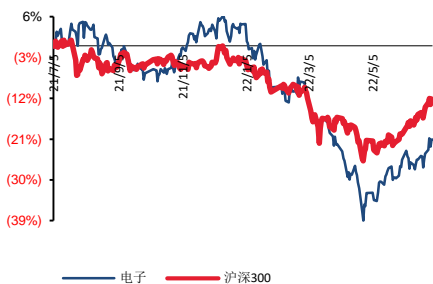


电子

布局车载标的频预喜，铜价下行缓解 PCB 成本压力

■ 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:

《618 仅苹果一枝独秀，供应链 Q3 守成为先》--2022/06/26

《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

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

联系人：欧佩

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 4.08%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 260 只，周涨幅在 3 个点以上的 133 只，周涨幅在 5 个点以上的 91 只，周涨幅在 10 个点以上的 42 只，全周下跌的标的 185 只，周跌幅在 3 个点以上的 71 只，周跌幅在 5 个点以上的 39 只。

本周市场进入业绩预告期，从已经披露的情况看，在新能源相关领域布局较早的电子企业上半年交出了不错的答卷，如功率半导体板块的扬杰科技，而且近期造车新势力 6 月销量数据捷报频传，可以预见，下半年汽车电子仍将是整体电子板块中业绩表现更佳的细分，短期而言，电子板块仍有估值修复空间，维持行业“看好”评级，建议重点关注新能源、汽车相关转型标的。

随着中报季的到来，消费电子等细分赛道的风险正逐渐浮出水面，国内智能手机、笔记本电脑等智能终端库存高累但出货量的下滑的现实，对全球上游产业链的反噬已经开始显现，苹果、AMD、英伟达削减台积电订单，美光调低本季预测营收 10%，4 月日本对华电子零件销售额同比下滑超 10%，此类事件及数据均是消费电子疲软表现的佐证，在此情况下，A 股相关产业链的中报业绩必然难言乐观，何时迎来复苏仍需进一步跟踪。当然不应忽视的是，国内智能手机月度销量同比下滑幅度正逐渐收窄，各大品牌厂商的库存亦有一定消化，而且数据显 CINNO Research 显示，国内 5 月销量中，荣耀已攀升至第一，同比环比均有增长，而且由于疫情对国内消费能力的扰动，中低端手机的出货表现其实相对更佳，投资者不应忽视消费电子板块的结构性机会。

四月以来，LME 铜现货结算价格不断走低，压在覆铜板、PCB 企业头上超过一年的原材料成本压力逐步缓解，因此二季度虽然整体 PCB 需求景气度亦有所下滑，两相抵消之下，整体板块业绩表现或有望超市场预期，下半年汽车、通信等细分赛道的景气度如顺利恢复，相关标的的全年业绩表现相当值得期待，欢迎投资者与我们交流兴森科技、四会富仕和博敏电子等标的的情况，尤其是新布局业务的近况。此外，大宗金属价格的下行，亦有助于连接器、磁材等供应

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

高成本压力的消除。

行业聚集：6月26日，据台媒《经济日报》报道，Mini LED 终端应用近两年在苹果采用下引领风潮，但近日市场传出苹果在使用 Mini LED 技术三年后，2024 年将改使用 OLED。

集微网消息，三星显示将向欧洲汽车企业宝马提供汽车用 OLED 显示屏。据 ETNews 报道，三星显示获得了从 2024 年开始批量生产的宝马新型高端轿车的 OLED 显示屏供应合同。在量产后的 6-7 年内，将为 400 万辆宝马汽车提供 OLED 显示屏。三星电子计划通过 Tier 1 向宝马提供显示器。

集微网消息，业内消息人士透露，台积电已确定，从 2023 年 1 月起，大多数制程的价格将上涨约 6%，尽管最近有人担心，2022 年下半年许多终端市场需求可能会让人失望。据《电子时报》报道援引上述人士称，许多 IC 设计公司对今年年底前的销售前景表示悲观，原因是在宏观不确定性日益增加的情况下，品牌设备供应商的订单减少。

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..... | 9 |
| 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 | 6 |
| 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4.08%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的260只，周涨幅在3个点以上的133只，周涨幅在5个点以上的91只，周涨幅在10个点以上的42只，全周下跌的标的185只，周跌幅在3个点以上的71只，周跌幅在5个点以上的39只。

本周上证综指整体上涨1.13%，上周上涨0.99%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第6位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为煤炭、商贸零售和建筑材料，涨幅分别为5.85%、4.75%和4.36%，跌幅最大的三个板块依次为汽车、电力设备和非银金融，跌幅分别为-3.70%、-2.47%和-1.30%。

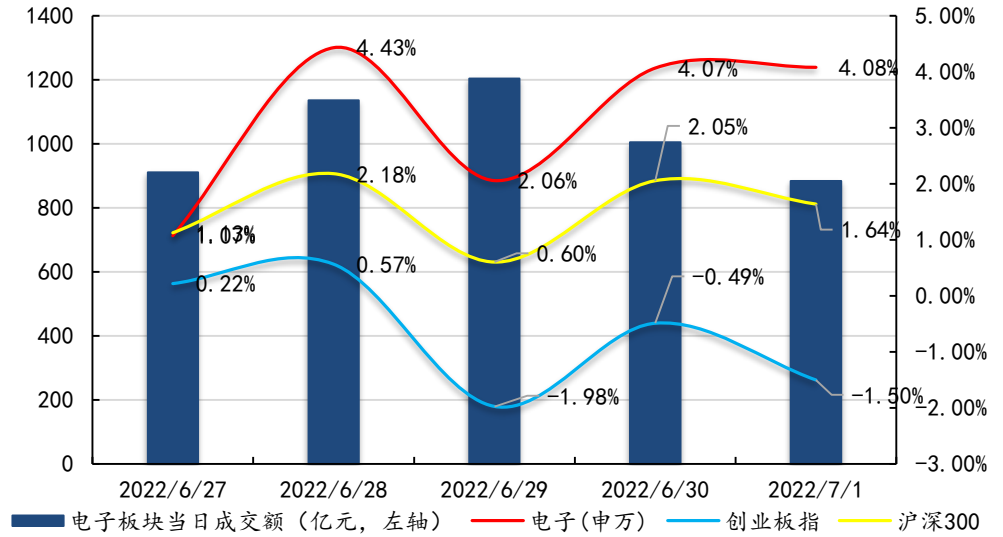
本周市场进入业绩预告期，从已经披露的情况看，在新能源相关领域布局较早的电子企业上半年交出了不错的答卷，如功率半导体板块的扬杰科技，而且近期造车新势力6月销量数据捷报频传，可以预见，下半年汽车电子仍将是整体电子板块中业绩表现更佳的细分，短期而言，电子板块仍有估值修复空间，维持行业“看好”评级，建议重点关注新能源、汽车相关转型标的。

随着中报季的到来，消费电子等细分赛道的风险正逐渐浮出水面，国内智能手机、笔记本电脑等智能终端库存高累但出货量的下滑的现实，对全球上游产业链的反噬已经开始显现，苹果、AMD、英伟达削减台积电订单，美光调低本季预测营收10%，4月日本对华电子零件销售额同比下滑超10%，此类事件及数据均是消费电子疲软表现的佐证，在此情况下，A股相关产业链的中报业绩必然难言乐观，何时迎来复苏仍需进一步跟踪。当然不应忽视的是，国内智能手机月度销量同比下滑幅度正逐渐收窄，各大品牌厂商的库存亦有一定消化，而且数据显CINNO Research显示，国内5月销量中，荣耀已攀升至第一，同比环比均有增长，而且由于疫情对国内消费能力的扰动，中低端手机的出货表现其实相对更佳，投资者不应忽视消费电子板块的结构性机会。

四月以来，LME铜现货结算价格不断走低，压在覆铜板、PCB企业头上超过一年的原材料成本压力逐步缓解，因此二季度虽然整体PCB需求景气度亦有所下滑，两相抵消之下，整体板块业绩表现或有望超市场预期，下半年汽车、通信等细分赛道的景气度如顺利恢复，相关标的的全年业绩表现相当值得期待，欢迎投资者与我们交流兴森科技、四会富仕和博敏电子等标的的情况，尤其是新布局业务的近况。此外，大宗金属价格的

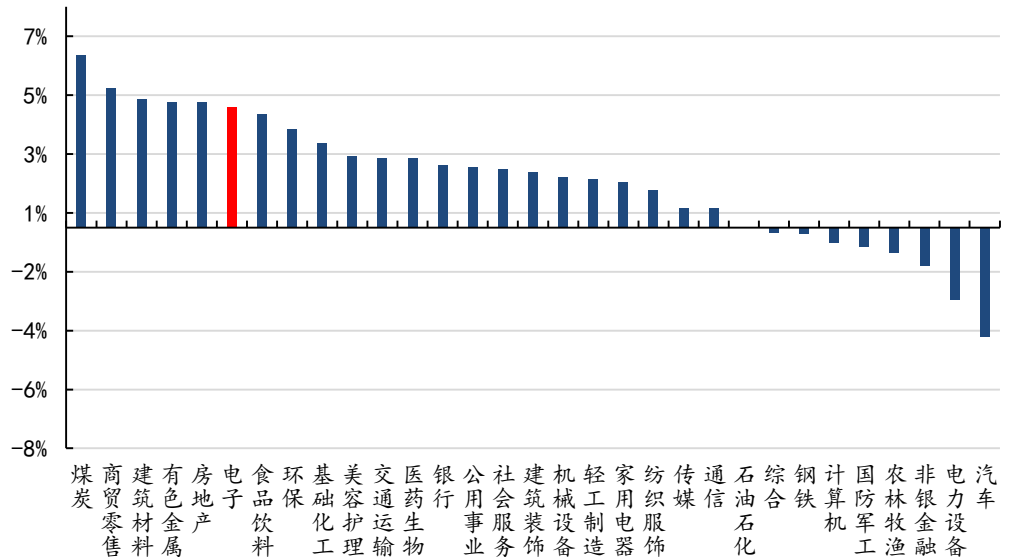
下行，亦有助于连接器、磁材等供应商成本压力的消除。

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传艺科技 (61.01%)，江苏雷利 (32.00%) 和TCL中环 (26.49%)；过去两周下跌幅度较大的个股福斯特 (-16.24%)、欣旺达 (-15.01%) 和可立克 (-14.90%)。

图表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 (%) |
|-----------|-------|-----------|-----------|------|-----------|
| 002866.SZ | 传艺科技 | 61.0076 | 603806.SH | 福斯特 | -16.2381 |
| 300660.SZ | 江苏雷利 | 32.0000 | 300207.SZ | 欣旺达 | -15.0116 |
| 002129.SZ | TCL中环 | 26.4857 | 002782.SZ | 可立克 | -14.9020 |
| 002528.SZ | 英飞拓 | 25.1445 | 002765.SZ | 蓝黛科技 | -11.7582 |
| 002289.SZ | 宇顺电子 | 23.9024 | 002881.SZ | 美格智能 | -11.7359 |
| 300812.SZ | 易天股份 | 20.7986 | 688025.SH | 杰普特 | -10.8296 |
| 300390.SZ | 天华超净 | 19.6849 | 300014.SZ | 亿纬锂能 | -10.7922 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 19.3669 | 605365.SH | 立达信 | -10.7768 |
| 603005.SH | 晶方科技 | 18.3377 | 002850.SZ | 科达利 | -10.2717 |
| 603893.SH | 瑞芯微 | 18.0741 | 600478.SH | 科力远 | -10.1075 |

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铭普光磁，换手率为163.76%。其余换手率较高的还有振邦智能（136.70%）、江苏雷利（111.94%）和传艺科技（90.55%）。

图表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

- 6月26日，据台媒《经济日报》报道，Mini LED终端应用近两年在苹果采用下引领风潮，但近日市场传出苹果在使用Mini LED技术三年后，2024年将改使用OLED。对此，Mini LED领先大厂富采表示，Mini LED应用逐年增加且未来看好，Micro LED 2024年后也将加入高端显示领域，届时Micro LED、Mini LED及OLED将各拥市场。

消息人士指出，苹果最新 iPhone 和所有的 Apple Watch 都已采用 OLED，未来 iPad 和 MacBook 系列产品预测也将采用。苹果过去一年持续将 iPad 和 MacBook 系列产品过渡到 Mini LED，但市场推测苹果下一步将对这些产品导入 OLED 面板。报道称，中国台湾地区主导 Mini LED 研发的大厂富采指出，无法对单一客户评论。不过这样的传言已不只一次，并非准确。富采表示，就终端应用而言，目前 Mini LED 和 OLED 因特性及价格不同，不同产品有不同应用，若以到 2024 年来看，原本就预期 Micro LED 出货及应用已开始爆发，届时高端显示器领域将是 Micro LED、Mini LED 及 OLED 三者共存，各拥市场，未来单一品牌厂影响也将淡化。富采进一步分析，未来在显示领域，最小的 AR 及 VR 一定是使用 Micro LED；手机显示屏幕会以 OLED 较多；至于中型显示的笔记本电脑和显示器领域将是 Mini LED 及 OLED 共存。

2. 集微网消息，三星显示将向欧洲汽车企业宝马提供汽车用 OLED 显示屏。作为 LG 显示之后的后来者，这被视为一项重大举措，为三星显示成为汽车显示器行业的主要参与者奠定了基础。据 ETNews 报道，三星显示获得了从 2024 年开始批量生产的宝马新型高端轿车的 OLED 显示屏供应合同。在量产后的 6-7 年内，将为 400 万辆宝马汽车提供 OLED 显示屏。三星电子计划通过 Tier 1 向宝马提供显示器。OLED 的生产是在三星显示的器兴工厂进行的。据悉，三星显示也进入了向奥迪提供汽车用新型 OLED 的最后阶段。目前，三星显示正在集中精力争取欧洲汽车公司的订单。三星显示去年向现代汽车的 Ioniq 5 提供了车用 OLED，并赢得了订单。该公司正在利用这个机会探索向几家全球主要汽车制造商供应显示屏的方案。三星显示最近结束了 LCD 业务，这被认为是发掘具有高附加价值的新一代显示器机会的必要举措。其中之一是汽车显示器业务。汽车显示器虽然有严格的可靠性标准，但具有较高的收益性和增长潜力，因此可以确保稳定的销售。LG 显示在汽车显示器领域处于领先地位。从销售额来看，LG 显示去年的市场占有率为 90%。三星显示的战略是，确保现代汽车、宝马等大客户，缩小差距。

3. 集微网消息，业内消息人士透露，台积电已确定，从 2023 年 1 月起，大多数制程的价格将上涨约 6%，尽管最近有人担心，2022 年下半年许多终端市场需求可能会让人失望。据《电子时报》报道援引上述人士称，许多 IC 设计公司对今年年底前的销售前景表示悲观，原因是在宏观不确定性日益增加的情况下，品牌设备供应商的订单减少。然而，该人士表示，台积电和其他中国台湾地区纯代工企业仍有望看到其 2022 年营收创下历史新高。其指出，台积电和其他中国台湾地区晶圆厂大客户订单尚未大幅削减，预计到今年年底，客户订单仍将占产能 95% 以上。中国台湾地区代工厂主要也在寻求

产能扩张，因为其与客户达成了长期订单承诺。此外，原材料和人工成本的上涨，再加上电力成本的不断上涨，使代工厂面临进一步提高报价的压力。该人士进一步指出，半导体设备交货周期延长，也拖累了全球晶圆代工厂的产能扩张。晶圆厂设备的交货期已延长至 30 个月之久，并无下降迹象。由于设备安装的延迟，未来两年新代工产能的到来可能低于他们的预期。

4. 集微网消息，当地时间 6 月 29 日，据路透社报道，美国商务部长吉娜·雷蒙多(Gina Raimondo)周三表示，自从美国和盟国因俄乌冲突而实施出口管制以来，全球对俄罗斯的半导体出口量锐减了 90%。报道称，雷蒙多在美国商务部年度会议上发表讲话时还表示，对俄罗斯航空航天部门的控制正在打击其创收和支持军用航空的能力。她补充说：“在未来四年，俄罗斯可能被迫停飞其一半到三分之二的商用飞机，以便将它们用作备件。”

5. 配备 M2 芯片的新款 13 英寸 MacBook Pro 的两种标准配置从今日（美国时间 6 月 24 日）开始可以在全球指定的 Apple Store 购买或当天提货。第一批网上订单也开始到达客户手中。苹果上周五开始接受新的 13 英寸 MacBook Pro 的订单，而一些升级了规格的定制配置则可能要等到 8 月份才能拿到货。新款 13 英寸 MacBook Pro 的设计跟上一代机型相同——包括 Touch Bar。唯一值得注意的变化是增加了配备 8 核 CPU 和 10 核 GPU 的 M2 芯片。苹果表示，跟 M1 芯片相比，M2 芯片的 CPU 速度最多可比前身快 18%，GPU 速度和神经引擎速度分别最多比前身快 35%和 40%。有了 M2 芯片，13 英寸 MacBook Pro 可以配置高达 24GB 的统一内存，而 M1 芯片的最大内存为 16GB。跟之前的型号一致，该笔记本还支持高达 2TB 的固态硬盘存储。13 英寸 MacBook Pro 在美国的定价仍是 1299 美元起，有银色和太空灰两种颜色选择。苹果还没有宣布搭载 M2 芯片的新 MacBook Air 的订购日期。

三、本周上市公司重要消息

【兴瑞科技】全资子公司东莞中兴瑞新能源汽车电子精密零组件及服务器精密结构件扩产项目已顺利通过竣工验收。

【超频三】2022年度以简易程序向特定对象发行股票，发行价格为7.49元/股，发行数量为2670.23万股，募集资金总额为2.00亿元。

【大华股份】朱磊倩女士因个人原因辞去公司证券事务代表职务。确定2022年6月27日为授予日，向符合条件的4265名激励对象授予权益1.50亿股，其中股票期权7485.85万份，限制性股票7485.66万股。

【斯迪克】公司为本次向特定对象发行股票聘请的保荐机构因为其他公司提供保荐服务而被证监会暂停保荐业务资格的监管措施，目前期限尚未届满，于2022年6月23日收到深交所中止审核通知。公司拟与苏州宇昂、森松制药共同出资设立江苏群创智慧新材料有限公司，注册资本拟定为人民币3亿元，其中斯迪克认缴出资6000万元，认缴出资比例为20%。

【春秋电子】“春秋转债”的转股价格调整为10.75元/股，自2022年7月6日起生效。“春秋转债”于2022年6月27日停止转股，并将于2022年7月6日恢复转股。

【珠海冠宇】公司向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额由不超过31.29亿元调整为不超过人民币30.89亿元，用于聚合物锂离子电池叠片生产线建设项目、珠海生产线技改及搬迁项目、总部高性能聚合物锂离子电池生产线技改项目、原四、五部锂离子电池生产线自动化升级改造项目、锂离子电池试验与测试中心建设项目和补充流动资金。

【欣旺达】本次回购注销的限制性股票数量为33.06万股，占回购前公司总股本的0.0192%。部分已授予限制性股票回购注销完成后，公司总股本由17.1896亿股减至17.1863亿股。公司拟发行全球存托凭证（GDR），并申请在瑞士证券交易所/伦敦证券交易所挂牌上市，GDR以新增发的公司A股股票作为基础证券，发行GDR所代表的新增基础证券A股股票不超过1.72亿股，不超过公司总股本的10%。

【光峰科技】公司2021年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期符合归属条件，此次拟归属股票数量为408.47万股。

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、氢类、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 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----------|
| | | | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | 22/07/01 |
| 300647 | 超频三 | 买入 | -0.35 | 0.2 | 0.69 | 1.47 | -31.88 | 56.35 | 16.33 | 7.67 | 11.27 |
| 688378 | 奥来德 | 买入 | 1.33 | 3.22 | 5.07 | | 29.02 | 11.94 | 7.59 | | 38.46 |
| 600745 | 闻泰科技 | 买入 | 2.1 | 3.06 | 4.68 | 7.41 | 39.18 | 26.83 | 17.54 | 11.08 | 82.1 |
| 600330 | 天通股份 | 买入 | 0.42 | 0.57 | 0.73 | | 28 | 20.46 | 15.97 | | 11.66 |
| 300346 | 南大光电 | 买入 | 0.25 | 0.65 | 0.85 | 1.08 | 141.61 | 54.58 | 41.74 | 32.85 | 35.48 |
| 002937 | 兴瑞科技 | 买入 | 0.38 | 0.5 | 0.88 | 1.29 | 47.67 | 36.3 | 20.62 | 14.07 | 18.15 |
| 002436 | 兴森科技 | 买入 | 0.42 | 0.49 | 0.59 | | 26.62 | 22.69 | 18.85 | | 11.12 |

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 | zhafll@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。