

OpenAI 将发布产品更新，关注硬件及应用端催化 ——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

周行情: 本周(2024.05.06-2024.05.10) 上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.50%，创业板上涨 1.06%。本周申万通信回调 3.15%。考虑通信行业的高景气度延续，AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展，我们给予通信行业“推荐”评级。

细分行业方面: 本周(2024.05.06-2024.05.10) 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 2.16%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 5.90%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

个股方面: 本周(2024.05.06-2024.05.10) 通信板块涨幅板块分析方面，ST 中嘉(23.19%)、中通国脉(17.89%)、ST 九有(14.16%) 涨幅分列前三。

● OpenAI 官宣下周一发布产品更新 但不会涉及 GPT-5 和搜索引擎

当地时间周五(5月10日)，人工智能(AI) 研究公司 OpenAI 表示，它将于下周一以直播的形式宣布产品更新。不过，该公司同时表示，届时不会发布 GPT-5，也不会发布搜索引擎产品。

OpenAI 周五在社交媒体 X(原推特) 上宣布，将于太平洋时间 5 月 13 日(下周一) 上午 10 点在其官网进行直播，届时将演示一些 ChatGPT 和 GPT-4 更新。

OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼在 X 上转发了公司这条帖子，并补充道：“不是 GPT-5，也不是搜索引擎，但我们一直在努力开发一些我们认为人们会喜欢的新东西！对我来说感觉就像魔术一样神奇。”

奥尔特曼的帖子在某种程度上回应了路透社早些时候的报道。路透社此前报道称，OpenAI 计划于下周一发布一款由 AI 驱动搜索引擎产品，与搜索引擎霸主谷歌和 AI 搜索初创公司 Perplexity 展开竞争。不过，报道也指出，公布的日期可能会有变化。

事实上，早在今年 2 月，就有媒体报道称，OpenAI 正在开发一款搜索引擎，并导致谷歌股价出现明显波动。谷歌主导全球搜索市场已经超过 20 年，其市场份额超过 90%。

谷歌一直担心竞争对手的 AI 服务可能对其搜索业务构成威胁，该公司的大部分收入来自数字广告销售，每年通过搜索业务创造超过 2200 亿美元的广告收入。(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)

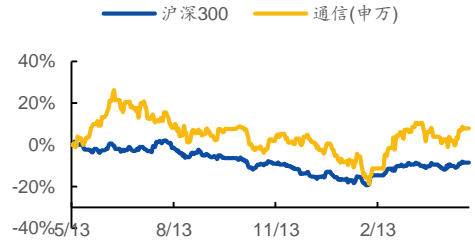
卫星通信: 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 臻镭科技(688270.SH); 复旦微电(688385.SH);

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: 行业业绩分化明显, 以太网架构将重回增长正轨》2024.05.07

《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

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 周行情：本周通信板块指数回调	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业回调 3.15%	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 23.19%	4
2 本周通信板块新闻（2024.05.06-2024.05.12）	4
2.1 甘肃印发算力基础设施发展三年行动计划：到 2026 年算力规模超 30EFLOPS	4
2.2 我国首颗中轨宽带通信卫星智慧天网一号 01 星成功发射	5
2.3 美再次收紧对华为出口限制 商务部：将采取一切必要措施 坚定维护中企权益	5
2.4 LightCounting：全球光模块市场复苏不均衡	6
2.5 四大光纤厂商 2023 年财报：经营质量稳健提升，海外权重稳步攀升	7
3 本周及下周通信板块公司重点公告	10
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.05.06-2024.05.12）	10
3.2 下周通信板块公司公告（2024.05.13-2024.05.19）	11
4 风险提示	11

图表目录

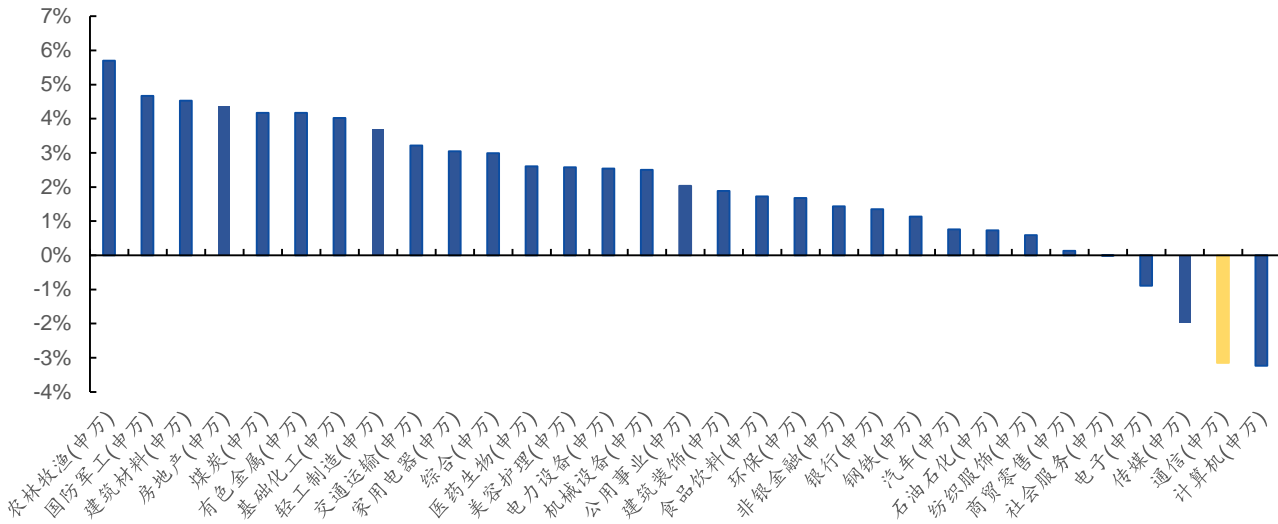
图 1：本周申万通信回调 3.15%	3
图 2：本周 ST 中嘉领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
图 4：2022-2025 光收发机的市场主要部分增长率	6
图 5：四大光纤厂商 2023 年业绩	7
图 6：四大光纤厂商光通信主营业务收入	8
图 7：四大光纤厂商 2023 海外业务占比	9
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	10
表 3：下周通信板块重点公司情况	11

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业回调 3.15%

本周（2024.05.06-2024.05.11）上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.50%，创业板上涨 1.06%。本周申万通信回调 3.15%。

图 1：本周申万通信回调 3.15%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.05.06-2024.05.11）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 2.16%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 5.90%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

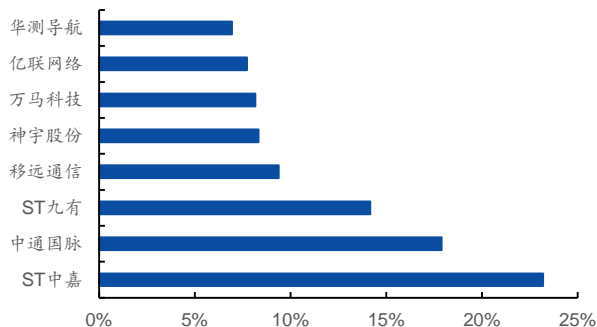
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	2.16%
通信终端及配件(申万)	0.14%
其他通信设备(申万)	-1.90%
通信工程及服务(申万)	-4.12%
通信应用增值服务(申万)	-4.69%
通信网络设备及器件(申万)	-5.90%

资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 23.19%

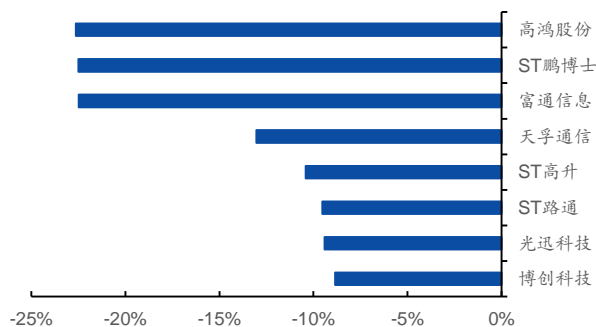
本周（2024.05.06-2024.05.11）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 61.11%、28.70%和 10.19%。其中，涨幅板块分析方面，ST 中嘉（23.19%）、中通国脉（17.89%）、ST 九有（14.16%）涨幅分列前三。

图 2：本周 ST 中嘉领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2024.05.06-2024.05.12）

2.1 甘肃印发算力基础设施发展三年行动计划：到 2026 年算力规模超 30EFLOPS

近日，甘肃省通信管理局联合省发改委、省工信厅等六部门印发《甘肃算力基础设施高质量发展三年行动计划(2024-2026 年)》(以下简称“算力行动计划”)，统筹谋划部署甘肃省算力基础设施建设发展布局，加快推进全国一体化算力国家枢纽节点(甘肃)建设，支撑甘肃省数字经济高质量发展。

《算力行动计划》明确了甘肃算力三年发展的总体思路，提出：到 2026 年，全省空间布局科学合理，计算力、运载力、存储力及应用赋能等方面与数字经济高质量发展相适应，绿色低碳和自主可控水平显著提升的算力基础设施布局基本形成，联网调度、普惠易用、绿色安全的全省一体化算力网初步成型，甘肃算力枢纽节点“东数西算”工程取得阶段性成果，一批面向全国提供算力服务的应用示范案例落地。

计算力方面，全省算力规模超过 30EFLOPS;运载力方面，实现庆阳数据中心集群到兰州时延达到 3ms 以内，到成渝枢纽时延达到 8ms 以内，到京津冀枢纽时延达到 10ms 以内，到长三角枢纽时延达到 15ms 以内，到粤港澳大湾区枢纽时延达到 15ms 以内;存储力方面，存储总量超过 65EB，先进存储容量占比达到 32%以上，重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到 100%;应用赋能方面，围绕工业、能源、文旅、公共服务等领域，打造一批算力新业务、新模式、新业态，创新应用数量达到 25 个，特别是结合全省新型工业化及强工业行动安排部署，推动人工智能算力赋能新型工业化，着力在工业领域打造 20 个可复制推广的标杆人工智能应用场景。

《算力行动计划》从完善算力设施供给体系、提升运力高效承载水平、强化存力资源灵活保障、深化行业应用创新赋能、促进绿色低碳算力发展，加强安全保障能力建设等 6 个方面的重点任务，以算力供给行动，算网融合行动，算力赋能行动为抓手，紧盯全国一体化算力国家枢纽节点重大历史机遇，全力推进全省算力基础设施高质量发展。（信息来源：C114 通信网）

2.2 我国首颗中轨宽带通信卫星智慧天网一号 01 星成功发射

2024 年 5 月 9 日 9 时 43 分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空成功，将智慧天网一号 01 星（A/B）送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

“智慧天网”是清华大学原创提出的中轨泛同步轨道天基网络解决方案，以 8 颗中轨宽带通信网络卫星为一组，部署在 2 万公里高度的轨道上，构成覆盖全球的通信星座，并可按需扩展为 16 星（两组）、32 星（四组）等多种覆盖网络。

星座建成后，将实现**全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务**，并可与低轨卫星互联网和高轨卫星互联网共同构建统一的空间天地 6G 网络，实现全场景、全域下各类用户的接入。

据航天科技集团介绍，智慧天网一号 01 星作为**我国首颗中轨宽带通信卫星**，包含技术验证 A 星与配试 B 星。A 星配置多波束高速微波链路、星间双向激光链路和星载数字处理转发平台，B 星配置星间激光链路试配载荷，在轨主要开展星地、星间信息灵活交互的核心技术验证，开展常态大热流密度散热、高稳定连续偏航机动姿态控制、低燃料消耗的轨道位置保持修正等卫星平台关键技术验证，为工程组网进行先期基础积累。

01 星发射后，将通过星地灵活捷变波束、星间高速激光链路、安全网络协议等技术创新，开展动态跳波束按需服务、大容量星上处理交换技术试验，满足用户随遇接入以及互联网业务、地面蜂窝业务等互联互通。

在轨运行后，卫星还将开展国内与南极科考站科考数据直连、低轨卫星数据实时回传等典型场景应用示范。

本次任务运载火箭、卫星分别由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院、上海航天技术研究院抓总研制。IT 之家注意到，本次发射是长征系列运载火箭第 521 次发射。（信息来源：C114 通信网）

2.3 美再次收紧对华为出口限制 商务部：将采取一切必要措施 坚定维护 中企权益

据环球网报道，彭博社、英国《金融时报》和路透社等多家外媒援引消息称，拜登政府当天进一步收紧了对华为的出口限制，撤销了美国芯片企业高通和英特尔公司向华为出售半导体的许可证。

对此，商务部新闻发言人昨日就美撤销部分企业对华为公司出口许可证答记者问。

商务部新闻发言人表示，中方注意到相关媒体的报道。美方泛化国家安全概念，将经贸问题政治化，滥用出口管制措施，针对特定中国企业一再采取无理制裁打压措施。中方对此坚决反对。

美方限制纯民用消费芯片产品对华出口，对特定中国企业实施断供，这是典型的经济胁迫做法，不仅违背世贸组织规则，也严重损害美国企业利益。美方所作所为已严重违背“不寻求与华脱钩”“不阻碍中国发展”的承诺，更与其“精准界定国家安全”的说法背道而驰。中方将采取一切必要措施，坚定维护中国企业的正当权益。

(信息来源: C114 通信网)

2.4 LightCounting: 全球光模块市场复苏不均衡

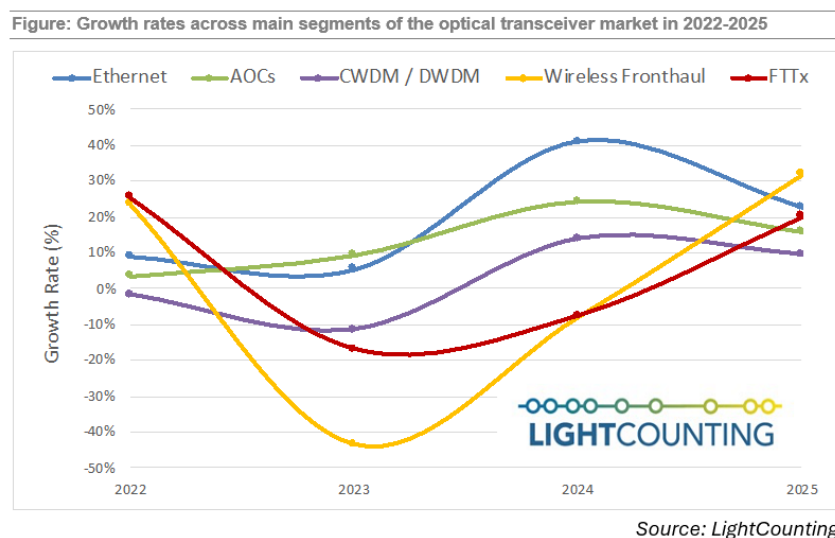
近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 更新了对全球光模块市场的预测。

LightCounting 表示，一年前，业界对 2023 年-2024 年的市场前景预期很黯淡。英伟达在报告中称，2023 年 4 月至 5 月，包括光互连在内的人工智能硬件销售额大幅增长，从而提振了行业士气。

此后不久，谷歌增加了对人工智能集群的投资计划，许多其他云计算公司也纷纷效仿。突然之间，业界对 2023 年-2024 年 400G 和 800G 以太网光模块的销售预期急剧上升。不过，许多其他产品的需求依然疲软。

下图显示了全球光模块市场各细分市场复苏的不均衡性。2023 年，FTTx 和无线前传光模块的销售降幅最大，LightCounting 预计这些细分市场要到 2025 年才会复苏。2024 年，DWDM 市场将出现温和复苏，而以太网光模块和 AOC 的销售预计将分别增长 40%和 25%。

图 4: 2022-2025 光收发机的市场主要部分增长率



资料来源: C114 通信网, 国元证券研究所

全球光模块市场预计在 2023 年下降 6%后，未来 5 年将以 15%的复合年增长率增长。人工智能集群应用对以太网光模块的强劲需求将是主要增长因素。云计算公司

运营的 DWDM 网络升级也将对总量做出重大贡献。尽管 2025 年-2029 年无线前传和 FTTx 产品的销售将大幅增长，但所有其他细分市场的影响将微乎其微。（信息来源：驱动之家）

2.5 四大光纤厂商 2023 年财报：经营质量稳健提升，海外权重稳步攀升

日前，国内头部的光纤光缆上市公司都公布了 2023 年业绩。当然这么说不太贴切，毕竟它们的业务布局不局限于此，还有能源、工程、ICT 系统设备等等。本文主要是以这四家厂商的光通信主营业务为维度，简析业绩表现。

图 5：四大光纤厂商 2023 年业绩

四大光纤厂商2023年业绩				
企业	营收 (亿元)	同比增长	净利润 (亿元)	同比增长
长飞光纤	133.53	-3.45%	12.97	11.18%
亨通光电	476.22	2.49%	21.54	35.77%
烽火通信	311.3	0.68%	5.05	24.39%
中天科技	450.65	11.91%	31.17	-3.03%

资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

2023 年，AI 是整个信息通信产业讨论最多的话题，光通信作为云计算、人工智能等新型应用算力网络底座的组成部分扮演着重要角色。过去一年，光器件模块在资本市场呼风唤雨，光纤光缆也保持着稳健增长，同时多元化的业务布局，也让这四大厂商在 AI 时代亮点频现。

经营质量稳健提升

如前文所述，这里主要以这四家厂商的光通信主营业务作为基准。从数据上看，营收基本没有太大的波动，出现了小幅的下滑，但是毛利率在持续增长，直接体现在了整体归母净利润的增长上，实现经营质量稳健提升。

营收出现下滑也是因为周期性的变化，根据市场机构 CRU 报告，全球光纤光缆行业在 2023 年短期需求承压，但中长期市场需求仍有较大潜力，全球光纤光缆需求在 2024 年至 2028 年间将维持需求稳健增长的趋势。

图 6：四大光纤厂商光通信主营业务收入

四大光纤厂商光通信主营业务收入				
企业	营收 (亿元)	同比增长	毛利率	毛利率较上年 增减
长飞光纤	131.04	-4.25%	24.87%	1.33%
亨通光电	73.69	-2.52%	29.36%	9.27%
烽火通信	53.87	-17.24%	21.24%	3.81%
中天科技	91.14	-0.26%	27.12%	3.00%

注：烽火数据为光纤和线缆业务

资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

毛利率的增长一般来自企业的持续降本增效，引入数智化的手段提升生产工艺和效率。以亨通光电为例，持续推进数智化工厂升级，通过算力部署、机器学习、AI 等新质生产力进一步夯实棒纤缆技术及成本核心优势，也凭此，亨通光电获评“灯塔工厂”，成为行业内首家获此殊荣的企业。

当然，四家厂商无一例外都在实践 5G+工业互联网。长飞科技园光缆 5G 工厂入选工信部于 2023 年 11 月发布的《2023 年 5G 工厂名录》。烽火线缆 5G 数字化工厂一期投产，荣获“国家级智能制造示范工厂揭榜单位”等荣誉。中天表示已经完成工业互联网顶层部署。

除了生产效能的提升，更多高毛利产品的出现也是一大因素。比如说 G.654E 超低损光纤，2023 年，无论是正式商用还是试点验证，三大运营商都进行了干线光缆的集采，G.654E 无疑是主力。虽然量少，但是毛利相对较高，这四家也一直是 G.654E 光缆集采中标的常客。

而高毛利产品的底层逻辑是持续不断地创新，这四家厂商都掌握自主光纤预制棒及光纤生产核心工艺，同时持续探索多芯光纤、少模光纤、以及空芯反谐振光纤等新型光纤，满足未来大算力时代的联接需求。

多元布局亮点频现

值得一提的是，上图中所列的光通信主营业务收入中，光纤光缆占据大头，但不是全部，还有 ODN 宽带相关设备，光模块，海缆等等。这些光通信领域的多元化业务正在成为这些传统光纤光缆厂商业绩增长的重要一极。

需要指出的是，烽火通信一直是为数不多拥有光通信全产业链布局的厂商，除了光纤光缆，还有 OTN 传输、PON OLT、光芯片等等。过去的一年，助力运营商客户

开展 400G C+L 多波段超长距传输系统验证。另外在海洋光通信方面，具备海缆、海洋光通信设备、工程设计及施工的全业务能力。

长飞光纤表示，2023 年，公司在光模块与光器件、第三代半导体、工业激光器、海缆工程等已进行前期布局的主要多元化领域实现了相关业务的实质性进展。自 2022 年起，公司预制棒、光纤、光缆以外的业务收入占总收入的比例已超过 30%，多元化战略布局初见成效。

亨通光电致力于光模块及光互联综合解决方案的开发与制造。面向 5G 前传、F5G 全光网、数据中心互联三大应用场景，均已推出相关光模块产品，助力客户打造超宽、智能、开放的光互连网络。在海洋通信方面，全球海底光缆交付里程数已累计突破 94000 公里。

中天科技在光模块领域，两款 400G 系列光模块产品通过了科技成果评价，产品主要采用硅光、空间光传输方案，可实现低功耗工作，后续可广泛应用于数据中心及 5G 网络建设。另外，通信电缆领域，积极抢占轨道交通、高技术船舶业等业务领域的创新发展机遇。

扩展巩固海外市场

2023 年，海外业务是这四大厂商在季度报、半年报中经常提到的词。从数据上看，2023 年海外市场带来的收入占总收入比重是越来越大的，也说明了自“一带一路”提出以来，国内头部光纤光缆厂商或自建或收购，加快推进海外布局的战略已经看到成效。

图 7：四大光纤厂商 2023 海外业务占比

四大光纤厂商2023海外业务占比		
企业	营收 (亿元)	占营收比
长飞光纤	43.43	32.52%
亨通光电	81.53	17.12%
烽火通信	98.19	31.54%
中天科技	73.94	16.41%

资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

长飞光纤表示，目前已在印尼、南非、巴西、波兰等地建立了 6 个生产基地，通过 50 多个海外公司或办事处向全球 90 多个国家和地区提供光通信产品与服务，海外业务收入占比已达历史新高。未来将优化本地化生产、销售与服务能力，实现海外

业务收入占比的持续提升。

亨通光电已在欧洲、南美、南亚、非洲、东南亚等国家地区进行通信网络产业布局。2023 年完成收购 j-fiber GmbH 公司，提升公司在特种光纤领域的研发能力，陆续投运的埃及、印尼、印度等海外光通信产业基地的产能提升；墨西哥光通信产业基地正式投建，进一步完善海外本地化产能布局 and 全球化产业布局。

烽火通信目前在全球有 2 个海外生产基地，8 个海外研发中心，11 个全球交付中心和 30 个海外代表处，产品、方案和服务覆盖 100 多个国家和地区。烽火通信将通过产业链优势、品牌优势、规模优势等，以及加快技术开发，优化产品结构，应对更加激烈的市场竞争形势。

中天科技继续提升境外工厂产能，强化区域快速交付能力，巩固规模化竞争优势。积极参加国际展会和论坛，以及面向全球通信运营商开展近百场定制化的产品和技术推广会，进一步提升公司在国际市场的品牌知名度和行业影响力。

可以说，过去一年，海外市场的增长是持续多年深耕后的结果，开始进入收获期，体现了国内光纤厂商的产品和服务能力得到广泛认可。虽然期间也会出现反倾销等小插曲，但是并不能阻碍走出去的步伐。（信息来源：C114 通信网）

3 本周及下周通信板块公司重点公告

3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.05.06-2024.05.12）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：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
002463.SZ	沪电股份	20240511	分红	2023 年年报分红：10 派 5 元(含税)
688313.SH	仕佳光子	20240511	分红	2023 年年报分红：不分配不转增
300620.SZ	光库科技	20240510	分红	2023 年年报分红：10 派 1 元(含税)
688019.SH	安集科技	20240510	分红	2023 年年报分红：10 转 3 股派 3.5 元(含税)
688270.SH	臻镭科技	20240509	分红	2023 年年报分红：10 转 4 股派 1.7 元(含税)
300383.SZ	光环新网	20240508	分红	2023 年年报分红：10 派 1 元(含税)
300383.SZ	光环新网	20240508	分红	2023 年年报分红：10 派 1 元(含税)
000988.SZ	华工科技	20240507	基本资料变更	王霞新任副总经理
300383.SZ	光环新网	20240507	分红	2023 年年报分红：10 派 1 元(含税)
002465.SZ	海格通信	20240506	基本资料变更	总经理余青松离职
002465.SZ	海格通信	20240506	基本资料变更	喻斌新任总经理
002463.SZ	沪电股份	20240511	分红	2023 年年报分红：10 派 5 元(含税)
688313.SH	仕佳光子	20240511	分红	2023 年年报分红：不分配不转增
300620.SZ	光库科技	20240510	分红	2023 年年报分红：10 派 1 元(含税)

资料来源：Wind，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司公告（2024.05.13-2024.05.19）

下周通信板块公司限售解禁或股东大会情况：

表 3：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
603881.SH	数据港	股东大会	20240517	年度股东大会
603083.SH	剑桥科技	股东大会	20240517	年度股东大会
600487.SH	亨通光电	股东大会	20240517	年度股东大会
301314.SZ	科瑞思	股东大会	20240517	年度股东大会
002281.SZ	光迅科技	股东大会	20240517	年度股东大会
002123.SZ	梦网科技	股东大会	20240517	年度股东大会
688387.SH	信科移动	股东大会	20240516	年度股东大会
688205.SH	德科立	股东大会	20240516	年度股东大会
603236.SH	移远通信	股东大会	20240516	年度股东大会
003031.SZ	中瓷电子	股东大会	20240516	年度股东大会
002792.SZ	通宇通讯	股东大会	20240516	年度股东大会
300628.SZ	亿联网络	股东大会	20240515	年度股东大会
300590.SZ	移为通信	股东大会	20240515	年度股东大会
300565.SZ	科信技术	股东大会	20240515	年度股东大会
300502.SZ	新易盛	股东大会	20240515	年度股东大会
300134.SZ	大富科技	股东大会	20240515	年度股东大会
688182.SH	灿勤科技	股东大会	20240514	年度股东大会
301205.SZ	联特科技	股东大会	20240514	年度股东大会
688027.SH	国盾量子	股东大会	20240514	年度股东大会
300738.SZ	奥飞数据	股东大会	20240514	年度股东大会
300627.SZ	华测导航	股东大会	20240514	年度股东大会
300394.SZ	天孚通信	股东大会	20240514	年度股东大会
300310.SZ	宜通世纪	股东大会	20240514	年度股东大会
002093.SZ	国脉科技	股东大会	20240514	年度股东大会

资料来源：Wind，国元证券研究所

4 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