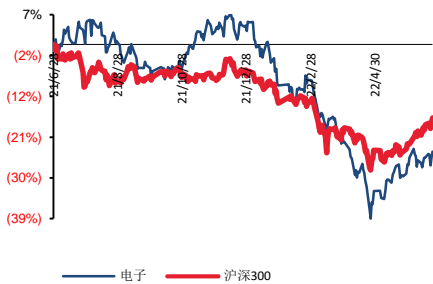




电子

618 仅苹果一枝独秀，供应链 Q3 守成为先

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超频三(300647)	买入
奥来德(688378)	买入
闻泰科技(600745)	买入

■ 相关研究报告:

《终端品牌厂商清点库存埋下供应链订单继续下修隐患》--2022/06/19

《芯片供需渐渐回复常态，车载供应链弹性更佳》--2022/06/12

《复工复产助力经济政策推动制造业复苏，电子板块短期应有估值修复》--2022/06/05

■ 证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

■ 证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 1.89%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 358 只，周涨幅在 3 个点以上的 234 只，周涨幅在 5 个点以上的 159 只，周涨幅在 10 个点以上的 50 只，全周下跌的标的 86 只，周跌幅在 3 个点以上的 28 只，周跌幅在 5 个点以上的 12 只。

信通院 5 月的手机市场报告显示，5 月国内手机整体出货量为 2,081 万支，年减 9.4%。我国本土品牌出货量 1,660 万支，年减 14%。这样来算的话，非国内品牌手机出货量为 420 万支，不难理解其中主要来源于苹果。如果这一数据切实的话，iPhone 五月的国内销售数据创下历史新高，同比与环比均有较佳成长。刚结束的 618 电商购物节当中，iPhone 13 也成为京东平台上销量第一的手机。

反观安卓系的状况则仍然糟糕，叠加近期传出的三星等大厂启动库存与订单调整，PC、TV 与手机等产品销售减弱，二、三线品牌业者无论创新力还是市场力都难再与一两年前相提并论，全球通膨与升息，俄乌战争与疫情对于海外市场而言更是影响较大，原本寄望于海外市场能成为有效增量补充的期冀变得难于实现，Q3 头两月将迎来下半年第一波手机备货潮，但大多数供应链业者的预期普遍难有加强，守成可能是最现实且无奈的目标。6 月已经行将且过，不过板块跟随市场的估值修复短期仍有持续空间，维持行业“推荐”评级。

本周某知名分析师对于 meta 对 2022 出货预期可能大幅砍单的判断令消费电子供应链尤其是核心果链再度受挫，正是再次印证了“屋漏偏逢连夜雨”，投资者信心的寡淡是对消费电子链预期不良最直白的说明。先前因为担忧供应链长短脚与 IC 缺货，导致供应链与渠道库存偏高，今年以来下游终端景气下翻的过快，让品牌商先前高价购入的元件迄今仍无法完全去化，这其实是一对矛盾的命题，但是先前因为缺芯，尤其是 8 寸制程的下游终端制造类领域，今年芯片供给常态化后所带来的利润增长倒是意外之喜，譬如说机顶盒、集线器、充电电源等等细分领域。

当然汽车电子电气化、新能源车组件相关领域的快速发展趋势则与

联系人：欧佩

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

消费电子是天南海北，包括受益于通膨以及塞港、疫情等领域的前端材料板块，我们近期推荐的兴瑞、南大、江化微等公司二季报应该都会有不错表现。另外，在 IC 载板自主化建设中，兴森科技的近期推进也是确实值得一提，欢迎投资者交流指导或参考我们的相关报告。

行业聚集：集微网消息，英特尔对美国国会议员和官员表示，将无限期推迟俄亥俄州一家计划投资数十亿美元的芯片制造工厂的开工仪式，暂定于 7 月 22 日举行。这表明，该公司对国会支持美国芯片产业的立法存在不确定性感到失望。

集微网消息，三星电子将于下周正式开始批量生产基于 GAA 晶体管结构的 3nm 芯片，这一日程早于台积电，后者计划在今年下半年批量生产 3nm 芯片，将使三星电子成为全球首个实现 3nm 量产的企业。

市调机构 Trend Force 最新报告显示，2022 年第一季度全球前十大晶圆代工厂商营收达 319.6 亿美元，季增 8.2%，其中合肥晶合超越高塔半导体升至第九名。从厂商排名上看，台积电以 175.3 亿美元的营收排名第一，季增 11.3%。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技。

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。

目录

一、 本周市场表现.....	5
二、 本周行业重要新闻.....	7
三、 本周上市公司重要消息.....	10
四、 重点推荐个股及逻辑.....	10
五、 风险提示.....	12

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌	6
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	6
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	7
图表 4：电子行业个股换手率排名	7

一、本周市场表现

本周电子行业指数上涨1.89%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的358只，周涨幅在3个点以上的234只，周涨幅在5个点以上的159只，周涨幅在10个点以上的50只，全周下跌的标的86只，周跌幅在3个点以上的28只，周跌幅在5个点以上的12只。

本周上证综指整体上涨0.99%，上周上涨0.97%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第16位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电力设备、汽车和家用电器，涨幅分别为8.01%、5.84%和5.52%，跌幅最大的三个板块依次为煤炭、石油石化和有色金属，跌幅分别为-5.98%、-4.96%和-2.63%。

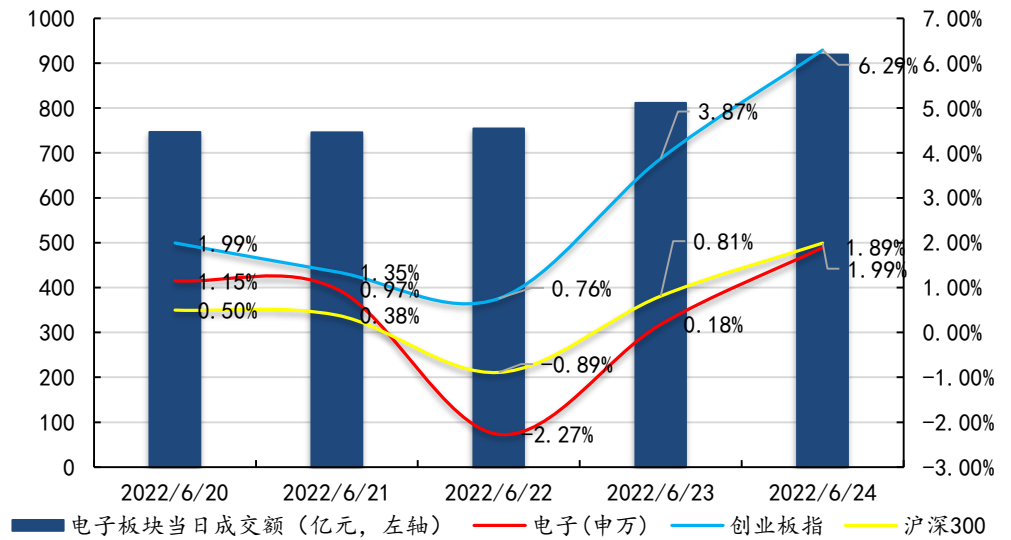
信通院5月的手机市场报告显示，5月国内手机整体出货量为2,081万支，年减9.4%。我国本土品牌出货量1,660万支，年减14%。这样来算的话，非国内品牌手机出货量为420万支，不难理解其中主要来源于苹果。如果这一数据切实的话，iPhone五月的国内销售数据创下历史新高，同比与环比均有较佳成长。刚结束的618电商购物节当中，iPhone 13也成为京东平台上销量第一的手机。

反观安卓系的状况则仍然糟糕，叠加近期传出的三星等大厂启动库存与订单调整，PC、TV与手机等产品销售减弱，二、三线品牌业者无论创新力还是市场力都难再与一两年前相提并论，全球通膨与升息，俄乌战争与疫情对于海外市场而言更是影响较大，原本寄望于海外市场能成为有效增量补充的期冀变得难于实现，Q3头两月将迎来下半年第一波手机备货潮，但大多数供应链业者的预期普遍难有加强，守成可能是最现实且无奈的目标。6月已经行将且过，不过板块跟随市场的估值修复短期仍有持续空间，维持行业“推荐”评级。

本周某知名分析师对于meta对2022出货预期可能大幅砍单的判断令消费电子供应链尤其是核心果链再度受挫，正是再次印证了“屋漏偏逢连夜雨”，投资者信心的寡淡是对消费电子链预期不良最直白的说明。先前因为担忧供应链长短脚与IC缺货，导致供应链与渠道库存偏高，今年以来下游终端景气下翻的过快，让品牌商先前高价购入的元件迄今仍无法完全去化，这其实是一对矛盾的命题，但是先前因为缺芯，尤其是8寸制程的下游终端制造类领域，今年芯片供给常态化后所带来的利润增长倒是意外之喜，譬如说机顶盒、集线器、充电电源等等细分领域。

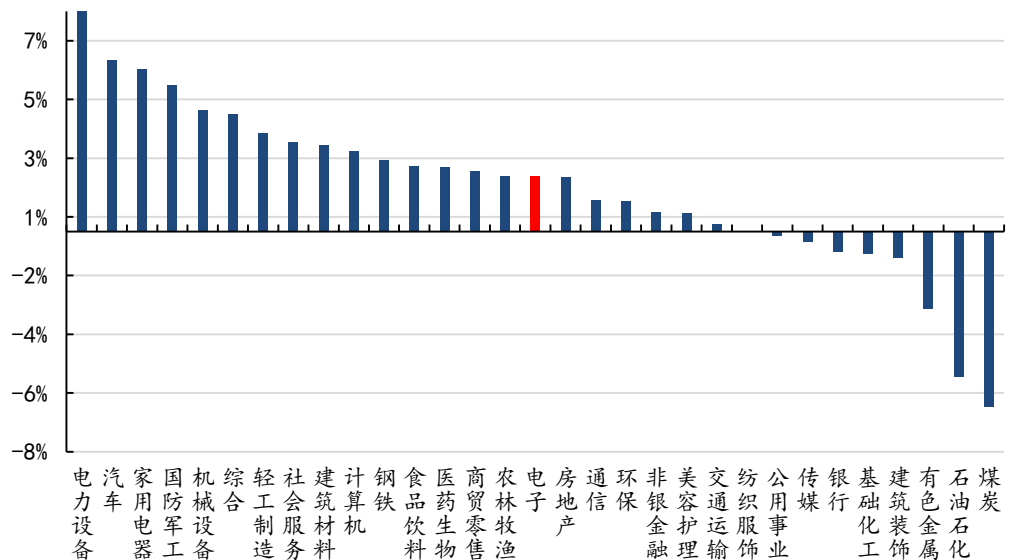
当然汽车电子电气化、新能源车组件相关领域的快速发展趋势则与消费电子是天南海北，包括受益于通膨以及塞港、疫情等领域的前端材料板块，我们近期推荐的兴瑞、南大、江化微等公司二季报应该都会有不错表现。另外，在IC载板自主化建设中，兴森科技的近期推进也是确实值得一提，欢迎投资者交流指导或参考我们的相关报告。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从个股来看，过去两周电子行业个股涨幅较大的个股为振邦智能（61.04%），传艺科技（40.00%）和朗特智能（30.55%）；过去两周下跌幅度较大的个股莱特光电（-17.09%）、聚辰股份（-11.44%）和晶晨股份（-11.28%）。

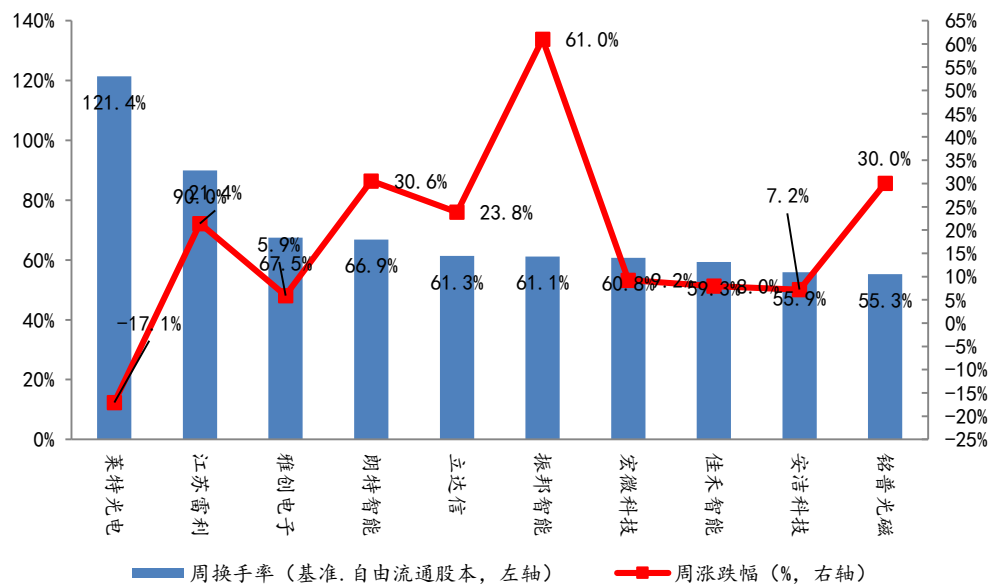
图3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
003028.SZ	振邦智能	61.0422	688150.SH	莱特光电	-17.0946
002866.SZ	传艺科技	40.0000	688123.SH	聚辰股份	-11.4362
300916.SZ	朗特智能	30.5535	688099.SH	晶晨股份	-11.2806
002902.SZ	铭普光磁	30.0263	688036.SH	传音控股	-9.7097
600478.SH	科力远	26.3587	002241.SZ	歌尔股份	-9.5894
605365.SH	立达信	23.8482	688608.SH	恒玄科技	-8.4695
300842.SZ	帝科股份	22.5924	300301.SZ	*ST长方	-8.1081
300543.SZ	朗科智能	21.9307	002049.SZ	紫光国微	-6.6062
300660.SZ	江苏雷利	21.4105	688019.SH	安集科技	-6.1565
002384.SZ	东山精密	21.0553	688661.SH	和林微纳	-5.1198

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

过去两周电子行业个股换手率最高的为莱特光电，换手率为121.37%。其余换手率较高的还有江苏雷利（89.97%）、雅创电子（67.47%）和朗特智能（66.86%）。

图4：电子行业个股换手率排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、本周行业重要新闻

1. 集微网消息，英特尔对美国国会议员和官员表示，将无限期推迟俄亥俄州一家计划

投资数十亿美元的芯片制造工厂的开工仪式，暂定于7月22日举行。这表明，该公司对国会对支持美国芯片产业的立法存在不确定性感到失望。据《华尔街日报》看到的一封电子邮件显示，英特尔周三（22日）通知俄亥俄州州长 Mike DeWine 的办公室和俄亥俄州国会代表团成员，该公司将推迟这一突破性进展，“部分原因是”围绕芯片相关立法的《两党创新法案》(Bipartisan Innovation Act) 存在不确定性。英特尔发言人 Will Moss 说，英特尔仍计划建造工厂，尚未推迟开工。今年1月宣布建厂计划的英特尔表示，计划在俄亥俄州的工厂投资至少200亿美元，预计将于2022年底开工，2025年投产。该公司在公告中说，未来十年在俄亥俄州项目上的支出可能会达到约1,000亿美元，但扩大规模部分取决于美国芯片立法的进展。虽然开工仪式只是象征性的，但其推迟的决定表明，英特尔对芯片立法感到失望。该立法包括为扩大国内半导体生产和研发提供约520亿美元资金。参众两院的谈判代表正在考虑这项资金——通常被称为《芯片法案》(CHIPS Act)，作为更广泛的创新立法提案的一部分，支持者表示，这对国家安全是必要的。英特尔一直在大力游说这项立法。

据知情人士透露，英特尔最近告诉国会议员，该公司将优先在其他已经批准新工厂激励计划的国家和地区建设工厂。今年早些时候，该公司宣布了在欧洲投资数十亿美元的计划。欧洲正在推进一项价值430亿欧元的一揽子激励和投资计划。其目标是到2030年将欧洲在全球芯片生产中的份额提高一倍左右，达到20%。据一位知情人士说，基辛格曾向拜登政府官员和议员指出，欧洲的行动似乎比美国更快。美国两党对芯片项目的资助并没有像许多业内高管希望的那样迅速在国会获得通过。据知情人士透露，芯片公司现在对于资金能否在11月中期选举前到位没有信心。

2. 集微网消息，三星电子将于下周正式开始批量生产基于GAA晶体管结构的3nm芯片，这一日程早于台积电，后者计划在今年下半年批量生产3nm芯片，将使三星电子成为全球首个实现3nm量产的企业。据Business Korea报道，直到最近，人们还担心三星电子会因产量问题推迟3nm芯片的量产。然而，三星电子否认了这种担忧，称不存在产量问题。据悉，三星电子已经确保了3nm芯片的企业客户。该公司认为，3nm芯片的量产将为其在系统半导体领域成为世界第一的目标提供强大的动力。分析认为，如果三星电子开始批量生产3nm芯片，就可以向企业客户证明，三星电子在技术上领先于台积电，从而巩固在代工市场的地位。三星决心凭借先进的超微制造技术，削弱台积电在代工市场的主导地位。

3. 市调机构Trend Force最新报告显示，2022年第一季度全球前十大晶圆代工厂商

营收达 319.6 亿美元，季增 8.2%，其中合肥晶合超越高塔半导体升至第九名。从厂商排名上看，台积电以 175.3 亿美元的营收排名第一，季增 11.3%。Trend Force 指出，台积电受益于去年第四季全面调涨晶圆价格，该批晶圆主要于 2022 年第一季度产出，加上高性能计算需求持续旺盛及较佳的外币汇率；三星电子该季度营收为 53.3 亿美元，季减 3.9%，是前十大厂商中唯一营收负成长晶圆代工厂；排名第三名的是联电，营收为 22.6 亿美元，季增 6.6%，同样受惠于晶圆涨价。中国大陆厂商方面，中芯国际受惠于近期产能顺利开出带动晶圆出货量增加，同时产品组合逐步往结构性紧缺产品转移，如消费性 PMIC、AMOLED DDI 以及工控、车用 PMIC、MCU 等，排名第五，营收为达 18.4 亿美元，季增 16.6%；华虹集团以 10.4 亿美元的营收排名第六；合肥晶合第一季营收达 4.4 亿美元，季增 26.0%，成长幅度为前十大厂商最高，同时也超越高塔半导体跃居第九名。

4. 李克强主持召开国务院常务会议。会议确定加大汽车消费支持的政策，决定完善自然科学基金资助体系的措施。会议指出，要进一步释放汽车消费潜力。支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。会议指出，要进一步释放汽车消费潜力，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

5. 集微网消息，苹果官网信息显示，近期苹果正在北京、上海、深圳三地招聘汽车体验合作伙伴工程师。根据其职位描述，该岗位需要为汽车合作伙伴提供集成支持，并协助开发人员完成苹果的系统认证。苹果表示，该岗位是技术工程和项目管理之间的中间角色，负责提供技术设计和开发指导，处理整个汽车体验计划的认证记录（包括 CarPlay, Wallet 中的车钥匙）并促进苹果和全球汽车行业工程之间的沟通。此番苹果在国内的三地招聘汽车体验合作伙伴工程师，有可能是为了帮助 14 家合作伙伴在中国市场落地新一代 Carplay 系统。值得注意的是，近期举行的苹果开发者大会（WWDC）上，苹果发布了新一代 Carplay 交互系统。相比于早前以映射手机屏幕为主的 Carplay，新一代系统能够直接控制收音机、空调、座椅加热/通风等车内功能，用户也可以根据喜好，调整包括油/电量、转速、车速等仪表盘信息显示界面。换言之，新一代 Carplay 能够接管车内的所有屏幕。

三、本周上市公司重要消息

【四会富仕】公司全资子公司香港富仕拟与株式会社AMG在日本共同投资设立日本富仕，增资至2500万日元。公司于近日收到日本富仕增资注册完成的《履历事项全部证明书》。

【奥来德】2021年年度权益分派方案：拟每10股转增4.0股派14.96元，股权登记日为6月21日，除权除息日为6月22日，派息日为6月22日，合计派发现金红利1.1亿元。

【欣旺达】“20欣旺01”回售数量为139.50万张，回收金额为1.39亿元。发行人拟对“20欣旺01”进行转售，转售债券数量不超过139.50万张。

【春秋电子】权益分派公告披露日前一交易日（2022年6月27日）至权益分派股权登记日间，春秋转债将停止转股。

【海洋王】公司已收到明之辉归还的上述委托贷款本金4999.24万元，公司已将上述募集资金的归还情况及时通知公司保荐机构和保荐代表人。

【生益科技】公司股东科创金融集团于2021/12/28~2021/12/30期间减持其所持有的公司股份86万股，占公司总股本的0.0372%，本次减持计划已实施完毕。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技。

个股逻辑：

【超频三】超频三是我们以全年持续高增以及未来两三年持续健康成长为标准，筛选行业后选出的标的之一。通过年前的业绩预告和正极关键材料扩产公告，公司传统业务的负面包袱已经处理，未来公司发展重点将切向废旧电池回收至锂电正极关键材料。

目前来看，上半年的成长预期很好，全年以及明年利润可能大超我们先前报告的预期，其重要驱动力在于接下来锂电正极材料的规模化扩产，一期扩产可落地的产能是

明确的，明年下半完全满产后（目前先期已投入建设）正极材料相关领域有望实现40亿以上收入，对应4-5亿净利润，而且二期三期扩产将继续投入，因此当下市值显然明确低估，建议投资者重点关注。

【奥来德】我们看好公司在OLED有机发光和功能材料领域的不断突破与进阶空间，也坚定认为蒸发源的成长瓶颈绝不在当下，还有非常明确的上升通道。有机发光与功能材料的持续推进与应用切入，面对的空间更大、而且国产化替代的需求也更为强烈，我们预估公司2021-2023年利润将有望达到1.37亿、2.75亿、3.93亿，予以公司买入评级。

【闻泰科技】5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会提升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【天通股份】今年是公司各个领域的成长大年，Miniled带动蓝宝石量价齐升，利润贡献重回2019年高点，磁性材料在新能源等多领域应用的带动下亦有较佳成长，目前来看对应领域的成长都有长维度延续性。和协鑫共同开发的CCZ长晶炉目前已经进入批量开发的前期攻关阶段，未来放量预期明确，颗粒硅毫无疑问是光伏技术的下一个跃迁突破口，CCZ连续直拉法有望大幅改善拉晶效率，行业技术与生态一旦成熟，增量空间较大，建议投资者积极关注。

【南大光电】在国内半导体关键材料的制备领域，是一家非常有特点的公司：首先，根基牢固：有多条不同产品体系且具备国际竞争力的业务线，扎根于对应细分领域的国产化替代，能够很好地为上市公司提供利润和成长保障。第二，厚积薄发：在不同产品的细分领域，如光刻胶、特种气体、前驱体等，又都有阶梯递进的良好技术储备与客户推进，能够为我国半导体行业解决关键的卡脖子问题，同时也能成为公司新的放量成长驱动源；第三，领军效应，在MO源、氦类、氟类特气等部分产品上，已经成

为全球第一或者前列，这为公司奠定了良好的行业地位与社会认同，也为后续其他产品的成长起到了良好铺垫，目前公司已经进入成长兑现期，维持公司买入评级。

【兴瑞科技】得益于与松下等大客户同步研发积累的技术和量产能力，公司在新能源汽车头部客户等方面有较强的积累，近两年也实现了客户的迭代与增长落地，取得了更多的行业客户资源，使公司的渠道端出口迅速打开。另外，公司在三电领域实现了从单一零组件到模组类产品的研发突破，样件得到了下游大客户的认可与应用，这意味着公司产品端已并非过去仅仅依赖连接器或少数BDU类产品，开始向PDU、OBC、DC-DC，还有鱼眼端子相关的所有连接器模块组件产品方向拓延，未来的产品交付模式，会从过去的单一部件走向与客户前期开发紧密嵌合的定制化解决方案，覆盖会延伸至新能源汽车上所有的模块化单元，兴瑞科技在高压强电传输/隔绝与模组设计、包括精密镶嵌注塑等复合领域的深厚积累优势正在逐渐显现，成长可期。

【兴森科技】今年上半年，即使在行业各个下游景气度转弱、以及上海、深圳等地疫情封控造成的物流阻断的情况下，公司面对IC载板产能大规模投产带来的高技术人员扩招的成本和设备折旧压力，仍有望交出平稳增长的业绩表现，规划的FCBGA产线最快有望于明年上半年投产，成为国内首家实现FCBGA封装基板量产的企业。在目前FCBGA项目团队逐步到位的前提下，有望通过珠海基地的投产打通关键环节、快速实现客户认证，并为广州基地60亿产能的落地储备量产经验、积累客户资源。整体而言，公司当前在IC载板领域的产能、技术工艺、规划等诸多层面，均领先于国内同行，在此重申公司作为国内一线半导体材料标的的投资价值。

五、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。

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 22/06/24
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.38	0.2	0.69	1.47	-29.94	56.2	16.29	7.65	11.24
688378	奥来德	买入	1.33	3.22	5.07		30.15	12.41	7.88		39.96
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	33.8	23.15	15.13	9.56	70.83
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		29.78	21.75	16.99		12.4

300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	127.96	49.32	37.72	29.69	32.06
002937	兴瑞科技	买入	0.38	0.5	0.88	1.29	49.64	37.8	21.48	14.65	18.9
002436	兴森科技	买入	0.42	0.49	0.59		26.17	22.31	18.53		10.93

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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。