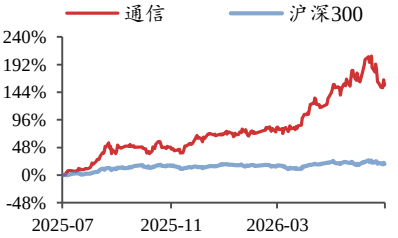
仅供内部参考，请勿外传

通信

2026 年 07 月 12 日

投资评级：看好（首次）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《全球竞争聚焦科技主导权，坚定看好全球 AI 链—行业周报》-2026.7.5

《超节点时代，AIDC 量价或通胀—行业点评报告》-2026.7.1

《迎接国产算力超节点大时代—行业点评报告》-2026.7.1

Meta 美光加码算力，长征十号乙首飞告捷，看好空天地 AI 算力大时代

——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

● **Meta 加码 AI 算力，算力中心和自研芯片双线并进**

2026 年 7 月 6 日，Meta CEO 扎克伯格披露了公司 AI 基础设施的整体布局。从战略布局层面来看，Meta 正在建设名为 Prometheus 的超 1 GW 单一 AI 集群，计划 2026 年上线，并同步推进可扩展至 5 GW 的 Hyperion 项目以及多个"titan clusters"，并宣布斥资 100 亿美元在加拿大艾伯塔省建设其美国境外规模最大的数据中心，电力容量 1 GW，整体 AI 基础设施资本开支达数千亿美元。Meta 计划最快 2026 年 9 月量产代号为"Iris"的自研 AI 芯片（MTIA 第四代），从迭代节奏来看，Meta 目标到 2027 年将数据中心算力翻倍至 14 GW，并保持每六个月推出一代新芯片的节奏。

● **美光加码存储扩产新周期，坚定看好全球 AI 算力链**

美光科技 7 月 9 日宣布将美国本土工厂资本支出计划2500亿美元，较此前 2000 亿美元追加 500 亿美元，覆盖纽约州、爱达荷州及弗吉尼亚州项目，支出预计延续至 2035 年。受 AI 基础设施扩张驱动，公司目标未来十年在美国实现 40% DRAM 芯片本土化生产。纽约州克莱工厂已完成首次混凝土浇筑，较原计划提前逾一个季度，标志项目进入垂直施工阶段。

● **长征十号乙首飞告捷，网系索式回收开启大运力复用新纪元**

7 月 10 日，长征十号乙遥一火箭在海南商业航天发射场首飞圆满成功，搭载 7 台 YF-100K 液氧煤油发动机的 5 米直径大芯级一子级在海上回收平台成功回收，实现全球首次海上火箭网系索式回收，标志着我国大运力可重复使用运载火箭技术取得里程碑式突破，我们看好从商业航天到卫星到空天地 AIDC 一体化投资机会。

● **光与液冷齐舞，空天地 AIDC 算力共振**

推荐标的：中际旭创、新易盛、英维克、源杰科技、杰普特、盛科通信、锐捷网络、紫光股份、亨通光电、中天科技、华工科技、天孚通信、仕佳光子、欧陆通、光环新网、新意网集团、大位科技、奥飞数据、远东股份、润泽科技、广和通、宝信软件、中兴通讯等；受益标的：长飞光纤、罗博特科、炬光科技、致尚科技、俊知集团、永鼎股份、通鼎互联、烽火通信、伟仕佳杰、长光华芯、申菱环境、高澜股份、飞龙股份、大元泵业、银轮股份、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、会畅通讯、美格智能、网宿科技、领益智造等。

● **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。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 周观点：Meta 美光加码算力，长征十号乙首飞告捷，看好空天地算力大时代 3
1.1、 Meta 加码 AI 算力，算力中心自研芯片双线并进 3
1.2、 美光加码存储扩产新周期，坚定看好全球 AI 算力链 3
1.3、 长征十号乙首飞告捷，网系索式回收开启大运力复用新纪元 4
1.4、 光与液冷齐舞，空天地 AIDC 算力共振 4
1.5、 投资建议 5
1.6、 市场回顾 6
2、 通信数据追踪 7
2.1、 5G：2026 年 5 月底，我国 5G 基站总数达 505.3 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 5 月，三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.75 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 5 月，5G 手机出货量同比有所提升（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

