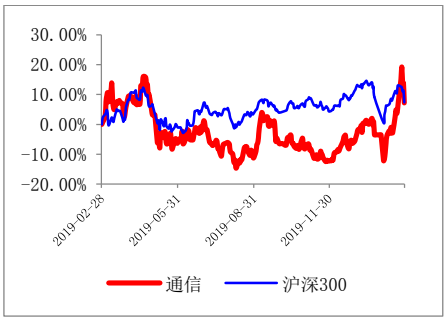
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

纽交所重新推动运营商退市，看好超跌机会

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、纽交所出尔反尔，称将重新推动三大运营商退市。1 月 6 日，美国纽约证券交易所发布公告，称将重新推进中国移动、中国电信、中国联通退市。而就在 1 月 4 日，纽交所曾称不再计划将中国三家电信运营商摘牌。中国移动方面称，将考虑不同方案和寻求专业意见，以保护本公司及股东的合法权益。我们认为，这次事件将对三大运营商港股构成较大情绪扰动，但不改基本面向好趋势，看好超跌情况下运营商股价的修复机会。运营商在 2021 年推出千元 5G 手机，5G 用户数将达到 4 亿户，5G 用户 arpu 将有效拉动整体 arpu 提升 3-5 元，切片式网络促进政企业务收入改善，5G 消息逐步推广上量，预计 2021 年运营商在保持 5G 投资基础上进入成长通道，利润将转正并有较好增幅，预估将超过 5%。建议关注：中国移动、中国联通、中国电信。

二、电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿。1 月 8 日，中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为 20043 万元人民币（不含税）。继 2020 年 4 月 8 日中国移动、中国联通和中国电信共同发布《5G 消息白皮书》并首次提出 5G 消息这一概念后，近期三大运营商于均已开始 5G 消息规模化部署。中国移动建设速度较快，网络侧功能基本具备商用条件。中国移动 5G 消息已面向 15 个试点省份的部分客户开放试商用，并携手中兴通讯率先推出全球首个 5G 消息平台。中国电信正与合作伙伴持续推进 5G 消息业务开发测试；中国联通前期已展开商用实验，基于 5G 消息开展能力开放探索，如为 2022 年冬奥会构建三合一的消息即平台，探索旅游、购物、票务、用餐、出行等多个 5G 消息应用业务场景。我们继续看好 5G 消息行业机会，建议关注：梦网集团、吴通控股、中嘉博创等

三、中国广电 2021 年度工作会议：决战“全国一网”整合和广电 5G 一体化发展。1 月 8 日，中国广电网络股份有限公司 2021 年度工作会议在北京召开。会议确定，2021 年中国广电总体工作任务是：科学制订实施广电网络“十四五”发展规划，全面实施“圆心战略”，建设智慧广电网络。我们认为，中国广电目前已具备快速推进 5G 建设的全部条件，未来广电系 5G 业务商业化有望加速，行业业绩体量将大幅提高，相关上市公司有望迎来基本面的持续改善。中国广电与中国移动合作的 700M 将极大增强 5G 覆盖能力，有助于 2021 年 5G 网络快速渗透与用户积累。

行业要闻

1. 信通院：中国上市互联网企业总市值 17.8 万亿元

执业资格证书编码：S1190520040002

中国信息通信研究院发布报告称，截止 2020 年 12 月 31 日，中国境内外上市互联网企业总市值 17.8 万亿元。位居前十的企业分别为腾讯、阿里巴巴、美团、拼多多、京东、百度、贝壳、网易、京东健康、东方财富。十大互联网公司市值总计达到 14.5 万亿元，占全行业比重 80.9%。

2.华为技术有限公司申请注册“灵犀芯片”“灵犀处理器”商标

华为技术有限公司成立于 1987 年 9 月，注册资本约 403 亿人民币，法定代表人为赵明路，经营范围包括程控交换机、传输设备、数据通信设备、宽带多媒体设备、电源、无线通信设备、微电子产品、软件、系统集成工程等，由华为投资控股有限公司 100%持股。

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】，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的【号百控股】；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；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；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：汉威科技、移为通信、日海智能、广和通。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	2021/1/8 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.90	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	140.76	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	54.67	0.94	1.22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	31.67	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	14.56	-0.23	0.90	-78	19.94	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.中芯国际：透过中芯控股于中芯绍兴的股权比例减少至 19.57% 6
2. 苹果 APP STORE：2020 年总收入 640 亿美元，同比增长 28% 6
3.华为技术有限公司申请注册“灵犀芯片”“灵犀处理器”商标 7
4.电信联通：正式启动 5G 消息平台建设工程，项目最高投标限价 2 亿 7
5.信通院：中国上市互联网企业总市值 17.8 万亿元 7
6. 三星电子：预期第四季度营业利润 9 万亿韩元 7
7. 中华电信：采购价值 29 亿元爱立信及诺基亚 5G 设备 7
8. 芯海科技：2020 年净利润同比增长 75.22% 7
9. IC INSIGHTS:2020 年中国纯本土半导体公司制造额达 83 亿美元 8
四、 上市公司公告 8
1. 润建股份：关于公司中标的公告 8
2. 宜通世纪：关于公司中标的公告 8
3. 亿通科技：控股股东转让公司股权的公告 8
4. 鼎信通讯：公司收到政府补助的公告 8
5. 光环新网：公司非公开发行股票的公告 8
6. 海能达：关于控股股东部分股份解除质押的公告 8
7. 金信诺：向特定对象发行 A 股股票公告 9
8. 路通视信：关于部分董事股份减持计划的预披露公告 9
9. 东土科技：关于获得发明专利的公告 9
10. 科信技术：关于回购注销限制性股票的减资公告 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 通信板块下跌，细分板块中卫星导航表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
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、纽交所出尔反尔，称将重新推动三大运营商退市。1月6日，美国纽约证券交易所发布公告，称将重新推进中国移动、中国电信、中国联通退市。而就在1月4日，纽交所曾称不再计划将中国三家电信运营商摘牌。中国移动方面称，将考虑不同方案和寻求专业意见，以保护本公司及股东的合法权益。我们认为，这次事件将对三大运营商港股构成较大情绪扰动，但不改基本面向好趋势，看好超跌情况下运营商股价的修复机会。运营商在2021年推出千元5G手机，5G用户数将达到4亿户，5G用户arpu将有效拉动整体arpu提升3-5元，切片式网络促进政企业务收入改善，5G消息逐步推广上量，预计2021年运营商在保持5G投资基础上进入成长通道，利润将转正并有较好增幅，预估将超过5%。建议关注：中国移动、中国联通、中国电信。

二、电信联通正式启动5G消息平台建设工程：项目最高投标限价2亿。1月8日，中国电信、中国联通2020年5G消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为20043万元人民币（不含税）。继2020年4月8日中国移动、中国联通和中国电信共同发布《5G消息白皮书》并首次提出5G消息这一概念后，近期三大运营商于均已开始5G消息规模化部署。中国移动建设速度较快，网络侧功能基本具备商用条件。中国移动5G消息已面向15个试点省份的部分客户开放试商用，并携手中兴通讯率先推出全球首个5G消息平台。中国电信正与合作伙伴持续推进5G消息业务开发测试；中国联通前期已展开商用实验，基于5G消息开展能力开放探索，如为2022年冬奥会构建三合一的消息即平台，探索旅游、购物、票务、用餐、出行等多个5G消息应用业务场景。我们继续看好5G消息行业机会，建议关注：梦网集团、吴通控股、中嘉博创等

三、中国广电2021年度工作会议：决战“全国一网”整合和广电5G一体化发展。1月8日，中国广电网络股份有限公司2021年度工作会议在北京召开。会议确定，2021年中国广电总体工作任务是：科学制订实施广电网络“十四五”发展规划，全面实施“圆心战略”，建设智慧广电网络。我们认为，中国广电目前已具备快速推进5G建设的全部条件，未来广电系5G业务商业化有望加速，行业业绩体量将大幅提高，相关上市公司有望迎来基本面的持续改善。中国广电与中国移动合作的700M将极大增强5G覆盖能力，有助于2021年5G网络快速渗透与用户积累。

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】，运营商5GARPU值提升和AR/VR举办的【号百控股】；拥有RCS积累及丰富B端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；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】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

二、 行情回顾

上周大盘上涨2.79%，收3570.11点。各行情指标从好到坏依次为：沪深300>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>万得全A>上证综指>创业板综。通信行业板块下降，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	2.79%
沪深 300	5.45%
万得全 A	3.08%
万得全 A（除金融、石油石化）	3.62%
中小板综	4.48%
创业板综	2.13%
申万通信行业指数	-1.26%
太平洋卫星基站设备指数	-1.30%
太平洋天线射频指数	-5.30%
太平洋光通信指数	-1.52%
太平洋物联网指数	-1.50%
太平洋 IDC 指数	-3.55%
太平洋卫星导航指数	1.79%
太平洋网规网优指数	-5.61%
太平洋光纤光缆指数	-0.80%
太平洋 PCB 指数	6.31%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，PCB和卫星导航分别上涨6.31%和1.79%，光纤光缆、基站设备、物联网、光通信、IDC、天线射频和网规网优分别下跌0.80%、1.30%、1.50%、1.52%、3.55%、5.30%和5.61%。

上周可交易个股中，中瓷电子周涨幅达46.43%，排名第一，亿通科技周涨幅达38.43%，三旺通信周涨幅达23.00%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 4 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（%）
003031.SZ	中瓷电子	46.43	1.67	300312.SZ	邦讯技术	-15.81	34.32
300211.SZ	亿通科技	38.43	28.47	300025.SZ	华星创业	-14.54	16.10
688618.SH	三旺通信	23.00	181.08	600105.SH	永鼎股份	-14.17	25.38
000032.SZ	深桑达 A	9.44	4.60	600289.SH	*ST 信通	-14.07	3.86
300638.SZ	广和通	8.81	19.04	600355.SH	精伦电子	-13.95	12.38
002908.SZ	德生科技	8.67	22.23	300570.SZ	太辰光	-13.25	11.35
300308.SZ	中际旭创	7.49	6.11	300555.SZ	路通视信	-13.15	24.80
688027.SH	国盾量子	6.03	25.26	300689.SZ	澄天伟业	-12.28	10.66
600522.SH	中天科技	4.24	8.94	300913.SZ	兆龙互连	-12.05	112.16
002017.SZ	东信和平	4.16	7.72	300353.SZ	东土科技	-11.37	12.12

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中芯国际：透过中芯控股于中芯绍兴的股权比例减少至19.57%

2020年12月14日或之前，中芯绍兴的若干股东透过单独交易签订股权转让协议，转让彼等于中芯绍兴的股权，同时中芯绍兴的若干股东及新投资者同意签订交易以向中芯绍兴的注册资本注资。

2. 苹果App Store：2020年总收入640亿美元，同比增长28%

App Store 2018年收入约为485亿美元，2019年收入约为500亿美元，而在刚刚过去的2020年达到了640亿美元。这表明，在新冠病毒疫情期间，由于许多人居家办公，在应用程序和游戏上花费了更多的时间和金钱，从而推动应用商店的销售增长强劲。

3. 华为技术有限公司申请注册“灵犀芯片”“灵犀处理器”商标

华为技术有限公司成立于1987年9月，注册资本约403亿人民币，法定代表人为赵明路，经营范围包括程控交换机、传输设备、数据通信设备、宽带多媒体设备、电源、无线通信设备、微电子产品、软件、系统集成工程等，由华为投资控股有限公司100%持股。

4. 电信联通：正式启动5G消息平台建设工程，项目最高投标限价2亿

中国电信、中国联通2020年5G消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为20043.00万元人民币（不含税）

5. 信通院：中国上市互联网企业总市值17.8万亿元

1月8日消息（南山）中国信息通信研究院日前发布报告称，截止2020年12月31日，中国境内外上市互联网企业总市值17.8万亿元。位居前十的企业分别为腾讯、阿里巴巴、美团、拼多多、京东、百度、贝壳、网易、京东健康、东方财富。十大互联网公司市值总计达到14.5万亿元，占全行业比重80.9%。

6. 三星电子：预期第四季度营业利润9万亿韩元

三星电子近日发布2020年第四季度财报预测。尽管美元走弱，又有新冠病毒疫情的复发，但三星电子的主要收入来源芯片业务依旧稳定，使得该公司四季度财报业绩继续保持强劲。在财报预期中，三星电子预期2020年10月至12月季度，营业利润为9万亿韩元（82亿美元），同比增长25.7%。不过四季度的营收利润预期低于分析师预期的9.3万亿韩元。

7. 中华电信：采购价值29亿元爱立信及诺基亚5G设备

台湾运营商中华电信在今年已经支出125.9亿新台币（约合29亿人民币），宣布采购诺基亚和爱立信的5G设备。浙江推动中华电信2021年资本开支创下新高。中华电信2020年资本支出为307亿新台币，其中5G资本开支超过100亿新台币，到2020年底，中华电信完成4000个5G基站部署，预计到2021年将超过1万个。

8. 芯海科技：2020年净利润同比增长75.22%

芯海科技发布业绩预告称，公司预计2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润为7,500万元左右，与上年同期相比，将增加3,219.77万元，同比增加75.22%左右。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为6,200万元左右，与上年同期相比，将增加2,467.66万元，同比增加66.12%左右。

9. IC Insights:2020年中国纯本土半导体公司制造额达83亿美元

2020年中国的半导体产量占其1434亿美元总市场的15.9%,高于2010年,10年前的10.2%。预计到2025年，这一份额将比2020年增加3.5个百分点，达到19.4%。

四、 上市公司公告

1. 润建股份：关于公司中标的公告

公司为中国移动江苏公司2021-2022年本地网施工服务采购项目中标候选人,中标金额合计8918.89万元。

2. 宜通世纪：关于公司中标的公告

在2021-2022年广东联通综合代维采购项目中，公司成为标段四的中标人，折扣后中标金额为1.91亿元（不含税）。

3. 亿通科技：控股股东转让公司股权的公告

王振洪拟将公司9077万股（占公司总股本30%）转让给安徽顺源，交割后，安徽顺源成为公司的控股股东，黄汪将成为实际控制人。

4. 鼎信通讯：公司收到政府补助的公告

2020年10月1日至2020年12月31日累计收到政府补助2757.21万元,占公司 2019年净利润的17.02%。

5. 光环新网：公司非公开发行股票的公告

公司拟非公开发行股票数量不超过4.63亿股，占公司总股本的30%,募集资金总额不超过50亿元。

6. 海能达：关于控股股东部分股份解除质押的公告

2021 年 1 月 7 日，公司控股股东陈清州解除股票质押 4910 万股，占公司总股本比例为 2.67%。

7. 金信诺：向特定对象发行A股股票公告

公司拟向不超过35名（含35名）的特定对象发行股票不超过8,500万股（含本数），募集资金总额不超过（含）6.00亿万元。

8. 路通视信：关于部分董事股份减持计划的预披露公告

庄小正计划从2021年2月1日起至2021年8月1日，以集中竞价方式减持公司股份，计划减持数量不超过81.07万股（占本公司总股本比例0.4054%）。

9. 东土科技：关于获得发明专利的公告

公司及下属子公司于近日获得中国国家知识产权局发明专利证书6项，合计拥有专利494项（包括60项海外授权专利，15项国防专利），其中发明专利360项，实用新型专利40项，外观设计专利94项；拥有软件著作权614项。

10. 科信技术：关于回购注销限制性股票的减资公告

曾宪琦计划在2021年1月26日至2021年7月25日以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份340.32万股（占公司总股本比例的1.64%）。

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
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	1,628.52	4.39
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	4,250.00	286.95
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	3,943.45	4.35
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	28,978.24	3.23
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	1,948.20	218.02
光迅科技	2021-02-01	531.90	69,785.19	65,725.73	0.81
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	23,025.40	2.17
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	347,625.38	10.96
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,442.58	0.16
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	1.61
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	1,245.18	198.10
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	5.24
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	3,101,559.55	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	3,101,559.55	3,054,250.87	0.76

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)
中际旭创	2021-01-08	49.70	-9.09	54.67	5,349.44
中际旭创	2021-01-08	49.70	-9.09	54.67	1,242.50
中富通	2021-01-08	13.92	-10.02	15.47	1,725.94
中际旭创	2021-01-07	49.70	-5.53	52.61	4,970.00
东土科技	2021-01-07	6.82	-14.75	8.00	631.53
中富通	2021-01-07	14.40	-10.73	16.13	979.20
中富通	2021-01-07	14.40	-10.73	16.13	1,094.40
鼎信通讯	2021-01-07	7.97	-5.68	8.45	459.47
中际旭创	2021-01-06	51.30	-4.00	53.44	5,386.50
中际旭创	2021-01-05	51.40	-4.94	54.07	5,140.00
东土科技	2021-01-05	7.28	-19.02	8.99	1,332.24

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	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



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。