

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4149.69
52周最高	6431.48
52周最低	3932.22

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:liyanyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《越南6月鞋类出口额同增12.8%，爱美客肉毒毒素申报受理》 -  
2024.07.09

美容护理&纺织服饰周报 (2024.7.08-2024.07.14)

润本股份24H1业绩高增超预期，6月国内纺织品出口高景气度

● 投资要点

(1) 行情回顾：本周（7月8日-7月12日）申万美容护理指数上涨3.15%，申万纺织服饰指数下跌1.50%，上证综指上涨0.72%，美护跑赢大盘，纺服跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌14.63%，申万纺织服饰指数下跌19.00%，上证综指下跌0.12%，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润本股份、依依股份、珀莱雅、青岛金王、爱美客等涨幅靠前，福瑞达、敷尔佳、豪悦护理、水羊股份、ST美谷等跌幅靠前，龙头反弹显著；本周申万纺织服饰板块中富春染织、康隆达、华府时尚、美邦服饰、台华新材等涨幅靠前；ST摩登、莱绅通灵、报喜鸟、海澜之家、富安娜等跌幅靠前，品牌服饰高股息回调。

(2) 行业要闻：根据青眼情报、华丽志、海关总署数据等，中国24年6月服装及衣着附件/纺织纱线、织物及其制品出口金额同比分别-1.8%/+5.9%，24H1分别同比+0.0%/+3.3%，纺织品出口良好；裕元制造业务/丰泰/儒鸿/志强24年6月收入增速分别为2.9%/0.8%/26.7%/39.5%，24H1收入增速分别为2.4%/6.8%/20.3%/23.8%；迅销集团24财年前三季度营收同比+10.4%，大中华区有所下滑，全年收入增速指引上调为+11.0%至30700亿日元；Brunello Cucinelli 2024H1营收同比+14.1%。24H1中国化妆品销售额为4792.5亿元，同比+2.48%；射频美容仪新规延期两年；科蒂中国前总经理陈旻已就任上海家化美妆事业部总经理；2024年上半年创新原料集中在抗老和美白两大领域，洗护产品成热点。

(3) 重点公司：美容护理：润本股份发布24H1业绩预增公告，公司预计24H1实现归母净利润为1.75亿元至1.85亿元，同比增长46.48%至54.85%，产品及渠道双发力；昊海生科旗下注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶产品获得医疗器械注册证。纺织服饰：361度24Q2主品牌线下零售同增约10%，童装正增长，线上流水同增30-35%；特步国际24Q2主品牌零售额同增10%，零售折扣约7.5折；安踏体育24Q2安踏品牌零售额同比高单增长，FILA同比中单增长，其他品牌同比约40-45%增长。

(4) 投资建议：化妆品方面，24年1-5月化妆品限额社零增长5.4%，行业弱复苏，本土品牌通过产品创新、新兴渠道布局等份额持续提升，珀莱雅、巨子生物、润本股份、上美股份等线上强劲增长，24Q2有望延续高增势能。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+产品矩阵不断丰富驱动稳健增长的二线龙头标的，如润本股份；3) 建议关注细分市场地位稳固的改善型标的，如福瑞达、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，江苏吴中再生产品推广良

好，期待重组胶原蛋白赛道新品进展。标的上重点关注一线稳健龙头爱美客及再生类产品有望放量的江苏吴中。

**纺织服装方面：**24年1-5月国内服装限额社零增速为1.4%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，6月-10月高基数压力缓解；24年6月国内服装及附件/纺织品出口分别同比-1.8%/+5.9%，24H1累计增速为+0.0%/3.3%（美元口径，下同），裕元制造/丰泰24H1收入分别同增+2.4%/+6.8%，出口保持较好景气度。我们重点推荐及关注：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，期待需求改善，重点推荐华利集团、伟星股份；2) 关注基本面稳健的高股息标的，如报喜鸟、富安娜、海澜之家等。

● **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。

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	107.6	426.7	11.9	15.0	36.0	28.4
300896.SZ	爱美客	买入	169.2	511.7	18.6	24.8	34.4	20.6
2367.HK	巨子生物	买入	38.0	397.5	14.5	17.6	32.9	22.6
300957.SZ	贝泰妮	买入	47.2	199.7	7.6	9.8	30.8	20.4
688363.SH	华熙生物	买入	60.8	292.8	5.9	7.8	49.0	37.5
600223.SH	福瑞达	买入	6.5	66.4	3.0	3.8	27.0	17.6
600315.SH	上海家化	买入	18.0	121.7	5.9	6.9	23.2	17.6
300740.SZ	水羊股份	买入	13.2	51.1	3.1	3.9	21.6	13.0
603193.SH	润本股份	买入	18.8	75.9	2.2	3.0	36.3	25.4
001328.SZ	登康口腔	买入	25.0	43.0	1.4	1.6	30.6	26.4
603983.SH	丸美股份	买入	25.6	102.6	2.6	3.8	47.6	27.1
300979.SZ	华利集团	买入	62.7	731.4	32.0	37.3	24.8	19.6
002003.SZ	伟星股份	买入	13.3	155.5	5.6	6.5	25.7	23.9
002154.SZ	报喜鸟	买入	4.4	63.9	7.0	8.1	11.8	7.9

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：美护龙头反弹，纺服高股息回调 .....	5
1.2 行业要闻：6月中国纺织品出口高景气度，丰泰/裕元稳健增长 .....	5
2 公司事件.....	9
2.1 美容护理：润本 24H1 业绩高增超预期，昊海生科注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶获批 .....	9
2.2 纺织服饰：361 度、特步国际、安踏体育 24Q2 零售端增长稳健 .....	10
3 投资建议.....	10
3.1 美容护理：Q2 龙头公司业绩值得期待，关注板块超跌反弹机会 .....	10
3.2 纺织服饰：出口高景气度持续，关注高股息 .....	11

## 图表目录

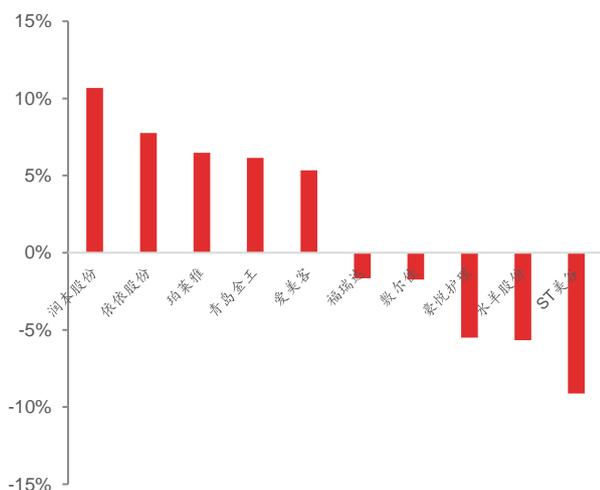
图表 1: 申万美容护理本周 (7.8-7.12) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 2: 申万纺织服装本周 (7.8-7.12) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 3: 中国服装类出口金额(百万美元)及增速 .....	6
图表 4: 中国纺织品类出口金额(百万美元)及增速 .....	6
图表 5: 裕元制造业务月度收入增速 .....	6
图表 6: 丰泰月度收入(十亿台币)及增速 .....	6

## 1 行情回顾&行业要闻

### 1.1 行情回顾：美护龙头反弹，纺服高股息回调

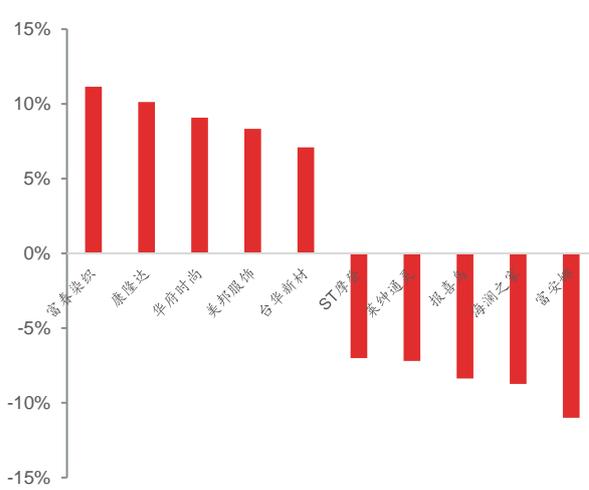
本周（7月8日-7月12日）申万美容护理指数上涨3.15%，申万纺织服饰指数下跌1.50%，上证综指上涨0.72%，美护跑赢大盘，纺服跑输大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌14.63%，申万纺织服饰指数下跌19.00%，上证综指下跌0.12%，美护纺服均跑输大盘。从个股表现来看，本周申万美容护理板块中润本股份、依依股份、珀莱雅、青岛金王、爱美客等涨幅靠前，福瑞达、敷尔佳、豪悦护理、水羊股份、ST美谷等跌幅靠前，本周润本业绩高增带动板块反弹；本周申万纺织服饰板块中富春染织、康隆达、华府时尚、美邦服饰、台华新材等涨幅靠前；ST摩登、莱绅通灵、报喜鸟、海澜之家、富安娜等跌幅靠前，高股息品牌服饰标的承压。

图表1：申万美容护理本周（7.8-7.12）个股涨跌幅榜



资料来源：ifind，中邮证券研究所

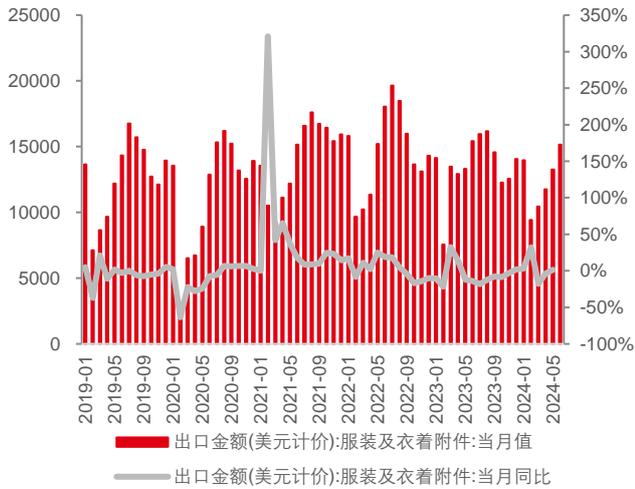
图表2：申万纺织服饰本周（7.8-7.12）个股涨跌幅榜



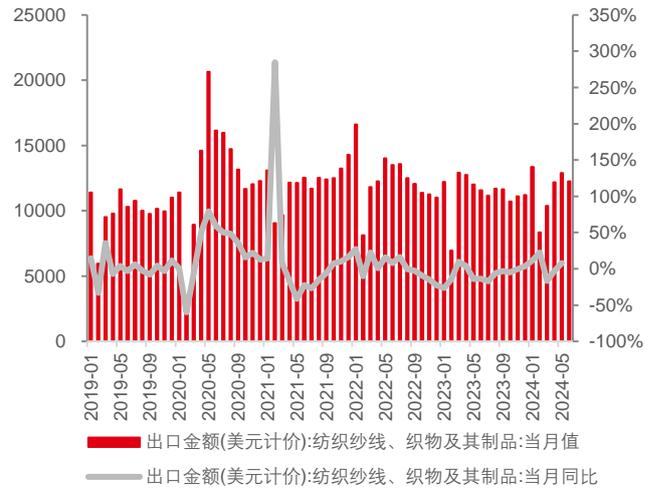
资料来源：ifind，中邮证券研究所

### 1.2 行业要闻：6月中国纺织品出口高景气度，丰泰/裕元稳健增长

中国24年6月服装/纺织品出口金额分别同比-1.8%/+5.9%，进口化妆品持续承压。根据海关总署数据，24年6月中国出口服装及衣着附件/纺织纱线、织物及其制品金额美元口径同比增速为-1.8%/5.9%；24H1累计增速为0.0%/3.3%。24H1中国进口美容化妆品及洗护用品美元口径累计同比减少12.3%。

**图表3：中国服装类出口金额(百万美元)及增速**


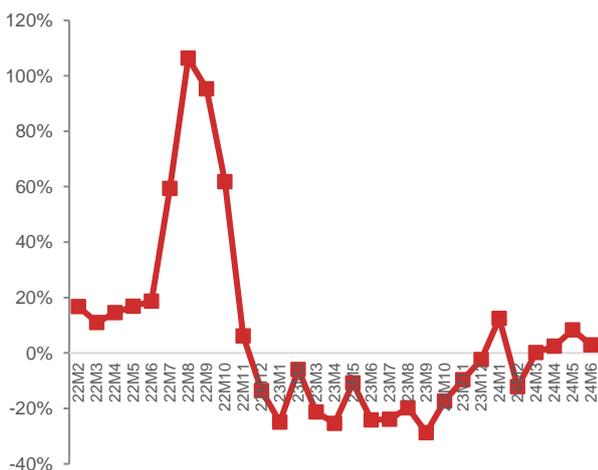
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

**图表4：中国纺织品类出口金额(百万美元)及增速**


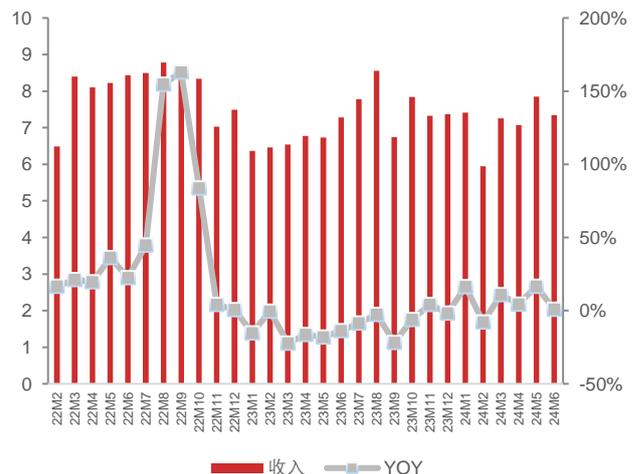
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

裕元/丰泰/儒鸿/志强 24 年 6 月收入增速分别为 2.9%/0.8%/26.7%/39.5%。

根据台企公司公告，裕元制造业务/丰泰 24 年 6 月收入增速分别为+2.9%/+0.8%，24 年 1-6 月累计增速分别为+2.4%/+6.8%，其中丰泰 24Q2 收入增速为 7.1%，好于 24Q1；儒鸿/志强 24 年 6 月收入增速为 26.7%/39.5%，24 年 1-6 月累计增速分别为 20.3%/23.8%，鸿儒 24 年 Q2 收入增速为 22.6%，好于 24Q1。

**图表5：裕元制造业务月度收入增速**


资料来源: 公司官网, 中邮证券研究所

**图表6：丰泰月度收入(十亿台币)及增速**


资料来源: 公司官网, 中邮证券研究所

迅销集团 24 财年前三季度营收同比+10.4%，大中华区有所下滑。根据华利志，UNIQLO（优衣库）的母公司迅销集团公布了截至 2024 年 5 月的 2024 财年

第三季度及前三季度业绩：1) 24 财年前三季度综合营收/综合经营利润/归母净利润约为 23,665 亿日元（约合 1,083 亿元人民币）/4,018 亿日元（约合 184 亿元人民币）/3,128 亿日元（约合 143 亿元人民币），同比+10.4%/+21.5%/+31.2%；2) FY24Q3 集团实现营收/营业利润/归母净利润 7675 亿日元/1447 亿日元/1169 亿日元，同比+13.5%/+31.2%/+37.4%，毛利率为 56.5%，同比提升 2.7pct。分部门看：1) 日本 UNIQLO 事业分部 FY24Q3 单季营收/经营利润为 2,369 亿日元/505 亿日元，同比+10.4%/+56.9%，同店销售净额增长 9.0%，该分部前三季度累计营收/经营利润为 7,220 亿日元/1,278 亿日元，同比+1.7%/+28.3%；2) 海外 UNIQLO 事业分部 FY24Q3 单季营收/经营利润为 4,088 亿日元/710 亿日元，同比+19.4%/+15.6%，该分部前三季度累计营收/经营利润为 12,928 亿日元/2,219 亿日元，同比+17.8%/20.6%，其中北美及欧洲市场的营收及经营利润双双大幅增长，东南亚、印度及澳洲地区也录得营收增长及利润大幅增长，韩国的营收及利润也双增长，而中国大陆市场 UNIQLO 因上年度基数高，消费者意愿低下，以及天气不佳等原因，营收和经营利润下降，但报告期内的电商表现优异。GU（极优）事业分部 FY24Q3 单季营收/经营利润为 868 亿日元/141 亿日元，同比+5.4%/10.9%，该分部前三季度累计营收/经营利润为 2,464 亿日元/294 亿日元，同比+8.1%/14.2%。

**Brunello Cucinelli 2024 年上半年实现营收 6.207 亿欧元，同比+14.1%。**

根据华丽志，意大利奢侈品牌 Brunello Cucinelli（布内罗·古奇拉利）发布了 2024 年上半年初步营业数据：上半年营收为 6.207 亿欧元，按当前汇率计算同比增长 14.1%（按固定汇率计算增长 14.7%）。从市场看，美洲市场/欧洲市场/亚洲市场销售额为 2.26 亿欧元/2.21 亿欧元/1.74 亿欧元，同比+19.4%/9.0%/14.3%，占比 36.4%/35.6%/28.0%。从销售渠道看，零售渠道/皮肤渠道销售额 3.95 亿欧元/2.25 亿欧元，同比+14.7%/+13.1%，显示出较为平衡的增长，占比分别为 63.7%/36.3%。

**24H1 中国化妆品销售额为 4792.5 亿元，同比+2.48%。**根据青眼情报，2024 磨砂膜上半年中国化妆品销售额为 4792.5 亿元，同比增长 2.48%，其中线上/线

下销售额为 2411.1 亿元 /2381.4 亿元，占比 50.31%/49.69%，同比 +4.02%/+0.77%。本土化妆品销售额占比为 56.7%。

**射频美容仪新规延期两年。**根据青眼号外，2024 年 7 月 8 日，国家药监局官网发布关于进一步明确射频治疗仪类产品有关要求的公告及解读文件，明确 30 号公告附件中 09-07-02 射频治疗（非消融）设备中的射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品，自 2026 年 4 月 1 日起，未依法取得医疗器械注册证的，不得生产、进口和销售。这意味着，原定于今年 4 月起正式执行的美容仪新规，延缓 2 年执行。与此同时，30 号公告发布前已取得第二类医疗器械注册证的射频治疗仪同样适用于延期政策，可在 2026 年 4 月前继续销售。

**科蒂中国前总经理陈旻已就任上海家化美妆事业部总经理。**根据青眼情报，上海家化内部已发布任命通知：任命陈旻为上海家化美妆事业部总经理。根据公开资料显示，陈旻先后在多家国际知名美妆公司担任要职：2012 年，陈旻加入欧莱雅中国，担任欧莱雅高档化妆品部零售总经理，2014 年 2 月后开始担任欧莱雅中国副总裁兼活性健康化妆品部总经理，2023 年 3 月，陈旻首次以科蒂中国总经理的身份亮相，于 2023 年 7 月辞任。上海家化首席执行官兼总经理林小海表示，上海家化首先需要突破线上能力，突破兴趣电商，发力新型电商，夯实传统电商，并强调决策者必须要有“线上思维”；而陈旻在线上渠道与高端美妆方面的丰富经验，或正是上海家化当前转型所亟需的重要资源。

**2024 年上半年创新原料集中在抗老和美白两大领域，洗护产品成热点。**根据聚美丽不完全统计，上半年美妆行业新成分呈现以下 3 大特点：1) 欧莱雅集团等美妆巨头持续发力抗老、美白领域的核芯，其中植物提取成分备受关注；2) 国际原料商在洗护、抗老、美白赛道的“芯”标签，绿色可替代成分一大热点；3) 莹特丽、科丝美诗从食物中寻找成分创新灵感，夯实技术壁垒。具体而言：一些国际美妆巨头推出了新的抗老和美白成分，如欧莱雅的 T12 肽、资生堂的扁柏提取物和柠檬铁木叶提取物、拜尔斯道夫的异丁酰胺基噻唑基间苯二酚和独家抗糖专利狙糖因 NAHP 等；国际原料商奇华顿关注美白、抗老领域的创新，以及皮肤微生态，今年上半年共推出 4 个新成分，分别是 Silybidiol™、Silk-

iCare™、Neuroglow™和 Illuminyl™ 388，国际知名香精香料商德之馨则把洗护成分作为关注的一大领域，截至目前推出 4 款新成分，分别是 SymFeel QuatGreen®、SymSol® ProSun、Savelite® HB 和 SymProt'in®Lupin，其中 SymFeel QuatGreen®和 SymProt'in®Lupin 为新推的护发成分，其他国际原料商也有推出重组胶原蛋白、植物泌外体等新成分。

## 2 公司事件

### 2.1 美容护理：润本 24H1 业绩高增超预期，昊海生科注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶获批

润本股份发布 2024 年半年度业绩预增公告。公司预计 24H1 实现归属于母公司所有者的净利润为 17,500.00 万元至 18,500.00 万元，同比增长 46.48%至 54.85%。公司预计 24H1 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 17,048.79 万元到 18,048.79 万元，同比增长 43.86%到 52.30%。业绩预增原因主要系：1) 产品矩阵的丰富；2) 线上直销平台抖音及非平台经销渠道均实现较快增长；3) 公司不断强化运营管理，持续提高运营管理效率，控本增效取得明显成效，规模效应显著，推动公司净利润实现较大幅度的提升；4) 公司预计 24H1 非经常性损益金额同比增加 368.59%至 451.21 万元，主要包括政府补助、投资收益、资产处置损益等。公司业绩超预期。

昊海生科发布关于自愿披露全资子公司注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶产品获得医疗器械注册证的公告。公司全资子公司上海其胜生物近日收到药监局颁发的关于注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶产品的注册证。该产品适用于真皮组织中层至深层及皮下组织注射，纠正中度至重度鼻唇沟皱纹。产品植入后可以直接增加皮肤及软组织的容积，刺激局部胶原蛋白增生，实现修复面部及体表的凹陷畸形、增生，使皮肤静态皱纹变浅或消失、以及调整部分面部的外形轮廓，达到美化面部的微创整形美容效果。

## 2.2 纺织服饰：361 度、特步国际、安踏体育 24Q2 零售端增长稳健

**361 度发布 2024 年第二季度营运概要。**24Q2 公司主品牌零售额（线下渠道）同比增长约 10%；童装品牌产品（线下渠道）同比实现正增长；电子商务平台产品整体流水较去年同期增长约 30%-35%。今年 618 期间，公司电商渠道销售额同比增长 94%，位列国产品牌第三，电商渠道销量增长 99%，同比增速行业第一；全渠道“尖货”销量超 24 万件，同比增长 167%，其中官旗尖货销量同比增长 79%。

**特步国际发布 2024 年第二季度及上半年中国内部业务营运状况的公告。**2024 年第二季度，特步主品牌零售销售同比增长 10%，零售折扣约七五折；2024 年上半年，特步主品牌零售销售实现高单位数同比增长，渠道库存周转约四个月。

**安踏体育发布 2024 年第二季度及上半年最新营运表现公告。**2024 年第二季度，安踏品牌零售金额（按零售价值计算，下同）实现同比高单位数正增长；FILA 品牌实现同比中单位数正增长；包括迪桑特和可隆品牌在内的其他品牌（不包括 2023 年新加入安踏集团的品牌）同比实现 40%-45%的正增长。2024 年上半年，安踏品牌零售金额同比取得中单位数的正增长；FILA 品牌同比取得高单位数的正增长；包括迪桑特和可隆品牌在内的其他品牌（不包括 2023 年新加入安踏集团的品牌）同比实现 35%-40%的正增长。

## 3 投资建议

### 3.1 美容护理：Q2 龙头公司业绩值得期待，关注板块超跌反弹机会

化妆品方面：24 年 1-5 月化妆品限额社零增长 5.4%，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，珀莱雅、巨子生物、上美股份、润本股份等强劲增长，24Q2 有望延续高增势能。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+产品矩阵不断丰富驱动稳健增长的二线龙头标的，如福瑞达、润本股份；3) 建议关注细分市场地位稳固的改善型标的，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，江苏吴中再生产品推广良好，期待重组胶原蛋白赛道新品进展。标的上重点关注一线稳健龙头爱美客以及再生类产品放量的江苏吴中。

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：出口高景气度持续，关注高股息

2024年1-5月国内服装限额社零增速为1.4%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，6月-10月高基数压力缓解；24年6月国内服装及附件/纺织品出口分别同比-1.8%/+5.9%，24H1累计增速为+0.0%/3.3%（美元口径，下同），裕元制造/丰泰24H1收入分别同增+2.4%/+6.8%，出口保持较好景气度。我们重点推荐及关注：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，期待需求改善，重点推荐华利集团、伟星股份；2) 关注基本面稳健的高股息标的，如报喜鸟、富安娜、海澜之家等。

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