



通信

# 【联讯通信周观点】：基站产量快速增长，预示 5G 大规模建设临近

2019 年 06 月 02 日

投资要点

增持(维持)

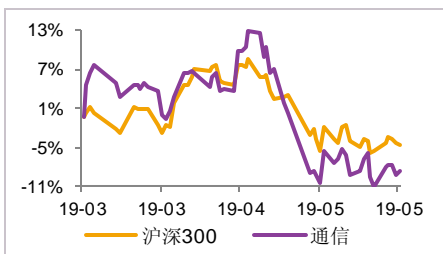
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信周观点】：上海开通首个 5G 试验网络，5G 仍然是全年最确定性主题》

2019-04-29

《【联讯通信周观点】：短期扰动不改 5G 长期趋势，逢低布局相关标的》

2019-05-26

《【联讯通信事件点评】不屈的华为，大浪淘沙方显英雄本色》 2019-05-28

本周回顾

5.27-5.31，本周沪深 300 指数上涨 1.00%，申万通信指数上涨 2.59%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点。本周通信板块表现较好，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营（3.36%）、终端设备（2.22%）、通信传输设备（2.85%）、通信配套服务（1.82%）。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：汇源通信（33.98%）、贝通信（31.27%）、大唐电信（29.96%）、奥维通信（21.69%）、路通视信（17.55%）；过去一周跌幅前 5 位个股：共进股份（-6.79%）、东方通信（-4.04%）、盛路通信（-3.61%）、路畅科技（-2.05%）、网宿科技（-1.50%）。

重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：42 份合同引领商用进程，华为携产业链各方共推 5G 产业繁荣；华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务，BBC 直播见证全球首个商用 5G！；中国移动 16 亿投资芒果超媒，占股 4.37%成第二大股东；中国电信北研院与下一代互联网国家工程中心签订合作协议；中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议；美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖；千兆业务商用！中国继续领跑全球宽带产业发展；中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备（存储部分）集采；Gartner:iPhone 一季度全球智能手机份额下降至第三名；较 4G 增长超三倍！韩国 5G 数据使用量激增；软银与爱立信和诺基亚签署 5G 部署合同等。

上周重要公司公告主要有：深南股份:关于公司大股东部分股票可能被动减持的预披露公告；世纪鼎利:关于控股股东,实际控制人减持股份预披露公告；会畅通讯:关于股东股份减持计划的预披露公告；东土科技:关于控股股东,董事长减持计划的预披露公告；共进股份:董事,监事及高级管理人员减持股份计划公告；光弘科技:关于部分董事,高级管理人员减持股份的预披露公告等。

投资建议

2019 年 4 月份单月我国移动通信基站设备产量达到 5749.8 万信道，同比增长 172.9%，全年累计产量 1.87 亿信道，同比增长 114.3%。标志着自 4G 建设高峰以来，行业拐点逐渐确认，同时也预示着 5G 建设的启动。我们建议投资 5G 主航道，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。同时建议关注估值相对较低的：高新兴、星网锐捷。

商务部称中国将建立不可靠实体清单制度，对不遵守市场规则，背离契约精神，出于非商业对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业组织或个人，将列入不可靠实体清单。短期行业受外围的贸易政策



影响较大。华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技、天和防务。

◇ 风险提示

5G 牌照发放不及预期；5G 产业链发展进度不及预期；全球贸易争端进一步升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
000586	汇源通信	33.98%	002089	*ST 新海	-14.71%
603220	贝通信	31.27%	603118	共进股份	-6.79%
600198	大唐电信	29.96%	600776	东方通信	-4.04%
002231	奥维通信	21.69%	002446	盛路通信	-3.61%
300555	路通视信	17.55%	002813	路畅科技	-2.05%
002194	*ST 凡谷	13.08%	300017	网宿科技	-1.5%
300205	天喻信息	12.27%	600775	南京熊猫	-1.39%
300025	华星创业	12.14%	300353	东土科技	-1.2%
300711	广哈通信	10.43%	300098	高新兴	-0.5%
300292	吴通控股	10.39%	300578	会畅通讯	-0.33%



## 目 录

一、本周行情回顾 .....	4
二、行业要闻 .....	5
2.1 42 份合同引领商用进程 华为携产业链各方共推 5G 产业繁荣 .....	5
2.2 华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务 BBC 直播见证全球首个商用 5G! .....	5
2.3 中国移动 16 亿投资芒果超媒 占股 4.37%成第二大股东 .....	5
2.4 中国电信北研院与下一代互联网国家工程中心签订合作协议 .....	5
2.5 中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议 共同推动 5G 行业发展 .....	5
2.6 收获超 20 亿美元! 美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖 .....	6
2.7 千兆业务商用! 中国继续领跑全球宽带产业发展 .....	6
2.8 中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备 (存储部分) 集采 .....	6
2.9 Gartner:iPhone 一季度全球智能手机份额下降至第三名 .....	6
2.10 较 4G 增长超三倍! 韩国 5G 数据使用量激增 .....	7
2.11 软银与爱立信和诺基亚签署 5G 部署合同 .....	7
三、重要公告 .....	7
3.1 优博讯: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报告书 .....	7
3.2 深南股份:关于公司大股东部分股票可能被动减持的预披露公告 .....	7
3.3 世纪鼎利:关于控股股东,实际控制人减持股份预披露公告 .....	8
3.4 会畅通讯:关于股东股份减持计划的预披露公告 .....	8
3.5 东土科技:关于控股股东,董事长减持计划的预披露公告 .....	8
3.6 共进股份:董事,监事及高级管理人员减持股份计划公告 .....	8
3.7 光弘科技:关于部分董事,高级管理人员减持股份的预披露公告 .....	9
3.8 科创新源:关于收购无锡昆成新材料科技有限公司部分股权暨关联交易的公告 .....	9
五、风险提示 .....	9

## 图表目录

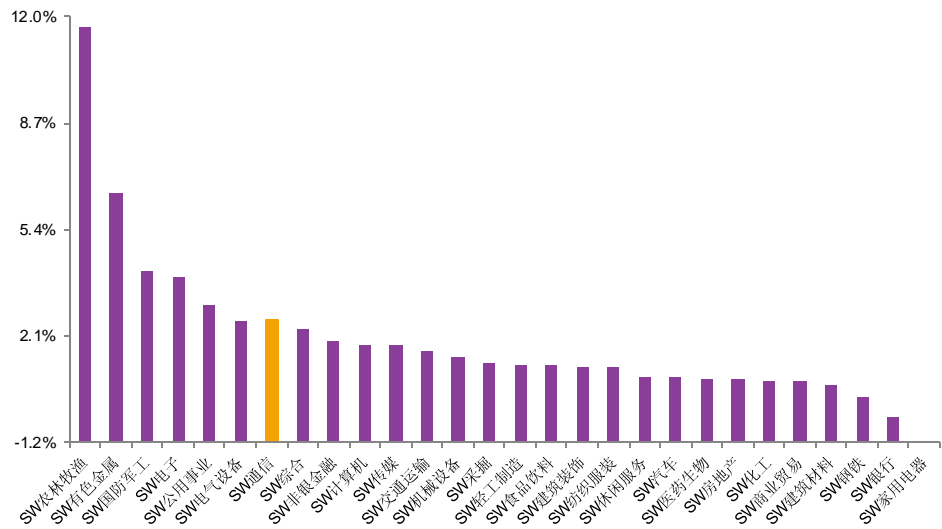
图表 1: 申万一级子行业单周涨跌幅 .....	4
图表 2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅 .....	4



## 一、本周行情回顾

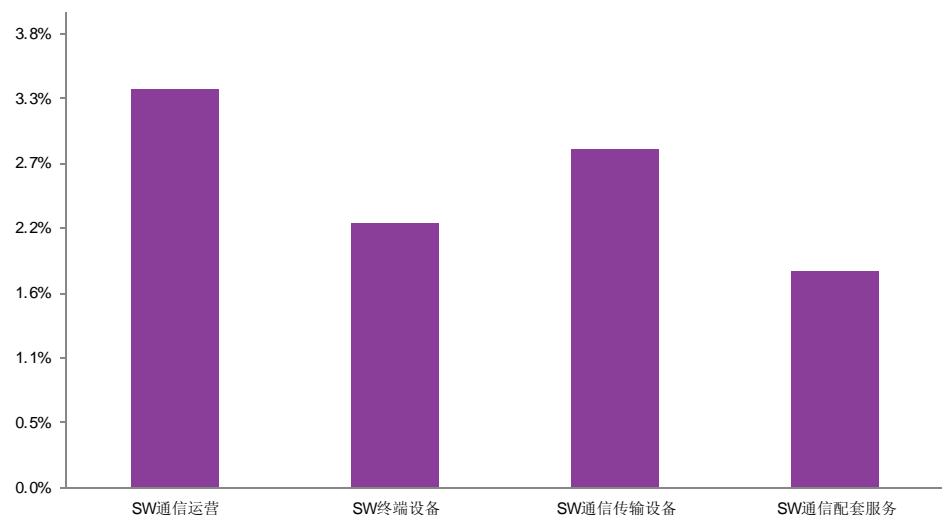
5.27 - 5.31, 本周沪深 300 指数上涨 1.00%, 申万通信指数上涨 2.59%, 跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点。本周通信板块表现较好, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营 (3.36%)、终端设备 (2.22%)、通信传输设备 (2.85%)、通信配套服务 (1.82%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股: 汇源通信 (33.98%)、贝通信 (31.27%)、大唐电信 (29.96%)、奥维通信 (21.69%)、路通视信 (17.55%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 共进股份 (-6.79%)、东方通信 (-4.04%)、盛路通信 (-3.61%)、路畅科技 (-2.05%)、网宿科技 (-1.50%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 42 份合同引领商用进程 华为携产业链各方共推 5G 产业繁荣

作为全球最领先的 5G 解决方案供应商，华为已经获得全球 42 个 5G 商用合同，5G 基站发货量超过 10 万个，引领全球规模化商用。据了解，42 份 5G 合同中，有 25 份来自欧洲、10 份来自中东、6 份来自亚太、1 份来自非洲。

(C114 中国通信网)

### 2.2 华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务 BBC 直播见证全球首个商用 5G!

当地时间 5 月 30 日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式启动该国首个商用 5G 业务。在与华为的紧密合作下，英国拥有了自己的 5G 网络。

本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，包括伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特、伯明翰以及曼彻斯特。约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。

(C114 中国通信网)

### 2.3 中国移动 16 亿投资芒果超媒 占股 4.37%成第二大股东

中国移动通信集团有限公司（以下简称“中国移动”）全资子公司中移资本控股有限公司宣布，参与芒果超媒股份有限公司（以下简称“芒果超媒”）募集配套资金非公开发行股份项目，投资 16 亿元人民币，股份占比 4.37%，成为芒果超媒的第二大股东。

(C114 中国通信网)

### 2.4 中国电信北研院与下一代互联网国家工程中心签订合作协议

5 月 27 日，由中国电信北京研究院和下一代互联网国家工程中心共同发起建立的“下一代互联网 IPv6 新技术联合实验室”成立仪式在北京举行。双方宣布将以优势互补、共同发展为合作基础，开展基于下一代互联网 IPv6 的技术研究、试验验证和现网试点，共同推动我国下一代互联网的规模部署。

IPv6 是发展移动互联网、云计算、大数据、人工智能、物联网等新兴技术、实现万物互联的基础条件。中国电信北京研究院一直以来积极进行 IPv6 的技术研究，支撑集团推进 IPv6 的规模部署与应用。现阶段需要产业各界继续密切合作，构架高品质的下一代互联网。

(C114 中国通信网)

### 2.5 中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议 共同推动 5G 行业发展

近日，中兴通讯与腾讯正式签署 5G 合作备忘录，双方将加强 5G 网络技术与应用创新合作，促进 5G 边缘计算、QoS 加速、网络切片、网络能力开放等技术成熟和部署应用，共同探索 5G 边缘计算业务应用和创新商业合作模式，推进 5G 行业发展。

本次合作，中兴通讯和腾讯将基于统一的移动边缘计算技术架构进行设计和研发，



并联合运营商开展云游戏、视频、直播、行业应用等 5G 试点，满足 10ms 低时延、百兆带宽的业务需求。中兴通讯与腾讯将成立 5G 联合创新实验室，在 5G 边缘计算、网络切片、QoS 加速、网络能力开放等领域展开深入研究与合作。此外，腾讯作为 Linux 基金会的董事，将与中兴积极推进移动边缘计算等相关技术的软件开源。

(C114 中国通信网)

## 2.6 收获超 20 亿美元！美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖

美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）结束了该国第二次 5G 高频频谱的拍卖，总体而言，24GHz 频段的牌照拍卖筹集了 20.2 亿美元，当加上今年 1 月份完成的 28GHz 频段频谱拍卖的收益时，获胜者已承诺的费用超过了 27 亿美元。

在两次拍卖中，共计拍出了 5869 个牌照。第三次频谱拍卖，将于 12 月 10 日开始，涵盖了 37GHz、39GHz、47GHz 频段频谱的分配。

(C114 中国通信网)

## 2.7 千兆业务商用！中国继续领跑全球宽带产业发展

截至 2019 年 5 月底，我国近 25 个省、直辖市、自治区发布了千兆业务和应用，其中 20 个省份运营商发布了千兆商用套餐，而且大部分资费低于 400 元/月。据统计，全国已有 52% 省份的运营商商用 300M 业务、36% 商用 500M 业务、16% 商用千兆业务。与此同时，三大运营商亦携手产业链各方伙伴基于千兆宽带进行了大量业务创新，催生出越来越多的智慧家庭应用。

在网络层面，国内三大运营商过去一年中相继开启了大规模的 10G PON 集采，国内千兆网络的规模已经位居世界前列，进一步夯实了宽带网络基础承载能力。

(C114 中国通信网)

## 2.8 中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备（存储部分）集采

近日，中国电信启动了 2019 年统谈分签类 IT 设备（2019 年）集中采购项目（存储部分）项目。此次共采购三类产品，分别为：250 台高端磁盘阵列、750 台中低端磁盘阵列、380 台 FC 交换机。

(C114 中国通信网)

## 2.9 Gartner:iPhone 一季度全球智能手机份额下降至第三名

根据 Gartner 的最新数据，2019 年第一季度，iPhone 在全球智能手机市场的份额降至 11.9%，同比下降 2.2%，销量从 2018 年第一季度的 5410 万台下跌至约 4460 万台。

Gartner 表示，2019 年第一季度，全球智能手机销售量约为 3.73 亿台，三星位居榜首，其次是华为和苹果。

尽管三星在全球智能手机市场的份额从 20.5% 降至 19.2%，但它仍然保持着行业领先地位，位居第一。华为智能手机市场份额则从 10.5% 上升至 15.7%，销量达到 5840 万台，位居第二。



同时,OPPO 的智能手机市场份额从 7.3%升至 7.9%,Vivo 的智能手机市场份额从 6.1%升至 7.3%。

(C114 中国通信网)

## 2.10 较 4G 增长超三倍! 韩国 5G 数据使用量激增

韩国移动运营商在不到两个月前为消费者推出了 5G 业务,但已发现其(用户)使用模式与 LTE 截然不同,每日的数据消耗量增长超过三倍。

韩国电信首席技术官 Jeon Hong-beom 表示,与 4G 数据流量相比,其 5G 数据使用量至少增加了三倍。该运营商在全国安装了 31610 个基站。

(C114 中国通信网)

## 2.11 软银与爱立信和诺基亚签署 5G 部署合同

日本软银(SoftBank)与爱立信和诺基亚签署了 5G 部署合同,准备通过新获取的 5G 频谱推出服务。

爱立信宣布,它已被选为利用软银的 3.9GHz 至 4GHz 和 29.1GHz 至 29.5GHz 频段的多频段 5G 网络部署的主要供应商。

软银将部署包括爱立信无线系列产品组合中产品的无线接入网络设备,以便在优化其 5G 网络的同时增强其现有的 LTE 网络。

与此同时,软银将在全日本部署诺基亚的 5G AirScale 技术,以实现 5G 移动宽带(eMBB)、超可靠低延迟连接(URLLC)和机器类通信(eMTC)服务。

(C114 中国通信网)

## 三、重要公告

### 3.1 优博讯: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报告书

本公司拟向陈建辉等 26 名交易对方发行股份及支付现金购买其合计持有的佳博科技 100%股权。经交易各方协定,本次交易佳博科技 100%股权的交易对价为 81,500 万元,其中,上市公司以股份支付对价合计 48,900 万元,占本次交易总金额的 60%;以现金支付对价合计 32,600 万元,占本次交易总金额的 40%。

同时,本公司拟向包括博通思创在内的不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,募集资金金额不超过 35,000.00 万元,用于支付本次交易的现金对价、支付发行费用及中介机构费用、补充上市公司流动资金。

按照标的资产的交易价格和股份发行价格为 14.97 元/股计算,本次发行股份数量为 32,665,317 股。

### 3.2 深南股份:关于公司大股东部分股票可能被动减持的预披露公告

持本公司股份 79,680,114 股(占本公司总股本比例 29.51%)的股东周世平先生因办理股票质押式回购交易业务,近期可能被首创证券有限责任公司以集中竞价或大宗交



易等符合法律、法规的方式被动减持最大股份数量 34,580,000 股（占本公司总股本比例 12.81%），其中通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%，通过大宗交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数 2%，实际减持股份数量以最终处置结果为准。

### 3.3 世纪鼎利:关于控股股东,实际控制人减持股份预披露公告

珠海世纪鼎利科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人叶滨先生持有本公司股份 104,744,700 股（占公司目前总股本比例 19.22%），计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 10,896,000 股（不超过公司目前总股本的 2%），以集中竞价方式进行减持的，任意连续九十个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；以大宗交易方式进行减持的，任意连续九十个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

### 3.4 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 6 月 3 日至 2019 年 9 月 3 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 4,247,020 股（即不超过公司总股本的 3%）。通过集中竞价和大宗交易的方式（其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%，即不超过 167.20 万股；通过大宗交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数 2%，即不超过 334.40 万股）

### 3.5 东土科技:关于控股股东,董事长减持计划的预披露公告

持本公司股份 178,329,562 股（占公司总股本的 34.50%）的公司控股股东、董事长李平先生为偿还股票质押贷款、降低股票质押比例，计划未来 3 个月内以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 15,508,144 股（占公司股份总数 3%）。其中，通过集中竞价交易减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过本公司总股本的 1%，通过大宗交易减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过本公司总股本的 2%。

### 3.6 共进股份:董事,监事及高级管理人员减持股份计划公告

截至本公告披露之日，深圳市共进电子股份有限公司（以下简称“公司”）副董事长、副总经理胡祖敏先生持有公司股份 991,300 股；董事、副总经理王志波先生持有公司股份 1,021,600 股；监事、监事会主席漆建中先生持有公司股份 495,000 股；副总经理龚谱升先生持有公司股份 571,800 股；副总经理韦一明先生持有公司股份 778,800 股；董事、董事会秘书贺依滕女士持有公司股份 368,800 股；副总经理唐晓琳女士持有公司股份 104,000 股；副总经理龙晓晶女士持有公司股份 385,600 股。

上述董事、监事及高级管理人员计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）通过集中竞价交易方式减持相应股份，即：胡祖敏先生拟减持不超过 247,800 股；王志波先生拟减持不超过 255,400 股；漆建中先生拟减持不超过 123,750 股；龚谱升先生拟减持不超过 142,950 股；韦一明先生拟减持不超过 194,700 股；贺依滕女士拟减持不超过 92,200 股；唐晓琳女士拟减持不超过 26,000 股；龙晓晶女士拟减持不超过 96,400 股。





### 3.7 光弘科技:关于部分董事,高级管理人员减持股份的预披露公告

公司董事、副总经理苏志彪先生, 副总经理朱建军先生, 副总经理李正大先生, 副总经理王军发先生, 财务总监肖育才先生及董事会秘书杨荣先生, 计划自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内(自 2019 年 6 月 20 日至 2019 年 12 月 20 日)以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 1,649,000 股(占本公司总股本比例 0.36%)。

### 3.8 科创新源:关于收购无锡昆成新材料科技有限公司部分股权暨关联交易的公告

深圳科创新源新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“科创新源”)拟通过股权转让的方式获得深圳汇智新源创业投资企业(有限合伙)(以下简称“汇智新源”)所持有的无锡昆成新材料科技有限公司(以下简称“无锡昆成”)65%的股权。

此次股权转让的总金额为 10,335 万元,公司拟将募投项目中“高性能特种橡胶密封材料建设项目扩产子项目”的 7,972.03 万元变更用于“收购无锡昆成部分股权项目”,剩余 2,362.97 万元由公司自筹实施(“高性能特种橡胶密封材料建设项目”的“扩产子项目”的具体变更金额以实际划款时该项目专户资金余额为准,自有资金的支付额度依据交易总价不变的原则相应调整)。

本次股权收购交易对手方为公司关联方,本次公司收购股权事项构成关联交易。

## 五、风险提示

5G 牌照发放不及预期;

5G 产业链发展进度不及预期;

全球贸易争端进一步升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,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,本报告清晰准确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,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)