

通信

周跟踪 (20240729-20240804)

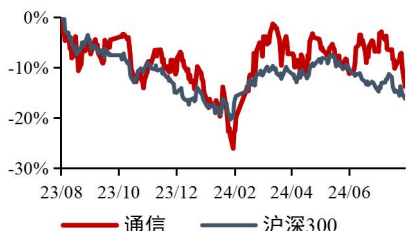
领先大市-A(维持)

——Blackwell 量产节奏波动不改 AI 需求景气度，星网高轨 02 星发射

2024 年 8 月 6 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证通信】GB200 引爆高速铜互连，探寻 AI 时代短距高密通信“最优解”-高速铜连接行业深度报告 2024.8.5

【山证通信】巴黎奥运会首次展现 ai+体育应用场景，国内科技出海展现新实力-周跟踪（20240722-20240728）2024.7.29

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

- 1) 根据科创板日报引述 The information 报道，英伟达 Blackwell 系列 GPU 出货时间将被推迟至少 3 个月。该推迟或由于台积电在量产前夕发现 Blackwell 两片裸 die 连接硅片上存在设计缺陷，可能会降低生产良率并导致产品稳定性问题。该问题可能会导致 GB200 系列产品量产时间推迟到明年，并导致英伟达改变了部分产品线规划（取消 B100 增加 B200A）以利用宝贵的 COWOS-L 产能。首先，若量产时间推迟并不改 GB200 需求的旺盛，且 H200 芯片出货可作为弥补。其次，GB200 原预定大规模出货时间也在明年，台积电可通过排产调整增加产能爬坡速度。最后，该事件反映了在英伟达每年一代的产品创新节奏对供应链的极高要求，算力、存力、运力组成了一个完整的系统，我们看好参与其中的光模块、铜连接公司的技术、产能壁垒。
- 2) 美股科技公司 2Q 财报密集发布，不改对 AI 投资的坚定。亚马逊、谷歌、META、微软 Q2 资本开支合计 516 亿美金，同环比分别增长 59%、19%，AI 发展当前日新月异，由于“对 AI 投资不足的风险远高于投资过度”，美国科技巨头纷纷对未来 AI 投资指引乐观。当前 AI 算力已广泛应用于代码编写、推荐系统、云平台工具、终端 copilot 等，深层的价值远非表面投资回报率可衡量。由于美股经济数据不及预期以及 Blackwell 事件的影响，近期 AI 算力板块调整较多。我们认为 1.6T 光模块量产时间没有发生重大变化，同时 2025 铜连接市场需求有望再提升，下半年预期投资阶段可适当上看估值水平。
- 3) 卫星互联网高轨 02 星成功发射，下周垣信组网首星或发射。根据西昌发布报道，8 月 1 日，由航天科技五院抓总研制的卫星互联网高轨卫星 02 星在西昌发射中心由长征三号乙火箭成功发射。高轨卫星 01 和 02 星将是星网星座重要组成部分，承担着窄带通信服务和信号中继等任务，标志着星网星座组网的重大进展。此外，垣信星座首发一箭 18 星有望在下周于太原发射，开启低轨卫星批量组网新阶段。当前市场对卫星互联网投资主要处于主题投资阶段，我们认为产业发展的“加速度”重要性更高，将对市场预期形成较大提振，我们看好中长期业绩释放确定性。
- 建议关注：光通信板块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、万通发展、腾景科技；服务器产业链：浪潮信息、紫光股份、烽火通信、沪电股份、深南电路、金信诺；卫星互联网板块：上海瀚讯、海格通信、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、震有科技。





市场整体：本周(2024.07.29-2024.08.02)科创板指数涨 0.80%，上证综指涨 0.50%，申万通信指数跌-0.12%，深圳成指跌-0.51%，沪深 300 跌-0.73%，创业板指数跌-1.28%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为卫星通信（+13.67%）、物联网（+5.74%）、云计算（+3.38%）。从个股情况看，中国卫通、中国卫星、光环新网、海格通信、数据港涨幅领先，涨幅分别为+17.97%、+17.06%、+4.33%、+3.96%、+3.95%。广和通、中天科技、意华股份、亨通光电、映翰通跌幅居前，跌幅分别为-18.65%、-5.94%、-5.02%、-4.58%、-4.57%。

风险提示：

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

目录

1. 周观点和投资建议.....	5
1.1 周观点.....	5
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 周涨跌幅卫星通信周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅卫星通信、物联网、液冷月表现领先.....	8
图 4: 年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先.....	8
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9
图 7: 本周个股涨幅前五 (%)	9



图 8: 本周个股跌幅前五 (%)	9
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	10
表 3: 本周重大事项.....	10
表 4: 本周重要公司公告.....	11
表 5: 本周重要行业新闻.....	13

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) 根据科创板日报引述 The information 报道，英伟达 Blackwell 系列 GPU 出货时间将被推迟至少 3 个月。该推迟或由于台积电在量产前夕发现 Blackwell 两片裸 die 连接硅片上存在设计缺陷，可能会降低生产良率并导致产品稳定性问题。该问题可能会导致 GB200 系列产品量产时间推迟到明年，并导致英伟达改变了部分产品线规划（取消 B100 增加 B200A）以利用宝贵的 COWOS-L 产能。首先，若量产时间推迟并不改 GB200 需求的旺盛，且 H200 芯片出货可作为弥补。其次，GB200 原预定大规模出货时间也在明年，台积电可通过排产调整增加产能爬坡速度。最后，该事件反映了在英伟达每年一代的产品创新节奏对供应链的极高要求，算力、存力、运力组成了一个完整的系统，我们看好参与其中的光模块、铜连接公司的技术、产能壁垒。

2) 美股科技公司 2Q 财报密集发布，不改对 AI 投资的坚定。亚马逊、谷歌、META、微软 Q2 资本开支合计 516 亿美金，同环比分别增长 59%、19%，AI 发展当前日新月异，由于“对 AI 投资不足的风险远高于投资过度”，美国科技巨头纷纷对未来 AI 投资指引乐观。当前 AI 算力已广泛应用于代码编写、推荐系统、云平台工具、终端 copilot 等，深层的价值远非表面投资回报率可衡量。由于美股经济数据不及预期以及 Blackwell 事件的影响，近期 AI 算力板块调整较多。我们认为 1.6T 光模块量产时间没有发生重大变化，同时 2025 铜连接市场需求有望再提升，下半年预期投资阶段可适当上看估值水平。

3) 卫星互联网高轨 02 星成功发射，下周垣信组网首星或发射。根据西昌发布报道，8 月 1 日，由航天科技五院抓总研制的卫星互联网高轨卫星 02 星在西昌发射中心由长征三号乙火箭成功发射。高轨卫星 01 和 02 星将是星网星座重要组成部分，承担着窄带通信服务和信号中继等任务，标志着星网星座组网的重大进展。此外，垣信星座首发一箭 18 星有望在下周于太原发射，开启低轨卫星批量组网新阶段。当前市场对卫星互联网投资主要处于主题投资阶段，我们认为产业发展的“加速度”重要性更高，将对市场预期形成较大提振，我们看好中长期业绩释放确定性。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、万通发展、腾景科技
服务器产业链	浪潮信息、紫光股份、烽火通信、沪电股份、深南电路、金信诺
卫星互联网	上海瀚讯、海格通信、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、震有科技

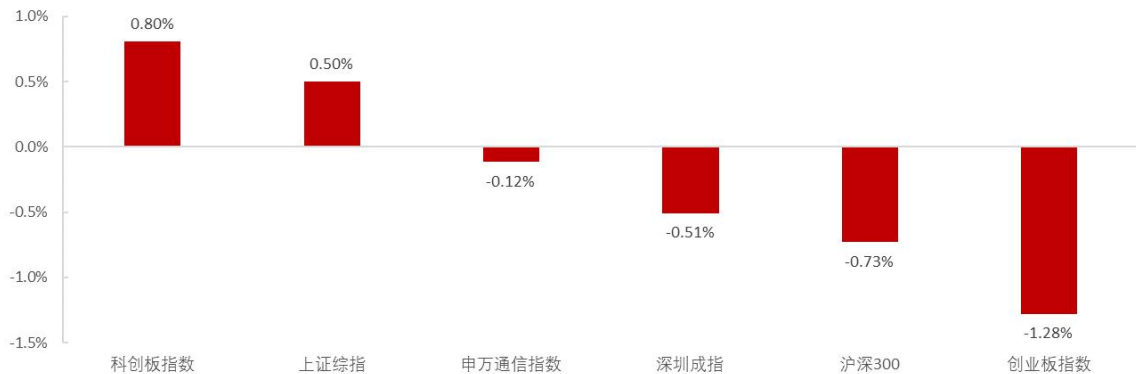
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.07.29-2024.08.02）科创板指数涨 0.80%，上证综指涨 0.50%，申万通信指数跌-0.12%，深圳成指跌-0.51%，沪深 300 跌-0.73%，创业板指数跌-1.28%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为卫星通信（+13.67%）、物联网（+5.74%）、云计算（+3.38%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

