

## 中国移动 2023 年 5G 基站集采超预期，关注网络

推荐|维持

### 无线设备商发展机会

——通信行业周报

#### 报告要点：

#### ● 市场整体行情及通信、电子细分板块行情回顾

**周行情：**本周（2023.05.27-2023.06.02）上证综指上涨 0.55%，深证成指上涨 0.81%，创业板指上涨 0.18%。本周申万通信上涨 6.26%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业方面：**根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2023.05.27-2023.06.02）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 8.73%；通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.20%，各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面：**本周（2023.05.27-2023.06.02）涨幅板块分析方面，铭普光磁（40.96%）、恒信东方（35.10%）、特发信息（20.91%）涨幅位列前三。

#### ● 中国移动启动新一轮 5G 基站集采：规模超过 41 万站采用单一来源方式

5 月 25 日消息，据来自中国移动的官方信息显示，其已于日前启动 2023 年至 2024 年 5G 无线主设备集中采购工作。本次集采涉及到自建的 5G 2.6GHz/4.9GHz 基站设备以及共建共享的 5G 700MHz 基站设备，均采用单一来源方式，总计规模超过 41.27 万站。其中，5G 2.6GHz/4.9GHz 基站设备规模为 25.17 万站，5G 700MHz 基站设备本期拟扩容约 16.1 万站。

从供应商角度来看，两大标的单一来源指定的供应商均为：上海诺基亚贝尔股份有限公司、爱立信(中国)通信有限公司、华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司。在今年 517 电信日大会上，中国移动总经理董昕表示，在打造新型信息基础设施方面，中国移动已开通 5G 基站超 155 万个。粗略统计，随着本轮集采结果的落地，中国移动的 5G 基站数量将接近 205 万个。

就在不久前的 5 月 15 日，中国移动才刚发出了 2023 年至 2024 年 5G 无线网主设备的公开招标部分集采。公告显示，该次采购的 5G 基站总规模为 8.6941 万站，其中自建 5G 2.6GHz/4.9GHz 基站 6.38 万站，共建共享 5G 700MHz 宏基站占 2.3141 万站。

#### ● 建议关注方向：5G、光模块、虚拟电厂

#### 推荐标的：

设备商：中兴通讯（000063.SZ）；

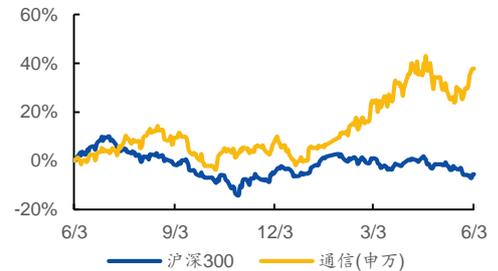
光通信：中际旭创（300308.SZ）；

FPGA：复旦微电（688385.SH）。

#### 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

#### 过去一年市场行情



资料来源：Wind，国元证券研究所

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究\_通信及电子行业周报：存储周期或触底，关注半导体产业链发展机会》2023.05.21

《国元证券行业研究\_通信及电子行业周报：英伟达业绩超预期，关注算力产业链发展机会》2023.05.26

#### 报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

## 目录

1.周行情：本周通信板块指数上涨 .....	3
1.1 本周通信行业上涨 6.26%.....	3
1.2 细分板块中，通信网络设备及器件上涨幅度最高 .....	3
1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 40.96% .....	4
2.本周通信板块国内主题新闻摘录（2023.05.27-2023.06.02） .....	4
2.1 2022 下半年中国云专业服务市场规模同比增长 17.6 .....	4
2.2 2022 年全球光模块 TOP10 榜单：中国厂商占据 7 家 .....	4
2.3 我国首个量子技术国家标准正式发布 .....	5
2.4 打造标杆项目，5G+TSN 瞄准工业生产领域 .....	5
2.5 Light Counting：硅光平台是 LPO/CPO 的理想选择 .....	5
2.6 中国移动研究院联合发布下一代云化开放无线新型空口试验验证平台，支撑 6G 开放协同创新 .....	6
3.本周通信板块国际主题新闻摘录（2023.05.27-2023.06.02） .....	6
3.1 IDC：2022-2027 年印度公共云服务市场年复合增长率为 23.4% .....	6
3.2 中国电信与沙特电信签署物联网 MoU，着力推动沙特车联网发展.....	7
3.3 英特尔要求德国政府提供百亿欧元设厂补贴 德财政部坚决反对 .....	7
3.4 印度电信部决定不直接向企业分配 5G 专网频谱 .....	8
3.5 菲律宾 Q1 智能机出货下降 9% 经济逆风限制市场需求.....	8
3.6 5G+XR：英国电信为行业培训提供沉浸式体验 .....	8
4.本周及下周重要公司公告 .....	9
4.1 本周重点公司公告（2023.05.27-2023.06.02） .....	9
4.2 下周重点公司公告（2023.06.03-2023.06.09） .....	9
5.风险提示 .....	9

