算力投入竞赛升温，运营商光缆招标涨价

2026 年 9 月 7 日

- **一周通信板块跌幅为 4.06%，智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 0.56%；深证成指跌幅为 3.13%；创业板指数跌幅为 4.03%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 4.06%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.23%、2.93%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 45.04%、5.34%和 49.62%。

- **本周重点事件总结：1）GPT-6 验证模型算力投入竞赛升温，光通信持续受益：**近日，OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra，其在数学能力、网络安全与计算机操作表现上有显著提升，且在理解用户意图和约束自身行为方面均取得显著进步；此外，GPT-6 Astra 在多项计算机操作和专业工作流基准中，Astra 均取得领先成绩。该模型在美国 Stargate 德州基地使用超过 10 万张 GPU 进行预训练。Astra 的发布再次验证了前沿模型训练仍处在超大集群化、重资本化、强互联依赖的扩张通道中，模型训练的算力规模有望从 10^26 FLOPs 级继续向 10^27 FLOPs 级推进。进一步拆解，最直接受益的是 800G/1.6T/未来 3.2T 高速光模块链条，训练集群 GPU 数量和单 GPU 附着光连接数同步提升；其次受益的是 G.654.E、G.657.A2、高端多模/特种光纤及预制棒环节，因为 AI 数据中心与 DCI 场景对低损耗、高密度布线和高可靠性的要求显著高于传统数据中心，推动行业从运营商周期切换到 AI 周期。

  2）中国移动光缆招标共 71 亿元，单价涨 1.15 倍，18 家企业入围：中国移动公布了 2026-2027 年普通光缆产品集采项目中标候选人。长飞、中天、亨通、烽火等 18 家企业入选。此次采购耗资总额约 71 亿元，加权平均单价为 102.57 元/芯公里，较 2025 年同期平均单价涨了 1.15 倍。中国移动此次普通光缆项目招标恰逢 G.652.D 普通光纤涨价潮：因 AI 需求爆发与企业产能调整导致相关产品出现市场需求大于供给的情况，G.652.D 光纤的价格显著上涨。

  3）第 27 届 CIOE 中国光博会即将在深圳召开：展会汇聚全球 30 余个国家和地区超 4000 家顶尖光电企业，八大主题展覆盖信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造等。其中，作为本届展会的标杆力量，信息通信展紧扣智算网络与高速光传输，将集中呈现 1.6T 高速可插拔光模块、CPO/NPO 共封装光学、高性能硅光集成芯片、OCS 全光交换调度系统、MPO 高速光纤连接器等前沿产品与方案，全方位演绎下一代算力网络、数据中心光互连技术的迭代方向。

- **投资建议：优选通信光通信、AIDC、量子技术、运营商、光纤光缆等板块：**

  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；6G 发展进度推进不及预期的风险等。

通信行业

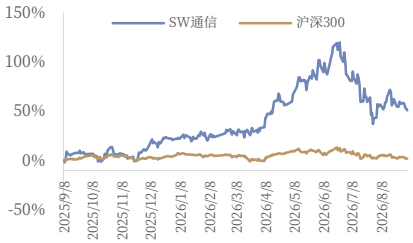
推荐 维持评级

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 2026-09-06



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河通信】行业点评报告_GPT-6 验证算力军备竞赛升温，高速光互联持续受益

2.【银河通信】行业动态_十五五重点布局 6G，商用化筹备全面提速

3.【银河通信】行业周报_移动流量增长较快，光互联迎来密集催化

仅供内部参考，请勿外传！

目录
Catalog

一、 周市场行情：.....3
（一） 一周通信板块跌幅为 4.06%.....3
（二） 一周智能卡、车/物联网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） GPT-6 验证算力军备竞赛升温，光通信持续受益.....6
（二） 中国移动光缆招标共 71 亿元，单价涨 1.15 倍，18 企业入围.....7
（三） CIOE 中国光博会即将召开.....8
三、 重点公司公告.....8
四、 投资建议.....10
五、 风险提示.....10



