

行情持续低迷，关注细分行业龙头

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年7月9日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

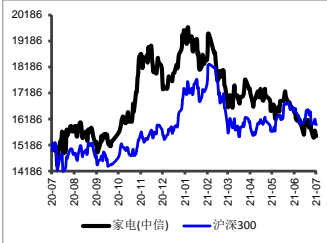
子行业评级

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(7.2-7.8)沪深300指数下跌2.70%，家电(中信)板块下跌2.86%，行业跑输大盘0.16个百分点，在30个中信一级行业中排名第25。细分子行业方面，本周涨跌互现。厨房电器2.61%、白色家电-4.93%、照明电工及其他5.13%、小家电-1.25%、黑色家电-2.63%。个股方面，近五个交易日英飞特(+33.70%)、和东方电热(+20.52%)和天银机电(+16.25%)涨幅居前，开能健康(-16.09%)、海信视像(-11.97%)和莱克电气(-11.94%)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27周(2021.6.28-2021.7.4)空调线下销额同比增长42.41%，销量同比上涨30.01%；线上销额同比上涨42.3%，销量同比上涨29.94%。冰箱线下销额同比上涨28.06%，销量同比上涨6.95%；线上销额同比上涨8.98%，销量同比上涨7.02%。洗衣机线下销额同比上涨23.79%，销量同比上涨12.77%；线上销额同比上涨18.49%，销量同比上涨14.51%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第27周(2021.6.28-2021.7.4)彩电线下销额同比上涨44.66%，销量同比下降0.5%，线下产品均价为5007元，均价同比上涨1568元；线上销额同比下降1.07%，销量同比下降26.5%，线上产品均价为2700元，均价同比提升694元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第27周(2021.6.28-2021.7.4)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑38.18%、37.63%和48.04%，销量分别同比下降41.3%、40.69%和50.49%；线上销额分别同比下降7.23%、19.26%和13.55%，销量分别同比下降19.73%、29.71%和18.57%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第27周(2021.6.28-2021.7.4)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨31.35%、-34.3%、-20.45%和-34.98%，销量分别同比上涨30.76%、-26.71%、-7.24%和-32.76%；线上销额分别同比下降35.55%、24.75%、9.13%和28.09%，销量分别同比下降27.16%、28.43%、16.64%和14.22%。

● 家电行业要闻

董明珠：格力将引进鸿蒙操作系统

突破百亿，消费升级下的家用美容仪市场一片蔚“蓝”

六部门发文加快制造业优质企业培育

● 重点公司动态

开能健康：关于公司收购浙江润鑫电器有限公司 55% 股权的公告

佛山照明：关于筹划重大资产重组的进展公告

● 投资建议

近期家电行情持续低迷，行业估值持续回落。终端销售方面也不及预期，上半年呈现“量涨额降”的现象。二季度是传统空调市场销售的旺季，但受天气低温影响及终端价格提升的影响，空调市场销售也不及预期，5 月空调内销出货同比下滑 14.5%，导致 7 月企业排产较为谨慎。据产业在线统计数据显示，2021 年 7 月家用空调行业总排产计划 1385 万，同比下滑 9.6%，环比下滑 10.6%。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、上游原材料价格位于高位，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

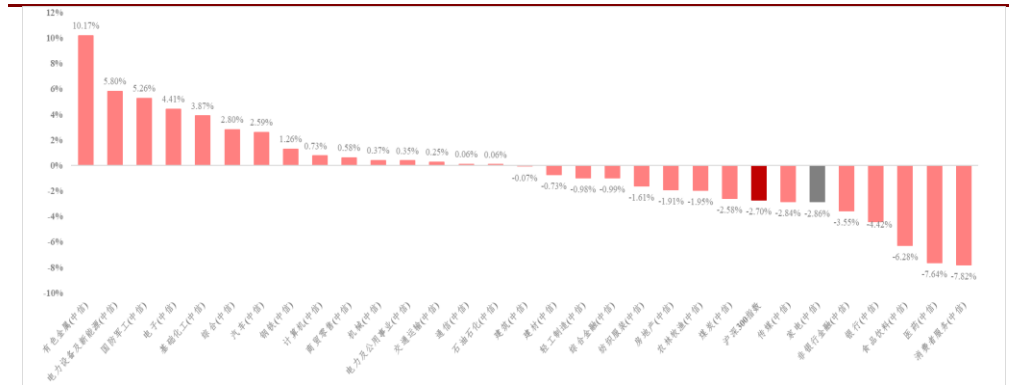
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 25 (7.2-7.8)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (7.2-7.8)	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（7.2-7.8）沪深 300 指数下跌 2.70%，家电（中信）板块下跌 2.86%，行业跑输大盘 0.16 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 25。

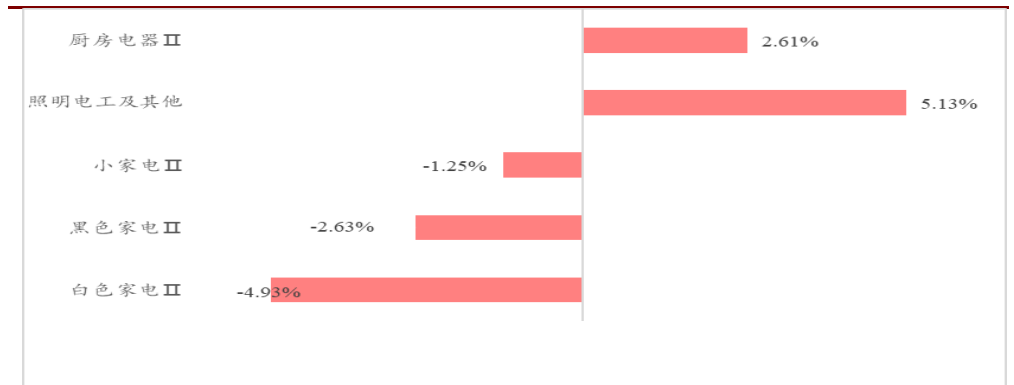
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 25（7.2-7.8）



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 2.61%、白色家电-4.93%、照明电工及其他 5.13%、小家电-1.25%、黑色家电-2.63%。

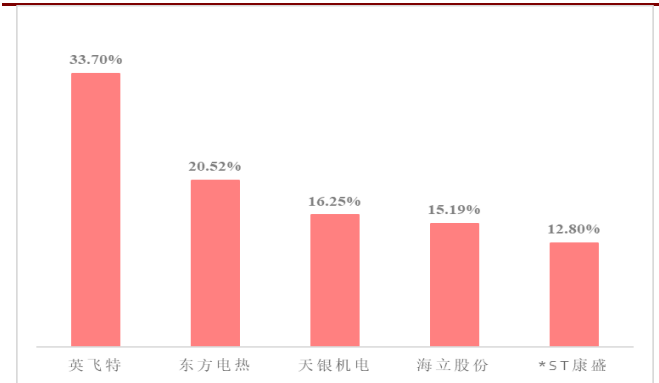
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（7.2-7.8）



资料来源：wind，渤海证券

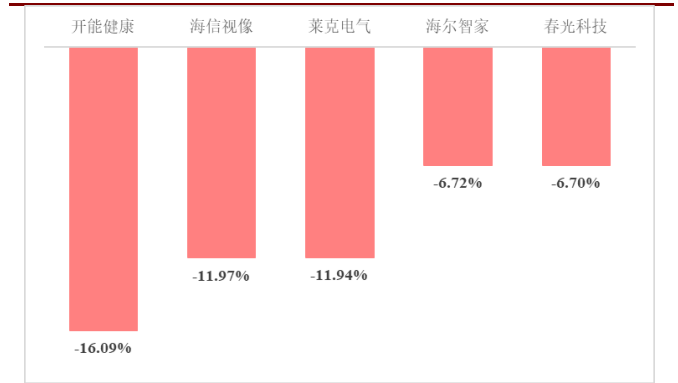
个股方面，近五个交易日英飞特（+33.70%）、和东方电热（+20.52%）和天银机电（+16.25%）涨幅居前，开能健康（-16.09%）、海信视像（-11.97%）和莱克电气（-11.94%）跌幅居前。

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

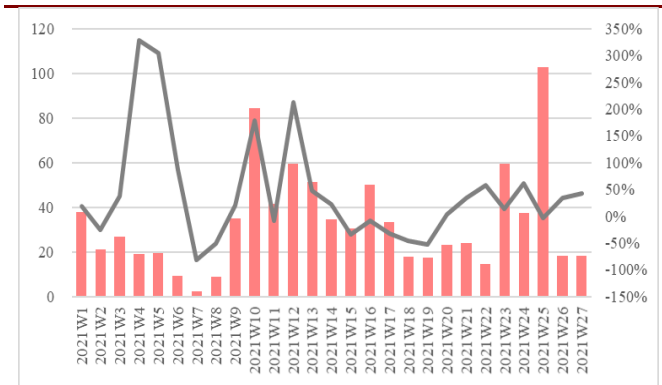
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 27 周 (2021.6.28-2021.7.4) 空调线下销额同比增长 42.41%, 销量同比上涨 30.01%; 线上销额同比上涨 42.3%, 销量同比上涨 29.94%。冰箱线下销额同比上涨 28.06%, 销量同比上涨 6.95%; 线上销额同比上涨 8.98%, 销量同比上涨 7.02%。洗衣机线下销额同比上涨 23.79%, 销量同比上涨 12.77%; 线上销额同比上涨 18.49%, 销量同比上涨 14.51%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 27 周 (2021.6.28-2021.7.4) 彩电线下销额同比上涨 44.66%, 销量同比下降 0.5%, 线下产品均价为 5007 元, 均价同比上涨 1568 元; 线上销额同比下降 1.07%, 销量同比下降 26.5%, 线上产品均价为 2700 元, 均价同比提升 694 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 27 周 (2021.6.28-2021.7.4) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下滑 38.18%、37.63%和 48.04%, 销量分别同比下降 41.3%、40.69%和 50.49%; 线上销额分别同比下降 7.23%、19.26%和 13.55%, 销量分别同比下降 19.73%、29.71%和 18.57%。

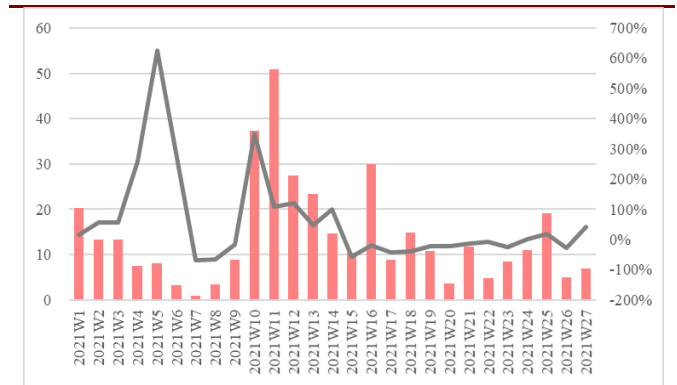
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 27 周 (2021.6.28-2021.7.4) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 31.35%、-34.3%、-20.45%和 -34.98%, 销量分别同比上涨 30.76%、-26.71%、-7.24%和 -32.76%; 线上销额分别同比下降 35.55%、24.75%、9.13%和 28.09%, 销量分别同比下降 27.16%、28.43%、16.64%和 14.22%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



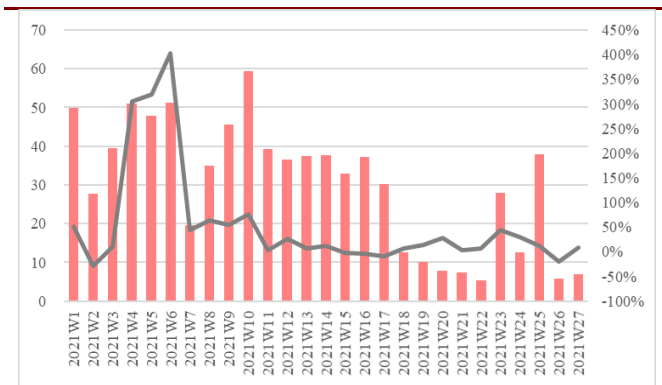
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



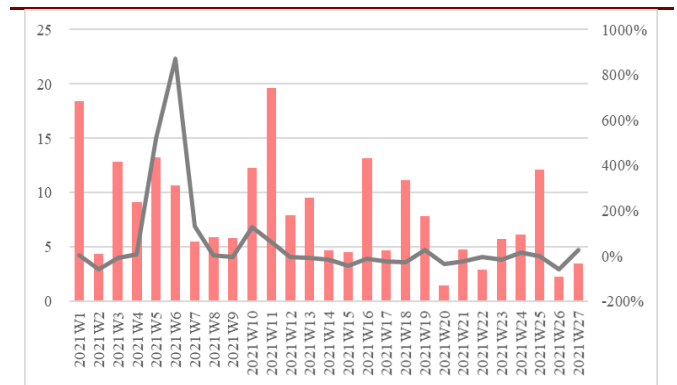
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



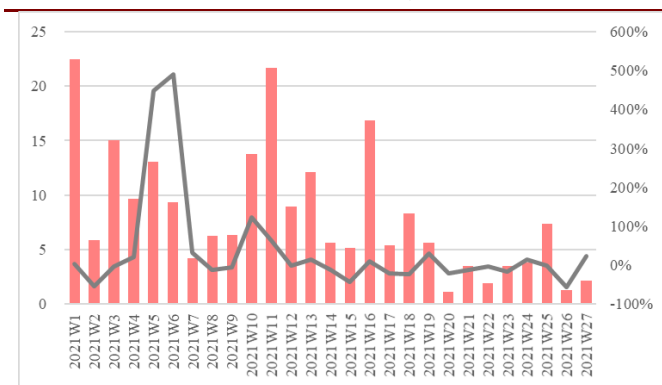
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



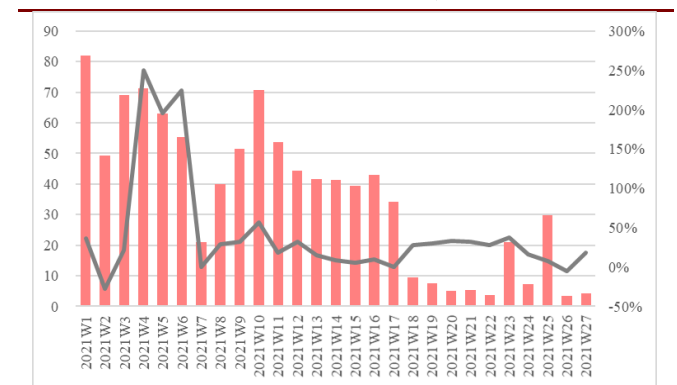
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、董明珠: 格力将引进鸿蒙操作系统

请务必阅读正文之后的免责声明

格力董事长董明珠表示：“今后将引进鸿蒙操作系统。”华为披露，HarmonyOS 2自6月2日正式发布并启动升级以来，目前已累计支持69款机型升级。一个月的时间里，升级用户数已达2500万，目前这个数字还在不断攀升。（参考消息）

2、突破百亿，消费升级下的家用美容仪市场一片蔚“蓝”

近年来，随着“颜值经济”、“悦己消费”成为消费经济的主力，消费者的求美需求在不断升级，美业市场也在顺应其变化。从使用美妆产品达到外部“换头”，到功效性护肤、医美美容项目的内部改善，消费者越来越注重从根本下手，由内而外的变美。其中，医美手段是改变最大、立竿见影的项目，但因其费用高昂，需要定期去医院护理，就显得性价比与便宜度不是很高。于是，家用美容仪市场开始兴起，相较于医美按次收费性价比更高，可以居家护理不用出门，都成为了家用美容仪吸引求美者的优势。据天眼查数据显示，近年来，家用美容仪相关企业年注册量稳步上涨。截止目前我国有超过9700家企业名称或经营范围中含“家用”和“美容仪”的美容仪相关企业。据天猫数据显示，2020年上半年，天猫国际进口美容仪新品牌入驻数量同比增长69%，发布新品数量同比增长129%，新品成交同比增长606%。快速成长起来的家用美容仪市场成为一片蓝海。

抗老刚需，Z世代消费升级

至2021年，曾经被标榜为新生代的90后都已步入社会，开始成为社会发展的中流砥柱，最早的一批消费者已满30岁，加入抗老大军。据《中国社会新人消费报告》指出，90后消费者开始将美容仪、医美、保健品、运动健身等进行花式组合，以抵挡衰老带来的焦虑与不安。其中，49.74%的用户会购买眼霜、美容仪等主打“抗皱抚纹、淡化暗沉”的产品；11.25%的受访者倾向于选择医美。并且消费市场还在持续年轻化，从90后转移到Z世代，市场也在不断适应年轻化消费群体的消费需求。Z世代生活在网络高度发达、信息更加公开的时代，相较于其他年龄层的消费者对各方面的信息获取会更加便捷，在从小接受护肤教育与极度追求美的环境下成长，对“初老”、“抗老”的敏感程度比其他代际更高。在小红书上，关于“抗初老美容仪”的笔记超过了8万+篇，其中半数带有“学生党”的标签。随着95后的经济能力不断增强，可支配收入逐渐增多，Z世代对美容仪的关注热情只增不减。据CBNData与天猫国际联合发布的《2020线上家用美容仪消费洞察报告》显示，在天猫国际家用美容仪的典型消费群体中，以Z世代女性为主的消费群体占比15%。其中93%的Z世代会购买各类院线医美产品，如面膜、乳液、面霜等；30%的Z世代选择购进美容仪，升级装备；21%的消费群体实现了需求进阶，选择到美容院、SPA馆进行专业护肤。

Z世代对护肤功能诉求的进一步细化，对产品功效、成分、肤感等方面的注重，都有助于这一消费群体向美容仪品类转化。当市场中最年轻的消费群体都在关注抗老，并身体力行时，庞大的消费人群昭示着抗老美容仪在家用美容仪市场中的重要地位。据天下网商公布的天猫2021年618预售数据显示，618预售第一个小时的“10大爆款”中，TriPollar初普美容仪位列第1，售价4770元起，预定超过2.6万件。TriPollar初普热卖的爆款产品，是2021年最新推出的Stop Vx Gold金牛旗舰美容仪，宣称为“家用热玛吉”，主打高效重塑，面向初老肌以及熟龄肌人群。

透率逐年增高，飞速发展，大有可为。

但在高速发展的同时，家用美容仪市场也存在着种种问题，如此前TriPollar初普被曝光其工作表面温度严重超标，容易直接导致消费者脸部烫伤。详情可看《网红美容仪陷“高温烫伤门”，近百亿蓝海市场亟需行业规范》。需要更完善的法规制度来促进市场健康发展。

一片蓝海，资本争相入局

2013年，主打洁面仪器的美国品牌科莱丽与瑞典品牌斐珞尔进入中国，我国的美容仪市场逐渐被慢慢打开。在2015年，医美行业开始受到资本市场的密切关注。同年，雅萌、Refa、松下、Tripollar初普等国际品牌相继进入中国，中国美容仪市场迎来快速增长期，且至今仍保持着高速增长的趋势。据GFK统计数据显示，2020年前三季度，家用美容仪消费同比增长20%+，成为个护电器品类中表现突出的一类。其中，重要细分领域抗衰类家用美容仪，年复合增长率更是高达33%。天猫最新数据显示，2020年，家用美容仪市场规模有60至80亿，年复合增长率达到30%。天猫美妆行业高级运营专家歆笛曾表示，天猫美容仪器类目市场规模已达到100亿，美容仪和护肤品的结合是下一个护肤风口。截至2020年11月底，家用美容仪产品累计交易额超过50亿元，其中仅11月单月交易金额达到15亿元，同比增长71.3%。在市场数据逐年增长，既有消费需求，又有消费能力的一片大好的局势下，非医疗器械出身的品牌与资本也相继入场。在2020年6月，宝洁推出其首款精准遮斑美容仪，在天猫国际开售；2020年11月，主打保湿修复的花王EST媛色蓓优密美丝膜喷膜器美容仪随进博会进入中国市场。2020年年底，资生堂(中国)投资有限公司经营范围新增了生活美容服务、医疗美容服务，以及医疗器械销售。不久后与美容仪专家YA-MAN Ltd.携手打造了主打抗衰老仪器的EFFECTIM玳妍之光。旨在超越传统单一护肤品或单一美容仪器护肤方式的边界，为消费者带来更加卓效的AWASE Solution升维抗老方案。2021年2月，华为商

城上架两款支持 HUAWEIHiLink 系统的美容仪，分别为 Notime 焕颜紧致美容仪和 Notime 逆龄时光机。据新妆商业快讯，小米集团也开始连投 3 家相关企业，仪器品类涵盖了洁面、抗衰、紧致、祛痘、净肤、脱毛等各个方向。2021 年 1 月，小米领投深圳可思美科技有限公司，顺为资本、信之源跟投。该公司旗下拥有美容仪品牌 COSBEAUTY 可思美，本次完成了近亿元人民币 B+轮融资。6 月 15 日，成立于 2019 年的宁波轻美电器科技有限公司获小米集团战略融资，具体投资额尚未披露，该公司旗下主要品牌是专注净水细分领域的氧芬。6 月 23 日，小米集团再投深圳市米谷智能有限公司，该公司旗下拥有个人护理美容品牌 inFace 茵菲斯。随着国际品牌推新入驻中国市场与国内资本的连投等动向，不难看出看出中国家用美容仪市场的潜力与热度。后期预计家用美容仪市场的角逐会日渐激烈，及早进场才能吃到市场初生长但却高增长的红利。END：在家用美容仪这个百亿蓝海市场中，将以抗老为导向带动其他品类共同发展，对于美容仪的核心消费者而言，消费升级已经开始了，她们愿意尝试且愿意为功效买单。同时，这个蓬勃生长的市场中也存在着许多乱象，因为相关监管制度的不健全，市场中存在着各种造假、侵权、虚假宣传等问题。近期，国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心发布关于征求《射频美容类产品分类界定指导原则》规定，当前大热的家用射频美容仪或将纳入医疗器械监管范畴。未来，家用美容仪市场发展将会更加的规范化。届时，能够把握市场需求，在研发技术上持续领先，发挥出强有力地品牌效应，才能占领市场高地，遨游蓝海。（中国家电网）

3、六部门发文加快制造业优质企业培育

日前，工信部、科技部、财政部、商务部、国资委、证监会联合发布《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，以推动优质企业持续做强做优做大，促进提升产业链供应链现代化水平，推进制造强国建设不断迈上新台阶。《指导意见》还提出，构建优质企业梯度培育格局，力争到 2025 年，梯度培育格局基本成型，发展形成万家“小巨人”企业、千家单项冠军企业和一大批领航企业。（产业在线）

4、重点公司动态

1、佛山照明：关于筹划重大资产重组的进展公告

一、本次重大资产重组事项概述

佛山电器照明股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2021 年 6 月 21 日收到公司控股股东广东省广晟控股集团有限公司（以下简称“广晟集团”）发送

的《关于转让佛山市国星光电股份有限公司股份的意向函》，基于对 LED 产业上下游一体化发展和充分发挥产业协同效应的战略布局考虑，广晟集团及其一致行动人筹划将其持有的佛山市国星光电股份有限公司（以下简称“国星光电”）21.32% 的股权转让于本公司。

具体内容详见公司于 2021 年 6 月 22 日刊登于《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《大公报》及在巨潮资讯网上披露的《关于筹划重大资产重组的提示性公告》。

二、本次重大资产重组事项的进展情况

截至本公告披露日，本次重大资产重组有关事项正在积极推进中。公司已聘请财务顾问、法律顾问、会计师事务所、评估机构等中介机构对标的公司开展尽职调查、审计、评估等工作。目前，本次重大资产重组的具体方案尚未最终确定，相关交易方尚未签署任何协议。公司将根据重大资产重组的进展情况，及时履行信息披露义务。

三、风险提示

本次交易尚处于筹划阶段，公司未与广晟集团就本次交易签署意向性文件，交易方案尚需进一步商讨论证，并需按照相关法律法规的规定履行公司、广晟集团必要的内外部相关决策、审批程序，存在未能通过该等决策、审批程序的风险。

公司将根据事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《大公报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn），公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的内容为准，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

2、开能健康：关于公司收购浙江润鑫电器有限公司 55%股权的公告

1、公司以 66,055,000 元的价格受让邹国南先生、陈霞庆女士持有的浙江润鑫合计为 55% 的股权。本次收购完成后，公司持有浙江润鑫股权比例将由 40% 增至 95%，浙江润鑫将成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表范围内。本次交易不会对公司本年度财务状况及经营成果造成重大影响。

2、公司于 2021 年 7 月 5 日召开第五届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司收购浙江润鑫电器有限公司 55% 股权的议案》。

3、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》等有关规定，本次股权收购事项在公司董事会决策权限范围内，无需提交公司股东大会审议。

4、本次股权收购事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

5、投资建议

近期家电行情持续低迷，行业估值持续回落。终端销售方面也不及预期，上半年呈现“量涨额降”的现象。二季度是传统空调市场销售的旺季，但受天气低温影响及终端价格提升的影响，空调市场销售也不及预期，5月空调内销出货同比下滑14.5%，导致7月企业排产较为谨慎。据产业在线统计数据显示，2021年7月家用空调行业总排产计划1385万，同比下滑9.6%，环比下滑10.6%。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、上游原材料价格位于高位，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。

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

银行业研究

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

宋旻
+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

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

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