## 图表目录

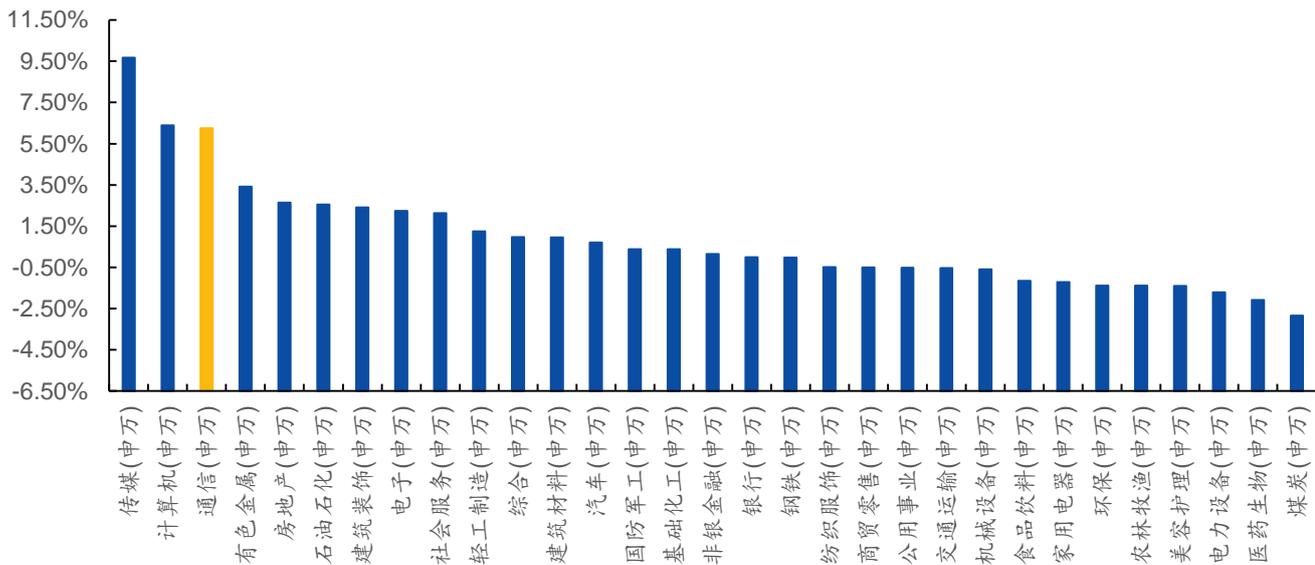
图 1：本周通信行业上涨 6.26% .....	3
图 2：本周铭普光磁领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调 .....	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势 .....	3
表 2：本周通信板块重点公司情况 .....	9
表 3：下周通信板块重点公司情况 .....	9

## 1.周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 本周通信行业上涨 6.26%

周行情：本周(2023.05.27-2023.06.03)上证综指上涨 0.55%，深证成指上涨 0.81%，创业板指上涨 0.18%。本周申万通信上涨 6.26%。

图 1：本周通信行业上涨 6.26%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块中，通信网络设备及器件上涨幅度最高

根据通信板块三级子行业划分来看，本周(2023.05.27-2023.06.02)通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 8.73%；通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.20%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势