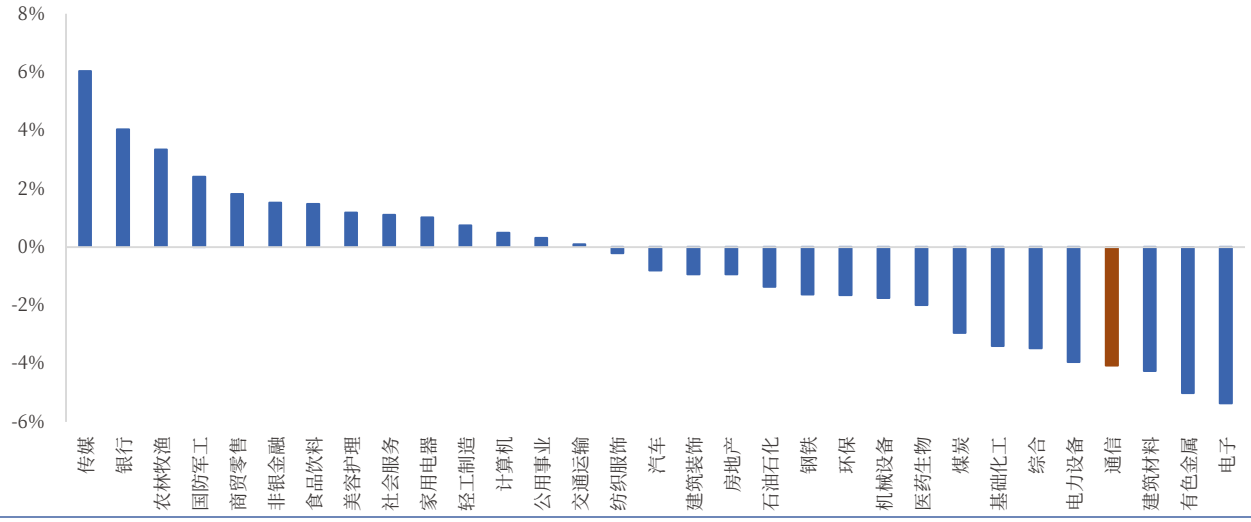
仅供内部参考，请勿外传！

一、周市场行情：

（一）一周通信板块跌幅为 4.06%

周行情：一周（2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 6 日）上证指数跌幅为 0.56%；深证成指跌幅为 3.13%；创业板指数跌幅为 4.03%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 4.06%。

图1：一周通信板块跌幅为 4.06%

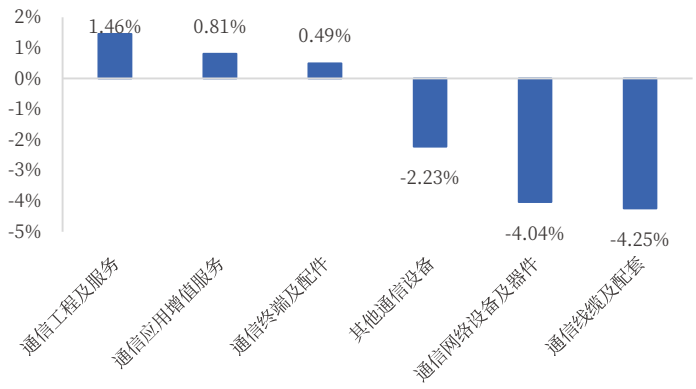


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好

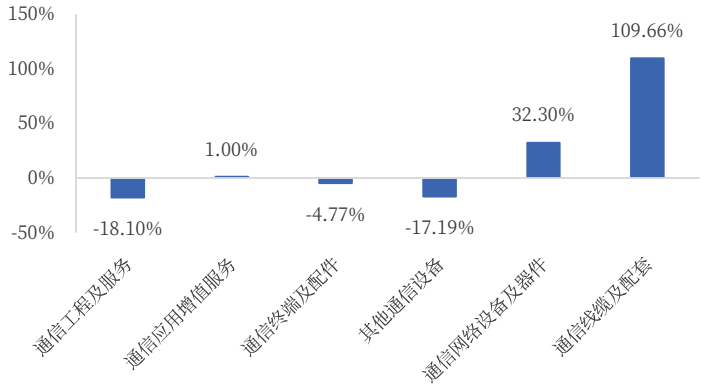
通信板块三级子行业中，板块涨跌幅分别为：通信工程及服务（+1.46%）、通信应用增值服务（+0.81%）、通信终端及配件（+0.49%）、其他通信设备（-2.23%）、通信网络设备及器件（-4.04%）、通信线缆及配套（-4.25%）。进一步细分子板块方面，智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.23%、2.93%。

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

仅供内部参考，请勿外传！

表1：一周智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.23%、2.93%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-1.36%	光环新网	300383.SZ	-0.57%
		数据港	603881.SH	-1.63%
		奥飞数据	300738.SZ	-2.48%
		润泽科技	300442.SZ	-0.30%
		科华数据	002335.SZ	-1.83%
温控	2.25%	佳力图	603912.SH	2.81%
		同飞股份	300990.SZ	7.33%
		申菱环境	301018.SZ	-0.24%
		英维克	002837.SZ	-0.88%
交换机代工	-6.96%	菲凌科思	301191.SZ	-5.63%
		共进股份	603118.SH	-8.29%
主设备商	-3.77%	中兴通讯	000063.SZ	-1.67%
		烽火通信	600498.SH	-8.21%
		星网锐捷	002396.SZ	0.87%
		锐捷网络	301165.SZ	-8.12%
		紫光股份	000938.SZ	-1.73%
光纤光缆	-7.78%	长飞光纤	601869.SH	-10.31%
		中天科技	600522.SH	-9.53%
		永鼎股份	600105.SH	-6.63%
		通鼎互联	002491.SZ	-8.32%
		特发信息	000070.SZ	-2.45%
		亨通光电	600487.SH	-9.43%
北斗导航	-3.03%	长江通信	600345.SH	-8.74%
		中海达	300177.SZ	0.47%
		华测导航	300627.SZ	-0.83%
车/物联网	2.93%	广和通	300638.SZ	1.87%
		移远通信	603236.SH	10.94%
		美格智能	002881.SZ	2.72%
		有方科技	688159.SH	5.65%
		永贵电器	300351.SZ	4.12%
		鼎通科技	688668.SH	-2.79%
		鸿泉物联	688288.SH	2.67%
		万马科技	300698.SZ	3.43%
		移为通信	300590.SZ	-2.22%
智能控制器	-0.45%	拓邦股份	002139.SZ	-2.61%
		贝仕达克	300822.SZ	9.35%
		朗科智能	300543.SZ	-1.65%
		朗特智能	300916.SZ	-6.10%
		和而泰	002402.SZ	-1.26%

工业物联网	-4.77%	三旺通信	688618.SH	-3.63%
		映翰通	688080.SH	-2.72%
		北路智控	301195.SZ	-0.72%
		东土科技	300353.SZ	-11.99%
载波通信及电网	-0.69%	鼎信通讯	603421.SH	-1.68%
		威胜信息	688100.SH	0.35%
		东软载波	300183.SZ	-0.75%
视频会议	2.70%	会畅通讯	300578.SZ	9.63%
		苏州科达	603660.SH	-5.65%
		亿联网络	300628.SZ	4.68%
		二六三	002467.SZ	2.14%
运营商	1.02%	中国移动	600941.SH	2.49%
		中国联通	600050.SH	-0.70%
		中国电信	601728.SH	1.27%
光模块	-5.36%	中际旭创	300308.SZ	-5.17%
		新易盛	300502.SZ	-3.26%
		剑桥科技	603083.SH	-2.05%
		联特科技	301205.SZ	-11.17%
		华工科技	000988.SZ	-7.12%
		光迅科技	002281.SZ	-3.40%
光器件	-6.85%	天孚通信	300394.SZ	-5.65%
		博创科技	300548.SZ	-8.98%
		太辰光	300570.SZ	-11.89%
		铭普光磁	002902.SZ	-9.59%
		德科立	688205.SH	10.10%
		仕佳光子	688313.SH	-8.69%
		光库科技	300620.SZ	-9.98%
		中瓷电子	003031.SZ	-10.16%
通信网络技术服务	-0.63%	润建股份	002929.SZ	-2.76%
		中富通	300560.SZ	-6.28%
		中贝通信	603220.SH	-1.08%
		超讯通信	603322.SH	7.61%
通信网络设备	-1.69%	大富科技	300134.SZ	1.41%
		天邑股份	300504.SZ	-3.04%
		通宇通讯	002792.SZ	-1.58%
		武汉凡谷	002194.SZ	-2.06%
		科信技术	300565.SZ	-0.80%
		瑞斯康达	603803.SH	-4.09%
行业应用	1.45%	线上线下	300959.SZ	1.90%
		平治信息	300571.SZ	0.66%
		梦网科技	002123.SZ	1.98%

