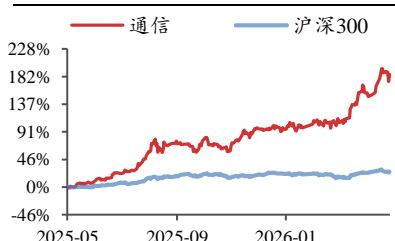


通信

2026年05月24日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《MLCC检测设备二龙头迎发展风口—行业点评报告》-2026.5.22
- 《光与液冷齐舞，空天地 AIDC 算力共振—行业投资策略》-2026.5.18
- 《CPO 出货或提速，重视谷歌开发者大会—行业周报》-2026.5.17

英伟达和 Anthropic 财报印证全球 AI 高景气度

——行业周报

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

杨昕东（分析师）

yangxindong@kysec.cn

证书编号：S0790526030005

杜致远（联系人）

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124070064

● 英伟达 Q1 业绩再超预期，光通信和液冷成算力扩容首要受益环节

英伟达 Q1 营收利润双创新高，业务重构数据中心贡献超九成。 英伟达 2027Q1 业绩显示，公司单季营收 816.2 亿美元，yoy+85%；净利润 583 亿美元，yoy+211%。除核心业务扩容超预期之外，本次财报还有三大亮点：收入预期方面，公司预计 Q2 营收将达 910 亿美元，超出分析师平均预期；AI 基础设施资本开支方面，公司指出需求正以前所未有的速度扩张，预计到 2030 年 AI 基础设施年度支出有望达到 3 万亿至 4 万亿美元；股东回报方面，董事会近期还批准了 800 亿美元的额外股票回购授权。

我们认为，随着英伟达业务持续扩张与 AI 算力资本开支不断加码，国内光通信产业链将成为首要受益方向，具体可拆解为三大分支：
(1) 传统光模块领域：计算芯片迭代已提速至一年一代，而光模块升级周期通常为 2-3 年，传输速率的相对滞后只能通过增加部署数量来弥补；叠加网络层级持续增加，AI 芯片与光模块的配比不断提升，直接推动了数据中心对高速光模块的增量需求。
(2) 光模块上游零部件及光器件：3 月英伟达宣布分别向 Coherent 和 Lumentum 投资 20 亿美元，合计 40 亿美元，意在锁定先进激光组件与光学网络产品的产能；光器件方面，5 月英伟达向康宁投资至多 32 亿美元，将在美国新建三座光学制造工厂，专供“光连接”产品。
(3) CPO 环节：作为英伟达全光 CPO 唯一代工与设计制造商，鸿海的出货预期大幅上调——此前计划 2026 年出货超万台，现已上调至 2026-2027 年累计出货超 5 万台，进一步确认 CPO 产业化的加速兑现。
(4) 液冷：英伟达 GB300 NVL72 或将采用全液冷方案，随着 GB300 NVL72 机柜逐步发货和放量，液冷渗透率或将持续提升，2026 年或成为英伟达液冷放量元年。

● Anthropic 首次实现盈利，验证大模型经济盈利闭环

Anthropic Q2 预期首度盈利，AI 大模型商业化闭环初步跑通。 Anthropic 预计 2026 年第二季度实现营收 109 亿美元，较一季度 48 亿美元增长超一倍，同期预计实现营业利润 5.59 亿美元，成功扭亏为盈，迎来公司成立以来的首个盈利季度。从年化收入 (ARR) 来看，公司近期 ARR 已逼近 450 亿美元，大幅超越 OpenAI 今年 2 月约 250 亿美元的水平。

我们认为，这一拐点具有两重标志性意义，并有望持续催化于上游算力基础设施的建设进程：
(1) 验证了大模型 API 经济的规模效应。 Anthropic 此次 2026 年 Q2 预期营收为 109 亿美元，在此体量下实现盈亏平衡，说明推理业务的边际成本已随规模扩张而显著摊薄，大模型商业化的盈利闭环初步跑通。
(2) 回应了市场对 AI 商业化能力的核心质疑。 此前市场普遍担忧 AI 大模型公司面临高昂的训练和推理成本，盈利路径不清晰，Anthropic Q2 的盈利预期虽仍较薄，但已证明头部玩家具备盈亏平衡的能力，将实质性提振市场对整个 AI 应用赛道的信心。

● 坚定看好全球 AI 算力全产业链

推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技、英维克、杰普特、盛科通信、紫光股份、华工科技、亨通光电、中天科技、欧陆通、天孚通信、光环新网、大位科技、奥飞数据、新意网集团、润泽科技、中兴通讯、宝信软件等；
受益标的：罗博特科、炬光科技、致尚科技、长飞光纤、远东股份、俊知集团、伟仕佳杰、长光华芯、永鼎股份、仕佳光子、申菱环境、银轮股份、高澜股份、寒武纪、海光信息、摩尔线程-U、浪潮信息、腾景科技、光库科技、太辰光、德科立、汇绿生态、嘉元科技、海格通信、震有科技、信科移动-U、通宇通讯、宏景科技、航锦科技、首都在线、映翰通、中贝通信、行云科技、会畅通讯、美格智能、网宿科技、锐捷网络等。

