

中国重汽换帅，重卡行业迎来变革

行业研究周报

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

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 本周相关板块表现:

本周(8月27日—8月31日),汽车(申万)指数下跌0.02%,跑赢大盘0.13%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌1.24%,特斯拉指数下跌0.82%,锂电池指数下跌0.84%,燃料电池指数下跌1.02%,智能汽车指数下跌0.41%。汽车板块中涨幅居前的个股为光启技术(12.90%),登云股份(10.97%),上海凤凰(9.65%),联诚精密(8.91%),斯太尔(6.76%);跌幅居前的个股为猛狮科技(-11.07%),奥特佳(-9.94%),钱江摩托(-9.64%),越博动力(-9.45%),广汇汽车(-8.42%)。

● 行业热点新闻

1. 谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记、董事长
2. 产业巨变提前布局 山东重工打造氢能汽车产业集群
3. 百度与神州优车达成合作,将运营十万辆级自动驾驶车队
4. 日本伊藤忠将向奇点汽车投资近10亿日元 持少量股份
5. 特斯拉放弃退市 或面临更大监管考验

● 重点公告摘要

- 【上汽集团】发布2018年半年度报告
- 【长城汽车】发布2018年半年度报告
- 【岱美股份】发布2018年半年度报告
- 【潍柴动力】发布2018年半年度报告
- 【新泉股份】发布2018年半年度报告

● 投资要点

9月1日,中国重型汽车集团有限公司召开领导干部大会,正式宣布现任山东重工集团有限公司党委书记、董事长,潍柴动力股份公司董事长谭旭光就任中国重型汽车集团有限公司党委书记、董事长。此次中国重汽换帅,标志着公司与潍柴动力的整合成为事实,将对我国重卡行业的发展产生深远影响。

潍柴和重汽各自经历十几年的独立发展,目前均已成为重卡市场举足轻重的企业。2017年,中国重汽产销达到19万辆,潍柴旗下的陕汽产销17万辆。同时,两家企业都拥有从发动机、变速箱、车桥关键总成到整车制造的完整产业链条。如果整合完成,中国将诞生全球最大的重卡企业。但与此同时,两家公司业务的高度重合而非互补,也对整合之后企业的战略规划提出了挑战。可以肯定的是,此次整合将使重卡市场的头部效应更加明显,国际化步伐可能也将加速,对于我国重卡行业的良性发展具有长远意义。

● 重点关注

整车方面,建议关注**上汽集团**(逆势保持高速增长的整车龙头)、**长城汽车**(业绩触底反弹,今年营收和毛利水平大幅回升);零部件方面,建议关注**双环传动**(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)、**银轮股份**(乘用车业务增量可观,尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力,具备优良成长性)。

● **风险提示:** 汽车行业景气度下降;技术进步不及预期

相关报告

- 《自主王者崛起,吉利汽车击败日系三强》2018-08-26
- 《蔚来汽车赴美上市,电动车高端化任重道远》2018-08-19
- 《160亿美元加征关税清单出炉或将改变我国车市竞争格局》2018-08-10
- 《车船税迎来调整,促进节能减排力度加大》2018-08-05
- 《上半年车市遇冷,自主品牌高端化、电动化任重道远》2018-07-27

目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	3
2.1、 谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记、董事长.....	3
2.2、 产业巨变提前布局 山东重工打造氢能汽车产业集群.....	4
2.3、 百度与神州优车达成合作，将运营十万辆级自动驾驶车队.....	4
2.4、 日本伊藤忠将向奇点汽车投资近 10 亿日元 持少量股份.....	4
2.5、 特斯拉放弃退市 或面临更大监管考验	5
3、 行业重点公告.....	5
3.1、 本周半年报发布汇总	5
3.2、 其他重点公告	7
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

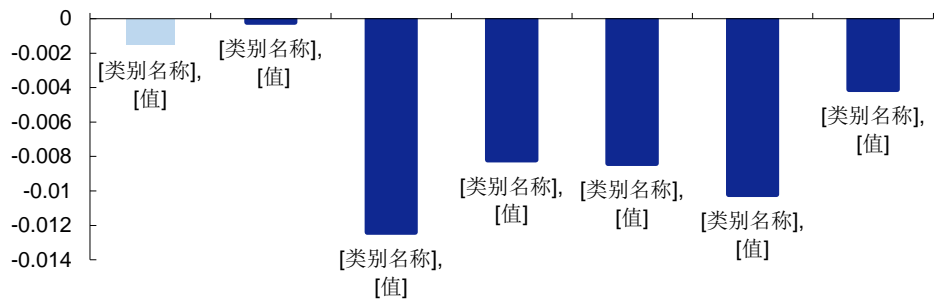
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅居前个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 7 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆)	7
图 5: 2018 年 7 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆)	8
图 6: 2018 年 7 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆)	8
图 7: 2018 年 7 月纯电动车型销量前十车型 (单位: 辆)	8
图 8: 2018 年 7 月插电混动车型销量前十车型 (单位: 辆)	8
图 9: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)	9
图 10: 天然橡胶价格 (单位: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

1、本周相关板块表现

本周(8月27日—8月31日),汽车(申万)指数下跌0.02%,跑赢大盘0.13%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌1.24%,特斯拉指数下跌0.82%,锂电池指数下跌0.84%,燃料电池指数下跌1.02%,智能汽车指数下跌0.41%。

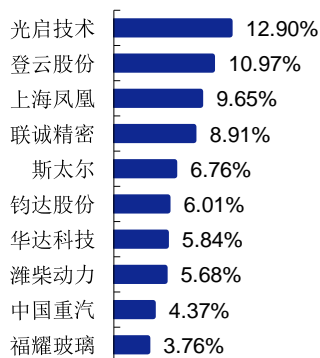
汽车板块中涨幅居前的个股为光启技术(12.90%),登云股份(10.97%),上海凤凰(9.65%),联诚精密(8.91%),斯太尔(6.76%);跌幅居前的个股为猛狮科技(-11.07%),奥特佳(-9.94%),钱江摩托(-9.64%),越博动力(-9.45%),广汇汽车(-8.42%)。

图1: 行业相关板块表现



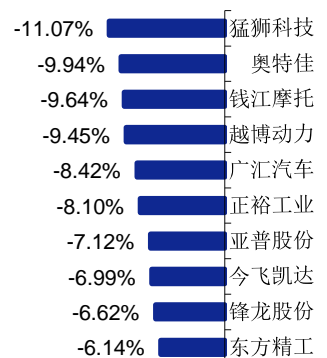
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅居前个股



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、谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记、董事长

9月1日,中国重型汽车集团有限公司召开领导干部大会,山东省省委常委、济南市委书记王忠林出席会议并作重要讲话。济南市委常委、组织部长李刚宣读了济南市委关于中国重型汽车集团有限公司干部调整的意见:8月31日,经中共济南市委常委会研究,谭旭光任中国重型汽车集团有限公司党委书记,董事、董事长,王伯芝不再担任中国重型汽车集团有限公司董事长、董事职务,相关手续按法定程序办理。

(<http://www.shig.com.cn/news-1-303.html>)

2.2、产业巨变提前布局 山东重工打造氢能汽车产业集群

“当前，我们所面临的科技创新挑战，已经不再是过去简单的柴油发动机的不断升级，而是一次对柴油机的革命性颠覆。新能源和智能驾驶将是当前工业革命的两大主题。”面对汽车行业即将到来的大变革，山东重工集团董事长谭旭光如是判断道。

2018年8月29日，山东重工与济南市政府签署战略合作协议，“绿色动力 氢能城市”（济南）示范工程正式启动，这标志着山东重工潍柴集团着力打造的全球领先氢能汽车产业集群正式开工。

这是山东重工这个以柴油发动机为主业的传统汽车企业在产业大变革前夜的提前布局。按照计划，该示范工程将致力于把济南市打造成为中国氢能“第一城”。未来3-5年内，率先将山东打造成“绿色动力 氢能城市”的示范省份。

在山东省新旧动能转换中，整个山东重工以及旗下潍柴集团承担着新能源产业园建设这一重大项目。氢燃料电池技术是新能源汽车的终极技术路线之一，与锂电池相比，氢燃料电池在排放、热效率方面更具优势。目前，潍柴动力已经将新能源汽车及动力总成确定为未来核心技术之一，氢燃料电池是重点发展的方向之一。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1610200433553853780&wfr=spider&for=pc>)

2.3、百度与神州优车达成合作，将运营十万辆级自动驾驶车队

钛媒体获悉，百度与神州优车签署战略合作协议，双方将基于百度 Apollo 平台，在智能网联、自动驾驶两个方向推进合作。

根据协议，神州优车将基于 Apollo 平台，搭建自有车载 OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。而在自动驾驶领域，双方将探索 10 万辆级自动驾驶车队的商业化运营，以“自动驾驶+共享出行”的模式，推动自动驾驶的量产和运营落地。

百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏表示：“以技术创新带动各行各业的智能化已经是世界潮流。而自动驾驶、车联网则是未来出行行业的新赛点。百度与神州优车的合作，就是要让自动驾驶和共享出行的商业化速度再提升一个等级。”

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1610185194395498397&wfr=spider&for=pc>)

2.4、日本伊藤忠将向奇点汽车投资近 10 亿日元 持少量股份

据外媒报道，当地时间 8 月 29 日，两名知情人士透露，日本伊藤忠商事株式会社将向中国智能网联电动车初创企业奇点汽车投资近 10 亿日元（905 万美元），该笔交易或将促使奇点汽车进一步与日本汽车制造商及供应商建立合作伙伴关系。

据悉，虽然该笔交易后伊藤忠将仅持有奇点汽车的少量股份，但此项交易将为奇点汽车创造更多机会，包括与日本企业及汽车制造商的合作。目前，日本汽车制造商正努力达到中国严格的纯电动车生产配额，即明年开始实施的“双积分政策”。伊藤忠没有透露对奇点汽车的投资规模，奇点汽车发言人也拒绝置评。

伊藤忠在一份声明中表示，由于汽车行业向电气化转型，奇点汽车及类似的公司才得以进入汽车市场，电动汽车技术将撼动这个目前仍以内燃机为基础的行业。

伊藤忠计划利用其汽车营销和零售等经验及相关专业知识,帮助奇点汽车加速在中国的发展。中国正迅速成为电动汽车的主要市场。奇点汽车计划在今年年底前开始生产及销售其首款纯电动 SUV iS6。

(<http://i.gasgoo.com/news/detail/599982.html>)

2.5、特斯拉放弃退市 或面临更大监管考验

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克日前表态取消私有化(退市)计划,业界人士警告称,特斯拉可能因此面临更多监管调查和市场考验。

马斯克在 24 日深夜发表声明称,他咨询过高盛、摩根士丹利、银湖合伙基金公司等投资机构的专业意见,听取了包括不少股东,包括机构投资者的意见,最终决定放弃让特斯拉退市的计划。声明说:“根据反馈意见,多数股东显然认为特斯拉继续保持上市企业地位才是上策。”

马斯克表示,他 23 日召集特斯拉董事会成员磋商,向他们说明自己的最新意见,获得董事会赞同。特斯拉董事会 24 日宣称,已经解散一个评估退市事宜的 3 人委员会。

(http://www.xinhuanet.com/2018-08/28/c_1123338952.htm)

3、行业重点公告

3.1、本周半年报发布汇总

表1: 本周半年报业绩摘要

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入 同比增长率	归母净利润 (亿元)	归母净利润 同比增长率
000800.SZ	一汽轿车	134.79	0.58%	0.81	-70.08%
000957.SZ	中通客车	24.01	5.37%	0.31	-50.36%
000913.SZ	钱江摩托	19.11	53.20%	0.67	33.04%
000951.SZ	中国重汽	225.41	23.10%	4.84	1.01%
002488.SZ	金固股份	14.63	12.10%	0.84	229.46%
601633.SH	长城汽车	479.58	16.99%	36.96	52.73%
601258.SH	庞大集团	271.14	-17.65%	2.59	-12.82%
000625.SZ	长安汽车	356.43	6.22%	16.10	-65.16%
603922.SH	金鸿顺	5.36	8.12%	0.38	-28.90%
600104.SH	上汽集团	4,571.78	17.19%	189.82	18.95%
600960.SH	渤海汽车	14.59	23.80%	0.77	-35.91%
600166.SH	福田汽车	216.63	-5.54%	-9.01	-986.19%
300652.SZ	雷迪克	2.28	1.37%	0.40	12.92%
603179.SH	新泉股份	18.53	17.23%	1.52	39.58%
603788.SH	宁波高发	7.38	25.08%	1.56	32.18%
000622.SZ	恒立实业	0.37	72.55%	-0.04	51.42%
600213.SH	亚星客车	11.09	29.25%	0.17	25.94%
300432.SZ	富临精工	6.53	-40.58%	0.79	-62.82%
000887.SZ	中鼎股份	60.98	13.32%	7.02	12.41%
600676.SH	交运股份	45.90	9.37%	2.00	19.63%

000996.SZ	中国中期	0.23	-7.67%	0.07	-37.07%
002594.SZ	比亚迪	541.51	20.23%	4.79	-72.19%
600418.SH	江淮汽车	237.09	-6.34%	1.63	-52.58%
601127.SH	小康股份	104.53	3.80%	2.37	-39.36%
603197.SH	保隆科技	11.38	16.09%	0.86	-9.14%
002592.SZ	八菱科技	3.73	-10.60%	0.11	-86.39%
300680.SZ	隆盛科技	0.60	-34.37%	0.06	-60.76%
603768.SH	常青股份	9.95	9.23%	0.56	4.17%
603926.SH	铁流股份	4.03	-0.11%	0.46	-15.06%
300695.SZ	兆丰股份	2.33	-14.25%	0.91	16.40%
002510.SZ	天汽模	9.13	3.12%	0.78	2.45%
603286.SH	日盈电子	1.60	12.63%	0.13	-24.25%
601965.SH	中国汽研	14.51	34.65%	1.74	26.71%
000550.SZ	江铃汽车	142.87	-8.80%	3.19	-42.31%
000559.SZ	万向钱潮	58.84	6.30%	4.50	1.41%
002284.SZ	亚太股份	21.33	9.09%	0.36	-44.62%
600297.SH	广汇汽车	781.50	11.19%	21.10	5.22%
000868.SZ	安凯客车	14.93	-37.16%	-1.42	-393.78%
002516.SZ	旷达科技	9.00	-17.58%	1.49	-12.86%
000030.SZ	富奥股份	38.19	11.61%	4.81	6.17%
603655.SH	朗博科技	0.91	0.71%	0.20	18.18%
000338.SZ	潍柴动力	822.64	13.76%	43.93	65.76%
300176.SZ	鸿特科技	20.89	133.86%	3.82	732.40%
002031.SZ	巨轮智能	6.63	31.97%	0.31	5.21%
000678.SZ	襄阳轴承	8.25	3.58%	-0.05	-204.58%
300733.SZ	西菱动力	2.92	3.67%	0.43	-0.92%
603730.SH	岱美股份	17.27	14.50%	3.02	10.60%
603611.SH	诺力股份	11.97	20.22%	0.95	52.57%
603006.SH	联明股份	4.82	4.35%	0.46	-15.13%
002048.SZ	宁波华翔	69.40	-2.49%	2.97	-24.18%
300100.SZ	双林股份	19.48	-3.09%	0.91	-47.19%
002454.SZ	松芝股份	18.45	4.62%	0.70	-38.66%
600006.SH	东风汽车	57.89	-28.93%	2.91	116.10%
600841.SH	上柴股份	22.07	22.85%	0.82	25.12%
000581.SZ	威孚高科	49.61	4.92%	15.45	16.54%
603358.SH	华达科技	18.92	34.55%	1.43	8.33%
002765.SZ	蓝黛传动	5.70	-2.58%	0.44	-31.65%
600218.SH	全柴动力	18.67	11.33%	0.37	-21.55%
600066.SH	宇通客车	120.17	29.03%	6.16	-23.42%
603335.SH	迪生力	4.13	-6.15%	0.13	-56.58%
603035.SH	常熟汽饰	6.82	16.69%	2.67	121.87%
002355.SZ	兴民智通	9.22	8.50%	0.40	0.51%

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

3.2、其他重点公告

【猛狮科技】

9月1日：公司于2018年31日与保定市长城控股集团有限公司（以下简称“长城控股”）签署了《转让协议》，公司以6,000万元将持有的上海燃料电池汽车动力系统有限公司下简称“上燃动力”或“标的公司”）51.01%股权转让给长城控股。同济创业控股有限公司、上海光通信有限公司等上燃动力其他股东均同意放弃优先权。交易完成后，公司不再持有上燃动力股权。

【长安汽车】

8月29日：为适应长安汽车新能源汽车业务发展，长安汽车拟进行内部资产重组，将公司与新能源汽车业务相关的部分资产（以下简称“标的资产”）以及与其相关的业务、人员划转至公司全资子公司重庆长安新能源汽车科技有限公司（以下简称“新能源科技”）。

划出方名称：重庆长安汽车股份有限公司

划入方名称：重庆长安新能源汽车科技有限公司

公司拟将公司拥有的新能源汽车业务相关的部分固定资产、存货、其他应收款以及专利、专利申请权、软件著作权和技术秘密以2018年5月31日为审计基准日，按经审计的账面价值（标的资产中的专利、专利申请权、软件著作权和技术秘密对应的研发支出均已进行费用化处理）划转至全资子公司新能源科技。划转基准日至交割日期间发生的资产及负债变动情况将据实调整并予以划转。

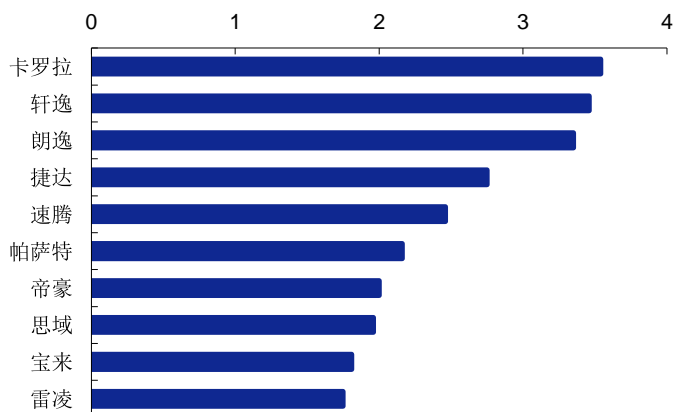
根据安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)出具的安永华明(2018)专字第60662431_D05号《审计报告》，截至2018年5月31日，划转资产的资产总额为1,135,128,338.90元。

4、重点数据跟踪

4.1、汽车销量数据

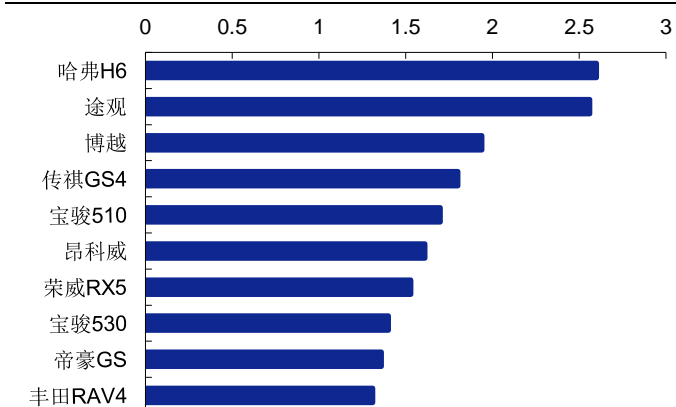
2018年7月，狭义乘用车共销售156.7万辆，环比下降7.1%，同比下降5.5%。基本型乘用车（轿车）销售80.97万辆，环比下降7.0%，同比下降3.8%；运动型多用途乘用车（SUV）销售63.97万辆，环比下降6.9%，同比下降6.9%；多功能乘用车（MPV）销售11.75万辆，环比下降9.1%，同比下降8.3%。

图4：2018年7月轿车销量前十车型（单位：万辆）



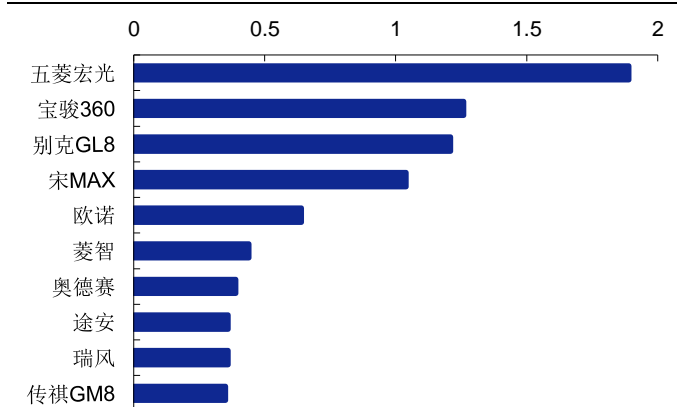
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图5： 2018年7月SUV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6： 2018年7月MPV销量前十车型（单位：万辆）



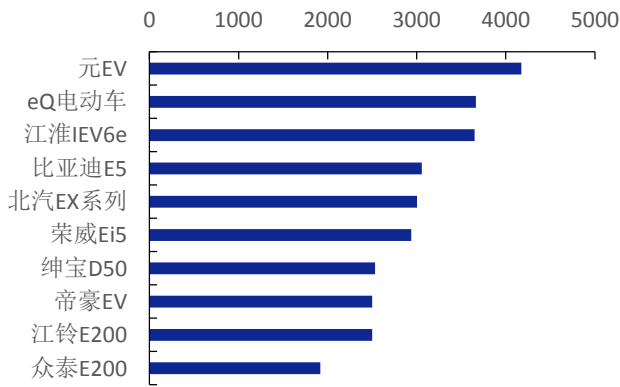
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

4.2、新能源汽车数据

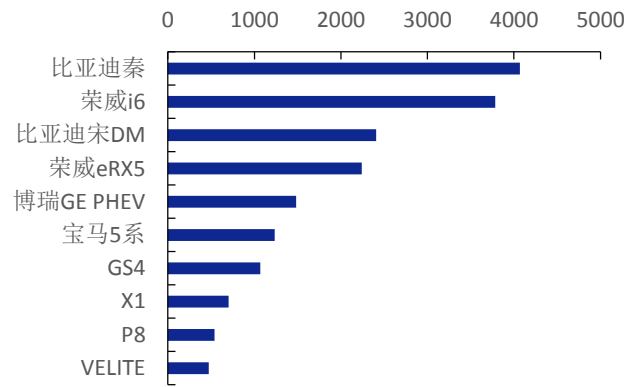
7月新能源乘用车销售 7.1 万辆，环比 6 月略有下滑，同比去年增长 7 成；其中，纯电动共计 47538 辆，插电混动共计 23297 辆，均呈增长态势。而 1-7 月新能源乘用车销量达 42 万辆，同比增长 1 倍。

图7： 2018年7月纯电动车型销量前十车型（单位：辆）

图8： 2018年7月插电混动车型销量前十车型(单位：辆)



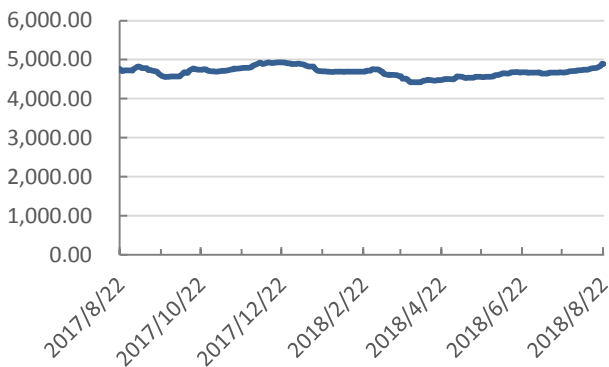
资料来源：乘联会，新时代证券研究所



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

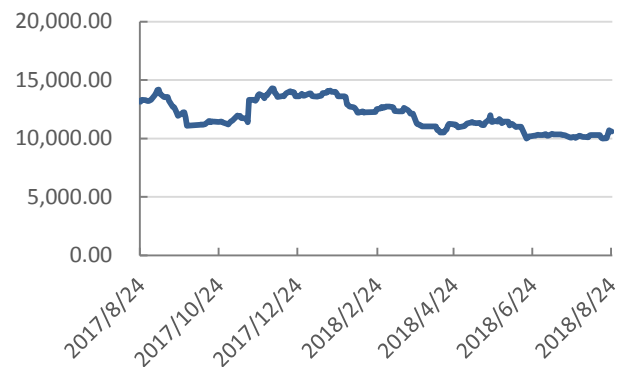
4.3、原材料价格跟踪

图9：冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



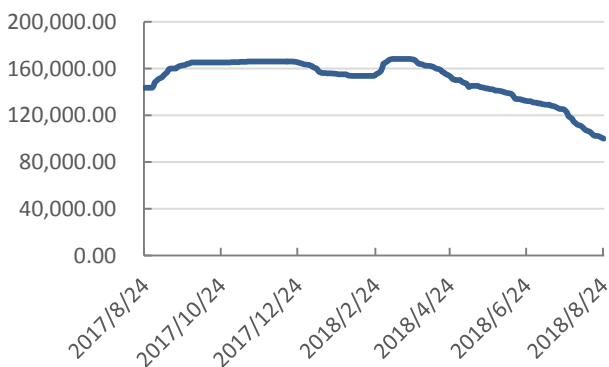
资料来源：wind，新时代证券研究所

图10：天然橡胶价格（单位：元/吨）



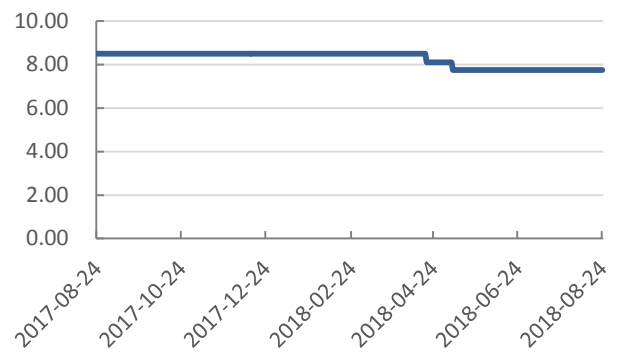
资料来源：wind，新时代证券研究所

图11：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12：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；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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyouqi@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/>