



美妆行业或迎最难 618，马太效应有望强化 美容护理行业周报（2022.05.09-05.15）

行情回顾

上周（05.09-05.13）沪深 300 指数上涨 2.04%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于 1.1 板块行情）统计，美容护理行业组合下跌 1.89%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.99%/0.82%/1.86%。

年初至今，沪深 300 指数下跌 19.27%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于 1.1 板块行情）统计，美容护理行业组合下跌 27.34%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 29.09%/25.94%/27.00%。

估值方面，截至 5 月 13 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 38.78X，处于 2 年 5.83%分位值。

核心观点

年初以来多地疫情反复影响终端消费，随着华南、华东等地停工区域的逐步解封，整体经济及行业稳步恢复可期。我们认为医美、化妆品中长期增长态势不改，持续看好注射类轻医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮，相关标的包括华熙生物、昊海生科、复锐医疗科技、珀莱雅、鲁商发展等。

截至最新交易日（5 月 13 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-23 年 PE 分别为 68.81X/47.71X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-23 年 PE 分别为 65.63X/48.77X。

重要行业动态

“满 300-50”，美妆行业或迎最难 618；两大美妆巨头入场投资中国美妆护肤市场；MSCI 中国指数新纳入 33 只中国股票，贝泰妮、华熙生物在列等。

重点公司公告

贝泰妮股东红杉聚业减持 495.0 万股公司股份；贝泰妮 2021 年度权益分派 10 派 6 元；新氧科技发布 2021 年财报；医美国际 2021 年亏损扩大，续亏 5.87 亿人民币；四环医药回应私有化消息不属实，盘中曾一度大涨 24%；奥园美谷执行总裁徐巍拟减持不超 15.37 万股；华东医药引入“欧洲升级版海菲秀”，积极推进医美产品国内上市；稳健医疗 7.28 亿收购隆泰医疗 55% 股权完成；华宝股份收深交所问询函等。

风险提示

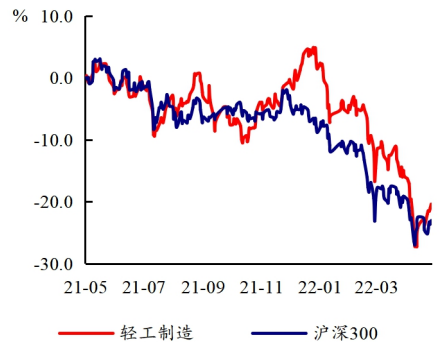
行业政策变动风险；终端需求不及预期。

评级

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@eassec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《巨子生物拟赴港股 IPO，核心财务指标向好》2022.05.09
- 《22Q1 业绩陆续披露，头部公司疫情下保持亮眼增长》2022.05.05
- 《3 月化妆品、日用品零售额下滑明显，关注防疫政策边际变化》2022.04.25
- 《医美终端消费短期受疫情影响明显，化妆品成本承压》2022.04.18
- 《估值分位回落至 2 年 25% 下方，把握龙头低位布局时机》2022.04.11

正文目录

1. 市场行情回顾.....	3
1.1. 板块行情回顾.....	3
1.2. 重点个股行情.....	4
1.3. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况.....	5
1.4. 重点上市公司最新估值表.....	5
2. 行业动态及重点公司动向.....	7
2.1. 行业动态跟踪.....	7
2.2. 重点公司动向.....	7
3. 风险提示.....	9

图表目录

图表 1. 美容护理行业组合构成.....	3
图表 2. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅.....	3
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅.....	3
图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)	4
图表 5. 上周重点关注的 A 股美容护理公司涨跌幅.....	4
图表 6. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况.....	5
图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览.....	6

1. 市场行情回顾

1.1. 板块行情回顾

根据最新申万行业分类，美容护理行业由医美、化妆品、个护用品三个二级行业构成。为直观了解板块行情，我们选取重点上市公司等权重代表子行业板块，并以三个二级子行业等权重代表美容护理板块行情。

图表 1. 美容护理行业组合构成

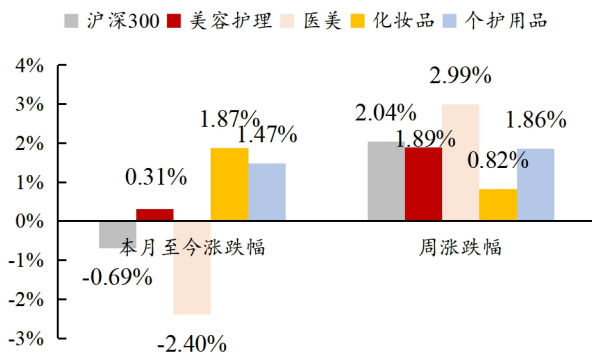
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH		拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ		丽人丽妆	605136.SH		朝云集团	6601.HK
	华东医药	000963.SZ		壹网壹创	300792.SZ		蓝月亮集团	6993.HK
终端机构	朗姿股份	002612.SZ	化妆品制造及其他	青松股份	300132.SZ	洗护用品	华宝股份	300741.SZ
	奥园美谷	000615.SZ		青岛金王	002094.SZ		豪悦护理	605009.SH
	瑞丽医美	2135.HK					百亚股份	003006.SZ
	医思健康	2138.HK					可靠股份	301009.SZ
	医美国际	AIH.O						

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周（05.09-05.13）沪深 300 指数上涨 2.04%，美容护理行业组合下跌 1.89%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.99%/0.82%/1.86%。

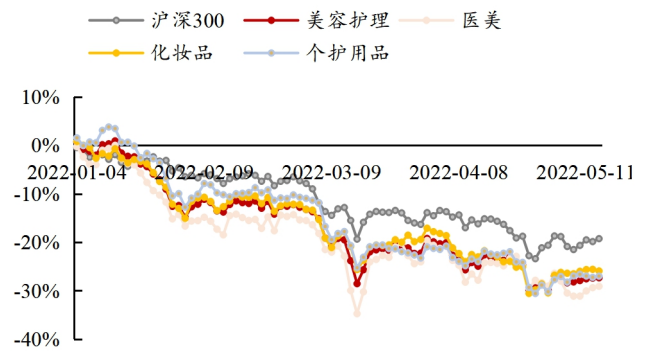
年初至今，沪深 300 指数下跌 19.27%，美容护理行业组合下跌 27.34%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 29.09%/25.94%/27.00%。

图表 2. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

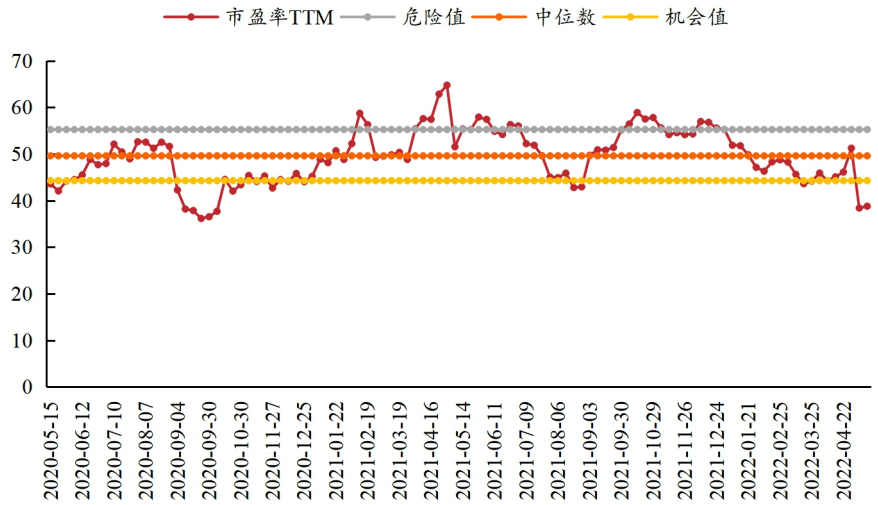
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 5 月 13 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 38.78X，处于 2 年 5.83%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

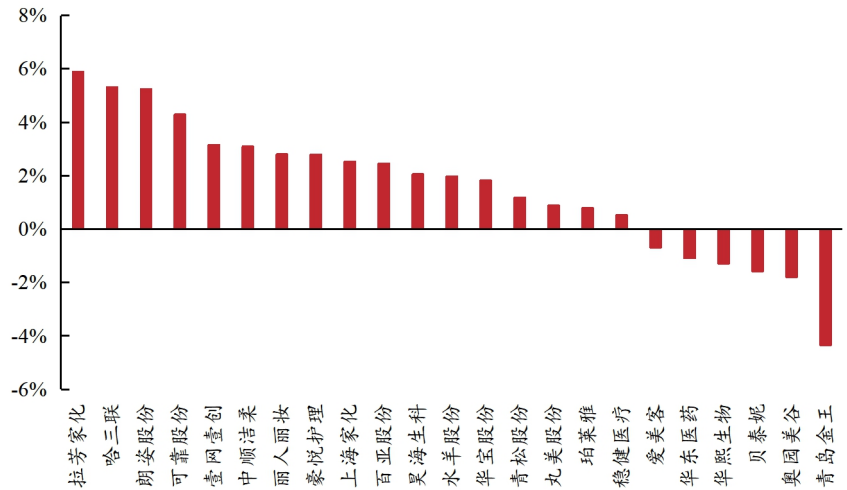


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.2. 重点个股行情

从重点关注的美容护理行业 A 股上市公司股价表现来看，上周板块个股涨多跌少，拉芳家化 (+5.89%)、哈三联 (+5.31%)、朗姿股份 (+5.24%) 涨幅居前，青岛金王 (-4.35%)、奥园美谷 (-1.80%)、贝泰妮 (-1.59%) 跌幅居前。

图表 5. 上周重点关注的美容护理公司涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况

图表 6. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	解禁收益率 (%)	变动前(万股)		变动后(万股)		解禁股份类型	
						总股本	流通 A 股	占比 (%)	流通 A 股		占比 (%)
001206.SZ	依依股份	2022/5/18	3,582.13	110,687.67		9,433.36	2,358.34	25	5,940.47	62.97	首发原股东限售股份
300132.SZ	青松股份	2022/5/30	1,895.00	11,370.01	-47.37	51,658.09	47,390.25	91.74	49,285.25	95.41	定向增发机构配售股份
301108.SZ	洁雅股份	2022/6/6	104.78	4,175.35		8,120.98	1,925.47	23.71	2,030.25	25	首发一般股份,首发机构配售股份
301009.SZ	可靠股份	2022/6/17	3,839.38	50,411.01		27,186.00	6,117.30	22.5	9,956.68	36.62	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300856.SZ	科思股份	2022/7/22	50.00	2,721.50		11,288.00	3,882.00	34.39	3,932.00	34.83	首发原股东限售股份
603983.SH	丸美股份	2022/7/25	32,400.00	696,276.00		40,181.96	7,700.00	19.16	40,100.00	99.8	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 收盘日截至 2022/05/13

1.4. 重点上市公司最新估值表

年初以来多地疫情反复影响终端消费, 随着华南、华东等地停工区域的逐步解封, 整体经济及行业稳步恢复可期。我们认为医美、化妆品中长期增长态势不改, 持续看好注射类轻医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮, 相关标的包括复锐医疗科技、华熙生物、昊海生科、珀莱雅、鲁商发展等。

截至最新交易日(5月13日), 重点标的估值:

3) 爱美客: 对应 22-23 年 PE 分别为 68.81X/47.71X;

4) 贝泰妮: 对应 22-23 年 PE 分别为 65.63X/48.77X。

图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览

子行业	证券代码	证券名称	总市值(亿元, 交易币种)	交易币种	财报币种	归母净利润 (亿元, 财报币种)			PE		
						2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
医美耗材	300896.SZ	爱美客	1,014.73	CNY	CNY	9.58	14.75	21.27	121.10	68.81	47.71
	688363.SH	华熙生物	610.40	CNY	CNY	7.82	10.34	13.56	95.28	59.01	45.00
	688366.SH	昊海生科	116.50	CNY	CNY	3.52	5.29	6.44	62.84	25.58	21.03
	0460.HK	四环医药	107.29	HKD	CNY	4.17	-	-	27.11	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	34.36	HKD	USD	0.31	-	-	18.16	-	-
	002900.SZ	哈三联	38.91	CNY	CNY	3.51	-	-	18.79	-	-
	000963.SZ	华东医药	585.84	CNY	CNY	23.02	29.99	36.19	30.56	19.54	16.19
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	107.51	CNY	CNY	1.87	1.97	2.66	74.85	54.67	40.43
	000615.SZ	奥园美谷	59.68	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	-33.24	37.56	30.10
	2135.HK	瑞丽医美	3.51	HKD	CNY	-0.18	-	-	-28.48	-	-
	2138.HK	医思健康	90.97	HKD	HKD	-	-	-	-	-	-
	AIH.O	医美国际	0.40	USD	CNY	-5.87	-	-	-0.89	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	787.90	CNY	CNY	8.63	12.01	16.17	94.39	65.63	48.77
	603605.SH	珀莱雅	387.93	CNY	CNY	5.76	7.38	9.33	72.68	52.53	41.56
	600315.SH	上海家化	218.30	CNY	CNY	6.49	7.92	10.11	42.30	27.58	21.60
	300740.SZ	水羊股份	48.90	CNY	CNY	2.36	3.52	5.25	27.66	13.90	9.32
	600223.SH	鲁商发展	87.29	CNY	CNY	3.62	5.97	7.56	36.95	14.63	11.55
	603983.SH	丸美股份	86.35	CNY	CNY	2.48	2.85	3.27	51.65	30.30	26.37
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	60.51	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	23.83	13.62	12.03
	300792.SZ	壹网壹创	79.00	CNY	CNY	3.27	3.90	4.69	35.79	20.25	16.86
	300132.SZ	青松股份	30.99	CNY	CNY	-9.12	1.98	2.79	-6.40	15.68	11.12
	002094.SZ	青岛金王	22.80	CNY	CNY	0.16	-	-	191.09	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	139.95	CNY	CNY	5.81	6.66	7.95	37.74	21.01	17.61
	1044.HK	恒安国际	427.66	HKD	CNY	32.74	-	-	11.65	-	-
	3331.HK	维达国际	230.07	HKD	HKD	16.38	-	-	13.93	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	246.00	CNY	CNY	12.39	14.42	17.28	28.37	17.05	14.24
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	34.64	CNY	CNY	0.69	-	-	66.15	-	-
	6601.HK	朝云集团	29.87	HKD	CNY	0.92	-	-	36.81	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	355.77	HKD	HKD	10.14	-	-	42.74	-	-
	300741.SZ	华宝股份	137.59	CNY	CNY	10.04	-	-	29.34	-	-
	605009.SH	豪悦护理	56.99	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	24.24	15.67	12.96
	003006.SZ	百亚股份	44.80	CNY	CNY	2.28	2.69	3.25	33.65	16.66	13.78
	301009.SZ	可靠股份	35.70	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	126.20	22.63	17.39

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

注: 数据摘自万得一致预测, 交易日截至 2022/05/13。

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【“满300-50”，美妆行业或迎最难618】天猫宣布618期间商品跨店满减规则调整为“满300-50”，折扣率达到16.7%，超出去年双十一“满300减40”的优惠力度，同时公布助力商家举措25条，今年618淘宝天猫对商家的帮扶举措，在数量上是去年天猫双11的两倍多。其他平台的618政策也无出其右，纷纷针对普遍的行业困境优化规则，加大补贴力度，尽可能刺激消费。如京东推出30项“三减三优”商家扶持举措，“减少成本、减少考核、减少风险、优化规则、优化效率、优化服务”。

虽然疫情、物流、生产，这些确实是客观阻碍，但是从另一个角度来看，这也恰恰体现了一个企业的应变能力，这次618或许就是一个试炼场。那些按照正常节奏参与618大促，乃至在1-4月保持增长的企业，在疫情中均展现出极强的“应变能力”和“忧患意识”。面临“疫情冲击”、“公司封控”、“物流停摆”，这些企业仍在积极自救、绝不躺平。这些挑战既是危机也是机遇，具有强大韧性的企业，反而在这一轮疫情中逆势抢占了市场份额。（化妆品观察）

【两大美妆巨头入场投资中国美妆护肤市场】近期，两大全球美妆巨头都在投资中国美妆护肤市场上落下一子：资生堂首个中国投资基金“资悦基金”的实体注册成立，与此同时，欧莱雅也宣布在中国市场设立首家投资公司。截至目前，欧莱雅中国和资生堂尚未透露投资计划或者投资标的，不过欧莱雅中国曾对经济观察报表示：“美妆科技战略转型对我们来说非常重要。”所谓美妆科技战略，根据其官网介绍，指利用技术和数字创新，在产品创新、全渠道营销、提升企业敏捷度等方面做出改变。（经济观察报）

【MSCI中国指数新纳入33只中国股票，贝泰妮、华熙生物在列】本次调整中，MSCI中国指数新纳入33只中国股票，剔除44只。MSCI选择纳入的通常都是业绩良好的股票，剔除的股票通常是由于业绩不达标、负债比例过高、市场流通性差以及触碰到外资持股的最高上限这几个原因导致。（金融界）

2.2. 重点公司动向

【贝泰妮股东红杉聚业减持495.0万股公司股份】贝泰妮2022年05月12日公告，股东天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)减持495.0万股公司股份。减持后该股东持有8646.53万股公司股份，所持流通股的占比为39.7736%。（Wind）

【贝泰妮2021年度权益分派10派6元】拟每10股派6元现金(含税)，此次权益分派股权登记日为2022年5月19日，除权除息日为2022年5月

20 日。（公司公告）

【新氧科技发布 2021 年财报】5 月 2 日，新氧科技（NASDAQ: SY）公布了截至 2021 年 12 月 31 日的全年财报。公告显示公司 2021 财年年报归属于母公司普通股股东净利润为-837.10 万元人民币，同比下降 244.15%；营业收入为 16.92 亿元人民币，同比上涨 30.69%。

而就在刚刚过去的 4 月份，新氧被媒体曝出正着手拟定裁员名单，裁员比例最高达 60%。但随后，新氧否认了裁员传闻，并回应称，“新氧目前正在开展正常的业务提效工作，公司持续在进行优质人才引入以及优秀员工激励，组织结构的升级”，并透露，新氧于近期引进了多位 VP 级别的高管。（医与美产业笔记）

【医美国际 2021 年亏损扩大，续亏 5.87 亿人民币】医美国际发布 2021 年年报称，2021 年亏损扩大，续亏 5.87 亿人民币，上年同期亏损 2.35 亿人民币；营业总收入 6.46 亿人民币，同比减少 28.0%。（Wind）

【四环医药回应私有化消息不属实，盘中曾一度大涨 24%】四环医药称，“注意到若干媒体于 2022 年 5 月 12 日发表文章声称本集团正与潜在投资者就私有化进行谈判，并披露了相关估值及私有化作价等信息。本集团特此声明上述新闻内容不属实。”（公司公告、财联社）

【奥园美谷执行总裁徐巍拟减持不超 15.37 万股】持有奥园美谷科技股份有限公司股份 61.51 万股（占公司总股本比例 0.0787%）的高级管理人员徐巍先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内（根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外）减持公司股份合计不超过 15.37 万股（占公司总股本比例 0.0197%）徐巍，现任公司执行总裁。减持原因为个人及家庭资金使用需求。（公司公告）

【华东医药引入“欧洲升级版海菲秀”，积极推进医美产品国内上市】5 月 12 日，华东医药宣布，英国全资子公司 Sinclair 与爱尔兰 EMA Aesthetics 签署产品独家许可协议，获得能量源设备（EBD）Préime DermaFacial 于除德国、英国外的全球分销权。Préime DermaFacial 由欧洲皮肤专家研发而成，专注于功效、多样性治疗组合和易用性，可用于面部清洁、去角质、补水、复活和滋养肌肤，为求美者打造平滑紧致的皮肤状态，经对比与海菲秀有同类功效。Préime DermaFacial 预计将于 2022 年下半年陆续在欧美等全球主要医美市场上市，并于 2023 年在中国上市。

另外，华东医药董秘陈波在业绩会上表示，公司正在积极推动医美产品在国内的注册上市，工业微生物领域的全资子公司华昌高科已于 2022 年 4 月正式试生产。此外，陈波辟谣网传由华东医药研究院开发并推广的“悦小妖”产品与公司无关。

欣可丽美学作为华东医药国内医美业务的运营主体，正在扩大合作医

院和产品推广，陈波表示，欣可丽美学目前签约合作医院数量已超 400 家，培训认证医生数量超过 700 人，有望提前完成年度签约和培训任务。财务负责人邱仁波提到，“海外全资子公司 Sinclair 今年一季度合并营收 3104 万英镑（约 2.6 亿元人民币），同比增长 163.1%，创历史单季度最高水平，同比大幅扭亏为盈，历史上首次实现经营性盈利。”（全景网、财联社）

【稳健医疗 7.28 亿收购隆泰医疗 55% 股权完成】稳健医疗公布，近日，隆泰医疗已完成了企业名称变更、企业类型变更和股权转让相关的工商变更登记手续，并取得德清县市场监督管理局核发的《营业执照》和《变更登记情况》，企业名称为浙江隆泰医疗科技有限公司，公司持股达 55%。此前公告披露，隆泰医疗的主营业务为高端伤口敷料(包括硅胶泡沫、水胶体、硅凝胶、水凝胶、薄膜敷贴及造口等产品)的研发、生产和销售。（格隆汇）

【华宝股份收深交所问询函】5 月 11 日，华宝香精股份有限公司收到深交所创业板公司管理部的年报问询函，对公司近两年营业收入、毛利率持续下滑；公司实际控制人因违法问题被立案调查；多名董事、高级管理人员辞职等多个事项进行了问询。（每日经济新闻）

3. 风险提示

提示一：行业政策变动风险；

提示二：终端需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>