

全球光纤光缆市场需求触底回升， 光纤光缆板块有望持续受益

——通信行业周报

报告要点：

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾，通信本周整体上涨

周行情：本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）上证综指回调 1.54%，深证成指回调 2.96%，创业板指回调 4.06%。本周申万通信板块上涨 0.85%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信行业的“推荐”评级。

细分行业方面：根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 5.49%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 62.18%、36.97%和 0.84%。其中，涨幅板块分析方面，北纬科技（34.32%）、神宇股份（20.97%）、通宇通讯（20.21%）涨幅分列前三。

● 疫情催生网络连接需求，全球光纤光缆市场需求触底回升

在疫情的不断影响下，全球特别是中国以外的地区对 FTTx 的需求强劲。美国在 1.2 万亿美元基础设施投资法案的推动下，光缆需求显著提升，预计 2022 全年光缆用量同比提升 12.7%。亚太地区 FTTx 持续领先，新加坡的 FTTH/B 线路在固定宽带线路中的占比最大，预计到 2026 年接近 100%；2026 年，越南、中国香港和马来西亚的 FTTH/B 线路占比将分别为 96.6%、93%和 92.8%。2022-2026 年间，全球光缆需求的复合年增长率将达到 5%-6%，预计 2025 年将突破 6 亿芯公里。新兴市场地区使用 FTTx 解决方案具有巨大增长空间，增长率将高于全球的平均增长速度。Mordor Intelligence 推测，2022 年，全球光缆市场价值或将达到 121.11 亿美元，2027 年市场价值或为 238.57 亿美元。

● 建议关注方向：虚拟电厂、元宇宙、5G 应用

推荐标的：虚拟电厂板块：恒实科技（300513）和东方电子（000682）；工业互联网“专精特新”三旺通信（688618）；车载 PCB 龙头沪电股份（002463）；光模块龙头叠加激光雷达复用中际旭创（300308）。

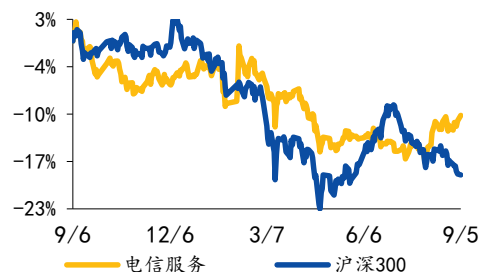
关注标的：ICT 综合设备商：中兴通讯（000063）；基站+能源：平治信息（300571）、润建股份（002929）；IDC 板块：奥飞数据（300738）、超讯通信（603322）；光模块叠加激光雷达：天孚通信（300394）、光迅科技（002281）；光纤光缆板块：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）；车/物联网/能源物联网相关：移远通信（603236）、广和通（300638）、移为通信（300590）、威胜信息（688100）；北斗核心器件龙头北斗星通（002151）、自动驾驶突破华测导航（300627），5G 消息梦网科技（002123）。

● 风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性风险；5G 商用推进不及预期风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《通信行业每日动态 20220902》2022.09.02

《通信行业每日动态 20220901》2022.09.02

报告作者

分析师 杨为敦

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

目录

1. 周行情：本周通信板块指数上涨	3
1.1 本周通信行业上涨 0.85%	3
1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 34.32%	3
1.3 细分板块中，通信工程及服务上涨幅度最高	4
2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.29-2022.09.04）	4
2.1 中国移动千兆宽带覆盖超 2 亿家庭，助力国家建成 29 个千兆城市	4
2.2 福建移动携手中兴通讯完成业界首次意图驱动业务分级体验保障商用验证	5
2.3 大连移动保障开海节渔港 5G 通信，持续发展智慧海洋业务	5
2.4 移远通信 R16 5G 模组 RM520N-GL 通过 T-Mobile 认证	5
2.5 中国联通携手中兴通讯完成业界首个单 AAU 通感算控一体化验证测试	5
3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.29-2022.09.04）	6
3.1 Counterpoint：苹果 iPhone 高端市场市占率 57%，vivo 超 OPPO 拿下第三	6
3.2 韩国半导体芯片出口额时隔 26 个月再次下滑，8 月份不到 108 亿美元	6
3.3 诺基亚宣布墨西哥和日本专网新进展	6
3.4 印度 Jio 拟斥资 251 亿美元部署全国性 5G 网络	6
3.5 苹果以 52% 份额继续称霸北美智能手机市场	7
4. 本周及下周重要公司公告	7
4.1 本周重点公司公告	7
4.2 下周重点公司公告（2022.09.05-2022.09.11）	10
5. 风险提示	10

图表目录

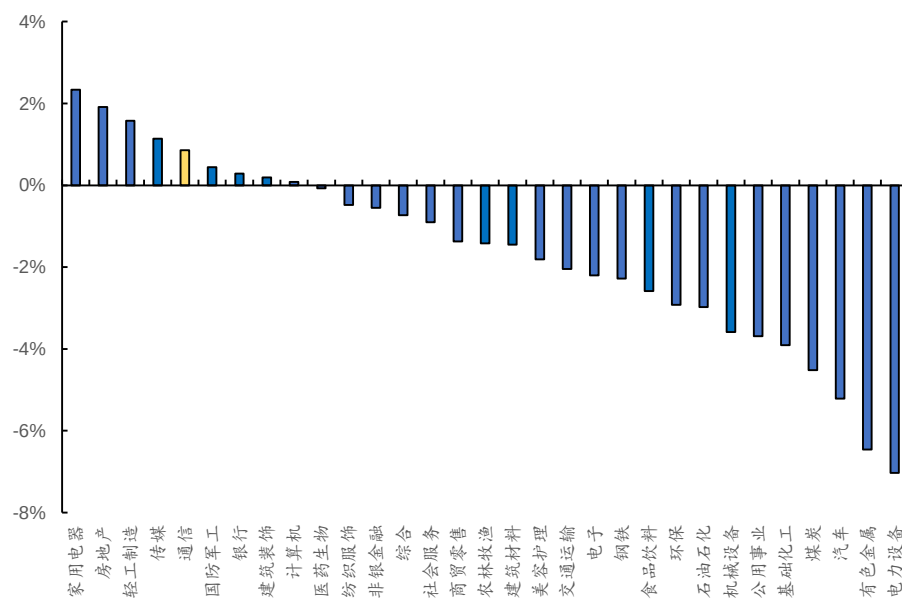
图 1：本周通信行业上涨 0.85%	3
图 2：本周北纬科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势	4
表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况	7
表 3：本周通信设备制造重点公司情况	8
表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况	9
表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况	9
表 6：下周部分公司将召开股东大会	10

1. 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 本周通信行业上涨 0.85%

周行情：本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）上证综指回调 1.54%，深证成指回调 2.96%，创业板指回调 4.06%。本周通信板块上涨 0.85%。

图 1：本周通信行业上涨 0.85%

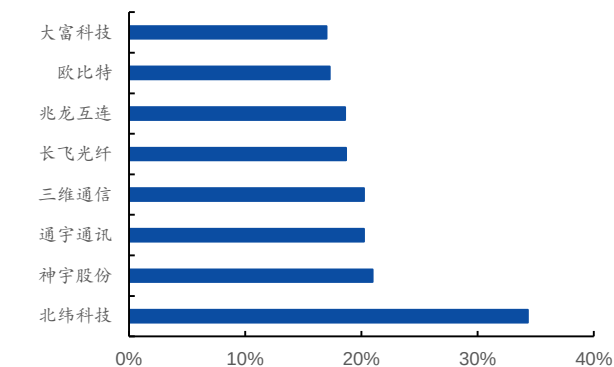


数据来源：Wind，国元证券研究所

1.2 本周通信板块个股最高涨幅为 34.32%

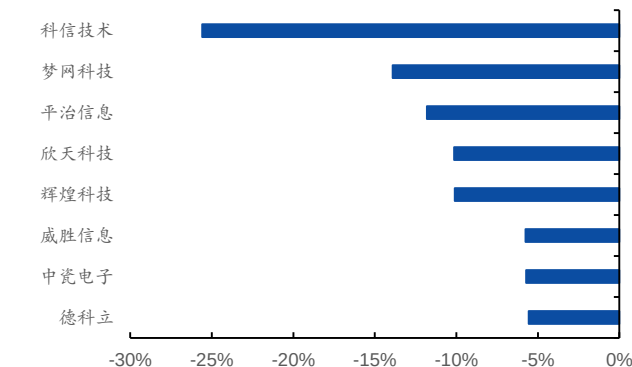
本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 62.18%、36.97%和 0.84%。其中，涨幅板块分析方面，北纬科技（34.32%）、神宇股份（20.97%）、通宇通讯（20.21%）涨幅分列前三。

图 2：本周北纬科技领跑涨幅榜



数据来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



数据来源：Wind，国元证券研究所

1.3 细分板块中，通信工程及服务上涨幅度最高

根据通信板块三级子行业划分来看，本周（2022 年 08 月 29 日-2022 年 09 月 02 日）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 5.49%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 0.96%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业主要呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信工程及服务	5.49%
通信线缆及配套	2.74%
其他通信设备	1.26%
通信终端及配件	1.11%
通信应用增值服务	-0.77%
通信网络设备及器件	-0.96%

数据来源：Wind，国元证券研究所

2. 本周通信板块国内主题新闻摘录（2022.08.29-2022.09.04）

2.1 中国移动千兆宽带覆盖超 2 亿家庭，助力国家建成 29 个千兆城市

9 月 3 日消息，中国移动在第一届“光华杯”千兆光网应用创新大赛颁奖仪式上表示，中国移动已累计开通 5G 基站突破 100 万站，拥有超 2 亿户的千兆覆盖用户，协助国家建成 29 个千兆城市。中国移动率先在上海提出 5G 千兆、宽带千兆的“双千兆之城”计划，把上海建设成“全光智慧城市全球第一城”。同时推动行业实现到 2023 年底 5G 网络基本覆盖乡镇级以上区域和重点行政村、拥有超 4 亿户千兆网络覆盖住户、1000 万个 10G PON 端口规模、千兆用户超过 3000 万户、打造 100 个千兆城市，以及建成 100 个千兆行业虚拟专网标杆工程的目标。

2.2 福建移动携手中兴通讯完成业界首次意图驱动业务分级体验保障商用验证

9月2日消息，福建移动携手中兴通讯在泉州成功完成了意图驱动的业务分级体验保障方案的商用测试，达到了“意图1分钟内下发，毫秒级守护，3分钟内系统快速反馈”意图保障效果，实现了业界第一次验证将意图网络理念变为商用部署的里程碑式突破。该方案把业界重点关注的意图网络引进通信行业，并将业务保障作为突破口，把与意图有关的技术深度融合到普通保障场景，如防疫扫码、抖音直播、腾讯视频和微信会议四大场景。用户能够通过输入自然语言体验到各类复杂场景下特定业务，做到了“四极”网络保障，即极易使用、极速响应、极优性能、极致保障。

2.3 大连移动保障开海节渔港 5G 通信，持续发展智慧海洋业务

9月1日消息，大连移动联合华为对各主要渔港 5G 网络覆盖与容量进行了完善，累计建成 300 多个基站，通过 700MHz 网络为海域覆盖能力提供保障、2.6GHz MassiveMIMO 增加热点容量体验，实现 5G 网络覆盖大连区域近海海域，同时优化现网已有基站，为大连开海季千艘渔船、万名渔民在近海海域提供极好的 5G 通信服务。完成 23 个主要海岛及其近海海域的网络建设与优化后，海岛综合覆盖电平为-83dBm，平均下载速率高达 80Mbps。对于重要跨省航线烟大轮渡，将测试距离改为离岸 80 公里处，覆盖电平维持在-81.5dBm，下载速率达 19.48Mbps，上传速率为 1.46Mbps，显著提升乘客的 5G 网络体验。

2.4 移远通信 R16 5G 模组 RM520N-GL 通过 T-Mobile 认证

8月30日消息，移远通信推出的满足 3GPP R16 标准的 5G 模组 RM520N-GL 成功通过北美运营商 T-Mobile 的严格测试，率先成为通过该运营商认证的、依托高通骁龙 X62 芯片平台的 5G 模组。据了解，该模组拥有 5G NSA 和 SA 两种运行模式，并支持超高带宽、毫秒级时延、5G 网络切片和高可靠性等 3GPP R16 增强属性。装备该模组的客户终端能够在 T-Mobile 的 5G 和 LTE 网络下平稳运行，促进家庭网关、工业路由器、工业自动化、无人配送车、消费和工业类笔记本电脑等 5G 应用场景在全球实现规模化部署。

2.5 中国联通携手中兴通讯完成业界首个单 AAU 通感算控一体化验证测试

8月30日消息，中国联通联合中兴通讯在上海顺利进行了“低空无人机通感算控一体化验证测试”。该测试，利用单 AAU 完成通信和感知信号的发送和接收，采用通感算控一体化系统对低空无人机进行实时感知、监测、通信和控制。试验结果表明，低空无人机的感知精度达亚米级、探测距离突破 1 公里，在通信和感知过程中性能始终保持稳定。该测试突出了中国联通和中兴通讯在通感算控一体化方面具有领先的技术，推动了该项目的后续落地。

3. 本周通信板块国际主题新闻摘录（2022.08.29-2022.09.04）

3.1 Counterpoint: 苹果 iPhone 高端市场市占率 57%, vivo 超 OPPO 拿下第三

9月2日消息, Counterpoint Research 的数据显示, 高端智能手机 2022 年第二季度均价突破历史记录, 达到了 780 美元, 同比提升 8%, 其中 1000 美元及以上价格段位机型销售额同比增加 94%, 为第二季度高端智能手机贡献超过了 1/4 的销售额和全球超过 1/5 的智能手机收入。细分厂商来看, 苹果销售额占高端智能手机市场销售额比例高达 57%, 称霸第一, vivo 销售额首次超过 OPPO, 同比增长 59%, 成为第三大高端智能手机品牌。OPPO、小米和华为的份额出现下滑, 创下了自 2012 年第四季度以来的最低季度销售额。

3.2 韩国半导体芯片出口额时隔 26 个月再次下滑, 8 月份不到 108 亿美元

9月1日消息, 韩国半导体的出口受到了芯片价格下滑, 终端市场不景气的大背景的影响, 半导体芯片出口额间隔 26 个月后出现下滑, 8 月份韩国半导体出口额为 107.8 亿美元, 同比降低 7.8%。韩国拥有三星电子和 SK 海力士两大存储芯片制造商, 是全球重要的半导体产品供应地, 半导体也是韩国重要的出口商品, 在韩国出口额中所占的比重约为 20%。韩国关税厅的数据显示, 信息通信技术产品如半导体、无线通信产品在 8 月份的前 20 天出口额呈现明显下滑趋势, 其中半导体产品出口仅 62.7 亿美元, 同比降低 7.5%。

3.3 诺基亚宣布墨西哥和日本专网新进展

9月1日消息, 诺基亚在专用移动网络方面实现了突破, 宣布在墨西哥完成基于 LTE 的网络的部署, 并开发了经认证后支持在日本应用的加固型 5G 终端设备“5G 外场路由器”。在墨西哥, 诺基亚携手 AT&T 的当地运营部门推出了工业级 LTE 专用无线网络。新网络依托诺基亚数字自动化云平台, 以实现将 11.5 公顷土地上的工人、传感器、设备和车辆连接起来的目的。目前, AT&T 墨西哥已成为诺基亚无线接入网设备的新客户。

3.4 印度 Jio 拟斥资 251 亿美元部署全国性 5G 网络

8月31日消息, 信实 Jio 计划投入约 251 亿美元为印度打造一张全国性的独立组网 (SA) 5G 网络, 并在两个月时间内在四个城市推出。信实 Jio 表明, 在覆盖约 1000 个城市后, Jio 将利用不超过 18 个月的时间为全印度每个城镇部署 5G 网络。目前,

信实 Jio 自主研发了一个由云原生和软件设计的端到端的 5G 堆栈，同时携手谷歌为印度推出价格优惠的 5G 智能手机。据了解，信实 Jio 在 8 月初的一次拍卖中花费了 110 亿美元左右采购了 900MHz、3500MHz 和 26GHz 频段的频谱，并用于 5G 建设。

3.5 苹果以 52%份额继续称霸北美智能手机市场

8 月 31 日消息，市场研究机构 Canalys 公布的最新报告表明，北美智能手机市场 2022 年第二季度共出货 3540 万台，与去年同期相比降低 6%。2022 年 Q2，北美智能手机市场出货量位列前五的厂商依次为：苹果、三星、联想（摩托罗拉）、TCL、谷歌。其中，苹果手机以 52% 的市场份额称霸北美智能手机市场。目前市场对 iPhone 13 的需求强劲，入门机型 iPhone SE（第 3 代）在 Q2 表现突出，苹果以 3% 的增长率持续三个季度领跑北美地区。

4. 本周及下周重要公司公告

4.1 本周重点公司公告

本周电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 及通讯工程服务子板块中重点公司公告情况：

表 2：本周电信运营 II 板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
601728.SH	中国电信	利润分配	20220901	公司计划发放 2022 年上半年现金红利，股权登记日为 2022 年 9 月 7 日，现金红利发放日为 2022 年 9 月 8 日，本次利润分配以截至股权登记日的公司总股本 91,507,138,699 股为基数，每股派发现金红利 0.120 元，共计派发现金红利 10,980,856,643.88 元。
600050.SH	中国联通	股东大会时间变更	20220831	公司 2022 年第一次临时股东大会由原定的 9 月 2 日改为 10 月 13 日上午 10 点开始，通过上海证券交易所网络投票系统的投票时间为 9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:00；通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的 9:15-15:00。
600941.SH	中国移动	利润分配	20220831	公司计划于 2022 年 9 月 6 日发放现金红利，本次 A 股利润分配以公司 A 股股数 902,767,867 股为基数，每股派发现金红利人民币 1.8942 元（含税），共计派发现金红利约人民币 1,710,022,893.67 元（含税）。
600804.SH	ST 鹏博士	中期报告	20220830	公司公布 2022 年半年度报告，报告期内营业收入 1,722,349,624.11 元，同比下降 19.63%，归属于上市公司股东的净利润 66,705,117.21 元，同比下降 93.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -203,861,724.23，同比下降 818.75%。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 3：本周通信设备制造重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300548.SZ	博创科技	股权激励	20220903	2021 年股票期权激励计划本次股票期权的授予日为 2022 年 9 月 2 日，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票，授予 68 名激励对象 113.10 万份预留股票期权，行权价格为 21.40 元/份。
003040.SZ	楚天龙	签订协议	20220903	为规范公司首次公开发行股票剩余募集资金的管理和使用，保护投资者的合法权益，公司与银河证券、募集资金开户银行重新签订了《募集资金三方监管协议》。
603083.SH	剑桥科技	股份增减持	20220903	CIG 开曼计划通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 2.00%；公司实际控制人、董事长兼总经理 GeraldGWong 先生承诺其个人在任职期间内每年转让的剑桥科技股份数量将不超过其个人通过直接或间接方式持有剑桥科技股份总数的 25%。
603042.SH	华脉科技	股份增减持	20220903	股东吴珩拟通过集中竞价方式共计减持公司股份不超过 913,400 股，占公司总股本 0.57%，减持价格按照实施时市场价格确定。
300502.SZ	新易盛	股份增减持	20220902	股东韩玉兰女士于 2021 年 9 月 9 日至 2022 年 9 月 1 日期间通过集中竞价与大宗交易方式累计减持公司股份 8,505,000 股，占公司现总股本比例 1.68%。
002296.SZ	辉煌科技	重大合同	20220902	公司成功中标“郑州市轨道交通 7 号线一期、8 号线一期、12 号线一期工程综合监控系统集成项目”，中标金额为 499,890,809.00 元人民币。
600260.SH	*ST 凯乐	签订协议	20220902	凯乐科技、湖南凯乐及科达商贸共同确认拖欠株洲高新贷款总计 10.93 亿元，由承债三方共同偿还，分期支付，公司与科达商贸签订协议，同意《民事调解书》未约定承债三方偿还比例的情况下，承债三方平均承担相应债务。
002396.SZ	星网锐捷	人事变动	20220902	苏其颖先生因工作变动原因，申请辞去其所担任的公司副总经理职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。
002313.SZ	*ST 日海	质押担保	20220831	全资子公司重庆芯讯通、日海物联拟继续与九控保理开展融资金额不超过 8000 万元的应收账款保理业务，公司第一大股东润达泰拟继续为公司上述融资债权提供股票质押担保措施。
003040.SZ	楚天龙	质押冻结	20220831	股东郑州翔虹本次质押公司股份 750 万股，占其所持股份比例 3.57%，占公司总股本 1.63%，质押到期日为 2024 年 8 月 29 日。
002902.SZ	铭普光磁	担保事项	20220831	公司对全资子公司及控股子公司担保额度累计发生金额为 11,024.41 万元人民币，占公司最近一期 2021 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 10.47%。
835640.BJ	富士达	资金投向	20220830	公司拟使用额度不超过人民币 7,000 万元的暂时闲置募集资金购买理财产品，期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内，在上述额度和期限内，资金可以滚动使用。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 4：本周增值服务 II 板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
300959.SZ	线上线下一	股份增减持	20220902	截至 2022 年 9 月 1 日，牧银投资本次计划减持不超过 3,200,000 股，目前减持计划时间已过半，累计减持股份 1,150,000 股，占公司总股本的 1.44%。
300292.SZ	吴通控股	收购股权	20220831	公司收购福州四九八网络科技有限公司 90% 股权交易完成股权交割。
002123.SZ	梦网科技	担保事项	20220831	全资子公司深圳梦网向徽商银行深圳分行申请最高额不超过 4,810 万元人民币，期限为 1 年的敞口授信额度，公司为其与徽商银行股份有限公司深圳分行签订了《最高额保证合同》，担保的最高债权额为 4,810 万元人民币。
002467.SZ	二六三	开展业务	20220831	公司拟以 263 Global Communications Limited 作为主办企业，在花旗银行开展全功能跨境资金池业务。
000971.SZ	ST 高升	违纪违规	20220830	违规对外担保余额为 64,954.61 万元，原实际控制人关联方对公司非经营性资金占用余额为 7,610.69 万元，共计 72,565.30 万元。
300571.SZ	平治信息	重大合同	20220829	公司与中移（杭州）信息技术有限公司签订《2022-2024 年家庭云网瘦终端设备采购框架合同》，该合同为深圳兆能日常经营合同，合同含税金额约为 2,725.05 万元。

数据来源：Wind，国元证券研究所

表 5：本周通讯工程服务板块重点公司情况

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
838924.BJ	广脉科技	股份回购	20220902	截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 1,424,924 股，占公司总股本的 1.7168%，占拟回购总数量上限的 94.99%，最高成交价为 7.06 元/股，最低成交价为 5.80 元/股，已支付的总金额为 9,454,543.96 元。
603220.SH	中贝通信	股份注销	20220901	公司注销回购专用账户的 200,000 股股份，占注销前公司总股本的 0.0592%。本次注销完成后，公司总股份将由 337,760,000 股变更为 337,560,000 股。
300603.SZ	立昂技术	资金投向	20220831	子公司立昂云数据（四川）有限公司以人民币 1186.2240 万元竞得简阳市简阳市东溪街道【地块编号：JYS2022-6（BZD）】的国有建设用地使用权，并签订《挂牌出让国有建设用地使用权成交确认书》。
002929.SZ	润建股份	关联交易	20220831	公司拟注销控股子公司润建数智科技（广东）有限公司，公司持有其 35% 股权，润建数智注册资本为 10,000 万元，因梁姬女士为公司董事以及润建数智、广州瑞优股东，本次投资事项构成关联交易。
002115.SZ	三维通信	股权转让	20220831	公司拟向 Star Solutions International Inc、Jack Mar、Yichuang Jin 转让公司子公司 Bravo Tech Inc 100% 的股权，本次交易完成后，公司不再持有 Bravo Tech 股权。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	主要内容
600289.SH	ST 信通	法律诉讼	20220831	公司合计收到 322 名自然人以证券虚假陈述责任纠纷为由对公司提起民事诉讼，其中一人撤诉，其余 321 起案件合计涉诉金额为 23,221.88 万元，目前均处于尚未开庭审理状态，未产生具有法律效力的判决或裁定。
301139.SZ	元道通信	资金用途	20220830	公司剩余可使用超募资金余额为 22,256.16 万元，拟使用部分超募资金 6,600.00 万元用于偿还银行贷款。

数据来源：Wind，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告（2022.09.05-2022.09.11）

下周部分公司将召开股东大会。

表 6：下周部分公司将召开股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
688418.SH	震有科技	股东大会召开	20220905
688313.SH	仕佳光子	股东大会召开	20220905
003040.SZ	楚天龙	股东大会召开	20220905
831961.BJ	创远信科	股东大会召开	20220906
002897.SZ	意华股份	股东大会召开	20220906
688668.SH	鼎通科技	股东大会召开	20220907
838924.BJ	广脉科技	股东大会召开	20220908
300615.SZ	欣天科技	股东大会召开	20220908
300565.SZ	科信技术	股东大会召开	20220908

数据来源：Wind，国元证券研究所

5.风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；地缘政治相关风险等。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188