

中低速电动车龙头，电控业务持续高增长

首次覆盖报告

◆ 纯电动乘用车电控业务维持高增长，占比持续提升：

公司在2009年切入中低速车市场，2013年进军纯电动车市场。2016年，纯电动车电机控制器的市占率达到12.89%。2017年上半年，纯电动车对应业务板块实现了同比44%的销量增速，贡献了17.61%的业务占比。纯电动乘用车电控成为公司业务的主要增长点。受国家政策的强势推动，新能源乘用车板块的行业增速加快，带动中游电控的强势增长。2020年200万辆的市场空间，对应纯电动车电控40%的需求增长。

◆ 下游绑定大客户，2017年末有望放量：

公司依靠其产品的高性价比，可靠性和较早的切入与整车厂商合作等优势。逐渐与国内电动乘用车主流厂商建立了合作关系。公司的客户包括北汽新能源，长沙众泰，吉利（康迪）和江淮等在国内无论技术实力还是资金方面都享有较大优势的整车厂商。截止10月份的销量数据，北汽，江淮，众泰的电动乘用车销量都是位列前五，并且年末是每年销量最旺的时间段，又会是一波可预见的放量带动业绩增长。

◆ 中低速电动车业务增速稳定，优势明显：

公司从2009年切入中低速电动车市，较早的建立了品牌优势。在2016年达到了60%的市占率。“家庭作坊式”厂商在国家《三个一批》的规定下会逐步退出市场，公司在中低速电动车这一业务板块的市场需求还会进一步扩大。公司今年新增的35万台/年的产能，较好的弥补了今年中低速电机被纯电动电机所分走的部分产能。虽然公司在中低速电动车这一块选择下调价格，以此来保持竞争力。但是公司对自己这一部分业务的毛利率水平还是相当有信心的，所以这一业务板块

◆ 看好公司未来稳定增长，暂时不给予评级

我们预计公司2017-2019年EPS分别为和1.18、1.48和2.03元。当前股价对应17-19年分别为49、39和28倍。

◆ **风险提示：**乘用车市场增速不及预期，下游订单放量不及预期。

业绩预测和估值指标

指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	426	408	512	647	814
增长率(%)	125.5	-4.3	25.6	26.5	25.7
净利润(百万元)	92.3	65	89	112	153
增长率(%)	221.8	-29.2	35.9	25.8	37.1
毛利率(%)	35.8	28.4	30.3	30.0	30.5
净利率(%)	21.7	16.0	17.4	17.3	18.8
ROE(%)	45.8	24.5	23.7	23.0	24.0
EPS(摊薄/元)	1.22	0.86	1.18	1.48	2.03
P/E(倍)	47.51	67.1	49.3	39.2	28.6
P/B(倍)	21.75	16.4	11.7	9.0	6.9

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

暂不评价（首次评级）

分析师

开文明 (执业证书编号：S0280517100002)

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

联系人

欧百翔

oubaixiang@xsdzq.cn

市场数据

时间 2017.12.04

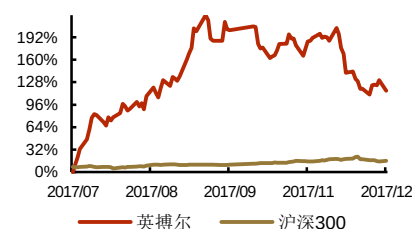
收盘价(元)：54.22

总股本(亿股)：0.76

总市值(亿元)：40.99

近3月换手率：740.16%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-16.46	1.08	220.04
绝对	-16.43	5.45	232.19

