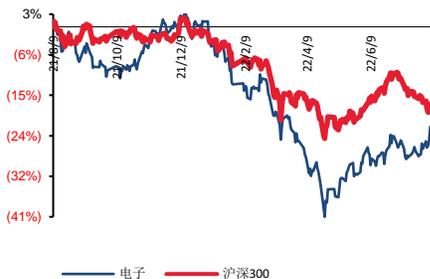


电子

半导体芯片本土化替代情绪高涨，板块优选不应盲目

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超频三(300647)	买入
天通股份(600330)	买入
南大光电(300346)	买入

相关研究报告:

《聚焦汽车及工控，产能扩增支撑成长》--2022/07/31

《海外核心电子供应商业绩承压，库存去化成芯片难题》--2022/07/31

《手机市场进一步向核心品牌集中，“芯片荒”摇身“去库存”》--2022/07/24

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 6.44%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 314 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 222 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 177 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 102 只，全周下跌的标的 132 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 71 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 46 只。

本周电子板块关注度在美众议院议长 Pelosi 访台的影响下迅速提高，市场与分析机构忧心长期在先进微芯片制造与技术掌握上，遭美方更进一步全面性阻断。据彭博报导，美国半导体设备供应商 Lam Research 和科磊 KLA 证实，美国商务部已通知其限制将包含 14 纳米及以下先进制程的设备销往国内，而近期又传出拟将长江存储纳入贸易黑名单，半导体科技方面的本土化替代情绪明显升温，而板块指数其实过去几周涨幅不大，尚处低位，提升行业评级至“推荐”。

在板块出现情绪较大波动的时候，鸡犬皆有可能升天，但我们认为在目前背景下还是要优选板块。上周后半半导体的上行以两个细分板块为代表，第一是近期受到美方直接禁止可能的 FPGA/EDA 相关领域，另一个则是近期带动整个封装板块的 chiplet 相关领域。

国内 FPGA 供应链的代表企业包括复旦微电子、紫光同创、安路科技和高云半导体，另外还有西安智多晶、京微齐力等等。FPGA 技术门槛非常高，核心技术也只掌握在 Xilinx、Altera、Lattice、Actel 四家公司手上（4 家企业基本都被美系控制，占据 FPGA 全球市场的 92% 以上），国内企业以偏低端的 CPLD 和小规模 FPGA 元件为主，但这也体现出较大的成长空间。

chiplet 相关领域的标的选择我们认为应以芯原等确实在国际 chiplet 协议标准联盟 UClE 联盟中的标的为主，虽然 chiplet 确实是以先进封装来实现不同工艺的模块化芯粒的整合，但目前来看，牵头的厂商基本都是诸如英特尔、AMD、ARM、高通、台积电、三星等先进晶圆厂。国内的二线 OSAT 厂商虽然这波也跟涨，但是在相关领域确实建树不多，而且由于过去两年 MCU、PMIC 等原厂与代理商累积的库存压力爆棚，封测订单量和价格情况所面临的形势还是不

研究助理：欧佩

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190121090001

容乐观。

至于其他消费电子细分领域，今年 NB 全年大概率面临 2 亿台出货量保卫战，上半年智能手机除了苹果之外，安卓系出货基本是一路哀嚎，下半年家电、电视、PC/NB、手机出货仍然难见明确起色，近期发布的台系联咏等厂商持续下调 Q3 的财测目标就是最好写照，勒紧裤带，小度快跑仍然是近期择时的最现实模式。

行业聚集：据华盛顿邮报 8 月 2 日报道，美国联邦众议院议长佩洛西（Nancy Pelosi）在窜台期间将约见台积电董事长刘德音，讨论美国刚刚通过的芯片法案。对于此消息，据台媒最新报道，该行程已于 3 日早上于美国在台协会（AIT）以视频方式完成，事后双方也都没有发表评论，说明当中有谈到哪些事项。

根据数据机构 IDC 报告显示，2022 年第 2 季全球智能手机出货量同比下降 8.7%，该季出货量降至 2.86 亿台，比预期减少 3.5%。此次是全球智能手机出货量连四季下降。

美国科技业巨擘、iPhone 制造商苹果已向供应商提出要求，要确保从中国台湾出货到中国大陆的物品符合中国大陆海关的规定，以免为了检查而遭到扣留。由于苹果预定 9 月推出新一代 iPhone 智能手机，它的中国台湾供应商及组装厂伙伴鸿海与和硕正在加紧赶工。

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、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技、奥来德、闻泰科技。

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.....	8
三、 本周上市公司重要消息.....	10
四、 重点推荐个股及逻辑.....	11
五、 风险提示.....	13

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6.44%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的314只，周涨幅在3个点以上的222只，周涨幅在5个点以上的177只，周涨幅在10个点以上的102只，全周下跌的标的132只，周跌幅在3个点以上的71只，周跌幅在5个点以上的46只。

本周上证综指整体下跌0.81%，上周下跌0.51%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第1位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为计算机、国防军工和通信，涨幅分别为2.47%、1.70%和1.66%，跌幅最大的三个板块依次为家用电器、房地产和汽车，跌幅分别为-5.14%、-4.50%和-4.36%。

本周电子板块关注度在美众议院议长Pelosi访台的影响下迅速提高，市场与分析机构忧心长期在先进微芯片制造与技术掌握上，遭美方更进一步全面性阻断。据彭博报导，美国半导体设备供应商Lam Research和科磊KLA证实，美国商务部已通知其限制将包含14纳米及以下先进制程的设备销往国内，而近期又传出拟将长江存储纳入贸易黑名单，半导体科技方面的本土化替代情绪明显升温，而板块指数其实过去几周涨幅不大，尚处低位，提升行业评级至“推荐”。

在板块出现情绪较大波动的时候，鸡犬皆有可能升天，但我们认为在目前背景下还是要优选板块。上周后半半导体的上行以两个细分板块为代表，第一是近期受到美方直接禁止可能的FPGA/EDA相关领域，另一个则是近期带动整个封装板块的chiplet相关领域。

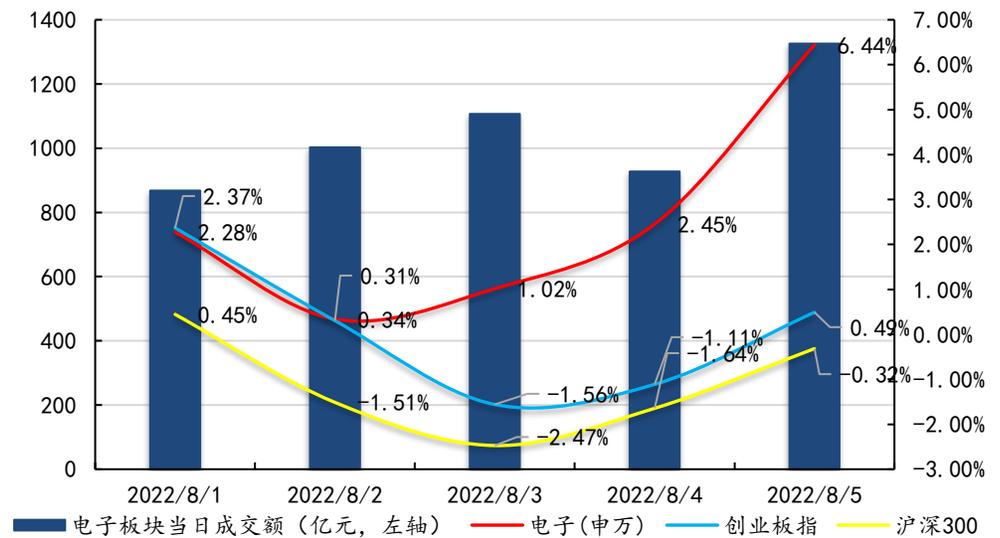
国内FPGA供应链的代表企业包括复旦微电子、紫光同创、安路科技和高云半导体，另外还有西安智多晶、京微齐力等等。FPGA技术门槛非常高，核心技术也只掌握在Xilinx、Altera、Lattice、Actel四家公司手上（4家企业基本都被美系控制，占据FPGA全球市场的92%以上），国内企业以偏低端CPLD和小规模FPGA元件为主，但这也体现出较大的成长空间。

chiplet相关领域的标的选择我们认为应以芯原等确实在国际chiplet协议标准联盟UCle联盟中的标的为主，虽然chiplet确实是以先进封装来实现不同工艺的模块化芯粒的整合，但目前来看，牵头的厂商基本都是诸如英特尔、AMD、ARM、高通、台积电、三星等先进晶圆厂。国内的二线OSAT厂商虽然这波也跟涨，但是在相关领域确实建树

不多，而且由于过去两年MCU、PMIC等原厂与代理商累积的库存压力爆棚，封测订单量和价格情况所面临的形势还是不容乐观。

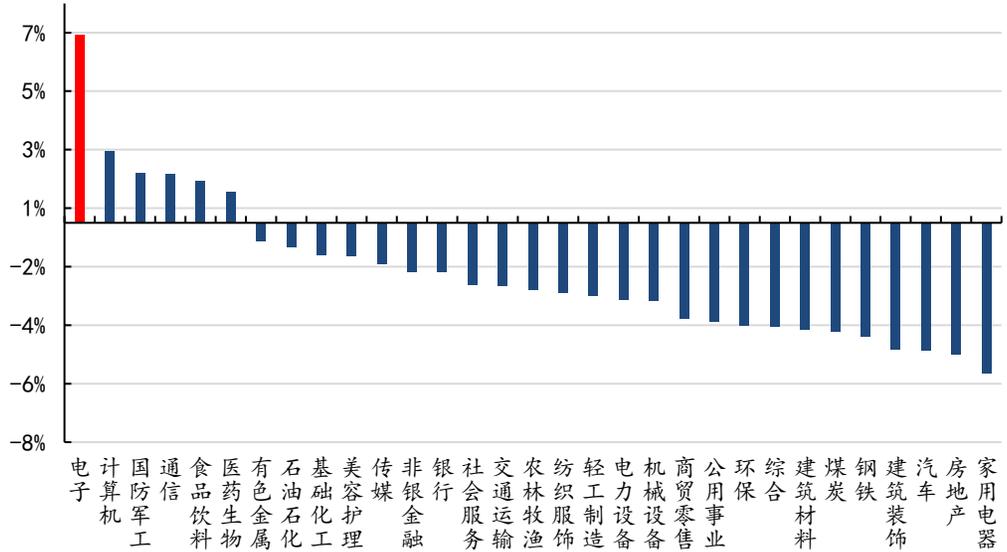
至于其他消费电子细分领域，今年NB全年大概率面临2亿台出货量保卫战，上半年智能手机除了苹果之外，安卓系出货基本是一路哀嚎，下半年家电、电视、PC/NB、手机出货仍然难见明确起色，近期发布的台系联咏等厂商持续下调Q3的财测目标就是最好写照，勒紧裤带，小度快跑仍然是近期择时的最现实模式。

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大港股份(51.37%),广信材料(51.32%)和芯源微(42.34%);过去两周下跌幅度较大的个股为卓翼科技(-28.63%)、春兴精工(-17.65%)和江苏雷利(-15.64%)。

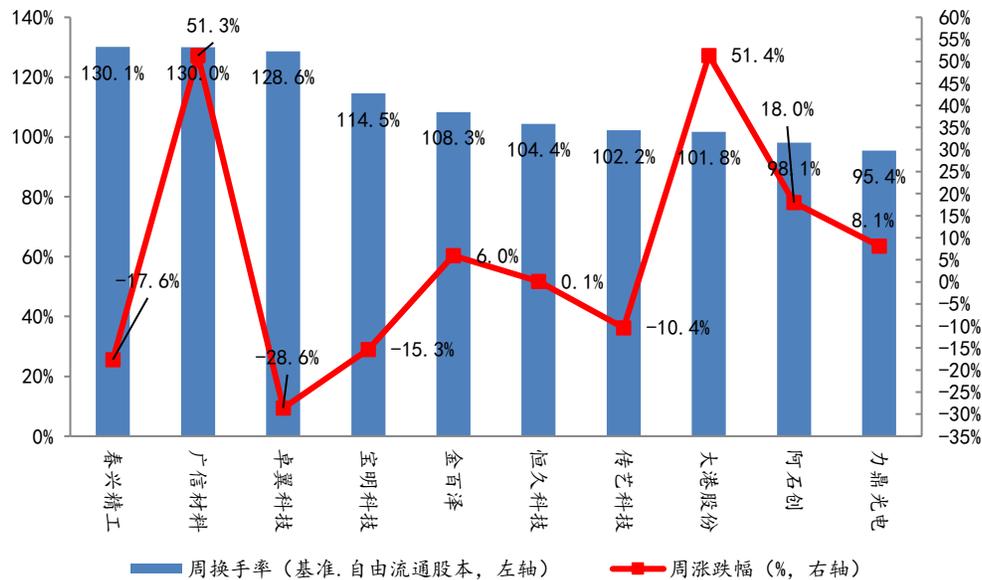
图表3: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
002077.SZ	大港股份	51.3721	002369.SZ	卓翼科技	-28.6296
300537.SZ	广信材料	51.3240	002547.SZ	春兴精工	-17.6471
688037.SH	芯源微	42.3392	300660.SZ	江苏雷利	-15.6439
688200.SH	华峰测控	36.7760	002992.SZ	宝明科技	-15.3220
688521.SH	芯原股份-U	30.4629	002056.SZ	横店东磁	-13.2037
688286.SH	敏芯股份	29.1248	000970.SZ	中科三环	-12.1241
688536.SH	思瑞浦	28.4436	300916.SZ	朗特智能	-11.6782
002409.SZ	雅克科技	26.7192	002922.SZ	伊戈尔	-10.9398
002881.SZ	美格智能	26.4766	002765.SZ	蓝黛科技	-10.7763
002371.SZ	北方华创	25.1913	002866.SZ	传艺科技	-10.4000

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春兴精工,换手率为130.10%。其余换手率较高的还有广信材料(129.98%)、卓翼科技(128.65%)和宝明科技(114.54%)。

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

- 据华盛顿邮报 8 月 2 日报道，美国联邦众议院议长佩洛西 (Nancy Pelosi) 在窜台期间将约见台积电董事长刘德音，讨论美国刚刚通过的芯片法案。对于此消息，据台媒最新报道，该行程已于 3 日早上于美国在台协会 (AIT) 以视频方式完成，事后双方也都没有发表评论，说明当中有谈到哪些事项。中国台湾地区民进党立法院党团总召柯建铭已证实此事，并称双方谈及芯片问题以及美国芯片法案。针对会中是否谈及芯片法，柯建铭提到，佩洛西早上跟台积电董事长刘德音谈芯片问题，我们很清楚，芯片法对于半导体及供应商影响很重要性，由于会面时间有限仅对于问题跟观念沟通，今天访问是历史性关键重要的一刻，更是新的里程碑开始。
- 根据数据机构 IDC 报告显示，2022 年第 2 季全球智能手机出货量同比下降 8.7%，该季出货量降至 2.86 亿台，比预期减少 3.5%。此次是全球智能手机出货量连四季下降。同样，Canalys 在 8 月 1 日发布报告表示，2022 年第二季度全球智能手机出货量是 2020 年第二季度后的季度最低点。IDC 全球研究总监 Nabil a Popal 表示，原始设备制造商已经削减了今年下半年的订单，其中中国供应商的削减幅度最大。预计部分地区的需求会在年底开始回升，但 2022 年智能手机市场出货预期势必下调。IDC 认为，目前各项数据的下降不是需求消失，而是被提前了。从区域的角度来看，2022 年第 2 季降低最明显的部分是中东欧。由于俄乌战争的持续影响，乌克兰第二季出货量同比下降

36.5%。从数量上看，全球智能手机出货量的下滑主要来自中国，中国第二季出货量同比下降 14.3%。尽管行业景气下修，2022 年第 2 季供应商的排位没有太大改变。三星以 21.8% 的市场占比稳居第一，苹果以 15.6% 的市场占比位居第二，而小米以 13.8% 的市场占比位居第三，并缩小了差距。

3. 美国科技业巨擘、iPhone 制造商苹果已向供应商提出要求，要确保从中国台湾出货到中国大陆的物品符合中国大陆海关的规定，以免为了检查而遭到扣留。路透社报道，自从美国联邦众议院议长佩洛西（Nancy Pelosi）率领国会代表团窜访中国台湾后，中美贸易关系紧张情势升温。日本经济新闻(Nikkei)引述知情人士报道，苹果(Apple)告知供应商，北京已开始实行一道存在已久的规定，要求在中国台湾制造的零组件产地必须标示为“中国台湾”或“中华台北”。苹果并未立即回覆路透社的置评要求。先前有媒体报导，iPhone 的中国台湾组装代工厂和硕对中国大可以厂出货的零件遭海关扣留查验。和硕则回应表示，中国大陆厂维持正常运作。由于苹果预定 9 月推出新一代 iPhone 智能手机，它的中国台湾供应商及组装厂伙伴鸿海与和硕正在加紧赶工。

4. 美东时间 7 月 28 日，美国国会众议院通过了“芯片和科学法案”，以补贴美国的半导体芯片制造业。对此，市调机构 TrendForce 预估，以全球各区域 12 英寸约当产能来看，至 2025 年中国台湾占比约 43%，接着是中国大陆 27%、美国 8%、韩国 12%；7nm（含）以下先进制程产能方面，至 2025 年中国台湾占比约 69%、韩国 18%、美国 12%、中国大陆 1%。相较 2022 年的格局，显见美国未来三年将提升先进制程产能占比，而中国大陆则以成熟制程为主轴。据了解，这项经历多次删改的法案最终被命名为“芯片与科学法案”，其将为美国半导体制造提供约 520 亿美元的政府补贴资金，并为芯片工厂提供价值 240 亿美元的投资税收抵免，预计未来十年将会资助 10 到 15 家新的半导体工厂。它还包括在五年内拨款 1700 多亿美元，授权美国国家科学基金会、美国商务部等增加对关键领域科技研发的投资，促进美国的科学研究工作。另外，TrendForce 指出，美国除通过芯片法案积极培植国内产线外，更频频借由附加限制条款，配合疫情前即已执行数年的实体清单禁令，欲提高对中国大陆半导体制裁的强度与深度以抑制其发展。

5. 据外媒 Protocol 报道，美国准备对用于设计半导体的特定类型 EDA 软件实施新的出口限制。报道指出，这一措施旨在为了减缓中国制造先进芯片的能力。美国准备对特定的设计软件实施出口禁令，该软件对于生产人工智能应用所需的最先进芯片至关重要。

要。据了解，该规则将有效阻止 EDA 软件的出口，这些软件用于制造大算力芯片所必需的 Gate-all-around（环绕栅极，GAA）技术。目前 GAA 技术已经被三星率先应用于其 3nm 芯片的代工制造。Protocol 表示，在权衡了几个月的潜在禁令之后，白宫选择命令商务部限制电子设计自动化软件的销售。据了解，出口禁令可能很快就会到来：在未来几天或几周内，这取决于最终细节，不过这些细节仍在制定中。对此消息，Cadence 和西门子没有回复置评请求。Synopsys 的一位发言人表示，该公司遵守美国的所有出口管制。对于这一消息，白宫和商务部没有回复置评请求。上周，两家工具制造公司-KLA 和 Lam Research 披露了商务部发布的通知，将阻止用于 14 纳米及以下制造的设备的销售。目前尚不清楚 Cadence 和 Synopsys 等芯片设计软件公司将如何应对。Cadence 在其第二财季从中国获得 13% 的收入。Synopsys 曾透露，其在第二财季有 17% 的收入来自中国。然而，尚不能透过这些 SEC 文件知晓 Cadence 与 Synopsys 使用 GAA 技术的相关产品收入。

三、本周上市公司重要消息

【欣旺达】公司全资子公司香港欣威与伟明、Merit在印度尼西亚设立合资公司PT Jiamanda New Energy开发建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属4万吨（印尼）项目，总投资额为3.90亿美元。公司将通过伟明盛青与伟明环保、永青、盛屯共同在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产20万吨高镍三元正极材料，项目投资115亿元。

【斯迪克】深交所恢复公司向特定对象发行股票的上市审核。

【春秋电子】回购注销已获授但尚未解除限售限制性股票3万股。

【兴森科技】公司非公开发行股票发行情况：发行人和保荐机构(主承销商)确定此次发行价格为9.92元/股，发行数量为2.02亿股，募集资金总额约为20.0亿元。

【闻泰科技】公司董事会决定本次不向下修正“闻泰转债”转股价格。

【德赛电池】德赛集团放弃其持有的德赛电池公司10%股份在股东大会享有的表决权放弃期间自2022年8月3日(含)至2024年2月2日(含)止。

【工业富联】公司拟斥不超15.0亿元回购公司股份，回购股份价格不超17.45元/股。

2021年年度权益分派方案：拟每10股派5.0元，股权登记日为8月4日，除权除息日为8月5日，派息日为8月5日，合计派发现金红利98.91亿元。

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、天通股份、南大光电、兴瑞科技、兴森科技、奥来德、闻泰科技。

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。

【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。

【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。

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 22/08/05
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.35	0.2	0.69	1.47	-29.87	52.8	15.3	7.18	10.56
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		34.1	24.91	19.45		14.2
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	149.24	57.52	43.99	34.62	37.39
002937	兴瑞科技	买入	0.38	0.5	0.88	1.29	58.97	44.9	25.51	17.4	22.45
002436	兴森科技	买入	0.42	0.49	0.59		34.71	29.59	24.58		14.5
688378	奥来德	买入	1.33	3.22	5.07		29.55	12.16	7.72		39.16
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	37.05	25.37	16.59	10.48	77.63

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	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
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@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。