

通信

数字中国与通信基建成两会亮点

本周，全国两会召开，在政府工作报告和委员提案中，建设数字中国成为新的亮点。通信行业作为数字化过程中的重要基建，政府工作报告中也强调了进一步加快 5G 网络、千兆光纤和工业互联网等方面的建设。此外，本次政府工作报告中指出，中小企业宽带和专线平均资费再降 10%，我们认为，此项资费降低相较于前几轮提速降费力度明显缩减，对运营商和行业冲击影响有限。此外，本周开始，公司年报和一季报将会陆续发布，我们建议持续关注预计年报和一季报将迎来高增长的公司，如移远通信、华正新材、中天科技、新易盛等。

本周核心推荐：预计年报和一季报将迎来高增长的企业，移远通信 603236、华正新材 603186、中天科技 600522、新易盛 300502。

本周重点推荐：（1）云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578（2）光模块：中际旭创 300308、天孚通信 300394。（3）数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。（4）运营商：中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。（5）物联网：广和通 300638、格智能 002881。（6）军工通信：七一二 603712。（7）工业互联网：能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。

两会召开，数字中国和通信基建成亮点。本周，全国两会召开，数字中国成为新的亮点，报告指出要加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型。通信行业作为数字化过程中的重要基建，政府工作报告中也强调了进一步加快 5G 网络、千兆光纤和工业互联网等方面的建设。我们认为，随着数字中国和通信基建的持续深化，通信行业的景气度有望持续回暖。

工信部解绑 2.1GHz 频段。本周，工信部无线电管理局发布了《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求（试行）》公告，对 2.1GHz 频段进行了解绑。我们认为，本次解绑进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。这意味着中国电信和中国联通此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以继续推进，从而进一步扩大两家的 5G 建设和覆盖进度。

Gartner: 2021 年全球政府 IT 支出预计将增长 5%。本周，根据 Gartner 的最新预测，2021 年全球政府 IT 支出预计将达到 4830 亿美元，相比 2020 年增长 5.1%。此外，中国政府 IT 支出预计将达到 2719 亿人民币，相比 2020 年增长 9.1%。包含应用、基础设施和特定垂直软件在内的软件细分市场将在 2021 年出现最强劲的增长。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

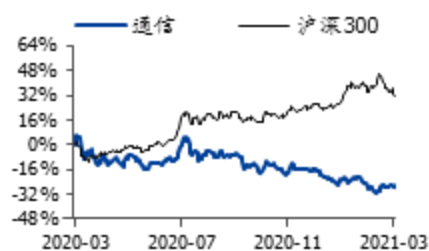
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600522	中天科技	买入	0.64	0.74	1.18	1.36	17.64	15.26	9.57	8.30
603186	华正新材	买入	0.72	0.89	1.64	2.10	55.25	44.70	24.26	18.94
300502	新易盛	买入	0.59	1.38	1.89	2.22	76.95	32.93	24.05	20.47
603236	移远通信	买入	1.38	2.24	3.36	5.12	178.26	109.82	73.21	48.05
300578	会畅通讯	买入	0.52	0.77	1.33	2.24	66.06	44.61	25.83	15.33

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：大宗涨价潮下，通信行业有哪些投资机会？》2021-03-01
- 2、《区块链：以太坊 1559 提案：矿工、持币人和社区利益的再平衡》2021-03-01
- 3、《通信：MWC 2021—物联网与 5G 应用站上 C 位》2021-02-28



内容目录

1. 投资策略:数字中国与通信基建成两会亮点	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 通信设备表现最佳.....	4
3. 周专题: 两会召开, 数字中国和通信基建成亮点	5
4. 工信部解绑 2.1GHz 频段: 电联 5G 共建共享再迎政策利好.....	6
5. 华为发布好望云服务“1+3+N”战略全面布局	6
6. 工信部组织召开工业互联网企业座谈会	7
7. 5G 专利最新排行榜: 华为第一中兴第三, 诺基亚爱立信前十.....	7
8. Gartner: 2021 年全球政府 IT 支出预计将增长 5%, 中国政府 IT 支出预计将增长 9.1%.....	8
9. Digitimes Research: Q1 全球智能手机出货量将同比增长 50%	9
10. Twitter Spaces 社交语音聊天功能抢先 Clubhouse 登陆安卓平台	10
11. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中通信设备表现相对最优	4
图表 2: 本周邦讯技术领涨通信行业.....	4
图表 3: 近年提速降费主要时间节点和目标.....	5
图表 4: 试行公告	6
图表 5: 各大机构向 ETSI 披露 5G 标准必要专利声明族的数量.....	8
图表 6: 2020 年至 2021 年全球各细分市场政府 IT 支出预测 (单位: 百万美元)	9

1. 投资策略: 数字中国与通信基建成两会亮点

本周核心推荐: 预计年报和一季报将迎来高增长的企业, 移远通信 603236、华正新材 603186、中天科技 600522、新易盛 300502。

本周重点推荐: (1) **云视讯:** 亿联网络 300628、会畅通讯 300578 (2) **光模块:** 中际旭创 300308、天孚通信 300394。 (3) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。 (4) **运营商:** 中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。 (5) **物联网:** 广和通 300638、美格智能 002881。 (6) **军工通信:** 七一二 603712。 (7) **工业互联网:** 能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。

本周, 全国两会召开, 在政府工作报告和委员提案中, 建设数字中国成为新的亮点。通信行业作为数字化过程中的重要基建, 政府工作报告中也强调了进一步加快 5G 网络、千兆光纤和工业互联网等方面的建设。此外, 本次政府工作报告中指出, 中小企业宽带和专线平均资费再降 10%, 我们认为, 此项资费降低相较于前几轮提速降费力度明显缩减, 对运营商和行业冲击影响有限。此外, 本周开始, 公司年报和一季报将会陆续发布, 我们建议持续关注年报和一季报有望迎来高增速的公司, 如移远通信、华正新材、中天科技、新易盛等。

两会召开, 数字中国和通信基建成亮点。 本周, 全国两会召开, 数字中国成为新的亮点, 报告指出要加快数字化发展, 打造数字经济新优势, 协同推进数字产业化和产业数字化转型。通信行业作为数字化过程中的重要基建, 政府工作报告中也强调了进一步加快 5G 网络、千兆光纤和工业互联网等方面的建设。我们认为, 随着数字中国和通信基建的持续深化, 通信行业的景气度有望持续回暖。

工信部解绑 2.1GHz 频段。 本周, 工信部无线电管理局发布了《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求 (试行)》公告, 对 2.1GHz 频段进行了解绑。我们认为, 进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。这意味着中国电信和中国联通此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以继续推进, 也意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新, 最大程度发挥频谱效益, 实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

Gartner: 2021 年全球政府 IT 支出预计将增长 5%。 本周, 根据 Gartner 的最新预测, 2021 年全球政府 IT 支出预计将达到 4830 亿美元, 相比 2020 年增长 5.1%。此外, 中国政府 IT 支出预计将达到 2719 亿人民币, 相比 2020 年增长 9.1%。包含应用、基础设施和特定垂直软件在内的软件细分市场将在 2021 年出现最强劲的增长。

核心标的:

移远通信、华正新材、中天科技、新易盛

重点标的:

(1) **云视讯:** 亿联网络、会畅通讯

(2) **光模块:** 中际旭创、天孚通信

(3) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据

(4) **运营商:** 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动

(5) **物联网:** 广和通、美格智能

(6) **军工通信:** 七一二

(7) **工业互联网:** 能科股份、佳讯飞鸿

2. 行情回顾：通信板块表现上涨，通信设备表现最佳

本周大盘收于 3502 点。各行情指标从好到坏依次为：中小板综>创业板综>万得全 A>上证综指>万得全 A（除金融、石油石化）>沪深 300。通信板块上涨，表现优于大盘。

图表 1：通信板块上涨，细分板块中通信设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
中小板综	0.7%
创业板综	0.1%
万得全 A	-0.1%
上证综指	-0.2%
万得全 A（除金融、石油石化）	-0.3%
沪深 300	-1.4%
国盛通信行业指数	2.2%
国盛通信设备指数	2.8%
国盛移动互联指数	2.8%
国盛运营商指数	2.6%
国盛区块链指数	2.5%
国盛光通信指数	2.4%
国盛云计算指数	2.3%
国盛物联网指数	2.1%
国盛量子通信指数	1.9%
国盛卫星通信导航指数	-0.4%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，通信设备、移动互联、运营商、区块链、光通信、云计算上涨 2.8%、2.8%、2.6%、2.5%、2.4%、2.3%，表现优于通信行业平均水平。物联网、量子通信上涨 2.1%、1.9%，卫星通信导航下跌 0.4%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益超跌股修复行情，邦讯技术上涨 35.53%，领涨板块。受益覆铜板涨价，金安国纪上涨 33.21%。受益公司重整推进，*ST 华讯上涨 12.94%。受益电子烟分销渠道建设，爱施德上涨 12.71%。受益数字货币价格上涨利好，中嘉博创上涨 12.23%。

图表 2：本周邦讯技术领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）
300312.SZ	邦讯技术	35.53	308.09	002464.SZ	众应互联	-10.65	193.01
002636.SZ	金安国纪	33.21	163.52	600776.SH	东方通信	-9.77	298.76
000687.SZ	*ST 华讯	12.94	59.97	000547.SZ	航天发展	-5.55	185.76
002416.SZ	爱施德	12.71	174.84	300211.SZ	亿通科技	-4.52	46.22
000889.SZ	中嘉博创	12.23	122.66	300053.SZ	欧比特	-3.70	74.61

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 周专题：两会召开，数字中国和通信基建成亮点

本周，全国两会召开，在政府工作报告和委员提案中，建设数字中国成为新的亮点。通信行业作为数字化过程中的重要基建，政府工作报告中也强调了进一步加快 5G 网络、千兆光纤和工业互联网等方面的建设。

数字化中国建设：今年的政府工作报告中指出，加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型，加快数字社会建设步伐，提高数字政府建设水平，营造良好数字生态，建设数字中国。数字中国这一概念起源于 2018 年 4 月的首届“数字中国建设峰会”，涵盖了宽带中国、互联网+、大数据、云计算、人工智能、数字经济、电子政务、新型智慧城市、数字乡村等内容。我们认为，数字化中国建设将会进一步加快各行各业的数字化应用发展，有望进一步提高流量需求，促进 5G 应用，工业互联网等行业发展。

加大 5G 网络和千兆光网建设力度：今年的政府工作报告中指出，加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。统筹新兴产业布局。加强质量基础设施建设，深入实施质量提升行动，促进产业链上下游标准有效衔接，弘扬工匠精神，以精工细作提升中国制造品质。我们认为，5G 网络和千兆光网是数字中国和产业数字化的重要基建支撑，本次工作报告的再次强调，有望进一步推进通信设备行业的上游需求和景气度。

提速降费：本次政府工作报告指出，中小企业宽带和专线平均资费再降 10%。我们认为，本次政府工作报告提出的提速降费相比于前几轮的提速降费，幅度较小，不会对相关运营商造成过多影响。相反，随着相关企业的费用降低，将会进一步激发企业的流量需求。

图表 3：近年提速降费主要时间节点和目标

时间	相关政策目标
2015	鼓励电信企业发布提速降费目标。
	中国电信：预计到 2015 年底，流量综合资费同比将下降 35% 以上。
	中国电信：预计流量资费平均降幅将达 30% 左右。
	中国联通：降低全网移动用户数据流量综合单价 20% 以上
2016	运营商在原先基础上进一步提速降费，推出提高宽带速率，流量不清零等措施
2017	年内全部取消手机国内长途和漫游费
	大幅度降低中小企业互联网专线接入资费
	降低国际长途电话费
2018	要求年内取消流量“漫游”费
	移动资费年内降低至少 30%
	明显降低宽带费用
2021	中小企业宽带和专线平均资费降低 10%

资料来源：工信部，三大运营商，国盛证券研究所

我们认为，随着本次两会上的数字中国，5G 基建的重要性进一步被提升，我们认为，随着数字中国和通信基建的持续深化，5G 应用有望加速绽放，上游基站设备，光通信等产业链需求有望进一步复苏，带动通信行业景气度进一步回暖。

4. 工信部解绑 2.1GHz 频段：电联 5G 共建共享再迎政策利好

C114 讯，工信部无线电管理局发布《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求（试行）》公告（以下简称《试行公告》）。

图表 4：试行公告



资料来源：工信部，国盛证券研究所

公告称，为满足 5G 应用需求，保障我国 2100MHz 频段 5G 移动通信系统与其他无线电业务的兼容共存，依据《中华人民共和国工业和信息化部公告 2015 年第 80 号》《中低频段 5G 系统设备射频技术要求的通知》，工业和信息化部无线电管理局研究制定了《试行公告》。

该公告的发布进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。这意味着中国电信和中国联通此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以继续推进，也意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

我们认为，中国电信和中国联通 3.5G+2.1G 双频协同建网战略，兼顾竞争力和降投资，有助于 5G 商用快速发展。

5. 华为发布好望云服务“1+3+N”战略全面布局

据 C114 讯，华为副总裁、数据存储与机器视觉产品线总裁周跃峰今日正式发布好望云服务，分享华为机器视觉“1+3+N”战略的全面布局，以加速使能行业数字化转型。

华为依托多年的视频研发能力和强大的华为云底座推出了好望云服务，围绕安全防范、生产管理、智慧运营等场景，通过好望视频管理、好望视频智能、好望开发平台、好望

商城等智慧云服务，为政府、企业等用户提供智能原生的端云协同行业视频云服务解决方案，助力政企数字化转型。

好望云服务具有“视频体验、数据安全、智能原生、开放生态”四大独特价值。据周跃峰介绍，所谓“1+3+N”战略，“1”即软件定义摄像机，“3”即轻边缘、微边缘、好望云服务，“N”即智能算法、智能应用等软硬件生态。通过“1+3+N”战略，满足政府、大企业、中小微企业对机器视觉的需求，助力生产、运营及管理的智能化转型。

我们认为，新冠疫情促使全球通信行业云转型，华为云平台的推出契合市场转型，也加速了云平台市场的发展和完善。

6. 工信部组织召开工业互联网企业座谈会

据工信部网站讯，2021 年 3 月 1 日，工业互联网企业座谈会在京召开。来自石化、钢铁、能源、家电、电子、软件、金融、信息通信等领域的 21 家企业，聚焦工业互联网主题，就推动《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，如何打造可复制可推广的实践案例、解决产业发展面临的痛点难点、补齐产业链短板实现产业高端化突破、打好工业互联网团体赛、构建良好的发展生态等进行深入交流，分享经验，为工业互联网发展献计献策。

新的一年，工业和信息化部将会同有关部门和地方，继续加强引导支持，营造更好的产业发展环境，着力开创工业互联网发展新局面。主要方向是：加强基础设施建设；持续深化融合应用；夯实产业发展根基；培育壮大产业生态；提升安全保障水平。

我们认为，本次座谈会体现了国家对工业互联网发展的高度重视。我国工业互联网将维持高速发展，并且更加注重创新、特色与安全。

7. 5G 专利最新排行榜：华为第一中兴第三，诺基亚爱立信前十

据 C114 讯，今年 2 月份，国际知名专利数据公司 IPlytics 发布《5G 专利竞赛的领跑者》报告。报告公布了各大机构向 ETSI（欧洲电信标准化协会）披露 5G 标准必要专利声明族的数量。

报告涵盖了二十二家企业。其中，华为以 15.39% 的申请量位居第一，高通以 11.24% 占比位居第二，中兴通讯以 9.81% 占比位居第三。

中国企业中，OPPO 以 3.47% 的占比位居第九，大唐移动以 3.44% 占比获得第十名。设备商中，华为和中兴通讯外，爱立信和诺基亚均位居前十。诺基亚以 9.01% 占比位居第五，爱立信以 4.35% 比重位居第七。此外，小米以 2.77% 比重位居第十三，vivo 以 2.23% 占比位居第十五，联想以 0.9% 的占比位居第十七。苹果以 3.21% 占比位居第十一，联发科以 0.70% 占比位居第二十一。

图表 5: 各大机构向 ETSI 披露 5G 标准必要专利声明族的数量

Current Assignee	5G families	5G granted and active families	5G EPO/USPTO granted and active families	5G EPO/USPTO granted and active families not declared to other generations
Huawei (CN)	15.39%	15.38%	13.96%	17.57%
Qualcomm (US)	11.24%	12.91%	14.93%	16.36%
ZTE (CN)	9.81%	5.64%	3.44%	2.54%
Samsung Electronics (KR)	9.67%	13.28%	15.10%	14.72%
Nokia (FN)	9.01%	13.23%	15.29%	11.85%
LG Electronics (KR)	7.01%	8.7%	10.3%	11.48%
Ericsson (SE)	4.35%	4.59%	5.25%	3.79%
Sharp (JP)	3.65%	4.62%	4.66%	5.50%
Oppo (CN)	3.47%	0.95%	0.64%	1%
CATT Datang Mobile (CN)	3.44%	0.85%	0.46%	0.68%

资料来源:《5G 专利竞赛的领跑者》报告,国盛证券研究所

我们认为,5G 方面研发投入大,技术发展强劲,市场潜力巨大,应用场景广泛,2021 年将迎来 5G 发展新时代。

8. Gartner: 2021 年全球政府 IT 支出预计将增长 5%, 中国政府 IT 支出预计将增长 9.1%

据 C114 讯,本周,根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的最新预测,2021 年全球政府 IT 支出预计将达到 4830 亿美元,相比 2020 年增长 5.1%。此外,中国政府 IT 支出预计将达到 2719 亿人民币,相比 2020 年增长 9.1%。

有三个细分市场将在 2021 年超过整体市场的增长。包含应用、基础设施和特定垂直软件在内的软件细分市场将在 2021 年出现最强劲的增长。由于政府机构将继续采用远程办公并提供超高速网上政务服务,预计 2021 年设备支出将增长 5.6%,高于 2020 年 1.6% 的增长率。2021 年政府预算将继续满足社区和企业的恢复和增长需求。此外,政府机构将优先投资于实现数字公平和提供远程政务服务的解决方案。

图表 6: 2020 年至 2021 年全球各细分市场政府 IT 支出预测 (单位: 百万美元)

细分市场	2020 支出	2020 增长率 (%)	2021 支出	2021 增长率 (%)
IT 服务	160,043	4.8	168,639	5.4
软件	108,212	8.9	118,149	9.2
电信服务	63,935	-0.5	67,200	5.1
内部服务	63,927	1.0	62,423	-2.4
设备	33,029	1.6	34,875	5.6
数据中心	30,279	5.7	31,514	4.1
整体 IT	459,425	4.2	482,800	5.1

来源: Gartner (2021 年 2 月)

资料来源: Gartner, C114, 国盛证券研究所

我们认为, 面对全球新冠疫情, 政府采取一定程度的干预措施, 促使政府加快数字化转型的步伐。

9. Digitimes Research: Q1 全球智能手机出货量将同比增长 50%

据 C114 讯, 根据 Digitimes Research 的最新报告数据显示, 2021 年第一季度全球智能手机出货量预计将同比增长近 50%, 达到 3.4 亿部, 这得益于苹果 iPhone 12 Pro 和 iPhone Pro Max 的强劲销售以及中国品牌出货量的增长。

根据 Digitimes Research 估计, 预计 2021 年第一季度苹果 iPhone 的总出货量将超过 6000 万部, 而上一季度 iPhone 的出货量超过了 9000 万部。苹果可能将成为截至 2021 年 3 月底的 6 个月内全球最大的智能手机供应商, 总出货量超过 1.5 亿部, 较上年同期增长 38%; 三星电子将排名第二, 该公司在这 6 个月内的出货量略有下降; 小米将排名第三位, 该公司在这 6 个月内的出货量总计为 9000 万部左右, 相较上年同期增长了 80% 以上。

此外, 2021 年全球 5G 手机出货量将超过 6 亿部, 较上年的 2.8 亿部出货量大大增长。华为、苹果和三星是 2020 年排名前三的 5G 手机供应商, 占全球 5G 手机出货量的 70% 以上。

对于 2021 整年而言, Digitimes Research 预测全球智能手机出货量的年增长率上调至 10-13%, 今年的总出货量预计将超过 14 亿部。

我们认为, 全球对智能手机的需求蓬勃发展, 其中 5G 手机出货量也持续增长, 整体智能手机市场的未来发展情况值得期待。

10. Twitter Spaces 社交语音聊天功能抢先 Clubhouse 登陆安卓平台

据新浪科技讯，Twitter 于 3 月 3 日宣布向 Android 用户开放其直播语音聊天室 Twitter Spaces。在此之前，这项服务仅面向 2020 年 12 月开始参与封测的部分 iOS 用户开放。

Twitter 表示，Android 用户目前还只能加入、参与聊天，不能创建自己的聊天室；Twitter Spaces 还在设计和开发过程中对外分享进程，包括标题和描述、安排选项、共同主持、审核员、客人列表等。

一般而言，Twitter 对新的功能和进展做出承诺时，通常都能在几周就快速内变现。这种快速反应模式也令 Twitter 领先于竞争对手 Clubhouse 率先进驻 Android 平台。

Twitter 认为 Spaces 服务是扩大其创作者平台的重要一环。该公司在上周的投资者沟通日上表示，他们将把 Spaces、Newsletters 与“Super Follow”付费订阅整合起来。他们目前还在测试“购物卡”功能，能让用户在发布推文时，通过“购物”按钮直接链接到商品页面。这项功能意在着眼培育内容创作者。

我们认为，Twitter 对新功能和进展承诺的快速变现模式是其在语音社交市场上的竞争优势，进驻 Android 平台能进一步扩大市场份额，抢占先发优势。

11. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com