

AI 持续带来可观回报，谷歌英特尔上调 Capex

2026 年 7 月 27 日

- 一周通信板块跌幅为 0.05%，主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好。本周上证指数涨幅为 1.33%；深证成指涨幅为 0.49%；创业板指数涨幅为 1.52%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 0.05%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 10.86%、7.82%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 26.72%、4.58%和 68.70%。

- 本周通信相关行业重点事件总结：1) 谷歌上调全年资本开支至约 2000 亿，公司表示未来机遇愈发乐观：谷歌二季度实现总营收 1198 亿美元/+24%；营业利润达到 408 亿美元/+30%；二季度资本开支达到 449 亿美元，其中绝大部分投向 AI 技术基础设施。公司同时将 2026 年全年资本开支指引由此前的 1800 亿至 1900 亿美元，上调至 1950 亿至 2050 亿美元。受此影响，公司当季自由现金流转为负 59 亿美元。财报电话会上谷歌首席财务官表示：公司预计自由现金流将持续承压，这是由技术基础设施投资所驱动的，这些投资有利于抓住 AI 机遇并持续带来可观回报。公司目前已有接近 90% 的《财富》100 强企业使用 Gemini Enterprise；Gemini 模型每分钟处理 220 亿个 API Token，Gemini App 月活跃用户达到 9.5 亿。

2) 英特尔上调资本开支至 200 亿，管理层称 CPU 供不应求：英特尔第二季度实现营收 161 亿美元/+25%，创下十五年来最快增速，高于市场预期。毛利率达 41.8%，较上年同期提升 12.1 个百分点，归母净利润 22 亿美元。公司预计第三季度营收为 158 亿至 168 亿美元。英特尔宣布将 2026 年全年资本支出从 180 亿美元上调至 200 亿美元，并预计 2027 年还将进一步增加。英特尔首席执行官表示，AI 正在驱动前所未有的计算需求，公司在 CPU、ASIC、先进封装和晶圆代工等领域均处于有利位置。当前数据中心 CPU 需求正在迅速增加，客户需求已经超过公司持续扩大的供应能力。

3) 2025 下半年我国混合云市场同比增速达 22.7%：IDC 统计，2025 下半年混合云市场同比增速达 22.7%，市场规模达 1014.7 亿元，2025 全年市场规模达 1451.7 亿元。混合云整体市场竞争从云平台通算基础设施能力构建和运营全面转向智算基础设施升级，智能体等 AI 应用支撑+智能化运营管理成为混合云当前的核心竞争点。从市场格局来看，在 2025 下半年中国混合云整体市场中，华为占据最大份额，中国电信位列第二，阿里巴巴排名第三。中国移动、腾讯、中国联通、浪潮及百度均进入主要厂商行列。

- 投资建议：优选通信运营商、光通信、AIDC、量子技术等板块：

光通信相关标的：中际旭创（300308），新易盛（300502）等；IDC 相关标的：润建股份（002929）等；量子通信：国盾量子（688027）等；运营商相关标的：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）等；光纤光缆相关标的。

- 风险提示：AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

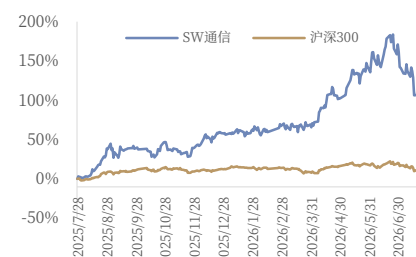
刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526030001

相对沪深 300 表现图

2026-07-26



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】行业周报_WAIC 2026 召开，超节点与光互连成焦点
- 【银河通信】行业点评报告：光通信龙头业绩超预期，行业成长性再加强
- 【银河海外算力】行业点评_Vera Rubin 全面投产，光链商业化确定性凸显

