

通信行业周报（2月2日-2月8日）

市场表现截至

2026.2.6

通信行业市场回顾

2026年2月2日至2月6日，通信（中信）板块下跌了6.73%，而沪深300指数下跌了1.33%，通信板块跑输沪深300指数5.39个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第29位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计下跌1.63%，在中信一级行业中排第27位，表现较为靠后。截至2月6日，中信通信行业PE TTM为26.41倍，处于36.08%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共119家，期间30家公司收涨，88家公司收跌，总体下跌多涨少。涨幅前3名分别为长飞光纤、天孚通信及通鼎互联，跌幅前3名则分别为精伦电子、震有科技及奥维通信。



数据来源：Wind，国新证券整理

周度关注：消费电子数据

根据信通院数据显示，2025年1-12月，国内市场手机出货量3.07亿部，同比下降2.4%，其中，5G手机2.66亿部，同比下降1.9%，占同期手机出货量的86.9%。2025年12月，国内市场手机出货量2447.3万部，同比下降29.1%，其中，5G手机2213.2万部，同比下降27.3%，占同期手机出货量的90.4%。整体来看，延续了近年来的低位盘整态势。尽管全年出货略有收缩，但5G手机占比持续提升，这显示5G进入成熟商用阶段。

据Omdia数据显示，2025年全球智能手机出货量增长2%，达到12.5亿部，为2021年以来的最高水平。标志着行业走出疫情后三年的低迷期，进入温和复苏通道，这也带动了芯片、存储等板块的景气。其中苹果创下年度出货量新高，iPhone出货量同比增长7%至2.41亿部，使其连续第三年保持全球最大智能手机厂商的地位。

整体来看，2025年全球终端市场呈现出全球温和复苏、国内结构性调整的鲜明特征，尤其是12月单月出货量同比大幅下滑29.1%，拖累了全年表现，这可能受前期补贴透支、换机周期延长等多重因素影响。展望2026年，随着新一轮产品周期启动与全球消费信心回暖，手机终端市场有望迎来结构性增长新阶段。

分析师：彭竝
登记编码：S1490520090001
邮箱：penghong@crsec.com.cn

投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	6
3. 技术前沿	8
4. 终端	9
三、本周关注：消费电子数据.....	11
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	12

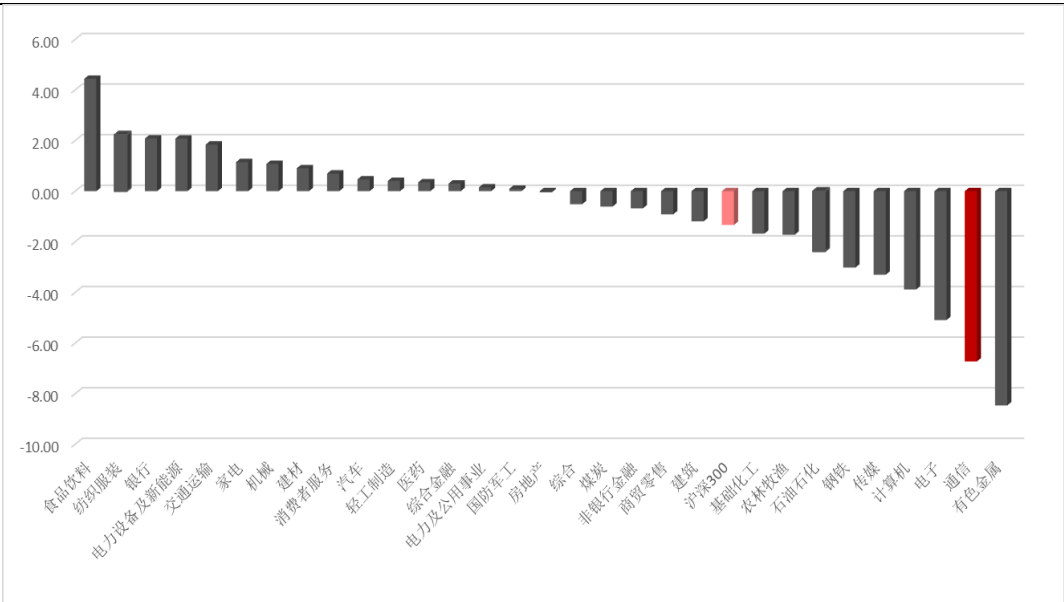
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（1月26日 - 1月30日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（1月26日 - 1月30日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有下降	5

