



疫后消费拐点已现，日用化妆品类社零跌幅收窄 美容护理行业周报（2022.06.13-06.19）

行情回顾

上周（06.13-06.17）沪深300指数上涨1.65%，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，美容护理行业组合上涨3.82%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨2.95%/6.81%/1.70%。

年初至今，沪深300指数下跌12.78%，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18.99%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌16.37%/16.43%/24.18%。

估值方面，截至6月17日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约45.70X，处于2年31.07%分位值。

核心观点

随着多地疫情趋于缓和，5月化妆品及日用品零售额同比下滑幅度较上月有所收窄。2022年5月化妆品零售额约290.9亿元，同比下滑11.0%，降幅较上月环比收窄11.3PCT；日用品零售额为562.0亿元，同比下滑6.7%，降幅较上月环比收窄3.5PCT。从累计值来看，2022年1-5月，化妆品零售额累计值为1472.7亿元，同比下滑5.2%；日用品零售额累计值为2911.0亿元，同比增长0.2%。

疫后消费复苏曙光已现，“618”大促催化行业加速回暖。5月城镇调查失业率拐点已现，自4月峰值6.1%回落至5.9%（环比-0.2PCT），收入预期好转预计将快速提振消费信心。同时，今年淘系、京东等多平台“618”大促力度超越往年，或进一步激发需求端积极表现。

重要行业动态

拼多多618战报发布，日化、美妆销售均实现翻倍增长；丝芙兰拉美妆“小船”入海等。

重点公司公告

贝泰妮投资“方里 FUNNY ELVES”；贝泰妮股东红杉聚业已减持4%，目前持股比例为17.58%；复锐医疗科技正在英国建立直销业务渠道；中顺洁柔副总裁邓雯曦因个人原因辞职；奥园美谷执行总裁徐巍已减持股份13万股，减持数量过半；丽人丽妆股东扬州丽秀减持262.05万股公司股份；百亚股份股东温氏投资、齐创共享已合计减持413.79万股；四环医药旗下轩竹生物与上药新亚达成独家授权许可合作；奥园美谷仲裁案裁决凯弦投资支付股权转让款4.08亿及逾期利息等。

风险提示

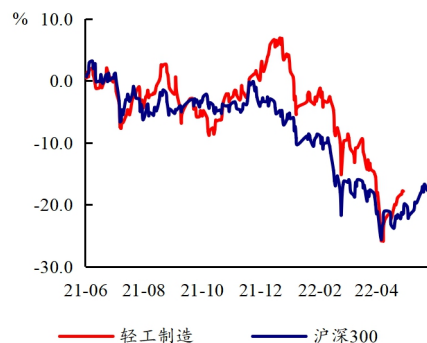
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

评级

报告作者

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

股价走势



相关研究

《科创板细化上市标准支持医疗器械科技创新，锦波生物北交所上市申请获受理》2022.06.13
 《国货美妆618大促表现亮眼，品牌价值显现》2022.06.06
 《从新氧经营数据看医美景气度下行》2022.05.31
 《美妆个护零售额延续下滑态势，头部品牌优势明显》2022.05.23
 《行业配置渐回温，龙头韧性见真章》2022.05.22

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. 重点数据更新.....	7
3. 行业动态及重点公司动向.....	7
3.1. 行业动态跟踪.....	7
3.2. 重点公司动向.....	8
4. 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
图表 8. 化妆品类零售额累计值及同比.....	7
图表 9. 日用品类零售额累计值及同比.....	7
图表 10. 化妆品类零售额当月值及同比.....	7
图表 11. 日用品类零售额当月值及同比.....	7

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

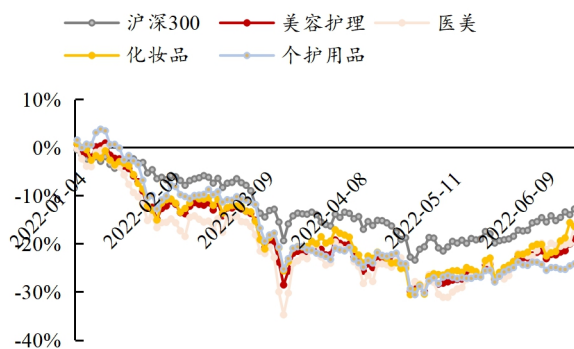
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ	化妆品制造及其他	丽人丽妆	605136.SH		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		青松股份	300132.SZ		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（06.13-06.17）沪深 300 指数上涨 1.65%，美容护理行业组合上涨 3.82%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.95%/6.81%/1.70%。

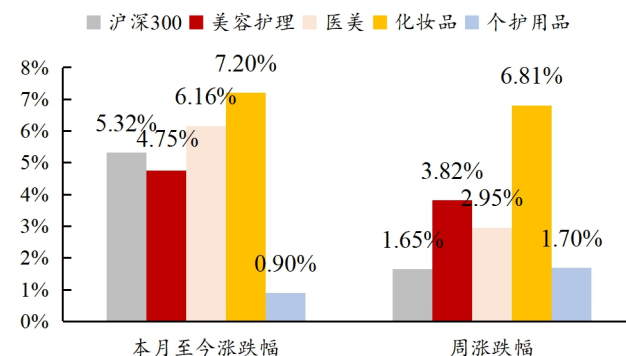
年初至今，沪深 300 指数下跌 12.78%，美容护理行业组合下跌 18.99%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 16.37%/16.43%/24.18%。

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

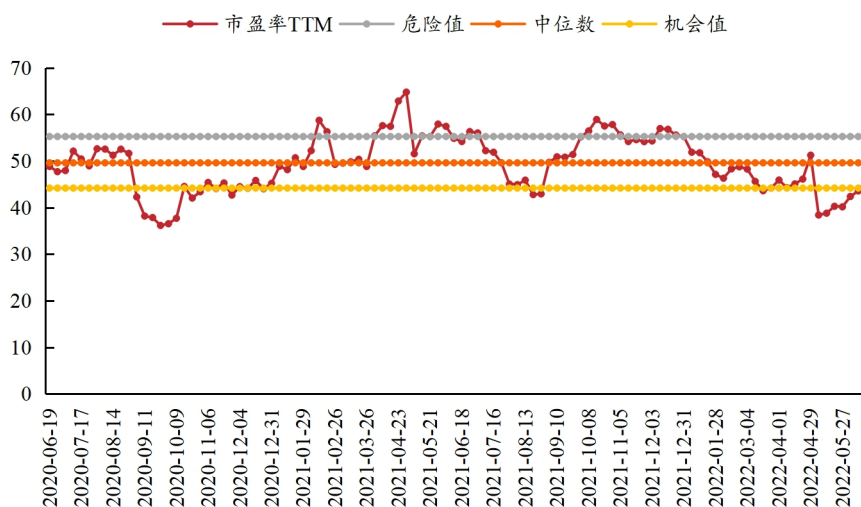
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 6 月 17 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 45.70X，处于 2 年 31.07%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，青岛金王（+21.93%）、百亚股份（+15.64%）、上海家化（+14.05%）涨幅居前，丽人丽妆（-3.77%）、奥园美谷（-1.69%）、稳健医疗（-1.39%）跌幅居前。

图表 5. 上周重点关注 A 股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 (%)
300856.SZ	科思股份	2022/7/22	50.00	3,099.00		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	811,296.00		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 2022/06/17

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。618 大促中，国货品牌在护肤品牌天猫首日预售额前 20 中占据 5 位，且在国际大牌激进销售中仍保持亮眼表现，品牌价值持续显现。中长期来看，我们认为医美、化妆品增长态势不改，疫情背景下行业马太效应强化，优胜劣汰下头部企业可依托品牌、渠道、供应链及资金优势进一步扩大市场份额。

我们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（6 月 17 日），重点标的估值：

1) 爱美客：对应 22-23 年 PE 分别为 81.93X/56.55X；

2) 贝泰妮：对应 22-23 年 PE 分别为 75.45X/56.00X。

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	1,200.80	CNY	CNY	9.58	14.66	21.24	121.10	81.93	56.55
	688363.SH	华熙生物	713.40	CNY	CNY	7.82	10.34	13.61	95.28	68.98	52.43
	688366.SH	昊海生科	142.77	CNY	CNY	3.52	5.24	6.37	62.84	32.05	26.34
	0460.HK	四环医药	110.09	HKD	CNY	4.17	-	-	27.11	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	64.80	HKD	USD	0.31	-	-	18.16	-	-
	002900.SZ	哈三联	41.92	CNY	CNY	3.51	-	-	18.79	-	-
	000963.SZ	华东医药	738.59	CNY	CNY	23.02	29.76	35.81	30.56	24.82	20.63
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	117.91	CNY	CNY	1.87	1.87	2.56	74.85	63.14	46.09
	000615.SZ	奥园美谷	54.68	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	-33.24	34.41	27.58
	2135.HK	瑞丽医美	3.66	HKD	CNY	-0.18	-	-	-28.48	-	-
	2138.HK	医思健康	88.61	HKD	HKD	-	-	-	-	-	-
	AIH.O	医美国际	0.37	USD	CNY	-5.87	-	-	-0.89	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	906.50	CNY	CNY	8.63	12.02	16.20	94.39	75.45	56.00
	603605.SH	珀莱雅	454.65	CNY	CNY	5.76	7.39	9.33	72.68	61.52	48.72
	600315.SH	上海家化	256.02	CNY	CNY	6.49	7.88	10.04	42.30	32.50	25.52
	300740.SZ	水羊股份	52.15	CNY	CNY	2.36	3.54	5.29	27.66	14.74	9.86
	600223.SH	鲁商发展	93.35	CNY	CNY	3.62	5.59	7.18	36.95	16.70	13.00
	603983.SH	丸美股份	100.62	CNY	CNY	2.48	2.85	3.26	51.65	35.37	30.84
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	59.44	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	23.83	13.38	11.82
	300792.SZ	壹网壹创	81.53	CNY	CNY	3.27	3.82	4.56	35.79	21.36	17.88
	300132.SZ	青松股份	32.60	CNY	CNY	-9.12	1.91	2.70	-6.40	17.05	12.10
	002094.SZ	青岛金王	28.81	CNY	CNY	0.16	-	-	191.09	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	154.79	CNY	CNY	5.81	6.66	7.95	37.74	23.24	19.48
	1044.HK	恒安国际	420.11	HKD	CNY	32.74	-	-	11.65	-	-
	3331.HK	维达国际	203.35	HKD	HKD	16.38	-	-	13.93	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	275.94	CNY	CNY	12.39	14.35	17.22	28.37	19.23	16.02
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	31.94	CNY	CNY	0.69	-	-	66.15	-	-
	6601.HK	朝云集团	30.27	HKD	CNY	0.92	-	-	36.81	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	351.68	HKD	HKD	10.14	-	-	42.74	-	-
	300741.SZ	华宝股份	163.33	CNY	CNY	10.04	-	-	29.34	-	-
	605009.SH	豪悦护理	59.94	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	24.24	16.48	13.63
	003006.SZ	百亚股份	54.74	CNY	CNY	2.28	2.66	3.20	33.65	20.61	17.09
	301009.SZ	可靠股份	35.04	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	126.20	22.21	17.07

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

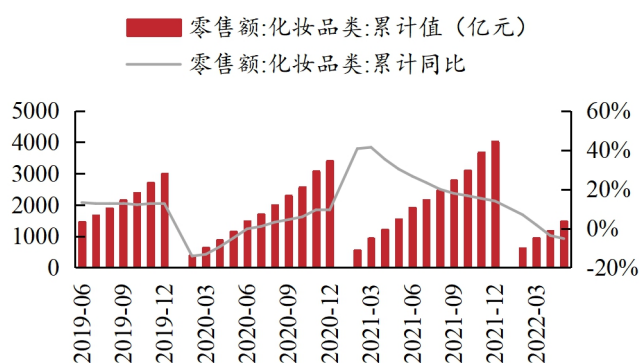
注: 数据摘取自万得一致预测, 交易日截至 2022/06/17。

2. 重点数据更新

随着多地疫情趋于缓和,5月化妆品及日用品零售额同比下滑幅度较上月有所收窄。2022年5月化妆品零售额约290.9亿元,同比下滑11.0%,降幅较上月环比收窄11.3PCT;日用品类零售额为562.0亿元,同比下滑6.7%,降幅较上月环比收窄3.5PCT。从累计值来看,2022年1-5月,化妆品零售额累计值为1472.7亿元,同比下滑5.2%;日用品零售额累计值为2911.0亿元,同比增长0.2%。

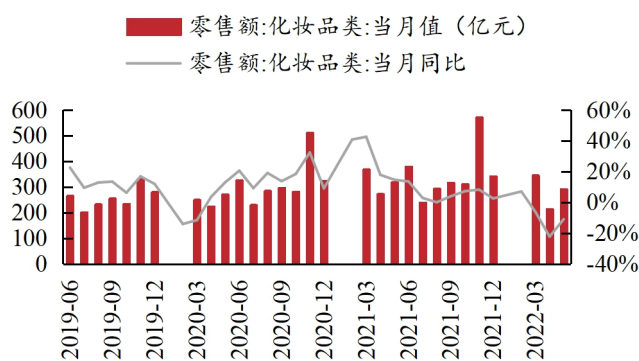
疫后消费复苏曙光已现,“618”大促催化行业加速回暖。5月城镇调查失业率拐点已现,自4月峰值6.1%回落至5.9%(环比-0.2PCT),收入预期好转预计将快速提振消费信心。同时,今年淘系、京东等多平台“618”大促力度超越往年,或进一步激发需求端积极表现。

图表 8. 化妆品类零售额累计值及同比



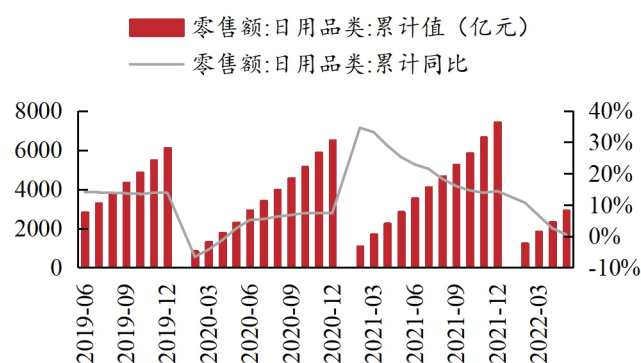
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 化妆品类零售额当月值及同比



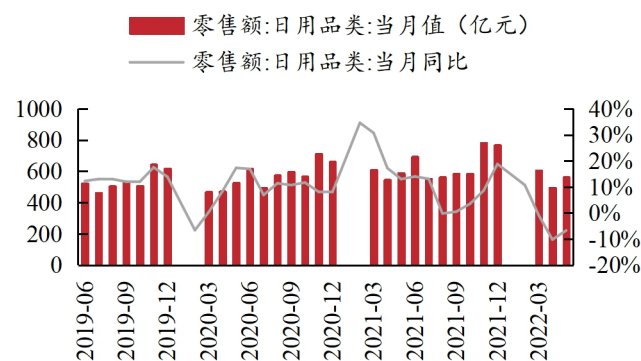
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 日用品类零售额累计值及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 日用品类零售额当月值及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业动态及重点公司动向

3.1. 行业动态跟踪

【拼多多 618 战报:日化、美妆销售均实现翻倍增长】日化品类同比增长翻倍,联合利华登品类 TOP 1;美妆全品类销量同比增长 122%,珀莱

雅登美妆 TOP 1。（财联社）

【丝芙兰拉美妆“小船”入海】此外，丝芙兰也于本月初正式宣布“就耀中国造”中国品牌发光计划，皆在3年内扶持5个本土品牌成为销量过亿的高端美妆代表。丝芙兰将借助自身强大的全球网络、忠实的用户社群与丰富的高端零售打造经验，推动品牌的发展道路，耀现新锐及国潮美妆之实力。（凤凰网）

3.2. 重点公司动态

【贝泰妮投资“方里 FUNNY ELVES”】“方里 FUNNY ELVES”宣布已于近日完成数千万元A轮融资，由“薇诺娜”母公司贝泰妮集团领投、青锐跟投。“方里 FUNNY ELVES”主要生产底妆产品，推出定妆粉饼和粉底液两条产品线，主打抗氧化抗脱妆。谈及行业趋势，公司创始人杨菊公开表示，当下美妆行业融资趋于“冷静”，但底妆赛道仍处于高速增长阶段，研发力是底妆品牌的长期壁垒，相较于眼、唇彩妆，底妆产品对技术和生产线的要求更高。（凤凰网）

【贝泰妮股东红杉聚业已减持4%，目前持股比例为17.58%】红杉聚业于2022年4月29日至2022年6月16日间通过大宗交易方式合计减持公司股份16,944,000股，占公司总股本的4.00%。自公司于2022年5月18日发布《云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份超过1%暨减持股份计划数量过半的进展公告》以来，红杉聚业减持已超过公司现有总股本的1%。截至2022年6月16日，红杉聚业通过减持公告披露的减持计划已实施完毕。（财经网）

【复锐医疗科技正在英国建立直销业务渠道】新的直销业务渠道将以能量源设备业务作为起步，再逐步扩展到公司的美丽健康生态系统业务单元，例如个人护理、注射填充及美容牙科。在战略市场建立直销业务渠道并直接专注于终端用户及客户是公司的长期战略之一，而公司将英国视为执行发展战略及构建全球美丽健康生态系统的优质战略市场。（智通财经）

【中顺洁柔副总裁邓雯曦因个人原因辞职】公司公告，公司董事会于近日收到公司副总裁邓雯曦的书面辞职报告。邓雯曦因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，辞职后不在公司担任任何职务。截至公告披露之日，邓雯曦持有中顺洁柔股份21,100股，占公司目前总股本的0.0016%。（中国经济网）

【奥园美谷执行总裁徐巍已减持股份13万股，减持数量过半】6月13日，奥园美谷发布关于高级管理人员股份减持计划实施进展暨股份数量减持过半的公告。公告显示，奥园美谷于2022年5月13日披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，执行总裁徐巍先生计划自前述公告披露之日起十五个交易日后的6个月内以集中竞价交易、大宗交易方式等

法律法规允许的方式减持本公司股份不超过 153,775 股(占公司总股本比例 0.0197%)，不超过其所持公司股份总数的 25%。截至 2022 年 6 月 10 日，徐巍本次减持计划的累计减持数量已过半。(乐居财经，Wind)

【丽人丽妆股东扬州丽秀减持 262.05 万股公司股份】公司公告，股东扬州丽秀创业投资合伙企业(有限合伙)减持 262.05 万股公司股份。减持后该股东持有 654.93 万股公司股份，所持流通股的占比为 3.3397%。(Wind)

【百亚股份股东温氏投资、齐创共享已合计减持 413.79 万股】公司公告，温氏投资和齐创共享自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 6 月 17 日期间通过集中竞价交易方式合计减持公司股份数量 413.79 万股，占公司总股本的 0.96%。(格隆汇)

【四环医药旗下轩竹生物与上药新亚达成独家授权许可合作】公司公告，于 2022 年 6 月，集团旗下非全资附属公司轩竹生物与上海医药非全资附属公司上药新亚订立许可合约，以在大中华区就轩竹生物的两款抗感染新药产品百纳培南及 Plazomicin 原料药和制剂与上药新亚达成独家授权许可。(资本邦、Wind)

【奥园美谷仲裁案：裁决凯弦投资支付股权转让款 4.08 亿及逾期利息】2021 年 7 月 14 日，奥园美谷与深圳市凯弦投资有限责任公司签订《产权交易合同》，将京汉置业集团有限责任公司 100%股权、蓬莱华录京汉养老服务有限公司 35%股权出售给被申请人，在合同生效并办理完成交易标的的产权变更登记手续后，凯弦投资未按照合同约定支付剩余 40%股权转让价款，且奥园美谷为标的企业的金融机构债务提供的担保责任仍未解除。

为此，奥园美谷特向广州仲裁委员会申请仲裁，结果如下：凯弦投资向奥园美谷支付股权转让款 4.08 亿元及逾期付款利息(逾期付款利息以 4.08 亿元为基数，自 2021 年 12 月 1 日按照全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率加计 30%的标准计至实际清偿之日止)；凯弦投资补偿奥园美谷律师费 100 万元、保全费 1 万元、保全担保费 15.07 万元；对奥园美谷的其他仲裁请求不予支持。截至公告披露日，奥园美谷(包括控股公司在内)尚未披露的诉讼、仲裁事项争议标的金额合计 9,828.17 万元(占公司 2021 年度经审计净资产的 6.71%)，其中 5,858.32 万元为奥园美谷对京汉置业集团有限责任公司定向融资计划债务担保涉诉金额。(观点网)

4. 风险提示

提示一：终端需求不及预期。随着毒株变异，新冠病毒传染性增强，多地防控措施强化，到店业务频繁受阻，同时受疫情影响就业率下降，影响居民消费能力及消费意愿；

提示二：行业政策不利变化。医疗器械生产与经营相关行业监管及政策变动，可能对上市公司经营计划产生影响；

提示三：行业竞争加剧风险。行业利润丰厚吸引更多新进入者，竞争逐步加剧。

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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>