Q3 归母净利同比增长 197.41%，持续看好公司内容电商布局发展

—— 芒果超媒 2020 年三季报点评

公司点评

● 事件：

2020 年 10 月 29 日，公司发布 2020 年三季报。2020 年前三季度实现营业收入 94.71 亿元，同比增长 15.05%，实现归母净利润 16.12 亿元，同比增长 65.39%。三季度实现营收 36.97 亿元，同比增长 35.53%，实现归母净利润 5.09 亿元，同比增长 197.41%，接近此前预告上限的 208%。

● 三季度归母净利同比增长 197.41%， 8 月 DAU 跃居第三

公司三季度营收同比增长 35.53%，营业成本同比增长 17.63%，带动毛利同比大幅增长 75.11%，毛利率上升至 40.23%，同比增加 9.09pct。三季度公司期间费用率 26.09%，同比增加 2.71pct，同时受增值税加计扣除增加、处置马栏山文化创意投资有限公司股权等影响，其他收益、投资收益等科目大幅增长，公司实现归母净利同比增长 197.41%，净利率达到 13.76%，同比增加 7.49pct。三季度公司经营数据持续亮眼，芒果 TV 整体播放量达 354.1 亿，同比增长 94.5%，突破 2020Q1 疫情期间的高点。根据 QuestMobile，截至 2020 年 8 月，芒果 TV DAU 达 5355 万人，超过优酷跃居第三。

● 内容生态持续拓展，看好电商成为公司新增长极

内容方面，公司剧集综艺生态持续拓展，推出“季风计划”布局短剧，《浪姐》团综《姐姐的爱乐之程》已于 10 月 30 日上线。电商方面，公司持续加大布局，旗下小芒电商预计于明年年初作为独立 App 上线。本次双十一湖南卫视携手天猫、拼多多承办两场晚会，其中 10 月 31 晚播出的《天猫双 11 开幕直播盛典》收视五网第一，截止 11 月 1 日 20 点芒果 TV 播放量达 2400 万。晚会形式上通过 1 块大屏链接 17 块小屏直播间，将电视娱乐场景和电商消费场景有机衔接，嘉宾阵容方面邀请到薇娅、李佳琦等金牌主播与王一博、宋茜等顶流明星。芒果深厚内容积累、艺人营销，结合天猫拼多多等电商品牌的产品生态及供应链体系，有望打造内容电商新商业模式，成为公司新增长极。

● 我们看好公司“人才+内容”壁垒，持续推出精品综艺和剧集的能力，内容电商成为公司新增长极，维持“强烈推荐”评级

看好公司持续推出精品综艺和剧集能力，充分发挥内容制作优势和全产业链协同优势，围绕精品内容开展新业态为公司带来新增量。预计 2020/2021/2022 年净利润分别为 18.1/22.55/27.26 亿元，同比增长 56.6%/24.6%/20.9%，当前股价对应 PE 分别为 72.8/58.4/48.3 倍。维持“强烈推荐”评级。

● 风险提示： 内容电商竞争加剧、人才流失、新项目及用户付费不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	9,661	12,501	14,581	18,150	21,639
增长率(%)	223.8	29.4	16.6	24.5	19.2
净利润(百万元)	866	1,156	1,810	2,255	2,726
增长率(%)	1093.3	33.6	56.6	24.6	20.9
毛利率(%)	37.0	33.7	35.2	35.5	35.3
净利率(%)	9.0	9.2	12.4	12.4	12.6
ROE(%)	16.3	13.1	17.3	17.9	17.9
EPS(摊薄/元)	0.49	0.65	1.02	1.27	1.53
P/E(倍)	152.2	113.9	72.8	58.4	48.3
P/B(倍)	23.4	15.0	12.6	10.5	8.7

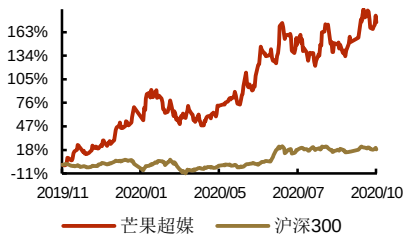
强烈推荐（维持评级）

马笑（分析师）
maxiao@xsdzq.cn
证书编号：S0280520070001

宋尚杰（联系人）
songshangjie@xsdzq.cn
证书编号：S0280120050015

市场数据	时间 2020.10.30
收盘价(元):	74.0
一年最低/最高(元):	26.35/81.73
总股本(亿股):	17.8
总市值(亿元):	1,317.48
流通股本(亿股):	9.31
流通市值(亿元):	689.2
近 3 月换手率:	54.26%

股价一年走势



相关报告

《三季度业绩预增 150%-208%，芒果季风助力内容生态拓展》2020-10-19

《姐姐综艺迎来成团，芒果电商逐步发力，持续看好芒果生态成长》2020-09-07

《2020 年 H1 净利预增 29%-42%，业绩增长持续“乘风破浪”》2020-07-12

《《乘风破浪的姐姐》占领网综 C 位，有望带动芒果业绩创新高》2020-06-15

《会员及广告业务再创新高，5G 时代芒果生态开启新增长》2020-04-29

表1： 公司财务数据摘要

单位（亿元）	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
营业收入	24.85	30.19	27.28	42.69	27.27	30.47	36.97
yoy					9.74%	0.91%	35.53%
营业成本	13.87	18.72	18.78	31.47	17.62	18.99	22.10
yoy					27.02%	1.43%	17.63%
毛利	10.98	11.47	8.49	11.22	9.65	11.48	14.87
yoy					-12.09%	0.07%	75.11%
毛利率	44.17%	37.99%	31.14%	26.29%	35.38%	37.67%	40.23%
归母净利润	4.18	3.86	1.71	1.82	4.80	6.24	5.09
yoy					14.82%	61.67%	197.41%
净利率	16.82%	12.78%	6.27%	4.26%	17.60%	20.47%	13.76%
销售费用	4.19	5.85	4.92	6.45	3.56	4.60	7.27
销售费用率	16.88%	19.38%	18.02%	15.10%	13.05%	15.10%	19.67%
管理费用	1.62	1.09	1.16	2.23	1.28	1.40	2.22
管理费用率	6.52%	3.60%	4.25%	5.23%	4.69%	4.60%	6.01%
财务费用	-0.02	-0.05	-0.11	-0.19	-0.11	-0.18	-0.15
财务费用率	-0.08%	-0.16%	-0.40%	-0.44%	-0.39%	-0.58%	-0.42%
研发费用	0.51	0.44	0.41	1.03	0.20	0.33	0.31
研发费用率	2.03%	1.46%	1.51%	2.42%	0.73%	1.09%	0.84%
期间费用率	25.36%	24.28%	23.38%	22.31%	18.08%	20.21%	26.09%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

表2： 芒果 TV2021 核心资源品鉴自制综艺

分类	名称	播出周期	节目类型
硬核爆款	乘风破浪的姐姐 2	2021Q1	逆龄女团励志节目
	婆婆和妈妈 2	2021Q1	家庭代际和谐促进真人秀
	妻子的浪漫旅行 5	2021Q2	情感观察治愈真人秀
	说唱听我的	2021Q2	说唱音乐综艺
	姐姐的爱乐之程	2021Q2	音乐旅行路演类真人秀
	密室大逃脱 3	2021Q2	大型益智类实景节目体验秀
	朋友请听好 2	2021Q3	原创声音类互动陪伴真人秀
	青春芒果节	2021Q3	青春狂欢盛典
	女儿们的恋爱 4	2021Q4	代际情感观察真人秀
	明星大侦探 7	2021Q4	明星角色扮演推理真人秀
创新王牌	扑通扑通的心	2021Q1	新世纪异性交往脱口秀
	听姐说	2021Q1	30+女性治愈系脱口秀
	我忍不住了	2021Q1	大型沉浸式解压互动真人秀
	岛上友人	2021Q1	交友实验纪实秀
	小芒女孩时装秀	2021Q1；2021Q3	潮流时尚表演秀
	开封有个宝	2021Q2	户外游戏竞技真人秀
	鲜师总动员	2021Q2	多维知识娱乐脱口秀
	靓女出街	2021Q2	首档明星时尚对决情景微综艺
	披荆斩棘的哥哥	2021Q3	跨界组团挑战真人秀
	后浪之歌	2021Q3	青少年音乐创作养成真人秀

	闪闪发光的少年	2021Q3	新型少年民族乐团养成系节目
	33 天限定恋人	2021Q3	明星限定恋爱观察真人秀
	BOSS 为何那样	2021Q3	职场观察类真人秀
	欣然假期	2021Q3	懒系生活方式真人秀
	披荆斩棘的哥哥团综	2021Q4	真人秀
	隐身说客	2021Q4	明星身份隐藏类群聊脱口秀
	大肚男	2021Q4	新概念减肥节目
	速食男孩	2021Q4	首档美食种草微综艺
匠心定制	希望的田野	2020Q4	明星直播经营真人秀
	理想家	2020Q4	合租生活方式探索真人秀
	快乐连连看	2020Q4	明星生活解压治愈真人秀
	明星大侦探之名侦探学院 3	2020Q4	原创推理真人秀
	超级带货王	2021Q1	多屏互动主播成长竞技真人秀
	超新星主播	2021Q1	明星电商职业体验真人秀

资料来源：芒果 TV 公众号、新时代证券研究所

表3： 芒果 TV2021 核心资源品鉴版权综艺

名称	播出周期	节目类型
快乐大本营	全年周播	棚内真人秀
天天向上	全年周播	大型礼仪公德文化脱口秀
声临其境 4	2021Q1	全国首档原创声音魅力竞演秀
百变大咖秀	2021Q1	国内首档明星模仿大赏赛
向往的生活 5	2021Q2	大型生活服务纪实节目
中餐厅 5	2021Q3	青春合伙人经营体验真人秀
元气满满的哥哥 2	2021Q3	代际互动观察类游戏综艺
嗨唱转起来 3	2021Q4	全民音乐综艺互动秀
舞蹈风暴 3	2021Q4	大型舞蹈创编竞技秀
鲜厨 100 第二季	2021Q4	美食少年先锋成长试炼记真人秀
神奇的汉字	730 周一到周四	大型汉字益智挑战节目
叮咚上线！老师好	730 周一到周四	互动知识分享节目
天天云时间	全年周末	新型“云”录制智趣类脱口秀公益节目
天天大直播	每月 1 期，周日晚间档	以直播带货为主导的新形态串屏直播
湖南卫视跨年演唱会	2020.12.31	
湖南卫视小年夜春晚	2021.2.5	
全球华侨华人春晚	2021.2.12	
湖南卫视元宵喜乐会	2021.2.26	
中秋之夜	2021.9.21	

资料来源：芒果 TV 公众号、新时代证券研究所

表4： 芒果 TV2021 核心资源品鉴头部现象级剧集

剧名	题材类型	主演	播出时间	上星平台	播出平台
起跑线	都市、话题、教育	刘涛、李光洁	2021Q1（暂定）	湖南卫视	芒果 TV（独播）
无法恋爱的理智派	现实、都市、职场、情感	秦岚、王鹤棣	2021Q2（暂定）	一线卫视	芒果 TV（独播）
八零九零	都市、情感、轻喜剧	白敬亭、吴倩	2021	一线卫视	芒果 TV（独播）
都是好时光	都市、新女性、励志、成长			一线卫视	芒果 TV（独播）

我的两个爸爸	都市、轻喜	张嘉益、沙溢	2021（暂定）	一线卫视	芒果 TV（独播）
我待生活如初恋	现实、情感	张嘉益、闫妮	2020	一线卫视	芒果 TV（独播）
暗恋橘生淮南	青春、校园、偶像	胡一天、胡冰卿	201Q1（暂定）	一线卫视	芒果 TV（独播）
拜托了！工程师	青春、竞技、偶像		2021	一线卫视	芒果 TV（独播）
法医秦明之无声的证词	悬疑、喜剧	张雨剑、周雨彤	2021 年 Q2		芒果 TV（独播）
逆光者	悬疑、刑侦、推理	拟邀陈星旭、张雨剑	2021 年 7 月		芒果 TV（独播）
好女好男	都市、情感、话题	殷桃、孙艺洲	2021	一线卫视	芒果 TV（独播）
我和我们在一起	当代都市、情感、职场	孙怡、张彬彬	2021Q1	先网后台	芒果 TV（独播）
涩女郎	都市、爱情、职场、喜剧	殷桃、宋轶	2021	一线卫视	芒果 TV
黑色灯塔	都市、刑侦、爱情、悬疑	吴倩		一线卫视	芒果 TV
梦醒长安	古装、悬疑、宫廷	成毅、张予曦	2021（暂定）	一线卫视	芒果 TV
少年派 2	都市、家庭、情感、教育	张嘉益、闫妮	2022（暂定）	一线卫视（暂定）	芒果 TV（独播）
凭栏一片风云起	年代、传奇	拟邀宋威龙、胡一天	预计 2021 年 7-8 月	一线卫视	芒果 TV
落花时节又逢君	古装、仙侠		2021 年 12 月（暂定）		芒果 TV（独播）
玉兰花开君再来	女性、现实主义		2021 年 12 月（暂定）	一线卫视	芒果 TV（独播）
六爻	古装、仙侠		2022 年（暂定）		芒果 TV

资料来源：芒果 TV 公众号、新时代证券研究所

表5： 2020 双十一卫视晚会及合作电商

卫视名称	电商	网络平台	晚会名称	主要内容
北京卫视	苏宁		苏宁易购 1111 超级秀	明星夫妻、购物“掐架”、20 亿红包雨
东方卫视、浙江卫视	天猫	优酷、淘宝直播	2020 天猫双 11 狂欢夜	邀请众多艺人派送 5 亿福利、使用“迷妹之眼”实时追踪技术
湖南卫视	天猫		双 11 开幕直播盛典	18 个全景直播间带来突破空间限制的体验
湖南卫视	拼多多		拼多多 11.11 超拼夜	跨界拼搭、好看好玩好购物的演出现场
浙江卫视	苏宁	苏宁直播、抖音、微博、PP 视频、淘宝直播	双十一超级秀	“一元购华为”、“抢爆款”、“抽免单”等互动玩法
江苏卫视	快手	快手	“一千零一夜”晚会	“顶流大屏+顶流小屏”的跨界融合模式、邀请超 30 组明星嘉宾和超 100 组快手用户同台表演

资料来源：传媒头条、湖南卫视公众号、新时代证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	**8665**	**11728**	**11752**	**19149**	**19553**
现金	2526	5064	5714	9297	10496
应收票据及应收账款合计	1434	3092	122	4227	1098
其他应收款	76	36	95	68	126
预付账款	2010	1128	2532	2024	3408
存货	2215	1916	2797	3042	3934
其他流动资产	404	491	491	491	491
非流动资产	**3446**	**5350**	**5264**	**5178**	**5048**
长期投资	216	210	200	189	179
固定资产	207	181	214	273	310
无形资产	2856	4889	4784	4661	4517
其他非流动资产	167	70	65	53	43
资产总计	**12111**	**17078**	**17016**	**24327**	**24602**
流动负债	**6179**	**7936**	**6239**	**11379**	**9014**
短期借款	196	350	273	311	292
应付票据及应付账款合计	3630	5374	3001	8020	4894
其他流动负债	2354	2211	2966	3048	3828
非流动负债	**258**	**323**	**323**	**323**	**323**
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	258	323	323	323	323
负债合计	**6437**	**8258**	**6562**	**11702**	**9336**
少数股东权益	35	36	38	40	43
股本	990	1780	1780	1780	1780
资本公积	3641	4839	4839	4839	4839
留存收益	1008	2165	3716	5677	8060
归属母公司股东权益	5639	8784	10416	12585	15222
负债和股东权益	**12111**	**17078**	**17016**	**24327**	**24602**

现金流量表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	**-377**	**293**	**1835**	**4723**	**2576**
净利润	928	1158	1812	2258	2729
折旧摊销	2260	3771	1117	1342	1612
财务费用	-24	-37	-96	-152	-201
投资损失	-31	-6	-16	-12	-13
营运资金变动	-509	940	-983	1287	-1552
其他经营现金流	-3000	-5532	1	1	1
投资活动现金流	**1074**	**109**	**-1016**	**-1244**	**-1470**
资本支出	32	156	-76	-76	-119
长期投资	-200	64	10	11	11
其他投资现金流	906	329	-1081	-1309	-1578
筹资活动现金流	**-121**	**2125**	**-169**	**103**	**93**
短期借款	160	154	-77	38	-19
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	589	790	0	0	0
资本公积增加	2963	1198	0	0	0
其他筹资现金流	-3833	-17	-93	65	112
现金净增加额	**577**	**2526**	**650**	**3583**	**1199**

利润表（百万元）	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	**9661**	**12501**	**14581**	**18150**	**21639**
营业成本	6083	8285	9453	11711	13991
营业税金及附加	98	96	124	150	181
营业费用	1801	2141	2333	2904	3462
管理费用	462	610	681	863	1027
研发费用	221	239	251	341	396
财务费用	-24	-37	-96	-152	-201
资产减值损失	104	-1	44	73	43
公允价值变动收益	0	-1	-1	-1	-1
其他收益	30	59	40	45	46
投资净收益	31	6	16	12	13
营业利润	**977**	**1178**	**1847**	**2316**	**2797**
营业外收入	15	26	20	10	10
营业外支出	45	26	15	18	21
利润总额	**947**	**1178**	**1852**	**2308**	**2786**
所得税	19	20	40	50	57
净利润	**928**	**1158**	**1812**	**2258**	**2729**
少数股东损益	62	1	2	2	3
归属母公司净利润	**866**	**1156**	**1810**	**2255**	**2726**
EBITDA	3143	4817	2826	3442	4119
EPS（元）	0.49	0.65	1.02	1.27	1.53

主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入(%)	223.8	29.4	16.6	24.5	19.2
营业利润(%)	1473.2	20.5	56.8	25.4	20.8
归属于母公司净利润(%)	1093.3	33.6	56.6	24.6	20.9
获利能力					
毛利率(%)	37.0	33.7	35.2	35.5	35.3
净利率(%)	9.0	9.2	12.4	12.4	12.6
ROE(%)	16.3	13.1	17.3	17.9	17.9
ROIC(%)	26.7	24.7	33.0	55.4	47.8
偿债能力					
资产负债率(%)	53.1	48.4	38.6	48.1	37.9
净负债比率(%)	-36.7	-49.8	-49.1	-68.7	-64.8
流动比率	1.4	1.5	1.9	1.7	2.2
速动比率	0.7	1.0	1.0	1.2	1.3
营运能力					
总资产周转率	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	11.7	5.5	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.1	1.8	0.0	0.0	0.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.49	0.65	1.02	1.27	1.53
每股经营现金流(最新摊薄)	1.88	3.35	1.03	2.65	1.45
每股净资产(最新摊薄)	3.17	4.93	5.85	7.07	8.55
估值比率					
P/E	152.2	113.9	72.8	58.4	48.3
P/B	23.4	15.0	12.6	10.5	8.7
EV/EBITDA	41.3	26.4	44.8	35.8	29.6

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R4（中高风险），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，传媒互联网行业组长。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&Choice · 中国最佳分析师传媒行业第一名；2019 年每市组合传媒行业第三名。

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	**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/