



# 家电行业周报 20251122

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003） 分析师：王刚（执业 S1130524080001）

zhaozhongping@gjzq.com.cn

wang\_g@gjzq.com.cn

## 10 月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长

### 10 月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长

10 月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长。10 月家电出口数量/金额（人民币）同比分别-9.2%/-13.3%。分品类来看，10 月空调出口 227 万台，同比-29.3%；冰箱出口 652 万台，同比-5.5%；洗衣机出口 315 万台，同比+7.7%；电视出口 1011 万台，同比-3.1%。拆分区域来看，10 月冰冷东南亚、非洲出口增速领跑。25 年 10 月，东南亚、非洲冰冷出口金额约 6.7、5.5 亿元，分别同比+14%、+12%。南美地区出口略有上升，出口金额约 10.6 亿元，同比+4%。北美、中东、欧洲地区出口规模下滑，出口金额约 11.5、3.6、18.7 亿元，分别同比-23%、-18%、-8%。10 月东南亚空调出口增速领跑。25 年 10 月东南亚出口金额约 7.3 亿元，同比+13%。非洲、北美出口规模出现下滑，出口金额约 5.5、2.4 亿元，分别同比-7%、-12%。欧洲、南美、中东空调出口金额约 4.7、10.8、11.9 亿元，降幅最大，同比-54%、-32%、-25%。10 月东南亚电视出口增速领跑。25 年 10 月东南亚出口金额约 9.3 亿元，同比+57%。非洲、南美市场增速稳健，出口金额约 9.3、30.9 亿元，分别同比+23%、+15%。北美、中东、欧洲出口规模出现下滑，出口金额约 7.0、6.6、22.4 亿元，分别同比-40%、-26%、-18%。10 月非洲洗衣机出口增速显著。25 年 10 月非洲洗衣机出口金额约 1.8 亿元，同比+21%，其次是东南亚、欧洲，分别同比+6%、+4%。北美及南美市场出口规模出现大幅下滑，出口金额分别为 2.1、4.6 亿元，同比分别-26%、-14%。

### 行业重点数据跟踪

**市场及板块行情跟踪：**本周沪深 300 指数-3.77%，申万家电指数-2.30%。个股中，本周涨幅前三名分别为奥普家居（+6.73%）、春光科技（+5.74%）、联合精密（+4.59%）；本周跌幅前三名分别为顺威股份（-16.95%）、彩虹集团（-19.12%）、立达信（-20.32%）。

**原材料价格跟踪：**本周（11/17-11/21）铜价指数-1.05%，铝价指数-1.16%，冷轧板卷指数持平，中国塑料城价格指数-0.21%。本月铜价指数+9.70%，铝价指数+3.06%，冷轧板卷指数-0.50%，中国塑料城价格指数-4.40%。25 年以来，铜价指数+23.03%，铝价指数+9.05%，冷轧板卷指数-13.04%，中国塑料城价格指数-11.50%。

**汇率及海运价格跟踪：**截至 2025 年 11 月 21 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.09，周涨幅+0.21%，年初至今-1.29%。近期集装箱航运市场运价小幅上升，上周出口集装箱运价综合指数环比+2.63%。

**房地产数据跟踪：**2025 年 8 月，住宅新开工/住宅施工/住宅竣工/住宅销售全国累计面积分别为 29303.81/448459.62/19875.87/48086.07 万平方米，分别同比-18.4%/-9.6%/-18.5%/-5.4%。

### 细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-略有承压、黑色家电-略有承压、厨卫电器-底部企稳、扫地机-高景气维持。

### 投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM 出海空间广阔，推荐海信视像、美的集团、海尔智家、TCL 电子。

### 风险提示

海内外需求波动、行业竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动、关税波动风险。



## 内容目录

1、周观点：10月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长.....	4
1.1、10月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长.....	4
2、行业重点数据跟踪.....	6
2.1、市场及板块行情回顾.....	6
2.2、原材料价格跟踪.....	6
2.3、汇率及海运价格跟踪.....	7
2.4、房地产数据跟踪.....	8
3、重点公司公告及行业动态.....	8
3.1、重点公司公告.....	8
3.2、行业动态.....	9
4、投资建议.....	10

## 图表目录

图表 1：24 年以来家电月度出口数量及同比表现.....	4
图表 2：24 年以来家电月度出口额及同比表现.....	4
图表 3：25 年 10 月冰冷东南亚、非洲出口增速领跑.....	4
图表 4：25 年 10 月东南亚空调出口增速领跑.....	5
图表 5：25 年 10 月东南亚电视出口增速领跑.....	5
图表 6：25 年 10 月非洲洗衣机出口增速领跑.....	5
图表 7：申万一级行业涨跌幅（11/17-11/21）.....	6
图表 8：家电板块 PE-TTM（11/17-11/21）.....	6
图表 9：上周涨幅前十名公司（11/17-11/21）.....	6
图表 10：上周跌幅前十名公司（11/17-11/21）.....	6
图表 11：LME 铜价上周 11/17-11/21 下降 1.05%（美元/吨）.....	7
图表 12：LME 铝价上周 11/17-11/21 下降 1.16%（美元/吨）.....	7
图表 13：冷轧板卷上周 11/17-11/21 持平（元/吨）.....	7
图表 14：塑料上周 11/17-11/21 下降 0.21%（元/吨）.....	7
图表 15：美元兑人民币汇率：周涨幅+0.21%.....	7
图表 16：集装箱运价综合指数环比+2.63%.....	7
图表 17：2025 年 8 月住宅新开工全国累计面积同比-18.4%.....	8
图表 18：2025 年 8 月住宅施工全国累计面积同比-9.6%.....	8
图表 19：2025 年 8 月住宅竣工全国累计面积同比-18.5%.....	8



图表 20： 2025 年 8 月住宅销售全国累计面积同比-5.4% .....	8
--	---

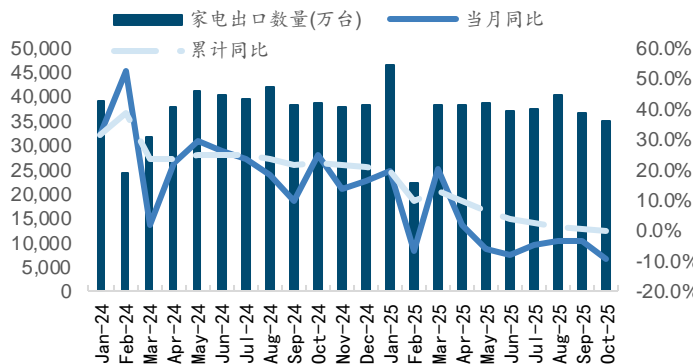


## 1、周观点：10月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长

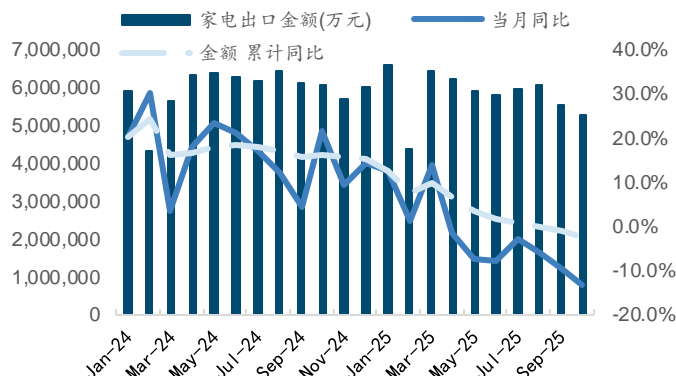
### 1.1、10月家电出口有所承压，新兴市场维持稳健增长

**10月家电出口有所承压。**10月家电出口数量/金额（人民币）同比分别-9.2%/-13.3%。分品类来看，10月空调出口227万台，同比-29.3%；冰箱出口652万台，同比-5.5%；洗衣机出口315万台，同比+7.7%；液晶电视出口1011万台，同比-3.1%。

图表1：24年以来家电月度出口数量及同比表现



图表2：24年以来家电月度出口额及同比表现



来源：海关总署，国金证券研究所

来源：海关总署，国金证券研究所

**10月冰冷东南亚、非洲出口增速领跑。**25年10月，东南亚、非洲冰冷出口金额约6.7、5.5亿元，分别同比+14%、+12%。南美地区出口规模有所上升，出口金额约10.6亿元，同比+4%。北美、中东、欧洲地区出口规模出现较大幅度下滑，出口金额约11.5、3.6、18.7亿元，分别同比-23%、-18%、-8%。

图表3：25年10月冰冷东南亚、非洲出口增速领跑

区域	10月出口		1-10月累		10月出口		1-10月累	
	金额 (亿元)	同比	计出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	计出口数量 (万台)	同比
欧洲	18.7	-8%	212.1	-6%	185.0	-8%	2212.1	-5%
北美	11.5	-23%	115.2	-15%	142.1	-18%	1214.4	-24%
中东	3.6	-18%	48.4	-5%	34.6	-8%	454.9	-7%
非洲	5.5	12%	57.1	39%	73.8	18%	758.6	39%
东南亚	6.7	14%	68.0	19%	59.1	19%	588.5	24%
南美	10.6	4%	100.1	15%	110.9	-7%	1116.3	14%
其他地区	13.4	1%	142.3	16%	104.6	12%	1088.5	26%

来源：海关总署，国金证券研究所

**10月东南亚空调出口增速领跑。**25年10月东南亚出口金额约7.3亿元，同比+13%。非洲、北美出口规模出现下滑，出口金额约5.5、2.4亿元，分别同比-7%、-12%。欧洲、南美、中东空调出口金额约4.7、10.8、11.9亿元，降幅最大，同比-54%、-32%、-25%。


**图表 4：25 年 10 月东南亚空调出口增速领跑**

区域	10 月出口		1-10 月累		10 月出口		1-10 月累	
	金额 (亿元)	同比	计出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	计出口数量 (万台)	同比
欧洲	4.7	-54%	193.9	16%	28.1	-63%	1584.3	17%
北美	2.4	-12%	63.6	-12%	11.4	-15%	582.9	-13%
中东	11.9	-25%	224.9	-8%	59.9	-21%	1202.0	-6%
非洲	5.5	-7%	67.2	8%	43.1	-9%	555.7	6%
东南亚	7.3	13%	90.0	-9%	48.2	-11%	694.3	-20%
南美	10.8	-32%	156.0	-15%	95.6	-32%	1348.6	-13%
其他地区	8.4	4%	212.9	31%	47.0	8%	1331.5	30%

来源：海关总署，国金证券研究所

**10 月东南亚电视出口增速领跑。**25 年 10 月东南亚出口金额约 9.3 亿元，同比+57%。非洲、南美市场增速稳健，出口金额约 9.3、30.9 亿元，分别同比+23%、+15%。北美、中东、欧洲出口规模出现下滑，出口金额约 7.0、6.6、22.4 亿元，分别同比-40%、-26%、-18%。

**图表 5：25 年 10 月东南亚电视出口增速领跑**

区域	10 月出口		1-10 月累		10 月出口		1-10 月累	
	金额 (亿元)	同比	计出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	计出口数量 (万台)	同比
欧洲	22.4	-18%	185.5	-8%	178.9	-31%	1525.1	-12%
北美	7.0	-40%	58.8	-56%	78.7	-36%	624.1	-55%
中东	6.6	-26%	75.1	7%	58.5	-28%	722.5	6%
非洲	9.3	23%	81.4	12%	138.4	17%	1,251.5	14%
东南亚	9.3	57%	85.4	52%	106.1	72%	1,009.2	55%
南美	30.9	15%	260.0	0%	314.2	26%	2,513.0	5%
其他地区	17.4	-10%	152.4	0%	138.6	-11%	1,240.4	0.7%

来源：海关总署，国金证券研究所

**10 月非洲洗衣机出口增速显著。**25 年 10 月非洲洗衣机出口金额约 1.8 亿元，同比+21%，其次是东南亚、欧洲，分别同比+6%、+4%。北美及南美市场出口规模出现大幅下滑，出口金额分别为 2.1、4.6 亿元，同比分别-26%、-14%。

**图表 6：25 年 10 月非洲洗衣机出口增速领跑**

区域	10 月出口		1-10 月累		10 月出口		1-10 月累	
	金额 (亿元)	同比	计出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	计出口数量 (万台)	同比
欧洲	12.6	4%	119.2	12%	130.6	13%	1164.0	14%
北美	2.1	-26%	23.1	-23%	16.8	-14%	168.0	-10%
中东	3.0	3%	28.5	12%	38.8	12%	341.4	8%
非洲	1.8	21%	18.2	26%	28.3	21%	273.5	31%
东南亚	3.2	6%	33.5	8%	45.1	2%	480.9	1%
南美	4.6	-14%	59.3	25%	71.8	-5%	789.4	15%
其他地区	9.0	3%	84.3	5%	82.4	6%	727.4	6%

来源：海关总署，国金证券研究所

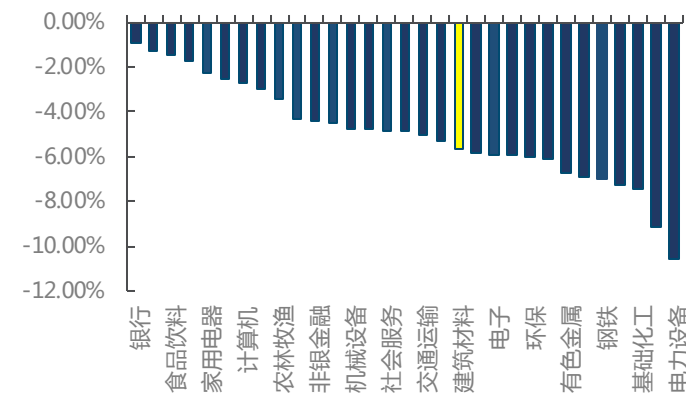


## 2、行业重点数据跟踪

### 2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数-3.77%，申万家电指数-2.30%。个股中，本周涨幅前三名分别为奥普家居(+6.73%)、春光科技(+5.74%)、联合精密(+4.59%)；本周跌幅前三名分别为顺威股份(-16.95%)、彩虹集团(-19.12%)、立达信(-20.32%)。

图表7：申万一级行业涨跌幅（11/17-11/21）



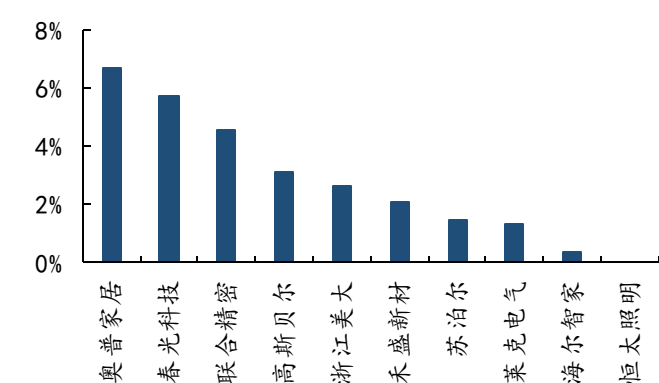
图表8：家电板块 PE-TTM（11/17-11/21）



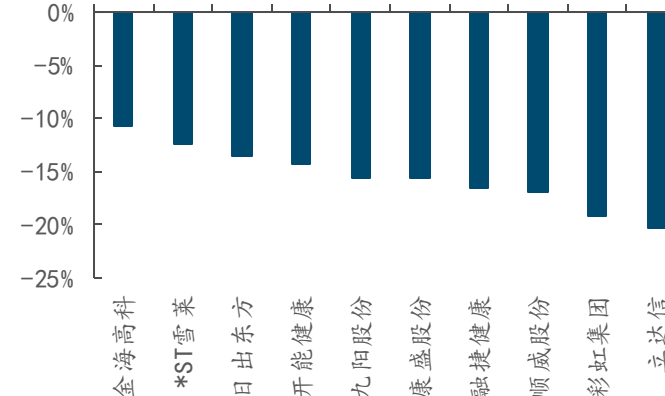
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表9：上周涨幅前十名公司（11/17-11/21）



图表10：上周跌幅前十名公司（11/17-11/21）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

### 2.2、原材料价格跟踪

本周（11/17-11/21）铜价指数-1.05%，铝价指数-1.16%，冷轧板卷指数持平，中国塑料城价格指数-0.21%。本月铜价指数+9.70%，铝价指数+3.06%，冷轧板卷指数-0.50%，中国塑料城价格指数-4.40%。25 年以来，铜价指数+23.03%，铝价指数+9.05%，冷轧板卷指数-13.04%，中国塑料城价格指数-11.50%。

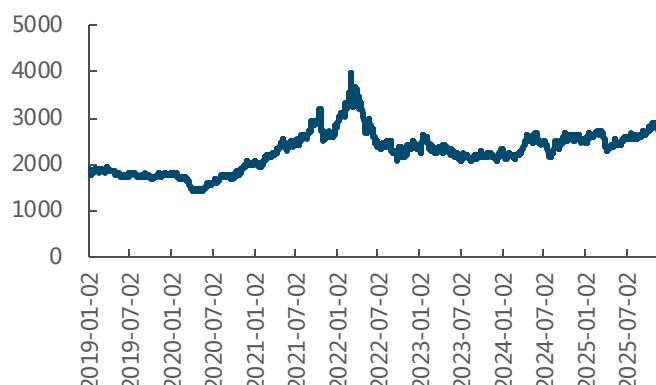


图表11: LME 铜价上周 11/17-11/21 下降 1.05% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: LME 铝价上周 11/17-11/21 下降 1.16% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 冷轧板卷上周 11/17-11/21 持平 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 塑料上周 11/17-11/21 下降 0.21% (元/吨)

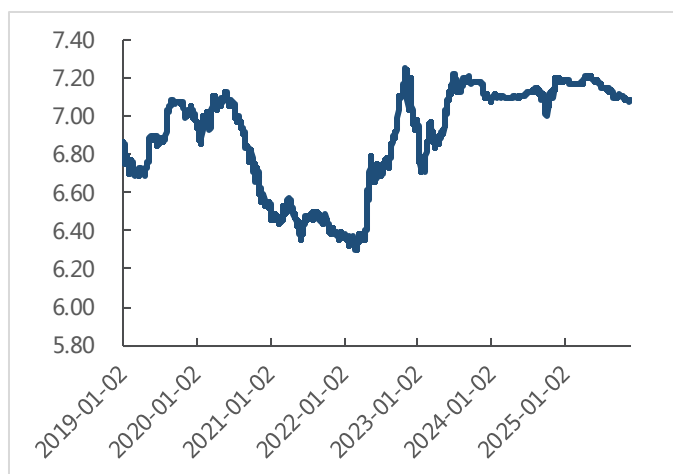


来源: Wind, 国金证券研究所

## 2.3、汇率及海运价格跟踪

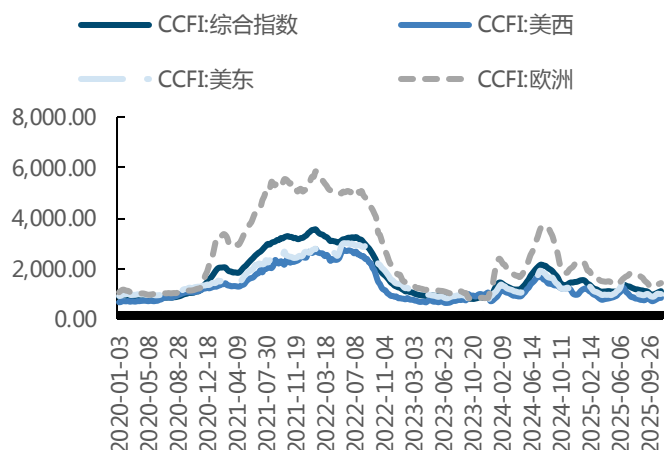
截至 2025 年 11 月 21 日, 美元兑人民币汇率中间价报 7.09, 周涨幅+0.21%, 年初至今-1.29%。近期集装箱航运市场运价小幅上升, 上周出口集装箱运价综合指数环比+2.63%。

图表15: 美元兑人民币汇率: 周涨幅+0.21%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 集装箱运价综合指数环比+2.63%



来源: Wind, 国金证券研究所

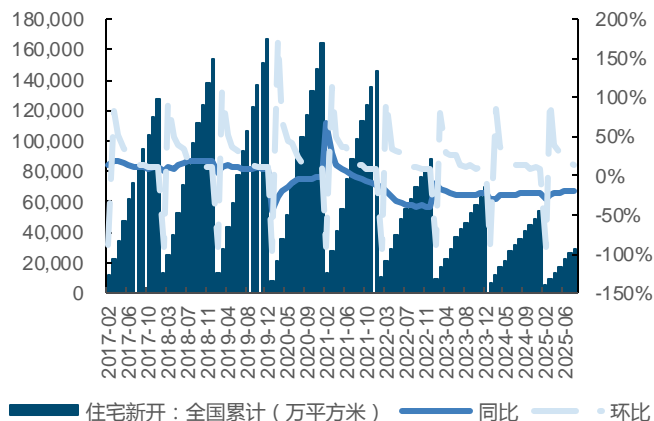




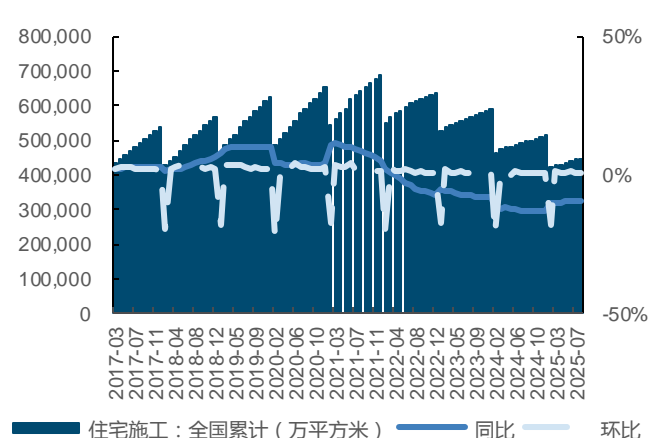
## 2.4、房地产数据跟踪

2025 年 10 月，住宅新开全国累计面积 35,952.10 万平方米，同比-19.33%；2025 年 8 月，住宅施工全国累计面积为 448459.62 万平方米，同比-9.6%；住宅竣工全国累计面积为 19875.87 万平方米，同比-18.5%；住宅销售全国累计面积为 48086.07 万平方米，同比-5.4%。

图表17：2025 年 8 月住宅新开全国累计面积同比-18.4%



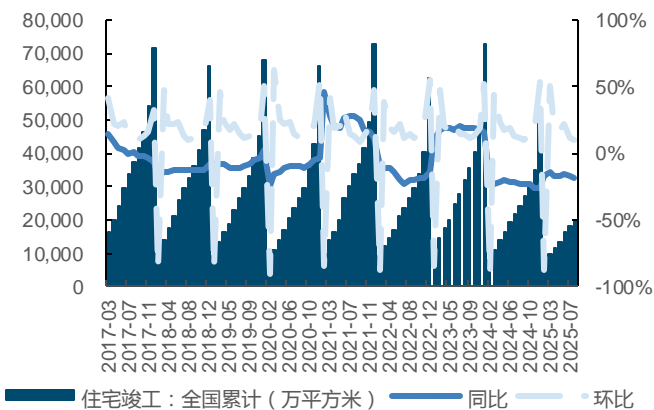
图表18：2025 年 8 月住宅施工全国累计面积同比-9.6%



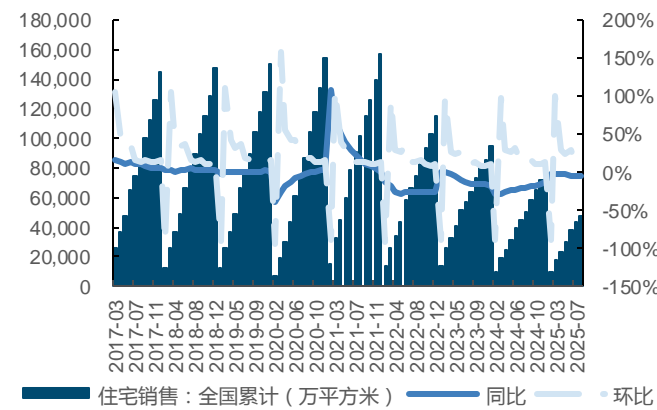
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表19：2025 年 8 月住宅竣工全国累计面积同比-18.5%



图表20：2025 年 8 月住宅销售全国累计面积同比-5.4%



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

## 3、重点公司公告及行业动态

### 3.1、重点公司公告

**【华翔股份】关于回购注销部分限制性股票的公告：**山西华翔集团股份有限公司于 2025 年 11 月 20 日召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。根据公司 2024 年限制性股票激励计划相关规定以及公司 2024 年第四次临时股东大会的授权，决定回购注销首次授予部分已获授但尚未解除限售的限制性股票 185,162 股。

**【华帝股份】关于高级管理人员离任暨聘任高级管理人员的公告：**华帝股份有限公司董事会近日收到公司副总裁王操先生、副总裁蒋凌伟先生的书面辞职报告，王操先生、蒋凌伟先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，二者原定任期至公司第九届董事会任期届满。根据《公司法》《公司章程》等的规定，王操先生、蒋凌伟先生的辞职申请自送达董事会之日起生效。辞职后，王操先生、蒋凌伟先生将不在公司及控股子公司担任任何职务。





**【比依股份】浙江比依电器股份有限公司关于向特定对象发行 A 股股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告：**浙江比依电器股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江比依电器股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2025]2521 号）。

**【小熊电器】关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告：**小熊电器股份有限公司于 2025 年 10 月 29 日和 11 月 18 日分别召开了第三届董事会第二十次会议及 2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票的 1 名激励对象已离职不再符合激励对象条件资格，其已获授但尚未解除限售的 1,500 股限制性股票由公司按回购价格回购注销。本次回购注销部分限制性股票完成后，公司总股本将相应减少 1,500 股，公司注册资本将相应减少 1,500 元。

### 3.2、行业动态

**【“双十一”“战绩”公布，县域消费蓬勃增长】**11 月 12 日，各大电商平台纷纷公布“战绩”。各大平台的成绩单一致淡化了总交易额数据，转而聚焦于用户增长、订单结构和 AI 赋能等深层变化。在县域市场，苏宁易购零售云销售规模同比增长 48%，挂壁式空调、液晶电视、对开门冰箱、厨电套装销售增长 168%、93%、104%、76%。干衣机、洗碗机、净饮机加速普及，成为县域家电市场“新三大件”。

**【海尔越南发布三筒洗衣机填补当地空白】**11 月 7 日，海尔越南在胡志明市西贡河畔举办三筒洗衣机新品发布会。发布会创新性采用户外用户交互体验嘉年华形式，吸引 2000 余名消费者、30 余位行业 KOL 及媒体代表齐聚现场。作为首个进入东南亚市场的中国三筒洗衣机品牌，本次发布会不仅展示了海尔在分区洗护领域的领先优势，填补了当地三筒分区洗护空白，也为持续拓展越南高端洗护市场奠定坚实基础。

**【格力表示董明珠健康家是全新渠道战略品牌】**格力电器在回答投资者提问时表示，“董明珠健康家”是公司基于对家电行业发展趋势、自身渠道体系以及多元化战略的综合考量，推出的全新渠道战略品牌，旨在通过“董明珠”这一广为人知的企业家 IP，使格力全屋健康家电在短时间内获得极高的曝光度，强化消费者对格力全屋健康家电生态的认知，全面展示格力在冰箱、洗衣机、净水器等全屋家电领域的健康产品。对于海外业务拓展，产品已覆盖 190 多个国家和地区，自主品牌占比近 70%。

**【前三季中央空调内销下滑，出口高增】**产业在线数据显示，2025 年前三季度中央空调市场规模累计金额达 1073.9 亿元，同比下滑 3.4%。其中内销额 886.7 亿元，同比下降 6.7%；出口额 187.2 亿元，同比增长 15.7%。内销市场呈现“头部主导、结构分化”的市场格局。出口市场得益于东南亚、中东非等权重地区的深入布局和品牌知名度的不断提升，出口市场的增长潜力于 2025 年得到持续挖掘。



#### 4、投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM出海空间广阔，推荐海信视像、美的集团、海尔智家、TCL 电子。



## 5、风险提示

- 1) 主要原材料价格波动的风险：家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。
- 2) 销售不及预期风险：若家电新品销售或以旧换新政策不及预期，对家电企业的业绩表现会有一定负面冲击。
- 3) 地产恢复不及预期：家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



## 特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究