

# O1 业绩指引超预期, 受益于产品结构改善和海外订单转移

--捷捷微电 Q1 业绩预告点评

公司点评

# ● 2020Q1 业绩指引超预期,全年高速增长可期,维持"强烈推荐"评级

公司发布 2020 年一季度业绩预告: 预计 2020 年 Q1 实现归母净利润区间为 3963 万元-4308 万元,相比去年同期增长 15%-25%,业绩超市场预期。我们 认为公司采用 IDM 经营模式,晶闸管及防护器件等传统产品质量及成本优势 明显,未来几年稳健成长可期,同时顺应产业趋势,积极布局 MOSFET、IGBT 等新领域,目前产品和客户进展良好,市场空间将进一步打开。我们维持盈利预测不变,预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 1.90/2.57/3.17 亿元,对应当前 PE 估值分别为 55/40/33 倍。维持"强烈推荐"评级。

# ● 受益产品结构改善和海外订单转移,公司业绩保持快速增长可期

受益于产品结构升级和客户需求增长,公司 Q1 营业收入和净利润均保持较快的增速。产品结构升级上来看,2020Q1公司晶闸管、VD MOS、TRENCH MOS、TVS、FRD 等保持高速增长,同时公司针对 SGT MOS、先进整流器、先进 TVS 等持续推进与研发,持续拓宽产品结构和客户结构,提升公司市场影响力。需求方面,尽管公司 Q1 (特别是 2 月份国内疫情爆发,放假时间较长导致生产利用率处于较低水平)受到了疫情的影响,但是 3 月份公司迅速复工并且由于海外疫情扩散导致海外竞争对手生产受到了一定影响,部分订单转移到公司,公司市场份额提升,因此 3 月份公司保持满产满销,我们预计 4、5 月份订单仍然比较饱满。

# ● 顺应产业发展趋势,产品结构持续改善,市场空间进一步打开。

晶闸管和防护器件等传统业务采用 IDM 一体化经营模式,竞争优势明显,IPO 募投项目解决产能瓶颈后,我们预计此块业务在国产替代的需求下公司市场份额有望持续提升。此外,公司通过定增积极布局 MOSFET、IGBT 等市场空间更大的领域,又通过投资设立捷捷新材料布局 CMP 抛光材料等领域,显示出公司积极进取的态势,公司长期成长值得期待。根据 IHS 的数据,MOSFET 是功率器件市场最大的细分领域,2018 年全球 MOSFET 市场规模为 59.61 亿美元,占功率器件市场约 40%,市场空间是晶闸管的十倍。目前公司 MOSFET 进展良好,预计 2019 年 MOSFET 收入为 7000 万-8000 万,2020 年仍将持续成长。我们认为公司投入方向和战略路径均符合产业发展趋势,为公司发展打开广阔成长空间。

● 风险提示: 下游需求不及预期、国产替代放缓、募投项目不达预期

## 财务摘要和估值指标

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	431	537	674	901	1,131
增长率(%)	29.9	24.8	25.5	33.6	25.5
净利润(百万元)	144	166	190	257	317
增长率(%)	23.8	14.9	14.4	35.4	23.5
毛利率(%)	55.9	48.9	47.5	47.2	46.9
净利率(%)	33.5	30.8	28.1	28.5	28.0
ROE(%)	11.8	12.3	12.8	15.6	16.9
EPS(摊薄/元)	0.47	0.54	0.62	0.84	1.04
P/E(倍)	72.0	62.7	54.8	40.4	32.8
P/B(倍)	8.5	7.7	7.0	6.3	5.5

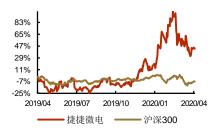
# 强烈推荐 (维持评级)

吴吉森(分析师) 021-68865595 wujisen@xsdzq.cn 证书编号: S0280518110002

曾萌(联系人) 021-68865882 zengmeng@xsdzq.cn 证书编号: S0280119060015

市场数据 时间 2020.04.09 收盘价(元): 33.72 一年最低/最高(元): 17.17/48.9 总股本(亿股): 3.05 总市值(亿元): 102.93 流通股本(亿股): 2.2 流通市值(亿元): 74.2 近3月换手率: 404.6%

