

重组新规有望落地，科创牛市买什么

——TMT 行业重大事项点评

行业简报

分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebscn.com

付天姿 (执业证书编号：S0930517040002)
021-52523692
futz@ebscn.com

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)
021-52523857
jianggp@ebscn.com

孔蓉 (执业证书编号：S0930517120002)
021-52523837
kongrong@ebscn.com

事件：

2019年6月20日，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见。主要内容如下：

(1) 一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。

(2) 二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。

(3) 三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。

(4) 四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。

点评：

◆投资建议：科技牛市和创业板牛市或将开启，关注TMT龙头主线和中小市值主线。

(1) 从科技行业基本面角度看：5G时代万物智联，产业互联网确定性崛起，5G+ABC (AI人工智能、BIG DATA 大数据、CLOUD 云计算) 将赋能各个行业，VRAR、无人驾驶等场景有望爆发。此外，大国博弈下，自主可控和国产替代将成为大势所趋，我们看好半导体、5G、自主可控等细分行业的投资机会；

(2) 从估值角度看：创业板公司放开借壳并允许配套融资，部分符合国家战略的高新技术和新兴产业资产将有机会通过借壳创业板公司登陆资本市场。在创业板整体估值水平提升的背景下，科技板块整体的估值水平也有望确定性提升。

建议关注两条主线：(1) 科技板块细分领域龙头公司和(2) 部分绩优中小市值公司。

一、龙头主线：

1、电子行业：(1) 半导体：汇顶科技、兆易创新、韦尔股份、北方华创、圣邦股份；(2) 元件：三环集团、顺络电子；(3) 激光：锐科激光、大族激光；(4) 安防：海康威视。

2、计算机行业：卫宁健康(医疗IT)，恒生电子(金融IT)，数字政通(智慧城管)，用友网络(ERP)，超图软件(GIS)，辰安科技(公共安全)，启明星辰(信息安全)，中孚信息(保密信息化)，华宇软件(司法信息化)，科大讯飞(人工智能)，东方通(中间件)，深信服(超融合)，泛微网络(OA)，石基信息(酒店餐饮信息化) 广联达(建筑信息化)

3、通信行业：（1）5G：中兴通讯；（2）网络可视化：中新赛克；（3）IDC：光环新网等。

4、传媒行业：芒果超媒、华策影视、顺网科技。

5、海外 TMT：（1）消费电子：舜宇光学。（2）半导体：中芯国际、华虹半导体。（3）通信：小米集团、中国铁塔。（4）软件服务：金山软件、金蝶国际

6、教育行业：（1）职业教育：中公教育；（2）教育信息化：视源股份。

二、绩优低估中小市值主线：

1、电子行业：顺络电子等。

2、计算机行业：新大陆，新北洋。

3、通信行业：（1）5G：剑桥科技 光库科技 通宇通讯；（2）北斗：华测导航；（3）网络可视化：恒为科技 中新赛克。

4、传媒行业：（1）影视：华策影视 慈文传媒 万达电影 中国电影；（2）游戏：三七互娱、完美世界、游族网络；（3）互联网：芒果超媒、视觉中国；（4）出版：中南传媒、凤凰传媒；（5）广电：华数传媒、贵广网络、东方明珠；（6）广告：分众传媒、蓝色光标。

5、海外 TMT：丘钛科技

6、教育行业：开元股份、盛通股份等。

◆风险提示：中美贸易摩擦升级、政策推进进度不及预期

附录

美日半导体之战启示，下半年看好半导体和 5G——电子行业 2019 年下半年投资策略

(刘凯、耿正、王经纬)

◆贸易摩擦加速大陆电子产业升级，重点看好半导体和 5G 板块

近两年来，中美贸易摩擦成为扰动中国电子产业发展的重要因素，美国多次打击中国高科技行业，这些对中国电子产业的发展造成了深远影响。回顾美日在 80 年代发生的针对半导体的贸易摩擦，我们发现这并不是日本在 DRAM 领域衰退的主要原因，日本半导体产业在贸易摩擦后反而进一步强大。华为事件凸显电子产业自主可控的紧迫性，我们预计未来半导体和 5G 产业的发展将进一步加速。

◆半导体：下半年景气回升，重点看好设计和设备环节

中兴、华为等事件一再暴露出半导体是我国电子产业最大的软肋，我国在这一领域缺乏核心技术、优秀人才、产业生态。随着贸易摩擦的持续，我们预计国内半导体产业将得到更强有力的支持，未来有望加速发展。从短期来看，目前半导体受到需求、库存等影响较大，上半年处于去库存阶段，下半年有望进入补库存阶段。在这样的行业发展趋势下，我们建议重点关注设计和设备两大环节。

◆5G 终端：5G 手机已来，多环节迎来全面变革

随着 5G 基础设施的逐步实施，我们预计 5G 手机将从 2019 年下半年开始大规模推出，2020 年快速放量，5G 将成为电子行业在未来两年最大的发展动力。5G 作为一种全新的通信标准，将带来毫米波、波束成形、载波聚合、阵列天线等方面的技术革新，也将给手机的基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节带来变革。很多电子企业已经提前在这些领域有所布局，未来将随着 5G 手机的快速普及而明显受益。

◆投资建议：

我们建议重点关注半导体和 5G 两大板块，推荐关注 5G 板块的信维通信、三环集团、顺络电子、深南电路等，以及半导体板块的汇顶科技、北方华创等。

◆风险提示：半导体需求持续疲软、5G 手机普及不达预期、中美贸易摩擦加剧

围绕中期主线，关注景气细分——计算机行业 2019 年下半年投资策略

(姜国平、卫书根、万义麟)

◆上半年板块普涨，整体估值水平相对合理：截止 2019 年 5 月 31 日，计算机指数上涨 29%，同期创业板指数上涨 19%，沪深 300 指数上涨 21%。2019Q1 计算机板块公募基金持仓比例为 5%，环比上升 0.72 个百分点，超配 1.6%处于过去 10 年中位数水平。计算机指数 PE (TTM, 剔除负值) 45 倍，低于过去十年 48 倍的中位数水平。从个股估值看，40%标的估值处于过去 10 年板块中位数水平以下。

◆展望下半年，以产业趋势为基，寻找高景气度细分仍是核心主线看好产业互联与安全可控两大中期趋势主线，看好云计算领域超融合在私有云市场的渗透，以及 SAAS 公司云化持续推进机遇；制造企业信息化建设沿着信息化-数字化-互联网化的路径发展进化，相关公司将持续受益于整个制造业升级浪潮；行业提升空间明显，信息化建设标准时间节点临近，医疗 IT 领域仍充满机会；为解决“缺芯少魂”问题，自主可控 2019 年有望加速落地；多家国资入股信安企业，行业战略地位进一步提升。此外，作为生产力变革工具的人工智能长期看好。

◆投资建议：

安全可控 2019 年有望迎来产业拐点，推荐中孚信息、中国长城、中科曙光。信安行业战略地位提升，推荐启明星辰、南洋股份。

超融合在私有云市场将持续渗透，SAAS 高增长持续，推荐深信服、用友网络、广联达、泛微网络。

AI 跨过商业应用门槛，推荐科大讯飞。

智造信息化面临时代机遇和政策催化，推荐汉得信息、赛意信息。新技术与需求使得医疗 IT 领域继续充满机会，推荐思创医惠、卫宁健康。政策利好服务小微企业的供应链金融平台，推荐生意宝。

自下而上精选持续稳健增长估值偏低的细分龙头，推荐新大陆、新北洋。

◆风险提示：宏观经济波动带来 IT 投资下滑的风险，产业进展不达预期的风险，市场整体的系统性风险。

中华可为，自主可控——通信行业 2019 年下半年投资策略

(刘凯、石崎良、冷玥)

◆通信行业业绩回顾：18 年受中兴事件影响景气度下降，19Q1 业绩修复初现。2018 年通信行业收入 20163 亿元(+3.9%)，净利润 1556 亿元(-4.9%)；业绩下滑主要由于中兴通讯缴纳 10 亿美元罚金。19Q1 通信行业收入 3093 亿元(+1.2%)，净利润 131 亿元(+109.1%)，业绩修复初现。无线、物联网、统一通信、大数据等子板块业绩表现较优。

◆华为事件彰显 5G 重要性，短期华为供应链可控，长期有望驱动中国科技产业崛起。5G 为大国博弈的重要方向，华为“实体清单”事件发生后，部分美国企业已停止向华为的供货和授权。我们认为：（1）短期华为备货充足，供应链可控；（2）中期我们将跟踪美国对于华为零部件、自研芯片、操作系统等供应链的政策变化；（3）长期华为事件将驱动国产供应链的确定性崛起，华为积极培育国内供应链将成为大势所趋。

◆5G：2019 年无线开支大幅增长，5G 为未来确定性趋势。由于中国和全球 5G 部署确定性未改，长期仍然持续看好 5G 产业链。19 年电信业资本开支预计止跌回升，达到 3300 亿元(+4%)；无线侧资本开支 1800 亿元(+16%)，其中 5G 投资约 320~340 亿元。5G 总投资至少约 1.2 万亿元，投资占比最高的主设备、网络架构升级带来量价齐升的光模块和天线射频将深度受益于 5G 建设。

◆5G 有望驱动 IDC、车联网、物联网、会议信息化、网络安全行业快速增长。（1）IDC：5G 部署将大大实现应用场景的拓展，IDC 需求增加，而核心都市圈稀缺 IDC 资源意义重大。（2）物联网：NB-IoT、5G 等网络技术的升级使得 18 年全球物联网连接数达到近 9 亿元(+72%)，产业链成熟加速，万亿市场可期。（3）车联网：C-V2X 技术将提升车联网性能，使得无人驾驶等低时延场景成为现实。（4）会议信息化：行业处于加速渗透期，网络升级将改善音频视频传输质量，助力相关企业构建设备+应用+服务的行业生态。（5）网络可视化：网络可视化顺应流量增长协议复杂度提升趋势，需求持续扩大，并已上升国家战略。5G 承载带来增量市场，SDN 化或促进行业集中度上升。

◆自主可控趋势渐起，北斗产业化和民用化有望加速。近期贸易摩擦、美国关闭叙利亚 GPS 信号事件，彰显国产卫星应用重要性。2018 年，我国开启北斗三号全球组网，2019 年预计发射 8~10 颗，全球覆盖持续推进，北斗三号性能有望显著提升。北斗军用领域订单从军改结束后开始修复，民用领域对北斗导航技术的关注度和应用程度正在提升。

◆投资建议：我们认为 5G 建设依然为长期确定性趋势，重点推荐主设备龙头中兴通讯、烽火通信，光模块龙头光迅科技。推荐受益于网络升级的 IDC 领域光环新网，会议信息化领域视源股份，网络可视化领域中新赛克和恒为科技。建议关注北斗领域华测导航、中海达、海格通信、华力创通，车联网领域高新兴。

◆风险分析：5G 部署进度不及预期、贸易摩擦进一步升级。

5G 媒体时代即将到来，推荐广电、大屏与云游戏——互联网与传媒行业 2019 年下半年投资策略

(孔蓉, 范佳璠, 乐济铭)

◆我们正处于第五轮媒体技术的快速发展期,即将伴随 5G 革命进入物联网媒体时代。文化媒体是典型的供给驱动型行业,技术进步将驱动娱乐内容升级,5G 将带来从渠道到终端与媒体应用到应用场景的变化和机会,其中广电、智能大屏和云游戏是较先受益的领域。

◆5G 渠道端:关注与布局政策催化下的广电行业转型升级。政策催化+5G 牌照或使广电成为 2019 年传媒行业最大的主题性机会。1)政策层面高度重视主流媒体的建设,广电系统是主流舆论和主流价值传播的主渠道和主阵地,其整合发展、转型升级得到了中宣部、深改委的推动,政策对于广电系统的倾斜与扶持将长期催化板块机会;2)5G 与超高清视频技术将驱动广电产业转型升级,提升广电系统竞争力与经营效率。

◆5G 媒体终端+场景:智能大屏流量入口价值有望重估。1)大屏端 IPTV、OTT 已跨过追求用户规模增长的 1.0 时代进入精细运营的 2.0 时代;用户增值服务及广告市场开启 IPTV/OTT 从 1 到 10 的新成长;2)4K 超高清对于观看体验有质的提升,得益于 IPTV 的专网传输+QoS 控制+大屏体验优势,超高清视频大概率将在 IPTV 上率先应用与普及,成为广电大屏与互联网视频平台竞争的核心产品;3)大屏在 5G 物联网时代,是重要的家庭场景入口和媒体中心;大屏将受益于超高清机遇并围绕家庭场景提供如教育、游戏电竞及医疗等垂直细分内容服务,其媒介及流量入口价值有望迎来重估。

◆5G 内容应用:网络带宽及延迟限制被打破,云游戏迎来产业化机会。1)5G 超大带宽、超低时延使得云游戏大规模普及成为可能;2)云游戏将降低用户门槛、推动优质内容普及,实现“玩家省钱+厂商增收”双赢助推产业发展;所服务游戏市场 2021 年将达 1740 亿美元;2)云游戏将带来游戏产业链各环节利益的重新划分,云服务商与游戏发行平台将直接受益于云游戏的发展;3)云服务商与游戏发行平台协同及融合已形成趋势,同时掌控云服务能力与分发能力的厂商有望获益。

◆投资建议:推荐广电、大屏与云游戏:推荐在 5G/超高清进行前瞻布局投入、积极与地方政府合作打造智慧广电应用的东方明珠、华数传媒、贵广网络。推荐国内唯二拥有 IPTV 和 OTT 牌照、具备强内容品牌和差异化内容资源的芒果超媒,关注新媒股份;推荐电视剧制作龙头华策影视。云游戏领域,推荐游戏与云计算龙头、发布云游戏平台“腾讯即玩”的腾讯控股,以及网吧管理系统国内排名第一、网吧云服务逐步落地的顺网科技。

◆风险分析:广电整合进度不及预期、云游戏产业化不及预期、5G 整体建设进度不及预期、知识产权被侵害风险、产品开发与创新能力降低风险、作品审查风险

行业拐点初现，在不确定中寻找确定——港股信息科技行业 2019 年下半年投资策略

(付天姿、吴柳燕)

◆ 鉴于中美贸易纠纷持续带来不确定性、市场风险偏好下行，港股信息科技板块短期将延续盘整态势；伴随下半年传统需求旺季来临、5G 等新产品拉货动能逐步显现，行业整体季度环比改善趋势确立、下一轮景气周期逐步蓄力有助于市场信心恢复，有望驱动板块结构性上涨机会。

◆ 消费电子：供应链出货仍有保障，创新渗透+份额重分配驱动结构改善

由于国产品牌“此消彼长”效应，手机供应链整体出货波动较为缓和；叠加客户订单调整与实际出货的时间差，19 年实际业绩表现受华为出货变动影响较小。技术创新点乏善可陈，以高端应用规格继续升级或向下渗透为主，光学创新幅度相对显著，5G 手机将于 2H19 出货，叠加供应链份额重分配效应，手机供应链仍然存在结构性业绩改善机会。推荐丘钛科技、舜宇光学。

◆ 半导体：季节反弹趋势确定，国产替代有助业绩释放及估值提振

19 年行业调整仍然是主基调，客户补库存以及需求复苏驱动 2Q19 集体迎接季节性回暖，下半年有望继续反弹，2020 年有望恢复同比增长。与此同时中美贸易摩擦催化国产替代进程加速，有利于大陆晶圆代工企业中长期盈利潜力提升以及估值提振。推荐中芯国际、华虹半导体。

◆ 通信：19-20 年 5G 建设仍将稳步推进，行业景气度上行趋势不变

鉴于 5G 网络建设循序渐进，结合华为零部件备货情况，我们判断 19-20 年 5G 网络建设有望顺利推进；倘若华为面临全面持久禁售，21 年及以后 5G 商用进程或因此面临不确定性。19-20 年通信产业链 5G 相关业绩增量仍有保障，驱动行业景气度上行趋势不变。推荐小米集团、中国铁塔。

◆ 软件服务：中小企业 IT 支出紧缩，聚焦大客户及云转型机会

中小企业 IT 支出面临紧缩压力，国企和集团企业影响有限，聚焦核心大客户的 IT 服务企业将具备更高的业绩确定性。传统企业云转型进程继续推进，云业务仍是持续成长点；伴随下半年经济回暖叠加项目集中交付，2H19 企业云业务表现有望好于上半年。推荐金山软件。

◆ 维持港股信息科技行业“增持”评级

受中美贸易摩擦影响，5G、IoT 等新应用放量进程不确定性带来业绩改善幅度差异；然而下半年需求旺季将至，叠加新应用拉货动能凸显，季度环比改善趋势较为确定，行业拐点逐步显现，维持港股信息科技行业“增持”评级。

◆ 风险分析：5G 商用进程不及预期，主流手机品牌出货量大幅下滑，产业链技术突破受阻，半导体行业景气度下滑，SaaS 服务变现进程放缓

职业教育政策红利，关注高校和培训——教育行业 2019 年下半年投资策略

(刘凯、曹天宇、贾昌浩)

◆2019 年教育行业表现回顾：A 股教育指数 (930717) 跑输大盘，2019 年初至 5 月 20 日涨 11%。其中，龙头公司表现良好，中公教育+68%、视源股份+34%、美吉姆+33%。港股教育指数跑赢恒生指数，年初至今涨 13.3%。其中，天立教育+100%、网龙+70%、睿见教育+42%。美股教育龙头表现优异，新东方+52%、好未来+30%。

◆国家政策明确鼓励推动职业教育，行业或将迎来高速发展。1H19 职业教育领域政策频发，我国相继出台一系列政策，同时 19 年高职院校将大规模扩招 100 万人，同比增长 27%。我国正处于经济转型升级的关键时期，需要大量的技术性人才。本轮国家职业教育改革从政策制定和执行力度上都反应出大规模地培训技术人才是有效支撑我国经济高质量发展的关键。重点关注：高教及职业培训行业。

◆港股民办高教行业存在价值洼地，行业整体估值或被低估。港股高教公司受《民促法实施条例（送审稿）》的影响，2018 年 8 月 10 日期间板块出现大幅调整，根据我们的盈利预测，截至 19 年 5 月 28 日行业平均（除中教外）19 年估值为 13xPE。而 19 年以来国家出台的一系列职业教育政策明确鼓励支持社会力量办好职业教育，我们认为高教行业政策风险低，合理估值在 20xPE 以上，当前整体估值或被显著低估。优选低估值、高弹性、高内生、强外延的民办高校，重点推荐：希望教育、中国科培。

◆职业培训行业品类繁多、重点关注细分龙头跨品类，沉渠道。国家政策鼓励、资本力量助推下，职业培训迎来蓬勃发展。我们测算 19 年成人职业培训行业约 5000 亿元市场空间。渠道下沉与跨品类协同发展是职教细分龙头下一阶段的重要发展方向。按照业务复制能力、行业增速、考试培训标准程度、参培率、客单价等因素我们重点推荐：中公教育、开元股份。

◆投资建议。（1）成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育、开元股份；（2）高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、中国科培教育等；（3）教育信息化：《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》出台，全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注网龙、拓维信息、新开普、科大讯飞、佳发教育、立思辰、三盛教育、三爱富等公司；（4）早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份；（5）在线教育：建议关注新东方在线

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