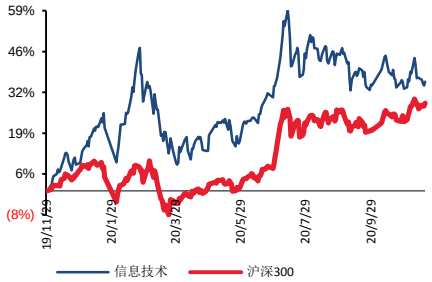
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-28
行业周报
看好/维持
信息

信息技术

网络安全行业收入回暖，增长态势有望延续

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《新能源汽车引领，驱动自动驾驶技术普及》--2020/11/22
《从 PC 到汽车，看好 ARM 在各个行业的应用》--2020/11/15
《公告再融资方案，助力科技新基建》--2020/11/12

证券分析师：曹佩
电话：13122223631
E-MAIL：caopeisz@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190520080001

报告摘要

网络安全行业收入回暖。本周大部分网络安全公司陆续披露了 2020 年业绩快报，四季度都获得了高速的增长。按照四季度同比增速排序，依次分别为天融信（46.21%）、安恒信息（39.95%）、奇安信（33.43%）、绿盟科技（32.54%）、深信服（23.14%，由于深信服暂未披露安全业务收入情况，以整体收入来计算）。绿盟科技和天融信在披露业绩快报后均实现大涨。

本周行情：沪深 300 指数涨幅-7.65%，中信计算机指数涨幅-6.54%。

- 板块涨幅前五：ST 索菱，绿盟科技，淳中科技，光云科技，博睿数据
- 板块跌幅前五：东方财富，金山办公，首都在线，麦迪科技，深信服

投资建议：2020 年第四季度网络安全上市公司的业绩增长态势良好，有望延续到 2021 年。重点关注国内信息安全公司深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰、绿盟科技、天融信等。

风险提示：信息安全行业支出不及预期；隐含信息安全漏洞问题；行业竞争加剧

目录

一、 行业观点 3
二、 投资建议 3
三、 风险提示 4
四、 上市公司本周公告 4

一、 行业观点

网络安全行业收入回暖。本周大部分网络安全公司陆续披露了2020年业绩快报，四季度营业收入都录得了高速的增长。按照第四季度营收同比增速排序，依次分别为天融信（46.21%）、安恒信息（39.95%）、奇安信（33.43%）、绿盟科技（32.54%）、深信服（23.14%，由于深信服暂未披露安全业务收入情况，以整体收入来计算）。绿盟科技和天融信在披露业绩快报后均实现大涨。

图表 1：信息安全公司收入增长情况

	2020 年收入	同比增长	2020 年第四季度收入	同比增长
深信服	54.18	18.92%	22.14	23.14%
奇安信	41.65	32.04%	17.20	33.43%
安恒信息	13.22	40.04%	6.62	39.95%
绿盟科技	20.10	20.29%	10.67	32.54%
天融信	28.29	17.05%	19.32	46.21%

资料来源：公司公告，太平洋证券研究院整理

增长态势有望延续。因疫情影响，2020年上半年信息安全订单招标和增速均有所放缓，下半年开始陆续恢复。对安全的要求在不断提高，从基础的演练，到模拟企业的门户网站、设备、信息系统遭受攻击。覆盖面也在不断扩大，从政府走向企事业单位以及关键行业。天融信披露新增订单金额同比增长47.41%，增速较去年同期提高明显。

信息安全公司SentinelOne即将上市。SentineOne成立于2013年，是一家新型的终端安全防护公司，用于保护笔记本电脑、手机、联网设备、公有云部署、容器化工作负载等企业多种设备，其目标是替代传统防病毒软件。公司采用人工智能技术来检测网络安全问题。

二、 投资建议

2020年第四季度网络安全上市公司的业绩增长态势良好，有望延续到2021年。重点关注国内信息安全公司深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰、绿盟科技、天融信等。

三、 风险提示

信息安全行业支出不及预期；隐含信息安全漏洞问题；行业竞争加剧

四、 上市公司本周公告

万达信息(300168.SZ)：万达信息股份有限公司董事会于2021年2月22日收到公司董事杨玲女士的书面辞职报告。杨玲女士因个人原因申请辞去公司第七届董事会董事职务。辞去董事职务后，杨玲女士仍将担任公司党委副书记、高级副总裁职务。

