

## 高速率数通光模块需求旺盛，北三渗透或加速

### ——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

**周行情:** 本周(2024.07.08-2024.07.12) 上证综指上涨 0.72%，深证成指上涨 1.82%，创业板上涨 1.69%。本周申万通信上涨 2.66%。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，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业:** 本周(2024.07.08-2024.07.12) 通信板块三级子行业中，通信终端及配件上涨幅度最高，涨幅为 4.85%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 0.13%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面:** 本周(2024.07.08-2024.07.12) 通信板块涨幅板块分析方面，**神宇股份(36.17%)**、**移远通信(19.97%)**、**意华股份(18.23%)** 涨幅分列前三。

#### ● Cignal AI：高速率数通光模块需求旺盛

7月12日消息，市场研究公司 Cignal AI 在最新的报告中指出，超大规模网络运营商的需求推动 400GbE 和 800GbE 数据通信和 400ZR 电信光模块的采购量达到创纪录的水平。目前可以明确的是 2024 年第一季度出货的高速数据通信模块远远超过 300 万个，以支持人工智能集群互连和传统计算应用。

“800GbE 供应商的出货量尚未满足需求，尽管 2024 年第一季度的 800GbE 模块出货量几乎与 2023 年全年一样多。” Cignal AI 首席分析师 Scott Wilkinson 表示，“虽然一些供应商称交货时间正在缩短，但对 400GbE 和 800GbE 模块的需求仍然非常强劲，我们预计 2024 年数据通信业务的收入将翻一番。”

这份报告还指出，数据通信光组件的相关资本开支同比增长超过 90%，因为 AI 应用将 400GbE 和 800GbE 光模块的需求推向创纪录的水平。同时，所有 SR/DR/FR/LR 规格的 400GbE 和 800GbE 数据通信模块的总出货量环比增长超过 25%。电信光模块出货量的增长主要集中在 400G 相干可插拔产品，同比增长超过 35%。Marvell 和 Acacia 的出货量增长强劲。但除相干可插拔产品外，电信组件的出货量也出现了环比下降，在 26% 左右。(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)

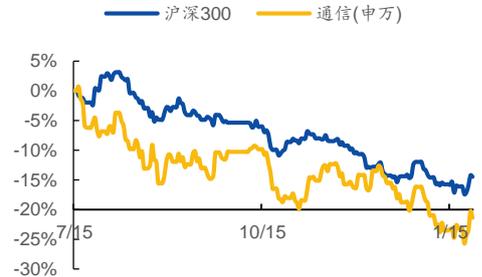
**卫星通信:** 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 复旦微电(688385.SH)。

#### ● 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。

## 推荐 | 维持

#### 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:〈国家人工智能产业综合标准化体系建设指南〉发布,应用侧发展或将加速》  
2024.07.08

《国元证券行业研究\_通信行业周报:“千帆星座”首批组网星将发射,讯飞星火 V4.0 发布》  
2024.07.01

#### 报告作者

分析师 宇之光  
执业证书编号 S0020524060002  
电话 021-51097188  
邮箱 yuzhiguang@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：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.66%.....	3
1.2 细分板块方面，通信终端及配件上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 36.17%.....	4
2 本周通信板块新闻（2024.07.08-2024.07.14）.....	4
2.1 工信部：开展北斗规模应用试点工作，加快提升北斗渗透率.....	4
2.2 商务部：对原产于日本和美国的进口光纤预制棒继续征收反倾销税.....	5
2.3 中国移动小型卫星基站车设备集采：总规模 26 辆.....	6
2.5 2023H2 中国智算服务市场规模达 114.1 亿元，同比增长 86%.....	6
2.6 北京市支持自动驾驶：建设低时延、高可靠的通信网络.....	7
2.7 广州市出台低空经济政策：支持通信导航监视系统等配套项目，多项财政补助明确.....	8
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	9
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.07.08-2024.07.014）.....	9
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.07.15-2024.07.21）.....	10
4 风险提示.....	10