相关研报

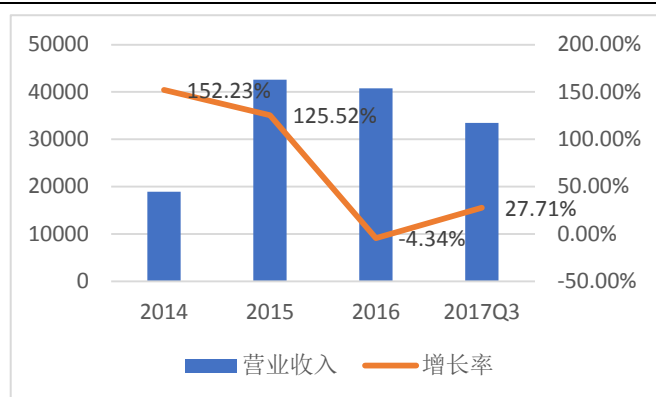
目 录

1、 专注乘用车电机控制器，逐渐积累市场份额	3
2、 持续提升纯电动乘用车优势	3
2.1、 乘用车电控占比有望继续提升	3
2.2、 2016 年业绩承压，2017 年有望快速增长	5
2.3、 电机控制器业务绑定下游大客户	5
3、 集中优势，纯电动乘用车业务突出	6
3.1、 电控业务未来成长空间巨大	6
3.2、 中低速车市场稳步增长	6
3.3、 技术水平领先，自主创新研发	7
3.4、 推动技术升级，拓宽电控领域业务范围	7
4、 看好公司未来稳定增长，暂时不给予评级	7
附：财务预测摘要	8
图表目录	9

1、专注乘用车电机控制器，逐渐积累市场份额

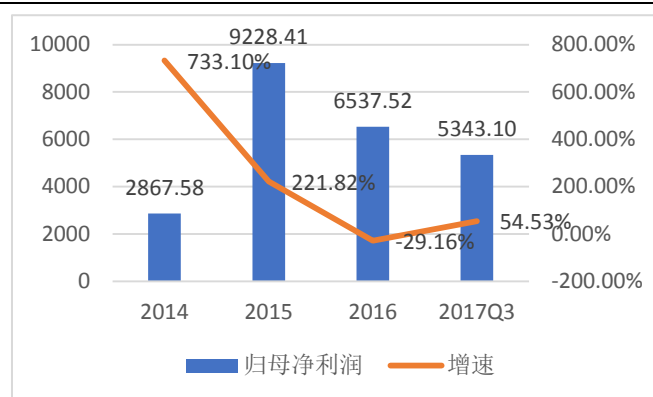
公司在创立之初即以研发生产国内外领先的电动汽车电控系统以及关键零部件为目标，公司的发展历程为：2009 年起，公司切入场地电动车用电机控制器，充电机，DC-DC 转换器，电子油门踏板等产品的生产配套市场，在场地电动车应用领域逐步形成了替代进口的能力，维持了公司的正常运营，保持了研发的持续投入，为纯电动汽车用电机控制器等关键零部件生产销售打下了产业化基础。在同年，国内中低速电动车快速发展，公司为国内主流整车厂研发成功了高性价比的交流电机及控制系统，替代了先前普遍使用的性价比较低的直流电机及控制系统。2016 年度，公司销售中低速电动车电机控制器 36.54 万台，市场占有率达到 60.90%。公司是国内中低速电动车电机控制器的技术进步引领者和重要供应商。2013 年起，在国家新能源汽车购车补贴政策及充电桩发展等多重因素的推动下，纯电动乘用车市场开始上量，公司为吉利（康迪），长沙众泰等整车厂配套的电机控制器，也同时进入了批量化产销阶段。2016 年度，发行人共销售纯电动乘用车电机控制器 3.39 万台，市场占有率达到 12.89%，取得了新能源纯电动乘用车电机控制器市场的先发优势。公司深耕行业十余年，培养和积累了一支电动车辆电机控制系统领域的系统设计和产品开发队伍，截止 2016 年末，公司研发团队 89 人，其中骨干研发人员 25 人。实际控制人姜桂宾博士，一致行动人李红雨博士和魏标硕士均毕业于西安交通大学电气工程专业，集深厚的理论知识和丰富的实践开发经验于一体，掌握了电动车辆电机控制系统核心技术。公司在总体技术上拥有发明专利 5 项，实用新型专利 65 项，产品外观专利 9 项。

图表1：近五年的营业总收入增长(万元)



资料来源：wind 公司公告 新时代证券研究所

图表2：近五年的归母净利润增长 (万元)



资料来源：wind 公司公告 新时代证券研究所

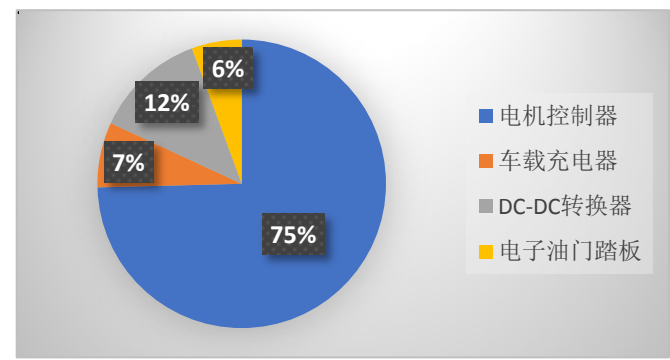
2、持续提升纯电动乘用车优势

2.1、乘用车电控占比有望继续提升

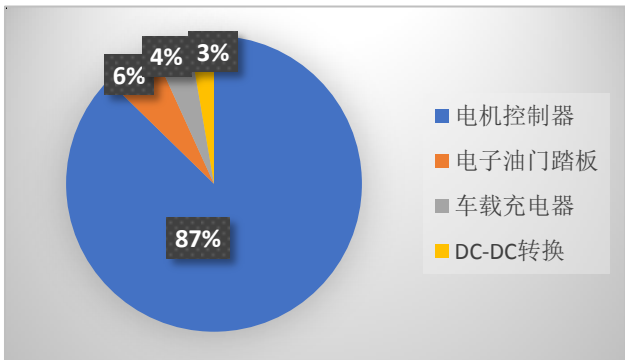
公司的主要产品是电机控制器，车载充电器，DC-DC 转换器，电子油门踏板等。电机控制器主要应用于纯电动乘用车，中低速电动车和场地电动车等领域。2016 年，整个电机控制器业务板块占到总营收的 74.83%，其中针对纯电动乘用车和中低速电动车的收入占比分别为 17.61%和 55.47%。2017 年一季度公司来自于纯电动乘用车的销售同比增长 44.2%，其中相关业务的净利润也是同比增长了 25.5%。总营收是同比增长了 17.63%，增长情况的大幅度改善也是得益于纯电动车的销量增长，以及中低速电动车销售业绩的稳步增长。

图表3：公司 2016 年主营业务结构

图表4：公司 2016 年主营业务毛利情况

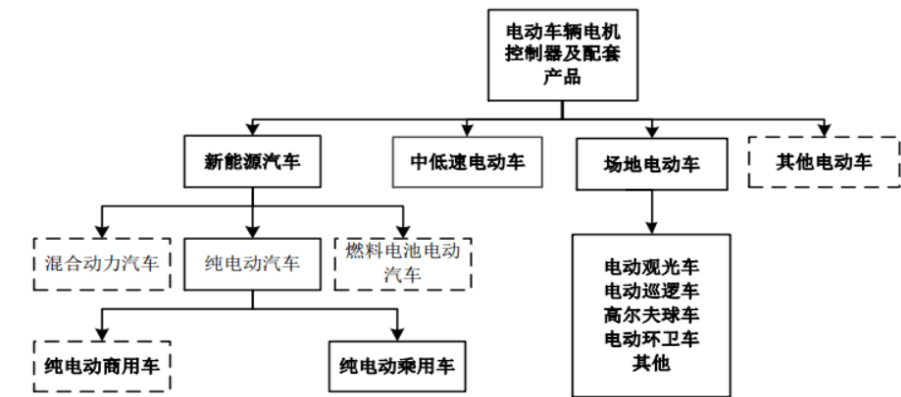


资料来源：招股说明书 新时代证券研究所



资料来源：招股说明书 新时代证券研究所

图5： 公司至要产品的应用领域



资料来源：招股说明书 新时代证券研究所

图6： 公司主要产品示例

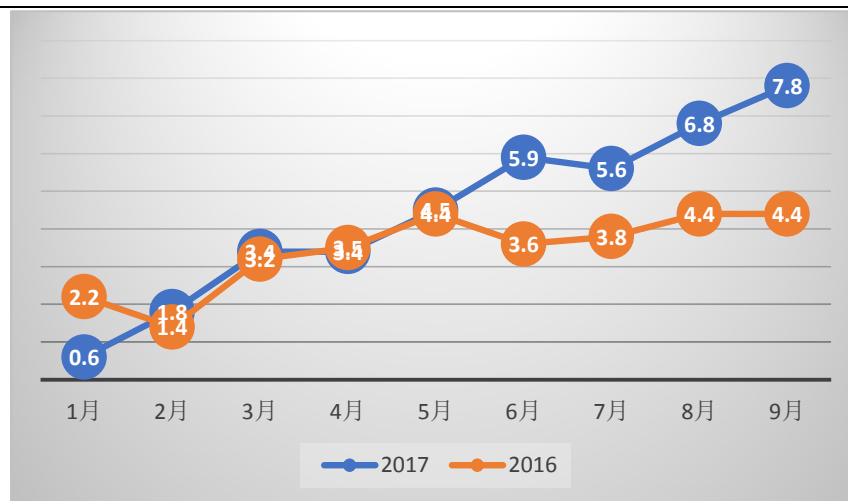
电机控制器		电机控制器是通过集成电路的主动工作来控制电机按照设定的方向、速度、角度、响应时间进行工作。在电动车辆中，电机控制器的功能是根据档位、油门、刹车等指令，将动力电池所存储的电能转化为驱动电机所需的电能，来控制电动车辆的启动运行、进退速度、爬坡力度等行驶状态，或者帮助电动车辆刹车，将部分刹车能量存储到动力电池中	交流系列-MC3526、交流系列-MC3528）、交流系列-MC3336 以及交流MC3336A850 等
车载充电机		车载充电机是指固定安装在电动车辆上的充电机，为电动车辆的动力电池进行充电。车载充电机依据电池管理系统提供的数据，将 220V 民用电网的电能充到动力电池中，完成充电过程	车载充电机（CH41000 系列）
DC-DC 转换器		DC-DC 转换器的功能是将电动车辆的动力电池组的电压转换为 12V 或 24V，为仪表、车灯、雨刮等电器提供电能	DC-DC 转换器（隔离式）、DC-DC 转换器（非隔离式）
电子油门踏板		电子油门踏板是将油门踏板深浅转化为电子信号，并传递给电机控制器，使得驱动电机提供与之匹配的动力	加速器（霍尔式）、加速器（电子式）

资料来源：招股说明书 新时代证券研究所

2.2、2016 年业绩承压，2017 年有望快速增长

2015 年得益于国家政策面的刺激，新能源汽车行业保持了一个高速增长。公司的纯电动车电控业务也经历一个快速增长的过程。中低速电动车市场也保持了一个高速增长的势头。可以看到 2015 年的营收同比增长了 125.52%，毛利率也相应提高了 218.73%。2015 年可以说是一个节点，公司在技术层面，下游合作客户方面逐渐趋于成熟。2016 年因为国家队新能源车行业补贴的调整，直接影响到了下游车企的销量情况，公司的销售规模也随之下降了 30%。营收和毛利率受到影响分别下降了 4.34% 和 35.83%。根据 2017 年 1 季度纯电动乘用车的数据显示，公司有关于纯电动乘用车电机控制器的在手未执行订单充足，全年的收入和净利润全年会有大幅度的增长。一个截至公司三季报公布的数据，已实现营业收入 31.42% 的同比增长。根据招股说明书的预测，公司收入全年能达到 26903.24 万元的目标，同时净利润可达到 5842.73 万元的目标。根据中汽协最新公布的 1-10 月份我国新能源车的产销数据，纯电动乘用车的产销数据分别为 33 和 31.4 万辆。环比增速为 20.7% 和 13.9%，同比增速为 66.2% 和 94.8%。相比于 2016 年在国家政策面的高压之下，公司并未能实现一个真正意义上的放量。2017 年行业带来的高增速已经超出预期，以及在即将到来的 11-12 月份的大幅度增长的势头面前，公司的业绩会在保守估计的基础上大幅度提升。

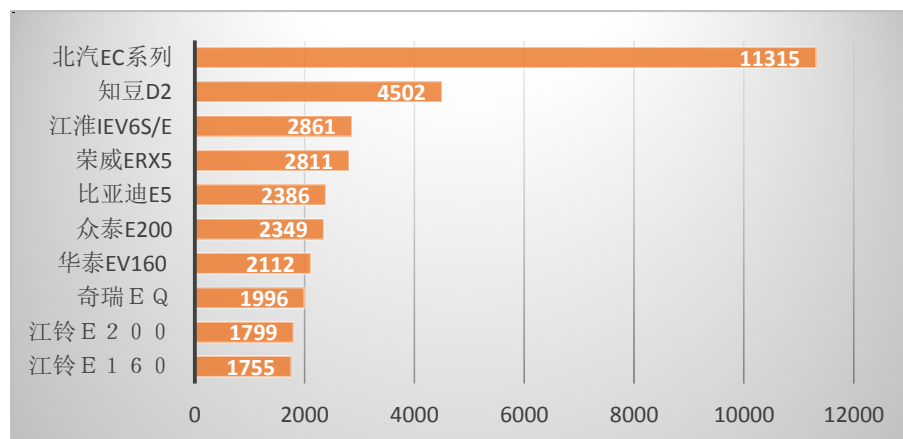
图表7： 新能源汽车产销量同比（单位：万辆）



资料来源：电动汽车资源网 新时代证券研究所

2.3、电机控制器业务绑定下游大客户

公司作为吉利（康迪系列），众泰（云 100）等整车厂商的重要电机控制器供应商。目前和陕西通家，青年汽车，北汽新能源，江淮以及海马等纯电动车整车厂也签订了协议。同时和奇瑞，通用五菱，长城汽车，中兴汽车，东风等整车厂建立了“双 100”，“双 120”标准纯电动乘用车电控系统的技术产品配套开发关系。2017 年 1-10 月，在乘联会统计范围内，共销售新能源乘用车 377260 台，其中纯电动乘用车累计销售 300456 台，占比 79.64%；插电式混合动力乘用车累计销售 76804 台，占比 20.36%。纯电动车市场方面，2017 年 10 月相对走强的主要是 A00 级电动车，北汽 EC 系列、知豆 D2、江淮 iEV6S/E 分别以 11315 辆、4502 辆、2861 辆分列冠亚季军。10 月的微型电动车继续保持强势，中大型电动车市场也有亮点。

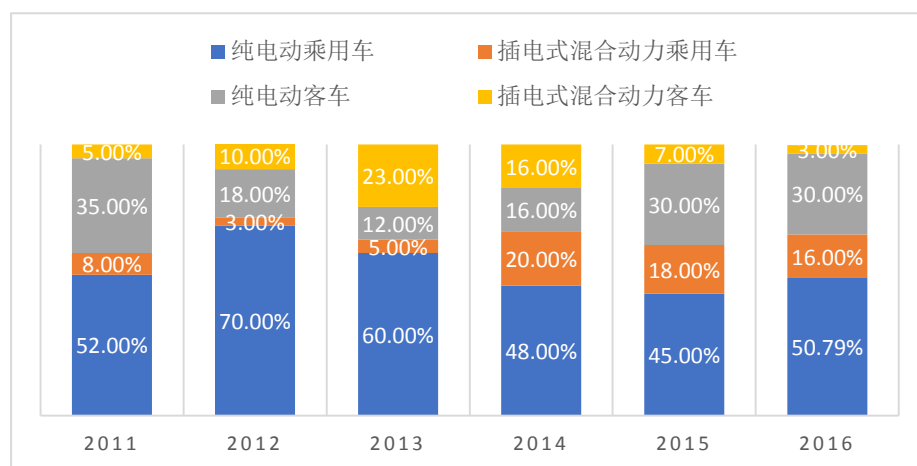
图表8： 2017 年 1-10 月新能源汽车销量榜前十

资料来源：电动汽车资源网 新时代证券研究所

3、 集中优势，纯电动乘用车业务突出

3.1、 电控业务未来成长空间巨大

电机控制器作为新能源车的核心部件，销售情况与整个新能源车行业的发展情况是密切相关的。新能源车的销量增速会直接影响到公司电机控制器的业务增速。作为《中国制造 2025》的主要新兴产业之一，新能源车的未来发展趋势应该是呈一个加速上升的趋势。我国 2020 年的新能源车生产目标是纯电动车和插电式混合动力车的产量要达到 200 万辆/年，累计产销量超过 500 万辆。以 2016 的数据为例，纯电动乘用车的总量占到整个新能源乘用车市场的 50%，如果纯电动车能继续保持这样的市占率和增速，到 2020 年我国纯电动乘用车市场对电机控制器的需求就能达到 101.94 万台，那么 2017 年至 2020 年电机控制器的复合增长率至少要达到 40%。

图表9： 2011 年至 2016 年新能源车产量构成

资料来源：招股说明书 新时代证券研究所

3.2、 中低速车市场稳步增长

中低速车的主要生产厂商主要是一些具有摩托车和农用车生产资质的企业。这些下游厂商积极去寻找和绑定中游具备品牌影响力，技术以及资本实力的企业。英

搏尔利用自己技术上的优势去给下游企业提供更高标准产品，已经顺利的切入进了中低速电动车的市场。中低速电动车的优势在于价格便宜，适合短距离出行。这种优势在中小城市，农村以及明城乡结合部尤为明显。中低速车适用的车载充电器，能用 220V 的民用电源进行充电。对于占到中国 70% 人口的中小城市和农村地区，中低速电动车已经成为了最佳出行工具。这也是中低速电动车市场这几年稳步增长的原因。以山东省为例，作为中国出产中低速电动车的省份，2012 年至 2016 年中低速车产量的增长幅度分别为 196.4%，45.8%，54.4%，85.6% 以及 79.42%。2016 的产量达到了 62.26 万辆。2016 年的中低速电动车销量达到了 100 万辆以上，保有量在 200 万辆，单在规模上已经超过了乘用车市场。从 2009 年的 2.3 万辆到 2016 年的 100 万辆，7 年的时间复合增长率达到了 70% 以上。公司抓住时机，开发出了适用于中低速电动车的交流电机，在成本，效率等方面都比原来的直流电机更胜一筹。凭借着技术和成本上的优势，公司在 2016 年销售中低速电机控制器 36.54 万台，市占率达到 60.90%。

3.3、技术水平领先，自主创新研发

公司具备了生产多种电机控制器的能力，可以广泛应用于新能源电动车，中低速电动车，场地电动车等领域，控制功率范围覆盖 1.5kw 至 60kw。并且形成了多项知识产权。在小功率的电机控制器方面，国内外普遍采用小功率的 MOSEFT 单管并联来扩展功率的方式制作产品。使用并联工艺后的电机控制器在可靠性方面还有待提升，公司在可靠性上具有相对优势，也致使公司成为中低速电动车电控产品领域的主要供货商。

对于大功率的电机控制器，采用 IGBT 模块作为功率开关器件是现在比较主流的选择。目前最先进的 IGBT 模块技术是被国外厂商英飞凌，ABB 和三菱所掌握。IGBT 占到整个控制器成本的 60%。目前国内的电机控制器厂家均只能依靠进口，所以很难在成本上或是功率密度上形成壁垒。英搏尔成功研发出了 IGBT 单管并联技术和基于 PCB 基板焊接的电机控制器功率和控制模块总成，可靠性，功率密度均有所提升。又在同等功率下降低了成本，并能使功率扩展非常方便。

3.4、推动技术升级，拓宽电控领域业务范围

公司在研发投入上同比增长 39.85%，将主要研发力量放在了高速纯电动乘用车电气系统及驱动系统领域，实现了 60KW 以下的电机控制器的批量化应用，也完成了 80KW 电机控制器的研发工作，正在进行试制。同时有意向更高额定功率电动车辆电机控制器领域开拓。公司现有 6.7 亿的在建工程款项和 5.2 亿的长期借款，用途是新建新能源汽车控制系统的厂房。

4、看好公司未来稳定增长，暂时不予评级

我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为和 1.18、1.48 和 2.03 元。当前股价对应 17-19 年分别为 49、39 和 28 倍。首次覆盖，暂时不予评级。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	利润表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	357	346	615	783	973	营业收入	426	408	512	647	814
现金	35	37	204	259	325	营业成本	274	292	357	453	566
应收账款	147	161	162	270	273	营业税金及附加	2	2	3	4	5
其他应收款	2	3	3	4	5	营业费用	19	21	36	39	41
预付账款	0	2	1	3	2	管理费用	23	23	31	32	41
存货	133	135	193	223	297	财务费用	-0	-0	-3	-3	-6
其他流动资产	40	8	53	24	72	资产减值损失	5	2	3	4	5
非流动资产	61	122	123	124	137	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0	0	0	0	0
固定资产	49	53	57	59	70	营业利润	104	66	85	119	163
无形资产	9	23	27	31	37	营业外收入	4	10	4	6	6
其他非流动资产	4	46	39	33	31	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	418	468	738	906	1111	利润总额	108	76	89	125	169
流动负债	213	164	333	396	453	所得税	15	10	0	13	16
短期借款	0	0	40	110	24	净利润	92	65	89	112	153
应付账款	187	134	259	239	383	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他流动负债	26	30	35	46	46	归属母公司净利润	92	65	89	112	153
非流动负债	3	37	30	24	18	EBITDA	109	82	92	128	171
长期借款	0	32	26	19	14	EPS (元)	1.22	0.86	1.18	1.48	2.03
其他非流动负债	3	5	5	5	5						
负债合计	216	201	363	420	471	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
少数股东权益	0	0	0	0	0	成长能力					
股本	57	57	76	76	76	营业收入(%)	125.5	-4.3	25.6	26.5	25.7
资本公积	88	88	88	88	88	营业利润(%)	218.7	-35.8	28.0	39.7	37.3
留存收益	56	122	211	322	476	归属于母公司净利润(%)	221.8	-29.2	35.9	25.8	37.1
归属母公司股东权益	202	267	375	486	640	获利能力					
负债和股东权益	418	468	738	906	1111	毛利率(%)	35.8	28.4	30.3	30.0	30.5
						净利率(%)	21.7	16.0	17.4	17.3	18.8
						ROE(%)	45.8	24.5	23.7	23.0	24.0
						ROIC(%)	44.7	21.8	19.4	17.6	21.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	51.7	42.9	49.2	46.3	42.4
						净负债比率(%)	-17.2	(1.6)	(35.4)	(25.1)	-44.0
						流动比率	1.7	2.1	1.8	2.0	2.1
						速动比率	1.1	1.3	1.3	1.4	1.5
						营运能力					
						总资产周转率	1.5	0.9	0.8	0.8	0.8
						应收账款周转率	4.4	2.6	3.2	3.0	3.0
						应付账款周转率	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.22	0.86	1.18	1.48	2.03
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.12	0.43	1.48	-0.10	2.28
						每股净资产(最新摊薄)	2.67	3.53	4.96	6.44	8.46
						估值比率					
						P/E	47.51	67.07	49.34	39.23	28.61
						P/B	21.75	16.43	11.70	9.01	6.85
						EV/EBITDA	40.08	53.7	46.3	33.3	24.0

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

图表目录

图表 1: 近五年的营业总收入增长(万元)	3
图表 2: 近五年的归母净利润增长 (万元)	3
图表 3: 公司 2016 年主营业务结构	3
图表 4: 公司 2016 年主营业务毛利情况	3
图表 5: 公司至要产品的应用领域.....	4
图表 6: 公司主要产品示例	4
图表 7: 新能源汽车产销量同比 (单位: 万辆)	5
图表 8: 2017 年 1-10 月新能源汽车销量榜前十	6
图表 9: 2011 年至 2016 年新能源车产量构成	6

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

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012 年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017 年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

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：lyyouqi@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/>