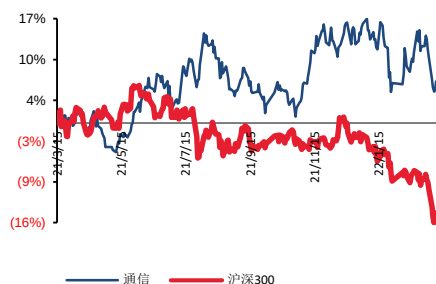




通信

联通计划三年完成 5G 网络规模建设，充分利好通信行业

■ 走势对比



■ 子行业评级

通信服务	看好
通信设备	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《促进数字经济发展，推进 5G 规模化应用》--2022/03/06

《全光算力网络建设势在必行，利好通信行业》--2022/02/27

《“东数西算”工程正式启动，12 部委联合推动加快 5G 建设》--2022/02/20

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

报告摘要

一、适度提升资本开支：中国联通计划三年左右完成 5G 网络规模建设。中国联通副书记王俊治表示，2022 年，中国联通将适度提升资本开支，保持资本开支增长与收入增长相匹配，占收比稳定。计划用三年左右时间完成 5G 网络规模建设，未来几年整体资本开支保持平稳。一方面，中国联通以建设新型数字信息基础设施行动计划为牵引，加快打造“四张精品网”，适度超前打造创新产品核心竞争力，网业协同，精准投资，夯实公司高质量发展的基石。另一方面，传送网、基础设施等增加投资主要满足数据中心能力布局，适度增加东数西算网络投资；宽带及数据增加投资主要用于加快宽带千兆网络部署和政企精品网建设。

2021 年中国联通资本开支为 680 亿元，其中移动网络、固网宽带及数据、基础设施传输网及其他的占比分别为 49%、19%、32%；2020 年中国联通资本开支为 676 亿元，其中移动网络、固网宽带及数据、基础设施传输网及其他的占比分别为 56%、15%、29%。我们认为受益于运营商加快 5G 网络建设、核心网络、传输网络以及东数西算网络投资加速，通信行业充分受益。建议关注核心通信设备商和光模块相关厂商：中兴通讯、紫光股份、中际旭创。

二、OFC 上的中国之光：800G 光模块成为主打新品。中国企业已经成为全球光通信产业的重要一极，尤其是光模块领域迅速追赶，已经占到全球 50% 的份额。不仅有规模，更有技术。在本届 OFC 上，我们可以看到，以 800G 光模块为代表，中国供应商大放异彩。本届 OFC 上发布或演示了 800G 光模块的中国供应商，包括亨通洛克利、旭创科技、华工正源、索尔思光电、新易盛、光迅科技等。

800G 光模块是最新一代光传输系统的标配，拥有巨大的市场潜力。研究机构 LightCounting 预测，2022 年开始，800G 光模块会逐步起量，预计到 2024 年将超过 400G 光模块的销售额，市场规模达 70 亿美元。中国供应商如果拿下其中一半的份额，则有 35 亿美元的市场蛋糕可以分享。800G 超高速光网络，渐行渐近，在 800G 系统侧，华为、中兴通讯已处于业界领导地位。我们认为用户持续增长的数据消费需求带动数据中心需求增长，光模块向 800G 的代际升级为行业带来增量，建议关注光模块领先厂商：中际旭创、新易盛、光迅科技。

三、IDC：2021 年全球企业级 WLAN 市场增长 20.4%，中国市场增长 47.2%。2021 年第四季度，全球企业级无线局域网（WLAN）市场继续强劲增长，收入同比增长 21.8%，达到 23 亿美元。2021 年全年，企业级 WLAN 市场的收入比 2020 年增长了 20.4%，达到 76 亿美元。企业级 WLAN 市场的增长继续受到最新 Wi-Fi 标准 Wi-Fi 6 或 802.11 ax 的推动。Wi-Fi 6 接入点占非独立接入点（AP）业务收入的 75.1%，占该业务出货量的 61.3%。Wi-Fi 5 产品，即 802.11 ac，占据了 AP 销售额的大部分。2021 年第四季度，全球以太网交换机市场收入达到 85 亿美元，同比增长 11.8%；2021 年全年收入为 307 亿美元，同比增长 9.7%。

从主要厂商经营情况看，思科的企业 WLAN 市场收入在第四季度增长了 22.1%，全年增长了 14.2%。2021 年，思科的市场份额为 40.5%，略低于 2020 年的 42.7%。华为第四季度收入同比增长 48.0%，全年增长 44.4%，全年市场份额从 2020 年的 6.2% 上升到 7.4%。H3C 收入在第四季度增长了 41.8%，全年增长了 33.7%，使得公司全年的市场份额从 2020 年的 4.3% 上升到了 4.8%。

思科的以太网交换机收入在 2021 年第四季度同比增长 7.5%，2021 年全年增长 3.4%，思科的市场份额为 45.3%。华为第四季度以太网交换机收入增长了 14.4%，全年增长了 8.3%，2021 年全年的市场份额为 10.2%。H3C 第四季度以太网交换机收入增长了 21.1%，全年增长了 17.9%，2021 年市场份额为 6.1%。在 SP 和企业路由器市场，H3C 第四季度收入增长了 22.8%，全年增长了 33.7%，2021 年市场份额达到了 2.2%。数据显示了强劲的企业 WLAN 设备需求，其中新华三在企业网份额提升，以太网交换机、SP 和路由器快速增长，建议关注企业网设备领先厂商：紫光股份。

