



家电行业周报 20260314

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

AWE 2026 启幕，绿联 AI NAS 新品点亮智能存储新赛道

绿联 AI NAS 新品首发亮相，生态联动拓展存储发展新空间

2026年3月12日，AWE 2026 在上海开幕。绿联科技以“联接 AI，智护未来”为核心主题，携原生 AI NAS 新品及全场景存储生态矩阵亮相，同步官宣重磅品牌战略合作。产品技术端，绿联首发 iDX 系列 AI NAS，原生集成 LLM 大语言模型与 Uliya AI 助手，实现 AI 能力开箱即用，通过本地与云端 AI 协同模式，在保障数据主权与隐私安全的同时，打破传统 NAS 功能单一局限。展会同步展出全系列 NAS 产品，搭建实景体验区还原影视创作场景：DXP6800 Pro 支撑 8K 素材存储，极端环境稳运凸显硬核实力。生态合作端，绿联官宣两大重磅战略合作：携手中国摄影报·旅拍中国，聚焦影像创作存储痛点，依托 AI 智能分类、万兆高速传输等核心能力，精准赋能专业创作者；联动理想汽车推出定制化绿联云车机版，覆盖多款主力车型，打通家庭私有云与智能座舱壁垒，拓展车载存储新场景。行业研讨端，同期圆桌论坛聚焦数据安全与 AI 赋能达成共识，本地化部署与隐私防护构成 AI 存储核心竞争力。绿联 NAS 已通过等保二级、ISO/IEC 系列等多项权威安全认证，树立行业合规标杆，推动 NAS 从单一存储设备向智能数据中枢加速演进。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数+0.19%，中万家电指数+0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为德业股份（+15.70%）、兆驰股份（+12.64%）、日出东方（+10.73%）；本周跌幅前三名分别为四川九洲（-8.49%）、银河电子（-7.89%）、三星新材（-7.86%）。

2) 原材料价格：本周（3/9-3/13）铜价指数-0.48%，铝价指数+3.33%，冷轧板卷指数持平，中国塑料城价格指数-8.84%。本月铜价指数-3.81%，铝价指数+9.11%，冷轧板卷指数继续持平，中国塑料城价格指数+24.00%。26 年以来，铜价指数+1.23%，铝价指数+17.88%，冷轧板卷-8.12%，中国塑料城价格指数+33.64%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 3 月 13 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.92，周涨幅+0.01%，年初至今-1.54%。近期集装箱航运市场运价略有上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+1.70%。

4) 房地产数据：2025 年 12 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-19.9%、-10.4%、-20.3%、-10.0%，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、AWE 2026 启幕，绿联 AI NAS 新品点亮智能存储新赛道	4
1.1、原生 AI 技术深度赋能，NAS 存储迈向智能新纪元	4
1.2、重磅战略合作官宣，全场景存储生态边界持续拓宽	4
1.3、坚守数据安全核心底色，多方共议 AI 存储行业未来	4
2、行业重点数据跟踪	5
2.1、市场及板块行情回顾	5
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	7
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	9
5、风险提示	9

图表目录

图表 1：绿联 iDX 系列 AI NAS	4
图表 2：绿联 NAS 私有云产品矩阵	4
图表 3：AWE 2026 开幕启幕圆桌论坛	5
图表 4：AWE 2026 绿联展位负责人现场讲解	5
图表 5：申万一级行业涨跌幅（3/9-3/13）	5
图表 6：家电板块 PE-TTM	5
图表 7：上周涨幅前十名公司（3/9-3/13）	6
图表 8：上周跌幅前十名公司（3/9-3/13）	6
图表 9：LME 铜价上周 3/9-3/13 下跌 0.48%（美元/吨）	6
图表 10：LME 铝价上周 3/9-3/13 上涨 3.33%（美元/吨）	6
图表 11：冷轧板卷上周 3/9-3/13 持平（元/吨）	7
图表 12：塑料上周 3/9-3/13 下跌 8.84%（元/吨）	7
图表 13：美元兑人民币汇率：周涨幅+0.01%	7
图表 14：集装箱运价综合指数环比+1.70%	7
图表 15：2025 年 12 月住宅新开全国累计面积同比-19.9%	8
图表 16：2025 年 12 月住宅施工全国累计面积同比-10.4%	8



图表 17: 2025 年 12 月住宅竣工全国累计面积同比-20.3%..... 8

图表 18: 2025 年 12 月住宅销售全国累计面积同比-10.0%..... 8



1、AWE 2026 启幕，绿联 AI NAS 新品点亮智能存储新赛道

1.1、原生 AI 技术深度赋能，NAS 存储迈向智能新纪元

绿联 iDX 系列 AI NAS 首发亮相，原生集成大模型实现开箱即用。本次 AWE 展会绿联推出 iDX 系列 AI NAS，将 LLM 大语言模型融入系统底层，搭载专属 Uliya AI 助手，免去用户手动部署流程，实现 AI 能力开箱即用。产品兼顾本地与云端 AI 协同，全场景 AI 功能均可本地部署运行，从根源守护用户数据主权与隐私安全，同时可接入云端算力处理复杂需求，打破传统 NAS 功能单一的局限。

全品类 NAS 私有云矩阵齐亮相，专业场景应用实力获硬核验证。展会同步展示 2 盘至 8 盘全系列 NAS 产品，搭建创作者工作站实景体验区，还原影视创作场景应用。其中 DXP6800 Pro 曾为献礼电影提供超 70TB 8K 素材存储支撑，在极端环境下保持稳定运行，充分彰显绿联专业级存储产品大容量、高可靠性的核心优势。

图表1：绿联 iDX 系列 AI NAS



图表2：绿联 NAS 私有云产品矩阵



来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

1.2、重磅战略合作官宣，全场景存储生态边界持续拓宽

携手摄影行业权威机构，精准赋能影像创作存储需求。绿联与中国摄影报·旅拍中国达成深度合作，聚焦影像创作核心痛点。当前亿级像素、4K 视频普及背景下，海量影像素材的高效存储、智能管理与安全防护已成为行业核心刚需，智能存储的赋能价值持续凸显。

绿联 NAS 私有云凭借 AI 智能分类、自然语义搜图、万兆高速传输、RAID 数据冗余防护等核心能力，精准契合“存得好、找得快、用得安”的行业诉求，叠加超大容量本地存储、多端实时同步、多重安全防护等优势，可全面匹配影像创作全流程需求。此次合作将有效缓解旅拍创作者的素材管理与存储焦虑，未来双方深化场景联动，有望推动智能存储与影像创作行业深度融合，进一步拓展专业存储应用边界。

联动理想汽车布局车载端，解锁智能出行存储新体验。智能出行时代，用户对车机端数字内容访问、家庭影音库联动的需求日益凸显，合作通过场景协同衔接家庭私有云与智能出行场景，为用户打造智驾一体化数字体验。

绿联 NAS 私有云车机版专为车载场景深度优化，具备四大核心优势：1) 生态自由可实现家庭 NAS 影音资源一键同步车机，打破车载存储容量壁垒；2) 共享自由支持同看多屏共享，适配全家出行需求；3) 访问自由依托国内外多节点覆盖，实现随时随地畅享数字内容；4) 操作自由深度适配语音操控，保障便捷交互。产品率先支持理想 L 系列、i 系列、MEGA 车型，后续计划拓展至更多汽车品牌，进一步完善全场景存储生态布局。

1.3、坚守数据安全核心底色，多方共议 AI 存储行业未来

圆桌论坛聚焦核心关切，共探智能存储行业发展方向。活动同期举办“联接 AI，智护未来”主题论坛，围绕数据安全、充电安全、AI 赋能三大核心议题，从影像创作、智能出行、技术研发等多维度展开深度研讨，凝聚行业共识。

技术研发层面，企业 AI 研发端明确 AI NAS 核心竞争力聚焦数据安全，其产品逻辑以 AI 技术深度赋能私有云，构建“数据存储-管理-安全”全链路解决方案，针对性破解行业核心痛点；从实际应用场景来看，数据分散是团队协作中的共性问题，相关产品通过便捷分享、智能查重、远程访问等功能，有效缓解数据调用效率低的行业焦虑；技术融合维度，



大模型与 NAS 软硬件协同成为行业重要发展方向，二者结合可显著提升个人生产力，覆盖办公素材分析、视频编辑等多元场景，进一步拓展智能存储的应用边界。

多重权威安全认证加持，绿联筑牢数据安全防护防线。绿联 NAS 私有云始终以数据安全为研发核心，产品通过网络安全等级保护二级测评、TUV 南德 ETSI EN 303 645、ISO/IEC 27001 信息安全管理体系与 ISO/IEC 27701 隐私信息管理体系等多项国内外权威安全认证，依托 AI 技术持续优化数据全链路管理，推动 NAS 从单一存储设备向智能数据中枢升级，引领行业安全合规发展。

图表3: AWE 2026 开幕启幕圆桌论坛



图表4: AWE 2026 绿联展位负责人现场讲解



来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

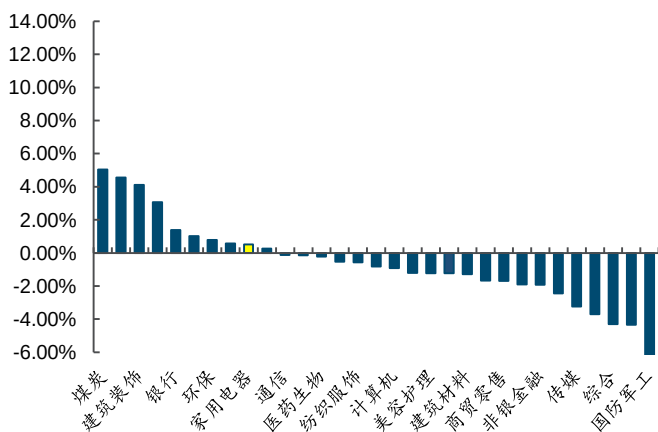
来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

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+0.19%，中万家电指数+0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为德业股份（+15.70%）、兆驰股份（+12.64%）、日出东方（+10.73%）；本周跌幅前三名分别为四川九洲（-8.49%）、银河电子（-7.89%）、三星新材（-7.86%）。

图表5: 申万一级行业涨跌幅（3/9-3/13）



来源：Wind，国金证券研究所

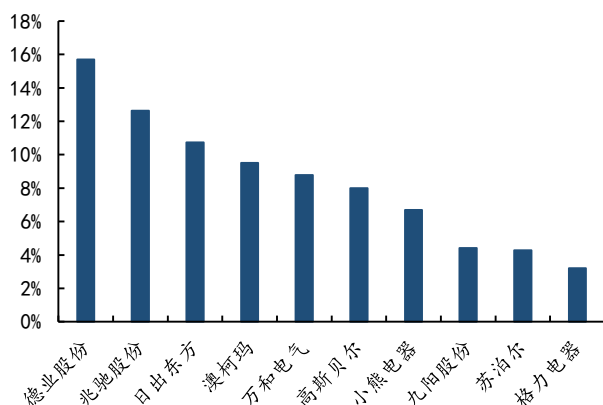
图表6: 家电板块 PE-TTM



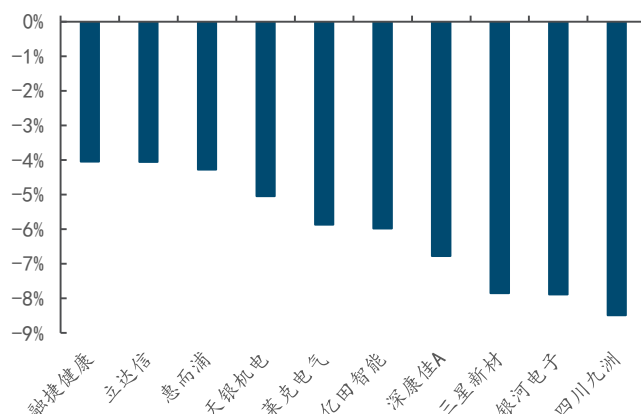
来源：Wind，国金证券研究所



图表7：上周涨幅前十名公司（3/9-3/13）



图表8：上周跌幅前十名公司（3/9-3/13）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

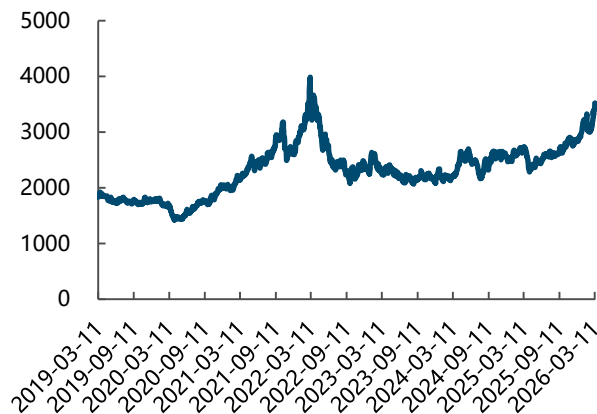
2.2、原材料价格跟踪

本周（3/9-3/13）铜价指数-0.48%，铝价指数+3.33%，冷轧板卷指数持平，中国塑料城价格指数-8.84%。本月铜价指数-3.81%，铝价指数+9.11%，冷轧板卷指数继续持平，中国塑料城价格指数+24.00%。26年以来，铜价指数+1.23%，铝价指数+17.88%，冷轧板卷-8.12%，中国塑料城价格指数+33.64%。

图表9：LME 铜价上周 3/9-3/13 下跌 0.48%（美元/吨）



图表10：LME 铝价上周 3/9-3/13 上涨 3.33%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所



图表11: 冷轧板卷上周 3/9-3/13 持平 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 塑料上周 3/9-3/13 下跌 8.84% (元/吨)

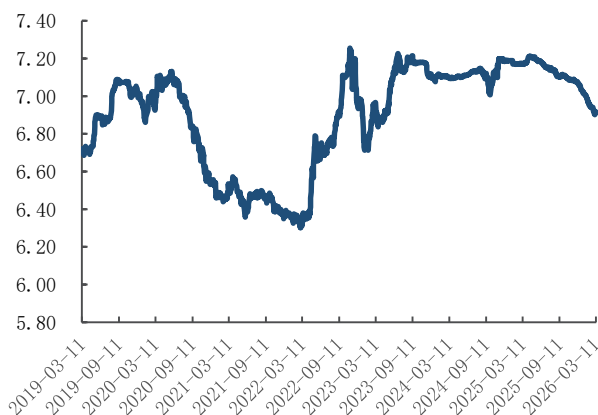


来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

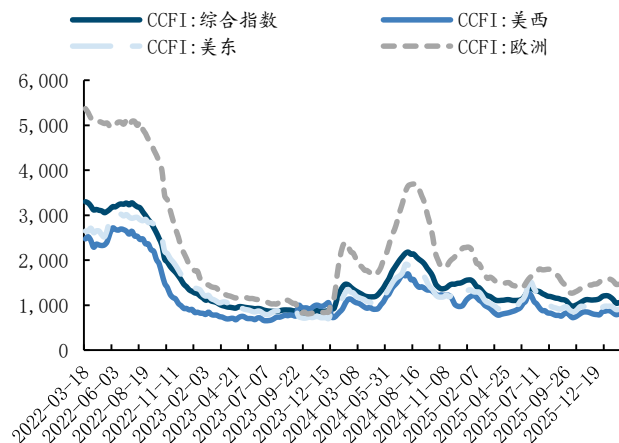
截至 2026 年 3 月 13 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.92, 周涨幅+0.01%, 年初至今-1.54%。近期集装箱航运市场运价略有上涨, 上周出口集装箱运价综合指数环比+1.70%。

图表13: 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14: 集装箱运价综合指数环比+1.70%



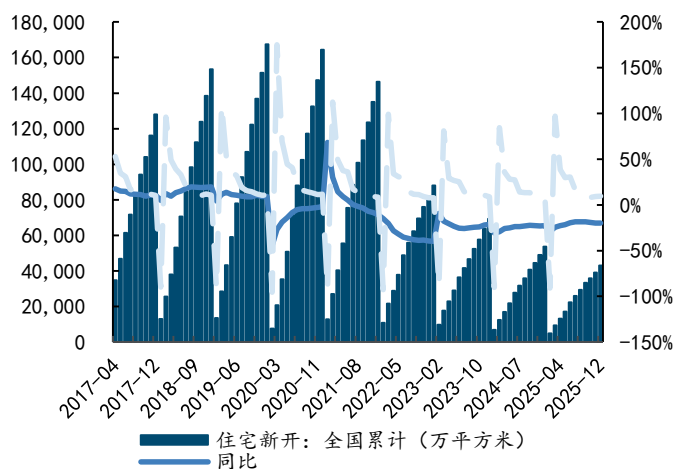
来源: Wind, 国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

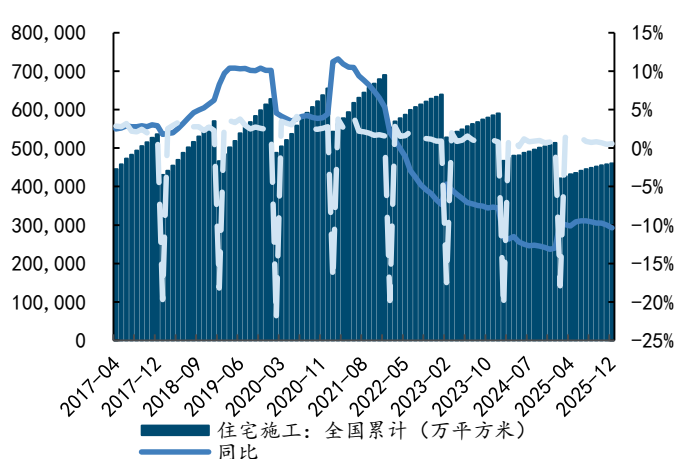
2025 年 12 月, 住宅新开工全国累计面积 42983.66 万平方米, 同比-19.9%; 住宅施工全国累计面积为 460122.60 万平方米, 同比-10.4%; 住宅竣工全国累计面积为 42830.13 万平方米, 同比-20.3%; 住宅销售全国累计面积为 73298.63 万平方米, 同比-10.0%。



图表15：2025年12月住宅新开工全国累计面积同比-19.9%



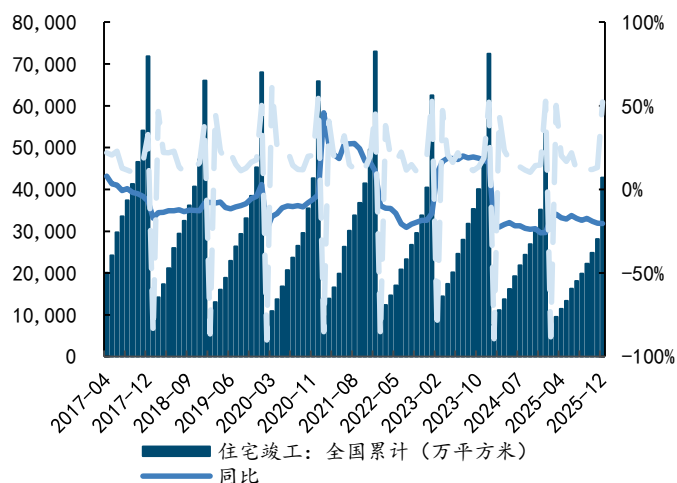
图表16：2025年12月住宅施工全国累计面积同比-10.4%



来源：Wind，国金证券研究所

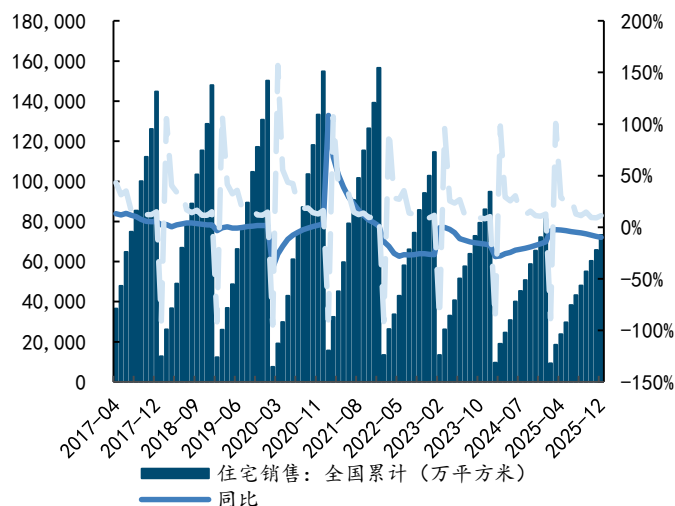
来源：Wind，国金证券研究所

图表17：2025年12月住宅竣工全国累计面积同比-20.3%



来源：Wind，国金证券研究所

图表18：2025年12月住宅销售全国累计面积同比-10.0%



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

【小熊电器】发布 2025 年度业绩快报，2025 年营收与净利润均实现双位数增长，盈利能力大幅提升。2025 年公司实现营业总收入 52.35 亿元，较上年同期增长 10.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，较上年同期增长 39.17%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.61 亿元，同比增长 46.66%，基本每股收益 2.5493 元/股，同比增长 37.41%。业绩增长主要源于 2024 年并购项目完成后整合工作顺利推进，同时公司持续优化产品结构带动综合毛利率提升，强化营销费用投入产出管理推动销售费率同比下降，共同推动盈利水平显著增长。

【兆驰股份】对外投资的光通信半导体激光芯片及高速光模块两大核心项目取得重大阶段性进展。已初步构建光通信领域垂直产业链，核心产品的量产落地与技术研发均按计划稳步推进。高速光模块项目方面，200G 及以下光模块已实现规模化生产；首批 400G/800G 并行光收发模块全流程制造生产线完成设备安装调试，相关产品完成可靠性测试并进入小批量生产阶段，正有序推进规模化量产；1.6T 光模块已进入快速研发阶段。激光芯片项目方面，公司建成可兼容 LED 砷化镓芯片与激光芯片的生产线，25GDFB 及以下速率光芯片已完成研发及试生产，逐步向量产阶段过渡；应用于 400G/800G/1.6T 光模块的大功率系



列 CW DFB 激光芯片和 50G EML 激光芯片研发稳步推进；面向 Micro LED 光互连 CPO 技术的 Micro LED 光源芯片已完成研发，处于样品验证测试阶段。

【**华翔股份**】**激励计划解锁公司股本 275.81 万股，占总股本 0.51%**。2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁条件已成就，符合解锁资格的 255 名激励对象合计 275.81 万股限制性股票将于 2026 年 3 月 18 日上市流通，占公司目前总股本的 0.51%。因公司 2024 年净利润未达业绩考核目标值但达到触发值，公司层面归属比例 90% 调整为 100%，叠加 3 名激励对象因离职不再符合激励条件，公司已回购注销对应限制性股票 5.21 万股，最终本次实际可解锁股份数量为 275.81 万股。解锁完成后公司总股本保持不变，有限售条件股份相应减少，无限售条件股份对应增加。

【**三星新材**】**完成向特定对象发行股票事宜，募集资金总额 5.76 亿元**。本次发行对象为公司控股股东金玺泰，发行价格确定为 10.73 元/股，募集资金总额 5.76 亿元，扣除发行费用后的净额 5.67 亿元将全部用于补充公司流动资金。本次认购方金玺泰以现金方式全额认购，资金来源为自有资金或合法自筹资金，所获股份锁定期为 36 个月。本次发行完成后，金玺泰持有公司股份比例由 14.15% 提升至 33.85%，仍为公司控股股东，公司实际控制人未发生变化。本次发行已获得上交所审核通过及中国证监会注册批复，募集资金已足额到账并完成验资，新增股份的登记托管手续将尽快办理完成。

【**澳柯玛**】**已全额收到控股子公司全部股权公开挂牌转让的股权受让价款 92,459,114.94 元**。2025 年 12 月 24 日，公司董事会审议通过转让所持青岛澳柯玛信息产业园有限公司 55% 股权的议案，挂牌转让底价为 92,459,114.94 元，该事项已经公司 2026 年第一次临时股东会审议通过；2026 年 3 月 3 日，公司公告本次股权挂牌转让的竞价结果，确定买受方为青岛京山轻机投资有限公司。2026 年 3 月 10 日，公司已收到青岛产权交易所出具的本次交易产权交易凭证，以及买受方支付的全额股权转让价款 92,459,114.94 元，后续公司将配合相关方完成本次股权转让的变更登记手续。

3.2、行业动态

【**空调阀件：2025 稳中承压，家空应用占比持续提升**】产业在线数据显示，2025 年我国暖通空调阀件国内总销售规模 34 亿只，同比上升 1.0%。细分至下游应用领域中，各领域阀件需求呈现分化态势：家用空调市场阀件需求保持稳定；商用空调、冷冻冷藏以及空气源热泵市场下游需求承压，出货增长乏力。2026 年中国空调阀件内销市场预计整体承压，全年或将呈现前低后高走势：上半年受市场透支、高基数等影响需求或下滑；下半年将有所回暖。

【**空调电机：结构升级加速，2025 直流占比大幅提升**】产业在线数据显示，2025 年中国空调电机总销量 49256.4 万台，同比微增 0.08%，市场规模基本持平，行业进入存量博弈阶段。从销量规模看，2025 年交流电机累计占比 69.2%，较 24 年占比增长 5.9%；内销市场上半年受益于“以旧换新”国补政策，第一、二季度内销量较 24 年同比增长 9.2%、5.0%，随第三季度政策退坡、需求透支等因素大幅回落，较 24 年同比增长 -2.4%、-17.3%。预测空调电机市场 2026 年全面承压，内外销均出现回调。尽管增长规模停滞，行业结构升级趋势未改变，直流电机占比持续提升，成为空调电机发展的核心主线。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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	地址：北京市东城区建内大街 26 号	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 5 楼	新闻大厦 8 层南侧	18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究