

通信

报告日期：2026年02月09日

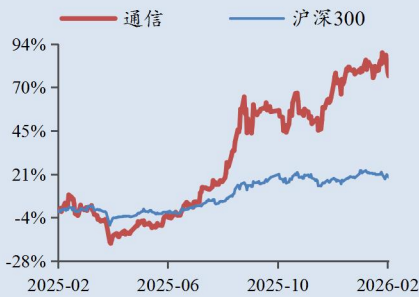
可重复使用试验航天器成功发射，我国商业航天有望加速发展

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《太空算力概念兴起，关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2026.02.02

《酒泉商业航天产业规划发布，我国商业航天发展再加速——通信行业专题研究点评》2026.01.26

《紧抓商业航天发展机遇，发挥酒泉区域独特优势——甘肃区域经济专题研究》2025.12.29

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 2月6日，按照《算力互联互通行动计划》工作要求，工业和信息化部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》。《通知》提出，面向国家枢纽节点、重大战略区域、重点行业建设算力互联互通节点，构建国家算力互联互通节点体系，促进算力高质量发展。

(2) 科技媒体 Wccftech 2月5日发布博文，报道称特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）断言，由于地球能源供应无法满足 AI 基础设施的爆发式增长，未来 30 至 36 个月内，最具经济效益的 AI 部署地点将转向太空。

(3) 2月5日，第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》在京发布。《报告》显示，截至 2025 年 12 月，我国生成式人工智能用户规模达 6.02 亿人，较 2024 年底增长 141.7%；普及率达 42.8%，同比大幅提高 25.2 个百分点。

(4) 近日，天兵科技酒泉卫星测发技术厂房顺利通过预验收评审。作为国内商业航天首个卫星测发技术厂房，它标志着天兵科技“一箭 36 星”规模化发射全流程实现闭环，我国卫星互联网组网任务全线推进。

(5) 据官方媒体报道，2026 年 2 月 7 日，中国在酒泉卫星发射中心使用长征二号 F 运载火箭成功发射一型可重复使用试验航天器，该航天器将按计划开展技术验证，为和平利用太空提供支撑。

➤ 周观点：

《中国互联网络发展状况统计报告》我国 AI 用户规模快速提升，人工智能普及率大幅增长。同时《算力互联互通行动计划》提出构建国家算力互联互通节点体系，促进算力高质量发展。我国人工智能有望快速发展，关注相关产业链投资计划。同时，当前太空竞赛愈演愈烈，我国可重复使用试验航天器成功发射，有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、新易盛(300502.SZ)、太辰光(300570.SZ)、光迅科技(002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯(000063.SZ)、紫光股份(000938.SZ)、移远通信(603236.SH)；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星(600118.SH)、华测导航(300627.SZ)。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI发展进度不及预期；5G-A发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