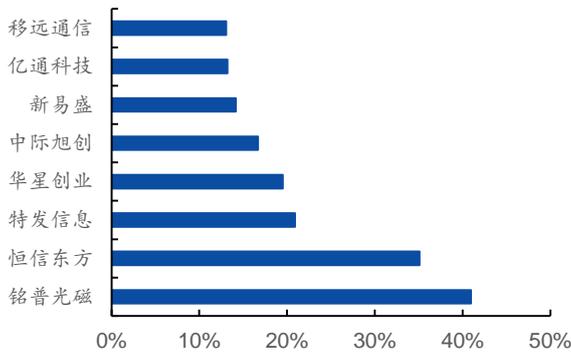
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	8.73%
通信应用增值服务(申万)	6.56%
其他通信设备(申万)	4.94%
通信工程及服务(申万)	4.69%
通信终端及配件(申万)	3.42%
通信线缆及配套(申万)	3.20%

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 40.96%

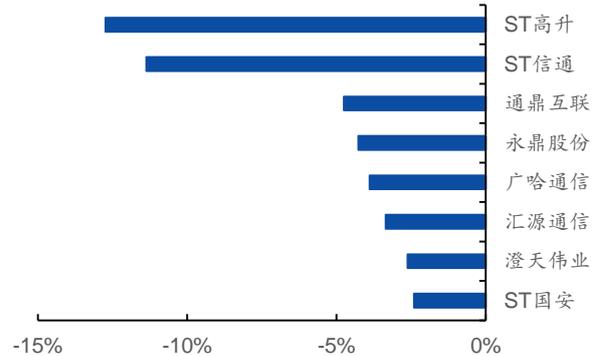
本周（2023.05.27-2023.06.02）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 74.07%、18.52%和 7.41%。其中，涨幅板块分析方面，铭普光磁（40.96%）、恒信东方（35.10%）、特发信息（20.91%）涨幅分列前三。

图 2：本周铭普光磁领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2023.05.27-2023.06.02）

### 2.1 2022 年下半年中国云专业服务市场规模同比增长 17.6

6月2日消息，IDC最新发布的《中国云专业服务市场（2022下半年）跟踪》报告显示，2022下半年中国云专业服务市场整体规模达到138.7亿元人民币，同比增长17.6%。

尽管下半年宏观经济动力不足叠加早期驱动力退潮，企业数字化转型的决心和力度继续推动云专业服务市场稳固发展。其中云建设服务市场同比增长16.6%，略低于云专业服务整体增速，显示出企业底层资源建设已呈现相当规模，未来资源扩容/替换以及PaaS层建设将成为新增长点；2022年越来越多企业顶设咨询完成交付，对云咨询等落地实施咨询需求增加，但疫情扰动使得项目服务人员流动受阻，咨询项目受到挤压，本期云咨询服务市场同比增长15.7%；存量应用系统上云以及业务跨云迁移将继续促进云迁移服务市场发展，本期同比增长20.2%；云开发服务市场同比增长18.9%，深度用云成为企业数字化发展主旋律，基于平台/应用层的云原生开发改造项目不断增多，为云开发服务带来更多发展机会。

### 2.2 2022 年全球光模块 TOP10 榜单：中国厂商占据 7 家

6月1日消息，光通信行业知名市场机构Light Counting公布了最新版2022年全球光模块TOP10榜单。榜单显示，中国光模块厂商强者愈强，一共7家入围，海外仅剩3家在榜单上。

2022年，旭创科技（排名并列第1）、华为（排名第4）、光迅科技（排名第5）、海信宽带（排名第6）、新易盛（排名第7）、华工正源（排名第8）、索尔思光电（排名第10）入围。值得一提的是，索尔思光电被中国公司收购，故本期已是中國光模块厂商。

### 2.3 我国首个量子技术国家标准正式发布

6月2日消息，据国家标准信息公共服务平台，我国首个量子技术国家标准正式发布，将于2023年12月1日开始实施，标准编号GB/t42565-2023。

该标准是全国量子计算与测量标准化技术委员会（SAC/TC578）首个获批准发布的国家标准，由中国科学技术大学和济南量子技术研究院牵头制定，规范了量子计算通用基础、硬件、软件及应用方面相关的术语和定义，为量子计算领域相关研究报告编写、标准制定、技术文件编制等工作提供规范指导，为我国量子信息技术领域科技、产业、标准化协同发展奠定了坚实基础。

