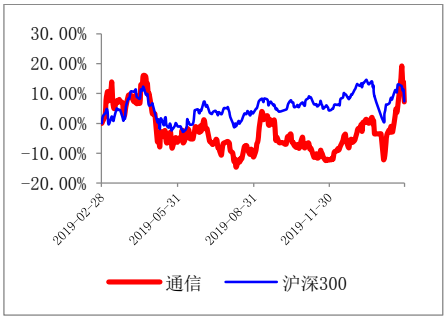
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

中移动明确 700M 定位，补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖

■ 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、中移动明确 700M 定位，补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖。12 月 10 日，在由中国通信学会主办的“2020 5G 通信与天线产业技术报告会”上，中国移动设计院专家表示 700MHz 频率低，覆盖远，但缺点是不能支撑大带宽和高速率业务。因而，目前 700MHz 的定位是提升城市的深度覆盖，补充 2.6GHz 上行和农村的广覆盖。根据 5G 三期的统筹方案，700MHz 要实现县级以上连续覆盖，乡镇基本覆盖和重点农村覆盖。我们认为，2021 年运营商建设规模有望达到 80-90 万站，其中 700M 将占到 30 万站以上，有助 5G 在二三线及以下城市快速部署。建议关注 5G 龙头：中兴通讯，以及天线厂商：盛路通信、通宇通讯等。

二、中国移动 5G 建设成果显著，将带动分布式存储需求爆发。截至到 11 月，中国移动已经建成全球最大的 5G 网络，全国 337 个城市已基本实现 5G SA 网络覆盖，开通基站数超过 38 万站。同时中国移动 5G 套餐客户突破 1 亿户，预计年底将超 1.5 亿。5G 带来了海量的、多样性的数据流量，对运营商的 IT 运营支撑等提出了更高的要求。分布式存储由于性能和容量扩展方面的便利性而越来越受到青睐。12 月 11 日，中国移动 2020-2021 年分布式文件存储产品集采对中标候选人进行公示，中科曙光、紫光股份（新华三）、浪潮信息中标。

三、外交部回应 FCC 撤销中国电信在美运营授权：美方滥用国家安全概念。12 月 11 日，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）表示，该机构已开始撤销中国电信在美国市场进行业务运营的授权，并采取进一步措施打击中国企业在美国市场电信领域的参与。对此，在 12 月 11 日的中国外交部例行记者会上，发言人华春莹表示，美方声称的所谓“保护国家安全”，完全是不符合事实的。它的实质是美方滥用国家安全概念，打压特定的中国的企业。我们认为，自主可控已经是中国科技行业大趋势，产业链相关标的具备广阔国产替代空间，重点关注 PFGA 标的：紫光国微。

■ 行业要闻

1. 中国联通：公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元

2019 年中国联通发布了政企精品网产品。计划在现有 OTN 系统上建设协同器，实现国际、国干、省干、本地网的集中管控，构建端到端一体化、SDN 化的 OTN 政企精品网，继续保持联通在 OTN 政企专线市场的领先优势，支撑业务快速发展。为实现上述目标，需在集团侧部署一套 OTN 协同器，实现端到端自动化发放、智能化运维、可视化管理和自助式服务的功能，为政企前端提供差异化智能专线产品。

2. 华为发布首款商用台式机：采用 AMD 锐龙芯，多屏协同加持

执业资格证书编码：S1190520040002

华为正式推出了首款台式机——HUAWEI MateStation B515，采用小机箱设计，搭载了新一代 8 核 7nm AMD 锐龙处理器，配备华为智慧键鼠套装，可以配合华为手机、平板、笔记本等智能产品的分享功能。

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】。

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	2020/12/11 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	32.17	1.2	1.30	76.13	47.13	买入
002049.SZ	紫光国微	109.24	1.2	1.41	42.67	35.37	买入
300308.SZ	中际旭创	53.25	0.94	1. 22	51.25	24.15	增持
300590.SZ	移为通信	27.07	0.58	0.69	29.07	21.05	增持
300007.SZ	汉威科技	15.67	-0.23	0.90	18.43	26.48	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. 1. TCL 科技：拟以 28 亿元收购 TCL 实业（香港）持有的茂佳国际 100%股权 6
2. 紫光股份：旗下新华三集团全面入围中国移动分布式文件存储产品集采 6
3. 中国联通：公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元 6
4. 华为发布首款商用台式机：采用 AMD 锐龙芯，多屏协同加持 6
5. 中国电信：天翼云存储 OOS 可用性超 99.995% 7
8. IDC：非洲智能手机 Q3 出货量同比增 14.1%，中国厂商占主导 7
四、 上市公司公告 7
1. 光迅科技：公司股东减持股份的公告 8
2. 大富科技：公司转让子公司股权的公告 8
3. 精伦电子：公司转让子公司股权的公告 8
4. ST 新海：公司转让子公司股权的公告 8
5. 科信技术：公司股东减持股份的公告 8
6. 万隆光电：公司转让子公司股权的公告 8
7. 凯乐科技：公司回购股权激励股票的公告 8
8. 海能达：公司出售业务及相关资产的公告 8
9. *ST 九有：关于公司受赠亳州纵翔信息科技有限公司 90%股权资产的公告 8
10. 立昂技术：关于控股子公司签署重大经营合同的公告 8
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 9

一、 投资策略

一、中移动明确700M定位，补充2.6GHz上行和农村广覆盖。12月10日，在由中国通信学会主办的“2020 5G通信与天线产业技术报告会”上，中国移动设计院专家表示700MHz频率低，覆盖远，但缺点是不能支撑大带宽和高速率业务。因而，目前700MHz的定位是提升城市的深度覆盖，补充2.6GHz上行和农村的广覆盖。根据5G三期的统筹方案，700MHz要实现县级以上连续覆盖，乡镇基本覆盖和重点农村覆盖。我们认为，2021年运营商建设规模有望达到80-90万站，其中700M将占到30万站以上，有助5G在二三线及以下城市快速部署。建议关注5G龙头：中兴通讯，以及天线厂商：盛路通信、通宇通讯等。

二、中国移动5G建设成果显著，将带动分布式存储需求爆发。截至到11月，中国移动已经建成全球最大的5G网络，全国337个城市已基本实现5G SA网络覆盖，开通基站数超过38万站。同时中国移动5G套餐客户突破1亿户，预计年底将超1.5亿。5G带来了海量的、多样性的数据流量，对运营商的IT运营支撑等提出了更高的要求。分布式存储由于性能和容量扩展方面的便利性而越来越受到青睐。12月11日，中国移动2020-2021年分布式文件存储产品集采对中标候选人进行公示，中科曙光、紫光股份（新华三）、浪潮信息中标。

三、外交部回应FCC撤销中国电信在美运营授权：美方滥用国家安全概念。12月11日，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）表示，该机构已开始撤销中国电信在美国市场进行业务运营的授权，并采取进一步措施打击中国企业在美国市场电信领域的参与。对此，在12月11日的中国外交部例行记者会上，发言人华春莹表示，美方声称的所谓“保护国家安全”，完全是不符合事实的。它的实质是美方滥用国家安全概念，打压特定的中国的企业。我们认为，自主可控已经是中国科技行业大趋势，产业链相关标的具备广阔国产替代空间，重点关注PFGA标的：紫光国微。

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

上周大盘跌2.83%，收3347.19点。各行情指标从好到坏依次为创业板综>上证综指≥万得全A（除金融、石油石化）>万得全沪深300>中小板综。通信行业板块下跌，表现低于大盘。

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	-2.83%
沪深 300	-3.48%
万得全 A	-3.29%
万得全 A（除金融、石油石化）	-2.83%
中小板综	-3.87%
创业板综	-2.64%
申万通信行业指数	-5.30%
太平洋卫星基站设备指数	-4.00%
太平洋天线射频指数	-5.72%
太平洋光通信指数	-2.77%
太平洋物联网指数	-4.90%
太平洋 IDC 指数	-2.90%
太平洋卫星导航指数	-6.10%
太平洋网规网优指数	-4.82%
太平洋光纤光缆指数	-4.27%
太平洋 PCB 指数	-7.51%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从从细分行业指数看，PCB、卫星导航、I天线射频、物联网、网规网优、光纤光缆、基站设备、IDC和光通信分别下降7.51%、6.10%、5.72%、4.90%、4.82%、4.27%、4.00%、2.90%、2.77%。

上周可交易个股中，立昂技术周涨幅达17.02%，排名第一，太辰光周涨幅达6.98%，科信技术周涨幅达6.00%。

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（%）
300603.SZ	立昂技术	17.02	18.14	002104.SZ	恒宝股份	-15.79	12.88
300570.SZ	太辰光	6.98	20.68	002583.SZ	海能达	-12.66	8.45
300565.SZ	科信技术	6.00	24.73	300025.SZ	华星创业	-12.61	15.95
002396.SZ	星网锐捷	5.68	13.25	688080.SH	映翰通	-12.59	9.01

600462.SH	*ST 九有	3.93	3.90	300571.SZ	平治信息	-12.35	8.13
300308.SZ	中际旭创	3.84	5.15	300098.SZ	高新兴	-12.05	16.80
000971.SZ	*ST 高升	2.95	1.88	688100.SH	威胜信息	-11.97	21.27
603602.SH	纵横通信	1.95	19.47	300555.SZ	路通视信	-11.66	31.76
603236.SH	移远通信	1.92	9.56	300590.SZ	移为通信	-11.36	23.26
300383.SZ	光环新网	1.46	7.65	300017.SZ	网宿科技	-11.28	8.02

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. TCL 科技：拟以 28 亿元收购 TCL 实业（香港）持有的茂佳国际 100%股权

TCL科技发布公告称，拟以28亿元收购TCL实业（香港）持有的茂佳国际100%股权。公告显示,TCL科技通过本次交易,有利于为B端客户提供从面板到整机的完整服务体系。

2. 紫光股份：旗下新华三集团全面入围中国移动分布式文件存储产品集采

在容量型标包（标包1）和性能型标包（标包2）中，新华三集团均以最高报价中标，获得了30%的份额，中标总金额超过1亿元（不含税）。这也是继去年“中国移动集中网络云资源池二期工程分布式块存储采购项目”后，新华三集团再次大比例中标中国移动分布式存储项目。去年，新华三以近1.5亿元金额30%份额中标，标志着新华三集团自研的分布式融合存储产品可充分满足运营商级的严苛业务要求，为中国移动5G核心网业务提供有力支撑。

3. 中国联通：公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元

2019年中国联通主动应对国内政企专线市场的激烈竞争，发布了政企精品网产品。计划在现有OTN系统上建设协同器，实现国际、国干、省干、本地网的集中管控，构建端到端一体化、SDN化的OTN政企精品网，继续保持联通在OTN政企专线市场的领先优势，支撑业务快速发展。为实现上述目标，需在集团侧部署一套OTN协同器，实现端到端自动化发放、智能化运维、可视化管理和自助式服务的功能，为政企前端提供差异化智能专线产品。

4. 华为发布首款商用台式机：采用 AMD 锐龙芯，多屏协同加持

华为在京正式推出了首款台式机——HUAWEI MateStation B515，采用小机箱设计，搭载了新一代8核7nm AMD锐龙处理器，配备华为智慧键鼠套装，可以配合华为手机、平板、笔记本等智能产品的分享功能。

5.中国电信：天翼云存储 OOS 可用性超 99.995%

据IDC预计，到2025年，全球将有175 ZB的数据总量，数据存储将成为企业的刚性需求，进而存储的可扩展性、容量及安全等问题成为企业选择存储平台重点考虑的要素。中国电信天翼云存储历经多年发展，已于2017年实现单容器实存数据超EB级的跨多机房的强一致分布式存储系统，过去的连续数十个月内每周的服务可用性超99.995%。

6. Dell'Oro报告：Q3全球园区交换机市场恢复同比增长

全球园区交换机市场收入在连续两个季度出现高位个位数百分比下滑后，在本季度恢复同比增长。华为、HPE、新华三（H3C）和Arista Networks推动了2020年第三季度的大部分增长，这些公司占据市场销售额的28%以上，市场整体同比增长近3个百分点。

7.台积电7nm工艺生产芯片超10亿颗

台积电7nm技术自2018年4月量产以来，已经为数十家客户的数百种产品生产超过10亿颗的晶片，协助芯片设计人员在人工智能、数据中心、智能驾驶辅助系统、高效能运算、5G通讯及智能手机等关键技术领域推出创新产品。

8. IDC：非洲智能手机 Q3 出货量同比增 14.1%，中国厂商占主导

今年第三季度非洲智能手机出货量同比增长 14.1%，达到 2.29 亿部，整体手机市场出货量同比下降 6.0%，中国手机品牌依然占据非洲市场主导地位。报告显示，今年第三季度，中国厂商传音（Transsion，包括 Tecno，Itel 和 Infinix）以 44% 的份额继续占据非洲智能手机市场龙头，三星（19.9%）、华为（8.7%）、小米（7%）、OPPO（4%） 市场份额紧随其后。

9. SA：5G将推动蜂窝基带处理器的销量增长

Strategy Analytics最新发布的研究报告《2020年至2025年蜂窝基带预测：5G ASP实力将推动收益增长》发现，到2025年，高通、联发科、三星LSI、苹果、紫光展锐和海思将领先蜂窝设备基带处理器出货量。在收益方面，高级晶体管技术所带来的新功能，例如更高的数据速率，人工智能和处理器中集成的更高性能的图像处理，将有助于抵消中低端设备和机器类通信应用的增长带来的平均售价下降；到2025年，该市场预计年增长率将为6.5%。。

四、 上市公司公告

1. 光迅科技：公司股东减持股份的公告

公司董事及高管你以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过38.91万股（占公司总股本比例的0.0558%）。

2. 大富科技：公司转让子公司股权的公告

公司拟将大凌实业51%股权以及全部债权，以5000万元转给千帆建筑，交易完成后，公司不再持有大凌实业股权，大凌实业及其子公司不再纳入公司合并报表范围。

3. 精伦电子：公司转让子公司股权的公告

公司拟将精伦电气30%的股权转让给蔡远宏先生，转让价格为3000万元,转让完成后，公司持有精伦电气的股权比例变更为14.15%。

4. ST 新海：公司转让子公司股权的公告

公司拟将持有的迪比科17.86%股权以2.00亿元价格转让给曾金辉和若彦实业，曾金辉、若彦实业无需再向公司承担任何业绩补偿责任。

5. 科信技术：公司股东减持股份的公告

张锋峰拟以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的本公司股份441.6万股（占总股本2.12%）。

6. 万隆光电：公司转让子公司股权的公告

公司拟将晨晓科技 37.99%股权以 7598 万元的价格转让，交易完成后，公司持有晨晓科技 15%股份，晨晓科技不再纳入公司合并报表范围。

7. 凯乐科技：公司回购股权激励股票的公告

2020年12月10日，公司回购股权激励股票共计353万股，占总股本的0.35%，共涉及股权激励对象167人。

8. 海能达：公司出售业务及相关资产的公告

公司拟以 17,000 万元的价格将公司 EMS 业务中部分涉及光通信和海事通信的业务及相关资产出售给富创优越。

9.*ST 九有：关于公司受赠亳州纵翔信息科技有限公司 90%股权资产的公告

张东旗拟向公司无偿赠与其合法持有的亳州纵翔信息科技有限公司（以下简称“亳州纵翔”）90%的股权，该赠与为无偿赠与，对价为人民币零圆。本次受赠股权资产事项完成后，公司将持有亳州纵翔90%的股权。

10. 立昂技术：关于控股子公司签署重大经营合同的公告

立昂技术控股子公司新疆九安智慧科技股份有限公司于近日与新疆昆仑智慧物联科技

有限责任公司签订《乌鲁木齐市机动车智能服务平台项目建设合同》（，合同总金额暂定为人民币3.2亿元（含税），合同总额包含暂列金（含税）2725万元，且暂列金不计入工程款付款基数。

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（%）
博创科技	2020-12-17	36.50	15,039.80	11,553.97	0.32
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	105,333.33	6.34
杰赛科技	2020-12-21	5,558.53	57,671.17	51,266.22	10.84
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	87,865.86	0.88
恒信东方	2020-12-22	433.50	52,915.79	36,846.30	1.18
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	137,022.64	0.67
三维通信	2020-12-28	11,717.69	71,696.29	54,902.85	21.34
日海智能	2020-12-28	6,240.00	37,440.00	31,145.75	20.03
优博讯	2020-12-28	978.24	32,305.31	28,000.00	3.49
华测导航	2020-12-28	433.10	34,143.20	26,281.08	1.65
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	69,734.79	65,725.73	0.81
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	22,761.56	2.20
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	9,162.80	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	195,276.43	190,512.30	2.50

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)
邦讯技术	2020-12-11	6.38	-4.78	6.70	614.71
邦讯技术	2020-12-11	6.38	-4.78	6.70	2,511.93
邦讯技术	2020-12-11	6.38	-4.78	6.70	747.35
*ST 高升	2020-12-10	2.56	4.92	2.44	215.69
*ST 高升	2020-12-09	2.51	2.45	2.45	362.95
网宿科技	2020-12-09	6.88	-7.15	7.41	16,998.69
网宿科技	2020-12-09	6.88	-7.15	7.41	3,442.48
科信技术	2020-12-09	13.68	-19.53	17.00	218.88

亨通光电	2020-12-09	15.33	6.31	14.42	1,533.00
*ST 高升	2020-12-08	2.45	2.51	2.39	360.89
科信技术	2020-12-08	13.21	-22.75	17.10	383.09
凯乐科技	2020-12-08	10.79	-7.14	11.62	1,079.00
凯乐科技	2020-12-08	10.79	-7.14	11.62	1,618.50
凯乐科技	2020-12-08	10.79	-7.14	11.62	3,237.00
*ST 高升	2020-12-07	2.45	3.38	2.37	363.83
凯乐科技	2020-12-07	10.72	-8.61	11.73	3,216.00
剑桥科技	2020-12-07	15.87	-0.69	15.98	3,331.88

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。