

Aldi 上海首店开业，外资超市可发挥消费教育作用

行业研究周报

陈文倩 (分析师)

010-83561313

chenwenqian@xsdzq.cn

证书编号: S0280515080002

谢海音 (分析师)

xiehaiyin@xsdzq.cn

证书编号: S0280518060001

● 一周指数运行

本周 (05/28-06/01) 商业贸易 (sw) 指数上涨 0.71%，同期沪深 300 上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，深证成指上涨 1.66%，中小板指数上涨 2.19%，创业板指数上涨 2.76%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深 300 指数下跌-0.29PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名 24 名 (上周 27)，板块估值 0.00，上证综指估值 12.93。

● 德国连锁超市 Aldi 上海首店开业，定位“轻奢”

6月7日，德国最大的连锁超市集团 Aldi 入驻中国市场。Aldi 在德国定位为“廉价超市”，市场占有率较高。此次，Aldi 冲出欧洲，投资 6800 万美元在上海设立投资性公司地区总部并一口气在上海开设了 2 家分店，定位变为“轻奢”超市品牌。Aldi 此次布局具有较大的挑战。首先，来中国布局晚了十年以上，错过了中国消费零售快速增长的黄金期。现在国内消费已经开始下滑，连续 GDP 年增长 10% 以上的红利期已经结束，到年增长 6% 左右，社零增速也回落至个位数。第二，一二线城市超市市场规模已经趋于饱和，渠道下沉才存在机会。目前，北上广深一线城市的零售消费已经饱和，甚至二线城市也没太大增长空间。第三，轻奢路线不如高性价比。近年国内消费者面临房价、小孩教育等压力持续增加，Aldi 走“轻奢”路线不如坚持产品差异化，进口海外优质价廉产品。

国内零售行业近几年不断探索各类零售模式，试图发掘吸引更多消费者，国外优质零售企业进驻国内市场，可以发挥教育国内消费者的功能，有助于国内零售企业取长补短，在已完成教育的消费者市场上，发掘更适应国内市场的零售新模式。

● 一周观点

上市公司中，苏宁易购和永辉超市在生鲜超市布局方面具有较强优势。苏宁易购推出的生鲜精品超市“苏鲜生”，以生鲜为核心，定位 O2O 线上线下一体化的精品超市，以打造“生鲜+餐饮+超市”的全新业态和模式。2017 年 4 月，首家“SUFRESH 苏鲜生”精品超市开业。截至 2019 年 3 月 31 日，苏宁已拥有苏鲜生超市 9 家，并计划 2020 年累计达到 306 家店，覆盖全国各大重点城市。永辉超市一直深耕生鲜超市领域。永辉超市是中国大陆首批“农改超”企业之一，具有较大的供应链优势。另永辉已通过入股红旗连锁与中百集团，分别进军了四川与武汉，进一步提高了市占率。

● 行业新闻及产业动态

武汉中商拟购阿里等持有的居然新零售股权 (快资讯)

京东五星电器携手杀入南京新街口商圈 (快资讯)

物美 11 家便利店售药 赛道拥挤突围不易 (电商报)

南京苏宁智慧零售门店突破 1000 家 (苏宁)

● 风险提示：宏观经济风险；消费下行风险；公司业绩不及预期

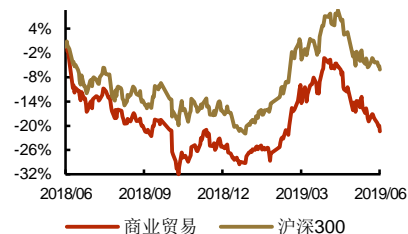
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-06-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002024.SZ	苏宁易购	10.58	1.43	0.43	0.47	7.4	24.6	22.51	强烈推荐
002419.SZ	天虹股份	12.46	0.73	0.82	0.91	17.07	15.2	13.69	推荐
603708.SH	家家悦	27.21	0.92	1.02	1.16	29.58	26.68	23.46	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《电商巨头纷纷抢占生鲜市场，生鲜超市竞争白热化》2019-06-02

《便利店稳健发展，数字化转型成未来趋势》2019-05-10

《网上零售增速高基数之上放缓 仍是社零消费重要力量》2019-05-10

《节假日移动因素，导致 4 月社零增速下降至 7.2%》2019-05-15

《行业集中度提升中 零售企业品牌建设是关键》2019-05-12

目 录

1、 投资策略、推荐逻辑及个股.....	3
1.1、 核心观点及投资策略.....	3
1.2、 德国连锁超市 Aldi 上海首店开业，定位“轻奢”.....	3
1.3、 重点推荐组合.....	4
2、 行业新闻及产业动态.....	4
3、 上市公司大事提醒.....	8
4、 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 按总市值排序区间涨跌幅，商贸涨跌幅.....	6
图 2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅（%）.....	6
图 3: 商贸零售子行业周涨跌幅（按市值排序%）.....	6
表 1: 商贸零售（SW）一周涨跌幅.....	6
表 2: 商贸零售个股每周涨跌前十.....	7
表 3: 大盘周涨跌幅（%）.....	7
表 4: 商贸零售子行业周涨跌幅（%，按市值排序）.....	7
表 5: 每周上市公司大事提醒.....	8

1、投资策略、推荐逻辑及个股

1.1、核心观点及投资策略

本周(06/03-06/06)商业贸易(SW)指数上涨-3.65%，同期沪深300上涨-1.79%，上证综指上涨-2.45%，深证成指上涨-3.79%，中小板指数上涨-3.87%，创业板指数上涨-4.56%。商业贸易板块跑输大盘，商贸板指相较沪深300指数下跌-1.86PCT。商贸申万一级行业指数周涨跌幅排名13名(上周24)，板块估值16.43，上证综指估值12.67。本周申万一级行业中，1个行业录得正涨幅，27个行业录得负涨幅。商贸行业涨跌幅排名较上周24名上升至13名。商贸子行业板块中，上涨外，其余子板块均录得负涨幅。

本周个股周涨幅超过10%的有1支(上周2支)；个股周跌幅超5%有41支(上周3支)。

6月7日，德国最大的连锁超市集团Aldi入驻中国市场，分别在上海静安和古美商圈开设2家连锁超市。Aldi在德国定位为“廉价超市”，市场占有率较高。此次，Aldi冲出欧洲，投资6800万美元在上海设立投资性公司地区总部并一口气在上海开设了2家分店，定位变为“轻奢”超市品牌。Aldi此次布局具有较大的挑战。首先，来中国布局晚了十年以上，错过了中国消费零售快速增长的黄金期。现在国内消费已经开始下滑，连续GDP年增长10%以上的红利期已经结束，到年增长6%左右，社零增速也回落至个位数。第二，一二线城市超市市场规模已经趋于饱和，渠道下沉才存在机会。目前，北上广深一线城市的零售消费已经饱和，甚至二线城市也没太大增长空间。第三，轻奢路线不如高性价比。近几年，国内消费者面临房价、小孩教育等压力持续增加。Aldi走“轻奢”路线不如坚持产品差异化，进口海外优质价廉产品。

上市公司中，苏宁易购和永辉超市在生鲜超市布局方面具有较强优势。苏宁易购推出的生鲜精品超市“苏鲜生”，以生鲜为核心，定位O2O线上线下打通的精品超市，以打造“生鲜+餐饮+超市”的全新业态和模式。2017年4月，首家“SUFRESH苏鲜生”精品超市开业。截至2019年3月31日，苏宁已拥有苏鲜生超市9家，并计划2020年累计达到306家店，覆盖全国各大重点城市。永辉超市一直深耕生鲜超市领域。永辉超市是中国大陆首批“农改超”企业之一，具有较大的供应链优势。另永辉已通过入股红旗连锁与中百集团，分别进军了四川与武汉，进一步提高了市占率。

1.2、德国连锁超市Aldi上海首店开业，定位“轻奢”

6月7日，德国最大的连锁超市集团Aldi入驻中国市场，分别在上海静安和古美商圈开设2家连锁超市。Aldi在德国定位为“廉价超市”，市场占有率较高。此次，Aldi冲出欧洲，投资6800万美元在上海设立投资性公司地区总部并一口气在上海开设了2家分店，定位变为“轻奢”超市品牌。

Aldi 主营进口商品，定位高端路线。上海Aldi超市的占地面积超过1000平方米，销售商品种类高达1300种，大部分均为进口商品。商品涵盖从澳大利亚进口的牛肉、牛奶，甚至是熟食，还有来自德国的传统美食。针对我国居民对欧洲进口商品的青睐，Aldi的定位明显不同于在德国的“廉价”超市，在中国市场的定位明显较高。未来，Aldi计划将在2019年至少开设10家分店，之后陆续要把门面店增加到50家-100家。

我国连锁超市行业经过了 35 年的飞速发展，外资超市早有布局。1984 年，香港超市连锁集团-百佳超级市场在内地开设首家超市门店，成为首家登陆内地的外资零售商。1991 年 5 月，上海华联商厦成立了华联超市，成为我国首家以发展连锁经营为特色的超市公司。1995 年以后，以法国家乐福为代表的欧美外资企业开始进入中国。外资企业带来的新鲜业态迅速在中国传播开来。外资零售企业推行的“大卖场”，以天天低价的价格形象和应有尽有的商品种类以及独具特色的生鲜商品获得了消费者的喜爱，大型超市在我国发展十分迅速。

随着“农改超”进程的持续推进，以及网络电商的崛起，外资超市纷纷退出中国市场。在中国苦撑 23 年的美国麦德龙，1996 年进入中国后，逐步开设了超过 400 家超市，但是没过几年营业额增长速度就开始火速下滑，2015、2016 更是连续两年增速只有 1%。另一家同期进入中国市场的法国超市“大佬”家乐福，因为连续两年销售额负增长而将中国业务卖给腾讯。另外，西班牙的迪亚天天超市、英国大型连锁超市乐购等也先后退出中国市场，就连 2010 年进入中国市场的德国最大电器零售商 Media-Markt，随后也于 2013 年初宣布退出中国市场。

Aldi 此次布局具有较大的挑战。首先，来中国布局晚了十年以上，错过了中国消费零售快速增长的黄金期。现在国内消费已经开始下滑，连续 GDP 年增长 10% 以上的红利期已经结束，到年增长 6% 左右。第二，一二线城市超市市场规模已经趋于饱和，渠道下沉才存在机会。目前，北上广深一线城市的零售消费已经饱和，甚至二线城市也没太大增长空间。第三，轻奢路线不如高性价比。近几年，国内消费者面临房价、小孩教育等压力持续增加。Aldi 走“轻奢”路线不如坚持产品差异化，进口海外优质价廉产品。

1.3、重点推荐组合

家家悦、天虹股份、苏宁易购。

2、行业新闻及产业动态

1) 武汉中商拟购阿里等持有的居然新零售股权（快资讯）

6 月 3 日，武汉中商发布公告称，公司拟通过向特定对象非公开发行股份的方式购买居然控股等 23 名交易对方持有的居然新零售 100% 股权。本次交易完成后，居然新零售将成为上市公司的全资子公司，居然控股等 23 名交易对方将成为上市公司的股东。这意味着，居然之家放弃 IPO 借壳武汉中商加速上市。本次交易拟购买资产作价 356.5 亿元，按照本次发行股票价格 6.18 元/股计算，本次拟发行的 A 股股票数量为 5,768,608,403 股。其中阿里持有 576,860,841 股，占比 9.99%。

http://www.360kuai.com/pc/937ba4cd3e747afda?cota=4&kuai_so=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_1

2) 京东五星电器携手杀入南京新街口商圈（快资讯）

南京新街口素有“中华第一商圈”美誉，日均人流量四五十万，是商家必争之地。家电连锁前三强的全国 TOP 级旗舰店都布局在此，五星、苏宁、国美三家各自相距不到 50 米。近日，京东在南京打造的第一家实体店浮出水面，与五星电器合作开出 8000 多平米的“京东五星无界零售超级旗舰店”将于 6 月 6 日开业，选

址位于南京新街口正洪大厦。即将开业的京东五星无界零售超级旗舰店最大特色之一在于引入京东爆款，与京东线上同价。

http://www.360kuai.com/pc/9b4d36ecb28fa159b?cota=4&kuai_so=1&sign=360_e39369d1&refer_scene=so_1

3) 物美 11 家便利店售药 赛道拥挤突围不易 (电商报)

6月4日消息，根据物美集团发布的最新消息，截至5月31日，东城区、丰台区、石景山区和海淀区已有11家物美便利店完成药品上架销售。其负责人还进一步表示，6月底将开到50家，遍布北京各个区。在便利店售药这块业务上，物美仍面临着白热化的竞争。

<http://www.dsb.cn/news-flash>

4) 南京苏宁智慧零售门店突破 1000 家 (苏宁)

6月3日，苏宁易购集团华东一区总裁助理、南京大区总经理吴丁剑宣布：南京苏宁全业态门店突破1000家，包括苏宁易购广场、苏宁小店、苏鲜生、苏宁体育、苏宁极物、苏宁影城、苏宁易购云店、苏宁红孩子、苏宁易购超市店、苏宁零售云、苏宁直营店、苏宁银行、苏宁彩票、苏宁酒店、苏宁雅悦、苏宁有房、苏宁快递、苏宁帮客等20多种业态门店。全国范围内，南京苏宁率先进入“智慧零售千店时代”。

http://www.sohu.com/a/288199662_684206

5) 北京天桥百货商场将于 8 月 31 日后易主改造 (财经网)

北京天桥百货与北京地业房地产纠纷又有新进展。近日，天桥百货商场后发现，目前只剩地下一层和一层可对外开放，而二层以上部分区域只对外国游客开放。据商场对外发布的公告显示，北京地业房地产开发公司已经全面接管天桥百货商场并入驻办公，而一位工作人员对记者表示，8月31日以后公司才正式接手，未来可能将对现在的天桥百货商场进行改造，但目前的方案还没有确定下来。

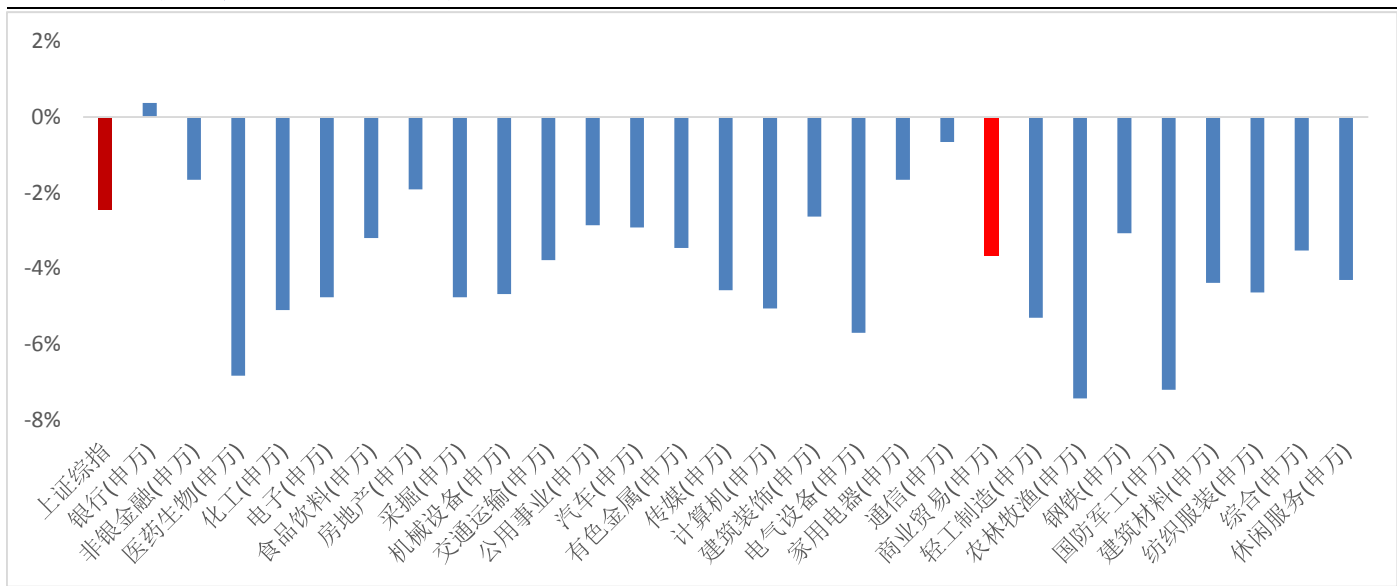
<http://estate.caijing.com.cn/index.html>

表1: 商贸零售 (SW) 一周涨跌幅

	801200.SI	CI005014.WI	882109.WI	399006.SZ	399300.SZ	000001.sh
时间	SW 商业贸易	CS 商贸零售	Wind 零售业	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019-06-03	-1.13	-0.75	-1.28	-0.99	0.06	-0.30
2019-06-04	-0.92	-0.92	-0.95	-0.87	-0.92	-0.96
2019-06-05	0.10	0.11	0.05	-0.35	-0.04	-0.03
2019-06-06	-1.74	-1.81	-1.65	-2.42	-0.90	-1.17
一周涨跌幅	-3.6540	-3.34	-3.78	-4.56	-1.79	-2.45
收盘指数	3292.24	4028.14	3341.47	1416.06	3564.68	2827.80

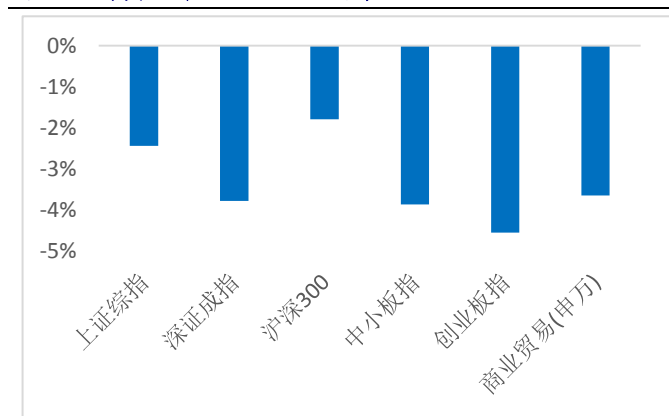
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图1: 按总市值排序区间涨跌幅, 商贸涨跌幅



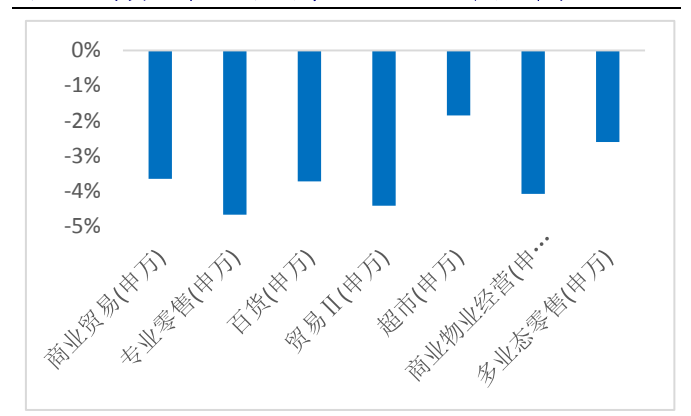
资料来源: Wind、新时代证券研究所

图2: 商贸零售与大盘指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图3: 商贸零售子行业周涨跌幅 (按市值排序%)



资料来源: Wind、新时代证券研究所

表2: 商贸零售个股每周涨跌前十

涨幅前十				跌幅前十			
股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE	股票代码	证券简称	周涨幅 (%)	19PE
000785.SZ	武汉中商	15.80	62.12	600278.SH	东方创业	-17.77	28.72
600739.SH	辽宁成大	2.60	16.19	600822.SH	上海物贸	-17.68	109.36
002697.SZ	红旗连锁	1.50	23.87	603101.SH	汇嘉时代	-17.21	69.22
002416.SZ	爱施德	1.15	-71.95	300022.SZ	吉峰科技	-11.68	-58.73
600605.SH	汇通能源	0.97	784.88	600247.SH	*ST 成城	-11.64	-42.95
000715.SZ	中兴商业	0.10	30.27	600735.SH	新华锦	-10.22	26.58
				600981.SH	汇鸿集团	-9.85	7.51
				600058.SH	五矿发展	-9.72	-11.56
				600122.SH	宏图高科	-9.68	-1.57
				601116.SH	三江购物	-9.50	52.17

资料来源: Wind、新时代证券研究所

表3: 大盘周涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
000001.SH	上证综指	2827.80	-2.45	-8.14	-9.20	13.39
399001.SZ	深证成指	8584.94	-3.79	-11.26	-17.34	18.58
000300.SH	沪深300	3564.68	-1.79	-8.91	-7.30	18.40
399005.SZ	中小板指	5262.87	-3.87	-12.93	-26.36	11.90
399006.SZ	创业板指	1416.06	-4.56	-12.79	-18.90	13.24
801200.SI	商业贸易(申 万)	3292.24	-3.65	-12.10	-23.99	10.52

资料来源: Wind、新时代证券研究所

表4: 商贸零售子行业周涨跌幅 (%，按市值排序)

证券代码	证券简称	收盘	区间涨跌幅 (周%)	区间涨跌幅 (月%)	区间涨跌幅 (年%)	区间涨跌幅 (年初至今%)
801200.SI	商业贸易(申万)	3292.24	-3.65	-12.10	-23.99	10.52
801204.SI	专业零售(申万)	7751.96	-4.67	-16.68	-31.84	8.36
852031.SI	百货(申万)	2528.66	-3.73	-15.91	-34.11	7.72
801202.SI	贸易II(申万)	3896.96	-4.42	-11.03	-13.93	18.70
852032.SI	超市(申万)	15989.67	-1.85	-3.06	-6.78	20.83
801205.SI	商业物业经营(申万)	730.83	-4.08	-9.72	-20.43	7.64
852033.SI	多业态零售(申万)	2210.98	-2.60	-12.04	-26.76	0.75

资料来源: Wind、新时代证券研究所

3、上市公司大事提醒

表5: 每周上市公司大事提醒

(06/09)周日	(06/10)周一	(06/11)周二	(06/12)周三	(06/13)周四	(06/14)周五	(06/15)周六
	*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会现场会议登 记起始	茂业商业 (600828.SH): 股 限售股份上市流 通		鄂武商 A (000501.SZ): 分 红除权	
	友阿股份 (002277.SZ): 分 红股权登记	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会互联网投票 起始	汉商集团 (600774.SH) 股 东大会互联网投 票起始:		鄂武商 A (000501.SZ): 分 红派息	
	武汉中商 (000785.SZ): 股 东大会互联网投票 起始	重庆百货 (600729.SH): 股 东大会召开	汉商集团 (600774.SH): 股 东大会召开			
	大连友谊 (000679.SZ): 股 东大会召开	宏图高科 (600122.SH): 股 东大会互联网投票 起始	广百股份 (002187.SZ): 股 分红除权			
		宏图高科 (600122.SH): 股 东大会召开	广百股份 (002187.SZ): 股 分红派息			
		*ST 赫美 (002356.SZ): 股 东大会召开	中百集团 (000759.SZ): 股 分红派息			

资料来源: Wind、新时代证券研究所

4、风险提示

宏观经济风险; 消费下行风险; 公司业绩不及预期。

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

陈文倩，商贸零售分析师，美国伊利诺伊州立大学 MBA，2009 年开始从事券商行业研究工作，曾就职大通证券，任煤炭行业分析师。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

谢海音，商贸零售分析师，纽卡斯尔金融经济学硕士。具有一定研究工作经验，曾先后就职于五道口金融学院、联讯证券研究院。现任新时代证券，从事商贸零售行业研究。

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同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>