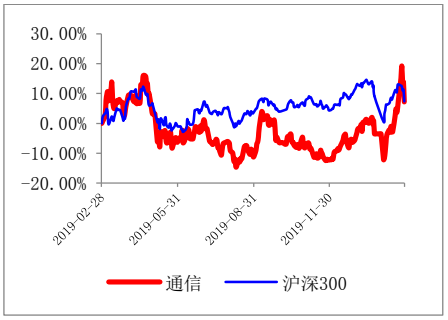
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

聚焦“十四五”专项规划，5G+工业互联网有望加速

■ 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、聚焦“十四五”专项规划，5G 建设仍将保持高速。10 月 29 日，十九届五中全会公报全文对外公布，重点介绍了对十四五规划的一些考虑。工业和信息化部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 2524 号提案答复函中表示，下一步，工业和信息化部积极考虑将 5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划，进一步引导企业突破核心技术，依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键核心技术和产品攻关，加强技术领域国际合作，有力有效解决“卡脖子”问题，为构建现代化经济体系、实现经济高质量发展提供有力支撑。我们认为，未来 3 年我国处于 5G 发展的导入期，将继续坚持适度超前的建设节奏，形成“以建促用”的 5G 发展模式。

二、工业互联网已经成为 5G 主战场，我国 5G+工业互联网投资超 34 亿元。10 月 29 日，工信部信息通信管理局副局长鲁春丛在中国移动 5G+工业互联网推进大会上表示，工业互联网已成为 5G 应用的主战场，我国 5G+工业互联网投资超过 34 亿元，应用于工业互联网的 5G 基站总数超过 3.2 万个。我们认为，工业互联网是我国制造业升级和新基建战略的重要一环，结合当前国际形势，高端制造的自主化愈发重要，工业互联网必要性进一步凸显，有望带动工业互联网赛道景气度上升。

三、通信行业三季报披露完毕，光模块、物联网保持高景气度。本周通信行业三季报披露完毕，加权平均后全行业营收增速为 12.0%，净利润同比增长 23.1%。受益于海外云厂商资本开支复苏与 5G 建设带动前传光模块需求大幅增长，光模块行业延续上半年高增速，光模块行业营收同比增长 49.3%，净利润同比增长 61.3%，其中中际旭创(营收 yoy58%，利润率 yoy68%）、新易盛（营收 yoy86%，净利润 yoy157%）、天孚通信（营收 yoy70%，净利润 yoy70%）。物联网也处于高速发展阶段，营收同比增长 20.7%，但净利润下滑 43%，其中模组龙头移远通信（营收 47%，净利润 yoy34%）、广和通（营收 yoy48%，净利润 yoy86%）表现优异。但由于海外未能缓解，海外营收占比较高的公司业绩复苏仍需时间。

四、工信部批准移动，电信开展物联网 eSIM 服务，自此三大运营商均获 eSIM 服务批文。工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展 eSIM 技术应用服务的批准。我们认为，eSIM 将加速 5G 应用与物联网发展，运营商有望继续加大推进力度，带动 SIM 卡、物联网模组、应用解决方案厂商受益。

执业资格证书编码：S1190520040002

■ 行业要闻

1.中国移动：建成全球规模最大 5G 网络

去年 10 月 30 日，中国三大电信运营商宣布 5G 正式商用。在本周举行的 5G 商用一周年座谈会上，中国移动表示，今年中国移动新建 30 万 5G 基站，共开通 35 万个 5G 基站，建成全球规模最大 5G 网络，为全国所有地级以上城市提供 5G 服务。

2. Marvell：宣布 100 亿美元收购 Inphi

10 月 29 日，芯片供应商 Marvell Technology 宣布，将以 100 亿美元的现金和股票收购半导体公司 Inphi。根据 Marvell 和 Inphi 达成的协议，每股 Inphi 股票可兑换 66 美元现金和 2.32 股合并后公司的股票。交易完成后，Marvell 股东将拥有合并后公司约 83%的股份，Inphi 股东持有约 17%的股份。

