# 新时代证券 New Times Securities

# 整车、电子业务向好, 打开长期增长空间

——2020Q3 业绩点评

公司点评

### ● 业绩符合预期, O3 业绩和盈利水平明显提升

实际业绩靠近修正后的业绩预增范围均值偏下,整体符合预期: 20Q1-3公司营收、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 1050.2、34.1、24.9 亿元,同比分别+11.9%、+116.8%和 324.5%。单季度看,20Q3 营收、归母净利润、扣非后归母净利润分别为 445.2、17.5 和 15.8 亿元,同比分别+40.7%、+1362.7%和+1130.3%;毛利率、净利率和扣非后净利率分别为 22.3%、5.7%和 3.5%,同比+8.5、+4.9 和+4 个 pct。

### ● 整车 Q3 销量同比转正,"汉"占新能源车比例超 20%

Q3 下游需求复苏,公司汽车销量同比转正,单季度达到 11 万辆(同/环比+2%/+13%),其中新能源车 5 万辆(同/环比+7%/+13%),燃油车 6 万辆(同比-1%/+2%)。**乘用车**,新能源旗舰车型"汉"Q3 销量约 1.1 万台,占新能源车销量的 23%;"唐 DM"环比增速达 70%,Q3 销量约 0.6 万辆,约占新能源车销量的 12%;燃油车"宋"家族持续热销,销量约 4.5 万辆,约占燃油车的 75%。**商用车**,客车市场开拓顺利,Q3 销量约 0.4 万辆,同比+108%。

#### ● 重庆、长沙双基地投产驱动刀片电池供给向上, 打开整车向上空间

Q3公司重点抓刀片电池产能爬坡。根据装机量数据,刀片电池装机量逐月快速增长,9月装机量约0.4GWh,Q3共0.54GWh。目前,长沙刀片电池工厂首条产线10月已投产,借鉴重庆工厂生产经验,后续有望快速贡献新产能。同时,重庆工厂产能快速爬坡,Q4刀片电池供给瓶颈有望被突破,助力"汉"等车型快速上量。同时,公司与滴滴合作的"D1"后续有望大幅提高公司产能利用率和销量。

### ● 电子业务多点开花,长期增长可期

Q3 国内智能手机产量约 2.9 亿部,环比+4%。随着各大厂商新机型的推出,行业预计将快速回暖。公司与国内 TOP 厂商如华为、小米等合作密切,且不断深化合作,提供结构件、组装和功能配件。同时,公司还进入了北美大客户的平板组装供应链,有望在 Q4 放量,21 年还将继续深化合作。此外公司在新型智能硬件、电子烟等方面处于大客户导入期,有望打开长期增长空间。

### ● 盈利预测和评级

公司汽车业务向好,电子多点开花,我们提高公司的盈利预测,预计2020~2022年归母净利润分别为59、70、76亿元,EPS分别为2.17、2.56、2.81元,当前股价对应的PE分别为73、62、56倍,维持"强烈推荐"评级。

### ● **风险提示:** 汽车市场受疫情影响复苏不及预期,零部件外供不及预期 **财务摘要和估值指标**

指标	2018A	2019A	<b>2020E</b>	2021E	2022E
营业收入(百万元)	130,055	127,739	157,940	215,844	258,723
增长率(%)	22.8	-1.8	23.6	36.7	19.9
净利润(百万元)	2,780	1,614	5,921	6,987	7,656
增长率(%)	-31.6	-41.9	266.8	18.0	9.6
毛利率(%)	16.4	16.3	18.9	18.2	17.8
净利率(%)	2.1	1.3	3.7	3.2	3.0
ROE(%)	5.9	3.4	10.5	11.2	11.1
EPS(摊薄/元)	1.02	0.59	2.17	2.56	2.81
P/E(倍)	155.4	267.6	73.0	61.8	56.4
P/B(倍)	8.4	8.3	7.4	6.8	6.2

### 强烈推荐 (维持评级)

### 开文明 (分析师)

021-68865582 kaiwenming@xsdzq.cn

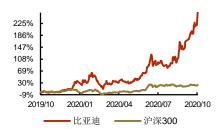
kaiwenming@xsdzq.cn 证书编号: S0280517100002

### 王琎 (联系人)

wangjin3@xsdzq.cn 证书编号: S0280119120005

时间 2020.10.29 市场数据 收盘价(元): 158.38 一年最低/最高(元): 42.3/166.76 总股本(亿股): 18.13 总市值(亿元): 2,871.66 流通股本(亿股): 11.46 流通市值(亿元): 1,814.51 近3月换手率: 167.37%