## 图表目录

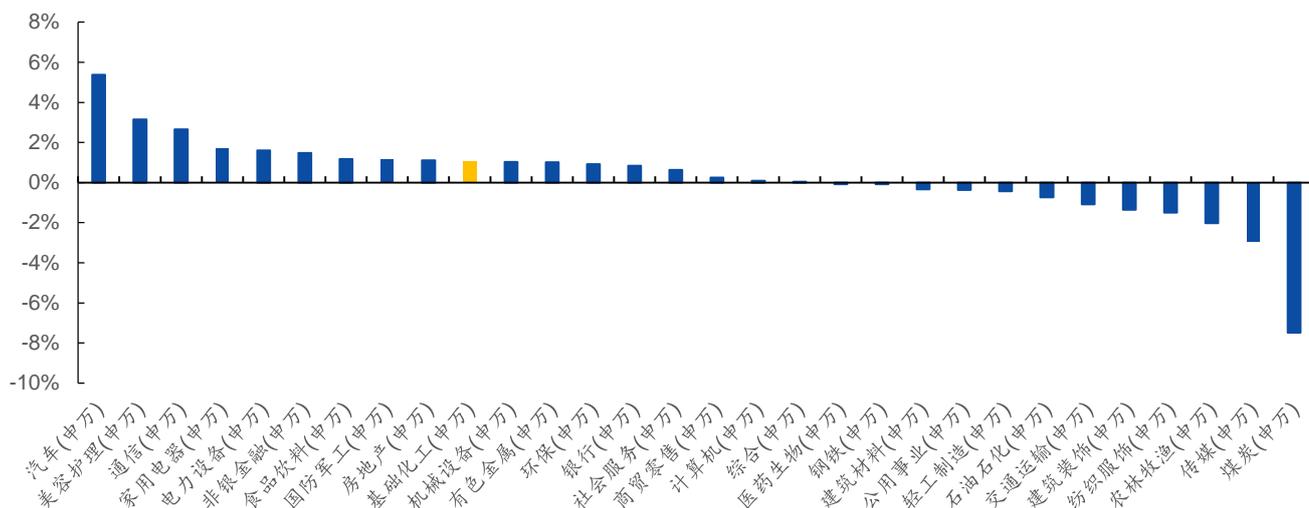
图 1：本周申万通信上涨 2.66%.....	3
图 2：本周神宇股份领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势.....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告.....	9
表 3：下周通信板块公司重点公告.....	10

## 1 周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.66%

本周（2024.07.08-2024.07.12）上证综指上涨 0.72%，深证成指上涨 1.82%，创业板上涨 1.69%。本周申万通信上涨 2.66%。

图 1：本周申万通信上涨 2.66%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信终端及配件上涨幅度最高

本周（2024.07.08-2024.07.12）通信板块三级子行业中，通信终端及配件上涨幅度最高，涨幅为 4.85%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 0.13%，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呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信终端及配件(申万)	4.85%
通信网络设备及器件(申万)	3.85%
通信线缆及配套(申万)	2.29%
其他通信设备(申万)	0.89%
通信应用增值服务(申万)	0.64%
通信工程及服务(申万)	-0.13%

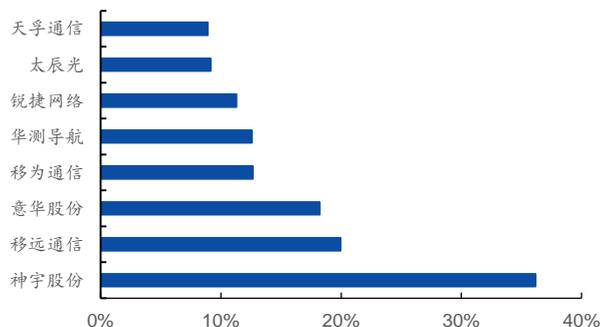
资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 36.17%

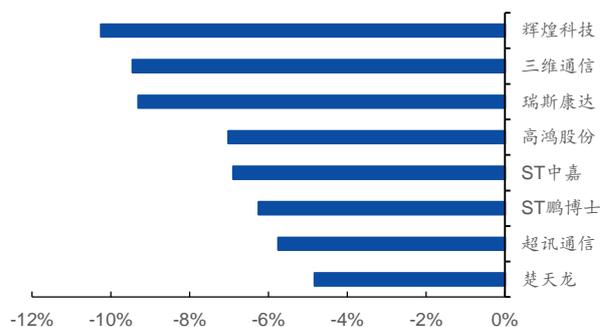
本周（2024.07.08-2024.07.12）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 55.56%、15.74%和 28.79%。其中，涨幅板块分析方面，神宇股份（36.17%）、移远通信（19.97%）、意华股份（18.23%）涨幅分列前三。

图 2：本周神宇股份领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.07.08-2024.07.14）

### 2.1 工信部：开展北斗规模应用试点工作，加快提升北斗渗透率

7月12日消息，工信部今日发布《关于开展工业和信息化领域北斗规模应用试点城市遴选的通知》。通知要求，促进北斗产业发展，加快北斗应用落地，拓展北斗应用广度和深度。工信部拟遴选一批有条件、有基础的城市（含直辖市所辖区县，以下统称城市），开展北斗规模应用试点工作。

通知指出，北斗系统是我国自主建设运营的全球卫星导航系统，具备定位、导航、授时全球服务能力，当前北斗规模应用已进入市场化、产业化、国际化发展关键阶段。开展试点工作，以特色应用和创新研究催生新业态、新模式、新动能为目标，着力打造一批北斗产业完善、应用成效突出的试点城市，在全国范围内形成显著引领和辐射带动效应。加快试点工作，对于推进新型工业化、培育新质生产力，推动传统产业转型升级，促进我国经济社会发展具有重要意义。

通知要求，围绕大众消费、工业制造和融合创新三个领域，结合当地北斗产业基础、城市发展特点和建设情况，积极开展试点工作，加快提升北斗渗透率，促进北斗设备和应用向北斗三代有序升级换代。通过“北斗+”“+北斗”与区域特色、产业基础相融合，持续开展北斗特色和创新应用，不断催生新的经济形态，构建新的产业链。各试点城市至少选择一个领域开展试点工作。

#### （一）聚焦大众消费领域，提升北斗应用感知度和普及率

试点城市以智能手机、可穿戴设备、平板电脑、共享出行、低空应用无人机等领域为重点，积极引导企业研制和生产北斗产品，持续提高产品供给能力。分区域有步骤开展大众消费领域搭载北斗应用，建立动态监管和反馈机制，持续跟踪和改善产品性能，不断提升用户体验。结合地方特色和资源禀赋，充分发挥政府引导作用，深入拓展北斗在大众消费领域应用深度和广度，培育北斗大众消费应用新模式新业态。

### （二）聚焦工业制造领域，加速北斗行业应用赋能

试点城市应结合地区特点和建设情况，加快在汽车、船舶、航空器、机器人等重点领域推广北斗应用。鼓励依托车联网、智能网联相关平台建设，全面扩大重点营运车辆、公共领域车辆、商用车和乘用车北斗搭载比例。鼓励引导内河、沿海、远近洋等区域航行的船舶加速装载北斗。鼓励加大对航空器领域相关企业扶持，加快开展北斗导航、短报文等适航设备研制攻关和应用。鼓励挖掘机器人领域北斗应用新场景。围绕新型工业化和新质生产力发展要求，结合区域资源禀赋和要素比较优势，拓展北斗赋能工业制造领域新场景应用。

### （三）聚焦融合创新领域，不断挖掘“北斗+”应用新场景

试点城市结合其产业能力、地域优势、行业特色等基础，积极探索产业技术体系和应用模式创新，打造建设一批创新应用平台，在各行各业培育形成一批“北斗+”融合创新应用。引导企业开展北斗与 5G、高分遥感、惯性导航、高精度视觉、短距互联、超宽带（UWB）定位、大数据、云计算等新技术融合，推动北斗系统在车联网、物联网、工业互联网、人工智能等新兴产业领域创新应用，促进北斗应用与智慧城市、智能交通、智慧物流、智慧海洋、精准农业等新场景深度融合。（信息来源：c114 通信网）

## 2.2 商务部：对原产于日本和美国的进口光纤预制棒继续征收反倾销税

近日，商务部发布关于原产于日本和美国的进口光纤预制棒所适用反倾销措施期终复审裁定。

商务部裁定，如果终止反倾销措施，原产于日本和美国的进口光纤预制棒对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国光纤预制棒产业造成的损害可能继续或再度发生。

