

扣非业绩增长向好，核心主业全网剧收入和利润率增速回升

——华策影视 半年报点评

半年报点评

胡皓(分析师)

huhao@xsdzq.cn

证书编号: S0280518020001

姚轩杰(分析师)

010-69004656

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010001

马笑(联系人)

maxiao@xsdzq.cn

证书编号: S0280117100011

● 事件:

根据华策影视于2018年8月24日晚间发布的半年度业绩报告,公司上半年实现营业收入21.87亿元,比上年同期增长24.89%;归属于上市公司股东的净利润为2.89亿元,比上年同期增长5.28%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为2.63亿元,比上年同期增长16.81%。

● 核心业务全网剧收入增长达到30%，电影综艺业务下滑:

公司全网剧营收18.62亿元,同比增长29.60%,占全部营收比例达到85%,核心主业地位更加凸显。上半年公司经纪业务新签约艺人4名,收入1.27亿元,同比增长179.25%;广告业务收入4104.6万元,同比增长114.68%。电影、综艺业务方面下滑明显。上半年公司参与投资、发行电影项目累计票房9.16亿元,电影销售业务收入6187.4万元,同比下降16.39%。

● 下半年片单将有较大增长，网剧电影合计超20部:

下半年公司在全网剧和电影发行方面数量将比上半年有较大增长。具体来看,公司计划生产12部全网剧,预计能实现收入的主要剧目有:《橙红年代》、《蜜汁炖鱿鱼》、《我的莫格利男孩》、《绝代双骄》、《我的奇妙男友2》等13部。电影方面,公司计划上映9部电影,其中《反贪风暴3》、《最长1枪》、《地球最后的夜晚》、《我爱喵星人》等有较好的票房预期。

● 监管趋严，看好公司领先地位和平台化优势，调整至“推荐”评级:

受行业严监管,及明星片酬事件持续发酵等不确定因素影响,我们调整公司2018-2020年预期净利润分别为7.80(-0.33)、9.36(-0.77)、10.85(-1.30)亿元,对应EPS分别为0.44、0.53和0.61元,当前股价对应2018-2020年PE分别为24、20和17倍。公司是电视剧行业龙头,我们认为其构建的工业化平台具有更宽的商业护城河,看好未来增长空间,调整公司评级至“推荐”评级。

● 风险提示: 影视剧版权价格增长不及预期,影视剧投资失败风险上升。

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4445	5,246	6,077	7,001	8,013
增长率(%)	67.3	18.0	15.9	15.2	14.4
净利润(百万元)	478.5	634	780	936	1,085
增长率(%)	0.6	32.6	23.0	20.0	15.9
毛利率(%)	25.3	26.6	27.8	29.4	29.6
净利率(%)	10.8	12.1	12.8	13.4	13.5
ROE(%)	7.5	9.1	10.1	10.9	11.3
EPS(摊薄/元)	0.27	0.36	0.44	0.53	0.61
P/E(倍)	39.0	29.4	23.9	19.9	17.2
P/B(倍)	2.9	2.7	2.5	2.2	2.0

推荐(调低评级)

市场数据

时间 2018.08.24

收盘价(元):	9.11
一年最低/最高(元):	8.84/13.55
总股本(亿股):	17.74
总市值(亿元):	161.65
流通股本(亿股):	12.0
流通市值(亿元):	109.29
近3月换手率:	42.79%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-0.82	-6.48	-12.34
绝对	-7.98	-19.59	-23.3

相关报告

《影视剧“质与量”双料冠军,构建工业化平台做长跑健将》2018-04-26

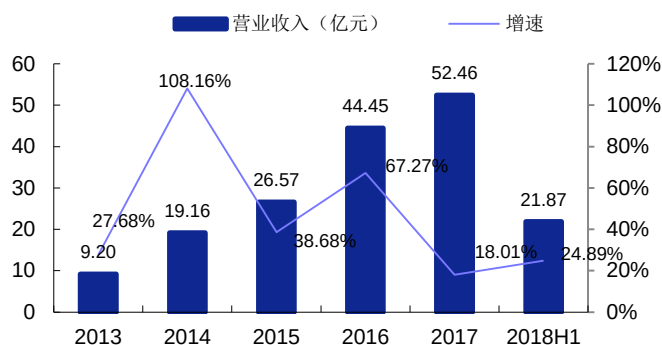
《头部效应推高毛利率,全网剧龙头地位持续加固》2018-04-23

1、公司上半年营收增长 25%，扣非后业绩增长 17%，增速加快

报告期内，公司实现营业总收入为 21.87 亿元，比上年同期增长 24.89%；归属于上市公司股东的净利润为 2.89 亿元，比上年同期增长 5.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2.63 亿元，比上年同期增长 16.81%。

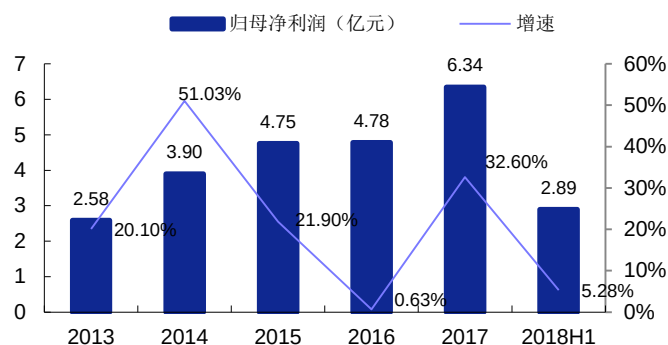
自去年以来，公司营收增长幅度保持稳健上升态势，主要是全网剧销售收入稳步增长；从净利润来看今年上半年由于部分剧目收入确认延后导致增幅不明显，但扣非后净利同比由负转正，并增长达到 17%，表明公司主业的盈利能力在回升。

图1： 2013-2018H1 公司营收规模及增速



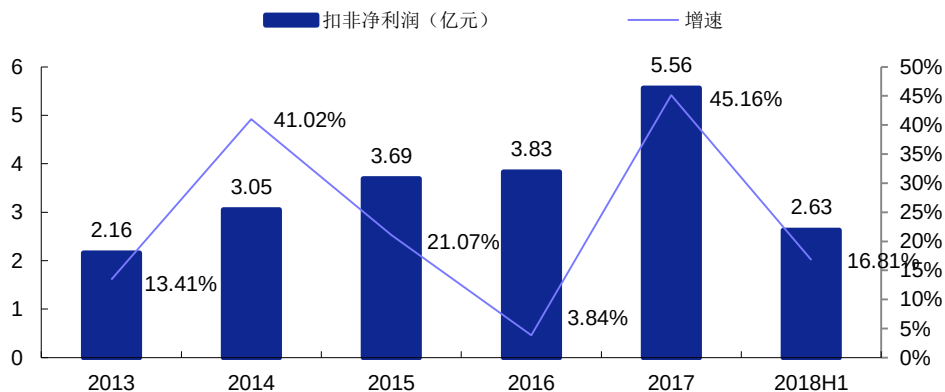
资料来源：公司公告，新时代证券研究所

图2： 2013-2018H1 公司归母净利润及增速



资料来源：公司公告，新时代证券研究所

图3： 2013-2018H1 公司扣非净利润及增速



资料来源：公司公告，新时代证券研究所

2、公司全力聚焦全网剧，核心主业收入增长达到 30%

影视行业经过多年快速发展后，已经开始由“从无到有”向“又好又快”的阶段转变，公司顺应时代变化，全力聚焦全网剧业务，保持了营收规模的较快增长。半年，公司首播全网剧作品，取证 5 部，开机 6 部，首播 7 部，题材涵盖校园、都市、职场、励志、武侠、悬疑等，《谈判官》、《老男孩》位列上半年卫视黄金档收视率前 10 名。

报告期内，公司全网剧营收 18.62 亿元，同比增长 29.60%，占全部营收比例达

到 85%，核心主业地位更加凸显。

表1：报告期内全网剧首播情况

序号	剧名	首播时间	集数	卫视首播平台	互联网首播平台
1	《初遇在光年之外》	2018/1/31	38	—	优酷
2	《谈判官》	2018/2/4	43	湖南卫视	芒果 TV、爱奇艺、腾讯、优酷、搜狐
3	《老男孩》	2018/3/4	48	湖南卫视	爱奇艺
4	《梦想合伙人》	2018/3/12	27	—	爱奇艺
5	《雷霆战警》	2018/4/9	40	—	腾讯
6	《玄门大师》	2018/5/21	46	—	爱奇艺
7	《为了你，我愿意热爱整个世界》	2018/6/18	48	—	爱奇艺
8	《最亲爱的你》	2018/7/13	26	—	优酷
9	《甜蜜暴击》	2018/7/23	37	湖南卫视	芒果 TV、爱奇艺、腾讯、优酷
10	《天盛长歌》	2018/8/14	70	湖南卫视	芒果 TV、爱奇艺

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表2：报告期内取得发行许可证的全网剧（含网络播出备案证）

序号	剧名	集数	日期	发行许可证号/备案号	取证/备案单位
1	《雷霆战警》	40	2018/2/1	（广剧）剧审字（2018）第 002 号	陕西光中影视投资有限公司
2	《盛唐幻夜》	50	2018/6/1	（浙）剧审字（2018）第 011 号	浙江华策影视股份有限公司
3	《最亲爱的你》	26	2018/6/1	V0108283180601006	华策影业（天津）有限公司
4	《奔腾岁月》	49	2018/6/1	（浙）剧审字（2018）第 013 号	浙江华策影视股份有限公司
5	《天盛长歌》	70	2018/6/1	（沪）剧审字（2018）第 008 号	上海辛迪加影视有限公司

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表3：其他上半年内开拍剧进展情况

序号	剧名	题材	集数	进展情况	备注
1	《绝代双骄》	古装武侠	50	后期制作中	导演：邹集城、刘方；主演：胡一天、陈哲远
2	《我只喜欢你》	青春校园	36	后期制作中	导演：王之；主演：吴倩、张雨剑
3	《蜜汁炖鱿鱼》	都市爱情	42	后期制作中	导演：瞿友宁；主演：杨紫、李现
4	《完美关系》	都市职场	50	拍摄中	导演：安建；主演：黄轩、佟丽娅
5	《宸汐缘》	古代神话	60	拍摄中	导演：林玉芬；主演：张震、倪妮
6	《平凡的荣耀》	成长剧	42	拍摄中	导演：吕行；主演：赵又廷、白敬亭、乔欣
7	《资深少女的初恋》	都市爱情	40	拍摄中	导演：丁梓光；主演：宋茜、宋威龙
8	《完美芯机人》	科幻悬疑动作	30	拍摄中	导演：陈焯；主演：马天宇、戚薇

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

此外，公司在经纪业务和广告业务方面增长更为强劲。上半年公司经纪业务新签约艺人 4 名，收入 1.27 亿元，同比增长 179.25%；广告业务收入 4104.6 万元，同比增长 114.68%。

但公司在电影、综艺业务方面下滑明显。上半年公司参与投资、发行电影项目 4 个，累计票房 9.16 亿元，电影销售业务收入 6187.4 万元，同比下降 16.39%；影院票房收入 4083 万元，同比增长 3.86%，远远不及上半年全国电影票房增长速度；投资制作、承制上星综艺项目 2 个，分别在浙江卫视、东方卫视播出，综艺业务收入 2147.2 万元，同比下降 81.00%。

表4: 报告期内上映电影情况

序号	名称	上映时间	公司身份
1	《勇敢者游戏》	2018/1/12	联合推广
2	《南极之恋》	2018/2/2	联合发行
3	《祖宗十九代》	2018/2/16	参投+主控宣发
4	《玛丽与魔女之花》	2018/4/28	联合推广

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

表5: 报告期内制作综艺情况

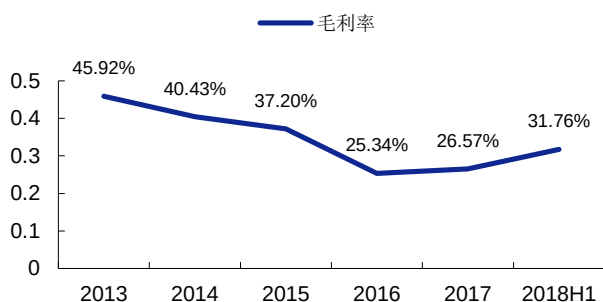
序号	名称	播出时间	播出平台
1	《异口同声》	2018/2/17	浙江卫视
2	《青春同学会》	2018/5/19	东方卫视
3	817 苏宁头号买家发烧 夜晚会	2018/8/17	PP视频、苏宁易购 APP、 微博、优酷

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

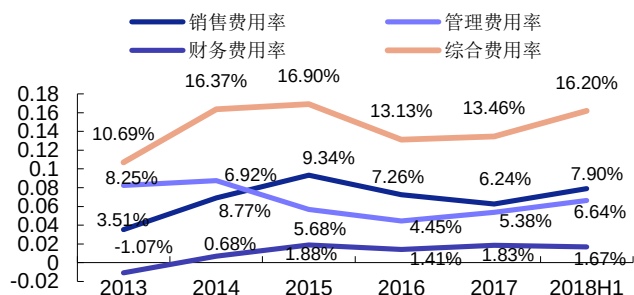
3、公司综合毛利率提升明显, 费用率上升

报告期内, 公司综合毛利率 31.76%, 同比增长 6.72%。分业务来看, 全网剧毛利率 29.62%, 同比增长 3.79%; 影院票房毛利率 18.46%, 同比增长 1.87%; 电影销售毛利率 57.36%, 同比增长 38.59%; 广告业务毛利率 87.21%, 同比增长 45.25%; 经纪业务毛利率 37.01%, 同比下滑 4.26%; 综艺业务毛利率 39.17%, 同比增长 39.04%。

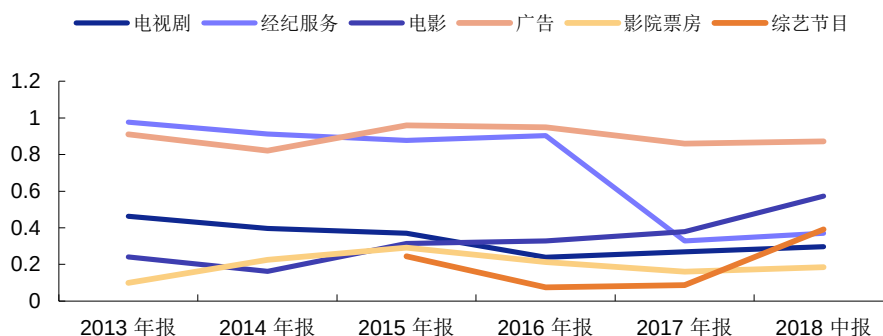
费用方面, 报告期内, 公司销售费用 1.73 亿元, 同比增长 41.46%, 主要系公司电影宣传推广费用增加、职工薪酬增加所致; 管理费用 1.45 亿元, 同比增长 27.35%, 主要是主要系公司股份支付费用增加、职工薪酬增加所致; 财务费用 3645.4 万元, 同比增长 25.94%, 主要系利息收入减少所致。公司综合费用率为 16.20%, 同比去年同期上升 3.07 个百分点。

图4: 2013-2018H1 公司毛利率走势

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

图5: 2013-2018H1 公司费用率走势

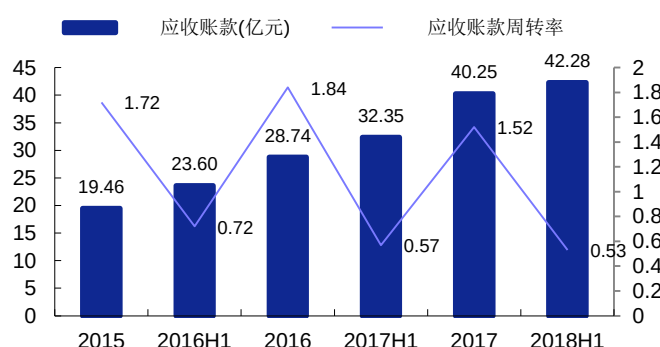
资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

图6： 2013-2018H1 公司各主营业务毛利率走势

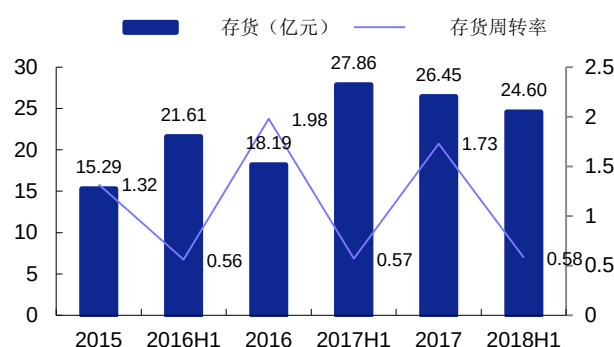
资料来源：公司公告，新时代证券研究所整理

4、公司存货周转和现金流量向好

报告期内，公司存货为 24.6 亿元，比去年同期的 27.86 亿元下降 11.7%；存货周转率为 0.58，比去年同期的 0.57 略增 1.75%。但公司应收账款为 42.28 亿元，比去年同期的 32.35 亿元增长 30.7%；应收账款周转率为 0.53，比去年同期的 0.57 下滑 7.5%。这表明公司销售能力提升，存货周转加快，但下游客户的账期有所拉长，应收账款周转率有一定程度的下滑。

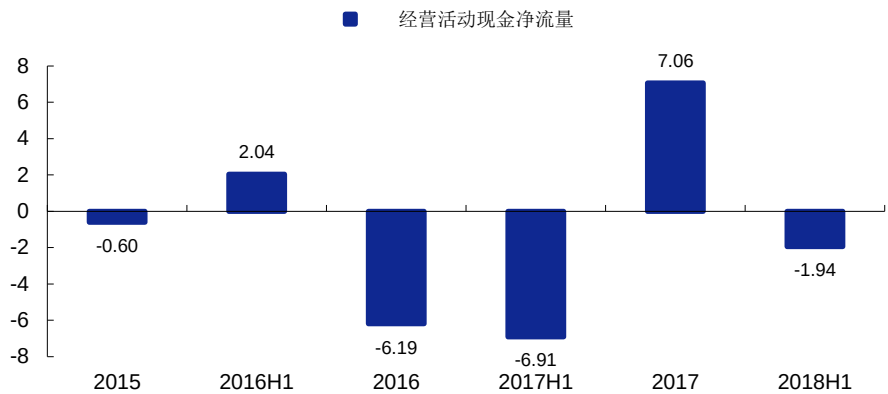
图7： 2013-2018H1 公司应收账款及周转率

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

图8： 2013-2018H1 公司存货及周转率

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

报告期内，公司经营性现金流为-1.94 亿元，比去年同期的-6.06 亿元大幅好转，主要系公司本期影视剧采购较上年同期减少，整体经营活动现金净流量负值较上年同期减少所致。

图9: 2015-2018H1 公司经营活动现金流净额情况

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

5、公司下半年片单情况

下半年公司在全网剧和电影发行方面数量将比上半年有较大增长。具体来看, 公司计划生产 12 部全网剧, 预计能实现收入的主要剧目有:《橙红年代》、《蜜汁炖鱿鱼》、《我的莫格利男孩》、《绝代双骄》、《我的奇妙男友 2》等 13 部。电影方面, 公司计划上映 9 部电影, 其中《反贪风暴 3》、《最长 1 枪》、《地球最后的夜晚》、《我爱喵星人》等有较好的票房预期。

表6: 2018 年下半年全网剧生产计划

序号	剧名	题材	集数	时间计划
1	《我的莫格利男孩》	当代都市	50	计划 2018H2 开机
2	《一代军师》	古装权谋	70	计划 2018H2 开机
3	《你是我的城池营垒》	都市爱情	40	计划 2018H2 开机
4	《就喜欢你看不惯我的样子》	当代科幻	36	计划 2018H2 开机
5	《加油, 你是最棒的》	青春励志	45	计划 2018H2 开机
6	《灰太狼, 来了》	当代都市	36	计划 2018H2 开机
7	《新东游记》	古代神话	48	计划 2018H2 开机
8	《资深少女的初恋》	都市爱情	40	计划 2018H2 开机
9	《拾光里的我们》	都市爱情	24	计划 2018H2 开机
10	《八千里路云和月》	古装历史	50	计划 2018H2 开机
11	《带电的你》	青春都市	24	计划 2018H2 开机
12	《探幽录》	古装悬疑	24	计划 2018H2 开机

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

表7: 2018 年下半年电影上映计划

序号	名称	方式	时间计划
1	《反贪风暴 3》	主控投资、主控宣发	计划 2018H2 上映
2	《魔女》	主控投资、主控宣发	计划 2018H2 上映
3	《最长 1 枪》	参投	计划 2018H2 上映
4	《战斗民族养成记》	参投、主控宣发	计划 2018H2 上映
5	《切小金家的旅馆》	参投、主控大陆宣发	计划 2018H2 上映
6	《地球最后的夜晚》	主控投资、主控宣发	计划 2018H2 上映

序号	名称	方式	时间计划
7	《我爱喵星人》	主控投资、主控宣发	计划 2018H2 上映
8	《朝花夕誓——于离别之朝束起约定之花》	批片	计划 2018H2 上映
9	《名侦探柯南：零之执行人》	批片	计划 2018H2 上映

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

表8： 2018 年下半年综艺制作计划

序号	名称	播出时间	播出平台
1	淘宝造物节	2018/9/13	线下活动
2	抖音美好生活奇妙夜暨浙江卫视秋季盛典	2018/10/19	浙江卫视、抖音

资料来源：公司公告，新时代证券研究所

6、 盈利预测

受行业严监管，及明星片酬事件持续发酵等不确定因素影响，我们调整公司 2018-2020 年预期净利润分别为 7.80（-0.33）、9.36（-0.77）、10.85（-1.30）亿元，对应 EPS 分别为 0.44、0.53 和 0.61 元，当前股价对应 2018-2020 年 PE 分别为 24、20 和 17 倍。公司是电视剧行业龙头，我们认为其构建的工业化平台具有更宽的商业护城河，看好未来增长空间，调整公司评级至“推荐”评级。

7、 风险提示

影视版权价格增长不及预期、影视剧投资失败风险上升。

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	7016	9241	13815	16718	18154	营业收入	4445	5246	6077	7001	8013
现金	1530	1666	6125	7056	8076	营业成本	3319	3852	4387	4943	5642
应收账款	2874	4025	3968	5240	5299	营业税金及附加	17	21	25	28	31
其他应收款	168	95	210	141	261	营业费用	323	328	329	327	329
预付账款	513	443	664	612	849	管理费用	198	282	386	455	529
存货	1819	2645	2440	3290	3250	财务费用	63	96	202	330	402
其他流动资产	112	366	407	379	421	资产减值损失	90	53	61	84	96
非流动资产	3368	3298	3225	3183	3152	公允价值变动收益	-2	-1	-2	-1	-1
长期投资	757	669	604	576	563	投资净收益	27	33	99	131	146
固定资产	35	29	29	29	27	营业利润	461	702	785	964	1128
无形资产	5	2	0	-2	-4	营业外收入	104	6	77	70	70
其他非流动资产	2570	2599	2593	2581	2566	营业外支出	6	4	4	0	0
资产总计	10384	12539	17040	19901	21306	利润总额	559	704	862	1034	1198
流动负债	2701	5140	9005	11072	11535	所得税	68	68	78	93	108
短期借款	845	930	6733	6889	8451	净利润	491	636	784	941	1091
应付账款	939	1384	1262	1719	1684	少数股东损益	12	1	4	5	5
其他流动负债	917	2827	1010	2465	1400	归属母公司净利润	478	634	780	936	1085
非流动负债	1175	392	310	226	140	EBITDA	663	763	1009	1280	1467
长期借款	1171	391	309	225	139	EPS (元)	0.27	0.36	0.44	0.53	0.61
其他非流动负债	4	1	1	1	1						
负债合计	3877	5532	9315	11298	11675	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	129	106	109	114	120	成长能力					
股本	1747	1770	1770	1770	1770	营业收入(%)	67.3	18.0	15.9	15.2	14.4
资本公积	2849	2970	2970	2970	2970	营业利润(%)	(3.2)	52.3	11.7	22.8	17.1
留存收益	1866	2448	3151	3996	4975	归属于母公司净利润(%)	0.6	32.6	23.0	20.0	15.9
归属母公司股东权益	6378	6901	7616	8488	9511	获利能力					
负债和股东权益	10384	12539	17040	19901	21306	毛利率(%)	25.3	26.6	27.8	29.4	29.6
						净利率(%)	10.8	12.1	12.8	13.4	13.5
						ROE(%)	7.5	9.1	10.1	10.9	11.3
						ROIC(%)	6.4	7.4	6.1	7.3	7.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	37.3	44.1	54.7	56.8	54.8
						净负债比率(%)	12.9	5.8	12.9	1.6	6.2
						流动比率	2.6	1.8	1.5	1.5	1.6
						速动比率	1.9	1.3	1.3	1.2	1.3
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
						应收账款周转率	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
						应付账款周转率	4.4	3.3	3.3	3.3	3.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.27	0.36	0.44	0.53	0.61
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.36	0.31	-0.27	0.62	-0.08
						每股净资产(最新摊薄)	3.60	3.90	4.30	4.80	5.37
						估值比率					
						P/E	39.02	29.43	23.93	19.95	17.21
						P/B	2.93	2.71	2.45	2.20	1.96
						EV/EBITDA	29.61	25.2	19.6	14.8	13.2

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

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

姚轩杰，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，曾有阳光私募机构和传媒上市公司的工作经历。

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23楼2317室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>