

《生成式人工智能服务管理暂行办法》落地，关注

算力硬件订单层面投资机会

——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（2023.07.08-2023.07.14）上证综指上涨1.29%，深证成指上涨1.76%，创业板指上涨2.53%。本周申万通信上涨2.05%。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：本周（2023.07.08-2023.07.14）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为3.10%；其他通信设备上涨幅度最低，涨幅为0.42%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2023.07.08-2023.07.14）通信板块涨幅板块分析方面，科信技术（23.94%）、梦网科技（18.02%）、广哈通信（10.91%）涨幅分列前三。

● 国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》

近日，国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》（以下称《办法》），自2023年8月15日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示，出台《办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

《办法》提出国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管，明确了提供和使用生成式人工智能服务总体要求。提出了促进生成式人工智能技术发展的具体措施，明确了训练数据处理活动和数据标注等要求。规定了生成式人工智能服务规范，明确生成式人工智能服务提供者应当采取有效措施防范未成年人用户过度依赖或者沉迷生成式人工智能服务，按照《互联网信息服务深度合成管理规定》对图片、视频等生成内容进行标识，发现违法内容应当及时采取处置措施等。此外，还规定了安全评估、算法备案、投诉举报等制度，明确了法律责任。

● 建议关注方向：算力产业链、卫星通信

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）；

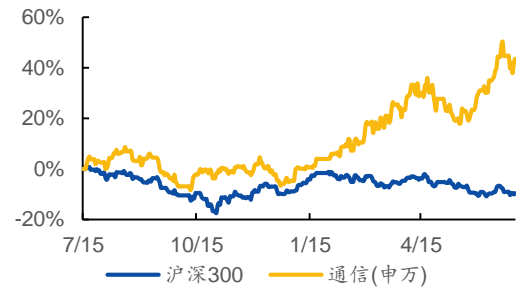
光通信：中际旭创（300308.SZ）。

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。

推荐|维持

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：中国移动超大规模智算中心将于2024年投产，关注底层硬件设施配置机会》
2023.06.30

《国元证券行业研究_通信行业周报：未来五年海底光缆将继续保持高速增长，关注算力对配套基础设施的拉动》
2023.07.07

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：本周通信板块指数回调	3
1.1 本周通信行业上涨 2.05%	3
1.2 细分板块中，通信应用增值服务上涨幅度最高	3
1.3 本周通信板块个股最高涨幅为 23.94%	4
2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2023.07.08-2023.07.14）	4
2.1 华为发布大模型时代 AI 存储新品	4
2.2 中兴通讯、中国移动、广汽集团联合完成业界首个 5G 通感算一体车联网架构新技术验证	5
2.3 中国移动张德朝：50G PON+FTTR 智能协同，实现端到端网络切片和业务差异化承载	5
2.4 中兴通讯完成中国广电首家 RedCap 端到端测试	6
2.5 中国信通院：第三方数据中心市场首次超过三大运营商	6
2.6 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星	6
3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2023.07.08-2023.07.14）	7
3.1 Dell'Oro：核心网市场收入增长放缓 未来五年复合年增长率仅 1%	7
3.2 爱立信在美国开通太阳能 5G 站点	7
3.3 商务部：对日本和美国光纤预制棒开展反倾销期终复审调查	7
3.4 ABI Research：5G NTN 市场规模到 2031 年将达 180 亿美元	8
3.5 Juniper Research：全球 5G 物联网漫游连接预计在四年内增长超 800%，西欧为关键市场	9
3.6 Omdia 观察：英国新战略迈出 6G 愿景第一步	9
4. 本周及下周重要公司公告	9
4.1 本周重点公司公告（2023.07.08-2023.07.14）	9
4.2 下周重点公司公告（2023.07.15-2023.07.21）	10
5. 风险提示	10

图表目录

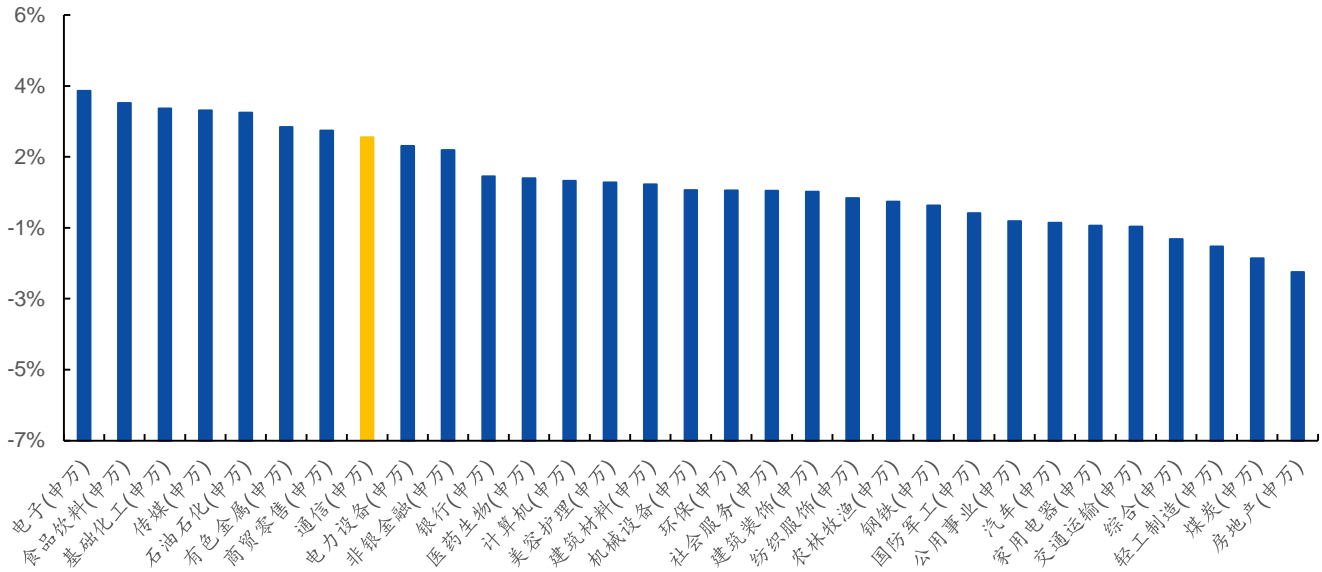
图 1：本周申万通信上涨 2.05%	3
图 2：本周科信技术领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块重点公司情况	10
表 3：下周通信板块重点公司情况	10

1.周行情：本周通信板块指数回调

1.1 本周通信行业上涨 2.05%

周行情:本周(2023.07.08-2023.07.14)上证综指上涨 1.29%,深证成指上涨 1.76%,创业板指上涨 2.53%。本周申万通信上涨 2.05%。

图 1：本周申万通信上涨 2.05%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块中，通信应用增值服务上涨幅度最高

本周(2023.07.08-2023.07.14)通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为 3.10%；其他通信设备上涨幅度最低，涨幅为 0.42%，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呈上涨趋势

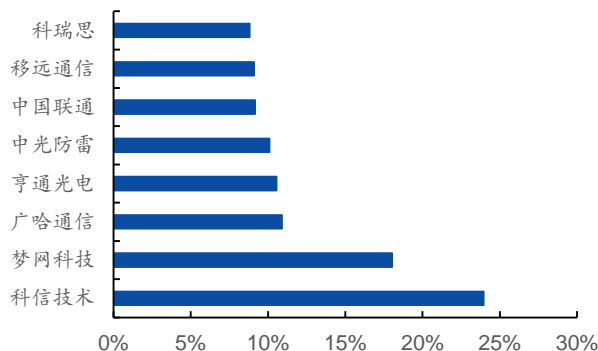
通信三级子行业	周涨跌幅
通信应用增值服务(申万)	3.10%
通信线缆及配套(申万)	2.13%
通信网络设备及器件(申万)	1.37%
通信终端及配件(申万)	1.12%
通信工程及服务(申万)	0.50%
其他通信设备(申万)	0.42%

