

# 电联启动 5G 消息平台建设，运营商、设备商迎来投资新机会

## ● 投资组合及调整

5G 网络建设积极持续推进，建议把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链及相关应用，重点推荐物联网相关的移为通信，云视讯相关的亿联网络，IDC 相关的光环新网，光纤光缆相关的中天科技。

## ● 本周投资主题

1月6日纽交所重新推进三大运营商退市，我们认为对公司发展和市场运行的直接影响相当有限，且三大运营商现金流充足，运营商业务集中于国内，对公司业务几乎没有影响，同时三家公司拥有庞大用户基础，基本面稳定，对我国 5G 建设影响也微乎其微；随着 5G 招标的持续进行，1月8日中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，5G 新应用迎来发展浪潮；我们持续看好科技新基建的主线，建议重点关注 5G 新应用相关领域，例如：工业互联网、车联网等 ToB 的行业应用板块，在此细分领域内低估值且成长逻辑清晰的标的将是未来投资方向。

## ● 行业增量信息及点评

- ◇ 纽交所重新推动三大运营商退市。
- ◇ 电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿。
- ◇ 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%。
- ◇ 2020 全球智能手机全年生产总量 12.5 亿部，按年减 11%。
- ◇ 中国移动启动 2021-2022 年普通 USIM 卡集采：规模为 5.6 亿张。

## ● 公司增量信息及点评

- ◇ 海能达：2020 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)在深圳证券交易所上市的公告。
- ◇ 东土科技：北京东土科技股份有限公司及下属子公司于近日获得中国国家知识产权局发明专利证书 6 项。
- ◇ 光环新网：公司拟非公开发行股票数量不超过 4.63 亿股，占公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 50 亿元。

## ● 上周调研及报告

无

- **风险提示：**5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

## 推荐（维持评级）

### 胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

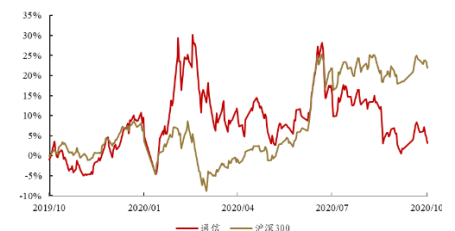
证书编号：S0280518020001

### 马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn

证书编号：S0280119040011

## 行业指数走势图



## 相关报告

《三大运营商被美国强制退市，直接影响非常有限》2021-01-04

《5G 用户高速增长，5G 专网催生行业新价值》2020-12-28

《光缆集采价格提升，行业有望开启复苏》2020-12-14

《5G 套餐用户增长势头迅猛，持续关注下游 5G 应用》2020-11-24

《关注年底招标集采，5G 模组价格有望持续下探》2020-11-16

## 重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	EPS				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
5G 产业链	000063	中兴通讯	1,563.95	15.86	(1.67)	0.98	1.14	1.51	30.38	43.25	29.77	22.48	4.12
	600498	烽火通信	286.10	8.11	0.76	0.53	0.69	0.95	29.23	77.35	35.55	25.83	2.93
	002916	深南电路	643.76	24.75	2.49	2.58	3.30	4.33	52.22	43.97	39.84	30.37	11.27
	300136	信维通信	353.55	21.17	1.01	0.85	1.39	2.02	34.67	35.55	26.23	18.12	7.17
	002138	顺络电子	208.03	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	51.79	38.37	37.33	28.80	3.70
	600487	亨通光电	326.45	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	23.97	28.02	26.53	19.89	2.07
	300308	中际旭创	389.89	7.41	1.36	0.50	1.21	1.62	75.93	48.75	45.34	33.68	4.34
	300502	新易盛	184.36	12.80	0.14	0.57	1.27	1.79	86.61	40.45	40.21	28.48	6.18
	600522	*中天科技	346.48	9.34	0.69	0.47	0.76	1.03	17.59	16.41	14.90	11.02	1.29
	600487	亨通光电	326.45	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	23.97	28.02	26.53	19.89	2.07
	300017	网宿科技	168.52	10.25	0.33	0.32	0.16	0.23	488.70	60.74	42.30	30.18	2.58
002396	星网锐捷	138.88	16.09	1.00	0.82	1.09	1.36	22.72	31.55	21.76	17.52	4.17	
IDC	300383	*光环新网	272.36	9.88	0.46	0.40	0.62	0.78	33.03	29.96	28.35	22.73	3.44
	600845	宝信软件	740.64	11.16	0.80	0.53	1.09	1.36	84.23	57.37	58.85	47.03	5.46
	603881	数据港	140.78	13.00	0.68	0.44	0.64	1.10	127.59	95.67	93.20	54.56	6.27
	000977	浪潮信息	424.63	8.40	0.51	0.40	0.89	1.22	45.72	50.69	32.84	23.96	3.50
物联网	300590	*移为通信	76.71	15.22	0.78	0.62	0.58	0.86	47.27	92.40	54.37	37.04	5.94
	603236	移远通信	203.54	9.87	2.70	1.30	1.98	3.21	137.53	122.12	96.22	59.25	12.32
	688159	有方科技	23.19	10.03	0.72	0.43	0.10	0.95	42.51	(42.06)	257.64	26.66	6.08
	002139	拓邦股份	83.10	12.30	0.22	0.27	0.37	0.47	25.12	17.18	19.70	15.41	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	643.38	28.40	2.85	1.64	1.50	1.95	52.08	47.88	47.51	36.49	8.14
	002583	海能达	112.21	7.36	0.26	0.06	0.22	0.30	138.87	40.22	27.71	20.56	2.78
其他	600804	鹏博士	99.84	1.23	0.27	0.03	0.36	0.36	(1.74)	4.37	19.49	19.57	1.23
	002467	二六三	82.94	5.42	0.11	0.07	0.24	0.20	47.50	15.68	25.60	31.18	3.68
	601869	长飞光纤	200.54	10.47	2.09	0.86	0.91	0.94	25.03	37.05	28.94	28.01	2.91
	300394	天孚通信	97.91	15.09	0.71	0.64	1.40	1.85	58.78	34.24	35.24	26.61	5.74

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带\*为新时代通信行业覆盖标的，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2021 年 01 月 08 日收盘价）

## 目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合 .....	4
1.2、 本周行情表现 .....	4
2、 分析及展望.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析 .....	5
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑 .....	5
2.1.2、 行业估值水平 .....	6
2.2、 行业动态跟踪 .....	6
2.2.1、 行业重要新闻 .....	6
2.3、 重点公司跟踪 .....	8
2.3.1、 重点公司重要新闻公告 .....	8
3、 报告及数据.....	9
3.1、 上周报告及调研回顾 .....	9
3.2、 行业跟踪数据一览（图表） .....	9
4、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2021.01.04 至 2021.01.08，申万一级行业） .....	4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2021.01.04 至 2021.01.08） .....	5
图 3: 本周跌幅前十（2021.01.04 至 2021.01.08） .....	5
图 4: 本周涨幅前十（2021.01.04 至 2021.01.08） .....	5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信.....	6
图 6: 2019-2020 年 1-11 月电信业务收入累计增速.....	9
图 7: 2019-2020 年 11 月末 4G 用户总数占比情况 .....	9
图 8: 2019 年-2020 年 11 月末光纤接入（FTTH/O）和 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况.....	10
图 9: 2019-2020 年 11 月末手机上网用户情况.....	10
图 10: 2019-2020 年 1-11 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较.....	10
图 11: 2019-2020 年 11 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况 .....	11
图 12: 2019 年-2020 年 1-11 月移动电话用户增速和通话时长增速.....	11
图 13: 2019-2020 年 1-11 月移动短信业务量和收入同比增长情况.....	11
图 14: 2020 年 11 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况.....	12
图 15: 2020 年 1-11 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况.....	12
表 1: 重点公司和业绩评级.....	4
表 2: 重点公司公告汇总.....	8

## 1、股票组合及其变化

### 1.1、本周重点推荐及推荐组合

近期通信板块机构持仓依然较低，建议把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链。重点推荐光纤光缆相关的中天科技，物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络。

表1: 重点公司和业绩评级

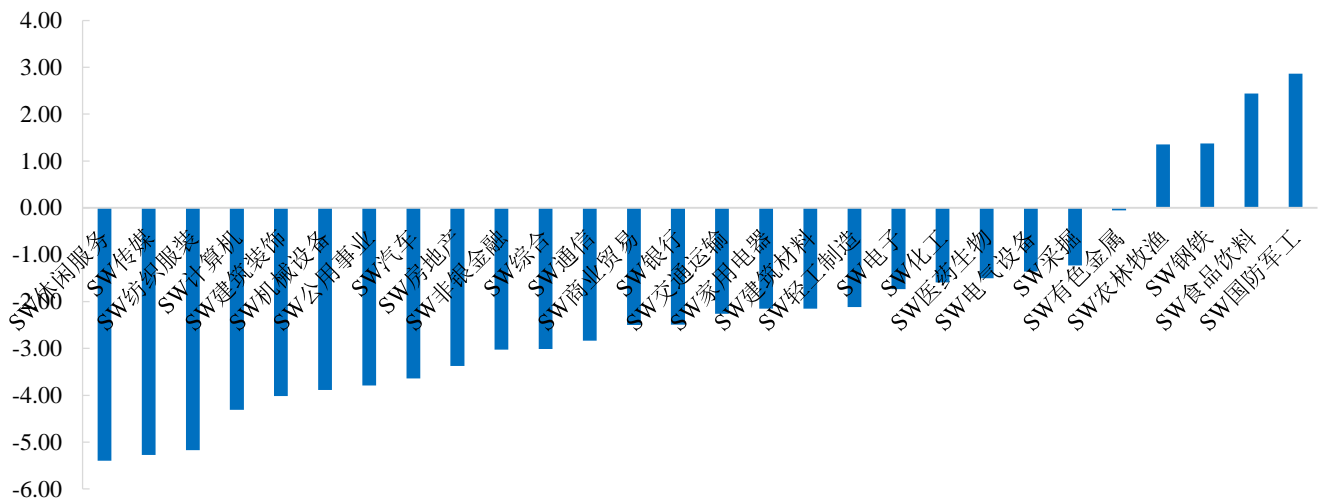
证券 代码	股票 名称	2021/01/08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063	中兴通讯	33.90	1.22	1.21	1.48	29.06	29.77	22.48	未评级
600522	中天科技	11.30	0.64	0.75	0.95	12.92	14.90	11.02	推荐
300383	光环新网	17.65	0.53	0.61	0.77	37.55	28.35	22.73	推荐
300590	移为通信	31.67	1.00	0.64	0.91	36.01	54.37	37.04	推荐
300628	亿联网络	71.29	2.06	1.50	1.95	35.14	47.51	36.49	推荐

资料来源: wind、新时代证券研究所

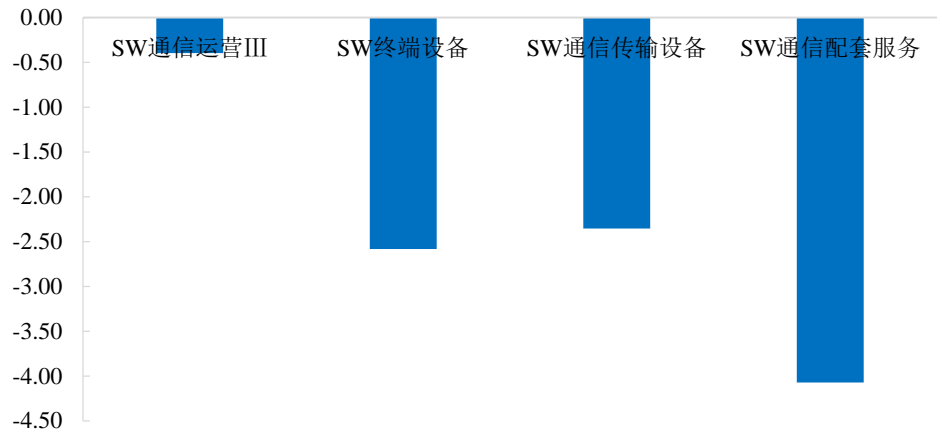
### 1.2、本周行情表现

本周通信板块下跌 2.83%，子行业中通信运营下跌 0.40%，终端设备下跌 2.58%，通信传输设备下跌 2.36%，通信配套服务下跌 4.07%。

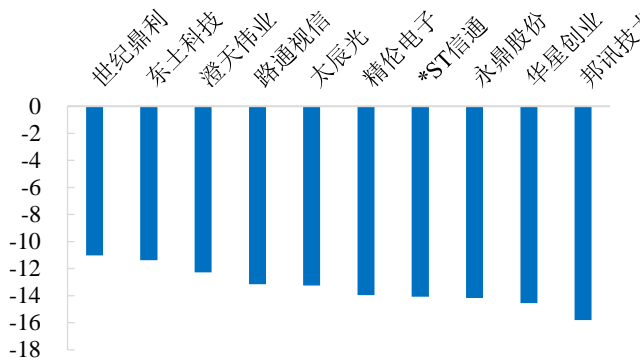
图1: 不同板块周涨跌幅(%)情况(2021.01.04至2021.01.08, 申万一级行业)



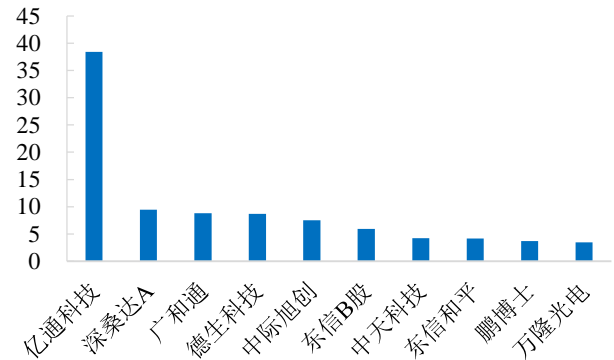
资料来源: wind、新时代证券研究所

**图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2021.01.04 至 2021.01.08)**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图3: 本周跌幅前十 (2021.01.04 至 2021.01.08)**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图4: 本周涨幅前十 (2021.01.04 至 2021.01.08)**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 2、分析及展望

