

家电行业 24Q2 基金持仓跟踪报告

——家用电器行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 08 月 07 日

行业核心观点:

2024 年二季度家电行业公募基金持仓比重进一步提升,白电、清洁小家电、照明设备等细分领域主要个股持仓均有所提升,家电零部件个股遭明显减持;陆股通方面,二季度白电表现分化,小家电获得普遍增持。2024 年以来家电出口景气度维持较高,内销方面,家电以旧换新政策持续落地推进,我们维持行业“强于大市”评级,建议持续关注经营稳健具有较高分红预期的龙头标的、出口链相关机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

投资要点:

重仓配置比例环比进一步提升:我们根据同花顺及 wind 数据统计了内地公募基金重仓股情况,2024 年 Q2 末公募基金重仓 SW 家用电器行业的总市值为 1055.3 亿元,环比 2024Q1 上升 7.3%,占基金重仓 A 股市值规模 3.99%,高于标配比例 1.81pct,环比 2024Q1 末上升 0.38pct,连续 6 个季度持续上升。从市场表现来看,24Q2SW 家用电器行业指数下跌 1.61%,实现相对收益(相对于沪深 300 指数涨跌幅)0.53%。

家电零部件个股遭明显减持:从各个细分板块来看,(1)白色家电行业个股中海尔智家、美的集团、格力电器继续获得明显增持,长虹美菱和海信家电遭减持;(2)黑色家电行业,兆驰股份、TCL 电子获明显增持,其余主要个股普遍遭减持;(3)厨卫电器行业,卫浴电器主要个股普遍获增持,而厨房电器主要个股普遍遭减持;(4)小家电行业,①厨房小家电行业主要个股普遍遭减持;②个护小家电行业,倍轻松遭减持;③清洁小家电行业,主要个股普遍获得增持,其中德昌股份、石头科技获增持明显;(5)家电零部件行业个股普遍遭减持,其中三花智控、盾安环境连续两个季度遭到减持;(6)照明设备行业个股中欧普照明、民爆光电、立达信等持续获得增持。

陆股通持仓情况:白电表现分化,小家电普遍获增持。从细分板块综合来看,(1)白色家电行业中,冰洗行业主要个股普遍获增持,格力及美的遭减持;(2)黑色家电行业主要个股普遍遭减持;(3)厨卫电器行业,华帝股份及老板电器获增持,其他个股普遍遭减持;(4)小家电行业,清洁小家电普遍获增持,厨房小家电中仅新宝股份获明显增持,其他普遍遭减持;(5)家电零部件,三花智控、盾安环境等均遭减持;(6)照明设备行业,立达信及得邦照明获增持,欧普照明及佛山照明遭减持。

风险因素:原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、以旧换新政策落地不及预期、业绩不及预期、数据统计偏差等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

6 月家电出口数据跟踪报告

5 月家电出口数据跟踪报告

家电行业 2023 年及 2024Q1 业绩综述

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 02032255210

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

正文目录

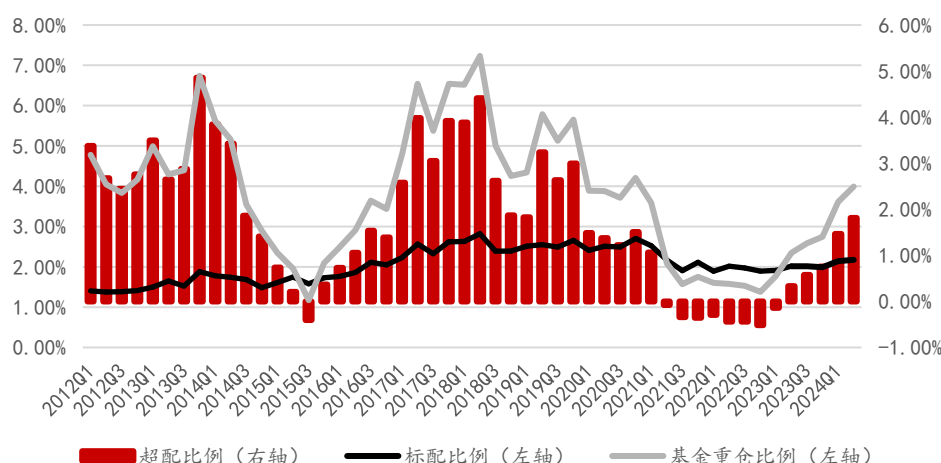
1 2024Q2 家用电器行业基金重仓配置情况	3
1.1 行业：重仓配置比例环比进一步提升	3
1.2 个股：家电零部件个股遭明显减持	4
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况	4
1.2.2 基金重仓配置家电个股持仓市值变动情况	5
2 陆股通持仓情况：白电表现分化，小家电普遍获增持	7
3 投资建议与风险提示	10
图表 1： 公募基金重仓 SW 家用电器行业配置比例情况	3
图表 2： SW 家用电器行业与沪深 300 季度区间涨跌幅以及家用电器行业相对收益情况比较（%）	3
图表 3： 2024 年 Q2 末基金重仓 SW 家用电器行业持仓市值前 20 大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）	4
图表 4： 2024 年 Q2 末基金重仓家用电器行业持股占流通股比前 20 大个股情况（持仓变动，右轴；季报持股占流通股比，左轴）	4
图表 5： 24Q2 基金重仓配置持仓市值增加前 20 大情况	5
图表 6： 24Q2 基金重仓配置持仓市值减少居前个股情况	5
图表 7： 最近三个季度家用电器行业基金重仓个股情况	6
图表 8： 2024 年 Q2 末 SW 家用电器行业陆股通持仓市值 TOP20 公司（亿元）	7
图表 9： 2024 年 Q2 末 SW 家用电器行业陆股通持股市值占流通股市值比例 TOP20 公司	7
图表 10： 2024 年 Q2SW 家用电器行业陆股通增持流通股比例居前的公司	8
图表 11： 2024 年 Q2SW 家用电器行业陆股通减持流通股比例居前的公司	8
图表 12： 2024Q2 陆股通对 SW 家用电器行业个股持仓情况	8

1 2024Q2 家用电器行业基金重仓配置情况

1.1 行业：重仓配置比例环比进一步提升

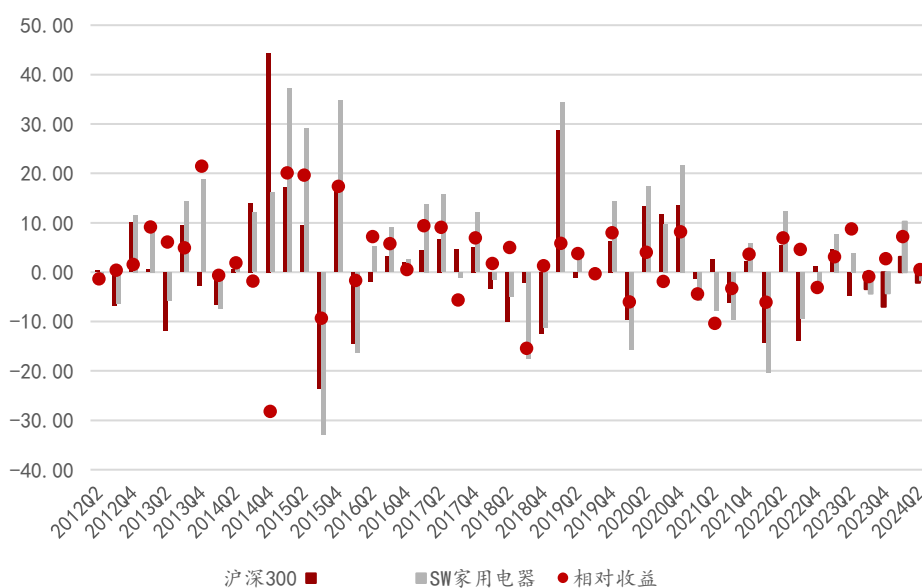
我们根据同花顺及wind数据统计了内地公募基金重仓股情况，2024年Q2末公募基金重仓SW家用电器行业的总市值为1055.3亿元，环比2024Q1上升7.3%，占基金重仓A股市场规模3.99%，高于标配比例1.81pct，环比2024Q1末上升0.38pct，连续6个季度持续上升。从市场表现来看，24Q2SW家用电器行业指数下跌1.61%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）0.53%。

图表1：公募基金重仓SW家用电器行业配置比例情况



资料来源：同花顺iFind，wind，万联证券研究所，注：标配比例以SW家用电器行业流通市值/全A流通市值计算

图表2：SW家用电器行业与沪深300季度区间涨跌幅以及家用电器行业相对收益情况比较（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 个股：家电零部件个股遭明显减持

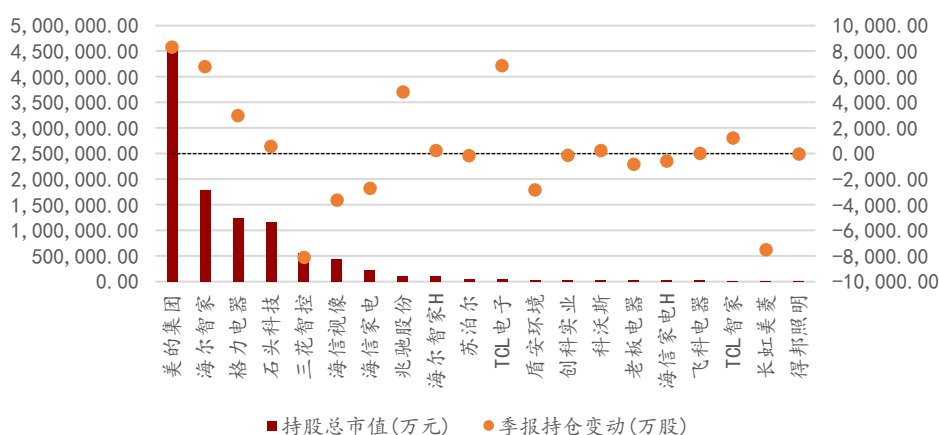
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况

持仓集中度有所上升。从持仓个股角度看，2024年Q2末公募基金重仓SW家用电器行业前10大和前20大个股市值合计分别为1022.77亿元和1048.18亿元，环比2024Q1末分别上升约9.91%、7.91%，前十大家电重仓股持仓市值合计占公募基金重仓SW家用电器行业总市值比重为96.65%，环比2024Q1上升2.03pct，前二十大占比为99.05%，环比上升0.29pct。

从重仓家用电器行业持仓市值角度看，2024年Q2末公募基金重仓SW家用电器行业前十的个股分别为美的集团、海尔智家、格力电器、石头科技、三花智控、海信视像、海信家电、兆驰股份、海尔智家H、苏泊尔，与24Q1前十大相比，长虹美菱退出前十大之列，苏泊尔新进前十大。

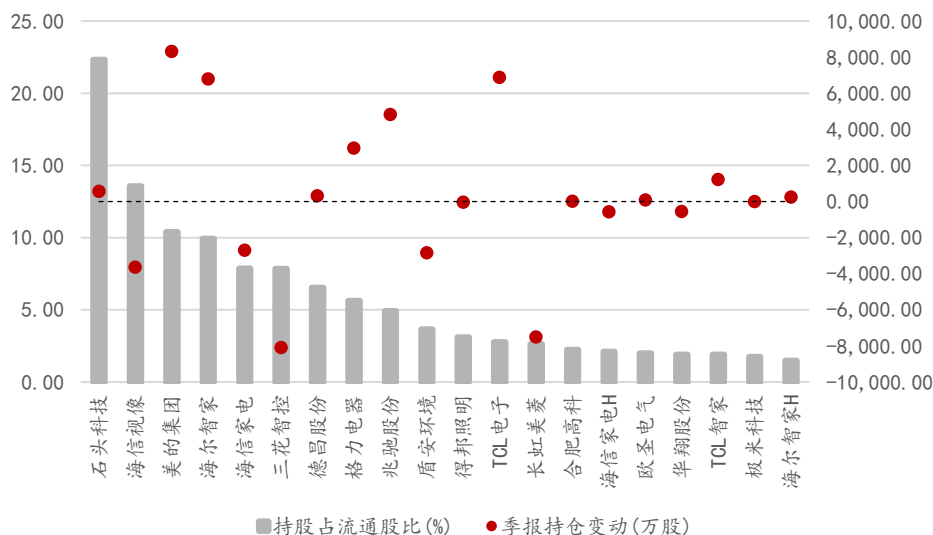
从公募基金重仓家用电器行业持股占流通股比来看，居于前10的有石头科技、海信视像、美的集团、海尔智家、三花智控、德昌股份、格力电器、兆驰股份、海信家电、盾安环境，与24Q1相比德昌股份与兆驰股份新进前十大，长虹美菱、华帝股份退出前十大之列。

图表3：2024年Q2末基金重仓SW家用电器行业持仓市值前20大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：2024年Q2末基金重仓家用电器行业持股占流通股比前20大个股情况（持仓变动，右轴；季报持股占流通股比，左轴）

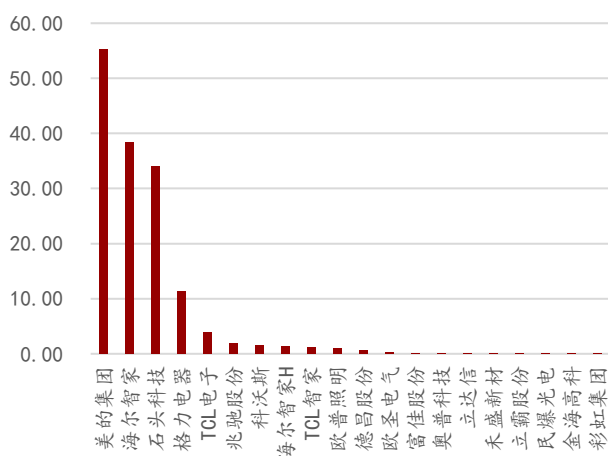


资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2.2 基金重仓配置家电个股持仓市值变动情况

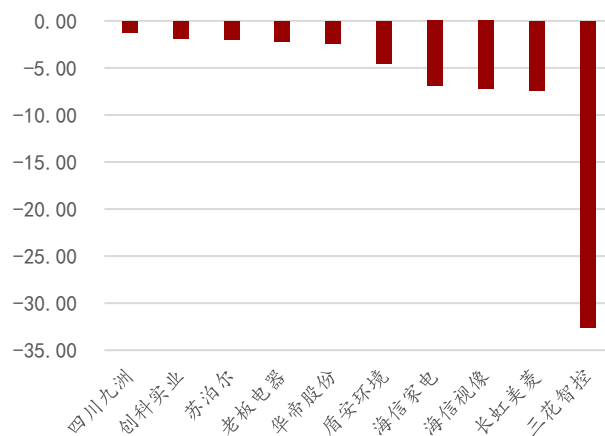
从2024Q2公募基金重仓个股季度持仓市值变动角度看,2024Q2持仓市值增加前10的个股分别为美的集团、海尔智家、石头科技、格力电器、TCL电子、兆驰股份、科沃斯、海尔智家H、TCL智家、欧普照明、德昌股份。2024Q2持仓市值下降居前的个股有三花智控、长虹美菱、海信视像、盾安环境、华帝股份、老板电器、苏泊尔、创科实业、四川九洲。

图表5: 24Q2基金重仓配置持仓市值增加前20大情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6: 24Q2基金重仓配置持仓市值减少居前个股情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

从各个细分板块来看, (1) 白色家电行业个股中海尔智家、美的集团、格力电器继续获得明显增持, 长虹美菱和海信家电遭减持; (2) 黑色家电行业, 兆驰股份、TCL电子获明显增持, 其余主要个股普遍遭减持; (3) 厨卫电器行业, 卫浴电器主要个股普遍获增持, 而厨房电器主要个股普遍遭减持; 小家电行业, ①厨房小家电行业主要个股普遍遭减持; ②个护小家电行业, 倍轻松遭减持; ③清洁小家电行业, 主要个股普遍获得增持, 其中德昌股份、石头科技获增持明显; (5) 家电零部件行业个股普遍遭减持, 其中三花智控、盾安环境连续两个季度遭到减持; (6) 照明设

备行业个股中欧普照明、民爆光电、立达信等持续获得增持。

图表7: 最近三个季度家用电器行业基金重仓个股情况

所属行业	名称	持股总量 (万股)	持仓变动量 (万股)			持股占流通股比 (%)	持股占流通股比变动量 (%)		
			2024Q2	2024Q1	2023Q4		2024Q2	2024Q1	2023Q4
冰洗	海尔智家	62628.0	6789.1	7880.6	1211.0	9.9	1.1	1.2	0.2
	海尔智家H	4214.4	247.1	648.1	-22.3	1.5	0.1	0.2	0.0
	TCL 智家	2058.6	1212.0	846.7	-	1.9	1.1	-	-
	长虹美菱	2295.8	-7513.2	8736.5	-1456.8	2.6	-8.6	10.0	-1.7
	雪祺电气	0.0	-0.3	0.4	-	0.0	0.0	-	-
彩电	海信视像	17491.9	-3636.9	-747.7	-660.5	13.6	-2.8	-0.6	-0.5
	兆驰股份	22272.4	4823.8	-7377.9	8397.6	4.9	1.1	-1.6	1.9
	TCL 电子	6951.5	6864.7	86.8	-	2.8	2.7	-	-
	四川长虹	1440.5	-113.9	-100.9	-418.3	0.3	0.0	0.0	-0.1
厨房电器	老板电器	1083.8	-831.9	1204.3	-1270.1	1.2	-0.9	1.3	-1.4
	华帝股份	831.2	-3940.6	618.1	976.3	1.1	-5.0	0.8	1.3
	亿田智能	6.0	6.0	-	-0.6	0.0	-	-	0.0
厨房小家电	苏泊尔	1156.9	-172.9	-249.1	105.0	1.4	-0.2	-0.3	0.1
	新宝股份	1072.3	-480.1	1173.1	-1742.4	1.3	-0.6	1.4	-2.1
	小熊电器	16.5	-17.2	-1.5	24.6	0.1	-0.1	0.0	0.2
	九阳股份	1.7	1.7	-	-	0.0	-	-	-
个护小家电	飞科电器	570.3	1.9	-1090.8	87.9	1.3	0.0	-2.5	0.2
	倍轻松	23.3	-144.4	-28.2	-13.2	0.7	-4.4	-0.9	-0.4
	彩虹集团	11.5	11.5	-	0.4	0.2	-	-	-
家电零部件Ⅲ	三花智控	28785.0	-8105.0	-15476.6	1595.2	7.9	-2.1	-4.2	0.4
	盾安环境	3351.4	-2844.7	-3143.6	2412.0	3.7	-3.1	-3.4	2.6
	华翔股份	824.4	-564.0	1144.8	-50.2	1.9	-1.3	2.6	-0.1
	立霸股份	335.7	64.1	271.6	-	1.3	0.2	-	-
	长虹华意	186.1	-1497.0	710.8	-139.4	0.3	-2.2	1.0	-0.2
	东方电热	155.1	-2016.5	2111.8	-2317.1	0.1	-1.6	1.7	-1.9
	禾盛新材	40.3	35.8	4.6	-	0.2	0.1	-	-
	合肥高科	54.2	0.0	54.2	-	2.2	0.0	-	-
	天银机电	21.2	11.6	9.6	-	0.1	0.0	-	-
	金海高科	29.0	29.0	-	-	0.1	-	-	-
	朗迪集团	5.3	5.3	-	-	0.0	-	-	-
	顺威股份	8.0	-549.0	557.0	-	0.0	-0.8	-	-
	三星新材	1.7	1.7	-	-	0.0	-	-	-
空调	美的集团	71121.5	8305.0	15765.4	9715.7	10.4	1.2	2.4	1.4
	格力电器	31412.7	2957.9	7452.4	-	5.6	0.5	1.3	-1.9
				10581.3					
	海信家电	7178.9	-2704.8	4301.4	8	7.9	-3.1	4.7	-1.4
	海信家电H	964.9	-581.2	546.6	-678.4	2.1	-1.3	1.2	-1.5
	四川九洲	947.1	-689.8	1376.5	17.8	0.9	-0.7	1.3	0.0

其他	极米科技	122.2	-17.9	-8.5	28.2	1.7	-0.3	-1.3	0.6
黑色	九联科技	8.6	-625.0	251.5	382.1	0.0	-1.2	0.1	-
家电	创维数字	2.6	-14.3	-1459.0	1328.8	0.0	0.0	-1.3	1.2
其他	创科实业	375.7	-136.6	89.2	42.3	0.2	-0.1	0.0	0.0
家电	荣泰健康	32.7	-1.2	-66.4	76.7	0.2	-0.1	-0.5	0.6
III									
清洁	石头科技	2936.1	564.3	1073.5	-180.9	22.3	4.3	8.2	-1.4
小家	科沃斯	614.0	232.7	-137.5	-648.9	1.1	0.4	-0.2	-1.1
电	德昌股份	886.5	307.3	204.1	194.6	6.5	2.3	1.5	1.4
	欧圣电气	94.9	84.7	-46.7	56.9	2.0	1.8	-1.0	-
	富佳股份	100.2	100.2	-	-	0.6	-	-	-
	莱克电气	4.0	-12.0	0.0	-55.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
卫浴	奥普科技	175.7	120.6	-103.8	-137.3	0.4	0.3	-0.3	-0.3
电器	万和电气	87.7	13.7	-3.4	77.3	0.1	0.0	0.0	-
照明	得邦照明	1479.3	-49.0	1528.2	-	3.1	-0.1	-	-
设备	欧普照明	645.4	565.6	24.2	55.6	0.9	0.8	0.0	-
III									
	民爆光电	36.9	7.6	25.9	3.2	1.5	0.3	1.0	0.1
	立达信	39.8	39.8	-	-	0.7	-	-	-
	联域股份	14.7	-21.4	20.8	15.3	0.8	-1.2	1.2	-
	阳光照明	5.8	3.3	2.6	-	0.0	0.0	-	-

资料来源: wind, 万联证券研究所

2 陆股通持仓情况: 白电表现分化, 小家电普遍获增持

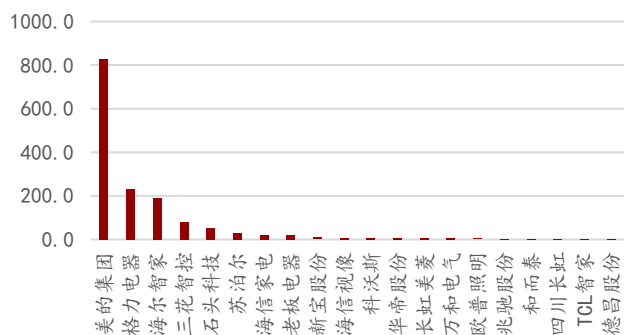
从陆股通持股市值角度来看,截至2024年Q2末,陆股通持有SW家用电器行业市值居前10的个股有美的集团、格力电器、海尔智家、三花智控、石头科技、苏泊尔、海信家电、老板电器、新宝股份、海信视像。从持仓流通股比看,前10标的有立达信、美的集团、三花智控、华帝股份、海尔智家、格力电器、石头科技、老板电器、德昌股份、新宝股份,其中三花智控、新宝股份新进前十大持仓市值占流通市值比重之列。

从季度持仓变动角度看,2024Q2期间SW家用电器行业中陆股通增持流通股比前5标的为华帝股份、新宝股份、德昌股份、立达信、石头科技;减持流通股比居前的个股有三花智控、日出东方、美的集团、格力电器、民爆光电。

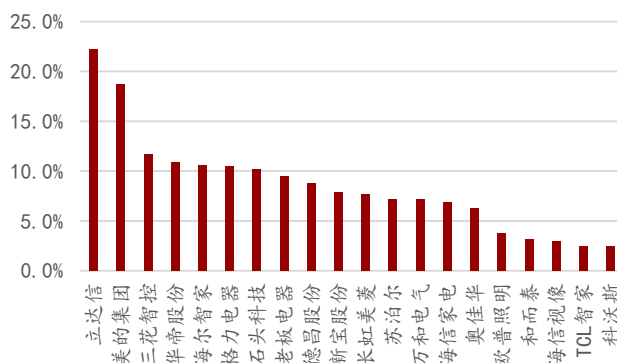
从细分板块综合来看,(1)白色家电行业中,冰洗行业主要个股普遍获增持,格力及美的遭减持;(2)黑色家电行业主要个股普遍遭减持;(3)厨卫电器行业,华帝股份及老板电器获增持,其他个股普遍遭减持;(4)小家电行业,清洁小家电普遍获增持,厨房小家电中仅新宝股份获明显增持,其他普遍遭减持;(5)家电零部件,三花智控、盾安环境等均遭减持;(6)照明设备行业,立达信及得邦照明获增持、欧普照明及佛山照明遭减持。

图表8: 2024年Q2末SW家用电器行业陆股通持仓市值TOP20公司(亿元)

图表9: 2024年Q2末SW家用电器行业陆股通持股市值流通股市值比例TOP20公司

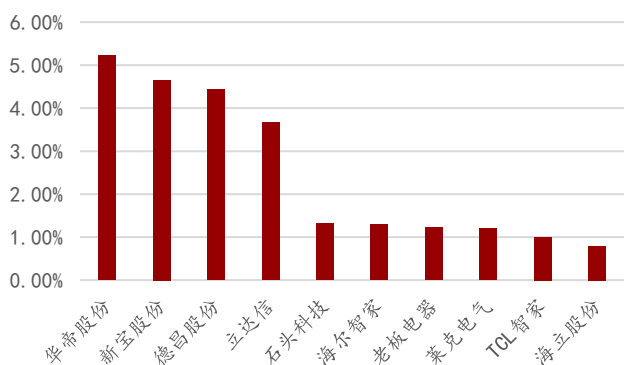


资料来源: wind, 万联证券研究所



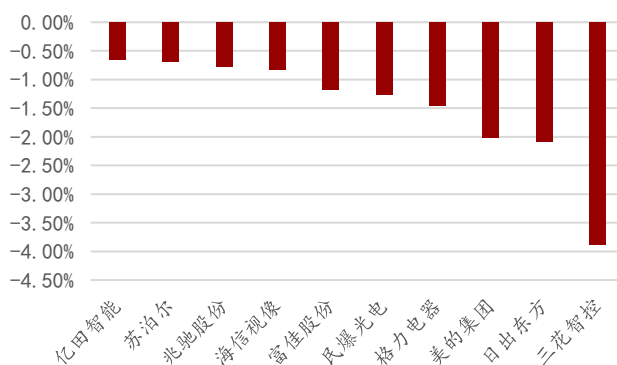
资料来源: wind, 万联证券研究所

图10: 2024年Q2SW家用电器行业陆股通增持流通股比例居前的公司



资料来源: wind, 万联证券研究所

图11: 2024年Q2SW家用电器行业陆股通减持流通股比例居前的公司



资料来源: wind, 万联证券研究所

图12: 2024Q2陆股通对SW家用电器行业个股持仓情况

行业细分	证券代码	证券简称	截至 24Q2 末持股市值 (亿元)	区间净买入额 (亿元)	区间净买入量 (万股)	区间涨跌幅 (%)
冰洗	600690.SH	海尔智家	188.7	23.23	7,992.79	13.75
	002668.SZ	TCL 智家	2.4	0.99	972.58	14.97
	000521.SZ	长虹美菱	5.1	0.12	106.72	-15.55
	000016.SZ	深康佳 A	0.3	0.08	328.32	-37.35
彩电	600839.SH	四川长虹	2.7	-0.23	-101.44	-18.07
	002429.SZ	兆驰股份	3.4	-1.67	-3,432.67	-1.79
	600060.SH	海信视像	9.0	-2.53	-1,013.12	3.47
厨房电器	002508.SZ	老板电器	19.6	2.54	1,000.91	-5.74
	002035.SZ	华帝股份	5.3	2.54	3,408.69	7.59
	300894.SZ	火星人	0.3	-0.19	-149.77	2.04
	002677.SZ	浙江美大	0.9	-0.20	-154.53	-5.60
	300911.SZ	亿田智能	0.0	-0.21	-75.33	21.11
厨房小家电	002705.SZ	新宝股份	9.0	5.34	3,013.52	-12.93

	002959.SZ	小熊电器	0.4	0.06	15.77	-10.15
	002005.SZ	ST 德豪	0.0	0.00	0.00	-9.48
	002242.SZ	九阳股份	1.5	-0.39	-311.62	1.62
	002032.SZ	苏泊尔	28.8	-2.78	-459.40	-9.64
个护小家电	603868.SH	飞科电器	0.5	0.07	12.43	-15.80
家电零部件Ⅲ	600619.SH	海立股份	0.4	0.32	602.35	-11.77
	002402.SZ	和而泰	2.8	0.17	168.56	-14.45
	300217.SZ	东方电热	0.1	0.05	85.89	-25.42
	603112.SH	华翔股份	0.0	0.04	34.56	-9.27
	003028.SZ	振邦智能	0.1	0.00	-0.03	-2.20
	002418.SZ	康盛股份	0.0	0.00	0.00	-33.92
	300160.SZ	秀强股份	0.1	-0.11	-217.32	-3.54
	300342.SZ	天银机电	0.3	-0.31	-231.59	-3.31
	002011.SZ	盾安环境	1.2	-0.50	-499.19	-21.98
	002050.SZ	三花智控	81.9	-27.14	-12,787.70	-18.74
空调	000921.SZ	海信家电	20.2	1.95	471.46	5.98
	000651.SZ	格力电器	230.7	-31.85	-8,037.60	-0.23
	000333.SZ	美的集团	828.0	-89.05	-13,536.24	4.85
其他黑色家电	000801.SZ	四川九洲	0.9	0.28	323.83	-22.92
	002052.SZ	*ST 同洲	0.0	0.00	0.00	-52.73
	688609.SH	九联科技	0.1	-0.15	-92.27	-26.99
	000810.SZ	创维数字	1.3	-0.29	-240.68	-20.00
	688696.SH	极米科技	0.2	-0.33	-37.66	-9.29
其他家电Ⅲ	002614.SZ	奥佳华	1.5	0.01	21.04	-17.85
	300247.SZ	融捷健康	0.0	0.00	0.00	-15.33
	603579.SH	荣泰健康	0.0	-0.01	-2.67	6.19
清洁小家电	688169.SH	石头科技	52.6	6.80	143.63	14.60
	603355.SH	莱克电气	1.8	1.48	566.89	-7.10
	605555.SH	德昌股份	2.2	1.12	521.57	1.00
	603486.SH	科沃斯	6.6	0.50	63.44	33.18
	301332.SZ	德尔玛	0.1	0.01	26.08	-14.67
	603219.SH	富佳股份	0.1	-0.26	-148.79	5.28
卫浴电器	002543.SZ	万和电气	4.7	0.03	21.18	6.85
	603366.SH	日出东方	0.2	-0.60	-1,511.79	-30.96
照明设备Ⅲ	605365.SH	立达信	2.0	0.34	201.70	-11.24
	603303.SH	得邦照明	1.0	0.11	93.33	-9.96
	002724.SZ	海洋王	0.4	0.10	191.43	-24.51
	002638.SZ	勤上股份	0.0	0.00	0.00	-35.22
	600261.SH	阳光照明	0.1	0.00	-4.02	-7.44
	301362.SZ	民爆光电	0.0	-0.11	-30.22	4.20
	000541.SZ	佛山照明	1.0	-0.24	-400.57	-15.01
	603515.SH	欧普照明	4.6	-0.44	-268.73	7.50

资料来源: wind, 万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

2024年二季度家电行业公募基金持仓比重进一步提升，白电、清洁小家电、照明设备等细分领域主要个股持仓均有所提升，家电零部件个股遭明显减持；陆股通方面，二季度白电表现分化，小家电获得普遍增持。2024年以来家电出口景气度维持较高，内销方面，家电以旧换新政策持续落地推进，我们维持行业“强于大市”评级，建议持续关注经营稳健具有较高分红预期的龙头标的、出口链相关机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

风险因素：原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、以旧换新政策落地不及预期、业绩不及预期、数据统计偏差等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场