

2020年扣非净利润同增 22.28%, 战略新业务加速推进

——启明星辰 2020 年业绩快报点评

公司点评

● 2020 年扣非后归母净利润同增 22.28%, O4 季度业绩显著改善

公司发布 2020 年业绩快报: 2020 年实现营收 36.50 亿元,同比增长 18.16%, 归母净利润 7.93 亿元,同比增长 15.19%,扣非后归母净利润 7.02 亿元,同 比增长 22.28%。2020 年,公司前三季度的业务受到新冠疫情影响较大,导 致业绩下滑。随着疫情好转,公司业务得以迅速恢复,2020Q4 实现营收 22.07 亿元,同比增长 46.51%,归母净利润 7.24 亿元,同比增长 22.45%。

● 传统安全优势地位稳固, 2020 年继续加强市场开拓

2021年,公司发布自主研发的业内首款支持 FPGA 加速功能 IDS,满足入侵检测设备百 G 高性能的实际需求,目前,公司入侵检测产品至今已连续 18 年市场占有率稳居第一。此外,根据赛迪顾问报告显示,2019年,启明星辰集团"数据安全审计与防护"产品以 13.4%的市场份额排名第一,"天镜脆弱性扫描与管理系统"以 21.5%的市场占有率继续领跑国内市场,传统安全领域优势地位稳固。根据公告披露,2020年,公司围绕中长期发展战略及年度经营计划,继续加强市场开拓、行业布局及渠道建设。

● 研发投入持续加大,三大战略新业务业绩达10亿元

2020年,公司持续加强研发投入,尤其战略新业务相关产品的开发,支撑安全运营、云安全、工业互联网安全三大战略新业务的快速增长,全年销售额已达 10 亿元。安全运营:已在全国各地建设了成都、青岛、郑州、天津等60+独立第三方城市级安全运营中心,公司在不断扩大区域覆盖的同时,也有力提升了多个区域市场的销售额,协同效应明显。云安全:计划于2021H1发布云原生安全产品,打造覆盖 IaaS 和 PaaS 的统一云原生安全平台,并与华为云、腾讯云、金山云、天翼云、联通沃云、Easystack等厂商展开积极合作。工业互联网安全:2021年1月13日,公司与中国矿业大学计算机科学与技术学院、徐工信息签署战略合作,携手建立工业互联网安全实验室。

●投资建议:持续看好网安龙头厂商发展,维持"推荐"评级

公司是网络安全市场龙头厂商,深耕安全领域25年,网络安全产品线完善,IDS/IPS、UTM、SOC等产品市占率稳居前列,安全运营、云安全、工业互联网安全三大战略新业务加速推进。预计2021-2022年归母净利润为10.56和12.98亿元,对应PE为30.6和24.9倍,维持"推荐"评级。

■ 风险提示:下游需求不及预期,市场竞争加剧,新兴领域业务不及预期等 财务摘要和估值指标

对为 植文作 化 医排作	4.				
指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2,522	3,089	3,651	4,691	5,793
增长率(%)	10.7	22.5	18.2	28.5	23.5
净利润(百万元)	569	688	793	1,056	1,298
增长率(%)	25.9	21.0	15.2	33.2	22.9
毛利率(%)	65.5	65.8	66.5	66.5	67.0
净利率(%)	22.6	22.3	21.7	22.5	22.4
ROE(%)	15.5	15.6	15.6	17.1	17.6
EPS(摊薄/元)	0.61	0.74	0.85	1.13	1.39
P/E(倍)	56.9	47.0	40.8	30.6	24.9
P/B(倍)	9.0	7.8	6.6	5.5	4.5

推荐(维持评级)

马笑 (分析师)

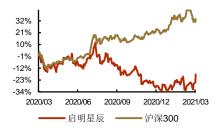
maxiao@xsdzq.cn 证书编号: S0280520070001

刘熹 (联系人)

liuxi1@xsdzq.cn 证书编号: S0280120040009

市场数据 时间 2021.03.03 收盘价(元): 34.66 一年最低/最高(元): 27.58/47.67 总股本(亿股): 9.34 总市值(亿元): 323.58 流通股本(亿股): 7.14 流通市值(亿元): 247.47 近3月换手率: 116.1%

股价一年走势



相关报告

《净利润增速 25.90%, 三大战略新业务规模效应初现》2019-04-23

《业绩符合预期,持续推进安全运维业务》2018-03-30

《持续稳定增长,全年业绩无忧》 2017-10-25

《与联想云签署战略合作协议,打造企业级安全云服务》2017-09-13



附: 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	利润表 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	2971	5130	6081	7576	8522	营业收入	2522	3089	3651	4691	5793
现金	672	1630	2386	2486	3323	营业成本	871	1057	1223	1571	1912
应收票据及应收账款合计	1635	2156	2212	3447	3523	营业税金及附加	31	33	37	52	64
其他应收款	87	100	120	163	186	营业费用	613	697	840	1060	1321
预付账款	18	32	32	48	52	管理费用	158	164	197	235	290
存货	170	245	239	381	374	研发费用	534	590	712	891	1101
其他流动资产	389	968	1092	1051	1065	财务费用	-5	23	-15	-24	-38
非流动资产	1929	1766	1681	1698	1748	资产减值损失	38	-21	104	99	84
长期投资	82	87	75	70	63	公允价值变动收益	0	85	80	90	100
固定资产	249	278	306	377	439	其他收益	180	186	184	190	200
无形资产	215	213	139	64	59	投资净收益	96	20	43	37	39
其他非流动资产	1383	1188	1161	1187	1187	营业利润	559	741	860	1123	1399
资产总计	4900	6896	7762	9275	10269	营业外收入	45	1	16	11	12
流动负债	1218	1620	1836	2519	2418	营业外支出	4	4	4	4	4
短期借款	0	1	1	88	1	利润总额	600	738	871	1130	1408
应付票据及应付账款合计	578	725	748	1159	1156	所得税	40	56	71	79	103
其他流动负债	640	894	1086	1273	1261	净利润	560	682	801	1051	1305
非流动负债	58	908	743	572	402	少数股东损益	-9	-6	8	-5	7
长期借款	0	850	680	510	341	归属母公司净利润	569	688	793	1056	1298
其他非流动负债	58	58	63	61	62	EBITDA	704	872	956	1211	1405
负债合计	1277	2528	2579	3091	2820	EPS (元)	0.61	0.74	0.85	1.13	1.39
少数股东权益	33	4	12	7	14						
股本	897	897	934	934	934	主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
资本公积	930	889	889	889	889	成长能力					
留存收益	1804	2459	3155	4121	5325	营业收入(%)	10.7	22.5	18.2	28.5	23.5
归属母公司股东权益	3591	4363	5171	6177	7435	营业利润(%)	56.2	32.6	16.1	30.7	24.6
负债和股东权益	4900	6896	7762	9275	10269	归属于母公司净利润(%)	25.9	21.0	15.2	33.2	22.9
227						获利能力					
						毛利率(%)	65.5	65.8	66.5	66.5	67.0
						净利率(%)	22.6	22.3	21.7	22.5	22.4
现念流量表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	净利率(%) ROF(%)	22.6 15.5	22.3 15.6	21.7 15.6	22.5 17.1	
	2018A 310	2019A 497	2020E 639	2021E	2022E 1072	ROE(%)	15.5	15.6	15.6	17.1	17.6
经营活动现金流	310	497	639	232	1072	ROE(%) ROIC(%)					17.6
经营活动现金流 净利润	310 560	497 682	639 801	232 1051	1072 1305	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力	15.5 23.7	15.6 31.3	15.6 33.8	17.1 32.5	17.6 38.0
经营活动现金流 净利润 折旧摊销	310 560 124	497 682 127	639 801 120	232 1051 132	1072 1305 68	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%)	15.5 23.7 26.1	15.6 31.3 36.7	15.6 33.8 33.2	17.1 32.5 33.3	17.6 38.0 27.5
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用	310 560 124 -5	497 682 127 23	639 801 120 -15	232 1051 132 -24	1072 1305 68 -38	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%)	15.5 23.7 26.1 -17.5	15.6 31.3 36.7 -17.1	15.6 33.8 33.2 -29.1	17.1 32.5 33.3 -27.4	17.6 38.0 27.5 -37.4
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	310 560 124 -5 -96	497 682 127 23 -20	639 801 120 -15 -43	232 1051 132 -24 -37	1072 1305 68 -38 -39	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	310 560 124 -5 -96 -320	497 682 127 23 -20 -294	639 801 120 -15 -43 -150	232 1051 132 -24 -37 -798	1072 1305 68 -38 -39 -124	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	15.5 23.7 26.1 -17.5	15.6 31.3 36.7 -17.1	15.6 33.8 33.2 -29.1	17.1 32.5 33.3 -27.4	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流	310 560 124 -5 -96 -320 46	497 682 127 23 -20 -294 -20	639 801 120 -15 -43 -150 -75	232 1051 132 -24 -37 -798 -92	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资资资金变动 其他经营现金流 投资活动现金流	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351	639 801 120 -15 -43 -150 -75	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资资金变动 其他经变现金流 投资活动现金流 资本支出	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7
经营活动现金流 净利旧维销 财务资质资 好还资 经 经 受 经 使 无 对 支 技 资 本 我 投 资 本 我 投 资 长 期 数 资 、	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7
经营活动现金流 净用旧排销 财投资运货运产量, 好资资资资。 好资产。 好资本, 好资资。 发生, 好资。 发生, 好资。 发生, 发生。 发生, 发资。 资量。 发现, 发资。 发生, 发现, 发资。 发生, 发现, 发资。 发生, 发现, 发生。 发生, 发生。 发生, 发生。 发生, 发生。 发生, 发生。 发生, 发生。 发生, 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7
经营活剂润 新用 排销 明	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101 -97	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282 871	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67 36	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7 -198	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89 -170	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7 1.7	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7 1.7
经营利用销售用 大金 电子 电子 电子 有 明	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101 -97 -6	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282 871	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67 36	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7 -198	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89 -170	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄)	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7 1.7	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7 1.7
经营净机 投资 英人 其 资 短 长	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101 -97 -6 0	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282 871 1 850	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67 36 0 -170	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7 -198 0 -170	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89 -170 0	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应收账款周转率 每股指标(元) 每股收营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7 1.7	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7 1.7
经营净价值 好好 经营售 在	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101 -97 -6 0	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282 871 1 850 0	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67 36 0 -170	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7 -198 0 -170	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89 -170 0	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益现金流最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7 0.61 0.31 3.85	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6 1.6 0.74 0.92 4.44	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7 1.7 0.85 0.68 5.27	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	22.4 17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7 1.7 1.39 1.15 7.70
折明 對 對 對 對 對 對 對 對 對	310 560 124 -5 -96 -320 46 -197 125 -29 -101 -97 -6 0	497 682 127 23 -20 -294 -20 -351 168 -99 -282 871 1 850	639 801 120 -15 -43 -150 -75 81 -25 12 67 36 0 -170	232 1051 132 -24 -37 -798 -92 -20 6 7 -7 -198 0 -170	1072 1305 68 -38 -39 -124 -99 22 61 7 89 -170 0	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应收账款周转率 每股指标(元) 每股收营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	15.5 23.7 26.1 -17.5 2.4 2.0 0.5 1.8 1.7	15.6 31.3 36.7 -17.1 3.2 3.0 0.5 1.6 1.6	15.6 33.8 33.2 -29.1 3.3 3.1 0.5 1.7 1.7	17.1 32.5 33.3 -27.4 3.0 2.8 0.6 1.7 1.6	17.6 38.0 27.5 -37.4 3.5 3.3 0.6 1.7 1.7

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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑, 华中科技大学硕士, 2017 年加入新时代证券, 首席分析师, 传媒互联网&计算机科技行业组长。5 年文化传媒互联网实业和投资经验, 擅长自上而下把握行业机会, 政策解读、产业梳理; 自下而上进行个股选择, 基本面跟踪研究; 担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名; 2019 年每市组合传媒行业第三名; 2020 年 Wind 金牌分析师。

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 梁 爽 销售总监

固话: 010-69004647 邮箱: liangshuang@xsdzq.cn

上海 阎喜蒙 销售副总监

固话: 021-68865595 转 255 邮箱: yanximeng@xsdzq.cn

广深 丁培培 销售经理

邮箱: dingpeipei@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/