### 2.1、对板块发展的总体分析

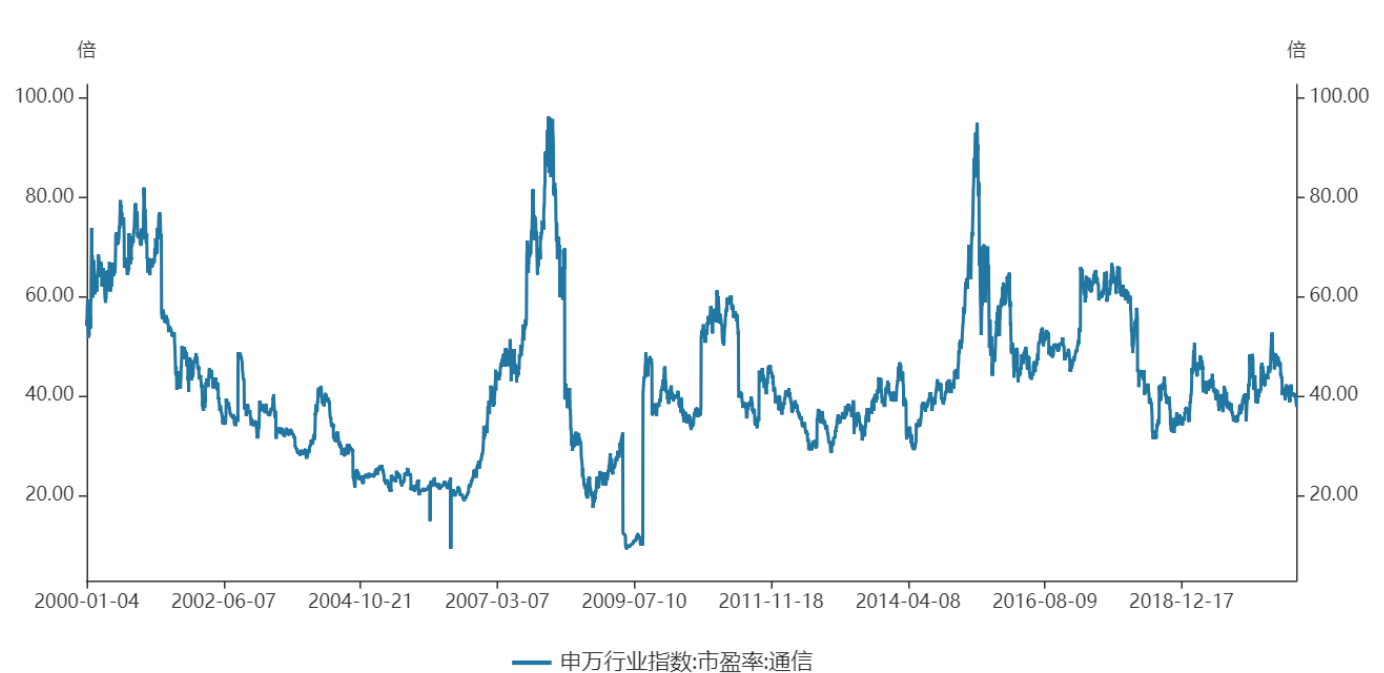
#### 2.1.1、本周投资主体和主要逻辑

1月6日纽交所重新推进三大运营商退市,我们认为对公司发展和市场运行的直接影响相当有限,且三大运营商现金流充足,运营商业务集中于国内,对公司业务几乎没有影响,同时三家公司拥有庞大用户基础,基本面稳定,对我国5G建设影响也微乎其微;随着5G招标的持续进行,1月8日中国电信、中国联通2020年5G消息平台(RCS)建设工程联合集中采购项目正式启动,5G新应用迎来发展浪潮;我们持续看好科技新基建的主线,建议重点关注5G新应用相关领域,例如:工业互联网、车联网等ToB的行业应用板块,在此细分领域内低估值且成长逻辑清晰的标的将是未来投资方向。

## 2.1.2、行业估值水平

截止到 2021 年 01 月 08 日，SW 通信板块 TTM 估值为 37.07 倍。

图5：申万行业指数:市盈率:通信



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 2.2、行业动态跟踪

### 2.2.1、行业重要新闻

#### 纽交所重新推动三大运营商退市

当地时间 1 月 6 日，美国纽约证券交易所发布公告，称将重新推进中国移动、中国电信、中国联通退市。而就在 2 日前，有报道称由于美国财长姆努钦的反对，纽交所不再计划将中国三家电信运营商摘牌。

