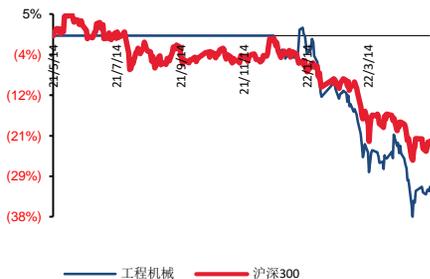




机械设备 工程机械

## 看好疫情后项目落地，工程机械需求释放

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

## 相关研究报告:

《2022Q1 机械板块总体业绩有所回落，重点关注需求确定性较高板块》--2022/05/08

《机械 2022Q1 基金持仓分析: 持股比例略微下降，细分行业变动偏分散》--2022/05/06

《业绩持续高增长，多品类打开成长空间》--2022/05/05

## 证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

## 证券分析师: 崔文娟

电话: 021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520020001

## 行情回顾

本期(5月9日-5月13日), 沪深300上涨2.0%, 机械板块上涨4.7%, 在28个申万一级行业中排名8。细分行业看, 半导体设备涨幅最大、上涨9.9%; 工程机械涨幅最小、上涨0.9%。

## 本周观点

看好疫情后项目落地，工程机械需求释放。

受疫情影响严重，工程机械下游项目开工一般，需求难以释放，据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年4月国内挖机销售1.60万台，同比下降61%，出口销售0.85万台，同比增长55%，总销售2.45万台，同比下降47%。展望5月，根据我们的草根调研，因为去年同期基数较低，预计5月份挖机国内销售同比降幅收窄明显，加出口，总销量降幅有望控制在15%左右。从目前开工情况来看，5月上旬仍然一般，但疫情也在逐步控制，如果下旬开工情况有所好转，5月国内挖机销售预期将有上调可能，同比降幅将进一步收窄。当前，专项债发行提速，基建助力稳增长的重要性也在进一步提升，疫情一旦好转，需求会释放出来，工程机械板块有望淡季不淡！

## 投资建议:

我们认为，随着后期疫情逐步得到控制，基建项目会大批量落地，房地产企稳回升预期也十分明显，工程机械板块有望淡季不淡，需求会逐步释放，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等！

## 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

## 目录

1 行业观点及投资建议 .....	4
2 行业重点新闻 .....	4
3 重点公司公告 .....	9
4 板块行情回顾 .....	12

## 图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....	12
图表 2：细分行业周度涨跌幅 .....	12

## 1 行业观点及投资建议

### 周核心观点：

看好疫情后项目落地，工程机械需求释放。

受疫情影响严重，工程机械下游项目开工一般，需求难以释放，据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 4 月国内挖机销售 1.60 万台，同比下降 61%，出口销售 0.85 万台，同比增长 55%，总销售 2.45 万台，同比下降 47%。展望 5 月，根据我们的草根调研，因为去年同期基数较低，预计 5 月份挖机国内销售同比降幅收窄明显，加出口，总销量降幅有望控制在 15%左右。从目前开工情况来看，5 月上旬仍然一般，但疫情也在逐步控制，如果下旬开工情况有所好转，5 月国内挖机销售预期将有上调可能，同比降幅将进一步收窄。当前，专项债发行提速，基建助力稳增长的重要性也在进一步提升，疫情一旦好转，需求会释放出来，工程机械板块有望淡季不淡！

### 投资建议：

我们认为，随着后期疫情逐步得到控制，基建项目会大批量落地，房地产企稳回升预期也十分明显，工程机械板块有望淡季不淡，需求会逐步释放，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等！

## 2 行业重点新闻

### 【工程机械】2022 年 4 月国内销售装载机 8050 台，同比下降 47%

据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2022 年 4 月销售各类装载机 10975 台，同比下降 40.2%。其中国内市场销量 8050 台，同比下降 47%；出口销量 2925 台，同比下降 7.44%。2022 年 1-4 月，共销售各类装载机 42764 台，同比下降 25.9%。其中国内市场销量 29235 台，同比下降 36.2%；出口销量 13529 台，同比增长 13.8%。2022 年 1-4 月共销售电动装载机 264 台，均为 5 吨装载机，其中 4 月 84 台。

### 【工程机械】2022 年 4 月国内销售挖掘机 16032 台，同比下降 61%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2022 年 1—4 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 101,709 台，同比下降 41.4%。其中，国内市场销量 67,918 台，同比下降 56.1%；出口销量 33,791 台，同比增长 78.9%。2022 年 4 月，共

计销售各类挖掘机械产品 24,534 台，同比下降 47.3%。其中，国内市场销量 16,032 台，同比下降 61.0%；出口销量 8,502 台，同比增长 55.2%。

### 【工业自动化】东杰智能成为宁德时代正式供应商

东杰智能 5 月 9 日公告，公司与宁德时代签订框架采购合同。东杰智能表示，成为宁德时代正式供应商，与宁德时代建立长期稳定的合作关系，表明宁德时代对公司智能物流仓储解决方案的进一步认可，也将促进公司不断提高技术水平，确保在成本控制、产品质量、技术创新等方面的优势地位，提升公司在新能源电池领域的市场竞争力。公告显示，东杰智能最近三年未与宁德时代签署过类似的协议。而前一个月东杰智能发布的 2021 年年报显示，已经有宁德时代的项目实施。另外，东杰智能还有国轩高科、锦浪科技等标杆项目顺利实施。东杰智能是智能制造综合解决方案提供商，专注于智能物流系统的研发、设计、制造、安装与调试，主要产品包括智能物流输送系统、智能物流仓储系统、智能涂装系统和智能停车系统，提供相关系统的研发、设计、制造、安装与调试。

### 【工业自动化】国轩高科招标 580 台机器人

5 月 7 日，国轩高科发布新建产线设备关键零部件（一）集中采购招标公告，招标内容有模头、机器人、激光器、振镜以及 X-Ray 灯管，其中，机器人包含六轴和四轴机器人，共 580 台。具体来看，招标的四轴机器人的载荷要求在 20kg-100kg，需要 160 台；招标的六轴机器人的载荷要求在 120kg-600kg，需要 420 台。可以发现，均为四轴和六轴的大负载机器人。四轴机器人中，载荷为 100kg 的机器人需求量最大，为 100 台；六轴机器人中，载荷为 210kg 的机器人需求量最大，为 250 台。当前，满足上述要求的企业比较少，但针对 100kg 以下负载的四轴机器人和 210kg 以下负载的六轴机器人的招标内容，国产机器人还是有机会。一些国产机器人企业已经率先推出定制化产品，如埃斯顿、汇川、新时达等企业近年来已经针对锂电行业推出了大负载机器人，埃斯顿推出 3-50kg 负载的 SCARA 机器人、6-600kg 负载的六轴机器人；汇川技术发布了负载 50KG 的 SCARA 机器人—S50；新时达推出了 YR 系列重负载 SCARA—YR122040 等。

### 【新能源车】乘联会：4 月新能源乘用车零售销量 28.2 万辆，同比增长 78.4%

5 月 10 日，乘联会发布了 2022 年 4 月份全国乘用车市场分析。据乘联会数据显示，4

月新能源乘用车批发销量达到 28.0 万辆，同比增长 50.1%，环比下降 38.5%，环比下降幅度异常，新能源发展同样受到当前疫情波及和冲击。1-4 月新能源乘用车批发 146.9 万辆，同比增长 119.0%。4 月新能源乘用车零售销量达到 28.2 万辆，同比增长 78.4%，环比下降 36.5%，异于历年 4 月走势。1-4 月新能源乘用车国内零售 135.2 万辆，同比增长 128.4%。新能源车市场方面，尚未受到涨价的影响，涨价前订单表现火爆，订单充足。4 月的新能源车与传统燃油车环比走势都受到生产影响，新能源车供不应求加剧导致未交付订单拖期严重。疫情下私车出行拉动的新能源车强势增长，家庭第二辆车的安全出行意义重大，呼应了城镇居民在短途出行中对新能源车型的进一步认可和适应。

**【新能源车】充电联盟：截止 2022 年 4 月，全国充电基础设施累计数量为 332.4 万台**  
5 月 11 日，中国充电联盟公布 2022 年 4 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。截至 2022 年 4 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 133.2 万台，其中直流充电桩 57.7 万台、交流充电桩 75.5 万台、交直流一体充电桩 485 台。从 2021 年 5 月到 2022 年 4 月，月均新增公共类充电桩约 3.9 万台。全国充电电量主要集中在广东、江苏、四川、浙江、陕西、福建、河北、湖北、北京、河南等省份，电量流向以公交车和乘用车为主，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比较小。2022 年 4 月全国充电总电量约 14.2 亿度，较上月增加 3.4 亿度，同比增长 69.2%，环比增加 31.3%。截至 2022 年 4 月，采样了 43.3 万条未随车配建私人充电基础设施原因的数据。其中集团用户自行建桩、居住地没有固定停车位、居住地物业不配合这三个因素是未随车配建私人充电设施的主要原因，占比分别为 42.7%、9.1%、8.8%，合计 60.6%，工作地没有固定车位、报装难度大、用户选用专用场站充电及其他原因占比为 39.4%。2022 年 1~4 月，充电基础设施增量为 70.7 万台，其中公共充电桩增量同比上涨 204.6%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 511.1%。截止 2022 年 4 月，全国充电基础设施累计数量为 332.4 万台，同比增加 81.9%。

**【半导体】年产能超 300 万片，这家 A 股公司拟在芬兰建 8 英寸半导体硅片项目**  
5 月 10 日，上海硅产业集团股份有限公司发布公告称，拟以全资子公司芬兰 Okmetic 作为项目实施主体，在芬兰万塔市投资建设 200mm（8 英寸）半导体特色硅片扩产项目，预计总投资约 3.88 亿欧元（折合人民币约 29.5 亿元）。公开资料显示，Okmetic 成立于 1985 年，位于芬兰，专注于面向高端传感器、射频和功率等应用的定制化特色产

品。沪硅产业于 2016 年收购 Okmetic。沪硅产业公告显示，本次投资扩产旨在持续扩大沪硅产业 200mm 半导体特色硅片生产规模，进一步巩固公司在先进传感器、功率器件、射频滤波器及集成无源器件等高端细分领域的市场地位。公告显示，该项目建成后形成 313.2 万片的 200mm 半导体抛光片年产能。其中，一期计划投资 2.6 亿欧元（折合人民币约 19.8 亿元），先行完成厂房及配套设施建设，并形成 157.2 万片的 200mm 半导体抛光片年产能；二期将根据行业环境、市场需求等情况确定具体实施时间，计划新增投资 1.28 亿欧元（折合人民币约 9.7 亿元）。

### 【半导体】南京大学、东南大学在双层二维半导体外延生长核心技术取得新突破

据科技日报报道，近日，南京大学王欣然教授团队与东南大学王金兰教授团队合作，实现了厘米级均匀的双层二硫化钨薄膜可控外延生长，该成果近日发表于国际学术期刊《自然》。论文共同第一作者、东南大学教授马亮表示，这份研究不仅突破了大面积均匀双层二硫化钨的层数可控外延生长技术瓶颈，研制了最高性能的二硫化钨晶体管器件，而且双层二硫化钨层数可控成核新机制有望进一步拓展至其他二维材料体系的外延生长，为后硅基半导体电子器件的替代材料提供了一种新的方向 and 选择。根据报道，针对二硫化钨的层数可控外延生长这项极具挑战性的前沿难题，研究团队提出了衬底诱导的双层成核以及“齐头并进”的全新生长机制。论文共同通讯作者、南京大学教授王欣然表示，团队在国际上首次实现大面积均匀的双层二硫化钨薄膜外延生长。王欣然表示，研究团队利用高温退火工艺，在蓝宝石表面上获得均匀分布的高原子台阶，成功获得了超过 99% 的双层形核，并实现了厘米级的双层连续薄膜。据了解，随后，团队制造双层二硫化钨沟道的场效应晶体管器件阵列。电学性能评估表明，双层二硫化钨器件的迁移率相比于单层二硫化钨提升了 37.9%，器件均一性也得到了大幅度提升；开态电流高达 1.27 毫安/微米，刷新了二维半导体器件的最高纪录。

### 【光伏】重磅！腾讯进军光伏

维科网光伏讯，5 月 11 日，昆山协鑫光电材料有限公司投资人发生变更，新增广西腾讯创业投资有限公司，公司注册资本从 6259.26 万元增加到 7357.68 万元。据企查查资料显示，腾讯创投成立于 2020 年 1 月 6 日，法定代表人为李朝晖，注册资本为 3000 万元，经营范围包括创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务等。虽然成立时间不长，但其实力不容小觑，不到三年时间已对外投资高达 151 家，其中包含北京搜狗信息服务有限公司、杭州蓝芯科技有限公司等，涉及范围非常

广泛。此外，腾讯创投还有一大亮点，其是深圳市腾讯睿投企业管理有限公司的全资孙公司。本次入股协鑫光电，也是腾讯在光伏领域布局的新方向。此前，腾讯已给旗下清远清新数据中心园区、仪征数据中心安装分布式光伏提高绿电使用比例，后者更是实现一举成为江苏省最大的数据中心屋顶分布式光伏项目。本次则直接通过入股方式进军光伏行业。

### 【光伏】最高成交价 26.6 万元/吨！硅料 16 连涨

5月11日，硅业分会公布最新硅料成交价格！数据显示，本周国内单晶复投料价格区间在 25.5-26.6 万元/吨，成交均价上涨至 26.11 万元/吨，周环比涨幅为 2.23%；单晶致密料价格区间在 25.3-26.4 万元/吨，成交均价上涨至 25.87 万元/吨，周环比涨幅为 2.13%。至此，硅料价格已连续 16 周上涨，且单晶复投料最高成交价格已达到 26.6 万元/吨，大有上攻 27 万元/吨之势。涨幅方面，单晶复投料环比涨幅为 2.23%，单晶致密料环比涨幅为 2.13%，一改过去连续数周环比涨幅不超过 1% 的姿态。这其中，固然有五一假期间未公布硅料成交价格的因素影响，但更多还是因供需失衡所致。据中国海关出口数据，今年我国一季度光伏新增装机量 13.21GW，同比大涨 148%；据中国海关出口数据显示，一季度我国向海外出口共计 37.2GW 的光伏组件，同比增长 112%，且每月涨幅均在 100% 以上。由此可见，正是下游需求的不断增长，导致硅片及一体化企业面对高价也要买买买，在产能增量较为有限的情况下，硅料价格上涨丝毫不让人意外。

### 3 重点公司公告

#### 3.1 经营活动相关

**【三环传动】**公司与玉环市人民政府经友好协商，于2022年5月9日签署《投资合作意向协议》，公司拟在玉环市内投资建设“三环新能源传动部件产业园及齿轮扩产项目”。公司及其在玉控股子公司5年（2021年1月—2025年12月）内预计通过实施新增固定资产投资达20亿元以上。全面建成达产后，预期公司年总营收突破50亿元。本次协议的签署将有助于充分发挥各方资源优势，助力公司将主业做大做强，进一步提升公司综合竞争力，符合公司总体发展战略规划。本协议的签署不会对公司2022年经营业绩产生重大影响，对公司未来财务状况和经营业绩的影响需视具体项目的推进和实施情况而定。

**【晋亿实业】**公司近日收到京沈铁路客运专线辽宁有限责任公司发来的《中标通知书》，确定公司为“新建沈阳至白河高速铁路工程国铁集团管理甲供物资高速钢轨扣配件采购（招标编号：TOWZ202200100）（物资名称：高速钢轨扣配件）（包件号：F01）”项目中标人。在本次项目中，公司中标价为人民币728,894,241.30元，若公司签署正式合同且项目顺利实施，预计对公司未来经营业绩产生积极影响。

**【奥特维】**公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司已取得青海晶科能源有限公司单晶炉采购项目的中标通知书，本次中标总金额约9,000万元（含税）。因松瓷机电商品平均验收周期为6个月左右，受本项目具体交货批次及验收时间的影响，中标项目将对2022年业绩产生积极的影响。

**【中科电气】**公司于2022年5月13日召开第五届董事会第十三次会议，审议通过《关于公司拟与甘眉工业园区管委会签订投资合同的议案》，同意公司与四川甘眉工业园区管理委员会签订项目投资合同，公司拟在四川甘眉工业园区投资建设“年产10万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约25亿元，负极材料年产能10万吨，建设周期36个月，采用分期建设模式，一期和二期产能规模各为5万吨/年。本事项尚需提交公司股东大会审议。本次投资项目是公司产能布局的重要组成部分，有利于扩大公司锂电负极业务规模，满足不断增长的锂电负极市场需求，增强公司的综合竞争力，提高公司负极材料产品的市场占有率，获取规模经济效益，符合公司发展战略和长远规划，有助于公司适应新能源锂离子电池行业市场竞争和快速发展，不存在损

害公司及其他股东合法利益的情形。

**【双良节能】**公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司（以下简称“乙方”）于2022年5月9日与东方日升（安徽）新能源有限公司（以下简称“甲方”）签订了《合作框架协议》（以下简称“合同”），合同约定2022年至2024年期间，甲方预计向乙方采购单晶硅片总计15.72亿片（210mm/160μm）。参照PV InfoLink最新统计（2022年4月27日）的单晶硅片（210mm/160μm）均价测算，预计2022-2024年销售金额总计为142.27亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故最终实现的销售金额可能随市场价格产生波动，上述销售金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际以签订的月度订单为准。

**【精功科技】**2021年9月30日，浙江精功科技股份有限公司与新疆隆炬新材料有限公司签署了合同总金额为3.30亿元的《碳纤维成套生产线销售合同》，根据合同约定，公司将向新疆隆炬新材料提供2台（套）碳纤维成套生产线。2022年5月9日，公司收到新疆隆炬新材料支付的进度款6,600万元。截至本公告披露日，公司累计收到新疆隆炬新材料支付的预付款及进度款14,850万元，合同正在履行中。

**【东杰智能】**公司与宁德时代新能源科技股份有限公司本着诚实友好、互惠互利的原则，经友好协商，就双方合作事宜签署了《框架采购合同》。东杰智能成为宁德时代正式供应商，与宁德时代建立长期稳定的合作关系，表明宁德时代对公司智能物流仓储解决方案的进一步认可，也将促进公司不断提高技术水平，确保在成本控制、产品质量、技术创新等方面的优势地位，提升公司在新能源电池领域的市场竞争力。本次合作是公司成立新能源事业部执行新能源业务发展战略后的有效成果，有利于公司未来经营业绩的增长及持续盈利能力提升。

**【建设机械】**公司第七届董事会第十六次会议审议通过了《关于对子公司西安重装建设机械工程有限公司增资的议案》。为优化公司子公司西安重装建设机械工程有限公司的资产负债结构，提升其市场竞争能力和盈利水平，公司拟将截至2022年2月28日对机械化工程公司其他应收款4,192.04万元中的4,000万元债权转为对机械化工程公司的增资，增资完成后机械化工程公司的注册资本由7,500万元人民币变更为11,500万元人民币。

【禾川科技】公司于2022年5月11日分别召开第四届董事会第八次会议、第四届监事会第七次会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金14,056.70万元向全资子公司浙江菲灵传感技术有限公司进行增资，用于实施公司募投项目“杭州研究院项目”。

【君禾股份】公司在立足水泵行业主业前提下，拟投资哈工石墨深加工全产业链优势企业，积极拓展新能源负极材料新方向，培育新的利润增长点，增强公司可持续发展能力。公司拟以现金人民币45,000万元认购哈工石墨新增9,000万元注册资本，其中9,000万元计入哈工石墨注册资本，剩余36,000万元计入哈工石墨资本公积。本次增资完成前，公司未持有哈工石墨股权；上述增资完成后，公司将持有哈工石墨20%的股权。

### 3.2 资本运作相关

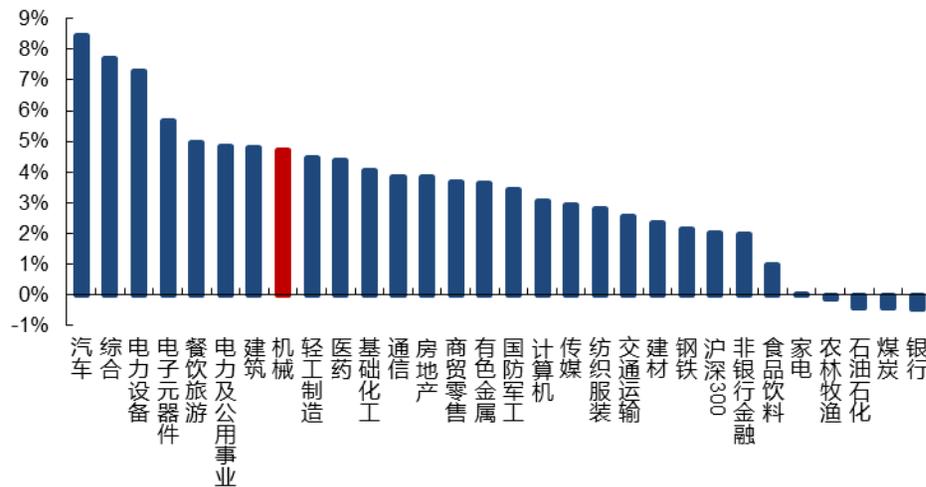
【杰克股份】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划。拟使用不低于4,000万元（含）且不超过人民币8,000万元（含）的自有资金回购股份。回购价格不超过人民币30元/股（含）。在回购股份价格为人民币30.00元/股条件下，按人民币8,000万元的回购金额上限测算，预计回购股份数量约为2,666,667股，约占公司总股本的0.59%；按人民币4,000万元的回购金额下限测算，预计回购股份数量约为1,333,333股，约占公司总股本的0.30%。本次回购股份的数量不超过公司已发行总股本的10%，具体回购股份的数量以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购股份数量为准。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【卓然股份】公司《2022年限制性股票激励计划（草案）》规定的公司2022年限制性股票激励计划首次授予条件已经成就，根据公司2022年第一次临时股东大会的授权，公司于2022年5月12日召开第二届董事会第二十二次会议、第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以2022年5月12日为首次授予日，以16.59元/股的授予价格向37名激励对象授予486.40万股限制性股票，占当前公司股本总额的2.4%。

## 4 板块行情回顾

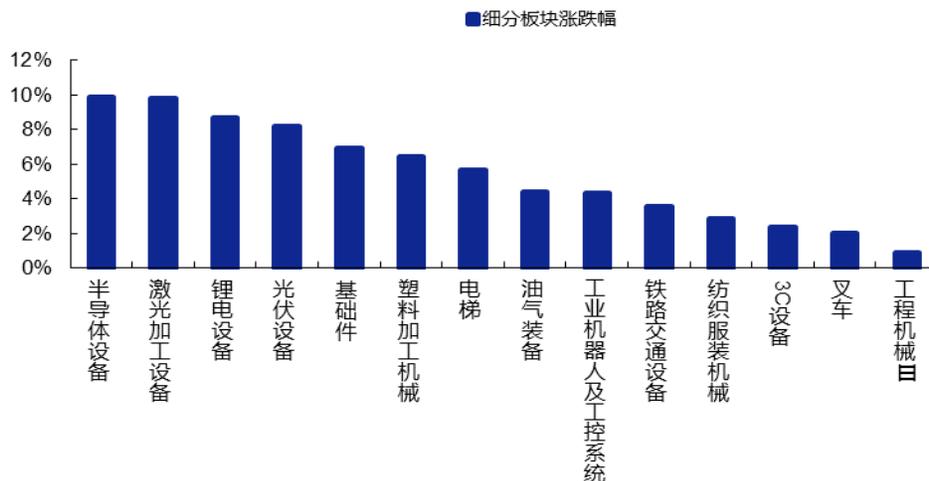
本期（5月9日-5月13日），沪深300上涨2.0%，机械板块上涨4.7%，在28个申万一级行业中排名8。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨9.9%；工程机械涨幅最小、上涨0.9%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**王希：**太平洋证券机械行业分析师，上海交通大学硕士，曾就职于国联证券、国元证券，2021年10月加盟太平洋证券，善于结合产业，自下而上挖掘投资机会。

**张凤琳：**太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

## 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
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@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。