

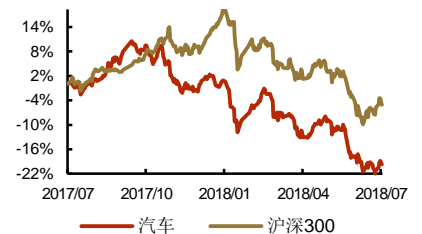
上半年车市遇冷，自主品牌高端化、电动化任重道远

行业研究周报

杨华超 (分析师) 杨铎 (联系人) 石林 (联系人)
yanghuachao@xsdzq.cn yangduo@xsdzq.cn shilin@xsdzq.cn
证书编号: S0280517090002 证书编号: S0280117110013 证书编号: S0280117110009

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 本周相关板块表现:

本周(7月23日—7月27日),汽车(申万)指数上涨1.27%,跑输大盘0.30%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.67%,特斯拉指数上涨0.16%,锂电池指数上涨0.01%,燃料电池指数上涨2.65%,智能汽车指数上涨0.51%。汽车板块中涨幅居前的个股为斯太尔(46.32%),深中华A(36.72%),特尔佳(31.64%),湖南天雁(20.47%),上海凤凰(19.15%);跌幅居前的个股为威唐工业(-9.38%),越博动力(-8.61%),文灿股份(-8.17%),隆盛科技(-6.18%),亚夏汽车(-4.50%)。

● 行业热点新闻

1. 北汽宣布月底停产燃油车
2. 奥托立夫斥资3200万美元扩建北美总部
3. 特斯拉澄清:要求“退款”供应商不到10家是为了长期现金流
4. 吉利发布自主研发的BMA模块化架构
5. 百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网合作

● 重点公告摘要

- 【广汇汽车】发布首次实施回购公司股份的公告
- 【秦安股份】发布2018年半年度报告
- 【新日股份】发布2018年半年度报告
- 【旭升股份】发布2018年半年度报告
- 【今飞凯达】发布股东股份质押的公告

● 投资要点

2018年上半年车市遇冷,终端零售同比下滑3.5%,SUV市场近几年来首次迎来负增长,同比下滑4.4%。乘联会在数据发布会上分析认为,汽车是比较敏感的商品,有很多不太确定的因素,综合影响着今年的汽车市场。一方面是6月恰逢端午和世界杯这样的偶然因素,造成了车市消费不旺。另一方面也跟政治经济局势有关,中美贸易战和关税下调,一定程度上造成了经济市场波动、股市大跌,消费者持币观望心态尤为明显。同时今年上半年,中西部楼市增长太强,作为汽车消费增购的主力军,中西部城市和二三线城市汽车消费的不旺,将直接影响汽车大盘的总体走势。这些偶然或必然出现的现象,对原本就进入低迷期的车市,带来了更多不确定性的因素。

国内汽车消费市场整体低迷以及SUV市场开始降温也导致了自主品牌增速偏低。对于自主品牌来说,下半年的竞争将更加惨烈。首先,部分新兴造车企业将在下半年进入交车阶段,在一定程度上将瓜分传统厂商的市场份额。同时,受减税等政策影响,合资品牌也将有更多空间进行价格下探。

● 重点关注

逆势保持高速增长的龙头上汽集团。业绩触底反弹,今年营收和毛利水平将大幅回升的长城汽车,以及发力布局自动变市场,国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头双环传动。

● 风险提示:汽车行业景气度下降;新车销量不及预期;技术进步不及预期

相关报告

- 《宁德时代连下两城,电动车市场加速洗牌》2018-07-20
- 《增长动力转型年下,新能源车半年销量表现不俗》2018-07-13
- 《贸易战正式打响,汽车业挑战与机遇并存》2018-07-06
- 《外商投资准入负面清单发布 新能源车股比即将放开》2018-06-29
- 《新能源补贴过渡期结束,车市或加速分化》2018-06-22

目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	3
2.1、 北汽宣布月底停产燃油车	3
2.2、 奥托立夫斥资 3200 万美元扩建北美总部	4
2.3、 特斯拉澄清：要求"退款"供应商不到 10 家是为了长期现金流	4
2.4、 吉利发布自主研发的 BMA 模块化架构	4
2.5、 百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网合作.....	4
3、 行业重点公告.....	5
4、 重点数据跟踪.....	7
4.1、 汽车销量数据	7
4.2、 新能源汽车数据	8
4.3、 原材料价格跟踪	9
5、 风险提示	9

图表目录

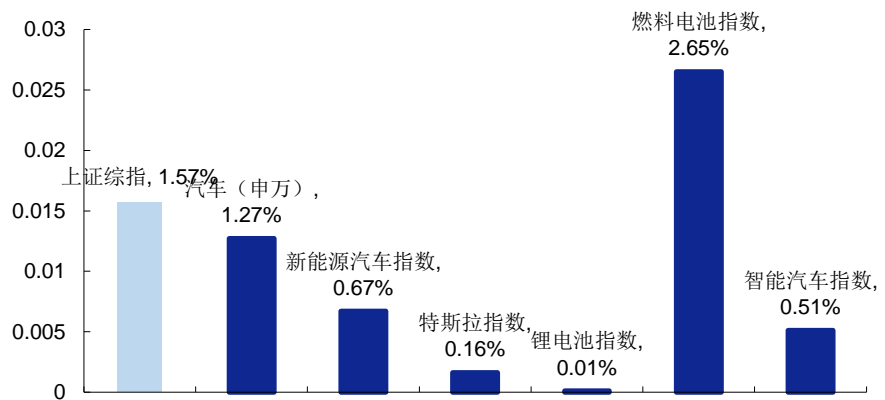
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 6 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆)	7
图 5: 2018 年 6 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆)	7
图 6: 2018 年 6 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆)	7
图 7: 2018 年 6 月纯电动车型销量前十车型 (单位: 辆)	8
图 8: 2018 年 6 月插电混动车型销量前十车型 (单位: 辆)	8
图 9: 2018 年 6 月普通混动车型销量前九车型 (单位: 辆)	8
图 10: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)	9
图 11: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨)	9
图 12: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)	9
图 13: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨)	9

1、本周相关板块表现

本周(7月23日—7月27日),汽车(申万)指数上涨1.27%,跑输大盘0.30%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨0.67%,特斯拉指数上涨0.16%,锂电池指数上涨0.01%,燃料电池指数上涨2.65%,智能汽车指数上涨0.51%。

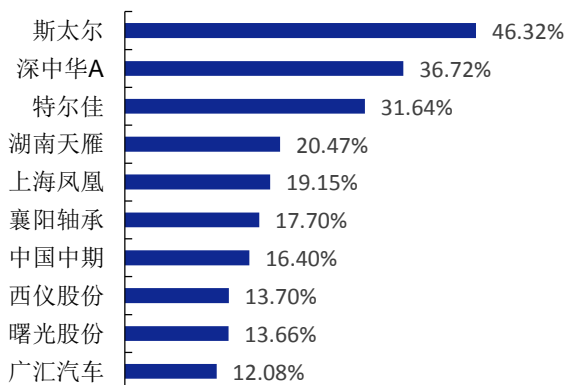
汽车板块中涨幅居前的个股为斯太尔(46.32%),深中华A(36.72%),特尔佳(31.64%),湖南天雁(20.47%),上海凤凰(19.15%);跌幅居前的个股为威唐工业(-9.38%),越博动力(-8.61%),文灿股份(-8.17%),隆盛科技(-6.18%),亚夏汽车(-4.50%)。

图1: 行业相关板块表现



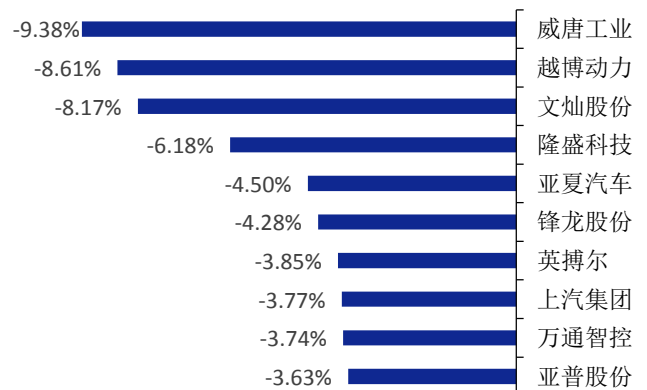
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

2、行业热点新闻

2.1、北汽宣布月底停产燃油车

7月20日,北汽集团在京召开“再度晋级2018《财富》世界500强新闻发布

会”，会上北汽集团党委书记、董事长徐和谊表示“创新是唯一办法，沿着老路追没戏。加大创新力度、走适合自己的创新之路，北汽就是全面新能源化，这就是我们的创新之路，燃油车不玩了，北汽没戏，或者戏也不大”，并且宣布“7月31日前，北汽自主品牌在北京地区全面停止传统燃油车的生产”。

(http://www.sohu.com/a/243594217_180520)

2.2、奥托立夫斥资 3200 万美元扩建北美总部

据外媒报道，瑞典汽车安全系统供应商奥托立夫(Autoliv)计划斥资 3,200 万美元扩建其位于密歇根州底特律北部的北美总部。

奥托立夫通信部经理 Tom Hajkus 在一封电子邮件中透露，公司向当地政府提交了一份计划，要对其位于 1320 太平洋路(Pacific Drive)的北美总部办公室及技术中心进行现代化改造，将其扩建成一栋可从高速公路一眼望见的三层楼高的建筑。Hajkus 表示，“(我们的总部)自 20 世纪 90 年代中期开始就已经存在了。如今，我们需要对它进行修缮，让它不管从外观还是给人的感觉上都更符合其技术中心的本质。此外，总部翻新也是为了更好地招募和留住人才，并为我们的客户提供更多测试项目和工程专业技术。在未来 18 到 24 个月里，我们将从里到外彻底清理并重新装置这栋楼。”

(http://www.sohu.com/a/243267869_180520)

2.3、特斯拉澄清：要求“退款”供应商不到 10 家是为了长期现金流

据外媒报道，当地时间 7 月 22 日，《华尔街日报》报道特斯拉要求供应商退还“自 2016 年支付的大部分资金”，对此，特斯拉做出了回应，表示与供应商进行谈判是为了达成“更加可持续的长期成本基础”，并且就该要求只联系了不到 10 家供应商。特斯拉称，与其他供应商的讨论主要集中在未来订单的价格上。

与供应商谈判使得特斯拉的财务状况引起人们的质疑。该公司去年亏损近 20 亿美元，并在资本投资后损失了约 34 亿美元现金。截至 3 月底，该公司持有 27 亿美元现金。

(http://www.sohu.com/a/243169875_180520)

2.4、吉利发布自主研发的 BMA 模块化架构

7 月 25 日，吉利汽车在杭州湾研究院正式发布了 BMA 模块化架构，吉利因此成为中国品牌掌握模块化架构研发核心技术的企业之一。BMA 基础模块化架构是完全由吉利自主研发和设计的，符合国际化技术标准的紧凑型基础模块化架构。BMA 的开发理念，是满足更个性化的汽车需求，顺应消费者需求升级的大背景下，致力于为年轻人打造轻松愉悦的驾驶体验。BMA 可以理解为一百变的智能造车魔方。一辆汽车的动力模块、电器模块、底盘模块、车身模块等都可以如积木般随意组合。

(http://www.sohu.com/a/244000021_115704)

2.5、百度与戴姆勒深化自动驾驶和车联网合作

近日，国内自动驾驶领域巨头企业百度与德国汽车产业巨头戴姆勒宣布在自动驾驶和车联网等领域深化战略合作，未来双方将建立更加紧密的合作关系，推动全球自动驾驶产业的快速发展。在自动驾驶领域，百度与戴姆勒将秉承安全至上的理

念，促成更加前沿的自动驾驶解决方案，推动全球自动驾驶产业发展。同时，双方将启动一项全新的车联网领域合作项目，百度车联网技术将搭载在梅赛德斯-奔驰 MBUX 智能人机交互系统中。

(http://www.sohu.com/a/243716870_558526)

3、行业重点公告

【广汇汽车】关于首次实施回购公司股份的公告：公司于2018年7月27日首次实施了回购，公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为4,949,149股，占公司目前总股本的比例为0.06%，成交的最高价为6.25元/股，成交的最低价为5.78元/股，支付的总金额为29,992,816.74元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【金固股份】关于全资子公司收购精典汽车部分股权的公告：2018年7月27日，浙江金固股份有限公司全资子公司特维轮智车慧达科技（杭州）有限公司拟以转让价20.67元/股收购四川精典汽车服务连锁股份有限公司部分股东的1,209,482股，收购股款总额为人民币24,999,992.94元。

【华菱星马】2018年半年度报告摘要：2018年上半年度，公司实现营业收入369,881.27万元，较上年同期增长18.90%；实现归属于上市公司股东的净利润4,074.49万元，较上年同期增长35.09%。

【常熟汽饰】关于股东减持股份计划实施完成的公告：股东减持计划实施结果情况，张永明先生自2018年3月5日至2018年7月25日股票收盘，通过集中竞价交易方式减持本公司股份共计4,944,062股（占公司总股本1.77%），通过大宗交易方式减持本公司股份2,000,000股（占公司总股本0.71%）。截至2018年7月25日股票收盘，张永明先生合计减持6,944,062股（占公司总股本2.48%），本次减持股份计划实施完毕。联新资本自2018年3月9日至2018年7月26日股票收盘，通过集中竞价交易方式减持本公司股份共计4,349,493股（占公司总股本1.55%），本次减持股份计划实施完毕。

【金麒麟】2018年半年度业绩预减公告：公司预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润减少约6,446.06万元，同比减少63.63%左右。公司预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润减少约6,921.60万元，同比减少74.87%左右。

【秦安股份】2018年半年度报告：2018年1-6月，由于整体市场景气度不高，汽车行业增速同比放缓，特别是主要大客户市场阶段性销量下滑幅度较大，公司实现营业收入38,610.62万元，同比下降42.23%，公司最终实现归属于上市公司股东的净利润-738.05万元，同比下降106.17%。公司经营指标完成情况明显低于公司同期水平及预期，其主要原因是汽车市场销售阶段性波动态势，造成主要客户销量不及预期，销售量的减少致使公司产量降低，单位产品的折旧摊销增加，同时受原材料价格上涨等因素的影响。加之公司2017年开发的新客户项目还处于样件交付阶段，暂未形成批量销售实现收入。综上因素，致使公司2018年上半年业绩严重下滑并出现小额亏损。随着新客户项目逐步的量产交付，老客户升级项目投产上量，销售情况及营业收入将得到改观。

【新日股份】2018年半年度报告摘要：报告期内，公司围绕“提高产品质量稳定性、加强核心技术创新、大力推进服务营销”的三大核心思想，执行“扩大国内市

场份额、提高行业竞争地位”的年度经营方针，努力实现产品结构转型升级、销售网络优化提升、互联网营销融合，业务规模呈现良性增长趋势。2018 上半年度实现营业收入 144,860.75 万元，同比增长 21.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,830.72 万元，同比增加 31.49%。截至报告期末，公司总资产 201,620.91 万元，较期初增长 5.47%；归属于上市公司股东的净资产 90,270.22 万元，较期初增长 2.71%。

【湖南天雁】 2018 年半年度报告摘要：营业收入，2018 年上半年受行业经济环境影响，公司主产品增压器受跟进排放等级滞后及汽油机市场下滑影响，增压器产销规模同比降低，收入比上年同期降低 13.9%。归属于上市公司股东的净利润，比上年同期降低 158.15%，主要原因是市场竞争加剧，销售价格持续下降，主要原材料价格上涨导致产品成本下降空间有限，两方面综合影响产品综合毛利率下降，2018 年上半年经营业绩出现亏损。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少了 833.59%，由于本期营业收入及销量同比下降，本期降成本成效未能完全抵减价格降低的不利影响，经营性利润同比下降。经营活动产生的现金流量净额，同比降低 642.05%。主要原因是受应收款项客户延期回款及战略性采购预付部分采购款影响，使得经营活动现金净流量同比下降。每股收益和净资产收益率，受公司归属上市公司股东的净利润的影响而有所降低。

【诺力股份】 2018 年半年度业绩预增公告：公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 3,130 万元至 3,756 万元，同比增加 50%至 60%。公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 2,402 万元至 2,883 万元，同比增加 50%至 60%。

【江铃汽车】 2018 年半年度业绩快报公告：2018 年上半年，公司销售了 147,354 辆整车，同比下降 4.16%，包括 53,225 辆 JMC 品牌卡车，38,248 辆 JMC 品牌皮卡，8,497 辆 SUV，21,083 辆福特品牌商用车，21,369 辆 JMC 品牌轻型客车，以及 4,562 辆整车散件出口。因处于调整期的乘用车销量下降及整体销售结构变化，为应对激烈市场竞争而加大的变动促销投入，以及在新产品和新技术研发上持续增长的支出，上半年公司销售收入 142.87 亿元，同比下降 8.80%，净利润 3.19 亿元，同比下降 42.31%。公司上半年在电动化领域的转型初见成效。公司首款电动轻卡凯锐 EV 一上市即凭借在高续航、低能耗、智能网联配置、高品质、舒适安全等方面突出优势，与国内多家知名企业结成战略合作伙伴，斩获 5100 台全年订单，朝构建智慧物流生态圈方向迈出了坚实的一步。

【旭升股份】 2018 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入 49,247.87 万元，同比增加 40.52%；营业利润 15,554.86 万元，同比增加 20.00%；归属于上市公司股东的净利润 13,277.58 万元，同比增加 20.24%；经营活动产生的现金流量净额为 17,117.16 万元，同比增加 96.58%。

【易见股份】 2017 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,122,447,500 股为基数，每股派发现金红利 0.363 元（含税），共计派发现金红利 407,448,442.50 元。股权登记日：2018/7/30；除权（息）日：2018/7/31。

【今飞凯达】 股东股份质押的公告：截至本公告日，公司控股股东今飞控股持有本公司股份共计 14,392.2 万股，占公司总股本 37,655 万股的 38.22%；今飞控股本次质押 900 万股，占其总持股的 6.25%，占总股本的 2.39%。本次质押完成后，今飞控股累计质押所持本公司股份 10,039.076 万股，占其总持股的 69.75%，占公司总股本的 26.66%。

【力帆股份】关于公司控股股东股份解质和质押的公告：力帆实业（集团）股份有限公司接到公司控股股东重庆力帆控股有限公司通知，力帆控股于2018年7月20日与国泰君安证券股份有限公司办理了股票质押式回购提前购回交易，解除了力帆控股所持公司原质押给国泰君安的股份62,000,000股，占公司总股本的4.74%。同时，力帆控股于2018年7月23日将所持的公司62,000,000股质押予国泰君安，期限不超过六个月，该次质押股份占公司总股本的4.74%。截至目前，力帆控股直接或间接持有的公司股份总数为645,631,122股，占公司总股本的比例为49.40%，均为无限售条件流通股份。此次股份解质及质押后，力帆控股质押股份数余额为581,046,961股，占其所持有公司股份总数的90.00%，占公司总股本比例为44.46%，均为无限售条件流通股。

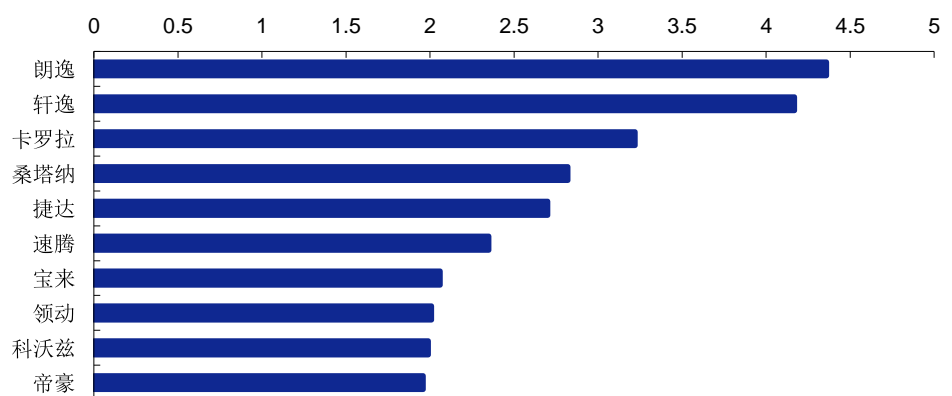
【光启技术】关于控股股东计划增持公司股份的公告：光启技术股份有限公司控股股东西藏达孜映邦实业发展有限责任公司计划，自2018年7月23日起的未来12个月内，通过法律法规允许的方式（包括但不限于集中竞价交易和大宗交易等）增持公司股份。达孜映邦拟累计增持金额不低于3,000万元人民币、拟增持的总股份数不超过总股本的2%，增持价格不超过人民币12元/股。本次增持计划实施可能存在因证券市场发生变化等因素导致无法完成增持计划的风险。

4、重点数据跟踪

4.1、汽车销量数据

2018年6月，乘用车共销售183.53万辆，环比下降0.8%，同比上升2.5%。基本型乘用车（轿车）销售96.38万辆，同比增长8.8%；运动型多用途乘用车（SUV）销售74.61万辆，同比下降0.1%；多功能乘用车（MPV）销售12.54万辆，同比下跌20.2%。

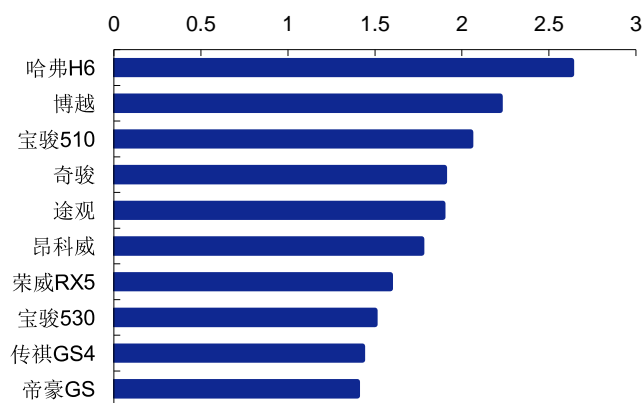
图4：2018年6月轿车销量前十车型（单位：万辆）



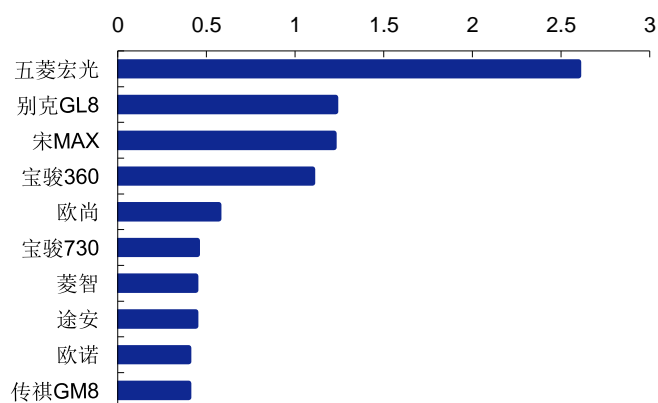
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图5：2018年6月SUV销量前十车型（单位：万辆）

图6：2018年6月MPV销量前十车型（单位：万辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

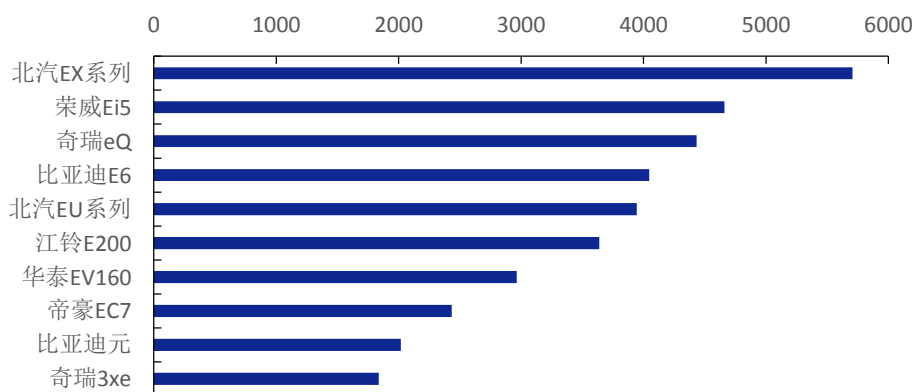


资料来源：乘联会，新时代证券研究所

4.2、新能源汽车数据

6月新能源车销售7.17万辆，环比5月下降22%，同比增长74%；其中，纯电动共计49849辆，插电混动共计21811辆，均呈增长态势。而1-6月新能源乘用车销量达35万辆，同比增长1.2倍。

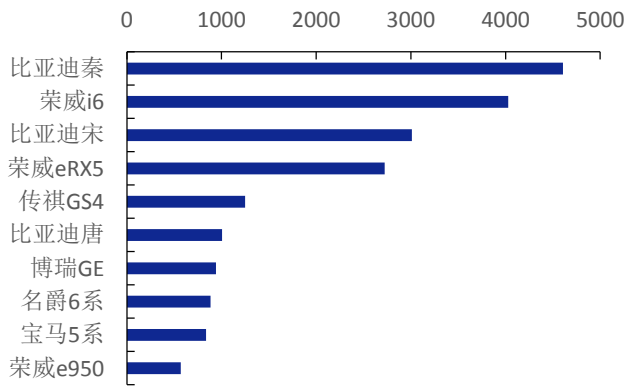
图7： 2018年6月纯电动车型销量前十车型（单位：辆）



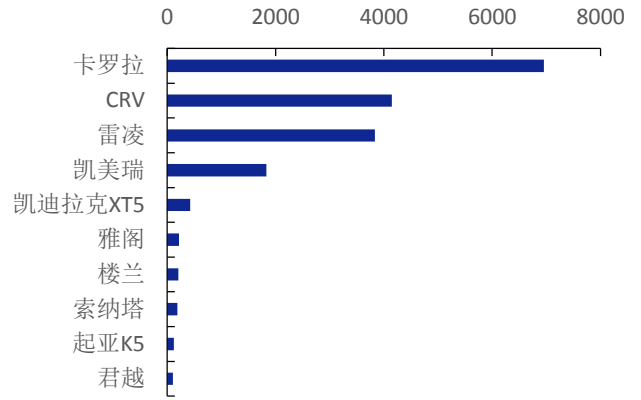
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图8： 2018年6月插电混动车型销量前十车型(单位:辆)

图9： 2018年6月普通混动车型销量前九车型(单位:辆)



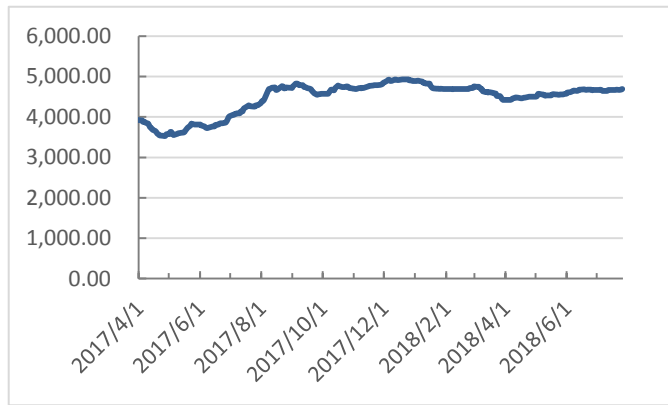
资料来源：乘联会，新时代证券研究所



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

4.3、原材料价格跟踪

图10: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)



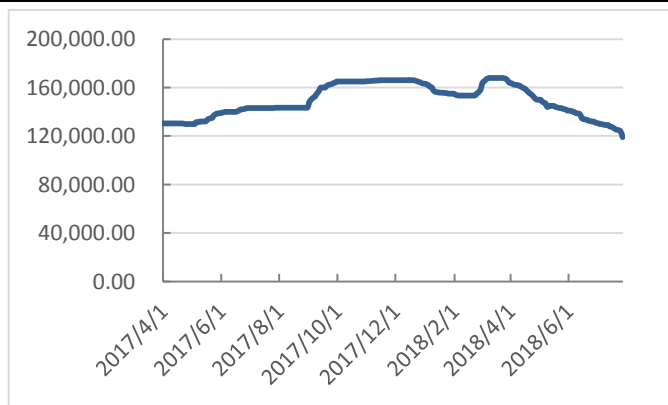
资料来源：wind，新时代证券研究所

图11: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨)



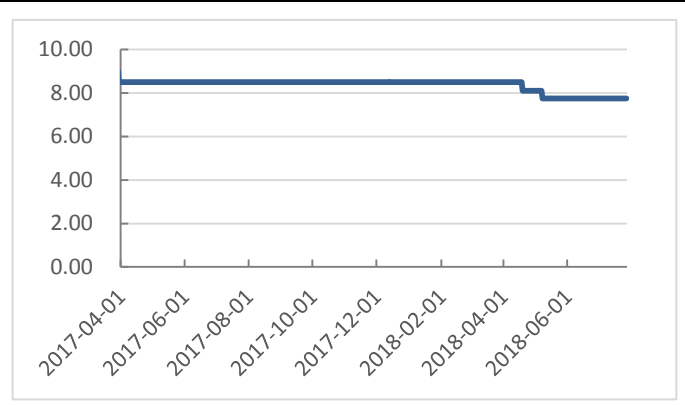
资料来源：wind，新时代证券研究所

图12: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



资料来源：wind，新时代证券研究所

图13: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨)



资料来源：wind，新时代证券研究所

5、风险提示

汽车行业景气度下降；新车销量不及预期；技术进步不及预期

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，新时代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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

杨华超，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：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市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

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

新时代证券股份有限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。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）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。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，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。新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代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，但新时代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。新时代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，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>