下载日志已记录，仅供内部参考

6G 技术路线提速，AI 应用逐步兑现

2026 年 10 月 12 日

- **一周通信板块跌幅为 4.72%，运营商、视频会议等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 0.74%；深证成指跌幅为 1.91%；创业板指数跌幅为 2.93%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 4.72%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，运营商、视频会议等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 2.42%、1.10%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 26.72%、8.40%和 64.88%。

- **本周通信行业重点事件总结：1）WRC-27 频谱规则提速，6G 标准路线渐明：**ITU-R WP5D 第 53 次会议作为 WRC-27 关键筹备节点，围绕频谱与 6G 标准形成系列成果。频谱端推进新增 IMT 候选频段共存研究、明确手机直连卫星干扰保护规则；6G 端修订评估指导，按路线图将于 2030 年中完成标准定稿。中国深度参与并担任多个技术组主席，持续推动中国方案融入全球标准体系。后续 WP5D 多轮会议成果将提交 2027 年 WRC 审议，6G 预计 2027 年前后开启正式方案征集与评估。整体看，本次会议是 WRC-27 与 6G 标准化的关键前置节点，频谱规则与标准节奏同步推进，产业方向和时间表更趋明确。

  2）北京 6G 试验网率先落地、卫星互联网入“基建”：北京印发《北京市“十五五”时期现代化基础设施发展规划》，提出 16 项举措，明确“率先落地 6G 试验网”，并将卫星互联网纳入首都基础设施体系。规划打造“全球领先的双万兆城市底座”，统筹固定万兆光网与移动万兆网络规模化部署，深化 5G 覆盖，为 5G-A 商用和 6G 预研提供传输承载基础。卫星互联网被定位为地面通信网络的重要补充，面向应急通信、远域通信、低空经济等提供全域通信保障，推动天地网络协同联动。此举在地方“十五五”规划中较为少见，释放出中长期产业信号，标志着“空天地一体化”从技术概念进一步转向基础设施属性。

  3）谷歌推动 Agent 战局升温，AI 算力架构面临重塑：谷歌推出企业级 Gemini Agent，并首次提出 Coworker Agent 概念，推动智能体从个人助理向具备独立企业身份、可承担组织岗位的“AI 同事”延伸；在近期 Meta、Manus、OpenAI 等厂商密集布局下，用户对 Agent 的使用频率和使用时间持续提升。Agent 正由功能型助手向可规模化的数字劳动力演进，并加速嵌入业务流程，围绕智能体开发平台及按任务量计费的商业模式亦在加快成型。

- **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：**光模块相关标的：中际旭创（300308），新易盛（300502）等；光纤光缆相关标的：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）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。

- **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

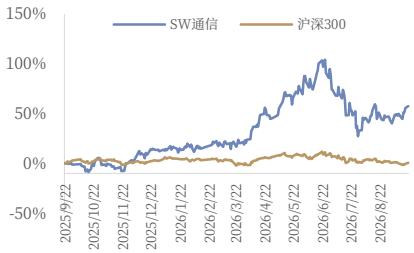
刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526030001

相对沪深 300 表现图

2026-10-11



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：产业韧性凸显，美联储加息不改 AI 长期逻辑

2.【银河通信】行业点评报告：算力网建设提升光纤需求，紧供需催生高景气

3.【银河通信】行业周报_光博会热度攀升，Verizon 康宁签光纤大单

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 周市场行情：.....3
（一） 一周通信板块跌幅为 4.72%.....3
（二） 一周运营商、视频会议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） WRC-27 频谱规则提速，6G 标准路线渐明.....6
（二） 北京 6G 试验网率先落地、卫星互联网入“基建”.....7
（三） 谷歌推动 Agent 战局升温，AI 算力架构面临重塑.....8
（四） AT&T 与康宁达成多年度光纤协议，合同总价超 30 亿美元.....8
三、 重点公司公告.....8
四、 投资建议.....9
五、 风险提示.....9