行业要闻

1. 越南目标大幅提高移动宽带普及率：一年从 57% 增至 85%

越南信息通信部副部长范德龙在河内举行的 2022 年世界移动宽带和 ICT 峰会上表示，政府的目标是将移动宽带用户普及率从 2021 年的 57% 增加到 2022 年底的 85%。考虑到 2021 年移动宽带普及率同比增加了 4 个百分点，将之再提高 28 个百分点的目标将是一个令人印象深刻的成就。截至 2021 年底，该国宽带用户规模达到 7090 万。2021 年底时，78% 的移动用户拥有智能手机。这个 9700 万人口的国家拥有 1.56 亿移动连接，其中包括 4290 万 LTE 连接。

2. 美国新规：全自动驾驶汽车无需配备方向盘等人工控制装置

美国监管机构本周四发布了最终规则，取消了自动驾驶汽车制造商需要为满足碰撞标准而为全自动驾驶汽车配备手动控制装置的要求。新规修订了汽车“将始终需要有一个驾驶员座位、一个方向盘和随附的转向柱，或者只有一个前排外侧的乘客座椅位置”的规定。

现有法规目前并不禁止部署自动驾驶车辆，只要它们具有手动驾驶控制功能即可，并且随着 NHTSA 继续考虑改变其他安全标准，制造商可能仍需要向 NHTSA 申请豁免，以销售其配备 ADS 的汽车。

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【和而泰】；物联网模组快速放量的【美格智能】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】；受益光模块需求增长的【中际旭创】。

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯；光通信：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；光库科技；腾景科技、炬光科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、新国脉、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、美格智能、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；5G 消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；智能控制器：和而泰、拓邦股份。储能与新能源相关：中天科技、亨通光电、科华数据、朗新科技。

■ 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	2022/3/4 股价	EPS		PE		投资 评级
			2021	2022E	2021	2022E	
000063.SZ	中兴通讯	25.04	1.26	1.80	19.87	13.91	买入
002049.SZ	紫光国微	210.48	2.40	4.53	87.64	46.48	买入
300308.SZ	中际旭创	35.39	0.79	1.49	44.80	23.75	买入
002139.SZ	拓邦股份	11.00	0.48	0.68	22.92	16.08	买入
300638.SZ	广和通	40.89	0.79	1.52	52.03	26.82	买入
603236.SH	移远通信	175.91	1.63	4.35	107.9	40.44	买入
300394.SZ	天孚通信	31.88	0.55	1.12	57.68	28.44	买入
300627.SZ	华测导航	37.15	0.50	1.02	73.75	36.25	买入
300682.SZ	朗新科技	33.27	0.18	0.83	183.6	39.99	买入
002881.SZ	美格智能	38.25	0.26	0.43	59.52	34.89	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院

目录

一、 行业观点及投资建议	6
二、 板块行情	8
三、 行业新闻	9
1、 中国联通 2021 年营收 3279 亿，净利润 144 亿同比增 15%.....	9
2、 国家发改委：加快重点领域项目建设，打造 10 个国家数据中心集群	9
3、 全球企业级 WLAN 市场规模达 76 亿美元：华为、H3C 增速明显.....	10
4、 烽火通信入围中国电信服务器集采，助力“云改数转”战略落地.....	11
5、 专访中国电信毕奇：6G 愿景提出八大目标，每天可用现在一年流量	11
6、 OFC 上的中国之光：800G 光模块成为主打新品	12
7、 注册资本 200 亿，中广电移动网络有限公司正式成立	12
8、 中国铁塔 2021 年营收 865.85 亿元，两翼业务高增长	13
9、 美国电信运营商 5G 困局：一掷千亿元，回报尚未现	13
10、 工信部部长肖亚庆：2022 年力争 5G 基站总数超过 200 万个	13
11、 OMDIA 观察：谷歌持续投资印度电信市场，吸引力究竟在哪里？	14
12、 英特尔 MWC22 三箭齐发：打造完全可编程网络，实现“软件速度”前行	15
四、 公司公告	15
1、 长飞光纤：2021 年度业绩快报.....	15
2、 中天科技：2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告	16
3、 中兴通讯：2021 年年度报告.....	16
4、 移远通信：2021 年年度业绩快报.....	16
5、 富士达：关于公司取得 IEC 国际标准的公告	17
6、 海能达：关于中标深圳地铁专用通信系统采购项目的提示性公告	17
7、 亨通光电：关于中标海上风电项目的公告	18
8、 华测导航：关于更换保荐代表人的公告	19
9、 中国电信：关于召开 2021 年度业绩说明会的公告	19
10、 天孚通信：关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的进展公告	20
五、 大小非解禁	21
六、 风险提示	22

图表目录

图表 1：通信板块上涨，细分板块中 IDC 表现相对最优.....	8
图表 2：上周通信行业涨跌幅榜.....	8
图表 3 未来三个月大小非解禁一览.....	21
图表 4 本周大宗交易一览	21

一、行业观点及投资建议

1、适度提升资本开支：中国联通计划三年左右完成5G网络规模建设

中国联通副书记王俊治表示，2022年，中国联通将适度提升资本开支，保持资本开支增长与收入增长相匹配，占收比稳定。计划用三年左右时间完成5G网络规模建设，未来几年整体资本开支保持平稳。一方面，中国联通以建设新型数字信息基础设施行动计划为牵引，加快打造“四张精品网”，适度超前打造创新产品核心竞争力，网业协同，精准投资，夯实公司高质量发展的基石。另一方面，传送网、基础设施等增加投资主要满足数据中心能力布局，适度增加东数西算网络投资；宽带及数据增加投资主要用于加快宽带千兆网络部署和政企精品网建设。

2021年中国联通资本开支为680亿元，其中移动网络、固网宽带及数据、基础设施传输网及其他的占比分别为49%、19%、32%；2020年中国联通资本开支为676亿元，其中移动网络、固网宽带及数据、基础设施传输网及其他的占比分别为56%、15%、29%。我们认为受益于运营商加快5G网络建设、核心网络、传输网络以及东数西算网络投资加速，通信行业充分受益。建议关注核心通信设备商和光模块相关厂商：中兴通讯、紫光股份、中际旭创。

2、OFC上的中国之光：800G光模块成为主打新品

中国企业已经成为全球光通信产业的重要一极，尤其是光模块领域迅速追赶，已经占到全球50%的份额。不仅有规模，更有技术。在本届OFC上，我们可以看到，以800G光模块为代表，中国供应商大放异彩。本届OFC上发布或演示了800G光模块的中国供应商，包括亨通洛克利、旭创科技、华工正源、索尔思光电、新易盛、光迅科技等。

800G光模块是最新一代光传输系统的标配，拥有巨大的市场潜力。研究机构LightCounting预测，2022年开始，800G光模块会逐步起量，预计到2024年将超过400G光模块的销售额，市场规模达70亿美元。中国供应商如果拿下其中一半的份额，则有35亿美元的市场蛋糕可以分享。800G超高速光网络，渐行渐近，在800G系统侧，华为、中兴通讯已处于业界领导地位。我们认为用户持续增长的数据消费需求带动数据中心需求增长，光模块向800G的代际升级为行业带来增量，建议关注光模块领先厂商：中际旭创、新易盛、光迅科技。

3、IDC：2021年全球企业级WLAN市场增长20.4%，中国市场增长47.2%

根据IDC最新报告，2021年第四季度，全球企业级无线局域网（WLAN）市场继续强劲增长，收入同比增长21.8%，达到23亿美元。2021年全年，企业级WLAN市场的收入比2020年增长了20.4%，达到76亿美元。企业级WLAN市场的增长继续受到最新Wi-Fi标准Wi-Fi 6或802.11 ax的推动。Wi-Fi 6接入点占非独立接入点（AP）业务收入的75.1%，占该业务出货量的61.3%。Wi-Fi 5产品，即802.11 ac，占据了AP销售额的大部分。2021年第四季度，全球以太网交换机市场收入达到85亿美元，同比增长11.8%；2021年全年收入为307亿美元，同比增长9.7%。

从主要厂商经营情况看，思科的企业WLAN市场收入在第四季度增长了22.1%，全年增长了14.2%。2021年，思科的市场份额为40.5%，略低于2020年的42.7%。华为第四季度收入同比增长48.0%，全年增长44.4%，全年市场份额从2020年的6.2%上升到7.4%。H3C收入在第四季度增长了41.8%，全年增长了33.7%，使得公司全年的市场份额从2020年的4.3%上升到了4.8%。

思科的以太网交换机收入在2021年第四季度同比增长7.5%，2021年全年增长3.4%，思科的市场份额为45.3%。华为第四季度以太网交换机收入增长了14.4%，全年增长了8.3%，2021年全年的市场份额为10.2%。H3C第四季度以太网交换机收入增长了21.1%，全年增长了17.9%，2021年市场份额为6.1%。在SP和企业路由器市场，H3C第四季度收入增长了22.8%，全年增长了33.7%，2021年市场份额达到了2.2%。数据显示了强劲的企业WLAN设备需求，其中新华三在企业网份额提升，以太网交换机、SP和路由器快速增长，建议关注企业网设备领先厂商：紫光股份。

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【和而泰】；物联网模组快速放量的【美格智能】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】；受益光模块需求增长的【中际旭创】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯；光通信：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；光库科技；腾景科技、炬光科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、新国脉、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、美格智能、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；5G消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；智能控制器：和而泰、拓邦股份。储能与新能源相关：中天科技、亨通光电、科华数据、朗新科技。

二、板块行情

上周大盘跌4.00%，收3309.75点。各行情指标从好到坏依次为创业板综>上证指数>沪深300>中小综指。通信行业板涨幅表现优于大盘。

图表 1：通信板块上涨，细分板块中 IDC 表现相对最优

指数	涨跌幅度 (%)
上证指数	-4.00
沪深 300	-4.22
中小综指	-4.31
创业板综	-2.89
太平洋通信	-1.29
太平洋光纤光缆	2.96
光通信	-2.56
PCB	-2.94
太平洋 IDC	4.79
天线射频	-2.97
网规网优	-2.06
卫星导航	-4.34
智能控制器	-4.25
太平洋物联网	1.13
基站设备	-4.36

数据来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，太平洋光纤光缆、太平洋IDC、太平洋物联网分别涨2.96%、4.79%、1.13%。太平洋光通信、太平洋PCB、太平洋天线射频、太平洋网规网优、太平洋卫星导航、太平洋智能控制器、太平洋基站设备分别跌-2.56%、-2.94%、-2.97%、-2.06%、-4.34%、-4.25%、-4.36%。

上周可交易个股中，立昂技术周涨幅达50.71%，排名第一，中嘉博创周涨幅达23.70%，吴通控股周涨幅达15.58%。

图表 2：上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅前 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 (%)
300603.SZ	立昂技术	50.71	143.55	835640.BJ	富士达	-14.73	1.04
000889.SZ	中嘉博创	23.70	76.31	000063.SZ	中兴通讯	-12.90	9.20
300292.SZ	吴通控股	15.58	53.67	831961.BJ	创远仪器	-12.57	2.33
600804.SH	鹏博士	14.33	47.23	688618.SH	三旺通信	-11.68	11.70
603602.SH	纵横通信	12.12	33.27	688027.SH	国盾量子	-10.28	4.33
300578.SZ	会畅通讯	10.99	23.07	300548.SZ	博创科技	-9.79	18.20
600734.SH	*ST 实达	10.25	0.04	300689.SZ	澄天伟业	-9.58	7.44
002148.SZ	北纬科技	8.48	51.61	300394.SZ	天孚通信	-9.04	9.78

300205.SZ	天喻信息	8.45	30.86	002929.SZ	润建股份	-8.88	13.78
603559.SH	中通国脉	6.89	30.60	000032.SZ	深桑达 A	-8.67	4.47

数据来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1、中国联通 2021 年营收 3279 亿，净利润 144 亿同比增 15%

中国联通今日在港交所发布2021年财报。数据显示，2021年中国联通营业收入达到人民币3279亿元，同比增长7.9%；服务收入达到人民币2,962亿元，同比增长7.4%；净利润为144亿元，同比增长15.0%。

2021年中国联通积极践行绿色低碳发展，网络共建共享成效显著。2021年资本开支为人民币690亿元，低于全年人民币700亿元指引，投资效能进一步改善。全年自由现金流持续充沛，达到人民币417亿元，财务实力进一步夯实。经充分考虑公司的良好经营发展和强劲自由现金流，中国联通董事会建议派发年度末期股息每股人民币0.096元，连同已派发的中期股息每股人民币0.120元，全年股息合计每股人民币0.216元，同比提升31.7%。

2021年，中国联通“倍道兼行”取得良好成绩，其中移动服务收入达到人民币1,641亿元，同比提升4.8%；固网宽带接入收入达到人民币448亿元，同比增长5.2%；产业互联网业务收入达到人民币548亿元，同比增长28.2%。

2、国家发改委：加快重点领域项目建设，打造 10 个国家数据中心集群

今天上午，国新办就“坚持稳字当头、稳中求进，推动高质量发展取得新进展”举行发布会。国家发改委副主任林念修在回答记者提问时表示，新型基础设施主要包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三个方面，近年来国家发改委会同有关部门围绕这三个方面开展了一系列工作，取得了很好成效，可简单概括为“三个新”：

第一，搭建了数字经济“新底座”。近年来，我国信息基础设施建设明显加快。建成了全球规模最大、技术先进的信息通信网络。5G网络已覆盖所有地级城市、大部

分县城和多数乡镇。在全国大规模建设千兆光网，形成了覆盖3亿户家庭的能力。去年以来，国家发改委陆续批复了8个枢纽节点建设方案，全面启动“东数西算”工程，目的就是发挥东西部各自比较优势，把东部算力需求转变为西部增长力量，实现能源和算力的全国统筹。

第二，形成了高质量发展“新支撑”。在融合基础设施建设方面，利用信息技术推进传统基础设施智能化改造，带动经济转型升级、保障改善民生的能力大幅提升。比如：在智能交通领域，港口和高速公路智能化改造成果显著，电子地图全面覆盖，电子客票全面普及，快递电子运单使用率超过90%，

第三，构筑了高水平自立自强“新优势”。党的十八大以来，我国在创新基础设施建设方面取得了许多突破。从建设数量上看，已布局建设57个重大科技基础设施，未来5年还将建设一批高水平基础设施。

3、全球企业级 WLAN 市场规模达 76 亿美元：华为、H3C 增速明显

根据IDC最新报告，2021年第四季度，全球企业级无线局域网（WLAN）市场继续强劲增长，收入同比增长21.8%，达到23亿美元。2021年全年，企业级WLAN市场的收入比2020年增长了20.4%，达到76亿美元。由于消费级WLAN市场在第四季度同比下降了10.1%，全年下降了2.5%，使得全球企业和消费WLAN市场在第四季度增长3.0%，全年增长了6.5%。2021年企业和个人WLAN市场的总收入为172亿美元。

IDC指出，企业级WLAN市场的增长继续受到最新Wi-Fi标准Wi-Fi 6或802.11 ax的推动。Wi-Fi 6接入点占非独立接入点(AP)业务收入的75.1%，占该业务出货量的61.3%。Wi-Fi 5产品，即802.11 ac，占据了AP销售额的大部分。与此同时，消费级WLAN市场的下滑主要是由于难以与2020年的强劲业绩进行比较。与2019年全年（疫情爆发前）相比，2021年消费市场增长了12.6%，表明市场基本面仍然强劲。Wi-Fi 6产品在消费者市场继续增长，占该市场总收入的28.2%和出货量的13.1%。Wi-Fi 5仍然占总收入的大部分(61.4%)和出货量的大部分(63.6%)。

IDC网络基础设施研究经理布兰登·巴特勒(Brandon Butler)表示：“2021年最后一个季度，企业级无线局域网市场的继续稳步反弹，导致该行业在2021年实现了显著的全年增长。这一增长率表明，全球各地的组织正在对其连接战略进行再投资，并将

局域网无线优先接入作为其数字化转型目标的一个关键部分。”

4、烽火通信入围中国电信服务器集采，助力“云改数转”战略落地

近期，中国电信完成“2022-2023年服务器集中采购项目”招标工作，并公示中标候选人，烽火通信入围多个标包。

本次集采是迄今为止国内三大运营商最大规模服务器集采项目之一，总金额达131亿元，共设有7个标包，计算型、存储型等服务器款型悉数在列，招标规模超过20万台。烽火通信分别入围计算型服务器（I系列）、存储型服务器（I系列）、冷存储型服务器（I系列）、NFV型服务器（I系列）、服务器（A系列）、服务器（G系列），这是烽火通信从2017年至今连续六年中标此类项目，体现了中国电信对烽火通信服务器产品可靠性、易用性，以及服务能力的高度认可。

