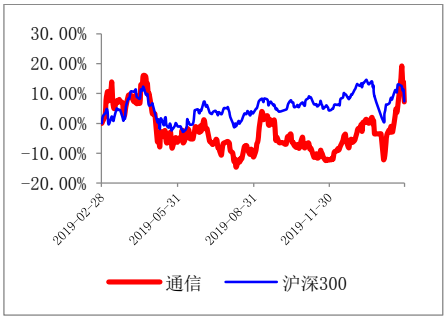
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

高通获得向华为供货许可，联通公布 2G 退网时间表

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、高通获得向华为供货许可，包含 4G 手机芯片。11 月 14 日据路透社报道，高通获得了美国政府的许可证，可以向华为出售 4G 手机芯片，作为对贸易限制的豁免。今年 9 月，在美国贸易限制生效后，高通和其他所有美国半导体公司都被迫停止向华为销售产品。目前众多美国科技企业正在申请恢复对华为供货，包括已经获准部分产品恢复供应的 AMD、intel、三星、东芝、台积电等。特朗普政策偏强硬，拜登上台可能会对中国科技采取更温和的态度，如在国际贸易方面，拜登主张施行自由贸易，降低关税，倡导以美国为主导的多边关系。我们认为，短期内美国大选不确定性消除，将有助于被压制的科技行业估值提升，如果拜登采取更加温和的对华政策，中美产业链配合将得到修复，有利于行业良性发展。但从长期看，国产替代和自主可控已经成为不可逆趋势，中美科技领域竞争将持续。

二、中国联通首次明确公布 2G 全面退网时间表，聚焦 4G+5G 协同网络。11 月 12 日，在 2020 全球移动宽带论坛上，中国联通 5G 共建共享工作组组长苗守野透露：中国联通已制定坚决向极简网络方向演进的策略和方案。今年底，已计划 240 个本地网 2G 退网，最快明年底 2G 全面退网；3G 年底首先降至 1 载频，加快 VoLTE 发展替代 3G 语音，推进 3G 逐步退网；最后形成 4G+5G 协同的极简目标网。我们认为，当前 4G 处于成熟期，5G 迎来大规模发展期，减小 2G/3G 的投入，可以让运营商有更多的精力和资源专注于推动 5G 建设。2G 网络目前仍然承载约 2.73 亿在网用户，未来将逐步切换到 4G、5G，同时 NB-IoT 与 LTE-M 将承担起物联网的连接。建议关注物联网模组厂商：移远通信、广和通等。

三、信通院：5G 手机出货量 1676.0 万部，占比持续提升至 64.1%。根据信通院公布的数据，2020 年 10 月，国内市场 5G 手机出货量 1676.0 万部，占同期手机出货量的 64.1%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 57.1%。1-10 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.24 亿部、上市新机型累计 183 款，占比分别为 49.4%和 47.3%。今年我国已经建成了近 70 万个基站，5G 终端连接数已超过 1.8 亿。网络基础设施的完善和 5G 手机渗透率的提升，促进了许多新的基于 5G 的应用，如在疫情期间，在智慧教育领域催生出了 5G+超高清远程互动教学、AR/VR 沉浸式教学、全息课堂等众多新的模式，5G 应用将继续多点开花。

行业要闻

1. 中芯国际：营收创新高，Q3 突破 10 亿美元

中芯国际发布第三季度财务报告。财报显示，第三季度营收 10.8 亿美元，环比增长 15.3%，同比增长 32.6%，市场预估 9.948 亿美元；第

执业资格证书编码：S1190520040002

三季度净利润 2.564 亿美元，同创历史新高。

2. 亚马逊：斥资 28 亿美元在印度建设多个数据中心

印度特伦甘纳邦信息技术部部长拉玛·劳表示，美国顶尖云计算服务提供商亚马逊网络服务（AWS）将投资 2076 亿卢比（28 亿美元），在该邦修建多个数据中心。数据园区和存储服务逐渐在印度成为一项有利可图的业务，并吸引了跨国巨头和高塔姆·阿达尼（Gautam Adani）等本土亿万富豪的参与。。

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	2020/11/13 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	35.82	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	95.38	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	50.88	0.94	1．22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	31.16	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	17.67	-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：营收创新高，Q3 突破 10 亿美元 6
2. 中国联通：明年争取所有 2G 网络平稳退出 6
3. 苹果：推出首款自研芯片 M1 6
4. 联发科：发布“天玑 700”芯片 7
5. 中移资本：9 亿元战略入股华宇软件 7
6. T-MOBILE：反超 AT&T 成美国第二大无线运营商 7
7. 中国联通：发行 20 亿元超短期融资券 7
8. 亚马逊：斥资 28 亿美元在印度建设多个数据中心 7
9. 高通：获得向华为供货许可，包含 4G 手机芯片 8
四、 上市公司公告 8
1. 欣天科技：公司股东减持计划数量过半公告 8
2. 万隆光电：公司股东减持计划数量过半公告 8
3. 永鼎股份：收到补助的公告 8
4. 烽火通信：限售股解禁公告 8
5. 科信技术：公司股东减持计划数量过半公告 8
6. 神宇股份：公司股东减持计划完成公告 8
7. 剑桥科技：公司股东减持计划公告 8
8. 世纪鼎利：公司股东减持计划完成公告 9
9. 杰赛科技：公司子公司中标公告 9
10. 万马科技：关于投资设立全资子公司的公告 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 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 10

一、 投资策略

一、高通获得向华为供货许可，包含4G手机芯片。11月14日据路透社报道，高通获得了美国政府的许可证，可以向华为出售4G手机芯片，作为对贸易限制的豁免。今年9月，在美国贸易限制生效后，高通和其他所有美国半导体公司都被迫停止向华为销售产品。目前众多美国科技企业正在申请恢复对华为供货，包括已经获准部分产品恢复供应的AMD、intel、三星、东芝、台积电等。特朗普政策偏强硬，拜登上台可能会对中国科技采取更温和的态度，如在国际贸易方面，拜登主张施行自由贸易，降低关税，倡导以美国为主导的多边关系。我们认为，短期内美国大选不确定性消除，将有助于被压制的科技行业估值提升，如果拜登采取更加温和的对华政策，中美产业链配合将得到修复，有利于行业良性发展。但从长期看，国产替代和自主可控已经成为不可逆趋势，中美科技领域竞争将持续。

二、中国联通首次明确公布2G全面退网时间表，聚焦4G+5G协同网络。11月12日，在2020全球移动宽带论坛上，中国联通5G共建共享工作组组长苗守野透露：中国联通已制定坚决向极简网络方向演进的策略和方案。今年底，已计划240个本地网2G退网，最快明年底2G全面退网；3G年底首先降至1载频，加快VoLTE发展替代3G语音，推进3G逐步退网；最后形成4G+5G协同的极简目标网。我们认为，当前4G处于成熟期，5G迎来大规模发展期，减小2G/3G的投入，可以让运营商有更多的精力和资源专注于推动5G建设。2G网络目前仍然承载约2.73亿在网用户，未来将逐步切换到4G、5G，同时NB-IoT与LTE-M将承担起物联网的连接。建议关注物联网模组厂商：移远通信、广和通等。

三、信通院：5G手机出货量1676.0万部，占比持续提升至64.1%。根据信通院公布的数据，2020年10月，国内市场5G手机出货量1676.0万部，占同期手机出货量的64.1%；上市新机型16款，占同期手机上市新机型数量的57.1%。1-10月，国内市场5G手机累计出货量1.24亿部、上市新机型累计183款，占比分别为49.4%和47.3%。今年我国已经建成了近70万个基站，5G终端连接数已超过1.8亿。网络基础设施的完善和5G手机渗透率的提升，促进了许多新的基于5G的应用，如在疫情期间，在智慧教育领域催生出了5G+超高清远程互动教学、AR/VR沉浸式教学、全息课堂等众多新的模式，5G应用将继续多点开花。

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1.96%，收2937.52点。各行情指标从好到坏依次为上证综指>沪深300>万得全A（除金融、石油石化）>万得全A>中小板综>创业板综 。通信行业板块上涨，表现高于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.06%
沪深 300	-0.14%
万得全 A	-0.34%
万得全 A（除金融、石油石化）	-0.19%
中小板综	-1.10%
创业板综	-1.27%
申万通信行业指数	-1.67%
太平洋卫星基站设备指数	-5.78%
太平洋天线射频指数	-2.62%
太平洋光通信指数	-5.78%
太平洋物联网指数	-7.16%
太平洋 IDC 指数	-4.62%
太平洋卫星导航指数	-3.12%
太平洋网规网优指数	-2.50%
太平洋光纤光缆指数	-4.88%
太平洋 PCB 指数	-1.01%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，物联网、基站设备、光通信、光纤光缆、IDC、卫星导航、天线射频、网规网优和PCB分别下降7.16%、5.78%、5.78%、4.88%、4.62%、3.12%、2.62%、2.50%，1.01%。

上周可交易个股中，路通视信周涨幅达12.63%，排名第一，三峡新材周涨幅达10.74%，*ST九有周涨幅达10.41%。

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（%）
300555.SZ	路通视信	12.63	114.06	300548.SZ	博创科技	-6.51	15.93
600293.SH	三峡新材	10.74	17.17	300578.SZ	会畅通讯	-6.56	39.53
600462.SH	*ST 九有	10.41	4.28	603236.SH	移远通信	-6.58	9.64
603703.SH	盛洋科技	8.74	13.59	600776.SH	东方通信	-6.63	8.59
688100.SH	威胜信息	7.63	23.08	300183.SZ	东软载波	-7.27	16.81
000971.SZ	*ST 高升	7.14	3.64	300502.SZ	新易盛	-9.18	21.17
300628.SZ	亿联网络	6.93	5.02	300620.SZ	光库科技	-9.38	14.79
300710.SZ	万隆光电	6.44	33.49	300638.SZ	广和通	-9.44	19.18
300590.SZ	移为通信	5.09	56.28	300563.SZ	神宇股份	-9.51	35.44
300383.SZ	光环新网	4.87	12.12	300597.SZ	吉大通信	-9.99	47.62

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中芯国际：营收创新高，Q3 突破 10 亿美元

中芯国际发布第三季度财务报告。财报显示，第三季度营收 10.8 亿美元，环比增长 15.3%，同比增长 32.6%，市场预估 9.948 亿美元；第三季度净利润 2.564 亿美元，同创历史新高。

2. 中国联通：明年争取所有 2G 网络平稳退出

关于中国联通的2G退网，中国联通5G共建共享工作组组长苗守野透露了最新信息。中国联通下一步目标：以高品质5G服务大众和行业，主要从极简网络、极致体验、极智服务三个方面打造高品质目标网。在极简网络的构建中，网络瘦身是首要选择。苗守野指出，中国联通的基础网络是2G到5G是四世同堂的局面（GSM/WCDMA/LTE/5G），运营的压力很大，所以需要简化。

中国联通一直在努力推动2G网络退网，今年基本上可以实现240个左右本地网2G退网，明年争取所有2G网平稳退出，同时逐渐降低3G网络厚度，打造成薄3G网络。

3. 苹果：推出首款自研芯片 M1

苹果公司Mac系列产品的自研芯片“M1”将使用5纳米制程，成为电脑端首个使用5纳米制造商。苹果公司称，M1芯片实现了巨大飞跃，这颗采用5纳米制程工艺的芯片，将CPU、

GPU、缓存集成在一起，其中包含160亿个晶体管。

4. 联发科：发布“天玑 700”芯片

11月11日，联发科发布天玑700。据了解，天玑700采用八核CPU架构，包括两颗大核Arm Cortex-A76，主频达2.2GHz，最高支持6400万像素摄像头和夜拍增强功能、支持90Hz屏幕刷新率。在通信方面，天玑700支持5G双载波聚合（2CC 5G-CA）和5G双卡双待（DSDS）。

数据显示，联发科当季营收为新台币972.75亿元（约合人民币227.82亿元），同比增长44.7%，净利新台币133.67亿元（约合人民币31.3亿元），同比增长93.7%，两个数据均创历史新高。

5. 中移资本：9 亿元战略入股华宇软件

华宇软件近日发布公告称，公司实控人邵学和股东任刚、王莉丽合计转让公司4100万股给中移资本控股有限责任公司，每股转让价格为人民币22.11元/股，本次交易对价总额为9.0651亿元。

本次权益变动前，中移资本未持有华宇软件股份；权益变动后，中移资本持有华宇软件4100万股，占上市公司总股本的5.028%。

6. T-Mobile：反超 AT&T 成美国第二大无线运营商

据外媒报道，T—Mobile在2020年第二季度反超AT&T，成为美国第二大无线运营商。T—Mobile在2020年第三季度增加了200万名新用户。客户总数增加到1.040亿。在并购第四大无线运营商Sprint及客户自然增长的推动，T—Mobile的服务收入在2020年第三季度增长到141亿美元，总收入增长至193亿美元，净利润到13亿美元。T—Mobile的5G网络覆盖140万平方英里的8300个城镇的2.7亿人口。T—Mobile的5G网络数量比Verizon多3.5倍，比AT&T多2倍。

7. 中国联通：发行 20 亿元超短期融资券

中国联通发布公告称，联通运营公司已于2020年11月5日完成发行总金额为人民币20亿元的2020年度第四期超短期融资券，期限为90日，年利率为2.17%，起息日为2020年11月6日。据上海清算所网站信息披露，本次发行采用主承销商簿记建档、集中配售、指定账户收款的方式。中国农业银行作为主承销商，组织承销团承销本期债务融资工具，中国农业银行作为簿记管理人负责簿记建档工作。

8. 亚马逊：斥资 28 亿美元在印度建设多个数据中心

印度特伦甘纳邦信息技术部部长拉玛·劳表示，美国顶尖云计算服务提供商亚马逊网

络服务（AWS）将投资 2076 亿卢比（28 亿美元），在该邦修建多个数据中心。数据园区和存储服务逐渐在印度成为一项有利可图的业务,并吸引了跨国巨头和高塔姆·阿达尼（Gautam Adani）等本土亿万富豪的参与。

9. 高通：获得向华为供货许可，包含 4G 手机芯片

高通周五获得了美国政府的许可证，可以向华为出售4G手机芯片，作为对贸易限制的豁免。其他美国公司像是美光科技也表示已经提交了申请，英特尔还表示已获得向华为出售的许可证。

四、 上市公司公告

1. 欣天科技：公司股东减持计划数量过半公告

截止至2020年11月2日，公司股东刘辉先生累计减持股份数量为2,571,972股，减持计划股份数量已过半。

2. 万隆光电：公司股东减持计划数量过半公告

公司股东华凯投资计划减持公司股份不超过1,360,000股，占公司总股本的1.98%，其减持计划的减持数量已过半。。

3. 永鼎股份：收到补助的公告

永鼎股份及控股子公司自2020年11月3日至2020年11月11日累计收到政府补助人民币10,132,958.33 元。

4. 烽火通信：限售股解禁公告

2020 年11月18日，公司一部分限售股解禁，解除限售的限制性股票数量为17,780,554股，占目前公司总股本的1.52%。

5. 科信技术：公司股东减持计划数量过半公告

020年7月10日至2020年11月9日，张锋峰累计减持公司股票1,912,200股，占公司总股本0.92%，减持计划数量过半。

6. 神宇股份：公司股东减持计划完成公告

截止 2020 年 11 月 10 日，周芝华合计减持 778,800 股（占公司总股本的 0.823%），减持计划实施完毕。

7. 剑桥科技：公司股东减持计划公告

公司股东CIG Holding，计划在六个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的1.11%。

8. 世纪鼎利：公司股东减持计划完成公告

截至2020年11月9日减持期满，王耘、王莉萍、王峻峰先生和兆芯投资累计减持公司股份422.3万股，占公司总股本的0.7388%。

9. 杰赛科技：公司子公司中标公告

公司全资子公司远东通信以第一中标候选人中标“杭州地铁3号线一期工程专用通信设备采购及服务”，标的金额为2.18亿元人民币。

10. 万马科技：关于投资设立全资子公司的公告

万马科技因战略发展需要，拟使用自有资金在上海投资设立全资子公司上海优咔网络科技有限公司，注册资本为人民币1,500万元。

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（%）
烽火通信	2020-11-18	1,767.19	117,015.28	111,386.97	95.19
会畅通讯	2020-11-20	96.98	17,412.00	12,135.79	69.70
广和通	2020-11-20	64.18	24,154.63	12,512.34	51.80
立昂技术	2020-11-26	264.16	42,154.00	22,761.56	54.00
会畅通讯	2020-11-30	27.00	17,412.00	12,232.77	70.25
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	12,576.52	52.07
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

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)
*ST 高升	2020-11-13	2.40	0.00	2.40	120.00
世纪鼎利	2020-11-13	6.30	-5.55	6.67	567.00
*ST 高升	2020-11-12	2.32	1.31	2.29	103.11
世纪鼎利	2020-11-12	6.40	-4.33	6.69	1,984.00
会畅通讯	2020-11-12	38.28	-11.92	43.46	459.36
会畅通讯	2020-11-12	38.28	-11.92	43.46	459.36
会畅通讯	2020-11-11	38.28	-11.59	43.30	842.16
会畅通讯	2020-11-11	38.28	-11.59	43.30	459.36
会畅通讯	2020-11-11	38.28	-11.59	43.30	459.36
*ST 高升	2020-11-10	2.25	1.35	2.22	112.50

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。