● 风险提示：5G 建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等。

目录

1、周观点：英伟达和 Anthropic 财报印证全球 AI 高景气度.....	3
1.1、英伟达 Q1 业绩再超预期，光通信成算力扩容首要受益环节.....	3
1.2、Anthropic 首次实现盈利，验证大模型经济盈利闭环.....	4
1.3、投资建议.....	4
1.4、市场回顾.....	6
2、通信数据追踪.....	7
2.1、5G：2026 年 3 月底，我国 5G 基站总数达 495.8 万站.....	7
2.1.1、5G 基建：5G 基站建设情况.....	7
2.1.2、5G 基建：三大运营商 5G 用户数.....	7
2.1.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量.....	8
2.2、运营商：创新业务发展强劲.....	9
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况.....	9
2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值.....	10
3、风险提示.....	12

图表目录

图 1：5G 基站持续建设，占比接近四成（万站）.....	7
图 2：2026 年 3 月，三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.54 亿户.....	7
图 3：移动、电信、联通 5G 用户数持续增长（百万户）.....	8
图 4：2026 年 2 月，5G 手机出货量同比有所下降（万部）.....	8
图 5：2025 年移动算力服务营收持续增长（亿元）.....	9
图 6：2025 年天翼云营收持续增长（亿元）.....	9
图 7：2025 年联通云营收稳健增长（亿元）.....	10
图 8：2025 年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）.....	10
图 9：2025 年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）.....	10
图 10：2023 年中国联通 ARPU 值略有减少（元/户/月）.....	11

1、周观点：英伟达和 Anthropic 财报印证全球 AI 高景气度

1.1、英伟达 Q1 业绩再超预期，光通信算力扩容首要受益环节

英伟达 Q1 营收利润双创新高，业务重构，数据中心贡献超九成。北美时间 5 月 20 日，英伟达公布 2027 财年第一财季业绩，单季营收 816.2 亿美元，同比增长 85%，再创历史新高；净利润 583 亿美元，同比飙升 211%，较分析师预期的 429 亿美元高出 36.5%。本季度公司对业务分部进行重新划分，将原有的数据中心、游戏、专业视觉、汽车与机器人五大板块整合为数据中心与边缘计算两大业务。按新口径，数据中心业务 750 亿美元，同比增长 92%、环比增长 21%，贡献公司超九成营收；包含 PC、游戏、汽车和机器人在内的边缘计算业务收入 64 亿美元，同比增长 29%、环比增长 10%。

三大亮点印证算力基建高景气，业绩与算力扩容正循环开启。除核心业务扩容超预期之外，本次财报还有三大亮点，共同印证 AI 算力基础设施景气度持续旺盛。收入预期方面，公司预计截至 7 月的第二财季营收将达 910 亿美元，超出分析师平均预期的 870 亿美元。AI 基础设施资本开支方面，公司指出需求正以前所未有的速度扩张，主要驱动力来自：（1）超大规模云厂商的核心工作负载正从搜索、广告到推荐系统和内容理解全面由 CPU 转向 GPU 加速计算；（2）AI 原生产品和服务迎来拐点，主流 AI 已从一次性推理迈向推理能力进而走向智能体 AI 阶段，公司预计到 2030 年 AI 基础设施年度支出有望达到 3 万亿至 4 万亿美元。股东回报方面，第一财季公司通过股票回购和现金股息合计向股东返还约 200 亿美元，董事会近期还批准了 800 亿美元的额外股票回购授权。

我们认为，随着英伟达业务持续扩张与 AI 算力资本开支不断加码，国内光通信和液冷产业链或将成为首要受益方向，具体可拆解为四大分支：

（1）传统光模块领域：计算芯片迭代已提速至一年一代，而光模块升级周期通常为 2-3 年，传输速率的相对滞后只能通过增加部署数量来弥补；叠加网络层级持续增加，AI 芯片与光模块的配比不断提升，直接推动了数据中心对高速光模块的增量需求；

（2）光模块上游零部件及光器件：上游处于供给紧缺态势。零部件方面，3 月英伟达宣布分别向 Coherent 和 Lumentum 投资 20 亿美元，合计 40 亿美元，意在锁定先进激光组件与光学网络产品的产能；光器件方面，5 月 6 日英伟达向康宁投资至多 32 亿美元，将在美国新建三座光学制造工厂，专供“光连接”产品，为其大规模部署加速计算平台提供底层支撑；

（3）CPO（共封装光学）环节：黄仁勋宣布全球首款 CPO 交换机 Spectrum X 已全面投产；同时，作为英伟达全光 CPO 唯一代工与设计制造商，鸿海的出货预期大幅上调——此前计划 2026 年出货超万台，现已上调至 2026-2027 年累计出货超 5 万台，进一步确认了 CPO 产业化的加速兑现；

（4）液冷：英伟达 GB300 NVL72 或将采用全液冷方案，随着 GB300 NVL72 机柜逐步发货和放量，液冷渗透率或将持续提升，2026 年或成为英伟达液冷放量元年。

建议关注四大细分弹性方向相关标的：

- (1) **光模块**。推荐标的：中际旭创、新易盛、天孚通信；受益标的：剑桥科技、光迅科技、汇绿生态、长芯博创等；
- (2) **光芯片及光器件**。光芯片推荐标的：源杰科技、华工科技；受益标的：仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、光迅科技等；光纤连接器推荐标的：杰普特；受益标的：仕佳光子、致尚科技、长芯博创、太辰光、甬东光等；光纤推荐标的：亨通光电、中天科技；受益标的：长飞光纤、永鼎股份、远东股份、杭电股份、通鼎互联、俊知集团等；
- (3) **CPO**。推荐标的：天孚通信、杰普特；受益标的：罗博特科、炬光科技、光库科技、长盈通、长芯博创、太辰光、甬东光等；
- (4) **液冷**。推荐标的：英维克；受益标的：申菱环境、银轮股份、领益智造、飞龙股份、大元泵业、远东股份等。

1.2、Anthropic 首次实现盈利，验证大模型经济盈利闭环

Anthropic Q2 预期首度盈利，AI 大模型商业化闭环初步跑通。 Anthropic 预计 2026 年第二季度实现营收 109 亿美元，较一季度 48 亿美元增长超一倍，同期预计实现营业利润 5.59 亿美元，成功扭亏为盈，迎来公司成立以来的首个盈利季度。从年化收入（ARR）来看，公司近期 ARR 已逼近 450 亿美元，大幅超越 OpenAI 今年 2 月约 250 亿美元的水平。回溯增长轨迹：2024 年底 Anthropic 年化营收约 10 亿美元，2025 年底升至 90 亿美元，进入 2026 年后加速攀升——2 月约 140 亿美元，3 月约 190 亿美元，4 月突破 300 亿美元，至今逼近 450 亿美元。从 10 亿到 450 亿，仅用时不到一年半。在商业化层面，Claude 产品深度赋能业绩成长，目前已有超过 1000 家企业客户每年在 Claude 上投入超过 100 万美元，企业付费基础持续扩大，为公司盈利拐点的到来提供了坚实支撑。

Anthropic 成立以来长期处于战略性亏损状态，此次 Q2 预期扭亏为盈，标志着头部 AI 模型公司正从“融资驱动研发”的阶段正式迈入“商业化自我造血”的新阶段。我们认为，这一拐点具有两重标志性意义，并有望持续催化于上游算力基础设施的建设进程：

- (1) **验证了大模型 API 经济的规模效应。** Anthropic 此次 2026 年 Q2 预期营收为 109 亿美元，在此体量下实现盈亏平衡，说明推理业务的边际成本已随规模扩张而显著摊薄，大模型商业化的盈利闭环初步跑通。
- (2) **回应了市场对 AI 商业化能力的核心质疑。** 此前市场普遍担忧 AI 大模型公司面临高昂的训练和推理成本，盈利路径不清晰。Anthropic Q2 的盈利预期虽仍较薄，但已证明头部玩家具备盈亏平衡的能力，将实质性提振市场对整个 AI 应用赛道的信心。以 Anthropic 为样本，从公司成立到实现单季盈利约用时 5 年，营收突破百亿美元是关键门槛，这为国内 AI 大模型企业提供了可参照的“盈亏平衡曲线”——当季度营收跨越一定量级后，规模效应开始覆盖研发与推理成本，应用层落地节奏亦随之加快。

1.3、投资建议

展望 2026 年，AI “虹吸效应”显著，全球 AI 或继续共振。海外方面，谷歌、Meta 等巨头不断上调 AI 资本开支指引，谷歌 Gemini 等大模型 Tokens 消耗量大幅

提升，AI 正循环效应逐步凸显，国内方面，以字节跳动、阿里巴巴、腾讯等为代表的国内 AI 巨头或进入 AI 算力大规模投入期。我们看好“光、液冷、国产算力”三大 AI 核心主线，同时推荐重视 AI 应用、运营商、卫星互联网&6G 等板块。

一、光网络设备（光模块&光器件&CPO、AEC&铜缆、光纤光缆、交换机路由器及芯片等）：

(1)【光模块&光器件&OCS&CPO】推荐标的：中际旭创、新易盛、杰普特、天孚通信、源杰科技、华工科技、中天科技、亨通光电；受益标的：罗博特科、仕佳光子、致尚科技、光迅科技、长光华芯、太辰光、长飞光纤、长芯博创、联特科技、汇绿生态、德科立、光库科技、腾景科技等；

(2)【AEC&铜缆】受益标的：华丰科技、意华股份、长芯博创、瑞可达、沃尔核材、鼎通科技、神宇股份、珠城科技等；

(3)【光纤光缆】推荐标的：亨通光电、中天科技；受益标的：长飞光纤、永鼎股份、远东股份、永鼎股份、烽火通信、通鼎互联等；

(4)【交换机路由器及芯片】推荐标的：盛科通信、紫光股份、中兴通讯；受益标的：锐捷网络、映翰通、东土科技、智微智能、共进股份、菲菱科思等。

二、计算设备（国产 AI 芯片、AI 服务器及电源）：

(1)【国产 AI 芯片】推荐标的：中兴通讯；受益标的：寒武纪、海光信息等；

(2)【AI 服务器】推荐标的：中兴通讯、紫光股份；受益标的：浪潮信息、华勤技术、烽火通信等；

(3)【服务器电源】推荐标的：欧陆通；受益标的：麦格米特等。

(4)【AI 算力】相关受益标的：伟仕佳杰等。

三、AIDC 机房建设（AIDC 机房、柴油发电机、风冷&液冷、变压器等）：

(1)【风冷&液冷】推荐标的：英维克（液冷全链条自研龙头）；受益标的：申菱环境、银轮股份、同飞股份、高澜股份、川环科技、强瑞技术、思泉新材、科华数据、科创新源、飞龙股份、曙光数创、佳力图、川润股份、精研科技、海鸥股份、飞荣达、依米康、东阳光、兴瑞科技、博杰股份、弘信电子、网宿科技、远东股份等；

