



家电行业研究

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）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：王刚（执业 S1130524080001）
wang_g@gjzq.com.cn

分析师：蔡润泽（执业 S1130525090001）
cairunze@gjzq.com.cn

6 月家电出口增长提速，品类区域表现分化

6 月家电出口增长提速，品类区域表现分化

6 月家电出口增长提速。6 月家电出口数量 43083.99 万台，同比+16.1%；出口金额约 92.6 亿美元，同比+15.3%。分品类来看，6 月空调出口 703.0 万台，同比+8%；冰冷出口 900.6 万台，同比+19%；洗衣机出口 434.4 万台，同比+18%；液晶电视出口 765.8 万台，同比-2%。6 月冰冷非洲、南美出口增速领跑。26 年 6 月，非洲、南美冰冷出口金额约 8.4、11.6 亿元，分别同比+48%、+32%。东南亚、欧洲、其他地区出口保持增长，出口金额约 10.1、24.3、15.6 亿元，分别同比+30%、+17%、+5%。北美、中东地区出口规模有所下滑，出口金额约 10.9、4.0 亿元，分别同比-8%、-20%。6 月东南亚空调出口增速领跑。26 年 6 月东南亚出口金额约 11.5 亿元，同比+77%。非洲、其他地区、南美出口保持增长，出口金额约 7.5、27.8、15.1 亿元，分别同比+23%、+23%、+17%。中东、欧洲、北美出口规模出现下滑，出口金额约 21.7、12.3、4.0 亿元，分别同比-13%、-18%、-25%。6 月南美电视出口增速领跑。26 年 6 月南美出口金额约 28.4 亿元，同比+39%（北美同比+40%，但规模较小）。其他地区、欧洲、非洲、中东市场表现稳健，出口金额约 18.4、18.8、9.2、7.7 亿元，分别同比+26%、+24%、+18%、+14%。东南亚出口规模明显下滑，出口金额约 4.6 亿元，同比-62%。6 月南美、非洲洗衣机出口增速领跑。26 年 6 月南美、非洲洗衣机出口金额约 6.6、2.3 亿元，分别同比+35%、+33%；欧洲作为最大市场，出口金额约 14.4 亿元，同比+23%。东南亚出口金额约 4.0 亿元，同比+12%。北美、中东、其他地区市场出口规模有所下滑，出口金额分别为 1.7、2.2、7.3 亿元，同比分别-22%、-22%、-8%。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数+2.56%，申万家电指数-0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为德业股份（+10.36%）、星帅尔（+9.95%）、朗迪集团（+6.84%）；本周跌幅前三名分别为浙江美大（-23.52%）、小崧股份（-15.50%）、奇精机械（-13.54%）。
- 2) 原材料价格：**本周（7/20-7/24）铜价指数-0.09%，铝价指数+0.60%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+0.44%。本月铜价指数+3.39%，铝价指数+3.25%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+6.95%。26 年以来，铜价指数+8.32%，铝价指数+6.33%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+11.94%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 7 月 24 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.79，周涨幅-0.01%，年初至今-3.26%；近期集装箱航运市场运价有所下降，上周出口集装箱运价综合指数环比-5.53%。
- 4) 房地产数据：**2026 年 6 月住宅新开工、施工、竣工、销售全国累计面积同比增速分别为-24.2%、-12.9%、-25.3%、-13.1%，地产投资与销售仍处调整区间，对家电中长期需求形成一定压制，但边际下行斜率已有所收缓。

细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-持续承压、黑色家电-持续承压、厨卫电器-底部企稳、扫地机-持续承压。

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 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

风险提示

内外需修复不及预期、原材料价格及汇率等外部因素波动、海运及关税环境变化以及行业竞争加剧，均可能对板块业绩表现带来不利影响。



内容目录

1、周观点：6月家电出口增长提速，品类区域表现分化	3
1.1、26年6月家电出口增长提速，品类区域表现分化	3
2、行业重点数据跟踪	4
2.1、市场及板块行情回顾	4
2.2、原材料价格跟踪	5
2.3、汇率及海运价格跟踪	6
2.4、房地产数据跟踪	6
3、重点公司公告及行业动态	7
3.1、重点公司公告	7
4、投资建议	8
5、风险提示	8

图表目录

图表 1：25 年以来家电月度出口数量及同比表现	3
图表 2：25 年以来家电月度出口额（美元）及同比表现	3
图表 3：26 年 6 月冰冷非洲出口增速领跑	3
图表 4：26 年 6 月东南亚空调出口增速领跑	3
图表 5：26 年 6 月南美电视出口增速领跑	4
图表 6：26 年 6 月南美洗衣机出口增速领跑	4
图表 7：申万一级行业涨跌幅（7/20-7/24）	5
图表 8：家电板块 PE-TTM	5
图表 9：上周涨幅前十名公司（7/20-7/24）	5
图表 10：上周跌幅前十名公司（7/20-7/24）	5
图表 11：LME 铜价上周 7/20-7/24 下跌 0.09%（美元/吨）	5
图表 12：LME 铝价上周 7/20-7/24 上涨 0.60%（美元/吨）	5
图表 13：冷轧板卷上周 7/20-7/24 下降 0.51%（元/吨）	6
图表 14：塑料上周 7/20-7/24 上涨 0.44%（元/吨）	6
图表 15：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%	6
图表 16：集装箱运价综合指数环比-5.53%	6
图表 17：2026 年 6 月住宅新开工全国累计面积同比-24.2%	7
图表 18：2026 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-12.9%	7
图表 19：2026 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%	7
图表 20：2026 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-13.1%	7

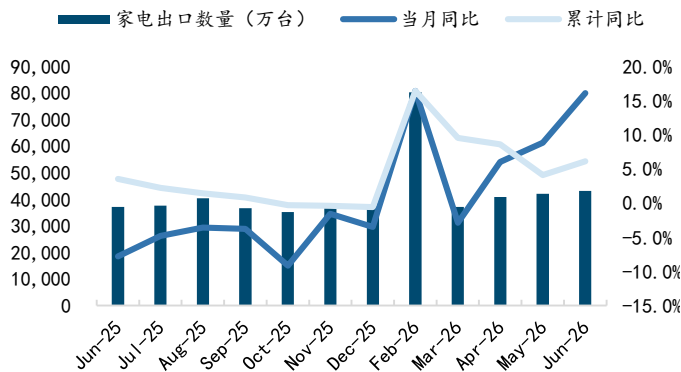


1、周观点：6月家电出口增长提速，品类区域表现分化

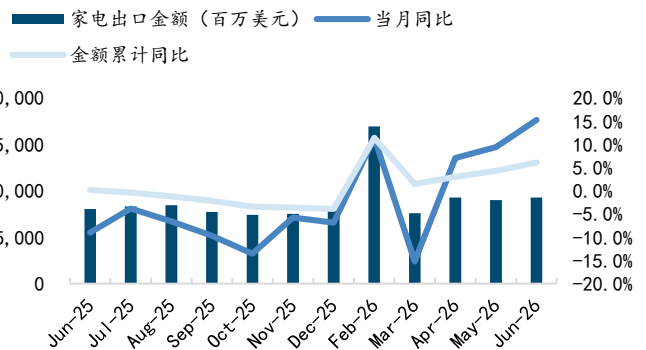
1.1、26年6月家电出口增长提速，品类区域表现分化

6月家电出口增长提速。6月家电出口数量43083.99万台，同比+16.1%；出口金额约92.6亿美元，同比+15.3%。分品类来看，6月空调出口703.0万台，同比+8%；冰冷出口900.6万台，同比+19%；洗衣机出口434.4万台，同比+18%；液晶电视出口765.8万台，同比-2%。

图表1：25年以来家电月度出口数量及同比表现



图表2：25年以来家电月度出口额（美元）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

6月冰冷非洲、南美出口增速领跑。26年6月，非洲、南美冰冷出口金额约8.4、11.6亿元，分别同比+48%、+32%。东南亚、欧洲、其他地区出口保持增长，出口金额约10.1、24.3、15.6亿元，分别同比+30%、+17%、+5%。北美、中东地区出口规模有所下滑，出口金额约10.9、4.0亿元，分别同比-8%、-20%。

图表3：26年6月冰冷非洲出口增速领跑

区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口 金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口 数量 (万台)	同比
欧洲	24.3	17%	156.5	22%	254.9	19%	1702.6	21%
北美	10.9	-8%	54.6	-16%	124.8	-10%	631.9	-1%
中东	4.0	-20%	26.2	-18%	38.3	-11%	261.4	-14%
非洲	8.4	48%	41.8	27%	117.7	50%	591.8	35%
东南亚	10.1	30%	47.6	13%	101.8	50%	446.6	25%
南美	11.6	32%	65.1	19%	130.0	35%	740.7	19%
其他地区	15.6	5%	90.1	9%	133.2	12%	710.0	9%

来源：海关总署，国金证券研究所

6月东南亚空调出口增速领跑。26年6月东南亚出口金额约11.5亿元，同比+77%。非洲、其他地区、南美出口保持增长，出口金额约7.5、27.8、15.1亿元，分别同比+23%、+23%、+17%。中东、欧洲、北美出口规模出现下滑，出口金额约21.7、12.3、4.0亿元，分别同比-13%、-18%、-25%。

图表4：26年6月东南亚空调出口增速领跑

区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口 金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口 数量 (万台)	同比
欧洲	12.3	-18%	150.4	-9%	85.0	-26%	1334.2	-4%
北美	4.0	-25%	116.9	126%	20.3	-51%	370.3	-26%
中东	21.7	-13%	122.6	-29%	115.8	-15%	691.1	-26%
非洲	7.5	23%	45.5	2%	58.8	21%	385.6	3%
东南亚	11.5	77%	71.3	14%	80.8	70%	558.3	8%



区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口数量 (万台)	同比
南美	15.1	17%	79.6	-27%	148.7	41%	744.1	-19%
其他地区	27.8	23%	82.2	-51%	193.4	24%	1058.7	0%

来源：海关总署，国金证券研究所

6月南美电视出口增速领跑。26年6月南美出口金额约28.4亿元，同比+39%（北美同比+40%，但规模较小）。其他地区、欧洲、非洲、中东市场表现稳健，出口金额约18.4、18.8、9.2、7.7亿元，分别同比+26%、+24%、+18%、+14%。东南亚出口规模明显下滑，出口金额约4.6亿元，同比-62%。

图表5：26年6月南美电视出口增速领跑

区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口数量 (万台)	同比
欧洲	18.8	24%	107.9	13%	124.2	5%	812.7	-2%
北美	5.3	40%	32.7	7%	51.8	35%	350.2	6%
中东	7.7	14%	40.1	-14%	61.8	-9%	360.1	-20%
非洲	9.2	18%	57.8	25%	120.0	5%	810.8	16%
东南亚	4.6	-62%	36.6	-29%	47.8	-63%	432.6	-26%
南美	28.4	39%	170.0	30%	228.2	13%	1508.9	19%
其他地区	18.4	26%	95.3	9%	132.0	14%	736.2	3%

来源：海关总署，国金证券研究所

6月南美、非洲洗衣机出口增速领跑。26年6月南美、非洲洗衣机出口金额约6.6、2.3亿元，分别同比+35%、+33%；欧洲作为最大市场，出口金额约14.4亿元，同比+23%。东南亚出口金额约4.0亿元，同比+12%。北美、中东、其他地区市场出口规模有所下滑，出口金额分别为1.7、2.2、7.3亿元，同比分别-22%、-22%、-8%。

图表6：26年6月南美洗衣机出口增速领跑

区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口数量 (万台)	同比
欧洲	14.4	23%	82.4	25%	142.3	27%	836.5	32%
北美	1.7	-22%	11.7	-17%	14.8	-18%	93.2	-3%
中东	2.2	-22%	14.6	-12%	23.1	-23%	166.7	-14%
非洲	2.3	33%	13.8	37%	37.5	36%	197.8	38%
东南亚	4.0	12%	22.9	6%	58.4	14%	319.2	6%
南美	6.6	35%	37.6	8%	92.7	45%	504.4	11%
其他地区	7.3	-8%	47.9	-7%	65.6	0%	431.6	0%

来源：海关总署，国金证券研究所

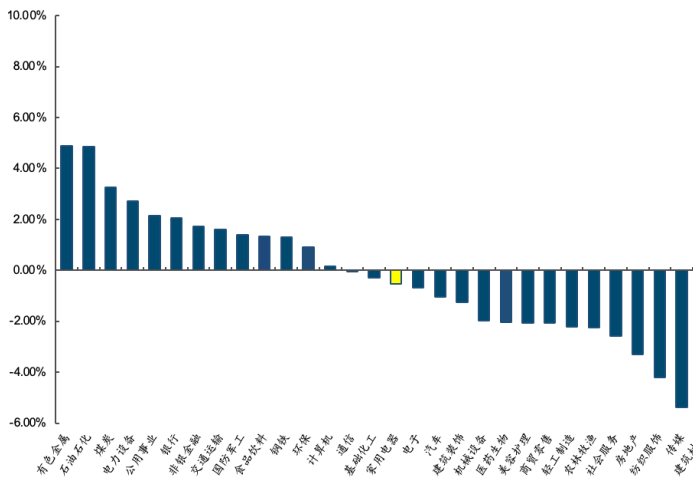
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数+2.56%，申万家电指数-0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为德业股份(+10.36%)、星帅尔(+9.95%)、朗迪集团(+6.84%)；本周跌幅前三名分别为浙江美大(-23.52%)、小崧股份(-15.50%)、奇精机械(-13.54%)。

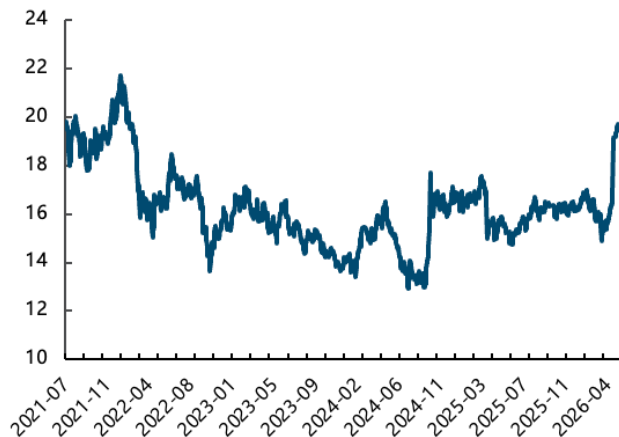


图表7：申万一级行业涨跌幅（7/20-7/24）



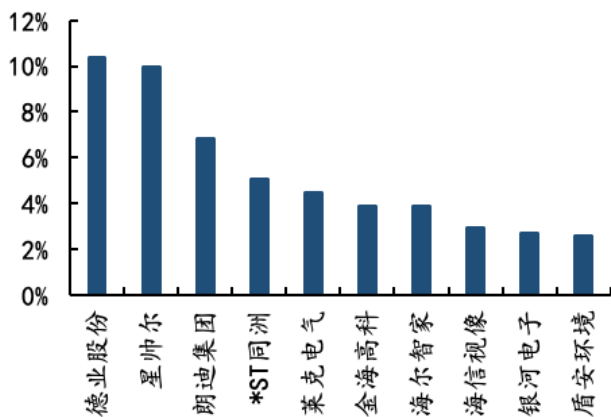
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：家电板块PE-TTM



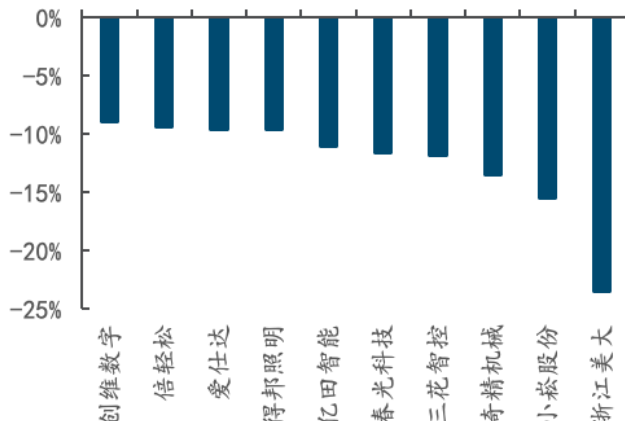
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：上周涨幅前十名公司（7/20-7/24）



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：上周跌幅前十名公司（7/20-7/24）

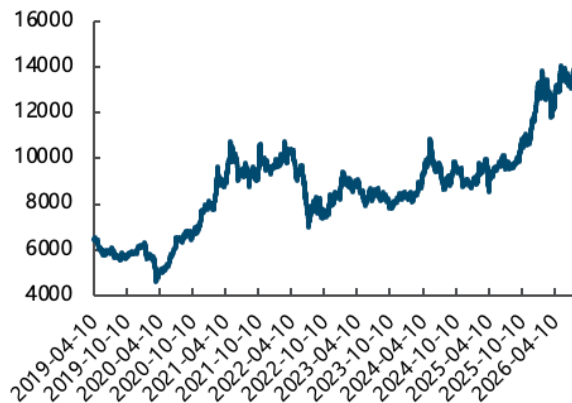


来源：Wind，国金证券研究所

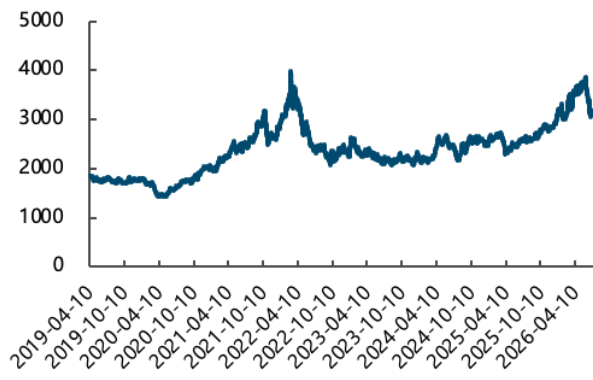
2.2、原材料价格跟踪

本周（7/20-7/24）铜价指数-0.09%，铝价指数+0.60%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+0.44%。本月铜价指数+3.39%，铝价指数+3.25%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+6.95%。26年以来，铜价指数+8.32%，铝价指数+6.33%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数+11.94%。

图表11：LME 铜价上周 7/20-7/24 下跌 0.09%（美元/吨）



图表12：LME 铝价上周 7/20-7/24 上涨 0.60%（美元/吨）





来源：Wind，国金证券研究所

图表13：冷轧板卷上周7/20-7/24下降0.51%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表14：塑料上周7/20-7/24上涨0.44%（元/吨）

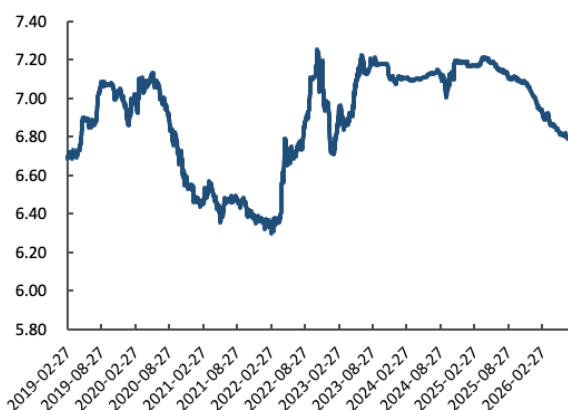


来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

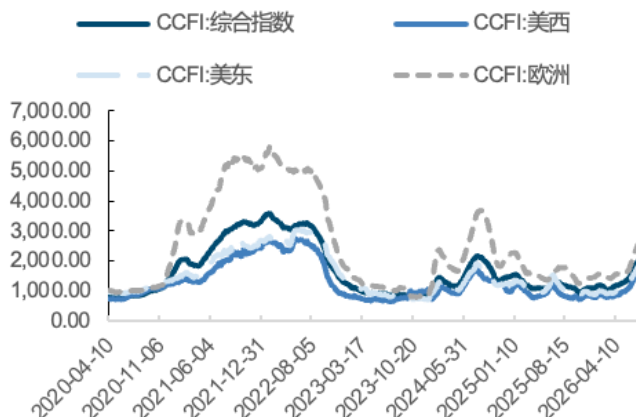
截至2026年7月24日，美元兑人民币汇率中间价报6.79，周涨幅-0.01%，年初至今-3.26%；近期集装箱航运市场运价有所下降，上周出口集装箱运价综合指数环比-5.53%。

图表15：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：集装箱运价综合指数环比-5.53%



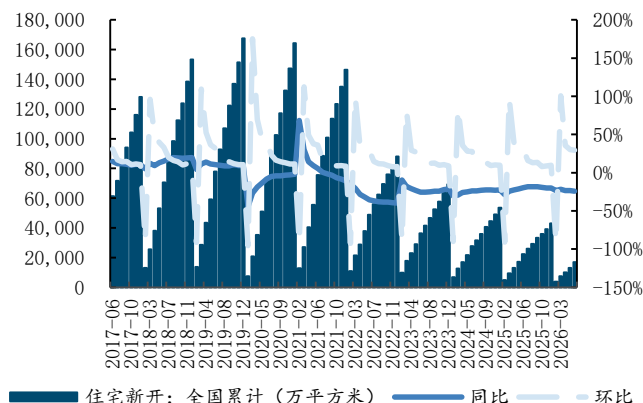
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

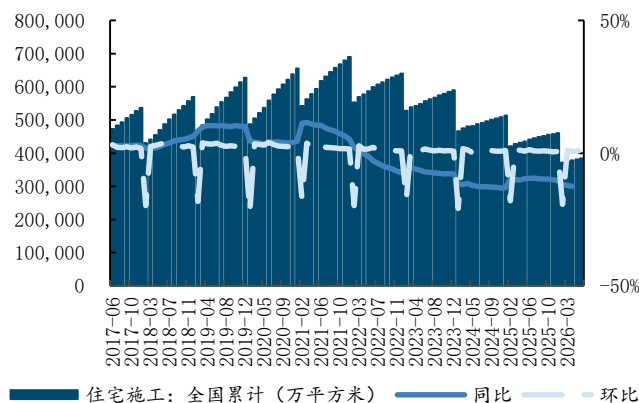
2026年6月，住宅新开工全国累计面积16900.00万平方米，同比-24.2%；住宅施工全国累计面积为384453.00万平方米，同比-12.9%；住宅竣工全国累计面积为12148.00万平方米，同比-25.3%；住宅销售全国累计面积为33318.00万平方米，同比-13.1%。



图表17：2026年6月住宅新开工全国累计面积同比-24.2%



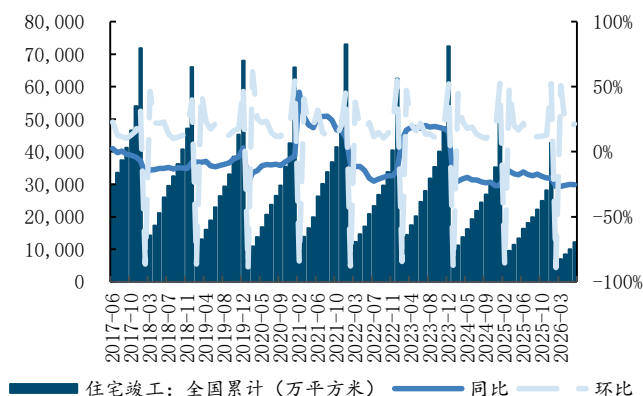
图表18：2026年6月住宅施工全国累计面积同比-12.9%



来源：Wind，国金证券研究所

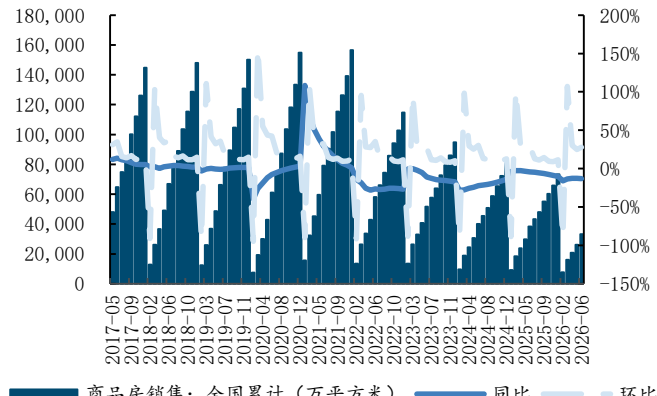
来源：Wind，国金证券研究所

图表19：2026年6月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%



来源：Wind，国金证券研究所

图表20：2026年6月住宅销售全国累计面积同比-13.1%



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

【民爆光电】发布《关于为控股子公司提供担保额度预计的公告》。公司拟为厦芝精密向业务相关方(申请授信及日常经营需要(包括但不限于履约担保、产品质量担保时提供担保,提供担保的形式包括但不限于信用担保(含一般保证、连带责任保证等)、抵押担保、质押担保或多种担保方式相结合等形式,预计担保额度不超过 5,000 万元人民币或等值外币。本次担保额度有效期为公司股东会审议通过之日起 12 个月,该额度在有效期内可循环使用。

【倍轻松】发布《关于终止面向实感交互智能的传感器矩阵搭建及应用研究项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》。公司向社会公众公开发行人民币普通股(A股)股票 1,541 万股,发行价为每股人民币 27.40 元,共计募集资金 42,223.40 万元,坐扣承销和保荐费用、律师费、审计费、法定信息披露等其他发行费用后,公司本次募集资金净额为 35,891.04 万元。为进一步提高募集资金使用效率,提高企业经济效益,公司拟将本次项目终止后的剩余募集资金 1,843.78 万元转入公司一般银行账户永久补充流动资金(含利息收入以及现金管理收益,最终转入公司自有资金账户金额以资金转出当日专户余额为准),用于公司开展与主营业务相关的日常生产经营活动

【欧圣电气】发布《关于调整全资子公司购买 Producteers International GmbH 100%股权相关价款支付安排的公告》。本交易通过调整或有对价的支付及时间安排、竞业限制期限以及税务事项,更有助于保障公司运营主导权的同时,进一步优化资金使用效率与风险防范机制,原 SPA 约定,卖方根据 2026 年度及 2027 年度或有对价期间的相关业绩指标享有或有对价权利,并按照 SPA 约定的 50%当年 EBITDA 金额确定支付金额。本次协议约定,卖方 2026 及 2027 年度或有对价相关权利由一次性固定金额替代,买方向卖方支付总额为 2,450,000 欧元的一次性支付款。原 SPA 约定按照或有对价期间按年度支付或有对价金额。本次协议约定,2026 及 2027 年度或有对价的一次性支付款应于买方向以书面形式确认卖方已完成本协议所列全部交接事项,即协议中约定的 Transition Period 完成后 10 个工作日内支付。

【东贝集团】发布《湖北东贝机电集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》。同意公司自董事会审议通过回购股份事项之日起 12 个月内,使用公司自有资金及回购专项贷款资金以集中竞价交易方式从二级市场



场回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不高于人民币 8,000 万元（含），回购价格不超过 10.37 元/股。截至 2026 年 7 月 24 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 995.28 万股，占公司总股本的比例为 1.6011%，购买的最高价为 7.98 元/股、最低价为 4.41 元/股，已支付的总金额为 6,293.2449 万元。

3.2、行业动态

【2026 中国白色智能家电行业市场：从“单品售卖”到全周期服务】中国白色智能家电行业正从“单品售卖”向“全周期服务”转型，产业逻辑切换为运营家庭服务获取长期价值。搭载全场景主动服务能力的国产套系白电新品首发，标志着智能能力从被动执行进化到主动提供服务。面向老旧小区的智能升级专项行动激活了存量换新需求，而新一代低碳智能白电在绿色社区的规模化普及，表明低碳价值已转化为市场消费力。未来五年，主动智能套系化、增值服务生态搭建及存量智能升级将成为行业发展核心方向。

【2026 年第三批 625 亿国补全面下发】2026 年 7 月 23 日，第三批 625 亿元超长期特别国债支持的消费品以旧换新资金全面拨付到位，覆盖全国 29 个省市。本次政策核心突破在于取消强制以旧换新门槛，消费者购买空调、冰箱、洗衣机、电视、热水器五大类一级能效家电，无需回收旧机即可直接享受实付金额 15% 的立减补贴，单件最高补 1500 元。新政允许六重优惠叠加：国家定额补贴、旧机折价、平台红包、店铺满减、会员折扣及学生教育优惠可同时享受。补贴通过京东等平台线上即时立减，无需事后报销。政策有效期至 2026 年 12 月 31 日。上半年以旧换新已带动销售额 1.1 万亿元，惠及 1.5 亿人次，撬动比提升至 1:10.3。

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 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

5、风险提示

- 1) 原材料及成本波动风险：铜、铝、冷轧板卷及塑料等大宗原材料价格近期波动加大，若后续铜价等维持高位或进一步上行，将抬升家电整机及零部件企业成本压力，影响盈利能力。
- 2) 需求修复不及预期风险：当前消费信心虽有修复迹象，但家电内需仍处改善过程中，若消费补贴政策效果弱于预期、智能家电标准落地带来的更新需求释放不及预期，或转子压缩机、空调等品类排产继续下调，可能对行业销量及企业业绩造成压力。
- 3) 出口及外部环境不确定性风险：在海外渠道库存偏高、部分地区经济复苏节奏偏慢背景下，若海外需求恢复不及预期，叠加汇率、运价大幅波动或贸易摩擦等外部因素，将对家电及关键零部件出口形成不利影响。
- 4) 行业竞争与技术迭代风险：智能家电标准体系逐步完善、AI 和新技术应用加速，若企业在产品升级、智能化体验及本土化研发投入等方面推进不及预期，或行业竞争进一步加剧，可能压缩盈利空间。



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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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