《量子计算术语和定义》国家标准的正式发布，有利于避免本领域术语使用的歧义和误解，减少所有利益相关者的概念混淆问题，为科研人员、技术人员、企业、潜在客户等提供共同语言，进一步推动量子计算技术研究、交流与应用，为未来实现兼容性和互操作性提供重要支撑，为量子计算技术标准化工作打下坚实的基础。

### 2.4 打造标杆项目，5G+TSN 瞄准工业生产领域

6月1日消息，中国联通携手中兴通讯、芜湖美的在合肥启动5G/5G-A确定性工业网络联合创新项目暨联合发布《5G与TSN协同传输技术白皮书》。中国联通研究院副院长唐雄燕，安徽联通副总经理王磊，芜湖美的厨卫总经理赵伟东，中兴通讯中国区运营商市场战略规划部副总经理王岱出席了本次启动会。

据会上消息，通过前期试点，美的工厂实现了运营效率提升40%，节约成本3800万元，取得了明显的成效。赵伟东介绍，在5G以及AI等技术的驱动下，整个工厂正在全面数字化，产品交付周期不断缩短。要实现“产品端到端、订单端到端、品质端到端、能源端到端、物流端到端”，5G技术的应用就是中枢神经，实现系统和系统的打通、人与机器的打通、机器和机器的打通、系统和机器设备的打通，从而提升工厂的运营效率。

在这个项目中，中兴通讯的经验尤为值得一提。中兴通讯不仅是5G设备和网络方案的提供者，同时作为大型工业企业，自身也通过在南京滨江5G制造工厂部署5G网络，深入理解工业场景的真实需求和挑战。可以相信，随着5G+TSN技术成熟，以及数字星云等特色方案采用，5G不仅仅是连接，还将为工业企业带来更多惊喜。

### 2.5 Light Counting: 硅光平台是LPO/CPO的理想选择

6月1日消息，光通信行业市场调研机构Light Counting发布最新一期的硅光报告，更新了对线性驱动可插拔模块和共封装光学的市场预测。业内人士普遍预测，硅光

(SiP)将实现低成本、大规模的光连接,从根本上改变光器件和模块行业。硅光(SiP)已经是目前全球光模块市场的主流技术之一。

Light Counting 预计,使用基于 SiP 的光模块市场份额将从 2022 年的 24%增加到 2028 年的 44%。更有趣的是,基于其他薄膜材料的调制器可以在硅片上制造,并使用 SiP 作为集成平台与各种光学元件和电子集成电路相结合。这些材料目前包括铌酸锂薄膜(TFLN)、钛酸钡(BTO)和电光聚合物,Light Counting 在图中把它们合并为“TFLN 和其他”类别。

另一个令人兴奋的转变是线性驱动可插拔光模块(LPO)和共封装光学器件(CPO)的采用。与内置 PAM4 DSP 芯片的标准重定时光模块相比,这两种解决方案都显著降低了功耗。去除 DSP 可以节省功率,但需要更复杂的 SerDes 来实现直接驱动。

## 2.6 中国移动研究院联合发布下一代云化开放无线新型空口试验验证平台,支撑 6G 开放协同创新

5月30日,在中关村论坛重大成果专场发布会上,中国移动研究院联合中关村泛联移动通信技术创新应用研究院(以下简称中关村泛联院)发布下一代云化开放无线新型空口试验验证平台。作为全球首个服务科研机构 and 企业的 6G 无线云化协同创新平台,其目标是助力解决 6G 潜在关键技术研究验证阶段研发投入大、创新资源相对分散、缺乏有效协同和整体贯通的问题。

据介绍,该平台基带部分采用异构硬件开放架构,单板卡可以支持 16GHz 带宽的处理能力,通过灵活扩展来支持 100Gbps 的数据处理能力,与 5G 基带相比,提升了近 5 倍的数据处理能力。平台首次实现与 Sub15GHz、毫米波和可见光等多个空口多频段前端的灵活接入,可为无线人工智能、通信感知一体化、智能超表面等 6G 前沿关键技术提供原型验证,其中在毫米波频段已实现通信感知一体化能力,在实现高速通信的同时,对低空无人机、车辆等实现距离、速度、角度等信息感知;在可见光频段实现了单灯 2GHz 带宽、10Gbps 的传输试验。平台后续将为高校、科研机构和中企业的 6G 理论和关键技术创新提供开放的技术验证平台,服务我国芯片、器件、软件、仪表等产业环节的研发和技术迭代。

