

2015 年 01 月 26 日

通信设备制造

**行业快报**

证券研究报告

# 《国家安全战略纲要》给通信产业带来机遇

——安信通信行业周报（2015 年 1 月 26 日）

## ■ 周末聚焦

- ❖ 鹏博士发布关于“12 鹏博债”公司债券回售的公告
- ❖ 拓维信息发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的实施情况暨新增股份上市报告书
- ❖ 中兴进军电动汽车无线充电领域，与国家电网合资

## ■ 市场回顾

- ❖ 上周创业板和中小板分别上涨 3.52% 和 2.81%，沪深 300 下跌 1.74%。TMT 大板块整体上涨，其中通信板块上涨 4.05% 位居涨跌幅首位，电子、计算机和传媒分别上涨 3.69%、2.68% 和 2.36%。
- ❖ 通信板块个股方面，涨跌幅居前分别为：吴通通讯（+46.46%）、迪威视讯（+22.13%）、三元达（+15.91%）、键桥通讯（+13.02%）、北斗星通（+12.95%）；涨跌幅居后分别为朗玛信息（-8.60%）、永鼎股份（-5.80%）、中国联通（-4.77%）、上海普天（-2.50%）、动力源（-1.34%）。

## ■ 投资建议：

- ❖ 据媒体报道，中共中央政治局 23 日召开会议，审议通过《国家安全战略纲要》，并在会后发表公报指出，以习近平为首的中国最高领导层认为，中国正面临前所未有的安全风险挑战，必须增强忧患意识。
- ❖ 在我们看来，《国家安全战略纲要》将给通信板块带来巨大机遇。与国家安全相关的通信投资机会主要包括国产化和军工通信，其中国产化的投资逻辑我们此前分析推荐的较多，主要标的包括中兴通讯和星网锐捷，本次着重介绍军工通信相关的逻辑，2015 年非常值得重点关注，也是我们年度策略时候重点推荐的三条路线之一。
- ❖ 军工通信的推荐标的，三条思路：首当其冲的是北斗导航，重点推荐海格通信、振芯科技，关注华力创通；其次是卫星通信，重点关注信威集团，最后是民参军，重点关注金信诺、东土科技和新海宜。

## ■ 风险提示：运营商投资规划不达预期的风险；转型不达预期的风险

 投资评级 **领先大市-A**
**维持评级**

| 首选股票        | 目标价   | 评级   |
|-------------|-------|------|
| 000063 中兴通讯 | 20.00 | 买入-A |
| 300299 富春通信 | 20.00 | 买入-B |
| 300310 宜通世纪 | 23.00 | 买入-B |
| 300292 吴通通讯 | 31.00 | 买入-B |
| 300101 振芯科技 | 27.00 | 买入-B |
| 002465 海格通信 | 25.00 | 买入-A |
| 002396 星网锐捷 | 40.00 | 买入-A |
| 300353 东土科技 | 15.00 | 买入-A |
| 600804 鹏博士  | 25.00 | 买入-A |
| 300047 天源迪科 | 15.00 | 买入-A |

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

| %    | 1M    | 3M     | 12M    |
|------|-------|--------|--------|
| 相对收益 | 3.05  | -34.48 | -16.56 |
| 绝对收益 | 10.47 | 14.59  | 43.47  |

**柳士威**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514070003

liusw@essence.com.cn

021-68765175

## 相关报告

- 通信设备制造:前期调整充分，通信板块迎来配置良机——安信通信行业周报（2015 年 1 月 12 日） 2015-01-12
- 通信设备制造:看好转型、军工北斗以及运营商大数据——安信通信行业周报（2014 年 12 月 29 日） 2014-12-29
- 通信设备制造:产业变革推动通信转型牛市 2014-12-16

## 1. 周末聚焦

### 1.1. 公告要点

#### ➤ 鹏博士发布关于“12 鹏博债”公司债券回售的公告

公司决定不上调“12 鹏博债”存续期后 2 年的票面利率，年利率仍维持 7.50% 不变。债券持有人有权选择在 2015 年 3 月 12 日将持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司。回售登记日为 1 月 29 日至 2 月 2 日。

#### ➤ 盛路通信发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告

因筹划重大事项，公司股票自 2015 年 1 月 12 日开市起临时停牌，并于 2015 年 1 月 13 日开市起继续停牌。现公司确认本次筹划的重大事项为重大资产重组事项，公司股票自 2015 年 1 月 26 日开市起继续停牌。

#### ➤ 创意信息发布关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

公司于 2014 年 1 月公开发行 1,428.75 万股人民币普通股，其中，公司发行新股 715 万股，股东公开发售股份 713.75 万股。本次公开发行前，公司总股本为 5,000 万股，尚未解除限售的股份数量 4,286.25 万股。

#### ➤ 拓维信息发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的实施情况暨新增股份上市报告书

公司将向火溶信息股东购买其持有的火溶信息的 90% 的股权，对价为 81,000 万元，其中交易现金对价 32,400 万元，交易募集配套资金总额不超过 27,000.00 万元，按照本次发行底价 17.64 元计算，向特定投资者发行股份数量不超过 15,306,122 股。股份对价 48,600 万元，对应向发股对象非公开发行的股票数量合计为 24,795,917 股。

#### ➤ 光环新网发布关于公司股东减持计划的提示性公告

公司股东张英星持有公司股份 4,438,222 股，占公司股份总数的 4.07%。上述股份自 2015 年 1 月 29 日全部转为无限售条件流通股。减持时间为 2015 年 1 月 29 日至 2015 年 4 月 28 日。

### 1.2. 运营商动态

#### ➤ 中国移动咪咕互娱正式启航，游戏基地实现华丽转身

1 月 23 日，咪咕公司旗下的咪咕互动娱乐有限公司于南京正式挂牌。咪咕互娱前身是中国移动游戏基地，为中国移动在游戏领域的唯一运营实体。目前，平台拥有 3000 余家合作伙伴，逾 2 万款在线正版游戏，已成为国内最大的正版内容库。2014 年分发展超过 10 亿，活跃用户达到 2 亿，并为合作伙伴带来超过 30 亿的分成后收入。（中国通信网）

#### ➤ 央视透露 3.15 晚会将关注中国移动 2G 无限流量套餐，或涉违约

2015 年 3.15 晚会开通投诉渠道以来，移动套餐投诉成为一个热点。多地消费者反映，他们于 2006 年前后在各地办理移动 2G 无限流量套餐，合同失效时间为 2009 年。消费者在 2G 进入 3G 时代依然可以享受低价无限量包月，而在 4G 时代却被要求取消原套餐才能享受 4G 服务。移动此举是否违规还有待商榷。（中国通信网）

#### ➤ 中国联通将在 2016 年底建成全光纤宽带网

中国联通已启动大规模全光纤化网络工程建设，计划于 2016 年年底在全国范围建成全光纤宽带网络。为积极落实“宽带中国”战略，中国联通于 2014 年 10 月 15 日正式启动宽带网络光纤化改造工作。截至 2014 年年底，中国联通北方省级分公司已有 13 个县级分公司实现了“全光网络”。（中国通信网）