目录

Catalog

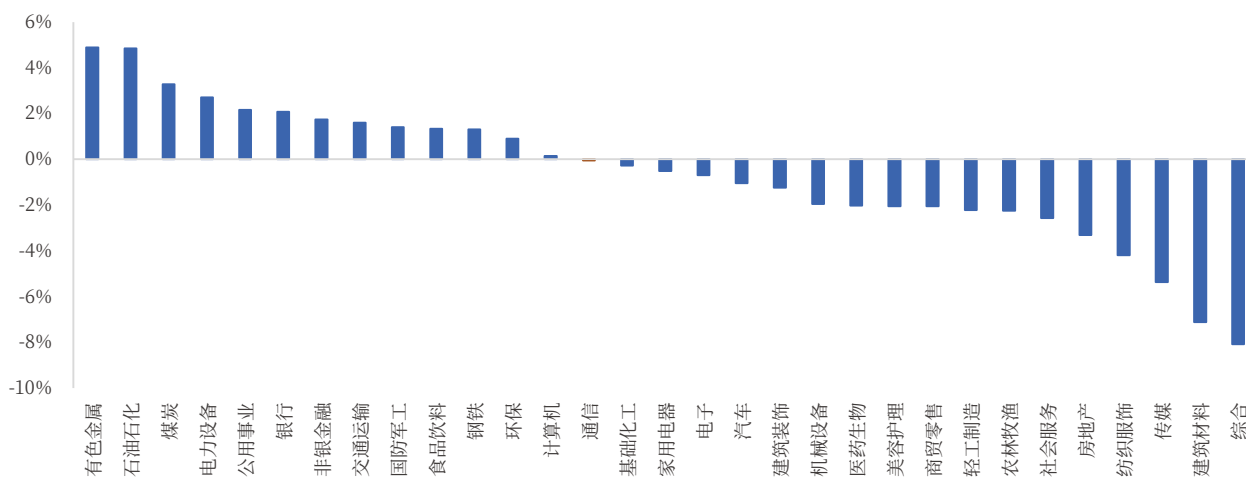
一、 周市场行情：	3
（一） 一周通信板块跌幅为 0.05%	3
（二） 一周主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好	3
二、 行业发展向好及重要事件梳理	6
（一） 谷歌上调资本开支至 2000 亿，公司表示未来机遇愈发乐观	6
（二） 英特尔上调资本开支至 200 亿，管理层称 CPU 供不应求	7
（三） IDC：2025 下半年混合云市场同比增速达 22.7%	8
三、 重点公司公告	9
四、 投资建议	10
五、 风险提示	10

一、周市场行情：

（一）一周通信板块跌幅为 0.05%

周行情：一周（2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 26 日）上证指数涨幅为 1.33%；深证成指涨幅为 0.49%；创业板指数涨幅为 1.52%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 0.05%。

图1：一周通信板块跌幅为 0.05%

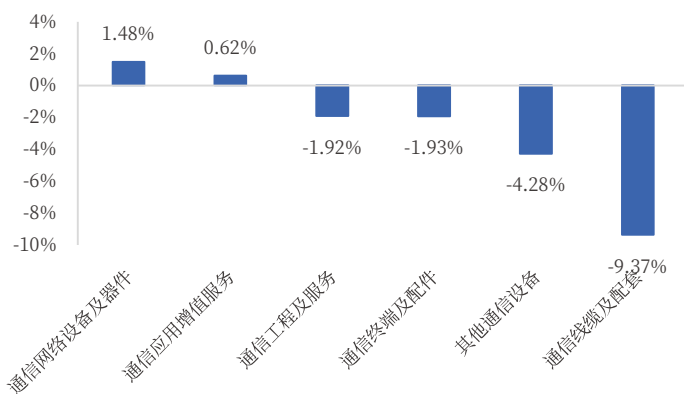


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好

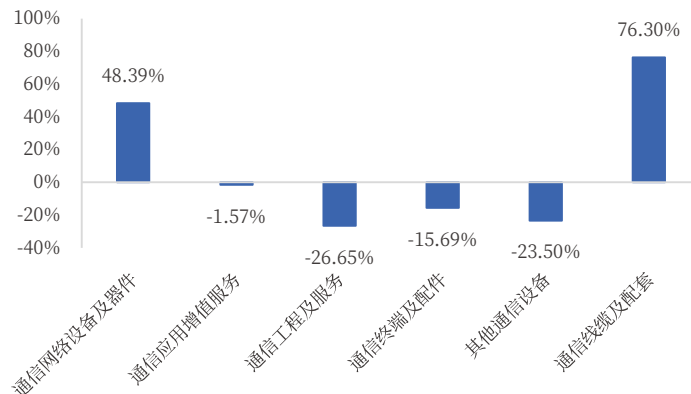
通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件、通信应用增值服务板块表现有所上涨，涨幅分别为 1.48%、0.62%。进一步细分子板块方面，主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 10.86%、7.82%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：2026.1.1 至今通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：一周主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 10.86%、7.82%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	0.24%	光环新网	300383.SZ	-4.20%
		数据港	603881.SH	3.24%
		奥飞数据	300738.SZ	2.06%
		润泽科技	300442.SZ	0.68%
		科华数据	002335.SZ	-0.57%
温控	-2.92%	佳力图	603912.SH	0.15%
		同飞股份	300990.SZ	-5.39%
		申菱环境	301018.SZ	-1.79%
		英维克	002837.SZ	-4.66%
交换机代工	7.82%	菲凌科思	301191.SZ	10.15%
		共进股份	603118.SH	5.48%
主设备商	10.86%	中兴通讯	000063.SZ	-2.78%
		烽火通信	600498.SH	-8.18%
		星网锐捷	002396.SZ	9.92%
		锐捷网络	301165.SZ	37.37%
		紫光股份	000938.SZ	17.99%
光纤光缆	-8.93%	长飞光纤	601869.SH	-8.28%
		中天科技	600522.SH	-6.72%
		永鼎股份	600105.SH	-16.24%
		通鼎互联	002491.SZ	-8.45%
		特发信息	000070.SZ	-3.70%
		亨通光电	600487.SH	-10.21%
北斗导航	-2.12%	长江通信	600345.SH	-6.49%
		中海达	300177.SZ	-0.71%
		华测导航	300627.SZ	0.83%
车/物联网	-3.95%	广和通	300638.SZ	-0.40%
		移远通信	603236.SH	-2.53%
		美格智能	002881.SZ	-5.76%
		有方科技	688159.SH	-4.96%
		永贵电器	300351.SZ	5.59%
		鼎通科技	688668.SH	-8.57%
		鸿泉物联	688288.SH	-5.97%
		万马科技	300698.SZ	-4.24%
		移为通信	300590.SZ	-8.74%
智能控制器	-4.99%	拓邦股份	002139.SZ	-4.49%
		贝仕达克	300822.SZ	-8.46%
		朗科智能	300543.SZ	-4.20%
		朗特智能	300916.SZ	-0.74%
		和而泰	002402.SZ	-7.08%