仅供内部参考，请勿外传

1、 周观点：Meta 美光加码算力，长征十号乙首飞告捷，看好空天地算力大时代

1.1、 Meta 加码 AI 算力，算力中心自研芯片双线并进

2026 年 7 月 6 日，Meta CEO 扎克伯格披露了公司 AI 基础设施的整体布局。**从战略布局层面来看，**Meta 正在建设名为 Prometheus 的超 1 GW 单一 AI 集群，计划 2026 年上线，并同步推进可扩展至 5 GW 的 Hyperion 项目以及多个"titan clusters"，整体 AI 基础设施资本开支达数千亿美元。**从财务支撑层面来看，**公司核心广告业务年营收接近 1650 亿美元，叠加 Facebook、Instagram、WhatsApp 等产品覆盖数十亿用户的分发优势，为大规模资本投入提供了较为充裕的现金流基础。**从人才储备层面来看，**Meta 已成立 Superintelligence Labs 并重金争夺顶级 AI 人才，其 AI 战略已全面进入重资产竞争阶段。

海外算力中心方面，Meta 宣布斥资 100 亿美元在加拿大艾伯塔省建设其美国境外规模最大的数据中心，电力容量 1 GW，采用无水闭环冷却系统，全额投资配套新建并网发电厂。此前 Meta 开放算力租赁引发市场对供给过剩的担忧，但 Semi Analysis 指出该判断存在偏差。**从采购节奏层面来看，**自 2024 年初以来 Meta 已签署近 10 GW 总容量交易，今年上半年云与托管服务签约超 5 GW，大部分通过 CoreWeave 和 Nebius 等新云企业落地。**从业务驱动层面来看，**SemiAnalysis 列举了 Meta 的四大资本支出驱动力：超级智能实验室前沿模型训练的持续算力消耗；广告推荐系统规模拟扩大 10 倍所需的训练与推理支撑；与 Anthropic 可能达成的约 100 亿美元级别计算交易；以及"SpaceX 式"按需计算模式，仅 200 兆瓦即可创造超 100 亿美元年收入。扎克伯格认为，算力对外变现模式增强了持续投入的决心。

自研芯片方面，据路透社报道，Meta 计划最快 2026 年 9 月量产代号为"Iris"的自研 AI 芯片（MTIA 第四代），由博通支持设计、台积电代工，旨在降低对英伟达的依赖并节省基础设施成本。**从技术路径层面来看，**该芯片仅六周便完成关键测试且未出现重大缺陷，标志着其芯片研发体系趋于成熟，这项五年前启动的研发项目迎来了积极的发展势头。**从迭代节奏来看，**Meta 目标到 2027 年将数据中心算力翻倍至 14 GW，并保持每六个月推出一代新芯片的节奏，显著快于行业主流的一年以上更新周期。**从供应链层面来看，**Meta 已锁定内存、闪存及光纤互连等配套环节。

1.2、 美光加码存储扩产新周期，坚定看好全球 AI 算力链

美光科技 7 月 9 日宣布将美国本土工厂资本支出计划上调至 2500 亿美元，较此前 2000 亿美元追加 500 亿美元，覆盖纽约州、爱达荷州及弗吉尼亚州项目，支出预计延续至 2035 年。受 AI 基础设施扩张驱动，公司目标未来十年在美国实现 40% DRAM 芯片本土化生产。纽约州克莱工厂已完成首次混凝土浇筑，较原计划提前逾一个季度，标志项目进入垂直施工阶段。

供应链层面，美光计划投入 30 亿美元用于保障国内半导体供应链生态，其中包括向台湾硅晶圆供应商 GlobalWafers 提供 5 亿美元战略融资，双方已签署为期 10 年的供货协议，并有意在下一代晶圆技术领域展开合作，以支持美光长期制造计划并强化美国半导体制造生态。CEO 梅赫罗特拉表示，这一里程碑体现了项目推进的速度与决心，美光致力于将全球先进的存储器制造能力落地美国。

仅供内部参考，请勿外传

行业格局层面，三星电子与 SK 海力士上周亦公布共同投资高达 8800 亿美元的计划，用于包括新建晶圆厂在内的产能扩张。在《芯片与科学法案》的政策框架下，美国政府持续推动本土半导体制造回流，美光、英特尔、台积电等头部厂商均为政策受益方。综合来看，存储芯片行业在 AI 算力需求拉动下正进入新一轮资本开支上行周期，美光此次追加投资进一步印证了行业景气度延续的判断。

