

中国电信启动 5G 无线网集采，5G 工作组推动车联网标准制定

2019 年 7 月 22 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2225.78，下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板指数上涨 1.57%。各申万一级行业中，16 个行业呈现上涨趋势，其余 12 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，8 个子板块呈现上涨趋势，其余 6 个子板块均有不同幅度的下跌。通信板块有 43 家公司上涨，64 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 7 月 19 日，中国电信阳光采购网显示，中国电信发布了 5G 规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。根据公告，本次项目单一来源采购供应商为：华为、中兴通讯、爱立信、诺基亚以及大唐移动。项目采购内容主要为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南 12 省的 3.5G 频段 5G 无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。此次中国电信与移动年初的采购类似，采取租赁的方式，可以降低初期的建设成本，并且可以将设备不成熟的风险转嫁给设备商，促使设备商加快完善产品性能。而 5 大设备商均有中标，也表明了运营商也希望在建设初期考量各家设备商的产品质量和成熟度。建议关注中兴通讯，烽火通信等主设备商。

上周，由工业和信息化部指导，IMT-2020(5G)推进组和中国通信标准化协会主办的“2019 年 IMT-2020(5G)峰会”在京举办。组长王志勤表示：在网络和产业链相对成熟的条件下，推进组将重点推动 5G 应用与垂直行业的融合创新，其中一个重要场景就是车联网。LTE V2X 作为 5G 车联网的基础技术，在第一阶段，推进组通过推动 LTE V2X 标准的推动和制定，形成了较为完善的产业链，包括芯片、终端和车载的设备。今年 C-V2X 工作组的重点方向是推动 LTE V2X 规模化的商用部署。我们认为，IMT-2020(5G)将车联网作为 5G 落地的重要垂直应用场景，将加快相关整体产业链成熟，建议关注车联网相关公司高新兴，中科创达。

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，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

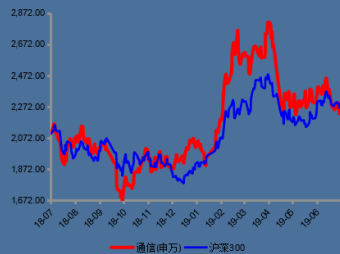
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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

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。**3.中际旭创（300308.SZ）**：2017 年，公司收购苏州旭创转型光通信，所面向的主要客户包括 Google, Amazon, 华为, 中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景，攻克了众多技术难题，并打通了国外互联网巨头的渠道，随着 100G CWDM4 爆款产品的量产，公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强，能享受产品快速降价之前的红利，因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时，苏州旭创管理，研发和制造均在国内，人力成本具备优势，采购规模大，能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链，凭借对海外巨头批量供货的实力背书，公司有望在国内市场打开局面。未来随着 400G 模块需求的爆发，以及 5G 网络的开始建设，公司业务有望上一个新台阶。

- ◆ **风险因素**：技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期。

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.....	4
5G.....	5
终端.....	5
运营商.....	6
其他.....	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

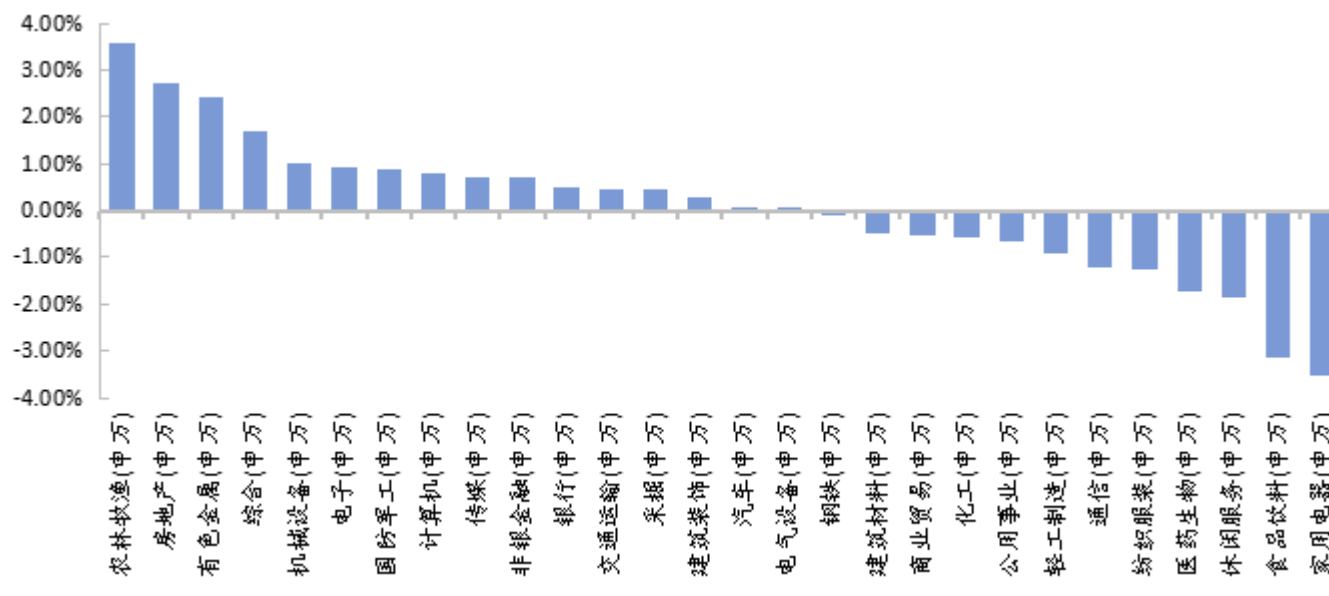
表 1：上周涨跌幅排行榜.....	2
-------------------	---

上周行情回顾

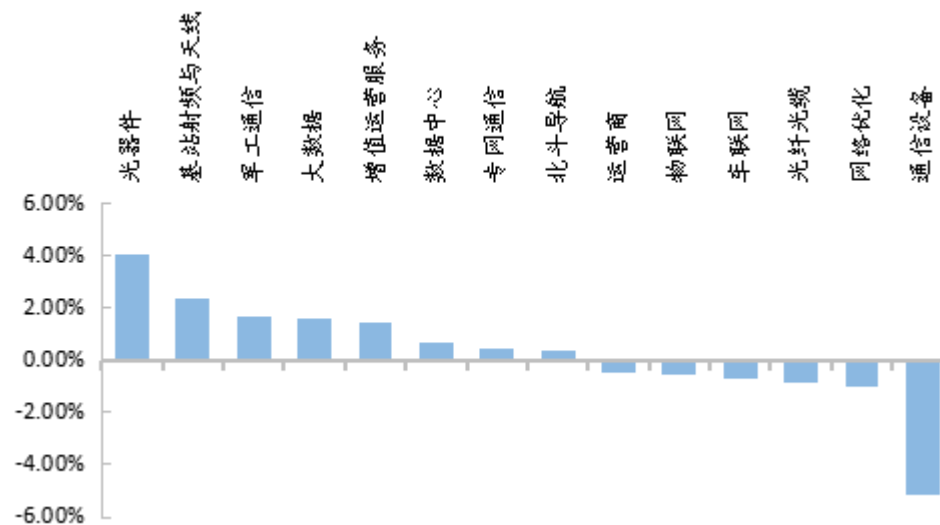
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2225.78，下跌 1.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板指数上涨 1.57%。各申万一级行业中，16 个行业呈现上涨趋势，其余 12 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，8 个子板块呈现上涨趋势，其余 6 个子板块均有不同幅度的下跌。

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

通信板块有 43 家公司上涨, 64 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%
000586.SZ	汇源通信	2.80%	002491.SZ	通鼎互联	-1.68%
002194.SZ	*ST 凡谷	2.67%	200468.SZ	宁通信 B	-1.75%
300502.SZ	新易盛	2.50%	300590.SZ	移为通信	-1.85%
002396.SZ	星网锐捷	2.45%	002104.SZ	恒宝股份	-2.26%
002583.SZ	海能达	1.65%	600485.SH	*ST 信威	-4.99%

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

7月19日，中国电信阳光采购网显示，中国电信发布了5G规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。根据公告，本次项目单一来源采购供应商为：华为、中兴通讯、爱立信、诺基亚以及大唐移动。项目采购内容主要为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南12省的3.5G频段5G无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。此次中国电信与移动年初的采购类似，采取租赁的方式，可以降低初期的建设成本，并且可以将设备不成熟的风险转嫁给设备商，促使设备商加快完善产品性能。而5大设备商均有中标，也表明了运营商也希望在建设初期考量各家设备商的产品质量和成熟度。建议关注中兴通讯，烽火通信等主设备商。

上周，由工业和信息化部指导，IMT-2020(5G)推进组和中国通信标准化协会主办的“2019年IMT-2020(5G)峰会”在京举办。组长王志勤表示：在网络和产业链相对成熟的条件下，推进组将重点推动5G应用与垂直行业的融合创新，其中一个重要场景就是车联网。LTE V2X作为5G车联网的基础技术，在第一阶段，推进组通过推动LTE V2X标准的推动和制定，形成了较为完善的产业链，包括芯片、终端和车载的设备。今年C-V2X工作组的重点方向是推动LTE V2X规模化的商用部署。我们认为，IMT-2020(5G)将车联网作为5G落地的重要垂直应用场景，将加快相关整体产业链成熟，建议关注车联网相关公司高新兴，中科创达。

重点关注公司

1、高新兴（300098.SZ）：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。公司通过外延并购依次收购了迅美科技、创联电子、国迈科技、中兴智联等优质公司。各个子公司业务协同性高，已形成公共安全事业群及物联网事业群两大业务体系。公司车联网领域的板块主要围绕中兴物联和中兴智联来布局。在国外，中兴物联的战略定位后装，其稳定可靠的产品通过了欧美严格的测试，稳居欧美市场第一阵营；在国内，中兴物联的战略定位前装，携手吉利旗下车联网子公司亿咖通成立合资公司，主要提供通讯模组和T-BOX，目前已经独占4G模块生产能力，并开始实现量产供给。中兴智联继无锡、深圳、北京项目后，又成功中标天津和武汉的汽车电子标识试点工程，稳固了国内电子车牌领域龙头地位，目前市场已经进入收获期，2019年有望带来较大业务增量。公司在执法规范化领域已形成了完整的解决方案，包括智慧执法平台、智能办案场所产品及方案、移动执法视音频系统、AR实景大数据等，具备了较强的产品及方案竞争力。

2、网宿科技（300017.SZ）：公司聚焦“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，2018年下半年开始，整体CDN行业的价格战已经趋于缓解，未来公司的经营业绩有望改善。

另。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。

3. 中际旭创（300308.SZ）：2017年，公司收购苏州旭创转型光通信，所面向的主要客户包括Google，Amazon，华为，中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景，攻克了众多技术难题，并打通了国外互联网巨头的渠道，随着100G CWDM4爆款产品的量产，公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强，能享受产品快速降价之前的红利，因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时，苏州旭创管理，研发和制造均在国内，人力成本具备优势，采购规模大，能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链，凭借对海外巨头批量供货的实力背书，公司有望在国内市场打开局面。未来随着400G模块需求的爆发，以及5G网络的开始建设，公司业务有望上一个新台阶。

行业要闻

5G

- 英国议会情报与安全委员会（ISC）发表了《关于 5G 供应商的声明》，催促政府尽快对 5G 供应商作出决策，并对华为大加赞许。该委员会主席表示关于是否允许华为向英国 5G 网络提供设备的争论已经拖得很长，损害了英国的国际关系，新首相必须作为优先事项做出决定。（C114）
- 近日，ITU-T（国际电信联盟电信标准化部门）SG11 研究组和 SG13 研究组报告人会议在瑞士召开。会上，中国移动主导完成了《5G 演进网络智简 IMS 信令架构》《智能化网络切片管理协议》《网络切片智能化需求》三个标准立项、《5G 网络能力开放管理 API 协议》《5G 网络固移融合功能架构》两个标准报批。（C114）
- 近日，中国电信发布了 5G 规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。本次项目单一来源采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。（C114）
- 近期，中国联通集团公司“三部委 5G 试验网项目”测试终端采购工作继续推进。继河南联通、四川联通之后，中国联通其他省分公司也相继开启开始 5G 测试终端采购。近期正在开启 5G 测试终端集采的分公司有天津联通，上海联通、山东联通和辽宁联通。（C114）

终端

- 华为下面的子品牌荣耀正式宣布推出全新大屏品类--"智慧屏"，荣耀智慧屏品类的首款产品将于 8 月上旬正式发布。（C114）
- 面向全光数据中心、全光家庭、全光园区和伴随光联接不断延伸至网络边缘所带来的全光传送网的战略机遇，华为近日在北京举行智简全光网战略及系列重磅产品发布会，正式发布智简全光网战略，以及全场景 OptiXstar 光终端系列产品和业界唯一商用级全光交叉 OXC 产品。（C114）
- 自今年 6 月以来，共有 8 款 5G 手机获得 3C 认证，其中，华为占据 4 款，中兴、OPPO、vivo、一加各一款。中兴 5G 手机在今年 4 月便获得证书，华为 4 款 5G 手机在 6 月相继获得证书，OPPO、vivo、一加的 5G 手机则在 7 月获得证书。（C114）
- 近日，中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司宣布，在 IMT-2020（5G）推进组组织的 5G 增强技术研发试验中，按照统一部署，与海思、高通、MTK 三款主流芯片展开了终端与基站间的互操作测试。（C114）

- 7月17日，魅族科技官微宣布其5G进程。据悉，目前魅族已经正式成为中国移动、中国电信、中国联通三大运营商5G战略合作伙伴，首款5G产品将于2020年上半年推出。（C114）
- 近日，中兴天机 Axon 10 Pro 5G版获得工业和信息化部颁发的“5G终端电信设备进网许可证”。中兴天机 Axon 10 Pro 5G版在中国、德国、阿联酋、芬兰、奥地利陆续发布，并已在芬兰、阿联酋开售，成为北欧和中东第一部商用5G手机。（C114）

运营商

- 来自联通官方消息显示，中国联通计划采购OSS 2.0统一财务与支付中心应用软件1套，预算190万元人民币（不含税）。该软件的功能是服务于OSS 2.0系统，用于将OSS 2.0系统的业务数据与财务数据之间进行转化。（C114）
- 中国联通日前启动IPRAN网络第三方管控平台新建工程，实现对23省省内IPRAN承载网的统一管理，此项目预算为1524.92万元。此次工程采用省集中部署方式，实现IPRAN网络业务一站式下发。（C114）
- 近日，中国移动公布2019年智能家庭网关（10GPON部分）集采候选人。本次中选候选人依次为：华为技术有限公司；中兴通讯股份有限公司；上海诺基亚贝尔股份有限公司。据悉，本次集采需采购200万台10GPON智能家庭网关，其中XG-PON智能家庭网关（类型四）100万台，XGS-PON智能家庭网关（类型五）100万台。（C114）
- 近日，欧盟委员会今日终于批准了沃达丰以220亿美元收购Liberty Global公司的德国和中欧业务。去年5月，沃达丰宣布将收购Liberty Global的德国和中欧有线网络业务，交易价值190亿欧元（约合220亿美元）。交易完成后，沃达丰将成为欧洲最大的移动、宽带和电视服务提供商。（C114）
- 近日，中国电信旗下全资子公司天翼电子商务有限公司（甜橙金融）将出资2.1亿元入股重庆众安小额贷款有限公司。此次入股完成后，甜橙金融将与众安科技并列成为第一大股东，分别持股41.18%，斩获运营商首张互联网小贷牌照。（C114）
- 中国移动公布2019年“4+4+8+8”独立电调智能天线产品集中采购（第二批次）中标候选人及报价。其中，第1中标候选人为武汉虹信通信技术有限责任公司；第2中标候选人为罗森伯格技术（昆山）有限公司第3中标候选人为华为技术有限公司；第4中标候选人为京信通信系统（中国）有限公司。（C114）
- 近日，中国移动公布深圳国际通信业务出入口局二期单一来源集采结果，华为中标。据悉，本次集采需采购5端WDM/OTN设备，69块WDM/OTN设备板卡及端口。（C114）
- 近日，中国移动公布2019年总部网络CDN运营定制开发单一来源采购结果，华为、中兴中标。据悉，本次采购需华为提供9849人天研发服务，中兴提供20250人天服务。（C114）

- 近日，中国电信四川分公司宣布与华为携手打造省干光立方网络，该项目采用华为最新的全光交换 OXC 产品，重构省干光传送网络，挖掘现网资源潜力，扩展网络能力，提升运维效率，以应对数字化转型及云互联时代新业务发展带来的中长期挑战。（C114）

其他

- 近日，国资委最近研究提出了第三批 35 家划转部分国有资本充实社保基金的中央企业名单，按照划转集团母公司 10% 的股权测算，将划转国有资本 5217.13 亿元。（C114）
- 近日，七国集团财长会在法国尚蒂伊召开。法国和美国近日爆发的“数字服务税争端”成为了本次会议的核心议题。法国经济与财政部长勒梅尔表示面对美国的 301 调查，法国将维持这个数字服务税。（C114）
- 近日，工业和信息化部网络安全管理局召开全国视频会议，部署推进电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动。会上，工信部网络安全管理局对《电信和互联网行业提升网络数据安全保护能力专项行动方案》进行了解读。（C114）

公司重要公告

【中光防雷】四川中光防雷科技股份有限公司于2018年10月25日与交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业（有限合伙）和西安久盈企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《重大资产重组终止协议》，根据协议的约定，交易对方王曙光应向公司转让其持有华通机电的3.85%股权（对应赔偿金额2,000万元人民币）。截止2019年7月15日，交易对方王曙光尚未履行协议所约定的股权转让义务。经询问交易对方，未能如期完成资产过户的原因是华通机电股东之间正在处理终止重大重组的善后事宜，待善后方案实施完毕后，将履行工商变更登记手续。

【国脉科技】国脉科技股份有限公司第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于注销子公司的议案》，同意公司注销全资子公司国脉科技（香港）有限公司并授权公司经营管理层负责办理注销、清算等相关事宜。近日，公司收到国脉香港注销登记事务代理机构的邮件通知，国脉香港注销登记手续已完成。本次注销完成后，国脉香港不再纳入公司合并财务报表范围，国脉香港已未实质性开展业务，因此注销该子公司不会对公司现有业务和公司整体生产经营、业务发展及盈利水平产生重要影响。

【润建股份】建股份有限公司于2019年6月5日召开的第三届董事会第二十次会议审议通过了《关于成立子公司的议案》，为拓展公司海外业务，董事会同意公司以自有资金出资港币1亿元（或等额货币）设立子公司润建国际有限公司，公司持有润建国际100%股权。近日，公司已完成子公司注册工作，取得《公司注册证明书》，注册地址为中国香港特别行政区。

【光环新网】公司全资子公司光环新网（上海）信息服务有限公司拟以不超过14,264.44万元收购张辉、上海步拉维企业管理咨询事务所以及上海番塔西企业管理咨询事务所合计持有的上海中可企业发展有限公司100%股权。本次交易完成后，上海中可将成为光环上海的全资子公司，光环上海将利用上海中可拥有的位于嘉定区胜辛北路3388号的土地房产与上海中可共同投资建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目，项目总投资额为89,400万元（包括本次股权收购款）。该项目建设资金将由光环上海通过自筹资金、银行贷款或其他融资方式解决。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【中天科技】江苏中天科技股份有限公司于2019年7月17日收到控股股东中天科技集团有限公司将其持有的公司部分股份解除质押的通知。中天科技集团将其持有的原质押给交通银行股份有限公司南通分行的公司16,100,000股无限售条件流通股（占公司总股本的0.53%）解除质押。截至本公告日，中天科技集团直接持有公司股份768,007,883股，占公司总股本的25.05%。本次解除质押后，中天科技集团累计质押公司股份37,900,000股，占中天科技集团持有公司股份总数的4.93%，占公司总股本的1.24%。

【通鼎互联】通鼎互联信息股份有限公司于2019年7月17日接到控股股东通鼎集团有限公司及实际控制人沈小平先生有关办理股权质押及解除股权质押的通知，本次质押股数3,000,000股，解除质押股数38,800,000股。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358,900,000股，占其持有公司股份总数的75.64%；占公司股份总数的28.45%。

【天邑股份】川天邑康和通信股份有限公司《中国电信2019年千兆网关集中采购项目》的中标人之一，按照《中标通知书》份额分配表列示的需求量计算，公司预计本次中标金额为：4,600万元（含税）。近日，公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信2019年千兆网关集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》，本次框架协议采购千兆网关产品属于公司宽带网络终端设备系列产品，为公司未来主营产品之一，对公司未来经营业绩产生积极作用；框架协议履行不影响公司经营的独立性，公司的资金、技术、人员能够保证本项目的顺利履行。

【通鼎互联】通鼎互联信息股份有限公司于2019年7月18日披露了《关于控股股东及实际控制人股权质押及解除股权质押的公告》，通鼎集团合计解除质押38,800,000股，占其所持股份比例的8.18%。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358,900,000股，占其持有公司股份总数的75.64%；占公司股份总数的28.45%。

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。