#### 股价一年走势



## 相关报告

《2019 年业绩符合预期, MOSFET 将持续爆发》2020-02-25

《业绩环比加速增长,验证国产替代加速大逻辑》2020-01-21

《国内晶闸管龙头,布局 MOSFET 和 IGBT 新赛道》2019-12-15



# 附: 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	利润表 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
流动资产	901	1004	1236	1486	1820	营业收入	431	537	674	901	1131
现金	412	718	838	970	1253	营业成本	190	275	354	476	600
应收票据及应收账款合计	171	163	253	292	374	营业税金及附加	8	6	7	9	11
其他应收款	1	0	1	0	1	营业费用	24	27	34	44	57
预付账款	2	2	3	3	4	管理费用	43	43	51	66	81
存货	75	100	122	196	157	研发费用	0	26	32	43	54
其他流动资产	241	20	20	25	30	财务费用	-0	-23	-24	-29	-33
非流动资产	460	557	511	494	421	资产减值损失	5	4	3	5	6
长期投资	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
固定资产	390	397	378	370	304	其他收益	3	6	2	10	13
无形资产	45	50	54	57	60	投资净收益	1	9	0	0	0
其他非流动资产	25	110	79	68	57	营业利润	166	195	220	298	368
资产总计	1361	1561	1747	1981	2241	营业外收入	3	0	2	3	3
流动负债	124	190	200	266	299	营业外支出	1	0	0	0	0
短期借款	0	38	0	0	0	利润总额	168	195	222	300	371
应付票据及应付账款合计	87	75	139	158	206	所得税	24	29	32	44	54
其他流动负债	36	77	60	108	93	净利润	144	166	190	257	317
非流动负债	17	20	26	28	30	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	144	166	190	257	317
其他非流动负债	17	20	26	28	30	EBITDA	194	240	348	473	599
负债合计	141	210	226	294	329	EPS (元)	0.47	0.54	0.62	0.84	1.04
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股本	94	180	305	305	305	主要财务比率	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
资本公积	716	677	587	587	587	成长能力					
留存收益	411	529	657	831	1044	营业收入(%)	29.9	24.8	25.5	33.6	25.5
归属母公司股东权益	1221	1350	1522	1687	1912	营业利润(%)	26.4	17.6	13.0	35.2	23.7
负债和股东权益	1361	1561	1747	1981	2241	归属于母公司净利润(%)	23.8	14.9	14.4	35.4	23.5
						获利能力					
						毛利率(%)	55.9	48.9	47.5	47.2	46.9
											28.0
						净利率(%)	33.5	30.8	28.1	28.5	28.0
现金流量表(百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	净利率(%) ROE(%)	33.5 11.8	30.8 12.3	28.1 12.8	28.5 15.6	16.9
现金流量表(百万元) 经营活动现金流	2017A 123	2018A 261	2019E 252	2020E 374	2021E 528						
						ROE(%)	11.8	12.3	12.8	15.6	16.9
经营活动现金流	123	261	252	374	528	ROE(%) ROIC(%)	11.8	12.3	12.8	15.6	16.9 44.2
<b>经营活动现金流</b> 净利润	<b>123</b> 144	<b>261</b> 166	<b>252</b> 190	<b>374</b> 257	<b>528</b> 317	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力	11.8 16.3	12.3 22.0	12.8 25.3	15.6 32.9	16.9 44.2 14.7
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销	<b>123</b> 144 38	<b>261</b> 166 65	<b>252</b> 190 149	374 257 200	<b>528</b> 317 262	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%)	11.8 16.3 10.3	12.3 22.0 13.5	12.8 25.3 12.9	15.6 32.9 14.8	16.9 44.2 14.7 -65.2
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用	123 144 38 -0	261 166 65 -23	252 190 149 -24	374 257 200 -29	<b>528</b> 317 262 -33	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%)	11.8 16.3 10.3 -32.4	12.3 22.0 13.5 -48.9	12.8 25.3 12.9 -54.7	15.6 32.9 14.8 -57.0	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1
净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	123 144 38 -0 -1	261 166 65 -23 -9	252 190 149 -24 0	374 257 200 -29 0	<b>528</b> 317 262 -33 0	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	123 144 38 -0 -1	261 166 65 -23 -9 34	252 190 149 -24 0 -65	374 257 200 -29 0 -52	<b>528</b> 317 262 -33 0 -17	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6	16.9
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	123 144 38 -0 -1 -59	261 166 65 -23 -9 34 28	252 190 149 -24 0 -65	374 257 200 -29 0 -52 -2	528 317 262 -33 0 -17 0	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5
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	123 144 38 -0 -1 -59 0	261 166 65 -23 -9 34 28 -192	252 190 149 -24 0 -65 2	374 257 200 -29 0 -52 -2	528 317 262 -33 0 -17 0 -189	ROE(%) ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 <b>营运能力</b> 总资产周转率	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资资金变动 其他经可现金流 投资活动更出 资本支出	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209	261 166 65 -23 -9 34 28 -192	252 190 149 -24 0 -65 2 -106	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73	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	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0
经营活 初现金流 净 海 相	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73	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	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0
经营活动现金流 净用相销 财务资质资产。 对旧排销用 投资资资。 营运。 经过现金 投资, 发资。 发生, 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。 发生。	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427 -852	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216 7 31	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31 0 -137	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18 0 -200	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73 0 -261	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	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7 0.4 2.9 3.0	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6 0.4 3.2 3.4	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5 0.4 11.5 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3 5.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0 5.1
经营活剂润 新用 新用 新用 新用 新用 新, 新, 新, 新, 新。 安 查 查 查 管 运 他 管 一 在 一 和 , 数 。 数 查 。 查 管 一 一 之 一 一 之 一 之 一 之 。 之 。 之 。 之 。 之 。 。 、 。 、 、 、 、 、 、 、	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427 -852 587	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216 7 31 27	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31 0 -137 -26	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18 0 -200 -61	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73 0 -261 -56	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债率(%) 济动比率 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)	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7 0.4 2.9 3.0	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6 0.4 3.2 3.4	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5 0.4 11.5 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3 5.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0 5.1
<b>经营</b> 净价的 投营其 <b>资</b> 资长 其 <b>资</b> 短 的	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427 -852 587	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216 7 31 27 38	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31 0 -137 -26 -38	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18 0 -200 -61	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73 0 -261 -56	ROE(%) ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 建运化力 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)	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7 0.4 2.9 3.0	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6 0.4 3.2 3.4	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5 0.4 11.5 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3 5.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0 5.1
经营活剂润 新用期销用 好资资资量更加 好资资资量更加 好资资。 好人还是是现出 大型,是是是的, 经营运。 在一个, 是是是是的。 是是是是是是是的。 是是是是是是是是是是是是。 是是是是是是是是	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427 -852 587 0	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216 7 31 27 38 0 86	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31 0 -137 -26 -38 0	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18 0 -200 -61 0	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73 0 -261 -56 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 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7 0.4 2.9 3.0 0.47 -0.22 4.00	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6 0.4 3.2 3.4	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5 0.4 11.5 5.5 0.62 0.82 4.87	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3 5.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0 5.1 1.04 1.73 6.15
<b>经营</b> 净折明 投营其 <b>资</b> 资长其 <b>资</b> 短长普汤利旧排货损失金营现出资资投现数 新期期 服货 变现金 一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个	123 144 38 -0 -1 -59 0 -634 209 -427 -852 587 0 0 24	261 166 65 -23 -9 34 28 -192 216 7 31 27 38 0	252 190 149 -24 0 -65 2 -106 -31 0 -137 -26 -38 0 126	374 257 200 -29 0 -52 -2 -181 -18 0 -200 -61 0 0	528 317 262 -33 0 -17 0 -189 -73 0 -261 -56 0 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 建运化力 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)	11.8 16.3 10.3 -32.4 7.3 4.7 0.4 2.9 3.0	12.3 22.0 13.5 -48.9 5.3 4.6 0.4 3.2 3.4 0.54 1.39 4.42	12.8 25.3 12.9 -54.7 6.2 5.5 0.4 11.5 5.5	15.6 32.9 14.8 -57.0 5.6 4.7 0.5 11.3 5.3	16.9 44.2 14.7 -65.2 6.1 5.5 0.5 11.0 5.1

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

**吴吉森**,电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士,四年证券研究经验,两年通信行业实业经验,曾就职于中泰证券、亨通集团,2018 年加入新时代证券,2018 年水晶球、第一财经研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师,专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

# 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

	P 9 : 1
北京	郝颖 销售总监
	固话: 010-69004649
	邮箱: haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莜琪 销售总监
	固话: 021-68865595 转 258
	邮箱: lvyouqi@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/