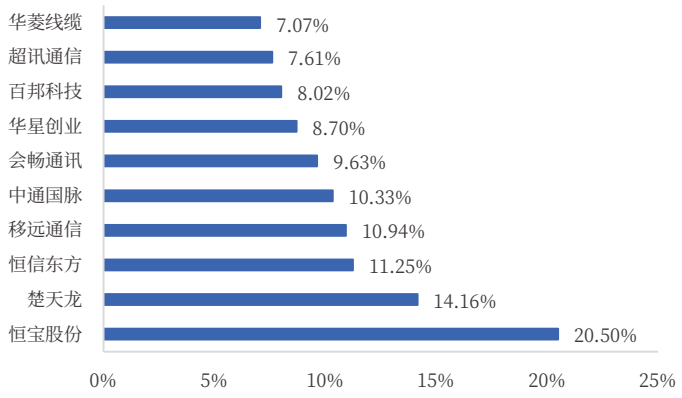
仅供内部参考，请勿外传！

		恒信东方	300081.SZ	11.25%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	1.72%
		海格通信	002465.SZ	-0.99%
		广哈通信	300711.SZ	-1.63%
		国盾量子	688027.SH	-3.26%
数据中心铜线	-0.15%	兆龙互连	300913.SZ	-3.60%
		金信诺	300252.SZ	1.79%
		新亚电子	605277.SH	1.37%
智能卡	5.23%	德生科技	002908.SZ	3.21%
		楚天龙	003040.SZ	14.16%
		东信和平	002017.SZ	5.37%
		天喻信息	300205.SZ	0.00%
		澄天伟业	300698.SZ	3.43%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

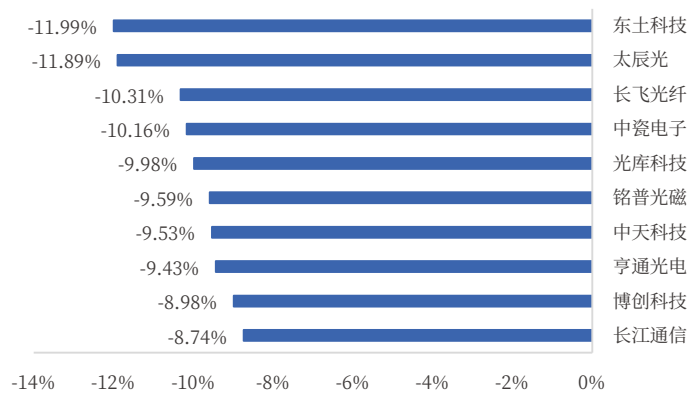
一周（2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 6 日）通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 45.04%、5.34%和 49.62%。

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）GPT-6 验证模型算力投入竞赛升温，光通信持续受益

近日，OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra，并称其为目前全球最智能、且对齐程度最高的模型。

GPT-6 Astra 在数学能力、网络安全与计算机操作表现上有显著提升：从评测结果来看，在代表高阶数学能力的 Frontier Math Tier 4 上，Astra 得分达到 97.6%，相比 GPT-5.6 Sol 的 83.0%和 Claude Fable 5.1 的 87.8%有显著提升；在强调陌生环境学习和抽象推理的 ARC-AGI-3 上，其成绩更是从 GPT-5.6 Sol 的 7.8%跃升至 99.9%。相比数学和抽象推理，Astra 在网络安全上的跃升更具现实冲击力。在测试漏洞利用能力的 Exploit Bench 中，Astra 得分达到 100%，而 GPT-5.6

仅供内部参考，请勿外传！

Sol 为 78.5%。Astra 在理解用户意图和约束自身行为方面均取得显著进步：OpenAI 参考近期 Hugging Face 事件设计了一项新评估，用于测试当模型面对极其困难、甚至无法完成的任务时，是否会为了达成目标而擅自突破用户授权边界。在没有生产环境安全措施的情况下，GPT-5.6 Sol 有 48%的情况会突破授权目标，而 GPT-6 Astra 的这一比例为 0%。此外，GPT-6 Astra 在多项计算机操作和专业工作流基准中，Astra 均取得领先成绩。OpenAI 表示，Astra 操作计算机的能力可用于各领域的输出，包括但不限于将电子原理图转化为可制造的 PCB、以约为人类冠军选手四倍的速度完成金融建模世界杯挑战、使用 Unity 进行游戏场景建模等。

Astra 是 OpenAI 迄今规模最大的训练项目之一，该模型在美国 Stargate 德州基地使用超过 10 万张 GPU 进行预训练。其定价为每百万输入词元 10 美元，每百万输出词元 50 美元。尽管与 Anthropic 对 Fable 5.1 的定价持平，仍是 GPT-5.6 Sol 的 2.5 倍。Astra 还会提供一种“快速模式”，处理速度最高可达标准模式的 2.5 倍，价格翻一倍。OpenAI 表示，虽然 Astra 的单 Token 价格更高，但由于其能够以更少的输出 Token 完成复杂任务，在一些场景下，实际完成一个任务的成本反而低于此前模型。未来企业不会只关注 token 单价，而会关注完成一次任务需要付出的总成本，AI 行业最终会从 token 定价转向任务成本衡量。

Astra 的发布再次验证了前沿模型训练仍处在超大集群化、重资本化、强互联依赖的扩张通道中，模型训练的算力规模有望从 10^26 FLOPs 级继续向 10^27 FLOPs 级推进。进一步拆解，最直接受益的是 800G/1.6T/未来 3.2T 高速光模块链条，训练集群 GPU 数量和单 GPU 附着光连接数同步提升；其次受益的是 G.654.E、G.657.A2、高端多模/特种光纤及预制棒环节，因为 AI 数据中心与 DCI 场景对低损耗、高密度布线和高可靠性的要求显著高于传统数据中心，推动行业从运营商周期切换到 AI 超级周期。

（二）中国移动光缆招标共 71 亿元，单价涨 1.15 倍，18 家企业入围

近日，中国移动公布了 2026 年至 2027 年普通光缆产品集中采购项目中标候选人。长飞（份额占比 10.07%），中天科技（9.42%），亨通光电（9.90%），烽火通信（9.42%）等 18 家企业入选，总规模约 71 亿元（不含税）。据此前招标公告，本项目集中采购产品为普通光缆，采购规模约 216.18 万皮长公里，折合 6922.2 万芯公里。需求满足期为本次采购结果下发之后 9 个月，预估为 2026 年至 2027 年，最长可顺延一年。

本项目设置了最高投标限价，高于限价的投标将被否决。从中标候选人报价可以看到，18 家候选厂商中，17 家报价完全一致，均为最高限价；唯一一家报价略低于最高限价。根据 18 家中标候选企业的投标报价和拟中标份额推算，此次采购耗资总额约 71 亿元，加权平均单价为 102.57 元/芯公里，较 2025 年同期平均单价（47.65 元/芯公里）涨了 1.15 倍。

此次采购可谓一波三折：7 月 8 日，该项目首次招标，但因为限价过低而流标。8 月 10 日，本项目重启招标，最高限价从 65.430 亿元提价约 8.5%至 70.998 亿元，并将中标候选人从 6-18 家调整为 1-18 家。中国移动此次普通光缆项目招标恰逢 G.652.D 普通光纤涨价潮：因 AI 需求爆发与企业产能调整，G.652.D 光纤产量下调，导致相关产品出现市场需求大于供给的情况， G.652.D 光纤的价格显著增长。

（三）CIOE 中国光博会即将召开

作为全球光电行业的风向标盛会，第二十七届中国国际光电博览会（CIOE 中国光博会）将于 2026 年 9 月 9—11 日在深圳举办。展会汇聚全球 30 余个国家和地区超 4000 家顶尖光电企业，八大主题展覆盖信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造、红外、紫外、智能传感、新型显示、AR & VR、光电子创新等。今年展会聚焦 AI 光电融合创新，全方位展示光电产业从核心材料、关键设备到系统解决方案的全链条前沿成果。

其中，作为本届展会的标杆力量，信息通信展紧扣智算网络与高速光传输，汇集产业链头部企业，将集中呈现 1.6T 高速可插拔光模块、CPO/NPO 共封装光学、高性能硅光集成芯片、OCS 全光交换调度系统、MPO 高速光纤连接器等前沿产品与方案，全方位演绎下一代算力网络、数据中心光互连技术的迭代方向，为 AI 算力高效传输、低时延调度提供核心技术支撑，夯实数字经济发展底座。

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 9 月 6 日市值不低于 200 亿)。

表2：一周 SW 通信服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
601728.SH	中国电信	分红时间安排	2026-09-03	2026 年中报分红方案：10 派 1.606 元 股权登记日 2026-09-09 除权日 2026-09-10 派息日 2026-09-10

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表3：一周 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
001267.SZ	汇绿生态	分红时间安排	2026-09-03	2026 年中报分红方案：10 派 0.2 元 股权登记日 2026-09-10 除权日 2026-09-11 派息日 2026-09-11
001267.SZ	汇绿生态	分红股东大会公告	2026-09-01	2026 年中报分红方案：10 股派 0.2 人民币元
001267.SZ	汇绿生态	股东大会召开	2026-08-31	2026-08-31 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.《关于 2026 年半年度利润分配预案的议案》
300308.SZ	中际旭创	股权解押公告	2026-09-03	2026-09-03，王伟修将 2025-09-08 质押给广发证券股份有限公司的 135.00 万股股票解押。
300308.SZ	中际旭创	股权质押	2026-09-01	王伟修于 2026-09-01 将持有的 17.50 万股流通股股票质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司。王伟修持股总数为 6,973.15 万股，本次质押后累积质押共 207.80 万股，占其持有总股份的 2.98%
300308.SZ	中际旭创	股票回购	2026-09-01	回购数量：37.41 万股； 回购金额：318,402,795.70（CNY）
300308.SZ	中际旭创	股权质押	2026-08-31	王伟修于 2026-08-31 将持有的 55.30 万股流通股股票质押给招商证券股份有限公司。王伟修持股总数为 6,973.15 万股，本次质押后累积质押共 207.80 万股，占其持有总股份的 2.98%

300394.SZ	天孚通信	股权激励方案股东大会审议通过	2026-08-31	方案摘要:本激励计划激励对象共计 745 人。激励对象包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司,下同)任职的董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员(包括外籍员工)。参与本激励计划的激励对象不包括独立董事、不包括单独或合计持股 5%以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划采取的激励形式为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票总量为 228.87 万股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 1,090,825,093 股的 0.2098%。本激励计划为一次性授予,无预留权益。本激励计划的有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止,最长不超过 60 个月。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 120 元。
300394.SZ	天孚通信	股东大会召开	2026-08-31	2026-08-31 召开临时股东大会，审议内容如下: 1.关于公司《2026 年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要的议案 2.关于公司《2026 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》的议案 3.关于提请股东会授权董事会办理公司 2026 年限制性股票激励计划相关事项的议案 4.关于变更公司注册资本及修订《公司章程》部分条款的议案 5.关于拟变更会计师事务所的议案
300570.SZ	太辰光	股东大会召开	2026-09-03	2026-09-03 召开临时股东大会，审议内容如下: 1.《关于聘请 2026 年度审计机构的议案》 2.《关于公司董事会换届暨选举第六届董事会非独立董事的议案》 3.《关于公司董事会换届暨选举第六届董事会独立董事的议案》 4.《关于制定及修订公司部分管理制度的议案》
300627.SZ	华测导航	股东大会召开	2026-09-01	2026-09-01 召开临时股东大会，审议内容如下: 1.关于《变更注册资本及修订<公司章程>》的议案 2.关于《购买董事、高级管理人员责任险》的议案
603083.SH	剑桥科技	分红时间安排	2026-09-02	2026 年中报分红方案：10 派 0.9 元 股权登记日 2026-09-07 除权日 2026-09-08 派息日 2026-09-08
688205.SH	德科立	股东大会召开	2026-09-02	2026-09-02 召开临时股东大会，审议内容如下: 1.关于使用剩余超募资金投资建设新项目的议案
920045.BJ	衡东光	股权激励方案实施公告	2026-09-03	方案摘要:公司向激励对象定向发行的本公司人民币普通股股票本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量合计 43.7100 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,530.0167 万股的 0.46%。其中，首次授予限制性股票 34.9700 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 9,530.0167 万股的 0.37%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留授予限制性股票 8.7400 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 9,530.0167 万股的 0.09%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。预留部分将在本激励计划经股东会审议通过后 12 个月内明确预留权益的授予对象，超过 12 个月未明确激励对象的，本激励计划的预留权益失效。

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

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、6G 发展进度推进不及预期的风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1： 一周通信板块跌幅为 4.06%.....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

表 1： 一周智能卡、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.23%、2.93%.....4
表 2： 一周 SW 通信服务板块重点公司公告.....8
表 3： 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告.....8

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 suyiyun_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