

运营商 5G 投资超过 4000 亿元，5G 建设在 工业互联网等领域的应用进展不断

推荐|维持

——通信行业周报

报告要点:

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾，通信本周整体上涨

周行情: 本周(2022年08月08日-2022年08月12日)上证综指上涨1.55%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.27%。本周通信板块上涨1.77%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信行业的“推荐”评级。

细分行业方面: 根据通信板块三级子行业划分来看，本周(2022年08月08日-2022年08月12日)通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为3.09%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2022年08月08日-2022年08月12日)通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为73.73%、22.03%和4.24%。其中，涨幅板块分析方面，万马科技(29.52%)、超讯通信(17.77%)、汇源通信(17.43%)涨幅分列前三。

● 中国运营商 5G 投资超过 4000 亿元

我国 5G 建设获得了突破性进展，已成功应用于工业互联网、智慧城市、智慧乡村等多个领域，并不断挖掘上行超宽带、实时宽带加速和感知定位新场景。目前，我国 5G 网络基站数量累计达 185.4 万个，终端用户突破 4.5 亿户，均占全球比例超过 60%。5G 网络的快速发展不断推动数字经济发展，全国运营商 5G 累计投资金额达到 4016 亿元，结合移动流量、手机信息服务等消费，直接和间接带动经济产出累计达 8.56 万亿元，经济增加值高达 2.79 万亿元。

● 建议关注方向：虚拟电厂、元宇宙、5G 应用

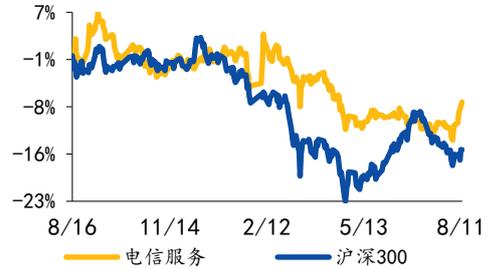
推荐标的: 虚拟电厂板块: 恒实科技(300513)和东方电子(000682); 工业互联网“专精特新”三旺通信(688618)。

关注标的: ICT 综合设备商: 中兴通讯(000063); 基站+能源: 平治信息(300571)、润建股份(002929); IDC 板块: 奥飞数据(300738)、超讯通信(603322); 光模块叠加激光雷达: 中际旭创(300308)、天孚通信(300394)、光迅科技(002281); 光纤光缆板块: 长飞光纤(601869)、亨通光电(600487)、中天科技(600522); 车/物联网/能源物联网相关: 移远通信(603236)、广和通(300638)、移为通信(300590)、威胜信息(688100); 北斗核心器件龙头北斗星通(002151)、具备元器件—终端—系统应用全产业链产品研发生产能力的振芯科技(300101)，灾害监测板块龙头叠加自动驾驶突破华测导航(300627)，5G 消息梦网科技(002123)。

● 风险提示

原料价格上升风险; 全球疫情影响及国外政策环境不确定性; 地缘政治相关风险等。

过去一年市场行情



资料来源: ifind

相关研究报告

《通信行业每日动态 20220811》2022.08.12

报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

目录

1.周行情：本周通信板块指数上涨	3
1.1 本周通信行业上涨 1.77%.....	3
1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 29.52%	3
1.3 细分板块中，通信线缆及配套子行业上涨	4
2.本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.08-2022.08.14）	4
2.1 中兴通讯携手河南联通率先完成 5G VoNR 语音质量 EMI 创新评估	4
2.2 江苏移动完成全国首例铁路桥小微站建设	5
2.3 上半年，中国移动 5G 相关投资 587 亿元，累计开通 5G 基站百万个	5
2.4 东土科技发布首颗国内自主设计的 TSN 芯片	5
2.5 中国移动与爱立信为 5G“无线全连接工厂”注入新动能	5
3.本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.08-2022.08.14）	6
3.1 中国智能手机在俄销量激增：7 月份小米拿下 42% 份额稳居第一	6
3.2 T-Mobile 美国斥资 35 亿美元购买额外 600MHz 频谱牌照	6
3.3 增长强劲：SK 电讯、韩国电信 5G 用户分别达 1170 万和 750 万	6
3.4 美洲移动完成站点设施资产分拆，新公司拥有 2.9 万座信号塔	6
3.5 巴帝电信最大规模网络部署即将开始 目标 2024 年 3 月前推出泛印度 5G 服务	6
4.本周及下周重要公司公告	7
4.1 本周重点公司公告	7
4.2 下周重点公司公告（2022.08.15-2022.08.21）	9
5.风险提示	10

图表目录

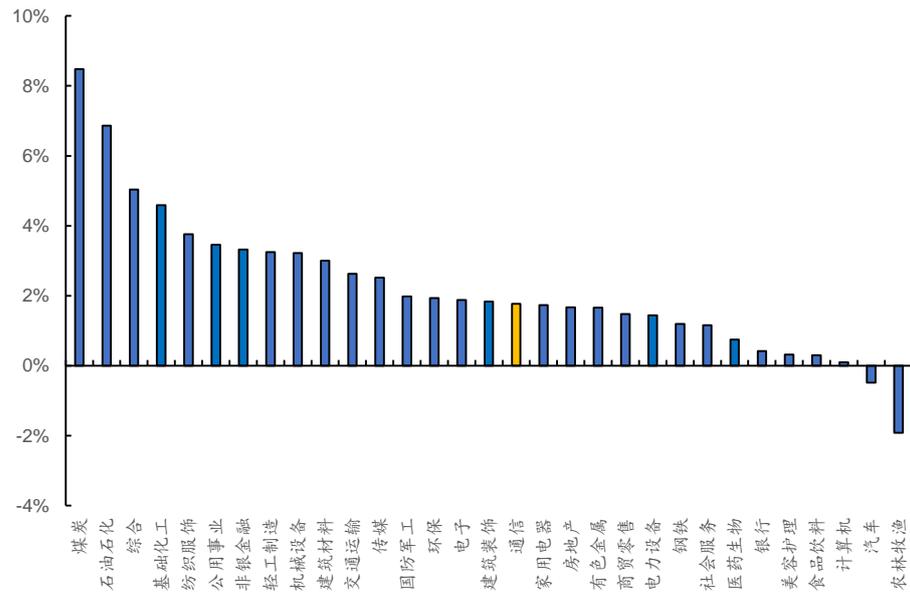
图 1：本周通信行业上涨 1.77%	3
图 2：本周万马科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况	7
表 3：本周通信设备制造重点公司情况	7
表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况	8
表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况	9
表 6：下周部分公司将召开股东大会	10

1. 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 本周通信行业上涨 1.77%

周行情：本周（2022年08月08日-2022年08月12日）上证综指上涨1.55%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.27%。本周通信板块上涨1.77%。

图 1：本周通信行业上涨 1.77%

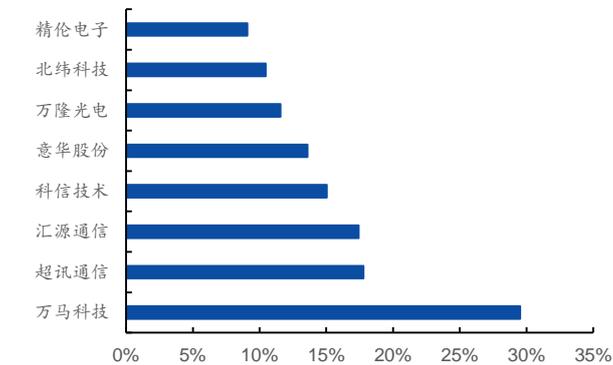


数据来源：Iifind, 国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 29.52%

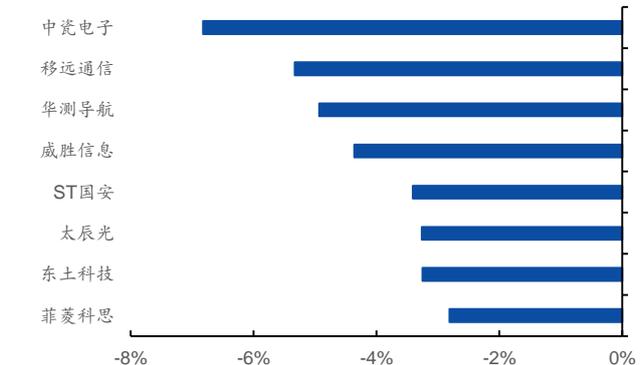
本周（2022年08月08日-2022年08月12日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为73.73%、22.03%和4.24%。其中，涨幅板块分析方面，万马科技（29.52%）、超讯通信（17.77%）、汇源通信（17.43%）涨幅分列前三。

图 2：本周万马科技领跑涨幅榜



数据来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



数据来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 细分板块中，通信线缆及配套子行业上涨

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022年08月08日-2022年08月12日）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为3.09%，通信终端及配件回调幅度最大，跌幅为0.41%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套	3.09%
通信应用增值服务	2.70%
通信工程及服务	2.06%
通信网络设备及器件	1.05%
其他通信设备	0.41%
通信终端及配件	-0.41%

数据来源：Ifind，国元证券研究所

2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.08-2022.08.14）

2.1 中兴通讯携手河南联通率先完成 5G VoNR 语音质量 EMI 创新评估

8月12日消息，中兴通讯联合河南联通奋斗4个月顺利在洛阳完成了基于NGI网优工具的VoNR语音质量EMI评估功能试验，率先将5G语音业务质量非插入式评估功能在国内落地。为弥补传统的语音质量评估的缺陷，中兴通讯推出了EMI创新评估功能。基于E-Model模型，EMI功能综合考虑丢包、抖动、编码类型、时延等通话过程中可能会影响语音质量的因素，展开上下行EMI语音质量的评估。此次验证结果显示，EMI与路测MOS高度拟合，能进行全网级、小区级、话单级多维度EMI统计分析，迅速找到语音质差原因并解决，大幅提升5G用户的语音业务体验。

2.2 江苏移动完成全国首例铁路桥小微站建设

8月12日消息，江苏移动常州分公司在南沿江城际铁路常州溇湖大桥段顺利建成了全国首例铁路桥小微站。江苏移动常州分公司根据南沿江城际铁路实际情况，制定了小微站方案进行网络覆盖，在铁路线与沿线供电杆平行位置共建设小微站32个，并且将天线与高铁车厢窗口等高，极大提升了网络信号穿透性能，改善了用户的网络使用感知。江苏移动常州分公司党员先锋队 in 实施小微站方案的过程中始终保持与上海铁路局沟通，在铁路基建纳入网络建设，极大缩短了项目时间。小微站方案成功解决了国内长距离水面铁路桥网络覆盖难题，为在此类应用场景进行网络覆盖确定了技术标准。

2.3 上半年，中国移动 5G 相关投资 587 亿元，累计开通 5G 基站百万个

8月11日消息，2022年上半年，中国移动投入5G相关建设总金额高达587亿元，5G基站累计开通百万个，其中开通30万个700MHz 5G基站，5G网络客户累计2.63亿户、5G专网项目突破4400个。率先实现VoNR商用，大幅提升了5G toB核心网能力。此外，公司实现R16技术试验，累计主导R17立项50个，主导24个5G-Advanced R18标准立项，坚持引领5G网络标准引领。与此同时，不断加速6G研发，攻克10余项关键技术难题，创建6G产业协同创新基地。

2.4 东土科技发布首颗国内自主设计的 TSN 芯片

8月11日消息，东土科技依托已有的工业网络芯片设计、可靠性、精确时间同步技术等基础，历经三年研发，发布了国内第一颗TSN芯片-KD65xx系列，打破了我国TSN芯片产品必须依赖国外进口的历史。该TSN芯片拥有较强的性能，不仅支持32G交换容量、IEEE802.1Qbv、802.1AS等TSN系列标准，而且配置了高性能双核ARC® HS48FS CPU，外挂容量为2GB，最大数据速率可达1.6G，能够实现-40~105°C的宽温，功能安全IEC61508的SIL2等级。当前，该芯片已顺利通过了中国信息通信研究院等单位的测试。

2.5 中国移动与爱立信为 5G “无线全连接工厂” 注入新动能

8月11日消息，中国移动联合爱立信在“载行”5G工业专网实验室进行了极致高可靠低时延连接等工业专网技术试验，第一次基于无线化可编程逻辑控制器实现端到端时延小于4ms的工业运动控制。该技术将为5G时代“无线全连接工厂”带来新动能。该技术验证创造了数个业界领先，显著增强了行业客户信心，对推动5G行业专网发展具有重大意义：时延小于4ms的无线化PLC工业运动控制将有效加速5G超可靠低时延通信深入核心工业生产领域；支持5G无线承载工业相机的原生数据高速上传，单点上行速率高达500Mbps。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.08-2022.08.14）

3.1 中国智能手机在俄销量激增：7 月份小米拿下 42% 份额稳居第一

8 月 13 日消息，中国智能手机品牌成为俄罗斯市场最受欢迎的品牌，7 月份小米和其子品牌 POCO 的销量在俄罗斯智能手机市场占据了 42%，位列第一，紧随其后的是真我 realme，市场份额为 17%，三星的市场份额由 10.9% 下降为 8.5%，位列第三，苹果的市场份额仅为 7%。按销售额计算，小米（+POCO）的份额占 35%，稳居第一把交椅，苹果位列第二，占据市场 25% 份额。

3.2 T-Mobile 美国斥资 35 亿美元购买额外 600MHz 频谱牌照

8 月 11 日消息，T-Mobile 美国公司计划采购 600MHz 频段的频谱牌照，旨在加固租赁协议约定的接入权限，拓宽其全国 5G 服务。T-Mobile 美国宣布，它应允向 Channel 51 License 和 LB License 两家公司共支付 35 亿美元以获得牌照，并且为或缺额外的 2.5GHz 牌照，公司正参与 FCC 的 108 号拍卖。据了解，T-Mobile 美国在 2017 年 4 月的联邦通信委员会拍卖会上花费 80 亿美元购买 600MHz 频率。

3.3 增长强劲：SK 电讯、韩国电信 5G 用户分别达 1170 万和 750 万

8 月 11 日消息，韩国两大移动运营商在第二季度 5G 用户增长强劲，移动和企业业务开展下营业收入实现增长。韩国电信的 5G 用户为 750 万户，同比增长高达 49.2%，其用户总数为 53.6%，5G 用户占比超过一半，为 53.6%，营业收入增长至 6.3 万亿韩元，增速为 4.7%。SK 电讯的 5G 用户增至 1170 万户，同比增长 51.8%，5G 用户占其 3030 万总用户基数的 38.6%，5G 用户普及率大幅上升。

3.4 美洲移动完成站点设施资产分拆，新公司拥有 2.9 万座信号塔

8 月 10 日消息，美洲移动计划把其在不同拉美国家的信号塔和相关资产合并成一家独立公司，总部将设在墨西哥。该新公司的股份将分配给美洲移动原有股东，并计划在市场上出售基础设施使用权。在所有市场中，新建成的拉美站点具备信号塔 2.9 万座，其中 39% 的信号塔部署地点位于巴西。拉美站点将集中于运营和促进资产的可用性，并通过新建信号塔来扩大其业务范围。

3.5 巴帝电信最大规模网络部署即将开始，目标 2024 年 3 月前推出泛印度 5G 服务

8 月 10 日消息，印度电信运营商巴帝电信表示，其已为 5000 个城镇量身定制 5G 网络专属部署计划，开始有史以来最大规模的网络部署，旨在 2024 年 3 月前完成泛印

度网络部署，并吸引更多优质客户，扩大市场规模。Bharti Airtel 预计第一步重耕中频段频谱 1800MHz 和 2100 MHz 用于 5G，最后将利用 900MHz 提供 5G 服务。为抓住新兴的 5G 企业业务机会，巴帝电信与数家企业就建立 5G 专网进行商谈。

4.本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告

本周电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 及通讯工程服务子板块中重点公司公告情况：

表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
600941.SH	中国移动	中期报告	20220812	公司发布 2022 年半年度报告。
600941.SH	中国移动	利润分配	20220812	公司拟向全体股东派发截至 2022 年 6 月 30 日止年度中期股息每股 2.20 港元（含税），同比增长 34.9%，A 股股息以人民币支付，每股人民币 1.8942 元（含税）。
601728.SH	中国电信	业绩说明会	20220809	公司计划于 2022 年 8 月 16 日下午 17:00-18:00 举行 2022 年度中期业绩发布会，以网络直播结合文字互动的形式召开。
600050.SH	中国联通	股权激励	20220809	公司第二期限制性股票激励计划拟向激励对象授予不超过 85,194.3 万股的限制性股票，约占当前公司股本总额 309.7 亿股的 2.8%，股票来源为定向发行的 A 股普通股股票。
600050.SH	中国联通	中期报告	20220809	公司发布 2022 年半年度报告。

数据来源：Iifind，国元证券研究所

表 3：本周通信设备制造重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
600345.SH	长江通信	增发上市	20220813	公司拟向中国信科集团锁价发行股份募集配套资金不超过 70,000.00 万元，本次募集配套资金发行价格为 12.70 元/股，发行数量不超过 55,118,110 股，本次发行的股份种类为境内上市的人民币普通股（A 股）。
002583.SZ	海能达	股份增减持	20220813	股东陈清州先生持有公司股票 764,846,057 股，占公司总股本的 42.12%，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 54,482,389 股，占公司总股本比例的 3%。
600487.SH	亨通光电	质押冻结	20220813	亨通集团将其质押给中国农业银行股份有限公司吴江分行的 2,800 万股无限售流通股办理了质押解除手续，并将 2,800 万股无限售流通股质押给中国农业银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行。
002902.SZ	铭普光磁	对外投资	20220813	公司及子公司与银行等金融机构拟开展总额度不超过 2,000 万美元的外汇衍生品交易业务。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300308.SZ	中际旭创	资金投向	20220813	公司全资子公司苏州旭创使用部分自有资金进行现金管理，购买了20,000万元保本浮动收益型结构性存款，到期日为2022年9月16日。
600522.SH	中天科技	对外投资	20220813	公司向中天科技集团收购苏交控如东海上风力发电有限公司5%股权，股权转让价格为10,716.00万元；收购三峡新能源南通有限公司15%股权，股权转让价格为36,519.50万元。
002313.SZ	*ST日海	融资租赁	20220813	公司全资子公司智能设备拟与深圳市九控融资租赁有限公司开展售后回租的融资租赁业务，融资总金额不超过人民币2000万元，融资期限不超过12个月，融资费率不高于年化7.5%。
603083.SH	剑桥科技	股份增减持	20220813	股东康令科技在本次计划减持时间区间内已累计通过集中竞价交易方式减持公司股份2,189,500股，占减持计划披露日公司股份总数的0.87%。
300913.SZ	兆龙互连	重大合同	20220812	公司成功中标中国移动2022年至2024年数据线缆产品集中采购（第一批）项目，中标份额为14.04%，中标金额约为105,546,755.62元。
603083.SH	剑桥科技	业绩说明会	20220813	公司计划于2022年8月22日10:00-11:00举行2022年度中期业绩发布会，以网络互动方式召开。
600776.SH	东方通信	股份增减持	20220810	公司拟以集中竞价交易、大宗交易等合法方式减持不超过523.4720万股博创科技股份，不超过其总股本的2%。
301191.SZ	菲菱科思	资金投向	20220809	公司利用募集资金向中国民生银行股份有限公司深圳海岸城支行购买了5000万元人民币存款产品，可随时赎回。
300615.SZ	欣天科技	资金投向	20220809	公司利用闲置自有资金向世纪证券有限责任公司购买了2000万元本金保障型理财产品，到期日为2023年8月10日。
002792.SZ	通宇通讯	签订协议	20220809	公司已与兴业银行股份有限公司中山分行、东莞银行股份有限公司中山分行、深圳广通智能技术有限公司与中国建设银行股份有限公司中山市分行及保荐机构中国银河证券股份有限公司签署了募集资金三方监管协议。

数据来源：Ifind，国元证券研究所

表4：本周增值服务II板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300081.SZ	恒信东方	股份注销	20220812	公司拟变更回购股份用途并注销，本次回购注销完成后，公司总股本将由607,115,817股变更为604,795,417股，公司注册资本将由人民币607,115,817元变更为604,795,417元。
300959.SZ	线上线下一	股份增减持	20220812	2022年6月22日至2022年8月11日期间，股东牧银投资累计减持公司股份800,000股，占公司股份总数的1.00%。剩余持有公司股份占总股本比例8.53%。
300921.SZ	南凌科技	股份增减持	20220812	股东东方富海自2022年7月29日至2022年8月11日期间，累计通过集中竞价交易的方式减持公司股份1,316,900股，占总股本1%。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
002123.SZ	梦网科技	中期报告	20220812	公司发布 2022 年半年度报告。
300921.SZ	南凌科技	中期报告	20220810	公司发布 2022 年半年度报告。
300571.SZ	平治信息	股份增减持	20220809	股东陈国才先生本次拟减持数量不超过 1,284,054 股，即不超过公司总股本的 0.9203%，减持方式为集中竞价、大宗交易。
002123.SZ	梦网科技	签订协议	20220809	下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司与中移互联网有限公司签署了《关于短信小程序 2.0 终端解析服务能力产品合作协议》，深圳梦网按照中移互联网要求提供产品服务。
300578.SZ	会畅通讯	股权激励	20220808	公司拟向激励对象授予 288.00 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 19,978.20 万股的 1.44%，股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票，首次授予价格为每股 8.52 元。

数据来源：Iifind，国元证券研究所

表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
603322.SH	超讯通信	重大合同	20220813	全资子公司成都超讯科技发展有限公司与固安聚龙自动化设备有限公司签订了《固安聚龙自动化设备有限公司云计算数据中心（B 栋）新建项目系统集成承包合同》，合同金额为人民币 3.6 亿元（含税）。
603206.SH	嘉环科技	业绩说明会	20220813	公司计划于 2022 年 08 月 22 日 15:00-16:00 举行 2022 年度中期业绩发布会，以上证路演中心网络互动的形式召开。
300050.SZ	世纪鼎利	股权结构变更	20220811	因四川协力公司将其持有的成都鹏阳公司的股权转让给成都武德企业管理有限公司和成都五月花公司导致公司的实际控制人由汪辉武先生及陈育新先生变更为汪辉武先生。
300560.SZ	中富通	股份增减持	20220811	股东陶开德先生于 2022 年 8 月 8 日至 2022 年 8 月 10 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易累计减持公司股份 225,000 股，陶开德先生所持有的公司股份比例由 5.0007% 降至 4.9012%
300053.SZ	欧比特	人事变动	20220809	公司独立董事孙策先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会独立董事的职务后，董事会同意选举黄冰洁女士为公司第五届董事会独立董事候选人。
300310.SZ	宜通世纪	股权结构变更	20220808	全资子公司北京天河鸿城电子有限责任公司将其持有的爱云信息技术（北京）有限公司 100% 股权全部转让给公司，全资孙公司爱云信息技术变更为全资子公司。

数据来源：Iifind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2022.08.15-2022.08.21）

下周部分公司将召开股东大会。

表 6：下周部分公司将召开股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
600734.SH	ST 实达	股东大会召开	20220816
002017.SZ	东信和平	股东大会召开	20220819

数据来源：Ifind，国元证券研究所

5.风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；地缘政治相关风险等。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188