

1-5月电信业务收入7125亿元，同比增长6.8%。

推荐|维持

推荐关注交换机行业投资机会

——通信行业周报

报告要点：

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

**周行情：**本周（2023.06.17-2023.06.23）上证综指回调2.30%，深证成指回调2.19%，创业板指回调2.57%。本周申万通信上涨0.26%。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：**（2023.06.17-2023.06.23）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4.26%；通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为4.65%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2023.06.17-2023.06.23）通信板块涨幅板块分析方面，菲菱科思（29.93%）、联特科技（26.26%）、共进股份（18.35%）涨幅分列前三。

● 工信部：1-5月电信业务收入7125亿元，同比增长6.8%

6月21日消息，据工信部网站消息，今年1-5月份，电信业务收入累计完成7125亿元，同比增长6.8%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长17.2%。

分业务来看：固定互联网宽带业务收入增速小幅回升。1-5月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为1066亿元，同比增长6.2%，在电信业务收入中占比为15%，拉动电信业务收入增长0.9个百分点；移动数据流量业务收入低速增长。1-5月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入2770亿元，同比增长0.6%，在电信业务收入中占比为38.9%，拉动电信业务收入增长0.3个百分点；新兴业务收入保持较快增长。三家基础电信企业积极发展IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1-5月份共完成业务收入1519亿元，同比增长20.2%，在电信业务收入中占比为21.3%，拉动电信业务收入增长3.8个百分点。其中云计算和大数据收入同比分别增长46.6%和47.3%，物联网业务收入同比增长25.1%。移动语音业务收入增速转负。1-5月份，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入79.4亿元和474.7亿元，同比分别下降8%和0.2%，两项业务合计占电信业务收入的7.8%，占比同比回落0.6个百分点。

● 建议关注方向：数字经济，交换机，光模块

推荐标的：

设备商：中兴通讯（000063.SZ）；

FPGA：复旦微电（688385.SH）；

CMP耗材：鼎龙股份（300054.SZ）；

光通信：中际旭创（300308.SZ）。

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\_通信行业周报：三大运营商2025年数据中心液冷技术规划超预期，关注数字经济产业链发展机会》

2023.06.09

《国元证券行业研究\_通信行业周报：电信及人工智能行业立法加速，关注数字经济产业链发展机会》2023.06.16

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 0.26%.....	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 29.93% .....	3
2.本周通信板块国内主题新闻摘录（2023.06.17-2023.06.23） .....	4
2.1 工信部：推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂 .....	4
2.2 中国电信 200G DWDM（2023 年）扩容集采：华为、中兴等中标.....	4
2.3 三大运营商发布 5 月份成绩单：全网 5G 套餐用户超 12.27 亿元 .....	5
2.4 工信部：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用.....	5
2.5 中国移动新通话及云化智能网新技术试验网设备扩容集采：华为、东方通信、新讯中标 .....	6
2.6 中国移动启动光缆接头盒产品集采，总预算 36161.4 万元.....	6
3.本周通信板块国际主题新闻摘录（2023.06.17-2023.06.23） .....	6
3.1 《爱立信移动市场报告》：全球 5G 市场继续增长 .....	6
3.2 TechInsights: 2024 年 5G 智能手机渗透率预计将达到 72% .....	6
3.3 日本出台新政管控合约机：禁止手机“0 元购”，限制用户频繁携号转网 ....	7
3.4 土耳其电信联合中兴通讯发布新一代 IPTV/OTT 平台（Tivibu） .....	7
3.5 Omdia 复盘 2023 年 6G 峰会：避免标准碎片化是 6G 成功的主要挑战 ....	7
3.6 Xona Space Systems 对思博伦的近地轨道卫星导航星座模拟器完成认证 8	
4.本周及下周重要公司公告 .....	8
4.1 本周重点公司公告（2023.06.17-2023.06.23） .....	8
4.2 下周重点公司公告（2023.06.24-2023.06.30） .....	9
5.风险提示 .....	9

