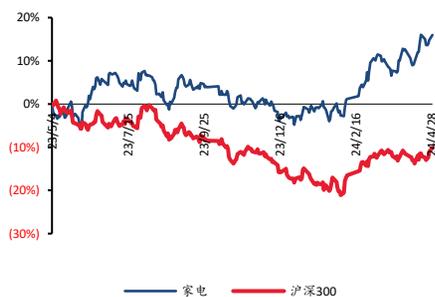


家电

本周铜价同比+15%，2024M5空冰洗排产同比增长15.2%

■ 走势比较



■ 子行业评级

白色家电 II	无评级
黑色家电 II	无评级
小家电 II	无评级
照明电工及其他	无评级
厨房电器 II	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<奥马电器：2024Q1 业绩快速增长，运营效率有所提升>>—2024-04-28

<<佛山照明：2023Q4 业绩高增，盈利能力有所改善>>—2024-04-23

<<TCL 电子涨幅翻倍领跑家电板块，TCL 实业广交会两天成交额破 1.8 亿美元>>—2024-04-22

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524020001

研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030006

研究助理：金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030010

报告摘要

市场行情回顾：1) **指数方面**，本周家电板块小幅下跌 0.80%，2024 年初至今家电板块涨幅为 15.17%，在申万一级行业中涨幅排名第一。2) **个股方面**，TCL 电子、海信家电、四川九洲 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅为 98.04%。3) **资金方面**，北向资金净流入 257.96 亿元，转上周流出为流入，增加 324.87 亿元；南向资金净流入 93.33 亿元，较上周流入减少 198.18 亿元。

楼市数据跟踪：2024 年 3 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 967.72 万平方米 (-45.47%) 和 9.80 万套 (-42.68%)，同比有所回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

原材料价格跟踪：塑料、LME 铜、LME 铝价格均同比上涨。本周钢铁/塑料/铜/铝价格分别同比-14.11%/+5.46%/+15.04%/+9.40%，周度环比分别+0.14%/+0.87%/+1.23%/-3.25%，2024 年累计同比分别为-7.86%/+6.43%/+9.59%/+16.43%。

热点新闻回顾：1) **公司公告：**多家家电公司发布 2023 年年报和 2024 一季报，德昌股份、石头科技等 2024Q1 业绩增长靓丽，海信家电、漫步者等 2024Q1 业绩高增。2) **热点新闻：**2024 年中国家用空调出口海外品牌力不断提升，同时企业面临成本压力；2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%，家用空调实现双位数增长；2024Q1 中国大陆通用显示器出口量额同比双位数增长，西欧出口额同比高增；中国智能投影市场 2024Q1 销量同比增长 8.7%，销额同比下降 5.1%。

风险提示：宏观经济增速放缓导致市场需求下降、海运运力紧张、汇率波动、研发成果不及预期等。

目录

一、 市场行情回顾：TCL 电子 2024 至今涨幅领跑家电板块，塑料/铜/铝价格小幅回升	4
(一) 板块数据跟踪	4
(二) 地产数据跟踪	6
(三) 原材料价格跟踪	8
二、 要闻回顾：德昌股份、石头科技等 2024Q1 业绩增长靓丽，2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%	11
(一) 公司公告：德昌股份、石头科技等 2024Q1 业绩增长靓丽，海信家电、漫步者等 2024Q1 业绩高增	11
(二) 热点新闻：家用空调 2023Q1 出口双位数增长，2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%	14
三、 投资建议	16
四、 风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周 (2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 26 日) 家电板块小幅下跌 0.80%.....	4
图表 2: 2024 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第一.....	5
图表 3: 2024 年初至今家电板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今家电板块个股跌幅.....	5
图表 5: 本周 (2024/4/22-4/26) 北向资金均流入, 其中北向资金流入大于南向资金流入.....	6
图表 6: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交面积 967.72 万平方米 (-45.47%).....	7
图表 7: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.80 万套 (-42.68%).....	7
图表 8: 钢铁价格同比明显下降 (同比-14.11%, 周度环比+0.14%).....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+5.46%, 周度环比+0.87%).....	9
图表 10: 铜价持续走高 (同比+15.04%, 周度环比+1.23%).....	9
图表 11: 铝价同比上涨 (+9.40%), 环比回落 (-3.25%).....	10
图表 12: 2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格 (美元/片) 均同比双位数上移.....	10
图表 13: 2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%, 家用空调实现双位数增长.....	14

一、 市场行情回顾：TCL 电子 2024 至今涨幅领跑家电板块，塑料/铜/铝价格小幅回升

(一) 板块数据跟踪

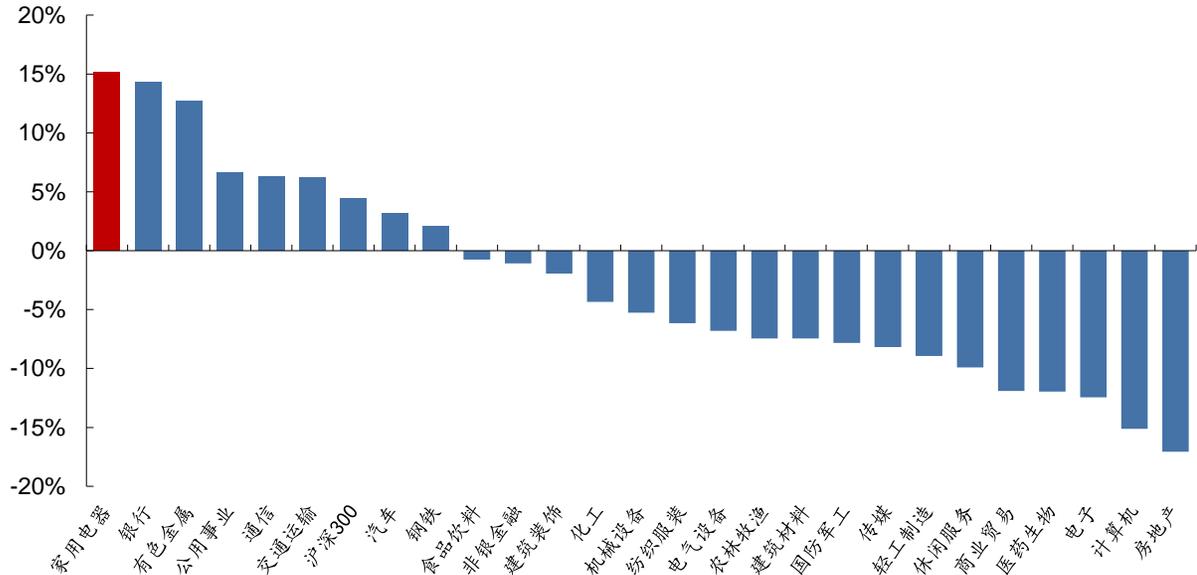
本周家电板块小幅下跌 0.80%，TCL 电子、海信家电、四川九洲 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 26 日）家电板块小幅下跌 0.80%，表现低于深证成指 (+1.99%)、沪深 300 (+1.20%)、上证指数 (+0.76%)；2024 年初至今家电板块涨幅为 15.17%，在申万一级行业中涨幅排名第一。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、四川九洲 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 98.04%；星徽股份、创维数字、高斯贝尔 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 26 日）家电板块小幅下跌 0.80%



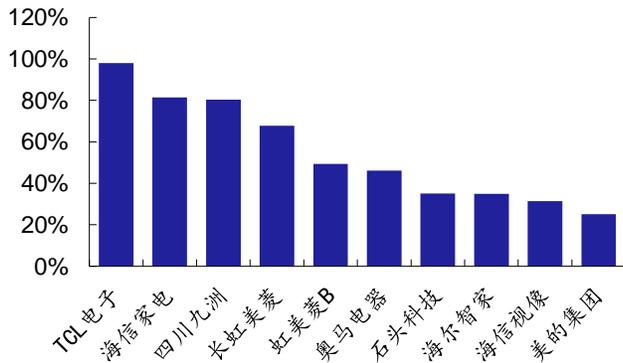
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 27 日）

图表2：2024年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第一



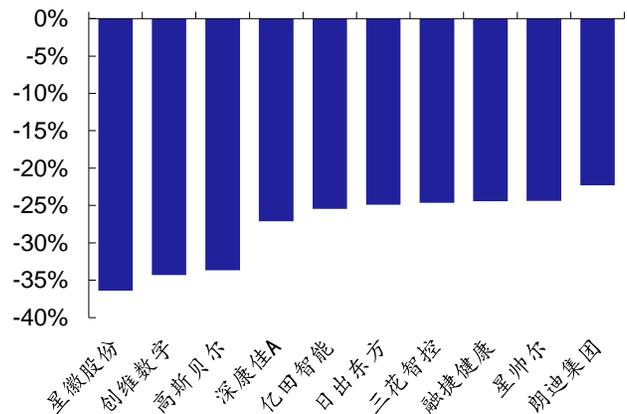
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 27 日）

图表3：2024年初至今家电板块个股涨幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

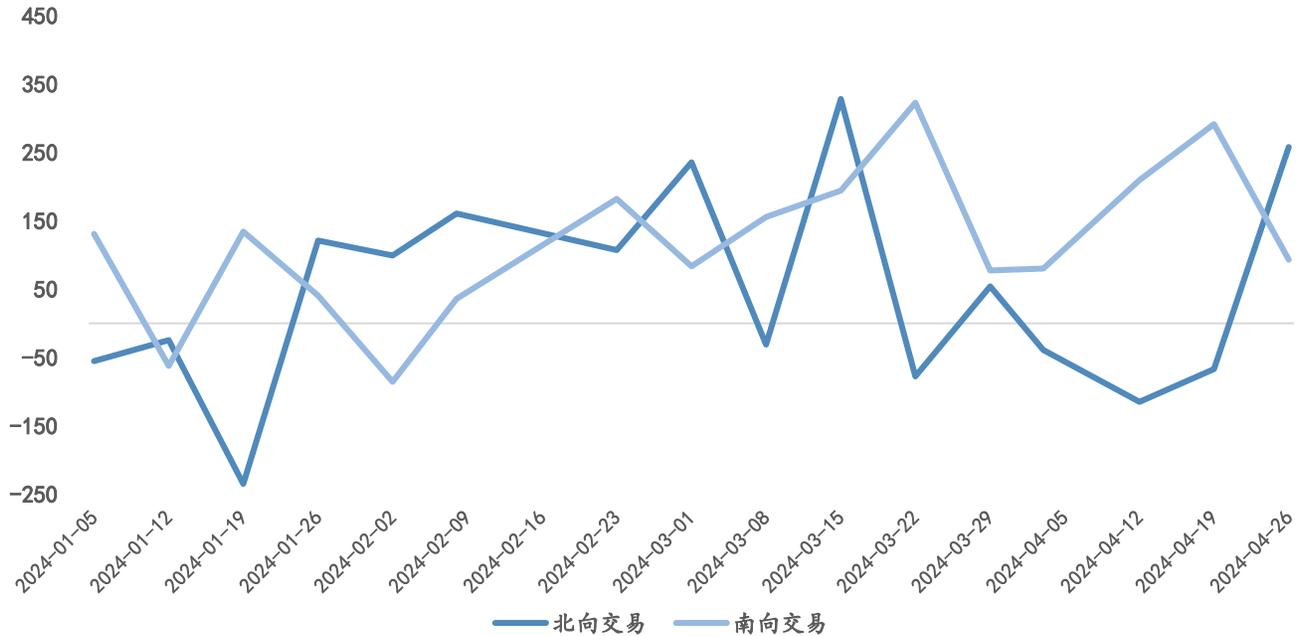
图表4：2024年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

北向资金均流入，其中北向资金流入大于南向资金流入。本周（2024年4月22日-2024年4月26日）北向资金净流入257.96亿元，由流出转为流入，净流入较上周增加324.87亿元；南向资金净流入93.33亿元，较上周流入减少198.18亿元。

图5：本周（2024/4/22-4/26）北向资金均流入，其中北向资金流入大于南向资金流入

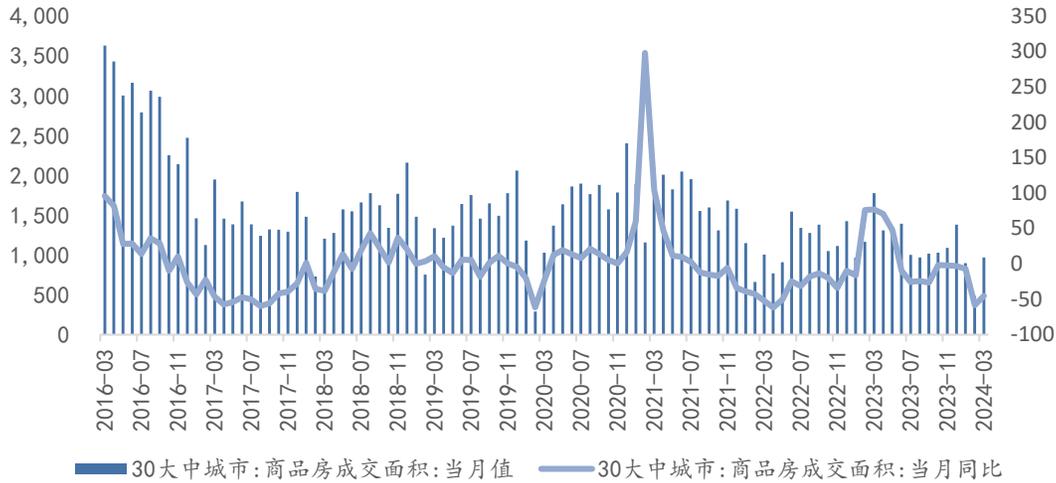


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 27 日）

（二）地产数据跟踪

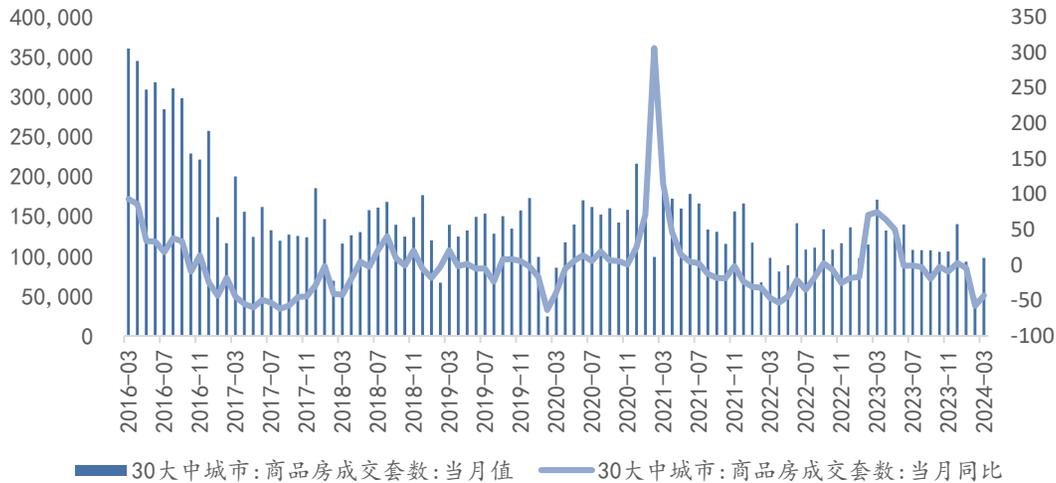
2024 年 3 月商品房成交面积和套数同比有所回落，整体楼市销售持续承压。2024 年 3 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 967.72 万平方米（-45.47%）和 9.80 万套（-42.68%），同比有所回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表6: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交面积 967.72 万平方米 (-45.47%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 27 日)

图表7: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.80 万套 (-42.68%)

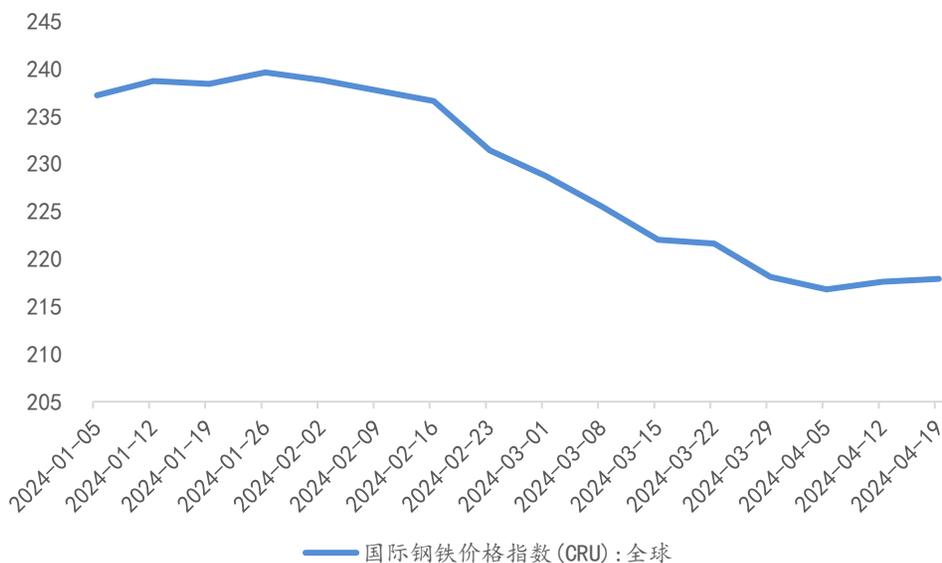


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 27 日)

(三) 原材料价格跟踪

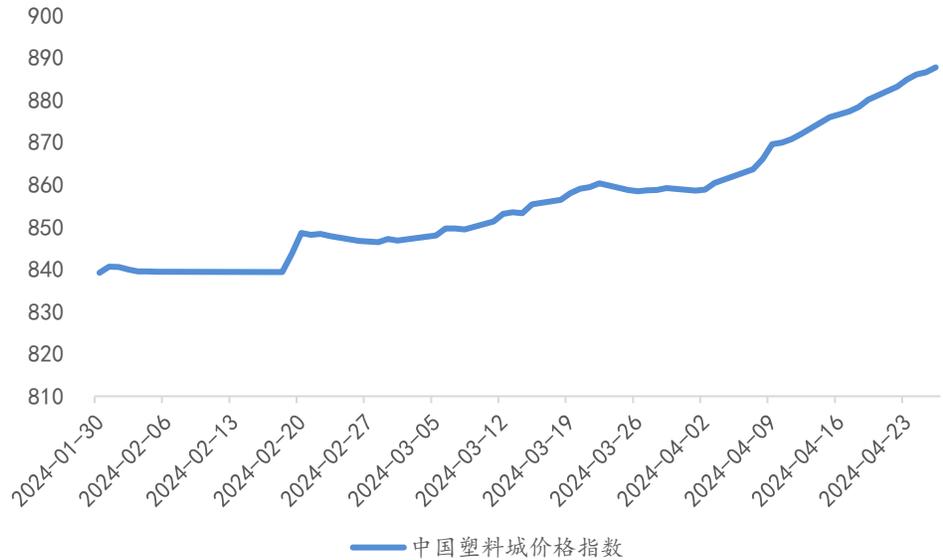
本周（2024年4月22日-2024年4月26日）塑料、LME铜、LME铝、面板价格均实现同比上涨，钢铁价格同比下降。截至2024年4月19日，国际钢铁价格指数为217.90，同比-14.11%，周度环比+0.14%。截至2024年4月26日，中国塑料城价格指数为887.66，同比+5.46%，周度环比+0.87%；LME铜/LME铝现货价分别为9869.00/2559.50美元/吨，同比分别+15.04%/+9.40%，周度环比分别+1.23%/-3.25%。塑料、LME铝、LME铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024年至今，钢铁/塑料/铝/铜价格分别累计-7.86%/+6.43%/+9.59%/+16.43%。2024年4月，32/43/50/55/65英寸液晶电视面板价格上涨，分别同比+14.71%/+12.28%/+19.78%/+26.42%/23.29%。

图表8：钢铁价格同比明显下降（同比-14.11%，周度环比+0.14%）



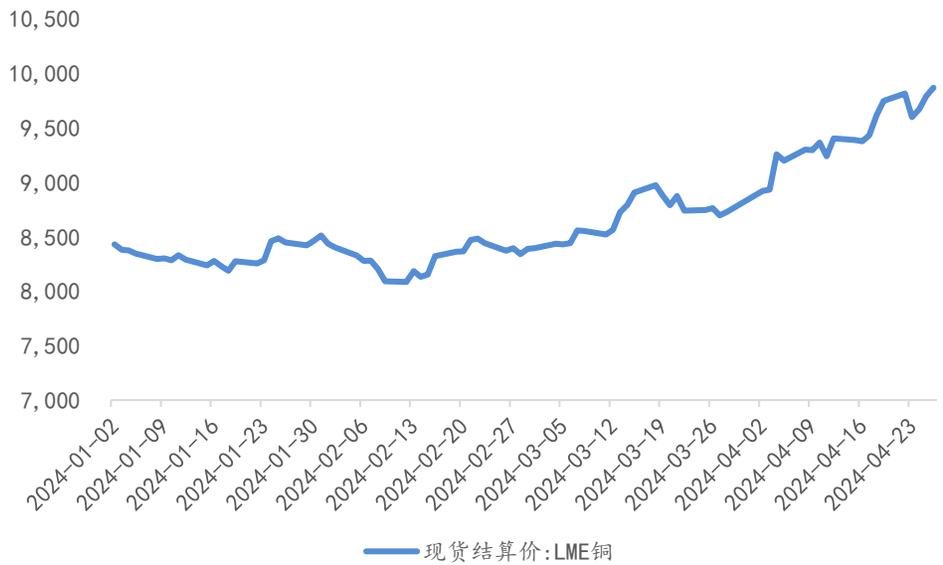
资料来源：同花顺 iFind, 太平洋证券研究院（数据截至2024年4月27日）

图表9：塑料价格持续上行（同比+5.46%，周度环比+0.87%）



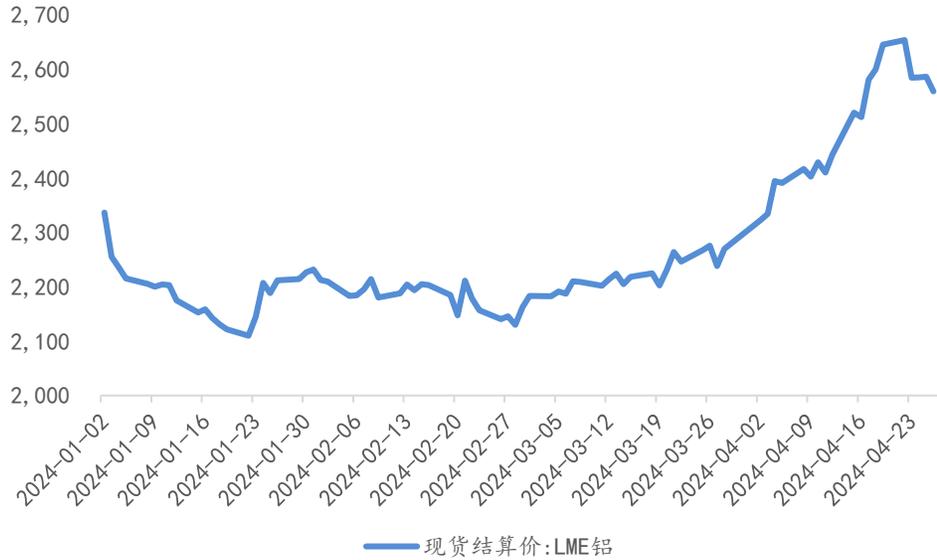
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 27 日）

图表10：铜价持续走高（同比+15.04%，周度环比+1.23%）



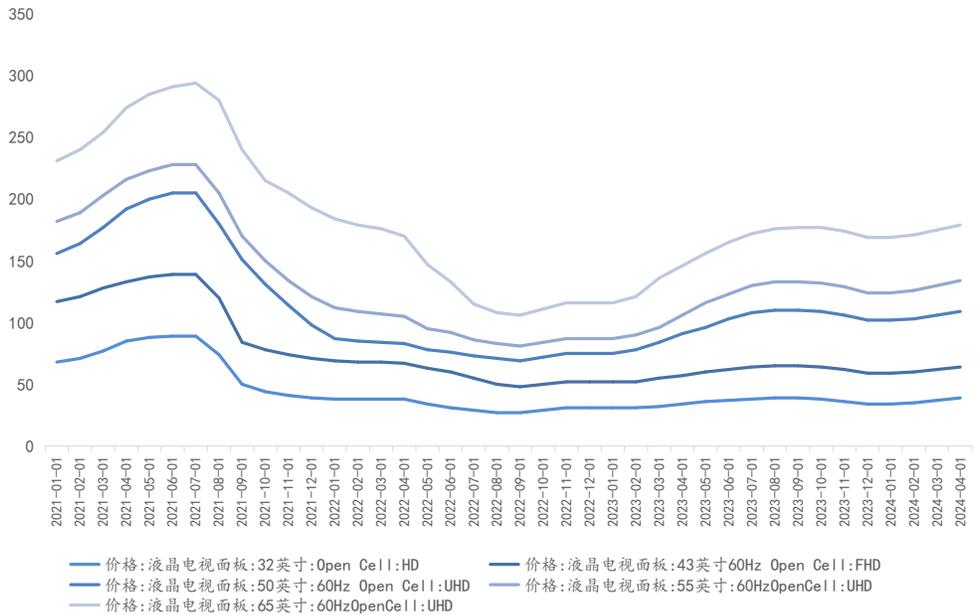
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 27 日）

图表11: 铝价同比上涨 (+9.40%)，环比回落 (-3.25%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 27 日)

图表12: 2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格 (美元/片) 均同比双位数上移



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 27 日)

二、 要闻回顾：德昌股份、石头科技等 2024Q1 业绩增长靓丽，2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%

(一)公司公告：德昌股份、石头科技等 2024Q1 业绩增长靓丽，海信家电、漫步者等 2024Q1 业绩高增

【海信视像】2024 年 4 月 22 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 127.02 亿元（同比+10.61%），归母净利润 4.67 亿元（同比-24.81%），扣非归母净利润 3.78 亿元（同比-21.92%）。

【帅丰电器】2024 年 4 月 22 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 8.31 亿元（同比-12.23%），归母净利润 1.90 亿元（同比-11.51%），扣非归母净利润 1.69 亿元（同比-11.95%）。

【海信家电】2024 年 4 月 24 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 234.86 亿元（同比+20.87%），归母净利润 9.81 亿元（同比+59.48%），扣非归母净利润 8.38 亿元（同比+60.89%）。

【老板电器】2024 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 112.02 亿元（同比+9.06%），归母净利润 17.33 亿元（同比+10.20%），扣非归母净利润 15.84 亿元（同比+7.06%）。2024Q1 公司实现总营收 22.37 亿元（同比+2.75%），归母净利润 3.98 亿元（同比+2.49%），扣非归母净利润 3.53 亿元（同比+3.34%）。

【倍轻松】2024 年 4 月 24 日，公司发布 2024 年一季报，同月 26 日，公司发布 2023 年更正版年报。2023 年公司实现总营收 12.75 亿元（同比+42.30%），归母净利润-0.51 亿元，扣非归母净利润-0.56 亿元。2024Q1 公司实现总营收 2.93 亿元（同比+28.59%），归母净利润 0.16 亿元，扣非归母净利润 0.16 亿元。

【比依股份】2024 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 15.60 亿元（同比+4.02%）；归母净利润 2.02 亿元（同比+13.34%）；扣非归母净利润 1.93 亿元（同比+15.56%）。2024Q1 公司实现总营收 3.20 亿元（同比-15.39%），归母净利润 0.10 亿元（同比-78.12%），扣非归母净利润 0.09 亿元（同比-76.45%）。

【安克创新】 2024 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年年报，4 月 26 日公司发布 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 175.07 亿元(同比+22.85%)，归母净利润 16.15 亿元(同比+41.22%)，扣非归母净利润 13.44 亿元(同比+71.88%)。2024Q1 公司实现总营收 43.78 亿元(同比+30.09%)，归母净利润 3.11 亿元(同比+1.60%)，扣非归母净利润 3.15 亿元(同比+29.04%)。

【北鼎股份】 2024 年 4 月 24 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 1.59 亿元(同比-6.52%)，归母净利润 0.23 亿元(同比+28.25%)，扣非归母净利润 0.21 亿元(同比+29.04%)。

【荣泰健康】 2024 年 4 月 25 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 4.01 亿元(同比+3.86%)，归母净利润 0.63 亿元(同比+67.31%)，扣非归母净利润 0.61 亿元(同比+136.04%)。

【漫步者】 2024 年 4 月 25 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 26.94 亿元(同比+21.64%)；归母净利润 4.20 亿元(同比+70.17%)；扣非归母净利润 3.78 亿元(同比+70.60%)。2024Q1 公司实现总营收 6.79 亿元(同比+25.08%)，归母净利润 1.09 亿元(同比+43.44%)，扣非归母净利润 1.07 亿元(同比+43.95%)。

【德昌股份】 2024 年 4 月 25 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 27.75 亿元(同比+43.19%)；归母净利润 3.22 亿元(同比+7.92%)；扣非归母净利润 3.15 亿元(同比+8.88%)。2024Q1 公司实现总营收 8.25 亿元(同比+46.14%)，归母净利润 0.85 亿元(同比+102.33%)，扣非归母净利润 0.81 亿元(同比+101.13%)。

【奥马电器】 2024 年 4 月 25 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现营收 41.98 亿元(同比+24.60%)，归母净利润 2.25 亿元(同比+27.83%)；扣非归母净利润 2.24 亿元(同比+33.25%)。

【公牛集团】 2024 年 4 月 25 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 156.95 亿元(同比+11.46%)，归母净利润 38.70 亿元(同比+21.37%)，扣非归母净利润 37.03 亿元(同比+27.51%)。2024Q1 公司实现总营收 38.03 亿元(同比+14.06%)，归母净利润 9.29 亿元(同比+26.27%)，扣非归母净利润 8.18 亿元(同比+26.73%)。

【苏泊尔】2024 年 4 月 25 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 53.78 亿元（同比+8.38%），归母净利润 4.70 亿元（同比+7.23%），扣非归母净利润 4.61 亿元（同比+8.06%）。

【海容冷链】2024 年 4 月 25 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 8.52 亿元（同比-4.34%），归母净利润 1.15 亿元（同比-1.67%），扣非归母净利润 0.98 亿元（同比-12.22%）。

【小熊电器】2024 年 4 月 26 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 11.94 亿元（同比-4.58%），归母净利润 1.51 亿元（同比-8.53%），扣非归母净利润 1.15 亿元（同比-24.26%）。

【新宝股份】2024 年 4 月 26 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 146.47 亿元（同比+6.94%），归母净利润 9.77 亿元（同比+1.64%），扣非归母净利润 9.96 亿元（同比-0.51%）。2024Q1 公司实现总营收 34.74 亿元（同比+22.79%），归母净利润 1.73 亿元（同比+24.74%），扣非归母净利润 2.13 亿元（同比+131.83%）。

【石头科技】2024 年 4 月 26 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 18.41 亿元（同比+58.69%），归母净利润 3.99 亿元（同比+95.23%），扣非归母净利润 3.42 亿元（同比+110.03%）。

【光峰科技】2024 年 4 月 26 日，公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 22.13 亿元（同比-12.90%），归母净利润 1.03 亿元（同比-13.61%），扣非归母净利润 0.42 亿元（同比-37.18%）。2024Q1 公司实现总营收 4.45 亿元（同比-3.04%），归母净利润 0.45 亿元（同比+226.21%），扣非归母净利润 0.01 亿元（2023Q1 扣非归母净利润为-0.11 亿元）。

【科沃斯】2024 年 4 月 26 日，公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 155.02 亿元（同比+1.16%），归母净利润 6.12 亿元（同比-63.96%），扣非归母净利润 4.84 亿元（同比-70.26%）。2024Q1 公司实现总营收 34.74 亿元（同比+7.35%），归母净利润 2.98 亿元（同比-8.71%），扣非归母净利润 2.87 亿元（同比+0.26%）。

【格力博】2024 年 4 月 27 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年公司实现总

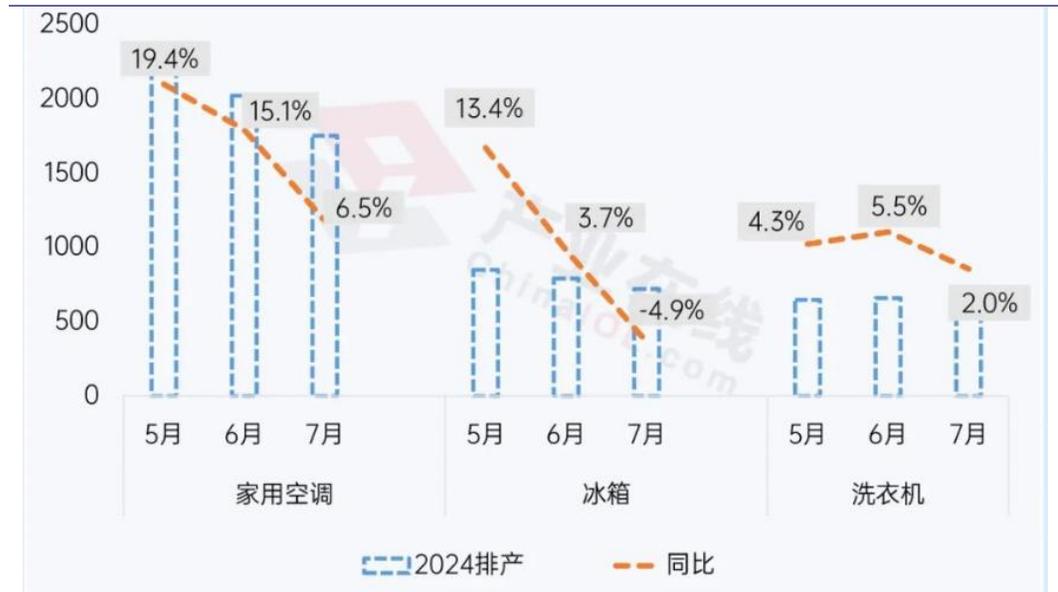
营收 46.17 亿元（同比-11.40%），归母净利润-4.74 亿元（同比-278.40%），扣非归母净利润-4.28 亿元（同比-293.05%）。2024Q1 公司实现总营收 16.36 亿元（同比+5.45%），归母净利润 1.30 亿元（同比+48.46%），扣非归母净利润 1.32 亿元（同比+58.49%）。

（二）热点新闻：家用空调 2023Q1 出口双位数增长，2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%

【2024 年中国家用空调出口：海外品牌力不断提升，企业面临成本压力】2024Q1 中国家用空调出口量为 2481.6 万台，同比+14.3%，对比近 5 年同期，规模创历史新高。出口订单增加主要因为：新兴市场国家对高性价比家电产品的持续需求、全球气候变暖使得空调由可选消费变为刚需、欧洲地区因红海危机而订单前置等。**后续出口形势：1)** 由于参与企业增多可能加剧市场竞争进一步拉低空调出口价格、人民币持续贬值、铜等原材料价格上涨，企业面临出口成本压力，通过单纯价格竞争抢订单的思路已经不可取。**2)** 中国企业增和实力不断增强，海外品牌力不断提升。**3)** 随着备货进程趋缓，2024M5-M6 出口排产也将逐渐回落，预计 M6 出口排产将回落到个位数增长。2024H2 因为基数较高，存在较大的增长压力。产业在线预计 2024 全年中国家用空调出口将实现 3.9% 的小幅增长。

【2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%，家用空调实现双位数增长】据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2024M5 空冰洗排产总量合计为 3775 万台，较 2023 年同期生产实绩增长 15.2%，行业整体保持高速增长。**分产品来看**，2024M5 家用空调排产 2277 万台，较去年同期实绩增长 19.4%；冰箱排产 850 万台，较上年同期生产实绩增长 13.4%；洗衣机排产 648 万台，较去年同期生产实绩增长 4.3%。

图表 13：2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%，家用空调实现双位数增长



资料来源：产业在线，太平洋证券研究院

【2024Q1 中国大陆通用显示器出口量额同比双位数增长，西欧出口额同比高增】洛图科技数据显示，2024Q1 中国大陆通用显示器的总出口量为 2311.7 万台，同比增长 15%；出口额为 182.6 亿元，同比增长 26%。随着 IT 产品需求周期的到来，显示器的出口市场呈现稳定增长态势，从 2023Q3 到 2024Q1 出口量额已实现连续三个季度的同比增长。**海外分地区看**，1) 2024Q1 向西欧地区出口的通用显示器占到总出口量的 28.8%，达到 667 万台，同比增长 36%。出口额约为 64 亿元，同比增长 56%。荷兰依旧是西欧地区的最大国家市场，占比达到 52%。2) 北美地区跌至全球第二大出口地区，占到中国出口市场的 26.5%。2024Q1 向北美地区的总出口量约为 612 万台，同比增长 12%。出口额约为 52 亿元，同比增长 19%。美国是北美地区的最大市场，占据 90% 的份额。3) 向亚洲地区的出口量约为 516 万台，同比上涨 5%，占到总出口量的 22.3%，为全球第三大地区。

【中国智能投影市场 2024Q1 销量同比增长 8.7%，销额同比下降 5.1%】根据洛图科技数据，2024Q1 中国智能投影市场（不含激光电视）的销量为 144.3 万台，同比增长 8.7%；销额为 23.6 亿元，同比下降 5.1%。从产品结构来看，1LCD 产品贡献了主要增量；从渠道结构来看，传统电商和新兴电商共同上涨；从价格结构看，市场拉力主要来自入门级产品。2024Q1 1LCD 技术在线上市场的份额提升至 69.4%，同比+5.0pct。

三、投资建议

分板块看，白电、厨电及电工照明、厨房小家电、上游零部件板块估值较低，建议关注和左侧布局。白电、厨电及电工照明板块具备较强的地产后周期属性，2024年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望持续修复，或将利好白电及厨电板块，估值有望提升。白电景气度较高，厨房小家电受益于大促，营收及业绩有望实现增长。空调升级换代，销量高增，或利好上游零部件市场规模扩容。

四、风险提示

1) **宏观经济增速放缓导致市场需求下降**：家电产品属于耐用消费类电器产品，用户收入水平以及对未来收入增长的预期，将对产品购买意愿产生一定影响，如果宏观经济增幅放缓导致用户购买力下降，将对行业增长产生负面影响。

2) **海运运力紧张**：对于我国出口依赖型的家电企业，若未来海运运力再次紧张，在限制公司业务增长的同时，集运价格的上涨将使得公司成本端承压。

3) **汇率波动**：对于外贸出口额占比较大的家电企业，倘若汇率发生较大波动，或将对企业日常经营和盈利能力产生负面影响。

4) **研发成果不及预期**：新技术、新工艺的研发需要与市场需求紧密结合，而市场需求可能持续变动，若相关公司对市场需求的趋势判断失误，推出的新产品无法获得市场的认可，将会给公司生产经营及利润带来影响。另一方面，新技术、新工艺从研发到实际应用需要一定周期，如果相关公司率先研发出同类新技术、新工艺或者公司产品研发失败，将对公司的产品研发带来不利的影响。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。