

## 12月彩电线下市场均价大幅提升

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年1月15日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

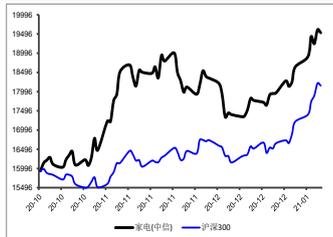
## 子行业评级

白色家电	看好
黑色家电	中性
小家电	看好
厨房电器	看好
照明电工及其他	中性

## 重点品种推荐

美的集团	增持
海尔智家	增持
格力电器	增持
老板电器	增持
新宝股份	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

## ● 市场表现

近五个交易日（1.8-1.14）沪深300指数下跌0.78%，家电（中信）板块下跌2.16%，行业跑输大盘1.38个百分点，在30个中信一级行业中排名第20。细分子行业方面，本周涨跌互现。黑色家电+6.02%、小家电+5.40%、照明电工及其他-2.87%、厨房电器-2.03%、白色家电-3.02%。个股方面，近五个交易日兆驰股份（+17.85%）、新宝股份（+17.17%）和奥马电器（+16.45%）涨幅居前，长虹美菱（-21.01%）、奥普家居（-13.77%）和澳柯玛（-13.10%）跌幅居前。

## ● 行业相关数据

白电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第2周（2021.1.4-2021.1.10）空调线下销额同比下降43.68%，销量同比下降47.25%；线上销额同比下降7.42%，销量同比下降22.07%。冰箱线下销额同比下降59.88%，销量同比下降58.7%；线上销额同比下降24.36%，销量同比下降29.49%。洗衣机线下销额同比下降56.25%，销量同比下降53.52%；线上销额同比下降25.18%，销量同比下降27.89%。

黑电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第2周（2021.1.4-2021.1.10）彩电线下销额同比下降61.18%，销量同比下降63.23%，线下产品均价为4080元，均价同比上涨300元；线上销额同比下降30.8%，销量同比下降48.23%，线上产品均价为2659元，均价同比提升670元。

厨电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第2周（2021.1.4-2021.1.10）油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降50.17%、48.32%和60.37%，销量分别同比下降51.62%、49.26%和59.88%。

小家电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021年第2周（2021.1.4-2021.1.10）豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑45.28%、57.14%、53.59%和58.85%，销量分别同比下降45.68%、43.98%、56.12%和54.69%；线上销额分别同比下降44.15%、31.8%、6.14%和28.35%，销量同比下降28.61%、33.13%、3.62%和10.4%。

## ● 家电行业要闻

部分家电价格上调 原材料价格暴涨为主因

携手华为、新金宝，奥克斯中央空调服务高端制造基地

中国2020年成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体

### ● 重点公司动态

火星人：关于公司再次通过高新技术企业认定的公告

新宝股份：关于签订募集资金三方及四方监管协议的公告

奥马电器：关于公司控股股东所持公司股票第二次司法拍卖的进展公告

### ● 投资建议

根据奥维云网最新公布的统计数据显示，2020年12月彩电线下市场均价达4717元，同比大幅提升21.5%。销量方面分化较为明显，线下市场总零售量同比下滑26.5%，但高端细分市场表现亮眼，OLED电视销量同比增长56.1%，激光电视销量同比增长4.8%。从2020年下半年起，受部分原材料短缺以及面板价格上调因素的影响，电视整机价格便持续上涨。据奥维云网统计数据显示，2020年11月彩电全渠道市场均价达3059元，较年初价格增长18.5%。

白电方面，据奥维云网统计数据显示，12月空调线下市场均价持续提升，行业均价达3837元，同比上涨9.0%。

据产业在线最新发布数据显示，2020年11月，家电行业内销市场持续回暖，出口依旧保持高速增长。总体来看，家电行业景气度持续提升，综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、老板电器（002508）和新宝股份（002705）。

### ● 风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

## 目 录

1、市场表现 .....	5
2、行业相关数据 .....	6
3、家电行业要闻 .....	8
4、重点公司动态 .....	9
5、投资建议 .....	12
6、风险提示 .....	13

## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (1.8-1.14) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (1.8-1.14) .....	5
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 万元) .....	7

## 表 目 录

表 1: 近五个交易日家电 (中信) 行业个股涨跌幅 .....	6
----------------------------------	---

## 1、市场表现

近五个交易日(1.8-1.14)沪深300指数下跌0.78%，家电(中信)板块下跌2.16%，行业跑输大盘1.38个百分点，在30个中信一级行业中排名第20。

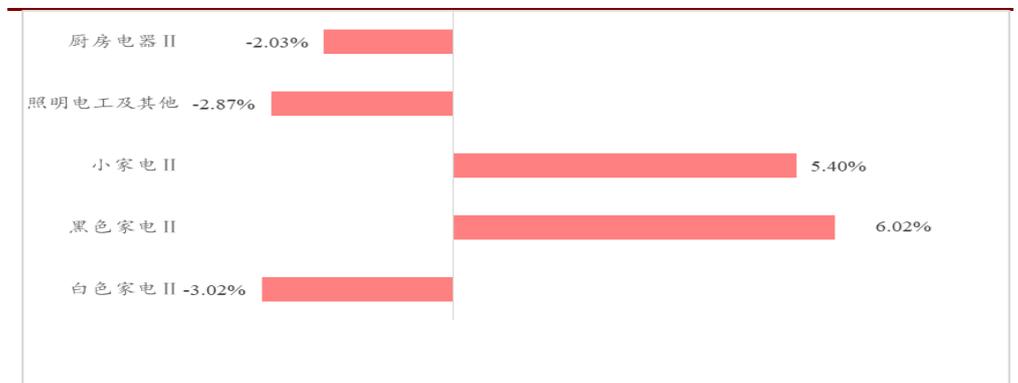
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第20(1.8-1.14)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，本周涨跌互现。黑色家电+6.02%、小家电+5.40%、照明电工及其他-2.87%、厨房电器-2.03%、白色家电-3.02%。

图2：家电行业细分子行业涨跌幅(1.8-1.14)



资料来源: wind, 渤海证券

个股方面，近五个交易日兆驰股份(+17.85%)、新宝股份(+17.17%)和奥马电器(+16.45%)涨幅居前，长虹美菱(-21.01%)、奥普家居(-13.77%)和澳柯玛(-13.10%)跌幅居前。

表 1: 近五个交易日家电（中信）行业个股涨跌幅

涨幅前五名	涨跌幅%	跌幅前五名	涨跌幅%
兆驰股份	17.85%	长虹美菱	-21.01%
新宝股份	17.17%	奥普家居	-13.77%
奥马电器	16.45%	澳柯玛	-13.10%
小熊电器	16.02%	顺威股份	-11.46%
天际股份	13.81%	天银机电	-10.16%

资料来源: wind, 渤海证券

## 2、行业相关数据

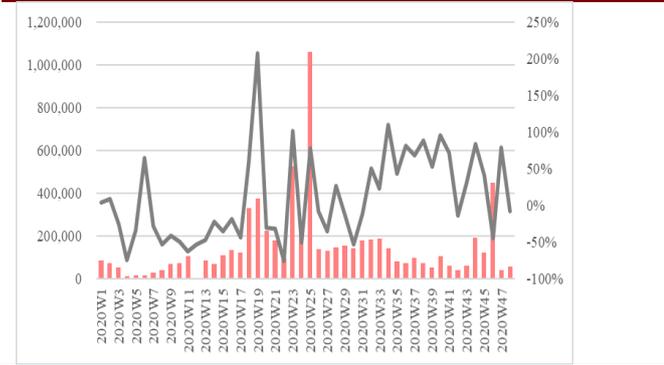
**白电方面:** 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 2 周 (2021.1.4-2021.1.10) 空调线下销额同比下降 43.68%, 销量同比下降 47.25%; 线上销额同比下降 7.42%, 销量同比下降 22.07%。冰箱线下销额同比下降 59.88%, 销量同比下降 58.7%; 线上销额同比下降 24.36%, 销量同比下降 29.49%。洗衣机线下销额同比下降 56.25%, 销量同比下降 53.52%; 线上销额同比下降 25.18%, 销量同比下降 27.89%。

**黑电方面:** 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 2 周 (2021.1.4-2021.1.10) 彩电线下销额同比下降 61.18%, 销量同比下降 63.23%, 线下产品均价为 4080 元, 均价同比上涨 300 元; 线上销额同比下降 30.8%, 销量同比下降 48.23%, 线上产品均价为 2659 元, 均价同比提升 670 元。

**厨电方面:** 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 2 周 (2021.1.4-2021.1.10) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 50.17%、48.32% 和 60.37%, 销量分别同比下降 51.62%、49.26% 和 59.88%。

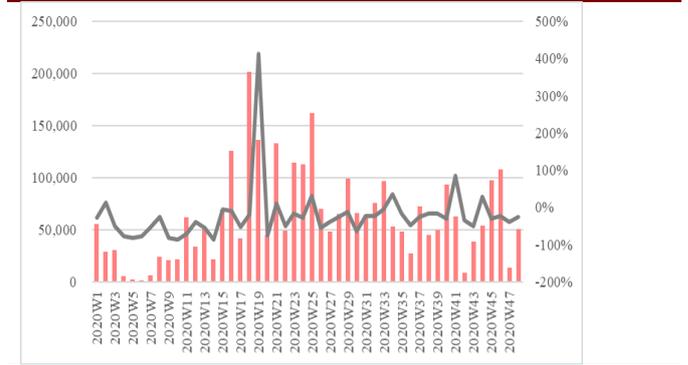
**小家电方面:** 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 2 周 (2021.1.4-2021.1.10) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下滑 45.28%、57.14%、53.59% 和 58.85%, 销量分别同比下降 45.68%、43.98%、56.12% 和 54.69%; 线上销额分别同比下降 44.15%、31.8%、6.14% 和 28.35%, 销量同比下降 28.61%、33.13%、3.62% 和 10.4%。

图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 万元)



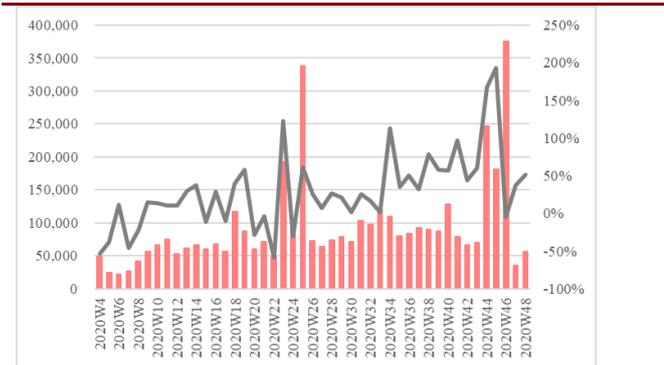
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 万元)



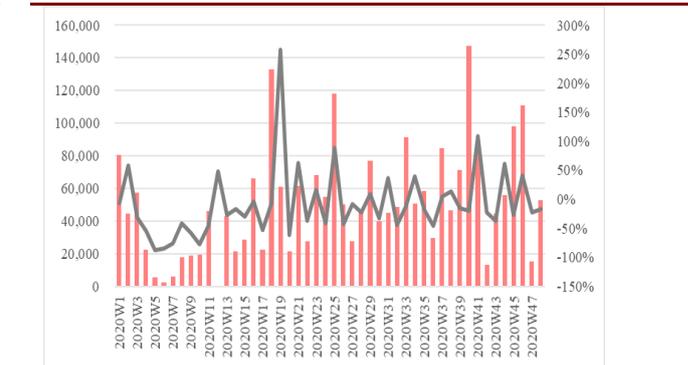
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 万元)



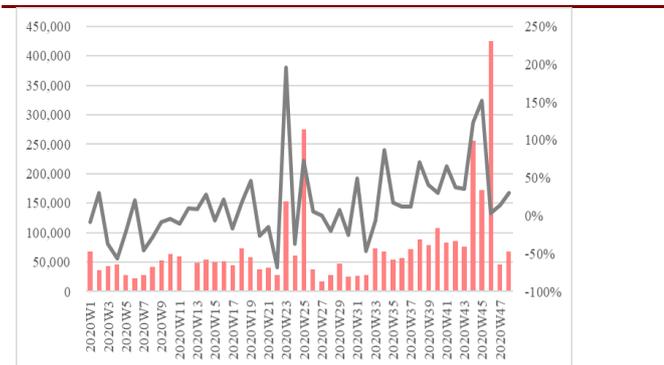
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 万元)



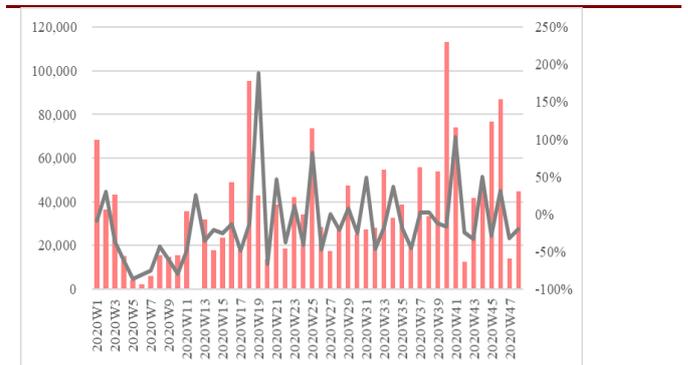
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 万元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 万元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

### 3、家电行业要闻

#### 1、部分家电价格上调 原材料价格暴涨为主因

正值年底，部分市民开始增添家用电器，家电市场进入销量增长期。然而，部分空调等家用电器却悄然涨价。为此，记者走访了多家家电卖场，发现家电价格有所上调。据悉，家电价格上涨与原材料价格上涨息息相关。记者了解到，近段时间，家电行业原材料都呈上升趋势。以空调为例，空调所需原材料铁涨幅30%，塑料涨幅35%，铝材涨幅37%，铜涨幅37%，不锈钢涨幅45%，铝合金涨幅48%等。家电行业对铜、铝、钢等原材料需求量大，核心材料价格的上涨势必带来成本压力，因此，部分家电价格波动是市场运行的体现。（山东商报）

#### 2、携手华为、新金宝，奥克斯中央空调服务高端制造基地

在奥克斯中央空调湖南分公司处了解到，凭借高品质的产品和技术优势，奥克斯中央空调130模块机成功服务华为新金宝高端制造基地，为高新技术信息产业发展保驾护航。据了解，华为新金宝高端制造基地位于湖南省岳阳市中心城区北部城陵矶新港区，南连市中心城区，西起长江东岸线，是长江流域经济带和京广铁路经济带的投资宝地，长三角经济带和珠三角经济带西进北上的战略要地，也是长株潭城市圈和武汉城市圈的中心腹地。项目总用地面积为196443.85平方米，规划用地性质为工业用地。该项目是华为与新金宝集团两个世界500强企业共同进驻培育的产业，一个是全球领先的ICT（信息与通信）基础设施和智能终端提供商，另一个是世界最大的3D打印企业之一。华为新金宝高端制造基地项目的建成将有力提升岳阳区域知名度、产业聚集度、经济外向度和人才吸引力，极大地优化岳阳产业结构，为全市乃至全省电子信息产业发展注入新的活力，岳阳城市竞争力将得到极大提升，有力承接产业转移，推进中部崛起信心。据了解，华为新金宝高端制造基地位于湖南省岳阳市中心城区北部城陵矶新港区，南连市中心城区，西起长江东岸线，是长江流域经济带和京广铁路经济带的投资宝地，长三角经济带和珠三角经济带西进北上的战略要地，也是长株潭城市圈和武汉城市圈的中心腹地。项目总用地面积为196443.85平方米，规划用地性质为工业用地。该项目是华为与新金宝集团两个世界500强企业共同进驻培育的产业，一个是全球领先的ICT（信息与通信）基础设施和智能终端提供商，另一个是世界最大的3D打印企业之一。华为新金宝高端制造基地项目的建成将有力提升岳阳区域知名度、产业聚集度、经济外向度和人才吸引力，极大地优化岳阳产业结构，为全市乃至全省电子信息产业发展注入新的活力，岳阳城市竞争力将得到极大提

升，有力承接产业转移，推进中部崛起信心。（产业在线 ChinaIOL）

### 3、中国 2020 年成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体

海关总署 14 日发布数据，2020 年中国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元，同比增长 1.9%，在新冠肺炎疫情和单边主义保护主义等多重压力之下创历史新高，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。（新华社）

## 4、重点公司动态

### 1、火星人：关于公司再次通过高新技术企业认定的公告

公司于近日收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室签发的《关于浙江省 2020 年高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2020〕251 号），公司再次通过高新技术企业认定，高新技术企业证书编号为 GR202033008086，发证日期为 2020 年 12 月 1 日，有效期为三年。

本次系公司原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据国家有关规定，公司自本次通过高新技术企业认定起连续三年内（即 2020 年至 2022 年）可继续享受高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

鉴于公司 2020 年已根据相关规定按 15% 的税率预缴企业所得税，因此上述税收优惠政策不会对公司 2020 年已披露的财务数据产生影响。

公司自 2014 年起即被认定为高新技术企业，本次再次通过高新技术企业认定是对公司技术实力及研发水平的充分肯定，也是公司综合实力的体现，有助于公司进一步落实未来发展战略，持续提升创新能力和综合竞争，将对公司的经营发展产生积极影响。

### 2、新宝股份：关于签订募集资金三方及四方监管协议的公告

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东新宝电器股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2020〕2837 号）的核准，广东新宝电器股份有限公司非公开发行人民币普通股（A 股）25,254,895 股，每股面值人民币 1.00 元，每股发行认购价格为人民币 38.25 元，共计募集人民币 965,999,733.75 元，扣除与发行有关的费用人民币 27,691,248.24 元，实际募集资金净额为人民币 939,875,914.66 元。以上募集资金已由立信会计师事务所（特殊普通合伙）于 2020 年 12 月 25 日出具的信

会师报字[2020]第 ZC10610 号《验资报告》验证确认。

为规范募集资金的管理和使用，保护投资者合法权益，根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律、法规和规范性文件的规定，公司依据实际情况，分别在广东顺德农村商业银行股份有限公司勒流支行、中国建设银行股份有限公司顺德勒流支行、中国农业银行股份有限公司顺德勒流支行、招商银行股份有限公司佛山勒流支行四家银行开立了募集资金专用账户，分别用于存放和管理创意小家电建设项目、品牌营销管理中心建设项目、企业信息化管理升级项目募集资金，并与保荐机构东莞证券股份有限公司（以下简称“东莞证券”或“保荐机构”）及上述四家银行（或其上级银行）分别签订了《募集资金专户存储三方监管协议》；公司全资子公司佛山市顺德区东菱智慧电器科技有限公司（以下简称“东菱智慧”）在广发银行股份有限公司佛山顺德大良支行开立了募集资金专用账户，用于存放和管理压铸类小家电建设项目募集资金，并与公司、东莞证券及广发银行股份有限公司佛山顺德大良支行签订了《募集资金专户存储四方监管协议》。

### 3、奥马电器：关于公司控股股东所持公司股票第二次司法拍卖的进展公告

公司于 2020 年 12 月 30 日在指定信息披露媒体披露了《关于公司控股股东所持公司股票将被第二次司法拍卖的提示性公告》（公告编号：2020-101），因公司控股股东西藏融通众金投资有限公司未按照合同约定向厦门国际信托有限公司及时履行给付义务，其质押给厦门信托的 67,457,290 股及 67,457,294 股公司股份将分别于 2021 年 1 月 11 日 10 时至 2021 年 1 月 12 日 10 时止、2021 年 1 月 13 日 10 时至 2021 年 1 月 14 日 10 时止在淘宝网司法拍卖网络平台（<https://sf.taobao.com>）第二次公开拍卖。拍卖已按期进行，现将 2021 年 1 月 11 日 10 时至 2021 年 1 月 12 日 10 时止的司法拍卖的竞价结果公告如下：

#### 一、本次司法拍卖竞价结果

根据淘宝网司法拍卖网络平台发布的《网络竞价成功确认书》，司法拍卖竞价结果具体如下：

1、“用户姓名吴宇珂通过竞买号 R1527 于 2021 年 01 月 12 日在福建省福州市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“广东奥马电器股份有限公司 13491458 股股票（一）”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的网络拍卖成交价格：

¥56583174.9（伍仟陆佰伍拾捌万叁仟壹佰柒拾肆元玖角）。在网络拍卖中竞买成

拍成交余款、办理相关手续。标的物最终成交以福建省福州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准。”

2、“用户姓名吴宇珂通过竞买号 K4462 于 2021 年 01 月 12 日在福建省福州市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“广东奥马电器股份有限公司 13491458 股股票（二）”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的网络拍卖成交价格：¥56583174.9（伍仟陆佰伍拾捌万叁仟壹佰柒拾肆元玖角）。在网络拍卖中竞买成功的用户，必须依照标的物《竞买须知》、《竞买公告》要求，按时交付标的物网拍成交余款、办理相关手续。标的物最终成交以福建省福州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准。”

3、“用户姓名黄敏杰通过竞买号 D5995 于 2021 年 01 月 12 日在福建省福州市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“广东奥马电器股份有限公司 13491458 股股票（三）”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的网络拍卖成交价格：¥56583174.9（伍仟陆佰伍拾捌万叁仟壹佰柒拾肆元玖角）。在网络拍卖中竞买成功的用户，必须依照标的物《竞买须知》、《竞买公告》要求，按时交付标的物网拍成交余款、办理相关手续。标的物最终成交以福建省福州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准。”

4、“用户姓名黄敏杰通过竞买号 B7114 于 2021 年 01 月 12 日在福建省福州市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“广东奥马电器股份有限公司 13491458 股股票（四）”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的网络拍卖成交价格：¥56583174.9（伍仟陆佰伍拾捌万叁仟壹佰柒拾肆元玖角）。在网络拍卖中竞买成功的用户，必须依照标的物《竞买须知》、《竞买公告》要求，按时交付标的物网拍成交余款、办理相关手续。标的物最终成交以福建省福州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准。”

5、“用户姓名黄敏杰通过竞买号 D2728 于 2021 年 01 月 12 日在福建省福州市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“广东奥马电器股份有限公司 13491458 股股票（五）”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该标的网络拍卖成交价格：¥56583174.9（伍仟陆佰伍拾捌万叁仟壹佰柒拾肆元玖角）。在网络拍卖中竞买成交拍成交余款、办理相关手续。标的物最终成交以福建省福州市中级人民法院出具拍卖成交裁定为准。”

## 二、对公司的影响及风险提示

1、公司与控股股东为不同主体，在资产、业务、财务等方面与控股股东均保持独

立，因此，公司控股股东所持有的公司股份被司法拍卖事项目前不会对公司的生产经营产生重大影响。截至本公告日，公司生产经营正常。

2、截至本公告日，融通众金持有公司股份 134,914,597 股，占公司总股本比例为 12.4447%，为公司的控股股东。若上述司法拍卖的股份顺利完成过户，融通众金持有公司股份将变更为 67,457,307 股，占公司总股本比例为 6.2224%，公司控股股东将由融通众金变更为赵国栋先生，公司实际控制人未发生变化，仍为赵国栋先生。

3、根据福建省福州市中级人民法院（以下简称“福州中院”）在淘宝网司法拍卖网络平台上发布的《竞买公告》和《竞买须知》，买受人应于拍成后十五日内将拍成交价余款缴入法院指定账户，并在成功支付全款后凭福州中院出具的有关法律文书至相关管理部门办理标的物权属变更手续。因此上述拍卖事项尚涉及缴纳竞拍余款、法院裁定、股权过户登记等环节，存在一定的不确定性，公司将持续密切关注本次拍卖的后续进展情况并及时履行信息披露义务。

4、融通众金持有的 67,457,294 股公司股份将于 2021 年 1 月 13 日 10 时至 2021 年 1 月 14 日 10 时在淘宝网司法拍卖网络平台（<https://sf.taobao.com>）被第二次公开拍卖，公司将持续密切关注相关进展情况并及时履行信息披露义务。

5、公司控股子公司广东奥马冰箱有限公司的章程约定：“股东奥马电器的实际控制权发生变化时，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事并决定其薪酬应以特别决议通过。”若融通众金持有的上市公司股票全部被司法拍卖，且购买方存在一致行动关系，可能导致公司控制权发生变化，公司控股子公司奥马冰箱存在无法纳入合并报表的风险。

6、公司指定的信息披露媒体为《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)），公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准，请广大投资者理性决策，注意投资风险。

## 5、投资建议

根据奥维云网最新公布的统计数据显示，2020 年 12 月彩电线下市场均价达 4717 元，同比大幅提升 21.5%。销量方面分化较为明显，线下市场总零售量同比下滑 26.5%，但高端细分市场表现亮眼，OLED 电视销量同比增长 56.1%，激光电视

销量同比增长 4.8%。从 2020 年下半年起，受部分原材料短缺以及面板价格上调因素的影响，电视整机价格便持续上涨。据奥维云网统计数据显示，2020 年 11 月彩电全渠道市场均价达 3059 元，较年初价格增长 18.5%。

白电方面，据奥维云网统计数据显示，12 月空调线下市场均价持续提升，行业均价达 3837 元，同比上涨 9.0%。

据产业在线最新发布数据显示，2020 年 11 月，家电行业内销市场持续回暖，出口依旧保持高速增长。总体来看，家电行业景气度持续提升，综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、老板电器（002508）和新宝股份（002705）。

## 6、风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898  
王磊  
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁  
+86 22 2387 3123  
马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
郭琳琳  
+86 22 2383 9127  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)