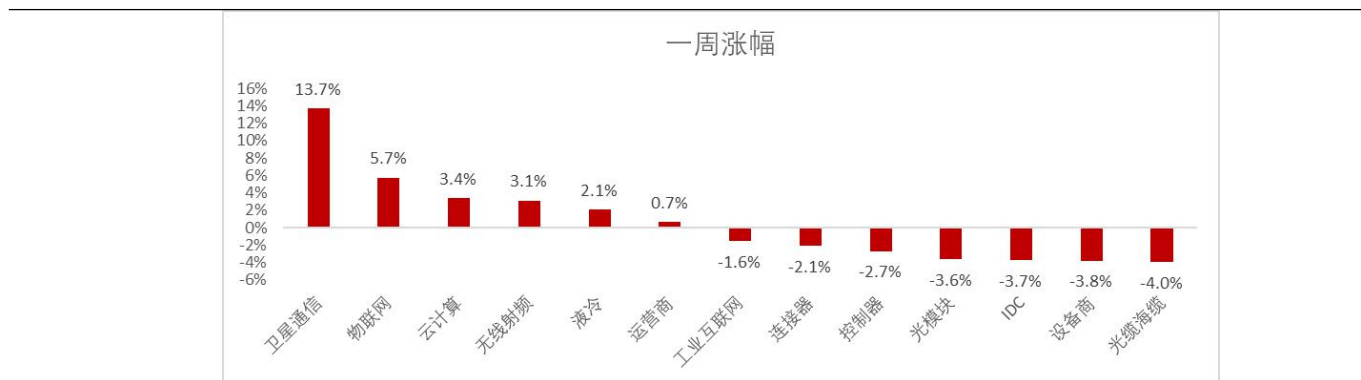


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

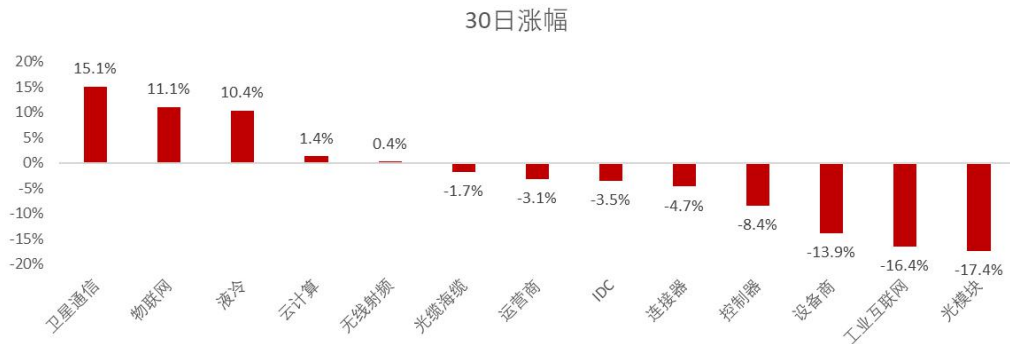
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅卫星通信周表现领先



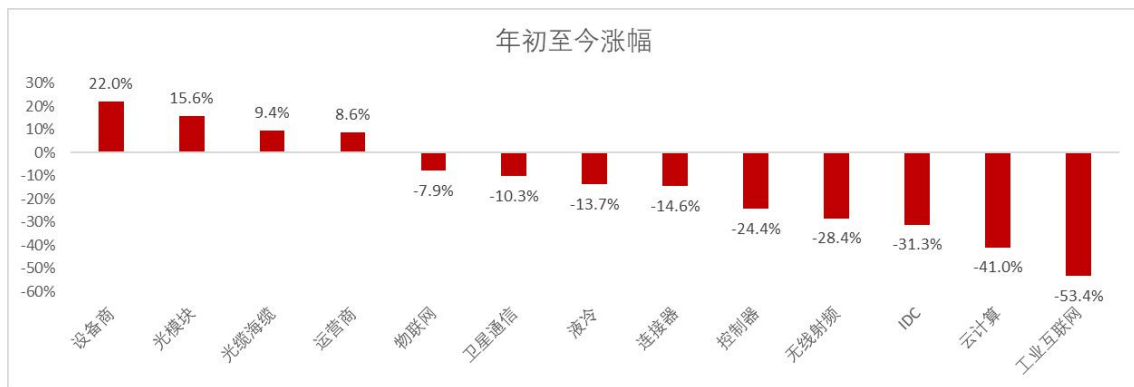
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅卫星通信、物联网、液冷月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