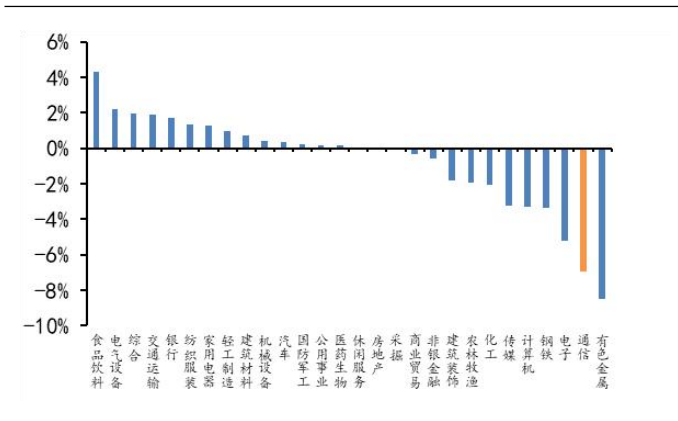
股票代码	股票简称	2026/2/6	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600941.SH	中国移动	95.11	6.43	6.69	7.01	7.35	14.8	14.2	13.6	12.9	未评级
601728.SH	中国电信	5.78	0.36	0.38	0.40	0.42	16.0	15.1	14.3	13.6	未评级
600050.SH	中国联通	4.84	0.28	0.31	0.33	0.38	17.0	15.7	14.6	12.7	未评级
300308.SZ	中际旭创	540.01	4.61	7.42	9.68	11.51	117.1	72.8	55.8	46.9	买入
300394.SZ	天孚通信	252.97	2.43	2.66	3.61	4.65	104.1	95.1	70.1	54.4	买入
300502.SZ	新易盛	364.06	4.00	8.70	13.17	16.29	91.0	41.8	27.6	22.3	买入
300570.SZ	太辰光	120.76	1.15	1.86	3.01	4.52	105.0	65.1	40.1	26.7	未评级
002281.SZ	光迅科技	66.75	0.83	1.29	1.84	2.33	80.1	51.6	36.3	28.6	未评级
600118.SH	中国卫星	90.55	0.02	0.03	0.11	0.18	3,836.9	3,059.1	856.7	509.9	未评级
300627.SZ	华测导航	37.10	1.06	0.94	1.19	1.49	34.9	39.5	31.2	24.9	未评级
000063.SZ	中兴通讯	36.31	1.76	1.66	1.86	2.15	20.6	21.8	19.5	16.9	未评级
000938.SZ	紫光股份	24.35	0.55	0.66	0.84	1.05	44.3	37.0	29.1	23.2	未评级
603236.SH	移远通信	86.18	2.25	3.39	4.28	5.57	38.3	25.4	20.1	15.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创、天孚通信、新易盛盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自Wind一致预期）

1 一周市场表现

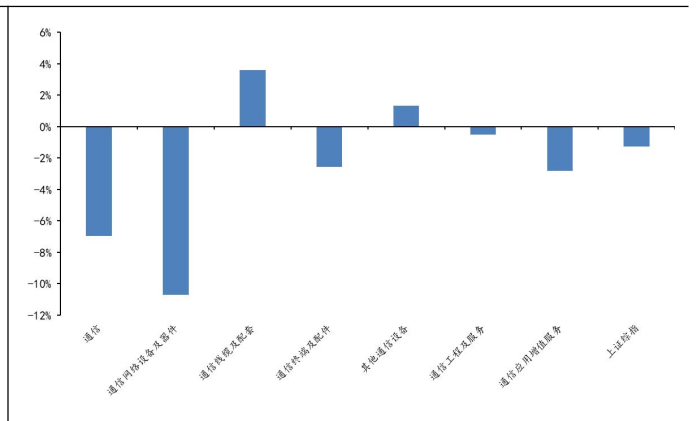
2026年2月2日-2月6日，申万通信指数下跌6.95%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-10.69%），通信线缆及配套（3.62%），通信终端及配件（-2.56%），其他通信设备（1.34%），通信工程及服务（-0.50%），通信应用增值服务（-2.80%），同期上证综指（-1.27%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



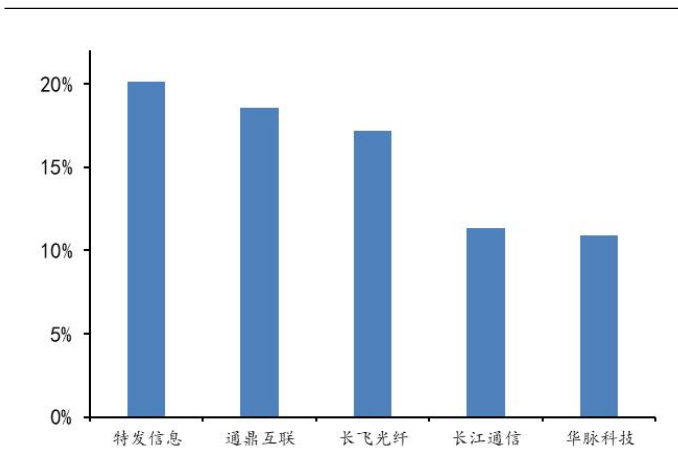
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



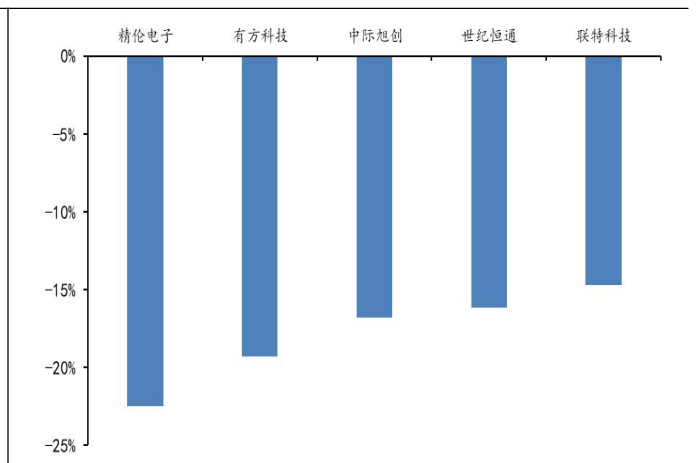
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 加快构建国家算力互联网,工信部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》

2月6日,按照《算力互联互通行动计划》工作要求,工业和信息化部印发《关于组织开展国家算力互联互通节点建设工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》提出,面向国家枢纽节点、重大战略区域、重点行业建设算力互联互通节点,构建国家算力互联互通节点体系,促进算力高质量发展。

国家算力互联互通节点体系由“1”个已建成发布的国家算力互联网服务节点及“M”个区域、“N”个行业节点组成,通过统一承载平台及运行机制,实现不同区域、主体、架构的算力资源标准化互联和高效流动应用。

节点面向算力需求旺盛的地区及重点行业统筹推进建设。区域节点由地方通信管理局、工业和信息化主管部门统筹,企事业单位承建。行业节点由地方工业和信息化主管部门、通信管理局指导,企事业单位建设。

节点以统一服务平台为综合支撑,建设国家算力互联网服务中心、算力标识管理、算力资源汇聚、算力选择、算力运行安全监测及安全保障“6”大系统,实现全域协同管理;建设算力互联互通节点主体、算力资源提供商、算力转售调度服务商、算力应用服务商及算力专线服务商“5”大主体,构建高效协同生态;建设入网入市、资格获取、资源汇聚、互联调度、市场监测“5”大流程,保障体系平稳运行。

节点以“三统一”为核心运行机制。“统一标识”机制,通过国家节点获取唯一标识编码,实现算力资源入网入市;“统一标准”机制,按照核心系统建设,统一接口对接,实现互联互通;“统一规则”机制,按照参与主体权责、工作流程等规则开展算力交易、互联调度等工作。

《通知》从对象、条件、材料及评审方式四个方面明确了节点申报事项。区域、行业节点由申报主体按照《国家算力互联互通节点建设方案》要求,结合地方、行业实际情况编写建设方案,填报《国家算力互联互通节点申报表》,并于2026年4月1日前报送至工业和信息化部(信息通信管理局)评审(线上申报链接:<https://stateioc.cn/node-apply>)。其中行业节点由地方通信管理局或工信主管部门先行组织初审,后报工业和信息化部(信息通信管理局)评审。

中国信通院持续支撑推进“1+M+N”算力互联互通节点体系。国家层面,在工业和信息化部指导下,国家算力互联网服务平台节点(<https://www.stateioc.cn/>)已建成。区域层面,北京、上海、四川、湖北、广东、重庆、河北、江苏、安徽、内蒙古、甘肃、贵州等省市正在推进算力互联互通建设工作。行业层面,中国电信、中国移动正在开展行业平台建设试验工作。

下一步,中国信通院将坚决贯彻落实工业和信息化部部署,不断完善算力互联方案,支撑各地方、各主体推进算力互联互通节点建设,构建算

力互联网体系，为制造强国、网络强国和数字中国建设提供支撑。（资料来源：C114 通信网）

(2) 马斯克断言：地球电力将枯竭，AI 数据中心 3 年内被迫“上天”

科技媒体 Wccftech 2 月 5 日发布博文，报道称特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）断言，由于地球能源供应无法满足 AI 基础设施的爆发式增长，未来 30 至 36 个月内，最具经济效益的 AI 部署地点将转向太空。

马斯克认为，虽然目前制约 AI 发展的因素看似是芯片，但在实现太空部署前，真正的“拦路虎”其实是电力。一旦数据中心升空，利用无限的太阳能解决了能源问题，制约因素将再次回落到芯片产能上。

马斯克通过数据对比揭示了地球能源的局限性。目前美国全国的平均电力消耗仅为 0.5 太瓦（Terawatt），而按照 AI 基础设施的建设速度，未来可能需要高达 1 太瓦的电力，相当于现有消耗量的两倍。

国际能源署（IEA）的数据也佐证了这一危机：未来四年内，仅数据中心的电力消耗就将增长 15%；到 2030 年，数据中心可能占据美国总发电量的 12%。马斯克指出，在地面建设如此规模的电厂和数据中心已不具备可行性。

援引博文介绍，在马斯克构想的蓝图中，虽然太空能解决能源危机，但供应链危机依然存在。他指出，即便利用星舰（Starship）运输设备、星链（Starlink）进行数据传输，芯片制造仍是主要瓶颈。

特斯拉已与台积电（TSMC）和三星（Samsung）等晶圆厂展开合作，但马斯克认为现有的产能和交付速度仍无法满足未来的太空算力需求。为此，他提出了建立“TeraFab”的设想，意图将存储芯片与封装生产整合，以突破这一限制。（资料来源：C114 通信网）

(3) 我国生成式人工智能用户规模达 6.02 亿人！普及率达 42.8%

2 月 5 日，第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称《报告》）在京发布。《报告》显示，截至 2025 年 12 月，我国生成式人工智能用户规模达 6.02 亿人，较 2024 年底增长 141.7%；普及率达 42.8%，同比大幅提高 25.2 个百分点。

《报告》显示，“十四五”期间，我国互联网发展取得显著成绩。截至 2025 年 12 月，我国网民规模达 11.25 亿人，互联网普及率达 80.1%，较“十四五”初期提升 9.7 个百分点；其中农村互联网普及率为 69.5%，较“十四五”初期提升 13.6 个百分点；60 岁及以上网民互联网使用率达 53.7%，更多群体跨越数字门槛。

数字技术与实体经济、社会生活各领域加速渗透融合。《报告》显示，“十四五”期间，我国数字消费市场规模保持全球第一。2025 年 1 至 11 月，我国数字消费总额达 17.92 万亿元，其中，线下服务消费的网络化智能化水平大幅提高，数字点餐、智能导览等数字辅助服务带来便捷的交互体验，能够触及和影响非网民消费群体，深化了互联网的连接价值。

与此同时，我国大力推进数字技术与公共服务深度融合。截至 2025 年 12 月，在线政务、互联网医疗、在线教育用户规模分别为 9.4 亿人、4.11 亿人、3.27 亿人。“高效办成一件事”转化为常态化服务机制，互联网医疗服务范围从在线问诊、复诊开药逐步扩展至健康管理、慢病随访与远程会诊，在线教育持续突破时空限制，国家智慧教育平台体系日益完善，教育数字化转型进程全面提速。

《报告》认为，展望“十五五”，我国互联网将继续坚持向“新”以强技术、向“好”以惠民生，在支撑经济社会高质量发展、服务中国式现代化建设中发挥更加坚实深远的作用。（资料来源：经济参考报）

(4) Lumentum: OCS 提前放量，CPO 拐点已至，激光器产能全部售罄

近日，Lumentum 公布截至 2025 年 12 月 27 日的 2026 财年第二季度业绩。报告期内，Lumentum 实现营收 6.66 亿美元，同比增长 65.5%，环比增长 24.7%。

Lumentum 将产品分为两大类：一是“组件”，以激光芯片为代表的基础元件；二是“系统”，提供完整功能的独立产品，如光模块、OCS 和工业激光器等。其中，组件业务营收达 4.44 亿美元，环比增长 17%，同比增长 68%；系统业务营收达 2.22 亿美元，环比增长 43%，同比增长 60%。

Lumentum 总裁兼首席执行官 Michael Hurlston 在该季度财报电话会上表示，推动 Lumentum 业绩连续增长的主要驱动力来自云光模块、OCS 和 CPO。

OCS 业务发展快于预期。原定于第三财季实现的第一个 1000 万美元季度收入目标已提前一季达成。3 家核心客户对 OCS 的需求急剧升温，Michael Hurlston 透露 OCS 相关订单积压已超过 4 亿美元，大部分计划在 2026 年下半年交付。进入 2027 年，相关订单和营收将进一步增长。

Lumentum 表示，为应对光模块、OCS 等系统产品的快速增长，公司正在泰国 Nava 工厂加速产能建设，并更积极地寻求与合同制造商（代工厂）合作，以缓解自有工厂的产能压力。

CPO 的市场拐点临近，Michael Hurlston 确认该公司获得了一份数亿美元的超高功率激光器追加订单，用于 Scale-out 场景，预计在 2027 年交付，首批订单的交付仍在按计划推进，预计 2026 年下半年将迎来实质性放量。同时 Lumentum 瞄准外部光源（ELS）市场。

值得一提的是，数据中心架构存在明显分界，光链路负责 Scale-out，连接数据中心相对较长距离的链路；而铜缆则主导 Scale-up，即机架内或集群内的超短距离高速连接。Michael Hurlston 表示，随着铜缆已接近物理极限，行业正向光学方案倾斜，推动光进入 Scale-up 场景。

“我们已深度参与相关产品的设计导入周期。”Michael Hurlston 介绍，Lumentum 预计在 2027 年底前开始交付首批用于 Scale-up 的 CPO 产品。展望不远的未来，光学技术将逐步接管越来越多的连接场景，最终取代铜缆。（资料来源：光通信 PRO）

(5) 天兵科技“一箭36星”卫星测发技术厂房交付验收

近日，天兵科技酒泉卫星测发技术厂房顺利通过预验收评审。作为国内商业航天首个卫星测发技术厂房，它标志着天兵科技“一箭36星”规模化发射全流程实现闭环，我国卫星互联网组网任务全线推进。

本次通过验收的卫星技术厂房，是天兵科技酒泉专用发射工位的关键地面设施，严格遵循“三平一垂”（水平总装、水平测试、水平转运、垂直发射）规划理念建设，建筑面积超过3000平方米，集卫星总装、多星测试、星箭对接、环境模拟等全链条功能。厂房配备多个高精度测试工作间和十万级洁净封闭测试区，可适应酒泉地区多风沙、极端温差的复杂环境，确保卫星全天候、高精度测试需求，是国内商业航天首个大规模卫星技术厂房。

酒泉卫星技术厂房投用后，将与张家港智能制造基地形成“南北联动”：张家港基地承担天龙三号火箭年产50发的量产任务，酒泉技术厂房则负责卫星批量测试与发射筹备，全力保障天龙三号首飞及后续商业化发射。

酒泉卫星厂房的落地，标志着天兵科技从火箭自研、规模智造到测试发射的全链路闭环，正式走向工程化应用。未来可将单箭发射效率提升100%，组网成本降低30%以上，保障每年60次以上的高频发射能力，全线推进我国低轨卫星星座的建设，助力我国商业航天高质量发展。（资料来源：北京天兵科技有限公司）

(6) 英伟达回应 CPO “质疑”，将于今年规模部署

近日，英伟达在一场“面向千兆瓦级 AI 工厂的共封装硅光交换技术”的网络研讨会上，英伟达网络高级副总裁 Gilad Shainer 深入介绍了英伟达打造 AI 超级计算机的方法，以及 CPO 技术在提升能效和系统可靠性方面所扮演的关键角色。

Gilad Shainer 表示，现代 AI 基础设施的核心理念是“数据中心即计算机”。他强调，AI 工作负载依赖大量计算单元协同运作，而网络正日益成为决定整个系统能力的关键因素。

他将 AI 超级计算机描述为由四大基础设施组成：一是 Scale-up，通过 NVLink 将英伟达 H100 GPU 互连，形成所谓的“机架级 GPU”；二是 Scale-out，采用 Spectrum-X 以太网作为端到端网络架构，连接多个机架，支持跨数十万颗 GPU 的分布式 AI 工作负载；三是上下文内存存储，满足推理阶段对低延迟、高吞吐存储的需求；四是 Scale-across，基于 Spectrum-X 的技术方案，当单个站点受电力或物理空间限制时，可将多个数据中心连接成一个统一的计算引擎，目标是构建“千兆瓦级”AI 工厂。

光互连技术在其中发挥着重要作用。不过他指出，随着每一代带宽翻倍，光网络的功耗也在持续上升，目前已接近计算资源总功耗的10%。因此，在电力受限的数据中心中，降低光互连功耗可直接转化为更高的有效算力。

CPO 技术将原本置于外部可插拔光模块中的光引擎，集成到交换芯片的同一封装内。通过缩短电通道长度并减少信号转换环节，英伟达预计可

显著降低功耗并提升信号质量。他提到，当前可插拔光模块功耗约为 20-25 瓦，而 CPO 方案可在 Scale-out 基础设施中实现最高 5 倍的功耗节省。

除能效外，CPO 还能减少组件和所需激光器数量，提升数据中心整体可靠性，并延长“首次中断时间”（time to first interrupt）。Gilad Shainer 表示，英伟达已为 Spectrum-X 以太网平台和 Quantum-X InfiniBand 平台开发了支持 CPO 的交换机，并与生态合作伙伴共同推进封装工艺、光纤连接方式及液冷设计方案。

在问答环节，Gilad Shainer 表示，英伟达预计 CPO 的部署将于今年启动。目前已宣布三家合作伙伴 CoreWeave、Lambda 和德克萨斯高级计算中心（TACC）将在今年上半年部署基于 Quantum-2 InfiniBand 平台的 CPO 系统。Spectrum-X 以太网平台的 CPO 产品计划于今年下半年开始出货。（资料来源：C114 通信网）

(7) 我国成功发射可重复使用试验航天器

据官方媒体报道，2026 年 2 月 7 日，中国在酒泉卫星发射中心使用长征二号 F 运载火箭成功发射一型可重复使用试验航天器，该航天器将按计划开展技术验证，为和平利用太空提供支撑。

据悉，此次发射采用长征二号 F 运载火箭（CZ-2F），该型号为长征二号家族改进版，具备高可靠性。试验航天器具体型号未公开，重点验证可重复使用性能、在轨服务能力及再入返回技术，为未来低成本太空运输奠定基础。

但需要指出的是，在商业航天的整体产业版图中，可回收技术，尤其是大推力火箭才是降低发射成本的核心路径。当前一次性火箭平均发射成本 1.1-1.8 亿美元，而全面回收技术成熟后，成本有望降至 200-500 万美元，将极大推动商业航天规模化发展。

美国在该领域处于领先地位，Space-X 公司的猎鹰-9 火箭作为全球首个轨道级可重复使用火箭，截至 2025 年底已完成 580 次发射、501 次复用，近地轨道发射成本低至 1.8 万元/kg，完全复用时可降至 0.5 万元 /kg，其成功验证了可回收技术的商业价值。（资料来源：C114 通信网）

3 周观点

《中国互联网络发展状况统计报告》我国 AI 用户规模快速提升，人工智能普及率大幅增长。同时《算力互联互通行动计划》提出构建国家算力互联互通节点体系，促进算力高质量发展。我国人工智能有望快速发展，关注相关产业链投资计划。同时，当前太空竞赛愈演愈烈，我国可重复使用试验航天器成功发射，有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创 (300308.SZ)、天孚通信 (300394.SZ)、新易盛 (300502.SZ)、太辰光 (300570.SZ)、光迅科技 (002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯 (000063.SZ)、紫光股份 (000938.SZ)、移远通信 (603236.SH)；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星 (600118.SH)、华测导航 (300627.SZ)。

4 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

(6) 关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

(7) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046