(2)【AIDC 机房】推荐标的：光环新网、奥飞数据、大位科技、新意网集团、宝信软件、润泽科技；受益标的：万国数据、世纪互联、东方国信、科华数据、润建股份、浙大网新、杭钢股份、云赛智联、网宿科技、电科数字、首都在线、南兴股份、铜牛信息等；

(3)【柴油发电机】受益标的：科泰电源、泰豪科技、潍柴重机、玉柴国际、重庆机电等；

(4)【变压器】受益标的：金盘科技等。

四、算力租赁：

受益标的：协创数据、宏景科技、润建股份、行云科技、有方科技、云赛智联、利通电子、海南华铁、智微智能、大名城、鸿博股份、超讯通信、众合科技、协鑫

能科、亿田智能、锦鸡股份、亚康股份、汇纳科技、弘信电子、中贝通信、航锦科技等。

五、云计算平台

受益标的：中国移动、中国电信、中国联通、阿里巴巴-W、腾讯控股等。

六、AI应用：

(1)【AI模组】推荐标的：广和通；受益标的：移远通信、美格智能、华测导航、鸿泉物联等；

(2)【AI控制器】受益标的：和而泰、拓邦股份等；

(3)【CDN】受益标的：网宿科技等；

(4)【AI视频】受益标的：亿联网络、会畅通讯等。

七、卫星互联网&6G

(1)【卫星互联网】受益标的：海格通信、信科移动-U、震有科技、通宇通讯、臻镭科技、盛路通信、航天环宇、超捷股份、佳缘科技、天银机电、航天电子、光库科技、西测测试、华力创通、盟升电子、上海瀚讯、信维通信、中国卫星等；

(2)【6G】受益标的：硕贝德、大富科技、盛路通信、武汉凡谷、世嘉科技、金信诺、信维通信、飞荣达等。

1.4、市场回顾

本周（2026.05.18—2026.05.24），通信指数下降 1.15%，在 TMT 板块中排名第三。

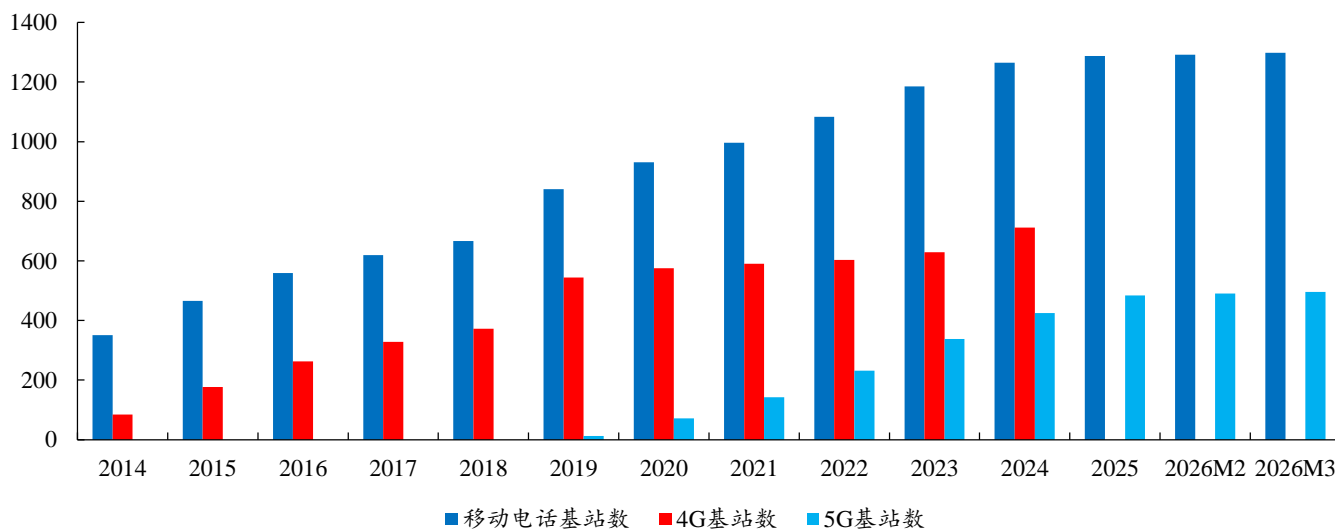
2、通信数据追踪

2.1、5G：2026年3月底，我国5G基站总数达495.8万站

2026年3月，我国5G基站总数达495.8万站，比2025年末净增12万站；2026年3月，三大运营商及广电5G移动电话用户数达12.54亿户，同比增长17.42%；2026年2月，5G手机出货1593.1万部，占比94.9%，出货量同比下降11.4%。

2.1.1、5G基建：5G基站建设情况

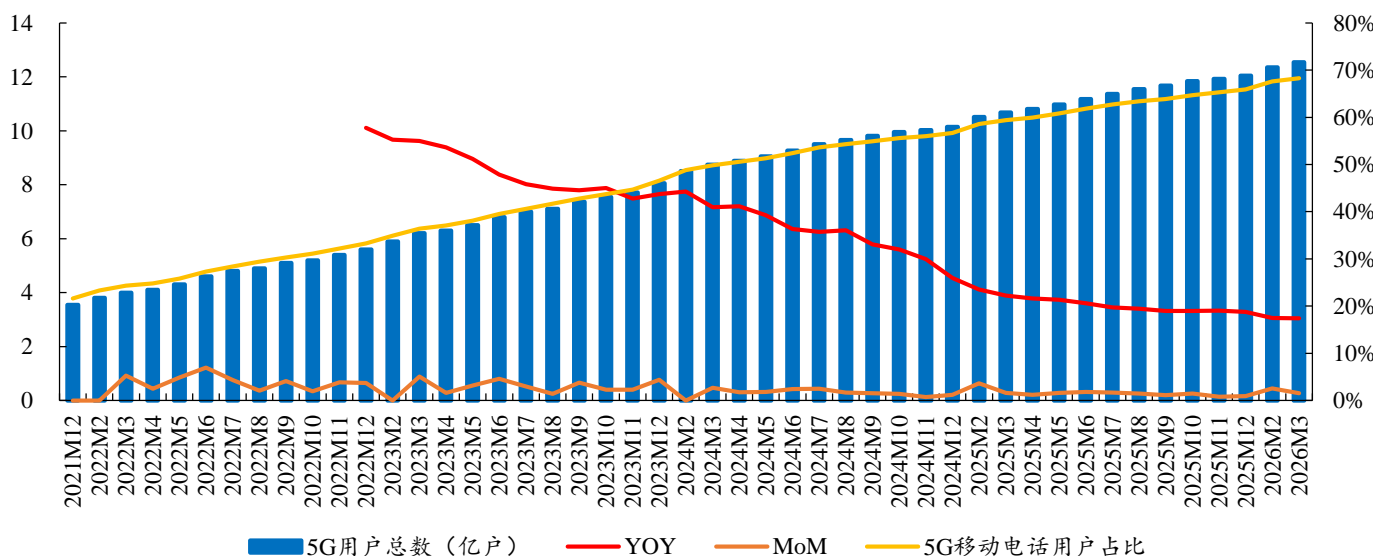
图1：5G基站持续建设，占比接近四成（万站）



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2023年3月起，将现有5G基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算，由于具备使用条件的基站数据是动态更新的，故不能追溯调整以往数据。

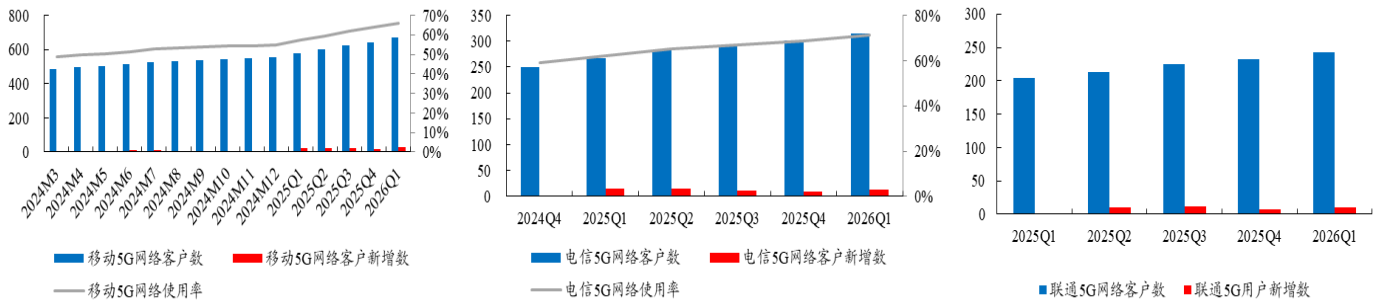
2.1.2、5G基建：三大运营商5G用户数

图2：2026年3月，三大电信运营商及广电5G移动电话用户数达12.54亿户



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2024年2月起，将中国广电的5G移动电话用户数纳入行业汇总数据，2023年同期数据进行同步调整，2022年数据未调整。