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 23.94%

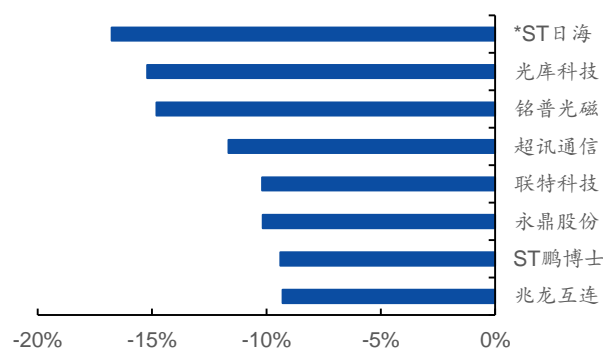
本周（2023.07.08-2023.07.14）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 50.00%、39.81%和 10.19%。其中，涨幅板块分析方面，科信技术（23.94%）、梦网科技（18.02%）、广哈通信（10.91%）涨幅分列前三。

图 2：本周科信技术领跑涨幅榜



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（2023.07.08-2023.07.14）

2.1 华为发布大模型时代 AI 存储新品

7月14日消息，华为顺应大模型时代 AI 发展趋势，针对不同行业、不同场景大模型应用，推出 OceanStor A310 深度学习数据湖存储与 FusionCube A3000 训/推超融合一体机。

OceanStor A310 深度学习数据湖存储，面向基础/行业大模型数据湖场景，实现从数据归集、预处理到模型训练、推理应用的 AI 全流程海量数据管理。OceanStor A310 单框 5U 支持业界最高的 400GB/s 带宽以及 1200 万 IOPS 的最高性能，可线性扩展至 4096 节点，实现多协议无损互通。全局文件系统 GFS 实现跨地域智能数据编织，简化数据归集流程；通过近存计算实现近数据预处理，减少数据搬移，预处理效率提升 30%。

FusionCube A3000 训/推超融合一体机，面向行业大模型训练/推理场景，针对百亿级模型应用，集成 OceanStor A300 高性能存储节点、训/推节点、交换设备、AI 平台软件与管理运维软件，为大模型伙伴提供拎包入住式的部署体验，实现一站式交付。开箱即用，2 小时内即可完成部署。训/推节点与存储节点均可独立水平扩展，以匹配不同规模的模型需求。同时 FusionCube A3000 通过高性能容器实现多个模型训练推理任务共享 GPU，将资源利用率从 40% 提升到 70% 以上。FusionCube A3000 支持两种灵活的商业模式，包括华为昇腾一站式方案，以及开放计算、网络、AI 平台软件的第三方伙伴一站式方案。

华为数据存储产品线总裁周跃峰表示：“大模型时代，数据决定 AI 智能的高度。作

为数据的载体，数据存储成为 AI 大模型的关键基础设施。华为数据存储未来将持续创新，面向 AI 大模型时代提供多样化的方案与产品，携手伙伴共同推进 AI 赋能千行百业。”

2.2 中兴通讯、中国移动、广汽集团联合完成业界首个 5G 通感算一体车联网架构新技术验证

近日，中兴通讯、中国移动联合广汽集团和中兴智能汽车，在珠海外场完成了业界首个 5G 通感算一体车联网架构阶段性技术验证，通过 5G 基站边缘算力敏捷实现路边感知数据采集、车路协同计算和 V2X 预警信息精准推送，成功实现全 Uu 口针对“鬼探头”实时预警，实测端到端全业务流程时延小于 70ms，其中空口环回时延仅 15ms，充分体现了该架构的先进性和有效性，为低成本、高效能地解决交通安全痛点提供了全新路径。

中兴通讯携手中国移动推出的 5G 通感算一体车联网架构具备“空口统一”、“通感一体”、“通算融合”三大亮点。“空口统一”将原有分散的 PC5 网络迁移至 5G 网络，统一承载 V2X 车路信息，以更低成本实现广域全连接，基于 5G 的 QoS、切片实现超稳态网络连接保障，并以丰富的 5G 终端支持 V2X 业务上车的快速普及。“通感一体”通过 5G 基站通感一体技术，在 5G 通信的基础上叠加感知能力，实现对车辆、行人的感知，感知距离达 1km，感知精度亚米级，可以替代路侧雷达，进一步降低 5G V2X 的建设成本。“通算融合”利用基站内生算力，下沉式部署 V2X 业务，实现路测设备 RSU 和 RCU 的虚拟部署在 5G 算力基站上，降低建设成本；并且以更小时延实现业务实时精准推送，数据智能卸载。再通过跨站算力协同，实现全路段业务服务。

2.3 中国移动张德朝：50G PON+FTTR 智能协同，实现端到端网络切片和业务差异化承载

7 月 12 日消息，在近日举行的 OptiNet 2023 大会上，中国移动研究院基础网络技术研究所副所长张德朝介绍，中国移动光宽带服务于全球最多的用户，面向千兆提速和体验保障持续演进，打造家宽/企宽光底座，促进千兆光纤宽带网业协同发展。

张德朝进一步介绍，面向算力网络赋予“双千兆”的新内涵，中国移动构建基于 400G 和 OXC 的新一代光电联动全光网；同时，面向泛在算力，实现 PON+FTTR 协同等多种异构方式的敏捷接入。而千兆光接入网作为“连接+算力+能力”的第一跳入口，需全面提升光接入网络的带宽、时延和确定性等网络基础能力，并融合网络感知和网络切片能力，支撑面向服务的差异化承载。

随着对称速率 50G PON 标准 2022 年底在 ITU-T 获得通过，标志着 50G PON 国际标准体系基本建立。张德朝指出，50G PON 产业链已取得长足进展，但吞吐量、功率预算等系统关键指标尚无法完全满足要求，呼吁产业界针对核心光电器件及系统关键技术共同攻关，促进技术和产业进一步成熟。

2.4 中兴通讯完成中国广电首家 RedCap 端到端测试

为推动 RedCap 技术商用，推动产业链更好支持广电 5G 网络业务，近日，中兴通讯携手翱捷科技、紫光展锐等行业伙伴配合中国广电在 700MHz 和 4.9GHz 频段，首家完成了 RedCap 关键技术端到端联合测试。

此次联合测试基于广电 700MHz 和 4.9GHz 频段开展，由中兴通讯提供整套系统设备，并联合终端芯片提供商翱捷科技和紫光展锐构建 RedCap 端到端测试网络。测试内容涵盖了 RedCap 的主要关键技术，验证了 RedCap 端到端业务功能和性能，为加快 RedCap 生态成熟和商用部署奠定了坚实基础，为产业链更好支持广电 5G 网络与业务发展产生了积极的推动作用。

RedCap 作为 5G 物联的重要组成技术，自引入之初就备受关注，可以大幅降低对射频和基带的要求，大大降低终端功耗与成本，同时继承 5G 网络切片、低时延、高精度授时等代际优势，有利于 RedCap 模组、终端类设备在各行各业广泛应用。未来，5G RedCap 可主要应用于工业传感、视频监控和可穿戴设备等领域，在智慧电力、智慧工厂、智慧港口等垂直行业中大展拳脚。根据各大咨询机构预测，国内可穿戴、视频监控及电力行业终端规模到 2025 年均可达千万规模，为 RedCap 应用带来广阔的市场发展前景。

2.5 中国信通院：第三方数据中心市场首次超过三大运营商

7 月 10 日消息，近日，中国信息通信研究院发布了《中国第三方数据中心服务商分析报告（2023 年）》。报告显示，2022 年我国数据中心机架规模稳步增长，在用数据中心机架总规模超过 650 万标准机架。数据中心业务市场收入约 1900 亿元，近三年复合增长率为 27.2%。

其中，第三方数据中心服务商市场份额保持高速增长，首次超越基础电信运营商。报告显示，2022 年基础电信运营商占比 48.32%，其中中国电信占比 19.27%、中国移动占比 14.70%、中国联通占比 14.35%；第三方数据中心服务商份额为 51.68%，同比提升了 1.81 个百分点。

2.6 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

据央视新闻报道，北京时间 2023 年 7 月 9 日 19 时 00 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 478 次飞行。

有了卫星互联网，就意味着天上成百上千颗卫星，能时刻与地球上的手机、轮船、飞机、汽车等交换信息——身处大山里，也不必发愁没信号，仍然可以尽情地网上“冲浪”。据 IT 之家了解，当前知名的卫星互联网要数美国 SpaceX 公司的星链星座。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2023.07.08-2023.07.14）

3.1 Dell' Oro: 核心网市场收入增长放缓 未来五年复合年增长率仅 1%

7月14日消息，Dell' Oro集团在预测用户增长放缓后，连续第三次下调了移动核心网市场的收入预期。

这家研究机构预计，未来五年，该市场的收入将以1%的复合年增长率增长，仅为其1月份时预测的一半。它预计，在预测期内，北美和中国将出现下滑，而亚太其他地区和欧洲中东非洲（EMEA）的增幅将达到最高。

Dell' Oro集团研究总监 Dave Bolan指出，最新预测还将多接入边缘计算（MEC）市场的复合年增长率预期下调至31%，因为企业应用程序的推出需要更长时间。他表示，这种情况将在2027年开始趋于平稳，届时MEC市场将占到无线分组核心网市场的12%，而此前的预期为13%。Bolan解释说，运营商担心通货膨胀、可能的经济衰退和政治冲突。他还指出，今年独立组网（SA）5G增强型移动宽带网络的推出有所下降，称“只有4家”运营商在上半年开通了商用网络，而2022年同期有6家。

3.2 爱立信在美国开通太阳能 5G 站点

7月13日消息，爱立信在美国激活了一个太阳能5G站点，以展示其为移动运营商提供可再生能源的能力。

该供应商表示，在混合能源管理的概念验证中，它使用太阳能和锂离子电池为5G站点供电长达24小时，涉及爱立信中频Massive MIMO天线配置、混合能源运营管理器和RAN处理器。爱立信表示，该站点具备一系列先进的功能，包括负载转移、调峰和按需使用电池或为电池充电的需求响应。

爱立信将其混合能源管理平台定位为，运营商通过减少或消除对柴油发电机的需求来减少碳足迹的一种手段。第二阶段将探索更多的绿色能源，包括氢基发电机，以及使用电池节电技术，使运营商能够关闭特定的无线频率来降低能耗。与所有欧盟法律一样，通过该法案的过程是漫长而复杂的，需要完成许多阶段，所以不要指望能很快生效。预计至少需要两年时间《数据法案》才能成为法律，并适用于苹果等科技公司。

3.3 商务部：对日本和美国光纤预制棒开展反倾销期终复审调查

7月12日消息，近日，商务部官网发布《商务部关于对原产于日本和美国的进口光纤预制棒所适用的反倾销措施发起期终复审调查的公告》。

公告显示，2015年8月19日，商务部发布2015年第25号公告，决定自2015年8月19日起，对原产于日本和美国的进口光纤预制棒征收反倾销税，税率为日本8.0%—9.1%，美国17.4%—41.7%，实施期限2年。2018年7月10日，商务部发布2018年第57号公告，决定自2018年7月11日起，对原产于日本和美国的进口光

纤预制棒继续征收反倾销税，实施期限 5 年。2020 年 9 月 25 日，商务部发布 2020 年第 39 号公告，将日本公司的反倾销税率调整为 14.4%—31.2%。

2023 年 4 月 10 日，商务部收到长飞光纤光缆股份有限公司、江苏亨通光导新材料有限公司、中天科技精密材料有限公司、藤仓烽火光电材料科技有限公司、富通集团（嘉善）通信技术有限公司代表国内光纤预制棒产业提交的反倾销措施期终复审申请书。

申请人主张，如果终止反倾销措施，原产于日本和美国的进口光纤预制棒对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国产业造成的损害可能继续或再度发生，请求商务部对原产于日本和美国的进口光纤预制棒进行期终复审调查，并维持对原产于日本和美国的进口光纤预制棒实施的反倾销措施。

根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于日本和美国的进口光纤预制棒继续按照商务部 2015 年第 25 号公告、2018 年第 57 号公告和 2020 年第 39 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。对各公司征收的反倾销税税率如下：

日本公司：

- 1.信越化学工业株式会社（Shin-Etsu Chemical Co.,Ltd.） 17.0%
- 2.株式会社藤仓（Fujikura Ltd.） 14.4%
- 3.住友电气工业株式会社（Sumitomo Electric Industries, Ltd.） 31.2%
- 4.古河电气工业株式会社（Furukawa Electric Co.,Ltd.） 31.2%
- 5.其他日本公司 31.2%

美国公司：

- 1.康宁公司（Corning Incorporated） 41.7%
- 2.OFS-费特有限责任公司（OFS Fitel,LLC.） 17.4%
- 3.其他美国公司 41.7%

3.4 ABI Research：5G NTN 市场规模到 2031 年将达 180 亿美元

7 月 11 日消息，ABI Research 预测，到 2031 年，非地面网络（NTN）与 5G 领域的融合可能会创造一个价值 180 亿美元的市场，拥有至多 2 亿个连接。

ABI Research 卫星通信研究分析师 Victor Xu 表示强调，来自终端设备方面的牵引力增加，使该行业有望成为主流。他指出，包括“苹果、高通、摩托罗拉、联发科、华为和中兴”在内的“主要消费智能手机制造商和芯片组制造商”都在提供具有卫星功能的移动设备，这标志着市场准备就绪。

ABI Research 还强调，卫星服务提供商与移动运营商之间的交易越来越多。Xu 指出，目前这批卫星到移动服务“最初将优先考虑通过物联网 NTN 进行的低数据速率通信”。而迄今为止的服务“主要集中于低数据速率的专门的应急服务和消息”，Xu

预测卫星网络将“在未来几年内最终纳入 NR-NTN，这是一种基于 5G 的更先进的通信标准”。他补充说，该标准将“增加容量和网络能力，使更多的并发用户和应用程序拥有更高的数据速率”。在 2022 年完成的 3GPP Release-17 标准中定义了卫星到移动市场。

卫星通信行业研究分析师 Andrew Cavalier 预测，从 2024 年到 2031 年，NTN 到移动市场将以 59% 的复合年增长率增长，预计从 2026 年起，NR 将成为服务推出的关键驱动因素。他指出，利用卫星为车辆提供紧急连接的潜力，以及跨消息、语音和数据通信的消费者服务，可能是整个市场的驱动因素。

3.5 Juniper Research: 全球 5G 物联网漫游连接预计在四年内增长超 800% ， 西欧为关键市场

7 月 11 日消息，Juniper Research 进行的一项新研究发现，全球 5G 物联网漫游连接数量将从 2023 年的 1500 万增至 2027 年的 1.42 亿，占四年内全部 5G 漫游连接的 27% 以上。

研究指出，这种增长受到 5G SA 部署的加速推动，市场的加强推广为 5G SA 漫游协议提供了更大的动力和强大的价值主张。

研究预测，2027 年全球 21% 的 5G 物联网漫游连接将出现在西欧，尽管该地区仅占全球人口的 5%。Juniper Research 认为，该地区运营商在积极推动 5G SA 网络发展方面的努力是激励物联网用户实施漫游商业模式、从而推动物联网漫游连接增长的关键因素。

报告作者 Elisha Sudlow-Poole 评论道：“为了进一步利用西欧 5G 物联网漫游的增长，运营商必须建立漫游协议，利用 5G 独立组网提高漫游连接的网络性能，并在漫游时提供与本地网络相同的服务水平。”

3.6 Omdia 观察：英国新战略迈出 6G 愿景第一步

7 月 10 日消息，2023 年 4 月 11 日，英国政府发布了其《无线基础设施战略》，该战略制定了一个新的政策框架，以鼓励部署和采用 5G 及先进的无线连接技术，并通过政府的 6G 战略和研发资金向 6G 迈出了第一步。它还设定了到 2030 年在全国范围内实现 5G SA 网络部署的目标，并包括为此提供资金支持。通过 Ofcom，英国政府希望减少频谱和网络中立等领域的一些政策和监管障碍，并改进网络覆盖率报告。市场研究公司 Omdia 指出，欧盟、美国和中国已经发布了一系列 6G 战略、愿景和议程，因此英国制定其雄心计划的动作实际上有些慢。然而，6G 标准尚未在全球范围内达成一致，因此 6G 尚处于早期发展阶段。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告（2023.07.08-2023.07.14）

本周通信板块重点公司公告情况：

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
600487.SH	亨通光电	业绩披露	20230714	2023 年中报业绩预告，公司业绩大幅上升
603083.SH	剑桥科技	业绩披露	20230714	2023 年中报业绩预告，公司预计扭亏
300308.SZ	中际旭创	业绩披露	20230712	2023 年中报业绩预告，公司业绩预增

资料来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2023.07.15-2023.07.21）

下周通信板块部分公司将有大股东会议：

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
300615.SZ	欣天科技	临时股东大会	20230720
000889.SZ	ST 中嘉	临时股东大会	20230719

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”)在中国境内(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