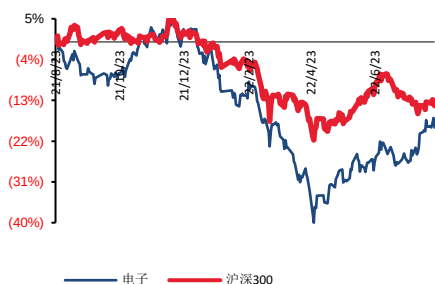


电子

## 国内多地高温限电，供应链与制造端再添乱流

## ■ 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:

《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》--2022/08/14

《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

## 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

## 证券分析师：欧佩

## 报告摘要

**本周核心观点：**本周电子行业指数下跌 0.12%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 227 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 130 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 101 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 52 只，全周下跌的标的 216 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 102 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 63 只。

近期，随着国内四川、重庆等地因高温热浪，导致供电形势严峻，而且近期限电的风潮也已经开始向长江流域的多地延展。四川与重庆是汽车零部件、面板、笔记本、以及很多终端 ODM 与原料的重要供给地，很显然这会对整个供应链 Q3 的运行带来新的不确定性。为苹果组装生产 iPad 产品的富士康成都厂已宣布自 8 月 15~20 日暂停运作，邻近成都的重庆市也已要求工厂停工，直到 8 月 24 日。如果这轮限电带来的工厂停滞时间只是一两周对供应链的整体影响倒也不会太大，但是如果持续，其负面效应则可能会逐渐显现。最近两周的细分板块走势颇有趣味，不少 Q2~Q3 并无明确机会的公司补涨颇多，市场情绪显然被带动得有点过于乐观，降低行业评级至“中性”，重申我们的观点：行业赛道股并无明确机会，但是小市值的非消费电子类公司结构性机会会持续热络。

小米于 8 月 19 日公布第二季财报。营收年减 20% 至 701.7 亿元，减幅大于第一季，第一季度是小米上市以来的首次营收衰退，二季度这一趋势并没缓和。小米第二季利润衰退 67% 至人民币 20.8 亿元，亦不及市场预期。小米是国内安卓手机情况的最佳写照：去年 MOV 等因受美国制裁华为空出的市场抢下市占后，销量大增，但主要集中于中低端领域，自 2022 年年初以来，受到国内经济放缓和海外成长疲软的双重打击，衰退非常明显，而且也直接带动整个供应链进入杀价填产能的恶性循环。

当下市场最关心的苹果可能在 9 月 7 日星期三举行秋季产品发表会，外界预期苹果将会推出 4 款 iPhone，分别是 iPhone 14、14 Max、14 Pro、14 Pro Max。其中 Max 代表为 6.7 寸大屏幕，一般版则为 6.1 寸。普通 iPhone 的外型将与 iPhone 13 差异不大，不过 Pro 版本将会取消刘海设计，改为挖孔加上胶囊状的设计。过去两年出货

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

远不及苹果预期的 mini 版本终于被放弃，而盛传的 48Mp 的主镜头提升是否能落地，也将成为今年光学领域为数不多的行业看点。VR 类产品大概率不会于这次发表会出现，但是否会被提及或有涉及功能性的暗示，也是这次发表会的重要看点。

**行业聚焦：**小米集团发布第二季度财报，该财报显示，小米集团第二季度营收 701.709 亿元，同比下降 20.1%；毛利为 117.681 亿元，同比下降 22.3%；经调整利润净额为 20.813 亿元，同比下降 67.1%。2022 年 Q2，小米智能手机业务收入 423 亿元，同比下降 28%。

调研机构 CINNO Research 发布数据显示，2022 上半年中国智能机 SoC 出货量约为 1.34 亿颗，同比下降约 16.9%，前五大品牌中，紫光展锐与联发科实现同比正增长。

据 DIGITIMES 报道，三星中国台湾副总裁 Jacob Chen 表示，预计 2022 年折叠屏机型的全球出货量将达到 2000 万部。

**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 ..... | 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 ..... | 7 |
| 图表 4：电子行业个股换手率排名 .....        | 7 |

## 一、本周市场表现

本周电子行业指数下跌0.12%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的227只，周涨幅在3个点以上的130只，周涨幅在5个点以上的101只，周涨幅在10个点以上的52只，全周下跌的标的216只，周跌幅在3个点以上的102只，周跌幅在5个点以上的63只。

本周上证综指整体下跌0.57%，上周上涨1.55%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第14位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电力设备、农林牧渔和公用事业，涨幅分别为4.18%、4.17%和4.03%，跌幅最大的三个板块依次为美容护理、计算机和医药生物，跌幅分别为-4.36%、-3.62%和-3.31%。

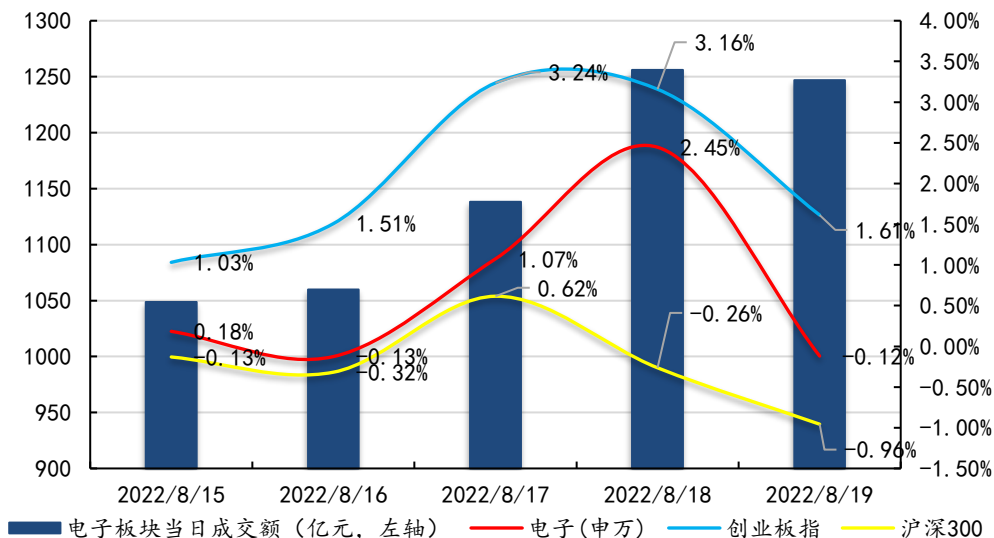
近期，随着国内四川、重庆等地因高温热浪，导致供电形势严峻，而且近期限电的风潮也已经开始向长江流域的多地延展。四川与重庆是汽车零部件、面板、笔记本、以及很多终端ODM与原料的重要供给地，很显然这会对整个供应链Q3的运行带来新的不确定性。为苹果组装生产iPad产品的富士康成都厂已宣布自8月15~20日暂停运作，邻近成都的重庆市也已要求工厂停工，直到8月24日。如果这轮限电带来的工厂停滞时间只是一两周对供应链的整体影响倒也不会太大，但是如果持续，其负面效应则可能会逐渐显现。最近两周的细分板块走势颇有意味，不少Q2~Q3并无明确机会的公司补涨颇多，市场情绪显然被带动得有点过于乐观，降低行业评级至“中性”，重申我们的观点：行业赛道股并无明确机会，但是小市值的非消费电子类公司结构性机会会持续热络。

小米于8月19日公布第二季财报。营收年减20%至701.7亿元，减幅大于第一季，第一季度是小米上市以来的首次营收衰退，二季度这一趋势并没缓和。小米第二季利润衰退67%至人民币20.8亿元，亦不及市场预期。小米是国内安卓手机情况的最佳写照：去年MOV等因受美国制裁华为空出的市场抢下市占后，销量大增，但主要集中于中低端领域，自2022年年初以来，受到国内经济放缓和海外成长疲软的双重打击，衰退非常明显，而且也直接带动整个供应链进入杀价填产能的恶性循环。

当下市场最关心的苹果可能在9月7日星期三举行秋季产品发表会，外界预期苹果将会推出4款iPhone，分别是iPhone 14、14 Max、14 Pro、14 Pro Max。其中Max代表为6.7寸大屏幕，一般版则为6.1寸。普通iPhone的外型将与iPhone 13差异不大，不过Pro版本将会取消刘海设计，改为挖孔加上胶囊状的设计。过去两年出货远不及苹果预期的

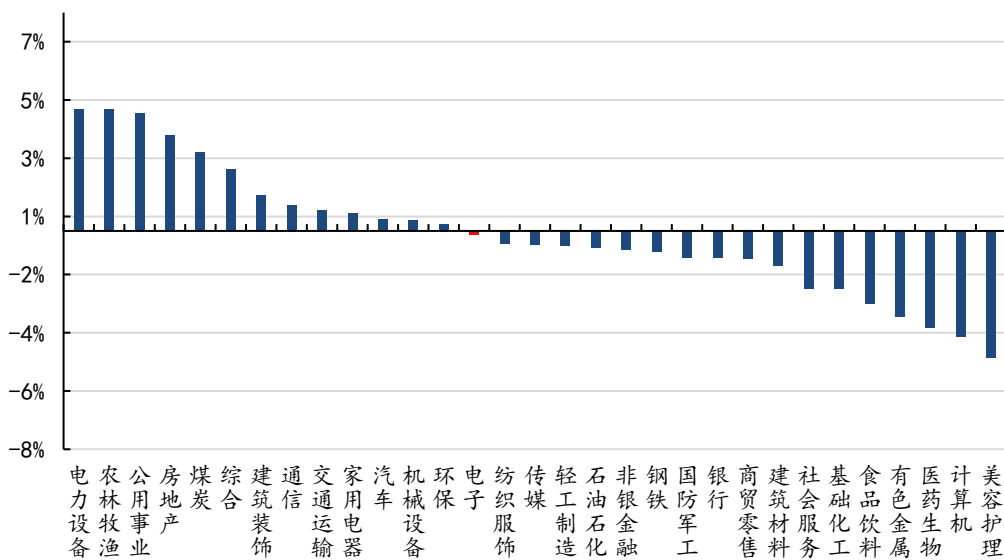
mini版本终于被放弃，而盛传的48Mp的主镜头提升是否能落地，也将成为今年光学领域为数不多的行业看点。VR类产品大概率不会于这次发表会出现，但是否会被提及或有涉及功能性的暗示，也是这次发表会的重要看点。

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英诺激光 (47.55%)，朗特智能

(46.09%)和激智科技(41.75%);过去两周下跌幅度较大的个股为康强电子(-13.50%)、通富微电(-12.60%)和格科微(-11.11%)。

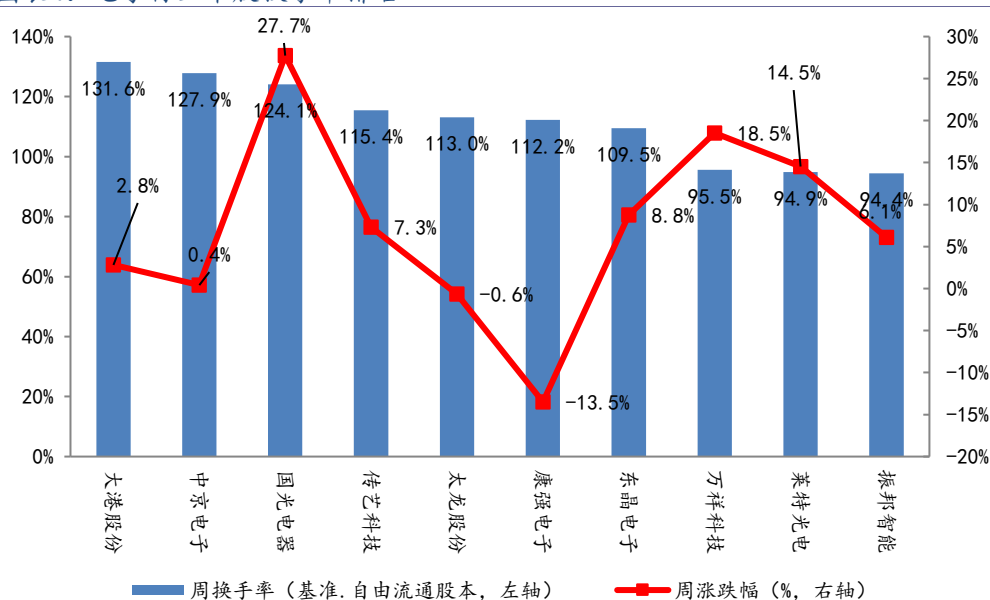
图表3: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

| 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(%) |
|-----------|------|----------|-----------|-------|----------|
| 301021.SZ | 英诺激光 | 47.5452  | 002119.SZ | 康强电子  | -13.4954 |
| 300916.SZ | 朗特智能 | 46.0860  | 002156.SZ | 通富微电  | -12.6029 |
| 300566.SZ | 激智科技 | 41.7480  | 688728.SH | 格科微   | -11.1058 |
| 000045.SZ | 深纺织A | 36.5979  | 300814.SZ | 中富电路  | -10.5640 |
| 300331.SZ | 苏大维格 | 33.5363  | 300657.SZ | 弘信电子  | -9.8810  |
| 002045.SZ | 国光电器 | 27.7350  | 688256.SH | 寒武纪-U | -9.5639  |
| 002962.SZ | 五方光电 | 26.7811  | 688005.SH | 容百科技  | -9.3621  |
| 300656.SZ | 民德电子 | 26.4284  | 688388.SH | 嘉元科技  | -8.7473  |
| 000049.SZ | 德赛电池 | 25.1956  | 688216.SH | 气派科技  | -8.6500  |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 24.1352  | 688550.SH | 瑞联新材  | -8.6418  |

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大港股份, 换手率为131.57%。其余换手率较高的还有中京电子(127.86%)、国光电器(124.06%)和传艺科技(115.38%)。

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. 小米集团发布第二季度财报, 该财报显示, 小米集团第二季度营收 701.709 亿元, 同比下降 20.1%; 毛利为 117.681 亿元, 同比下降 22.3%; 经调整利润净额为 20.813



亿元，同比下降 67.1%。2022 年 Q2，小米智能手机业务收入 423 亿元，同比下降 28%；全球智能手机出货量 3910 万台，同比下降 26%。下半年智能手机市场可能依然低迷，分析机构对小米智能手机业绩预测同样惨淡。根据 DIGITIMES Research 预计，2022 年第三季度小米智能手机全球出货 3700 万部，同比-12.32%；预计 2022 年第四季度小米智能手机全球出货 3920 万部，同比-14.41%。小米今年智能手机业务季度出货可能持续两位数下滑，而且还受印度政府各种政策的制约，今年全年基本不太可能完成之前 2 亿部的销量目标。行业分析人士指出，今年上半年小米智能手机出货量为 7760 万部，全年出货量预计达到 1.5-1.6 亿部。

2. 调研机构 CINNO Research 发布数据显示，2022 上半年中国智能机 SoC 出货量约为 1.34 亿颗，同比下降约 16.9%，前五大品牌中，紫光展锐与联发科实现同比正增长。2022 年上半年国内市场手机需求大幅下滑，其将深刻影响着上游供应链，手机 SoC 首当其冲。2022 上半年，中国智能机 SoC 终端出货市场前五大品牌中，仅华为海思市场占比同比下滑。联发科占比约为 42.1%，同比增加约 7%，位于第一；高通占比约为 35.3%，位于第二；苹果占比约为 16.3%，位于第三。紫光展锐同比增长约为 38%，为同比最大正增长的品牌。与此同时，海思同比下降约达 81.5%，同比降幅最大。CINNO Research 认为，华为手机出货量下降，成为终端业务收入下滑的重要原因。第三方数据显示，华为手机的总体出货量大幅下滑，但是 2022 年第二季度比 2022 年第一季度稍有增长。

3. 据 DIGITIMES 报道，三星中国台湾副总裁 Jacob Chen 表示，预计 2022 年折叠屏机型的全球出货量将达到 2000 万部。据他介绍，三星推出的折叠屏新机 Galaxy Z Fold 4 和 Galaxy Z Flip 4 比其前代产品进行了多项规格升级和改进。Jacob Chen 表示，由高通最新的骁龙 8 Plus 第一代处理器提供支持，新款 Galaxy 折叠屏手机可以解决上一代产品的过热和性能受限问题。此外，三星已经加强部署推广新款折叠屏产品，这将刺激今年下半年的销售。Jacob Chen 指出，一些市场研究机构估计，今年全球可折叠智能手机的出货量将达到约 1100 万部，这远低于三星预测的 2000 万部。对此，他解释称，虽然下半年全球手机出货量可能会受到通货膨胀和地区冲突等一些不利因素影响，但三星预计折叠屏机型的需求将保持强劲。根据调研机构 Strategy Analytics 的数据，2025 年全球折叠屏手机的出货量将会达到 7500 万部。但 Jacob Chen 强调，三星认为这一数字可能提前达到。

4. 据日经亚洲报道，松下将在 2024 年前将其供应给特斯拉的电动汽车电池产量提高约



10%。松下曾在7月宣布，它还将在美国堪萨斯州建立第二家电动汽车电池工厂，但该工厂预计最早要到2024年才会投入运营。报道称，松下计划通过从日本向其现有的美国工厂派遣生产主管并提高当地的效率，以满足不断增长的电池需求。截至6月，已有数十人被派往位于美国内华达州的Gigafactory 1，这是特斯拉和松下为提供技术援助和培训的联合行动。他们的任务是减少设备问题并将产量提高约10%，即大约相当于新建一条生产线。该工厂的最终产能预计约为每年43GWh。报道指出，松下目前正在增加其2170圆柱形电池的产量，这些电池将用于特斯拉的旗舰车型Model 3和其他车型。此前，特斯拉于4月在得克萨斯州开设了一家新的电动车工厂，并计划到2030年将全球产量提高到比2021年增加20倍。

5. 近期笔电市况逆风，相关厂商业绩与出货面临下滑压力之际，又遇到四川要求企业限电六天，中国台湾笔电供应链遭逢双重夹击，营运更加辛苦。中国大陆各地近日持续高温，空调等民生用电负荷大增、供电吃紧，四川省经济和信息化厅和国网四川省电力公司联合公布「关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知」，要求当地工业电力用户15日凌晨零时起至20日午夜12时限电生产。四川未将「白名单重点保障企业」排除在外，亦即当地工厂恐面临停产压力。笔电代工龙头广达约80%笔电产能在四川，公司表示，目前当地厂区正常运作，8月出货目标不变。仁宝表示，目前信息还不是很清楚，无法回应；法人预估，仁宝笔电产能约有50%在重庆与成都。纬创表示，经过确认之后，营运正常。英业达约90%笔电产能在四川，公司评估目前没有影响。双鸿重庆厂主要生产NB散热模块，估计产能占比约10%至15%，公司表示，针对四川电力供应调整，将以调整早晚班生产因应。新普表示，还在了解中，初步了解对营运没有影响。精元重庆厂占整体营收比重约16%，精元表示，当地厂区已紧急购买发电机支应。触控面板厂GIS业成公告，旗下成都子公司至8月20日将启动有序用电方案。

### 三、本周上市公司重要消息

【长电科技】2022年1-6月实现营业收入155.94亿元，同比增长12.85%；归母净利润15.43亿元，同比增长16.74%；扣非净利润14.09亿元，同比增长50.14%。

【和而泰】2022年1-月实现营业收入28.83亿元，同比增长1.02%；归母净利润2.02亿元，同比下降26.96%；扣非净利润1.83亿元，同比下降23.32%。

【闻泰科技】2021年年度权益分派：拟每10股派发现金红利2.038元(含税)，股权登记日为2022年8月24日，除权(息)日为2022年8月25日。

【斯迪克】定增申请获深交所上市审核中心审核通过。

【海康威视】2022年1-6月实现营业收入372.58亿元，同比增长9.90%；归母净利润57.59亿元，同比下降11.14%；扣非净利润56.46亿元，同比下降9.25%。

【东威科技】周湘荣离任代董事会秘书职位，现由公司法定代表人、董事长刘建波先生代行董事会秘书职责。

#### 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<br>22/08/19 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----------------|
|        |      |      | 2021  | 2022E | 2023E | 2024E | 2021   | 2022E | 2023E | 2024E |                |
| 300647 | 超频三  | 买入   | -0.35 | 0.2   | 0.69  | 1.47  | -32.3  | 57.1  | 16.55 | 7.77  | 11.42          |
| 600330 | 天通股份 | 买入   | 0.42  | 0.57  | 0.73  | 0.87  | 35.13  | 25.67 | 20.04 | 16.82 | 14.63          |
| 300346 | 南大光电 | 买入   | 0.25  | 0.65  | 0.85  | 1.08  | 153.75 | 59.26 | 45.32 | 35.67 | 38.52          |
| 002937 | 兴瑞科技 | 买入   | 0.38  | 0.5   | 0.88  | 1.29  | 57.34  | 43.66 | 24.81 | 16.92 | 21.83          |
| 002436 | 兴森科技 | 买入   | 0.42  | 0.49  | 0.59  |       | 33.64  | 28.67 | 23.81 |       | 14.05          |
| 688378 | 奥来德  | 买入   | 1.33  | 3.22  | 5.07  |       | 32.05  | 13.19 | 8.38  |       | 42.48          |
| 600745 | 闻泰科技 | 买入   | 2.1   | 3.06  | 4.68  | 7.41  | 32.79  | 22.45 | 14.68 | 9.27  | 68.71          |

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。