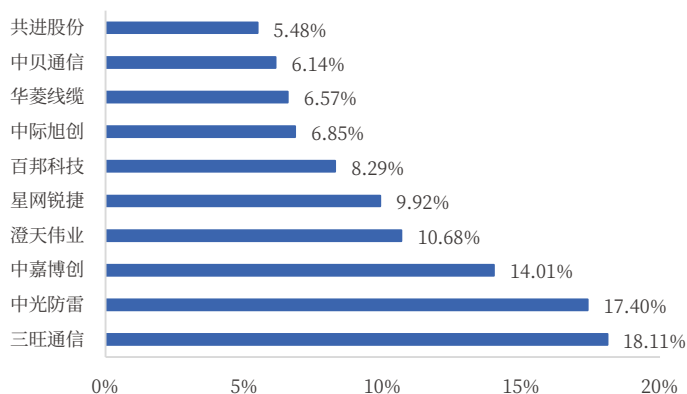
工业物联网	-2.15%	三旺通信	688618.SH	18.11%
		映翰通	688080.SH	-8.16%
		北路智控	301195.SZ	-3.96%
		东土科技	300353.SZ	-14.58%
载波通信及电网	0.65%	鼎信通讯	603421.SH	-2.24%
		威胜信息	688100.SH	1.58%
		东软载波	300183.SZ	2.61%
视频会议	-1.08%	会畅通讯	300578.SZ	0.71%
		苏州科达	603660.SH	-6.88%
		亿联网络	300628.SZ	-0.79%
		二六三	002467.SZ	2.63%
运营商	2.54%	中国移动	600941.SH	1.38%
		中国联通	600050.SH	3.76%
		中国电信	601728.SH	2.50%
光模块	0.91%	中际旭创	300308.SZ	6.85%
		新易盛	300502.SZ	-1.42%
		剑桥科技	603083.SH	-5.30%
		联特科技	301205.SZ	14.72%
		华工科技	000988.SZ	-8.02%
		光迅科技	002281.SZ	-1.40%
光器件	-4.45%	天孚通信	300394.SZ	-3.77%
		博创科技	300548.SZ	-1.93%
		太辰光	300570.SZ	-14.01%
		铭普光磁	002902.SZ	-0.95%
		德科立	688205.SH	-4.66%
		仕佳光子	688313.SH	-5.43%
		光库科技	300620.SZ	-3.70%
		中瓷电子	003031.SZ	-1.19%
通信网络技术服务	1.69%	润建股份	002929.SZ	-0.40%
		中富通	300560.SZ	1.00%
		中贝通信	603220.SH	6.14%
		超讯通信	603322.SH	0.04%
通信网络设备	-1.91%	大富科技	300134.SZ	-0.54%
		天邑股份	300504.SZ	-0.59%
		通宇通讯	002792.SZ	-5.16%
		武汉凡谷	002194.SZ	-0.61%
		科信技术	300565.SZ	-4.38%
		瑞斯康达	603803.SH	-0.21%
行业应用	-2.10%	线上线下	300959.SZ	-1.39%
		平治信息	300571.SZ	2.68%
		梦网科技	002123.SZ	1.06%

		恒信东方	300081.SZ	-9.72%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-2.47%
		海格通信	002465.SZ	-2.87%
		广哈通信	300711.SZ	-1.53%
		国盾量子	688027.SH	-2.59%
数据中心铜线	-1.72%	兆龙互连	300913.SZ	-0.66%
		金信诺	300252.SZ	-4.80%
		新亚电子	605277.SH	0.29%
智能卡	-2.83%	德生科技	002908.SZ	-4.49%
		楚天龙	003040.SZ	1.31%
		东信和平	002017.SZ	-0.73%
		天喻信息	300205.SZ	-6.00%
		澄天伟业	300698.SZ	-4.24%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

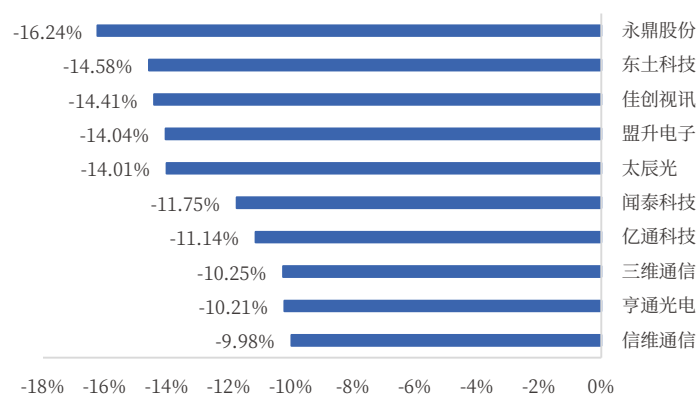
一周（2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 26 日）通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 26.72%、4.58%和 68.70%。

图4：一周个股涨幅榜情况



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

（一）谷歌上调资本开支至 2000 亿，公司表示未来机遇愈发乐观

谷歌最新公布的财报数据显示，谷歌二季度实现总营收 1198 亿美元，同比增长 24%；营业利润达到 408 亿美元，同比增长 30%。此外，受旗下投资组合（包括 Anthropic 和 SpaceX 等）的股权收益增长带动，公司净利润实现四倍增长。

谷歌二季度资本开支达到 449 亿美元，其中绝大部分投向 AI 技术基础设施。公司同时将 2026 年全年资本开支指引由此前的 1800 亿至 1900 亿美元，上调至 1950 亿至 2050 亿美元。受此影响，

公司当季自由现金流转为负 59 亿美元。根据华尔街见闻，财报电话会上谷歌首席财务官表示：“我们预计自由现金流将持续承压，这是由我们对技术基础设施投资所驱动的，这些投资使我们能够抓住 AI 机遇并持续带来可观回报。”

分业务来看，传统广告业务依然保持稳健增长，而 Google Cloud 继续成为 Alphabet 增长最快的业务。第二季度，Google Cloud 收入达到 247.68 亿美元，同比增长 82%。增长主要源于 Google Cloud Platform (GCP) 企业 AI 解决方案、企业 AI 基础设施以及核心云服务需求持续增长。Google Cloud 营业利润达到 88.14 亿美元，较去年同期的 28.26 亿美元大幅提升。云业务积压订单 (backlog，即已签约但尚未确认收入的合同金额) 增至 5140 亿美元，较上季度约 4600 亿美元进一步扩大，首次突破 5000 亿美元。公司表示，其中超过一半预计将在未来 24 个月内确认为收入，客户涵盖“广泛的混合客群”。尽管谷歌云仍落后于亚马逊 AWS 和微软 Azure，但凭借 AI 初创企业和企业客户对 AI 基础设施的强劲需求，它已成为 Alphabet 增长最快的业务之一。

其 CEO 表示，目前已有接近 90% 的《财富》100 强企业使用 Gemini Enterprise；Gemini 模型每分钟处理 220 亿个 API Token，Gemini App 月活跃用户达到 9.5 亿。

（二）英特尔上调资本开支至 200 亿，管理层称 CPU 供不应求

英特尔最新公布的财报数据显示，公司第二季度实现营收 161 亿美元，同比增长 25%，创下十五年来最快增速，高于市场预期的 144 亿美元；毛利率达到 41.8%，较上年同期提升 12.1 个百分点；归母净利润 22 亿美元，去年同期该口径净亏损 4 亿美元。公司预计第三季度营收为 158 亿至 168 亿美元，同样高于市场预期。英特尔宣布将 2026 年全年资本支出从 180 亿美元上调至 200 亿美元，并预计 2027 年还将进一步增加。

第二季度，英特尔数据中心与 AI 事业部 (DCAI) 实现营收 63 亿美元，同比增长 59%，高于公司整体增速。英特尔首席执行官表示，AI 正在驱动前所未有的计算需求，公司在 CPU、ASIC、先进封装和晶圆代工等领域均处于有利位置。他表示，当前数据中心 CPU 需求正在迅速增加，客户需求已经超过公司持续扩大的供应能力。

根据第一财经，过去两年，AI 基础设施投资主要围绕 GPU 展开，英伟达成为最大的受益者。但随着生成式 AI 逐步从模型训练走向推理部署，以及智能体 (Agent) 应用加快落地，市场开始重新评估 CPU 在 AI 服务器中的价值。GPU 负责大规模并行计算，而 CPU 仍承担数据处理、任务调度、网络通信、存储管理等关键任务。随着 AI 服务器持续扩容，对 CPU 的需求也同步增长，AI 产业链的受益范围正从 GPU 向整个计算平台延伸。

英特尔管理层表示，需求改善不仅体现在出货量上，也体现在产品定价能力上。目前，公司已与客户签署 10 项长期供应协议，但整体仍处于供应受限状态，需求超过现有产能。值得注意的是，AMD 近期也将 2030 年全球 CPU 市场规模预测由 1200 亿美元上调至 2200 亿美元，认为智能体 AI 工作负载将持续推动 CPU 需求增长。

相比数据中心业务，英特尔客户端计算业务增长相对平稳。第二季度，包含 PC 业务的客户端计算与物理 AI 事业部 (CCPG) 实现营收 89 亿美元，同比增长 13%。管理层预计，受内存供应偏紧影响，第三季度 PC 市场整体需求将保持平稳。代工业务方面，英特尔当季实现营收 58 亿美元，

同比增长 31%。此外，18A-P 工艺已按计划进入风险试产。管理层表示，先进封装业务目前已积累大量客户订单，为未来代工业务增长提供支撑。此外，网络安全厂商 Fortinet 成为公司首个公开披露的外部晶圆代工客户。

（三）IDC：2025 下半年混合云市场同比增速达 22.7%

根据 C114, IDC 于近日发布了《中国混合云/私有云市场跟踪, 2025H2》报告。IDC 数据显示, 2025 下半年混合云市场同比增速达 22.7%, 市场规模达 1014.7 亿元, 2025 全年市场规模达 1451.7 亿元。混合云整体市场竞争从云平台通算基础设施能力构建和运营全面转向智算基础设施升级, 智能体等 AI 应用支撑+智能化运营管理成为混合云当前的核心竞争点。从市场格局来看, 在 2025 下半年中国混合云整体市场中, 华为占据最大份额, 中国电信位列第二, 阿里巴巴排名第三。中国移动、腾讯、中国联通、浪潮及百度均进入主要厂商行列。

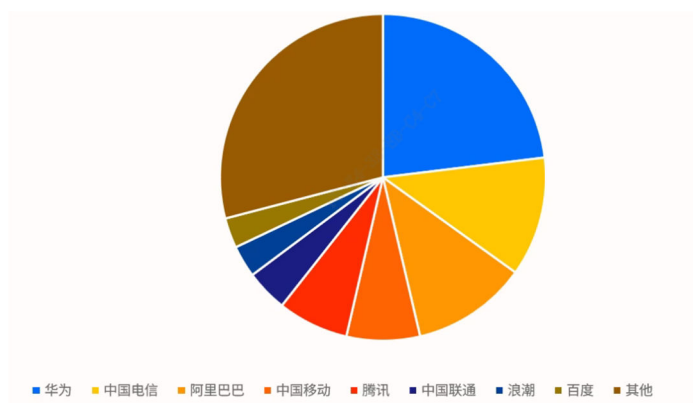
从细分市场来看, 2025 下半年, 中国混合云基础设施硬件市场规模达到 459.1 亿元, 同比增长 25.7%。混合云基础设施硬件竞争从“通算+智算”全面转向“异构融合”, 异构芯片适配+算力管理成为核心竞争点。在该市场中, 华为保持绝对领先, 占据最大市场份额, 中国电信、阿里巴巴位列前三。

基础设施系统软件市场 2025 下半年规模为 180.4 亿元, 同比增长 19.9%。受智能体 AI 应用驱动, IaaS 软件需求提升。阿里巴巴为该细分市场第一, 华为、中国电信位列前三。

平台软件及服务市场 2025 下半年规模为 375.2 亿元, 同比增长 20.7%。该市场同样受到智能体 AI 应用驱动带来的需求提升, 市场排名前三的厂商依然为阿里巴巴、华为和中国电信。

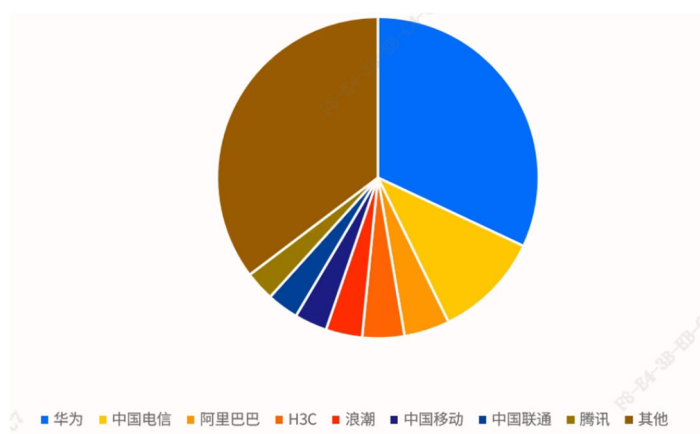
IDC 预测, 2025-2030 年中国混合云市场仍将保持较快速度增长, 预计年均复合增长率预计为 18.4%, 2030 年整体市场规模将达到 3370.4 亿人民币。

图6：2025H2 中国混合云整体市场主要厂商市场份额



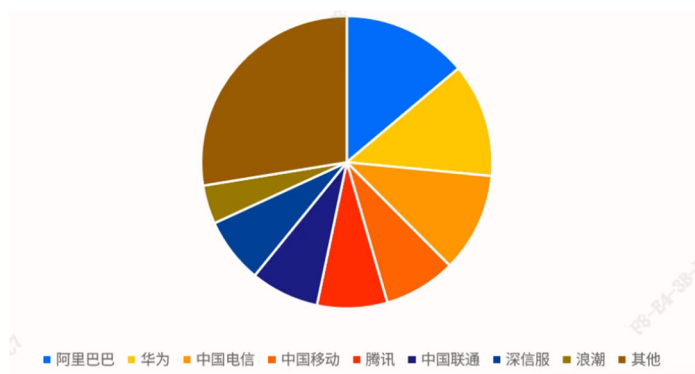
资料来源：IDC 中国, C114, 中国银河证券研究院

图7：2025H2 中国混合云基础设施硬件市场主要厂商市场份额



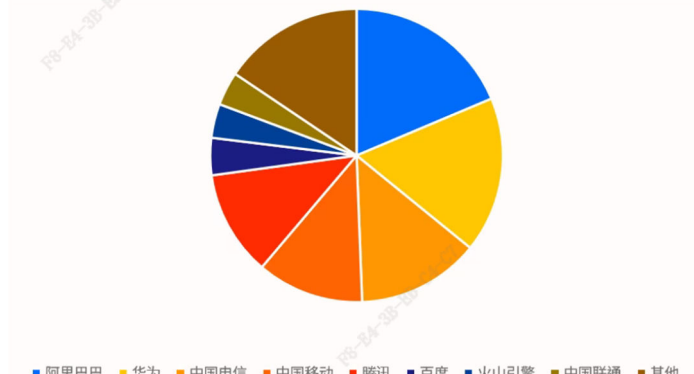
资料来源：IDC 中国, C114, 中国银河证券研究院

图8：2025H2 中国混合云基础设施系统软件市场主要厂商市场份额



资料来源：IDC 中国，C114，中国银河证券研究院

图9：2025H2 中国混合云平台软件及服务市场主要厂商市场份额



资料来源：IDC 中国，C114，中国银河证券研究院

三、重点公司公告

本周 SW 通信行业分板块的重点公司公告

(公司选择范围：截至 2026 年 7 月 26 日市值不低于 200 亿)。

表2：一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000063.SZ	中兴通讯	分红时间安排	2026-07-23	2025 年年报分红方案：10 派 4.11 元 股权登记日 2026-07-28，除权日 2026-07-29 派息日 2026-07-29
300502.SZ	新易盛	业绩预告	2026-07-20	第 1 次 2026 年中报业绩预告，公司业绩：预增。 预测业绩：净利润约 700,000.00 万元~800,000.00 万元。较去年同期净利润 394,229.43 万元，变化约为 77.56%~102.93% 业绩变动原因说明：1、报告期内公司受益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，公司预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。2、预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 1900 万元。
300548.SZ	长芯博创	限售股份上市流通	2026-07-21	22,000,000 股定向增发机构配售股份 20260721 上市流通。 占解禁前流通股 8.08%；占解禁后流通股 7.48%；占总股本 7.46%。
300548.SZ	长芯博创	增发股份上市(网下)	2026-07-21	本次增发：10 配，增发价 17.35 元，增发数量 22,000,000 股
300620.SZ	光库科技	股东大会通知	2026-07-21	2026-08-05 召开临时股东大会，股权登记日：2026-07-29，现场会议登记日期：2026-07-30 至 2026-08-05，互联网投票时间：2026-08-05，交易系统投票时间：2026-08-05，审议内容如下： 1.《关于制定<珠海光库科技股份有限公司董事、高级管理人员薪酬管理制度>的议案》 2.《关于补选第四届董事会董事的议案》
300627.SZ	华测导航	管理层及相关人士增持股票	2026-07-22	2026-07-22 董事、高管朴东国通过竞价交易方式增持股份 2 万股，成交均价为 CNY26.65 元；此次增持后持股数为 1487.91 万股。
301205.SZ	联特科技	股东大会通知	2026-07-22	2026-08-06 召开临时股东大会，股权登记日：2026-07-30，现场会议登记日期：2026-08-03 至 2026-08-04，互联网投票时间：2026-08-06，交易系统投票时间：2026-08-06，审议内容如下：

				1.《关于变更注册资本、修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》
688027.SH	国盾量子	股东大会通知	2026-07-24	2026-08-10 召开临时股东大会，股权登记日：2026-08-03，现场会议登记日期：2026-08-06，互联网投票时间：2026-08-10，交易系统投票时间：2026-08-10，审议内容如下： 1.《关于公司日常关联交易的议案》
688668.SH	鼎通科技	股东大会通知	2026-07-22	2026-08-06 召开临时股东大会，股权登记日：2026-07-30，现场会议登记日期：2026-08-06，互联网投票时间：2026-08-06，交易系统投票时间：2026-08-06，审议内容如下： 1.关于董事会提议向下修正“鼎通转债”转股价格的议案

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

四、投资建议

看好光通信、AIDC、量子技术、通信运营商、光纤光缆等板块，建议关注：

光通信相关标的：中际旭创(300308)，新易盛(300502)等；IDC 相关标的：润建股份(002929)等；量子通信：国盾量子（688027）等；运营商相关标的：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）等；光纤光缆相关标的。

五、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险；
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1： 一周通信板块跌幅为 0.05% 3

图 2： 一周通信细分子板块涨跌幅情况 3

图 3： 2026.1.1 至今通信细分子板块涨跌幅情况 3

图 4： 一周个股涨幅榜情况 6

图 5： 一周部分个股有所回调 6

图 6： 2025H2 中国混合云整体市场主要厂商市场份额 8

图 7： 2025H2 中国混合云基础设施硬件市场主要厂商市场份额 8

图 8： 2025H2 中国混合云基础设施系统软件市场主要厂商市场份额 9

图 9： 2025H2 中国混合云平台软件及服务市场主要厂商市场份额 9

表 1： 一周主设备商、交换机代工等子板块相关标的表现较好， 板块涨幅分别为 10.86%、7.82% 4

表 2： 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告 9



分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师，科技组组长。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。8 年中国移动通信产业研究经验，7 年证券从业经验。曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020 年获得 Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得 2022 年 Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

刘璐，通信&中小盘分析师，帝国理工大学硕士，2024 年加入中国银河证券。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn