

市场研究部

2026 年 10 月 26 日

通信行业周报（10 月 19 日 - 10 月 25 日）

看好

市场表现截至

2026.10.23



数据来源: Wind, 国新证券整理

通信行业市场回顾

2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，通信（中信）板块下跌了 3.72%，而沪深 300 指数下跌了 1.57%，通信板块跑输沪深 300 指数 2.15 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。今年以来通信行业累计上涨 0.01%，在中信一级行业中排第 5 位，表现较为领先。截至 10 月 23 日，中信通信行业 PE TTM 为 27.53 倍，处于近 5 年 79.02% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 119 家，期间 60 家公司收涨，57 家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前 3 名分别为润建股份、广和通和东土科技，而跌幅前 3 名则分别新易盛、深桑达 A 及元道退。

周度关注：智能算力建设

10 月 20 日，国务院新闻办新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存表示，截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS，同比增长 146%，有力支撑我国人工智能产业快速发展。

三季度虽增速放缓但仍保持稳中有进态势。这一高增长源于互联网云厂商训练集群扩容、运营商智算中心布局落地、行业大模型推理需求释放的“训练+推理”双轮驱动。同期国内 Token 日均调用量从 2024 年初的约 1000 亿跃升至 2026 年 6 月的 500 万亿，智能体应用成为主要驱动力，国产模型在全球调用量中已占据领先地位。工信部“十五五”规划提出到 2030 年智能算力规模将达到 9800EFLOPS，较 2025 年增长超 5 倍，并明确构建“枢纽-区域-边缘”多层次算力体系，推动通信行业从传统连接为主走向“连接+算力+数据”协同发展的新范式。

本次新闻发布会明确了“智能算力优先”的算力结构转型方向，引领行业未来高质量发展，进一步确认算力基础设施作为数字经济核心底座的战略地位。结合此前《算力基础设施高质量发展行动计划》等政策，后续算力网络建设、东数西算深化、国产算力生态扶持等政策将持续落地，为产业链提供长期稳定的政策红利。

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，估值水平有所回落。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；受益于流量增长和数据互联的光通信公司；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。

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

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	7
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：智能算力建设.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险提示.....	12

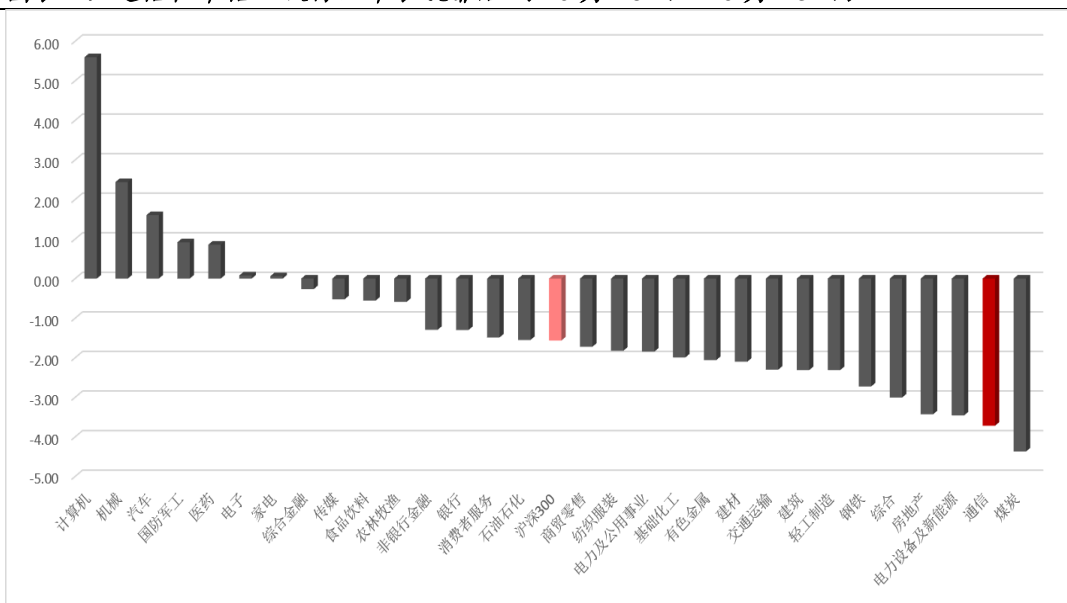
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（10 月 19 日 - 10 月 23 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10 月 19 日 - 10 月 23 日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所下降	5

一、通信行业市场回顾

2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，通信（中信）板块下跌了 3.72%，而沪深 300 指数下跌了 1.57%，通信板块跑输沪深 300 指数 2.15 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。今年以来通信行业累计上涨 0.01%，在中信一级行业中排第 5 位，表现较为领先。

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（10 月 19 日 - 10 月 23 日）



数据来源：iFind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共 119 家，期间 60 家公司收涨，57 家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前 3 名分别为润建股份、广和通和东土科技，而跌幅前 3 名则分别新易盛、深桑达 A 及元道退。

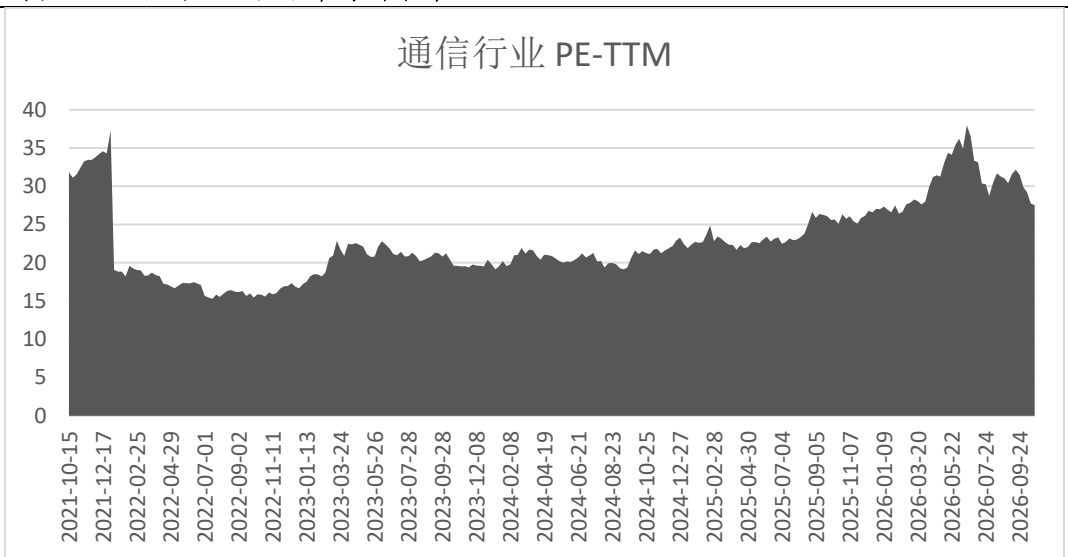
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10 月 19 日 - 10 月 23 日）

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
002929.SZ	润建股份	30.46	301139.SZ	元道退	-11.69
300638.SZ	广和通	23.83	000032.SZ	深桑达 A	-13.41
300353.SZ	东土科技	21.87	300502.SZ	新易盛	-14.96

数据来源：iFind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，估值水平有所下降。截至 10 月 23 日，中信通信行业 PE TTM 为 27.53 倍，处于近 5 年 79.02%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所下降



数据来源：iFind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

工信部等八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》

产业基础是制造业核心竞争力的根本体现，是制造强国、质量强国的重要基石。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快提升产业基础能力，推进产业基础高级化，依据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，工业和信息化部会同国家发展改革委、教育部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委、市场监管总局、国家国防科工局近日联合印发《产业基础能力提升“十五五”规划》（以下简称《规划》）。

《规划》提出锚定基本实现新型工业化目标，以推动高质量发展为主题，以推进产业基础高级化为主线，以实施产业基础再造工程为抓手，统筹补短板、锻长板、布前沿，强化以用促攻、攻用结合，一体推进技术攻关和推广应用，系统解决产业基础薄弱问题，实现产业基础向“强创新、高自主、优质量”全面升级。到 2030 年，产业基础薄弱问题明显缓解，技术创新能力、自主可控能力、优质产品供给能力全面提升，基础产品质量水平明显提高，形成一批引领整机创新的关键基础产品和若干具有国际影响力的知名品牌，新培育一批产业基础领域制造业单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业，支持产业基础长效发展的投入机制更加健全，产业基础能力总体进入国际先进行列，为构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系提供

有力支撑。

围绕主要目标,《规划》聚焦提升产业基础自主可控能力、增强产业基础创新能力、完善产业技术基础体系、提高产业基础质量水平、增强企业核心竞争力、加强基础产品推广应用、优化产业基础发展生态等 7 个方面提出 22 项重点任务。同时,从强化部门协同和央地联动、开展实施情况监测评估以及做好宣传引导等方面加强《规划》组织实施。(工信部)

工信部:我国智能算力规模达 2592EFLOPS,同比增长 146%

在今天召开的国务院新闻办新闻发布会上,工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存表示,今年前三季度,我国信息通信行业发展总体平稳,前三季度电信业务总量同比增长 7.3%,互联网业务收入 1—8 月同比增长 8.9%。行业发展呈现四方面特点。

基础设施能力稳步增强。我国已建成 5G 基站 525.4 万座,5G-A 网络覆盖逐步推进,千兆光网 10G PON 端口达 3340 万个,万兆光网在小区、工厂、园区等场景实现试点部署。算力设施方面,截至 2026 年 9 月底,我国智能算力规模达 2592EFLOPS,同比增长 146%,有力支撑我国人工智能产业快速发展。

行业发展活力持续释放。中国电信、中国移动、中国联通三家基础电信企业营收均进入全球前十;获颁电信业务经营许可的企业达 20.4 万家,同比增长 7.3%;增值电信业务扩大对外开放试点稳步实施,截至 9 月底,外商投资电信企业累计达 3455 家,较去年同期增长 25%。组织开展卫星物联网业务商用试验,两家民营企业获准开展相关试点业务。

关键技术研发实现突破。积极开展 6G 技术试验,促进关键技术优化成熟,为 6G 技术策源和国际标准研制奠定坚实基础。指导成立 ION-2030(智能光网络)推进组,在国际电联发布有关技术报告,面向 2030 及未来加快推进新一代光网络标准研究。

融合应用范围不断拓展。深入实施 5G 应用“扬帆”行动升级方案,出台《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》,有序开展工业 5G 独立专网试点,持续推动 5G、工业互联网赋能千行百业。目前,5G 已融入全部 97 个国民经济大类,工业互联网已覆盖全部 41 个工业大类,建成工业 5G 专网数超 2.6 万个、5G 工厂 1260 个。(C114)

对标 Starlink:欧洲四大电信运营商计划联合竞标卫星频谱

10 月 20 日消息据 LightReading 报道,四家欧洲电信运营商——德国电信(Deutsche Telekom)、Orange、西班牙电信(Telefónica)和沃达丰(Vodafone)已就一项潜在的移动卫星频谱(MSS)联合竞标敲定计划,意在构建一个欧洲本土的星链(Starlink)替代方案。

这四家运营商签署了一份意向书，探讨如何通过合作获取将于明年分配的欧洲 MSS 频谱使用权。

总的来说，他们打算利用这批频谱，基于“开放且非歧视”的模式，向所有移动网络运营商提供移动卫星服务（即 D2D）的批发接入。他们计划自建地面网络基础设施，并在欧洲建立“关键的协调与监控职能”，但目前无意投资建设自有的卫星星座。

在卫星方面，该联盟需要寻找合作伙伴。根据联合声明，这四家运营商与卫星运营商之间的合作将“结合欧洲的管理机制与市场准入优势”。

几家运营商表示，其目标是“满足客户在服务覆盖不足地区对全面覆盖的需求，增强公共网络的韧性，保护关键通信，并支持欧洲自有卫星星座的发展”。

他们表示，此举还有助于支撑欧盟委员会提出的技术与法律标准，以“强化欧洲在关键连接基础设施上的主权、安全与韧性”。（该倡议）将确保欧洲能够对关键太空基础设施进行负责任的治理。”

这一欧洲倡议在某种程度上与美国运营商 AT&T、T-Mobile 和 Verizon 共同发起的 D2D 卫星合资企业有相似之处。（C114）

2. 企业龙头

国家数据集团正式挂牌成立 国资委央企名录排第 28 位

10 月 20 日，国家数据集团有限公司（简称国家数据集团）正式挂牌成立。

国家数据集团是贯彻落实党中央、国务院决策部署组建的中央直接管理的国有重要骨干企业，2026 年正式设立，主责主业为数据资源开发利用。国家数据集团为国有全资公司，由国务院、河北雄安新区管理委员会、中国电信集团有限公司、中国联合网络通信集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司共同出资组建，总部注册地位于河北雄安新区。

相关信息显示，国家数据集团有限公司已经正式进入国资委央企序列，排名为第 28 位。（C114）

SpaceX 上调 2017 年收入预期 马斯克的目标是 1 万亿美元

10 月 21 日消息 SpaceX 公布 2026 年第三季度经营业绩。

期内，SpaceX 实现营收 146 亿美元，同比增长 161%，增长主要来自超级智能（SI）板块以及连接业务的高速增长。实现营业利润 28 亿美元，去年同期营业亏损 7 亿美元；净利润 44 亿美元，去年同期净亏损 11 亿美元；调整后息税折旧摊销前利润（调整后 EBITDA）88 亿美元，去年同期 21.7 亿美元，同比增长 306%。

分业务板块来看，超级智能（SI，AI 业务）营收 76 亿美元；连接业务（星链

Starlink) 营收 52 亿美元; 太空业务 (发射 + 星舰 Starship) 营收 18 亿美元。

从业务亮点来看, SpaceX 完成首次产生商业收入的星舰任务, 向宽带星座部署 26 颗星链 V3 卫星; 本次任务带来的下行链路容量, 约等于猎鹰 9 号一次星链发射新增容量的 10 倍。算力硬件规模持续扩张, 截至 2026 年 9 月 30 日, 名义总算力达到 1.7 吉瓦。超级智能解决方案与基础设施业务的季度收入同比新增 67 亿美元, 增长来自云服务签约、完成对 Cursor 公司收购, 以及 Grok 机器人等超级智能模型与软件应用的业务规模扩张。连接业务板块营收同比增长 69%, 营业利润同比增长 99%; 企业客户、政府客户需求旺盛, 星链个人订阅用户数量持续上涨, 拉动板块业绩。(C114)

DeepSeek 完成约 1000 亿元融资: 腾讯、宁德时代投资

据彭博社报道, DeepSeek 已在最新一轮融资中筹集了约 1000 亿元人民币(约合 150 亿美元)资金, 这是中国有史以来规模最大的融资之一, 也表明这家创业公司在全球内与 Anthropic、OpenAI 等公司展开竞争的雄心。

据知情人士透露, DeepSeek 在与投资者洽谈期间, 至少两次上调融资目标, 从最初的 500 亿元提高至 800 亿元, 最终融资额达到 1000 亿元。宁德时代、腾讯是 DeepSeek 本轮融资的最大投资者之一。

DeepSeek 此轮融资为其未来上市铺平了道路, 有望创造多年来中国市场最受期待的上市事件之一。2025 年, DeepSeek 展示了以远低于硅谷领军企业的模型开发成本与之竞争的能力, 引发全球股市震荡, 市值蒸发 1 万亿美元。不过, DeepSeek 的资金实力一直无法与美国前沿 AI 实验室相比。

最新一轮融资表明, 这种资金实力上的差距正开始缩小。不过, DeepSeek 的资金实力仍不及 Anthropic 和 OpenAI, 后两家公司各自筹集的资金都已超过 1000 亿美元。彭博社此前报道称, 与竞争对手月之暗面一样, DeepSeek 正在为首次公开招股(IPO)做准备。此次上市将成为中国市场的一项重要里程碑。

DeepSeek 已开始更积极地投入资金, 建设 AI 数据中心, 并开发更多供中国及海外使用的开源模型。该公司定期推出高性能、低成本模型, 给国内竞争对手带来压力, 并在美国和其他海外市场赢得客户。例如, 今年 9 月, 它发布了 V4.1 Flash, 引发本土竞争对手 MiniMax 和智谱股价下跌。(凤凰网科技)

3. 技术前沿

DeepSeek 宣布全面开源推理框架 DeepInfer

DeepSeek 指出, 大模型的能力边界由模型本身划定, 但如何以合理成本提供超大规模的模型服务, 还取决于推理框架这一中间层。推理框架负责统筹调度庞大的算力集群, 其效率直接决定了 AI 服务的算力成本与电力消耗。

基于 DeepInfer, DeepSeek 实现了 DeepSeek V4.1 Flash 高吞吐、低延迟的大规模推理服务。未来 DeepSeek 新模型的推理代码及后续优化也将在此持续更新。

据悉, DeepInfer 推理框架集成了高性能算子与深度优化的推理引擎, 支持分布式推理、推测解码、SWA Bounded Replay、结构化输出等能力, 兼容英伟达与华为昇腾平台。deepseek-recipe 编解码组件同步开源的生产级 Token 编解码组件, 与 DeepSeek 官方 API 处理逻辑完整对齐, 确保社区获得与官方部署一致的 API 体验。(C114)

沃达丰与爱立信开展 AI 原生网络试验, 实现实时翻译与无噪音通话

近日, 沃达丰集团与爱立信成功完成了两项基于原生网络的由人工智能 (AI) 驱动的创新性语音服务试验。该服务有望改变传统移动电话的通话体验。此次试验展示了实时降噪功能, 可带来清晰通透的通话音质, 同时支持通话中的语言翻译, 打破沟通障碍。两项服务均无需安装专用应用程序或更换新的手机硬件。

这一成果是双方联合开展“未来核心网”计划的重要里程碑, 旨在探索如何将先进的 AI 能力直接融入运营商的网络, 使其成为一个支持创新的智能平台。与依赖独立应用程序或终端设备不同, 这些服务由网络提供, 无需额外操作, 即可为使用各类手机的用户提供服务。此举也为沃达丰提供了一条可扩展的路径, 使其逐步向消费者和企业客户推出更多新功能。

此次成功试验也反映了行业正在发生的更广泛变革: 越来越多的运营商开始探索如何通过原生网络提供基于 AI 的服务。通过将智能能力从设备转移到网络, 运营商能够加快服务创新、保障服务质量, 并为消费者和企业客户创造新的价值。(C114)

英伟达官宣新突破: 创纪录量子容错计算模拟所需物理比特减少 90%

当地时间 10 月 19 日, 英伟达宣布在德国于利希超级计算中心 (Jülich Supercomputing Centre) 开展了创纪录的容错量子计算模拟。

英伟达研究人员利用欧洲最大规模超级计算机 JUPITER (木星) 完成此次模拟, 这是一个基于英伟达 GH200 超级芯片组成的系统。本次使用 8192 块 GPU 完成 104 量子比特容错量子计算模拟, 是迄今为止针对容错量子计算系统所进行的最大规模综合模拟。

该模拟使研究人员能够全面探索并验证“魔态培育”(Magic State Cultivation), 与以往的方法相比, 它所消耗的物理量子比特数量减少了 90%, 将加速量子计算在药物研发、金融建模和材料科学等领域的实际应用进程。

本次模拟揭示了噪声对容错量子计算的影响, 使研究人员能够在构建硬件之前优化设计方案——这将使实现实用型量子计算机的进程缩短数年。(IT之家)

4. 终端

苹果招聘 6G 基带工程师，提前布局下一代通信技术

苹果仍在持续研发 6G 技术，作为 5G 的下一代通信标准，6G 预计将在 2030 年前后落地。至少从 2020 年起，苹果就已经在为 6G 标准的最终落地做准备。

苹果正在招聘一名 6G 蜂窝调制解调器系统工程师，该岗位将负责“定义并打造下一代蜂窝通信技术”，支撑公司向 6G 时代过渡。苹果如今自主设计调制解调器，因此其需要在 6G 正式商用时做好技术储备。

6G 目前仍处于研发阶段，频谱频段尚未确定，正式的性能指标要到今年晚些时候才会获批。6G 的目标包括更高的数据上传速率、更低的延迟以及更优的能效。5G 已经用于家庭宽带，而这类应用场景大概率会随着 6G 进一步拓展。

苹果、高通（Qualcomm）、诺基亚（Nokia）、三星（Samsung）、爱立信（Ericsson）等企业都在开展 6G 相关研究。苹果是下一代联盟（Next G Alliance）的创始成员，这个行业组织由电信行业解决方案联盟（ATIS）设立，目标是推动北美地区的 6G 发展。（IT 之家）

移远推出全新 3GPP NB-NTN R19 卫星通信模组

10 月 19 日，移远通信正式发布全新 3GPP NTN（非地面网络）窄带卫星通信模组 CC200XA-LS。该模组支持 3GPP NB-NTN R19 标准，覆盖多频段，可兼容全球主流卫星网络。

凭借超小封装与超低功耗特性，CC200XA-LS 让物联网设备在无蜂窝网络覆盖的远洋、荒漠、山区、矿区、牧场及跨境运输途中实现“开箱即连”的卫星通信，广泛服务于货物追踪、资产监控、智慧畜牧、应急通信、电网与管道等基础设施管理及海事物流等场景。（C114）

中国信通院：9 月国内市场手机出货量 2185.6 万部

中国信通院数据显示，2026 年 9 月，国内市场手机出货量 2185.6 万部，同比下降 21.7%，其中，5G 手机 1923.4 万部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 88.0%。2026 年 1-9 月，国内市场手机出货量 1.89 亿部，同比下降 14.1%，其中，5G 手机 1.71 亿部，同比下降 8.7%，占同期手机出货量的 90.6%。（财联社）

三、本周关注：智能算力建设

10 月 20 日，国务院新闻办新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存表示，截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS，同比增长 146%，有力支撑我国人工智能产业快速发展。

近年来，算力基础设施已成为驱动人工智能发展的关键底座。根据国家数据局《数字中国发展报告（2025 年）》，截至 2025 年底我国智能算力规模达到 1590EFLOPS，智能算力规模较 2024 年底增长了 37.4%。根据工信部数据，今年一季度和二季度分别增长了 292 和 303EFLOPS，上半年，我国智能算力规模达 2185EFLOPS，同比增长 177%。三季度增长了 407EFLPOS，环比增长了 18.6%，虽然由于基数影响，增速有所下降，但仍保持了稳中有进的发展趋势。

高增速背后，是互联网厂商、运营商、产业端企业多主体的算力投入共振。一是头部云厂商持续扩容超大规模 AI 训练集群，是算力增长的核心拉动力量；二是三大运营商加快智算中心、公共算力平台布局，算力网络建设进入落地期；三是金融、制造、政务等行业大模型加速落地，推理侧算力需求逐步释放，形成“训练 + 推理”双轮驱动。

国内 Token 日均调用量从 2024 年初约 1,000 亿，升至 2025 年底 100 万亿、2026 年 6 月突破 500 万亿，智能体（Agent）应用是主要驱动力。OpenRouter 平台数据显示，2026 年 10 月下旬全球周调用量已达 188 万亿 Token，其中中国模型连续多周占据榜首，DeepSeek、MiniMax、智谱等国产模型在调用量上已显著领先海外模型。

9 月 7 日工信部印发的《信息通信行业发展“十五五”规划》提出到 2030 年智能算力规模从 2025 年的 1590EFLOPS 增至 9800EFLOPS，增长超过 5 倍，年复合增长率为 43.87%，从当前 2,592EFLOPS 起步，未来 4.25 年需增长 2.78 倍，隐含 CAGR 约 36.74%，未来增长空间可期。

《规划》明确构建“枢纽-区域-边缘”多层次算力设施体系，有序部署万卡、十万卡及以上智算集群，加大力度适配国产算力芯片，同时配套绿色能耗约束，避免算力闲置和盲目建设。这是将算力确立为新型基础设施的核心，推动通信行业从传统连接为主走向“连接+算力+数据”协同发展的新范式。

本次新闻发布会明确了“智能算力优先”的算力结构转型方向，引领行业未来高质量发展，进一步确认算力基础设施作为数字经济核心底座的战略地位。结合此前《算力基础设施高质量发展行动计划》等政策，后续算力网络建设、东数西算深化、国产算力生态扶持等政策将持续落地，为产业链提供长期稳定的政策红利。

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。经过近期市场调整，估值水平有所回落。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

彭竑，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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn