

多地披露 5G 建设进展，思科宣布收购硅光子公司 Acacia
通信行业周报 2019 年第 26 期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：
一周行情表现

本周，上证综指下跌2.67%，深圳成指下跌2.43%，沪深300指数下跌2.17%，通信（申万）指数下跌5.38%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌5.51%，通信运营（申万）下跌4.55%，通信子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 国内多地披露5G基站建设情况，国内5G建设有望提速。
- 2) 思科宣布以26亿美元收购硅光子公司Acacia。

公司重要公告

- 1) 通信行业2019年半年度业绩预告摘要。
- 2) 天邑股份，关于收到《中标通知书》的公告。
- 3) 恒宝股份，关于全资子公司购买资产的公告。
- 4) 天邑股份，中选中移物联网2019家庭网关项目进展暨签订框架合同。
- 5) 海能达，关于对外投资设立海外子公司的公告。
- 6) *ST新海：子公司与抚州高新技术产业开发区管委会签署合作协议。
- 7) 通宇通讯，签订《股权转让及增资协议》之补充协议暨对外投资进展。
- 8) 润建股份，关于合资成立子公司的公告。

周策略建议

多地披露5G建设进展，思科宣布收购硅光子公司Acacia。近期，上海、贵阳、广州等多个城市先后披露了5G基站建设情况。移动、联通和电信拿到牌照后，陆续公布了今年在40个城市开通5G服务的时间表，移动计划在今年9月提供5G服务，国内5G商用时间提前。国内5G建设已经实质启动，产业链公司有望持续受益运营商资本开支的景气周期，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。7月9日，思科宣布以26亿美元收购硅光子公司Acacia。硅光子技术自提出以来，以其低功耗、高速率、结构紧凑等突出优势，被认为将解决信息网络所面临的功耗、速率、体积等方面的瓶颈。根据思科2018年视觉网络指数预测未来五年全球互联网流量将增加3倍，带宽需求巨大，势必将迎来新一轮的网络升级来应对这种需求增长，我们建议关注国内公司光迅科技（002281.SZ）。同时，本周行业公司密集披露了半年报业绩预告，云计算和物联网等弱周期行业相对景气，和运营商资本开支周期高相关的公司业绩仍在底部。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

一年内行业相对大盘走势


曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《中国电信启动光模块集采，爱立信签订 22 个 5G 商用合同》
- 2、《5G 资本开支周期风起，公司业绩有望持续改善》
- 3、《中国移动开启 5G 一期招标，国内 5G 建设有望提速》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	国内多地披露 5G 基站建设情况，国内 5G 建设有望提速。.....	4
2.2.	思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	通信行业 2019 年半年度业绩预告摘要.....	5
3.2.	天邑股份，关于收到《中标通知书》的公告.....	6
3.3.	恒宝股份，关于全资子公司购买资产的公告.....	7
3.4.	天邑股份，中选中移物联网 2019 家庭网关项目进展暨签订框架协议.....	7
3.5.	海能达，关于对外投资设立海外子公司的公告.....	7
3.6.	*ST 新海:子公司与抚州高新技术产业开发区管委会签署合作协议.....	8
3.7.	通宇通讯，签订《股权转让及增资协议》之补充协议暨对外投资进展.....	8
3.8.	润建股份，关于合资成立子公司的公告.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	9

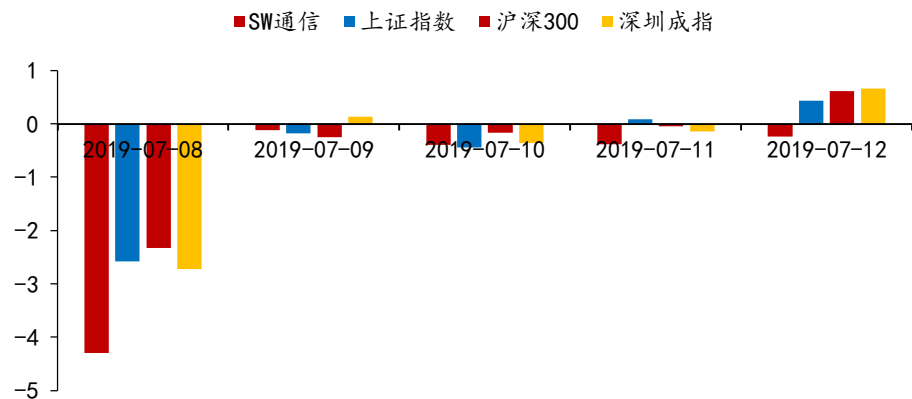
图表目录

图表 1:	本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2:	通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%).....	4
图表 4:	近三年内板块估值 TTM 对比.....	4
图表 5:	通信行业 2019 半年度业绩预告摘要.....	5

1. 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 2.67%,深圳成指下跌 2.43%,沪深 300 指数下跌 2.17%,通信(申万)指数下跌 5.38%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 5.51%,通信运营(申万)下跌 4.55%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

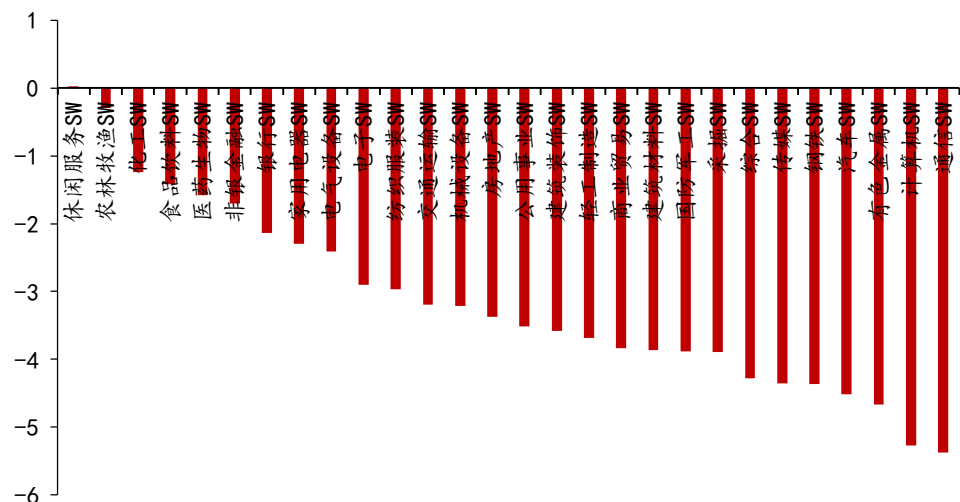
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 5.38%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 28 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是太辰光、天孚通信、星网锐捷、盛洋科技、三峡新材;跌幅前五的股票为宜通世纪、神宇股份、万马科技、中嘉博创、特发信息。

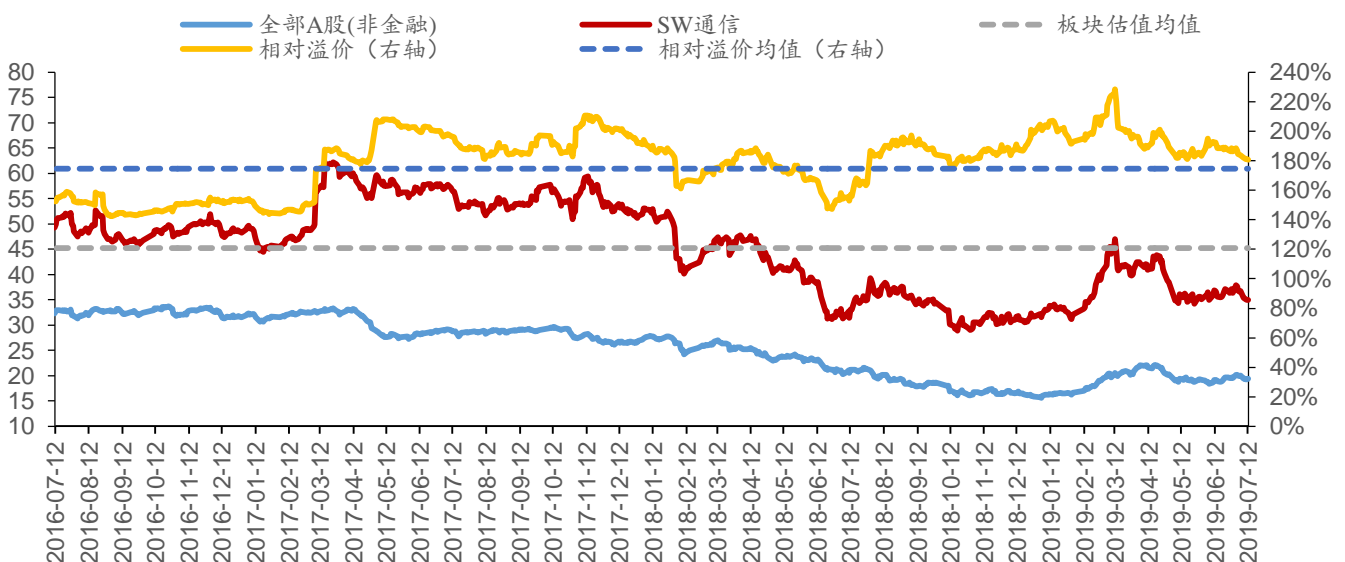
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300570.SZ	太辰光	5.50	300310.SZ	宜通世纪	(17.35)
300394.SZ	天孚通信	3.51	300563.SZ	神宇股份	(15.38)
002396.SZ	星网锐捷	3.05	300698.SZ	万马科技	(13.22)
603703.SH	盛洋科技	2.90	000889.SZ	中嘉博创	(12.78)
600293.SH	三峡新材	2.63	000070.SZ	特发信息	(12.77)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 12 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 35 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.75。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 国内多地披露 5G 基站建设情况, 国内 5G 建设有望提速。

近期, 上海、贵阳、广州等多个城市先后披露了 5G 基站建设情况。截至 6 月底, 贵阳已建成 5G 基站 500 余个, 上海已建设 5G 基站 3000 余个, 广州已建成并开通 5000 座 5G 基站, 各地 5G 基站建设呈现提速状态。

点评: 今年国内 5G 牌照提前到 6 月发布, 运营商 5G 网络建设呈现提速状态。移动、联通和电信拿到牌照后, 陆续公布了今年在 40 个城市开通 5G 服务的时间表, 移动计划在今年 9 月提供 5G 服务, 国内 5G 商用时间提前。国内 5G 建设已经实质启动, 产业链公司有望持续受益运营商资本开支的景气周期, 建议关注中兴通讯

(000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)。

2.2. 思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia

7月9日,思科和 Acacia Communications 宣布,他们已经达成了一项最终协议,根据该协议,思科已同意收购 Acacia。根据协议条款,思科已同意以每股 70 美元的现金收购 Acacia,或在完全稀释的基础上,以 26 亿美元的价格(扣除现金和等价证券)收购 Acacia。收购完成后,思科将与 Acacia 共同合作,继续支持 Acacia 的现有客户和新客户。为他们提供业界领先的相干光学,数字信号处理/光子集成电路模块以及用于网络产品的数据中心的光模块。

点评: Acacia 主要提供高速相干光互连产品,通过在基于硅的平台上实现光学互连技术。硅光子技术自提出以来,以其低功耗、高速率、结构紧凑等突出优势,被认为将解决信息网络所面临的功耗、速率、体积等方面的瓶颈。未来将是一个多云的时代,带宽势必将会迎来快速增长。根据思科 2018 年视觉网络指数预测未来五年全球互联网流量将增加 3 倍,带宽需求巨大,势必将迎来新一轮的网络升级来应对这种需求增长,我们建议关注国内公司光迅科技 (002281.SZ)。