据悉，纽交所将在 11 日凌晨 4 时停止三家运营商交易。

(来源：C114 通信网)

#### 电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿

日前，中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为 20043.00 万元人民币（不含税）。

此外，公告指出，投标产品应是来自中华人民共和国或是与中华人民共和国有正常贸易与往来的国家或地区的产品。投标人近三年（2017 年至投标文件递交截止之日止），在中华人民共和国境内具有 5G 消息系统（满足 GSMA 标准定义的融合通信 RCS（Rich Communication Suite）系统（支持 Universal Profile 2.4））的成功商用案例，且累计承载消息用户容量不少于 3000 万户。



同时，投标产品制造商应具有合法有效的质量管理体系（ISO9000 系列）认证证书，且认证覆盖范围包含投标产品。投标产品应通过中国信通院组织的 5G 消息系统专用技术接口入网测试并取得测试合格报告，并应通过中国电信和中国联通组织的本项目产品测试。

（来源：C114 通信网）

### 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%

随着连接技术的不断创新，我们将迎来真正万物互联的智能世界。而在物联网产业链条中，通信运营商一直扮演着至关重要的角色。

知名物联网市场研究机构 IoT Analytics 的数据显示：蜂窝物联网连接数方面，中国电信、中国联通、中国移动是全球蜂窝物联网连接市场的领导者，中国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的 75%，其中仅中国移动就占全球一半以上的蜂窝物联网连接市场。

从全球蜂窝物联网连接数来看，中国电信占据 10%，中国联通占据 11%，中国移动占据 54%，我国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的 75%，遥遥领先。

有人可能会说，以中国市场的体量，中国运营商有如此高的占比实属意料之中；但实际上，不仅仅是连接数量，在运营商的带动下，我国蜂窝物联网产业已经形成了完整的自主技术标准体系和壮硕的产业生态。

标准方面，例如，由中国产业链主导的 NB-IoT 不仅成为全球蜂窝物联网技术的重要分支，2020 年 7 月随着 NB-IoT 正式纳入全球 5G 标准，NB-IoT 技术的生命周期和应用场景也将得到极大扩展，NB-IoT 将成为 5G 产业生态不可或缺的一个组成部分。

芯片方面，包括华为海思、紫光展锐、翱捷科技（ASR）、中兴微电子，甚至是芯翼科技、移芯这样的创业公司等在内的中国芯片企业都在角逐蜂窝物联网芯片市场，并且拥有多种技术制式的、比较完善的蜂窝物联网芯片产品和解决方案。

模组方面，移远通信、芯讯通、广和通等中国模组厂商已经在 NB-IoT、4G 以及 5G 模组领域占据领先优势和规模优势。

虽然攫取全球蜂窝物联网连接数 75% 的份额，并且形成完整的产业链和生态链值得欣喜，但我国运营商在蜂窝物联网领域还有很多可扩展和可优化的地方。

（来源：C114 通信网）

### 2020 全球智能手机全年生产总量 12.5 亿部，按年减 11%

TrendForce 发表报告称，2020 全球智能手机市场受到疫情冲击，全年生产总量仅 12.5 亿部，按年减 11%，为历年来最大衰退幅度。全球前六大品牌排名依序为三星、苹果、华为、小米、OPPO 及 vivo。展望 2021 年，报告预期全球智能手机产业可望随着日趋稳定的生活型态而回温，透过周期性的换机需求，以及新兴市场的需求支撑，预估全年生产总量将成长至 13.6 亿部，按年回升 9%。

（来源：C114 通信网）

### 中国移动启动 2021-2022 年普通 USIM 卡集采：规模为 5.6 亿张

中国移动今日发布 2021 年至 2022 年普通 USIM 卡集中采购比选公告，预计采购规模为 5.6068 亿张。

供应商资格要求如下：

(1) 在中华人民共和国境内依法成立，应为独立法人或非法人组织，且注册资金不低于 3000 万元人民币；如果企业注册资本为外币，则按照应答截止时间中国人民银行公布的银行间外汇市场人民币汇率中间价折算为等值人民币。

(2) 必须为增值税一般纳税人，能够开具增值税专用发票；

(3) 有向国内电信运营企业提供 SIM 或 USIM 卡类产品的供货经验，且 2019 年的累计供货量不低于 1000 万张；

(4) 供应商在国内有实际的生产场地，USIM 卡产品的产能应达到 1 亿张/年；

(5) 供应商必须具备 USIM 卡预个人化及个人化生产能力，不允许将 USIM 卡的预个人化及个人化交给其他供应商完成；

(6) USIM 卡芯片应符合 GB/T18336:2008、GB/T22186:2008、ISO/IEC15408:2008，以及相关标准的要求，且安全保证级别不低于 EAL4+级；

(7) 供应商必须建立完善的质量保证体系，并通过 ISO9000 系列质量管理体系认证；

(8) 本次不接受联合体，不接受第三方代理，不接受具有独立法人资格的两个供应商共用同一生产场地。。

(来源：C114 通信网)

## 2.3、重点公司跟踪

### 2.3.1、重点公司重要新闻公告

表2：重点公司公告汇总

日期	公司简称	公告标题	内容概述
2021-01-06	光环新网	北京光环新网科技股份有限公司申请向特定对象发行股票	公司拟非公开发行股票数量不超过 4.63 亿股，占公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 50 亿元。
2021-01-06	海能达	2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）在深圳证券交易所上市的公告	海能达通信股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）符合深圳证券交易所债券上市条件，将于 2021 年 1 月 7 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易，并面向专业投资者交易。
2021-01-07	东土科技	关于获得发明专利的公告	北京东土科技股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司于近日获得中国国家知识产权局发明专利证书 6 项。

资料来源：wind，新时代证券研究所



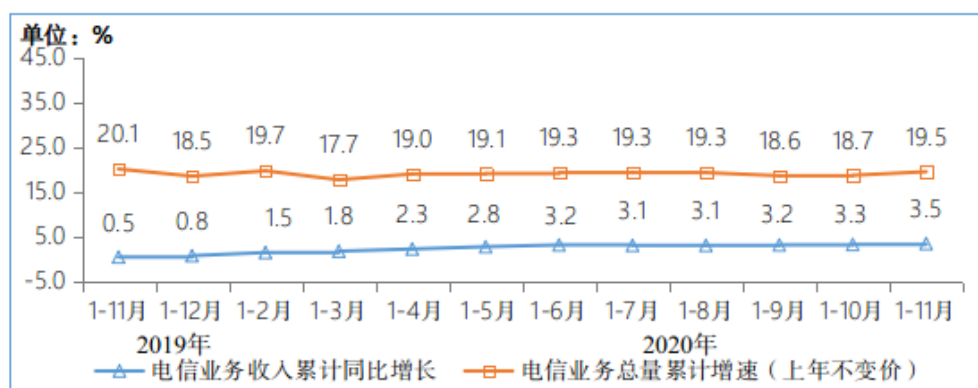
### 3、报告及数据

#### 3.1、上周报告及调研回顾

无

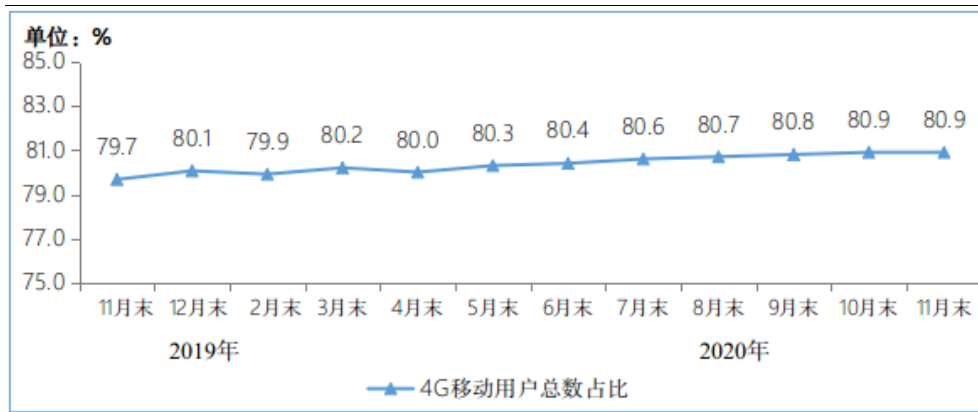
#### 3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-11 月电信业务收入累计增速



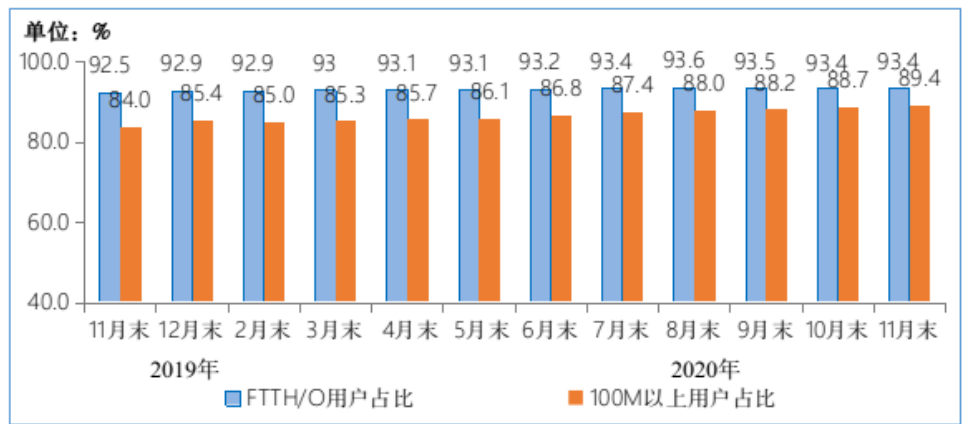
资料来源：工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 11 月末 4G 用户总数占比情况



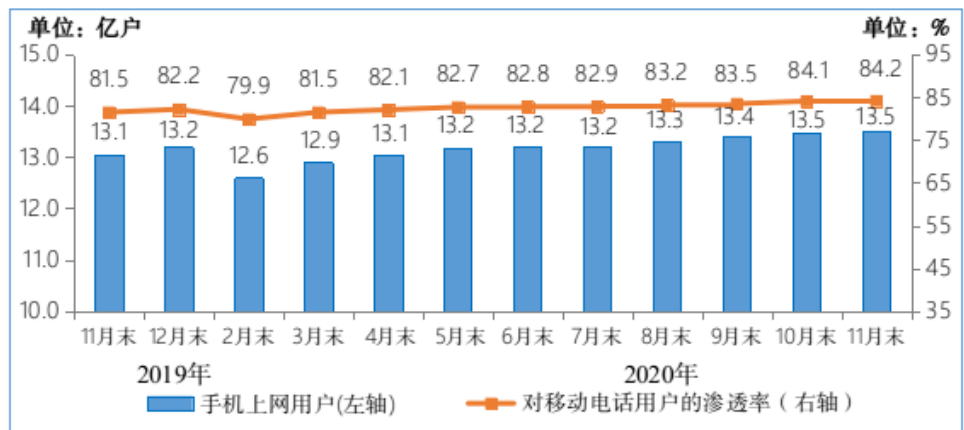
资料来源：工信部，新时代证券研究所

图8： 2019年-2020年11月末光纤接入（FTTH/O）和100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况



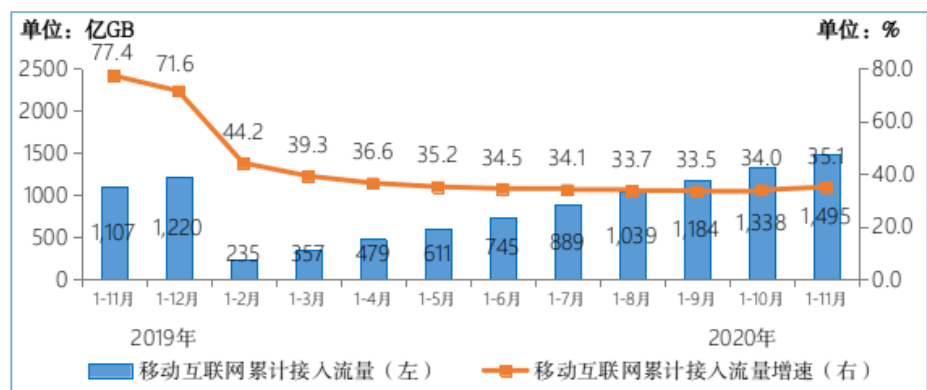
资料来源：工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020年11月末手机上网用户情况



资料来源：工信部，新时代证券研究所

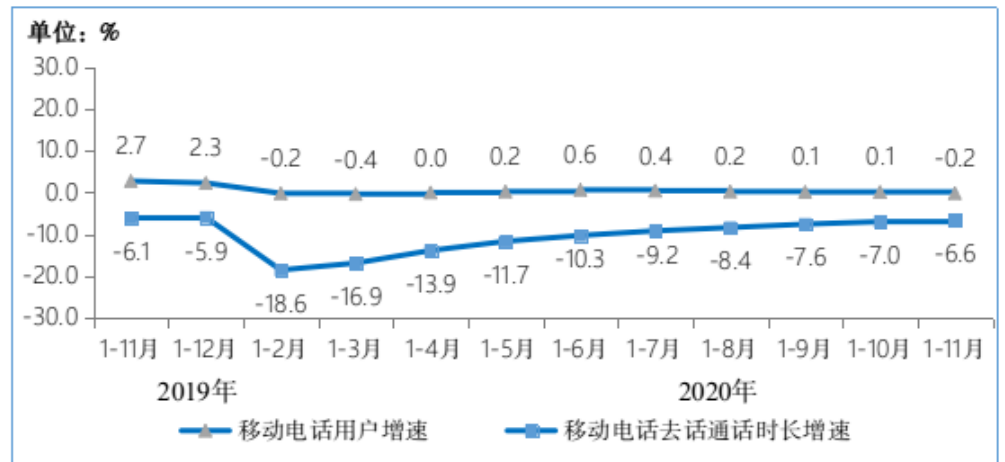
图10： 2019-2020年1-11月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



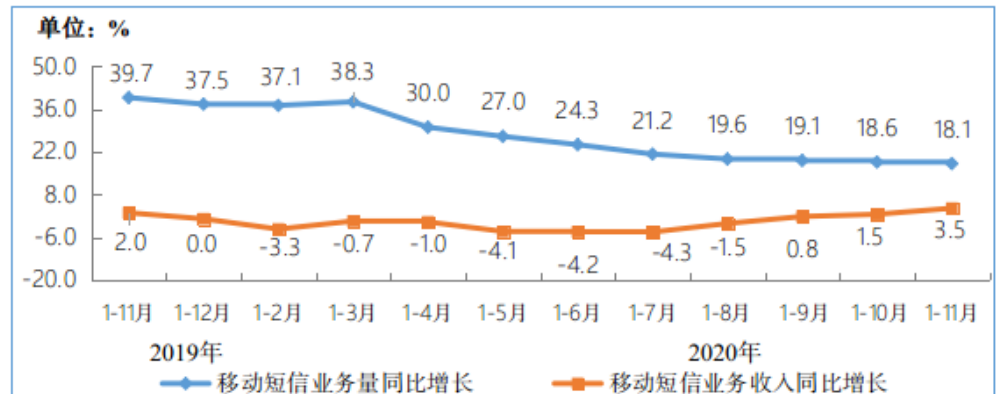
资料来源：工信部，新时代证券研究所

**图11: 2019-2020年11月移动互联网接入月流量及户均流量(DOU)情况**

资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

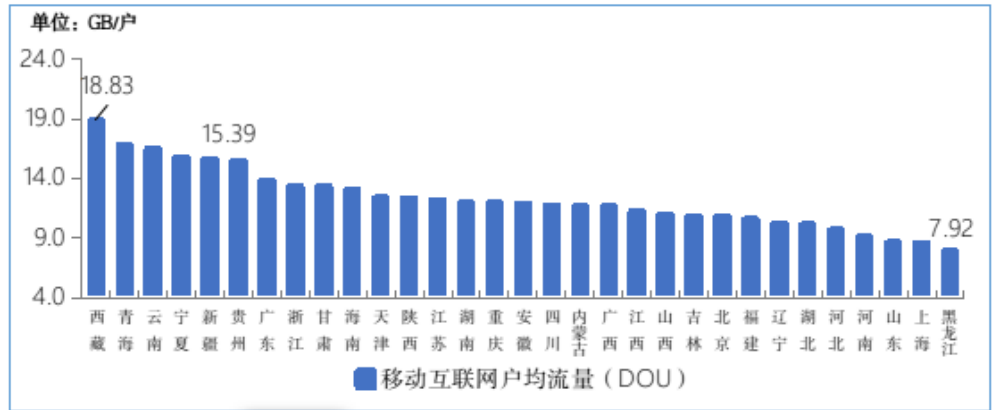
**图12: 2019年-2020年1-11月移动电话用户增速和通话时长增速**

资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

**图13: 2019-2020年1-11月移动短信业务量和收入同比增长情况**

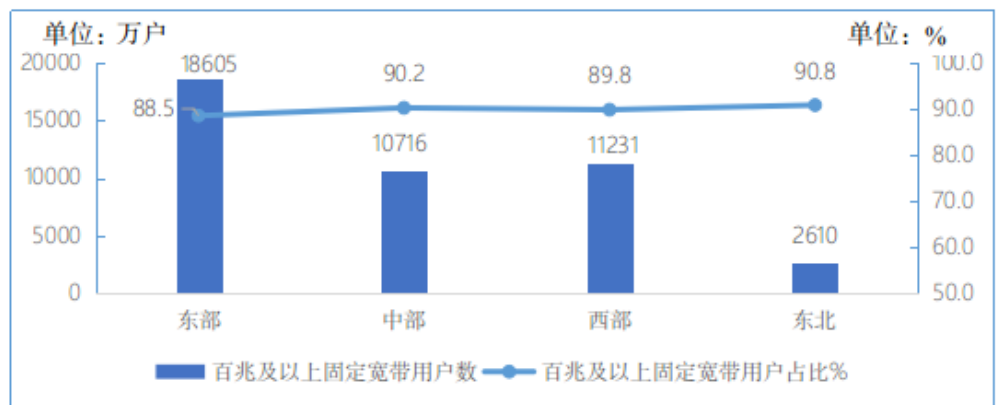
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图14: 2020年11月移动互联网户均流量(DOU)分省情况



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图15: 2020年1-11月分地区100Mbps及以上固定宽带接入用户情况



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

#### 4、风险提示

5G商用不及预期, 运营商资本开支不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>