汇金股份(300368.SZ)：河北汇金集团股份有限公司于2021年2月22日收到公司董事王冬凯先生出具的《关于股份减持计划告知函》,王冬凯先生持有公司股份1,010,500股，占目前公司总股本的0.1910%（本公告中总股本不含回购专用账户中的3,000,000股）。王冬凯先生计划自公司发布减持预披露公告15个交易日后的6个月内（在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价方式减持不超过252,600股公司股份,即减持数量不超过公司总股本的0.0478%。

天阳科技(300872.SZ)：天阳宏业科技股份有限公司于2021年2月2日披露了《关于对外投资购买股权的公告》，公司以自有资金4,420.46万元人民币购买范山持有的北京和顺恒通科技有限公司26.3123%的股权，具体内容详见公司在巨潮资讯网披露的相关公告（公告编号：2021-003）。

ST索菱(002766.SZ)：深圳市索菱实业股份有限公司股票（证券简称：ST索菱，证券代码：002766）于2021年2月10日、2月18日、2月19日连续三个交易日收盘价格涨幅

偏离值累计达到12%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

荣联科技(002642.SZ)：荣联科技集团股份有限公司控股股东、实际控制人王东辉先生、吴敏女士拟将其持有的公司53,606,425股股份分两批（第一批转让26,803,212股、第二批转让26,803,213股）转让予山东经达科技产业发展有限公司，并将其持有的第一批协议转让涉及的股份以外剩余的全部上市公司股份的表决权委托给山东经达行使，同时涉及公司非公开发行A股股票等相关事宜。

*ST联络(002280.SZ)：杭州联络互动信息科技股份有限公司股票连续三个交易日（2021年2月18日、2月19日、2月22日）收盘价格涨幅偏离值累计超过12%。根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。

四维图新(002405.SZ)：北京四维图新科技股份有限公司以非公开发行股票的方式向特定投资者发行320,000,000股人民币普通股（A股），公司总股本由1,961,131,560股增加至2,281,131,560股，导致公司持股5%以上股东中国四维测绘技术有限公司和深圳市腾讯产业投资基金有限公司在持股数量不变的情况下，持有股份比例被动稀释超过1%。

三泰控股(002312.SZ)：成都三泰控股集团股份有限公司（股票简称：三泰控股，股票代码：002312）股票交易价格于2021年2月19日、2月22日连续2个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票异常波动情况。

格尔软件(603232.SH)：格尔软件股份有限公司实际非公开发行人民币A股股票20,901,134股，上述股份的登记托管手续于2020年8月31日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成。公司本次非公开发行前总股本为172,200,560股，本次非公开发行后总股本为193,101,694股。

皖通科技(002331.SZ)：安徽皖通科技股份有限公司董事会于2021年2月20日收到潘大圣先生提交的书面辞职报告。潘大圣先生由于工作调整原因辞去公司董事会秘书职务，辞职后将继续在公司担任副总经理职务。

旋极信息(300324.SZ)：北京旋极信息技术股份有限公司于2018年5月30日起筹划收购合肥瑞成产业投资有限公司股权的事项，公司股票转入重大资产重组程序。现经审慎研究，公司决定终止本次交易。

皖通科技(002331.SZ)：安徽皖通科技股份有限公司监事会于2021年2月20日收到职工代表监事马晶晶女士的辞职报告，马晶晶女士因个人原因辞去公司职工代表监事职务。根据《公司章程》的规定，马晶晶女士的辞职自补选新的职工代表监事后生效。马晶晶女士辞职后，将继续在公司担任党支部书记、项目管理部经理职务。

金证股份(600446.SH)：近日，公司收到部分董事、监事、高级管理人员的通知，基于对公司未来持续发展的信心和对公司长期投资价值的认可，同时为了维护广大股东的利益，提升投资者的信心，拟以自有或自筹资金，通过二级市场增持公司股份。深圳市金证科技股份有限公司部分董事、监事、高级管理人员计划通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式合计增持116万股公司股份，合计增持金额不低于1,740万元（人民币，下同），不高于2,088万元。