1.3、 长征十号乙首飞告捷，网系索式回收开启大运力复用新纪元

7 月 10 日，长征十号乙遥一火箭在海南商业航天发射场首飞圆满成功，搭载 7 台 YF-100K 液氧煤油发动机的 5 米直径大芯级一子级在海上回收平台成功回收，实现全球首次海上火箭网系索式回收，标志着我国大运力可重复使用运载火箭技术取得里程碑式突破。

从技术方案层面来看，网系索式回收相较于传统腿式着陆，采用上端悬挂回收形式，箭体过载更小、侧向速度与姿态控制容差更宽、回收稳定性更优。系统由塔架与可移动回收索构成，火箭中部设挂索机构与双级液压伸缩阻尼杆，可吸收钩挂冲击力并防止脱钩。此次任务验证了组合构型优化、大推力箱底传力、发动机多次启动与高空点火、高精度导航控制等多项关键技术。

从运营效率层面来看，取消着陆腿简化了箭体结构，配合水平总装、测试、转运的"三平"测发模式，配合可重复使用一子级，有望显著降低单发发射成本。核心部件实现 100% 国产化，中国航天科技集团预计年底前完成一子级复用飞行。

从商业应用层面来看，长征十号乙运载火箭拥有 200 公里近地轨道（LEO）16 吨、900 公里 50°倾角轨道 11 吨、450 公里 55°轨道 13.5 吨运力，有望为中国卫星互联网规模化组网部署提供重要支撑。

1.4、 光与液冷齐舞，空天地 AIDC 算力共振

2026 年赛道一：全球 AI 共振，聚焦“光、光纤、液冷、国产 AI”四大主线

2026 年或成为 1.6T 光模块放量元年，硅光技术或加速落地，有望成为 1.6T 高速光模块主流方案，或驱动 EML 和 CW 激光器等光芯片需求大幅提升，“AIDC+无人机+DCI”三重共振或持续拉动光纤光缆需求，同时 OCS/CPO/空芯光纤/薄膜铌酸锂/LPO/LRO 等多条新技术并行演绎，有望孕育新投资机会；2026 年，随着英伟达 GB300 NVL72、Rubin 和 Rubin CPX 系列机柜逐步出货、谷歌等 Asic 巨头最新算力芯片出货量的提升，以及国产算力芯片的规模出货、国产超节点的逐步起量，液冷渗透率或大幅提升；在国家政策和国内巨头的共同推动下，2026 年国产 AI 产业链有望蓬勃发展，建议重视计算、网络、AIDC 等三大核心方向。

2026 年赛道二：国产 AI 和卫星齐发力，共筑空天地算力网络

大模型训练需求正持续增长，太空拥有无限太阳能、天然真空散热环境与全球无缝覆盖等独特优势，已成为下一代算力发展的核心方向。SpaceX 计划部署百万颗卫星规模的巨型太空算力星座，Blue Origin、Google、Starcloud 等企业亦相继布局。我国高度重视空天地算力网络的建设，其中卫星是太空网络的核心基石，建议重视四大细分方向：（1）卫星制造环节：优先受益于卫星发射增量需求，关注卫星载荷供应商、卫星平台零部件供应商；（2）卫星发射环节：关注发射资源分配、发射节奏及技术发展带来的产业催化；（3）地面设备环节：关注高价值量核心网建设各环节，以及终端市场；（4）卫星运营环节：星网、垣信分别牵头星网、G60，

仅供内部参考，请勿外传

双线共进，有望快速构建卫星网络。

2026 年赛道三：AI 应用风起云涌，运营商、模组、控制器、CDN 等迎机遇

AI 时代，运营商大力发展 AI，AI 云有望成为业绩增长新引擎；基于 AI 模型的语音识别、图像识别等技术的进步加速了 AI 玩具发展，AI 玩具通过搭配智能算力模组、蜂窝/wifi 模组等硬件实现了拟人化交互能力，伴随边端 AI 模型持续优化，智能算力及通信模组需求或将加速释放；AI 模型是具身智能发展的底座，经过剪枝、量化后的小模型在边缘终端表现亮眼，智能算力模组及控制器需求或将逐步提升；AI 应用有望催生对于毫秒级响应的需求，而 CDN 通过边缘节点网络的布局，有望将算力下沉至用户端，实现数据的本地化和轻量化的处理，AI 应用或持续拉动对于 CDN 的需求。

1.5、 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、仕佳光子；受益标的：罗博特科、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、远东股份；受益标的：长飞光纤、永鼎股份、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、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯；受益标的：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

仅供内部参考，请勿外传

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。

1.6、 市场回顾

本周（2026.07.03—2026.07.10），通信指数下跌 1.66%，在 TMT 板块中排名第三。

仅供内部参考，请勿外传

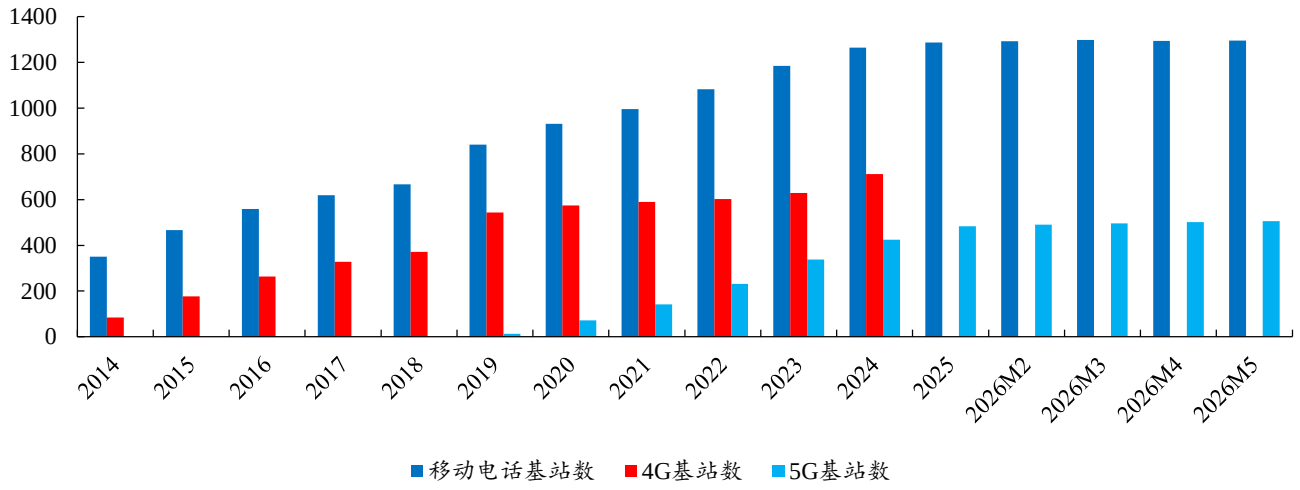
2、 通信数据追踪

2.1、 5G：2026 年 5 月底，我国 5G 基站总数达 505.3 万站

2026 年 5 月，我国 5G 基站总数达 505.3 万站，比 2025 年末净增 21.4 万站；2026 年 5 月，三大运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.75 亿户，同比增长 16.12%；2026 年 5 月，5G 手机出货 2622.4 万部，占比 94.9%，出货量同比增长 23.76%。

2.1.1、 5G 基建：5G 基站建设情况

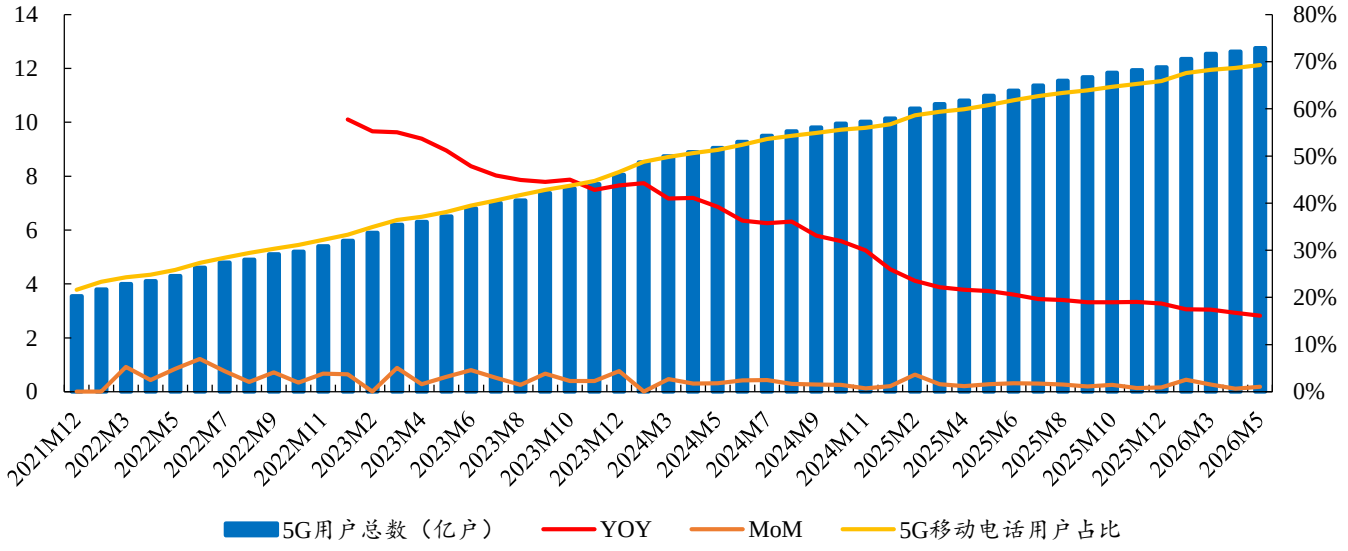
图1：5G 基站持续建设，占比接近四成（万站）



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

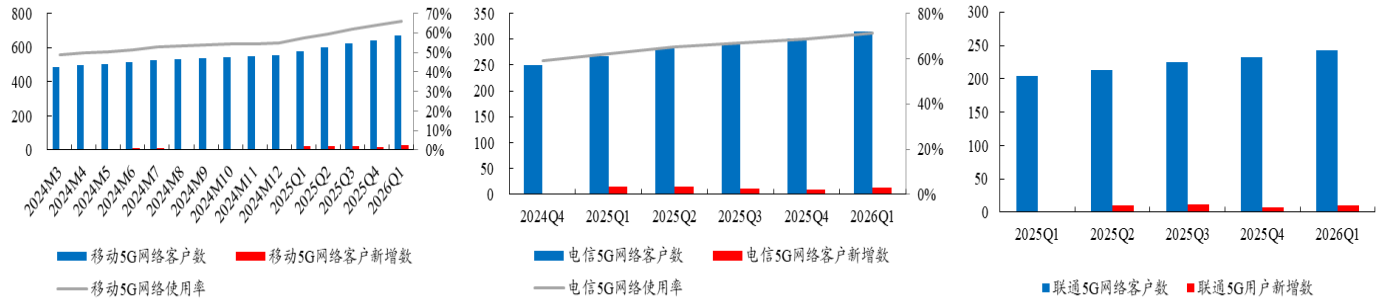
图2：2026 年 5 月，三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 12.75 亿户



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。

仅供内部参考，请勿外传

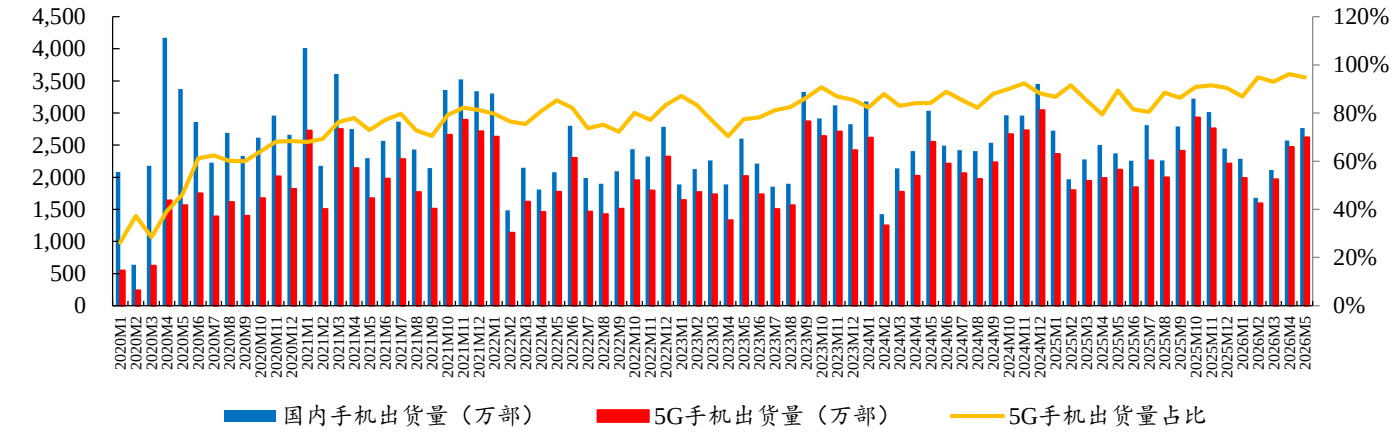
图3：移动、电信、联通 5G 用户数持续增长（百万户）



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 5 月，5G 手机出货量同比有所提升（万部）



数据来源：中国信通院、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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：