### 股价一年走势



### 相关报告

《寒冬已过,龙头崛起正当时》 2020-09-05

《业绩符合预期,高增长将持续》 2020-08-30

《各业务亮点频出,长期逻辑逐步验证中》2020-06-21

《加速市场化, 开启新篇章》2020-05-26 《业绩超预期, 2020H1 业绩增长 10%~24%》2020-04-29



## 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	115211	106967	192256	197525	269465	营业收入	130055	127739	157940	215844	258723
现金	13052	12650	31588	32377	38808	营业成本	108725	106924	128140	176516	212738
应收票据及应收账款合计	49284	43934	99004	89791	150305	营业税金及附加	2146	1561	1895	2590	3105
其他应收款	1010	1561	1618	2727	2482	营业费用	4729	4346	5212	7123	8538
预付账款	359	363	529	690	772	管理费用	3760	4141	5212	6907	7762
存货	26330	25572	36629	49053	54211	研发费用	4989	5629	6633	8850	10349
其他流动资产	25175	22887	22887	22887	22887	财务费用	2997	3014	4090	5573	6928
非流动资产	79361	88675	93291	105844	109665	资产减值损失	686	-159	0	0	0
长期投资	3561	4060	4359	4659	4958	公允价值变动收益	-5	10	0	0	0
固定资产	43679	49443	55771	69881	74991	其他收益	2328	1724	1846	1886	1845
无形资产	16698	18398	17996	17539	17185	投资净收益	248	-809	-100	-100	-100
其他非流动资产	15423	16773	15165	13764	12531	营业利润	4242	2312	8503	10071	11048
资产总计	194571	195642	285547	303369	379130	营业外收入	230	226	220	220	220
流动负债	116569	108029	195135	209904	281971	营业外支出	86	107	80	80	80
短期借款	37789	40332	95073	103813	148156	利润总额	4386	2431	8643	10211	11188
应付票据及应付账款合计	46283	36168	68021	71935	96538	所得税	829	312	1296	1532	1678
其他流动负债	32497	31528	32041	34157	37277	净利润	3556	2119	7346	8679	9510
非流动负债	17308	25011	20628	16245	11861	少数股东损益	776	504	1425	1692	1854
长期借款	13924	21916	17533	13150	8767	归属母公司净利润	2780	1614	5921	6987	7656
其他非流动负债	3384	3095	3095	3095	3095	EBITDA	16628	15566	22292	28089	33483
负债合计	133877	133040	215763	226149	293832	EPS (元)	1.02	0.59	2.17	2.56	2.81
少数股东权益	5496	5839	7264	8957	10811						
股本	2728	2728	2728	2728	2728	主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
资本公积	24524	24531	24531	24531	24531	成长能力					
留存收益	24341	25156	31033	37976	45584	营业收入(%)	22.8	-1.8	23.6	36.7	19.9
归属母公司股东权益	55198	56762	62520	68263	74486	营业利润(%)	-21.6	-45.5	267.7	18.4	9.7
负债和股东权益	194571	195642	285547	303369	379130	归属于母公司净利润(%)	-31.6	-41.9	266.8	18.0	9.6
						获利能力					
						毛利率(%)	16.4	16.3	18.9	18.2	17.8
						净利率(%)	2.1	1.3	3.7	3.2	3.0
现金流量表(百万元)											
プロエ の0 王 小( ロ ハ / ロ /	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	ROE(%)	5.9	3.4	10.5	11.2	11.1
经营活动现金流			2020E -8527	2021E 28207	2022E -5880	` '		3.4 4.7		11.2	
	2018A 12523 3556	<b>2019A 14741</b> 2119				ROIC(%)	5.9 5.9		10.5 7.5		11.1
经营活动现金流	12523	14741	-8527	28207	-5880	ROIC(%) 偿债能力				11.2	11.1 8.0
<b>经营活动现金流</b> 净利润	<b>12523</b> 3556	<b>14741</b> 2119	<b>-8527</b> 7346	<b>28207</b> 8679	<b>-5880</b> 9510	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%)	5.9 68.8	4.7	7.5	11.2 8.8	11.1 8.0
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用	<b>12523</b> 3556 9425	14741 2119 9624	<b>-8527</b> 7346 9559	28207 8679 12305 5573	- <b>5880</b> 9510 15366	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%)	5.9 68.8 81.5	4.7 68.0	7.5 75.6	11.2 8.8 74.5	11.1 8.0 77.5 147.1
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销	12523 3556 9425 2997	14741 2119 9624 3014	-8527 7346 9559 4090	28207 8679 12305	- <b>5880</b> 9510 15366 6928	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%)	5.9 68.8	4.7 68.0 98.0	7.5 75.6 126.7	11.2 8.8 74.5 119.1	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	12523 3556 9425 2997 -248	14741 2119 9624 3014 809	-8527 7346 9559 4090 100	28207 8679 12305 5573 100	-5880 9510 15366 6928 100	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率	5.9 68.8 81.5 1.0	4.7 68.0 98.0 1.0	7.5 75.6 126.7 1.0	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0
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	12523 3556 9425 2997 -248 -4473	14741 2119 9624 3014 809 -1631	-8527 7346 9559 4090 100 -29622	28207 8679 12305 5573 100 1549	-5880 9510 15366 6928 100 -37785	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	5.9 68.8 81.5 1.0	4.7 68.0 98.0 1.0	7.5 75.6 126.7 1.0	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资资金变动 其他经营现金流 投资活动现金流	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0	28207 8679 12305 5573 100 1549	-5880 9510 15366 6928 100 -37785	ROIC(%) 偿债能力 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	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务损失 营运资量型 其他经现金流 投资活动现金流 资本支出	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288	ROIC(%) 偿债能力 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 应收账款周转率	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2
经营活动现金流 净利润 折明务费用 投资资 经营现金 英人 医 要 现金流 大大 要 要 或金流 大大 要 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299	28207 8679 12305 5573 100 1549 0	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299	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	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2
