

五眼联盟不同心，华为累计发货4万个5G基站

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

- 《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:通信行业周报》 2019-02-17
- 《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
- 《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

● **五眼联盟不再紧密，MWC前各设备商公布5G商用合同数量:** 2月18日英国《金融时报》报道称英国政府已做出决定，认为在未来5G网络中使用华为设备的风险可以得到有效控制。随后新西兰总理也在采访中明确表示，新西兰将独立评估在5G网络中使用华为设备的风险，华为从未在该国5G竞争中出局。在巴塞罗那展前的各家发布会上，华为称已在全球签订30余份5G商用合同，累计发货4万个5G基站；爱立信表示目前可以公开的5G商业合同有10个，北美4个、欧洲4个、亚太2个，还有一些已签订但仍处保密状态不能公开；诺基亚表示已获全球5G商用合同18个；三星宣布已完成第二代5G毫米波芯片的开发，将于今年Q2量产，用于美国和韩国的商用基站，另外还将开发24GHz和47GHz的5G基站芯片组，并在今年商用于美国和欧洲的5G毫米波移动通信市场。三星表示到目前为止，已为运营商提供基站超36000个。

● **中国电信800M黄金频率再获1M频段，网络覆盖能力提升:** 2月18日消息，工信部向中国电信颁发最新版FDD频率许可，中国电信获得824-835MHz/869-880MHz、1920-1940MHz/2110-2130MHz的使用频段，使用区域为全国，涵盖全部陆地通信业务。重耕800MHz启动之后，中国电信用一年时间建立了覆盖全国的800MHz 4G网络，用117万基站在国内首先实现城市、郊区、县城、乡镇及绝大部分行政村的4G网络全覆盖，人口覆盖率达98%，NB-IoT网络也率先实现商用。但由于低频频段易和广播电视等传统传播媒介频率相冲突，运营商的低频段使用一直被限制，电信在800M频段上的资源并不丰富，原824-825M频段资源由铁路掌握，如果出现信号干扰，中国电信就要停掉该频段，影响用户体验。而当前电信800M频段的扩展，可在最低部署成本下快速提升边远地区语音质量和4G覆盖，夯实电信低频段全业务网络基础。

● **5G垂直行业应用再现新突破，广东移动完成5G智能电网一阶段外场测试:** 中国移动、南方电网与华为近期在深圳共同完成了全国首个基于5G网络的智能电网业务一阶段外场测试，验证了5G低时延及端到端切片的安全隔离能力。经实测，网络端到端时延达10ms以内，可有效满足电网业务需求。智能电网是5G在垂直行业的典型应用之一。5G“高速率”可满足智能电网大视频应用需求，“低时延”可助力电网企业实现智能分布式配电自动化，而“广连接”则对应各类电网设备和用电客户的通信需求快速增长。

● **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 (02.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	7.8	38.38	0.79	1.16	1.82	48.6	33.1	21.1	增持
002792	通宇通讯	8.2	36.48	0.59	0.73	1.03	61.8	50.0	35.4	增持
002281	光迅科技	21.4	32.94	0.65	0.85	1.13	50.7	38.8	29.2	增持
000063	中兴通讯	116.7	27.84	-1.48	1.21	1.51	-18.8	23.0	18.4	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

## 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 五眼联盟不再紧密 华为突围有望.....	5
2.2 爱立信已获 10 份 5G 商用合同 三星 5G 基站发货量超 36000 个.....	5
2.3 中国电信收到“开年红包”：800M 黄金频率再获 1M 频段.....	5
2.4 广东移动完成 5G 智能电网一阶段外场测试.....	6
2.5 中国联通在雄安新区开通业界最大规模 4G/5G 无线虚拟化试验网 ..	6
2.6 三星正式发布折叠屏手机 Galaxy Fold 预计今年 Q2 上市.....	6
2.7 香港发未来三年频谱路线图 目标授予 5G 服务关键频率.....	6
2.8 西班牙沃达丰实现首次 5G 标准通话.....	7
2.9 2019 年全球小型 5G 市场规模将超 5 亿美元.....	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 光迅科技:2018 年度业绩快报.....	8
3.2 广和通:2018 年度业绩快报.....	8
3.3 移为通信: 2018 年度业绩快报.....	8
3.4 长飞光纤:第一期员工持股计划.....	8
3.5 数知科技:关于公司股东暨实际控制人股权质押的公告.....	8
3.6 中国联通:2019 年 1 月份业务数据公告.....	8
3.7 海能达:关于全资孙公司签署北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项 目合同的公告.....	9
3.8 会畅通讯:关于股东股份减持计划的预披露公告.....	9
4、 风险提示.....	9

## 图表目录

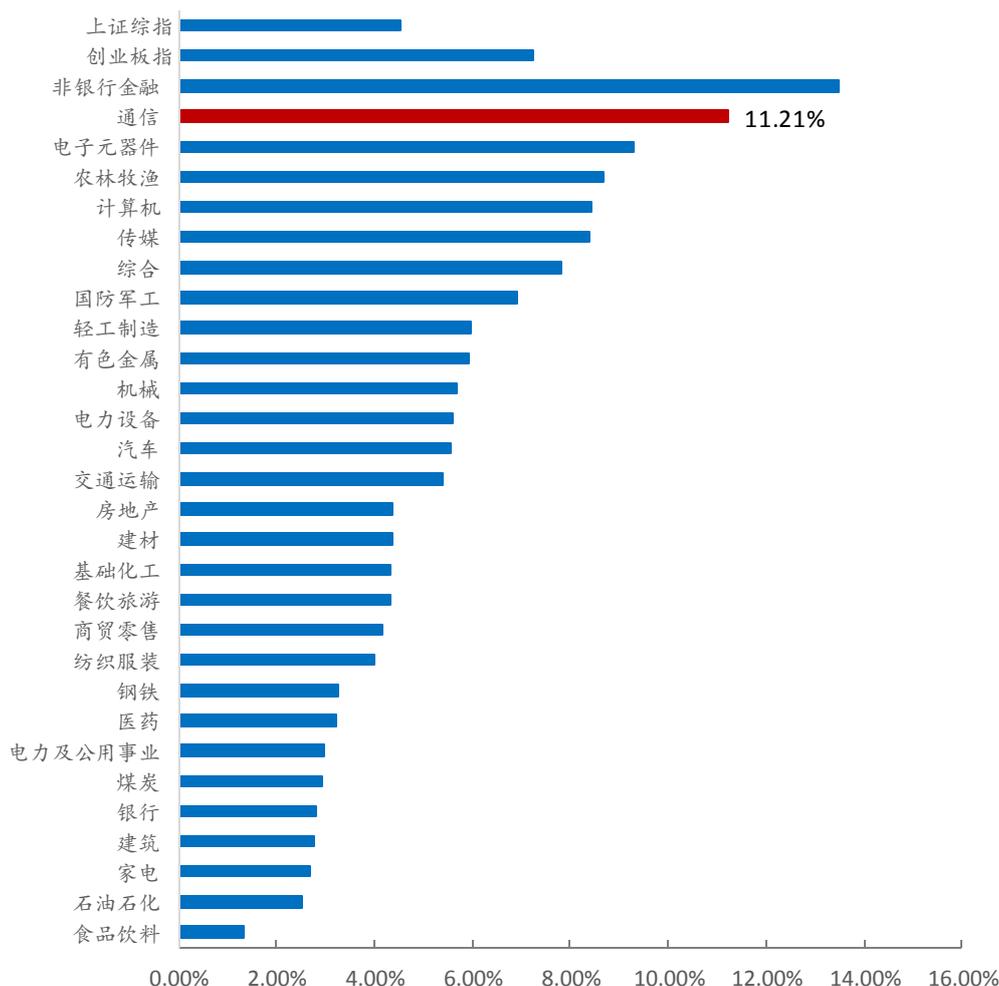
图 1: A 股全体板块上周表现.....	3
图 2: 通信子板块表现.....	3
图 3: 概念板块表现.....	3
表 1: A 股通信板块涨幅前五.....	4

## 1、1、市场行情回顾

### 1.1 A股板块表现

上周A股市场全面上涨，上证指数上涨4.54%，创业板成分指上涨7.25%，通信行业指数上涨11.21%。通信子行业中，通信设备制造本周涨幅最大（11.99%）。行业内个股涨幅前五的分别是：东方通信（61.01%）、路通视信（48.26%）、硕贝德（29.67%）、大富科技（28.79%）、亿通科技（25.05%）。

图1：A股全体板块上周表现



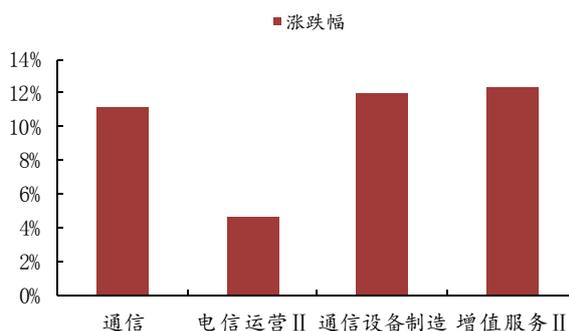
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，增值服务上涨了12.40%，通信设备制造上涨了11.99%，电信运营上涨了4.67%。

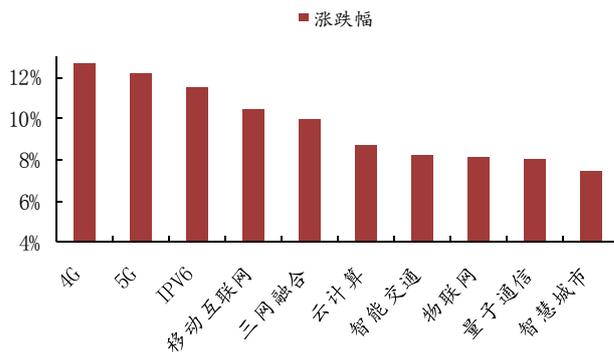
概念板块中，4G上涨了12.72%，5G上涨了12.22%，IPV6上涨了11.47%，移动互联网上涨了10.47%，三网融合上涨了9.96%，云计算上涨了8.70%，智能交通上涨了8.20%，物联网上涨了8.16%，量子通信上涨了8.07%，智慧城市上涨了7.42%。

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61.01%; 此外路通视信(300555)本周上涨48.26%; 硕贝德(300322)本周上涨29.67%; 大富科技(300134)本周上涨28.79%; 亿通科技(300211)本周上涨25.05%。

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	61.01%	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。
300555	路通视信	48.26%	公司专业从事有线宽带网络传输系统及相关产品开发和生产, 致力于提供广电网络接入网综合解决方案, 主要业务方向包括网络传输系统、智慧物联应用和相关技术服务, 主要产品为 G/EPON 设备(OLT、ONU)、家用光终端设备、光发射机、光接收机、光放大器等网络传输产品, 以及智慧社区、应急广播、视频监控为代表的智慧物联应用解决方案和为网络运营商宽带网络建设提供的规划设计服务。
300322	硕贝德	29.67%	公司是一家集研发、销售、服务为一体的专业无线通信终端天线生产企业, 始终围绕移动智能终端产品, 聚焦天线、射频器件及相关组件, 致力于成为一流的射频器件供应商。公司业务方向涉及移动智能终端天线、精密模具设计制造、无线充电产品、指纹及传感器模具、半导体先进封装测试、智能检测治具及装备等领域。
300134	大富科技	28.79%	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。
300211	亿通科技	25.05%	公司是我国有线电视网络传输设备细分行业的龙头企业之一, 是专业从事有线电视网络设备的研发、制造和销售及视频监控智能化工程服务的高科技股份制上市公司。公司的主要产品为有线电视网络传输设备、数字电视终端设备、智能化监控工程服务等。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 五眼联盟不再紧密 华为突围有望

2月18日英国《金融时报》报道称，英国政府已经做出决定，认为在未来5G网络中使用华为通讯设备的风险可以得到有效控制。与此同时，新西兰总理也在采访中明确表示，华为从未在该国5G竞争中“出局”。20日《华尔街日报》援引政府消息来源报道称，德国倾向于将华为纳入其5G网络，政府仍在制定5G安全措施的相关规定，但尚未作出任何决定。另外，本周先后有奥地利，拉脱维亚，土耳其公开表示将继续使用华为4G和5G设备。在MWC2019预热发布会上，华为称已发货超过4万个5G基站。(C114 中国通信网, OFEEK 光通讯网)

### 2.2 爱立信已获10份5G商用合同 三星5G基站发货量超36000个

2月20日爱立信欧洲和拉美总裁宣称在签署5G商用合同方面超过了竞争对手。他表示目前可以公开的5G商业合同有10个，还有一些已经签订但仍处于保密状态不能公开。10份5G商用合同包括：北美4个（Verizon的5G无线网+核心网、AT&T的5G无线网、T-Mobile的5G无线网、Sprint的5G无线网）、欧洲4个（瑞士电信的5G无线网+核心网、沃达丰英国公司的5G无线网、Telenor的5G核心网、Wind 3的5G核心网）、亚太2个（韩国SK电讯的5G无线网+核心网、澳大利亚Telstra电讯的5G无线网+核心网）。此外爱立信与运营商签订的5G合作协议已达到42份。在MWC19即将到来之际，该供应商发布了一系列专注于5G的产品。2月24日，三星宣布完成了第二代5G毫米波芯片的开发，可使5G基站尺寸，重量，功耗降低25%，将在今年第二季度大规模生产并用于向韩国和美国的5G商用基站发货；另外还将开发24GHz和47GHz频段的5G基站芯片组，并在2019年将其商用于美国和欧洲的5G毫米波移动通信市场。三星表示研发突破的动力在于其在韩国和美国取得的5G商业化成功，到目前为止，三星已为运营商提供超过36000个基站。(C114 中国通信网, 微信公众号 angmobile)

### 2.3 中国电信收到“开年红包”：800M黄金频率再获1M频段

2月18日消息，工信部向中国电信颁发最新版FDD频率许可，中国电信获得824—835MHz / 869—880MHz、1920—1940MHz / 2110—2130MHz的使用频段，使用区域为全国，涵盖全部陆地通信业务。重耕800MHz启动之后，中国电信仅用一年时间建立了覆盖全国的800MHz 4G网络，用117万基站在国内首先实现城市、郊区、县城、乡镇及绝大部分行政村的4G网络全覆盖，人口覆盖率达98%，NB-IoT网络也率先实现商用。但由于低频频段易和广播电视等传统传播媒介频率相冲突，运营商的低频段使用一直被限制，有网友指出原824-825 MHz频段资源由铁路掌握，如果出现信号干扰，中国电信就要停掉该频点。而当前电信获得了800MHz上的新增频段，且可以在全国范围公众通信、物联网等领域不受限制使用，4G网络覆盖能力将更上一层楼。(C114 中国通信网, OFEEK 光通讯网)

## 2.4 广东移动完成 5G 智能电网一阶段外场测试

5G 垂直行业应用再现新突破，中国移动、南方电网与华为公司于近期在深圳共同完成了全国首个基于 5G 网络的智能电网业务一阶段外场测试，测试结果显示，5G 低时延特性得到了充分体现，端到端平均时延在 10ms 以内，可有效满足智能电网的差动保护和配网自动化需求。同时，核心网段和传输网段切片特性可满足电网的物理和逻辑隔离需求。智能电网是 5G 在垂直行业的典型应用之一。5G“高速率”的特性可满足巡检机器人、无人机巡检、应急通信等智能电网大视频应用需求，“低时延”的优势可助力电网企业实现智能分布式配电自动化，而“广连接”则对应各类电网设备、电力终端、用电客户的通信需求快速增长。（讯石光通讯网）

## 2.5 中国联通在雄安新区开通业界最大规模 4G/5G 无线虚拟化试验网

近日，中国联通在雄安新区开通了业界最大规模的 4G/5G 无线虚拟化外场试验网络，采用诺基亚无线云化接入方案，建设 10 个 4G 和 40 个 5G 基站，4G/5G 基站均采用 CU/DU 分离架构，实现了 4G/5G 基站软件功能在通用硬件资源池上的共平台云化部署，可充分整合 4G/5G 无线资源，实现制式间深度协同，提升网络资源使用效率。同时，软硬件充分解耦的设备形态可助力网络快速部署和后续 5G 功能软件升级，保障 5G 网络能够灵活应对垂直行业多样化、差异化的业务需求。同时，联通将基于该试验网络积极探索无线接入网、核心网以及 MEC 的有机结合，打造面向不同垂直行业的 5G 本地端到端解决方案。（C114 中国通信网）

## 2.6 三星正式发布折叠屏手机 Galaxy Fold 预计今年 Q2 上市

三星在 2 月 21 日晚正式发布了全球第一款成功商用的折叠手机 galaxy Fold，从发布会上看，手机采用对内折叠方式，折叠屏近乎将一张纸进行折叠，而且不会在屏幕上产生折痕，显示出其技术已十分成熟。三星研发折叠屏手机已有数年，经过上下折叠、对外折叠等多次试验后认为对内折叠方式可以为用户提供更好的使用体验。三星折叠手机预计 2019 年第二季度上市且仅流通于三星直营商店，近期三星电子在美国一举开设 3 间直营体验中心，企图借此提升销量，并达成 Galaxy Fold 今年超过 100 万台的销售目标。其他厂家，华为将在 2 月 24 日发布 5G 折叠手机。预计华为的折叠手机采用的折叠方式为对外折叠，折叠位置采用铰链链接。（OFEEK 光通讯网，C114 中国通信网）

## 2.7 香港发未来三年频谱路线图 目标授予 5G 服务关键频率

香港通讯事务管理局日前发布了未来三年的频谱路线图，旨在通过该路线图授予 5G 服务的关键频率。除了先前宣布的计划 2019 年在五个频率范围内分配近 4500MHz 的 5G 频谱（包括 3.3 GHz 频段的 100 MHz，3.5 GHz 的 200 MHz 和 4.9 GHz 的 80 MHz，以及 26 GHz 频段的 4100 MHz）之外，将从 2021 年 7 月开始在 600MHz 和 700MHz 频段内分配 160MHz 的频谱。OFCA 表示其目标是在今年举行磋商，但

强调最早发布和分配这两段频谱的日期取决于关闭模拟电视广播服务的进展，以及大陆能否就使用这两个频段进行频率协调以避免跨境无线干扰达成一致意见。(C114 中国通信网)

## 2.8 西班牙沃达丰实现首次 5G 标准通话

2月21日西班牙沃达丰成为了全球首个通过5G手机实现5G标准通话的运营商，沃达丰成功利用即将投入商业运营的3GPP NSA（非独立组网）技术标准，将第一批智能手机接入了其在巴塞罗那市中心部署的5G网络。沃达丰成功提供了多种服务，包括西班牙记者们使用华为终端通过巴塞罗那和马德里之间的商用网络实现了多次视频通话。在移动测试中，下载速度最高达到1.7Gbps。此次使用的智能手机和沃达丰的5G网络均完全符合去年通过的3GPP Release 15版5G非独立组网技术标准。(C114 中国通信网)

## 2.9 2019 年全球小型 5G 市场规模将超 5 亿美元

Markets and Markets 报告显示，2019 年全球小型 5G 网络市场规模将达到 5.28 亿美元，随着移动数据流量的增加以及宽带无线服务（CBRS）频段的出现，预计到 2025 年这一数据将增至 35.09 亿美元，期间年复合增长率高达 37.1%。其中运营商在毫米波频段部署小型蜂窝解决方案将推动 2021 年后室外小型 5G 网络的部署。全球范围内，北美在预测期内将占据全球小型 5G 网络市场的最大份额。由于该地区电信运营商大规模实施小型蜂窝解决方案，美国已成为北美市场规模最大的小型蜂窝 5G 网络产业。从最终用户来看，预计未来 5 年企业范围内的小型蜂窝 5G 网络部署将增加，以满足物联网应用中对数据流量不断增长的需求。中国企业中，华为，中兴，京信通信有望成为全球领先的小型 5G 网络服务提供商。(OFEEK 光通讯网)

### 3、重点公司公告

#### 3.1 光迅科技:2018 年度业绩快报

2018 年度公司积极拓展产品和市场增量,与 2017 年度同期相比,营业收入同比增长 8.24%;因 2018 年限制性股票股权激励成本摊销因素影响,营业利润、利润总额同比下降,营业利润同比下降 10.32%,利润总额同比下降 10.52%,归属于上市公司股东的净利润同比增长 0.84%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降 2.52%,实现基本每股收益 0.52 元,较上年同期下降 1.89%。

#### 3.2 广和通:2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入 124,910.11 万元,较上年同期增长 121.75%;实现利润总额 9,625.98 万元,较上年同期增长 102.37%;实现归属于上市公司股东的净利润 8,679.69 万元,较上年同期增长 97.91%。营业收入增长的主要原因是公司围绕着年初制定的经营计划及长期发展战略,有序稳步的推进各项工作,在海外市场拓展以及智能模块推广应用方面均取得良好的效果。但由于市场竞争加剧毛利率有所下滑,以及公司持续的研发及营销投入,使得净利润的增速略低于收入增速。

#### 3.3 移为通信:2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业收入 47,622.17 万元,同比增长 31.39%;归属于上市公司股东的净利润 12,451.39 万元,同比增长 28.45%。公司本期业绩有较大增长,主要为:公司积极拓展市场,开拓新业务,募投研发项目进展顺利收入增长,汇兑收益同比增加。

#### 3.4 长飞光纤:第一期员工持股计划

本员工持股计划规模上限为人民币 4,000 万元且拟实际购买的标的股票上限为 200 万股,占公司现有股本总额的 0.2639%。参加人员为公司高级管理人员、公司及控股子公司其他员工合计不超过 100 人。本员工持股计划的资金来源为公司提取的奖励基金。

#### 3.5 数知科技:关于公司股东暨实际控制人股权质押的公告

公司股东、实际控制人之一张敏女士将其所持有本公司的部分股份质押,本次办理股权质押登记手续股份总数为 15,630,000 股,占其直接持有本公司股份总数的 12.97%,占公司总股本的 1.33%。截至本公告日,张敏女士直接持有本公司 120,466,726 股股份,占公司总股本的 10.28%;已累计质押 108,207,459 股公司股份,占公司总股本的 9.23%。

#### 3.6 中国联通:2019 年 1 月份业务数据公告

中国联通公布 2018 年 12 月运营数据,移动业务方面,移动出账用户累计 31,779.9 万户,本月净增 276.3 万户,其中 4G 用户累计 22283.9 万户,本月净增 291.4

万户。固网业务方面，固网宽带用户累计 8,150.7 万户，本月净增加 62.7 万户；本地电话用户累计 5,552.4 万户，本月减少 37.5 万户。

### 3.7 海能达:关于全资孙公司签署北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目合同的公告

近日公司收到全资子公司 Sepura plc (以下简称“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。

### 3.8 会畅通讯:关于股东股份减持计划的预披露公告

股东彭朴计划在本公告公布之日起 3 个交易日后 3 个月内(即 2019 年 2 月 28 日至 2019 年 5 月 28 日)拟以集中竞价和大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过 5,000,000 股(即不超过公司总股本的 3%)。

## 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。