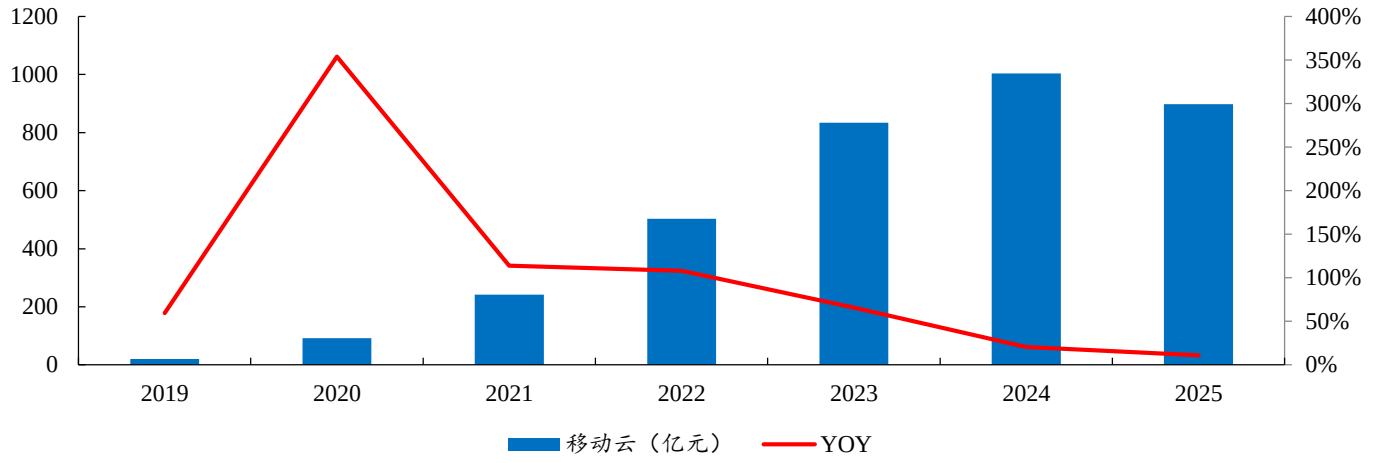
1、中国移动：2025 年移动业务 ARPU 值为 46.8 元，同比略减 3.5%；

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%。

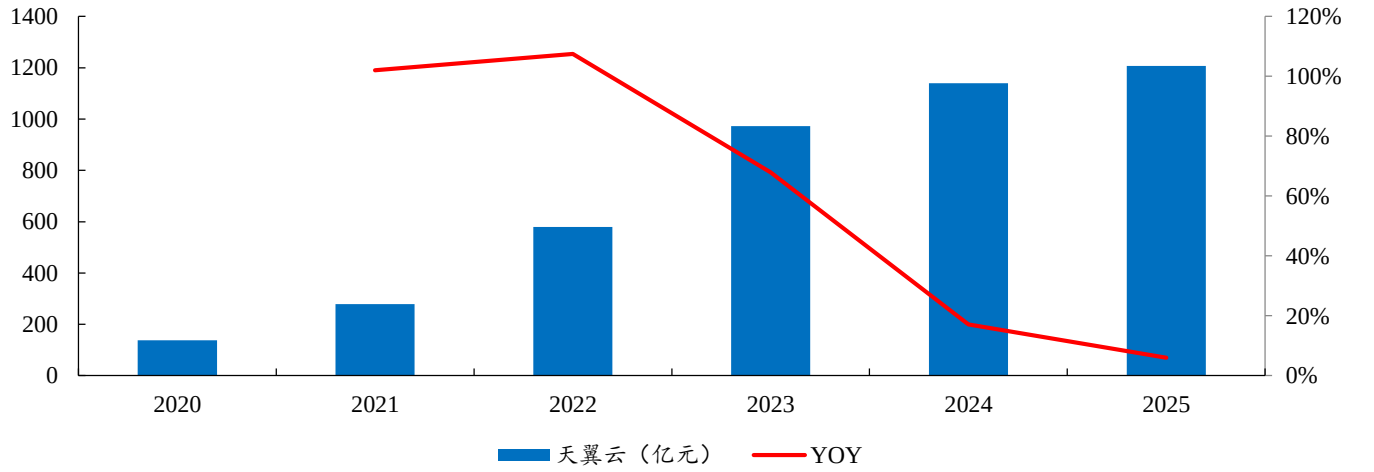
2.2.1、 运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

