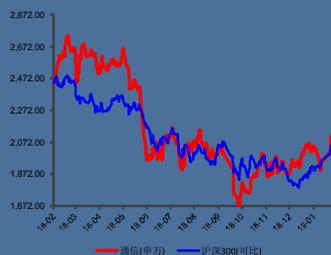


证券研究报告

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

联通无线网络整合招标结束，中国移动开启光缆集采大单

2019 年 2 月 18 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2107.67，上涨 8.37%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指数上涨 6.81%。上周，各申万一级行业中有 27 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子板块均呈现上涨趋势。其中，专网通信上涨最多（19.46%）。上周通信板块有 104 家公司上涨，4 家公司持平，1 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 2 月 15 日，中国联通无线网络整合项目招标日前结束，开始中标候选人公示。此次共有四家系统设备厂商入围，华为技术有限公司以第一名中标，第二至第四名分别为，中兴通讯，爱立信通和诺基亚。联通此次招标共建设 4G 基站 41.6 万，接近 2018 年三大运营商全年新增基站数 43.9 万个的水平，为 5G 商用之前国内最大规模的招标项目，加上移动和电信新建设的基站数目，2019 年全国基站建设数必将超过 2018 年，运营商资本开支也将回升。我们认为：移动流量持续快速增长的趋势，运营商为保持的市场竞争力，投资扩建是必然举措。2019 年作为由 4G 逐步过渡至 5G 的一年，整体通信行业都将面临诸多的发展机会和较大的上升空间，其中通信设备商将最直接受益。此次作为第二名中标的中兴通讯，虽在 2018 年遭到制裁有损元气，但公司 5G 技术的先发优势仍在，国内市场的优势仍较为明显，建议长期关注。

据来自中国移动官网的信息显示，中国移动在 2 月 12 日正式启动了 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，预计本次采购需求满足期为一年。本项目采用份额招标，中标人数量为 10 至 13 家，最高投标限价为 101.54 亿元(不含税总价)。从全球光纤光缆市场来看，继连续四年两位数增长后，2018 年光纤光缆需求量增长明显放缓仅为 4%。而中国移动 2019 年的集采与 2018 年上半年的 1.1 亿芯公里相比，光纤需求量有所下滑，并且此次投标限价 101.54 亿，而 2018 年则不限价。我们认为，接入网对光纤光缆的需求高峰已过，而 5G 带来的需求弹性不如接入网大，未来光纤光缆市场将保持平稳。

- ◆ **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+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，

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

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
政策及工作报告	6
设备商	6
运营商	7
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

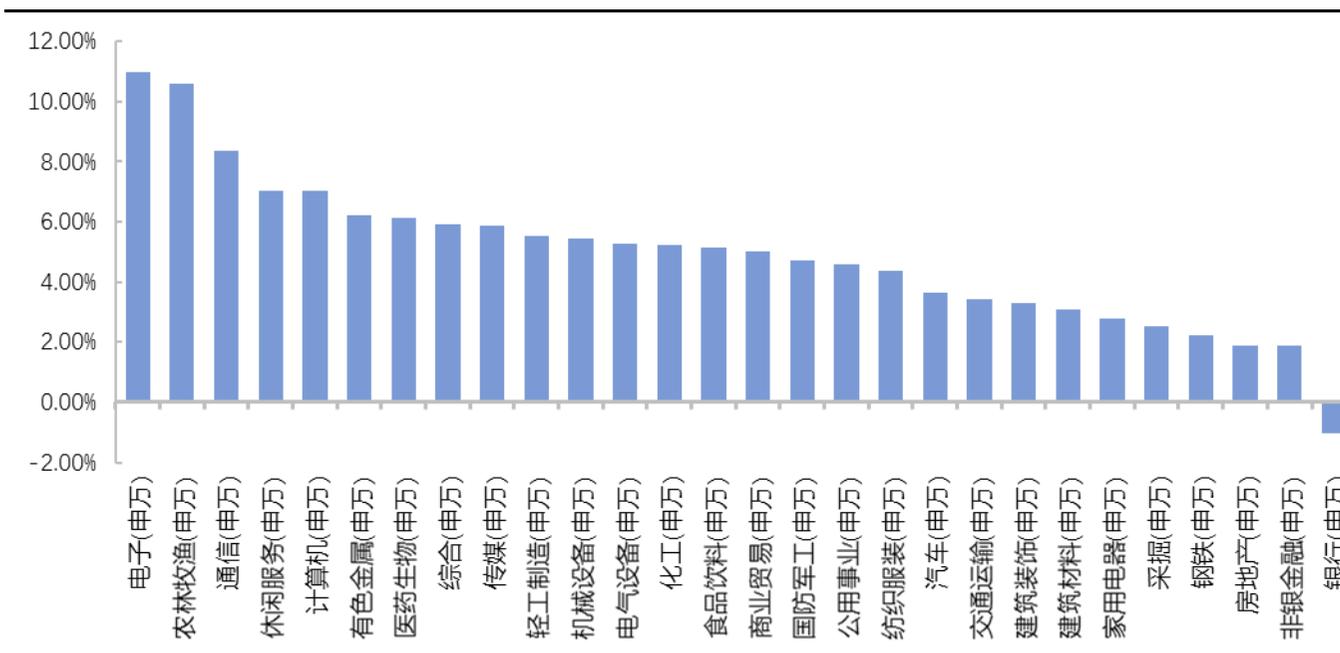
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

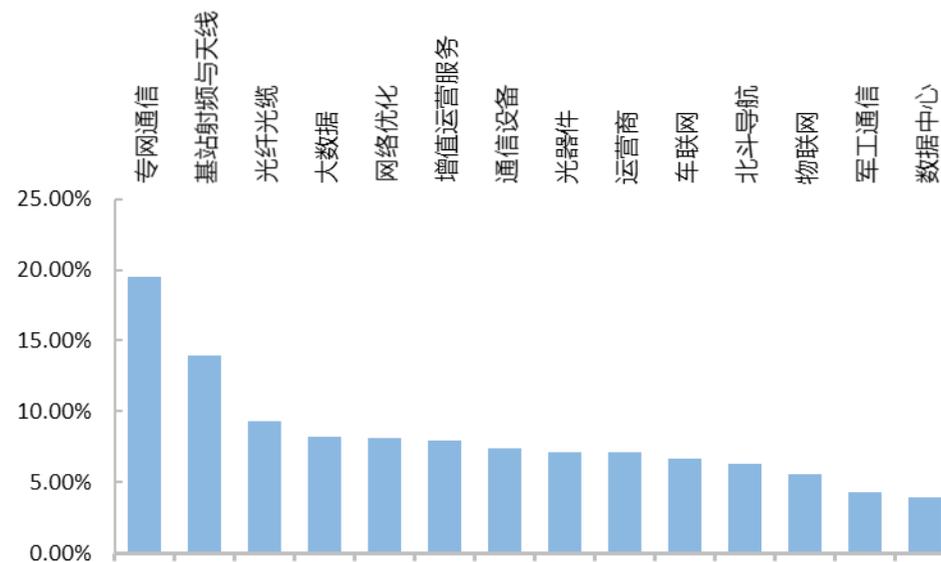
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2107.67，上涨 8.37%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指数上涨 6.81%。上周，各申万一级行业中有 27 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子板块均呈现上涨趋势。其中，专网通信上涨最多（19.46%）

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 104 家公司上涨, 4 家公司持平, 1 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%
600776.SH	东方通信	+52.24%	300383.SZ	光环新网	-1.89%
002017.SZ	东信和平	+29.29%	300570.SZ	太辰光	+0.20%
300134.SZ	大富科技	+21.89%	603421.SH	鼎信通讯	+0.46%
002231.SZ	奥维通信	+21.08%	300098.SZ	高新兴	+0.70%
600355.SH	精伦电子	+18.55%	300590.SZ	移为通信	+1.35%

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

2月15日，中国联通无线网络整合项目招标日前结束，开始中标候选人公示。此次共有四家系统设备厂商入围，华为技术有限公司以第一名中标，第二至第四名分别为，中兴通讯，爱立信通和诺基亚。联通此次招标共建设4G基站41.6万，接近2018年三大运营商全年新增基站数43.9万个的水平，为5G商用之前国内最大规模的招标项目，加上移动和电信新建设的基站数目，2019年全国基站建设数必将超过2018年，运营商资本开支也将回升。我们认为：移动流量持续快速增长的趋势，运营商为保持的市场竞争力，投资扩建是必然举措。2019年作为由4G逐步过渡至5G的一年，整体通信行业都将面临诸多的发展机会和较大的上升空间，其中通信设备商将最直接受益。此次作为第二名中标的中兴通讯，虽在2018年遭到制裁有损元气，但公司5G技术的先发优势仍在，国内市场的优势仍较为明显，建议长期关注。

据来自中国移动官网的信息显示，中国移动在2月12日正式启动了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，预计本次采购需求满足期为一年。本项目采用份额招标，中标人数量为10至13家，最高投标限价为101.54亿元(不含税总价)。从全球光纤光缆市场来看，继连续四年两位数增长后，2018年光纤光缆需求量增长明显放缓仅为4%。而中国移动2019年的集采与2018年上半年的1.1亿芯公里相比，光纤需求量有所下滑，并且此次投标限价101.54亿，而2018年则不限价。我们认为，接入网对光纤光缆的需求高峰已过，而5G带来的需求弹性不如接入网大，未来光纤光缆市场将保持平稳。

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,泰国和华为合作建立了一个 5G 测试平台,这也是华为在东南亚地区的首个 5G 测试平台。据消息人士透露,华为正在与泰国 Advanced Info Service Pcl 和 TRUE 等电信运营商磋商,争取赶在泰国 2020 年 12 月全国推出 5G 网络之前建立起与当地企业的合作伙伴关系。(C114)
- 深圳正构建全球领先的智能化信息基础设施,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。(C114)
- 北京市 5G 产业发展行动方案(2019 年—2022 年)近日出台。根据该方案,北京将集中优势力量在 5G 关键元器件等技术薄弱环节补齐短板,在行业应用方面率先形成应用案例,加快网络建设并在全中国率先实现 5G 热点覆盖。到 2022 年,北京 5G 网络投资累计超过 300 亿元,实现首都功能核心区、城市副中心、重要功能区、重要场所的 5G 网络覆盖。(通信产业网)
- 中国首个 5G 智慧高速公路项目落地湖北,目前正在规划选择该省境内高速路段进行前期的 5G 基站选址建设,同步进行智能收费测试。同时,5G 智慧高速无人驾驶也进入申请测试阶段。(C114)
- 近日,华为联合中国电信在成都顺利完成首个 5G IPRAN 的现网试点,实现现网 IPRAN 升级支持 5G 业务、新老设备混合组网等多种复杂场景验证,并针对 SR/EVPN/IPv6 等关键技术点以及新旧技术互通等的场景进行试点,标志着 5G 承载已经初步具备商用能力。(C114)
- 美国电信运营商 Sprint 正在起诉 AT&T 的“欺骗性 5G 宣传”,该诉讼称 AT&T 试图误导客户相信它目前可提供令人垂涎和备受期待的第五代无线网络,即 5G。该诉讼是迈向新兴 5G 领域的标准化法律概念的一步,如果法官支持 Sprint 的诉讼,AT&T 在营销方面的形象将陷入尴尬。(C114)
- 2 月 14 日,爱立信与英特尔宣布了一项开发 5G 时代软件定义基础设施(SDI)的多年期合作。两家公司计划开发结合了爱立信 SDI Manager 软件与英特尔 Rack Scale Design 技术两者功能的下一代基础设施管理平台。(C114)
- 2 月 15 日,菲律宾环球电信(Globe Telecom)将继续推进下一季度启动由华为支持的 5G 服务的计划。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,因为其现有的 4G 网络部分运行在诺基亚设备上。(C114)
- 2019 年 2 月,深圳,由南方电网、中国移动和华为共同完成了 5G 智慧电网的外场测试,验证了 5G 低时延及端到端切片的安全隔离能力。本次测试标志 5G 改变社会又进了一步。(C114)

- 2月18日，华为为带来了一条关于5G最新进展：华为5G火车站启动建设暨华为5G DIS室内数字系统全球首发仪式，将在上海虹桥火车站召开。DIS室内数字系统（DIS Digital Indoor System），具备头端数字化、线缆IT化、运维可视化三大特征，是产业界公认的5G室内覆盖的建网架构。（C114）

政策及工作报告

- 近日，中国无线电协会第三届三次常务理事会在北京召开。会上，协会理事长刘岩作了题为《坚持围绕中心 创新提升服务 努力推进新时代协会工作持续发展》的工作报告，回顾总结了2018年协会的工作情况，并对2019年的重点工作进行了部署。（C114）
- 国家发改委等十部门近日联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，其中包括促进汽车消费；满足居民智能家电需求；加快5G商用步伐；激发城乡消费等6个方面24个举措。（C114）

设备商

- 据外媒报道，特朗普总统很可能在2月25日“世界移动通信大会”召开之前签署一项行政命令，禁止在美国的无线网络中使用中国通讯设备。目前多个国家都在推进第五代移动通信网络5G的建设，中国的通讯科技企业华为和中兴也在积极参与这些网络的建设，他们的价格几乎比其他竞争者都要低廉。（C114）
- 近日，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经过联合研究攻关，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，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。（C114）
- 近日市场调研机构Garther发布2018年全球十大芯片采购商的名单，2018年华为半导体采购支出增加45%，成为全球第三大芯片买家。除了华为外，另外三家跻身全球十大芯片采购商之列的中国公司，分别为联想、小米和步步高(旗下拥有vivo和OPPO)。（通信产业网）
- 紫光展锐于2月13日宣布其被授权成为谷歌的第三方认证实验室，将携手谷歌开展GMS Express Plus设备认证，助力移动终端厂商缩短产品上市时间。这是继2017年12月紫光展锐加入谷歌GMS Express计划后，与谷歌合作的又一重大进展。（C114）
- 市场研究机构IDC最新发布的中国智能手机市场跟踪报告显示，2018年全年中国智能手机市场出货量3.977亿台，同比下滑10.5%；2018年全年排名中国智能手机市场前五的厂商分别为：华为(26.4%)、OPPO(19.8%)、vivo(19.1%)、小米(13.1%)、苹果(9.1%)。（C114）

- The Things Network 近日宣布与中国领先的互联网服务提供商腾讯合作，共同打造 LoRaWAN 开放网络和服务。此次合作旨在加强 LoRaWAN 生态系统建设，并协力拓展全球及中国开发者社区。该声明在 2019 年在阿姆斯特丹举行的 The Things Conference 上发布。(C114)
- 据彭博社报道，华为计划今年 3 月通过其在南非的首个数据中心提供服务，以此扩大非洲业务。华为在周三发布的声明中称，该公司正在与当地合作伙伴一起努力，通过其位于南非第一个数据存储中心提供服务，以支持在该国提供的云计算服务。该数据中心位于约翰内斯堡。(C114)

运营商

- 中国移动于 2 月 12 日正式启动了 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，预计本次采购需求满足期为一年。根据招标公告，本项目采用份额招标，中标人数量为 10 至 13 家。(C114)
- 中国联通乌鲁木齐市分公司携手华为共同探索最佳容量解决方案来应对挑战，创新的将 4T4R 技术引入 3G 网络中，全面提升网络容量和用户感知，解决 4G 未开网带来的 3G 网络拥堵问题。(C114)
- 据外媒报道，英国手机运营商们正等政府决定是否继续使用华为设备，而这个决定将影响到英国未来的科技发展。英国运营商担忧，倘若决定以别家来取代华为的 5G 技术，英国恐失去追赶美国、亚洲的机会；全面禁止使用华为的作法，无论对 5G 技术的推出，还是英国在这关键技术领域的角色，都将造成灾难性的影响。(C114)
- 联通华盛日前公布 2019 年第一次物联网卡采购结果，北京华虹集成电路设计有限责任公司；楚天龙股份有限公司；北京握奇数据股份有限公司；恒宝股份有限公司四家企业中标。据了解，联通华盛此次共集采 4000 万张消费电子级普通卡（半卡）-多合一三切，采购预算为 1968 万元（不含税）。(C114)
- 中国联通无线网络整合项目招标日前结束，开始中标候选人公示。此次共有四家系统设备厂商入围，华为技术有限公司以第一名中标，或将获超半数份额。此外，中兴通讯股份有限公司获得第二名、爱立信（中国）通信有限公司获得第三名、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司获得第四名。(C114)

公司重要公告

【剑桥科技】上海市经济和信息化委员会于 2019 年 2 月 1 日发布《上海市经济信息化委、市财政局、市税务局、上海海关关于印发的通知》，公司的技术中心被认定为上海市第 24 批市级企业技术中心。

【通鼎互联】公司的全资境外子公司 Tonghao (Cayman) Limited 于 2019 年 2 月 1 日，与 Shah Capital Opportunity Fund LP、Hong Liang Lu 及其关联方签订《购买协议》，拟以现金收购其合计持有的纳斯达克上市公司 UTStarcom Holdings Corp. 920 万股股份（约占 UTS 公司总股本的 26.05%）。经交易各方友好协商，本次交易的总对价为 4,922.00 万美元（折合人民币约 32,989.71 万元），其中 Shah Capital 持有的 UTS 公司 804.17 万股股份的交易对价为 4,302.3095 万美元；Lu Seller 合计持有的 UTS 公司 115.83 万股股份的对价为 619.6905 万美元。

【移为通信】公司全资子公司合肥移顺信息技术有限公司于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》，有效期三年，且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。

【中际旭创】公司于近日收到公司实际控制人王伟修先生的通知，王伟修先生将其持有的部分公司股票与广发证券股份有限公司办理了延期购回及补充质押业务。截至本公告日，王伟修先生累计处于质押状态的股份数量为 16,580,000 股，占其持有公司股份的 76.34%，占公司总股本的 3.49%；王伟修先生及其一致行动人累计处于质押状态的股份数量为 34,856,469 股，占其持有公司股份的 27.21%，占公司总股本的 7.33%。

【网宿科技】公司于 2019 年 2 月 13 日收到公司持股 5% 以上股东刘成彦先生的《减持股份告知函》，2019 年 1 月 8 日至 2019 年 2 月 12 日期间，刘成彦先生以大宗交易方式累计减持公司股份 26,270,000 股，占公司股份总数的比例为 1.08%。

【新易盛】在公司发布的《控股股东及董事减持股份的预披露报告》中显示，合计持有本公司股份 63,789,600 股（占本公司总股本比例 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%）。

【通鼎互联】公司于 2019 年 2 月 14 日接到控股股东通鼎集团有限公司有关办理股权质押及解除股权质押的通知。截至本公告日，通鼎集团直接持有公司 474,475,921 股股份（占公司股份总数 37.61%），已质押股份共 403,099,999 股，占其持有公司股份总数的 84.96%；占公司股份总数的 31.95%。

【东信和平】公司发布配股发行公告，本次配股以股权登记日 2019 年 2 月 19 日（R 日）深圳证券交易所收市后公司总股本 346,325,336 股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为 103,897,600 股。采用网上定价发行的方式，配股价格为 4.04 元/股。配股代码“082017”，配股简称“东信 A1 配”，通过深圳证券交易所交易系统进行。

【海能达】近日，公司收到全资子公司赛普乐的通知，赛普乐旗下孙公司与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同，该项目总金额折合人民币约 5,500 万元。该项目主要为北美洲某城市轨道交通现有线路和新建线路提供 TETRA 通信网络的建设、安装和调试，并提供 Tetra 终端设备及后续运维服务。

【高新兴】近日，公司收到湖北政府购买信息服务平台发布的《武汉市公安局交通管理局（基建）武汉市汽车电子标识试点工程中标公告》，公司已中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额 2,578.7231 万元（最终金额以中标通知书为准）。

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。