

中移动启动1亿芯公里光缆集采, 联通4G基站招标结果公布

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

- 1 《中移动租赁500站5G基站, 泰国推出华为5G测试平台: 通信行业周报》 2019-02-10
- 2 《引渡孟晚舟和围堵华为, 中国5G价值更确定: 行业事件点评》 2019-02-01
- 3 《孟晚舟事件让中国5G更加“高调”和“加速”: 通信行业周报》 2019-01-27

● **中国移动启动1亿芯公里光缆招标:** 2月12日中国移动正式启动了2019年普通光缆产品集中采购项目, 预估采购规模约331.20万皮长公里(折合1.05亿芯公里), 招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分, 只接受制造商投标, 不接受代理商和OEM厂商投标; 采用份额招标, 中标人数量为10至13家, 设置最高投标限价为1015387.80万元(不含税总价)。预计本次采购需求满足期为一年。这是中国移动继2017年11月16日1.1亿芯公里之后, 首次启动1亿芯公里以上的普通光缆集采。2015-2018年, 中国移动采购的光缆芯公里量分别为5112万、8874.5万、1.29亿和2亿, 年均复合增长率57.57%。5G新的前传和中传网络、光纤宽带/4G及其配套的城域网和骨干网建设都需要光缆做底层传输介质, 预计光纤光缆需求将继续平稳增长。

● **扩容4G, 抢跑5G: 联通公布41.6万基站招标结果, 交付5G测试手机:** 2月13日中国联通公示无线网络整合项目中标候选人, 华为、中兴、爱立信、诺基亚分列第一到第四名, 四家厂商给出的投标报价依次为281.4亿元、267.5亿元、209.6亿元、346.8亿元, 华为以第一名中标, 或将获超半数份额。中国联通1月18日发布此次采购公告, 2月12日开标, 2月13日完成评标, 前后历时不足一个月, 进展迅速。业内人士称联通此次招标的基站大约会分两年左右的时间部署, 而不会集中到一年。2月14日, 中国联通首批5G智能手机测试机正式交付, 属业界首次, 5G终端上进度领先。

● **菲律宾环球电信将应用华为5G网络, 东南亚或成5G竞争新战场:** 《日经亚洲评论》报道, 菲律宾环球电信将在今年第二季度应用华为的5G网络。环球电信确定华为的5G技术领先竞争对手长达一年, 并计划利用这一先进性形成优势。这家运营商也在与诺基亚就5G交易进行谈判。报道补充菲律宾长途电话公司也让华为和爱立信参与了5G部署。东南亚可能是5G设备商发生激烈竞争的下一个市场。这一地区主要国家均通过了在2019-2020年开展5G建设的方案。目前, 华为的竞争对手爱立信、诺基亚和三星在越南、新加坡和印尼与当地电信运营商展开5G技术的早期合作。其他国家, 马来西亚表示不会禁止华为在本国开展业务。在印尼, 华为与当地电信运营商Telkomsel在2018年底签署了合作备忘录。印度也计划在未来两年内开始5G建设并已邀请华为等四家供应商参加5G网络测试。《印度斯坦时报》称, 华为的报价“非常有竞争力”。

● **投资建议:** 基站中国铁塔(0788.HK); 主设备中兴通讯(000063); 天线通宇通讯(002792)、飞荣达(300602)、盛路通信(002446); 光模块光迅科技(002281)、博创科技(300548); 物联网厂商日海智能(002313)、高新兴(300098)、广和通(300638)。

● **风险提示:** 中国5G资本开支及商用进展低于预期; 国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

表1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (02.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	7.2	35.26	0.79	1.16	1.82	44.6	30.4	19.4	增持
002792	通宇通讯	7.6	33.91	0.59	0.73	1.03	57.5	46.5	32.9	增持
002281	光迅科技	18.1	27.87	0.65	0.85	1.13	42.9	32.8	24.7	增持
000063	中兴通讯	96.4	23.00	-1.48	1.21	1.51	-15.5	19.0	15.2	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、 1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
2、 行业新闻.....	5
2.1 中国移动启动1亿芯公里光缆招标 为5G建设启动100亿采购....	5
2.2 中国联通4G基站将扩容逾四成 华为、中兴等4厂商分食三百亿元大单.....	5
2.3 中国联通：5G智能手机测试机首批正式交付.....	5
2.4 华为支持，菲律宾环球电信计划下一季度推出5G服务 东南亚或成5G竞争新战场.....	5
2.5 我国首次实现1.06Pb/s光传输 可实现一根光纤300亿人同时通话	6
2.6 华为2018年芯片采购支出猛增45%，成全球第三大芯片买家.....	6
2.7 深圳今年将实现5G小规模连片组网.....	6
2.8 海南、天津首次颁发车联网试验频率使用许可.....	7
2.9 谷歌计划2019年投资130亿美元扩建数据中心和办公设施.....	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 海格通信：重大合同公告.....	8
3.2 通鼎互联：关于收购UTStarcom Holdings Corp. 26.05%股份的公告	8
3.3 新易盛：关于控股股东，实际控制人及部分高级管理人员减持股份的预披露公告.....	8
3.4 中天科技：2018年度业绩快报公告.....	8
3.5 数知科技：关于公司控股股东及实际控制人股权质押的公告.....	8
3.6 天孚通信：2018年度业绩快报.....	9
3.7 移为通信：关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告.....	9
3.8 优博讯：关于公司股东股票质押式回购解除的公告.....	9
4、 风险提示.....	9

图表目录

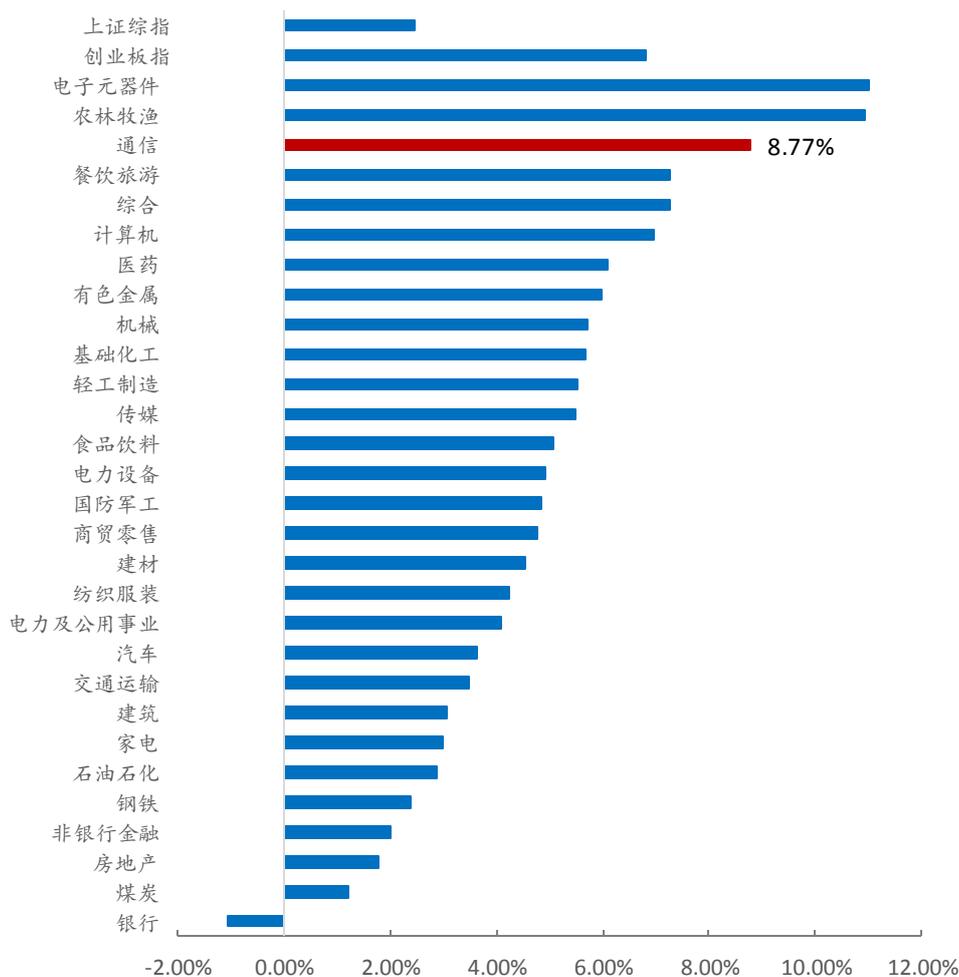
图 1：A股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	3
图 3：概念板块表现.....	3
表 1：A股通信板块涨幅前五.....	4

1、1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场大幅上涨，上证指数上涨2.45%，创业板成分指上涨6.81%，通信行业指数上涨8.77%。通信子行业中，通信设备制造本周涨幅最大（9.41%）。行业内个股涨幅前五的分别是：东方通信（52.24%）、初灵信息（35.41%）、新雷能（29.92%）、东信和平（29.29%）、大富科技（21.88%）。

图1：A股全体板块上周表现



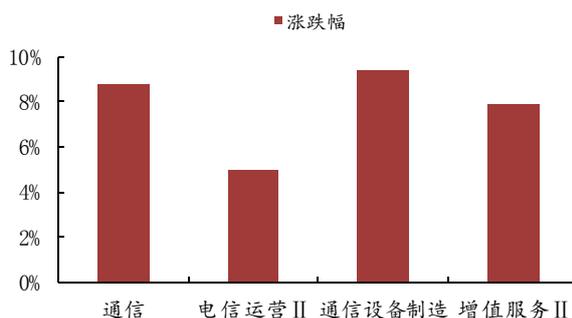
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造上涨了9.41%，增值服务上涨了7.87%，电信运营上涨了4.96%。

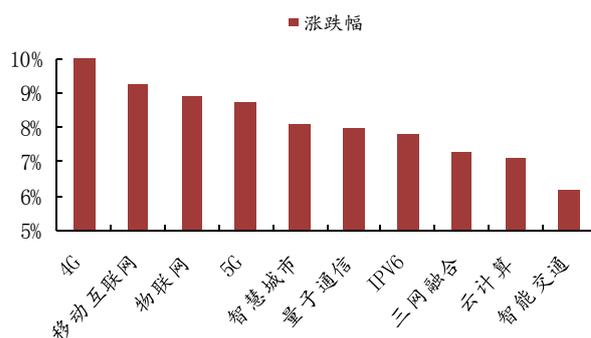
概念板块中，4G上涨了10.54%，移动互联网上涨了9.28%，物联网上涨了8.92%，5G上涨了8.74%，智慧城市上涨了8.12%，量子通信上涨了7.99%，IPV6上涨了7.80%，三网融合上涨了7.26%，云计算上涨了7.12%，智能交通上涨了6.18%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



数据来源: WIND, 财通证券研究所

1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中, 涨幅第一的是东方通信(600776), 本周上涨52.24%; 此外初灵信息(300250)本周上涨35.41%; 新雷能(300593)本周上涨29.92%; 东信和平(002017)本周上涨29.29%; 大富科技(300134)本周上涨21.88%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
600776	东方通信	52.24%	公司是一家集通信和金融电子网络于一体的行业应用整体解决方案提供商, 在金融电子、无线集群通信、通信增值业务、电子制造与网络服务等领域都确立了全面专业的领先覆盖及融合优势。目前公司的产品和解决方案已应用于全球多个国家与地区, 通过全方位的专业信息网络服务, 有效支持全球不同客户的差异化和创新需求。
300250	初灵信息	35.41%	公司是专注于大数据接入设备的研发设计、制造和营销服务的国家高科技企业。公司自2011年上市以来, 在原有大数据接入的产业基础上, 积极布局大数据产业链, 通过内沿式发展及外延式扩张, 形成了大数据接入、大数据挖掘和分析、大数据应用和服务及逐步拥有数据源的生态链。
300593	新雷能	29.92%	公司是专业从事模块电源、定制电源和大功率电源及系统的研发、生产的北京市高新技术企业, 中国电源产业“十大知名品牌企业”, 获得多家世界500强企业全球电源供应商资格。公司主要产品包括模块电源、定制电源及大功率电源及系统, 产品在通信、航空、航天、军工、铁路、电力、工控、广电等各行业得到广泛的应用。
002017	东信和平	29.29%	公司是全球知名的智能卡产品及相关系统集成与整体解决方案的提供商和服务商, 自成立以来在“通信、金融、移动支付、政府公共事业、物联网”等领域和“卡类、卡服务类、测试类、终端类、应用系统解决方案”上取得了长足的发展, 为全球多个国家和地区提供了安全、优质的产品与服务。
300134	大富科技	21.88%	公司主营业务是移动通信基站射频产品、智能终端产品、汽车零部件产品的研发、生产和销售。公司致力于成为全球领先的射频解决方案提供商, 通过不断完善横向通用技术的综合融通能力, 强化自主创新的研究开发和纵向一体化精密制造的能力, 最终成为端到端网络工业技术提供商。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 中国移动启动 1 亿芯公里光缆招标 为 5G 建设启动 100 亿采购

2月12日,中国移动正式启动了2019年普通光缆产品集中采购项目,预估采购规模约331.20万皮长公里(折合1.05亿芯公里),招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分,只接受制造商投标,不接受代理商和OEM厂商投标;采用份额招标,中标人数量为10至13家,设置最高投标限价为1015387.80万元(不含税总价)。预计本次采购需求满足期为一年。这是中国移动继2017年11月16日1.1亿芯公里之后,首次启动1亿芯公里以上的普通光缆集采。2015-2018年,中国移动采购的光缆芯公里量分别为5112万、8874.5万、1.29亿和2亿,年均复合增长率57.57%。5G新的前传和中传网络、光纤宽带/4G及其配套的城域网和骨干网建设都需要光缆做底层传输介质,预计光纤光缆需求将继续平稳增长。(CFOL 光纤在线)

2.2 中国联通 4G 基站将扩容逾四成 华为、中兴等 4 厂商分食三百亿元大单

2月13日,中国联通公示无线网络整合项目中标候选人,华为、中兴、爱立信、诺基亚分列第一到第四名,四家厂商给出的投标报价依次为281.4亿元、267.5亿元、209.6亿元、346.8亿元,华为以第一名中标,或将获得超半数份额。中国联通1月18日发布此次采购公告,2月12日进行了开标,2月13日完成评标,前后历时不足一个月,进展迅速。业内人士称,中国联通此次招标的基站大约会分两年左右的时间部署,而不会集中到一年。(通信世界网)

2.3 中国联通: 5G 智能手机测试机首批正式交付

中国联通官方微博2月14日表示,中国联通5G智能手机测试机首批正式交付。按照中国联通的规划,其5G商用终端发展包括以下节点:2019年1月开始采购测试终端;2019年Q1发布5G终端NSA;Q2预计启动5G终端NSA试商用,同时发布5G新型终端;Q3启动终端NSA/SA试商用;Q4时5G商用终端大规模上市。(C114 中国通信网)

2.4 华为支持, 菲律宾环球电信计划下一季度推出 5G 服务 东南亚或成 5G 竞争新战场

《日经亚洲评论》报道,菲律宾环球电信将在今年第二季度应用华为的5G网络。环球电信确定华为的5G技术比竞争对手领先一年多,并计划利用这一先进性形成其优势。这家运营商也在与诺基亚就5G交易进行谈判,因其现有的4G网络部分运行在诺基亚设备上。报道补充说,环球电信的竞争对手菲律宾长途电话公司让华为和爱立信参与了自己的5G部署。东南亚可能是5G设备供应商们发生激烈竞争的下一个市场。这一地区主要国家均通过了在2019-2020年开展5G建设的方案。目前,华为的竞争对手爱立信、诺基亚和三星在越南、新加坡和印尼与当地电信运营商展开5G技术的早期合作。其他国家,马来西亚表示不会禁止华为

在本国开展业务。在印尼，华为与当地电信运营商 Telkomsel 在 2018 年底签署了合作备忘录。华为将协助该公司在技术上继续创新。但华为官方并未确认这一创新是否涉及 5G 技术。印度也计划在未来两年内开始 5G 建设。华为等四家供应商均受到印度政府邀请参加其 5G 网络测试。《印度斯坦时报》称，华为的报价“非常有竞争力”。(C114 中国通信网)

2.5 我国首次实现 1.06Pb/s 光传输 可实现一根光纤 300 亿人同时通话

2 月 13 日，从中国信息通信科技集团获悉，我国光通信技术再次取得突破性进展，科研人员在国内首次实现 1.06Pbit/s 超大容量波分复用及空分复用的光传输系统实验，可以实现一根光纤上近 300 亿人同时通话。本次实验由光纤通信技术和网络国家重点实验室、国家信息光电子创新中心、烽火通信和光迅科技联合研究攻关，所使用的核心光芯片和光纤均为自主研制，具有完全自主知识产权，标志着我国在“超大容量、超长距离、超高速率”光通信系统研究领域迈向了新的台阶。实验采用的传输介质是一种单模 19 芯的特种光纤，为我国自主研制，相比此前单模 7 芯光纤，传输能力大为增强，传输容量是目前商用单模光纤传输系统最大容量的 10 倍，可以在 1 秒之内传输约 130 块 1TB 硬盘所存储的数据。随着数据通信呈现爆炸式增长，对现有的基础网络产生巨大的压力。三超光传输将更好地缓解数据的传输压力，为迎接 5G 时代的到来做足准备。(CFOL 光纤在线)

2.6 华为 2018 年芯片采购支出猛增 45%，成全球第三大芯片买家

Gartner 最新测算数据显示，2018 年华为半导体采购支出达 211.31 亿美元，同比猛增 45%，超越戴尔、联想，成为了全球第三大芯片买家，市场份额达 4.4%。三星和苹果仍是去年全球排名前两位的芯片买家，合并市场份额 17.9%。这两家智能手机巨头自 2012 年以来一直占据全球半导体买家排行榜前两位，2017 年总份额达到 19.5%。除了华为，联想、步步高系 (vivo 和 OPPO)、小米等中国厂商也进入了前十，并且芯片采购金额同比也在大幅增加。其中，小米的半导体芯片采购金额同比增幅最大，达到了 62.8%。排名也提升 8 名，首次进入了全球前十。整体而言，得益于 PC 和智能手机市场的持续整合，排名前 10 的芯片买家 2018 的全球市场份额为 40.2%，高于 2017 年的 39.4%。Gartner 预计，这一趋势还将持续下去。(OFEEK 光通讯网)

2.7 深圳今年将实现 5G 小规模连片组网

据深圳特区报报道，深圳今年率先开展 5G 商用试点，预计新增 100M 及以上光纤接入用户数 85.1 万户，5G 基站数 1955 座。根据深圳市 5G 基站试点建设工作方案，深圳 2019 年将实现 5G 小规模连片组网。同时，深圳还将提升公共场所免费 WLAN 覆盖范围和服务质量，并降低移动语音掉话率、提高上网速率，全面提升移动网络信号质量。(C114 中国通信网)

2.8 海南、天津首次颁发车联网试验频率使用许可

近日海南省无线电监督管理局、天津市工信局分别向中国铁塔股份海南分公司和天津市马可尼信息技术有限公司颁发 5905MHz~5925MHz 频段车联网（智能网联汽车）试验频率使用许可。相关企业将分别在海南自由贸易试验区部分区域、天津滨海新区建设车联网直连通信路侧单元，并围绕车联网设备之间互联互通、兼容共存，车联网设备与其他无线电台（站）干扰协调和保护，车联网运营模式和典型应用等方面开展组网试验。此次许可是在工信部 2018 年 11 月发布《车联网（智能网联汽车）直连通信使用 5905-5925MHz 频段管理规定（暂行）》基础上，首次实施车联网试验频率使用许可工作。（C114 中国通信网）

2.9 谷歌计划 2019 年投资 130 亿美元扩建数据中心和办公设施

2 月 14 日谷歌通过博客宣布计划在 2019 年投资 130 亿美元扩建其在美国 14 个州的数据中心和办公室，2018 年谷歌公司在此领域投资了 90 亿美元。谷歌 CEO 在文章中表示，谷歌今年将在内布拉斯加，内华达，俄亥俄，俄克拉荷马，南卡，田纳西，德克萨斯，弗吉尼亚兴建新的数据中心或进行扩建；在加州，芝加哥，麻省，纽约，德克萨斯，弗吉尼亚，华盛顿，威斯康辛等地扩建或者新建办公设施。这一建设计划将为美国各地带来近万个就业岗位。未来谷歌将在全美 24 个州拥有数据中心或者办公设施。根据谷歌财报，2018 年 4 季度谷歌在数据中心，办公室，服务器等领域的总投资 68 亿美元。谷歌母公司 Alphabet 在 2018 年的总 Capex 达到 250 亿美元。（CFOL 光纤在线）

3、重点公司公告

3.1 海格通信:重大合同公告

公司与特殊机构客户签订订货合同,合同总金额约 2.58 亿元人民币,占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 7.7%。合同标的主要为无线通信、北斗导航及配套设备。特殊机构信息化装备及军民融合市场未来空间广阔。合同的履行对公司业务独立性不构成影响,公司主要业务不会因履行合同而对当事人形成依赖。

3.2 通鼎互联:关于收购 UTStarcom Holdings Corp. 26.05%股份的公告

公司全资境外子公司开曼通灏拟以现金 4922.00 万美元(根据协议签署日的人民币兑美元汇率中间价折合人民币约 32,989.71 万元)收购纳斯达克上市公司 UTStarcom Holdings Corp. (以下简称“UTS”) 920 万股股份(约占 UTS 公司总股本的 26.05%)。此次交易前,通鼎互联已投资持有 UTS 公司 350 万股股份。而此次交易完成后,通鼎互联间接持有 UTS 公司股票数将达到 1270 万股,持股比例约 35.96%,为 UTS 公司的第一大股东,并将委派和提名合适人选担任 UTS 的董事和董事会主席。

3.3 新易盛:关于控股股东,实际控制人及部分高级管理人员减持股份的预披露公告

合计持有公司 63,789,600 股(占公司总股本比例 26.76%)的控股股东、实际控制人高光荣先生(董事长)、胡学民先生(董事)计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 10,767,250 股(即合计不超过公司总股本的 4.5%)。持本公司股份 219,383 股(占公司总股本比例 0.09%)的股东、高级管理人员陈巍先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内,以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 54,000 股(占本公司总股本比例 0.02%)。

3.4 中天科技:2018 年度业绩快报公告

2018 年,公司紧抓宽带中国、特高压电网、海上风电工程等重大规划及重大工程快速推进机遇,合理布局产业,使公司营业收入有较快增长。报告期内,公司实现营业收入 3,409,865.18 万元,比去年同期增长 25.92%;营业利润 252,377.20 万元,同比增长 21.17%;归属于上市公司股东的净利润 215,319.41 万元,同比增长 20.76%;每股收益 0.702 元,同比增长 19.26%。

3.5 数知科技:关于公司控股股东及实际控制人股权质押的公告

本次上海诺牧办理股权质押登记手续股份总数为 40,941,659 股,占其直接持有本公司股份总数的 11.52%,占公司总股本的 3.49%。截至本公告日,上海诺牧已累计质押 268,058,692 股公司股份,占公司总股本的 22.88%。本次张敏女士办理股权质押登记手续股份总数为 12,460,647 股,占其直接持有本公司股份总数

的 10.34%，占公司总股本 1.06%。截至本公告日，张敏女士已累计质押 92,577,459 股公司股份，占公司总股本的 7.90%。

3.6 天孚通信:2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 44,288.91 万元，较上年同期增长 31.04%，主要得益于多个新产品线在 2018 年度实现了规模量产，增加产能和收入，同时公司海外市场销售持续保持较高增长；归属于上市公司股东的净利润 13,531.42 万元，较上年同期增长 21.65%，主要得益于新产品线进入规模量产后，同比增加利润贡献，以及美元对人民币汇率在报告期内变动及理财收入增加等。

3.7 移为通信:关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告

全资子公司合肥移顺近日收到安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201834002158，发证日期：2018 年 10 月 26 日，有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，合肥移顺自通过高新技术企业认定后，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

3.8 优博讯:关于公司股东股票质押式回购解除的公告

2019 年 2 月 13 日，中洲创投解除质押公司股份 2,800,000 股，本次解除质押股数占其所持股份 16.327%。截至公告披露日，中洲创投持有公司股份数为 17,150,000 股，占公司总股本的 6.125%。本次解除质押回购后，中洲创投累计质押公司股份数为 14,350,000 股，占其所持有公司股份总数的 83.673%，占公司总股本的 5.125%。

4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证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理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。