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

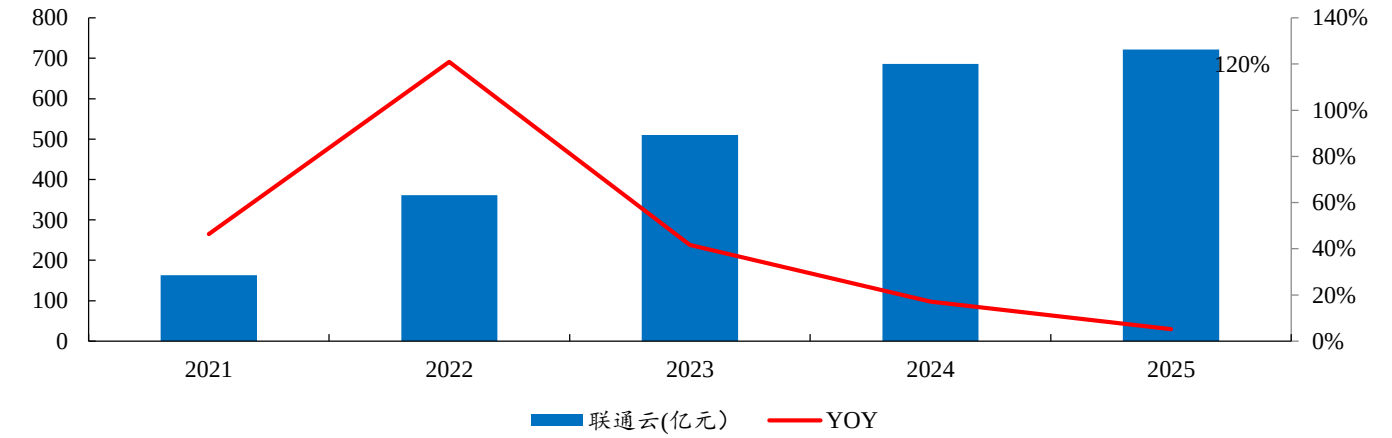
图6：2025 年天翼云营收持续增长（亿元）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

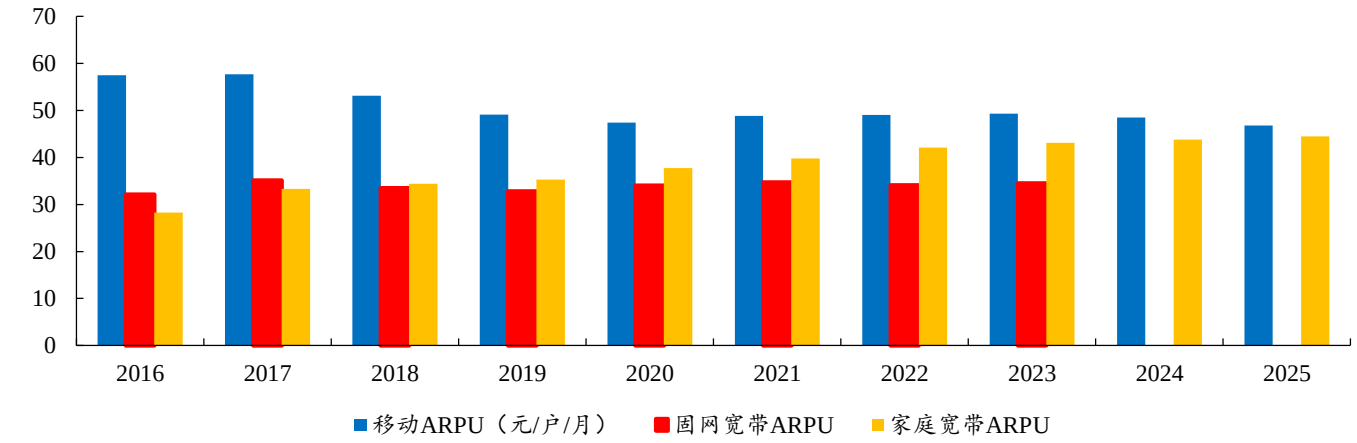
图7：2025 年联通云营收稳健增长（亿元）



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

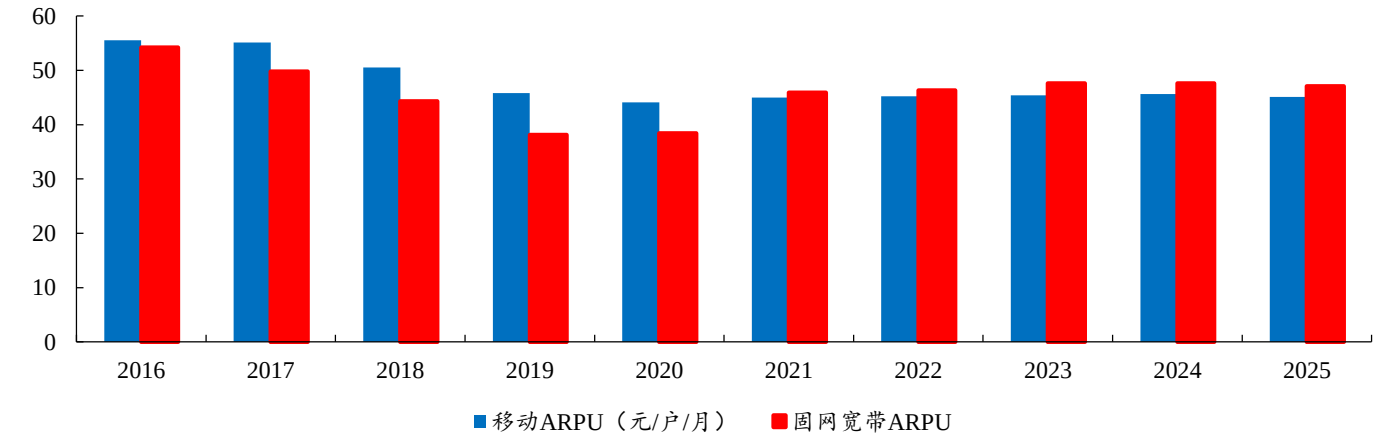
2.2.2、 运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值

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

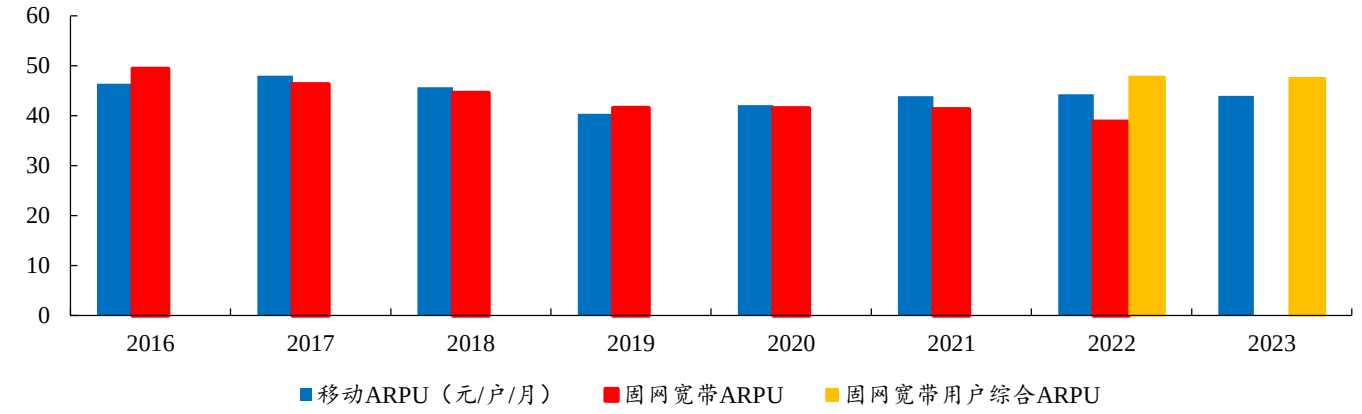
图9：2025 年中国电信 ARPU 值基本保持稳定（元/户/月）



数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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

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

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

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