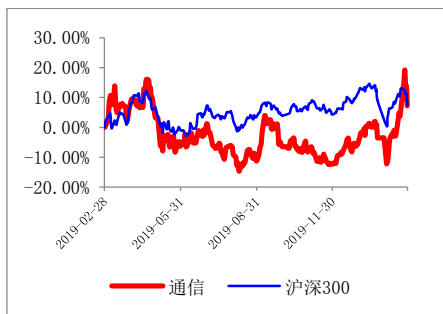


信息技术 技术硬件与设备

国内测试 700M 国外 5G 订单超半，无线侧机会再次来临

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》—2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》—2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》—2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

■ 投资要点

一、中国广电与中国移动组织 700M 天线测试，700M 建设大幕即将开启。2月20日，中国广电及中国移动将组织多频段（含 700M）天线产品常态化测试，测试结果将用于后续的采购环节。2020年5月，中国移动和中国广电签署“5G 战略”合作协议，正式启动了 700MHz 5G 网络共建共享，2021 年将会启动大规模的建设。目前四大运营商形成了“电联”和“移广”两大联盟，电信和广电两大生态从三网融合时代的对立走向了 5G 时代的合作。我们认为，700MHz 是稀缺资源，对快速构建 5G 优质网络具有独特优势，700M 的部署将加快全国 5G 组网，促进下游生态繁荣，建议关注天线、射频相关公司：盛路通信、通宇通讯、京信通信等。

二、华为拿下全球超一半 5G 订单，美国 5G 建设却停滞不前。2月20日，华为常务董事丁耘公开表示，尽管当前部分国家禁止了对华为网络设备的采购，但迄今为止全球 59 个国家或地区的 140 张商用 5G 网络中，华为仍然承建了一半以上网络。同时，华为已经拿下全球运营商超过 1000 个 5G 行业应用合同，涵盖了超过 20 个行业。相比之下，试图拉拢盟友国“排挤”从而打压华为的美国，5G 建设却陷入了尴尬局面。Opensignal 公布的报告显示，在 2020 年 9 月至 12 月期间，该机构对美国上亿部终端设备的使用情况调查得出，美国两大电信商 Verizon 和 AT&T 的 5G 网络下载速度均出现了下降。我们认为，在 5G 信息制高点的争夺中，美国打压难阻中国通信行业崛起，中国“内循环”足以支撑华为、中兴长期发展。2021 年仍为 5G 建设高峰，建议关注 5G 龙头：中兴通讯。

三、工信部发布第二批人工智能创新应用先导区名单。工信部近日印发通知，支持创建北京、天津（滨海新区）、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区，加上此前已经公布的深圳、济南-青岛、上海（浦东新区）国家人工智能创新应用先导区，本次扩容后，先导区达到 8 个。我们认为，国家政策继续聚焦智能制造、智能网联汽车、智慧城市等重点领域，将加快建设人工智能深度应用场景，打造超大型智慧城市高质量发展的示范区和改革先行区。

■ 行业要闻

1. 紫光国微：发布 256G 超级 SIM 卡

紫光国微在芯片设计领域深耕二十余年，一路引领着我国 SIM 卡芯片的创新，占据国内近 70% 的市场。紫光国微过硬的技术研发实力使超级 SIM 卡在功能上取得突破，并在短期内通过各大运营商的严格测试，实现量产上市。上市之初，超级 SIM 卡所具备的容量规格就有 32GB、64GB、

128GB，相比传统 SIM 卡提升了数十万倍，实现了质的飞跃，而今年新推出的 256GB 版本又比 128GB 翻了一番，标志着手机卡的新里程碑，为用户提供更多的选择，也有更广阔的行业应用前景，将在 5G 智联的数字化时代创造出 SIM 连接和存储双剑合璧的巨大效益。

2. 马来西亚计划为 5G 网络投资近 240 亿人民币

2月20日，马来西亚政府计划投资 150 亿令吉（约人民币 240 亿元），在未来 10 年内启用 5G 网络。根据政府数据，马来西亚的家庭互联网普及率从 2018 年的 87% 提高到 2019 年的 90.1%，但农村和偏远地区依然缺乏高质量的互联网基础设施。2019 年共有 35.3% 的城市家庭可以使用固定宽带，而农村家庭只有 11.7%。

