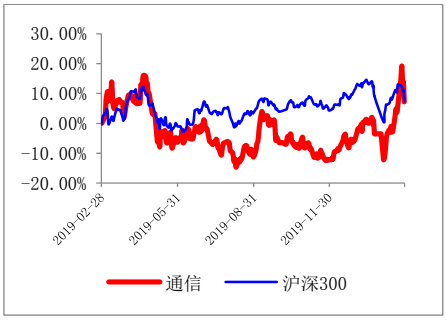
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术技术硬件与设备

高通恢复供应华为 4G 芯片，国内 5G 加快赋能

■ 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、5G+工业互联网成为 2020 世界 5G 大会焦点，赋能中国制造业转型升级。11 月 26 日，2020 世界 5G 大会在广州拉开帷幕，大会围绕“5G 改变世界、5G 创造未来”的主题。本次大会 5G+工业互联网研讨会成为焦点。5G 的大带宽、低延时、广联接的特性将会为工业互联网带来巨大变革，2019 年 11 月，工信部就印发了《关于印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，明确指出到 2022 年将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，培育形成 5G 与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势。工业互联网主要包括网络、数据、安全三大体系。网络是工业互联的基础，低延时、深覆盖的网络深度互联是数据实时、流畅传输的支撑。我们认为，5G 和工业互联网均为新基建的重要组成部分，当前正处于爆发前期，2021 年有望进入加速阶段，建议重点关注：东方国信、东土科技等。

二、文旅部：支持 5G 等新技术在文化产业领域的集成应用和创新。11 月 26 日，文化和旅游部发布了《关于推动数字文化产业高质量发展的意见》。《意见》提出，要支持面向行业通用需求，建设数据中心、云平台等数字基础设施，完善文化产业“云、网、端”基础设施，支持 5G、大数据、云计算、人工智能、物联网、区块链等在文化产业领域的集成应用和创新。具体来看，包括：推动 5G+4K/8K 超高清在演艺产业应用，建设在线剧院、数字剧场，建设“互联网+演艺”平台，培养观众线上付费习惯，探索线上售票、会员制等线上消费模式；运用 5G、VR/AR、人工智能、多媒体等数字技术开发馆藏资源，发展“互联网+展陈”新模式等。我们认为，5G 将赋能 AR/VR、云游戏、云视频、物联网等应用领域，建议关注：号百控股等。

三、英国政府将投入 3.33 亿美元支持运营商更换华为 5G 设备。11 月 27 日，据彭博社报道，在禁止中国华为公司参与下一代 5G 网络建设后，英国将斥资 2.5 亿英镑（3.33 亿美元）使其 5G 无线设备来源多样化。此前，英国政府宣布，出于安全考虑，到 2027 年华为将被完全排除在英国 5G 网络之外，从而使电信运营商在设备供应方面面临着诺基亚和爱立信双头垄断局面。但目前韩国三星电子等其他大型全球供应商目前都没有提供合适的设备，英国排斥华为 5G 的举措，只会增加 5G 建设成本，浪费更多本国资源。

■ 行业要闻

1. 美国政府：拨款 7.5 亿美元建设 5G 网络

美国众议院本周二通过两党立法，将拨款 7.5 亿美元（约 49 亿元人民币）用于建设美国 5G 网络。根据众议院和参议院于今年早些时候提出

执业资格证书编码：S1190520040002

的《美国电信法案》，这笔资金作为美国商务部国家通信和信息管理局（NTIA）监督的拨款计划的一部分，用于支持美国 5G 网络的部署和使用。

2.华为回应：高通将恢复华为 4G 芯片供应

近日，有消息称，高通将恢复华为 4G 芯片供应。华为消费者业务云服务总裁张平安接受媒体采访时称，“如果给华为恢复供应芯片，就继续供。比如说 Mate40 我们照样发布了，明年的手机我们照样做计划，如果愿意给供芯片，我们当然愿意去用。”

推荐组合

本周推荐：5G 主设备建设龙头，2021 年建设高增长【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	2020/11/27 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	34.99	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	100.69	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	48.72	0.94	1. 22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	32.21	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	16.83	-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. 任正非谈剥离荣耀：新荣耀要做华为最强竞争对手 6
2. 华为回应：高通将恢复华为 4G 芯片供应 6
3. 美国政府：拨款 7.5 亿美元建设 5G 网络 6
4. 清华大学：去年年底已开始 6G 的试验 7
5. 台积电：将于 2022 年下半年开始量产 3 纳米芯片 7
6. 联发科：MT6893 芯片组曝光 7
9.戴尔第三财季营收 235 亿美元净利润同比增长 60% 7
四、 上市公司公告 7
1. 盛路通信：关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告 7
2. 中国联通：关于回购注销部分限制性股票公告 7
3. 三维通信：关于减持公司股份计划的提示性公公告 8
4. 纵横通信：股东价减持股份结果公告 8
5. 武汉凡谷：股东股份减持计划的进展公告 8
6. *ST 九有：拟发行股票融资公告 8
7. 路通视信：关于股东减持计划的公告 8
8. 广和通：关于非公开发行股票限售股份上市流通提示性公告 8
9. 国盾量子：股东质押股份的公告 8
10. 欣天科技：关于股东股份减持计划的进展公告 8
五、 大小非解禁、大宗交易 8
六、 风险提示 9

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中卫星导航设备表现相对最优 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 8
图表 4 本周大宗交易一览 9

一、 投资策略

一、5G+工业互联网成为2020世界5G大会焦点，赋能中国制造业转型升级。11月26日，2020世界5G大会在广州拉开帷幕，大会围绕“5G改变世界、5G创造未来”的主题。本次大会5G+工业互联网研讨会成为焦点。5G的大带宽、低延时、广联接的特性将会为工业互联网带来巨大变革，2019年11月，工信部就印发了《关于印发“5G+工业互联网”512工程推进方案的通知》，明确指出到2022年将突破一批面向工业互联网特定需求的5G关键技术，培育形成5G与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势。工业互联网主要包括网络、数据、安全三大体系。网络是工业互联的基础，低延时、深覆盖的网络深度互联是数据实时、流畅传输的支撑。我们认为，5G和工业互联网均为新基建的重要组成部分，当前正处于爆发前期，2021年有望进入加速阶段，建议重点关注：东方国信、东土科技等。

二、文旅部：支持5G等新技术在文化产业领域的集成应用和创新。11月26日，文化和旅游部发布了《关于推动数字文化产业高质量发展的意见》。《意见》提出，要支持面向行业通用需求，建设数据中心、云平台等数字基础设施，完善文化产业“云、网、端”基础设施，支持5G、大数据、云计算、人工智能、物联网、区块链等在文化产业领域的集成应用和创新。具体来看，包括；推动5G+4K/8K超高清在演艺产业应用，建设在线剧院、数字剧场，建设“互联网+演艺”平台，培养观众线上付费习惯，探索线上售票、会员制等线上消费模式；运用5G、VR/AR、人工智能、多媒体等数字技术开发馆藏资源，发展“互联网+展陈”新模式等。我们认为，5G将赋能AR/VR、云游戏、云视频、物联网等应用领域，建议关注：号百控股等。

三、英国政府将投入3.33亿美元支持运营商更换华为5G设备。11月27日，据彭博社报道，在禁止中国华为公司参与下一代5G网络建设后，英国将斥资2.5亿英镑（3.33亿美元）使其5G无线设备来源多样化。此前，英国政府宣布，出于安全考虑，到2027年华为将被完全排除在英国5G网络之外，从而使电信运营商在设备供应方面面临着诺基亚和爱立信双头垄断局面。但目前韩国三星电子等其他大型全球供应商目前都没有提供合适的设备，英国排斥华为5G的举措，只会增加5G建设成本，浪费更多本国资源。

本周推荐：5G主设备建设龙头，2021年建设高增长【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

上周大盘涨0.91%，收3408.31点。各行情指标从好到坏依次为上证综指>沪深300>万得全A>万得全A（除金融、石油石化）>中小板综>创业板综。通信行业板块上涨，表现低于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星导航设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.91%
沪深 300	0.76%
万得全 A	1.62%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.24%
中小板综	-1.26%
创业板综	-2.38%
申万通信行业指数	-1.43%
太平洋卫星基站设备指数	-1.88
太平洋天线射频指数	-2.96
太平洋光通信指数	-1.82
太平洋物联网指数	-1.76
太平洋 IDC 指数	-2.63
太平洋卫星导航指数	0.78
太平洋网规网优指数	0.62
太平洋光纤光缆指数	-1.60
太平洋 PCB 指数	1.63

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、网规网优分别上涨1.63%、0.78%、0.62%，光纤光缆、物联网、光通信、基站设备、IDC、天线射频分别下降1.60%、1.76%、1.82%、1.88%、2.63%、2.96%。

上周可交易个股中，广哈通信周涨幅达25.36%，排名第一，纵横通信周涨幅达10.87%，中贝通信周涨幅达8.03%。

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（%）
300711.SZ	广哈通信	25.36	56.06	600105.SH	永鼎股份	-18.27	26.15
603602.SH	纵横通信	10.87	19.99	600293.SH	三峡新材	-14.53	16.02
603220.SH	中贝通信	8.03	22.48	300698.SZ	万马科技	-9.31	40.55
603083.SH	剑桥科技	6.80	26.21	300205.SZ	天喻信息	-8.80	11.84
000851.SZ	高鸿股份	4.68	38.47	300710.SZ	万隆光电	-8.58	17.60
600130.SH	波导股份	4.52	11.20	300555.SZ	路通视信	-8.24	89.60
300563.SZ	神宇股份	4.48	22.65	002194.SZ	武汉凡谷	-7.93	20.01
600775.SH	南京熊猫	4.24	3.69	300548.SZ	博创科技	-7.93	9.72
600289.SH	*ST 信通	4.19	3.11	002396.SZ	星网锐捷	-7.25	8.74
002231.SZ	奥维通信	3.54	5.39	300531.SZ	优博讯	-6.58	9.60

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 任正非谈剥离荣耀：新荣耀要做华为最强竞争对手

11月26日，华为总裁办发布了华为创始人任正非在荣耀送别会上的讲话，他鼓励新荣耀拥抱全球化，做华为最强的竞争对手。谈到出售荣耀的真实原因，任正非表示：“华为在美国的一波又一波严厉的制裁下，使我们终于明白，美国某些政客不是为了纠正我们，而是要打死我们。华为短期的困难，我们有能力克服。我们不因自己受难，而要拖无辜的人下水。但分布在170个国家的代理商、分销商，因渠道没有水而干枯，会导致几百万人失业；供应商也因为我们不能采购，而货物积压，销售下滑，拖累股市。”

2. 华为回应：高通将恢复华为4G芯片供应

近日，有消息称，高通将恢复华为4G芯片供应。华为消费者业务云服务总裁张平安接受媒体采访时称，“我们看到新闻是这么报道的，也相信他们在努力。”张平安还表示，“如果给华为恢复供应芯片，就继续供。比如说Mate40我们照样发布了，明年的手机我们照样做计划，如果愿意给供芯片，我们当然愿意去用。”

3. 美国政府：拨款7.5亿美元建设5G网络

据报道，美国众议院周二通过两党立法，将拨款7.5亿美元（约49亿元人民币）用于建设美国5G网络。根据众议院和参议院于今年早些时候提出的《美国电信法案》，这笔资金作为美国商务部国家通信和信息管理局（NTIA）监督的拨款计划的一部分，用于支持美国5G网络的部署和使用。

4. 清华大学：去年年底已开始6G的试验

在世界5G大会“5G与媒体业之变革变局”高峰论坛中，清华大学新闻与传播学教授崔保国表示，清华大学去年年底已开始6G的试验。

5. 台积电：将于2022年下半年开始量产3纳米芯片

报道援引台积电董事长刘德音称,3纳米芯片开始量产时公司在台南科学园的雇员数将达到约2万人，目前为1.5万人。今年8月份，台积电高级副总裁米玉杰表示，该公司有计划继续提供有意义的节点改进，直到N3及以下。与7纳米相比，N3在同样的功率下，性能应该提高1.25倍-1.35倍，或者在同样的性能下功耗降低1.55倍-1.6倍。

6. 联发科：MT6893芯片组曝光

近日，Geekbench基准测试数据库曝光了一款MTK八核5G芯片组，型号为MT6893。MT6893采用了八核三集群的CPU组合，其中包括一个3.0GHz的Cortex-A78高性能核心，三个2.6GHz的Cortex-A78核心，以及四个节能的Cortex-A55核心，芯片组还支持LPDDR5和UFS3.0的存储组合。

9. 戴尔第三财季营收235亿美元净利润同比增长60%

戴尔科技公司今日公布了该公司的2021财年第三财季财报。报告显示，戴尔科技第三财季总净营收为234.82亿美元,与去年同期的228.44亿美元相比增长3%;净利润为8.81亿美元，与去年同期的5.52亿美元相比增长60%。

四、 上市公司公告

1. 盛路通信：关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告

何永星先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过15,590,548股，即不超过公司总股本比例的1.72%。。

2. 中国联通：关于回购注销部分限制性股票公告

公司决定按照授予价格3.79元/股回购注销36名因离职、辞退等原因不属于激励范围的激励对象持有的尚未解锁的合计211.62万股限制性股票;决定按照3.99元/股回购注销24名因退休、死亡、组织调离及其他原因不属于激励范围的激励对象持有的尚未解锁的合计162.6万股限制性股票。

3. 三维通信：关于减持公司股份计划的提示性公公告

郑剑波先生及其一致行动人王瑕女士，目前合计持有公司股份89,535,791股，占公司总股本比例12.4882%，计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过21,508,800股，即不超过公司总股本比例的3.00%。

4. 纵横通信：股东价减持股份结果公告

截至2020年11月25日，东证昭德共减持公司股份2,038,400股，占公司总股本1%，本次减持计划实施完毕。。

5. 武汉凡谷：股东股份减持计划的进展公告

自2020年5月15日至2020年11月25日，孟庆南、王丽丽及其一致行动人合计减持股份865.02万股，占公司总股本1.2991%。

6. *ST 九有：拟发行股票融资公告

公司拟通过非公开发行募集资金用于偿还公司债务及补充流动资金，价格为 1.85 元/股，数量不超过 1.60 亿股。

7. 路通视信：关于股东减持计划的公告

截至2020年11月25日，永新汇德累计减持199万股，占公司总股本0.9950%，本次减持计划时间已过半。

8. 广和通：关于非公开发行股票限售股份上市流通提示性公告

本次解除限售股份的上市流通日期：2020年11月30日（星期一）；本次解除限售的股份数量为23,026,311股，占公司股本总额的9.53%，实际可上市流通的数量为23,026,311股，占公司股本总额的9.53%。

9. 国盾量子：股东质押股份的公告

2020年11月18日，国盾量子股东累计质押公司股份692.7万股，占公司总股本的8.66%，2024年11月20日到期。

10. 欣天科技：关于股东股份减持计划的进展公告

截止至2020年11月25日，薛枫先生通过集中竞价、大宗交易方式合计减持股份数量为5,295,268股，减持计划股份数量已过半。

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（%）

会畅通讯	2020-11-30	26.70	17,412.00	12,217.08	70.16
亿联网络	2020-11-30	67.20	90,248.75	47,828.39	53.00
广和通	2020-11-30	2,302.63	24,154.63	12,512.34	51.80
新易盛	2020-12-02	227.91	33,097.81	23,932.33	72.31
神宇股份	2020-12-03	1,457.73	9,457.73	4,927.38	52.10
二六三	2020-12-07	646.00	136,247.07	116,785.52	85.72
博创科技	2020-12-09	1.08	15,027.67	11,541.85	76.80
博创科技	2020-12-17	36.50	15,027.67	11,542.93	76.81
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	105,333.33	57.26
杰赛科技	2020-12-21	5,558.53	57,671.17	51,266.22	88.89
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	87,865.86	96.81
恒信东方	2020-12-22	433.50	52,915.79	36,846.30	69.63
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	137,022.64	77.68
三维通信	2020-12-28	11,717.69	71,696.29	54,902.85	76.58
日海智能	2020-12-28	6,240.00	37,440.00	31,145.75	83.19
优博讯	2020-12-28	3,266.53	32,305.31	28,000.00	86.67
华测导航	2020-12-28	433.10	34,143.20	26,281.08	76.97
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	1,628.52	20.36
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	4,250.00	8.50
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	3,943.45	20.37
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	31,266.53	96.78
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	1,948.20	21.25
光迅科技	2021-02-01	531.90	69,734.79	65,725.73	94.25
立昂技术	2021-02-01	500.75	42,154.00	23,025.72	54.62
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	347,625.38	75.35
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,246.29	89.79
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	86.97
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	1,245.18	23.75
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	9.05
光库科技	2021-02-22	16.40	9,162.80	8,955.88	97.74
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	47.47

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)
科信技术	2020-11-27	13.80	-19.49	17.14	1,242.00
*ST 高升	2020-11-26	2.45	2.08	2.40	416.50
欣天科技	2020-11-25	13.13	-22.22	16.88	218.29
中嘉博创	2020-11-24	6.23	-1.42	6.32	898.43
欣天科技	2020-11-24	12.91	-21.28	16.40	363.94

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。