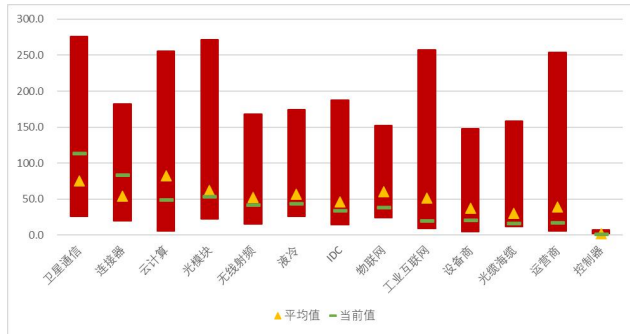
图 4：年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

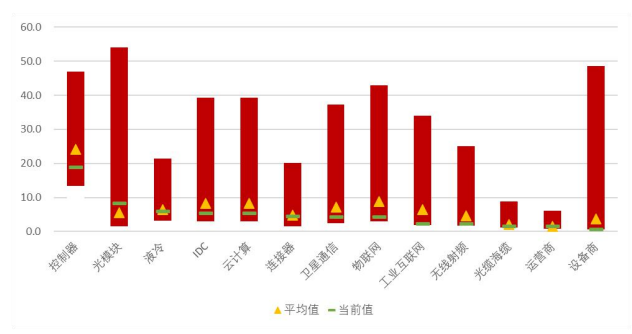
2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

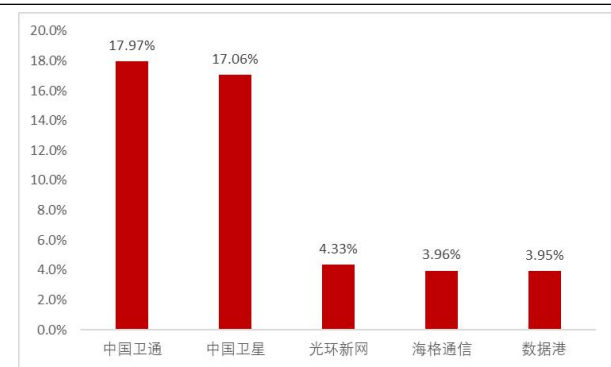


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

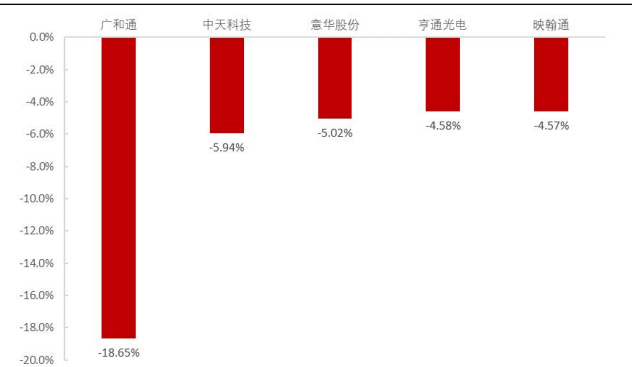
从个股情况看，中国卫通、中国卫星、光环新网、海格通信、数据港涨幅领先，涨幅分别为+17.97%、+17.06%、+4.33%、+3.96%、+3.95%。广和通、中天科技、意华股份、亨通光电、映翰通跌幅居前，跌幅分别为-18.65%、-5.94%、-5.02%、-4.58%、-4.57%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.4 海外动向

表 2：海外最新动向

公司	日期	内容
英特尔	2024.07.30	全球市值最高的芯片制造商英伟达宣布了一系列软件更新，旨在让更多企业更容易使用生成式人工智能。这家芯片公司正式发布了 Nvidia inference micro services(NIMs)，这个软件包可以解决将 AI 用于特定目的所需的许多后勤问题。生成式 AI 是聊天机器人、语音识别和其他自动化人机交互背后的技术，通常需要协调众多硬件、软件和信息检索。许多公司不具备这方面的专业知识，所以英伟达试图就此提供服务并收取费用。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋周一在丹佛举行的 Siggraph 大会上展示了该公司的最新产品。他在这个图形技术大会上试图说服尽可能多的行业开始使用英伟达的技术，在经济中普及人工智能。
亚马逊	2024.07.31	特拉华州联邦法院的文件报道，亚马逊称诺基亚侵犯了十几项与云计算技术相关的专利。亚马逊表示，诺基亚不当使用亚马逊云计算服务(AWS)来支持自己的云产品。
微软	2024.07.31	微软公司的 Azure 云服务季度增长放缓，令急于看到在人工智能产品上巨额投资回报的投资者感到失望。股价下跌。该公司周二在一份声明中说，截至 6 月 30 日的第四季总收入增长 15%，至 647 亿美元，调整后每股收益为 2.95 美元。分析师平均预估营收为 645 亿美元，每股收益为 2.94 美元。但作为微软近年来的主要增长引擎，Azure 云计算服务当季收入增长 29%，较前一季度 31%的增幅有所放缓。Deepwater Asset Management 的管理合伙人 Doug Clinton 表示：“这实际上是关于云服务的数据——它只需要再高一点。”
三星	2024.07.31	三星电子宣布，第二季度公司在设施建设方面的投资约合 87.7 亿美元。大部分设施投资都集中在半导体领域，负责半导体业务的设备解决方案（DS）部门获得约合 71.8 亿美元的投资。
微软	2024.07.31	据报道，星巴克应用程序的故障与微软 Azure 问题有关。

资料来源：财联社，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 3：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 7 月 29 日					
2024 年 7 月 30 日		中富通 朗特智能	视源股份		
2024 年 7 月 31 日	鼎信通讯		工业富联		
2024 年 8 月 1 日		剑桥科技 亿通科技			

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
乐鑫科技	7月30日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 9.20 亿元，同比增长 37.96%；归母净利润盈利 1.52 亿元，同比增长 134.85%；扣非归母净利润盈利 1.46 亿元，同比增长 170.12%；eps:1.8116 元/股。
中贝通信	7月30日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 1.51 亿元，同比增长 16.82%；归母净利润盈利 1.05 亿元，同比增长 59.46%；扣非归母净利润盈利 1.05 亿元，同比增长 62.86%；eps：0.2868 元/股。
国盾量子	7月30日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 0.70 亿元，同比增长 22.44%；归母净利润亏损 0.35 亿元，去年同期亏损 0.42 亿元；扣非归母净利润亏损 0.45 亿元，去年同期亏损 0.58 亿元；eps：-0.44 元/股。
威胜信息	7月30日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 12.23 亿元，同比增长 20.76%；归母净利润盈利 2.72 亿元，同比增长 26.52%；扣非归母净利润盈利 2.65 亿元，同比增长 15.86%；eps：0.56 元/股。
均胜电子	7月30日	业绩快报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 270.80 亿元，同比增长 0.24%；归母净利润盈利 6.38 亿元，同比增长 34.14%；扣非归母净利润盈利 6.40 亿元，同比增长 61.47%；eps：0.45 元/股。
视源股份	7月30日	股份回购	公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 395,800 股，回购总金额为 11,407,322.96 元（不含交易费用），回购股数占公司目前总股本 0.057%，平均成交价为 28.82 元/股（最高成交价为 29.15 元/股，最低成交价为 28.48 元/股）。截至本公告日，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
中富通	7月30日	股份减持	中富通集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 29 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东济南铁富投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“济南铁富”）持有公司股份 13,806,255 股，占公司总股本 6.01%，计划在减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内通过大宗交易和集中竞价方式减持其通过协议转让方式取得的公司股份，预计减持股份数量不超过 2,750,000 股（占公司总股本的 1.20%）。
朗特智能	7月30日	股份减持	深圳朗特智能控制股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日收到公司控股股东的一致行动人淮安鹏城登高投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“鹏城登高”）、淮安鹏城展翅投资咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“鹏城展翅”）出具的《股份减持计划告知函》。持有公司股份 16,835,602 股（占本公司总股本比例 11.64%）的股东鹏城登高和持有公司股份 6,077,050 股（占本公司总股本比例 4.20%）的股东鹏城展翅计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 1,446,440 股，即减持比例不超过公司总股本的 1%（减持期间如公司有送股、资本公积金转增股本等导致持股数量变化，则减持数量进行相应调整）。
工业富联	7月31日	股份回购	公司拟通过集中竞价交易方式进行股份回购，用于注销以减少注册资本。本次拟回购资金总额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）。在回购股份价格不超过人民币 40.33 元/股的前提下，若按照回购资金总额上限测算，预



			<p>计可回购数量约为 743.86 万股，约占公司目前总股本的 0.04%；若按照回购资金总额下限测算，预计可回购数量约为 495.91 万股，约占公司目前总股本的 0.02%。具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。公司本次回购股份的价格为不超过人民币 40.33 元/股，该价格不超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日股票交易均价的 150%，具体回购价格由公司董事会授权公司管理层在回购实施期间，综合二级市场股票价格确定。</p>
辉煌科技	7月31日	半年报	<p>公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 3.33 亿元，同比增长 48.53%；归母净利润盈利 1.13 亿元，同比增长 85.40%；扣非归母净利润盈利 1.12 亿元，同比增长 754.59%；eps：0.2903 元/股。</p>
拓邦股份	7月31日	半年报	<p>公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 50.16 亿元，同比增长 17.85%；归母净利润盈利 3.89 亿元，同比增长 50.68%；扣非归母净利润盈利 3.73 亿元，同比增长 46.85%；eps：0.31 元/股。</p>
顺络电子	7月31日	半年报	<p>公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 26.91 亿元，同比增长 15.43%；归母净利润盈利 3.68 亿元，同比增长 43.82%；扣非归母净利润盈利 3.48 亿元，同比增长 49.53%；eps：0.47 元/股。</p>
*ST 同洲	7月31日	半年报	<p>公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收 0.76 亿元，同比下降 50.08%；归母净利润亏损 0.36 亿元，同比下降 9.26%；扣非归母净利润亏损 0.43 亿元，同比下降 99.42%；eps：- 0.0484 元/股。</p>
鼎信通讯	7月31日	股份增持	<p>青岛鼎信通讯股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人王建华先生、曾繁亿先生及部分董监高（以下简称“增持主体”）基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，同时为增强投资者信心，维护公司全体股东利益，计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，本次合计增持金额不低于人民币 1200 万元，且不超过人民币 2000 万元。</p>
剑桥科技	8月1日	股份减持	<p>CIG 开曼和康令科技计划在履行减持股份预先披露义务的十五个交易日后，通过大宗交易方式和集中竞价交易方式减持公司股份的数量总计不超过 5,360,836 股，占公司股份总数的 2.00%。其中，任意 90 日内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 5,360,836 股，占公司股份总数的 2.00%，且大宗交易受让方在受让后 6 个月内不转让所受让的股份；任意 90 日内通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 2,680,418 股，占公司股份总数的 1.00%。减持价格按照市场价格确定，且不低于公司股票的发行价（若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，拟减持股份数量和减持价格将相应进行调整）。</p>
亿通科技	8月1日	股份减持	<p>持有本公司股份 54,666,249 股（占本公司总股本比例 17.9865%）股东王振洪先生，计划在本次减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 8 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日）以集中竞价方式或以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 900 万股（占本公司总股本比例 2.9612%）。</p>
航天电子	8月3日	股份减持	<p>因基金到期清算，航天创投计划于 2024 年 8 月 26 日至 2024 年 11 月 25 日采用集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 10,705,068 股的公司股份，不超过公司总股本的 0.32%。在减持计划实施期间，公司若发生派发红利、送红股、资本公积金转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，拟减持股份数量和比例将进行相应调整。</p>

资料来源：wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 5：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 8 月 1 日	为进一步加强搭载组合驾驶辅助系统的智能网联汽车准入、召回和车辆软件在线升级管理，工业和信息化部装备工业一司联合市场监管总局质量发展局组织编制了《关于进一步加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理的通知》（征求意见稿），现向社会公开征求意见。	工业和信息化部装备工业一司
2024 年 8 月 1 日	近日，中国联合网络通信集团有限公司申请注册多枚“UnicomAI”“CuAI 联通元景”“UnAI 联通元景”商标，国际分类涉及通讯服务、网站服务、科学仪器等，当前商标状态均为等待实质审查。	证券日报网
2024 年 8 月 2 日	中国电信今日发布“中国电信研究院 2024 年面向数据中心的 RISC-V 基础软件生态技术研究项目 RISC-V 服务器采购项目询价公告”，采购人为中国电信股份有限公司北京研究院。采购内容为 RISC-V 云服务器 4 台、RISC-V 边缘服务器 3 台。	中国电信阳光采购网

资料来源：工业和信息化部装备工业一司，证券日报网，中国电信阳光采购网，山西证券研究所

4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086
号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