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	2020/10/30 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	32.27	1.2	1.30	28	25.66	买入
002049.SZ	紫光国微	107.32	1.2	1.41	91	78.03	买入
300308.SZ	中际旭创	47.30	0.94	1.22	53	40.79	增持
300590.SZ	移为通信	22.88	0.58	0.69	45	37.90	增持
300007.SZ	汉威科技	19.08	-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 5
二、 行情回顾 6
三、 行业新闻 7
1. 华为：正式进军半导体领域 7
2. MARVELL：宣布 100 亿美元收购 INPHI 7
3. 中国移动：建成全球规模最大 5G 网络 8
4. AMD ：官宣 350 亿美元收购赛灵思 8
5. 移为通信：2020 年前三季度营收 3.03 亿元 同比下降 30% 8
8. 中兴通讯：前三季度营收 741.3 亿元 8
9. 5G 部署提速，光器件上市公司前三季度业绩普遍飘红 8
四、 上市公司公告 9
1. 中富通：公布三季报 9
2. 万马科技：公司三季度利润同比大幅增加 9
3. 吉大通信：公司三季度收入利润均同比下降 9
4. 路通视信：公司股东减持公告 9
5. 鹏博士：鹏博士关于向全资子公司增资的公告 9
6. 科信技术：关于持股 5%以上股东减持数量过半的公告 9
7. 博创科技：关于公司监事减持计划期限届满的公告 9
8. 中际旭创：发布三季报 10
9. 汇源通信：发布三季报 10
10. 网宿科技：发布三季报 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 11

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 6
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 7
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 10
图表 4 本周大宗交易一览 11

一、 投资策略

一、聚焦“十四五”专项规划，5G建设仍将保持高速。10月29 日，十九届五中全会公报全文对外公布，重点介绍了对十四五规划的一些考虑。工业和信息化部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 2524 号提案答复函中表示，下一步，工业和信息化部积极考虑将5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划，进一步引导企业突破核心技术，依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键核心技术和产品攻关，加强技术领域国际合作，有力有效解决“卡脖子”问题，为构建现代化经济体系、实现经济高质量发展提供有力支撑。我们认为，未来3年我国处于5G发展的导入期，将继续坚持适度超前的建设节奏，形成“以建促用”的5G发展模式。

二、工业互联网已经成为5G主战场，我国5G+工业互联网投资超34亿元。10月29日，工信部信息通信管理局副局长鲁春丛在中国移动5G+工业互联网推进大会上表示，工业互联网已成为5G应用的主战场，我国5G+工业互联网投资超过34亿元，应用于工业互联网的5G基站总数超过3.2万个。我们认为，工业互联网是我国制造业升级和新基建战略的重要一环，结合当前国际形势，高端制造的自主化愈发重要，工业互联网必要性进一步凸显，有望带动工业互联网赛道景气度上升。

三、通信行业三季报披露完毕，光模块、物联网保持高景气度。本周通信行业三季报披露完毕，加权平均后全行业营收增速为12.0%，净利润同比增长23.1%。受益于海外云厂商资本开支复苏与5G建设带动前传光模块需求大幅增长，光模块行业延续上半年高增速，光模块行业营收同比增长49.3%，净利润同比增长61.3%，其中中际旭创（营收yoy58%，利润率yoy68%）、新易盛（营收yoy86%，净利润yoy157%）、天孚通信（营收yoy70%，净利润yoy70%）。物联网也处于高速发展阶段，营收同比增长20.7%，但净利润下滑43%,其中模组龙头移远通信(营收47%,净利润yoy34%)、广和通(营收yoy48%，净利润yoy86%）表现优异。但由于海外未能缓解，海外营收占比较高的公司业绩复苏仍需时间。

四、工信部批准移动，电信开展物联网eSIM服务。自此三大运营商均获eSIM服务批文。工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域eSIM技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展物联网等领域eSIM技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展eSIM技术应用服务的批准。

