

工信部发布工业互联网行动计划，5G+工业互联网迎来发展浪潮

● 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13日，工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》。到2023年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。《计划》要求，深化“5G+工业互联网”，支持工业企业建设5G全连接工厂，推动5G应用从外围辅助环节向核心生产环节渗透，加快典型场景推广，探索5G专网建设及运营模式，规划5G工业互联网专用频率，开展工业5G专网试点，5G新应用迎来发展浪潮，建议重点关注5G下游应用相关领域，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

- ◇ 中国电信物联网连接突破2亿，NB-IoT连接超8000万。
- ◇ 中国移动采购自有品牌R3s-2 Pro和R3s-4 Pro产品，总预算超1.28亿。
- ◇ 全国行政村通光纤、通4G网络比例均超98%。
- ◇ 工信部：2022年初步建立物联网基础安全标准体系。
- ◇ 中国移动全闪存存储集采：荣联科技、华为、浪潮中标。

● 公司增量信息及点评

- ◇ 中兴通讯：将以10.35亿元价格向北京亦庄国际投资发展有限公司旗下北京屹唐半导体产业投资中心（有限合伙）转让公司所持北京中兴高达通信技术有限公司90%的股权，本次交易完成后，中兴通讯将不再持有高达通信股权。
- ◇ 海能达：伊利诺伊州法院法官对先前判赔金额进行了调减，整体赔偿金额由7.65亿美元调减至5.43亿美元，减少了2.22亿美元。
- ◇ 通宇通讯：公司拟以自有现金1.39亿元人民币购买5位自然人所持有的深圳市光为光通信科技有限公司41.1764%股权。股权转让后，公司将持有深圳光为100%的股权。

● 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

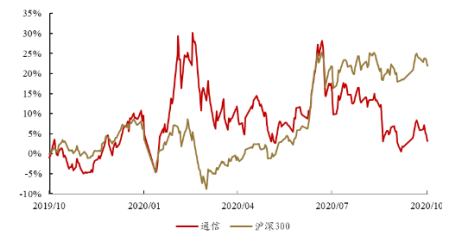
证书编号：S0280518020001

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

《电联启动5G消息平台建设,运营商、设备商迎来投资新机会》2021-01-11

《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

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	1,619.32	15.86	(1.67)	0.98	1.14	1.51	31.46	44.78	30.82	23.28	4.12
	600498	烽火通信	285.99	8.11	0.76	0.53	0.68	0.94	29.22	77.32	35.78	25.94	2.93
	002916	深南电路	646.99	24.75	2.49	2.58	3.30	4.33	52.48	44.19	40.04	30.52	11.27
	300136	信维通信	377.84	21.17	1.01	0.85	1.39	2.02	37.05	37.99	28.04	19.37	7.17
	002138	顺络电子	202.95	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	50.52	37.43	36.41	28.10	3.70
	600487	亨通光电	332.60	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	24.42	28.55	27.03	20.26	2.07
	300308	中际旭创	394.67	7.41	1.36	0.50	1.20	1.62	76.86	49.34	45.99	34.12	4.34
	300502	新易盛	191.53	12.80	0.14	0.57	1.27	1.79	89.98	42.02	41.77	29.59	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	332.60	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	24.42	28.55	27.03	20.26	2.07
	300017	网宿科技	163.62	10.25	0.33	0.32	0.16	0.23	474.47	58.97	41.07	29.31	2.58
002396	星网锐捷	133.57	16.09	1.00	0.82	1.09	1.36	21.85	30.34	20.92	16.85	4.17	
IDC	300383	*光环新网	275.76	9.88	0.46	0.40	0.62	0.78	33.44	30.34	28.71	23.01	3.44
	600845	宝信软件	708.17	11.16	0.80	0.53	1.09	1.36	80.53	54.85	56.27	44.97	5.46
	603881	数据港	143.76	13.00	0.68	0.44	0.64	1.10	130.29	97.70	95.18	55.72	6.27
	000977	浪潮信息	434.66	8.40	0.51	0.40	0.89	1.22	46.80	51.88	33.61	24.53	3.50
物联网	300590	*移为通信	74.43	15.22	0.78	0.62	0.58	0.86	45.87	89.66	52.76	35.94	5.94
	603236	移远通信	212.35	9.87	2.70	1.30	1.98	3.22	143.48	127.41	100.43	61.60	12.32
	688159	有方科技	23.08	10.03	0.72	0.43	0.10	0.95	42.31	(41.86)	256.42	26.53	6.08
	002139	拓邦股份	84.80	12.30	0.22	0.27	0.37	0.47	25.63	17.53	20.10	15.73	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	701.68	28.40	2.85	1.64	1.49	1.94	56.80	52.22	52.29	39.99	8.14
	002583	海能达	117.55	7.36	0.26	0.06	0.19	0.30	145.47	42.13	33.21	21.65	2.78
其他	600804	鹏博士	106.14	1.23	0.27	0.03	0.36	0.36	(1.85)	4.64	20.72	20.81	1.23
	002467	二六三	80.49	5.42	0.11	0.07	0.27	0.19	46.10	15.22	21.87	30.78	3.68
	601869	长飞光纤	199.71	10.47	2.09	0.86	0.91	0.94	24.93	36.90	28.82	27.89	2.91
	300394	天孚通信	99.42	15.09	0.71	0.64	1.40	1.85	59.68	34.77	35.78	27.02	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 15 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

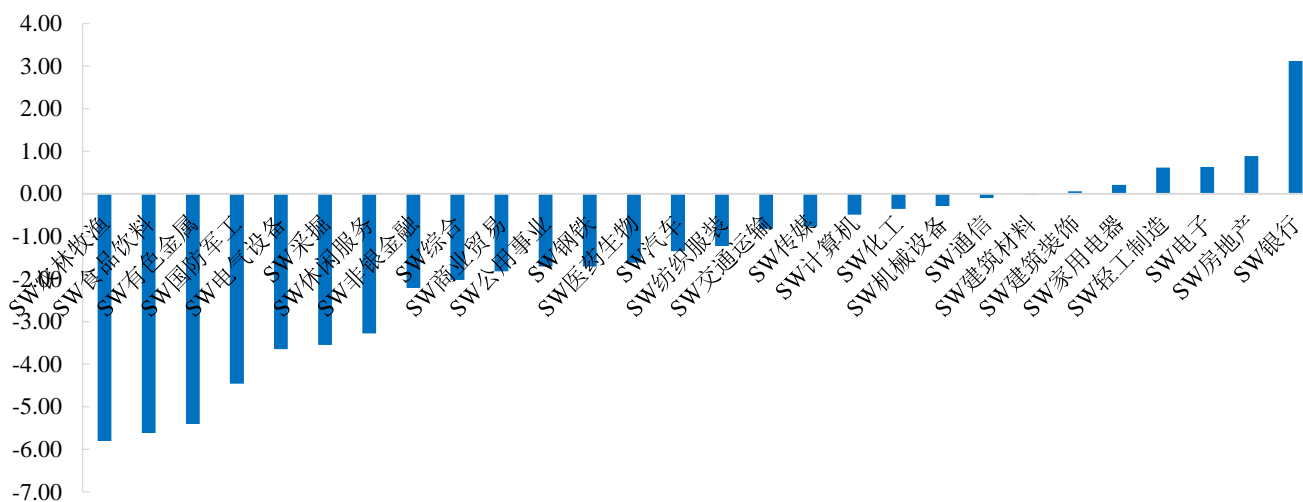
证券 代码	股票 名称	2021/01/15			EPS			PE			投资 评级
		股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E			
000063	中兴通讯	35.10	1.22	1.21	1.48	29.06	30.82	23.28	未评级		
600522	中天科技	11.30	0.64	0.75	0.95	12.92	14.90	11.02	推荐		
300383	光环新网	17.87	0.53	0.61	0.77	37.55	28.71	23.01	推荐		
300590	移为通信	30.73	1.00	0.64	0.91	36.01	52.76	35.94	推荐		
300628	亿联网络	77.75	2.06	1.49	1.94	35.14	52.29	39.99	推荐		

资料来源: wind、新时代证券研究所

1.2、本周行情表现

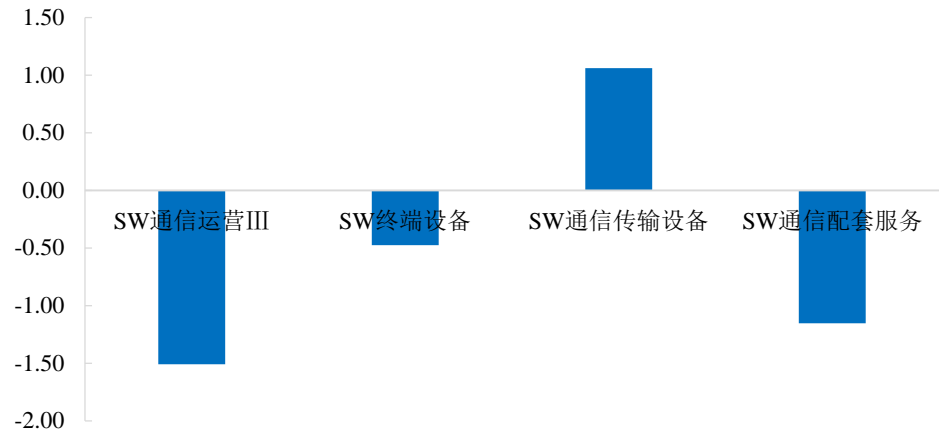
本周通信板块下跌 0.10%，子行业中通信运营下跌 1.51%，终端设备下跌 0.48%，通信传输设备上涨 1.06%，通信配套服务下跌 1.15%。

图1: 不同板块周涨跌幅(%)情况(2021.01.11至2021.01.15, 申万一级行业)



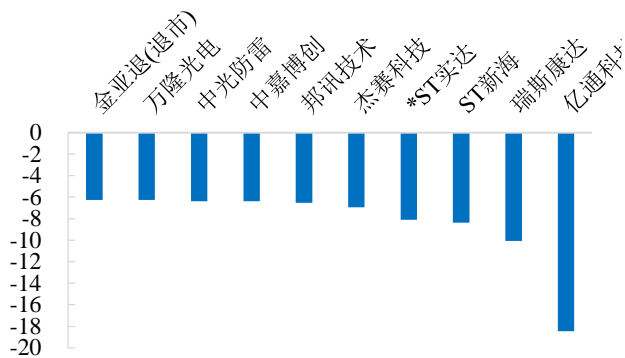
资料来源: wind、新时代证券研究所

图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2021.01.11 至 2021.01.15)



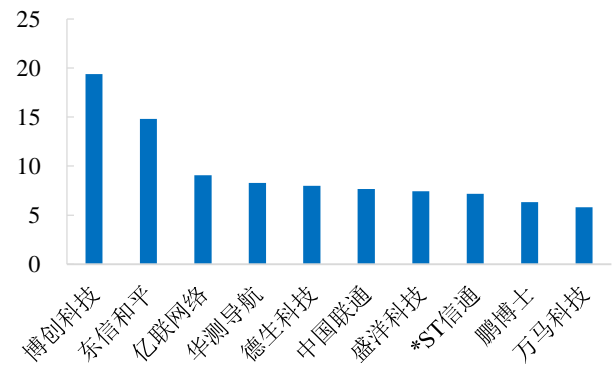
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 本周跌幅前十 (2021.01.11 至 2021.01.15)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 本周涨幅前十 (2021.01.11 至 2021.01.15)



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

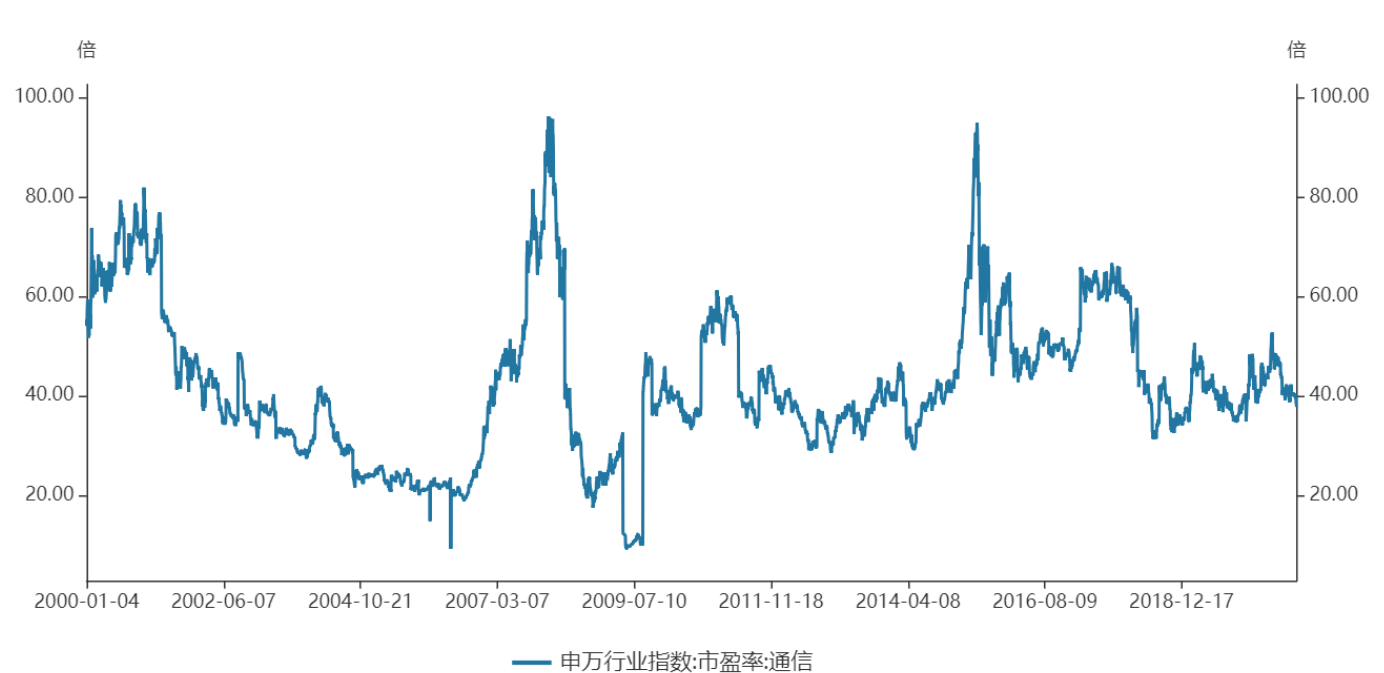
2.1.1、本周投资主体和主要逻辑

1月13日,工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》。到2023年,工业互联网新型基础设施建设量质并进,新模式、新业态大范围推广,产业综合实力显著提升。《计划》要求,深化“5G+工业互联网”,支持工业企业建设5G全连接工厂,推动5G应用从外围辅助环节向核心生产环节渗透,加快典型场景推广,探索5G专网建设及运营模式,规划5G工业互联网专用频率,开展工业5G专网试点,5G新应用迎来发展浪潮,建议重点关注5G下游应用相关领域,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 15 日，SW 通信板块 TTM 估值为 37.77 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

中国电信物联网连接突破 2 亿，NB-IoT 连接超 8000 万

在日前举办的“拨迷见物·2020 AIoT 产业年终盛典”上，天翼物联网市场生态赋能部总监谢希盈透露，截止 2020 年底，中国电信物联网连接已经突破 2 亿，其中 NB-IoT 连接超 8000 万。

谢希盈表示，在物联网领域，数据的规模和收入正相关，中国电信物联网连接的价值将得到体现。目前，中国电信正在大力拓展智慧家庭、智慧社区、智慧城市，在这些领域，中国电信等运营商具有五大优势：大安全、大专网、大平台、大数据、大运营。

例如，通过接入社区应用，能够在疫情期间为居民提供便民服务，再就是人与物的交互，如智能井盖等。以北京举行的世园会为例，一共放置了 5000 多台物联网设备，为园区的运营营造了强大的科技感。

据 C114 了解，中国电信在 2017 年打造全球首个商用的 NB-IoT 网络，并在 2019 年打造出了单行业连接突破千万的应用，为 NB-IoT 的成功商用打下了坚实基础。

（来源：C114 通信网）

中国移动采购自有品牌 R3s-2 Pro 和 R3s-4 Pro 产品，总预算超 1.28 亿

从中国移动官网获悉，中国移动终端公司启动 2021-2024 年中国移动终端公司自有品牌智能组网终端 R3s-2 Pro 及 R3s-4 Pro 产品制造服务项目采购。

根据采购公告显示，该项目主要采购：自有品牌智能组网终端 R3s-2 Pro 产品和 R3s-4 Pro 产品，采购总量为 100 万台，每款产品 50 万台。此外每款产品研发样机需求量为各 300 台。项目总预算 12807.68 万元（含税），其中 R3s-4 Pro 产品预算为 8104.86 万元（含税）；R3s-2 Pro 产品预算为 4702.82 万元（含税）。

值得注意的是，该项目包段 1、包段 2 投标人可以兼报兼中。要求供应商注册资金为 5000 万元以上（含 5000 万元）或等值货币；且 2020 年 1 月 1 日后出货路由器 10 万台（含）或智能网关 50 万台（含）以上；项目不接受联合体投标。

（来源：C114 通信网）

全国行政村通光纤、通 4G 网络比例均超 98%

国新办就落实五中全会精神、全面推进乡村振兴有关情况举行发布会。

在发布会上，农业农村部发展规划司司长曾衍德透露一组数据：全国行政村通光纤、通 4G 网络比例均超过 98%。央视进一步报道称，这一成绩，提前超额完成《“十三五”脱贫攻坚规划》提出的“宽带网络覆盖 90% 以上贫困村”的目标。

在“十三五”初期，我国仍有约 5 万个行政村没有宽带，15 万个行政村宽带接入能力不足 4 兆，与城市地区存在较大差距。从 2015 年开始，国家启动农村和偏远贫困地区光纤和 4G 网络覆盖的电信普遍服务行动。

曾衍德指出，加强乡村基础设施建设，按照建设美丽宜居乡村的要求，全面改善农村水电路气房讯等设施条件，特别是在往村覆盖、往户延伸上下功夫，支持 5G、物联网等新基建向农村覆盖延伸，重点改善通自然村道路和冷链物流等基础设施，探索建立长效管护机制，推动实现城乡居民生活基本要件大体相当。

（来源：C114 通信网）

工信部：2022 年初步建立物联网基础安全标准体系

物联网是新一代信息技术的高度集成和综合运用，是新型基础设施建设的重要组成部分。与传统互联网相比，物联网“无缝连接、全面感知、智能处理、虚实交织”的特点突出，行业安全需求多样。随着 5G 网络覆盖日益完善，物联网产品应用日益丰富，行业渗透日益加深，物联网关键基础环节的一些安全风险将更为突出，加快构建物联网基础安全保障体系，保障物联网安全健康发展尤为重要。

据工信部网站消息，按照《中华人民共和国网络安全法》等法律法规的有关规定，为进一步加强物联网安全标准化工作顶层设计，工业和信息化部科技司组织制定了《物联网基础安全标准体系建设指南（征求意见稿）》（下称：“《指南》”），并予以公示。

《指南》提出到 2022 年，初步建立物联网基础安全标准体系，研制重点行业标准 10 项以上，明确物联网终端、网关、平台等关键基础环节安全要求，满足物联网基础安全保障需要，促进物联网基础安全能力提升。

到 2025 年，推进形成完善的物联网基础安全标准体系，研制行业标准 30 项以上，提升标准对细分行业及领域的覆盖程度，提高跨行业物联网应用安全水平，保障消费者安全使用。

物联网基础安全标准主要是指物联网终端、网关、平台等关键基础环节的安全标准。物联网基础安全标准体系包括总体安全要求、终端安全、网关安全、平台安全、安全管理五大类标准。

(来源: C114 通信网)

中国移动全闪存存储集采: 荣联科技、华为、浪潮中标

中国移动日前发布 2020 年至 2021 年全闪存存储和光纤交换机产品集中采购标包 1 (全闪存存储) 中标候选人公示, 荣联科技、华为、浪潮中标。

中标候选人的投标报价及中标情况如下:

第 1 中标候选人: 荣联科技集团股份有限公司, 投标报价 110886912.00 元 (不含税), 中标份额 44%。

第 2 中标候选人: 华为技术有限公司, 投标报价 174893963.52 元 (不含税), 中标份额 36%。

第 3 中标候选人: 浪潮电子信息产业股份有限公司, 投标报价 147993600 元 (不含税), 中标份额 20%。

根据此前发布的招标公告, 该项目采购全闪存存储 160 台, 光纤交换机 188 台, 项目总预算为 54034 万元 (不含税), 共划分成 4 个标包。截至目前, 标包 1/2/3 的中标候选人均已公示, 标包 4 暂未发布。

(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
2021-01-12	中兴通讯	关于转让北京中兴高达通信技术有限公司 90% 股权的公告	中兴通讯发布公告称, 将以 10.35 亿元价格向北京亦庄国际投资发展有限公司旗下北京屹唐半导体产业投资中心 (有限合伙) 转让公司所持北京中兴高达通信技术有限公司 (以下简称“高达通信”) 90% 的股权。本次交易完成后, 中兴通讯将不再持有高达通信股权。
2021-01-12	海能达	关于重大诉讼进展的公告	伊利诺伊州法院法官认可海能达公司在审后程序提出的研发费用赔偿金额属于重复赔偿金额的意见, 对先前判赔金额进行了调减, 整体赔偿金额由 7.65 亿美元调减至 5.43 亿美元, 减少了 2.22 亿美元。
2021-01-13	通宇通讯	关于收购深圳光为少数股东股权事项同交易对手方签订《股权转让协议》的公告	通宇通讯发布公告称, 为进一步整合下分子公司的资源与业务优势, 拟以自有现金 1.39 亿元人民币购买陈享

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			郭、彭德军、邬俊峰、郭辉、范尧等5位自然人所持有的深圳市光为光通信科技有限公司(以下简称“深圳光为”)41.1764%股权。股权转让后,公司将持有深圳光为100%的股权。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

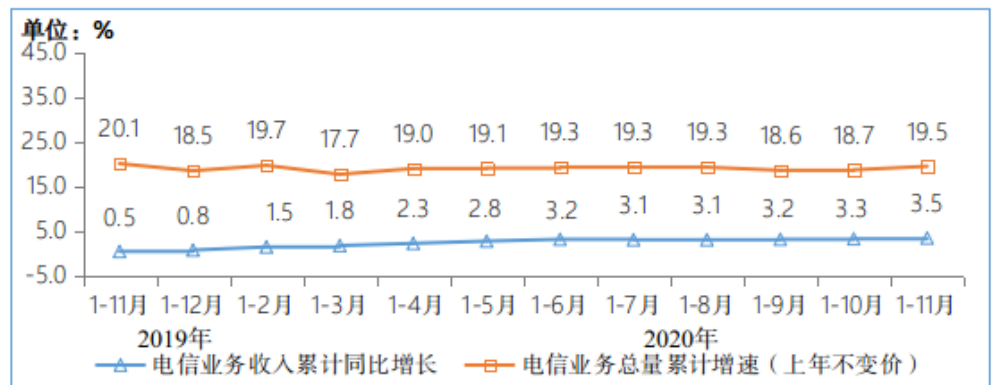
3、报告及数据

3.1、上周报告及调研回顾

无

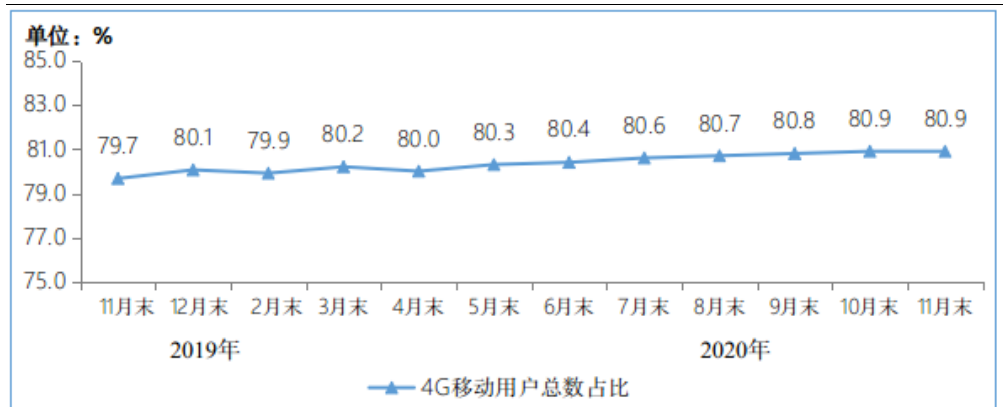
3.2、行业跟踪数据一览(图表)

图6: 2019-2020年1-11月电信业务收入累计增速



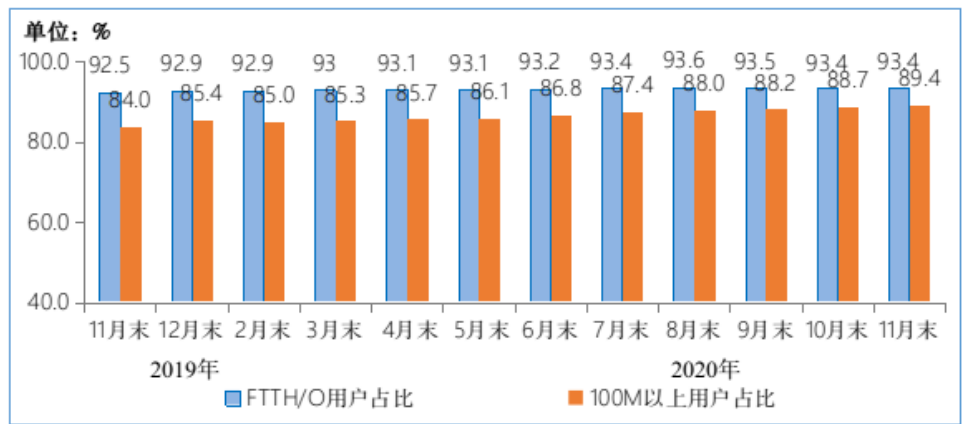
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图7: 2019-2020年11月末4G用户总数占比情况



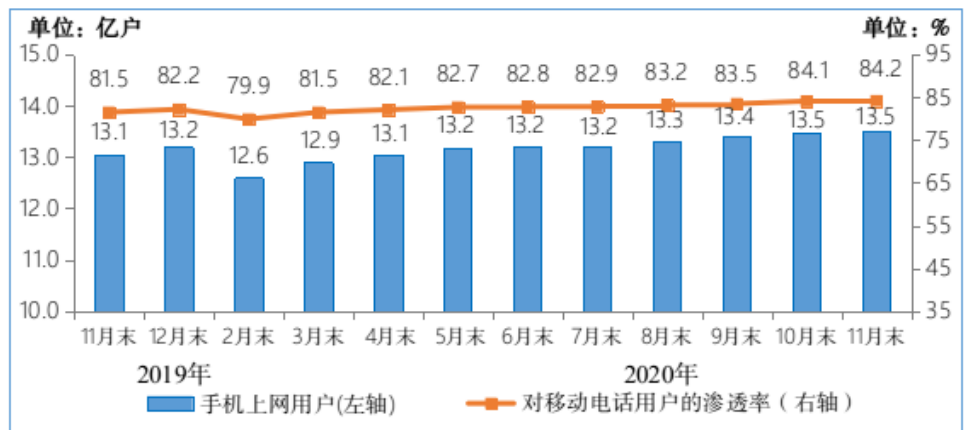
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

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



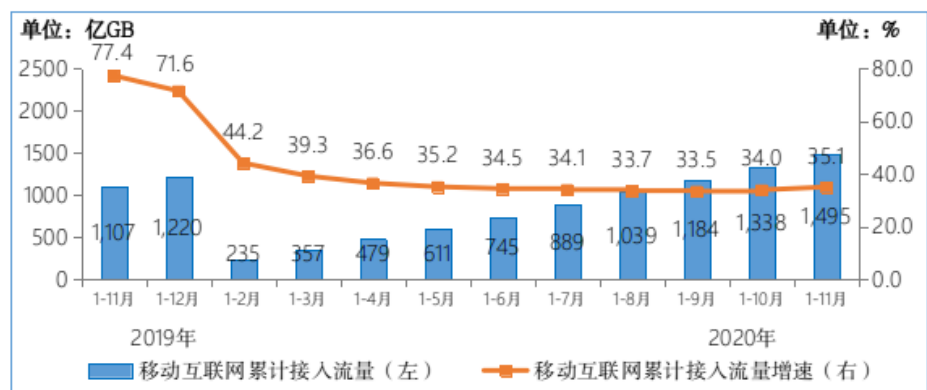
资料来源：工信部，新时代证券研究所

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



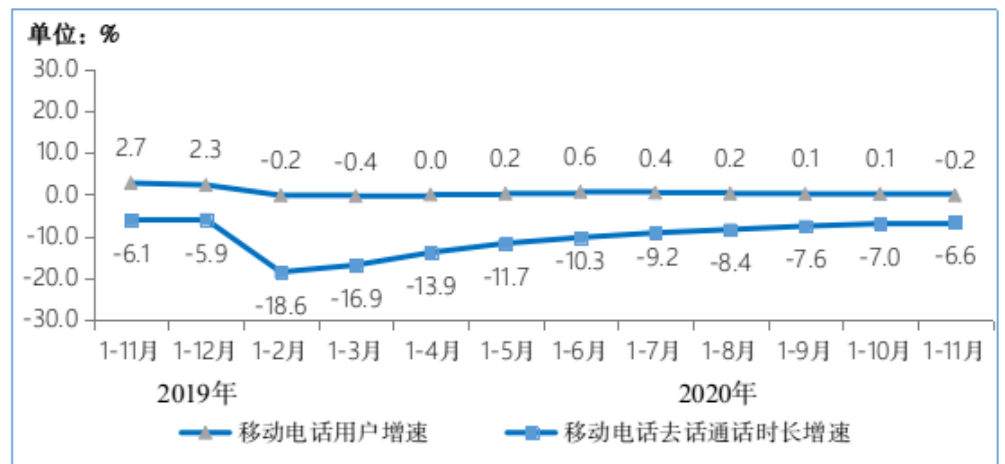
资料来源：工信部，新时代证券研究所

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



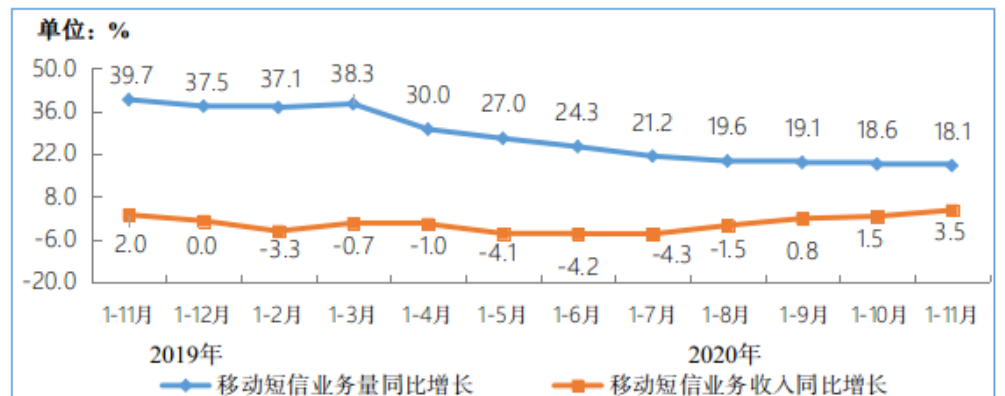
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图12: 2019年-2020年1-11月移动电话用户增速和通话时长增速



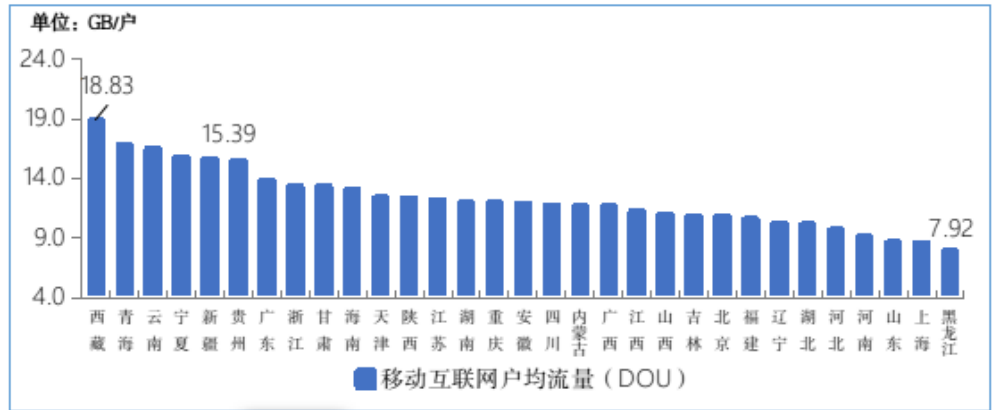
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图13: 2019-2020年1-11月移动短信业务量和收入同比增长情况



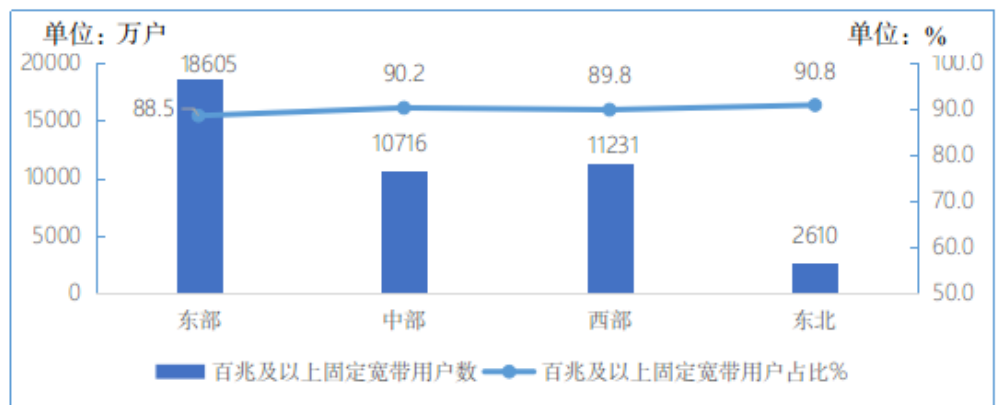
资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>