5、专访中国电信毕奇：6G愿景提出八大目标，每天可用现在一年流量

随着5G网络建设加快推进，相关应用开始遍地开花，深入到千行百业。按照移动通信产业“使用一代，建设一代，研发一代”的发展节奏，业界普遍预测6G将在2030年左右商用。

作为6G领域内的行业盛会，第二届“全球6G技术大会”将于2022年3月22日-3月24日在南京举办。全球6G技术大会程序委员会主席、中国电信首席专家、贝尔实验室院士毕奇在接受C114专访时表示，目前各国就6G愿景发表了众多白皮书，6G技术观点众说纷纭，眼花缭乱，原因之一是当前提出的愿景与关键技术把下几代的愿望与潜在技术，都归结成了下一代。“愿望是好的，但接下来，如何将真正有商业价值的愿景甄别出来，加快相关关键技术的研发，使其能在6G期间付诸于实际部署，是未来几年科研的重要任务。”毕奇表示，总结来看，目前6G的愿景包括瞬时极速，立体泛在，通感多维，智能内生，智简融合，安全可信，绿色共享，柔性开放。

对应这些愿景的实现，科研人员提出了高频毫米波及太赫兹，空天地海卫星连接，高频多维感官互联，智能网络语义通信，云网融合算力网络，安全内生可信可靠，智能节能成本改善，以及各种网络虚拟化技术。在毕奇看来，通过这些技术，6G的应用

相较5G总体会上一个台阶。

6、OFC 上的中国之光：800G 光模块成为主打新品

2022年3月8日~10日，OFC 2022（美国光纤通讯展）在加州圣地亚哥会展中心举办。今年依然有为数众多的中国企业赴美参展，在这个产业界最具影响力的展会秀过去一年的新产品、新技术。

中国企业已经成为全球光通信产业的重要一极，尤其是光模块领域迅速追赶，已经占到全球50%的份额。不仅有规模，更有技术。在本届OFC上，我们可以看到，以800G光模块为代表，中国供应商大放异彩。

其实，早在去年OFC上，800G已经成为海内外供应商重要的展示主题。按照笔者的理解，去年更多在于展示“我们有”、“我们能”，而今年的展示，除了一些企业追上节奏，还有一些企业则是展示“我们产品线丰富”、“我们可以供货”。整体来看，在前沿的800G领域，中国光通信供应商已经走在业界前列。

7、注册资本 200 亿，中广电移动网络有限公司正式成立

3月3日，中国广电集团公司（中国广播电视网络集团有限公司）与中国广电股份公司（中国广电网络股份有限公司）注册了一家全新的专业子公司。该新公司名称为——中广电移动网络有限公司，注册总资本为2000000万元人民币。其中，中国广电集团公司出资为120亿元人民币，占股比为60%；中国广电股份公司出资为80亿元人民币，占股比为40%。

当前，中国广电5G的建设及运营动向无疑是广电系关注度与期待度都极为高涨的一件要事，毕竟时隔2019年6月中国广电（时为“中国广播电视网络有限公司”）正式获得工信部颁发的5G商用牌照以来，广电5G的实际规模化网络部署和商用已“延期”了近三年之久。

依据目前已公示的情况来看，自中国广电与中国移动在2020~2021年达成了700MHz 5G网络共建共享合作以来，使得700MHz无线网络的建设事宜迅速取得了阶段性的实质进展。根据两家确认，截至2021年底已经完成了先期20万个700MHz 5G基站的部署，且多地不断有用户反馈可通过手机检测到n28频段的信号，预期今年将继续建设28万站的剩余基站指标，届时超48万站的部署规模将能在全国打造出一张700MHz优质5G覆盖网

络。

8、中国铁塔 2021 年营收 865.85 亿元，两翼业务高增长

中国铁塔今日午间公布了2021年年报。报告显示，2021年中国铁塔实现营收865.85亿元，同比增长6.8%；净利润73.29亿元，同比增长14.0%，净利率为8.5%。此外，资本开支251.92亿元，同比下降32.1%。

中国铁塔表示，公司在2021年完成5G建设需求55.2万个，进一步巩固了在通信基础设施建设运营的市场主导地位。截止2021年底，中国铁塔拥有塔类站址203.8万个，同比净增加1.5万个；运营商塔类租户326万户，同比增加8.5万户，站均租户从2020年的1.57户提升至1.60户。室分业务上，楼宇室内覆盖面积累计49.9亿平方米，同比增长22.9%；高铁、地铁覆盖里程16906公里，同比增长33.1%。

9、美国电信运营商 5G 困局：一掷千亿元，回报尚未现

来自彭博社的最新报道称，三年前，当Verizon、AT&T和T-Mobile在美国推出首批5G服务时，他们承诺会将网络连接速度提高10倍，而这将开启技术进步的新时代。尽管没有人指望医生会立马将手术刀交给机器人，但电信行业已经大肆宣扬了一系列商机，例如使用增强现实帮助在线购物者实现远程试穿衣服。

美国三大电信运营商在5G频谱和网络升级上已经花费了超过1000亿美元，但他们却几乎没有关于5G的收入或者主要的新业务可以展示。此外，该技术的到来在很大程度上并未引起消费者的注意，而电信业所期望的未来财富也远未确定。GlobalData分析师Tammy Parker表示：“没有立竿见影的回报。”

从一开始，这项技术就面临着挑战，比如AT&T曾将4G混淆地称为“5G E”。阴谋论者则将5G标记为有害辐射源和冠状病毒的传播者。最近，美国航空公司抱怨称，5G的一些频谱可能会干扰雷达并危及航空安全。到目前为止，对5G最大的打击是它一直是一个平淡无奇的事件。而且，当5G全面发挥作用时，包括亚马逊、微软和谷歌在内的大型科技公司可能已经在超高速5G网络预计会催生出的那种需要大量数据的应用程序方面击败了无线服务运营商。

10、工信部部长肖亚庆：2022 年力争 5G 基站总数超过 200 万个

在3月8日的十三届全国人大五次会议“部长通道”上，工信部部长肖亚庆说，目前我国已建成5G基站超142.5万个，今年力争突破200万个。要继续加大对关键核心技术的攻关力度，同时考虑下一代移动通信技术（6G）演进方向，部署技术研究。

据肖亚庆介绍，目前我国5G网络是世界最领先的最大规模的网络建设，基站总数已经超过了142.5万个，实际连接的用户超过了5亿。5G应用场景也不断涌现，刚刚结束的北京冬奥会，5G的技术应用让大家的体验更加丰富。他表示，下一步还是要在基础基站上进一步下功夫，今年力争要超过200万个，打好基础。同时在5G应用上，在已有的基础上要进一步扩大和丰富应用场景，鼓励更多的应用案例、应用场景、应用软件、应用实践不断涌现，工信部将做好推广和引领示范作用。

肖亚庆强调：“在5G发展过程中，各行各业要形成合力，相互融通，使得5G的发展在技术上保持领先。包括在发展5G的同时，考虑下一代通信技术的演进方向及技术路线，为6G的发展提前谋划，提前做好部署，这是5G发展的成果，也是5G未来发展的延续。”

11、Omdia 观察：谷歌持续投资印度电信市场，吸引力究竟在哪里？

来自市场研究公司Omdia的最新报告称，由于中国市场的限制，印度市场似乎成为了谷歌在亚洲和大洋洲最有前途的市场。谷歌对印度主要电信运营商Reliance Jio和巴蒂电信(Bharti Airtel)进行了投资，并与Jio合作推出了基于Android的智能手机，这似乎是其挖掘印度数字商业市场巨大增长潜力的最安全策略。

对谷歌来说，对印度电信行业进行投资仍然具有吸引力：继2020年夏天向Reliance Jio投资45亿美元后，这家美国巨头于2021年1月底宣布，计划向印度最大的电信公司Bharti Airtel投资10亿美元。谷歌表示，对Bharti Airtel的投资将帮助数百万印度人买得起智能手机：它计划推出5G支持的数字服务，并加速印度企业的云生态系统发展，尤其是中小型企业。

谷歌热衷于将投资印度作为一项商业战略，以进一步渗透到印度经济和数字基础设施的快速发展领域。2020年，谷歌首席执行官证实了“印度数字化基金”（India Digitization Fund）的成立，该基金涉及在5-7年内投资100亿美元，投资领域包括基础设施、在线教育、在线支付和移动支付以及其他数字服务。此外，2020年，谷歌以

45亿美元收购了Reliance Jio子公司Jio Platforms 7.73%的股份。

除了谷歌外，Reliance Jio还获得了来自Facebook、高通和英特尔等公司以及美国股票基金的美国投资。Facebook和谷歌共向这家印度电信公司投资逾100亿美元。该公司超过30%的股份掌握在美国公司和海湾国家（沙特阿拉伯和阿联酋）的投资基金手中。

12、英特尔 MWC22 三箭齐发：打造完全可编程网络，实现“软件速度”前行

作为英特尔公司高级副总裁兼网络与边缘事业部总经理，Nick McKeown就是一位不折不扣的“极客”，这位美国国家工程院院士、斯坦福大学教授、SDN（软件定义网络）教父在过去的15年中，一直在“挑战”网络行业，一直在解锁网络并把钥匙交还给本来的主人。在加盟英特尔之后，Nick McKeown更加有底气了。因为，他可以利用世界上最广泛的软硬件组合，最广泛的生态系统，以及更强的信任关系。“英特尔的使命是让那些建立网络的人掌握控制权，能够为自己编程。英特尔会继续巩固从网络到边缘的领导地位，提供全面的软硬件解决方案组合。作为市场上普及度很高的平台，至强平台可以提供客户需要的一切。”

朝着目标使命，英特尔再次迈出了坚实步伐。在2022年MWC世界移动通信大会（简称：MWC22）期间，英特尔放出“三大招数”：至强新架构增强vRAN路线图；为边缘从零打造的首个SoC；为改善推理而推出的新软件版本。

四、公司公告

1、长飞光纤：2021 年度业绩快报

一、2021年度主要财务数据和指标（单位：元；币种：人民币）

项目本报告期营业总收入9,536,075,578元，上年同期8,221,542,967元，同比增加15.99%，营业利润718,326,314元，上年同580,651,241元，同比增23.71%，归属于上市公司股东的净利润706,807,812元，上年同期543,677,809元，同比增长30.00%。

二、经营业绩和财务状况情况说明

2021年上半年, 光纤光缆行业处于周期底部, 光缆产品的极限平均单价及原材料价格的快速上升对公司盈利水平产生了较大压力。公司直面经营挑战, 于2021年实现了营业收入及归属于母公司股东净利润的增长, 并在国际化及多元化领域取得了阶段性进展。2021年下半年, 行业供需关系趋于改善。在国内主要运营商客户中国移动及中国电信近期进行的针对普通光缆产品的集中采购中, 其需求总量及中标平均价格均有较大回升。公司在上述集中采购中获分配总额为行业第一, 为2022年的生产经营奠定了良好的基础。

2、中天科技：2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告

中天科技2022 年1至2月主要经营数据：2022年1至2月, 在碳中和的背景下, 受益于海上风电和新能源的高速发展, 江苏中天科技股份有限公司（以下简称公司）经营质量显著提升。经公司初步核算, 2022年1至2月, 公司实现营业总收入60亿元左右, 同比增长17%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润8亿元左右, 同比增长300%左右。

3、中兴通讯：2021 年年度报告

2021年, 中兴通讯实现营业收入1145.2亿元, 同比增长12.9%; 归属于上市公司普通股股东的净利润68.1亿元, 同比增长59.9%; 归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润33.1亿元, 同比增长219.2%; 基本每股收益1.47元; 经营活动产生的现金流量净额157.2亿元, 同比增长53.7%。

4、移远通信：2021 年年度业绩快报

2021年度, 移通信实现营业收入112.10亿元, 同比增长83.60%。主要是因为2021年度国内外物联网下游市场需求旺盛, 公司积极响应全球客户需求, 不断创新产品, 丰富优化产品结构, 形成了以蜂窝通信模组、Wi-Fi&BT 模组、GNSS 模组、天线、云平台等在内的一站式解决方案, 多样性的产品及丰富的功能可满足日益增长的物联网智能终端需求。报告期内, 公司在车载、智能安全、网关、无线支付、笔记本电脑等多领域的销售收入增幅明显。

2021年度, 实现归属于上市公司股东的净利润35,147.69万元, 同比增长85.95%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润32,273.25万元, 同比增长89.76%。主要是因为报告期内公司业务收入增幅较大, 以及公司不断强化内部管理, 提升运营效率, 期间费用率较上年同期降低所致。2021年末, 公司总资产811,963.71

万元，较报告期初增长76.47%，主要系本期收入规模增长带来应收账款增加，以及为应对未来生产和销售规模扩张，加大备货备料存货增加，购入研发设备、工厂生产设备、办公大楼增加所致。2021年末，归属于上市公司股东的所有者权益320,187.82万元，较报告期初增长71.34%。主要系本报告期非公开发行股票以及净利润增加所致。

5、富士达：关于公司取得 IEC 国际标准的公告

一、基本情况

中航富士达科技股份有限公司（以下简称“本公司”）于2022年3月10日获悉，由本公司主导制定的《多射频通道连接器 第3部分：MQ5 系列圆形连接器分规范》（IEC63138-3:2022）已于近期发布。该 IEC 国际标准的发布，可以促进多通道射频同轴产品在国际国内的研制、生产、使用。

二、对公司的影响

MQ5 型多射频通道连接器旨在适用于 FDD-LTE 制式通讯设备使用的多射频通道连接器，是面向 5G 推出的高性能集成化的射频连接器，是 NGMN（下一代移动网络）5G 集成连接器的推荐方案，公司拥有自主知识产权，在 5G 智能天线产品中进行了应用，也获得了国内整个产业的支持。随着 MQ5 型多射频通道连接器国际标准正式发布，MQ5 型多射频通道连接器将能迅速获得更大范围的国际认可，市场前景广阔，将为公司业务增长带来积极影响，对我国企业技术创新及高新技术的应用和推广将有促进作用。

6、海能达：关于中标深圳地铁专用通信系统采购项目的提示性公告

一、项目的主要内容

2022年1月21日，港铁中铁电化轨道交通（深圳）有限公司委托广东粤能工程管理有限公司发布了《深圳市城市轨道交通13号线工程PPP项目专用通信系统采购》的招标公告，招标项目编号：2017-440300-81-01-103189022，招标项目名称：深圳市城市轨道交通13号线工程PPP项目专用通信系统采购。根据招标公告显示，本次深圳市城市轨道交通13号线工程PPP项目专用通信系统包含传输、无线通信、公务电话、专用电话、广播系统、时钟系统、集中录音、集中告警、办公自动化子系统等集成、供货、安装

督导及其他服务等。

二、项目中标结果

根据深圳公共资源交易网发布的定标结果公示，公司全资子公司海能达技术综合排名第一，为本次项目拟中标人，中标金额为人民币4,355.65万元。

三、对公司的影响

本次项目公司将作为深圳市城市轨道交通13号线专用通信系统总包方，为客户提供专用通信设备及集成解决方案。近年来，公司已逐渐成为全球城市轨道交通专用通信领域的领先企业，本项目是公司在该领域的又一次重要突破，代表公司的整体集成能力和解决方案得到用户的充分认可，将为公司后续在国内外市场持续拓展起到示范意义。

7、亨通光电：关于中标海上风电项目的公告

一、中标情况

近日，江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司（以下简称“亨通高压”）陆续中标国内、国外海上风电项目。公司收到中国水电建设集团国际工程有限公司、中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司、中广核（北京）新能源科技有限公司的《中标通知书》，与山东电力建设第三工程有限公司、中海石油（中国）有限公司天津分公司签署了项目合同，确认中标了“越南金瓯海上风电项目”“揭阳神泉二海上风电场项目”“中广核新能源海缆检测及维修框架协议采购项目”“沙特红海海缆项目”和“渤中-垦利油田群岸电应用工程老油田改造项目35kV海底电缆采购项目”，中标总金额为14.43亿元(含税)。

二、项目意义及对公司的影响

公司紧抓海洋产业发展机遇，持续在能源互联领域为客户创造价值。在海上风电行业的快速发展过程中，公司不断提升海上风电产业链系统解决方案整体实力。持续中标国内外海上风电项目，体现了公司在海洋电力领域的综合技术实力，有利于进一步提升和巩固公司在海洋电力市场的品牌影响力和市场占有率。近日累计中标、签署合同金额约14.43亿元，占公司2020年度经审计营业收入的4.46%，该批项目合同的履

行预计主要将对公司2022年经营业绩产生一定积极影响。截至目前，公司合计拥有海底电缆生产、敷设、风机安装等海洋电力项目在手订单金额约30.42亿元。未来，公司将继续致力于在能源互联领域提升市场竞争力，助力全球海上风电清洁能源的建设，不断提供具备强竞争力的产品和服务，全力打造国际一流海洋能源互联系统服务商。

8、华测导航：关于更换保荐代表人的公告

上海华测导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）《关于更换持续督导保荐代表人的函》。方正承销保荐作为公司2020年度向特定对象发行A股股票项目的保荐机构，原委派刘新、张国军担任前述项目的保荐代表人，现刘新、张国军因工作变动，不再担任前述项目的保荐代表人。为保证公司2020年度向特定对象发行A股股票项目相关工作的有序进行，方正承销保荐委派许亚东（简历详见附件）、曹方义（简历详见附件）接替其担任公司前述项目的保荐代表人，继续履行相关职责。本次保荐代表人变更后，公司2020年度向特定对象发行A股股票项目的保荐代表人为许亚东、曹方义，持续督导期为2021年7月9日起至2023年12月31日止。

9、中国电信：关于召开 2021 年度业绩说明会的公告

中国电信股份有限公司（以下简称“公司”）将于2022年3月17日闭市后发布公司2021年年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2021年度业绩，公司计划于2022年3月17日下午17:00-18:00举行2021年度业绩说明会，届时管理层将介绍公司2021年度业绩，并与投资者进行交流。

一、业绩说明会类型

本次业绩说明会以网络直播结合文字互动的形式召开。公司管理层将针对2021年度业绩与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。

二、业绩说明会召开的时间、地点

（一）会议召开时间：2022年3月17日下午17:00-18:00

（二）网络直播地址：上海证券交易所上证路演中心、路演中平台同步直播

(三) 会议召开方式：网络直播和文字互动

三、参加人员公司执行董事、董事长兼首席执行官柯瑞文先生、执行董事、总裁兼首席运营官李正茂先生、执行董事邵广禄先生、执行董事兼执行副总裁刘桂清先生、执行副总裁唐珂先生等。

10、天孚通信：关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的进展公告

一、对外投资暨关联交易概述

苏州天孚光通信股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年1月11日召开第四届董事会第七次临时会议和第四届监事会第六次临时会议，审议通过了《关于与关联方共同投资设立公司暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金与邹支农先生共同投资设立合资公司，合资公司注册资本为3,000万元人民币，其中：公司以自有资金认缴出资1,600万元人民币，占注册资本的53.33%。

二、对外投资暨关联交易进展情况

近日，合资公司已完成相关设立登记手续，并取得了苏州工业园区市场监督管理局颁发的营业执照，登记的相关信息如下：统一社会信用代码：91320594MA7HM1BY63 名称：苏州天孚之星科技有限公司；类型：有限责任公司（外商投资企业与内资合资）；法定代表人：欧洋；注册资本：3000万元整；成立日期：2022年3月8日；业务范围：一般项目：物联网技术研发、物联网技术服务、软件开发、电子元器件制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

五、大小非解禁

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(万股)	解禁前占比(%)
线上线	2022-03-22	1,717.52	8,000.00	2,000.00	85.88
楚天龙	2022-03-23	14,245.70	46,113.60	7,839.31	181.72
中国联通	2022-04-11	20,275.09	3,098,813.16	3,075,564.42	0.66
光迅科技	2022-04-25	573.06	69,940.89	66,849.69	0.86
中际旭创	2022-05-05	8,708.00	79,966.44	65,996.36	13.19
广脉科技	2022-05-05	243.48	8,300.00	3,779.23	6.44
华测导航	2022-05-09	64.50	37,878.94	30,551.59	0.21
辉煌科技	2022-05-11	120.00	38,961.64	34,142.41	0.35
深桑达 A	2022-05-16	6,751.34	113,874.48	41,142.41	16.41
南凌科技	2022-05-16	12.96	13,168.74	6,154.14	0.21
灿勤科技	2022-05-16	300.44	40,000.00	6,699.56	4.48
深桑达 A	2022-05-17	16,481.64	113,874.48	41,142.41	40.06
光迅科技	2022-05-30	45.40	69,940.89	67,422.76	0.07
德生科技	2022-06-06	20.89	20,083.11	14,787.62	0.14
光迅科技	2022-06-08	45.40	69,940.89	67,468.16	0.07
杰赛科技	2022-06-08	186.73	68,319.48	66,101.70	0.28
广和通	2022-06-08	60.91	41,408.80	27,021.96	0.23
三维通信	2022-06-10	10,169.56	81,735.13	59,338.16	17.14
通宇通讯	2022-06-10	6,421.68	40,205.70	17,740.30	36.20
恒信东方	2022-06-10	8,235.29	60,711.58	38,169.26	21.58
光库科技	2022-06-10	49.37	16,409.20	15,987.37	0.31

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)
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	369.62
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	312.62
仕佳光子	2022-02-23	13.19	13.53	-2.51	1,253.05
鼎通科技	2022-02-22	50.00	51.69	-3.27	3,541.00
长飞光纤	2022-02-21	29.97	31.09	-3.60	10,998.99
鼎通科技	2022-02-21	50.00	53.71	-6.91	765.00
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	369.62
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	312.62
仕佳光子	2022-02-23	13.19	13.53	-2.51	1,253.05
鼎通科技	2022-02-22	50.00	51.69	-3.27	3,541.00
长飞光纤	2022-02-21	29.97	31.09	-3.60	10,998.99
鼎通科技	2022-02-21	50.00	53.71	-6.91	765.00
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	369.62
中兴通讯	2022-02-23	30.06	30.06	0.00	312.62

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
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@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	zhafll@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@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。