## 图表目录

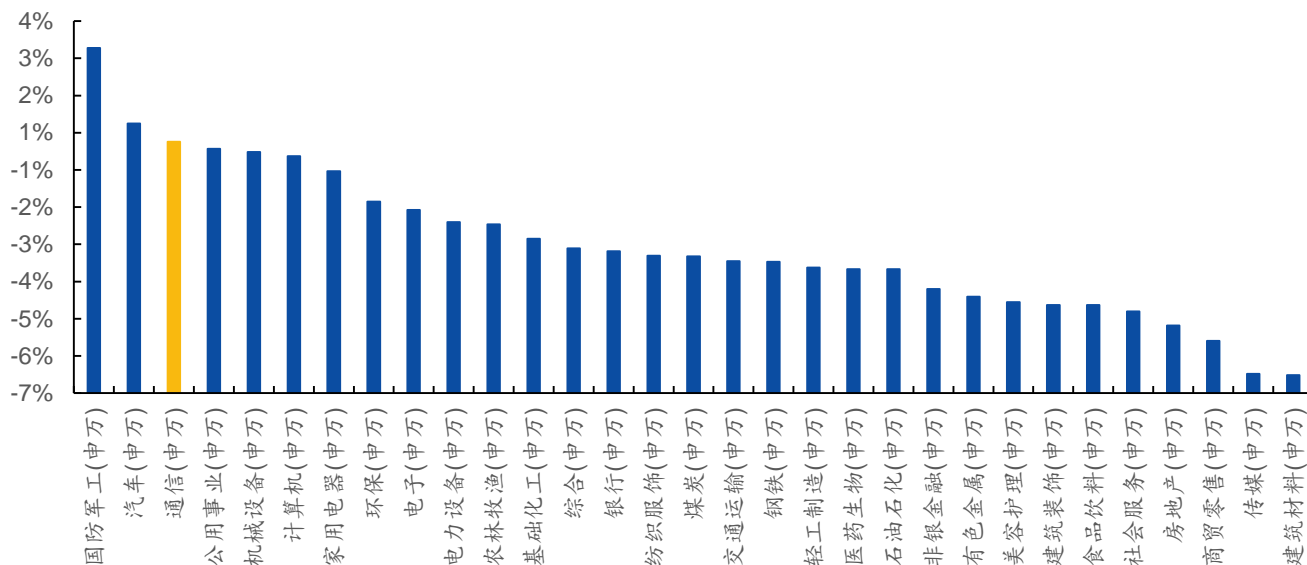
图 1：本周通信行业上涨 0.26% .....	3
图 2：本周菲菱科思领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调 .....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势 .....	3
表 2：本周通信板块重点公司情况 .....	8
表 3：下周通信板块重点公司情况 .....	9

## 1.周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 本周通信行业上涨 0.26%

周行情：本周(2023.06.17-2023.06.23)上证综指回调 2.30%，深证成指回调 2.19%，创业板指回调 2.57%。本周申万通信上涨 0.26%。

图 1：本周通信行业上涨 0.26%



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(2023.06.17-2023.06.23)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 4.26%；通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 4.65%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	4.26%
通信终端及配件(申万)	0.04%
通信工程及服务(申万)	-2.23%
通信线缆及配套(申万)	-2.27%
其他通信设备(申万)	-2.38%
通信应用增值服务(申万)	-4.65%

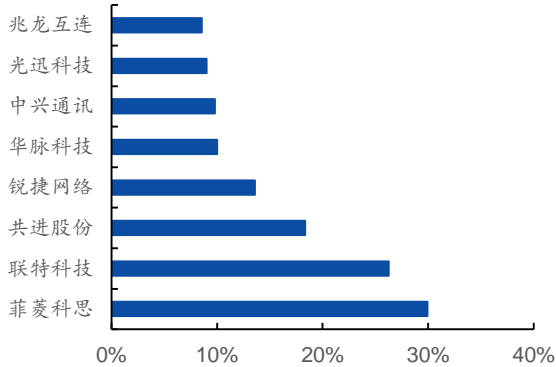
资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 29.93%