## 3. 本周通信板块国际主题新闻摘录 (2023.05.27-2023.06.02)

### 3.1 IDC: 2022-2027 年印度公共云服务市场年复合增长率为 23.4%

6月2日消息,根据 IDC 发布的 2022 年下半年(7月至12月)全球半年度公共云服务跟踪报告,包括基础设施即服务(IaaS)、平台即服务(PaaS)和软件即服务(SaaS)在内的印度公共云服务(PCS)市场 2022 年的收入总额为 62 亿美元。预计到 2027 年,整个印度公共云服务市场将达到 178 亿美元,2022-2027 年的复合增长率为 23.4%。

2022 年,SaaS 仍然是整个公共云服务市场的最大组成部分,其次是 IaaS 和 PaaS,

前两大云服务提供商占据了印度公共云服务市场的 40% 以上。

尽管 2022 年下半年全球宏观经济逆风加剧，但在印度企业不断加速数字化转型，以及中小企业和初创企业不断增加的需求的推动下，印度公共云服务市场仍保持强劲增长。对公共云服务的需求也被加速的人工智能应用所推动，企业增加了对基于云的人工智能平台的投资。

IDC 印度高级市场分析师 Harish Krishnakumar 表示：“印度企业以云计算为主要推动力的数字化应用加速，继续成为印度公共云服务市场的主要驱动力，因为云计算的采用有助于企业在运营效率和可扩展性方面获得竞争优势。随着越来越多的企业专注于数字优先的业务战略，采用人工智能/机器学习、分析等技术，以及云原生应用开发也获得了发展势头，预计公共云的采用将在未来几年继续激增。”

### 3.2 中国电信与沙特电信签署物联网 MoU，着力推动沙特车联网发展

6 月 1 日消息，中国电信国际有限公司与沙特电信 (stc) 签署谅解备忘录 (MoU) 以探索物联网领域的机会，着重于沙特阿拉伯的联网汽车项目。在一份声明中，两家公司强调了中国汽车公司如何通过出售创新技术巩固了在沙特王国的存在，为下一代互联交通创造了机会。沙特电信产品与解决方案副总裁 Saud AlSheraihi 表示，这笔交易是“向着实现我们物联网行业战略目标迈出的重要一步，特别是在联网汽车项目领域”。

两家公司补充说，此次合作提供了一个增长机会，因为它将使中国电信能够扩大其物联网业务，并巩固沙特作为中东互联枢纽的地位。国际漫游与移动业务运营中心总经理李永波在评论这笔交易时表示，双方将“致力于为国家 and 人民创造利益，带来先进交通”。

### 3.3 英特尔要求德国政府提供百亿欧元设厂补贴 德财政部坚决反对

英特尔预计在德国马格德堡建设晶圆厂的投入要比原计划高很多，该公司现已计划投入 270 亿欧元，因此几个月以来一直在与德国政府谈判以获得更多补贴，这让德国政府感到为难。

据德国商报报道，德国政府原先承诺会补贴 68 亿欧元，但英特尔希望将补贴提高到至少 100 亿欧元。这项要求使得德国政府内部意见不一，总理府和经济部愿意给英特尔提供更多补贴，但财政部坚决反对。为留住英特尔，德国经济部正与能源厂商谈判，希望为英特尔争取到更优惠的电价。

德国官员此前表示，对英特尔项目的补贴是在欧洲芯片法案的支持下提供的，该法案旨在为欧盟芯片行业动员超过 430 亿欧元的公共和私人投资，但仍在谈判中。欧盟仍需要确认所提供的财政支持符合欧盟国家援助规则。

### 3.4 印度电信部决定不直接向企业分配 5G 专网频谱

5月31日消息，据印度《经济时报》报道，印度电信部（DoT）已经决定不直接向企业分配 5G 频谱用于 5G 专网部署。报道称，印度电信部现在反对直接向企业分配频谱，因为该部门认为在目前的法律框架下这是不可行的。今年3月，印度总检察长 R Venkataramani 曾建议印度电信部优先采取拍卖形式来分配 5G 频谱。

