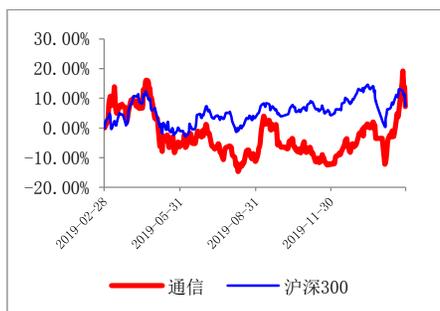


信息技术 技术硬件与设备

移动广电 700M 5G 建设达成协议，承载网加速推进

■ 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、中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议，正式启动 700MHz 5G 网络共建共享。1月26日，中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议，正式启动 700MHz 5G 网络共建共享。合作要点为：1、双方按 1:1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，并按照 1:1 的份额享有所有权；2、中国移动向中国广电有偿提供传输承载网络，并有偿开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络以及 2G/4G 网络；3、明确 700MHz 无线网络规模商用后，中国广电新增客户原则上不再共享使用中国移动 2G/4G 网络；4、四份具体协议的合作期均为自协议订立之日起至 2031 年 12 月 31 日，双方合作期限届满前，任何一方有意续约，双方将就 5G 合作框架协议续约事宜进行协商。以中国电信+中国联通共建共享为主的国际主流 3.5GHz 5G 网络和以中国移动+中国广电共建共享为主的 700M+2.6G+4.9GHz 5G 网络的格局已经形成。我们认为，700MHz 的覆盖面积约为 2.6GHz 的 3-4 倍，使用 700MHz 频段建成全国覆盖的 5G 网络只需要 40 万座基站，将会帮助运营商短时间内达成 5G 全国覆盖。建议关注：中国移动。

二、中国电信启动 2021 年 STN 设备集采，开启新一轮 5G 承载网建设。2月5日，中国电信 2021 年 STN 设备建设工程已批准，本项目共划分 2 个标包，分别为 STN-B 标包和 STN-ER 标包。其中 STN-B 设备预估采购 2053 台，STN-ER 设备预估采购 486 台。为了满足 5G 业务对网络带宽、时延、切片、智能化的全新要求，提升用户体验，中国电信选择了 STN 作为 5G 承载网技术标准，并在 2020 年进行了首轮规模集采，华为、中兴、烽火、新华三等多家企业入围。我们认为，全球各大运营商正积极部署 5G 网络，加速推出 5G 独立技术，当前无线侧建设已经进入高峰，运营商开启一轮承载网建设，将带动相关产业链发展。建议重点关注：中兴通讯。

三、SpaceX 宣布星链卫星互联网服务已有超过 1 万名用户。2月5日 SpaceX 披露，星链 (Starlink) 卫星互联网服务目前在美国以及境外已拥有超过 1 万名用户。SpaceX 公司从 2020 年 10 月开始了星链的公测项目，服务价格为 99 美元/月。SpaceX 公司正在为美国北部、加拿大和英国的部分客户提供这项服务。SpaceX 计划构建一个由数千颗卫星组成的互连网络，旨在为地球上任何地方的消费者提供高速互联网。截至目前，SpaceX 已经发射了 1000 多颗星链卫星。我们认为，相比国内，美国人口密度小，农村地区更是地广人稀，由“星链”卫星构成的天基基站比地面基站更具成本优势，十分符合卫星互联网的应用场景。2020 年 4 月，卫星互联网被国家发改委列入新基建范畴，将进入加速发展阶段。建议关注：中国卫星、中国卫通，及与卫星通信终端设备制

造相关的华力创通等。

四、中国移动 2021 年至 2022 年冷冻水型机房专用空调集采，英维克、佳力图等厂商入围。2月3日，中国移动发布 2021 年至 2022 年冷冻水型机房专用空调集中采购中标候选人公示，采购产品为冷冻水型机房专用空调，采购规模约为 3666 台，英维克、海信、海悟、佳力图四厂商分别入围，中标份额分别为 40%、30%、20%、10%。我们认为，随着中国移动千亿入局公有云，IDC 建设及配套设备景气度提升，建议重点关注：英维克、佳力图。

■ 行业要闻

1. 中国移动：5.6 亿张普通 USIM 卡集采

中国移动发布 2021 年至 2022 年普通 USIM 卡集中采购中选候选人公示，恒宝股份、天喻信息、东信和平等 6 家企业入围。根据此前发布的比选公告，该项目采购普通 USIM 卡 5.6068 亿张。

2. IDC：去年全球半导体营收 4420 亿美元，今年预计年增 7.7%

据 IDC 数据显示，2020 年全球半导体收入同比增长 5.4% 至 4,420 亿美元，预估 2021 年半导体市场收入将升 7.7% 至 4,760 亿美元，主要受惠疫苗接种及经济开始重启并陆续复苏。

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】；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】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；受益流量爆发：星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。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	2021/2/5 股价	EPS 2020E	EPS 2020E	PE 2020E	PE 2021E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	30.89	0.87	35	23	18	买入
002049.SZ	紫光国微	111.06	1.43	78	54	40	买入
300308.SZ	中际旭创	47.51	1.20	40	29	23	买入
603236.SH	移远通信	251.40	2.19	115	73	46	买入
300394.SZ	天孚通信	40.24	1.26	32	24	18	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略	4
二、 行情回顾	5
三、 行业新闻	6
1. 中国联通：SA 核心网 DPI 系统转接软件采购，绿色网络中标	6
2. IDC：去年全球半导体营收 4420 亿美元，今年预计年增 7.7%	6
3. 中国移动：5.6 亿张普通 USIM 卡集采，恒宝股份等 6 家企业入围	7
4. 中兴通讯：海外发布 BLADE X1 5G 手机，售价约 2490 元	7
5. 高通：2021 财年 Q1 营收 82 亿美元，净利润涨 165%	7
6. 工信部：2020 年固网业务增长 12%	7
7. 中国移动：2021 年度无线网优招标正式开启	8
8. ORANGE 宣布在欧洲成立 9 个新实验室，加强 5G 示范	8
9. 诺基亚和沃达丰成功试验 100G PON 技术	8
四、 上市公司公告	8
1. 东信和平：2020 年度业绩快报	8
2. 金信诺：2020 年度业绩预告	8
3. 剑桥科技：2021 年股票期权激励计划草案摘要公告	9
4. 华测导航：2020 年限制性股票激励计划授予登记完成公告	9
5. *ST 高升：关于股东减持计划数量过半的进展公告	9
6. 佳讯飞鸿：关于回购公司股份进展情况的公告	9
7. 神宇股份：关于回购公司股份的进展公告	9
8. 奥维通信：回购报告书	9
9. 亨通光电：关于回购公司股份事项的独立意见	9
10. 移远通信：持股 5% 以上股东股份减持计划实施结果公告	9
五、 大小非解禁、大宗交易	9
六、 风险提示	10

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优	5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜	6
图表 3 未来三个月大小非解禁一览	9
图表 4 本周大宗交易一览	10

一、投资策略

一、中国移动与中国广电签署“5G战略”合作协议，正式启动700MHz 5G网络共建共享。1月26日，中国移动与中国广电签署“5G战略”合作协议，正式启动700MHz 5G网络共建共享。合作要点为：1、双方按1:1比例共同投资建设700MHz 5G无线网络，并按照1:1的份额享有所有权；2、中国移动向中国广电有偿提供传输承载网络，并有偿开放共享2.6GHz频段5G网络以及2G/4G网络；3、明确700MHz无线网络规模商用后，中国广电新增客户原则上不再共享使用中国移动2G/4G网络；4、四份具体协议的合作期均为自协议订立之日起至2031年12月31日，双方合作期限届满前，任何一方有意续约，双方将就5G合作框架协议续约事宜进行协商。以中国电信+中国联通共建共享为主的国际主流3.5GHz 5G网络和以中国移动+中国广电共建共享为主的700M+2.6G+4.9GHz 5G网络的格局已经形成。我们认为，700MHz的覆盖面积约为2.6GHz的3-4倍，使用700MHz频段建成全国覆盖的5G网络只需要40万座基站，将会帮助运营商短时间内达成5G全国覆盖。

二、中国电信启动2021年STN设备集采，开启新一轮5G承载网建设。2月5日，中国电信2021年STN设备建设工程已批准，本项目共划分2个标包，分别为STN-B标包和STN-ER标包。其中STN-B设备预估采购2053台，STN-ER设备预估采购486台。为了满足5G业务对网络带宽、时延、切片、智能化的全新要求，提升用户体验，中国电信选择了STN作为5G承载网技术标准，并在2020年进行了首轮规模集采，华为、中兴、烽火、新华三等多家企业入围。我们认为，全球各大运营商正积极部署5G网络，加速推出5G独立技术，当前无线侧建设已经进入高峰，运营商开启一轮承载网建设，将带动相关产业链发展。建议重点关注：中兴通讯。

三、SpaceX宣布星链卫星互联网服务已有超过1万名用户。2月5日SpaceX披露，星链(Starlink)卫星互联网服务目前在美国以及境外已拥有超过1万名用户。SpaceX公司从2020年10月开始了星链的公测项目，服务价格为99美元/月。SpaceX公司正在为美国北部、加拿大和英国的部分客户提供这项服务。SpaceX计划构建一个由数千颗卫星组成的互联网络，旨在为地球上任何地方的消费者提供高速互联网。截至目前，SpaceX已经发射了1000多颗星链卫星。我们认为，相比国内，美国人口密度小，农村地区更是地广人稀，由“星链”卫星构成的天基基站比地面基站更具成本优势，十分符合卫星互联网的应用场景。2020年4月，卫星互联网被国家发改委列入新基建范畴，将进入

加速发展阶段。建议关注：中国卫星、中国卫通，及与卫星通信终端设备制造相关的华力创通等。

四、中国移动2021年至2022年冷冻水型机房专用空调集采，英维克、佳力图等厂商入围。2月3日，中国移动发布2021年至2022年冷冻水型机房专用空调集中采购中标候选人公示，采购产品为冷冻水型机房专用空调，采购规模约为3666台，英维克、海信、海悟、佳力图四厂商分别入围，中标份额分别为40%、30%、20%、10%。我们认为，随着中国移动千亿入局公有云，IDC建设及配套设备景气度提升，建议重点关注：英维克、佳力图。

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】；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】；运营商【中国移动】【中国联通】【中国电信】

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；受益流量爆发：星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；

二、行情回顾

上周大盘涨0.38%，收3496.33点。各行情指标从好到坏依次为沪深300>上证综指>万得全A>万得全A（除金融、石油石化）>中小板综>创业板综。通信行业板块下跌，表现低于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.38%
沪深300	2.46%
万得全A	0.18%
万得全A（除金融、石油石化）	-0.19%
中小板综	-0.72%
创业板综	-1.09%
申万通信行业指数	-4.33%
太平洋卫星基站设备指数	-5.33%
太平洋天线射频指数	-7.06%
太平洋光通信指数	-10.58%
太平洋物联网指数	-1.28%
太平洋IDC指数	2.54%
太平洋卫星导航指数	-2.91%
太平洋网规网优指数	-6.05%
太平洋光纤光缆指数	-7.73%
太平洋PCB指数	-1.37%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从细分行业指数看, IDC上涨2.54%, 光通信、光纤光缆、天线射频、网规网优、卫星基站、卫星导航、PCB和物联网分别下降10.58%、7.73%、7.06%、6.05%、5.33%、2.91%、1.37%和1.28%。

上周可交易个股中, 移远通信周涨幅达17.67%, 排名第一, *ST高升周涨幅达17.24%, *ST实达周涨幅达13.98%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 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 (%)
603236.SH	移远通信	17.67	24.60	002908.SZ	德生科技	-20.38	26.79
000971.SZ	*ST 高升	17.24	6.06	300394.SZ	天孚通信	-18.06	13.10
600734.SH	*ST 实达	13.98	12.13	300531.SZ	优博讯	-17.80	10.34
300383.SZ	光环新网	12.32	12.35	300312.SZ	邦讯技术	-17.51	27.29
300628.SZ	亿联网络	10.02	3.87	300502.SZ	新易盛	-14.46	17.52
300211.SZ	亿通科技	6.89	21.40	300578.SZ	会畅通讯	-14.25	17.00
300565.SZ	科信技术	5.51	16.62	600293.SH	三峡新材	-13.45	9.64
603083.SH	剑桥科技	4.86	13.78	002583.SZ	海能达	-13.41	7.94
300710.SZ	万隆光电	2.90	8.88	300310.SZ	宜通世纪	-12.77	10.15
300921.SZ	南凌科技	1.40	103.95	600804.SH	鹏博士	-11.88	10.68

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中国联通: SA 核心网 DPI 系统转接软件采购, 绿色网络中标

本次中国联通5G SA核心网DPI系统转发接收软件项目, 采购规模为: 转发接收软件总处理能力为600Gbps, 其中新建规模540Gbps, 扩容规模60Gbps。项目不划分标包, 中标人数量为1 个。武汉绿色网络公司在本次采购中获得第一名, 投标报价情况如下: 新建模型不含税单价: 1.00元/Gbps; 扩容模型不含税单价: 1.00元/Gbps。

2. IDC: 去年全球半导体营收 4420 亿美元, 今年预计年增 7.7%

数据显示, 去年全球半导体收入同比增长5.4%至4,420亿美元, 预估今年半导体市场收入将升7.7%至4,760亿美元, 主要受惠疫苗接种及经济开始重启并陆续复苏。

IDC全球半导体研究副总裁Mario Morales表示, “某些特定市场仍处于成长态势, 对

今年半导体产业复苏相当重要，包括5G、云、智能边缘和晶圆代工。今年上半年，可以看到企业，云和电信设备市场有消化库存的情况，但不致影响今年的成长力道。半导体技术在每个行业复甦的过程中仍然相当关键。”

2021年5G手机将占有手机出货量的30%，5G手机的半导体将占营收中近54%。IDC预测，今年手机半导体营收将达1,280亿美元，年增11.4%。

3. 中国移动：5.6 亿张普通 USIM 卡集采，恒宝股份等 6 家企业入围

中国移动发布2021年至2022年普通USIM卡集中采购中选候选人公示，恒宝股份有限公司、武汉天喻信息产业股份有限公司等6家企业入围。根据此前发布的比选公告，该项目采购普通USIM卡5.6068亿张。中选候选人及中选份额如下：

恒宝股份有限公司，中选份额：23.91%；武汉天喻信息产业股份有限公司，中选份额：19.57%；楚天龙股份有限公司，中选份额：17.39%；北京华弘集成电路设计有限责任公司，中选份额：15.22%；东信和平科技股份有限公司，中选份额：13.04%；北京握奇数据股份有限公司，中选份额：10.87%。

4. 中兴通讯：海外发布 Blade X1 5G 手机，售价约 2490 元

中兴 Blade X1 手机搭载高通骁龙 765G芯片，大核最高频率 2.3GHz。手机采用 IPS 挖孔全面屏，配备背面指纹识别。摄像头方面，手机采用后置四摄设计，主摄 4800 万像素，前置摄像头 1600 万像素。手机配备 6GB RAM、128GB ROM，并且支持最大 2TB 的 micro SD 扩展卡；电池容量 4000mAh，支持 QC3.0 快充，搭载安卓 10 系统。

5. 高通：2021 财年 Q1 营收 82 亿美元，净利润涨 165%

截至2020年12月26日，GAAP规则下，高通Q1财季营收为82.35 亿美元，比去年同期的50.77 亿美元增长62%。非GAAP 规则下，高通Q1财季营收为 82.26 亿美元，比去年同期的50.57亿美元增长63%。净利润为24.55亿美元，比去年同期的9.25亿美元增长165%；每股摊薄收益为2.12美元，比去年同期的每股摊薄收益0.80美元增长165%。非GAAP规则下，高通Q1财季净利润为25.10亿美元，比去年同期的11.5亿美元增长118%；每股摊薄收益为2.17美元，比去年同期的0.99美元增长119%。高通预计2021财年Q2财季营收将达72亿美元到80亿美元。

6. 工信部：2020 年固网业务增长 12%

《2020年通信业统计公报》显示，过去一年，我国通信业稳步发展，亮点颇多。电信行业整体经受住考验。面对新冠肺炎疫情的严重冲击，全年收入1.36万亿元，一改过去两

年收入增速放缓的局面，增速达到3.6%。固定宽带业务收入4673亿元，同比增长12%，在电信总业务收入中占比达34.5%，连续三年提升。

7. 中国移动：2021 年度无线网优招标正式开启

2月3日，中国移动19个省份的“2021-2023年无线网络优化服务（日常优化部分）”集采大标已于2021年2月2日正式启动招标。本次无线网优集采涉及的省份包括：甘肃、广西、贵州、河南、湖北、江西、内蒙、青海、四川、天津、西藏、新疆、浙江、重庆、黑龙江、湖南、陕西、云南、宁夏，共计19省。采购项目主要内容包括：2021年和2022年度的日常优化工作，其中，2021年集采需求量为5808371次；2022年集采需求量为5905854次。在集采规模上，本次2021年、2022年两个年度的集采规模较2019年（6150494次）、2020年（6611990次）略有下降。

8. Orange 宣布在欧洲成立 9 个新实验室，加强 5G 示范

2月4日，Orange宣布在欧洲成立9个新实验室，以帮助企业和当局了解这项技术带来的机遇。Orange表示它将在法国开设7个5G实验室，除了地方当局外，为初创企业、中小企业和大企业提供服务以开发用例。第一个位于巴黎地区，2月3日开放，并计划逐步在其他法国城镇开设另外6个。这些实验室将为企业发布前在5G环境中测试其产品和服务的机会，通过使用AR眼镜、VR头盔、路由器、5G设备和模块，以及在一些设施中接入边缘计算功能。

9. 诺基亚和沃达丰成功试验 100G PON 技术

2月3日，诺基亚和沃达丰宣布成功试验一项新型无源光网络（PON）技术，实现单波长传输速率100Gb/s，比目前最先进的网络快10倍。这也标志着，继10G PON、TWDM-PON、通用PON和25G PON之后，诺基亚在光纤接入领域的又一率先突破。

四、上市公司公告

1. 东信和平：2020 年度业绩快报

2020年度，公司实现营业总收入10.62亿元，同比减少9.90%，归属于上市公司普通股股东净利润3524万元，同比减少10.82%。

2. 金信诺：2020 年度业绩预告

2020年度，预计实现归属股东亏损3000万元至6000万元，同比跌142.0%至184.1%。

3. 剑桥科技：2021 年股票期权激励计划草案摘要公告

2021年，本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为1,697万份，占本激励计划草案公告日公司股本总额的6.73%。

4. 华测导航：2020 年限制性股票激励计划授予登记完成公告

本次限制性股票215万股，授予价格20.45元/股，预计2021年2月8日上市。

5. *ST 高升：关于股东减持计划数量过半的进展公告

公司原持有5%以上股份股东翁远通过集中竞价方式成功减持公司股份6,239,000股，占公司总股本的0.59%。

6. 佳讯飞鸿：关于回购公司股份进展情况的公告

截至2021年1月31日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份9,405,213股，占公司总股本的1.58%。

7. 神宇股份：关于回购公司股份的进展公告

截至2021年1月31日，公司累计回购股票29.43万股，占公司总股本0.31%。

8. 奥维通信：回购报告书

预计回购股份658万-1316万股，约占公司目前总股本的1.84%-3.69%。

9. 亨通光电：关于回购公司股份事项的独立意见

拟用不低于3亿元、不超过6亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份，定价不超过18元/股。

10. 移远通信：持股 5%以上股东股份减持计划实施结果公告

自本次减持计划时间区间起始日至本公告日，信展保达、信展云达合计减持公司股份258万股。

五、 大小非解禁、大宗交易

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(%)
网宿科技	2021-02-18	343.97	245,301.22	220,442.58	0.16
世纪鼎利	2021-02-18	802.50	57,159.67	49,709.17	1.61
映翰通	2021-02-18	2,223.13	5,242.88	1,245.18	178.54
仕佳光子	2021-02-18	217.57	45,880.23	4,152.43	5.24
光库科技	2021-02-22	16.40	10,851.67	8,955.88	0.18
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	36,643.68	110.68
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	7,660.14	188.18
中国联通	2021-03-05	524.36	3,101,185.33	3,053,726.51	0.02
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	190,512.39	2.50
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	10,540.80	153.69
中国联通	2021-04-09	23,086.82	3,101,185.33	3,054,250.87	0.76
凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	97,257.35	2.29
金信诺	2021-04-27	26.00	57,747.88	41,133.19	0.06

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 高升	2021-02-05	2.72	0.00	2.72	424.76
*ST 高升	2021-02-04	2.74	5.79	2.59	432.92
*ST 高升	2021-02-02	2.56	2.81	2.49	435.20

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	zhaf1@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。