本周(2023.06.17-2023.06.23)通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为

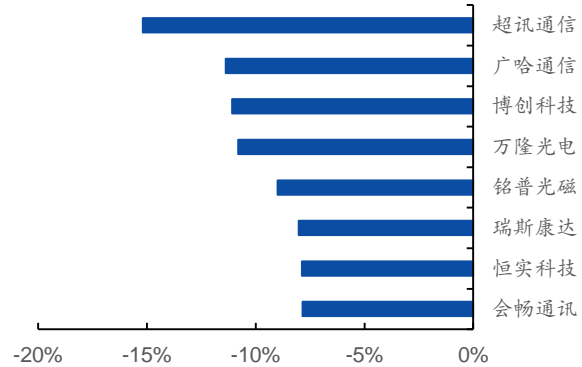
25.00%、68.52%和 6.48%。其中，涨幅板块分析方面，菲菱科思（29.93%）、联特科技（26.26%）、共进股份（18.35%）涨幅分列前三。

图 2：本周菲菱科思领跑涨幅榜



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（2023.06.17-2023.06.23）

### 2.1 工信部：推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂

6 月 22 日消息，据工信部官网昨日发布的消息，工业互联网专项工作组办公室近日印发《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》，围绕政策体系、基础设施、创新体系、融合应用、产业生态等方面提出 11 项重点行动 54 项具体举措。

其中，在网络基础设施方面，《工作计划》提出，一方面要深化“5G+工业互联网”发展，打造 5G 工厂。制定实施“5G+工业互联网”512 升级版工作方案。推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂，建成不少于 300 家 5G 工厂，打造 30 个试点标杆，发布首批 5G 工厂名录，编制典型案例集。完善“5G+工业互联网”发展管理平台，落实 5G 工厂入库，持续跟踪项目进展情况。

另一方面，强化网络设施建设，推进企业利用 5G 改造升级内外网。《工作计划》表示，推动中国电信、中国移动、中国联通加快高质量外网连接企业和云平台资源，服务企业超过 3000 家。推动重点行业领域改造建设企业内网，支持矿山企业加快 5G 专网建设，引导化工园区进行网络升级；完成 5 个以上化工园区云边协同示范应用。

### 2.2 中国电信 200G DWDM（2023 年）扩容集采：华为、中兴等中标

6 月 21 日消息，中国电信 200G DWDM 设备（2023 年）集中采购项目采购人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，拟采取单一来源方式采购，现进行公

示。单一来源采购供应商为：华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。公告显示，本项目采购中国电信 200G DWDM 设备（2023 年）集中采购项目中共计 261 个扩容项目所需的 DWDM 设备。

### 2.3 三大运营商发布 5 月份成绩单：全网 5G 套餐用户超 12.27 亿元

6 月 21 日消息，三大运营商相继公布了 2023 年 5 月份的经营数据。从数据看，三大运营商 5G 套餐用户继续保持增长，全网 5G 套餐用户超过 12.27196 亿户，不过增速相较前两月呈现放缓趋势。

分运营商看：**中国移动**：移动客户数净增 32.5 万户，用户总数达到 9.83108 亿户。中国移动 5G 套餐客户数净增 814.6 万户，累计达到 7.06956 亿户，有线宽带客户数净增 166.2 万户，累计达到 2.84444 亿户；**中国电信**：移动用户数净增 93 万户，移动用户数累计 4.0112 亿户。其中，5G 套餐用户净增 339 万户，5G 套餐用户数累计 2.9062 亿户。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 83 万户，有线宽带累计用户数 1.8565 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 39 万户，固定电话累计用户数 1.0325 亿户。**中国联通**：5G 套餐用户达 2.2962 亿户，环比上月增长了 323.1 万户。今年前 5 月，中国联通 5G 套餐用户增长了 1689.9 万户。截止 2023 年 5 月份，“大联接”用户累计达到 9.17876 亿户，同比增加了 892 万户；物联网终端连接累计到达数 4.3259 亿户，同比增加了 847 万户。此外，5G 行业虚拟专网服务客户数 5325 个，同比增加了 507 个。

### 2.4 工信部：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用

6 月 21 日消息，工业和信息化部副部长辛国斌今日在国务院政策例行吹风会上表示，汽车产业变革的主要方向是电动化、网联化和智能化，电动化催生新型一体化的电子电气架构，是智能网联技术应用的最好载体。智能网联技术又会反向赋能电动化发展，二者融合共生、相互促进。

在技术创新方面，新一代电子电气架构、大算力计算芯片等实现了装车应用；在示范应用方面，目前全国已开放智能网联汽车测试道路里程超过 15000 公里，自动驾驶出租车、无人巴士、自主代客泊车、干线物流以及无人配送等多场景示范应用在有序开展；在网联发展方面，全国 17 个测试示范区、16 个“双智”试点城市、7 个国家车联网示范区完成 7000 多公里道路智能化升级改造，装配路侧网联设备 7000 余台套。2022 年，具备组合辅助驾驶功能的 L2 级乘用车新车渗透率达到 34.5%。

下一步，新能源汽车产业发展部际协调机制各成员单位将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“车—能—路—云”融合发展，重点开展以下几个方面工作：支持关键技术攻关、进一步完善网联基础设施、深化测试示范应用。

## 2.5 中国移动新通话及云化智能网新技术试验网设备扩容集采：华为、东方通信、新讯中标

6月20日消息，从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动2023年至2024年新通话及云化智能网新技术试验网设备扩容部分单一来源采购，华为、东方通信、新讯三家中标。

招标公告显示，此次中国移动对现网智能网云化网元进行升级改造及扩容，升级现有智能网能力网元为新通话能力网元并新增新通话容量287万用户、智能网容量573万用户；扩容现有智能网通用业务平台573万用户；大区间调整现网NFV智能网SCPAS软件容量6086万用户；整改替换现网智能网云化网元的操作系统、数据库等关键组件110套。

## 2.6 中国移动启动光缆接头盒产品集采，总预算36161.4万元

6月20日消息，从中国移动官网获悉，中国移动今日发布招标公告称，启动2023年至2024年光缆接头盒产品集采。

招标公告显示，本次采购的光缆接头盒产品，预估采购总规模约为517.65万套，总预算36161.4万元（不含税）。其中，单端光缆接头盒50.84万套，采购预算5140.68万元（不含税）；双端多分歧光缆接头盒32.77万套，采购预算2630.72万元（不含税）；双端光缆接头盒434.04万套，采购预算2.839亿（不含税）。

## 3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2023.06.17-2023.06.23）

### 3.1 《爱立信移动市场报告》：全球5G市场继续增长

6月21日消息，《爱立信移动市场报告》2023年6月刊显示，尽管一些市场存在地缘政治问题和宏观经济放缓，全球运营商仍继续投资5G。全球各地区的5G签约数均在上升，预计到2023年底将达15亿。同时，全球移动网络数据流量继续增长，预计每部智能手机的月平均使用流量将在2023年底超过20GB。

在2022年10月上线5G服务后，印度正在“数字印度”计划下开展超大规模的网络部署。截止2022年底，印度5G签约数已达约1000万。预计到2028年底，该国5G签约数将占总移动签约数的57%左右，并使该国成为全球增长最快的5G地区。北美地区的5G签约数增长速度超出此前预测。截止2022年底，该地区的5G签约渗透率已达41%，居全球首位。

### 3.2 TechInsights: 2024年5G智能手机渗透率预计将达到72%

6月21日消息，TechInsights最新发布研究报告指出，2024年5G智能手机渗透率

预计将增长至 72%。在经历了艰难的 2023 年上半年后，预计 5G 智能手机市场将在今年年底和 2024 年恢复两位数的增长。到 2024 年，5G 毫米波 (mmWave) 智能手机的全球渗透率预计将增长到 8%。TechInsights 预计，美国和日本仍是毫米波在智能手机使用中的主要倡导者，我们并不会很快看到毫米波渗透到其他地区。苹果和三星因其在美国市场的份额而成为最大的毫米波智能手机厂商。

2023 年 Q1，苹果以 58% 的 (批发) 收益份额领跑 5G 智能手机市场，三星、OPPO、小米、vivo 和荣耀分列 2-6 位；就 5G 智能手机 (批发) 平均售价 (ASP) 来说，该季度苹果、华硕和索尼位列前三。

### 3.3 日本出台新政管控合约机：禁止手机“0 元购”，限制用户频繁携号转网

据日本共同社报道，日本总务省专家组表示，将于今年内全面禁止在销售合约手机时对单个终端进行大幅折扣，同时将对通信线路和终端进行技术改造，限制用户短期内频繁切换运营商的行为。

智能手机过高的折扣被认为是日本通信费用持续居高不下的原因。为避免运营商之间的恶性价格战，日本政府在 2019 年将通信套餐中话费折扣的上限确定为 22000 日元 (当前约 1118 元人民币)。但是，除了固定的话费折扣之外，运营商往往选择将合约机的终端价格定为 1 日元以吸引消费者选购，这使得相关规定已成为一纸空文。针对这一现象，新规将话费折扣上限提高到了 44000 日元 (当前约 2235 元人民币)，但与此同时禁止对手机本身进行任何让利。

与此同时，一些用户正使用短时间内多次携号转网的方式违规享受终端折扣、返现等各种让利优惠，此举也被认为有悖公平原则，因此总务省将协调展开技术改造，限制这种短期内频繁切换运营商的行为。

### 3.4 土耳其电信联合中兴通讯发布新一代 IPTV/OTT 平台 (Tivibu)

6 月 20 日消息，土耳其电信在伊斯坦布尔举行盛大活动，发布新一代 Tivibu 视频平台。此次，中兴通讯与 Netaş 为土耳其电信量身打造的本土最大 IPTV/OTT 平台，将以全新的视频应用极大地提升终端用户的满意度。

土耳其电信是土耳其数字化转型的先锋公司，近年来不断通过其 Tivibu 产品，提供更多的卓越功能和更丰富的内容，以吸引更多的用户。新的 Tivibu 采用出色的 UI 界面设计和多终端跨屏互动等功能，用户可以无缝地在多种设备上观看视频，包括 IPTV、Smart TV、Apple TV/Android TV、PC、以及手机和平板电脑，有效支撑了用户全场景使用，极大地满足了不同用户的细分需求。

### 3.5 Omdia 复盘 2023 年 6G 峰会：避免标准碎片化是 6G 成功的主要挑战

市场研究公司 Omdia 的最新报告对 2023 年 6G 峰会进行了复盘，并指出 6G 标准

化进程的时间表开始出现，同时，全球协作对于避免标准的碎片化至关重要。

2023年4月26日，一年一度的6G峰会（6G Summit）在柏林举行，包括监管机构、标准机构和运营商等不同对象都参加了此次峰会。在此次活动中，关于6G是否仅涉及与5G类似的垂直行业应用，还是将带来全新事物的争论仍在继续。会议中概述了各种挑战，包括卫星网络的成本效率、子网的频谱分配和共享、QoS以及可持续性关键价值指标的量化。几位演讲者首次讨论了考虑太赫兹频谱以及现有频段的重要性。然而，在6G成为现实之前，必须就标准达成一致。与会者多次重申，协作对于避免标准的碎片化至关重要。此外，标准化进程的时间表开始出现，3GPP表示其首批6G研究工作可能在2024年开始。