➤ **和黄即将宣布收购 Telefonica 子公司 O2，英国最大移动运营商即将易主**

知情人士透露，和记黄埔公司准备以超过 100 亿英镑（150 亿美元）的价格收购西班牙电信（Telefonica）英国移动子公司 O2，两家公司预计将在当地时间本周五宣布达成协议。（中国通信网）

### 1.3. 其他资讯

➤ **阿里通信淘 WiFi 上线，全国 600 万个热点免费用**

1 月 23 日，阿里通信旗下新产品“淘 WiFi”应用正式上线。用户通过淘宝账号登录该手机软件，即可免费使用包括三大运营商在内的全国 600 万个热点。每天 1 小时免费上网，时长不够可用淘金币兑换，还有多种方式赚取上网流量，免费上网时代正式到来。（中国通信网）

➤ **高通授予两位顶级高管 9500 万美元股票奖励**

高通 1 月 24 日宣布已向公司首席执行官和执行董事长授予合计价值 9500 万美元的特别股奖励。首席执行官史蒂夫·莫伦科夫（Steve Mollenkopf）获得了“前载型”受限股票，将在未来五年行权，每年行权价值为 600 万美元。莫伦科夫还另外获得价值 2000 万美元受限股单位，这些受限股单位将在授予日之后的第三、第四和第五周年行权。（中国通信网）

➤ **中兴进军电动汽车无线充电领域，与国家电网合资**

中兴通讯与国家电网宣布在成都组建合资公司，为电动汽车提供充电服务。首批支持无线充电的社区巴士 1 月 23 日在成都正式投入运营。中兴计划 2015 年在成都投入 1000 辆支持无线充电的社区巴士。（中国通信网）

➤ **北斗接收机国际通用数据标准工作组 2014 年度总结及发展研讨会在京召开**

2015 年 1 月 20 日，北斗接收机国际通用数据标准工作组 2014 年度总结及发展研讨会在京召开，全国从事卫星导航芯片设计、板卡制造、整机集成和系统服务的产学研以及主要行业应用部门机构的工作组代表 30 多人参加了大会，中国卫星导航系统管理办公室相关领导出席会议。（北斗网）

## 2. 上周要闻回顾

### 2.1. 公告要点

#### ➤ 精伦电子发布关于 2014 年度业绩预盈的公告

公司发布业绩预告, 预计 2014 年年度经营业绩与 2014 年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润为 400 万元到 800 万元。而 2013 年归属于上市公司股东的净利润约为-5,702 万元, 每股收益为-0.23 元。

#### ➤ 通鼎光电发布关于全资子公司通鼎科技签订重大合同的公告

公司全资子公司通鼎科技于近日与中国铁路总公司、中国仪器进出口公司签订的《亚洲开发银行贷款铁路节能和安全投资计划-第 1 批次(云桂铁路)信号电缆采购合同》, 合同金额约为 7,179.41 万元人民币。

#### ➤ 佳创视讯发布关于通过国家高新技术企业复审的公告

公司于 2008 年被认定为高新技术企业, 2014 年公司根据相关规定, 再次开展高新技术企业复审工作, 并顺利通过复审。公司于 2015 年 1 月 15 日收到了高新技术企业证书, 有效期为 3 年, 公司在此期间将继续享受相关税收优惠政策

#### ➤ 华星创业发布 2014 年度业绩预告

公司在 2014 年度预计实现归属于上市公司股东净利润 7,800 万元到 9,200 万元之间, 较 2014 年同期增长 24.11%至 46.38%, 预计 2014 年非经常性损益对净利润的影响金额为 270 万元—370 万元之间。

#### ➤ 中兴通讯发布 2014 年年度业绩快报

2014 年度, 集团实现营业收入约 812.42 亿元, 较 2013 年增长 7.99%, 营业利润约为 1.05 亿元, 较 2013 年增长 107.02%; 利润总额约为 36.29 亿元, 较 2013 年增长 98.54%; 归属于上市公司股东的净利润为 26.36 亿元, 较 2013 年增长 94.17%。

#### ➤ 中国联通发布 2014 年 12 月份业务数据的公告

公司移动用户累计达到数为 29,909.8 万户, 12 月净增数为 79.7 万户, 固网业务方面, 固网宽带用户累计到达数为 6,879.0 万户, 12 月净增数为 1.5 万户, 本地电话用户累计到达数为 8,205.6 万户, 12 月净减 68.7 万户。

#### ➤ 通鼎光电发布关于变更公司名称及证券简称的公告

公司中文名称由“江苏通鼎光电股份有限公司”变更为“通鼎互联信息股份有限公司”; 公司英文名称变更为“TONGDING INTERCONNECTION INFORMATION CO.,LTD.”; 自 2015 年 1 月 20 日起, 公司证券简称由“通鼎光电”变更为“通鼎互联”; 公司证券代码“002491”保持不变; 英文简称由“TDGD”变更为“TDii”; 可转债简称“通鼎转债”及代码“128007”保持不变; 可转债英文简称由“TDGD-CB”变更为“TDii-CB”。

#### ➤ 天源迪科发布关于公司股票期权第三期行权期可行权的公告

公司股票期权激励计划首期授予股票期权第三个行权期行权条件满足, 经公司第三届董事会第十三次会议审议通过, 公司股票期权激励计划首期授予的 98 名激励对象在第三个行权期可行权共计 436.41 万份股票期权。

#### ➤ 北斗星通发布关于对外投资的公告



公司拟与控股子公司深圳徐港自然人股东马成贤、隋向阳共同出资 4,038 万元人民币，收购深圳徐港股东朱从利所持有的深圳徐港 17.01% 股权。其中公司以自有资金出资 3,608.32 万元人民币，本次出资后公司将持有深圳徐港 70.2% 股权。

➤ **天源迪科发布关于对全资子公司增资的公告**

公司拟使用自有资金 10,000 万元对合肥天源迪科进行增资。本次增资完成后，合肥天源迪科注册资本将由 12,000 万元人民币增加至 22,000 万元。

➤ **吴通通讯发布关于重大资产重组的一般风险提示的公告**

公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买互众广告（上海）100% 股权。同时，公司拟向苏州新互联投资中心发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易总金额的 25%。公司股票于 2015 年 1 月 20 日开市起复牌。

➤ **盛路通讯发布关于控股子公司未实现承诺补偿方案及转让该控股该子公司的补充公告**

公司董事会同意专一通信原股东将合计持有专一通信 30% 的股权转让给无关联第三方，股权转让款由受让方直接支付给公司，同时终止履行原《增资扩股协议》中的业绩承诺条款及补偿条款。公司 2014 年将计提商誉减值准备约 220.12 万元，2014 年合并报表反映损益为 -222.90 万元（未经审计）。

➤ **华力创通发布关于公司高管变更的公告**

公司股东巩胜利先生申请因个人原因辞去公司副总经理职务。辞职后，巩胜利先生不再在公司担任任何职务。巩胜利先生持有公司股票 1,500,000 股，占公司总股份比例 0.55%。

➤ **春兴精工发布关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告**

公司将使用不超过人民币 30,000 万元（占公司本次非公开发行股票募集资金净额 81,325.01 万元的 36.89%）闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过十二个月，用途仅限于与公司主营业务相关的经营活动。本次使用的闲置募集资金已超过募集资金净额的 10%，尚需提交公司股东大会审议通过。

➤ **世纪鼎利发布关于其他限售股份上市流通的公告**

公司发布关于其他限售股份上市流通的公告，本次解除限售的股份总数为 53.028 万股，占公司总股本的 0.21%，其中可上市流通股为 464,939 股，占公司总股本的 0.19%。可上市流通日为 2015 年 1 月 22 日。

➤ **精伦电子发布 2014 年度业绩预盈补充公告**

公司于 1 月 20 日披露了 2014 年度预盈公告，其中预计 2014 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 400 万-800 万元，其主要原因：一方面公司 2014 年营业收入预计较上年同期增长近 20%。其中商用终端类产品、伺服自控类产品销售收入增幅较大，预计分别较上年同期增长约 45%、20%。另一方面，公司 2014 年管理费用、销售费用较上年同期大幅下降。别致智慧家庭项目由于政策因素影响，2014 年相关的广告宣传费、人员相关费用等投入较 2013 年同期大幅下降。

➤ **南京熊猫发布关于使用暂时闲置的募集资金购买银行理财产品的公告**

公司于 2015 年 1 月 20 日与平安银行股份有限公司签订协议，使用暂时闲置的募集资金 10,000 万元购买保本型银行理财产品，期限 90 天，预期年收益率为 5.00%。

➤ **海能达发布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告**

公司控股股东陈清洲先生与安信证券进行股票质押式回购交易，陈清洲先生持有的 3,260 万股公司股份质押给安信证券，其中 1,304 万为无条件流通股，初始交易日为 2015 年 1 月 19 日，回购交易日为 2016 年 1 月 18 日。

➤ **东土科技发布关于向中国光华科技基金会捐赠宜昌子公司部分出资的公告**

公司董事会审议通过了《关于向中国光华科技基金会捐赠宜昌子公司部分出资的议案》，同意将公司之全资子公司宜昌东土科技有限公司的 5000 万元出资额中的 250 万元人民币出资捐赠给中国光华科技基金会。

➤ **光环新网发布关于全资子公司名称及经营范围变更的公告**

公司全资子公司上海明月光学有限公司更名为光环新网（上海）信息服务有限公司，变更后经营范围为从事计算机软硬件技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，云平台服务，云基础设施服务，云软件服务，网络科技（不得从事科技中介），自有设备租赁（不得从事金融租赁），网页设计，网络工程，计算机系统集成，计算机服务（除互联网上网服务营业场所），计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）的销售。

➤ **航天通信发布关于下属子公司诉讼事项达成和解的公告**

公司子公司新乐毛纺（甲方）与青岛裕龙（乙方）达成和解，经甲乙双方初步确认，甲方欠乙方全部代理进口信用证下的款项折合人民币为约 1.035 亿元。双方同意以人民币归还。甲方承诺在本协议签署后 5 个工作日内筹集资金人民币 5000 万元（含承兑汇票等）归还乙方；甲方另用部分二手设备抵偿债务，上述设备抵债金额为人民币 4000 万元。

➤ **东土科技发布关于公司总经理变动的公告**

公司董事长兼总经理李平先生请求辞去总经理职务，专任公司董事长一职。截至本公告日，李平先生持有本公司股份约 6,769.75 万股，占公司总股本比例为 39.530%，均为受限流通股。2015 年 1 月 21 日，董事会同意聘任宛晨先生为公司新任总经理，任期自本次董事会决议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

➤ **永鼎股份发布关于获得高新技术企业证书的公告**

公司于近日收到了由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据相关规定，公司自获得高新技术企业认证通过后三年内继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。

➤ **科华恒盛发布关于实际控制人股权质押的公告**

公司实际控制人陈成辉先生将其持有的 1,000 万股质押给国家开发银行作为公司融资担保，质押期限自 2015 年 1 月 19 日起至公司融资期限届满。截止 1 月 22 日，陈成辉先生共计持有 4,169.95 万股，占公司总股本的 18.60%，陈成辉先生累计质押的股份数为 1,000 万股，占陈成辉先生持有股份数的 23.98%，占公司总股本的 4.46%。

➤ **欧比特发布关于重大资产重组申请获中国证监会审核通过的公告**

公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会无条件通过。

➤ **特发信息发布关于控股子公司竞拍取得土地使用权的公告**

2015 年 1 月 15 日，光网科技公司参与了深圳市国有建设用地使用权挂牌出让竞拍活动，成功竞得 A631-0107 宗地的国有建设用地使用权。总用地面积为 9598.52 平方米，土地使用年限为 30 年，成交价为 4540 万元。

➤ **特发信息发布关于公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心的公告**

根据国家发改委、科技部、财政部、海关总署、税务总局联合发布的“2014 年第 23 号公告”，公司技术中心被确认为国家认定企业技术中心。经此确认，公司将可以享受国家进口设备及其他技术开发用品的税收减免等优惠政策，可以申报国家企业技术中心创新能力建设的资金支持和地方政府鼓励企业创新的财政补贴等。

➤ **海格通信发布关于投资建设北京海格园的公告**

公司审议通过了《关于投资建设北京海格园的议案》，公司以全资子公司海格资产管理公司为主体，计划在位于中关村科技园区丰台园产业基地三期 1516-76 地块投资建设“北京海格园”项目。该项目用地面积 25,685.05 平方米，容积率 2.5，地上建筑面积 64,212 平方米，地下面积 35,688 平方米，规划总建筑面积 99,900 平方米。预计项目建造费用目标成本约 5.45 亿元。

➤ **宜通世纪发布关于中标候选人公示的提示性公告**

中国移动电子采购与招投标系统于近日发布《中国移动 2015 年通信设备工程施工服务集中采购项目中中标候选人公示》。公司为上述招标项目中中标候选人之一。标段预估中选金额合计为 21,072 万元。

## 2.2. 运营商动态

➤ **中国移动总投资超 30 亿，株洲将建湖南数据中心**

2015 年 1 月 18 日，中国移动（湖南株洲）数据中心在株洲云龙示范区举行了奠基仪式。该项目总投资超过 30 亿元，分三期建设，一期计划 2016 年年底建成投产，二、三期工程 3 至 5 年内建成。湖南移动通过建设全省集中性的大型数据中心，引入无线城市、电子政务等 IDC 业务。（中国通信网）

➤ **中国联通 2015 年工作会议：深化实施“移动宽带领先与一体化创新”战略**

近日，中国联通在北京召开 2015 年工作会议。2015 年，公司将深化实施“移动宽带领先与一体化创新”战略，坚持以提质增效为中心，着力加快转型发展，着力推进改革攻坚，着力强化反腐倡廉，全面增强企业基础能力、内生动力和差异化竞争力，开创中国联通持续快速健康发展新局面。（中国通信网）

➤ **中国电信或投资墨西哥无线宽带网络项目**

1 月 19 日消息，中国电信表示，该公司正在研究在墨西哥进行投资。据路透社称，中国电信正在寻找墨西哥合作伙伴，准备组成银团参加该国 100 亿美元的新无线宽带网络项目的竞标。（中国通信网）

➤ **中国移动 2014 年 12 月 3G/4G 用户数双增，4G 用户超 9000 万**

中国移动公布 2014 年 12 月运营数据。4G 用户 11 月净增 1883.4 万户，达 9006.4 万户，大幅超过 2014 年累计用户达 7000 万的目标。2014 年 12 月底中国移动 3G 用户量则升至 2.46 亿户，较 11 月底净增 356.6 万户。另外，12 月新增移动用户 277.8 万，累计达 8.06634 亿户。（中国通信网）

➤ **云南移动完成 2.42 万个 4G 基站建设任务，4G 客户数突破 300 万**

1 月 20 日消息，近日云南移动公布，自 4G 业务开展以来，一年内公司 4G 客户超过了 300 万，并且完成超过 2.42 万个 4G 基站的建设任务。率先实现全省 4G 网络覆盖所有州市城区、县城城区及所有乡镇。（中国通信网）

➤ **iPhone6 合约机缺货，运营商不愿投补贴卖苹果**

1 月 20 日消息，iPhone6 和 iPhone6plus 两款合约机普遍处于缺货状态，这种情况持续了三个月之久。造成此种现象的原因是一方面，运营商不想再投入巨额成本去销售 iPhone，另一方面，自从运营商 14 年 6 月被纳入营改增试点后，业界普遍预测运营商的利润会受到较大影响，运营商需要减少销售费用。（中国通信网）

➤ **台湾亚太电信 CDMA 网络加速贬值，无法平滑升级 LTE 将舍弃**

1 月 20 日消息，台湾亚太电信 2014 年第四季度提列 CDMA 网络资产减损 103.66 亿新台币，导致 2014 年业绩出现亏损。尽管 2014 年获得了 4G 业务牌照并开始商用，但亚太电信依然面临 CDMA 无法平滑转移至 LTE 的困境，为求突围及继续经营，亚太电信不得不加速放弃 CDMA，一次性提列百亿资产减损。（中国通信网）

➤ **中国电信 2014 年新增用户 4 万，3G 用户超 1.5 亿**

中国电信发布 2014 年 12 月运营数据，12 月中国电信净增移动用户数 148 万，全年累计净增 4 万。新增 3G 用户 200 万户，累计达 1.552 亿。固网业务方面，宽带用户新增 36 万户，全年共新增 685 万，累计达 1.0695 亿户；本地固话用户减少 96 万，全年共减少 1224 万户，累计为 1.4356 亿户。（中国通信网）

➤ **中国电信布局 2015,四个关键词引领**

2015 年，中国电信将从四大领域布局自身发展：一是推进互联网化，在 2015 年度工作会议上，中国电信将互联网化转型作为当前和今后一个时期内的重点工作；二是集约化，2015 年集约化将在网络运维、IT 支撑等后台领域与前端市场营销领域同步推进；三是差异化，2015 年，中国电信要坚持“一去两化新三者”，以差异化为主线；四是规模化，解决如何快速建网、在局部市场短时间内形成服务能力、产业链把控能力等诸多问题。（中国通信网）

➤ **联通推出最大规模 iPhone 促销活动：8G 版 4S 降至 2 千元**

联通近期推出史上最大规模 iPhone 促销活动，iPhone 4S 裸机售价调至 2000 元档。消费者在联通营业厅、各大电商网站及手机卖场都可购买到 8G 版 iPhone 4S，该机不仅支持联通 2G 和移动 2G 的 GSM 网络，同时还全面支持联通 WCDMA 制式的 3G 网络，网速峰值可媲美 4G。（中国通信网）

➤ **Verizon 欲出售部分固网资产**

Verizon 为了增加移动市场的份额，可能会出售固网资产等非核心资产。Verizon 希望对出售固网资产采取更谨慎的做法，在每个州选出部分市场销售。随着资产的出售，Verizon 也顺势将那些固守铜缆网络的用户迁移到了光纤网络。2014 年，Verizon 共将 20 万铜缆网络用户迁移到了光纤网络。（中国通信网）

➤ **中国移动启动 2015 年 TD-LTE 维护相关仪表集采**

中国移动对 2015 年中国移动 TD-LTE 维护相关仪表集中采购项目进行招标，共分六个标段，总计 557 套。第一标段：LTE 多模路测软件，数量为 368 套；第二标段：LTE/TD/2G 三模扫频仪 113 台；第三标段：LTE 便携式频谱分析仪 30 台；第四标段：LTE 便携式信



令监测仪 19 台；第五包段：GSM 便携式多阶互调分析仪（900M）18 台；第六包段：GSM 便携式多阶互调分析仪（1800M）9 台。（中国通信网）

➤ **中国电信联手腾讯征战视频手机，主打免流量费**

中国电信携手腾讯及一些手机厂商发布天翼腾讯视频手机，免流量费是其最大特点，每月 15G 流量，连续 6 个月共赠送 90G。而注册腾讯视频好莱坞会员即可以观影免广告并提供离线下载功能，需要每个月 20 元的资费，半年共计 120 元。这样使用天翼腾讯视频手机的用户不必担心这些广告和资费问题。（中国通信网）

➤ **中国联通将着力车联网业务**

中国联通副总经理姜正新表示，中国联通将打造专业化队伍、成立专门的公司，为智能汽车产业提供端到端的服务。中国第一台互联网汽车就是上汽联合中国联通一起推出的，之后，中国联通与宝马、特斯拉等汽车厂商也开展了深度合作。目前，中国联通已经为 300 万辆汽车提供服务。（中国通信网）

➤ **苏州移动 4G 网络覆盖超 2G/3G，4G 基站达 6000 座**

江苏苏州移动 4G 基站已达 6000 座，超过 2G、3G 水平，精品 4G 大网络不仅覆盖了苏嘉杭高速公路、沪渝高速公路等“大街”，也没有漏掉拙政园、留园等苏式园林中的“小巷”。同时，良好的网络覆盖、丰富的终端选择、贴心的便民服务为移动 4G 吸引了约 120 万的粉丝。（中国通信网）

## 2.3. 其他资讯

➤ **全球 3G/4G 发展推动华为 2014 年运营商业业务增长**

1 月 18 日消息，华为 2014 年的全球销售收入预计达 460 亿美元，较上一年增长近 20%。除去销售额迅猛增长的因素之外，其投资额的大幅增加也是一部分原因（投资额达到 60 亿美元）。而华为运营商业业务的增长主要是受到全球 3G 以及 4G 网络部署影响。据称，华为在运营商、企业业务以及消费者业务销售收入增长 15%、27% 以及 32%。（中国通信网）

➤ **中兴通讯 MSE 路由器打破既有格局，三年拿下第一**

1 月 19 日消息，过去三年里，中兴在中国电信六次 IP 集采中已累积近 51% 的 MSE 份额，挤走了思科、Juniper 等西方老牌劲旅，超越了上海贝尔、华为等本土玩家。中兴通讯的 MSE 产品应用于中国电信 26 个省份 150 多个城域网。（中国通信网）

➤ **烽火网络中标山东广电 GPON 入围项目**

1 月 19 日消息，近日，山东广电公布了 2015 年 GPON 设备入围项目招标结果，烽火网络成功入围，将为山东广电的接入网双向网改提供可靠的产品及解决方案。（中国通信网）

➤ **北京第二中级人民法院判决 360 赔偿搜狗 510 万元**

1 月 19 日，北京市第二中级人民法院就搜狗起诉 360 不正当竞争一案进行宣判，一审判决搜狗胜诉。360 安全卫士阻碍搜狗浏览器正常安装，并阻止用户将搜狗浏览器设为默认浏览器的行为构成不正当竞争，被判赔偿搜狗 510 万元。这是业内同类型案件中最高赔偿金额。（中国通信网）

➤ **华为宣布建成 NFV 开放实验室，首期投资 500 万美元**

华为宣布，NFV（网络功能虚拟化）开放实验室（NFV Open Lab）1月20日正式建成，首期投资超500万美元。（中国通信网）

➤ **联想进驻香港建研发中心**

1月20日消息，联想集团宣布，将在数码港建立亚太地区首个云服务及产品研发中心。研发中心将重点围绕两个方面开展业务。一是围绕“大数据”和“企业级云服务基础设施平台”两大领域进行深入探索和研究。二是建立亚太地区数据中心，支撑联想云服务的全球化业务。（中国通信网）

➤ **中兴通讯与中国移动研究院签署5G战略合作协议**

1月20日消息，中兴通讯与中国移动研究院正式签署5G战略合作协议。根据合作协议，双方将就第五代移动通信系统的关键技术研究、原型样机开发、实验室技术验证、规模试验等一系列方面进行广泛而深入的合作。（中国通信网）

➤ **三星2011年以来首次年度利润下滑**

三星近日宣布，2014年第四季度营业利润预计下滑37%，全年利润下滑近三分之一。2014年第四季度营业利润约为5.2万亿韩元（47.4亿美元），全年利润为25万亿韩元，是2011年以来的最低水平。其第三季度市场份额从2013年第三季度的32%下滑至24.4%，智能手机销量从一年前的8040万部下滑至7320万部。（中国通信网）

➤ **印度：即将发射新导航卫星 IRNSS 1D**

印度网2015年1月6日报道，印度太空研究组织（ISRO）将发射一颗新卫星。该卫星有助于形成一个以印度需求为中心的、类似于GPS的导航系统。作为印度自主创建导航系统计划的一部分，“印度区域导航卫星系统”的第四颗卫星IRNSS 1D将在2015年3月上半月择机进行发射。（北斗网）

➤ **2014年我国通信业经济运行状况分析公布**

2014年电信业务收入完成11541.1亿元，按可比口径测算同比增长3.6%，比2013年回落5.1个百分点。电信业务总量完成18149.5亿元，同比增长16.1%，比2013年提高0.7个百分点。电信业务总量与电信业务收入增长的剪刀差由2012年的1.8个百分点持续拉大至12.5个百分点。电信综合价格指数同比下降10.8%。（中国通信网）

➤ **2014年年度专利排行榜出炉，中兴荣膺榜首**

人民网知识产权频道和知识产权出版社i智库联合发布了2014年中国专利排行榜。在企业发明专利一项评比中，中兴通讯以2420件发明专利荣膺榜首，华为（2409件）、中石化（1897件）、国家电网（1476件）、松下电器（1196件）分列前五名，另外入榜的还有丰田、高通、佳能、鸿海精密和三菱电机。（中国通信网）

➤ **安卓第四季度新增用户多来自亚洲、拉美和东欧**

根据移动广告平台AppFlood第四季度的数据显示，Android第四季度新增用户中，有大约70%的为来自亚洲和拉丁美洲的用户。此外，AppFlood数据也显示第四季度移动流量较第三季度增长约30%，而较2013年同期则增长超过1095%。（中国通信网）

➤ **让“北斗”指南，我汽车业全面进军移动互联**

1月21日，中国汽车工业协会在京主持召开中国汽车产业普及应用北斗战略峰会。汽车工业协会倡议，2015年起启动千万级普及应用北斗工程，在十三五期间完成从以GPS为主导向以北斗为主导兼容其他系统的格局转型。（今日北斗）

➤ **工信部：最近一月 162 款手机获准入网**

工信部公布 2014 年 12 月下半月和 2015 年 1 月上半月核发进网许可证的电信设备目录。12 月下半月到 1 月上半月期间，工信部共发 378 张入网许可证，其中给 4G 手机的许可证共 162 张，占总数的 43%，发给 3G 手机的许可证共有 7 张，不足 2%。（中国通信网）

➤ **三星手机中国市场占有率减 1/3**

中国电子信息产业发展研究院（CCID）日前公布的资料显示，截至 2014 年 10 月，三星电子在中国智能手机市场上的占有率为 13.7%，市场占有率缩水近三分之一。虽然仍居智能手机占有率冠军宝座，但与排名第 2 名的联想的差距缩小至仅 3%，苹果、华为和酷派以微弱差距紧随其后，近年来发展迅速的小米未能进入前 5 名。（中国通信网）

➤ **谷歌想成为虚拟移动网络运营商**

通过与美国第三大移动运营商 Sprint 和第四大移动运营商 T-Mobile 美国签订合作协议，谷歌将直接向美国消费者推出手机服务。谷歌先期将会与 Sprint 和 T-Mobile 美国签订协议，通过批发购买的形式接入上述两家移动运营商的移动数据和语音服务，然后再向消费者推出移动和数据服务，变身成为一家移动虚拟网络运营商。（中国通信网）

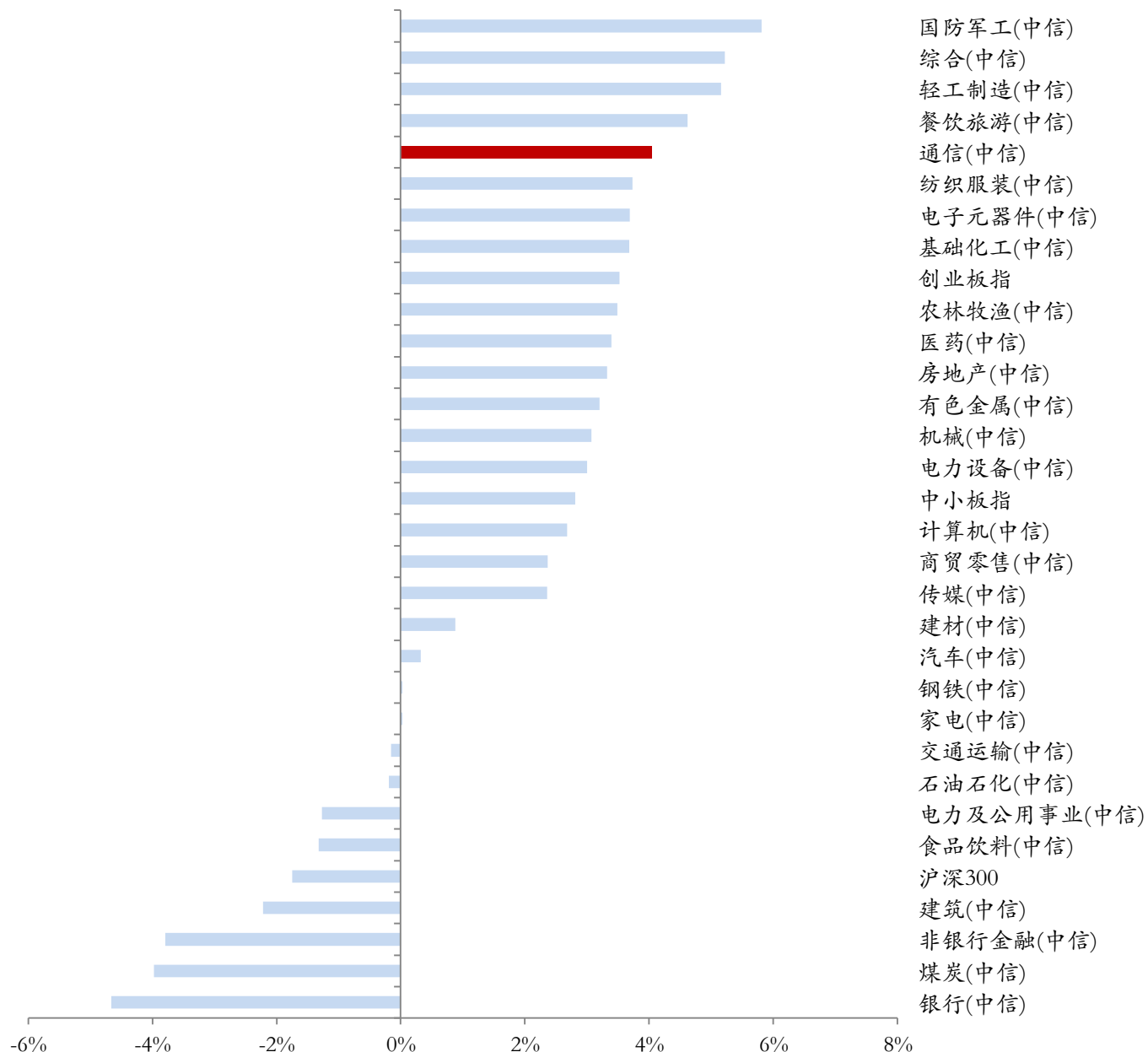
➤ **北斗科技产业园落户平山，项目投资 7.5 亿元**

平山县与杭州中导科技、湖北心智科技签订“北斗智能终端产业发展战略合作协议”。据了解，项目总投资达到 7.5 亿元，包括杭州中导科技、湖北心智科技等企业，主要产品为行车记录仪、健康宝、老年宝、旅游宝、手持终端等，预计建成后年经济效益 30 亿元，利税不低于 3.5 亿元。（北斗网）

### 3. 市场回顾

上周创业板和中小板分别上涨 3.52%和 2.81%，沪深 300 下跌 1.74%。TMT 大板块整体上涨，其中通信板块上涨 4.05%位居涨跌幅首位，电子、计算机和传媒分别上涨 3.69%、2.68%和 2.36%。

图 1：板块一周涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

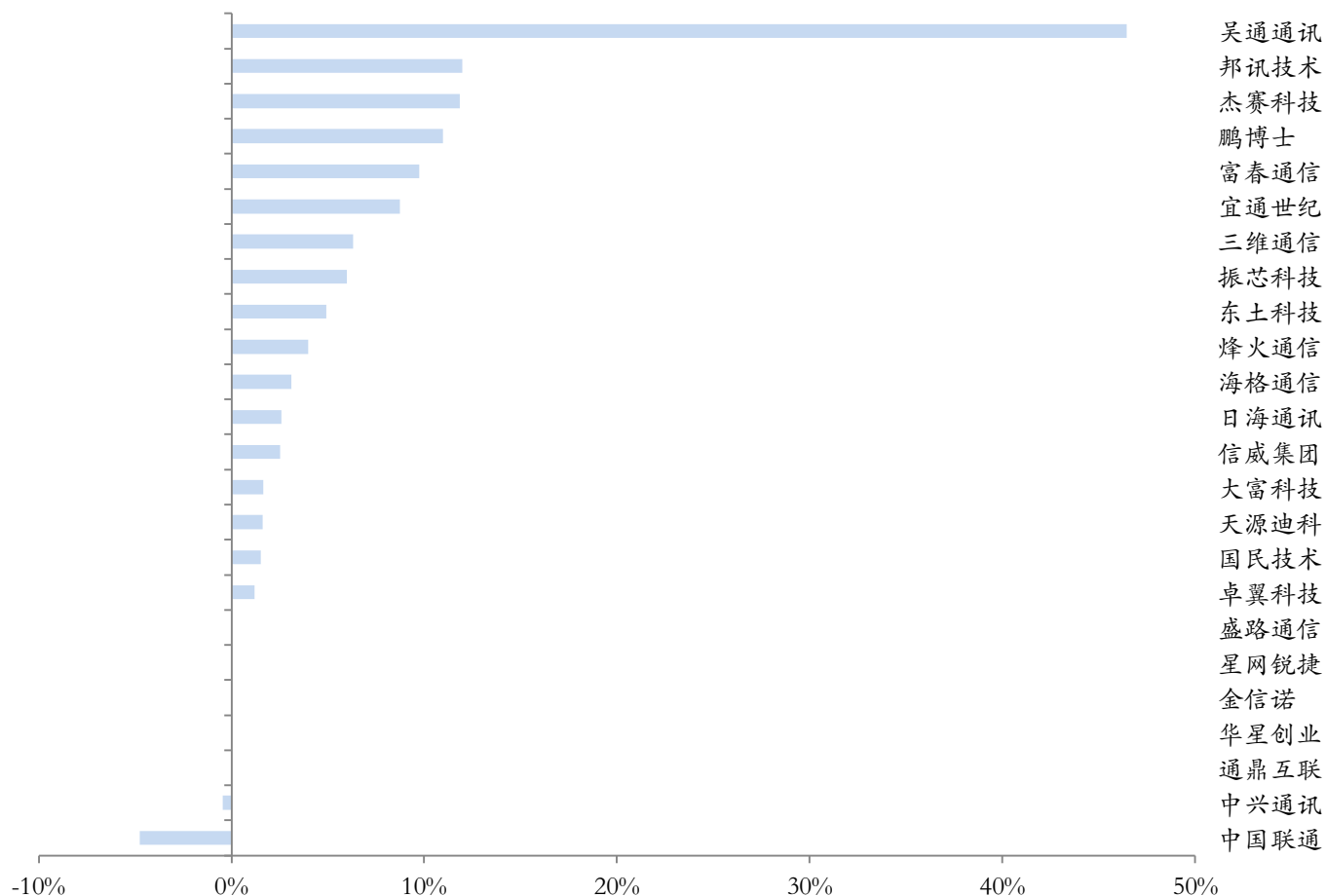


通信板块个股方面，涨跌幅居前分别为：吴通通讯（+46.46%）、迪威视讯（+22.13%）、三元达（+15.91%）、键桥通讯（+13.02%）、北斗星通（+12.95%）；涨跌幅居后分别为朗玛信息（-8.60%）、永鼎股份（-5.80%）、中国联通（-4.77%）、上海普天（-2.50%）、动力源（-1.34%）。

**表 1：通信板块个股周涨跌幅排行榜**

| 周涨跌幅前五名   |      |         |        |          |        |        |        |         |
|-----------|------|---------|--------|----------|--------|--------|--------|---------|
| 代码        | 公司名称 | 周涨跌幅（%） | 收盘价（元） | 总市值（亿元）  | 最低价（元） | 最高价（元） | 换手率（%） | 成交额（亿元） |
| 300292.SZ | 吴通通讯 | 46.46%  | 25.00  | 57.91    | 17.07  | 25.00  | 67.74% | 10.18   |
| 300167.SZ | 迪威视讯 | 22.13%  | 15.95  | 47.89    | 12.83  | 16.30  | 23.46% | 5.10    |
| 002417.SZ | 三元达  | 15.91%  | 11.00  | 29.70    | 9.01   | 11.00  | 21.67% | 4.46    |
| 002316.SZ | 键桥通讯 | 13.02%  | 10.33  | 40.61    | 8.69   | 10.90  | 21.36% | 8.40    |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 12.95%  | 38.28  | 89.81    | 33.89  | 40.20  | 21.64% | 11.03   |
| 周涨跌幅后五名   |      |         |        |          |        |        |        |         |
| 代码        | 公司名称 | 周涨跌幅（%） | 收盘价（元） | 总市值（亿元）  | 最低价（元） | 最高价（元） | 换手率（%） | 成交额（亿元） |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | -8.60%  | 181.89 | 204.89   | 178.85 | 200.00 | 15.19% | 7.65    |
| 600105.SH | 永鼎股份 | -5.80%  | 9.26   | 35.28    | 8.71   | 9.45   | 16.70% | 5.80    |
| 600050.SH | 中国联通 | -4.77%  | 4.79   | 1,015.32 | 4.51   | 4.90   | 7.28%  | 72.75   |
| 600680.SH | 上海普天 | -2.50%  | 16.37  | 62.57    | 15.50  | 16.97  | 8.29%  | 3.49    |
| 600405.SH | 动力源  | -1.34%  | 10.33  | 43.79    | 9.60   | 10.55  | 14.27% | 6.20    |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

**图 2：安信重点覆盖公司一周涨跌幅**


数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

## 4. 投资建议

据媒体报道，中共中央政治局 23 日召开会议，审议通过《国家安全战略纲要》，并在会后发表公报指出，以习近平为首的中国最高领导层认为，中国正面临前所未有的安全风险挑战，必须始终增强忧患意识。

在我们看来，《国家安全战略纲要》将给通信板块带来巨大机遇。与国家安全相关的通信投资机会主要包括国产化和军工通信，其中国产化的投资逻辑我们此前分析推荐的较多，主要标的包括中兴通讯和星网锐捷，本次着重介绍军工通信相关的逻辑，2015 年非常值得重点关注，也是我们年度策略时候重点推荐的三条路线之一。

军工通信板块符合以下两点准则：首先，市场空间足够大，景气度足够高。我们预判 2015 年中国的军费很可能是两位数增长的，其中信息化投入的比重无疑是继续提升的，因此军工信息化投入增速会更快，景气度毋庸置疑，在这么好的市场需求中容易出现大牛股。其次，传统低估值通信企业民参军带来更多的机遇。相对而言，通信行业在 TMT 板块中属于成熟度较高的产业，经过多年的摸爬滚打，已经在全球产业链中拥有较强的话语权，特别是在华为和中兴等龙头公司的带动下，很多产业链中的民营企业已经拥有了较强的研发和生产能力，也在迫切打开除了运营商以外的客户，很多企业选择了军工配套产品做为方向，从过去几年来看，我们能够看到金信诺、新海宜、东土科技等民营企业顺利从通信切入军工，给公司带来新的发展契机。

那么在这样的背景下我们如何选择细分行业？对于军工通信，我们自上而下看，首先是空间的争夺，接下来才是地面配套通信设备以及元器件供应商。关于空间，我们重点关注的是北斗导航和卫星通信，北斗导航大家相对清楚，但对于卫星通信可能了解不多。

关于卫星通信：卫星通信其实是一个巨大的市场，根据统计，全球卫星通信产业链市场规模超过万亿，其中军事用途是非常重要的，可以说最早的卫星通信就是为了军事用途，中国在卫星通信领域在国际有一定地位，但和美国比较而言，仍处于初级阶段。1991 年海湾战争期间，美国和北约的军事卫星承担将近 85% 的通信量，与美国和北约相比，我国军用卫星通信的普及率和使用率还很低，粗略估计卫星通信普及率不及 5%，卫星通信系统建设任务十分迫切。在现有军用卫星通信不能满足我军通信需求的情况下，我国的军用卫星通信需求仍然在不断增长，预计我国军用卫星通信领域预计将形成百亿元以上的产值规模，该市场领域具有广阔的发展空间。同时随着卫星和通信技术的普及发展，低轨道微小卫星也有较大的发展前景，优势就在于较高的性价比以及快速组网能力，此前美国在海湾战争和科索沃战争中就曾经使用小卫星迅速组网，现在国内也已经有上市公司开始探索小卫星的发射和运营，值得重点关注。卫星空间设备，主要标的包括信威集团和欧比特，其中信威集团已经有小卫星发射成功。卫星地面配套设备，主要标的包括海格通信、振芯科技和华力创通。

关于北斗导航：我们能够看到卫星通信地面设备主要提到的公司都是我们此前重点研究的北斗导航标的，没错，这些公司确实都是将卫星通信和北斗导航作为双主线，主要应对的是通导一体化的技术趋势，“北斗导航+卫星通信”两项功能集于一体的终端设备会被广泛采用。

我们认为军工北斗在 2015 年景气度会较高，投资价值价值会是较为突出的。北斗板块主要分为三块，军工、行业应用和大众消费市场，从确定性和盈利能力来看，15 年军工北斗会较为突出，核心逻辑在于在军工领域北斗的国产替代的需求更为迫切，我们也通过

自下而上跟踪这些领军企业订单情况得以验证，比如海格通信在1月初即获得1亿多元的订单，为15年开了一个好头。我们站在更高的角度去看北斗，作为所有兵器的眼睛，北斗有着非常强的战略意义，只有自己的导航系统才能解决武器精准打击的难题，因此投入再大都不为过，投资价值毋庸置疑，无非是时间点的选择。落实到标的方面，我们看好海格通信和振芯科技。

海格通信是偏白马的企业，是军工通信整体解决方案供应商。经过数年的布局，海格通信在北斗领域已经形成了“芯片→模块→天线→整机→系统及运营服务”的全方位产品研发与服务能力。此前市场认为海格传统业务短波电台占比较大，这块业务的增速赶不上新业务，因此略有悲观。我们的观点是，海格的传统业务拥有较高的壁垒和利润率水平，是一块非常稳定和坚实的利润来源，近几年随着北斗导航、卫星通信的跳跃式增长，而且公司还在不断围绕军工信息化的主线进行兼并收购，新业务的收入规模已经以很快的速度超越了短波电台等传统产品收入，成长性仍然非常突出。随着国家对于军工信息化投入的加大，海格的市值空间有望迅速扩张。

除了海格，我们还强烈推荐军工北斗板块的黑马——振芯科技。推荐理由主要包括：首先，军工板块的景气度非常高，公司在手订单非常充足，对于2015年订单的展望也比较乐观，完全是看公司的收入确认进度，我们预计2014年扭亏为盈是起点，2015年利润和收入规模都将大幅增长；此外，振芯科技在DDS、MEMS等高端芯片领域的储备也是非常突出，这两块应用的领域包括雷达和武器精确制导，很可能是继北斗之后公司第二个重要利润贡献点，关于高端芯片这块，市场存在预期差，稀缺性并没有被市场认识到。

除了卫星通信和北斗导航以外，还有民参军这条投资主线。就如刚才所述，通信产业链中有不少低估值民营企业已经拥有了较强的研发和生产能力，也在迫切打开除了运营商以外的客户，很多企业选择了军工配套产品做为方向，从过去几年来看，我们能够看到金信诺、新海宜、东土科技等民营企业顺利从通信切入军工。其中金信诺以前主要是给运营商和设备商提供线缆以及连接器，经过数年的储备，公司面向军工的销售已经开始逐步放量，完成低估值业务向高估值业务切换，发展空间较大。新海宜和东土科技也是民参军的优秀企业，值得重点跟踪和投资。

整理一下军工通信的推荐标的，三条思路：首当其冲的是北斗导航，重点推荐海格通信、振芯科技，关注华力创通；其次是卫星通信，重点关注信威集团，最后是民参军，重点关注金信诺、东土科技和新海宜。

## 附表

**表 2：上周大宗交易概况**

| 代码        | 公司名称 | 交易日期      | 成交价（元） | 前一收盘价（元） | 折价率(%) | 当日收盘价（元） | 成交量（万股） | 成交额（万元）  |
|-----------|------|-----------|--------|----------|--------|----------|---------|----------|
| 300211.SZ | 亿通科技 | 2015-1-22 | 18.64  | 20.71    | -10.00 | 21.44    | 12.00   | 223.68   |
| 300292.SZ | 吴通通讯 | 2015-1-22 | 22.04  | 20.66    | 6.68   | 22.73    | 11.35   | 250.15   |
| 002383.SZ | 合众思壮 | 2015-1-19 | 23.72  | 24.84    | -4.51  | 24.82    | 110.50  | 2,621.06 |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

**表 3：本周上市公司大事提醒**

| 代码        | 公司名称 | 日期        | 事件     | 概况 |
|-----------|------|-----------|--------|----|
| 300028.SZ | 金亚科技 | 2015-1-26 | 复牌     |    |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 2015-1-26 | 股东大会召开 |    |
| 002446.SZ | 盛路通信 | 2015-1-28 | 股东大会召开 |    |
| 000586.SZ | 汇源通信 | 2015-1-29 | 股东大会召开 |    |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 2015-1-30 | 股东大会召开 |    |
| 002115.SZ | 三维通信 | 2015-1-30 | 股东大会召开 |    |
| 300250.SZ | 初灵信息 | 2015-1-30 | 股东大会召开 |    |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

**表 4：近期解禁信息**

| 代码        | 公司名称 | 解禁日期      | 解禁数量（万股）  | 占总股本比重 | 解禁后流通股比重 | 解禁类型       |
|-----------|------|-----------|-----------|--------|----------|------------|
| 300366.SZ | 创意信息 | 2015-1-27 | 375.49    | 6.57%  | 31.57%   | 首发原股东限售股份  |
| 300383.SZ | 光环新网 | 2015-1-29 | 2,559.94  | 23.45% | 48.45%   | 首发原股东限售股份  |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 2015-2-16 | 8,000.00  | 74.91% | 100.00%  | 首发原股东限售股份  |
| 300292.SZ | 吴通通讯 | 2015-3-2  | 9,000.00  | 38.85% | 66.90%   | 首发原股东限售股份  |
| 600487.SH | 亨通光电 | 2015-3-5  | 7,313.26  | 17.68% | 92.75%   | 定向增发机构配售股份 |
| 300038.SZ | 梅泰诺  | 2015-3-16 | 434.65    | 2.70%  | 69.91%   | 定向增发机构配售股份 |
| 300299.SZ | 富春通信 | 2015-3-19 | 10,181.73 | 56.28% | 96.96%   | 首发原股东限售股份  |
| 300250.SZ | 初灵信息 | 2015-4-7  | 4,690.20  | 39.6%  | 98.23%   | 首发原股东限售股份  |

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心



## ■ 公司评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

柳士威声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## ■ 销售联系人

|       |     |               |                           |
|-------|-----|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 侯海霞 | 021-68763563  | houhx@essence.com.cn      |
|       | 梁涛  | 021-68766067  | liangtao@essence.com.cn   |
|       | 凌洁  | 021-68765237  | lingjie@essence.com.cn    |
|       | 潘艳  | 021-68766516  | panyan@essence.com.cn     |
|       | 朱贤  | 021-68765293  | zhuxian@essence.com.cn    |
| 北京联系人 | 温鹏  | 010-59113570  | wenpeng@essence.com.cn    |
|       | 李倩  | 010-59113575  | liqian1@essence.com.cn    |
|       | 周蓉  | 010-59113563  | zhourong@essence.com.cn   |
|       | 张莹  | 010-59113571  | zhangying1@essence.com.cn |
| 深圳联系人 | 沈成效 | 0755-82558059 | shencx@essence.com.cn     |
|       | 胡珍  | 0755-82558073 | huzhen@essence.com.cn     |
|       | 范洪群 | 0755-82558087 | fanhq@essence.com.cn      |
|       | 孟昊琳 | 0755-82558045 | menghl@essence.com.cn     |

## 安信证券研究中心

## 深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

## 上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

## 北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034