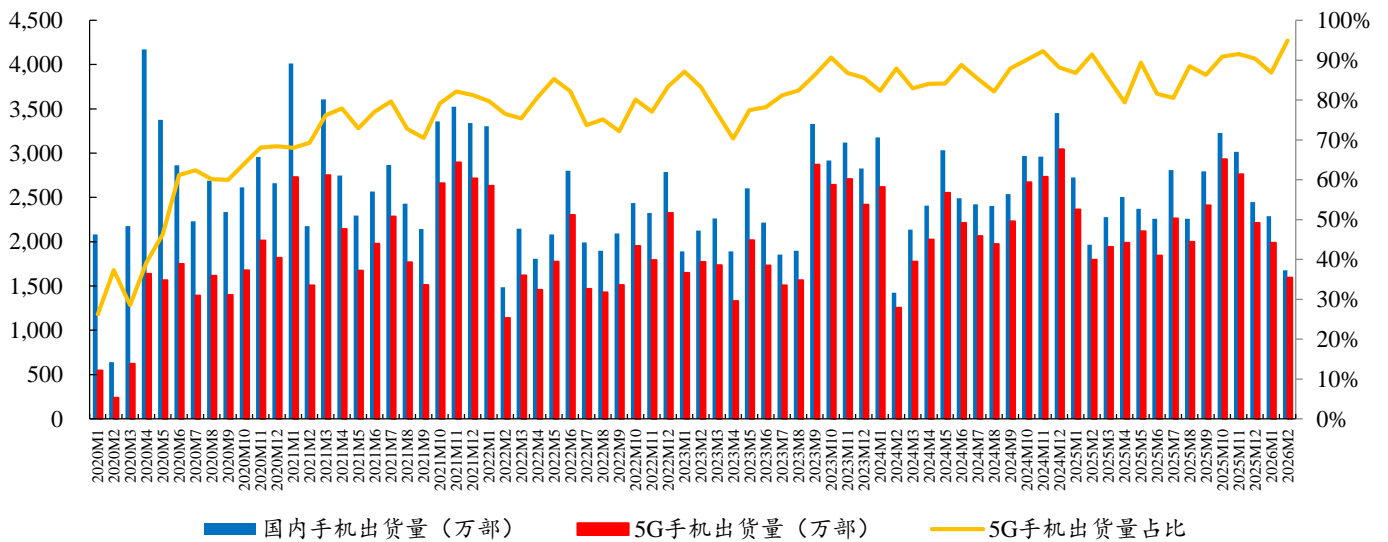
图3: 移动、电信、联通 5G 用户数持续增长 (百万户)



数据来源: 中国移动官网、中国联通官网、中国电信官网、开源证券研究所

2.1.3、5G 基建: 国内手机及 5G 手机出货量

图4: 2026 年 2 月, 5G 手机出货量同比有所下降 (万部)



数据来源: 中国信通院、开源证券研究所

2.2、运营商：创新业务发展强劲

(1) 云计算方面，三大运营商数据如下：

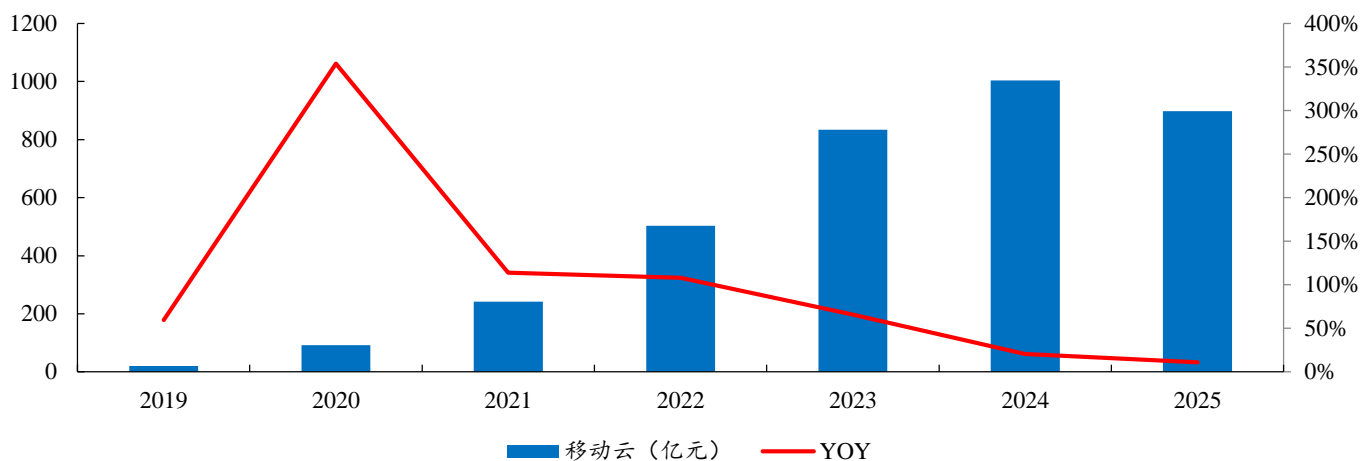
- 1、中国移动：2025 年移动算力服务营收达 898 亿元，同比增长 11.1%；
- 2、中国电信：2025 年天翼云营收达 1207 亿元，同比增长 6.0%；
- 3、中国联通：2025 年联通云营收达 722 亿元，同比增长 5.2%。

(2) 三大运营商 ARPU 值方面，三大运营商数据如下：

- 1、中国移动：2025 年移动业务 ARPU 值为 46.8 元，同比略减 3.5%；
- 2、中国电信：2025 年移动业务 ARPU 值为 45.1 元，同比略减 1.1%；
- 3、中国联通：2023 年移动业务 ARPU 值为 44.0 元，同比略减 0.7%。

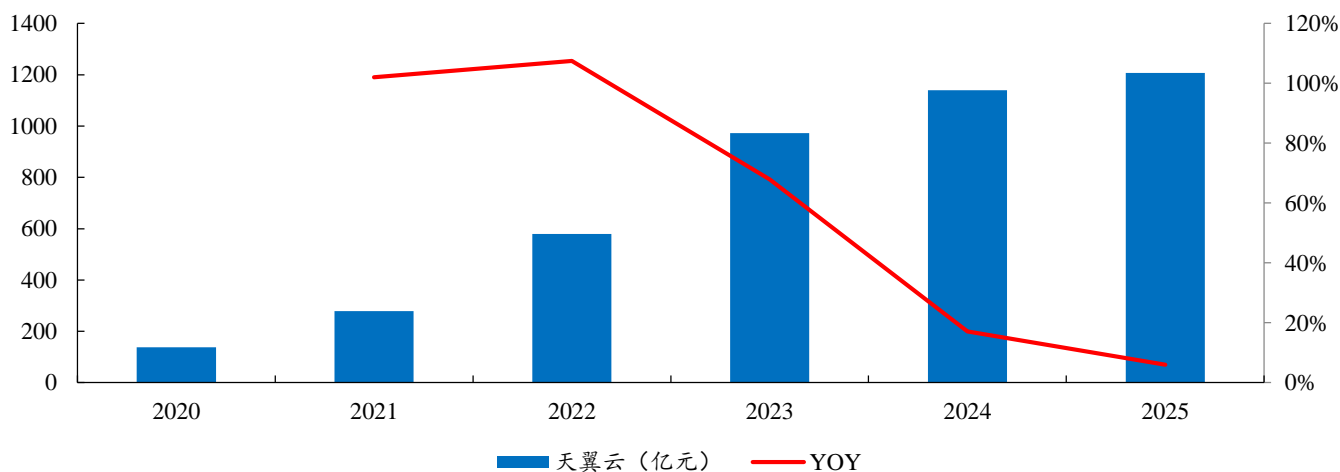
2.2.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

图5：2025 年移动算力服务营收持续增长（亿元）



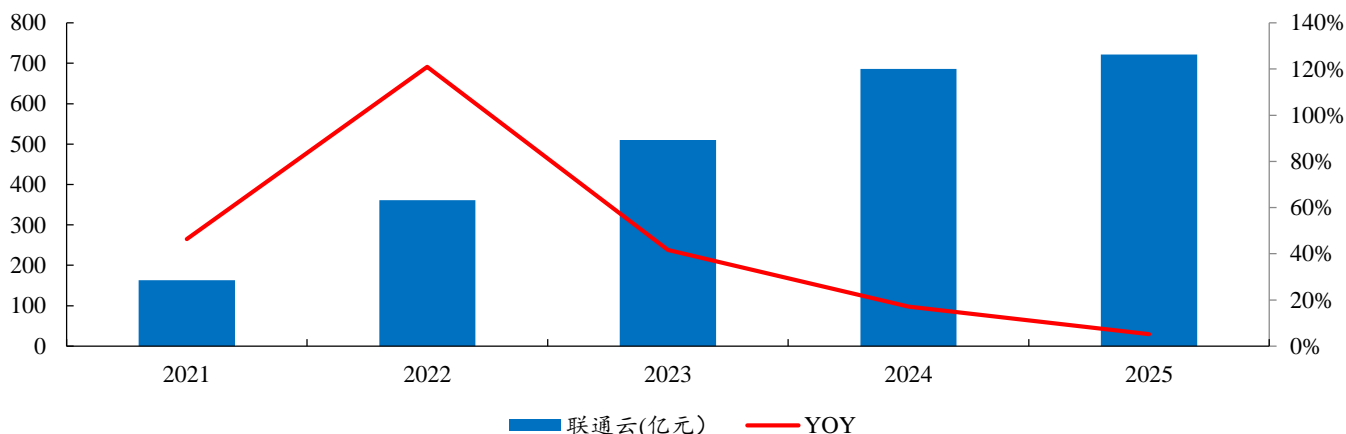
数据来源：中国移动公告、开源证券研究所，备注：2025 年移动云收入口径调整为算力服务，包括数据中心、云算服务和云算应用，调整后 YOY 按照新口径计算

图6：2025 年天翼云营收持续增长（亿元）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

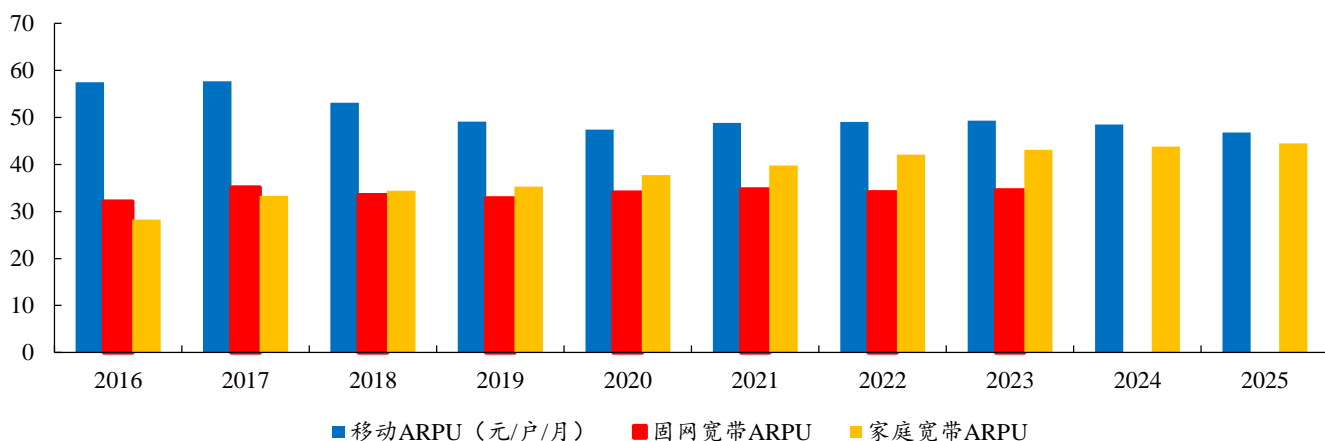
图7：2025年联通云营收稳健增长（亿元）



数据来源：中国联通公告、开源证券研究所，备注：2024年联通云收入口径优化为融合创新解决方案产生的云IDC、云资源、云平台、云服务、云集成、云互联、云安全等收入

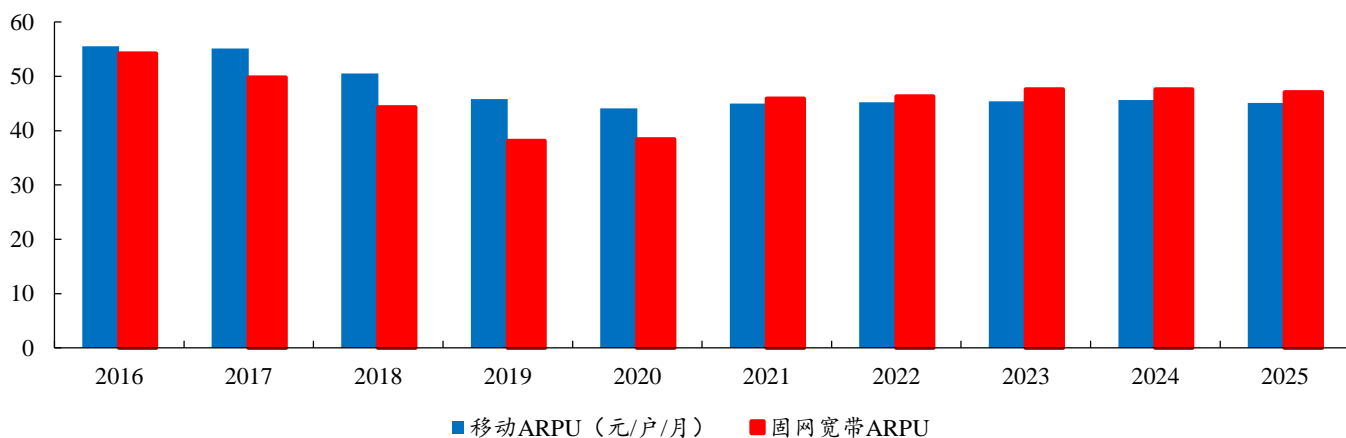
2.2.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值

图8：2025年中国移动 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）

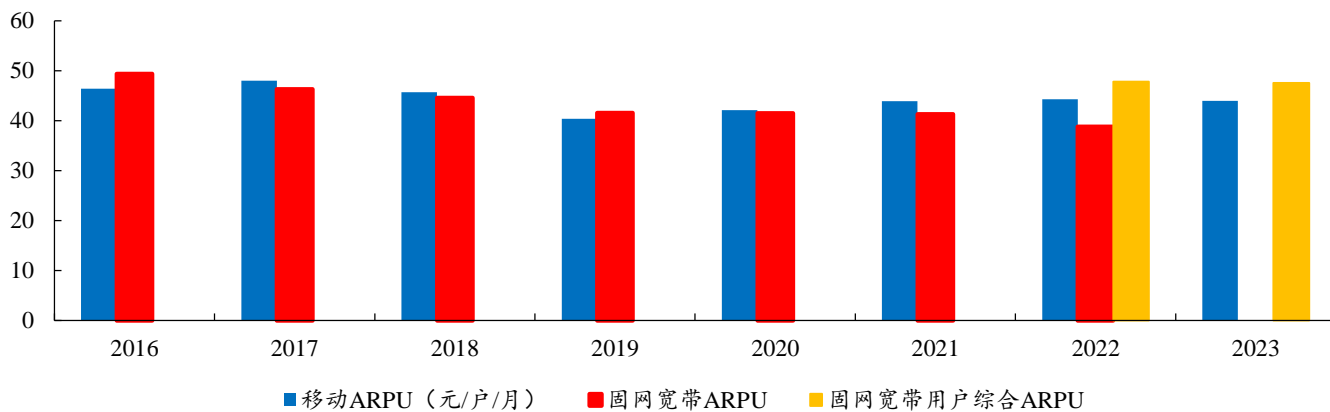


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图9：2025年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

图10: 2023年中国联通 ARPU 值略有减少 (元/户/月)


数据来源: 中国联通公告、开源证券研究所

3、风险提示

(1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展或将低于预期，从而影响到相关公司业绩。

(2) AI 发展不及预期

若 AI 发展不及预期，将影响到 IDC、服务器、交换机、光模块、光器件、光纤光缆、液冷温控等细分产业发展，从而影响到相关公司业绩。

(3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn