

7月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长

——地产后周期产业链数据每周速递（2024/08/24）

核心观点

- 本周地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块跑赢大盘。本周沪深300指数下跌0.55%，地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块分别上涨4.67%、4.09%、3.74%，分别跑赢大盘5.22pct、4.64pct、4.29pct；同期家具、厨房电器、小家电和照明电工板块分别下跌4.08%、2.96%、1.28%、0.84%，分别跑输大盘3.53pct、2.41pct、0.73pct、0.29pct。
- 内销：2024年7月家具、家电零售额同比均有下降。（1）本周家具、家电原材料价格走势分化，本周TDI现货价格较上周下跌0.7%，华东地区MDI现货价格较上周上涨0.2%；与上周相比，本周铜、铝价格分别上涨2.0%、3.2%，不锈钢价格下跌0.8%；与上周相比，本周ABS和PC现货价格分别下跌0.8%、0.1%。（2）国内地产需求：周度数据方面，本周样本城市商品房成交面积环比增长12.2%，累计同比下降35.2%；样本城市二手房成交面积环比下降1.9%，累计同比下降7.3%。月度数据方面，根据国家统计局公布的地产数据，2024年1-7月全国住宅销售面积累计同比下降21.1%；2024年7月全国9大城市二手房交易量5.01万套，同比增长42.4%，累计同比下降3.6%。（3）零售跟踪：2024年7月家具类零售额129亿元，当月同比下降1.1%，累计同比增长2.0%；同期家用电器和音像器材类零售额730亿元，当月同比下降2.4%，累计同比增长2.3%。根据奥维云网的统计数据，2024年6月扫地机器人线上销售额同比下降10.3%，洗地机线上销售额同比下降25.1%。
- 出口：2024年7月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长。（1）海外地产需求：2024年7月美国成屋销售量同比下降2.5%；私人住宅开工量同比下降16.0%。（2）板块及细分品类出口表现：2024年7月家具及其零件出口金额为47.42亿美元，同比下降5.5%；同期家用电器出口金额为86.30亿美元，同比增长17.2%。细分品类来看，2024年7月电热咖啡机、搅拌机、多士炉、电饭锅、面包机、电磁炉出口金额同比分别增长38%、21%、12%、10%、8%、2%，电热水壶、电烤箱、电炒锅出口金额同比分别下降20%、4%、2%。

投资建议与投资标的

- 地产后周期板块方面，建议把握两大主线：1、重点关注行业渗透率提升空间广阔、成长性较为突出的清洁电器板块，重点推荐外销增长亮眼、内销市占率持续提升的石头科技(688169, 买入)以及国内扫地机、洗地机龙头公司科沃斯(603486, 买入)；2、重点关注业绩增速相对稳健、分红比例维持高位且当前估值处于历史低位的龙头标的，重点推荐苏泊尔(002032, 增持)、欧派家居(603833, 买入)、索菲亚(002572, 买入)、志邦家居(603801, 买入)，建议关注顾家家居(603816, 未评级)、慕思股份(001323, 未评级)。

风险提示

- 地产销售、竣工不及预期的风险，原材料价格大幅上涨的风险。

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 造纸轻工行业
报告发布日期 2024年08月25日



证券分析师

李雪君 021-63325888*6069
lixuejun@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517020001
香港证监会牌照：BSW124

联系人

谢雨辰 xieyuchen@orientsec.com.cn

相关报告

- 7月中国纸及纸板产量同比增长11.5%：——2024-08-19
造纸产业链数据每周速递
(2024/08/17)
- 7月家具、家电零售额同比均有下降：——2024-08-18
地产后周期产业链数据每周速递
(2024/08/17)
- 本周国废、高档箱板纸价格延续上涨态势：——造纸产业链数据每周速递
(2024/08/10)

每日 免费 获取 报告



- ✓ 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告;
- ✓ 行研报告均为公开版, 权利归原作者所有, 起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码 关注公众号 回复：“**研究报告**” 加入“起点财经”微信群

目录

1 行情回顾（2024/08/19-2024/08/25）	5
2 内销数据跟踪：2024 年 7 月家具、家电零售额同比均有下降.....	5
2.1 上游原材料价格：本周家具、家电原材料价格走势分化	5
2.2 国内地产需求：2024 年 7 月住宅销售面积当月同比下降 12.3%	6
2.3 零售跟踪：2024 年 7 月家具、家电零售额同比均有下降	9
3 出口数据跟踪：2024 年 7 月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长	11
3.1 海外地产需求：2024 年 7 月美国成屋销售、已开工的新建私人住宅同比均有下降	11
3.2 出口表现：2024 年 7 月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长	11
投资建议.....	13
风险提示.....	13

图表目录

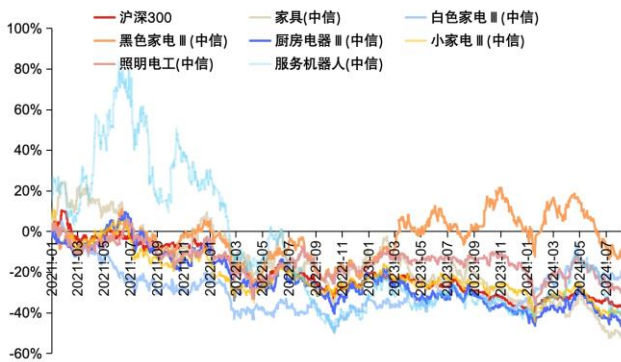
图 1: 本周地产后周期各板块中, 黑色家电、白色家电和服务机器人板块跑赢大盘	5
图 2: 地产后周期各板块中, 黑色家电、白色家电和服务机器人板块分别跑赢大盘 5.22pct、4.64pct、4.29pct.....	5
图 3: 本周 TDI 现货价格较上周下跌 0.7% (2024/08/24)	6
图 4: 本周 MDI 现货价格较上周上涨 0.2% (2024/08/24)	6
图 5: 与上周相比, 本周铜、铝价格分别上涨 2.0%、3.2%, 不锈钢价格下跌 0.8% (2024/08/24)	6
图 6: 与上周相比, 本周 ABS 和 PC 现货价格分别下跌 0.8%、0.1% (2024/08/24)	6
图 7: 本周 37 个样本城市商品房成交面积环比增长 12.2%, 累计同比下降 35.2% (2024/08/24)	7
图 8: 本周 4 个一线样本城市商品房成交面积环比增长 4.0%, 累计同比下降 25.9% (2024/08/24)	7
图 9: 本周 12 个二线样本城市商品房成交面积环比增长 22.8%, 累计同比下降 40.1% (2024/08/24)	7
图 10: 本周 21 个三线样本城市商品房成交面积环比增长 1.5%, 累计同比下降 31.0% (2024/08/24)	7
图 11: 本周 14 个样本城市二手房成交面积环比下降 1.9%, 累计同比下降 7.3% (2024/08/24)	8
图 12: 本周 2 个一线样本城市二手房成交面积环比增长 3.8%, 累计同比增长 6.6% (2024/08/24)	8
图 13: 本周 7 个二线样本城市二手房成交面积环比增长 2.3%, 累计同比下降 8.7% (2024/08/24)	8
图 14: 本周 5 个三线样本城市二手房成交面积环比下降 20.3%, 累计同比下降 18.7% (2024/08/24)	8
图 15: 2024 年 7 月住宅销售面积当月同比下降 12.3%, 竣工面积当月同比下降 22.2%	9
图 16: 2024 年 1-7 月住宅销售面积累计同比下降 21.1%, 竣工面积累计同比下降 21.8%	9
图 17: 2024 年 7 月全国 9 大城市二手房交易量同比增长 42.4%	9
图 18: 2024 年 1-7 月全国 9 大城市二手房交易量累计同比下降 3.6%	9
图 19: 2024 年 7 月家具零售额同比下降 1.1%	10
图 20: 2024 年 7 月家电零售额同比下降 2.4%	10
图 21: 2024 年 6 月厨电、厨房小家电和清洁电器线上销售额同比均有下降.....	10
图 22: 2024 年 7 月美国成屋销售量同比下降 2.5%	11
图 23: 2024 年 7 月美国已开工的新建私人住宅数量同比下降 16.0%	11
图 24: 2024 年 7 月家具及其零件出口额同比下降 5.5%	12
图 25: 2024 年 7 月家用电器出口额同比增长 17.2%	12

图 26: 细分品类来看, 7 月除电热水壶、电烤箱、电炒锅外, 其余小家电品类出口金额同比均有增长..... 12

1 行情回顾（2024/08/19-2024/08/25）

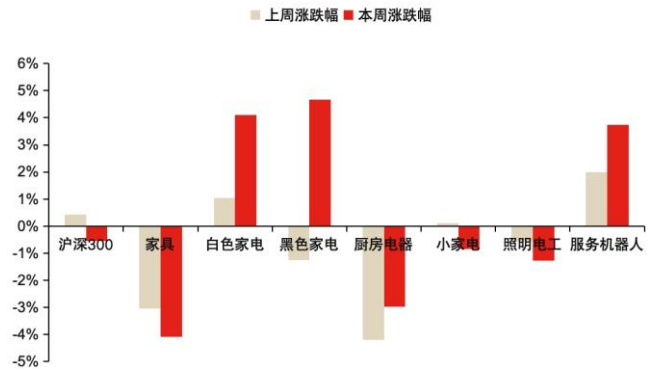
本周地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块跑赢大盘。本周沪深 300 指数下跌 0.55%，地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块分别上涨 4.67%、4.09%、3.74%，分别跑赢大盘 5.22pct、4.64pct、4.29pct；同期家具、厨房电器、小家电和照明电工板块分别下跌 4.08%、2.96%、1.28%、0.84%，分别跑输大盘 3.53pct、2.41pct、0.73pct、0.29pct。

图 1：本周地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块跑赢大盘



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：地产后周期各板块中，黑色家电、白色家电和服务机器人板块分别跑赢大盘 5.22pct、4.64pct、4.29pct

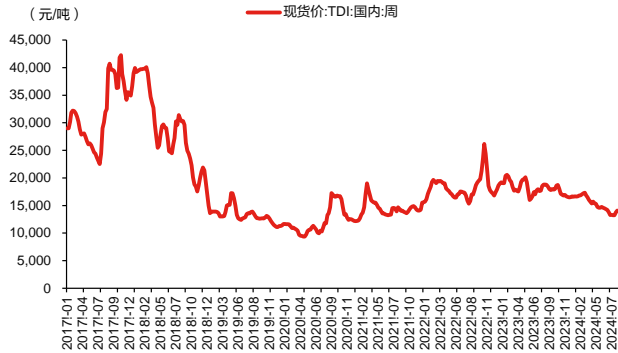


资料来源：Wind，东方证券研究所

2 内销数据跟踪：2024 年 7 月家具、家电零售额同比均有下降

2.1 上游原材料价格：本周家具、家电原材料价格走势分化

（1）家具上游原材料：本周 TDI 价格下跌、MDI 价格小幅上涨。本周 TDI 现货价格为 13988 元/吨，较上周下跌 103 元/吨，跌幅为 0.7%；本周华东地区 MDI 均价为 19200 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，涨幅为 0.2%。

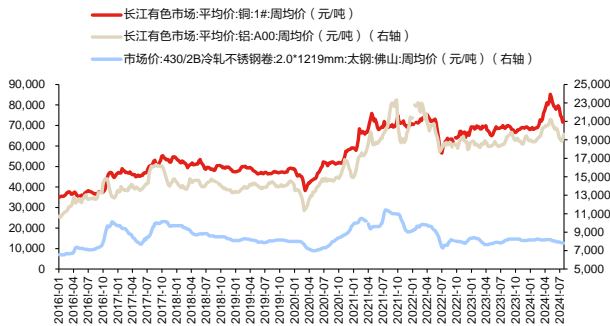
图 3：本周 TDI 现货价格较上周下跌 0.7%（2024/08/24）


资料来源：Wind，东方证券研究所

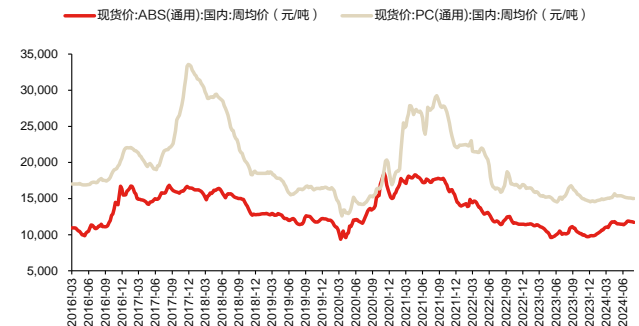
图 4：本周 MDI 现货价格较上周上涨 0.2%（2024/08/24）


资料来源：Wind，东方证券研究所

(2) 家电上游原材料：本周金属类原材料价格分化，塑料类原材料价格下跌。铜 1#市场均价为 73854 元/吨，较上周上涨 1432 元/吨，涨幅为 2.0%；铝 A00 市场均价为 19624 元/吨，较上周上涨 600 元/吨，涨幅为 3.2%；本周不锈钢市场均价为 7750 元/吨，较上周下跌 60 元/吨，跌幅为 0.8%。本周 ABS 现货均价为 11700 元/吨，较上周下跌 90 元/吨，跌幅为 0.8%；PC 现货均价为 15000 元/吨，较上周下跌 20 元/吨，跌幅为 0.1%。

图 5：与上周相比，本周铜、铝价格分别上涨 2.0%、3.2%，不锈钢价格下跌 0.8%（2024/08/24）


资料来源：Wind，东方证券研究所

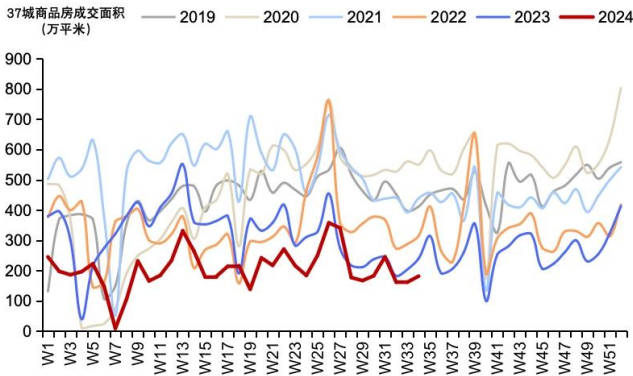
图 6：与上周相比，本周 ABS 和 PC 现货价格分别下跌 0.8%、0.1%（2024/08/24）


资料来源：Wind，东方证券研究所

2.2 国内地产需求：2024 年 7 月住宅销售面积当月同比下降 12.3%

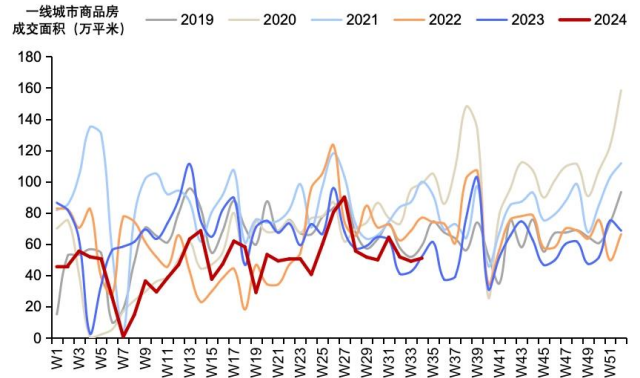
新房成交周度跟踪：本周样本城市商品房成交面积累计同比降幅环比收窄。本周 37 城样本商品房成交面积环比增长 12.2%，其中一线、二线和三线城市样本商品房成交面积环比分别增长 4.0%、22.8%，1.5%；本周 37 城样本商品房成交面积累计同比下降 35.2%，其中一线城市、二线城市、三线城市样本商品房成交面积累计同比分别下降 25.9%、40.1%、31.0%。

图 7：本周 37 个样本城市商品房成交面积环比增长 12.2%，累计同比下降 35.2%（2024/08/24）



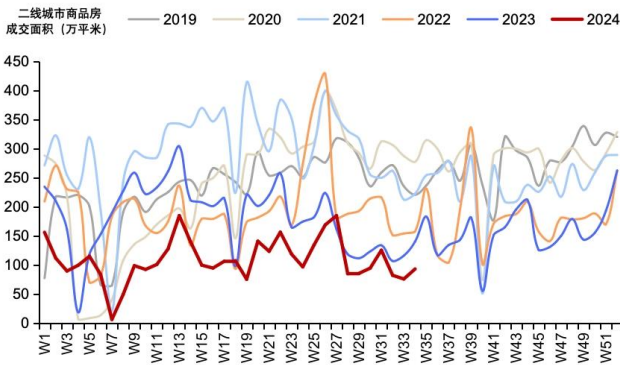
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 8：本周 4 个一线样本城市商品房成交面积环比增长 4.0%，累计同比下降 25.9%（2024/08/24）



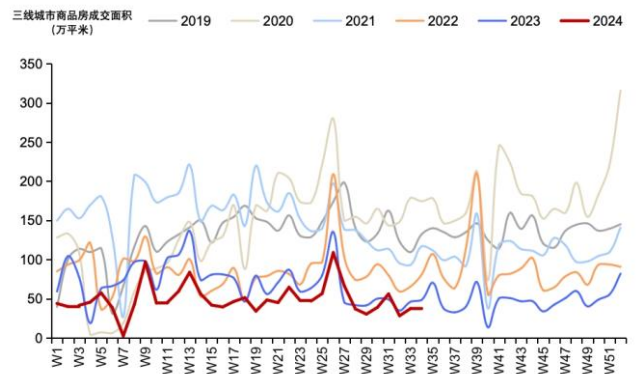
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 9：本周 12 个二线样本城市商品房成交面积环比增长 22.8%，累计同比下降 40.1%（2024/08/24）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

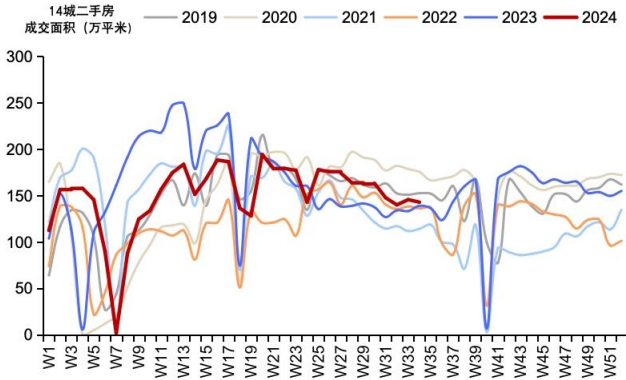
图 10：本周 21 个三线样本城市商品房成交面积环比增长 1.5%，累计同比下降 31.0%（2024/08/24）



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

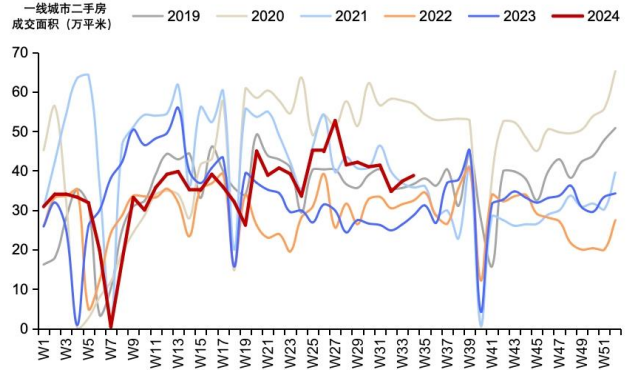
二手房成交周度跟踪：本周样本城市二手房成交面积累计同比降幅收窄。本周 14 城样本二手房成交面积环比下降 1.9%，其中一线、二线城市样本二手房成交面积环比分别增长 3.8%、2.3%，三线城市样本二手房成交面积环比下降 20.3%；本周 14 城样本二手房成交面积累计同比下降 7.3%，其中一线城市样本二手房成交面积累计同比增长 6.6%，二线城市、三线城市样本二手房成交面积累计同比分别下降 8.7%、18.7%。

图 11：本周 14 个样本城市二手房成交面积环比下降 1.9%，累计同比下降 7.3%（2024/08/24）



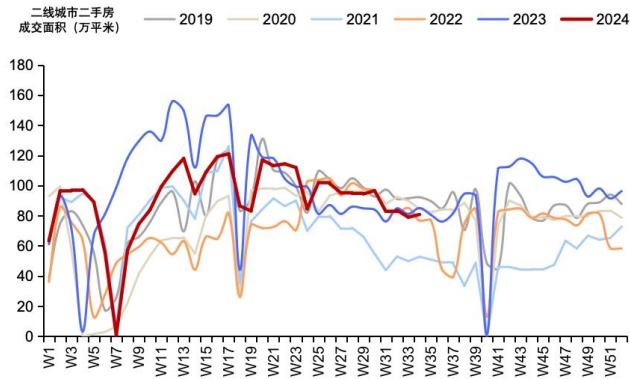
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 12：本周 2 个一线样本城市二手房成交面积环比增长 3.8%，累计同比增长 6.6%（2024/08/24）



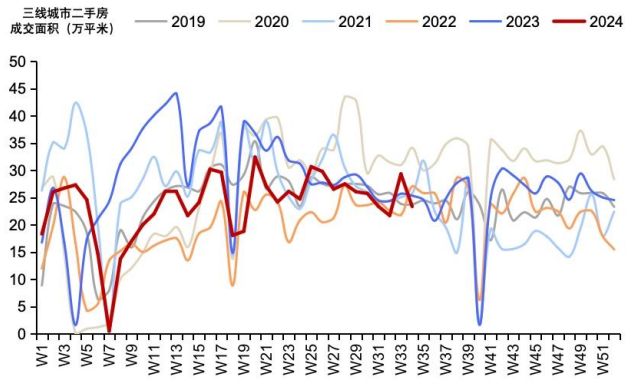
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 13：本周 7 个二线样本城市二手房成交面积环比增长 2.3%，累计同比下降 8.7%（2024/08/24）



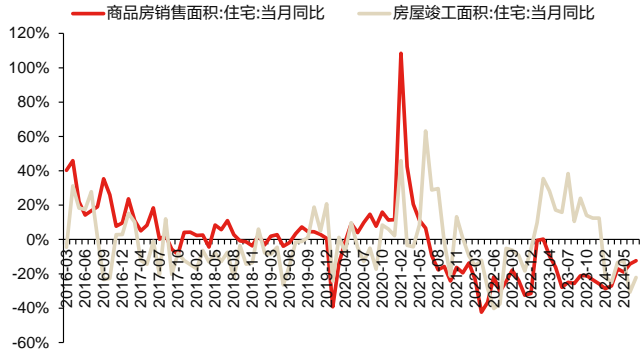
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 14：本周 5 个三线样本城市二手房成交面积环比下降 20.3%，累计同比下降 18.7%（2024/08/24）

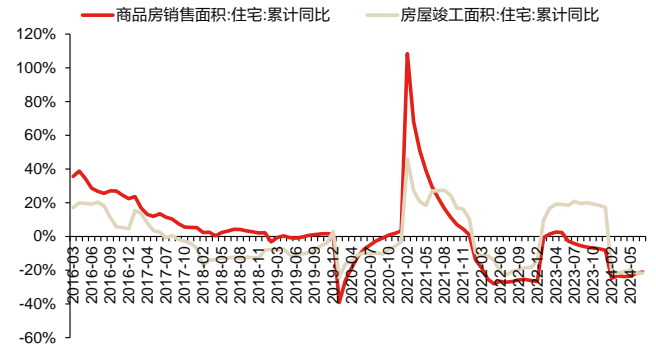


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

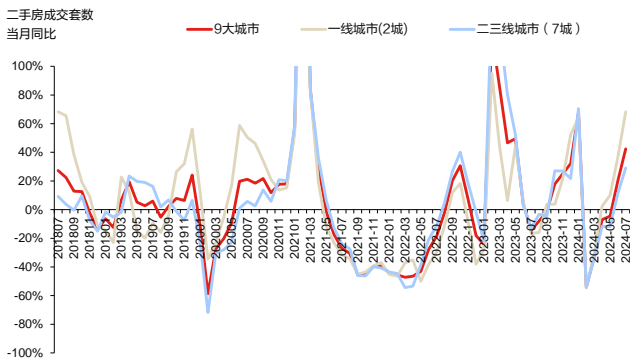
月度跟踪：2024 年 7 月住宅销售面积当月同比下降 12.3%。（1）新房销售、竣工：根据国家统计局公布的地产数据，2024 年 7 月全国住宅销售面积当月同比下降 12.3%，1-7 月全国住宅销售面积累计同比下降 21.1%；2024 年 7 月全国住宅竣工面积当月同比下降 22.2%，1-7 月全国住宅竣工面积累计同比下降 21.8%。（2）二手房交易：通过样本城市加总，2024 年 7 月全国 9 大城市二手房交易量 5.01 万套，同比增长 42.4%，累计同比下降 3.6%。

图 15：2024 年 7 月住宅销售面积当月同比下降 12.3%，竣工面积当月同比下降 22.2%


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

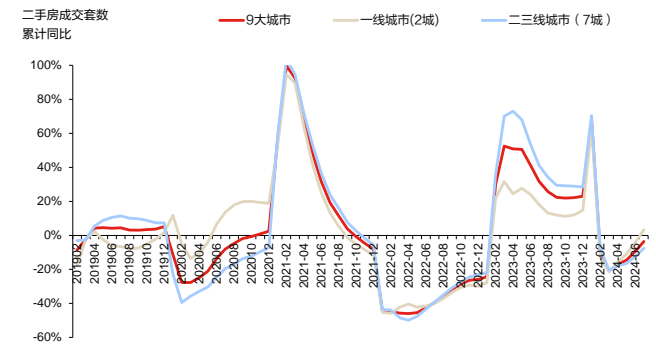
图 16：2024 年 1-7 月住宅销售面积累计同比下降 21.1%，竣工面积累计同比下降 21.8%


数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 17：2024 年 7 月全国 9 大城市二手房交易量同比增长 42.4%


注：上图中一线城市样本包含北京、深圳，二三线城市包含杭州、苏州、厦门、青岛、东莞、扬州、佛山

数据来源：Wind，东方证券研究所

图 18：2024 年 1-7 月全国 9 大城市二手房交易量累计同比下降 3.6%


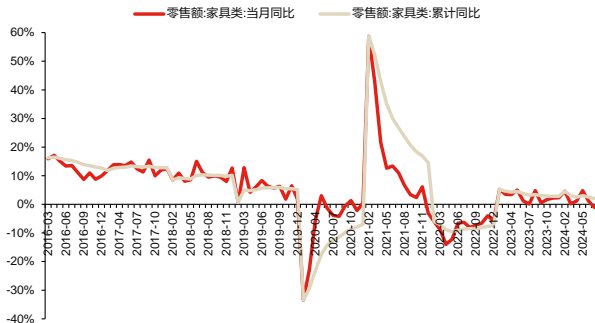
注：上图中一线城市样本包含北京、深圳，二三线城市包含杭州、苏州、厦门、青岛、东莞、扬州、佛山

数据来源：Wind，东方证券研究所

2.3 零售跟踪：2024 年 7 月家具、家电零售额同比均有下降

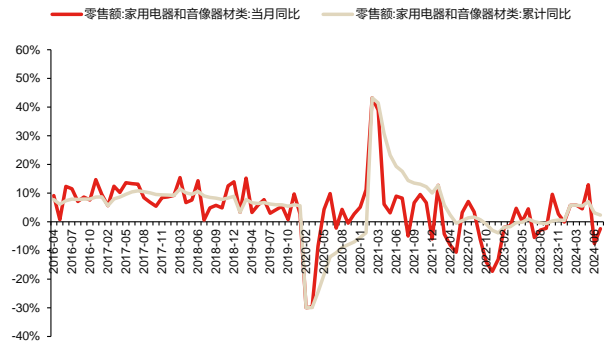
2024 年 7 月家具、家电零售额同比均有下降。根据国家统计局公布的社会消费品零售总额，家具板块，2024 年 7 月家具类零售额 129 亿元，当月同比下降 1.1%，累计同比增长 2.0%。家电板块，2024 年 7 月家用电器和音像器材类零售额 730 亿元，当月同比下降 2.4%，累计同比增长 2.3%。

图 19：2024 年 7 月家具零售额同比下降 1.1%



资料来源：国家统计局，东方证券研究所

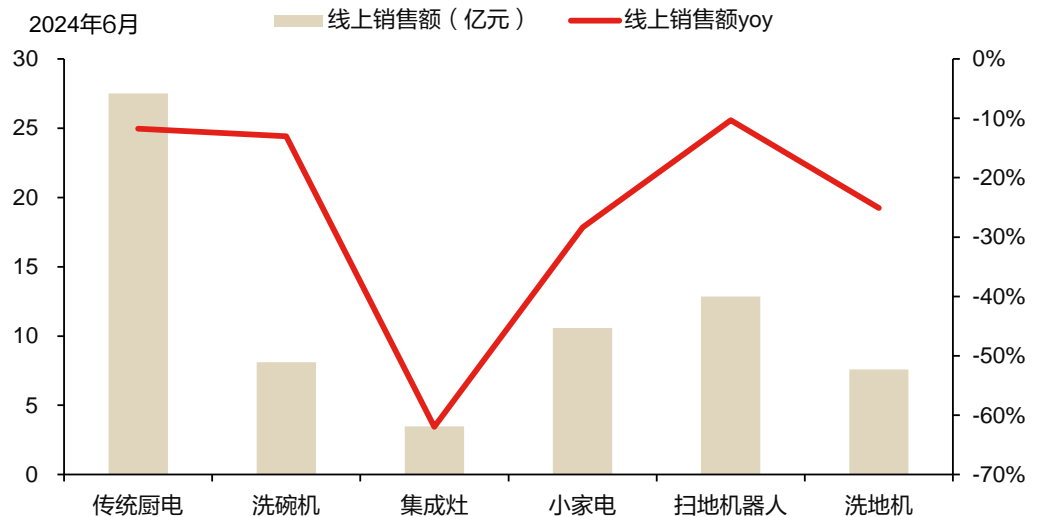
图 20：2024 年 7 月家电零售额同比下降 2.4%



资料来源：国家统计局，东方证券研究所

细分品类，2024 年 6 月厨电、厨房小家电和清洁电器线上销售额同比均下降。奥维云网监测数据显示：（1）厨电：2024 年 6 月传统厨电（包含油烟机、燃气灶、消毒柜）线上零售额 27.5 亿元，同比下降 11.7%；6 月洗碗机线上零售额 8.1 亿元，同比下降 13.0%；6 月集成灶线上零售额 3.5 亿元，同比下降 61.9%。（2）厨房小家电：2024 年 6 月厨房小家电（包含电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、电水壶、榨汁机）线上零售额 10.6 亿元，同比下降 28.4%。（3）清洁电器：2024 年 6 月扫地机器人线上零售额 12.9 亿元，同比下降 10.3%；洗地机线上零售额 7.6 亿元，同比下降 25.1%。

图 21：2024 年 6 月厨电、厨房小家电和清洁电器线上销售额同比均有下降



注：传统厨电包含油烟机、燃气灶、消毒柜；小家电包含电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、电水壶、榨汁机

资料来源：奥维云网，东方证券研究所

3 出口数据跟踪：2024 年 7 月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长

3.1 海外地产需求：2024 年 7 月美国成屋销售、已开工的新建私人住宅同比均有下降

2024 年 7 月美国成屋销售、已开工的新建私人住宅同比均有下降。根据全美房地产经纪商协会统计的数据，2024 年 7 月美国成屋销售 395 万套，同比下降 2.5%；根据美国商务部披露的数据，2024 年 7 月美国已开工的新建私人住宅达 124 万套，同比下降 16.0%。

图 22：2024 年 7 月美国成屋销售量同比下降 2.5%



资料来源：全美房地产经纪商协会，东方证券研究所

图 23：2024 年 7 月美国已开工的新建私人住宅数量同比下降 16.0%

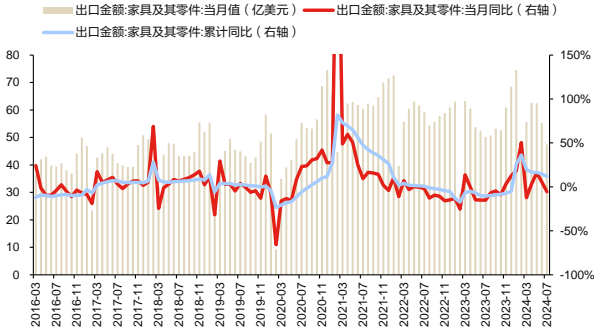


资料来源：美国商务部，东方证券研究所

3.2 出口表现：2024 年 7 月咖啡机、搅拌机、多士炉出口金额同比均有增长

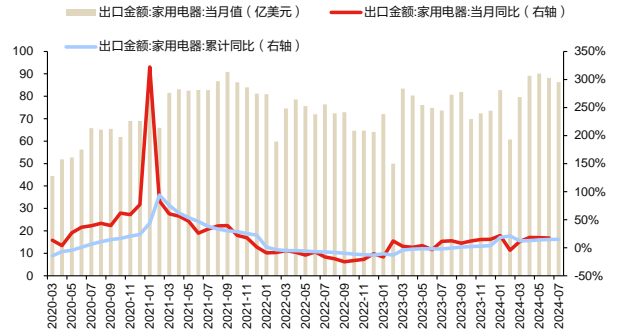
2024 年 7 月家电出口额同比增长，家具出口额同比下降。根据海关总署统计的数据，2024 年 7 月家具及其零件出口金额为 47.42 亿美元，同比下降 5.5%，累计同比增长 11.9%；2024 年 7 月家用电器出口金额为 86.30 亿美元，同比增长 17.2%，累计同比增长 15.1%。

图 24：2024 年 7 月家具及其零件出口额同比下降 5.5%



资料来源：海关总署，东方证券研究所

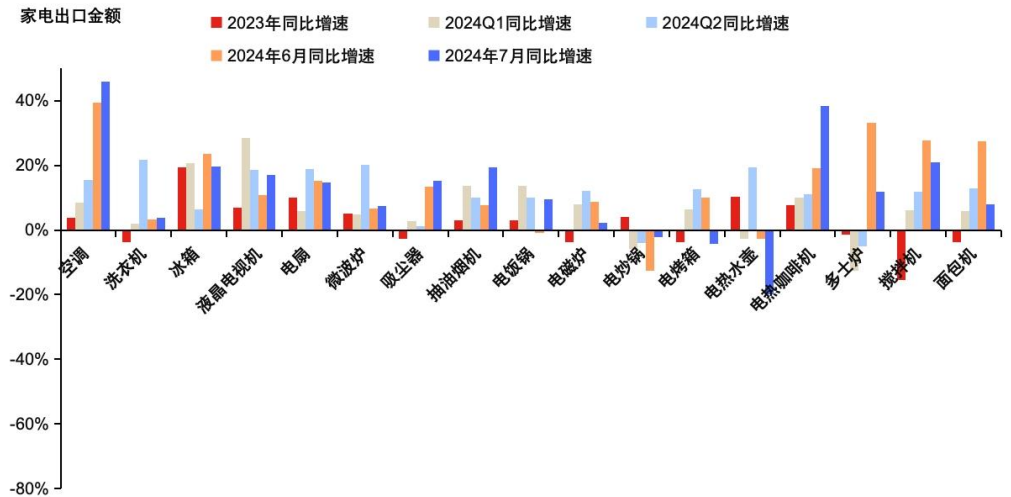
图 25：2024 年 7 月家用电器出口额同比增长 17.2%



资料来源：海关总署，东方证券研究所

细分品类来看，7 月除电热水壶、电烤箱、电炒锅外，其余小家电品类出口金额同比均有增长。2024 年 7 月除外其余小家电品类出口金额同比均有增长，细分品类来看，根据海关总署披露的数据，2024 年 7 月电热咖啡机、搅拌机、多士炉、电饭锅、面包机、电磁炉出口金额同比分别增长 38%、21%、12%、10%、8%、2%，电热水壶、电烤箱、电炒锅出口金额同比分别下降 20%、4%、2%。

图 26：细分品类来看，7 月除电热水壶、电烤箱、电炒锅外，其余小家电品类出口金额同比均有增长



资料来源：海关总署，东方证券研究所

投资建议

- 地产后周期板块方面，建议把握两大主线：1、重点关注行业渗透率提升空间广阔、成长性较为突出的清洁电器板块，重点推荐外销增长亮眼、内销市占率持续提升的石头科技(688169, 买入)以及国内扫地机、洗地机龙头公司科沃斯(603486, 买入)；2、重点关注业绩增速相对稳健、分红比例维持高位且当前估值处于历史低位的龙头标的，重点推荐苏泊尔(002032, 增持)、欧派家居(603833, 买入)、索菲亚(002572, 买入)、志邦家居(603801, 买入)，建议关注顾家家居(603816, 未评级)、慕思股份(001323, 未评级)。

风险提示

- **地产销售、竣工不及预期的风险：**由于地产后周期产业链受地产景气因素影响较为明显，若地产销售、竣工不及预期，将影响后周期行业接单情况，产业链企业盈利存在大幅波动的风险。
- **原材料价格大幅上涨的风险：**若未来原材料价格出现迅速大幅上涨，或将对行业盈利构成一定挤压，造成业绩不达预期的风险。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告