我们认为，eSIM将加速5G应用与物联网发展，运营商有望继续加大推进力度，带动SIM卡、物联网模组、应用解决方案厂商受益。

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

上周大盘下跌1.75%，收3278.00点。各行情指标从好到坏依次为：沪深300>上证综指>万得全A>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>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	-1.63%
沪深 300	-0.49%
万得全 A	-1.91%
万得全 A（除金融、石油石化）	-1.95%
中小板综	-0.14%
创业板综	-0.03%
申万通信行业指数	-3.93%
太平洋卫星基站设备指数	-3.42%
太平洋天线射频指数	-3.82%
太平洋光通信指数	-3.46%
太平洋物联网指数	-2.74%
太平洋 IDC 指数	-3.57%
太平洋卫星导航指数	-4.52%
太平洋网规网优指数	-3.65%
太平洋光纤光缆指数	-1.42%
太平洋 PCB 指数	0.02%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航、天线射频、网规网优、IDC、光通信、基站设备、物联网、光光纤光缆分别下跌4.52%、3.82%、3.65%、3.57%、3.46%、3.42%、2.74%、1.42%，PCB上涨0.02%。

上周可交易个股中，欣天科技周涨幅达32.01%，排名第一，会畅通讯周涨幅达24.06%，吉大通信周涨幅达6.54%。

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（%）
300615.SZ	欣天科技	32.01	101.51	300603.SZ	立昂技术	-16.84	22.13
300578.SZ	会畅通讯	24.06	57.48	300383.SZ	光环新网	-15.10	11.31
300597.SZ	吉大通信	6.54	39.42	300081.SZ	恒信东方	-13.43	12.57
300513.SZ	恒实科技	6.27	40.87	300590.SZ	移为通信	-12.34	7.40
600734.SH	*ST 实达	3.36	12.07	300134.SZ	大富科技	-12.08	8.82
603712.SH	七一二	3.19	6.91	688159.SH	有方科技	-10.74	11.88
300394.SZ	天孚通信	2.94	9.21	300710.SZ	万隆光电	-10.44	24.24
002446.SZ	盛路通信	2.80	8.19	603602.SH	纵横通信	-10.36	5.31
300565.SZ	科信技术	2.67	23.92	300205.SZ	天喻信息	-9.49	13.87
002194.SZ	武汉凡谷	2.52	8.01	000851.SZ	高鸿股份	-8.87	5.50

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 华为：正式进军半导体领域

近日，华为旗下的哈勃科技投资有限公司以150万美元的价格，获得了马来西亚JF Technology有限公司的股份，多达45%。双方合资成立了一家新的合资工资，负责在中国生产一些高性能测试接触器。

2. Marvell：宣布 100 亿美元收购 Inphi

10月29日，芯片供应商Marvell Technology宣布，将以100亿美元的现金和股票收购半导体公司Inphi。根据Marvell和Inphi达成的协议，每股Inphi股票可兑换66美元现金和2.32股合并后公司的股票。交易完成后，Marvell股东将拥有合并后公司约83%的股

份，Inphi股东持有约17%的股份。

3. 中国移动：建成全球规模最大 5G 网络

去年10月30日，中国三大电信运营商宣布5G正式商用。在本周举行的5G商用一周年座谈会上，中国移动表示，今年中国移动新建30万5G基站，共开通35万个5G基站，建成全球规模最大5G网络，为全国所有地级以上城市提供5G服务。

4. AMD ：官宣 350 亿美元收购赛灵思

美国当地时间10月27日上午，全球半导体巨头AMD正式宣布，公司与FPGA芯片龙头赛灵思已达成一项最终协议，同意AMD发行总价值350亿美元股票的方式收购赛灵思。该笔交易预计于2021年底完成，合并后的公司将拥有1.3万名工程师，每年的研发投入超过27亿美元。

5. 移为通信：2020 年前三季度营收 3.03 亿元 同比下降 30%

10月29日消息（南山）移为通信昨日晚间发布了2020年前三季度财报。报告显示，前三季度实现营收3.03亿元，同比下降30%；净利润6227万元，同比下降37.27%。

6. 2020年国产半导体设备销售收入预计达213亿元人民币

2020年中国大陆半导体设备市场将超过150亿美元，2020年国产半导体设备销售收入将达到213亿元（人民币）左右，市场占有率将达到20%左右，其中集成电路设备90亿元左右，太阳能电池片设备100亿元左右，LED设备20亿元左右。

7. 三星第三季度净利润83亿美元 同比增长48.9%

7月到9月这个季度的营业利润为12.35万亿韩元，同比增长58.8%。营收同比增长8%，至66.96万亿韩元。

8. 中兴通讯：前三季度营收 741.3 亿元

中兴通讯实现营业收入741.3亿元人民币，同比增长15.4%；归属于上市公司普通股股东的净利润27.1亿元人民币；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润14.5亿元人民币；基本每股收益为0.59元人民币。中兴通讯以创新为本，继续保持研发高投入，前三季度研发投入达107.9亿元人民币，同比增长15.3%，占营收比例的14.6%。

9. 5G 部署提速，光器件上市公司前三季度业绩普遍飘红

多家光器件上市公司发布2020年首三季度报告。5G商用网络加速部署，同时在数据中

心等“新基建”的推动下，光器件行业普遍受益。网络建设方面，根据工信部最新数据显示，截至9月底，我国已经累计建设5G基站69万个，累计终端连接数已超过了1.6亿户。

四、 上市公司公告

1. 中富通：公布三季报

2020年3季度，公司实现营业收入3.06亿元，同比增98.92%，净利润1500.52万元，同比增12.72%。

2. 万马科技：公司三季度利润同比大幅增加

2020年3季度，公司实现营业收入1.36亿元，同比增50.74%，净利润195.14万元，同比增95.82%。

3. 吉大通信：公司三季度收入利润均同比下降

2020年3季度，公司实现营业收入1.16亿元，同比增42.55%，净利润490.00万元，同比减28.78%。

4. 路通视信：公司股东减持公告

蒋秀军计划在以集中竞价方式减持本公司股份不超过 608,643 股（占本公司 总股本比例 0.30%）。

5. 鹏博士：鹏博士关于向全资子公司增资的公告

为优化鹏博士全资子公司太古云通的资产结构，增强其资金实力，公司拟使用自有资金对太古云通进行增资，增资金额为人民币9,000万元。本次增资完成后，太古云通的注册资本由人民币1,000万元变更为人民币10,000万元，股权结构不变，仍由本公司持有太古云通100%的股权。

6. 科信技术：关于持股 5%以上股东减持数量过半的公告

曾宪琦先生在 2020 年 7 月 10 日至 2020 年 10 月 29 日期间通过集中竞价的方式累计减持公司股票 1,281,271 股，占公司总股本 0.62%，曾宪琦先生累计减持股份数量过半。

7. 博创科技：关于公司监事减持计划期限届满的公告

本次减持计划期间，段义鹏先生未减持公司股份。截至2020年10月29日，公司监事段义鹏先生通过宁波思博投资咨询有限公司间接持有公司股份176,220股，占公司现有总股本的0.12%。

8. 中际旭创：发布三季报

2020年3季度，公司实现营业收入19.60亿元，同比增56.97%，净利润2.35亿元，同比增55.90%。。

9. 汇源通信：发布三季报

2020年3季度，公司实现营业收入1.41亿元，同比增33.01%，净利润727.26万元，同比减281.98%。

10. 网宿科技：发布三季报

2020年3季度，公司实现营业收入13.89亿元，同比减1.61%，净利润3129.40万元，同比增200.21%。。

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
移为通信	2020-11-02	59.40	24,221.70	17,050.73	70.39
广哈通信	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	6,528.81	31.44
中国联通	2020-11-02	903,735.43	3,101,559.55	2,149,991.08	69.32
会畅通讯	2020-11-06	200.08	17,412.00	11,935.71	68.55
新易盛	2020-11-09	191.37	33,097.81	23,925.47	72.29
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	71.00
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

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 新海	2020-10-30	2.26	-1.74	2.30	226.00
*ST 高升	2020-10-29	2.18	-0.91	2.20	99.63
欣天科技	2020-10-29	15.39	-18.49	18.88	1,077.30
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	2,057.12
七一二	2020-10-29	46.36	6.82	43.40	1,195.16
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	791.20
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	514.28
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	7,002.12
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	5,934.00
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	3,758.20
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	3,125.24
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	2,452.72
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	21,955.80
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	10,285.60
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	1,661.52
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	1,028.56
七一二	2020-10-29	39.56	-8.85	43.40	514.28

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。