

行业业绩分化明显，以太网架构将重回增长正轨
——通信行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

24Q1 通信板块细分行业间分化明显，光模块&光器件、物联网、IDC 及运营商业绩表现较好，AI 硬件及智算算力需求持续验证。**主动权益型基金通信行业配置环比向上**，24Q1 运营商、光模块仍为重点配置及增持方向。

周行情：本周（2024.04.29-2024.04.30）上证综指上涨 0.52%，深证成指上涨 1.30%，创业板上涨 1.90%。本周申万通信上涨 0.95%。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，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业方面：本周（2024.04.29-2024.04.30）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 4.50%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 0.02%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2024.04.29-2024.04.30）通信板块涨幅板块分析方面，**会畅通讯（27.09%）、宜通世纪（18.00%）、天喻信息（12.64%）**涨幅分列前三。

● **LightCounting：以太网供应商“反击”InfiniBand**

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 在其最新的报告中更新了对云数据中心的以太网、InfiniBand 和光交换机的报告。

数据中心运营商对人工智能基础设施的投资推动了英伟达系统在 2023 年的销售。与 2022 年相比，2023 年其 InfiniBand 交换机 ASIC 的销售额增长了 2.3 倍。这种强劲的增长势头将延续到 2024 年，然后在 2025 年-2028 年趋缓，2024 年-2029 年的年复合增长率为 25%。

2023 年以太网交换机 ASIC 的销售额基本持平，原因是对云数据中心内计算节点的投资减少，但该市场将在 2024 年恢复增长，并在此后稳步增长。大多数云公司计划在其 AI 基础设施中使用开源以太网交换机，而不是专有的 InfiniBand 解决方案。预计 2024 年至 2029 年，以太网交换机的销售额将以 14% 的年复合增长率增长。

从技术角度看，以太网和 InfiniBand 交换机 ASIC 的下一个重要节点是向 200Gbps SerDes 的升级，预计将从 2025 年开始。LightCounting 表示，虽然对人工智能基础设施的大规模投资正在推动网络系统的整体增长，但并非所有技术都能同样受益。（信息来源：C114 通信网）

● **建议关注方向：算力产业链、卫星互联网**

推荐标的：

算力：中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）

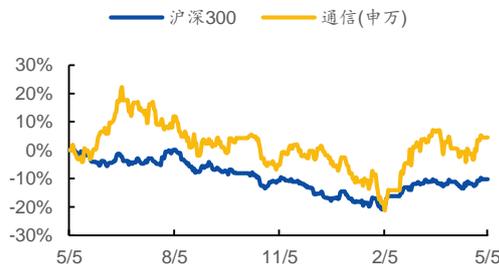
卫星通信：海格通信（002465.SZ）；富士达（835640.BJ）；中国电信（601728.SH）；臻镭科技（688270.SH）；复旦微电子（688385.SH）；

设备商：中兴通讯（000063.SZ）；**半导体耗材**：鼎龙股份（300054.SZ）。

● **风险提示**：

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind，国元证券研究所

相关研究报告

《国元证券行业研究_通信行业周报：云厂资本开支持续上行，国产算力获加速推动》2024.04.30

《国元证券行业研究_通信行业周报：台积电 AI 相关收入快速增长，GPU 产品代际切换或引需求波动》2024.04.22

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

联系人 郝润祺
电话 021-51097188
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

目录

1 通信行业 23 及 24Q1 业绩、市场表现及机构配置回溯.....	3
1.1 通信行业细分板块业绩分化明显.....	3
1.2 通信行业 24Q1 环比获增持，光模块、运营商及 IDC 是重要增持方向.....	3
2 周行情：本周通信板块指数上涨.....	4
2.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 0.95%.....	4
2.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	4
2.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 20.41%.....	5
3 本周通信板块新闻（2024.04.29-2024.05.05）.....	5
3.1 小米神秘新机入网，支持天通卫星通信.....	5
3.2 八家新闻机构起诉 OpenAI、微软 指控其 AI 工具侵犯版权.....	6
3.3 中国移动投产首批 12 个智算中心节点，算力规模达 11EFLOPS.....	7
3.4 比亚迪仰望 U8 越野玩家版标配卫星通信！中国电信合作打造：接入天通一号.....	8
4 本周及下周通信板块公司重点公告.....	8
4.1 本周通信板块公司重点公告（2024.04.29-2024.05.05）.....	8
4.2 下周通信板块公司公告（2024.05.06-2024.05.12）.....	10
5 风险提示.....	10

图表目录

图 1：通信细分板块 23 年营业收入与归母净利润同比增速.....	3
图 2：2023 年各细分板块市场表现（截至 4 月 30 日）.....	3
图 3：通信细分板块 24Q1 营业收入与归母净利润同比增速.....	3
图 4：2024Q1 年各细分板块市场表现（截至 4 月 30 日）.....	3
图 5：主动权益型公募基金通信行业配置比例.....	4
图 6：本周申万通信上涨 0.95%.....	4
图 7：本周会畅通讯领跑涨幅榜.....	5
图 8：本周部分个股有所回调.....	5
表 1：通信行业 24Q1 环比 23Q4 前十大增持.....	4
表 2：本周通信三级子行业呈上涨趋势.....	5
表 3：本周通信板块公司重点公告.....	8
表 4：下周通信板块重点公司情况.....	10

1 通信行业 23 及 24Q1 业绩、市场表现及机构配置回溯

1.1 通信行业细分板块业绩分化明显

IDC、设备商、光模块&光器件、物联网及运营商业绩表现较好。其中，IDC 板块受数据要素、算力租赁等新型数字化需求推动业绩上扬；设备商板块则受 5G 建设后周期上游组件降价带动，盈利能力增强；光模块&光器件受 AI 基础设施部署需求提振，亦进入高速放量期；物联网则受前装及后装车端智能模组推动；运营商板块中数字化等政企业务成为第二增长曲线，对业绩形成较强支撑。

图 1：通信细分板块 23 年营业收入与归母净利润同比增速 图 2：2023 年各细分板块市场表现（截至 4 月 30 日）

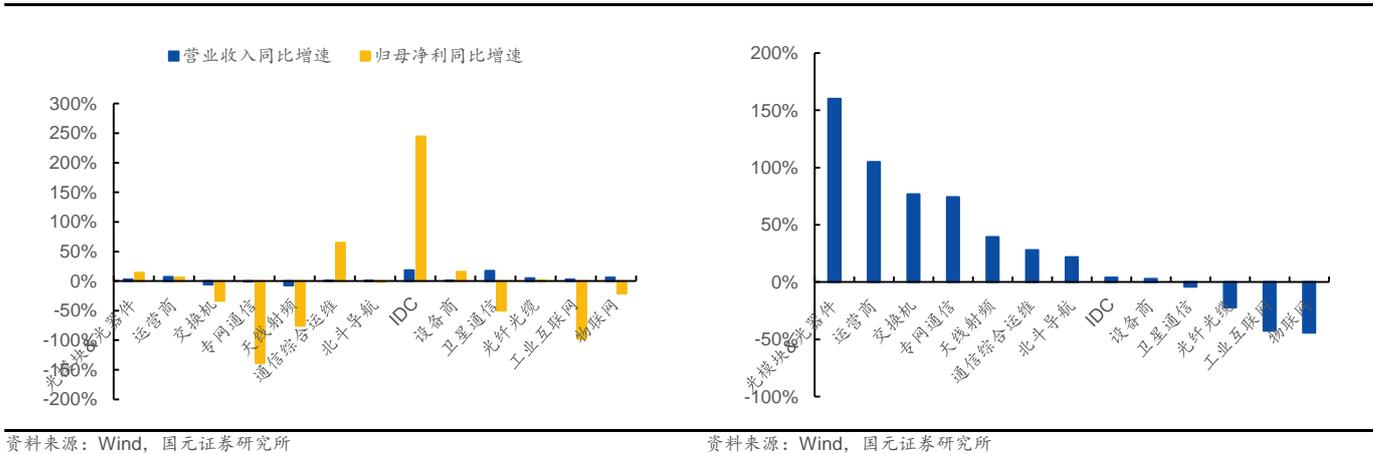
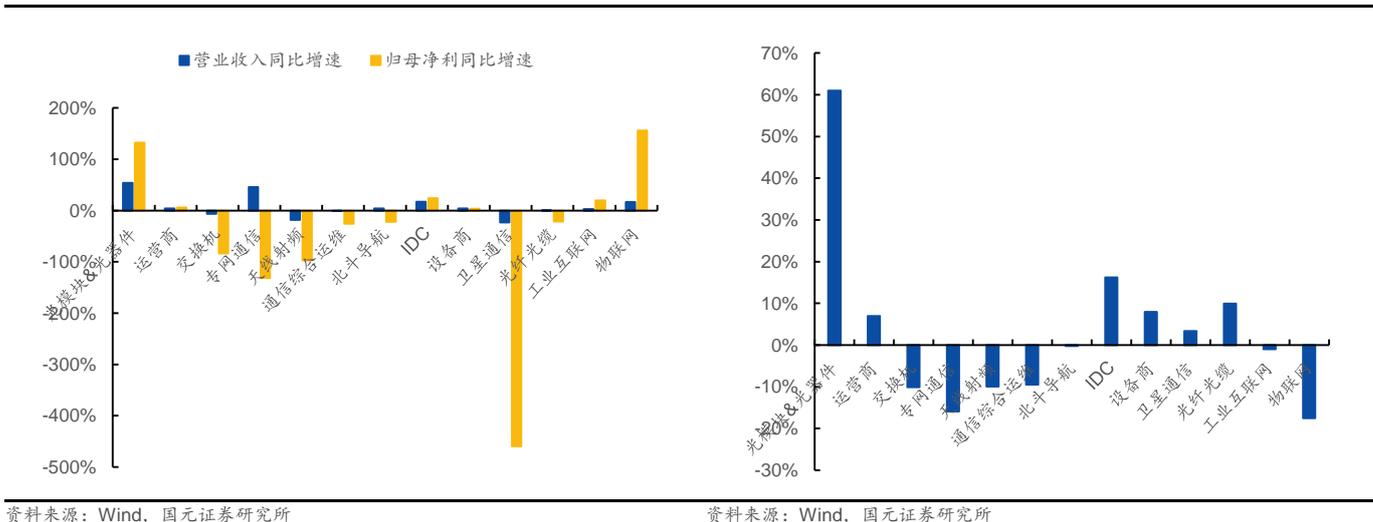


图 3：通信细分板块 24Q1 营业收入与归母净利润同比增速 图 4：2024Q1 年各细分板块市场表现（截至 4 月 30 日）

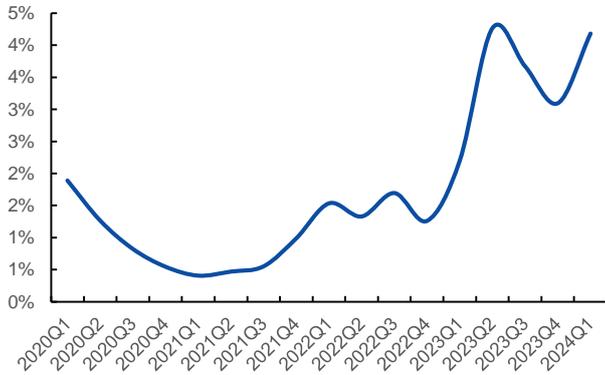


1.2 通信行业 24Q1 环比获增持，光模块、运营商及 IDC 是重要增持方向

24Q1 主动权益型公募基金通信行业配置比例为 4.18%，环比增持 1.09 个百分点，

其中光模块、运营商、光纤光缆及 IDC 为重要增持方向。

图 5：主动权益型公募基金通信行业配置比例



资料来源：Wind，国元证券研究所

注：公募基金通信行业配置比例=（普通股票+偏股混合+灵活配置）基金通信板块持仓市值/基金重仓股持仓市值

表 1：通信行业 24Q1 环比 23Q4 前十大增持

股票代码	股票简称	增持市值（亿元）
300308.SZ	中际旭创	487180.94
600941.SH	中国移动	353686.05
300502.SZ	新易盛	283450.85
300394.SZ	天孚通信	281312.10
600522.SH	中天科技	269064.67
601728.SH	中国电信	138177.60
600050.SH	中国联通	48110.68
002281.SZ	光迅科技	29344.51
300442.SZ	润泽科技	26687.72
301205.SZ	联特科技	14044.64

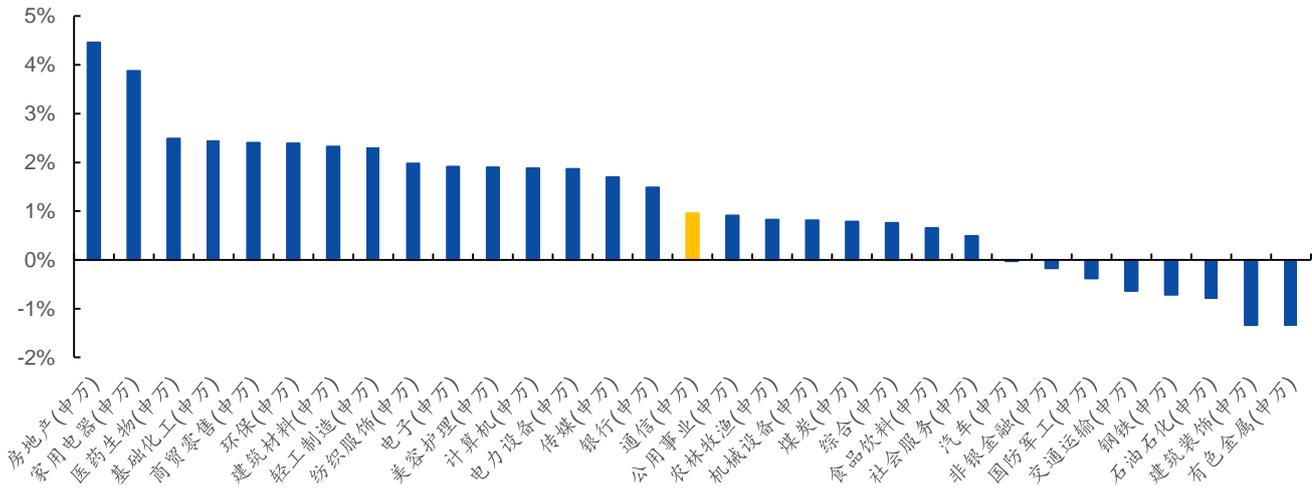
资料来源：Wind，国元证券研究所

2 周行情：本周通信板块指数上涨

2.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 0.95%

本周（2024.04.29-2024.04.30）上证综指上涨 0.52%，深证成指上涨 1.30%，创业板上涨 1.90%。本周申万通信上涨 0.95%。

图 6：本周申万通信上涨 0.95%



资料来源：Wind，国元证券研究所

2.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.04.29-2024.04.30）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 4.50%，通信终端及配件回调幅度最高，跌幅为 0.02%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 2：本周通信三级子行业呈上涨趋势

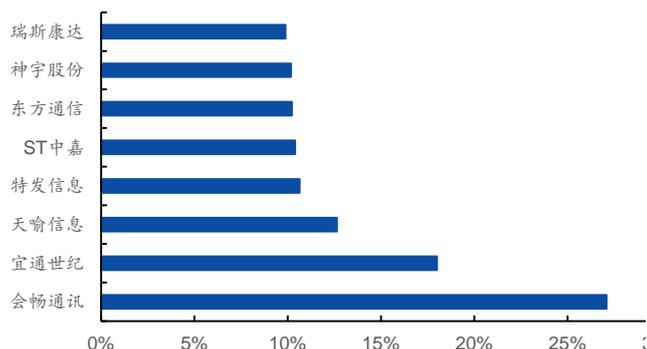
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	4.50%
通信应用增值服务(申万)	2.87%
通信工程及服务(申万)	1.67%
通信网络设备及器件(申万)	1.03%
其他通信设备(申万)	0.97%
通信终端及配件(申万)	-0.02%

资料来源：Wind，国元证券研究所

2.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 20.41%

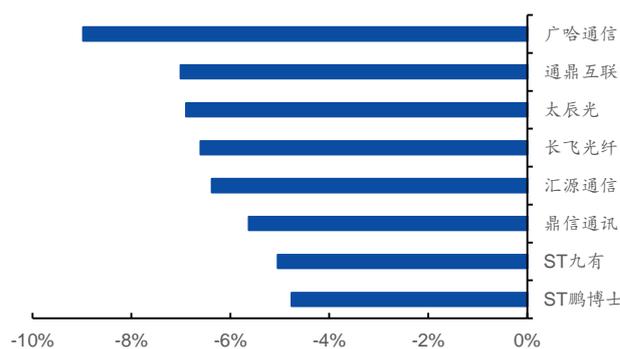
本周（2024.04.29-2024.04.30）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 61.11%、28.70%和 10.19%。其中，涨幅板块分析方面，会畅通讯（27.09%）、宜通世纪（18.00%）、天喻信息（12.64%）涨幅分列前三。

图 7：本周会畅通讯领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 8：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

3 本周通信板块新闻（2024.04.29-2024.05.05）

3.1 小米神秘新机入网，支持天通卫星通信

日前，一款设备型号为 2405AVPB7C 的小米新机在工信部完成入网，目前尚不清楚其具体名称。

入网信息显示，这款新机是一款卫星移动终端，产地位于湖南省湘潭市，发证日期为 2024-04-28，支持天通卫星通信制式。

IT之家注意到，今年 2 月发布的小米 14Ultra 便支持手机直连天通卫星，可进行实时语音、双向短信。

小米 14Ultra 搭载的两颗澎湃 T1 芯片中有一颗是专门用于卫星通信的芯片，卫星天线收发性能提升 21%，支持电子围栏以及超级省电模式，进入无人区前会自动提醒开通卫星服务。

目前，卫星通信技术大多数搭载于旗舰机型，例如华为 Pura70 Pro / Ultra、OPPO Find X7 Ultra 卫星版等，所以小米新机的具体定位值得关注。（信息来源：C114 通信网）

3.2 八家新闻机构起诉 OpenAI、微软 指控其 AI 工具侵犯版权

美东时间周二，美国八家新闻机构在纽约联邦法院对 OpenAI、微软提起诉讼，指控这两家公司在未经许可的情况下，使用了它们的新闻作品来训练生成式人工智能 (AI)。

据悉，这八家新闻机构分别为《纽约每日新闻》《芝加哥论坛报》《奥兰多哨兵报》《水星报》《丹佛邮报》《先锋新闻》等，它们均属于一家叫做奥尔登全球资本公司的对冲基金。

这些新闻机构当天指控称，微软的 Copilot 和 OpenAI 的 ChatGPT 非法复制了数百万篇文章来培训 AI 模型。

诉状还提到，某些时候微软和 OpenAI 的 AI 会逐字或近乎逐字地复制受版权保护的新闻作品，但不提供这些作品的作者、标题、版权或使用条款信息。

更可恶的是，ChatGPT 还“伪造”了那些损害其声誉的文章，比如《丹佛邮报》一篇宣扬吸烟可以治疗哮喘的虚假文章。

这些新闻机构要求 OpenAI 和微软赔偿它们的损失，并停止进一步侵犯版权行为。

OpenAI 发言人周二表示，该公司在产品开发和设计过程中非常注重支持新闻机构。“尽管我们之前没有意识到奥尔登公司的担忧，但我们正在积极与世界各地的许多新闻机构建立建设性的合作伙伴关系和进行对话，以探索机会，讨论任何问题，并提供解决方案。”

在此之前，《纽约时报》和另外三家新闻机构 The Intercept、Raw Story 和 AlterNet 也对微软和 OpenAI 发起了类似的诉讼。

新闻行业的律师 Steven Lieberman 评论称，OpenAI 的巨大成功也要归功于其他人的工作，它在未经许可或付款的情况下获取了大量优质内容。

《纽约时报》本月揭露称，OpenAI、谷歌、Meta 等公司为了获取训练语料，不惜修改政策条款、无视互联网信息的使用规则，违法使用了“多个来源”的数据。

这一切的背后是，训练大语言模型用的数据越多，表现就会越好，但现在科技公司使用数据的速度已经超过数据生产的速度，甚至已经耗尽了互联网上所有可靠的英文文本资源。

版权合作

与此同时，科技公司也在与新闻机构达成合作协议。就在本周，英国《金融时报》(FT)宣布与 OpenAI 达成协议，将授权后者使用其资料库来训练 AI 模型。

今年 1 月，OpenAI 表示，其正与数十家出版商洽谈文章授权协议。截至目前，除了 FT 外，OpenAI 还和美国的美联社、德国的施普林格、法国的《世界报》和西班牙

的 Prisa Media 达成了协议。

OpenAI 每年向一些媒体公司提供 100 万至 500 万美元的授权费用，这远远低于苹果等其他公司的报价。

据报道，就在周二，谷歌同意每年向《华尔街日报》的母公司新闻集团支付 500 万至 600 万美元，用于开发新的 AI 相关内容和产品。（信息来源：C114 通信网）

3.3 中国移动投产首批 12 个智算中心节点，算力规模达 11EFLOPS

4 月 28-29 日，以“算力网络点亮 AI 新时代”为主题的中国移动算力网络大会在苏州举行。在 28 日下午举行的“智算凌云 慧联九州”一体化算力网络新基建论坛上，中国移动副总经理李慧镝介绍，中国移动已在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、贵州、内蒙古、宁夏、黑龙江、湖北、山东等投产首批 12 个智算中心节点，算力规模达 11EFLOPS。

李慧镝强调，中国移动持续深化算网技术创新，引领科技变革。

加速智算技术攻关，依托多层级、全覆盖的“N+X”（N 为智算中心节点，X 为边缘节点）智算中心布局，在内蒙古、宁夏、贵州、黑龙江等西部区域打造了 4 个智算中心，发挥集约和绿色能源优势，辐射全国提供超大规模训推能力；在京津冀、长三角、粤港澳、成渝、山东、湖北等热点业务区域打造了 8 个智算中心，支撑区域内数智化转型发展。其中，呼和浩特智算中心节点是全球运营商最大单体液冷智算中心（液冷 GPU 服务器总规模为 2,182 台、17,456 卡），可提供 6.7EFLOPS（FP16）的智能算力，满足大规模、低时延、多样化算力需求。工程建设中引入高速无损网络、高性能存储、冷板液冷等多项新技术，成功入选 2023 年度“央企十大超级工程”。

保持网络先进优势，系统构建“九州”一体化算力智联网体系，全面打造算力光网、算力互联网领先优势，建设全球规模最大的 400G OTN、SRv6/G-SRv6 骨干网，部署泛在灵活、融合高效的接入网，加快推动网络智能化、高速化发展。

深化节能技术应用，产出“5G 一体化能源柜”“双层双联微模方”“AI 制冷群控软件”、“SPN AI 动态节能”等一批节能技术创新成果，推动优秀数据中心向“绿智算力园区”升级，打造“绿”和“智”的先进示范标杆，并率先提出“一智、两新、四高、零碳”的 1240 绿智算力园区标准，切实落实国家高质量发展要求。

其中，“一智”即智慧化，人工智能（AI）等信息技术全面赋能数据中心的建设、运营、保障各环节，实现精益化的能源资源配置与管理；“两新”即新能源电力消纳、新技术研发应用，不断提高能源利用效率，不断减少碳排放；“四高”即运营指标高能效、高碳效、高容效、高算效，追求数据中心在电力消耗、碳排放、空间容量利用和计算效率等方面的卓越表现，实现能源、资源的高效利用；“零碳”即打造真正意义上的、可持续发展的零碳算力园区。（信息来源：C114 通信网）

3.4 比亚迪仰望 U8 越野玩家版标配卫星通信！中国电信合作打造：接入天通一号

4月26日，比亚迪仰望 U8 越野玩家版日前在北京车展正式亮相，并官宣上市，定价 109.8 万元起。

新款针对越野性能全面提升，甚至还可选装车载无人机，通过智能伴飞等功能了解周围环境，增强驾驶安全性。

值得一提的是，该车还标配了卫星通信功能，可以在无网络无信号的情况下紧急通信。

据比亚迪通信信号官微介绍，仰望 U8 越野玩家版搭载的卫星通信终端由比亚迪通信信号携手中国电信共同研发。

车机可以接入“天通一号”卫星移动通信系统，在地面移动网络和固定网络覆盖不到的地方，卫星通信提供可靠的双向语音通话、双向短信通信，保障车辆可按需接入卫星网络，提升车辆主动安全能力，为车主提供保底通信。

官方介绍，汽车直连卫星业务充分考虑车辆运行状态、所处周边环境，主要应用场景包括：

日常场景

车主行驶到地面网络无法覆盖的森林、沙漠等偏远地区，通过天通卫星来与家人或朋友取得通信，道声平安，回应远方家人的担忧与牵挂；

极端场景

①当车主需弃车前往安全救援地点时，车主可取出卫星终端便携独立使用，保持徒步过程中的畅连；

②若车辆发生严重事故，系统可自动触发 E-CALL 功能，当无地面网络时仍可通过卫星电话与车主取得联系，第一时间进行有效救助服务，最大化降低车主的生命财产损失。（信息来源：驱动之家）

4 本周及下周通信板块公司重点公告

4.1 本周通信板块公司重点公告（2024.04.29-2024.05.05）

本周通信板块公司重点公告：

表 3：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
000938.SZ	紫光股份	分红预案公告	20240430	2023 年年报分红预案方案：10 派 1.4 元(含税)
000938.SZ	紫光股份	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 170.06 亿元，同比去年 2.89%；归母净利润 4.14 亿元，同比去年-5.76%；基本每股收益 0.15 元。
000938.SZ	紫光股份	披露年报	20240430	2023 年报：营业收入 773.08 亿元，同比去年 4.39%；归母净利润 21.03 亿元，同比去年-2.54%；基本每股收益 0.74 元。

002463.SZ	沪电股份	分红股东大会公告	20240430	2023 年年报分红：10 派 5 元(含税)
002583.SZ	海能达	分红预案公告	20240430	2023 年年报分红预案方案：不分配不转增
002583.SZ	海能达	披露年报	20240430	2023 年报：营业收入 56.53 亿元，同比去年 0.00%；归母净利润-3.88 亿元，同比去年-195.18%；基本每股收益-0.21 元。
002583.SZ	海能达	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 12.66 亿元，同比去年 47.68%；归母净利润 1.12 亿元，同比去年 299.31%；基本每股收益 0.06 元。
300570.SZ	太辰光	披露一季报	20240429	2024 一季报：营业收入 2.23 亿元，同比去年 17.53%；归母净利润 3174.91 万元，同比去年 10.80%；基本每股收益 0.14 元。
300627.SZ	华测导航	管理层相关人士增持	20240429	赵延平于 2024-04-29 通过竞价交易增持 20000 股，成交均价为 30.1900 元
300638.SZ	广和通	披露一季报	20240429	2024 一季报：营业收入 21.23 亿元，同比去年 17.11%；归母净利润 1.88 亿元，同比去年 33.78%；基本每股收益 0.25 元。
300638.SZ	广和通	A 股除权除息日	20240429	2023 年年报分红：10 派 3.8 元(含税)
300638.SZ	广和通	A 股派息日	20240429	2023 年年报分红：10 派 3.8 元(含税)
300762.SZ	上海瀚讯	披露年报	20240430	2023 年报：营业收入 3.13 亿元，同比去年-21.93%；归母净利润-1.90 亿元，同比去年-321.74%；基本每股收益-0.30 元。
300762.SZ	上海瀚讯	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 6807.27 万元，同比去年-11.80%；归母净利润-1003.66 万元，同比去年-21.23%；基本每股收益-0.02 元。
300762.SZ	上海瀚讯	分红预案公告	20240430	2023 年年报分红预案方案：不分配不转增
300857.SZ	协创数据	披露一季报	20240429	2024 一季报：营业收入 17.59 亿元，同比去年 118.38%；归母净利润 1.62 亿元，同比去年 253.42%；基本每股收益 0.67 元。
600487.SH	亨通光电	违规处罚	20240429	处理人：上海证券交易所，处罚对象：本公司,时任董事长钱建林,时任总经理尹纪成,时任财务总监蒋明，违规类型：未依法履行其他职责,信息披露虚假或严重误导性陈述
600498.SH	烽火通信	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 50.59 亿元，同比去年 0.85%；归母净利润 4147.65 万元，同比去年 10.93%；基本每股收益 0.03 元。
601138.SH	工业富联	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 1186.88 亿元，同比去年 12.09%；归母净利润 41.85 亿元，同比去年 33.77%；基本每股收益 0.21 元。
601869.SH	长飞光纤	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 23.87 亿元，同比去年-25.29%；归母净利润 5792.01 万元，同比去年-75.97%；基本每股收益 0.08 元。
603118.SH	共进股份	业绩说明会	20240429	业绩说明会地址（网址）： https://eseb.cn/1dMaos3EkSI
603118.SH	共进股份	披露年报	20240429	2023 年报：营业收入 85.30 亿元，同比去年-22.27%；归母净利润 6471.61 万元，同比去年-71.46%；基本每股收益 0.08 元。
603118.SH	共进股份	披露一季报	20240429	2024 一季报：营业收入 19.21 亿元，同比去年-9.50%；归母净利润 606.57 万元，同比去年-92.06%；基本每股收益 0.01 元。
603118.SH	共进股份	分红预案公告	20240429	2023 年年报分红预案方案：10 派 1.27 元(含税)

688182.SH	灿勤科技	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 8160.97 万元，同比去年-5.80%；归母净利润 1457.35 万元，同比去年 43.03%；基本每股收益 0.04 元。
688385.SH	复旦微电	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 8.93 亿元，同比去年 10.30%；归母净利润 1.61 亿元，同比去年-14.35%；基本每股收益 0.20 元。
688418.SH	震有科技	分红预案公告	20240430	2023 年年报分红预案方案：不分配不转增
688418.SH	震有科技	披露一季报	20240430	2024 一季报：营业收入 1.80 亿元，同比去年 32.64%；归母净利润 699.30 万元，同比去年 46.84%；基本每股收益 0.04 元。
688418.SH	震有科技	披露年报	20240430	2023 年报：营业收入 8.84 亿元，同比去年 66.10%；归母净利润-8655.88 万元，同比去年 59.72%；基本每股收益-0.45 元。

资料来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周通信板块公司公告（2024.05.06-2024.05.12）

下周通信板块公司限售解禁或股东大会情况：

表 4：下周通信板块重点公司情况

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
688668.SH	鼎通科技	股东大会	20240510	年度股东大会
688313.SH	仕佳光子	股东大会	20240510	年度股东大会
688292.SH	浩瀚深度	股东大会	20240510	年度股东大会
300414.SZ	中光防雷	股东大会	20240510	年度股东大会
003040.SZ	楚天龙	股东大会	20240510	年度股东大会
000851.SZ	高鸿股份	股东大会	20240508	临时股东大会
301307.SZ	美利信	股东大会	20240507	年度股东大会
300563.SZ	神宇股份	股东大会	20240507	年度股东大会
300548.SZ	博创科技	股东大会	20240507	临时股东大会
002148.SZ	北纬科技	股东大会	20240507	年度股东大会
000586.SZ	汇源通信	股东大会	20240507	年度股东大会
688292.SH	浩瀚深度	限售股解禁	20240506	股权激励一般股份
300627.SZ	华测导航	限售股解禁	20240508	股权激励限售股份
301380.SZ	挖金客	限售股解禁	20240509	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，国元证券研究所

5 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

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”)在中国境内(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间接损失承担任何责任。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