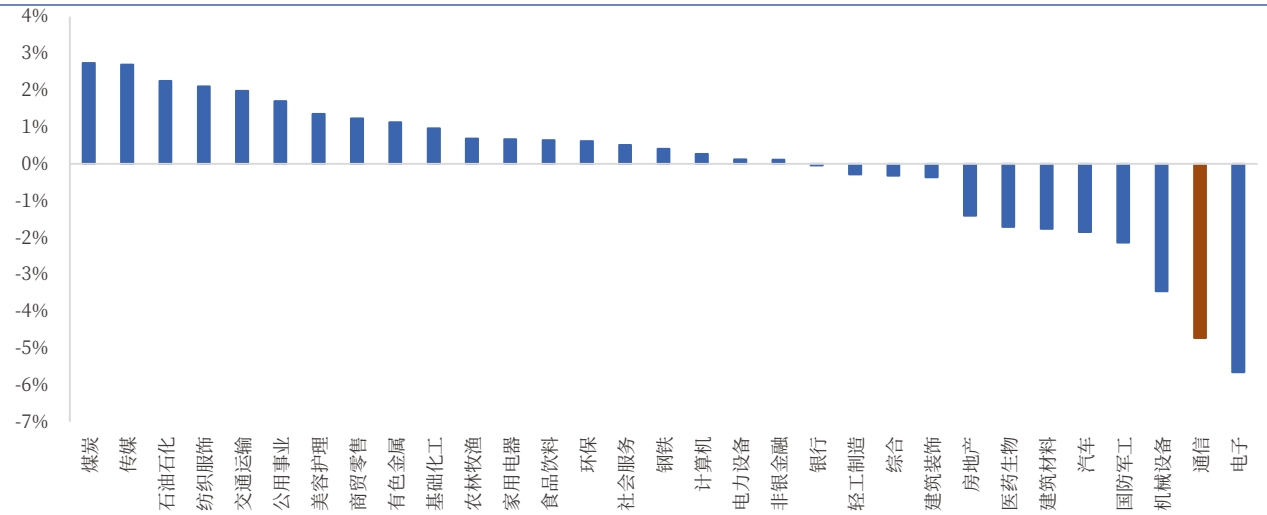
下载日志已记录，仅供内部参考

一、周市场行情：

（一）一周通信板块跌幅为 4.72%

周行情：一周（2026 年 10 月 5 日-2026 年 10 月 11 日）上证指数跌幅为 0.74%；深证成指跌幅为 1.91%；创业板指数跌幅为 2.93%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 4.72%。

图1：一周通信板块跌幅为 4.72%

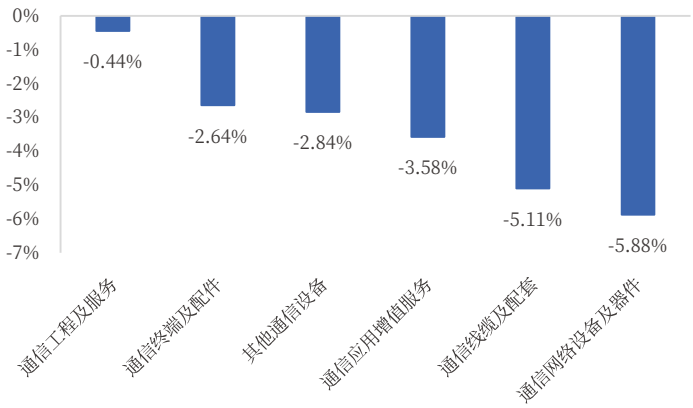


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周运营商、视频会议等子板块相关标的表现较好

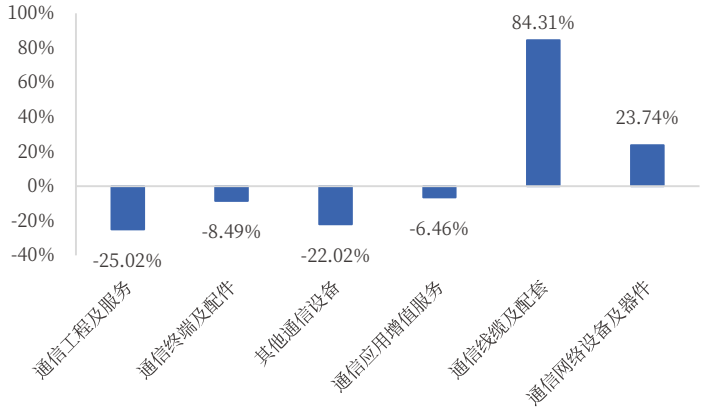
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，板块表现有所下跌。进一步细分子板块方面，运营商、视频会议等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 2.42%、1.10%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：一周运营商、视频会议等子板块相关标的的表现较好，板块涨幅分别为 2.42%、1.10%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-4.60%	光环新网	300383.SZ	-3.91%
		数据港	603881.SH	-1.13%
		奥飞数据	300738.SZ	-1.68%
		润泽科技	300442.SZ	-8.42%
		科华数据	002335.SZ	-7.85%
温控	-5.49%	佳力图	603912.SH	-4.66%
		同飞股份	300990.SZ	-4.17%
		申菱环境	301018.SZ	-7.44%
		英维克	002837.SZ	-5.67%
交换机代工	-5.54%	菲凌科思	301191.SZ	-4.21%
		共进股份	603118.SH	-6.87%
主设备商	-4.11%	中兴通讯	000063.SZ	-5.07%
		烽火通信	600498.SH	-5.74%
		星网锐捷	002396.SZ	-4.20%
		锐捷网络	301165.SZ	-3.55%
		紫光股份	000938.SZ	-1.97%
光纤光缆	-5.65%	长飞光纤	601869.SH	-5.66%
		中天科技	600522.SH	-3.34%
		永鼎股份	600105.SH	-10.45%
		通鼎互联	002491.SZ	-5.89%
		特发信息	000070.SZ	-5.09%
		亨通光电	600487.SH	-3.48%
北斗导航	-1.52%	长江通信	600345.SH	-6.58%
		中海达	300177.SZ	-0.83%
		华测导航	300627.SZ	2.86%
车/物联网	-3.29%	广和通	300638.SZ	-6.19%
		移远通信	603236.SH	1.19%
		美格智能	002881.SZ	-12.64%
		有方科技	688159.SH	0.51%
		永贵电器	300351.SZ	-0.97%
		鼎通科技	688668.SH	-9.40%
		鸿泉物联	688288.SH	2.00%
		万马科技	300698.SZ	-2.83%
		移为通信	300590.SZ	-1.25%
智能控制器	-0.47%	拓邦股份	002139.SZ	2.72%
		贝仕达克	300822.SZ	-1.87%
		朗科智能	300543.SZ	-1.93%
		朗特智能	300916.SZ	-0.82%
		和而泰	002402.SZ	-0.45%

下载日志已记录，仅供内部参考

工业物联网	-2.14%	三旺通信	688618.SH	-5.51%
		映翰通	688080.SH	-2.05%
		北路智控	301195.SZ	1.99%
		东土科技	300353.SZ	-3.00%
载波通信及电网	0.84%	鼎信通讯	603421.SH	0.00%
		威胜信息	688100.SH	2.60%
		东软载波	300183.SZ	-0.09%
视频会议	1.10%	会畅通讯	300578.SZ	-0.99%
		苏州科达	603660.SH	-2.42%
		亿联网络	300628.SZ	1.24%
		二六三	002467.SZ	6.56%
运营商	2.42%	中国移动	600941.SH	2.28%
		中国联通	600050.SH	1.65%
		中国电信	601728.SH	3.34%
光模块	-5.23%	中际旭创	300308.SZ	-4.10%
		新易盛	300502.SZ	-4.83%
		剑桥科技	603083.SH	-6.06%
		联特科技	301205.SZ	0.24%
		华工科技	000988.SZ	-6.81%
		光迅科技	002281.SZ	-9.81%
光器件	-10.49%	天孚通信	300394.SZ	-9.87%
		博创科技	300548.SZ	-13.53%
		太辰光	300570.SZ	-8.92%
		铭普光磁	002902.SZ	-8.70%
		德科立	688205.SH	-12.15%
		仕佳光子	688313.SH	-14.57%
		光库科技	300620.SZ	-8.75%
		中瓷电子	003031.SZ	-7.45%
通信网络技术服务	-3.67%	润建股份	002929.SZ	-4.99%
		中富通	300560.SZ	-0.59%
		中贝通信	603220.SH	-4.61%
		超讯通信	603322.SH	-4.51%
通信网络设备	-2.07%	大富科技	300134.SZ	-0.61%
		天邑股份	300504.SZ	-3.05%
		通宇通讯	002792.SZ	-4.93%
		武汉凡谷	002194.SZ	0.83%
		科信技术	300565.SZ	-0.31%
		瑞斯康达	603803.SH	-4.34%
行业应用	-0.22%	线上线下	300959.SZ	-0.61%
		平治信息	300571.SZ	-3.38%
		梦网科技	002123.SZ	1.72%

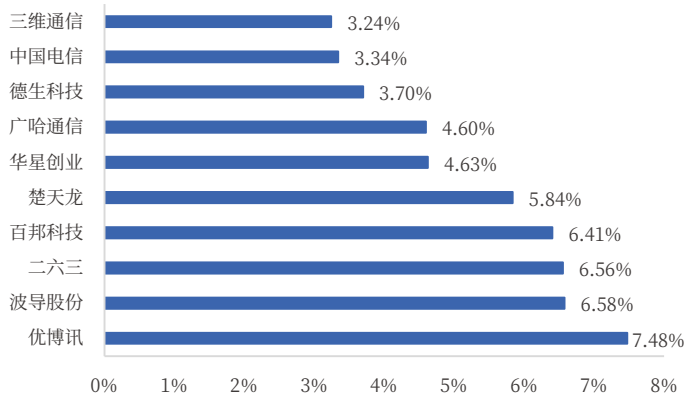
下载日志已记录，仅供内部参考

		恒信东方	300081.SZ	0.62%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-1.23%
		海格通信	002465.SZ	-0.30%
		广哈通信	300711.SZ	4.60%
		国盾量子	688027.SH	-3.17%
数据中心铜线	-4.28%	兆龙互连	300913.SZ	-6.74%
		金信诺	300252.SZ	-3.42%
		新亚电子	605277.SH	-2.69%
智能卡	0.85%	德生科技	002908.SZ	3.70%
		楚天龙	003040.SZ	5.84%
		东信和平	002017.SZ	1.74%
		天喻信息	300205.SZ	-4.18%
		澄天伟业	300698.SZ	-2.83%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

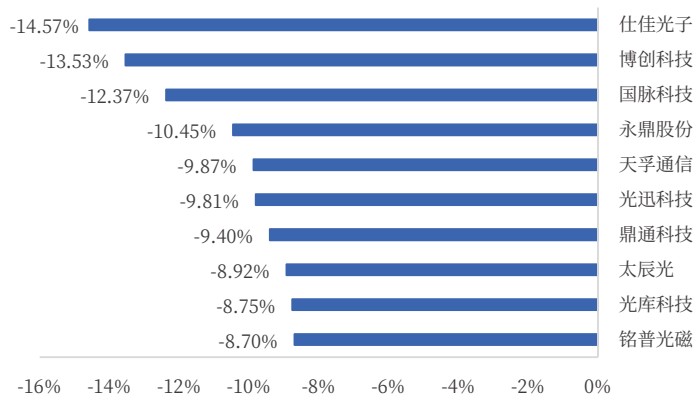
一周（2026 年 10 月 5 日-2026 年 10 月 11 日）通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 26.72%、8.40%和 64.88%。

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）WRC-27 频谱规则提速，6G 标准路线渐明

近日，据通信产业报，国际电信联盟无线电通信部门第五研究组 5D 工作组（ITU-RSG5 WP5D）第 53 次会议在瑞士日内瓦落下帷幕。本次会议是 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27）筹备周期内的关键节点会议，全球各国频谱主管机构、电信运营商、设备厂商、科研机构代表围绕 WRC-27 频谱议题、IMT-2030（6G）技术标准体系两大主线完成多轮技术磋商，输出系列正式工作文件，为后续全球移动通信产业发展划定技术路径。

下载日志已记录，仅供内部参考

本次会议针对 WRC-27 议程 1.7 项“为 IMT 业务新增频谱划分”，重点推进 7125–8400MHz、14.8-15.35GHz 等候选频段的共存与兼容性研究。会议完成了多批次仿真结果的校验与汇总，完善了固定卫星业务、空间研究业务与地面 IMT 系统在对应频段的共享规则与干扰保护阈值，进一步打磨 WRC-27 筹备会议（CPM）文本草案，为最终的大会频谱决议夯实数据基础。针对 WRC-27 议程 1.13 项“手机直连卫星业务频谱划分”，本次会议进一步明确了非对地静止轨道卫星系统对地面 IMT 网络的干扰保护准则与评估方法，细化了不同部署场景下的边界保护限值，形成了标准化的干扰计算方法论。会议同时回应了 3GPP 关于卫星系统使用地面 IMT 频段的产业关切，协调了天地一体化通信的频谱使用规则，为手机直连卫星技术的全球规模化应用扫清部分规则障碍。在 6G 技术标准维度，本次会议持续推进《IMT-2030 无线空口技术评估指导》的修订完善，针对室内工厂、城市宏站等新增测试场景，优化了信道模型与性能评估指标，进一步规范了候选无线接口技术（RIT/SRIT）的评审流程与提交要求。

同时，按照 ITU-R 官方确定的 IMT-2030 标准化路线图，本次会议完成评估指南修订后，全球 6G 标准将正式进入技术方案征集阶段。经过两年的技术评估与方案融合，2030 年中将完成 6G 技术规范的最终定稿，后续提交 ITU-R 审议通过后形成正式国际标准。自 WRC-27 研究周期启动以来，中国深度参与 WP5D 各项技术工作，多位中国专家在评估子组、信道模型起草组等技术组中担任主席职务，持续推动中国产业研究成果融入全球标准体系，为全球移动通信技术演进贡献中国方案。按照 ITU 工作流程，后续 WP5D 还将召开多轮工作组会议，持续打磨各议题技术文本，最终成果将提交 2027 年世界无线电通信大会审议表决。与此同时，IMT-2030（6G）技术标准研制也将按计划稳步推进，预计 2027 年前后开启正式的技术方案征集与评估工作。

（二）北京 6G 试验网率先落地、卫星互联网入“基建”

10 月 8 日，据通信产业报，北京市政府印发《北京市“十五五”时期现代化基础设施发展规划》（以下简称《规划》），围绕空间布局、结构优化、功能提升、集成融合、安全韧性五大维度提出 16 项举措。其中，在新型基础设施建设层面，明确“率先落地 6G 试验网”，将卫星互联网纳入首都基础设施体系，统筹推进固定万兆光网与移动万兆网络规模化部署。这是地方“十五五”规划中，少见的将 6G 试验网与卫星互联网同时写入基础设施体系的案例。对于通信行业而言，这一部署不仅是北京城市基础设施的升级路线图，更释放出若干值得关注的中长期产业信号。

《规划》提出打造“全球领先的双万兆城市底座”，统筹推进固定万兆光网与移动万兆网络规模化部署，同时持续深化 5G 网络深度覆盖，并“同步率先落地 6G 试验网”。 固定万兆光网与移动万兆网络的协同部署，实质上是在为 5G-A 商用和 6G 预研铺设传输层面的“高速公路”。万兆光网与万兆移动网络的组合，将显著提升城市网络承载能力，为后续 6G 试验网提供必要的传输和承载基础。



《规划》中另一个重磅信号是：将卫星互联网纳入首都基础设施体系，作为地面通信网络的重要补充，面向应急通信、远域通信、低空经济等场景提供全域通信保障，实现天地网络协同联动。长期以来，卫星互联网在产业界讨论中更多被视为一个独立的赛道或新兴业务方向，而非基础设施的必备组件。北京此次将卫星互联网直接纳入“首都基础设施体系”，并且明确了“地面通信网络的重要补充”这一定位，实际上是对“空天地一体化”从技术概念到基础设施属性的一次关键确认。

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）谷歌推动 Agent 战局升温，AI 算力架构面临重塑

近日，智能体赛道竞争进一步升温。据科创板日报，谷歌在 Gemini at Work 2026 大会上正式发布 Gemini Agent，该产品定位企业级，可独立完成业务问题解答、文档知识处理、图像与媒体生成、代码编写及运行等多类知识工作。上述能力在智能体产品中已不鲜见，市场关注焦点在于谷歌首次提出“Coworker Agent（同事智能体）”概念。谷歌表示，Gemini Agent 既可作为个人助理，也可作为团队成员，承担项目经理、财务分析师等组织内特定角色，代表团队及组织执行任务；其可拥有独立企业身份，并配备专属邮箱、日历及企业账号，成为组织中的“AI 同事”。作为同事智能体，Gemini Agent 不仅具备更完整的记忆机制，还支持在谷歌自有模型及 Anthropic Claude 等第三方模型间进行选择。谷歌云首席执行官强调，依托内置成本管控能力，Gemini Agent 可根据任务自动匹配最优模型。

从发布时点看，谷歌入局正值智能体竞争升温阶段。一个月前，Meta 正式推出个人智能体 Muse，上线后市场反响突出，不到一周即登顶美国 iOS 与 Google Play 免费榜；截至目前，下载量已超过 500 万次。此后，头部厂商在智能体领域密集布局：Manus 推出面向个人生活场景的智能助理 Cue，可为智能体分配独立邮箱、手机号及钱包，并支持多智能体组队协作；OpenAI 在 DevDay 发布全天候个人 Agent Dots，强调通过云端计算机、浏览器及已连接应用持续执行任务。IDC 指出，Agent 正由功能型助手向可规模化的“数字劳动力”演进，并加速嵌入业务流程，围绕智能体开发平台及按任务量计费的商业模式亦在加快成型。

（四）AT&T 与康宁达成多年度光纤协议，合同总价超 30 亿美元

据 C114，美国运营商 AT&T 正式官宣与康宁达成多年度光纤光缆供应协议，合同总价值超 30 亿美元。根据协议，康宁将持续向 AT&T 交付光纤与光缆产品，服务其家庭宽带网络扩容。AT&T 披露，当前其光纤用户月均数据流量已经突破 1TB，为 2016 年的 5 倍；随着 AI 应用、云业务、高清视频、大型游戏持续普及，预计到 2030 年，用户月均流量将攀升至 2TB~2.5TB。AT&T 计划持续加大 FTTH 建设投入，目标在 2030 年将光纤覆盖提升至 6000 万家庭。

就在此前，Verizon 同样与康宁签署多年期光纤供应协议，合同覆盖周期至 2032 年，2027 至 2032 年间康宁将向 Verizon 供应超过 8000 万英里光纤。订单同时兼顾两大场景：一是 FTTH 家庭宽带覆盖扩张，支撑 Verizon 4000 万-5000 万宽带接入目标；二是面向 AI 超算集群的全美长途骨干网搭建，满足云厂商跨区域算力互联需求。一个月内，美国两大头部运营商先后达成数十亿美元级别光纤长单，不约而同选择提前锁定产能，反映出北美市场对光纤供给的紧迫性。

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 10 月 11 日市值不低于 200 亿)。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：一周 SW 通信服务板块、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	股东大会股权登记	2026-10-09	2026 年第三次临时股东会，召开时间：2026-10-14，股权登记日：2026-10-09
300308.SZ	中际旭创	A 股股权登记日	2026-10-09	2026 年中报分红：10 派 12 元(含税)
300394.SZ	天孚通信	股权激励股东首次实施公告	2026-10-08	方案摘要：激励方式：上市公司定向发行股票，标的物：股票，激励总数：227.69 万股，占总股本比：0.21%，激励对象人数：740 人，有效期：5.0 年，每股转让价（初始行权价）：119.50 元。
300394.SZ	天孚通信	股东大会召开	2026-10-08	2026 年第三次临时股东会，召开时间：2026-10-08，召开地点：苏州高新区长江路 695 号公司会议室,审议议案如下： 1.审议关于调整公司 2026 年限制性股票激励计划相关事项的议案 2.审议关于向公司 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案 3.审议关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案
301205.SZ	联特科技	限售股份上市流通	2026-10-09	5.8500 万股股权激励一般股份于 2026-10-09 上市流通
600487.SH	亨通光电	股东大会现场登记	2026-10-10	2026 年第五次临时股东会，召开时间：2026-10-12，现场登记日：2026-10-10，召开地点：江苏省苏州市吴江区中山北路 2288 号
600522.SH	中天科技	股份回购实施	2026-10-09	累计回购数量：200.1300 万股；支付金额：59536700.0000 元。

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：

光模块相关标的：中际旭创（300308），新易盛（300502）等；光纤光缆相关标的：长飞光纤（601869）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 一周通信板块跌幅为 4.72%.....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： 一周运营商、视频会议等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 2.42%、1.10%.....4
表 2： 一周 SW 通信服务板块、通信终端设备板块重点公司公告.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

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