3. 公司重要公告

3.1. 通信行业 2019 年半年度业绩预告摘要

图表 5: 通信行业 2019 半年度业绩预告摘要

证券简称	2019 年半年度业绩预告摘要	公告时间
太辰光	净利润盈利 9500 万元—11000 万元, 增长 52.32%—76.37%。	7 月 9 日
亿联网络	净利润盈利 59000 万元—64000 万元, 增长 44%-56%。	7 月 10 日
恒信东方	净利润盈利 5500 万元—6500 万元, 下降 65.38%—70.70%。	7 月 10 日
天孚通信	净利润盈利 7335 万元—8150 万元, 增长 35%—50%。	7 月 10 日
星网锐捷	净利润盈利 15252 万元—16426 万元, 增长 30%-40%。	7 月 11 日
光环新网	净利润盈利 38000 万元—42000 万元, 增长 30.18%—43.89%。	7 月 11 日
亿通科技	净利润盈利 210 万元—260 万元, 增长 3.62%—28.29%。	7 月 11 日
通宇通讯	净利润盈利 4800 万元—5600 万元, 增长 19.60%—39.53%。	7 月 11 日
高鸿股份	净利润盈利 1200 万元—1800 万元, 下降 50.62%—67.08%。	7 月 12 日
宜通世纪	净利润盈利 2600 万元—3100 万元, 去年同期亏损 46816 万元。	7 月 12 日
*ST 北讯	净利润亏损 40094 万元—26729 万元, 下降 202.41%—253.62%。	7 月 13 日
网宿科技	净利润盈利 80000 万元—93000 万元, 增长 78.01%—106.94%。	7 月 13 日
中光防雷	净利润盈利 2335 万元—2780 万元, 增长 5%—25%。	7 月 13 日
天邑股份	净利润盈利 8491 万元—9340 万元, 增长 0%—10%。	7 月 13 日
大富科技	净利润盈利 3800 万元—4300 万元, 增长 300.95%—327.39%。	7 月 13 日
金信诺	净利润盈利 2737 万元—4561 万元, 下降 50%—70%	7 月 13 日
天喻信息	净利润盈利 8500 万元—10000 万元, 增长 39.25%—63.82%。	7 月 13 日
东软载波	净利润盈利 5539 万元—6232 万元, 下降 10%—20%。	7 月 13 日

东土科技	净利润盈利 14280 万元—15221 万元,增长 355—385%。	7 月 13 日
广和通	净利润盈利 7600 万元—8200 万元,增长 242.71%—269.77%。	7 月 13 日
光库科技	净利润盈利 2369 万元—2824 万元,下降 38%—48%。	7 月 13 日
欣天科技	净利润盈利 760 万元—950 万元,增长-16%—5%。	7 月 13 日
广哈通信	净利润亏损 1350 万元—1150 万元,下降 152.7637%—161.94%。	7 月 13 日
万隆光电	净利润盈利 1420 万元—1775 万元,增长-16%—5%。	7 月 13 日
澄天伟业	净利润盈利 2100 万元—2500 万元,下降 2.14%—17.8%。	7 月 13 日
平治信息	净利润盈利 12300 万元—14500 万元,增长 10.25%—29.97%。	7 月 13 日
科信技术	净利润亏损-3000 万元—-2500 万元,下降 244.93%—273.92%。	7 月 13 日
神宇股份	净利润盈利 2470 万元—2705 万元,增长 5%—15%。	7 月 13 日
吉大通信	净利润盈利 1064 万元—1330 万元,下降 0%—20%。	7 月 13 日
移为通信	净利润盈利 6089 万元—6576 万元,增长 25%—35%。	7 月 13 日
会畅通讯	净利润盈利 5060 万元—5500 万元,增长 211.85%—238.97%。	7 月 13 日
*ST 高升	净利润亏损-5000 万元—-2500 万元,下降 55.18%—189.64%。	7 月 13 日
华讯方舟	净利润亏损 7500 万元—5000 万元,下降 198.48%—247.71%。	7 月 13 日
奥维通信	净利润亏损 500 万元—0 万元,下降 100%—594.36%。	7 月 13 日
*ST 新海	净利润亏损 13500 万元—9000 万元,下降 776.16%—1114.24%。	7 月 13 日
华星创业	净利润盈利-100 万元—400 万元,增长 96.80%—112.82%。	7 月 13 日
世纪鼎利	净利润盈利 1629 万元—2221 万元,下降 25%—45%	7 月 13 日
汇源通信	净利润盈利 300 万元—600 万元,增长 164.77%—229.55%。	7 月 13 日
烽火电子	净利润盈利 220 万元—300 万元,下降 84.89%—88.92%	7 月 13 日
金亚科技	净利润亏损 1750 万元—1450 万元,下降 137.36%—145.09%。	7 月 13 日
新易盛	净利润盈利 7900 万元—8400 万元,增长 621.30%—654.29%。	7 月 15 日
路畅科技	净利润亏损 4500 万元—3500 万元,下降 231.86%—326.68%。	7 月 15 日
邦讯技术	净利润亏损 3800 万元—3300 万元,下降 5962.34%—6850.57%。	7 月 15 日
日海智能	净利润盈利 3700 万元—5500 万元,增长-24.72%—11.91%。	7 月 15 日
中际旭创	净利润盈利 18700 万元—22800 万元,下降 28.05%—40.99%。	7 月 15 日
润建股份	净利润盈利 8000 万元—11000 万元,增长-22.1%—7.11%。	7 月 15 日
博创科技	净利润盈利 400 万元—850 万元,下降 70.81%—86.26%	7 月 15 日
海能达	净利润盈利 2000 万元—3000 万元,增长 154.34%—281.5%。	7 月 15 日
通鼎互联	净利润盈利 0 万元—7009 万元,下降 80%—100%	7 月 15 日
立昂技术	净利润盈利 4900 万元—5400 万元,增长 1345.68%—1493.2%。	7 月 15 日
万马科技	净利润盈利 350 万元—500 万元,下降 2.32%—31.62%。	7 月 15 日
高新兴	净利润盈利 21500 万元—28500 万元,增长-14.19%—13.74%。	7 月 15 日

来源：公司公告，国联证券研究所

3.2. 天邑股份，关于收到《中标通知书》的公告

经招标人中国电信股份有限公司四川分公司（以下称“中国电信”）确定，公司为《中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目》的中标人之一，并于近日收到《中标通知书》。本次中标项目属于公司主营业务，千兆网关为公司未来主营产品之一，本次招标为中国电信千兆网关产品首次集中采购。随着技术发展和用户需求的不断提升，千兆网关产品将大规模运用，本次中标将对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项

目的履行不影响公司经营的独立性。

3.3.恒宝股份，关于全资子公司购买资产的公告

恒宝股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏恒宝智能系统技术有限公司（以下简称“恒宝智能”）拟使用自有资金约人民币 2,569.56 万元（不含交易所产生的税费等）购买南京市建邺区高科技投资集团有限公司（以下简称“交易对手方”）位于南京市奥体大街 68 号国际研发总部园的房产（以下简称“标的房产”），建筑面积约 1932 平方米。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等有关规定，本次购买资产在公司董事长审批权限范围内，无需提交公司董事会及股东大会审议。本次购买房产事项，符合公司战略发展的需要。恒宝智能是公司承载产业物联网、平台服务、数据科技、区块链、智能硬件、智能制造的重要载体。该公司业务除了现有特种通信物联网设备的研发、生产和销售外，未来规划包括几方面：一是底层技术研发，包括在数字安全（涵盖金融和通讯等领域）、身份认证、系统平台、区块链技术等方面；二是结合恒宝的传统制造优势，在 5G 连接、智能传感器、可穿戴设备等智能设备领域加大技术研发；三是通过技术和产品资源整合，为金融和通信行业提供更竞争力和更完整的产品和解决方案服务，并拓展更多的行业应用。

3.4.天邑股份，中选中移物联网 2019 家庭网关项目进展暨签订框架合同

四川天邑康和通信股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 3 日在指定信息披露媒体披露了《中选结果公示的提示性公告》（公告编号：2019-056）公司成为中移物联网有限公司《2019 年智能家庭网关生产项目第一批》的中选人。近日，公司收到与中移物联网有限公司签订的《2019 年智能家庭网关生产项目第一批（天邑）框架采购合同》。本次合同总金额（含 13% 增值税）为 278,952,000 元，分为多批次完成。上述中选项目属于公司的主营业务，将对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

3.5.海能达，关于对外投资设立海外子公司的公告

海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 9 日召开了第三届董事会第四十次会议，审议通过了《关于对外投资设立海外子公司的议案》。为了深挖海外市场机会，快速响应客户需求，加快海外市场开拓，进一步拓展海外业务和实现公司全球化战略布局，公司拟在蒙古国、印度设立全资子公司/孙公司。公司本次设立两家海外全资子公司的目的在于深挖海外市场机会，快速响应客户需求，加快海外市场开拓，进一步拓展海外业务和实现公司全球化战略布局。本次对外投资的资金来源均为公司自有资金，不会对经营成果产生不良影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

3.6.*ST 新海:子公司与抚州高新技术产业开发区管委会签署合作协议

2019年7月10日,新海宜科技集团股份有限公司(以下简称“公司”、“新海宜”)之控股子公司苏州新纳晶光电有限公司(以下简称“新纳晶”)与抚州高新技术产业开发区管委会在江西省抚州市签署了《抚州高新技术产业开发区与苏州新纳晶光电有限公司合作协议》(以下简称“合作协议”),双方同意共同在抚州市高新区投资建设新厂区,在LED外延片、照明及显示芯片、红光显示芯片的研发和生产,智慧道路、智慧城市建设,第三代半导体功率器件、激光器的研发和生产等领域开展合作,逐步打造“新海宜智能制造产业园”。公司团队此前积极与抚州高新区管委会就项目落地等合作事宜进行多次沟通。新纳晶本次与抚州高新区管委会签署合作协议,有利于新纳晶充分利用抚州当地政府提供的优惠条件和发展平台,提高资产使用效率、强化生产能力,增强经济效益,符合公司的战略布局,存在积极影响。

3.7.通宇通讯,签订《股权转让及增资协议》之补充协议暨对外投资进展

广东通宇通讯股份有限公司(以下简称“公司”)2017年以自有资金人民币2880万元获得西安星恒通通信技术有限公司(以下简称“西安星恒通”)60%股权,其中人民币980万元用于向转让方郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭(以下统称“转让方”)支付西安星恒通股权转让款,受让西安星恒通34.03%的股权;其余人民币1900万元则用于认购西安星恒通的增资(西安星恒通实缴注册资本金由人民币100万元增加至人民币164.95万元),其中人民币64.95万元进入实缴注册资本金,人民币1835.05万元进入资本公积金。近日,公司与郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭及西安星恒通签署了《股权转让及增资协议》之补充协议(以下简称“补充协议”),郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭同意按照原协议5.3条款约定提前对公司进行股权补偿;郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭同意提前以其共同持有的西安星恒通40%的股权对公司进行补偿,并同意以一元人民币的价格向公司转让其共同持有的西安星恒通40%的股权。本次补充协议的签订,收购星恒通剩余40%的股权,是按照原协议约定签订的补充协议,不会对公司2019年度经营业绩产生重大影响。

3.8.润建股份,关于合资成立子公司的公告

董事会同意公司以自有资金出资人民币1.4亿元、南宁象腾投资有限公司(以下简称“象腾投资”)出资0.6亿元合资设立五象云谷有限公司(以工商行政管理部门核准登记的名称为准),其中公司持有70%股权、象腾投资持有30%股权,合作拓展数据中心业务。投资资金来源为公司自有资金,不会对公司财务及经营情况产生不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。

4. 周策略建议

多地披露 5G 建设进展，思科宣布收购硅光子公司 Acacia。近期，上海、贵阳、广州等多个城市先后披露了 5G 基站建设情况。今年国内 5G 牌照提前到 6 月发布，运营商 5G 网络建设呈现提速状态。移动、联通和电信拿到牌照后，陆续公布了今年在 40 个城市开通 5G 服务的时间表，移动计划在今年 9 月提供 5G 服务，国内 5G 商用时间提前。国内 5G 建设已经实质启动，产业链公司有望持续受益运营商资本开支的景气周期，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。7 月 9 日，思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia。Acacia 主要提供高速相干光互连产品，通过在基于硅的平台上实现光学互连技术。硅光子技术自提出以来，以其低功耗、高速率、结构紧凑等突出优势，被认为将解决信息网络所面临的功耗、速率、体积等方面的瓶颈。未来将是一个多云的时代，带宽势必将会迎来快速增长。根据思科 2018 年视觉网络指数预测未来五年全球互联网流量将增加 3 倍，带宽需求巨大，势必将迎来新一轮的网络升级来应对这种需求增长，我们建议关注国内公司光迅科技（002281.SZ）。同时，本周行业公司密集披露了半年报业绩预告，云计算和物联网等弱周期行业相对景气，和运营商资本开支周期高相关的公司业绩仍在底部。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210