汇金科技(300561.SZ)：国都证券原委派的保荐代表人之一花宇先生因工作变动原因，将不再继续从事公司持续督导工作，为保证持续督导工作的有序进行，国都证券委派周昊天先生接替花宇先生继续履行持续督导职责。本次保荐代表人变更后，公司首次公开发行股票保荐项目持续督导工作保荐代表人为邵青女士和周昊天先生，持续督导期至公司2016年首次公开发行股票募集资金使用完毕。

优刻得(688158.SH)：优刻得科技股份有限公司实施向特定对象发行股票事宜，拟向不超过35名特定投资者非公开发行股份募集资金。

福昕软件(688095.SH)：福建福昕软件开发股份有限公司《2021年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划（草案）》”或“本激励计划”）规定的限制性股票授予条件已经成就，根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司于2021年2月22日召开第三届董事会第十九次会议和第三届监事会第十七次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定2021年2月22日为授予日，以185.49

元/股的授予价格向209名激励对象授予120.35万股。

海量数据(603138.SH)：北京海量数据技术股份有限公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，根据公司2021年第一次临时股东大会授权，公司于2021年2月22日召开的第三届董事会第七次会议审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定公司2021年限制性股票激励计划的授予日为2021年2月22日。

天阳科技(300872.SZ)：天阳宏业科技股份有限公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已经成就，根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司于2021年2月22日召开第二届董事会第十六次会议和第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定限制性股票的首次授予日为2021年2月22日。

ST索菱(002766.SZ)：深圳市索菱实业股份有限公司股票（证券简称：ST索菱，证券代码：002766）于2021年2月22日、2月23日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到12%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

天阳科技(300872.SZ)：公司本次上市流通的限售股份为首次公开发行网下发行限售股，解除限售股东户数共计3,367户，股份数量为2,896,757股，占发行后总股本的1.29%，限售期为6个月。本次上市流通日期为2021年2月25日。

泛微网络(603039.SH)，泛微转债(113587.SH)：公司本次可转债赎回兑付总金额为人民币1,437,943.85元，不会对公司现金流造成重大影响。本次“泛微转债”转股完成后，公司总股本增加至217,181,494股，增加了公司资本实力，提高了公司抗风险能力。同时由于股本增加，短期内对公司每股收益有所摊薄。

*ST实达(600734.SH)：福建实达集团股份有限公司股票于2021年2月19日、2月22日、2月23日连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到15%以上。公司于2021年1月30日披露2020年年度业绩预亏公告显示，预计公司2020年度归属于上市公司股东

的净资产将为负值，则根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，若公司最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，公司股票将在2020年年度报告披露后被实施退市风险警示。

中科金财(002657.SZ)：北京中科金财科技股份有限公司董事会于近日收到总经理沈飒女士的书面辞职报告，沈飒女士因个人原因，申请辞去公司董事及总经理职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，沈飒女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司及董事会的正常运作。沈飒女士辞职后，不再在公司担任任何职务。

威创股份(002308.SZ)：威创集团股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理杜自然先生的辞职报告。杜自然先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司及下属子公司任何职务。

恒为科技(603496.SH)：恒为科技(上海)股份有限公司于2020年12月30日召开2020年第二次临时股东大会，审议通过了《关于修订公司章程并办理工商变更登记的议案》（详见公告编号2020-105）。根据股东大会的授权，公司于2021年2月9日完成了上述事项的工商变更登记手续及公司章程的备案手续，并取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。

东方通(300379.SZ)：为增强全资子公司北京泰策科技有限公司（以下简称“泰策科技”）的资本实力，补充经营性流动资金，满足其业务发展需要，提升公司在应急管理行业的综合竞争实力，北京东方通科技股份有限公司（以下简称“东方通”或“公司”）于2021年1月27日召开第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金对泰策科技进行增资，增资金额人民币4,000万元。本次增资完成后，泰策科技仍为公司全资子公司，注册资本由1,000万元增加至5,000万元。近日，泰策科技已完成工商变更登记手续，并取得北京经济技术开发区市场监督管理局换发的《营业执照》。

卫宁健康(300253.SZ)：卫宁健康科技集团股份有限公司于2021年2月24日召开2021年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司董事会非独立董事换届选举的议

案》、《关于公司董事会独立董事换届选举的议案》，选举周炜先生、刘宁先生、WANGTAO（王涛）先生、靳茂先生为公司第五届董事会非独立董事，选举姚宝敬先生、王蔚松先生、冯锦锋先生为公司第五届董事会独立董事，上述7名董事共同组成公司第五届董事会，任期自本次股东大会审议通过之日起三年。

浪潮信息(000977.SZ)：为满足公司经营和业务发展需要，进一步拓宽融资渠道，公司于2021年2月24日召开第八届董事会第九次会议审议通过了《关于公司拟注册发行超短期融资券的议案》，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券，注册额度不超过50亿元人民币。

浪潮信息(000977.SZ)：InspurSystemsInc.（以下简称：系统公司）系浪潮电子信息产业股份有限公司（以下简称：浪潮信息或公司）全资子公司，为满足其业务拓展需要，保障经营资金需求，降低融资成本，浪潮信息于2021年2月24日召开第八届董事会第九次会议，审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》，同意公司为系统公司提供融资担保，并提请股东大会授权公司及系统公司管理层负责实施，即浪潮信息与中国出口信用保险公司山东分公司（以下简称：中信保公司）签署担保协议，中信保公司基于该担保协议向德意志银行香港分行开具融资性保函，由德意志银行香港分行向系统公司提供融资。担保额度不超过35,000万元（或等额外币），担保类型为连带责任担保，有效期为自股东大会审议批准之日起三年，上述担保额度在有效期内可以滚动使用。本次担保事项未构成关联交易。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的规定，由于系统公司的资产负债率超过70%，因此该担保事项尚需股东大会批准。

易联众(300096.SZ)：易联众信息技术股份有限公司召开第四届董事会第三十三次会议，审议通过《关于公司符合向特定对象发行A股股票条件的议案》，《关于公司向特定对象发行A股股票方案的议案》,《关于公司向特定对象发行A股股票预案的议案》，《关于公司向特定对象发行A股股票发行方案的论证分析报告的议案》，《关于<向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告>的议案》，《关于公司与认购对象签订<附生效条件的股份认购协议>的议案》，《关于本次向特定对象发行股票涉及关联交易的议案》，《关于提请股东大会审议同意认购对象免于发出收购要约的议案》，《关于<公司未来三年（2021年-2023年）股东回报规划>的议案》，《关于本次向特定对象发行股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺事项的议案》，《关于提请股

东大会授权董事会全权办理本次向特定对象发行股票相关事宜的议案》，《关于召开2021年第一次临时股东大会的议案》和《关于设立本次向特定对象发行股票募集资金专用账户的议案》.

皖通科技(002331.SZ)：安徽皖通科技股份有限公司于2021年2月24日收到持股5%以上股东西藏景源企业管理有限公司出具的《安徽皖通科技股份有限公司详式权益变动报告书》，西藏景源于2021年1月29日至2021年2月23日期间，通过深圳证券交易所集中竞价方式增持公司无限售条件流通股13,005,460股，占公司总股本的3.16%。本次权益变动前(2021年1月23日披露《安徽皖通科技股份有限公司简式权益变动报告书》)，西藏景源持有公司无限售条件流通股61,810,934股，占上市公司总股本的15.00%。本次权益变动后，西藏景源持有公司无限售条件流通股74,816,394股，占公司总股本的18.16%，成为公司第一大股东。

川大智胜(002253.SZ)：四川川大智胜软件股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理张建伟先生的书面辞职报告。张建伟先生系四川大学教授，因四川大学工作安排要求，其将不在公司任职，申请辞去公司副总经理职务。张建伟先生辞职后将不再担任公司任何职务。

博睿数据(688229.SH)：《北京博睿宏远数据科技股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本次激励计划”“本激励计划”或“《激励计划》”）规定的公司2021年限制性股票授予条件已经成就，根据公司2021年第二次临时股东大会授权，公司于2021年2月24日召开的第二届董事会第十七会议、第二届监事会第十五次会议，审议通过了《关于向2021年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定2021年2月24日为授予日，以60.86元/股的授予价格向74名激励对象首次授予121.24万股限制性股票。

天夏退(000662.SZ)：天夏智慧城市科技股份有限公司于2021年2月18日收到深圳证券交易所《关于天夏智慧城市科技股份有限公司股票终止上市的决定》(深证上【2021】197号）。鉴于公司股票被深圳证券交易所决定终止上市，根据《深圳证券交易所<深圳证券交易所股票上市规则（2020年修订）>的通知》的相关规定，公司股票将于2021年2月26日起进入退市整理期交易。公司股票（证券代码：000662）属于深股通特别证

券，深股通投资者不能买入只能卖出。公司股票终止上市进入股转系统后，深股通投资者可能无法进行股票转让。公司子公司杭州天夏科技集团有限公司（以下简称“杭州天夏”）已被申请破产清算，现处于努力和解，终止破产程序阶段，并未正式进入破产清算流程，但能否达成和解，终止破产程序进行尚存在重大不确定性。公司股票进入退市整理期交易的起始日为2021年2月26日，在退市整理期交易30个工作日后公司股票将被摘牌。

宇燃油(603003.SH)：上海龙宇燃油股份有限公司于2021年2月24日收到了原持股5%以上股东沈慧琴女士出具的《关于龙宇燃油股票交易的情况说明》，沈慧琴女士存在违规交易公司股票的情形。

神州泰岳(300002.SZ)：北京神州泰岳软件股份有限公司董事会于近日收到了王宁先生提交的书面辞职报告，王宁先生由于年龄原因申请辞去公司第七届董事会董事长职务，辞去公司董事长职务后，将继续担任公司第七届董事会董事及薪酬与考核委员会委员职务。

思创医惠(300078.SZ)，思创转债(123096.SZ)：公司于2021年1月26日向不特定对象发行817.00万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额81,700.00万元。本次发行的可转债向公司在股权登记日（2021年1月25日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行的方式进行。认购金额不足81,700.00万元的部分由主承销商余额包销。公司81,700.00万元可转换公司债券将于2021年2月25日起在深交所挂牌交易，债券简称“思创转债”，债券代码“123096”。

鼎捷软件(300378.SZ)：鼎捷软件股份有限公司2021年股票期权与限制性股票激励计划规定的股票期权与限制性股票首次授予条件已成就，根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司第四届董事会第十次会议和第四届监事会第九次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的议案》，同意以2021年2月25日为授予日，向10名激励对象授予189万份股票期权，向219名激励对象授予690万股第二类限制性股票。

上海钢联(300226.SZ)：上海钢联电子商务股份有限公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，公司于2021年2月26日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。董事会确定2021年2月26日为授予日，同意向激励对象授予限制性股票。本次激励计划所涉标的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；本次激励计划首次授予的激励对象总人数为847人，包括公告本次激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、高层管理、中层管理、核心骨干及核心基础人员。

同有科技(300302.SZ)：北京同有飞骥科技股份有限公司2021年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，根据公司2021年第一次临时股东大会的授权，公司于2021年2月25日召开了第四届董事会第十三次会议和第四届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司向2021年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以2021年2月25日为首次授予日，以4.77元/股的授予价格向符合授予条件的99名激励对象授予850万股限制性股票。

天融信(002212.SZ)：天融信科技集团股份有限公司于2021年2月26日收到独立董事刘少周先生的辞职报告。2021年3月1日，刘少周先生连续担任公司独立董事届满六年，根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》《深圳证券交易所独立董事备案办法》等有关规定，刘少周先生向公司董事会申请辞去公司独立董事职务以及董事会提名委员会召集人、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员的职务。辞职后，刘少周先生将不再在公司担任其他任何职务。

光云科技(688365.SH)：杭州光云科技股份有限公司核心技术人员王震先生于近日因个人职业发展原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。离职后，王震先生将不在公司担任任何职务。王震先生离职后，其负责的工作由陈禹先生负责，王震先生的离职不会对公司的技术研发和生产经营带来实质性影响，不会影响公司拥有的核心技术。

龙宇燃油(603003.SH)：上海龙宇燃油股份有限公司于近日收到公司独立董事李敏先生、梅丽君女士的辞职报告，李敏先生、梅丽君女士已任期届满6年，根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》中上市公司独立董事连续任职不得超过六年

的规定，李敏先生、梅丽君女士申请辞去公司独立董事及董事会审计委员会委员、提名与薪酬考核委员会委员职务。

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	zhafl@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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

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。