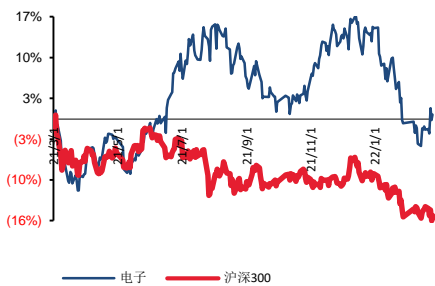


电子

俄乌冲突影响或影响部分半导体耗材价格，晶圆代工紧缺状态短期难见好转

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超频三(300647)	买入
珠海冠宇(688772)	买入
闻泰科技(600745)	买入

■ 相关研究报告:

《增速显著强于行业，汽车轻量化最“镁”龙头》--2022/02/24

《应用 IC 供需逐渐趋向平衡，企业向新能源制造外延成为行业常态》--2022/02/20

《半导体景气延续，覆铜板暂未见价格升温》--2022/02/13

■ 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

■ 报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 2.45%，350 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 233 只，周涨幅在 3 个点以上的 128 只，周涨幅在 5 个点以上的 82 只，周涨幅在 10 个点以上的 19 只，全周下跌的标的 114 只，周跌幅在 3 个点以上的 28 只，周跌幅在 5 个点以上的 16 只。

本周，A 股整体投资情绪受俄乌冲突影响较为明显，其实，俄乌冲突本质上对全球电子产业链的影响相当有限，最大的影响主要集中在部分半导体耗材的价格，首先，半导体用惰性气体——氦气——的供给大部分源自俄罗斯乌克兰等地，其次，一部分传感器和存储器制作所需钯金，俄罗斯的供货量约占全球市场的 30%，当然，这类耗材一般库存都会在半年以上，虽然不至于因为战争而断货，但或将导致价格的上涨，建议关注相关受益的耗材公司，维持板块“看好”评级。

三星 S22 目前未上市便已经进入缺货状态，热门款型更是预计从下订到收货需要 2 个月以上等待期，一来，三星手机主要生产与组装制程集中在越南，深受疫情影响，此外，这一缺货状态也体现了当下全球芯片供需仍然吃紧，因此，三星供应链短期的供应情况仍难见好转

英飞凌在本周给经销商的通知函中亦表示，当前半导体需求仍处于顶峰水平，晶圆代工厂生产的半导体产品仍是供不应求，上游成本压力仍在加剧，并预示全球芯片行业的供需失衡将在 2022 年所有持续。虽然当下消费电子等部分市场的供需紧张状态有所松动，但工业、新能源、汽车等环节仍维持了较高的行业景气度，晶圆代工产能的紧缺，导致了这类市场上游其他供应链环节的订单交付也有所延后，这一状况合适能够缓解仍有待持续跟踪。

行业聚焦：根据 IDC 发布的数据显示，2021 年全球可折叠手机出货量（包括翻盖和折叠屏）总计达到 710 万部，比 2020 年增长了 264.3%，并预测 2025 年可折叠手机出货量将达到 2760 万部，2020 年至 2025 年的复合年增长率（CAGR）为 69.9%。

路透社报道称，基于原材料库存和采购多元化，目前大型芯片公司预测俄乌危机对半导体供应链的干扰有限。由于其他干扰和冲突，许多公司比近年来准备得更好，芯片制造商都处于观望状态，因为他们已经将供应链多样化。

据韩媒 The Korea Economic Daily Global Edition 报道，韩国芯片制造商预计将减少对 EUV 工艺核心溶剂的进口，因为当地公司已成功大规模生产该材料。该公司预计韩国芯片制造商将在上半年开始将其 PGMEA 用于 EUV 工艺，从而每年减少约 1000 亿韩元（8370 万美元）的溶剂进口。

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、珠海冠宇、闻泰科技、康强电子、天通股份、欣旺达、兴森科技、博敏电子、春秋电子、四会富仕。

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	6
图表 4：电子行业个股换手率排名	7

一、本周市场表现

本周电子行业指数上涨2.45%，350只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的233只，周涨幅在3个点以上的128只，周涨幅在5个点以上的82只，周涨幅在10个点以上的19只，全周下跌的标的114只，周跌幅在3个点以上的28只，周跌幅在5个点以上的16只。

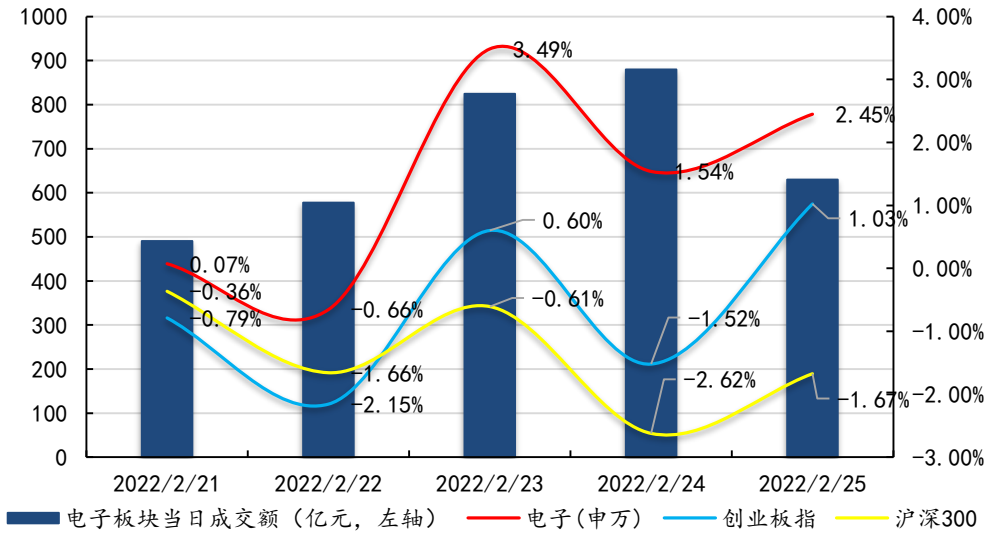
本周上证综指整体下跌1.13%，上周上涨0.80%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第3位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电力设备、国防军工和有色金属，涨幅分别为4.25%、3.05%和2.13%，跌幅最大的三个板块依次为建筑装饰、建筑材料和传媒，跌幅分别为-6.53%、-6.50%和-4.26%。

本周，A股整体投资情绪受俄乌冲突影响较为明显，其实，俄乌冲突本质上对全球电子产业链的影响相当有限，最大的影响主要集中在部分半导体耗材的价格，首先，半导体用惰性气体——氦气——的供给大部分源自俄罗斯乌克兰等地，其次，一部分传感器和存储器制作所需钌金，俄罗斯的供货量约占全球市场的30%，当然，这类耗材一般库存都会在半年以上，虽然不至于因为战争而断货，但或将导致价格的上涨，建议关注相关受益的耗材公司，维持板块“看好”评级。

三星S22目前未上市便已经进入缺货状态，热门款型更是预计从下订到收货需要2个月以上等待期，一来，三星手机主要生产与组装制程集中在越南，深受疫情影响，此外，这一缺货状态也体现了当下全球芯片供需仍然吃紧，因此，三星供应链短期的供应情况仍难见好转

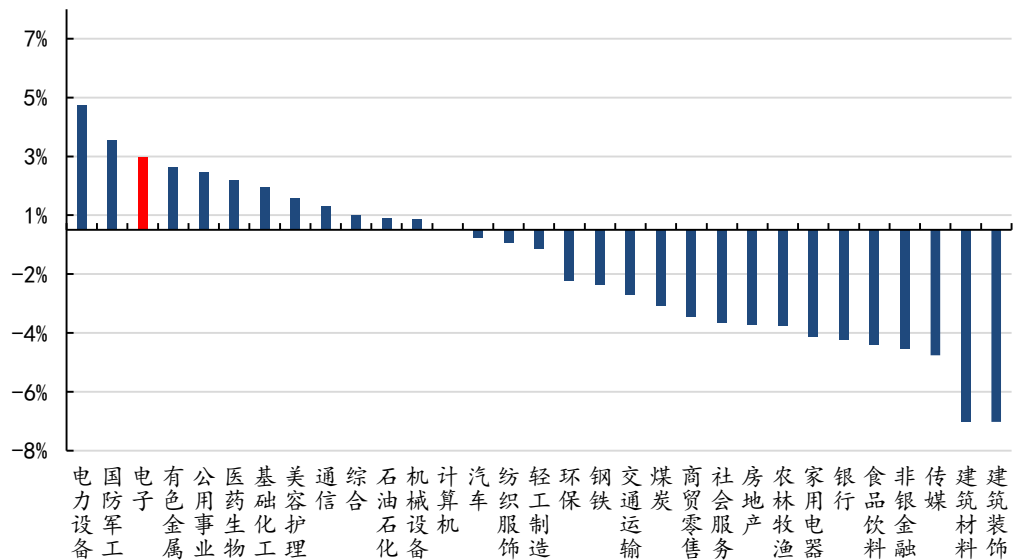
英飞凌在本周给经销商的通知函中亦表示，当前半导体需求仍处于顶峰水平，晶圆代工厂生产的半导体产品仍是供不应求，上游成本压力仍在加剧，并预示全球芯片行业的供需失衡将在2022年所有持续。虽然当下消费电子等部分市场的供需紧张状态有所松动，但工业、新能源、汽车等环节仍维持了较高的行业景气度，晶圆代工产能的紧缺，导致了这类市场上游其他供应链环节的订单交付也有所延后，这一状况合适能够缓解仍有待持续跟踪。

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*ST乐材 (47.41%)，芯源微 (20.35%)和江丰电子 (14.62%)；过去两周下跌幅度较大的个股卓翼科技 (-23.50%)、电连技术 (-10.37%)和深华发A (-9.84%)。

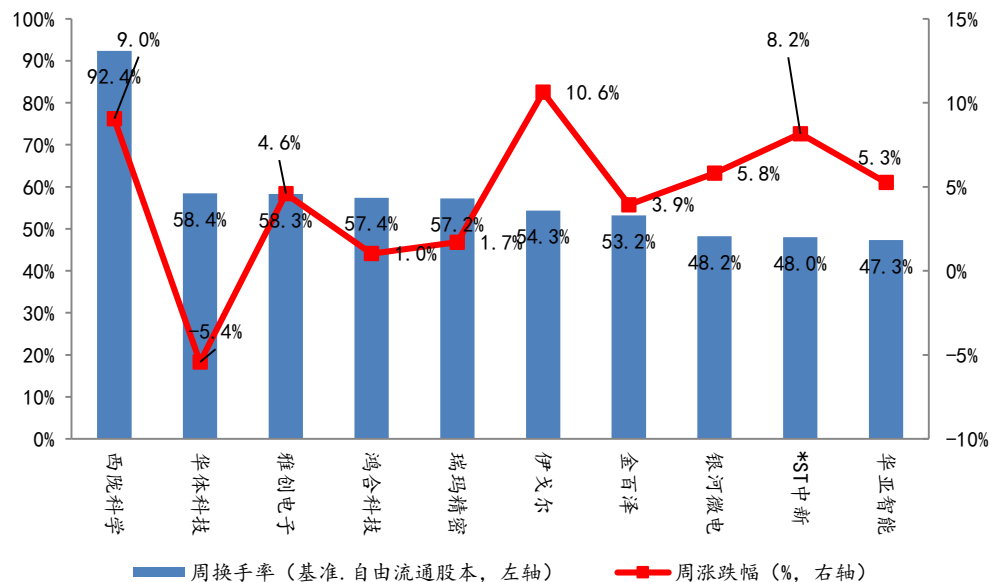
图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

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 (%)
300446.SZ	*ST乐材	47.4082	002369.SZ	卓翼科技	-23.4965
688037.SH	芯源微	20.3477	300679.SZ	电连技术	-10.3676
300666.SZ	江丰电子	14.6154	000020.SZ	深华发A	-9.8361
688268.SH	华特气体	14.5869	002161.SZ	远望谷	-9.8170
300373.SZ	扬杰科技	14.3244	002045.SZ	国光电器	-8.9868
603297.SH	永新光学	13.5700	002654.SZ	万润科技	-8.5437
688508.SH	芯朋微	13.4722	300296.SZ	利亚德	-6.5338
603290.SH	斯达半导	12.6004	300650.SZ	太龙股份	-6.4551
300053.SZ	欧比特	12.4722	300632.SZ	光莆股份	-6.4121
002371.SZ	北方华创	12.1004	600288.SH	大恒科技	-5.8862

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西陇科学，换手率为92.35%。其余换手率较高的还有华体科技（58.43%）、雅创电子（58.32%）和鸿合科技（57.38%）。

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. 根据 IDC 发布的数据显示，2021 年全球可折叠手机出货量（包括翻盖和折叠屏）总计达到 710 万部，比 2020 年增长了 264.3%，并预测 2025 年可折叠手机出货量将达到 2760 万部，2020 年至 2025 年的复合年增长率（CAGR）为 69.9%。IDC 认为，全

球可折叠手机出货量增长主要归功于三星的成功，因为这家韩国巨头凭借其最新的可折叠旗舰产品在市场上掀起了波澜。Flip3 的新设计因其紧凑的折叠尺寸(可放入口袋)、更大的第二显示屏以及最重要的是其 999 美元的价格标签赢得了消费者的青睐。新的 Fold3 也有了很大的改进，但价格仍然要高得多，而且总体上更像是一个利基产品。IDC 全球手机追踪研究经理 Anthony Scarsella 表示：“随着竞争对手争相进入市场，三星可折叠设备最近的成功为该行业注入了新的活力。三星已经证明，一旦价格合适并具有更稳定的结构，消费者就会对可折叠手机感兴趣。得益于其可折叠设备，Flip 和 Fold 填补了三星 Galaxy Note 的空白，同时吸引了新的消费者，我们已经见证了其他供应商今年推出的新可折叠产品，其外形尺寸越来越受欢迎，我们预计会有更多厂商尝试从三星手中夺走市场份额。”

2. 路透社报道称，基于原材料库存和采购多元化，目前大型芯片公司预测俄乌危机对半导体供应链的干扰有限。目前，乌克兰供应了美国 90% 以上的半导体材料氙。这对芯片制造中使用的激光器至关重要。据市场研究公司 Techcet 称，该气体是俄罗斯钢铁制造业的副产品，并在乌克兰进行提纯。此外，美国 35% 的钯金（用于传感器和存储器以及其他应用）来自俄罗斯。芯片制造的材料供应已经很紧张。因此，供应的任何进一步压力都可能推高价格。而这反过来可能会推高芯片价格。但由于其他干扰和冲突，许多公司比近年来准备得更好，从而减少了一些影响。主要芯片制造商的供应商 ASML 周三表示，其正在正寻找氙气替代来源以防俄乌冲突导致供应中断。但大多数芯片制造商都处于观望状态，因为他们已经将供应链多样化。其中，SK 海力士首席执行官 Lee Seok-hee 上周表示，该公司已经“获得很多”芯片材料，而且“没有必要担心”。英特尔表示，它预计不会有任何影响。格芯称，预计其不会有直接的风险，并且可以灵活地在俄罗斯或乌克兰以外的地方寻找货源。联电也是如此表示。报道称，台积电拒绝“在此刻”发表评论。日月光则表示，材料供应“目前”保持稳定。此外，台湾“经济部”在一份声明中称，其已经检查了台湾的半导体供应链，发现材料对生产活动没有直接影响。客户包括苹果的马来西亚芯片制造商 Unisem 表示，从原材料的角度来看，它预计芯片生产不会受到影响。因为其所需要的材料不是来自俄罗斯，同时设备主要来自美国、日本、韩国、新加坡和当地。目前，马来西亚已经成为芯片供应链中的一个重要环节，占全球芯片组装测试和封装的 13%。

3. 据韩媒 The Korea Economic Daily Global Edition 报道，韩国芯片制造商预计将

减少对 EUV 工艺核心溶剂的进口，因为当地公司已成功大规模生产该材料。据行业内消息人士称，石化和电子材料制造商 Jaewon Industrial Co. 实现了丙二醇甲基醚乙酸酯 (PGMEA) 的商业化，PGMEA 是半导体行业常用的一种溶剂，用于在硅晶圆上应用表面粘合剂。Jaewon 表示，该公司是第一家大规模生产 PGMEA 的韩国公司，尽管一些公司已经成功开发了这种溶剂。PGMEA 由半导体用稀释剂制成，在 EUV 曝光过程中清洗没有 EUV 光敏反应的部件上的光刻胶。当在曝光过程之前将其应用于晶圆时，该溶剂还有助于以较少的量均匀分布感光材料。通过 EUV 工艺制造的半导体具有非常精细的电路，因此非常小的杂质就会降低产量。EUV 工艺需要纯度为 99.999% 或更高的 PGMEA。日本制造商如大赛璐 (Daicel Corp.) 一直在生产这种纯 PGMEA 方面占主导地位，而韩国公司以前拥有的技术只是提高 PGMEA 的纯度，而不是将丙二醇单甲醚 (PGME) 合成为 PGMEA。Jaewon 于 2018 年开发了自己的 PGMEA 合成技术。该公司去年将 PGMEA 产能扩大到 3 万吨以进行大规模生产。该公司预计韩国芯片制造商将在上半年开始将其 PGMEA 用于 EUV 工艺，从而每年减少约 1000 亿韩元 (8370 万美元) 的溶剂进口。一位公司消息人士称，成立于 1987 年的 Jaewon 将考虑在美国生产 PGMEA，并将在美国建立电池材料工厂。

4. 集微网消息，界面新闻援引知情人士消息称，大众拟收购华为自动驾驶部门确在洽谈中，或以成立合资公司形式合作。该合资公司由大众出资并控股，华为提供技术，成为大众的 Tier1。该知情人士表示，“这相当于将华为把自动驾驶业务出售给大众，价格可能在百亿元左右。”他还透露，今年 1 月从华为离职的智能驾驶产品线总裁苏箐将加入该合资公司，担任产品负责人。财联社报道称，收购计划或于 3 月底公布进一步的信息。大众与华为的合作在去年便有传闻，称大众计划与华为合资建立自动驾驶技术公司，华为在消息传出后第一时间辟谣，而大众一直闭口不谈。直到今年 1 月，大众中国 CEO 冯思瀚接受媒体采访时首次回应称，大众与华为确实进行着商讨，但现阶段没有可以确认的消息，包括双方成立合资公司。据第一财经报道，在当时，不少来自于华为自动驾驶产品线的员工都收到了“内部转岗约谈”。大众拒绝置评，华为目前未回应。

三、本周上市公司重要消息

【安克创新】公司董事、副总经理高韬先生累计减持 39.99 万股，占公司总股本的

0.10%，减持计划已期限届满。

【欣旺达】董事、财务总监兼副总经理肖光昱先生累计减持23.04万股，占公司现总股本的0.0134%，该减持计划已实施完毕。子公司深圳欣智旺与宁乡经开委在宁乡经开委辖区内投资建设“欣智旺智能硬件宁乡综合生产基地项目”。同意车和家、蔚瑞投资等19家企业以合计24.3亿元人民币向子公司欣旺达汽车电池增资。本次增资完成后，公司下属子公司欣旺达惠州新能源有限公司持有欣旺达汽车电池的股权比例由71.5315%变更为57.5475%。

【海康威视】公司预计2021年1-12月实现归母净利润167.84亿元，同比变动25.39%。

【春秋电子】公司预计2021年1-12月实现归母净利润3.05亿元，同比变动23.66%。

【兴森科技】公司通过了高新技术企业复审并于近日收到《高新技术企业证书》，有效期三年。

【欧菲光】公司向符合授予条件的2527名激励对象实际授予2.4亿份股票期权，行权价格为8.36元/股，授予日2022年2月21日。

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、珠海冠宇、闻泰科技、康强电子、天通股份、欣旺达、兴森科技、博敏电子、春秋电子、四会富仕。

个股逻辑：

【超频三】通过年前的业绩预告和正极材料扩产公告，公司立足传统散热器件，逐渐收缩LED传统照明低附加值业务（商誉和坏账已经大部分计提，是去年亏损的主要原因），深耕5G基站、智能终端、动力汽车、储能等新兴散热应用领域，并且以子公司圣比和为依托，将业务重点有节奏地切向锂电正极关键材料（模式：废旧电池回收利用 前驱体 碳酸锂 正极材料），生产经营不太受上游原材料供给和价格波动影响，同时亦具备较佳的产业亲和力，行业废旧电池的处理以及关键材料的供给两大方向形成顺畅闭环。公司未来逐渐实现锂电正极材料行业规模化战略布局的发展路径已经非常明

晰，建议投资者积极关注

【珠海冠宇】公司是电芯领域国内仅次于ATL的优秀标的，比起国内其他做pack封装起家的电池厂商，其技术积淀与竞争力更有保障。在横向渠道领域，它在大尺寸的笔记本与pad类产品领域取得了相当不错的份额和市场认可，并且已经快速地在向手机、可穿戴、动力、储能等方向展开切入与布局，应用领域的可复制性与扩展赋予公司充足的成长空间，2022将是公司成长大年，建议投资者重点关注。

【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促升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。

【康强电子】公司主要产品封装引线框架和键合金线在最近两年下游需求大幅增长的缺货浪潮中具备充分的利润弹性。公司上市多年，但因为自身工艺的复杂性，和一些特殊的过往因素，过去并不被市场所了解。在半导体关键材料国产化替代的重要时代窗口下，完整的产业链布局，全面领先的工艺技术和模具制程能力，为公司的进阶飞跃奠定了坚实的基础。近年来蚀刻工艺逐渐完善后，公司补全了自身在QFN等高密度需求框架方向上的短板，成长拐点已经非常明确。

【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。

【欣旺达】消费侧，公司在封装、通路覆盖已是全球龙头，电芯端锂威的推动每年也

都有不错进展，整体呈现出销售额与毛利逐年提升的良性成长趋势，而且今明几年在5G与NB热销的背景下，消费端的整体成长是稳健且明确的。动力侧，伴随着吉利、日产、雷诺、广汽等等关键客户的导入，公司的整体市场占有率和出货规模都在快速提升，盈亏平衡与拐点已经可以期待。历经去年公司的市场预期波动后，当下公司的整体预期其实较为客观，如动力侧出货量能逐季超预期，市值将有可观的上行空间，建议投资者积极关注。

【兴森科技】伴随当下全球5G建设的快速推进，以及抗疫设备、各类安防需求的持续增长，PCB快板、样板依然是公司最明确的业绩支撑，而厚积爆发的IC载板业务获得下游客户认可并形成规模销售，将成为公司有力的成长第二驱动力，公司的多年布局终于进入收获季节。半导体封装类的测试板卡未来会是公司在高端领域的潜在重要看点，是公司格局、业务体系持续抬升和进阶的必经之路，建议投资者重点关注。

【博敏电子】在HDI领域，公司已掌握了高阶、任意层HDI制造的关键技术，负责HDI的子公司江苏博敏的产能正持续释放，经营状况亦稳步向好，已构建起稳定的盈利模式，是公司未来最主要的业绩弹性来源之一，车载高功率板、通讯高频高速板等业务正全力有序推进，新的应用领域亦有望有所斩获。尤其是汽车电子领域，公司在国产造车新势力的导入较为顺利，未来，在新势力中PCB控制板的占比有望持续提升，此外，元器件和预埋件业务未来在汽车电子及其他应用领域的导入将成为公司核心的看点之一，建议重点关注。

【春秋电子】2021年上半年，原材料涨价及汇兑损失对公司的盈利能力有小幅影响，三季度已迎来明确的边际改善，在国内品牌带动下，诸如华勤、闻泰等ODM公司对台供应链的持续侵蚀，以及公司自身在传统品牌中份额占比的持续提升空间，有望支撑公司持续稳定的成长，往车载、消费等新兴领域的延拓则将助力公司打开长期成长的天花板，建议投资者重点关注。

【四会富仕】公司主营PCB中小批量板业务，主要应用下游为工控和汽车，分别占比60%和30%，从2016年至今，公司每年的毛、净利率均超过30%和15%，即使在上游原材料大幅涨价的前三季度，公司的毛、净利率仍分别达到30.82%和18.70%，公司的盈利能力属于业内顶尖水准，此外，2016-2020年间，公司的营业收入逐年增长，年复合增长超过30%，当下，公司正积极开拓国内汽车电子领域的客户，当前已顺利导入小

鹏、广汽等主机厂，以及top1激光雷达供应商，并成功获得订单。未来，汽车电动化、智能化和网联化等趋势有望带动车载PCB市场空间的扩容，为公司新增产能提供消化渠道，建议积极关注。

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 22/02/25
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300647	超频三	买入	0.04	-0.34	0.16	0.37	278.03	-29.32	62.31	26.95	9.97
688772	珠海冠宇	买入	0.73	0.96	1.33	1.73	54.22	41.14	29.69	22.83	39.49
600745	闻泰科技	买入	1.94	3.05	4.36	5.25	61.04	38.79	27.13	22.53	118.3
002119	康强电子	买入	0.23	0.55	0.84	1.14	59.32	25.27	16.55	12.19	13.9
600330	天通股份	买入	0.38	0.4	0.46	0.55	35.84	34.28	29.8	24.93	13.71
300207	欣旺达	买入	0.47	0.78	1.07	1.31	77.59	46.41	33.83	27.63	36.2
002436	兴森科技	买入	0.35	0.41	0.49	0.59	35.15	30.05	25.14	20.88	12.32
603936	博敏电子	买入	0.48	0.63	0.9	1.14	29.66	22.73	15.91	12.56	14.32
603890	春秋电子	买入	0.56	0.69	0.97	1.26	20.47	16.65	11.85	9.12	11.49
300852	四会富仕	买入	1.18	1.93	2.59	3.29	39.45	24.16	18	14.17	46.62

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	孟超	13581759033	mengchao@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	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@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



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。