推荐组合

本周推荐：5G 建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信、博创科技；受益流量爆发：星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

■ 风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2021/2/19 股价	EPS 2020E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	32.95	0.87	35	23	18	买入
002049.SZ	紫光国微	110.95	1.43	78	54	40	买入
300308.SZ	中际旭创	51.40	1.20	40	29	23	买入
603236.SH	移远通信	253.75	2.19	115	73	46	买入
300394.SZ	天孚通信	46.95	1.26	32	24	18	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略	4
二、 行情回顾	5
三、 行业新闻	6
1. 马来西亚计划为 5G 网络投资近 240 亿人民币	6
2. 苹果：新专利让苹果汽车的自动驾驶安全成为卖点	6
3. 华为：P50 系列准备进入量产阶段，或与下月发布	6
4. 韩国年内将增加 470MHZ 的 5G 中低频段许可	7
5. DELL'ORO 报告：2020 年全球 RAN 市场创下收入新纪录	7
6. 紫光国微：发布 256G 超级 SIM 卡	7
7. 英伟达：将发布一系列专用于开发以太币的新款芯片	7
8. 德国向 SA 5G 迈出第一步	8
9. 百度：预计 2021 年第一季度营收总额 260 亿至 285 亿元	8
四、 上市公司公告	8
1. 长江通信：关于挂牌转让完成的公告	8
2. 盛洋科技：盛洋科技关于控股股东权益变动的公告	8
3. 天喻信息：关于持股 5%以上股东股份减持计划的公告	8
4. 会畅通讯：向特定对象发行 A 股股票募集的公告	9
5. 七一二：首次公开发行限售股上市流通公告	9
6. 威胜信息：2020 年度业绩快报公告	9
7. 润建股份：2020 年股票期权激励计划	9
8. 广和通：关于减持计划实施完毕的公告	9
9. 通宇通讯：关于投资设立全资子公司的公告	9
10. 优博讯：关于回购公司股份方案的公告	9
五、 大小非解禁、大宗交易	9
六、 风险提示	10

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中 PCB 表现相对最优	5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜	5
图表 3 未来三个月大小非解禁一览	9
图表 4 本周大宗交易一览	10

一、投资策略

一、中国广电与中国移动组织700M天线测试，700M建设大幕即将开启。2月20日，中国广电及中国移动将组织多频段（含700M）天线产品常态化测试，测试结果将用于后续的采购环节。2020年5月，中国移动和中国广电签署“5G战略”合作协议，正式启动了700MHz 5G网络共建共享，2021年将会启动大规模的建设。目前四大运营商形成了“电联”和“移广”两大联盟，电信和广电两大生态从三网融合时代的对立走向了5G时代的合作。我们认为，700MHz是稀缺资源，对快速构建5G优质网络具有独特优势，700M的部署将加快全国5G组网，促进下游生态繁荣，建议关注天线、射频相关公司：盛路通信、通宇通讯、京信通信等。

二、华为拿下全球超一半5G订单，美国5G建设却停滞不前。2月20日，华为常务董事丁耘公开表示，尽管当前部分国家禁止了对华为网络设备的采购，但迄今为止全球59个国家或地区的140张商用5G网络中，华为仍然承建了一半以上网络。同时，华为已经拿下全球运营商超过1000个5G行业应用合同，涵盖了超过20个行业。相比之下，试图拉拢盟友国“排挤”从而打压华为的美国，5G建设却陷入了尴尬局面。Opensignal公布的报告显示，在2020年9月至12月期间，该机构对美国上亿部终端设备的使用情况调查得出，美国两大电信商Verizon和AT&T的5G网络下载速度均出现了下降。我们认为，在5G信息制高点的争夺中，美国打压难阻中国通信行业崛起，中国“内循环”足以支撑华为、中兴长期发展。2021年仍为5G建设高峰，建议关注5G龙头：中兴通讯。

三、工信部发布第二批人工智能创新应用先导区名单。工信部近日印发通知，支持创建北京、天津(滨海新区)、杭州、广州、成都国家人工智能创新应用先导区，加上此前已经公布的深圳、济南-青岛、上海(浦东新区)国家人工智能创新应用先导区，本次扩容后，先导区达到8个。我们认为，国家政策继续聚焦智能制造、智能网联汽车、智慧城市等重点领域，将加快建设人工智能深度应用场景，打造超大型智慧城市高质量发展的示范区和改革先行区。

本周推荐：5G建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信、博创科技；受益流量爆发：星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

二、行情回顾

上周大盘跌3.43%，收3483.07点。各行情指标从好到坏依次为万得全A（除金融、石油石化）>万得全A>上证综指>沪深300>中小板综 >创业板综。通信行业板块上涨，表现高于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中 PCB 表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.57%
沪深300	0.18%
万得全A	0.75%
万得全A（除金融、石油石化）	0.76%
中小板综	0.09%
创业板综	-1.04%
申万通信行业指数	2.35%
太平洋卫星基站设备指数	1.98%
太平洋天线射频指数	3.45%
太平洋光通信指数	1.35%
太平洋物联网指数	-0.02%
太平洋IDC指数	-0.61%
太平洋卫星导航指数	2.17%
太平洋网规网优指数	3.03%
太平洋光纤光缆指数	3.19%
太平洋PCB指数	2.80%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，天线射频、光纤光缆、网规网优、PCB、卫星导航、卫星基站设备、光通信分别上涨3.45%、3.19%、3.03%、2.80%、2.17%、1.98%、1.35%，IDC、物联网分别下跌0.61%、0.02%。

上周可交易个股中，恒信东方周涨幅达14.04%，排名第一，亿通科技周涨幅达8.10%，*ST九有周涨幅达3.86%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名

跌幅后 10 名

证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
300312.SZ	邦讯技术	19.86	13.85	603236.SH	移远通信	-3.9735	3.34
002313.SZ	日海智能	8.15	1.16	000889.SZ	中嘉博创	-0.9074	2.01
603083.SH	剑桥科技	5.87	2.27	603703.SH	盛洋科技	-0.6006	1.59
688618.SH	三旺通信	5.61	6.52	603712.SH	七一二	-0.575	0.87
600355.SH	精伦电子	5.53	1.77	300308.SZ	中际旭创	-0.1166	0.66
300050.SZ	世纪鼎利	5.51	1.73	300628.SZ	亿联网络	0.00	0.53
002089.SZ	ST新海	5.23	0.98	300638.SZ	广和通	0.28	1.90
688159.SH	有方科技	5.07	0.78	688100.SH	威胜信息	0.59	0.57
603559.SH	中通国脉	5.01	2.12	002929.SZ	润建股份	0.65	2.03
600289.SH	*ST信通	5.00	0.42	000032.SZ	深桑达A	0.74	0.39

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 马来西亚计划为 5G 网络投资近 240 亿人民币

2月20日,马来西亚政府计划投资150亿令吉(约人民币240亿元),在未来10年内启用5G网络。马来西亚总理穆希丁在19日举行的数字经济蓝图发布会上表示,在今年年底前,部分地区将率先启动5G网络。穆希丁还表示,5G技术将促进医疗服务的发展,例如实现“慢性病人的健康监测应用、智能紧急援助以及独居老人的特殊应用”。

根据政府数据,马来西亚的家庭互联网普及率从2018年的87%提高到2019年的90.1%,但农村和偏远地区依然缺乏高质量的互联网基础设施。2019年共有35.3%的城市家庭可以使用固定宽带,而农村家庭只有11.7%。

2. 苹果: 新专利让苹果汽车的自动驾驶安全成为卖点

近日苹果获得多项最新专利表明公司的目标是使自动驾驶安全功能成为即将推出的苹果汽车设计的重点。汽车是危险的机器。然而,苹果获得的四项新专利表明,公司正在努力防止任何可能发生的可预防事故。第一项专利为“基于安全气囊的乘员安全系统”;第二项专利为“集成底盘控制”;第三项专利为“动态元素保护”;第四项专利为“增强现实显示”。

