渤海证券 BOHAI SECURITIES 研究所

618 线上大促拉开序幕，家电市场表现值得期待

—— 家电行业周报

分析师： 尤越 SAC NO: S1150520080001 2021 年 6 月 4 日

证券分析师
尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

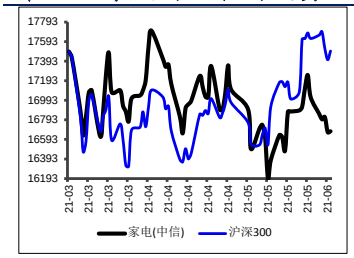
子行业评级

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
北鼎股份	增持
浙江美大	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**

本周（5.28-6.3）沪深 300 指数下跌 1.55%，家电（中信）板块下跌 3.38%，行业跑输大盘 1.83 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 29。细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器 1.68%、白色家电-4.58%、照明电工及其他 0.93%、小家电-0.59%、黑色家电-1.98%。个股方面，近五个交易日天际股份（+32.59%）、英飞特（+32.57%）和金莱特（+30.63%）涨幅居前，光莆股份（-14.31%）、开能健康（-11.41%）和春光科技（-9.93%）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 21 周（2021.5.17-2021.5.23）空调线下销额同比下降 12.85%，销量同比下降 17.07%；线上销额同比上涨 33.38%，销量同比上涨 8.19%。冰箱线下销额同比下降 23.96%，销量同比下降 30.31%；线上销额同比上涨 3.53%，销量同比下降 16.47%。洗衣机线下销额同比下降 13.01%，销量同比下降 15.84%；线上销额同比上涨 32.23%，销量同比上涨 9.21%。

黑电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）彩电线下销额同比下降 30.15%，销量同比下降 49.18%，线下产品均价为 4967 元，均价同比上涨 1350 元；线上销额同比下降 1.92%，销量同比下降 30.41%，线上产品均价为 2678 元，均价同比提升 778 元。

厨电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑 11.11%、14.09%和 23.70%，销量分别同比下降 17.08%、19.66%和 30.73%；线上销额分别同比上涨 38.22%、30.72%和 51.40%，销量分别同比上涨 6.22、0.19%和 22.41%。

小家电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 18.25%、40.13%、12.09%和 40.42%，销量分别同比下降 29.56%、35.12%、1.26%和 39.67%；线上销额分别同比上升-33.13%、-30.31%、4.77%和 16.79%，销量分别同比下降 22.87%、46.80%、2.06%和 11.32%。

- **家电行业要闻**

海尔智家俄罗斯冰冷互联工厂今日奠基

2021 世环会：正是空净新风净水赛道切换时

菜鸟驿站投资冷链物流共配共享平台“上海快行天下”持股 40%

- **重点公司动态**

佛山照明：关于回购公司部分股份的进展公告

苏泊尔：关于回购公司股份的进展公告

● 投资建议

618 线上年中大促已经来开序幕，京东及苏宁易购家电销售均迎来开门红。据统计数据显示，6 月 1 日 0 点-24 点，京东全渠道客流量同比增长 10 倍。京东家电专卖店，黑电类+冰洗类成交额同比 280%，厨卫品类成交额同比增长 350%，小家电品类+空调品类成交额同比增长 270%。根据苏宁易购大数据显示，6 月 1 日前 6 分钟苏宁生活电器平台销售额已超同期全天，前半小时销售额同比增长 1400%，买家数同比增长 424%； 0-1 点，苏宁大家电品类互联网订单销售同比增长 92.1%。

投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格持续提升，虽然家电企业选择不同幅度涨价来应对，但企业成本端依旧承压，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。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）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

● 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 7
4、重点公司动态 10
5、投资建议 12
6、风险提示 12

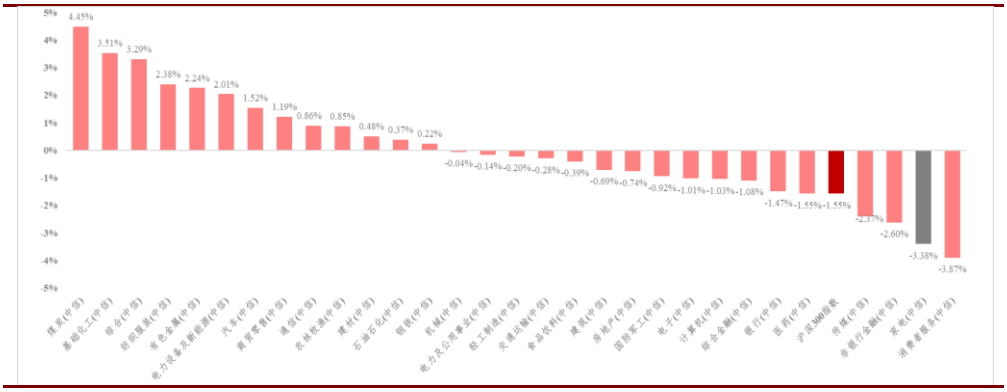
图 目 录

图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20（5.28-6.3）.....5
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（5.28-6.3）.....5
图 3：近五个交易日家电行业涨幅居前个股.....6
图 4：近五个交易日家电行业跌幅居前个股.....6
图 3：空调线上周度零售额数据（单位：亿元）.....7
图 4：空调线下周度零售额数据(单位：亿元).....7
图 5：冰箱线上周度零售额数据（单位：亿元）.....7
图 6：冰箱线下周度零售额数据(单位：亿元).....7
图 7：洗衣机线上周度零售额数据（单位：亿元）.....7
图 8：洗衣机线下周度零售额数据（单位：亿元）.....7

1、市场表现

本周（5.28-6.3）沪深 300 指数下跌 1.55%，家电（中信）板块下跌 3.38%，行业跑输大盘 1.83 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 29。

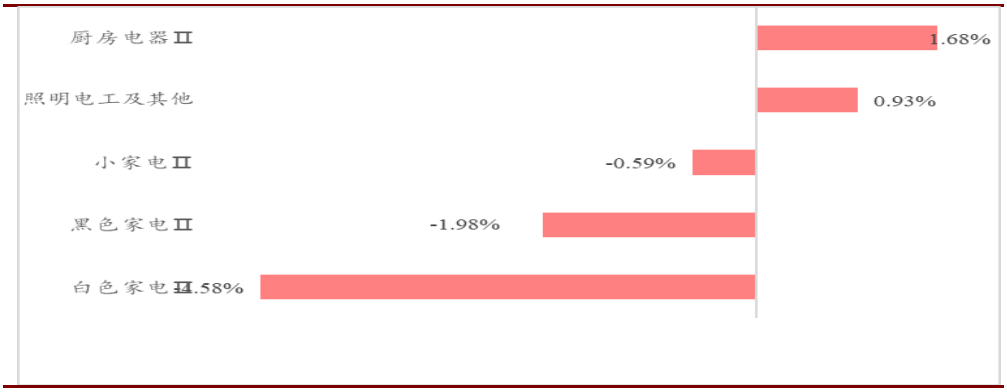
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20（5.28-6.3）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器 1.68%、白色家电-4.58%、照明电工及其他 0.93%、小家电-0.59%、黑色家电-1.98%。

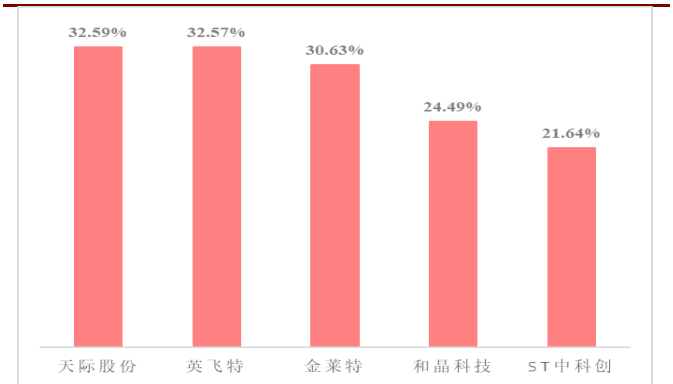
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（5.28-6.3）



资料来源：wind，渤海证券

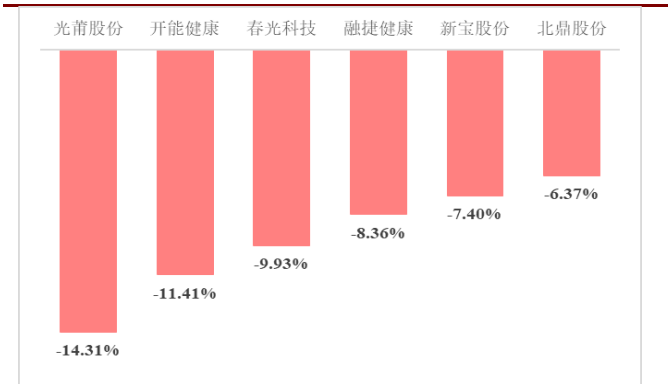
个股方面，近五个交易日天际股份（+32.59%）、英飞特（+32.57%）和金莱特（+30.63%）涨幅居前，光莆股份（-14.31%）、开能健康（-11.41%）和春光科技（-9.93%）跌幅居前。

图 3：近五个交易日家电行业涨幅居前个股



资料来源：wind,渤海证券

图 4：近五个交易日家电行业跌幅居前个股



资料来源：wind,渤海证券

2、行业相关数据

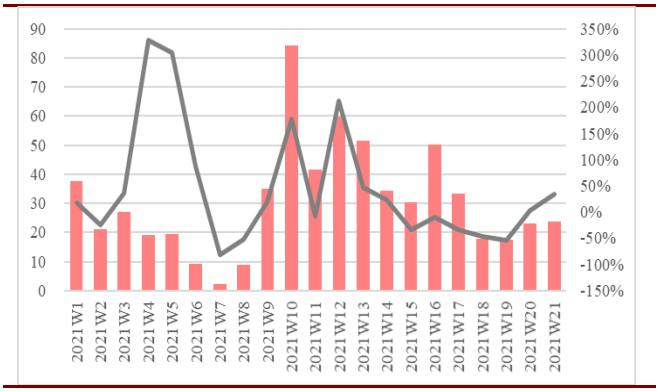
白电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）空调线下销额同比下降 12.85%，销量同比下降 17.07%；线上销额同比上涨 33.38%，销量同比上涨 8.19%。冰箱线下销额同比下降 23.96%，销量同比下降 30.31%；线上销额同比上涨 3.53%，销量同比下降 16.47%。洗衣机线下销额同比下降 13.01%，销量同比下降 15.84%；线上销额同比上涨 32.23%，销量同比上涨 9.21%。

黑电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）彩电线下销额同比下降 30.15%，销量同比下降 49.18%，线下产品均价为 4967 元，均价同比上涨 1350 元；线上销额同比下降 1.92%，销量同比下降 30.41%，线上产品均价为 2678 元，均价同比提升 778 元。

厨电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑 11.11%、14.09%和 23.70%，销量分别同比下降 17.08%、19.66%和 30.73%；线上销额分别同比上涨 38.22%、30.72%和 51.40%，销量分别同比上涨 6.22、0.19%和 22.41%。

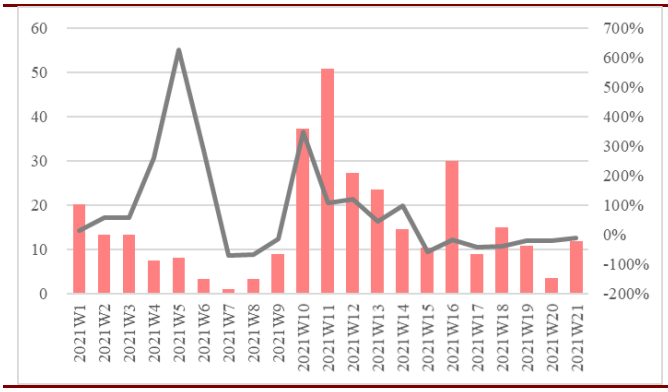
小家电方面：据奥维云网（AVC）数据统计，2021 年第 21 周（2021.5.17-2021.5.23）豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 18.25%、40.13%、12.09%和 40.42%，销量分别同比下降 29.56%、35.12%、1.26%和 39.67%；线上销额分别同比上升-33.13%、-30.31%、4.77%和 16.79%，销量分别同比下降 22.87%、46.80%、2.06%和 11.32%。

图 5：空调线上周度零售额数据（单位：亿元）



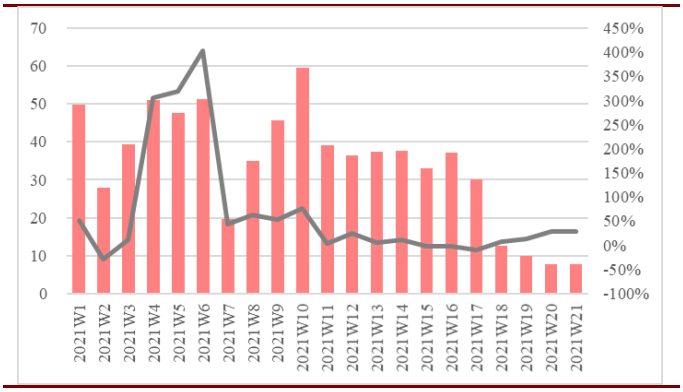
资料来源：奥维云网，渤海证券

图 6：空调线下周度零售额数据(单位：亿元)



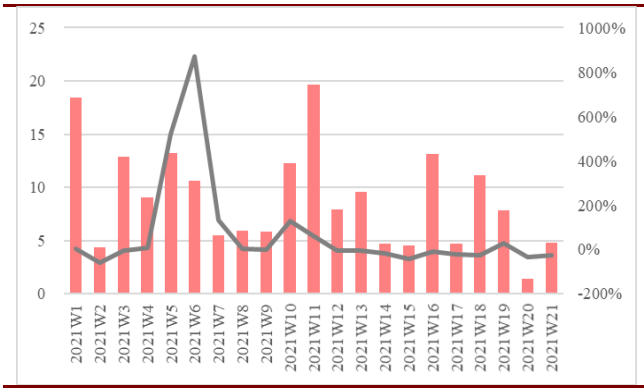
资料来源：奥维云网，渤海证券

图 7：冰箱线上周度零售额数据（单位：亿元）



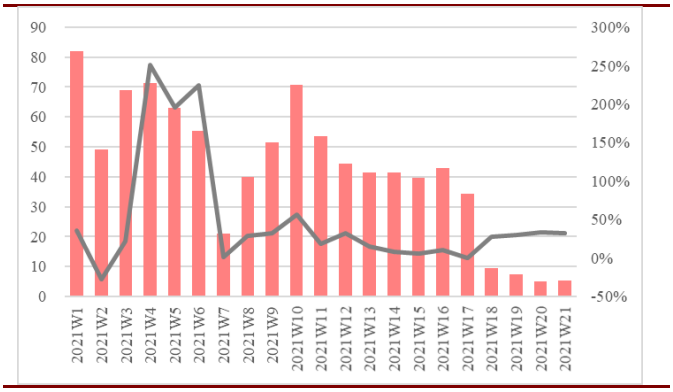
资料来源：奥维云网，渤海证券

图 8：冰箱线下周度零售额数据(单位：亿元)



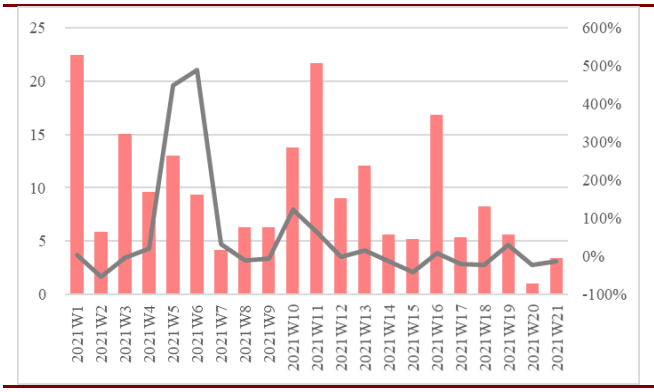
资料来源：奥维云网，渤海证券

图 9：洗衣机线上周度零售额数据（单位：亿元）



资料来源：奥维云网，渤海证券

图 10：洗衣机线下周度零售额数据（单位：亿元）



资料来源：奥维云网，渤海证券

3、家电行业要闻

1、海尔智家俄罗斯冰冷互联工厂今日奠基

俄罗斯当地时间 6 月 3 日上午 11 时，海尔智家冰冷互联工厂在俄罗斯卡玛河畔切尔尼的海尔工业园举行了奠基仪式。俄联邦鞑靼斯坦共和国总统与中国驻喀山总领事等当地政要共同出席了奠基仪式。据悉，这是也是继冰箱、洗衣机、电视工厂后，海尔智家在俄罗斯的第四个工厂。

俄罗斯是“一带一路”北线重点国家，也是市场规模和潜力最大的单一国家市场之一。“一带一路”倡议为海尔智家在俄罗斯的发展提供了难得的机遇，从 2016 年海尔智家第一个冰箱当地化工厂投产以来，海尔智家在俄罗斯的发展步入快车道，成为俄罗斯家电市场增长最迅速的品牌。在高端冰箱和洗衣机市场海尔份额跃居第一，空调连续三年成为市场销量第一品牌。市场快速突破为工厂建设提供了保障，2019 年海尔智家洗衣机互联工厂和电视工厂相继建成。

海尔智家冰冷互联工厂预计将在 2022 年 Q2 开工投产，设计 1 条冰箱生产线、2 条冷柜生产线，园区冰箱、冷柜总产能规划超 100 万台，实现了规模化效应。海尔智家俄罗斯冰冷互联工厂将进一步推动海尔工业园成为差异化的产品制造基地，辐射欧洲市场，支持品牌的全球引领战略。同时，新工厂的落成也将有力提升当地生产能力和就业水平，促进当地经济发展。

海尔智家冰冷互联工厂将通过柔性化、数字化、智能化生产，致力于发展智能互联的家电产品和智能制造工业两个方向。智能互联产品作为物联网时代智慧家居生活的载体将为俄罗斯用户提供最引领的生活体验。而智能工厂和智能制造将与当地政府一起推动家电全产业链的智能升级，提升当地智能制造的水平，推进智能家电标准及智能制造工业平台的发展。（艾肯家电网）

2、2021 世环会：正是空净新风净水赛道切换时

6 月 2 日，2021 世环会(原空气净化和净水展)在上海虹桥的国家展览中心拉开帷幕。艾肯家电网发现，2021 年的世环会无论是参展企业还是观众和 2020 年相差不大，火爆不足，趋于平稳。客观分析来看，展会基本面主要是受近两年空气净化行业和净水行业都进入了相对平稳发展期的影响。在巡馆后，艾肯家电网发现了如下特点。单品走弱，进入产品升级切换期。在地毯式巡馆后，艾肯家电网发现，无论是净水馆还是空净、新风馆，单一的净水器末端和空气净化器已非常鲜见，该类型的厂商也并未参展。

以净水产品为例，艾肯家电网在采访了一些净水展商后，他们普遍表示，目前的净水器单品已经过了红利期。净水行业在 2015 年前后跟随会销模式进入到了行业顶峰，一方面提前释放了需求，另一方面也对行业造成了一定的伤害。目前消费

者对于净水器的需求处于自然增长状态。大多数消费者会在新装修时自觉购买净水器产品，但部分有购买过劣质净水器经历的消费者回到了使用桶装水的状态，不再信任净水器。

一个没有前来参展的净水器企业表示，目前的水展(世环会)几乎已经没有了招商的功能，观展的都是传统净水渠道的经销商，他们(经销商)是想来看看行业有什么新变化，而不是为了切换品牌。这部分群体不是他们(净水器企业)的目标客户。

比较有意思的是，净水器上游配件企业参展的却不少，而且很多配件是围绕末端净水器而来，比如接头、滤芯、滤料及整机 OEM 业务。据艾肯家电网发现，目前的净水行业，OEM 代加工产业链已非常发达，代加工的产品从低端到高端都有覆盖。对于所有想进入净水行业的企业和资本方来说，都很容易。更甚者，只要注册好品牌，做好营销，不用研发和生产，直接从 OEM 厂商处获得整机，贴牌后即可进行销售，从获得水批(净水产品上市销售批文)到产品售后服务都有相关产业链的成熟配套。

以空净产品为例，一些空净展上少数参展企业表示，目前空气净化器单品已鲜有人问津。在 2018 年前后空气质量全面控制后，空净单品的市场便直线下滑。很多企业都转去做了新风。

和净水馆一样，虽然参展的空气净化器整机企业较少，但前来参展的上游配套企业却不少，比如滤芯、滤料以及 OEM 业务的企业。不过相比净水企业，空净配套的企业要少得多。空净和净水的整机企业，都在寻找着新的发展机遇。

系统走强 未来发展依旧可以期待

这个发展机遇在此次 2021 世环会上，也有所展现。以净水为例，前来参展的开能、美的、飞利浦、汉斯希尔等主流企业，呈现出向全屋净水系统和商业净水发力的势头。从各自展台中展出的产品来看，大多以全屋净水系统或商用净水为主。原来的净水末端的需求已经被稀释。只有中净中软加末端一整套加起来才能称之为净水系统，随着消费升级，净水系统已经成为大平层和别墅类用户的标配。我们法兹全屋净水的产品现在已经全面切换到净水系统。将德国、意大利、比利时等欧洲各地和韩国等全世界的优质净水产业链资源进行整合，输入到中国，提供给对生活品质有追求的高端消费者。”德国 FineSky 法兹大中华区负责人顾兵介绍说道。

在汉斯希尔展台，艾肯家电网发现，已经从原有的前置过滤器为主的产品延展成

从前置到中央净水器、中央软水机、末端净水器到管线机的一整套全屋净水器系统。（艾肯家电网）

3、菜鸟驿站投资冷链物流共配共享平台“上海快行天下” 持股 40%

企查查 APP 显示，6 月 1 日，上海快行天下供应链管理有限公司发生工商变更，新增股东菜鸟驿站关联公司浙江菜鸟供应链管理有限公司，持股 40%。同时，公司注册资本由 500 万元人民币增加至 574.71 万元人民币，增幅为 14.94%。企查查信息显示，上海快行天下是一个冷链物流共配共享平台，其公司成立于 2018 年，法定代表人为黄玉树，经营范围包含：供应链管理，国内货物运输代理，道路货物运输等。（腾讯网）

4、重点公司动态

1、佛山照明：关于回购公司部分股份的进展公告

佛山电器照明股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2020 年 12 月 2 日、2020 年 12 月 18 日召开了第九届董事会第六次会议及 2020 年第三次临时股东大会，会议审议通过了《关于回购公司部分人民币普通股（A 股）、境内上市外资股（B 股）股份的议案》。公司已根据相关规定编制并披露了回购报告书，详细内容请见 2020 年 12 月 24 日刊登于《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《大公报》及巨潮资讯网的《关于回购公司部分人民币普通股（A 股）、境内上市外资股（B 股）股份的报告书》。

一、回购股份进展情况

根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司在回购期间将在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况，现将回购股份进展情况公告如下：截至 2021 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份 31,070,300 股，回购公司 B 股股份 7,999,291 股，合计占公司总股本的比例为 2.79%。回购 A 股购买的最高价为 6.70 元/股（未超过本次回购方案限定的回购 A 股价格上限 8.52 元/股），最低价为 6.03 元/股，已使用资金总额为 19,695.90 万元（不含交易费用）；回购 B 股购买的最高价为 3.40 港元/股（未超过本次回购方案限定的回购 B 股价格上限 3.84 港元/股），最低价为 3.14 港元/股，已使用资金总额为港元 2,591.68 万元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

二、其他说明

公司回购股份的时间、回购股份数量以及集中竞价交易的委托时段符合《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》的相关规定，具体说明如下:

1、公司未在下列期间内回购股份:（1）公司定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前十个交易日内;（2）自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后两个交易日内;（3）中国证监会规定的其他情形。2、自公司实施回购股份计划之日起，公司每五个交易日回购 A 股股份的数量未超过首次回购 A 股股份事实发生之日（2021 年 1 月 6 日）前五个交易日公司 A 股股票累计成交量 85,133,431 股的 25%;每五个交易日回购 B 股数量未超过一百万股，公司本次回购股份的数量符合相关规定。3、公司未在下列交易时间进行回购股份的委托:（1）开盘集合竞价;（2）收盘前半小时内;（3）股票价格无涨跌幅限制。公司回购股份的价格未达到公司股票当日交易涨幅限制的价格。4、公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划，并在回购期间根据相关法律、法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

2、苏泊尔：关于回购公司股份的进展公告

公司第七届董事会第六次会议及 2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》。为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，综合考虑公司的财务状况，公司拟使用自有资金回购公司股份，用于注销减少注册资本。公司将采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份，本次回购股份的最高价不超过 77.80 元/股（经 2020 年度权益分派后现调整至 76.52 元/股），回购股份数量不低于 4,084,233 股（含）且不超过 8,168,466 股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的期限为自股东大会审议通过方案起不超过十二个月。

本次股份回购事项已经 2021 年 5 月 12 日召开的公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过并于 2021 年 5 月 13 日披露《关于回购部分社会公众股份的回购报告书》，具体内容可参见披露于《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网 http://www.cninfo.com.cn 的《关于回购部分社会公众股份的回购报告书》（公告编号：2021-042）、《关于调整社会公众股份回购价格上限的公告》（公告编号：2021-044）。

根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》的相关规定，上市公司在回

购期间应当在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况，现将公司回购股份的进展情况公告如下：截止 2021 年 5 月 31 日，公司暂未回购股份。根据相关规定，公司将于首次回购股份事实发生的次日予以公告。

5、投资建议

618 线上年中大促已经来开序幕，京东及苏宁易购家电销售均迎来开门红。据统计数据显示，6 月 1 日 0 点-24 点，京东全渠道客流量同比增长 10 倍。京东家电专卖店，黑电类+冰洗类成交额同比 280%，厨卫品类成交额同比增长 350%，小家电品类+空调品类成交额同比增长 270%。根据苏宁易购大数据显示，6 月 1 日前 6 分钟苏宁生活电器平台销售额已超同期全天，前半小时销售额同比增长 1400%，买家数同比增长 424%； 0-1 点，苏宁大家电品类互联网订单销售同比增长 92.1%。

投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格持续提升，虽然家电企业选择不同幅度涨价来应对，但企业成本端依旧承压，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。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）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

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。

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

银行行业研究
王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究
王磊
+86 22 2845 1802

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
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
宋旸
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
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
郝倞
+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