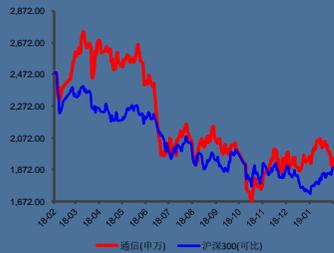


证券研究报告

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

中国移动 5G 设备招标落地，工信部总结 2018 年稳中有进

2019 年 2 月 11 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 1944.91，下跌 2.62%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指数上涨 0.46%。上周，各申万一级行业中有 9 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子版块有 4 个上涨，10 个版块下跌。其中，大数据上涨最多（4.60%）。上周通信板块有 19 家公司上涨，5 家公司持平，85 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 1 月 31 日，中国移动公布中国移动 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次租赁包括 5G 试验网络无线主设备，配套的天线、相关软件、OMC-R、以及各类辅材工具和相应的服务。其中租赁 250 站华为为基站，80 站中兴基站，110 站爱立信 5G 基站，30 站诺基亚 5G 基站，30 站大唐 5G 基站。除此之外，中国移动联合华为在杭州 5G 规模试验外场率先实现 2.6GHz SA（独立组网）商用芯片与网络端到端空口互通测试。我们认为，本次采购主要是为了满足发改委前期组织的“5G 规模组网及应用示范工程”项目需求，也标志着中国移动已经开启 2019 年的 5G 发展进程。而 2.6GHz 频段测试的完成也将推动 2.6GHz SA 架构产业链发展，为中国移动在 2019 年商用 5G 打下基础。随着 5G 设备开始采购，基站和网络设备产业链将开启景气周期，建议关注后续运营商集采进展。

1 月底，工信部部长苗圩介绍了 2018 年工业通信发展情况并表示：在 2018 年，工业经济运行呈现出总体平稳、稳中有进、稳中有缓的发展态势。2018 年新建 4G 基站 43.9 万个，总数达到 372 万个，已经建成全球最大的 4G 网络，共 11.7 亿 4G 用户。除此之外，2018 年三大运营商提前超额完成了政府工作报告所提出的网络提速降费的年度目标，同时加紧推进 5G 研发和产业化进程，加大了在农村地区推进宽带网络进村工程，推行电信普遍服务，加快部署 IPv6 推广应用。2019 年，在试商用 5G 的同时，加大农村地区的 4G 网络覆盖依旧是运营商的任务。此前联通也已经开启了低频重耕的大规模设备采购，因此我们认为 2019 年运营商整体资本开支将在两大驱动力下重回增长轨道。我们看好设备商在 2019 年的表现，建议关注中兴通讯，烽火通信。

- ◆ **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，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+

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

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
行业要点	3
重点关注公司	3
行业要闻	5
5G	5
设备商	5
运营商	6
公司重要公告	7
风险因素	9

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

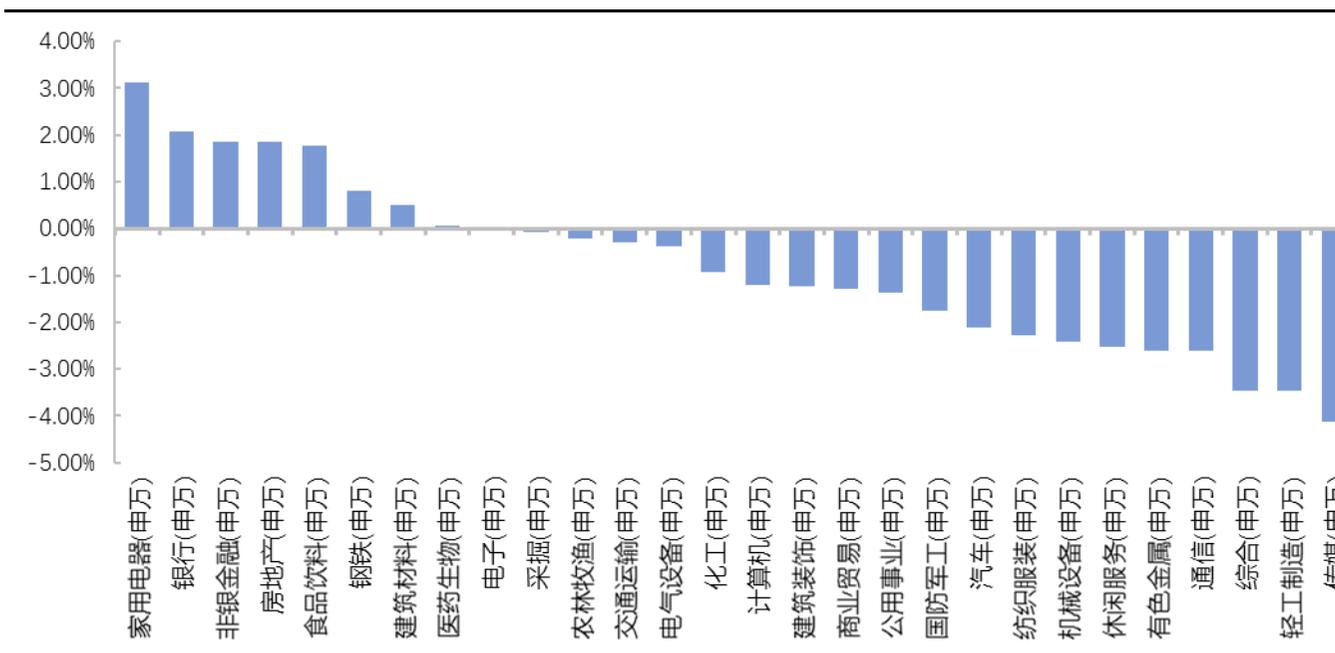
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

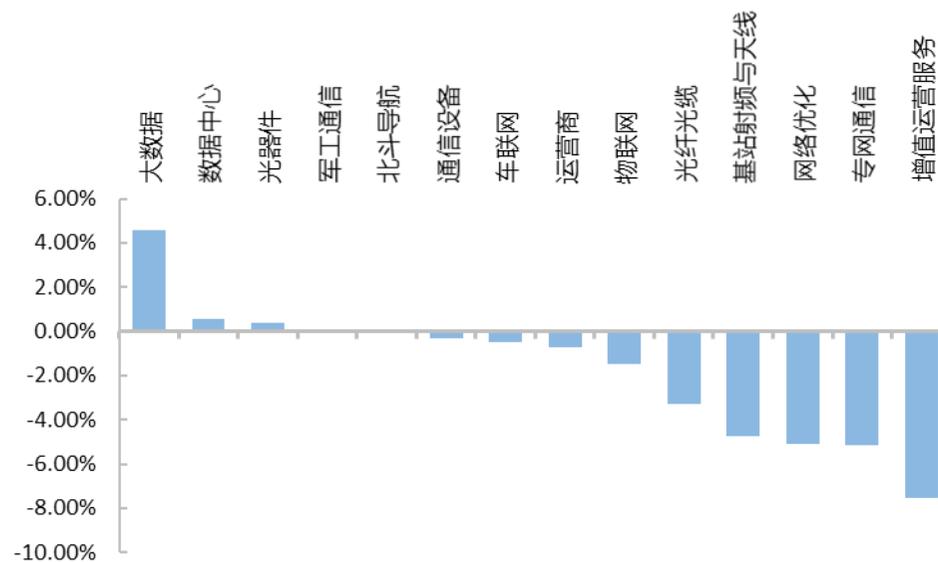
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 1944.91，下跌 2.62%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指数上涨 0.46%。上周，各申万一级行业中有 9 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子板块有 4 个上涨，10 个板块下跌。其中，大数据上涨最多（4.60%）。

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 19 家公司上涨, 5 家公司持平, 85 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%
603421.SH	鼎信通讯	+8.05%	002231.SZ	奥维通信	-19.03%
300308.SZ	超讯通信	+7.35%	300310.SZ	宜通世纪	-18.51%
300383.SZ	亨通光电	+7.06%	300292.SZ	*ST 上普	-18.33%
002115.SZ	邦讯技术	+6.26%	300548.SZ	海能达	-17.63%
000032.SZ	深桑达 A	+5.76%	000971.SZ	高鸿股份	-14.54%

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

1月31日，中国移动公布中国移动2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次租赁包括5G试验网络无线主设备，配套的天线、相关软件、OMC-R、以及各类辅材工具和相应的服务。其中租赁250站华为基站，80站中兴基站，110站爱立信5G基站，30站诺基亚5G基站，30站大唐5G基站。除此之外，中国移动联合华为在杭州5G规模试验外场率先实现2.6GHz SA（独立组网）商用芯片与网络端到端空口互通测试。我们认为，本次采购主要是为了满足发改委前期组织的“5G规模组网及应用示范工程”项目需求，也标志着中国移动已经开启2019年的5G发展进程。而2.6GHz频段测试的完成也将推动2.6GHz SA架构产业链发展，为中国移动在2019年商用5G打下基础。随着5G设备开始采购，基站和网络设备产业链将开启景气周期，建议关注后续运营商集采进展。

1月底，工信部部长苗圩介绍了2018年工业通信发展情况并表示：在2018年，工业经济运行呈现出总体平稳、稳中有进、稳中有缓的发展态势。2018年新建4G基站43.9万个，总数达到372万个，已经建成全球最大的4G网络，共11.7亿4G用户。除此之外，2018年三大运营商提前超额完成了政府工作报告所提出的网络提速降费的年度目标，同时加紧推进5G研发和产业化进程，加大了在农村地区推进宽带网络进村工程，推行电信普遍服务，加快部署IPv6推广应用。2019年，在试商用5G的同时，加大农村地区的4G网络覆盖依旧是运营商的任务。此前联通也已经开启了低频重耕的大规模设备采购，因此我们认为2019年运营商整体资本开支将在两大驱动力下重回增长轨道。我们看好设备商在2019年的表现，建议关注中兴通讯，烽火通信。

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

- 1月23日，IMT-2020(5G)推进组在北京召开5G技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G应用征集大赛启动会。会上IMT-2020(5G)推进组发布了5G技术研发试验第三阶段测试结果。紫光集团旗下紫光展锐，按照IMT-2020(5G)推进组发布的5G技术研发试验第三阶段规范，成功进行5G新空口互操作研发测试（IoDT），获得5G技术研发试验证书。（C114）
- 日前，中国电信在5G联合开放实验室完成了业界首个基于虚拟机容器技术的5G SA核心网的端到端技术和业务测试，实现了基于中国电信自主研发的网络功能虚拟化编排器的自动化部署。这一成果对于推动5G SA方案的成熟、实现高效和敏捷部署具有重要意义，也体现出中国电信业界领先的自主研发实力。（C114）
- 1月29日，在国务院新闻办公室举办的“2018年工业通信业的发展情况”新闻发布会上，工业和信息化部信息通信发展司司长闻库表示，香港、澳门的5G发展是非常重要的。他呼吁，“内地的一些企业能够支持香港和澳门5G建设，使港澳地区的用户尽早享受到5G带来的便捷。”（C114）
- 1月30日，中国移动通信集团有限公司携手华为技术有限公司，联合国家电力投资集团有限公司在江西光伏电站完成全国首个基于5G网络的、多场景的智慧电厂端到端业务验证，打造无线、无人、互联、互动的智慧场站，这是5G技术在智慧能源行业应用的重要突破。（C114）
- 近日，中兴通讯和业界知名咨询公司IHS联合发布了《5G优选架构白皮书》。5G网络的终极建网模式是SA架构，但在5G建网初期，运营商面临SA和NSA（两种选择，该白皮书通过对5G SA和NSA的全方位对比分析，认为无论是从长期投资角度，业务能力角度，还是网络性能维度，建网初期选择SA架构都是通往5G时代目标网络的更优路径。（C114）

设备商

- 近日，中兴通讯发布支持AX6000超千兆家庭网关ZXHN F2867S。该款家庭网关不仅可提供XGS-PON超千兆接入，同时还支持AX6000 Wi-Fi、4x4 MIMO@2.4GHz及4x4 MIMO@5GHz DBDC等技术，提供高达6Gbps的Wi-Fi速率，能够重点应对FTTH和FTTO场景下，用户对于超高速接入及存储等需求。（C114）
- 1月28日，华为发布全球首款基于云的Cloud VR连接服务，包括底层开发者套件、华为云Cloud VR连接服务以及Cloud VR开发者社区，与百名开发者、行业分析师、媒体伙伴们，围绕VR开发的技术难点、VR终端生态发展等话题进行了深入探讨。（C114）

- 据外媒报道，德国电信公司的内部评估显示，如果政府因安全担忧禁止中国设备供应商华为参与 5G，那么欧洲将在下一代无线网络部署中落后于美国和中国。据知情人士透露，德国电信的高管警告称，如果将华为从 5G 网络供应商中排除的话，将会导致该技术的发展至少延误两年。(C114)
- 2018 年 12 月 24 日，联想集团联想大数据和长飞光纤光缆股份有限公司在武汉签订战略合作协议。协议的签署，标志着双方的合作关系上升到集团战略层面，也意味着联想大数据专注制造业打造的智能制造体系，已经成为推动制造业企业实现数字化升级的动力之源。(C114)
- 1 月 20 日-23 日，太平洋电信会议在夏威夷檀香山隆重举行。作为全球信息与能源网络服务商，亨通携自主研发多款海洋系列产品和国际重点工程案例精彩亮相，向全球客户展现了亨通联接亚洲、非洲及欧洲等地区海缆承接的综合实力，充分展示了亨通在智慧海洋领域的创新与科研实力。(C114)
- 据外媒报道，澳大利亚 TPG 电信于 1 月 29 日表示，已放弃建设移动电话网络，因为该公司依赖华为技术有限公司的设备。这个初具规模的网络是去年 8 月在澳大利亚宣布禁令所造成的首个商业损失。(C114)
- 1 月 30 日，法庭文件显示，美国将于 2 月 28 日以 10 项密谋窃取美国 T-Mobile 贸易机密的起诉罪名，在华盛顿州西雅图传讯中国电信巨头华为旗下的两家公司。据外媒报道，美国司法部宣称华为旗下两家公司 Huawei Device Co Ltd 和 Huawei Device USA Inc 涉嫌电信诈骗和妨碍司法，窃取了电信商 T-Mobile 的机器人技术来测试智能手机的耐久性。(C114)
- 1 月 30 日，阿里巴巴发布 2019 财年 Q3 财报。财报显示，2018 自然年阿里云营收规模达到 213.6 亿元，首次突破 200 亿大关，上一年这一数字为 111.7 亿元。阿里云 4 年间增长了约 20 倍，目前已成为亚洲最大的云服务公司。(C114)
- 高通在 1 月 30 日表示，其已经和全球第二大智能手机公司华为达成协议，将会签署一项短期授权协议，华为今后 3 个季度每季度支付 1.5 亿美元的技术许可费。这个交易是高通在截至 12 月 30 日的第一财季达成的，将持续到 6 月 30 日。(C114)
- 1 月 31 日，据外媒报道，在新西兰政府通信安全局 (GCSB) 以所谓“重大网络安全风险”为由否决了运营商 Spark 采用华为 5G 设备的提议后，华为正采取积极动作包括向政府开放其系统，以减轻这方面担忧。(C114)
- 华为正继续在加拿大推进业务，并将在北美地区开展其农村宽带技术的试运营。华为与不列颠哥伦比亚省的电信服务提供商 ABC 通信周五公布了该项目，利用下一代多天线技术为农村地区提供宽带服务。该项目旨在提高位于温哥华东北部、威廉姆斯湖以北的拉克拉赫地区的网络接入速度，作为该国农村社区的试运营。(C114)

运营商

- 近日，中国移动研究院联合 Microchip、中国信息通信研究院、中兴、烽火、华为公司在业界首次成功实现多厂家 OTN 无损带宽调整（ITU-T G.7044, Hitless Adjustment of ODUflex-G.HAO）功能的互联互通。（C114）
- 中国联通日前发布公告显示，浩鲸云计算科技股份有限公司成功中标 2018 年中国联通 OSS2.0 资源管理系统（国际资源管理部分）新建工程项目。浩鲸科技成立于 2003 年，以运营商数据智能化服务起家；2008 年公司销售额突破 10 亿元；2016 年成功挂牌“新三板”；于 2017 年 12 月摘牌并启动五年主板 IPO 计划。（C114）
- 近日，中国联通携手爱立信、青岛港和振华重工于青岛港新前湾自动化码头成功实现了基于 5G 连接的自动岸桥吊车控制操作、抓取和运输集装箱。这也是全球首例基于 5G 网络覆盖、在实际生产环境下操作远程吊车的实践。（C114）
- 近日，中国移动公布中国移动 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次需租赁 5G 试验网络无线主设备，以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。其中，中国移动将租赁 250 站华为 5G 基站，80 站中兴 5G 基站，110 站爱立信 5G 基站，30 站诺基亚 5G 基站，30 站大唐 5G 基站。（C114）
- 中国电信 2018 年 CN2-DCI 网络扩容工程（业务路由器及接入交换机）项目资金已落实，现已具备采购条件，拟采取单一来源方式采购，现进行公示。具体来看，其单一来源采购供应商包括华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、新华三技术有限公司、思科(中国)有限公司。（C114）
- 1 月 31 日，中国移动启动 2019 年至 2020 年基站天线集中采购。其预估采购规模如下：标包一 城区基站天线 28.97 万面；标包二 高铁天线 12.54 万面；标包三 高楼及狭长环境天线 69.94 万面。据了解，本项目采用混合招标。标包一中标人数量为 3-5 个。（C114）
- 美国最大的移动运营商 Verizon 于 2 月 1 日宣布，因为家庭硬件要到 2019 年下半年才会推出，所以将暂停拓展 5G 商用服务，且至少要等到 2019 年下半年。（C114）
- 近日，中国移动和华为在青岛共同完成了速率增强、OTDOA 定位增强、上行/下行 E-CID 定位增强等 NB-IoT 的 3GPP R14 新技术商用验证，可大幅提升 NB-IoT 在速率、定位等方面的能力，进一步丰富了 NB-IoT 应用场景。（C114）

公司重要公告

【海格通信】公司近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.58 亿元人民币。合同标的：主要为无线通信、北斗导航及配套设备；合同供货时间为 2019 年-2020 年相应月份，具体时间按照合同规定。

【新海宜】公司收到公司控股股东、实际控制人张亦斌先生的通知，张亦斌先生将其所持有的部分公司股份办理了解除质押。截至本公告披露日，张亦斌先生持有公司股份 248,136,106 股，占公司总股本的 18.05%，累计质押股份数量为 247,599,832 股，占其持有公司股份总数的 99.78%，占公司总股本的 18.01%，剩余未质押的 536,274 股，均不存在证券质押或司法冻结等权利受限的情形。

【路畅科技】公司于近日接到公司控股股东、实际控制人郭秀梅女士的通知，将其所持有的公司部分股票进行补充质押，截至本公告日，郭秀梅共持有本公司股份 81,569,790 股，占本公司总股本的 67.97%，累计被质押 48,750,000 股，占其持有本公司股份总数的 59.77%，占本公司总股本的 40.63%。

【日海智能】公司的全资子公司日海通信服务有限公司近日收到招标代理机构广东省电信规划设计院有限公司发出的《中标通知书》，确认日海通服中标“2019~2020 年广东联通综合代维采购项目”。中标本项目的标段 3，标段 3 预算金额为 22,460.00 万元（不含税），日海通服中标份额 100%，中标报价折扣率为 99.2%。

【吴通控股】公司全资子公司互众广告有限公司与上海基分文化传播有限公司 2019 年 1 月 30 日签订了《战略合作框架协议》。本协议属于双方合作意愿和基本原则的框架性、意向性约定，协议相关约定付诸实施过程中，以双方另行签署的具体合作协议的约定为准。

【宜通世纪】近日公司收到由广东省电信规划设计院有限公司签发的《中标通知书》，中标中国联合网络通信有限公司广东省分公司 2019~2020 年度综合代维采购项目。招标内容为 2019~2020 年广东联通本地网综合代维、本地网装拆移机、干线代维、网络设施日常修理等维护服务工作。公司中标本项目的标段四，预计中标合同额总计约 21,144.97 万元。

【优博讯】公司于 2019 年 1 月 29 日收到公司持股 5%以上股东深圳市中洲创业投资有限公司出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，2018 年 5 月 24 日至 2019 年 1 月 28 日中洲创投通过集中竞价交易累计减持公司股份 2,800,000 股，占公司总股本的 1.0000%，

【意华股份】公司董事会审议通过了《关于继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司继续使用额度不超过 25,000 万元人民币的暂时闲置募集资金购买安全性高的银行保本型理财产品，该额度在董事会审议通过之日起 12 个月内可以滚动使用，独立董事及保荐机构发表了明确的同意意见。

【立昂技术】公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况报告书暨新增股份上市公告书》：本次发行价格确定为 33 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%；根据标的资产交易价格测算，本次交易向交易对方共发行股份约 42,973,916 股，占发行后上市公司总股本的比例为 29.54%。

【中光防雷】公司近日获得国家知识产权局颁发的两项专利证书，分别为：高能多层压敏电阻器，申请日期 2018 年 3 月 13 日，专利权 10 年；一种大通流浪涌保护器，申请日期 2018 年 7 月 2 日，专利权年限 10 年。

【网宿科技】公司于 2019 年 1 月 28 日收到公司持股 5%以上股东刘成彦先生的通知，获悉其持有的本公司 73,335,204 股股票已办理解除质押手续。截至本公告披露日，刘成彦先生持有公司股份 273,599,857 股，占公司总股本的 11.25%。本次股份质押解除后，刘成彦先生累计质押股份 73,000,000 股，占其持有公司股份总数的 26.68%，占公司总股本的 3.00%。

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。