印度电信部将很快通知内阁和印度电信管理局（TRAI）其最终决定。这一新决定与印度电信部于 2022 年发布的关于专网的初步指导方针是相违背的。这些指导方针规定，那些希望建立自己专网的企业可以从电信运营商租用 5G 频谱，或者直接从印度电信部获得 5G 频谱，而不是通过拍卖的形式获得频谱资源。印度运营商表示反对这些指导方针，随后印度电信部咨询了印度总检察长，印度总检察长表示拍卖是分配频谱等资源的首选方式。

### 3.5 菲律宾 Q1 智能机出货下降 9% 经济逆风限制市场需求

5月29日下午消息，菲律宾成为最新一个被经济逆风限制了智能手机需求的国家，Counterpoint Research 录得的今年第一季度出货量同比下降了 9%。在其市场概述中，这家分析公司将高通胀列为一个因素，并指出这也阻碍了 2022 年最后一个季度的需求，从而导致了库存的积压。

Counterpoint Research 指出，由于经济逆风，许多消费者对“可自由支配的支出”持谨慎态度，尽管这似乎不适用于 5G 机型，该机型增长了 14%。研究公司强调，200 至 400 美元区间的 5G 机型价格上涨了 20%，它认为这表明这些机型“与 LTE 相比正在成为常态”。Realme 以 21.1% 的份额高居榜首，不过它指出，这很大程度上与三星的业绩下滑有关，导致后者的市场份额降至 19.6%。

### 3.6 5G+XR：英国电信为行业培训提供沉浸式体验

5月29日下午消息，英国电信集团（BT Group）通过与虚拟培训提供商 Immersive Interactive 合作，针对全垂直行业的数字技能，推出了使员工能够参与模拟环境的工具。

Immersive Interactive 的设置涉及互动式 360° 视频内容与 AR、VR 和 XR 服务的融合。英国电信建造了一个由高清投影仪和触摸屏组成的房间“沉浸式空间（Immersive Spaces）”，用于显示培训材料和进行互动。在演示中，Immersive Interactive 的 5G 技术负责人伊恩·罗伯逊（Ian Robertson）和英国电信 X 部门主管亚历山德拉·福斯特（Alexandra Foster）强调了模拟环境在商业和公共部门技能培训中的潜力。

英国电信展示的内容包括制造业员工入职培训、应急服务人员训练和娱乐。该运营商表示，“沉浸式空间”得到其移动部门 EE 的 4G 和 5G 网络“全面支持”，后者用于直播。

## 4. 本周及下周重要公司公告

### 4.1 本周重点公司公告 (2023.05.27-2023.06.02)

本周通信板块中重点公司公告情况：

表 2：本周通信板块重点公司情况

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
000032.SZ	深桑达 A	分红实施公告	20230601	2022 年年报分红：10 派 0.8 元(含税)
300308.SZ	中际旭创	分红实施公告	20230530	2022 年年报分红：10 派 2 元(含税)
300394.SZ	天孚通信	分红实施公告	20230601	2022 年年报分红：10 派 5 元(含税)
300502.SZ	新易盛	分红实施公告	20230601	2022 年年报分红：10 转 4 股派 1.26 元(含税)
600941.SH	中国移动	分红实施公告	20230601	2022 年年报分红：10 派 19.796 元(含税)
601728.SH	中国电信	分红实施公告	20230602	2022 年年报分红：10 派 0.76 元(含税)
603083.SH	剑桥科技	股东减持股票	20230530	Hong Kong CIG Holding Company, Limited 通过大宗交易平台减持 32000 股，变动后持股 2559251 股，持股占比 0.9542%
688205.SH	德科立	增发董事会预案公告	20230530	发布增发董事会预案公告
688205.SH	德科立	分红实施公告	20230530	2022 年年报分红：10 派 3.2 元(含税)

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 4.2 下周重点公司公告 (2023.06.03-2023.06.09)

下周部分公司将有解禁或股东大会：

表 3：下周通信板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
300627.SZ	华测导航	股东大会召开	20230608
300211.SZ	亿通科技	股东大会召开	20230608
000836.SZ	富通信息	股东大会召开	20230608
002544.SZ	普天科技	限售股解禁	20230608
300638.SZ	广和通	限售股解禁	20230608

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 5. 风险提示

国际政治环境不确定性风险；原料价格上升风险。

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188