

高温干旱引发电力紧缺，间接加速 全国统一电力市场体系构建

——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15日-2022年08月19日）上证综指回调0.57%，深证成指回调0.49%，创业板指上涨1.61%。本周通信板块上涨0.86%。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15日-2022年08月19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6.19%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2022年08月15日-2022年08月19日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为40.34%、57.98%和1.68%。其中，涨幅板块分析方面，中瓷电子（18.90%）、恒信东方（18.46%）、万马科技（16.89%）涨幅分列前三。

● 高温干旱引发电力紧缺，间接加速全国统一电力市场体系构建

受持续高温干旱灾害性天气影响，多个水库逼近死水位，水电减发50%。四川亭子口水电站当前水位438.78米，死水位438米；长河坝电站当前水位1652.56米，死水位1650米；猴子岩水电站当前水位1804.2米，死水位1802米……如果长时间用电负荷居高不下，电网持续承受超载、重载压力，则可能会造成电网安全事故，引发大面积停电。区域电力紧缺加速全国统一电力市场体系加速构建。7月23日，南方区域电力市场已经启动试运行，覆盖范围包括广东、广西、云南、贵州、海南等五省区，涵盖电力中长期、现货、辅助服务交易。23日当天，市场化交易电量达27亿千瓦时。预计今年全年，南方区域电力市场累计市场化交易电量将达到1.11万亿千瓦时，接近广东、云南、贵州三省2021年的全社会用电量总和。

● 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）；车载PCB龙头沪电股份（002463）；光模块龙头叠加激光雷达复用中际旭创（300308）。

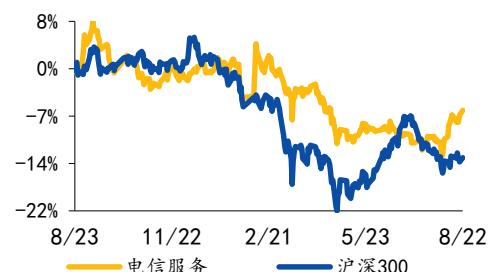
关注标的：ICT综合设备商：中兴通讯（000063）；基站+能源：平治信息（300571）、润建股份（002929）；IDC板块：奥飞数据（300738）、超讯通信（603322）；光模块叠加激光雷达：天孚通信（300394）、光迅科技（002281）；光纤光缆板块：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）；车/物联网/能源物联网相关：移远通信（603236）、广和通（300638）、移为通信（300590）、威胜信息（688100）；北斗核心器件龙头北斗星通（002151）、自动驾驶突破华测导航（300627）、5G消息梦网科技（002123）。

● 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；5G商用推进不及预期。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《通信行业每日动态 20220818》 2022.08.20

《通信行业每日动态 20220817》 2022.08.17

报告作者

分析师 杨为敩

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 0.86%.....	3
1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 18.90%	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（2022.08.15-2022.08.21）	4
2.1 中央网信办：我国网民规模、国家顶级域名注册量均为全球第一	4
2.2 工信部：5G 基站单站址能耗已比商用初期降低超过 20%.....	5
2.3 山东联通：FDD 8T8R 高铁 5G 首部署，奏响高铁品质覆盖主旋律.....	5
2.4 南方电网 5G 智能电网项目入选 2022 年世界 5G 大会十大应用案例.....	5
2.5 浙江省 5G 基站突破 14 万个，加快推进“双千兆”建设	5
3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.15-2022.08.21）	6
3.1 墨西哥考虑激励企业投资半导体领域.....	6
3.2 华为将为所罗门群岛建设 161 座信号塔，中国进出口银行提供贷款.....	6
3.3 Q2 美国最畅销智能手机机型：苹果 iPhone 13 / Pro / Max 包揽前三.....	6
3.4 付诸行动：Zain 巴林首家启用 NB-IoT.....	6
3.5 ABI Research：5G 小站部署将在 2025 年左右开始增加	7
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（2022.08.22-2022.08.28）	9
5. 风险提示	10

图表目录

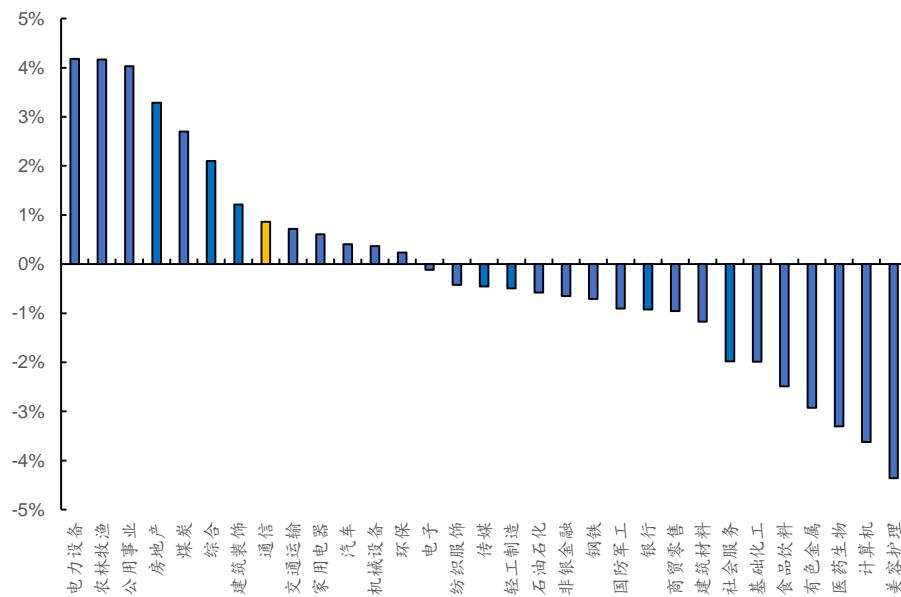
图 1：本周通信行业上涨 0.86%	3
图 2：本周中瓷电子领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况	7
表 3：本周通信设备制造重点公司情况.....	7
表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况	8
表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况	9
表 6：下周部分公司将召开股东大会	9

1. 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 本周通信行业上涨 0.86%

周行情：本周（2022年08月15日-2022年08月19日）上证综指回调0.57%，深证成指回调0.49%，创业板指上涨1.61%。本周通信板块上涨0.86%。

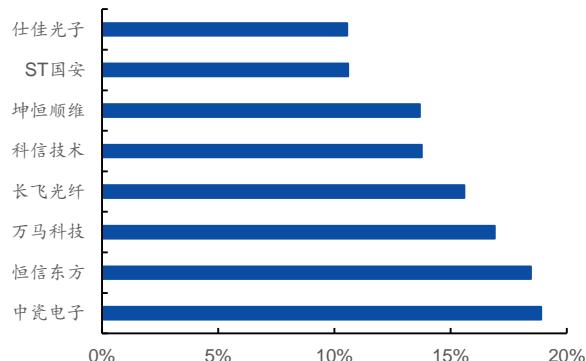
图 1：本周通信行业上涨 0.86%



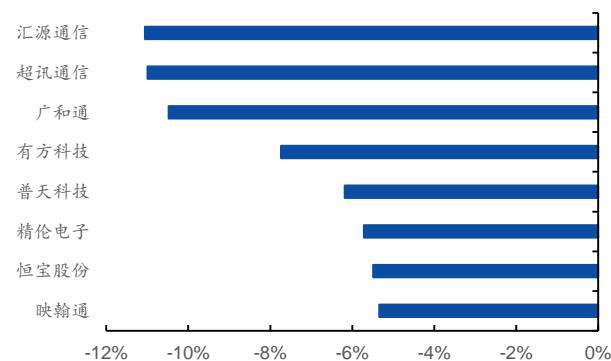
数据来源：Wind，国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 18.90%

本周（2022年08月15日-2022年08月19日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为40.34%、57.98%和1.68%。其中，涨幅板块分析方面，中瓷电子（18.90%）、恒信东方（18.46%）、万马科技（16.89%）涨幅分列前三。

图 2：本周中瓷电子领跑涨幅榜


数据来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调


数据来源：Wind，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15日-2022年08月19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6.19%，通信工程及服务回调幅度最大，跌幅为2.01%，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	6.19%
通信应用增值服	3.07%
其他通信设备	0.09%
通信网络设备及器	-0.57%
通信终端及配	-0.83%
通信工程及服务	-2.01%

数据来源：Wind，国元证券研究所

2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.15-2022.08.21）

2.1 中央网信办：我国网民规模、国家顶级域名注册量均为全球第一

8月19日消息，中宣部在“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示，我国网民规模、国家顶级域名注册量均位列世界第一，互联网发展水平居全球第二。据了解，我国网民规模得到了快速增长，由2012年的5.64亿增长为2021年的10.32亿，互联网普及率则相应的从42.1%增加至73%。我国打造了全球规模最大5G网络和光纤宽带，5G基站累计建成185.4万个，5G移动电话用户突破4.55亿户。此外，全部地级市均步入光网城市行列，行政村、脱贫村实现百分百通宽带，IPv6规模部署取得显著成效，拥有全球第二多的地址数量。我国新一代信息基础设施正朝着高速泛在、天地一体、云网融合、智能便捷、绿色低碳、安全可控的方向加速演进。

2.2 工信部：5G 基站单站址能耗已比商用初期降低超过 20%

8月19日消息，工信部在“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会第二场上宣布，信息通信业绿色低碳发展工作获得巨大成就，网络规模持续扩大、电信业务规模迅速增加，行业在全社会的能耗占比排名较为稳定，“十三五”期间单位电信业务量综合能耗平均降幅大于20%。为推动基站和数据中心降低能耗，我国充分利用基础电信企业引领作用，采取多种措施不断降低5G基站能耗，加快发展新型数据中心和优化布局，不断促进数据中心节能和绿色化改造。当前，5G基站单站址能耗与商用初期相比已降低超过20%，全国计划在建的大型以上数据中心平均设计PUE低于1.3。

2.3 山东联通：FDD 8T8R 高铁 5G 首部署，奏响高铁品质覆盖主旋律

8月18日消息，山东联通联合华为在青荣高铁烟台段实现5G创新试点。该试点选用先进的2.1G 8TR设备，基于5G多天线阵列技术以及智能波束算法等技术，与传统4TR设备相比，能够有效提升高铁5G覆盖能力。结果表明，2.1G 8TR能够在高铁大站间距下实现连续覆盖，上行边缘速率超过4Mbps，能够使得高铁用户在高速运动下也能享受高清视频聊天和参与远程会议。与2.1G 4TR相比，2.1G 8TR的上行体验平均增长41%，边缘提升超过5倍，下行体验平均提高17.3%，边缘提升达70.3%；覆盖平均可增加5dB左右，极大提升了高铁覆盖的连续性。

2.4 南方电网 5G 智能电网项目入选 2022 年世界 5G 大会十大应用案例

8月18日消息，南方电网、广东移动、中兴通讯协同推出了南方电网5G智能电网项目，并顺利入选2022年世界5G大会十大应用案例。当前，南方电网5G智能电网项目取得了显著成效。在技术创新方面，该项目实现了业内第一个基于R16标准的5G精准授时功能验证，打造了第一个广域电力5G切片虚拟专网，第一个依托电力现网的差动保护业务投入运营，推出了业内第一款具有高精度授时功能的电力专用CPE终端；在标准建设方面，项目衍生出了3GPP国际标准提案20余篇和南方电网5G应用企标系列；在业务应用方面，项目已在现网成功验证了全部54类场景的5G业务端到端商用，其中有24个重点场景，已上线5G终端6000多个。

2.5 浙江省 5G 基站突破 14 万个，加快推进“双千兆”建设

8月17日消息，由浙江省通信管理局主导的全省千兆城市建设推进工作会议顺利开展。会议表明，浙江省不断加速建设新型基础设施，持续促进5G和千兆光网建设，全省5G和千兆光网的覆盖范围持续拓宽，服务能力得到显著提升。截至今年6月底，浙江省5G基站超过14万个，平均每万人拥有21.4个5G基站数，千兆网络能够覆盖2900万户家庭，率先达到“村村通5G、村村通宽带”的目标，杭州、宁波被评为全国首批千兆城市。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.15-2022.08.21）

3.1 墨西哥考虑激励企业投资半导体领域

8月20日消息，墨西哥经济部长表示，墨西哥考虑通过各种激励措施来增强半导体领域对私人投资的吸引力。墨西哥政府计划为那些意图拓展墨西哥业务的公司提供帮助，墨西哥财政部已为此进行相关方案的评估。墨西哥经济部长认为，增加对墨西哥的投资将为当地的汽车制造、电子和航空航天工业提供助力。据了解，哈利斯科州和阿瓜斯卡连特斯州是投资概率最大的地区，南部水资源丰沛的地区也有可能成为潜在的投资地区。

3.2 华为将为所罗门群岛建设161座信号塔，中国进出口银行提供贷款

8月19日报道，华为与所罗门群岛签订了一项协议，华为将为所罗门群岛建立161座信号塔，该协议的签订意味着中所两国双边关系的进一步加强。中国进出口银行将为该合同出资，以1%的利率为所罗门群岛提供4.5亿人民币左右的贷款，贷款偿还期限为20年。据了解，所罗门群岛当前的互联网普及率低于30%，政府希望能够大幅提升互联网普及率，以便全国公共服务机构、学校和诊所都能连入互联网。该国目前已有的绝大多数信号塔归属于所罗门电信有限公司(STCL)，而华为拟建设的161座信号塔将属于另一家代表政府的公司，所罗门政府正与STCL协商，并表明STCL会成为该项业务的关键运营伙伴。

3.3 Q2 美国最畅销智能手机机型：苹果 iPhone 13 / Pro / Max 包揽前三

8月18日消息，Strategy Analytics宣布，2022年第二季度美国最受欢迎的10款智能手机机型由苹果、三星、联想三个品牌囊括。其中，前三位均为苹果品牌，依次为苹果iPhone 13、iPhone 13 Pro Max、iPhone 13 Pro。三星Galaxy S21、Galaxy S22/Ultra等5款新机迈入畅销榜前十，其中2022年Q2美国最受欢迎的安置机型为Galaxy S22 Ultra 5G。数据显示，全球和美国市场对苹果智能手机均有强劲的需求，联想-摩托罗拉G Pure成为唯一一款排名前十的非苹果、非三星机型。

3.4 付诸行动：Zain巴林首家启用NB-IoT

8月18日消息，Zain发表声明称其已成为巴林王国首家采用NB-IoT技术的运营商。Zain表示，NB-IoT网络能够解决消费者和企业对低功耗联网设备不断增长的需求。Zain认为物联网服务和M2M通信技术具备巨大潜能，2020年巴林通过的三年期限的第五个国家电信计划的关键部分即将M2M和物联网服务应用为5G用例。据了解，早在2月份，GSMA便宣布，全球总共有170张移动物联网网络投入商业运营，其

中，依托 NB-IoT 技术的有 110 张，占比将近 65%。

3.5 ABI Research: 5G 小站部署将在 2025 年左右开始增加

8 月 17 日消息，市场研究公司 ABI Research 认为，在 Massive MIMO 宏站不能满足 5G 容量需求时，室外小站将作为宏站的补充，在 2025 年前后开始增加部署。5G 小站与宏站相互支撑，能够提升网络容量，并且能够扩大信号弱或无法使用的密集人口区域的覆盖范围。ABI 表示，缺乏额外的频谱或小站无法实现密集化，C 频段容量会逐渐耗尽。ABI 预测，2026 年 5G 移动数据流量将突破 1676 EB，年复合增长率高达 63%，室外 5G 小站部署数量在 2027 年将达 1300 万，2028 年 5G 小站总数量将多于 4G。

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
601728.SH	中国电信	限售股解禁	20220817	公司首次公开发行部分限售股将于 2022 年 8 月 22 日上市流通，流通数量为 14,198,869,004 股。
601728.SH	中国电信	人事变动	20220817	公司拟聘任邵广禄先生为公司总裁兼首席运营官，任期自本次董事会审议通过之日起至公司于 2023 年召开的 2022 年年度股东大会止。
600804.SH	ST 鹏博士	法律诉讼	20220816	公司因股权转让纠纷提起的诉讼一审已判决，尚处于上诉期内，被告深圳一声达需支付 ST 鹏博士全资子公司上海道丰股权转让款 6,340 万及逾期滞纳金。

数据来源：Wind，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
688418.SH	震有科技	增发上市	20220820	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 20,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟投资于工业互联网底座及应用平台项目
002792.SZ	通宇通讯	资金投向	20220820	公司已使用闲置募集资金 57,000 万元、自有资金 25,000 万元购买结构性存款进行现金管理。
600734.SH	ST 实达	重大合同	20220820	公司中标双碳绿色能源中心应用服务采购标段 1-45 项目，框架标合计 149,750 万元。
002281.SZ	光迅科技	股份增减持	20220820	董事吴海波拟在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 15,141 股，占本公司总股本比例 0.0022%。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
600734.SH	ST 实达	重大合同	20220820	公司中标双碳绿色能源中心应用服务采购标段 1-45 项目，框架标合计 149,750 万元。
002897.SZ	意华股份	对外投资	20220820	公司控股子公司晟维新能源科技发展（天津）有限公司拟以自有资金与张家口中合新能源集团有限公司共同投资设立开云新能源科技发展（张家口）有限公司。
002281.SZ	光迅科技	股份增减持	20220820	董事吴海波拟在公告之日起 15 个交易日起的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 15,141 股，占本公司总股本比例 0.0022%。
600775.SH	南京熊猫	股份增减持	20220820	中国华融因自身经营需求，拟减持不超过 18,276,770 股 A 股，占公司总股本 2%，目前减持时间已过半，中国华融减持公司股份 0 股。
300548.SZ	博创科技	股份回购	20220820	公司回购注销限制性股票涉及 2 名激励对象，回购注销的股票数量共计 112,320 股，占回购注销前公司总股本的 0.04%，回购价格为 6.122 元/股，已完成注销。
301191.SZ	菲菱科思	基本资料变更	20220820	全资子公司浙江菲菱科思通信技术有限公司完成工商变更登记及其公司章程备案手续，并取得了新的《营业执照》。
003040.SZ	楚天龙	资金投向	20220819	公司计划使用不超过人民币 12,000.00 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，自董事会审议通过之日起 12 个月之内有效。
002089.SZ	ST 新海	股权激励	20220819	公司完成了《2022 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”）中限制性股票的授予登记工作，授予数量为 248.90 万股，授予价格为 1.45 元/股。
300308.SZ	中际旭创	股份增减持	20220819	股东云昌锦将其质押给广发证券股份有限公司的部分股票办理了延期购回业务，延期购回股份数量为 10,423,900 股，延期后到期日为 2023 年 6 月 19 日。
300638.SZ	广和通	股份增减持	20220818	股东广和创虹计划通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持股份数量合计不超过 16,039,006 股，即不超过公司目前总股本的 2.58%。
300555.SZ	路通视信	质押冻结	20220817	股东贾清先生所持公司的部分股份已被司法冻结，冻结数量为 6,177,685 股，占其所持股份比例 49.22%，占公司总股本比例 3.09%。

数据来源：Wind, 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
300292.SZ	吴通控股	股权结构变更	20220820	公司将受让全资子公司吴通投资所持有的摩森特 100% 股权、佰才邦 0.50% 股权、上海宽翼 10% 股权，转让完成后注销吴通投资。
300292.SZ	吴通控股	资产处置	20220820	公司同意授权公司管理层在符合香港证券市场规则的情况下，出售持有的云想科技 6,014.47 万股股票。
300081.SZ	恒信东方	质押冻结	20220819	股东孟宪民先生本次解除质押股份 1,000,000 股，占公司总股本 0.16%，质押股份 650,000 股，占公司总股本比例 0.11%。
002148.SZ	北纬科技	资金投向	20220818	公司使用自有资金 6,000 万元买非保本浮动收益型理财产品，终止日期为 2023 年 8 月 17 日。共使用自有资金买理财产品 15,000 万元。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300571.SZ	平治信息	重大合同	20220818	公司与中国电信签订了《中国电信 IPTV 智能机顶盒（P60）集中采购项目（2022 年度）遴选（第一次）设备及相关服务采购框架协议-深圳兆能》框架协议，合同含税金额约为 17,057.44 万元。
300921.SZ	南凌科技	股份增减持	20220818	股东东方富海自 2022 年 8 月 11 日至 2022 年 8 月 16 日期间，累计通过集中竞价交易方式减持公司股份 995,260 股，占公司总股本比例为 0.7558%。
002148.SZ	北纬科技	其他事项	20220818	公司拟在子公司推行物联网业务合伙人计划，南京志合和南京君合拟通过以自有资金向公司物联网业务子公司蜂巢物联增资 1500 万元的方式持有蜂巢物联股权。

数据来源：Wind，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
002929.SZ	润建股份	资金投向	20220820	公司拟使用最高额不超过人民币 80,000 万元闲置自有资金进行现金管理，有效期自 2022 年 8 月 20 日至 2023 年 8 月 31 日。
002544.SZ	普天科技	人事变动	20220820	潘磊女士因个人原因申请辞去公司副总裁职务。辞去公司副总裁职务后，潘磊女士仍担任公司其他职务。
002093.SZ	国脉科技	资金投向	20220820	公司及子公司拟将购买兴银基金发行的产品和合作成立集合资产管理计划的合计余额不超过（含）16,000 万元人民币。
603322.SH	超讯通信	业绩说明会	20220818	公司计划于 2022 年 8 月 25 日下午 14:00-15:00 举行 2022 年度中期业绩发布会，以上证路演中心网络互动方式召开。
002929.SZ	润建股份	签订协议	20220816	公司及五象云谷已与中国建设银行股份有限公司广西自贸试验区南宁片区五象支行、中信建投证券股份有限公司已经签订了《募集资金三方监管协议》。
300603.SZ	立昂技术	质押冻结	20220815	股东王刚先生本次解除质押股份数量 5,987,425 股，占其所持股份比例 6.08%，占公司总股本比例 1.67%。

数据来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2022.08.22-2022.08.28）

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
002123.SZ	梦网科技	股东大会召开	20220822
300578.SZ	会畅通讯	股东大会召开	20220823
300213.SZ	佳讯飞鸿	股东大会召开	20220824
600776.SH	东方通信	股东大会召开	20220825
300570.SZ	太辰光	股东大会召开	20220825
300183.SZ	东软载波	股东大会召开	20220826

数据来源：Wind，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。

免责条款

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