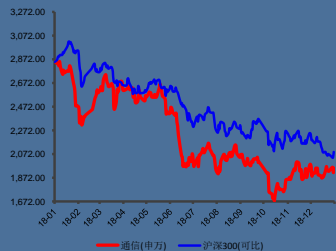


证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

蔡靖 行业分析师
 执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

边铁城 行业分析师
 执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326712
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

袁海宇 行业分析师
 执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理
 联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

中国电信牵头 5G 设备性能规范发布, 华为 5G 研发专利位居首位

2019 年 1 月 7 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 1946.70，上涨 1.29%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指数下跌 0.43%。上周，各申万一级行业中有 21 个行业上涨。从子板块来看，上周子板块有 11 个板块上涨，3 个板块下跌。其中，军工通信上涨最多（8.03%）。上周通信板块有 54 家公司上涨，4 家公司持平，51 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 本周，在意大利索伦托举行的 RAN #82 全会上，3GPP 国际组织发布了首个完整的 5G 设备性能规范，这是 5G 从技术标准到设备落地的重要里程碑。会议期间，作为在 5G 基带性能领域，累计提案全球第一的运营商，中国电信主持了 5G 基站基带性能的技术讨论和标准制定，负责全部 673 个测试用例的性能收集和校验，并牵头组织 3GPP 官方技术标准的撰写。并牵头与其他中日欧美运营商一起，成功的在 5G 第一个版本引入了上行单载波数据信道的性能标准，使上行业务覆盖性能得到约 20% 的提升。我们认为：这次 5G 设备性能规范的发布，为全球厂商设备研发提供了前进的方向，更对各个运营商的 5G 商用网络性能具有重要意义。在国家大力推进 5G 进程的大背景下，设备商有华为、中兴领跑，运营商也积极参与标准建设，因此我国有望在 5G 时代形成带头发展的局面，产业链价值重心将继续向国内转移。建议关注设备商中兴通讯和烽火通信，以及光模块龙头厂商光迅科技和中际旭创。

近日，华为在欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中击败美国的苹果、高通、Facebook 等公司，以 113.34 亿欧元的投资总额排名全球第五，也是前五中唯一的中国企业。华为每年都将销售收入的 10% 以上用于研发，持续的高投入使得其在激烈的市场竞争中快速稳健成长。同时，中国信通院发布了《通信企业 5G 标准必要专利声明量最新排名》：截至 2018 年 12 月 28 号，在 ETSI 网站上进行 5G 标准必要专利声明的企业共计 21 家，声明专利量累计为 11681 件，华为凭借 1970 件 5G 必要专利数量位居全球第一，并领先第二名诺基亚 500 件左右。华为以其技术实力证明了其在 5G 时代的领头羊地位。我们认为，虽然前段时间华为公司遭到一定程度的抵制和打压，但优秀的公司的基因不会改变，4G 时代华为运营商市场份额达到 28%，排名第一，手机市场出货量仅次于三星，排名第二，5G 时代其强大的端到端的解决方案能力将有助于华为继续抢占市场份额。

- ◆ **公司推荐：1、高新兴（300098）：** 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。**2、网宿科技（300017）**：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，长期占据龙头地位。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，以定制化为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、安全功能的边缘计算节点。未来公司与运营商的合作将会进一步深化，移动边缘计算市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，目前，公司已覆盖几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现.....	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	3
重点关注公司	3
行业要闻	5
5G	5
物联网	5
设备商	5
运营商	6
公司重要公告	7
风险因素	8

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况.....	2

表 目 录

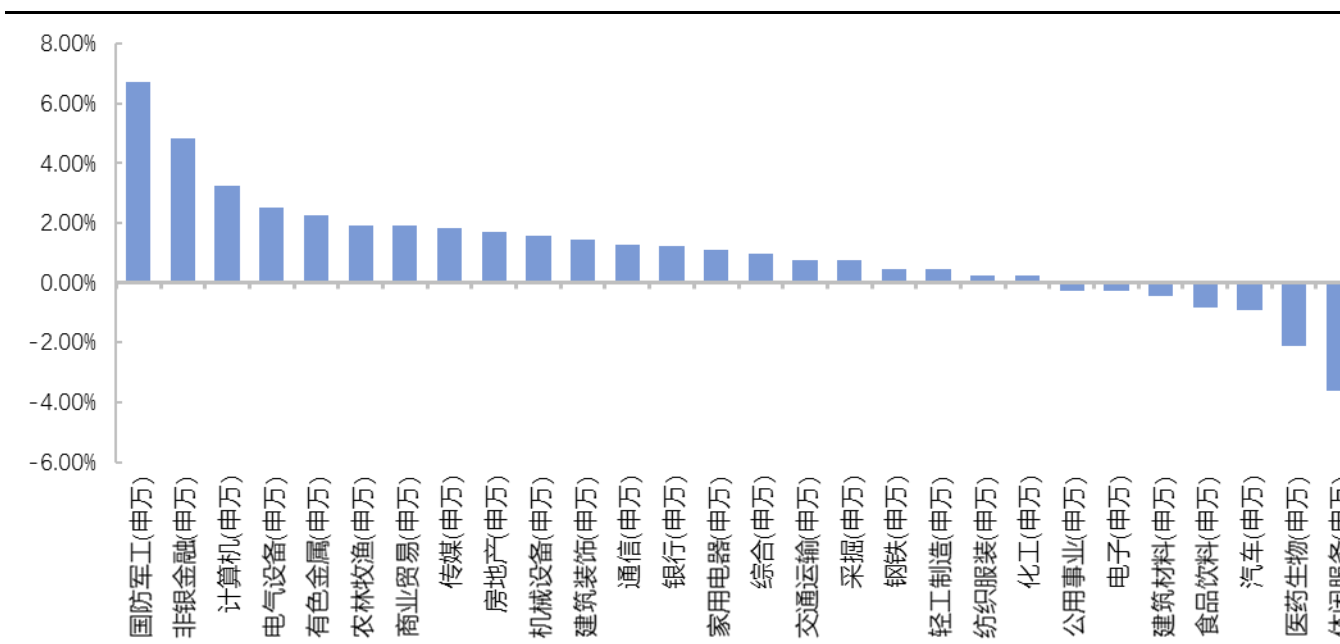
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

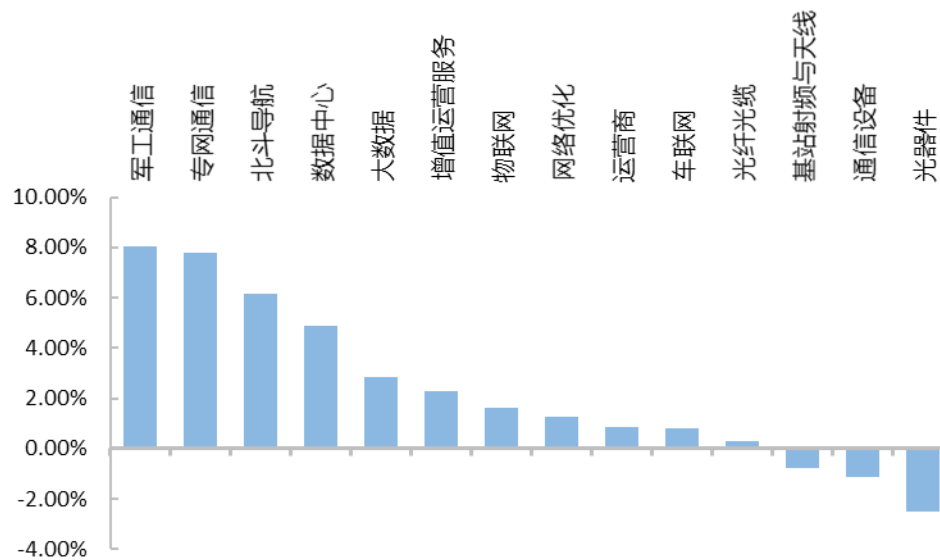
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 1946.70，上涨 1.29%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指数下跌 0.43%。上周，各申万一级行业中有 21 个行业上涨。从子板块来看，上周子板块有 11 个板块上涨，3 个板块下跌。其中，军工通信上涨最多（8.03%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 54 家公司上涨, 4 家公司持平, 51 家公司下跌。

涨跌幅前 5 名的公司如下表:

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
000070.SZ	特发信息	+33.10%	000586.SZ	汇源通信	-13.05%
300615.SZ	欣天科技	+23.71%	603322.SH	超讯通信	-9.65%
600734.SH	实达集团	+22.45%	300698.SZ	万马科技	-8.78%
000561.SZ	烽火电子	+18.54%	002897.SZ	意华股份	-7.58%
600776.SH	东方通信	+15.52%	300312.SZ	邦讯技术	-7.13%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

本周，在意大利索伦托举行的 RAN #82 全会上，3GPP 国际组织发布了首个完整的 5G 设备性能规范，这是 5G 从技术标准到设备落地的重要里程碑。会议期间，作为在 5G 基带性能领域，累计提案全球第一的运营商，中国电信主持了 5G 基站基带性能的技术讨论和标准制定，负责全部 673 个测试用例的性能收集和校验，并牵头组织 3GPP 官方技术标准的撰写。并牵头与其他中日欧美运营商一起，成功的在 5G 第一个版本引入了上行单载波数据信道的性能标准，使上行业务覆盖性能得到约 20% 的提升。我们认为：这次 5G 设备性能规范的发布，为全球厂商设备研发提供了前进的方向，更对各个运营商的 5G 商用网络性能具有重要意义。在国家大力推进 5G 进程的大背景下，设备商有华为、中兴领跑，运营商也积极参与标准建设，因此我国有望在 5G 时代形成带头发展的局面，产业链价值重心将继续向国内转移。建议关注设备商中兴通讯和烽火通信，以及光模块龙头厂商光迅科技和中际旭创。

近日，华为在欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中击败美国的苹果、高通、Facebook 等公司，以 113.34 亿欧元的投资总额排名全球第五，也是前五中唯一的中国企业。华为每年都将销售收入的 10% 以上用于研发，持续的高投入使得其在激烈的市场竞争中快速稳健成长。同时，中国信通院发布了《通信企业 5G 标准必要专利声明量最新排名》：截至 2018 年 12 月 28 号，在 ETSI 网站上进行 5G 标准必要专利声明的企业共计 21 家，声明专利量累计为 11681 件，华为凭借 1970 件 5G 必要专利数量位居全球第一，并领先第二名诺基亚 500 件左右。华为以其技术实力证明了其在 5G 时代的领头羊地位。我们认为，虽然前段时间华为公司遭到一定程度的抵制和打压，但优秀的公司的基因不会改变，4G 时代华为运营商市场份额达到 28%，排名第一，手机市场出货量仅次于三星，排名第二，5G 时代其强大的端到端的解决方案能力将有助于华为继续抢占市场份额。

重点关注公司

1、高新兴 (300098)：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内 6 个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过 50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在 2018 年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、网宿科技（300017）：公司聚焦“IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，具有深厚的技术积累，长期占据龙头地位，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，增强 IDC 业务的专业化运营。厦门秦淮以定制化 IDC 为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，2016 年网宿科技正式开启从 CDN 到云服务的战略升级，私有云和混合云是公司的重点布局方向，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品，并为客户云安全方面的众多服务。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、传输、安全功能的边缘计算节点，以承载高频、高交互的海量数据处理，公司参与了联通混改，未来公司与运营商的合作将会进一步深化，未来移动边缘计算（MEC）市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，海外业务收入份额逐年上升。目前，公司已覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲的几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

行业要闻

5G

- 据外媒报道，沃达丰和 Orange 向西班牙电信机构 Red.es 提交的 5G 补贴申请显示，两家公司正计划与华为和中兴通讯在西班牙进行 5G 试点项目合作。其中，沃达丰向 Red.es 提交了三个 5G 试点项目，与华为的合作项目计划在潘普洛纳和附近的农村地区展开，同时该集团还将携手华为在马拉加和塞维利亚及其周边农村地区进行试验项目。（C114）
- 中国信科集团旗下大唐移动宣布，基于 3GPP Release 15 的 9 月协议标准，使用 TM500 分别在 2.6GHz 和 3.5GHz 频段的 5G 新空口进行业务及互操作性测试，并于 2018 年 12 月 29 日打通基于 3GPP R15 SA 组网的端到端业务，向 5G 全面规模商用迈出重要一步。后续，大唐移动将基于最新的 R15 标准，开发包括无线、电信云、核心网在内的全系列品，助力国家 5G 技术发展。（C114）
- 近日，中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继 9 月底中兴通讯顺利完成核心网 SA 架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴通讯 5G 核心网系统的成熟度。（C114）

物联网

- 来自 IHS Markit 的最新“IoT 平台供应商”报告显示，华为在物联网布局方面位居榜首，其次由思科、微软和 PTC 占据前四名位置。同时，IHS Markit 物联网高级首席分析师 Sam Lucero 表示，“华为是领先的物联网平台供应商，基于其设备数量和设备的增长率，以及对物联网(IoT)市场的战略承诺，在市场上已经取得领先。”（C114）

设备商

- OPPO 近日宣布与国家无线电监测中心检测中心正式签署战略合作框架协议。根据协议，双方实验室将结为战略合作实验室，并在国内无线电设备检测、国际认证、国内外运营商认证、实验室资源共享、5G 及物联网等前沿技术的探索开展密切合作。此协议的签署，标志着双方将在原有检测认证服务项目合作的基础上，进一步推进和深化战略合作。（C114）
- 1 月 2 日下午，爱立信宣布，它已为松下航空电子公司提供其核心网即服务解决方案，为 5G 机上服务奠定基础。爱立信英国及爱尔兰客户部负责人 Marielle Lindgren 表示，“松下航空电子是爱立信最新推出的核心网即服务解决方案的第一家客户，旨在将爱立信的领导力和专业知识带给更多的服务提供商”。（C114）

- 2018 年底，由烽火承办的中国海洋通信发展论坛在珠海召开，来自中国的通信及海洋领域相关单位，共同讨论国家海洋通信发展。期间，烽火通信总监兼公司总经理余次龙出席并作了“烽火海洋，打造亚洲最大海洋通信生产基地”的主题演讲，向与会专家和行业伙伴分享了烽火海洋产业的发展状况、海底光通信前沿技术、自主研发生产海洋产品以及全球总包服务。（C114）
- 由中国通信学会举办的“2018 5G 天线和射频技术专题报告会”上，华为天线首席系统工程师肖伟宏表示新频段的引入，多 T 多 R，天线的复杂度越来越高；此外 5G 的到来，有源天线比例增大，全球基站天线产业空间稳中有增。据分析指出，到 2021 年，45%+的站点将会是杆站，对基站天线行业来讲，未来在杆站领域的创新需求将越来越重要。（C114）
- 1 月 4 日，大唐电信发布公告称：截至本公告披露日，其持有的成都大唐线缆有限公司 46.478%股权已全部转让至烽火通信，并完成了工商变更登记手续。大唐电信此前曾表示，本次交易完成后，公司将回笼部分资金，专注于发展芯片、终端及其他网络服务等核心优势业务，集中资源强化公司核心竞争力，优化公司的资产质量和盈利能力，提升公司价值。（C114）
- 12 月 28 日，英国媒体 Verdict 近期在报道中力挺华为，表示没有任何公开证据可以证明华为的设备中存在中国政府或任何方面授权的后门或恶意软件。报道还强调，华为禁令是地缘政治问题，因为政治原因而将华为拒之门外，会导致互联网基础设施建设严重受损。（C114）

运营商

- 近日，中国移动通信集团广东有限公司携手华为，在广东肇庆通过网络云化引擎系统在华为路由器 NE5000E 400G 平台试点成功 SDN IP 网络优化解决方案。该方案充分体现了流量状态实时可视，域间流量自动化调整，域内流量智能选路等能力，大幅简化运维复杂度，提升了运维效率和用户体验。本次试点成功标志着广东移动即将进入智简网络时代。（C114）
- 获悉，中国电信将设立一个新部门，即科技创新部，负责推进集团的科技创新工作，目前部门一把手尚不明确。知情人士称，这个新部门负责拟定企业科技创新发展战略，聚焦原创技术、自主可控核心技术，统筹科技创新工作，把握技术方向，组织科研项目，归口管理专利、技术标准，打通研究院与运营的成果应用通道，负责科技成果推广及对外科技合作与交流等工作。（C114）
- 中国移动和支付宝联合发布了“双 V 计划”，该计划通过整合中国移动与支付宝的各方面优势资源，实现双方产品融合创新、用户基础能力打通、渠道整合、服务升级，为用户提供一站式“移动通信+支付宝生活”的应用体验。这样的合作模式探索和尝试，必然将进一步强化运营商和互联网企业之间的异业融合和渗透，将对未来移动互联网行业产生巨大影响。

- 锐捷网络凭借技术、产品、服务等方面的优势中标中国邮政集团云数据中心项目。锐捷 RG-N18018-X 云架构数据中心核心交换机等多款产品将部署于中国邮政集团云数据中心核心、汇聚区域、分区接入等位置，将以高性能、高可靠、易扩展的数据中心产品，以及全面的配套服务，为中国邮政集团的云数据中心业务提供坚实保障。（C114）
- 据悉，中国电信与中国广电近日就在上海开通 10G 互联带宽达成约定，双方签署了《中国电信股份有限公司 CHINANET 与中国广播电视网络有限公司 CBNET 互联网骨干网互联协议》。这种互联互通的形式，通过工信部京沪穗互联网交换中心和全国 13 个骨干直联点与其他骨干网单位进行网间互联而实现。（C114）

公司重要公告

【高新兴】公司发布关于部分非公开发行限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售股的股份数量为 38,010,542 股，占公司最新总股本的 1,764,493,329 股的 2.1542%；本次解除限售的股份实际可上市流通的数量为 38,010,542 股，占公司总股本的 2.1542%，上市流通日为 2019 年 1 月 7 日（星期一）。

【意华股份】经公司第三届董事会第二次会议审议通过的《关于投资设立株洲子公司的议案》，同意公司与湖南元宝科技有限公司共同投资人民币 10,000 万元设立株洲子公司。其中，公司出资 9,500 万元，占注册资本的 95%；湖南元宝科技有限公司出资 500 万元，占注册资本的 5%。

【凯乐科技】公司发布回购公司股份预案(修订稿)，本次回购金额不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含）；回购价格不超过人民币 28.73 元/股；回购数量在回购股份价格不超过 28.73 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量不低于 2088.4093 万股，约占公司目前已发行总股本的 2.95%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量不低于 1044.2047 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.47%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【欣天科技】公司发布《首次公开发行前部分已发行股份上市流通提示性公告》，本次解除限售的股份数量为 1,620,000 股，占公司总股本的 1.1%；实际可上市流通数量 405,000 股，占公司总股本的 0.275%。本次限售股份上市流通日为 2019 年 1 月 8 日（星期二）。

【高新兴】近日接到公司控股股东、实际控制人刘双广先生函告，将其持有的公司部分股份进行了股票质押式回购交易购回。截止本公告披露日，刘双广先生持有本公司 538,458,657 股股份，占公司总股本的比例为 30.52%，已累计质押股份 169,232,189 股，占其持有本公司股份总数的 31.43%，占公司总股本的比例为 9.59%。

【盛路通信】接到本公司控股股东、实际控制人杨华先生的通知，获悉杨华先生所持有本公司的部分股份解除质押。目前，杨华先生持有本公司股份 123,828,806 股，占公司总股本 16.25%。截至本公告披露日，杨华先生累计共质押其所持有的本公司股份 65,649,900 股，占其个人直接所持股份总数的 53.02%，占公司股份总数的 8.61%。

【七一二】公司发布收购报告书，本次收购是指津智资本受让天津市国资委持有的中环集团 51% 股权，导致津智资本间接取得中环集团持有的七一二合计 52.53% 的股份。本次股权转让完成后，中环集团成为津智资本的控股子公司；津智资本通过中环集团间接持有七一二合计 405,563,200 股股份，占其七一二总股本的 52.53%。事项完成后，公司的控股股东和实际控制人均不会发生变化。

【中嘉博创】公司拟公开发行可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，发行规模为不超过 12 亿元，每张面值 100 元人民币，按面值发行。债券期限为自发行之日起 6 年，票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平由公司股东大会授权董事会在发行前与保荐人协商确定，采用每年付息一次的付息方式。

【海能达】下属的全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA 中标巴西塞阿拉州公共安全专网通信网络项目，由公司建设覆盖全塞阿拉州的 TETRA 专网通信网络，并提供终端产品，建设完成后为塞阿拉州公共安全部提供为期 4 年的租赁和运维服务，中标金额 1.18 亿巴西雷亚尔（约合人民币 2.14 亿元）。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。