一、通信行业市场回顾

2026年2月2日至2月6日，通信（中信）板块下跌了6.73%，而沪深300指数下跌了1.33%，通信板块跑输沪深300指数5.39个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第29位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计下跌1.63%，在中信一级行业中排第27位，表现较为靠后。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（2月2日-2月6日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共119家，期间47家公司收涨，70家公司收跌，总体下跌多涨少。涨幅前3名分别为长飞光纤、天孚通信及通鼎互联，跌幅前3名则分别为精伦电子、震有科技及奥维通信。

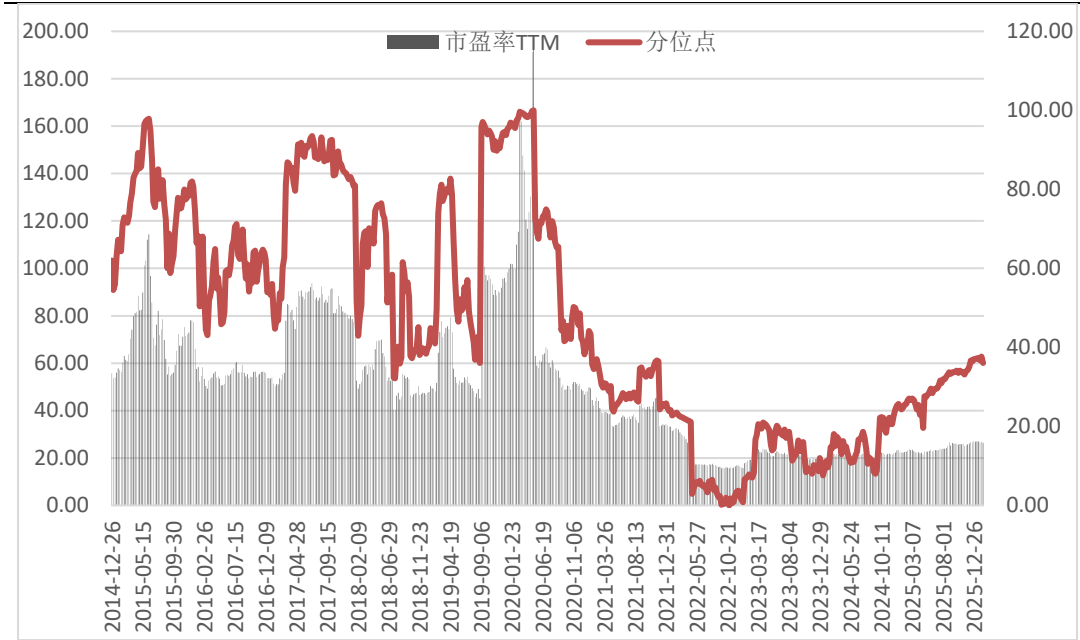
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（2月2日-2月6日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300264.SZ	佳创视讯	29.28	300308.SZ	中际旭创	-16.79
000070.SZ	特发信息	20.17	688159.SH	有方科技	-19.28
002491.SZ	通鼎互联	18.60	600355.SH	精伦电子	-22.46

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，估值水平略有下降。截至2月6日，中信通信行业PE TTM为26.41倍，处于36.08%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有下降



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

我国已建成 5G 基站 483.8 万座，网民规模达 11.25 亿人

2 月 5 日消息 今日第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》发布。报告显示，截至 2025 年 12 月，我国网民规模达 11.25 亿人，互联网普及率突破 80%。

报告显示，截至 2025 年 12 月，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。生成式人工智能正加速融入日常生活与生产领域，成为推动社会数字化、智能化转型的重要引擎。

在移动网络方面，已建成 5G 基站 483.8 万座，全国所有乡镇以及 95% 的行政村已通 5G，5G 演进网络已覆盖超 330 个城市。

在固定网络方面，全国 2/3 的地市达到千兆城市标准。

在算力设施方面，建成万卡智算集群 42 个，位居全球前列，有力支撑我国人工智能产业快速发展。

此外,《中国互联网络发展状况统计报告》显示,目前我国中小企业数量超6000万家,已累计培育专精特新“小巨人”企业超1.76万家,从行业分布看,超六成“小巨人”企业深耕工业基础领域,量子科技、人工智能、低空经济等未来产业领域“小巨人”企业近6000家,为强链稳链发挥了重要支撑作用。(C114)

国家统计局:2025年全国光缆产量下降5.3%

2月4日国家统计局数据显示,2025年,国内光缆产量累计达到2.51亿芯千米,光缆产量累计下降5.3%。相较2024年光缆产量累计下降18.2%的数字,2025年虽仍在下降,但降幅大幅收窄。另外,2025年12月,光缆产量同比增长6.2%,环比增长8.7%。

光纤光缆行业独立调研机构英国商品研究所(CRU)表示,2025年,数据中心建设彻底改变了市场需求格局。训练集群的快速扩张要求服务器机房内部建立高密度光纤连接,而日益互联的超大规模数据中心园区则推动了新一轮数据中心互连(DCI)建设热潮。这些应用场景依赖低损耗设计、更高规格的光纤(如G.657.A1和G.657.A2等弯曲不敏感光纤)以及极高纤芯数的光缆结构,使得数据中心相关需求成为市场增长的核心。

为满足数据中心市场对更高规格光纤的需求,部分厂商将光棒等生产资源向G.657.A2等光纤倾斜,挤压了G.652D光纤的产能配额,导致G.652D光纤供给大幅收缩。业内人士透露,G.652.D光纤最新出货价格已超40元/芯公里,甚至还有厂商反映超过50元/芯公里。

有机构调研称,2026年1月以来,光纤预制棒持续供不应求,中国四大光纤龙头企业的预制棒生产线均满负荷运转,部分二线厂商正计划重启光纤预制棒生产基础设施。(C114)

工信部批复!中国电信、中国联通开启“北斗短信”试商用

据来自中国电信和中国联通的官方信息显示,其已于近日正式获得工业和信息化部北斗三号短报文公众应用商用实验的批复。此次获批,意味着在无地面网络信号的海洋、深山、荒漠等偏远地区,用户在“不换卡、不换号”前提下,使用支持北斗短信的终端,通过北斗卫星发送短消息,与外界保持联系,为应急避险、户外作业、远洋出行等场景提供坚实的通信保障,显著提升通信服务的覆盖范围和应急保障能力。(C114)

2. 企业龙头

谷歌2025年营收首破4000亿美元,今年资本支出将翻倍至1800亿美元

"C114讯2月5日消息(颜翊)谷歌母公司Alphabet发布2025年第四季度及全年财报。数据显示,公司全年营收达4028.36亿美元,首次突破4000亿美元,同比增长15%;净利润1321.70亿美元,同比大增32%。

其中，2025 年 Q4 营收 1138.28 亿美元，同比增长 18%；净利润 344.55 亿美元，同比增长 30%。谷歌云收入同比激增 48%，达 176.64 亿美元。

Alphabet 披露，2025 年的资本支出为 914.5 亿美元，主要用于 AI 基础设施，包括服务器、数据中心和网络设备。其中仅第四季度资本支出就达 279 亿美元，接近 2024 年同期 143 亿美元的两倍，占全年支出约 30%。

Alphabet 预计 2026 年 CAPEX 将达 1750 亿至 1850 亿美元，中位数 1800 亿美元，几乎是 2025 年的两倍，远超市场预期的 1195 亿美元，增幅近 51%。

CEO 桑达尔·皮查伊表示，AI 投资正推动各业务线增长。为满足客户需求并把握机遇，我们必须大幅扩大基础设施投入。其提及 Gemini 3 模型发布后需求激增，API 每分钟处理 token 超 100 亿，Gemini App 月活用户达 7.5 亿以上。(C114)

Lumentum: OCS 提前放量，CPO 拐点已至，激光器产能全部售罄

2 月 5 日消息（水易）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%。

展望下一季度，Michael Hurlston 预计将实现同比超过 85% 的增长，持续彰显 Lumentum 在光器件与光系统产品路线图上的强大实力，成为全球人工智能领军企业不可或缺的关键合作伙伴。(C114)

AMD 2025 年营收 346 亿美元创纪录，净利润 43 亿美元同比增长 164%

当地时间 2 月 3 日，AMD 公司公布 2025 年第四季度及全年财务报告。

AMD 2025 年第四季度营收 103 亿美元创纪录，同比增长 34%；毛利率达 54%，上年同期为 51%；营业利润 18 亿美元，同比增长 101%；净利润 15 亿美元，同比增长 213%；摊薄后每股收益 0.92 美元。

2025 年全年，AMD 实现创纪录的 346 亿美元营收，同比增长 34%；毛利率 50%，上年同期为 49%；营业利润 37 亿美元，同比增长 94%；净利润 43 亿美元，同比增长 164%；摊薄后每股收益 2.65 美元。

业绩展望方面，AMD 表示 2026 年第一季度销售额预计约为 98 亿美元，上下浮动 3 亿美元。彭博社汇编的数据显示，分析师平均预期为 93.9 亿美元，部分机构预测甚至突破 100 亿美元。IT 之家注意到，业绩公布后，AMD 股价在盘后交易中下跌超 5%。截至周二收盘，该股今年以来累计上涨 13%。(IT 之家)

3. 技术前沿

中国移动研究院“星地智生”系统完成星载基站测试验证，星座数字孪生应用取得重要突破

近日，中国移动研究院成功完成了一项重要技术验证——通过“星地智生”数字孪生系统，验证了 NTN 星载基站关键能力。此次验证聚焦协议一致性、端到端数据业务及多星路由等重要维度，通过先进的虚实融合技术，系统性评估了星载基站在模拟真实空间环境下的性能与组网能力，显著提升测试效率、降低验证成本，实现卫星通信领域测试范式的创新，破解了传统验证的瓶颈，为手机直连卫星通信的发展提供了重要支撑。

传统卫星通信测试长期面临实体环境部署难、周期长、成本高的挑战。特别是对手机直连低轨卫星通信系统测试，卫星通常每天过境 2 至 3 轨，每轨可测试时间只有 3 至 5 分钟，可测时间短、测试效率极低。中国移动研究院此次采用的“星地智生”系统，创新构建了高保真的星地一体化数字孪生环境，将真实星载基站硬件接入虚拟孪生卫星网络，形成“虚实结合、以虚映实”的验证体系，在环境搭建上不再严格依赖在轨卫星，相对于传统实验室测试，配套测试设备减少 40%，测试周期降低 70%。系统能够对卫星轨道、星间链路、空间信道特性、馈电链路及核心网元进行精准建模与实时仿真，实现对物理设备的闭环验证与优化，使在地面实验室中高效、可重复地验证星载基站在复杂空间场景下的关键能力成为可能，极大缩短了系统迭代与优化周期。

本次验证针对透明转发和星上再生两种 NTN 基站模式，系统开展协议一致性、用户接入、端到端数据业务承载、星间路由及动态组网等验证。通过模拟卫星链路大时延、高动态、信道衰减等特征，初步实现在数字孪生环境中多颗低轨卫星协同工作、星间链路切换及智能路由策略，完成稳定的端到端数据业务传输测试，验证了星载基站在虚拟卫星通信环境下的业务承载能力与服务保障机制。

中国移动研究院此次验证的成功，有效证明了基于数字孪生的测试方法在解决星地融合网络“设计-验证-优化”闭环中的独特价值。通过数字孪生系统构建的测试平台，可大幅压缩星载设备从设计、测试到迭代优化的周期，降低研发成本与技术风险，加速星载通信载荷的成熟速度。

中国移动研究院表示，将持续完善该数字孪生系统，拓展验证范围与深度，并与产业伙伴紧密合作，共同推进 NTN 手机直连卫星早日商用，助力消除数字鸿沟、提升我国全域连接能力。(C114)

华为以超节点与灵衢重塑智算底座，为世界提供“新选择”

1 月 30 日晚间消息 全球人工智能竞争进入白热化、算力需求呈指数级增长的今天，如何构建高效、稳定且自主可控的算力基础设施，已然成为各行各业发展的一大核心命题。在华为 2026 新春媒体沙龙上，华为计算产品线营销运作部部长张

爱军系统阐述了其在基础架构层面的关键突破——“超节点 (SuperPoD)”及其互联协议“灵衢 (UnifiedBus)”，旨在通过系统级创新与全面开源开放的策略，为世界提供算力“新选择”。

实现超节点强大能力背后的“神经网络”，是华为自研并已开放给产业界的“灵衢”互联协议。

与业界某些仅提供约几十页概要性协议的做法不同，华为公布的灵衢协议基础文档长达 600 页，被合作伙伴评价为“最详细、最完整”。2025 年华为全联接大会发布至今，该协议已在官网获得超过 2.4 万次下载。1 月 29 日还召开了灵衢互联社区筹备工作会议，社区将以开源协作模式，与产业链伙伴共同推进技术发展与生态建设。

将最核心的互联协议开源，华为的意图明确：降低构建高性能计算系统的技术门槛，使能更多的服务器厂商、部件供应商及软件开发者基于同一套先进标准进行创新，开发各自的产品或解决方案，从而在中国乃至全球范围内，加速形成一个多元化、高水平、具备强大竞争力的计算产业生态。(C114)

马斯克被曝推进太空算力 利用太阳能运行数据中心

据媒体报道，美国企业家埃隆·马斯克正探索整合旗下核心资产（包括 SpaceX、特斯拉和 xAI），以推进其雄心勃勃的太空算力布局。

这一战略的核心在于在太空部署人工智能数据中心。其实现可能依托两条主要技术路径：一是利用 SpaceX 的火箭技术将数据中心送入轨道，直接为马斯克的人工智能公司 xAI 提供庞大的计算能力。

二是借助特斯拉在储能系统领域的领先制造能力，解决太空数据中心在无日照时段的能源供应问题，使其能够高效利用太阳能运行。

SpaceX 的投资者普遍预期，如果其成功将数据中心送入太空，xAI 将成为关键客户。

在资本层面，部分投资者推测 SpaceX 可能通过收购 xAI 部分股权的方式进行整合；或者，持有 SpaceX 超过 40% 股份的马斯克本人，可能利用这部分股权价值来支持其旗下其他公司（包括 xAI）的发展。

此外，SpaceX 作为非上市公司，其投资者也认为，未来若其部分资产或关联公司（如已上市的 Tesla）的公开交易地位，能在一定程度上为整个布局提供资本层面的保障，增强投资者信心。(快科技)

4. 终端

2025 年全球智能手机出货量增长 2%，苹果创历史新高

1月30日消息据 Omdia 数据显示，2025 年全球智能手机出货量增长 2%，达到 12.5 亿部，为 2021 年以来的最高水平。

其中苹果创下年度出货量新高，iPhone 出货量同比增长 7% 至 2.406 亿部，使其连续第三年保持全球最大智能手机厂商的地位。而受 iPhone 17 系列影响，苹果第四季度出货量更是创历史单季度最高，推动全年表现。

三星在经历连续三年的年度下滑后于 2025 年实现显著反弹，同比增长 7%，出货略低于苹果。得益于旗舰机型需求韧性及大众市场销量回升，三星全年以出色的第四季度收官，出货量同比增长 16%。

小米在 2025 年捍卫了前三地位，尽管年末表现承压，同时，受到入门机型疲软以及关键市场大幅收缩影响，第四季度出货量下降 2%。

得益于在印度市场持续成功及国内市场稳定表现，vivo 首次跻身第四名，全年出货量同比增长 4% 至 1.053 亿部。

OPPO 排名第五，其出货量 2025 年上半年经历了挑战，随着 A6x 系列新机发布于 2025 年第四季度回到增长轨道，全年出货量达 1.007 亿部，同比下降 3%。

此外，得益于在核心市场激烈竞争中快速拓展地理版图带来的增长，荣耀和联想分别同比增长 11% 和 6%，创下历史新高。

华为持续回升，五年来首次重夺中国大陆市场第一的位置。(C114)

128GB SSD 已暴涨 50%! 一季度 NAND 闪存还要再涨超 40%

存储市场涨价潮愈演愈烈，据 Counterpoint 最新报告，由于供需失衡加剧，NAND 闪存价格本季度预计上涨超 40%。

Counterpoint 表示，NAND 闪存价格飙升源于各大原厂为了满足 AI 服务器日益增长的 NAND 需求而削减了消费级产能，此外美光宣布关闭英睿达的决策也加剧了市场的焦虑情绪。

目前，低端 128GB PC SSD 的成交价已然暴涨了 50%。

Counterpoint 分析师指出，几大 NAND 原厂的产能扩张计划谨慎而缓慢，铠侠-闪迪的北上 Fab 2 晶圆厂预计将从今年下半年开始对整体产能产生显著影响，因此 NAND 价格在上半年仍将保持强势。

不仅是闪存，机械硬盘市场也陷入疯狂，西部数据最新财报显示，截至 2026 年 1 月 2 日的第二财季净利同比暴涨 209%，且 2026 年全年产能已被预订一空，客户甚至开始询问 2030 年的供应保障。

希捷也曾表示，其近线硬盘产能已售罄至 2026 年，即将开放 2027 年上半年订单接收。(快科技)

苹果 iPhone 18 系列升级卫星功能

苹果很早就提供了卫星通信功能，但官方提供的功能相对简单，只能在出现紧急情况下进行联络，大多数使用都是呼叫救援，无法作为一种备份网络使用。

在 iPhone 18 系列中，苹果会对卫星通信功能进行大幅度升级，显著提升了卫星通信带宽，使其足以支撑起发送图片的需求。因此用户在发起卫星救援时，还可以拍照后同步传送周围的环境信息，方便救援人员搜救。

除了能发送图片之外，苹果还对卫星信号表现进行了改善，在使用时无需将手机举起，甚至放在口袋中，也能收发卫星信号。

卫星图片功能对国产手机来说，早就实现了普及。华为在 2024 年就实现了北斗卫星图片消息功能，用户可以在任何时候给联系人发送卫星消息，还能附带精准定位信息与图片。华为通过压缩算法，将图片高效压缩到 800Byte 空间，相当于 400 个汉字的空间，从而让不支持数据传输的北斗，可以成功发送图片。

目前，一些手机已经实现了双卫星通信能力，不仅可以发送消息、图片，还能进行卫星通话。同时，国内低轨卫星通信也在建设中，可以通过卫星进行数据传输，从而可以实现在无地面信号的情况下不断网。

显然，苹果在卫星功能上还有很大的追赶空间。而新的卫星功能，可能仅在 iPhone 18 Pro 系列中提供，标准版机型还要再等等。(PC Home)

三、本周关注：消费电子数据

1 月 30 日，中国信通院发布 2025 年 12 月国内手机市场运行分析报告。根据信通院数据显示，2025 年 1-12 月，国内市场手机出货量 3.07 亿部，同比下降 2.4%，其中，5G 手机 2.66 亿部，同比下降 1.9%，占同期手机出货量的 86.9%。2025 年 12 月，国内市场手机出货量 2447.3 万部，同比下降 29.1%，其中，5G 手机 2213.2 万部，同比下降 27.3%，占同期手机出货量的 90.4%。整体来看，延续了近年来的低位盘整态势。尽管全年出货略有收缩，但 5G 手机占比持续提升，这显示 5G 进入成熟商用阶段。

从上市新机型来看，2025 年 1-12 月，国内手机上市新机型 515 款，同比增长 15.5%，其中 5G 手机 234 款，同比增长 1.3%，占同期手机上市新机型数量的 45.4%。2025 年 12 月，国内手机上市新机型 41 款，同比增长 28.1%，其中 5G 手机 11 款，同比增长 37.5%，占同期手机上市新机型数量的 26.8%。2025 年全年，新机型数量同比增长 15.5%，说明厂商仍在通过产品多样化和细分赛道（如折叠屏、AI 手机、影像旗舰等）争夺用户注意力，尤其在 5G 新机占比达 45.4% 的情况下，创新仍是核心驱动力。

据 Omdia 数据显示，2025 年全球智能手机出货量增长 2%，达到 12.5 亿部，为 2021 年以来的最高水平。标志着行业走出疫情后三年的低迷期，进入温和复苏通道，这也带动了芯片、存储等板块的景气。

其中苹果创下年度出货量新高，iPhone 出货量同比增长 7% 至 2.41 亿部，使其连续第三年保持全球最大智能手机厂商的地位。根据 CounterPoint 博文，苹果 16 是 2025 年全球最畅销智能手机榜单。而在 iPhone 17 系列提振下，苹果第四季度出货量更是创历史单季度最高，推动全年表现。

得益于旗舰机型需求韧性及大众市场销量回升，三星全年以出色的第四季度收官，出货量同比增长 16%。全能来看，经历连续三年的年度下滑后于 2025 年实现显著反弹，全年出货量 2.39 亿部，同比增长 7%，全球排名第二。

小米 2025 年全年出货量 165.4 亿部，虽然捍卫了前三地位，但同比下降了 2%，年末表现承压；vivo 首次跻身第四名，全年出货量同比增长 4% 至 1.053 亿部，在印度市场持续成功同时国内市场表现稳定；随着 A6x 系列新机发布于 2025 年第四季度回到增长轨道，OPPO 全年出货量达 1.007 亿部，同比下降 3%，排名第五；此外，荣耀和联想分别同比增长 11% 和 6%，创下历史新高。华为持续回升，五年来首次重夺中国大陆市场第一的位置。

根据工信部数据，截至 2025 年底，中国电信、中国移动和中国联通三家基础电信企业发展移动电话用户总数 18.27 亿户，全年净增 3725 万户；发展移动物联网终端用户 28.88 亿户，全年净增 2.32 亿户，超过移动电话用户数 10.61 亿户，占移动网终端连接数的比重达 61.3%。移动物联网占比持续提升，有利于应用创新和打开新发展空间。

整体来看，2025 年全球终端市场呈现出全球温和复苏、国内结构性调整的鲜明特征，尤其是 12 月单月出货量同比大幅下滑 29.1%，拖累了全年表现，这可能受前期补贴透支、换机周期延长等多重因素影响。展望 2026 年，随着新一轮产品周期启动与全球消费信心回暖，手机终端市场有望迎来结构性增长新阶段。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

彭斌，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

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而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn