

# 投资收益拉动净利增长 42.12%，围绕“影视+互娱+版权和实景”广泛布局

## ——华谊兄弟 2017 年中报点评

## 公司点评

### ◆2017 年中报业绩情况：

公司实现营业收入 14.66 亿元，同比下跌 0.15%，归母净利润 4.3 亿元，同比增长 42.12%。其中，影视娱乐营收 10.09 亿元，同比下降 6.41%；互联网娱乐营收 2.73 亿元，同比下跌 8.48%；品牌授权及实景娱乐营收 1.98 亿元，同比增长 77.54%。业绩影响因素，公司投资收益 5.41 亿元，同比增长 77.94%，系英雄互娱投资收益，和出售银汉科技部分股权收益所致。

### ◆影视娱乐板块：营收同比下降 6.41%，多部影片将在下半年上映

2017 年 H1，影视娱乐营业收入 10.09 亿，同比下降 6.41%。公司参与投资发行《摔跤吧爸爸》、《西游伏妖篇》等，其中《摔跤吧爸爸》票房 12.95 亿；与美国 STX 的项目稳步实施，合作影片将陆续上映；由冯小刚执导的电影《芳华》将在 2017 年国庆档上映；影院及数字设备销售等业务发展稳定，截至 2017 年 H1 累计开业影院共 19 家（含参股），在建影院 2 家。电视综艺等方面，推出多部电视剧网剧，参与多个综艺节目，各业务有序推进。

### ◆互联网娱乐板块：成本大幅上升，加快游戏、二次元等粉丝经济布局

板块营业收入 2.73 亿元，同比下降 8.48%，毛利率同比下降 17.76%，成本同比增长 63.39%。上半年推出 IP 手游《思美人》，年底将推出 S 级 IP 手游《拳皇命运》，正筹备《时空猎人 3D》IP，将打造成全新游戏，并携手国产动漫 IP《本草仙云》，进军二次元。公司将连接线上线下娱乐服务，构建以粉丝用户为核心，明星艺人以及内容 IP 为基础的娱乐生态系统。

### ◆品牌授权及实景娱乐板块：营收大幅增长 77.54%，项目将陆续开业

板块营收 1.98 亿元，同比增长 77.54%，毛利率达 98.76%。2017 年上半年长沙、西昌、郑州、南京等实景项目已开工在建，将陆续开业。

### ◆盈利预测与评级：

预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.37、0.44 和 0.5 元，对应 PE 分别为 25 倍、21 倍和 19 倍。公司影视和互娱业务发展处于调整布局阶段，看好公司在实景娱乐的未来发展，给予“推荐”评级。

### ◆风险提示：新产品业绩不及预期，实景项目落地不确定性。

### 业绩预测和估值指标

| 指标        | 2015A | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 3874  | 3,503 | 4,352 | 5,252 | 6,171 |
| 增长率(%)    | 62.1  | -9.6  | 24.2  | 20.7  | 17.5  |
| 净利润(百万元)  | 976.1 | 808   | 1,031 | 1,208 | 1,377 |
| 增长率(%)    | 8.9   | -17.2 | 27.6  | 17.2  | 14.0  |
| 毛利率(%)    | 50.3  | 51.2  | 55.4  | 58.7  | 59.6  |
| 净利率(%)    | 25.2  | 23.1  | 23.7  | 23.0  | 22.3  |
| ROE(%)    | 11.4  | 10.1  | 11.4  | 12.0  | 12.2  |
| EPS(摊薄/元) | 0.35  | 0.29  | 0.37  | 0.44  | 0.50  |
| P/E(倍)    | 26.35 | 31.8  | 24.9  | 21.3  | 18.7  |
| P/B(倍)    | 2.59  | 2.8   | 2.6   | 2.3   | 2.1   |

资料来源：新时代证券研究所

## 推荐（首次评级）

### 分析师

贾明乐 (执业证书编号：S0280517060001)

021-68866291

jiamingle@xsdzq.cn

### 联系人

马笑

maxiao@xsdzq.cn

### 市场数据

时间 2017.08.28

收盘价(元)：9.29

总股本(亿股)：27.75

总市值(亿元)：257.75

一年最低/最高(元)：7.62/13.15

近 3 月换手率：104.86%

### 股价表现(一年)



### 收益表现

| %  | 一个月   | 三个月   | 十二个月   |
|----|-------|-------|--------|
| 相对 | -7.37 | 5.85  | -44.75 |
| 绝对 | -4.13 | 16.26 | -28.55 |

### 相关研报

2017 年 H1，影视娱乐营业收入 10.09 亿，同比下降 6.41%。公司参与投资发行《摔跤吧爸爸》、《西游伏妖篇》等，其中《摔跤吧爸爸》票房 12.95 亿；与美国 STX 的项目稳步实施，合作影片将陆续上映；由冯小刚执导的电影《芳华》将在 2017 年国庆档上映；影院及数字设备销售等业务发展稳定，截至 2017 年 H1 累计开业影院共 19 家（含参股），在建影院 2 家。

图表1 2017 年电影上映计划

| 序号 | 电影名称   | 上映时间        | 上映情况 | 票房 (亿元) | 主要演职员           |
|----|--------|-------------|------|---------|-----------------|
| 1  | 少年巴比伦  | 2017 年 1 月  | 已上映  | 0.03    | 主演董子健、李梦        |
| 2  | 西游伏妖篇  | 2017 年 1 月  | 已上映  | 16.56   | 主演吴亦凡、林更新       |
| 3  | 疯岳撬佳人  | 2017 年 2 月  | 已上映  | 0.64    | 主演岳云鹏、袁姗姗       |
| 4  | 摔跤吧！爸爸 | 2017 年 5 月  | 已上映  | 12.95   | 主演阿米尔·汗、萨卡诗·泰瓦  |
| 5  | 美好的意外  | 2017 年 6 月  | 已上映  | 0.18    | 主演桂纶镁、陈坤        |
| 6  | 绝世高手   | 2017 年 7 月  | 已上映  | 1.01    | 主演卢正雨、郭采洁、范伟    |
| 7  | 我是马布里  | 2017 年 8 月  | 已上映  | 目前 0.09 | 主演斯蒂芬·马布里、吴尊    |
| 8  | 星际特工   | 2017 年 8 月  | 已上映  | 目前 2.75 | 主演戴恩·德哈恩，卡拉·迪瓦伊 |
| 9  | 芳华     | 2017 年 9 月  | 未上映  | -       | 导演冯小刚；主演黄轩、苗苗   |
| 10 | 引爆者    | 2017 年 10 月 | 未上映  | -       | 主演段奕宏、余男        |
| 11 | 完全男生手册 | 2017 年 11 月 | 未上映  | -       | 主演董子健、钟楚曦       |
| 12 | 前任攻略 3 | 2017 年 12 月 | 未上映  | -       | 主演韩庚、郑恺         |

资料来源：新时代证券研究所

电视剧网剧综艺等方面，参投的电视剧《老爸当家》于 2017 年 3 月在安徽卫视、贵州卫视播出；2017 年预计参与的电视剧包括《好久不见》、《亲爹后爸》、《赢天下》、《维和步兵营》等；网络剧方面，上半年公司参与投资并发行的网剧及网大包括《花间提壶方大厨》、《决对争锋》、《胭脂债》、《少女的奇幻日记》、《超能太监 3》等；参与多档综艺节目《奔跑吧》、《王牌对王牌》、《天生是优我》、《来吧冠军》、《跨界歌王》《情感抢险队》、《美少年学社》等。

图表2： 2017 年电视剧、网剧发行计划

| 序号 | 电视剧名称   | 发行档期           |
|----|---------|----------------|
| 1  | 恋爱的正确姿势 | 2017 年 2 月     |
| 2  | 老爸当家    | 2017 年 3 月 2 日 |
| 3  | 花间提壶方大厨 | 2017 年 3 月 2 日 |
| 4  | 梦游侠     | 2017 年 6 月     |
| 5  | 消失的妻子   | 2017 年 6 月     |
| 6  | 好久不见    | 2017 下半年（暂定）   |
| 7  | 激斗街篮    | 2017 下半年（暂定）   |
| 8  | 快递侠     | 2017 下半年（暂定）   |
| 9  | 少女的奇幻日记 | 2017 下半年（暂定）   |
| 10 | 谋杀记忆    | 2017 下半年（暂定）   |
| 11 | 超能太监 3  | 2017 下半年（暂定）   |
| 12 | 足球电影    | 2017 下半年（暂定）   |
| 13 | 决对争锋    | 2017 下半年（暂定）   |
| 14 | 约吧大明星   | 2017 下半年（暂定）   |
| 15 | 超级小郎中   | 2017 下半年（暂定）   |
| 16 | 胭脂债     | 2017 下半年（暂定）   |

| 序号 | 电视剧名称 | 发行档期         |
|----|-------|--------------|
| 17 | 云客江湖  | 2017 下半年（暂定） |
| 18 | 蒙面先生  | 2017 下半年（暂定） |
| 19 | 欢喜猎人  | 2017 下半年（暂定） |

资料来源：新时代证券研究所

**图表3： 2017 年综艺节目计划**

| 序号 | 电视剧名称      | 发行档期           |
|----|------------|----------------|
| 1  | 奔跑吧        | 2017 年第二季度     |
| 2  | 约吧！大明星 2   | 2017 年第二季度     |
| 3  | 甜点俱乐部      | 2017 年第二季度     |
| 4  | 姐姐好饿第二季    | 2017 年第二季度     |
| 5  | 喜剧总动员 2    | 2017 年第三季度（暂定） |
| 6  | 少年站-选秀     | 2017 年第三季度（暂定） |
| 7  | 我的萌宠大人     | 2017 年第四季度（暂定） |
| 8  | 年味有 fun！ 2 | 2017 年第四季度（暂定） |
| 9  | 情感抢险队      | 2017 年第四季度（暂定） |
| 10 | 笑傲江湖       | 2017 年第四季度（暂定） |
| 11 | 美少年学社      | 2017 年第四季度（暂定） |
| 12 | 喝彩中华       | 2017 年第四季度（暂定） |

资料来源：新时代证券研究所

## 附：财务预测摘要

| 资产负债表(百万元)     | 2015A        | 2016A        | 2017E        | 2018E        | 2019E        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>流动资产</b>    | 7323         | 8747         | 9076         | 7759         | 9874         |
| 现金             | 3662         | 5464         | 3864         | 2928         | 3004         |
| 应收账款           | 1658         | 1476         | 2418         | 2281         | 3241         |
| 其他应收款          | 89           | 145          | 145          | 205          | 207          |
| 预付账款           | 1114         | 775          | 1572         | 1260         | 2068         |
| 存货             | <b>716</b>   | <b>716</b>   | <b>910</b>   | <b>907</b>   | <b>1181</b>  |
| 其他流动资产         | 84           | 171          | 167          | 177          | 174          |
| <b>非流动资产</b>   | 10571        | 11105        | 12569        | 14010        | 15399        |
| 长期投资           | 2447         | 3618         | 4845         | 6076         | 7310         |
| 固定资产           | 344          | 854          | 960          | 1089         | 1205         |
| 无形资产           | 67           | 73           | 64           | 57           | 48           |
| 其他非流动资产        | <b>7713</b>  | <b>6560</b>  | <b>6700</b>  | <b>6789</b>  | <b>6836</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>17894</b> | <b>19853</b> | <b>21645</b> | <b>21769</b> | <b>25273</b> |
| <b>流动负债</b>    | 5962         | 5938         | 7220         | 6734         | 9468         |
| 短期借款           | 1889         | 1092         | 1092         | 1092         | 2666         |
| 应付账款           | 434          | 487          | 558          | 610          | 733          |
| 其他流动负债         | <b>3639</b>  | <b>4359</b>  | <b>5569</b>  | <b>5031</b>  | <b>6069</b>  |
| <b>非流动负债</b>   | 1202         | 4064         | 3398         | 2704         | 1948         |
| 长期借款           | 545          | 3896         | 3230         | 2536         | 1780         |
| 其他非流动负债        | <b>657</b>   | <b>168</b>   | <b>168</b>   | <b>168</b>   | <b>168</b>   |
| <b>负债合计</b>    | <b>7164</b>  | <b>10002</b> | <b>10618</b> | <b>9437</b>  | <b>11416</b> |
| 少数股东权益         | 795          | 814          | 1044         | 1320         | 1633         |
| 股本             | 1392         | 2786         | 2775         | 2775         | 2775         |
| 资本公积           | 4176         | 2526         | 2537         | 2537         | 2537         |
| 留存收益           | 2935         | 3604         | 4711         | 6018         | 7509         |
| 归属母公司股东权益      | 9935         | 9036         | 9983         | 11011        | 12224        |
| <b>负债和股东权益</b> | <b>17894</b> | <b>19853</b> | <b>21645</b> | <b>21769</b> | <b>25273</b> |

| 现金流量表(百万元)     | 2015A       | 2016A       | 2017E        | 2018E       | 2019E        |
|----------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>经营活动现金流</b> | 527         | 759         | -203         | 785         | 274          |
| 净利润            | 1218        | 994         | 1260         | 1485        | 1690         |
| 折旧摊销           | 74          | 105         | 124          | 154         | 186          |
| 财务费用           | 142         | 281         | 159          | 176         | 212          |
| 投资损失           | -627        | -1119       | -840         | -897        | -915         |
| 营运资金变动         | -314        | 557         | -907         | -134        | -899         |
| 其他经营现金流        | 33          | -58         | 0            | 0           | 0            |
| <b>投资活动现金流</b> | -3352       | -2353       | -748         | -698        | -660         |
| 资本支出           | <b>105</b>  | <b>266</b>  | <b>237</b>   | <b>210</b>  | <b>154</b>   |
| 长期投资           | -2140       | -2093       | -1226        | -1232       | -1234        |
| 其他投资现金流        | -5387       | -4180       | -1737        | -1720       | -1740        |
| <b>筹资活动现金流</b> | 4802        | 3235        | -649         | -1022       | -1112        |
| 短期借款           | <b>1104</b> | <b>-797</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     |
| 长期借款           | -304        | 3351        | -666         | -694        | (756)        |
| 普通股增加          | 150         | 1394        | -11          | 0           | 0            |
| 资本公积增加         | 3346        | -1650       | 11           | 0           | 0            |
| 其他筹资现金流        | <b>506</b>  | <b>936</b>  | <b>18</b>    | <b>-328</b> | <b>-357</b>  |
| <b>现金净增加额</b>  | <b>1983</b> | <b>1648</b> | <b>-1600</b> | <b>-936</b> | <b>-1498</b> |

| 利润表 (百万元)       | 2015A       | 2016A       | 2017E       | 2018E       | 2019E       |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>营业收入</b>     | <b>3874</b> | <b>3503</b> | <b>4352</b> | <b>5252</b> | <b>6171</b> |
| 营业成本            | 1926        | 1710        | 1942        | 2170        | 2495        |
| 营业税金及附加         | 24          | 20          | 26          | 31          | 37          |
| 营业费用            | 586         | 812         | 892         | 1124        | 1302        |
| 管理费用            | 416         | 547         | 609         | 763         | 886         |
| 财务费用            | 142         | 281         | 159         | 176         | 212         |
| 资产减值损失          | 18          | 74          | 69          | 92          | 105         |
| 公允价值变动收益        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 投资净收益           | 627         | 1119        | 840         | 897         | 915         |
| <b>营业利润</b>     | <b>1388</b> | <b>1177</b> | <b>1495</b> | <b>1792</b> | <b>2050</b> |
| 营业外收入           | <b>111</b>  | <b>115</b>  | <b>112</b>  | <b>113</b>  | <b>113</b>  |
| 营业外支出           | 3           | 4           | 4           | 4           | 4           |
| <b>利润总额</b>     | <b>1496</b> | <b>1288</b> | <b>1603</b> | <b>1901</b> | <b>2159</b> |
| 所得税             | <b>278</b>  | <b>294</b>  | <b>343</b>  | <b>416</b>  | <b>469</b>  |
| <b>净利润</b>      | <b>1218</b> | <b>994</b>  | <b>1260</b> | <b>1485</b> | <b>1690</b> |
| 少数股东损益          | <b>242</b>  | <b>186</b>  | <b>229</b>  | <b>277</b>  | <b>313</b>  |
| <b>归属母公司净利润</b> | <b>976</b>  | <b>808</b>  | <b>1031</b> | <b>1208</b> | <b>1377</b> |
| EBITDA          | <b>1611</b> | <b>1552</b> | <b>1771</b> | <b>2114</b> | <b>2441</b> |
| EPS (元)         | 0.35        | 0.29        | 0.37        | 0.44        | 0.50        |

| 主要财务比率          | 2015A | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 营业收入(%)         | 62.1  | -9.6  | 24.2  | 20.7  | 17.5  |
| 营业利润(%)         | 17.7  | -15.2 | 27.0  | 19.8  | 14.4  |
| 归属于母公司净利润(%)    | 8.9   | -17.2 | 27.6  | 17.2  | 14.0  |
| <b>获利能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 毛利率(%)          | 50.3  | 51.2  | 55.4  | 58.7  | 59.6  |
| 净利率(%)          | 25.2  | 23.1  | 23.7  | 23.0  | 22.3  |
| ROE(%)          | 11.4  | 10.1  | 11.4  | 12.0  | 12.2  |
| ROIC(%)         | 9.8   | 7.7   | 8.6   | 9.9   | 10.1  |
| <b>偿债能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 资产负债率(%)        | 40.0  | 50.4  | 49.1  | 43.4  | 45.2  |
| 净负债比率(%)        | -7.4  | 0.7   | 11.5  | 12.5  | 16.6  |
| 流动比率            | 1.2   | 1.5   | 1.3   | 1.2   | 1.0   |
| 速动比率            | 1.1   | 1.4   | 1.1   | 1.0   | 0.9   |
| <b>营运能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 总资产周转率          | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.3   |
| 应收账款周转率         | 2.4   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   |
| 应付账款周转率         | 5.2   | 3.7   | 3.7   | 3.7   | 3.7   |
| <b>每股指标 (元)</b> |       |       |       |       |       |
| 每股收益(最新摊薄)      | 0.35  | 0.29  | 0.37  | 0.44  | 0.50  |
| 每股经营现金流(最新摊薄)   | 0.90  | 0.26  | -0.07 | 0.28  | 0.10  |
| 每股净资产(最新摊薄)     | 3.58  | 3.26  | 3.60  | 3.97  | 4.41  |
| <b>估值比率</b>     |       |       |       |       |       |
| P/E             | 26.35 | 31.83 | 24.95 | 21.29 | 18.68 |
| P/B             | 2.59  | 2.85  | 2.58  | 2.34  | 2.10  |
| EV/EBITDA       | 15.98 | 17.2  | 15.8  | 13.5  | 12.2  |

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

## 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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**贾明乐**，复旦大学金融学硕士、厦门大学软件工程学士，传媒互联网行业四年研究经验。

## 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 | <b>郝颖 销售总监</b>        |
|    | 固话：010-69004649       |
|    | 手机：13811830164        |
|    | 邮箱：Haoying1@xsdzq.cn  |
| 上海 | <b>李佳璐 销售经理</b>       |
|    | 手机：18801966799        |
|    | 邮箱：lijialu@xsdzq.cn   |
| 深圳 | <b>史月琳 销售经理</b>       |
|    | 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1506室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>