3. 华为: P50 系列准备进入量产阶段, 或与下月发布

据海外达人Teme最新爆料,华为P50系列设计已经确定,即将准备进入量产,发布时间大概是3月26日或3月28日。据了解,本次即将亮相的华为P50系列将有三个型号,分别为P50、P50 Pro、P50 Pro+,三个杯型设计可以说是延续了P40系列的传统,可信度颇高。具体来看,华为P50系列的区别在于屏幕、相机以及全新的功能。华为P50将搭载麒麟9000E处理器,与Mate40保持了一致,P50 Pro以及P50 Pro+将搭载麒麟9000芯片,与Mate40 Pro和Mate40 Pro保持一致。

4. 韩国年内将增加 470MHz 的 5G 中低频段许可

2月18日，韩国科学技术信息通信部召开第十三次信息通信战略委员会会议，制定了《2021年电波振兴实施计划》，确定将于今年年内追加提供470MHz的5G频率。

由于韩国无接触服务和大流量APP使用量激增，通信频率资源需求正在剧增，2018年提供的5G频率将于2022至2023年饱和。韩国科学技术信息通信部为了实现超连接创新增长，计划于今年年内在5GHz以下的5G中低频段中增加共计470MHz的频谱，届时5G通信频段将比现在的280MHz增加2.7倍，至750MHz。此外为了满足5G特化网使用需求，5G特化网频段供给方案将于下月公布。

5. Dell'Oro 报告：2020 年全球 RAN 市场创下收入新纪录

2月20日，Dell'Oro Group的最新报告显示，初步估算表明，2G/3G/4G/5G无线接入网（RAN）市场在去年年底表现出色，并且2020年全年创下了自2000年Dell'Oro开始追踪RAN市场以来的市场收入新纪录。爱立信和诺基亚在不包括中国在内的市场收入排名中分别保持第一和第二位。这两家供应商在中国以外的RAN市场收入份额都有所提高，分别占据整个RAN市场35%-40%以及25%-30%的份额。华为在全球RAN市场保持了第一的排名，这反映了其在中国市场的份额增长。

6. 紫光国微：发布256G超级SIM卡

紫光国微在芯片设计领域深耕二十余年，一路引领着我国SIM卡芯片的创新，占据国内近70%的市场。紫光国微过硬的技术研发实力使超级SIM卡在功能上取得突破，并在短期内通过各大运营商的严格测试，实现量产上市。上市之初，超级SIM卡所具备的容量规格就有32GB、64GB、128GB，相比传统SIM卡提升了数十万倍，实现了质的飞跃，而今年新推出的256GB版本又比128GB翻了一番，标志着手机卡的新里程碑，为用户提供了更多的选择，也有更广阔的行业应用前景，将在5G智联的数字化时代创造出SIM连接和存储双剑合璧的巨大效益。

7. 英伟达：将发布一系列专用于开发以太币的新款芯片

新的芯片被命名为“CMP”，即“Cryptocurrency Mining Processor”。英伟达发言人表示，第一批芯片将于3月开始销售。以太币开采算法在显卡上运行得最好，而显卡正是英伟达赖以成名的芯片产品。矿工通常会购买多个显卡并将其安装在一台电脑里，以便使其回报最大化。英伟达GeForce营销主管马特·乌布林（Matt Woebering）发表博文称。“CMP产品不做图形处理，这种产品针对最佳的采矿性能和效率进行了优化，将通过授权合作伙伴进行销售”。

8. 德国向 SA 5G 迈出第一步

德国电信宣布计划在慕尼黑郊外的一个小镇测试SA 5G，这将是该国向SA 5G迈出的第一步。位于加兴的一个基站，将采用云基础架构连接到试用的SA 5G核心网络。德国电信计划在未来几周内使用该系统测试一系列设备和应用程序。当前，德国电信基于NSA架构的5G网络覆盖了德国68%的人口。该运营商指出，站在5G演进的最前沿至关重要，并指出通过迁移到SA，有望实现网络切片和边缘计算所提供的优势。

9. 百度：预计 2021 年第一季度营收总额 260 亿至 285 亿元

百度近日发布截至12月31日的2020财年第四季度和全年未经审计财报。报告显示，百度第四季度总营收为人民币303亿元，同比增长5%；净利润人民币52亿元，每股美国存托股票摊薄收益为人民币15.05元；不计入股权激励支出，百度第四季度净利润人民币69亿元，每股美国存托股票摊薄收益为人民币20.08元。百度预计在2021年第一季度，营收总额将介于260亿元到285亿元之间，同比增长15%到26%，百度核心营收同比增长26%到39%（该指引不包含收购YY带来的潜在贡献）。

10. 诺基亚：赢得A1奥地利5G无线接入网及核心网合同

诺基亚赢得为A1奥地利提供5G无线接入网及核心网服务的多年期合同，后者力图增强消费者和企业客户的容量及连接性。在一份声明中，该供应商表示将使用AirScale产品组合中的基站和无线接入产品，在全奥地利提供“全面的5G覆盖”。这些产品的部署正在进行中，而核心网元件计划于今年上半年部署。A1奥地利计划部署商用4G和5G网络切片，以将设备与在公共和私有云中运行的服务连接起来。

四、上市公司公告

1. 长江通信：关于挂牌转让完成的公告

公司挂牌转让长飞（武汉）光系统股份有限公司28.42%股权完成，挂牌价格2055万。

2. 盛洋科技：盛洋科技关于控股股东权益变动的公告

公司股东盛洋电器以协议方式向国交北斗转让2297万股，占总股本7.69%。

3. 天喻信息：关于持股 5%以上股东股份减持计划的公告

公司股东光谷基金以集中竞价、大宗交易的方式共计减持507万股，占总股本1.18%。

4. 会畅通讯：向特定对象发行 A 股股票募集的公告

拟向特定对象发行不超过5224万股，不超过总股本30%。

5. 七一二：首次公开发行限售股上市流通公告

4亿股限售股将于2021年2月26日上市流通，占总股本52.53%。

6. 威胜信息：2020 年度业绩快报公告

预计2020年度净利润27572万元，比上年同期增长26.84%。

7. 润建股份：2020 年股票期权激励计划

拟授予股票期权2117万份，占总股本9.59%。

8. 广和通：关于减持计划实施完毕的公告

公司控股股东、实际控制人、持股5%以上股东、部分董事及高级管理人员累计完成减持896万股，占总股本3.7%。

9. 通宇通讯：关于投资设立全资子公司的公告

拟以自有资金10,000万元在深圳市设立全资子公司“深圳广通智能技术有限公司”，经营范围包括通信系统设备、通信工程设计、通信设备安装及维护等。

10. 优博讯：关于回购公司股份方案的公告

拟以集中竞价方式回购股份2,288,330股至4,576,659股，占公司总股本比例0.69%至1.38%。

五、大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股	占解禁前比 (%)
光库科技	2021-02-22	16.40	10,851.67	8,955.88	0.18
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	110.68
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	7,660.14	188.18
中国联通	2021-03-05	524.36	3,101,185.33	3,053,726.51	0.02
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	190,512.39	2.50
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	10,540.80	153.69
中国联通	2021-04-09	23,086.82	3,101,185.33	3,054,250.87	0.76
凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	97,257.35	2.29
金信诺	2021-04-27	26.00	57,747.88	41,133.19	0.06

高新兴	2021-05-10	285.08	176,386.25	137,935.27	0.21
特发信息	2021-05-18	1,057.59	81,657.82	79,524.38	1.33

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
*ST 高升	2021-02-18	2.70	0.37	2.69	270.00
平治信息	2021-02-18	28.87	-13.41	33.34	236.73
会畅通讯	2021-02-18	35.28	0.89	34.97	3,034.08
佳讯飞鸿	2021-02-10	4.80	-19.46	5.96	5,697.60
*ST 高升	2021-02-09	2.86	5.15	2.72	243.10
会畅通讯	2021-02-09	34.18	-1.33	34.64	1,948.26
*ST 高升	2021-02-08	2.86	0.00	2.86	214.50
会畅通讯	2021-02-08	33.51	-1.96	34.18	1,910.07

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

六、 风险提示

- (1)市场超预期下跌造成的系统性风险;
- (2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险;

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。