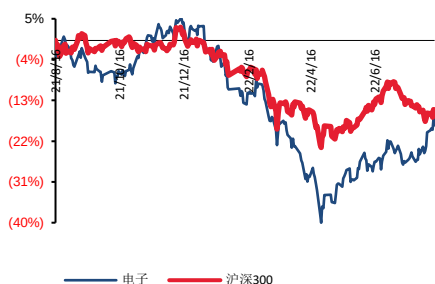


电子

美《芯片法案》签署强化半导体自主可控重要性，智能终端寻求新出口

■ 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:

《业绩拐点显现，激光雷达、AR 业务值得期待》--2022/08/12

《疫情负面影响逐渐消散，静待车载结构件突破》--2022/08/11

《乘 Type-C 普适之东风，集信转拓展之大成》--2022/08/09

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

研究助理：欧佩

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 1.88%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 304 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 189 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 125 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 47 只，全周下跌的标的 144 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 73 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 41 只。

本周，半导体板块自主可控情绪持续高涨，尤其是在周二拜登签署《芯片法案》之后，欧美对中国半导体产业的“围追堵截”力度明确加强，周末已传出美商务部出台 3nm 以下制程 EDA 的管制方案，对国内半导体产业而言，实现全产业链，尤其是先进制程的国产替代的迫切程度进一步提升，今年以来，出于对半导体行业景气度持续情况的担忧，板块整体估值已有所调整，目前处于较低水平，维持行业“看好”评级。

《芯片法案》明确对美本土芯片产业发展提供高达 527 亿美元总额的巨额补贴，并给予在美建立芯片工厂的企业 25% 的减税，此举旨在引导半导体产业回流美国，与此同时，法案附加条款禁止接受资助的公司在中国等国家进行关键芯片制造的扩产，这则是对我国半导体产业的直接限制，从制造维度看，14nm 及以下的先进制程领域，我国当前基本处于空白状态，而即使是成熟制程，核心设备、耗材的本土化供给程度仍相当低。

在相关标的的选择上，我们建议关注过去几年确在进行持续国产替代投入的公司，如兴森科技、南大光电和江丰电子等，而且务必要回避 IC 设计类公司，尤其是过去两年因缺货而渠道端库存较多的 PMIC、DDI 等相关领域，包括手机的消费电子应用。近期中芯国际说法会表示，在经济衰退的大环境下，为调整库存，智能手机等产业的部分客户推迟下新订单，再度印证消费性电子需求渐入低迷的恶况，正在冲击半导体产业。

本周，小米发布折叠手机 Mix Fold 2、多款 Aiot 新品、智能驾驶方案以及首个仿生机器人 Cyber One，此次发布会的产品，加上 VR/AR 眼镜，基本已囊括智能手机进去红海市场之后，硬件终端厂

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190121090001

商寻求的新产品路径。Cyber one 发布之后，虽然评价褒贬不一，而且对机器人最终应用究竟以 to C 还是 to B 市场为主，当下仍无定论，但从本质上而言，伺服器、PLC、传感器、变频器以及驱动电机的需求有望受益于此而明确提升，而这些零部件过往在工控智能化、自动化演进趋势中其实已扮演重要角色，建议关注四会富仕等原先在工控领域具备较佳卡位的“基础元器件”供应商。

行业聚集：根据 DIGITIMES Research 的 Smartphone Tracker 的数据，第二季度中国大陆智能手机厂商总出货量约为 1.5 亿台，季减 5.2%，年减 4.6%。

华为公布 2022 年上半年业绩报告，称营运符合预期。2022 年第 2 季也是自 2020 年起，华为单季首次呈现成长。轮值董事长胡厚崑表示，终端业务仍受较大影响，不过 ICT 基础设施仍保持稳定成长，未来的发展机会与数码化和减碳息息相关。

8 月 10 日，据韩媒 BusinessKorea 报道，韩国海关总署 8 月 9 日宣布，今年上半年韩国对中国的半导体设备出口总额为 6.948 亿美元，比去年同期下降 51.89%。报道称，中国是韩国半导体设备出口商最重要的市场，占其出口的 60%。

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	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1.88%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的304只，周涨幅在3个点以上的189只，周涨幅在5个点以上的125只，周涨幅在10个点以上的47只，全周下跌的标的144只，周跌幅在3个点以上的73只，周跌幅在5个点以上的41只。

本周上证综指整体上涨1.55%，上周下跌0.81%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第15位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为煤炭、石油石化和综合，涨幅分别为8.48%、6.86%和5.04%，跌幅最大的三个板块依次为农林牧渔、汽车和计算机，跌幅分别为-1.92%、-0.48%和+0.10%。

本周，半导体板块自主可控情绪持续高涨，尤其是在周二拜登签署《芯片法案》之后，欧美对中国半导体产业的“围追堵截”力度明确加强，周末已传出美商务部出台3nm以下制程EDA的管制方案，对国内半导体产业而言，实现全产业链，尤其是先进制程的国产替代的迫切程度进一步提升，今年以来，出于对半导体行业景气度持续情况的担忧，板块整体估值已有所调整，目前处于较低水平，维持行业“看好”评级。

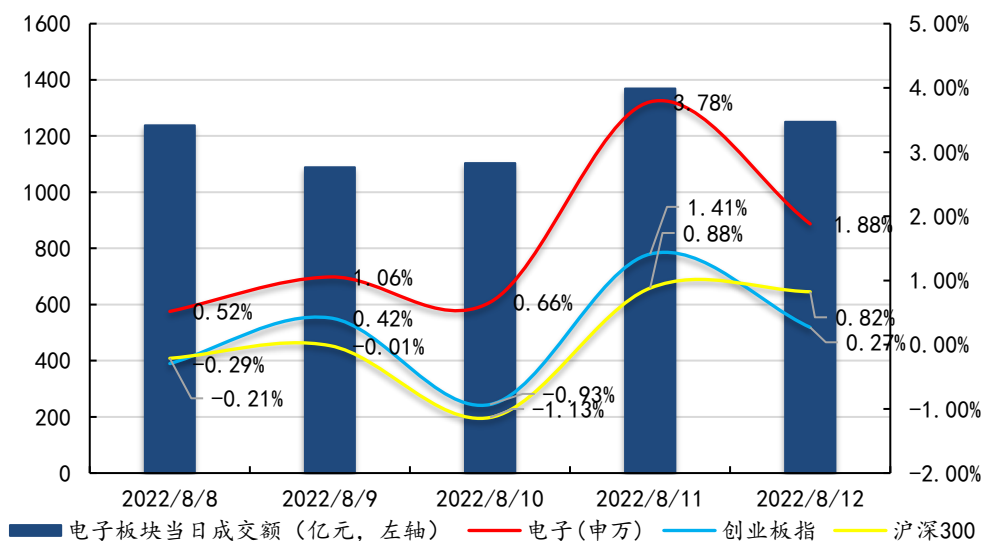
《芯片法案》明确对美本土芯片产业发展提供高达527亿美元总额的巨额补贴，并给予在美建立芯片工厂的企业25%的减税，此举旨在引导半导体产业回流美国，与此同时，法案附加条款禁止接受资助的公司在中国等国家进行关键芯片制造的扩产，这则是对我国半导体产业的直接限制，从制造维度看，14nm及以下的先进制程领域，我国当前基本处于空白状态，而即使是成熟制程，核心设备、耗材的本土化供给程度仍相当低。

在相关标的的选择上，我们建议关注过去几年确在进行持续国产替代投入的公司，如兴森科技、南大光电和江丰电子等，而且务必要回避IC设计类公司，尤其是过去两年因缺货而渠道端库存较多的PMIC、DDI等相关领域，包括手机的消费电子应用。近期中芯国际说法会表示，在经济衰退的大环境下，为调整库存，智能手机等产业的部分客户推迟下新订单，再度印证消费性电子需求渐入低迷的恶况，正在冲击半导体产业。

本周，小米发布折叠手机Mix Fold 2、多款Aiot新品、智能驾驶方案以及首个仿生机器人Cyber One，此次发布会的产品，加上VR/AR眼镜，基本已囊括智能手机进入红海市场之后，硬件终端厂商寻求的新产品路径。Cyber one发布之后，虽然评价褒贬不一，

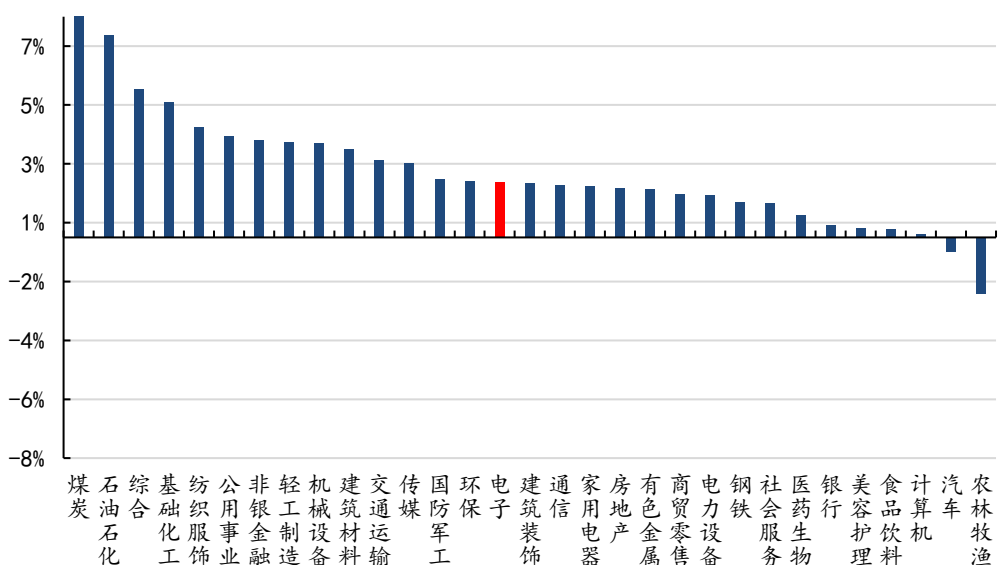
而且对机器人最终应用究竟以to C还是to B市场为主，当下仍无定论，但从本质上而言，伺服器、PLC、传感器、变频器以及驱动电机的需求有望受益于此而明确提升，而这些零部件过往在工控智能化、自动化演进趋势中其实已扮演重要角色，建议关注四会富仕等原先在工控领域具备较佳卡位的“基础元器件”供应商。

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国光电器（39.72%），大港股份（36.69%）和中京电子（28.75%）；过去两周下跌幅度较大的个股为宏微科技（-16.33%）、安路科技-U（-14.64%）和德赛西威（-12.06%）。

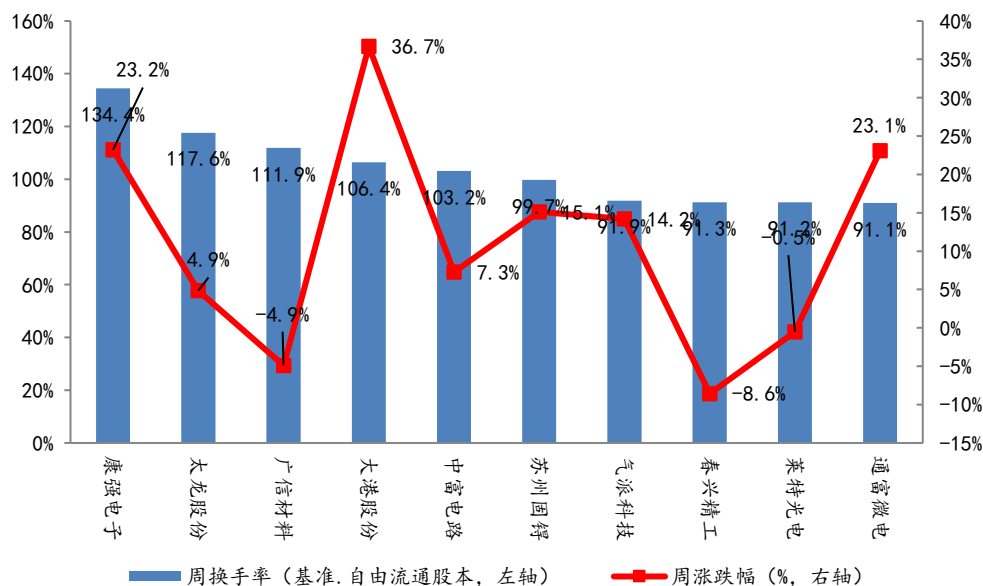
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
002045.SZ	国光电器	39.7201	688711.SH	宏微科技	-16.3275
002077.SZ	大港股份	36.6933	688107.SH	安路科技-U	-14.6442
002579.SZ	中京电子	28.7526	002920.SZ	德赛西威	-12.0615
300735.SZ	光弘科技	26.0199	301041.SZ	金百泽	-9.5785
301021.SZ	英诺激光	23.2484	002547.SZ	春兴精工	-8.5714
002119.SZ	康强电子	23.2210	300747.SZ	锐科激光	-8.2948
002156.SZ	通富微电	23.0810	300576.SZ	容大感光	-8.2102
002992.SZ	宝明科技	22.4980	300223.SZ	北京君正	-8.0476
688772.SH	珠海冠宇	22.2011	688798.SH	艾为电子	-7.7415
300410.SZ	正业科技	21.5217	688260.SH	昀冢科技	-7.4827

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康强电子，换手率为134.42%。其余换手率较高的还有太龙股份（117.60%）、广信材料（111.91%）和大港股份（106.39%）。

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

1. 根据 DIGITIMES Research 的 Smartphone Tracker 的数据，第二季度中国大陆智能手机厂商总出货量约为 1.5 亿台，季减 5.2%，年减 4.6%。据台媒《电子时报》报道，下降的原因在于中国大陆对智能手机的需求疲软，以及品牌供应商在本季度削减订单以清理过剩的渠道库存。从厂商排名上看，中国大陆排名前三的品牌——小米、OPPO、vivo 在第二季度均出现环比下滑，其中 vivo 跌幅最大。DIGITIMES Research 的数据显示，这三个品牌在第二季度占有中国大陆品牌出货量的 63.6%，低于 2022 年第一季度的 65.1%。另外，DIGITIMES Research 指出，由于需求预计将保持低位，中国大陆智能手机品牌的总出货量在 2022 年下半年不太可能出现季节性回升。
2. 据中汽协统计分析，2022 年 1-6 月，销量排名前十位的 SUV 生产企业共销售 281.3 万辆，占 SUV 销售总量的 57.5%。其中特斯拉 Model Y 销量达 18 万辆左右，遥遥领先一众 SUV 品牌。在销量排名前十位的 SUV 生产企业中，与上年同期相比，比亚迪和特斯拉销量呈高速增长，广汽丰田增速也超过 30%，上汽大众和奇瑞汽车结束下降，呈小幅增长，其他企业依然下降。详细数据方面，2022 年上半年，销量排名前十位的 SUV 品牌依次是 Model Y、哈弗 H6、宋 DM、本田 CRV、CS75、CS55、X3、元 EV、逍客和 RAV4。除了特斯拉 Model Y 的遥遥领先，后五名品牌与前几名也有着较大差距。与上年同期相比，元 EV、宋 DM 和 Model Y 这三个新能源品牌销量增势迅猛。此外，长安 CS55 增速也超过 30%，而逍客为略有增长，其他品牌则有所下降。值得一提的是，上述十个品牌上半年共销售 108.4 万辆，占 SUV 销售总量的 22.2%。
3. 8 月 10 日，据韩媒 BusinessKorea 报道，韩国海关总署 8 月 9 日宣布，今年上半年韩国对中国的半导体设备出口总额为 6.948 亿美元，比去年同期下降 51.89%。报道称，中国是韩国半导体设备出口商最重要的市场，占其出口的 60%。这些设备通常被运往三星电子和 SK 海力士在中国的存储芯片工厂。报道认为，出口下降是因为中美竞争持续导致对中国的半导体投资减少。“韩国加入美国主导的 Chip 4 半导体联盟后，出口可能会受到很大影响，”一位业内人士表示，中国可能会阻止存储芯片厂的出口，并通过加快国内开发和生产，减少对韩国设备的采购。
4. 根据群智咨询 (Sigmaintell) 调查数据，2022 年上半年全球智能手机智能面板出货约 8.7 亿片 (Open Cell 口径)，同比下降约 9.1%，智能手机面板需求也呈现减弱态势。从产品结构来看，LTPS-LCD 和刚性 OLED 由于终端库存水位较高，品牌持续下

修订单的影响，上半年全球 LTPS-LCD 智能手机面板出货约 2.0 亿片，刚性 OLED 出货约 1.1 亿片，同比分别下滑约 22.9% 和 30.4%，均出现较大幅度下降。a-Si LCD 智能手机面板需求相对稳定，上半年出货约 4.0 亿片，其中二季度出货约 2.1 亿片，同比增长约 11.3%。主要得益于 a-Si LCD 的成本有明显的优势，在终端市场需求持续疲软的情况下，各品牌为优化成本以及尝试更多的海外区域，a-Si LCD 面板成为了优先选择。中高端市场依然是整机厂商攻克的重点，叠加国内柔性 OLED 面板厂积极的策略，柔性 OLED 智能手机面板出货持续增长，上半年出货约 1.6 亿片，其中二季度出货约 7710 万片，同比增长约 19.6%。此外，群智咨询 (Sigmaincell) 数据显示，2022 年上半年 TOP5 面板厂商的智能手机面板出货量约为 5.9 亿片，同比下降约 12.1%。而在 OLED 方面，该机构数据显示，2022 年上半年全球 OLED 智能手机面板出货 2.7 亿片，同比下滑约 8.8%；其中柔性 OLED 出货约 1.6 亿片，同比增长约 14.5%；刚性 OLED 出货约 1.1 亿片，同比下滑约 30.4%。

5. 综合各家美国半导体设备制造商财报消息，他们普遍都收到了美国商务部的 14nm 设备对华禁令。Lam Research 首席执行官 Tim Archer 对分析师说：“我们最近接到通知，对于运营在 14 纳米以下的晶圆厂，将扩大对中国的技术出货限制，我们准备完全遵守这一禁令，正在与美国政府合作。”据知情人士告诉彭博社，在过去两周左右的时间里，所有美国设备制造商都收到了商务部的信函，要求他们不要向中国供应用于 14 纳米芯片更先进的芯片制造的设备。他们表示，商务部其实之前已经拒绝了许多 14 纳米的许可证，因此这一变化对诸多公司财务影响不大。Lam Research 的高管表示，他们已将美国要求的影响纳入他们对 9 月季度的展望，但没有详细说明。KLA 首席执行官 Rick Wallace 近日也证实，他的公司也收到美国政府的相关通知，表示对 KLA 的业务没有重大影响。

6. 华为发布 2022 年上半年，公司实现销售收入 3016 亿元，净利润率 5.0%。其中，运营商业务收入为 1427 亿元，企业业务收入为 547 亿元，终端业务收入为 1013 亿元人民币。华为轮值董事长胡厚崑表示：“尽管终端业务受到较大影响，ICT 基础设施业务仍保持了稳定增长。我们将积极抓住数字化和低碳化的发展趋势，通过为客户及伙伴创造价值，实现有质量的发展。”对比华为 2021 年上半年经营业绩，2021 年上半年其实现销售收入 3204 亿元，净利润率 9.8%。其中，运营商业务收入为 1369 亿元，企业业务收入为 429 亿元，消费者业务收入为 1357 亿元。通过对比可以发现，2022 年

其营收再次下降近 200 亿元，值得一提的是净利润率，从 2021 年上半年的 9.9% 下跌到 2022 年上半年的 5%，同比下降近乎达到了 50%。此外，还可以发现，其营收下降主要是由于终端业务影响，从 2021 年上半年的 1357 亿元下降到 2022 年上半年的 1013 亿元，下降超过了 300 亿元，而运营商业务和企业业务的营收则处于增长状态！

三、本周上市公司重要消息

【联创电子】2022年上半年实现营业收入48.73亿元，同比增长1.30%，归母净利润1.03亿元，同比增长6.13%，扣非归母净利润6837.40万元，同比增长2.72%。

【春秋电子】2022年上半年实现营业收入18.87亿元，同比下滑8.37%，归母净利润1.22亿元，同比下滑29.03%，扣非归母净利润1.35亿元，同比增长1.85%。公司通过集中竞价的方式已累计回购股份约439万股，占公司总股本的比例为1.00012%

【瑞芯微】2022年1-6月实现营业收入1241.85亿元，同比下降9.91%；归母净利润2.72亿元，同比增长2.81%；扣非净利润1.96亿元，同比下降10.30%。

【工业富联】2022年1-6月实现营业收入2252.60亿元，同比增长14.91%；归母净利润68.72亿元，同比增长2.16%；扣非净利润63.72亿元，同比增长5.03%。

【歌尔股份】董事会同意公司全资子公司香港歌尔按安捷利的私有化方案处置其持有的安捷利全部3.64亿股，股份注销价1.82港元/股。

【东威科技】减持进展：董事、大股东肖治国先生累计减持公司股份100万股（占公司总股本的0.6793%）。监事危勇军先生拟减持公司股份不超过50万股（占公司总股本的0.34%）。

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 22/08/12
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.35	0.2	0.69	1.47	-33.21	58.7	17.01	7.99	11.74
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		34.03	24.86	19.41		14.17
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	146.84	56.6	43.28	34.06	36.79
002937	兴瑞科技	买入	0.38	0.5	0.88	1.29	58.63	44.64	25.36	17.3	22.32
002436	兴森科技	买入	0.42	0.49	0.59		34.6	29.49	24.49		14.45
688378	奥来德	买入	1.33	3.22	5.07		30.39	12.51	7.94		40.28
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	34.6	23.69	15.49	9.78	72.49

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。