据了解，2023 年 7 月 10 日，应中国光纤预制棒产业申请，商务部发布 2023 年第 24 号公告，决定自 2023 年 7 月 11 日起，对原产于日本和美国的进口光纤预制棒所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

商务部对如果终止反倾销措施，原产于日本和美国的进口光纤预制棒的倾销继续或再度发生的可能性，以及对中国光纤预制棒产业的损害继续或再度发生的可能性进行了调查，并依据《中华人民共和国反倾销条例》（以下称《反倾销条例》）第四十八条作出复审裁定。

根据《反倾销条例》第五十条的规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2024 年 7 月 11 日起，对原产于日本和美国的进口光纤预制棒继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。

对各公司征收的反倾销税税率如下：

日本公司：

1. 信越化学工业株式会社 17.0% (Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.)
2. 株式会社藤仓 14.4% (Fujikura Ltd.)

3. 住友电气工业株式会社 31.2% (Sumitomo Electric Industries, Ltd.)
4. 古河电气工业株式会社 31.2% (Furukawa Electric Co., Ltd.)
5. 其他日本公司 31.2%

美国公司：

1. 康宁公司 41.7% (Corning Incorporated)
2. OFS-费特有限责任公司 17.4% (OFS Fitel, LLC.)
3. 其他美国公司 41.7% (信息来源：C114 通信网)

### 2.3 中国移动小型卫星基站车设备集采：总规模 26 辆

7 月 10 日，中国移动日前发布公告称，2024 年小型卫星基站车设备集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。

公告显示，中国移动本次小型卫星基站车设备集采，主要采购的产品为小型卫星基站车、车载系统及相关服务，预估采购规模约为 26 辆小型卫星基站车。

本次集采项目共划分成 1 标包，中标人数量为 1 家，中标份额 100%。

此外，公告透露本次集采设置最高投标限价，但并未透露最高限价的具体金额。

据了解，本次为中国移动总部首次集采小型卫星基站车设备，公告中并未透露此次小型卫星基站车设备的采购预算。去年，中国移动曾首次公开集采 200 套轻便一体式卫星基站设备，总预算 4800 万元（不含税），折算下来，单套设备最高投标限价金额为 24 万元（不含税）。

顾名思义，卫星基站的数据连接方式是卫星，适用于光纤光缆无法到达的场景，以及发生地质灾害、地面传输网络出现损坏的场景。

近期，国内地质灾害频繁。洪水、塌方、泥石流等，都可能导致传统基站损坏。这时候，卫星基站作为应急通信的重要手段，就能够发挥很大的作用。有关部门可以通过它进行抢险救灾指挥、工作协调，普通百姓也可以通过它求救、报平安。中国移动此次集采的小型卫星基站车设备显然是为地质灾害做准备。（信息来源：C114 通信网）

### 2.5 2023H2 中国智算服务市场规模达 114.1 亿元，同比增长 86%

国际数据公司（IDC）最新发布的《中国智算服务市场（2023 下半年）跟踪》报告显示，2023 下半年中国智算服务市场整体规模达到 114.1 亿元人民币，同比增长 85.8%。其中，智算集成服务市场规模为 36.0 亿元人民币，同比增速 129.4%；GenAI IaaS 市场在 2023 年从 0 到 1 爆发式增长，在下半年市场规模达到 32.2 亿元人民币；Non-GenAI IaaS 市场规模达到 45.9 亿元人民币，以较低增速保持增长。

IDC 所定义的智算服务是指以 GPU、FPGA、ASIC 等 AI 专用算力为主的基础设施服务，主要包括智算集成服务、智算基础设施即服务（AI Infrastructure as a

service, 简称 AI IaaS)。智算集成服务主要是指厂商在帮助客户建设私有智算基础设施过程中提供的咨询、集成、开发、运维等专业和管理服务；AI IaaS 是指供应商以租赁形式为客户提供一站式智能算力服务，并由供应商提供后续的运营及运维保障。

回顾整个 2023 年，中国 GenAI 进入发展元年，智能算力需求爆发式增长。相比于 2022 年，2023 年智算服务市场增长 81.6 亿元人民币。其中 GenAI IaaS 市场贡献 59%，智算集成服务市场贡献 38%，Non-GenAI IaaS 仅贡献 3% 的增量。

IDC 指出，国内 GenAI 技术飞速发展，模型参数量持续扩大，训练任务所需单集群规模正从 128 集群向 256 集群演进。同时，随着头部 GenAI 产品的落地，推理所需算力规模正在快速增长。由于需求的快速变动以及所需基础设施的投资运营门槛较高，头部的科技企业更偏爱采用 GenAI IaaS 服务。

各地政府前瞻性布局，兴起智算中心建设热潮，据 IDC 不完全统计，政府参与建设并已投产上线的智算中心数量已接近百个，可用算力已接近万 PFlops (FP16)。同时，我们看到在 2023 年新建的智算中心算力规模更大，政府也更加重视产业融合运营、大模型使能等后续服务。

国内独特的供给现状为新进入者创造了“向 AI IaaS 市场进军”的机会，AI 技术公司如商汤、云从科技，ICT 服务商如中贝通信、汇纳科技等、数据中心服务商如首都在线、光环新网、世纪互联等，实体企业如鸿博股份、恒润重工等重资投入，疯抢算力以及并购相关的科技企业，以谋求时代新一轮红利，未来这批新进入者可望衍生新巨头。（信息来源：C114 通信网）

## 2.6 北京市支持自动驾驶：建设低时延、高可靠的通信网络

近日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》对外征求意见。

北京市经信局相关负责人表示，北京将通过立法重点解决特定区域自动驾驶汽车创新活动面临的主要问题，在坚守安全底线的基础上，为 L3 级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范。

其中在基础设施规划建设方面，《征求意见稿》提到，北京市新建、改建、扩建道路，应当为智能化路侧基础设施预留空间。鼓励充分利用现有路侧基础设施，进行智能化改造升级。市交通运输部门会同公安交管、经济和信息化等部门制定智能化路侧基础设施建设计划，并报经市人民政府批准。

鼓励和支持市场主体结合自动驾驶汽车应用需求，建设低时延、高可靠的通信网络。

《征求意见稿》支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。（信息来源：C114 通信网）

## 2.7 广州市出台低空经济政策：支持通信导航监视系统等配套项目，多项财政补助明确

7月5日，广州市人民政府印发的《广州市推动低空经济高质量发展若干措施》正式对外公布。

### 1) 支持低空经济总部企业方面

对本市低空经济领域总部企业，根据广州市总部经济政策给予扶持。对于研发制造类企业，上一年度营业收入达到1亿元以上等相应条件可认定为总部企业，每家企业每年奖励最高不超过100万元，并给予总部企业人才户籍、人才绿卡、人才公寓、子女入园入学、办税绿色通道、政务服务、粤港澳澳通行等各方面保障。（牵头单位：市发展改革委、市财政局）

### 2) 鼓励低空整机研发、制造、运营和检验检测能力建设项目方面

对在本市建设的载人电动垂直起降航空器（eVTOL）、飞行汽车、通航飞行器、非载人无人机等飞行器整机研发、制造、运营及检验检测能力建设项目，固定资产投资额5亿—100亿元（不含）的项目，市财政按固定资产投资额的2%予以扶持；固定资产投资额达100亿元及以上的重大项目，市财政按固定资产投资额的5%予以扶持（不含省级、区级扶持资金）。（牵头单位：市发展改革委、市财政局）

### 3) 鼓励重点产业配套项目方面

大力培育低空关键设备、核心零部件、材料研制企业，支持主控芯片、动力系统、飞控系统、通信导航监视系统、机体、航电系统、关键材料，以及无人机反制等制造项目在本市建设。对固定资产投资额5亿—100亿元（不含）的项目，市财政按固定资产投资额的2%予以扶持；固定资产投资额达100亿元及以上的重大项目，市财政按固定资产投资额的5%予以扶持（不含省级、区级扶持资金）。

### 4) 加大力度培育低空领域优质企业方面

统筹用好省市资金，支持载人电动垂直起降航空器（eVTOL）、飞行汽车、无人机整机及配套企业申报国家级专精特新“小巨人”、制造业单项冠军。奖励资金实行“免申即享”。（牵头单位：市工业和信息化局、市财政局）

### 5) 加快低空基础设施建设方面

发挥财政资金引导作用，规划建设适应低空飞行器航线需要的枢纽型起降场、垂直起降点、无人机试飞场地、自动值守机库、无人机起降机柜等。鼓励企业参与建设低空智联网，以及航空器起降、备降、停放保障基地和公共测试场地等，为项目审批开通绿色通道。支持有条件的轨道交通站场、码头、公交站场、高速公路服务区参与低空基础设施建设改造。符合条件的项目支持申报地方政府专项债、超长期国债和政策性金融工具，并列入市重点项目绿色通道。（牵头单位：广州空港经济区政府、市发展改革委、市住房城乡建设局、市规划和自然资源局）

### 6) 支持关键核心技术研发方面

鼓励本市科研机构及企业聚焦低空产业核心零部件研发制造、软件开发、服务应用等领域开展关键技术攻关，积极承接国家、省重大科技攻关任务。支持龙头企业联

合产业链上下游中小企业、高校、科研院所组建创新联合体，组织实施一批市重大科技项目，获得立项的给予不超过 1000 万元资助。（牵头单位：市科技局、市财政局）

#### 7) 鼓励扩大公共服务领域应用方面

发挥政府购买公共服务的引导作用，统筹本市农业、林业、环保、应急、自然资源、气象、水利、公安、交通等多个领域的低空飞行服务需求，支持拓展无人驾驶航空器在警航、城管巡查、执法取证、医疗救助、森林灭火、城市消防、应急救援、国土测绘、交通指挥等公共服务领域的应用。（牵头单位：市政务服务和数据管理局）  
 （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（2024.07.08-2024.07.014）

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
300308.SZ	中际旭创	业绩预告	20240714	2024 年中报业绩预告，公司业绩：预增。 净利润约 215,000.00 万元~250,000.00 万元。较去年同期净利润 61,375.28 万元，变化约为 250.30%~307.33%
002463.SZ	沪电股份	业绩预告	20240713	2024 年中报业绩预告，公司业绩：预增。 净利润约 108,000.00 万元~116,000.00 万元。较去年同期净利润 49,260.59 万元，变化约为 119.24%~135.48%
002583.SZ	海能达	业绩预告	20240713	2024 年中报业绩预告，公司业绩：预增。 净利润约 14,000.00 万元~17,000.00 万元。较去年同期净利润 7,740.48 万元，变化约为 80.87%~119.62%
000063.SZ	中兴通讯	董监高及相关人士减持股票	20240711	监事谢大雄通过竞价交易减持 69700 股。
603118.SH	共进股份	业绩预告	20240710	2024 年中报业绩预告，公司业绩：首亏。 净利润约-1,800.00 万元~-1,500.00 万元。较去年同期净利润 20,202.88 万元，变化约为-108.91%~-107.42%
603236.SH	移远通信	业绩预告	20240710	2024 年中报业绩预告，公司业绩：扭亏。 净利润约 20,000.00 万元左右。较去年同期净利润-11,537.34 万元，变化约为 273.35%~273.35%。
300570.SZ	太辰光	董监高及相关人士增持股票	20240708	董事张映华通过竞价交易增持 25000 股。
300627.SZ	华测导航	业绩预告	20240708	2024 年中报业绩预告，公司业绩：略增。 净利润约 24,300.00 万元~25,300.00 万元。较去年同期

净利润 17,573.73 万元，变化约为 38.27%~43.96%

688387.SH 信科移动 董监高及相关人士增持股票 20240708 董事李秉成通过二级市场买卖增持 10000 股。

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.07.15-2024.07.21）

下周通信板块公司限售解禁情况：

表 3：下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
002148.SZ	北纬科技	限售股解禁	20240717	股权激励限售股份

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：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 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 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，特此声明。

### 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。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）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，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 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并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

### 合肥

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  
 邮编：230000

### 上海

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：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027