### 3.6 Xona Space Systems 对思博伦的近地轨道卫星导航星座模拟器完成认证

6月20日消息，全球领先的测试和服务质量保障解决方案提供商思博伦很荣幸地宣布，其业界首款Xona卫星星座模拟器SimXona已通过Xona Space Systems的全面认证。Xona正在开发的PULSAR是一种以低地球轨道（LEO）小型卫星为基础的商业定位、导航与授时（PNT）服务。Xona获得专利的高功率小卫星信号将通过增强的全球导航卫星系统（例如GPS）来提高PNT的韧性和准确性，与此同时其运行的导航与授时系统架构是独立存在的。

思博伦将于2023年第二季度开始接受订单。Xona联合创始人及业务发展副总裁Bryan Chan解释说：“Xona已于2022年5月将首颗专用的LEO PNT卫星送入了轨道，这使我们的下一代技术得以实现，但对天测试每天只能进行几分钟。由于整个星座从部署到完成需要一段时间，思博伦的信号模拟器对于开发人员和集成商来说就变得至关重要。思博伦一直是我们重要的合作伙伴。他们优先为想要集成Xona信号的OEM厂商提供值得信赖的测试解决方案。”

## 4. 本周及下周重要公司公告

### 4.1 本周重点公司公告（2023.06.17-2023.06.23）

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
300308.SZ	中际旭创	股权解押公告	20230622	王伟修将质押给浙商证券股份有限公司的800.0000万股股票解押
300308.SZ	中际旭创	股权收购进行中	20230622	中际旭创股份有限公司（以下简称“中际旭创”或“公司”）拟通过全资子公司江苏智驰网联控股有限公司（以下简称“智驰网联”）以增资及股权转让的方式收购重庆君歌电子科技有限公司（以下简称“君歌电子”或“标的公司”）62.45%的股权。
603083.SH	剑桥科技	分红股东大会公告	20230622	2022年年报分红：不分配不转增



688313.SH	仕佳光子	管理层相关人士减持	20230621	谢亮于通过二级市场买卖减持 20000 股，成交均价为 19.5850 元
688498.SH	源杰科技	限售股份上市流通	20230621	79.2080 万股首发一般股份于上市流通
688313.SH	仕佳光子	管理层相关人士减持	20230620	谢亮于通过二级市场买卖减持 10000 股，成交均价为 20.0500 元； 胡炎彰于通过二级市场买卖减持 10000 股，成交均价为 20.1800 元；
300502.SZ	新易盛	管理层相关人士减持	20230619	高光荣于通过竞价交易减持 1978900 股，成交均价为 74.9400 元； 戴学敏于通过竞价交易减持 10000 股，成交均价为 76.0000 元
688313.SH	仕佳光子	A 股派息日	20230619	2022 年年报分红：10 派 0.5 元(含税)
688313.SH	仕佳光子	管理层相关人士减持	20230619	张瑞康通过二级市场买卖减持 70000 股，成交均价为 20.7160 元； 王宝军通过二级市场买卖减持 3500 股，成交均价为 21.1000 元； 黄永光通过二级市场买卖减持 4837 股，成交均价为 20.1000 元； 孙健通过二级市场买卖减持 5000 股，成交均价为 21.0000 元
300502.SZ	新易盛	管理层相关人士减持	20230616	高光荣通过竞价交易减持 170100 股，成交均价为 68.3700 元； 王诚通过竞价交易减持 14200 股，成交均价为 68.0000 元

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 4.2 下周重点公司公告（2023.06.24-2023.06.30）

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
601869.SH	长飞光纤	股东大会召开	20230630

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、市场需求不及预期风险。

## 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间接损失承担任何责任。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