经营活动现金流 净利旧排销用 财务资 运管型 现金 其资 运 使 型 型 金 型 型 全 型 型 全 型 型 全 型 型 全 型 型 全 型 型 全 型 型 全 型 型 量 数 资 长 期 投 资 现金流 数 投 资 现金流 数 投 资 现金流 其 他 投 资 现金流	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805 2806	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089 -1343	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299 -10258	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299 -13004	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522	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	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2
经营活剂润 新用 好 赞 一 其 查 在	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299 -16065	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 总资产制转率 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)	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5 0.7 2.4 2.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5 0.7 2.7 2.6	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2 2.5	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6 0.7 2.3 2.5	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2 2.5
经营活剂润 新用期销用 好资资资金额 一种,对于一种,对于一种。 好资、资金等现金。 好,全量, 好,全量, 好,一种, 好,一种, 好,一种, 好, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种, 是一种	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805 2806 3917 2014	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089 -1343 6610	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299 -10258 -13001	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299 -13004 -11200 0	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299 -16065 -12745	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 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)	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5 0.7 2.4 2.5	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5 0.7 2.7 2.6	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2 2.5 2.17 -3.13	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6 0.7 2.3 2.5 2.56 10.34	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2 2.5 2.81 -2.16
经营活剂润 新用 好 赞 一 其 查 在	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805 2806 3917	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089 -1343 6610 2543	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299 -10258 -13001	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299 -13004 -11200	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299 -16065 -12745	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)	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5 0.7 2.4 2.5 1.02 6.59	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5 0.7 2.7 2.6	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2 2.5	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6 0.7 2.3 2.5	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2 2.5 2.81 -2.16
经营净折财投营其资	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805 2806 3917 2014 3062 0	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089 -1343 6610 2543 7992 0	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299 -10258 -13001 0 -4383 0	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299 -13004 -11200 0 -4383	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299 -16065 -12745 0 -4383 0	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速域化力 总资产制制等率 应收账款周转率 应收账款制制等率 每股收益规金流最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄) 估值比率	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5 0.7 2.4 2.5 1.02 6.59 18.80	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5 0.7 2.7 2.6 0.59 4.07 19.20	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2 2.5 2.17 -3.13 21.31	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6 0.7 2.3 2.5 2.56 10.34 23.41	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2 2.5 2.81 -2.16 25.69
经营净捐明 投营其资资长其资短长营利旧务资运他活动车期 相销用失 变现金 有知 电活期 期間 大変 医型型 出资 资 经 对 现金 和 电话 期期 借借 附	12523 3556 9425 2997 -248 -4473 1266 -14231 17842 -805 2806 3917 2014 3062	14741 2119 9624 3014 809 -1631 807 -20881 20627 -1089 -1343 6610 2543 7992	-8527 7346 9559 4090 100 -29622 0 -14275 4317 -299 -10258 -13001 0 -4383	28207 8679 12305 5573 100 1549 0 -24958 12254 -299 -13004 -11200 0 -4383 0	-5880 9510 15366 6928 100 -37785 0 -19288 3522 -299 -16065 -12745 0 -4383	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)	5.9 68.8 81.5 1.0 0.5 0.7 2.4 2.5 1.02 6.59	4.7 68.0 98.0 1.0 0.5 0.7 2.7 2.6	7.5 75.6 126.7 1.0 0.7 0.7 2.2 2.5 2.17 -3.13	11.2 8.8 74.5 119.1 0.9 0.6 0.7 2.3 2.5 2.56 10.34	11.1 8.0 77.5 147.1 1.0 0.7 0.8 2.2 2.5 2.81 -2.16

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

**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	郝颖 销售总监
	固话: 010-69004649 邮箱: haoying1@xsdzq.cn
 上海	마계: naoying1@xsdzq.cn 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/