

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3887.97
52周最高	6431.48
52周最低	3806.47

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

《化妆品鞋服社零 H1 弱增长，华利集团 H1 收入业绩同增 20%-30%》 -  
2024.07.22

美容护理&纺织服饰周报 (2024.7.22-2024.07.28)

24H1 上美股份收入业绩高增，奢侈品巨头亚太增长承压

● 投资要点

(1) 行情回顾：本周（7月22日-7月26日）申万美容护理指数下跌 3.99%，申万纺织服饰指数下跌 2.15%，上证综指上涨 3.07%，美护跑输大盘，纺服跑赢大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌 20.02%，申万纺织服饰指数下跌 23.08%，上证综指下跌 2.82%，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 ST 美谷、嘉享家化、华业香料、登康口腔、倍加洁等涨幅靠前，水羊股份、丸美股份、润本股份、科思股份、珀莱雅等跌幅靠前，珀莱雅超跌或与外资持股高位有关；本周申万纺织服饰板块中 ST 摩登、如意集团、ST 步森、中胤时尚、浔兴股份等涨幅靠前；莱百股份、欣龙控股、日播时尚、百隆东方、安奈儿等跌幅靠前。

(2) 行业要闻：根据青眼情报、华丽志等，24H1 美元口径下毛纺原料及制品出口总额同比-3.9%，毛针织类产品出口呈现增长，其中羊毛衫/羊绒衫量出口同比+0.6%/+6.7%；Moncler Group 24H1 综合营收达 12.3 亿欧元，同比+8.2%，亚太市场以 12.9%增速领先；开云集团 24H1 营收同比-11%，其中亚太地区（包括日本）/美国/欧洲市场营收按报告基础同比分别-19.1%/-7.0%/-7.8%；LVMH 集团 24H1 营收同比-1.3%，亚太地区（包括日本）/美国/欧洲市场营收按报告基础分别同比-6.1%/+2.8%/+3.0%。

(3) 重点公司：美容护理：上美股份预计 24H1 营收达 34.0 亿到 36.0 亿元，同比增长约 114.3%到 126.9%，利润 3.9 亿元到 4.1 亿元，同比增 286.1%到 305.9%；珀莱雅 CSO 魏晓岚离职；爱美客发布关于被动形成对外提供财务资助的公告。纺织服饰：健盛集团发布关于投资建设越南南定省新建项目的进展公告，公司全资子公司以 1027.6 万美元购买由锦兴布艺持有的 Great Market Global VietNam Company Limited 100% 股权；新澳股份发布对控股子公司提供的担保公告。

(4) 投资建议：化妆品方面，24H1 化妆品限额社零增长 1.0%，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、上美股份、润本股份等 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，受中高端消费景气度承压以及去年同期基数压力影响，行业增速显著放缓，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。

纺织服装方面：1) 24H1 国内服装及配件/纺织品出口分别同增 0%/3%，龙头鞋类制造商裕元/丰泰 24H1 分别同比+2.4%/+6.8%，出口

保持较好景气度，库存优化带来订单改善持续兑现，Q3 订单增长值得期待，龙头份额持续提升，重点推荐华利集团、伟星股份、新澳股份；2) 24H1 国内服装、鞋帽、针纺织品类限额社零增速为 1.3%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，Q3 基数压力有所缓解，龙头公司开店持续，关注报喜鸟；3) 关注基本面稳健的高股息标的，如富安娜、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。

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	89.8	356.4	11.9	15.0	36.0	23.7
300896.SZ	爱美客	买入	166.0	502.1	18.6	24.8	34.4	20.2
2367.HK	巨子生物	买入	35.9	375.8	14.5	17.6	32.9	21.4
300957.SZ	贝泰妮	买入	45.9	194.4	7.6	9.8	30.8	19.8
688363.SH	华熙生物	买入	59.5	286.8	5.9	7.8	49.0	36.8
600223.SH	福瑞达	买入	6.3	63.7	3.0	3.8	27.0	16.9
600315.SH	上海家化	买入	17.3	117.3	5.9	6.9	23.2	17.0
300740.SZ	水羊股份	买入	12.3	47.9	3.1	3.9	21.6	12.2
603193.SH	润本股份	买入	16.9	68.5	2.2	3.0	36.3	22.9
001328.SZ	登康口腔	买入	25.2	43.3	1.4	1.6	30.6	26.6
603983.SH	丸美股份	买入	23.6	94.7	2.6	3.8	47.6	25.0
300979.SZ	华利集团	买入	58.0	676.6	32.0	37.3	24.8	18.1
002003.SZ	伟星股份	买入	12.1	141.1	5.6	6.5	25.7	21.7
002154.SZ	报喜鸟	买入	4.2	61.7	7.0	8.1	11.8	7.6
603889.SH	新澳股份	买入	6.4	46.8	4.0	4.6	12.9	10.3

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：本周美护龙头持续回撤.....	5
1.2 行业要闻：24H1 毛针织类产品出口增长，奢侈品龙头亚太增长承压.....	5
2 公司事件.....	7
2.1 美容护理：上美股份 24H1 收入业绩高增长，珀莱雅 CSO 离职.....	7
2.2 纺织服饰：健盛集团发布投资越南新建项目进展，新澳股份对控股子公司担保.....	8
3 投资建议.....	9
3.1 美容护理：Q2 龙头业绩值得期待，竞争格局持续优化.....	9
3.2 纺织服饰：出口高景气度持续，细分领域龙头值得期待.....	10

## 图表目录

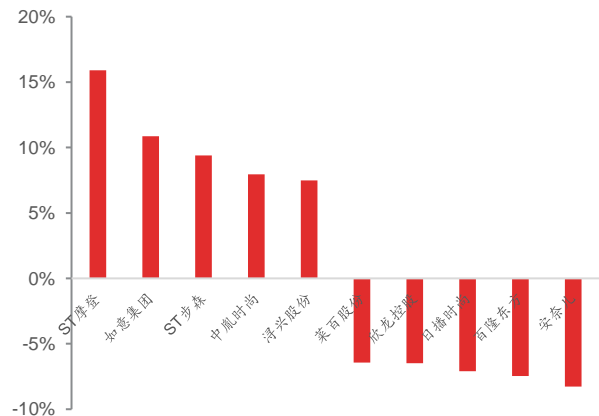
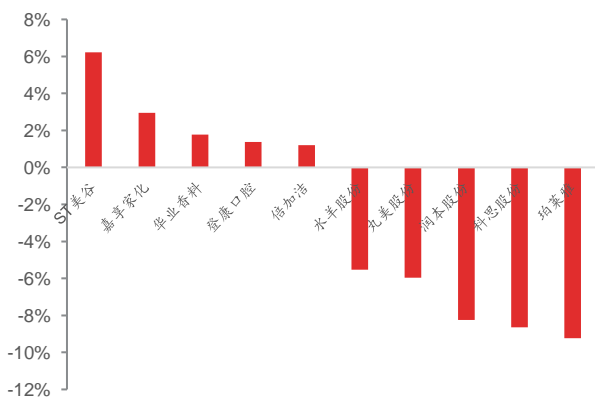
图表 1: 申万美容护理本周 (7.22-7.26) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 2: 申万纺织服装本周 (7.22-7.26) 个股涨跌幅榜 .....	5
图表 3: 全球龙头奢侈品公司地区增速趋势 .....	7

## 1 行情回顾&行业要闻

### 1.1 行情回顾：本周美护龙头持续回撤

本周（7月22日-7月26日）申万美容护理指数下跌3.99%，申万纺织服饰指数下跌2.15%，上证综指下跌3.07%，美护跑输大盘，纺服跑赢大盘；年初至今，申万美容护理指数下跌20.02%，申万纺织服饰指数下跌23.08%，上证综指下跌2.82%，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ST美谷、嘉享家化、华业香料、登康口腔、倍加洁等涨幅靠前，水羊股份、丸美股份、润本股份、科思股份、珀莱雅等跌幅靠前，珀莱雅持续两周超跌，或与外资持股高位有关；本周申万纺织服饰板块中ST摩登、如意集团、ST步森、中胤时尚、浔兴股份等涨幅靠前；莱百股份、欣龙控股、日播时尚、百隆东方、安奈儿等跌幅靠前，品牌服饰龙头本周仍回撤较大，表现弱于行业；制造龙头有所分化。

图表1：申万美容护理本周（7.22-7.26）个股涨跌幅榜 图表2：申万纺织服饰本周（7.22-7.26）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：24H1 毛针织类产品出口增长，奢侈品龙头亚太增长承压

24H1 毛纺原料及制品出口总额同比-3.9%，毛针织类产品出口呈现增长。

根据中国海关总署和中国毛纺织行业协会，2024年1-6月中国毛纺原料与制

品进出口总额共计 71.9 亿美元，同比下跌 2.6%，其中出口额/进口额分别为 52.1 亿/19.9 亿美元，分别同比-3.9%/+0.9%。24H1 分品类进出口来看，出口方面，羊毛条出口下滑较快，出口共计 2.4 万吨，同比-9.01%；毛纱线/毛织物/毛梭织服装出口分别为 1.7 万吨/3758 万米/788 万件，分别同比-5.8%/-3.7%/-2.6%；毛针织类产品出口呈现增长，羊毛衫/羊绒衫出口分别为 2142 万件/870 万件，同比+0.6%/+6.7%。进口方面，行业进口羊毛量约 17 万吨，同比+11.4%，平均进口单价为 6.49 美元/千克，同比回落 12.2%，均价出现较大回落，其中从澳大利亚、新西兰进口羊毛数量分别为 10.7 万吨和 1.7 万吨，同比增长 11.1%和 18.8%。

**开云集团 24H1 营收同比-11%，亚太市场降幅领先。**根据华丽志，法国奢侈品巨头开云集团 2024 年上半年营收为 90.2 亿欧元，按报告和可比基础计算均下降 11%；第二季度营收总计 45 亿欧元，按报告和可比基础计算均下降 11%。从品牌看，Gucci（古驰）/ Yves Saint Laurent（圣罗兰）/ Bottega Veneta（葆蝶家）/其他品牌 24H1 营收分别为 40.8 亿欧元/14.4 亿欧元/8.4 亿欧元/17.2 亿欧元，按报告基础，分别同比-20%/-9%/+3%/-7%，按可比基础，分别同比-18%/-7%/+3%/-6%；珠宝品牌 Boucheron（宝诗龙）和 Pomellato（宝曼兰朵）均实现两位数增长。从地区看，亚太地区（包括日本）/美国/欧洲市场 24H1 营收分别为 36.1 亿欧元/27.4 亿欧元/25.3 亿欧元，按报告基础，同比分别-19.1%/-7.0%/-7.8%，占比分别为 40%/23%/28%。展望未来，公司表示正在创造恢复增长条件，包括丰富产品、增强传播影响力以及精选分销渠道。

**LVMH 集团 24H1 营收同降 1.3%，日本市场增长强劲。**根据华丽志，法国奢侈品巨头 LVMH 集团公布了 2024 年上半年业绩：集团 24H1 营收/营业利润为 416.7 亿欧元/106.5 亿欧元，同比分别-1.3%/-8.0%（按可比基础算，下同）。24H1 分地区看，亚太地区（包括日本）/美国/欧洲市场营收分别为 162.5 亿欧元/104.2 亿欧元/100.0 亿欧元，按报告基础分别同比-6.1%/+2.8%/+3.0%，占比分别为 39%/25%/24%，其中日本市场占比 9%，营收 29.6 亿欧元，同比+26.9%，增长强劲，主要系日元兑欧元目前处于 34 年来的最低点和中国游客前往日本市场的购物热潮。24H1 分部门看，葡萄酒和烈酒部门/时装和皮具部

门/香水和化妆品部门/手表和珠宝部门/精品零售部门 24H1 营收按报告基础分别同比-12%/-2%/+3%/-5%/+3%，其中时尚与皮具部门展现出良好的韧性，营业利润率保持在较高水平，尤其是旗舰品牌 Louis Vuitton（路易威登）与 Christian Dior（克里斯汀·迪奥），香水和化妆品部门快速增长，旗下知名品牌的经典系列持续热销，Sephora（丝芙兰）表现卓越。

**Moncler Group 24H1 综合营收达 12.3 亿欧元，同比+8.2%。**根据华丽志，意大利奢侈品集团 Moncler Group FY24H1 营收/净利润达 12.3 亿欧元/1.8 亿欧元，同比+8.2%/+24.3%（按可比基础算，下同），分品牌看，Moncler 品牌/Stone Island 品牌营收分别为 10.4 亿欧元/1.9 亿欧元，同比+15%/-5%。分地区看，亚太地区/美国/EMEA(欧洲、中东及非洲)营收分别为 5.6 亿欧元/2.8 亿欧元/3.9 亿欧元，同比+12.9%/4.1%/4.8%，亚太地区增长主要受到日本游客强劲增长的推动。

**图表3：全球龙头奢侈品公司 24H1 分地区增速趋势**

	Moncler 集团	开云集团	LVMH 集团
营收（百万欧元）	1230	9018	41677
亚太地区	560	3607	16254
yoy	13%	-19%	-6%
占比	46%	40%	39%
美国	161	2074	10419
yoy	4%	-7%	3%
占比	13%	23%	25%
欧洲	510	2525	10003
yoy	5%	-8%	3%
占比	41%	28%	24%

资料来源：各公司官网，华丽志，中邮证券研究所

备注：亚太地区中，开云集团为 Asia Pacific，其余为 Asia；美国地区中，开云集团为 North America，其余为 America；欧洲市场中，Moncler 集团为 EMPA(欧洲、中东及非洲)，开云集团为 North Europe，LV 为 Europe；以上增速均按报告基础计算

## 2 公司事件

### 2.1 美容护理：上美股份 24H1 收入业绩高增长，珀莱雅 CSO 离职

**上美股份 24H1 收入业绩大幅增长。**截至 2024 年 6 月 30 日止六个月，公司 24H1 营收预计将达到人民币 34.0 亿到 36.0 亿元人民币，同比增长约 114.3%到 126.9%；公司 24H1 利润预计人民币 3.9 亿元到 4.1 亿元，同比增 286.1%到



305.9%。公司收入及利润增加主要由于集团主力品牌韩束产生的收入多渠道快速增长及集团第二品牌梯队 newpage 一页的销售业绩同比大幅增长。

**珀莱雅 CSO 魏晓岚离职。**根据青眼，珀莱雅首席科学官（CSO）魏晓岚已离职，据悉，魏晓岚曾在科蒂集团任职亚太区研发 VP，2022 年 9 月正式出任珀莱雅首席科学官一职，任职期间，珀莱雅的明星爆品系列进行了升级迭代，如珀莱雅红宝石面霜升级至 3.0 时代，并推出了高端系列产品。

**爱美客发布关于被动形成对外提供财务资助的公告。**公司在 2022 年与艾美创医疗科技（珠海）有限公司（简称“艾美创”）签订《投资协议》，公司分两期对艾美创进行增资，其中 2022 年增资 2000 万元，并持有后者 40% 股权；在 2024 年 3 月 21 日再次以 2000 万元进行第二次增资，持股比例上升至 52%，2024 年 4 月 30 日，艾美创纳入公司合并报表范围内。因为艾美创与其少数股东罗清存在《借款合同》，前者向后者出借 200 万元用于教育支出以及个人消费，即艾美创向罗清提供借款，爱美客则被动形成阶段性对外提供财务资助，7 月 23 日，罗清向艾美创出具了《还款承诺》，并已于 7 月 24 日清偿完毕上述对外财务资助款项 200 万元以及对应利息 3.9452 万元。

## 2.2 纺织服饰：健盛集团发布投资越南新建项目进展，新澳股份对控股子公司担保

**健盛集团发布关于投资建设越南南定省新建项目的进展公告。**2024 年 7 月 18 日公司全资子公司 JASAN GLOBAL PTE. LTD. 与锦兴布业有限公司签订了《出售资本转让合同》，以 10,276,000 美元购买由锦兴布业持有的 Great Market Global VietNam Company Limited（简称“目标公司”）的 100% 股权。目标公司拥有越南南定省务本县宝明工业园区 CN1 号地块共 104,742 平方米的土地使用权，该地块的使用期限至 2060 年 12 月 14 日。投资项目为“年产 6.500 万双中高档棉袜、2.000 吨氨纶橡筋线、18.000 吨纱线染色生产项目”。



**新澳股份发布关于为子公司提供担保的进展公告。**2024年7月26日，公司发布关于为子公司提供担保的进展公告，具体内容如下：1) 公司为全资子公司浙江新中和羊毛有限公司（简称“新中和”）担保金额为人民币17,000万元，截至公告披露日，除本次担保外，公司及子公司已实际为新中和提供的担保余额为39,478.19万元；2) 公司为全资孙公司新澳纺织（越南）有限公司（简称“新澳越南”）担保金额为欧元500万元，截至公告披露日，除本次担保外，公司及子公司已实际为新澳越南提供的担保余额为16,920.00万元；3) 公司为控股子公司宁夏新澳羊绒有限公司（简称“新澳羊绒”）担保金额为人民币10,500万元，截至公告披露日，除本次担保外，公司及子公司已实际为新澳羊绒提供的担保余额为81,357.00万元。截至报告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为349,202.15万元，公司对控股子公司提供的担保总额为332,282.15万元。公司对控股子公司担保余额为155,155.19万元，占公司2023年年度合并报表净资产的47.08%。以上担保均为公司与全资或控股子公司之间的担保，公司无对本公司及本公司子公司之外的任何组织或个人提供过担保，也无逾期担保。

### 3 投资建议

#### 3.1 美容护理：Q2 龙头业绩值得期待，竞争格局持续优化

**化妆品方面：**24H1 化妆品限额社零增长 1.0%，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 24Q2 有望延续高增势能。长期来看：1) 面霜、面部套装、面部底妆、防晒等子类目增长较快，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，**受中高端消费景气度承压以及去年同期基数压力影响，行业增速显著放缓，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，细分领域龙头值得期待

24H1 国内服装、鞋帽、针纺织品类限额社零增速为 1.3%，品牌服饰在去年高基数下弱增长，Q3 基数压力有所缓解，期待环比加速； 24H1 国内服装及配件/纺织品出口分别同增 0%/3%，龙头鞋类制造商裕元/丰泰 24H1 分别同比 2.4%/6.8%，出口保持较好景气度。我们重点关注三条主线：1) Q3 纺织制造链高景气度持续，库存优化带来的订单改善持续兑现，龙头份额有望持续提升，重点推荐华利集团、伟星股份、新澳股份；2) Q3 高端男装高基数压力有所缓解，竞争格局较好、开店可持续，有望迎来稳健增长，重点关注报喜鸟；3) 关注基本面稳健的高股息标的，如富安娜、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	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

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。

	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