

高德红外(002414)

国防军工

发布时间: 2022-11-19

证券研究报告 / 公司动态报告

买入

首次覆盖

红外领军企业，全产业链布局构建高护城河

报告摘要:

1、公司的核心竞争力在于以红外底层技术为基石，形成从芯片、探测器延伸到综合光电系统，再到顶层完整装备系统总体的全产业链布局，卡位产业链关键环节，壁垒显著，竞争优势凸显。公司深耕红外赛道二十余年，业务涵盖红外焦平面探测器芯片、红外热像整机及综合光电系统、新型完整武器系统和传统非致命性弹药及信息化弹药四大板块。秉持创新驱动的发展理念，公司充分利用民营企业机制灵活的优势，构建全产业链科研生产布局，民营军工集团布局逐步显现，形成了较高的护城河。

2、**底层核心技术自主可控。**公司是目前国内唯一同时具备制冷型和非制冷型红外探测器研发批产能力的民营企业，具备国内唯一的II类超晶格制冷红外核心器件批产线。自产红外探测器批量应用于国内诸多武器系统。2021年公司研制出国内首款基于碲化物II类超晶格的1280×1024、15μm像元间距的中中波双色焦平面探测器，达到国际先进水平。

3、**军队信息化及现代化建设浪潮下，军品需求保持高景气，**公司是我国唯一拥有武器系统总体资质的民营企业，对于民营企业来说该资质具备非常高的稀缺性，武器系统批产放量有望持续增厚公司业绩。公司的红外产品广泛应用于单兵作战、装甲车辆、光电吊舱、导弹导引头等领域，军品需求保持高景气。2021年12月公司完整装备系统及型号配套产品获得在国内首次批量采购订单，标志着该项目正式进入国内型号产品批量采购阶段，未来放量在即，将为公司贡献新的收入及利润增长。

4、**成本下降推动民品领域多点开花，汽车智能化催生长足发展空间。**民品领域随着技术不断进步，红外产品成本不断降低，在安防监控、辅助驾驶、工业监测、电力检测、医疗等领域得到广泛应用。**车载红外探测设备单价已逐步下降至千元级，具备良好的车载应用性价比。**公司与东风、广汽等车企紧密合作，后续随车型量产有望逐步起量。

5、**盈利预测与投资建议:**我们预计公司2022-2024年营业收入分别为28.70/43.74/51.68亿元，归母净利润分别为8.38/13.45/15.92亿元，对应EPS为0.25/0.41/0.48元，对应PE48.20/30.01/25.36X，给予“买入”评级。

风险提示:军品采购订单不及预期；民品拓展不及预期

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3,334	3,500	2,870	4,374	5,168
(+/-)%	103.51%	4.98%	-18.00%	52.42%	18.16%
归属母公司净利润	1,001	1,111	838	1,345	1,592
(+/-)%	353.59%	11.00%	-24.60%	60.64%	18.31%
每股收益(元)	0.63	0.48	0.25	0.41	0.48
市盈率	66.27	50.52	48.20	30.01	25.36
市净率	15.27	7.53	5.56	5.01	4.46
净资产收益率(%)	22.99%	14.73%	11.54%	16.68%	17.58%
股息收益率(%)	1.04%	2.03%	1.34%	1.49%	1.61%
总股本(百万股)	1,592	2,347	3,285	3,285	3,285

股票数据 2022/11/18

6个月目标价(元)	--
收盘价(元)	12.29
12个月股价区间(元)	11.08~26.30
总市值(百万元)	40,374.88
总股本(百万股)	3,285
A股(百万股)	3,285
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	18

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	3%	-8%	-30%
相对收益	4%	1%	-8%

相关报告

《国防军工周报：第十四届航展开幕，C919斩获300架大单》

--20221114

《国防军工周报：三季报业绩增速放缓，军工产业链高景气高需求逻辑不变》

--20221107

《国防军工周报：三季报陆续披露，看好军工产业业绩释放》

--20221031

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001

010-63210682 wangfh@nesc.cn

目 录

1.	深耕红外赛道二十余载，实现全产业链布局.....	3
1.1.	创新驱动发展，全球领先的红外热成像行业龙头	3
1.2.	军民业务齐并进，构建红外全产业链生态	3
1.3.	近五年归母净利润 CAGR 达 73.4%，毛利率及净利率保持较高水平	4
2.	红外核心技术自主可控，军品领域应用场景广泛.....	6
3.	民品领域多点开花，汽车智能化催生长足发展空间.....	7
4.	稀缺的武器装备总体资质，业绩放量可期.....	7
5.	盈利预测与估值	8
6.	风险提示	8

图表目录

图 1:	公司发展历程	3
图 2:	公司主要民用产品	4
图 3:	2016-2022Q1-3 公司营业收入及同比增速.....	5
图 4:	2016-2022Q1-3 公司归母净利润及同比增速.....	5
图 5:	2016-2022H1 年公司分产品营收（亿元）	5
图 6:	2016-2022H1 年公司分产品毛利（亿元）	5
图 7:	2016-2022H1 年公司毛利率及净利率（%）	6
图 8:	预计 2023 年全球民用红外市场规模达到 52 亿美元	7
表 1:	公司主要子公司	4
表 2:	可比公司估值（11 月 18 日收盘数据）	8

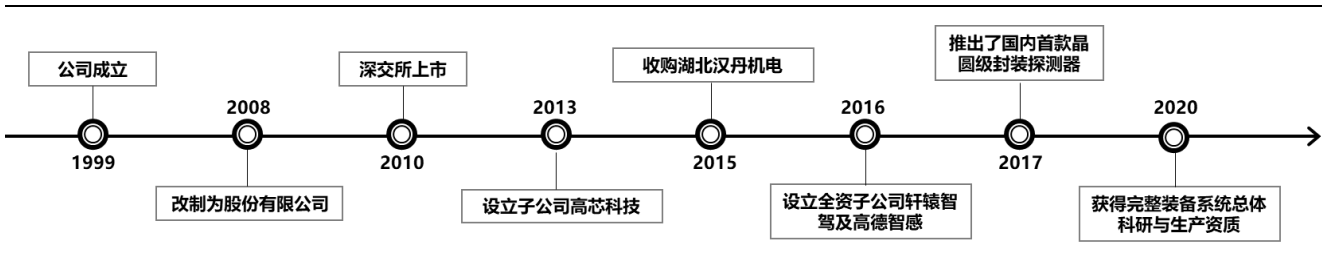
1. 深耕红外赛道二十余载，实现全产业链布局

1.1. 创新驱动发展，全球领先的红外热成像行业龙头

公司以红外底层核心技术为基石，延伸至全产业链布局，壁垒显著，核心竞争优势凸显。高德红外成立于1999年，2010年在深交所上市，深耕红外赛道二十余年，业务涵盖红外焦平面探测器芯片、红外热像整机及综合光电系统、新型完整武器系统和传统非致命性弹药及信息化弹药四大板块。公司多年深耕以红外为核心的高科技创新行业，坚持创新驱动发展，充分利用民营企业机制灵活的优势，构建起从底层红外核心器件，到综合光电系统，再到顶层完整装备系统总体的全产业链科研生产布局，核心竞争优势凸显。

在红外行业，公司形成军用和民用、制冷和非制冷产品全面推进的发展格局。2014年公司建成国内第一条红外焦平面探测芯片生产线；2015年公司以自有资金全资收购了全国地方重点保军企业汉丹机电，借此并购公司取得了火工资质；2017年，公司打造了高性能非制冷探测器、制冷碲镉汞及“II类超晶格”探测器三条红外焦平面探测器批产线，同时推出了国内首款晶圆级封装探测器；2020年公司获得完整装备系统总体科研与生产资质。2021年公司研制出国内首款基于锑化物II类超晶格的1280×1024、15μm像元间距的中中波双色焦平面探测器，整体水平达到国际先进水平；公司相继成立了高德智感、轩辕智驾等子公司，进一步拓展民品业务市场。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司公告，东北证券

1.2. 军民业务齐并进，构建红外全产业链生态

丰富的产品类型和在研产品管线奠定公司快速增长的基础。公司主要产品包括红外焦平面探测器芯片、红外热像整机及以红外热成像为核心的综合光电系统、完整导弹武器系统和传统非致命性弹药及信息化弹药。

(1) **红外焦平面探测器芯片**：红外探测器是红外热成像仪的核心部件，高德红外已建成三条8英寸红外焦平面探测器产线，包括了高性能非制冷型、碲镉汞制冷型及国内唯一的II类超晶格制冷型红外核心器件批产线，覆盖了制冷和非制冷红外探测领域，实现了关键技术的自主可控。

(2) **红外热像整机和综合光电系统**：已实现红外夜视、侦察、制导、对抗等多种军事领域红外应用；同时在检验检疫、电力检测、消费电子、智慧家居、交通夜视、警用执法、安防监控等领域广泛推广应用。

(3) 完整武器系统

2020年，公司成功获得了某类完整装备系统总体科研生产资质和某两类完整装备系统总体科研资质，是唯一拿到该类总体资质的民营企业。

(4) 传统非致命性弹药、信息化弹药板块

公司全资子公司汉丹机电主要从事非致命性弹药、地爆装备、炮兵子母弹、引信等产品的研发、生产与销售，为国内品种最多、产量最大、装备覆盖最广的非致命性

弹药研发与生产基地，产品主要配备于部队、武警及公安队伍。

图 2：公司主要民用产品



数据来源：公司官网，东北证券

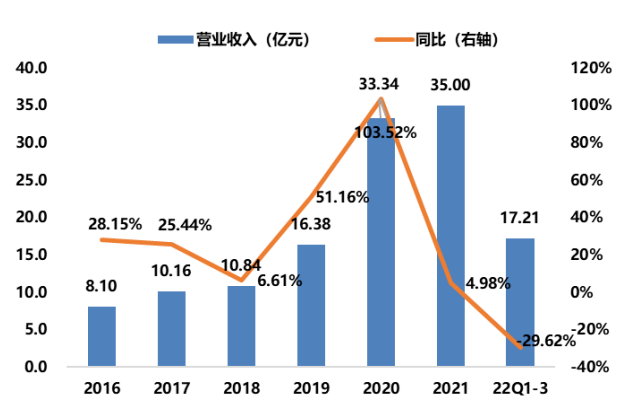
表 1：公司主要子公司

公司名称	股权比例	主营业务
高芯科技	93.49%	各类高性能非制冷、制冷红外探测器产品的研发、生产与销售
高德智感	100%	致力于红外热成像技术在民用和新兴领域的应用产品开发
轩辕智驾	100%	专攻智能安全驾驶领域，致力于毫米波雷达的产品开发和远红外产品线的优化和市场开拓
优尼尔	直接 97.25%，间接 2.75%	境外贸易
汉丹机电	100%	国内品种最多、产量最大、装备覆盖最广的非致命性弹药研发与生产基地

数据来源：公司公告，东北证券

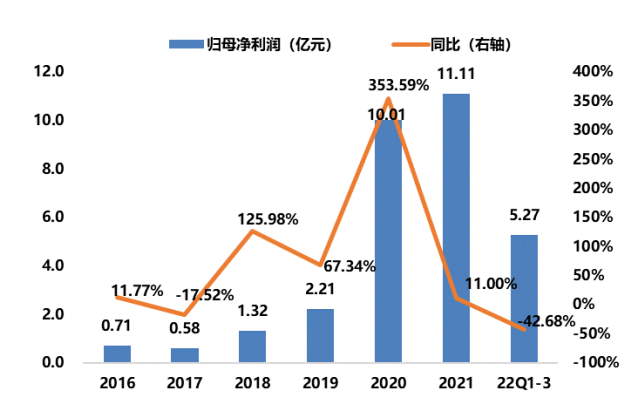
1.3. 近五年归母净利润 CAGR 达 73.4%，毛利率及净利率保持较高水平近五年公司营业收入和归母净利润快速增长，主要受益于军工需求高景气和民品领域不断推广应用。2016-2021 年，公司营业收入由 8.10 亿元增长至 35.00 亿元，复合增速达到 34.0%，归母净利润由 0.71 亿元增长至 11.11 亿元，复合增速达到 73.4%。其中 2020 年公司业绩快速爆发，主要得益于军品的放量以及疫情影响下民用测温领域的需求增长。2022 年前三季度，公司经营承压，实现营业收入 17.21 亿元，同比下滑 29.62%，归母净利润 5.27 亿元，同比下滑 42.68%。主要受国际形势、疫情管控以及型号项目类采购计划等因素影响。

图 3：2016-2022Q1-3 公司营业收入及同比增速



数据来源：Wind，东北证券

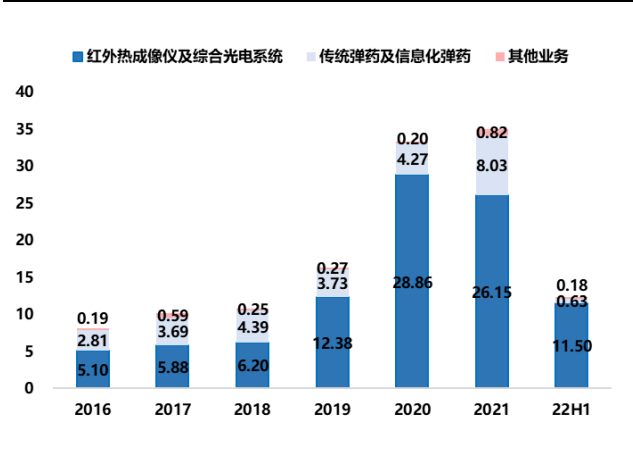
图 4：2016-2022Q1-3 公司归母净利润及同比增速



数据来源：Wind，东北证券

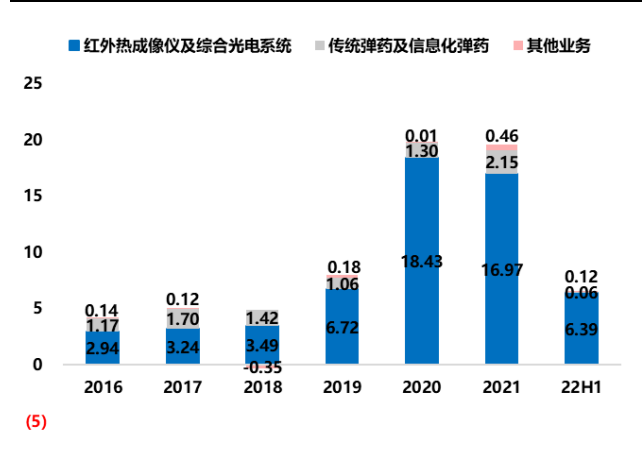
主营结构上，红外热成像仪及综合光电系统为公司主要营收来源，2021 年占比达到至 74.7%。公司的主营业务为热成像仪及综合光电系统、传统弹药和信息化弹药，其中热成像仪及综合光电系统收入占比较大，近几年保持较高增速，从 2016 年 5.1 亿增长至 2021 年 26.15 亿，占比由 63.0%提升至 74.7%。红外热成像仪及综合光电系统也是主要的毛利来源，21 年毛利占比达到 86.7%。公司整体盈利能力较强，毛利率及净利率保持较高水平，2021 年公司整体毛利率为 55.9%，净利率为 31.8%。

图 5：2016-2022H1 年公司分产品营收（亿元）



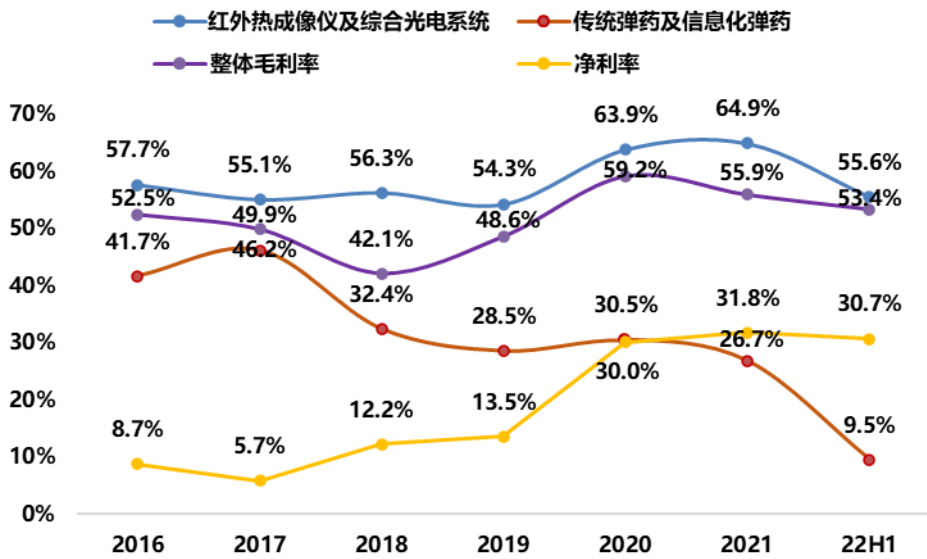
数据来源：Wind，东北证券

图 6：2016-2022H1 年公司分产品毛利（亿元）



数据来源：Wind，东北证券

图 7：2016-2022H1 年公司毛利率及净利率（%）



数据来源：Wind，东北证券

2. 红外核心技术自主可控，军品领域应用场景广泛

掌握底层核心技术，自控可控夯实发展基础。公司是目前国内唯一一家同时具备制冷型和非制冷型红外探测器研发和批产能力的民营企业，具备国内唯一的II类超晶格制冷红外核心器件批产线。拥有完全自主知识产权，掌握自主可控的探测器量产能力是公司持续快速发展的关键，也是公司核心竞争力所在。

竞争格局来看，非制冷探测器民营企业参与较多，制冷型探测器研发生产壁垒高，以军工集团下属院所为主。目前非制冷探测器方面，市场参与企业相对较多，如睿创微纳、大立科技。公司在技术、成本和产业化能力走在前列。制冷探测器主要用于军品领域，研发和生产壁垒较高，国内的厂家主要有兵器工业集团 211 所、中国电科 11 所、上海技物所以及高德红外等，高德红外该领域唯一实现产业化的民营企业，其他民营企业处于研制阶段。军用领域进入壁垒较高，需经历长期的研发“试制-定型-批产”的过程，对供应商的研发能力和相关资质要求较高。在产品随整机鉴定定型后，由于已经过了周密的验证过程，供应商相关配套产品即纳入军工企业的采购清单，在后续的装备生产过程中，原则上不会轻易更换供应商，形成较强的市场壁垒。

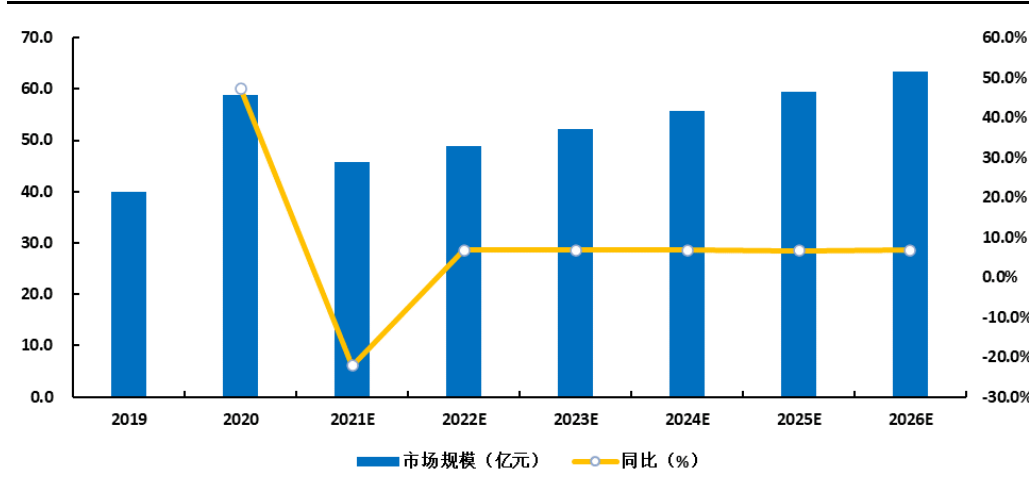
公司的红外产品广泛应用于单兵作战、装甲车辆、机载光电吊舱、导弹导引头等领域，下游需求景气度高。根据富吉瑞招股书援引自 Maxtech International 及 YOLE 调研报告，2023 年全球军用红外市场规模将达到 107.95 亿美元，2020 年-2023 年复合增长率约为 4.04%。2023 年国内军用红外热成像市场规模将达到 59.47 亿美元，2020 年-2023 年复合增长率约为 12.14%。随着我国军队信息化及现代化建设不断推进，新型武器装备逐渐批产放量，包括单兵、车辆、舰船、军机和红外制导武器在内的红外装备市场将迎来快速发展。2022 年 10 月 12 日，公司公告了收到某型号机载光电系统产品《中标通知书》，预计后续定型批产将为公司带来新的业绩增量。

3. 民品领域多点开花，汽车智能化催生长足发展空间

技术进步及成本下降推动民用领域广泛应用。随着技术的不断进步，像元的尺寸不断减小，晶圆级封装的普及，红外产品的成本和价格不断降低，在安防监控、个人消费、辅助驾驶、消防警用、工业监测、电力检测、医疗等领域得到广泛应用。

民用红外市场稳步增长，年复合增速达到 6.7%。据 Mordor Intelligence 统计，2019 年全球民用红外市场规模为 40 亿美元，2023 年预计为 52 亿美元。Mordor 预计 2022-2026 年全球民用红外市场的复合增速为 6.7%，在 2026 年达到 63.4 亿美元。

图 8：预计 2023 年全球民用红外市场规模达到 52 亿美元



数据来源：Mordor Intelligence，东北证券

车载红外探测设备单价已逐步下降至千元级，红外探测器上车越来越具备良好的性价比。红外探测器可应对黑夜、雾霾、强光眩光等复杂路况环境，特别适用于交通夜视和智能驾驶领域，可大幅提升车辆全时感知能力，弥补当前车用传感器的不足。经过多年技术迭代后，目前红外成本逐渐下降，车载领域已经降至千元级，具备良好的使用性价比。我们认为随着无人驾驶系统持续渗透及红外成本的下降，红外产品在汽车领域的渗透率有望逐步提高。

公司与东风、广汽等车企紧密合作，车载红外领域有望逐步放量。2022 年 9 月，高德红外的全资子公司轩辕智驾科技收到广汽埃安新能源汽车有限公司的《零部件开发试制通知书》，由轩辕智驾承担红外（夜视）摄像头的制造供应任务。公司继红外辅助驾驶系统成功应用在东风“猛士科技”豪华电动越野车前装项目后，又一次在国内乘用车红外前装项目上完成定点，后续将按车厂节点要求随车型量产。此次合作也将加速公司后续在乘用车、商用车领域与其他车企的合作进程，成为公司新的增长动力之一。

4. 稀缺的武器装备总体资质，业绩放量可期

公司是唯一获得武器系统总体科研生产资质的民营企业，经过多年耕耘之后步入收获期，我们预计该领域有望成为公司新的增长引擎。2016 年公司开展某完整武器系统总体研制任务，2017 年，公司组建完整武器系统总体研究院。2020 年公司获得了

某类完整装备系统科研生产资质、某两类完整装备系统科研资质，具备从底层核心器件至完整装备系统的全产业链批产能力，实现了从配套单位转向总体单位的跨步。

2021年12月公司公告与客户签订了某型号完整装备系统及型号配套产品订货合同金额为3,782.52万元人民币。本次签署的合同为该型号完整装备系统产品在国内的首次批量采购订单，标志着该项目正式进入国内型号产品批量采购阶段，未来将为公司在完整装备系统总体领域贡献新的收入及利润增长。

5. 盈利预测与估值

公司以红外底层核心技术为基石，延伸至全产链布局，壁垒显著，核心竞争优势凸显，产品在军民用领域都得到广泛应用。军品领域完整武器系统总体产品进入批量采购阶段有望贡献业绩增量，民品领域随着成本下降有望逐步起量。我们预计公司2022-2024年营业收入分别为28.70/43.74/51.68亿元，归母净利润分别为8.38/13.45/15.92亿元，对应EPS为0.25/0.41/0.48元，对应PE48.20/30.01/25.36X，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值（11月18日收盘数据）

股票简称	股票代码	当前股价（元）	PE			EPS/元		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
睿创微纳	688002.SH	45.10	38.6	26.6	20.1	1.17	1.69	2.25
新光光电	688011.SH	25.38	57.7	39.7	26.7	0.44	0.64	0.95
大立科技	002214.SZ	14.00	43.2	35.2	28.7	0.32	0.40	0.49
平均值			46.5	33.8	25.2			
高德红外	600893.SH	12.29	48.2	30.0	25.4	0.25	0.41	0.48

数据来源：Wind，东北证券（注：可比公司盈利预测和估值采用Wind一致预期）

6. 风险提示

军品采购订单不及预期；民品拓展不及预期

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2,483	2,462	1,998	3,188
交易性金融资产	370	370	370	370
应收款项	2,076	1,990	2,657	2,611
存货	1,656	1,454	2,637	2,263
其他流动资产	244	253	324	366
流动资产合计	6,830	6,528	7,987	8,797
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	983	1,036	1,106	1,178
无形资产	412	379	345	310
商誉	278	278	278	278
非流动资产合计	2,430	2,621	2,736	2,830
资产总计	9,259	9,149	10,723	11,628
短期借款	0	600	400	400
应付款项	528	373	1,058	675
预收款项	0	21	11	17
一年内到期的非流动负债	8	8	8	8
流动负债合计	1,453	1,626	2,392	2,303
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	212	212	212	212
长期负债合计	212	212	212	212
负债合计	1,665	1,838	2,605	2,515
归属于母公司股东权益合计	7,545	7,260	8,065	9,057
少数股东权益	50	51	53	56
负债和股东权益总计	9,259	9,149	10,723	11,628

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3,500	2,870	4,374	5,168
营业成本	1,542	1,316	2,076	2,487
营业税金及附加	23	21	32	37
资产减值损失	-61	2	-43	-34
销售费用	88	80	109	129
管理费用	212	207	265	313
财务费用	-4	-28	-22	-18
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	11	8	13	15
营业利润	1,165	914	1,439	1,700
营业外收支净额	-7	-2	-6	-5
利润总额	1,157	912	1,433	1,695
所得税	45	73	85	101
净利润	1,112	839	1,348	1,594
归属于母公司净利润	1,111	838	1,345	1,592
少数股东损益	1	1	2	2

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	1,112	839	1,348	1,594
资产减值准备	166	98	150	136
折旧及摊销	143	162	171	179
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	23	9	15	12
投资损失	-11	-8	-13	-15
运营资本变动	-224	-245	-1,105	154
其他	-2	0	3	1
经营活动净现金流量	1,207	855	569	2,061
投资活动净现金流量	-882	-345	-278	-259
融资活动净现金流量	1,209	-531	-755	-612
企业自由现金流	470	663	499	1,997

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.48	0.25	0.41	0.48
每股净资产 (元)	3.22	2.21	2.46	2.76
每股经营性现金流量 (元)	0.51	0.26	0.17	0.63
成长性指标				
营业收入增长率	5.0%	-18.0%	52.4%	18.2%
净利润增长率	11.0%	-24.6%	60.6%	18.3%
盈利能力指标				
毛利率	55.9%	54.1%	52.5%	51.9%
净利润率	31.7%	29.2%	30.8%	30.8%
运营效率指标				
应收账款周转天数	185.06	250.00	188.86	180.00
存货周转天数	361.94	425.00	358.32	360.13
偿债能力指标				
资产负债率	18.0%	20.1%	24.3%	21.6%
流动比率	4.70	4.02	3.34	3.82
速动比率	3.41	2.98	2.12	2.70
费用率指标				
销售费用率	2.5%	2.8%	2.5%	2.5%
管理费用率	6.1%	7.2%	6.1%	6.1%
财务费用率	-0.1%	-1.0%	-0.5%	-0.3%
分红指标				
股息收益率	2.0%	1.3%	1.5%	1.6%
估值指标				
P/E (倍)	50.52	48.20	30.01	25.36
P/B (倍)	7.53	5.56	5.01	4.46
P/S (倍)	8.24	13.96	9.16	7.75
净资产收益率	14.7%	11.5%	16.7%	17.6%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王风华：东北证券研究所绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
华北地区机构销售			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn