



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4641.3
52周最高	6431.48
52周最低	4071.68

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:李媛媛
SAC 登记编号:S1340523020001
Email:liyuan@cnpsc.com

近期研究报告

《4月化妆品服装社零增长承压，上海家化换帅》 - 2024.05.19

美容护理&纺织服饰周报（2024.05.20-2024.05.26）

Deckers FY24Q4 销售额同增 21%，珀莱雅/巨子生物等 618 首发表现靓丽

● 投资要点

(1) 行情回顾：本周（5月20日-5月24日）申万美容护理指数下跌 4.07%，申万纺织服饰指数下跌 3.21%，上证综指下跌 2.07%，美护纺织均跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌 4.52%，申万纺织服饰指数下跌 5.62%，上证综指上涨 3.83%，美护纺织均跑输大盘。从个股表现来看，本周申万美容护理板块中无上涨标的，本周申万纺织服饰板块中康隆达、中胤时尚、嘉曼服饰、伟星股份、周大生等涨幅靠前。

(2) 行业要闻：根据华丽志、青眼等，24年618首发珀莱雅、巨子生物等抖音天猫双平台位列TOP榜单，李佳琦618首播美妆品类GMV下滑46%，珀莱雅以2.1亿元位列第一；广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知，该文件明确医美外科医生可操作注射及光电仪器；Deckers集团公布24财年财报，集团净销售额同比增长18.2%，其中24财年第四季度净销售额同比增长21.2%；亚玛芬体育24财年一季度营收同比增长13%，大中华区营收同比增长51%；香奈儿23年在商品提价+时装包袋强劲需求推动下销售额增长16%。

(3) 重点公司：巨子生物完成根据一般授权进行卖方配售及认购新股份，募资净额约16.3亿元；水羊股份23年股东大会通过回购注销部分限制性股票；倍加洁全资子公司拟参与竞拍薇美姿1.59%股权；伟星股份发布关于第四期股权激励计划第三个限售期解除限售条件成就的公告；滔搏国际发布2023/24财年财报，收入/业绩同比增速分别为7%/21%；罗莱生活23年股东大会审议通过回购注销部分限制性股票；富安娜发布关于聘任公司财务负责人及董事会秘书的公告。

(4) 投资建议：化妆品方面，24年1-4月化妆品限额社零增长2.1%，行业弱增长，本土品牌通过产品创新、新兴渠道布局等份额持续提升，618首发珀莱雅、巨子生物等本土品牌位列TOP榜单，龙头公司在粘性单品势能+新品发力下有望继续提升份额，保持较快增长。我们重点推荐：1) 大单品势能强劲+多品牌发力，业绩持续高速增长的一线龙头公司，如珀莱雅、巨子生物；2) 受益于平价型消费、产品矩阵不断丰富、估值具备吸引力的二线龙头标的，如福瑞达、润本股份；3) 细分市场地位稳固，24Q1拐点明显，盈利有望持续改善，如登康口腔、华熙生物、贝泰妮、丸美股份、水羊股份、上海家化等。医美方面，24年3月以来行业受基数压力具备一定增长压力，重组胶原类、再生类、水光类产品维持良好的销售势能，高增势头不变。24年行业供给加速，关注江苏吴中再生产品推广以及重组胶原蛋白赛道新品进展；本周广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知，医美外科医生可进行光电/注射等项目操作，有望提振需求。标的上重点推荐一线稳健龙头爱美客，关注再生类产品有望放量的江苏吴中。

纺织服装方面：1) 24年1-4月国内纺织服装美元口径下出口金额同增1%，越南纺织品及服装/鞋类出口同比增速分别为

3.5%/5.5%，出口链景气度维持较好水平，库存优化带来订单改善持续兑现，奥运年带来需求改善值得期待，重点推荐华利集团、伟星股份；2) 24年1-4月国内服装限额社零增速为1.5%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，高端男装短期受消费景气度、基数压力等因素弱增长，但行业竞争格局优、开店持续，仍有望实现稳健增长，重点推荐报喜鸟；3) 关注高股息，基本面稳健、持续高分红的优质品牌服饰值得期待，建议关注富安娜、海澜之家、水星家纺等。

● **风险提示：**

行业景气度不及预期；竞争格局恶化；新品推进不及预期；品牌商库存去化不及预期、门店扩展不及预期等。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价	总市值	归母净利润 (亿元)		PE (倍)	
			(元)	(亿元)	2023N	2024E	2023N	2024E
603605.SH	珀莱雅	买入	108.4	430.2	11.94	15.04	36.0	28.6
300896.SZ	爱美客	买入	210.9	637.7	18.56	24.83	34.4	25.7
2367.HK	巨子生物	买入	46.4	476.7	14.5	17.6	32.9	27.1
300957.SZ	贝泰妮	买入	55.1	233.4	7.57	9.8	30.8	23.8
688363.SH	华熙生物	买入	59.7	287.5	5.87	7.8	49.0	36.9
600223.SH	福瑞达	买入	8.1	81.9	3.03	3.8	27.0	21.6
600315.SH	上海家化	买入	20.1	135.9	5.87	6.9	23.2	19.7
300740.SZ	水羊股份	买入	17.3	67.1	3.1	3.9	21.6	17.2
603193.SH	润本股份	买入	19.8	80.0	2.2	2.9	36.3	27.6
001328.SZ	登康口腔	买入	25.1	43.2	1.41	1.7	30.6	25.4
603983.SH	丸美股份	买入	30.8	123.4	2.59	3.85	47.6	32.1
300979.SZ	华利集团	买入	68.1	795.1	32	37.3	24.8	21.3
002003.SZ	伟星股份	买入	12.3	143.5	5.58	6.51	25.7	22.0
002154.SZ	报喜鸟	买入	5.6	82.3	6.98	8.04	11.8	10.2

资料来源：ifind，中邮证券研究所

目录

1 行情回顾&行业要闻.....	5
1.1 行情回顾：本周美护纺服大幅回调，伟星表现靓丽.....	5
1.2 行业要闻：国货 618 首发表现靓丽，Deckers FY24Q4 销售额同增 21%.....	5
2 公司事件.....	8
2.1 美容护理：巨子生物完成配售，倍加洁拟参与薇美姿 1.59% 股权竞拍.....	8
2.2 纺织服饰：滔搏国际 23/24 财年业绩双位数增长.....	9
3 投资建议.....	10
3.1 美容护理：行业弱增长，期待 618 本土品牌优异表现.....	10
3.2 纺织服饰：纺织制造链保持较高景气度势头不变，关注高股息标的.....	11

图表目录

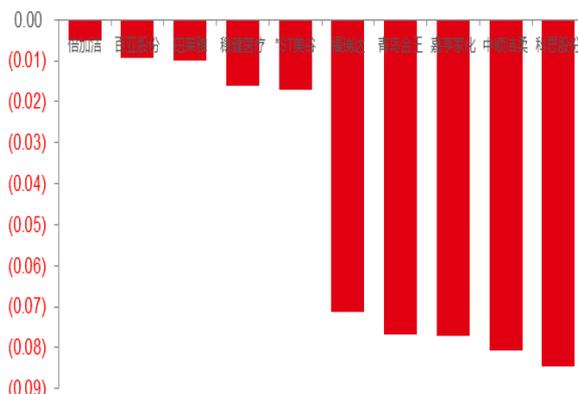
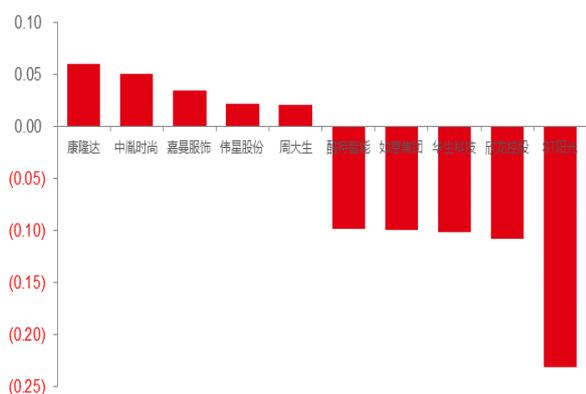
图表 1: 申万纺织服饰本周 (5.20-5.24) 个股涨跌幅榜	5
图表 2: 申万美容护理本周 (5.20-5.24) 个股涨跌幅榜	5

1 行情回顾&行业要闻

1.1 行情回顾：本周美护纺服大幅回调，伟星表现靓丽

本周（5月20日-5月24日）申万美容护理指数下跌4.07%，申万纺织服饰指数下跌3.21%，上证综指下跌2.07%，美护纺织均跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌4.52%，申万纺织服饰指数下跌5.62%，上证综指上涨3.83%，美护纺服均跑输大盘。从个股表现来看，本周申万美容护理板块中无上涨标的，福瑞达、青岛金王、嘉亨家化、中顺洁柔、科思股份等跌幅靠前；本周申万纺织服饰板块中康隆达、中胤时尚、嘉曼服饰、伟星股份、周大生等涨幅靠前；酷特智能、如意集团、华生科技、欣龙控股、ST阳光等跌幅靠前。

图表1：申万纺织服饰本周（5.20-5.24）个股涨跌幅榜 **图表2：申万美容护理本周（5.20-5.24）个股涨跌幅榜**



资料来源：ifind，中邮证券研究所

资料来源：ifind，中邮证券研究所

1.2 行业要闻：国货 618 首发表现靓丽，Deckers FY24Q4 销售额同增 21%

李佳琦 618 首播美妆销售 26.75 亿，同比下降 46%。根据青眼情报，5月19日李佳琦直播间共上架500个商品，其中371个为美妆商品，涉及141个品牌，其中中国产品牌52个，占比36.9%。按照商品最低到手价和商品实时显示的预定件数计算（件数如页面显示售已预定10万+，则按10万件计算），2024年618李佳琦首场直播美妆类目GMV超26.75亿元，相较于今年38大促首次直播上升

194.9%（后文数据按上文同一方式计算），相比 23 年 618 大促同比下降 46%（后文数据按上文同一方式计算）。国产品牌 GMV 约 8.06 亿元，占直播间 GMV 的 30.1%；外资品牌 18.69 亿元，占 69.9%。其中，GMV 前 5 的品牌分别为珀莱雅（2.1 亿元）、可复美（1.6 亿元）、兰蔻（1.4 亿元）、欧莱雅（1.4 亿元）、修丽可（1.3 亿元）。

珀莱雅、韩束、可复美等本土品牌抖音大促表现靓丽。根据抖音数据，24 年抖音电商年中大促护肤品牌总榜 TOP20 分别为**珀莱雅**、欧莱雅、**韩束**、赫莲娜、迪仕艾普、兰蔻、海蓝之谜、雪花秀、SK-II、谷雨、雅诗兰黛、**可复美**、自然堂、伊丽莎白雅顿、欧诗漫、娇润泉、修丽可、澳蓉、资生堂；其中截取时间为 24 年 5 月 15 日至 5 月 21 日期间品牌支付综合表现。

珀莱雅、可复美、薇诺娜天猫开门红进入 TOP20。根据天猫数据，24 年天猫美妆年中开门红首日品牌销售榜 TOP20 分别为**珀莱雅**、兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛、修丽可、**可复美**、海蓝之谜、娇韵诗、赫莲娜、肌肤之钥、玉兰油、娇兰、理肤泉、资生堂、科颜氏、**薇诺娜**、SK-II、觅光、优时颜、圣罗兰；其中截取时间为 5 月 20 日晚上八点至十二点。

广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知。根据广东卫健委通知，广东省发布调整医疗美容外科项目通知，在美容外科一级项目“(4)其他”新增物理治疗和注射治疗。其中，物理治疗包括，激光治疗、强脉冲光(IPL)治疗、射频治疗、光动力疗法、超声治疗、微针治疗、以及用于组织提升、缩紧的线技术等；注射治疗包括，玻尿酸酶注射、瘢痕注射、美塑注射、硬化剂注射、皮损内药物注射，以及**透明质酸、胶原蛋白、聚左旋乳酸、聚己内酯、羟基磷灰石、聚双旋乳酸**等填充剂的注射。该文件明确医美外科医生可操作注射及光电仪器，且涉及胶原蛋白产品、再生类产品，扩展医美外科医生操作范围，有望促进市场发展。

Deckers 集团 24 财年收入同增 18.2%。美国鞋类集团 Deckers Brands 公布截至 3 月 31 日的 2024 财年年报，24 财年受益于 Hoka 和 UGG 两大品牌销售

额两位数增长，集团净销售额同比增长 18.2%至 42.88 亿美元。按品牌看，2024 财年（截止今年 3 月 31 日），HOKA 品牌净销售额同比增长 27.9%至 18.07 亿美元；UGG 品牌净销售额同比增长 16.1%至 22.39 亿美元；Teva 品牌净销售额同比下滑 18.9%至 1.45 亿美元；Sanuk 品牌净销售额同比下滑 33%至 2540 万美元；主要由 Koolaburra 组成的“其他品牌”的净销售额同比增长 5.9%至 6790 万美元。按市场看，2024 财年，美国市场净销售额同比增长 16.8%至 28.64 亿美元；国际市场净销售额同比增长 21.1%至 14.24 亿美元。24 财年第四季度净销售额同比增长 21.2%至 9.60 亿美元，按固定汇率计增长 21.1%。分品牌看，24 财年第四季度 HOKA® 品牌净销售额同比增长 34%至 5.33 亿美元，呈加速势头；UGG® 品牌净销售额同比增长 14.9%至 3.61 亿美元；Teva® 品牌净销售额同比下滑 15.6%至 5300 万美元；Sanuk® 品牌净销售额同比下滑 39.1%至 650 万美元；主要由 Koolaburra® 组成的“其他品牌”的净销售额近乎持平，为 600 万美元。分市场看，24 财年第四季度美国国内市场净销售额同比增长 19.4%至 6.48 亿美元；国际市场净销售额同比增长 25.2%至 3.12 亿美元。

亚玛芬体育发布 24 年一季度财务业绩。根据华丽志，安踏集团旗下的芬兰体育用品集团 Amer Sports（亚玛芬体育）（纽约证券交易所代码：AS）公布了截至 2024 年 3 月 31 日的本财年一季度财务业绩：旗舰品牌 Arc' teryx（始祖鸟）表现持续强劲驱动技术服装部门引领增长，集团营收同比增长 13%至 12 亿美元（按固定汇率计增长 14%）；调整后毛利率从去年同期的 53.2%提升至 54.3%；调整后净利润同比增长 44%至 3900 万美元。分部门来看，技术服装部门销售额同比上升 44%；户外性能部门销售额同比上升 6%；球类及球拍部门销售额同比下滑 14%。分地区来看，2024 年一季度，大中华区继续领跑全球市场，营收同比大增 51%；亚太市场（不包括大中华区）也有不俗表现，一季度营收同比增长 34%。

香奈儿 23 年在商品提价+时装包袋强劲需求推动下销售额增长 16%。根据华丽志，法国奢侈品牌 Chanel（香奈儿）发布 2023 年财报，在商品提价、时装和包袋需求强劲的推动下，销售额在可比基础上增长 16%至 197 亿美元，分量价来看，销售额增长 9%来自定价，7%来自销量增长。按地区来看，亚太市场引领

了 2023 年的业绩增长，且贡献了一半以上的总销售额；欧洲市场销售额以两位数增长；美洲市场表现最为疲软，销售额增长 2.4%。

2 公司事件

2.1 美容护理：巨子生物完成配售，倍加洁拟参与薇美姿 1.59% 股权竞拍

巨子生物发布关于完成根据一般授权进行卖方配售及认购新股份的公告。公司卖方配售已于 2024 年 5 月 21 日完成，而认购则已于 2024 年 5 月 24 日完成。认购股份占经认购扩大后本公司已发行股本的约 3.23%，自认购收取的所得款项净额约为 1,627 百万港元，其中 (i) 约 90% 或 1,464.3 百万港元将用于核心业务的发展及生态圈布局，包括但不限于品牌推广、市场营销及研发投入；及 (ii) 约 10% 或 162.7 百万港元将用于补充流动资金及作一般企业用途。

水羊股份发布关于回购注销部分限制性股票变更注册资本暨通知债权人的公告。公司于 2023 年 9 月 22 日召开了第三届董事会 2023 年第五次临时会议及第三届监事会 2023 年第五次临时会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，拟对 2019 年股票期权与限制性股票激励计划（以下简称“2019 年激励计划”）首次授予的部分限制性股票 194,922 股进行回购注销，拟对 2019 年激励计划预留授予的部分限制性股票 144,011 股进行回购注销，合计拟回购注销 338,933 股。上述回购注销部分限制性股票事项已经公司于 2024 年 5 月 22 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过，公司注册资本将减少 338,933 元，公司的总股本将减少 338,933 股。若本次限制性股票回购注销完成，公司注册资本将变更为 388,241,544 元，总股本将变更为 388,241,544 股。

倍加洁发布关于全资子公司拟参与竞拍薇美姿实业（广东）股份有限公司 1.59% 股权的公告。根据公告，公司全资子公司南京云洁科技有限公司（以下简称“南京云洁”）拟参与竞拍薇美姿实业（广东）股份有限公司（以下简称

“薇美姿”）1.59%股权，拍卖标的物评估价为 3,616.39 万元，起拍价为 2,531.47 万元。

2.2 纺织服饰：滔搏国际 23/24 财年业绩双位数增长

伟星股份发布关于第四期股权激励计划第三个限售期解除限售条件成就的公告。本次符合解除限售条件的激励对象共计 144 人，可解除限售的限制性股票数量为 688.35 万股，占公司股本总额的 0.59%。

滔搏国际发布 2023/24 财年财报。根据公告，公司 2023/24 财年实现收入 28,933.2 百万元，同比增长 6.9%；实现毛利 12,080.8 百万元，同比增长 7.1%；实现毛利率 41.8%，同比增长 0.1%；实现公司权益持有人应占利润 2,213.0 百万元，同比增长 20.5%。

罗莱生活发布减资公告。公司 2023 年年度股东大会审议通过了《关于回购注销限制性股票的议案》和《关于修订〈公司章程〉的议案》，有关情况如下：2021 年限制性股票激励计划激励对象中 126 人，因未达到首次授予第三个解锁期和预留部分第二个解锁期的业绩考核指标要求，根据相关法律法规和公司《2021 年限制性股票激励计划（草案）》等相关规定，公司对上述人员持有的 2021 年限制性股票激励计划中尚未解锁的全部限制性股票（共计 3,497,000 股）进行回购注销的处理。本次回购注销完成后，公司股份总数由原来的 834,479,481 股减少至 830,982,481 股，注册资本由原来的人民币 834,479,481 元减少至人民币 830,982,481 元。

富安娜发布关于聘任公司财务负责人及董事会秘书的公告。根据公告，王魁先生因个人原因，申请辞去公司副总经理、财务总监职务；与此同时，王朝阳先生将担任公司副总经理、财务负责人，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第五届董事会任期届满之日止；李艳女士担任公司副总经理、董事会秘书（简历详见附件），任期自本次董事会审议通过之日起至公司第五届董事会任期届满之日止。

报喜鸟发布关于公司控股股东及大股东部分股票解除质押的公告。公司收到大股东吴婷婷女士部分股票解除质押的通知，其中解除质押数量为 57,900,000（股），占其所持股份 31.20%，占公司总股本 3.97%。公司收到控股股东、实际控制人吴志泽先生部分股票解除质押的通知，其中解除质押数量为 33,000,000（股），占比所持股份 8.97%，占公司总股本 2.26%。

3 投资建议

3.1 美容护理：行业弱增长，期待 618 本土品牌优异表现

化妆品方面：24 年 1-4 月化妆品限额社零增长 2.1%，行业弱增长，本土品牌通过产品创新、新兴渠道布局等份额持续提升，618 首发珀莱雅、巨子生物等本土品牌位列 TOP 榜单，期待本土品牌优异表现带来 24Q2 快速增长。长期来看：1) 面霜、面部套装、面部底妆、防晒等子类目引领增长，具备相关产品布局的公司有望受益；2) 线下渠道+抖音值得关注，本土品牌份额领先。我们重点推荐：1) 大单品势能强劲+多品牌发力，业绩持续高增长的一线龙头公司，如珀莱雅、巨子生物；2) 受益于平价型消费、产品矩阵不断丰富、估值具备吸引力的二线龙头标的，如福瑞达、润本股份；3) 细分市场地位稳固，24Q1 拐点明显，盈利有望持续改善，如登康口腔、华熙生物、贝泰妮、丸美股份、水羊股份、上海家化等。

医美方面：24 年 3 月-6 月行业受基数压力具备一定增长压力，重组胶原类、再生类、水光类产品维持良好的销售势能，高增势头不变。24 年行业供给加速，关注江苏吴中再生产品推广以及重组胶原蛋白赛道新品进展；本周广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知，医美外科医生可进行光电/注射等项目操作，有望提振需求。标的上重点推荐一线稳健龙头爱美客，当前估值具备一定吸引力，关注再生类产品有望放量的江苏吴中。

风险提示：行业景气度不及预期；竞争格局恶化；新品推进不及预期。

3.2 纺织服饰：纺织制造链保持较高景气度势头不变，关注高股息标的

2024 年 1-4 月国内服装限额社零增速为 1.5%，品牌服饰在去年高基数下弱增长；24 年 1-4 月国内纺织服装美元口径下出口金额同增 1%，越南纺织品及服装/鞋类出口同比增速分别为 3.5%/5.5%，出口链景气度维持较佳水平。我们重点推荐三条主线：1) 纺织制造链高景气度确定性高，库存优化带来的订单改善持续兑现，奥运年带来需求改善值得期待，重点推荐华利集团、伟星股份；2) 高端男装短期受消费景气度、基数压力等因素弱增长，但行业竞争格局优、开店可持续，仍有望实现稳健增长，重点推荐报喜鸟；3) 关注高股息，基本面稳健、持续高分红的优质品牌服饰仍值得期待，建议关注富安娜、海澜之家、水星家纺等。

风险提示：行业需求不及预期，品牌商库存去化不及预期、门店扩展不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000