电子行业跟踪：Q2 基金电子持仓新高，光学和电子制造加仓明显

——电子行业 2020Q2 机构重仓持股分析

行业跟踪

● **Q2 公募基金持股电子行业增量排名第一，长期处于超配状态**

20Q2 公募基金重仓持股电子行业占比位列第二，仅次于医药生物，重仓持股占比增量排名第一。从市值来看，**20Q2 公募基金重仓持股电子行业市值及占比达历年来最高点，自 19Q2 低点以来，电子行业进入加仓态势。**过去一年公募基金重仓持股电子行业占比逐渐提升，20Q2 达到 14.5%，环比增加 3%。**电子行业持仓长期处于超配状态。**自 15Q2 电子行业低配之后，电子行业一直处于超配状态，于 2017Q3 达到最高点，超额 8.3%，随后回调震荡，2020Q2 超配比例为 5.3%。

● **电子制造行业配置比例及市值位列第一，电子零部件制造贡献主要增量**

分行业来看，**电子制造行业的配置比例及市值仍在电子行业中排名第一**，符合中国电子产业在全球产业链中的分工情况。环比来看，除半导体行业配置比例略微减少外，其他申万电子二级行业配置比例均有所增加。从三级行业分类来看，电子零部件制造增长绝对值最高，将近增加 339 亿元市值，配置比例从 20Q1 的 3.31%上升至 4.64%，占电子制造增加总市值的 89.21%，说明**电子制造配置的主要增长来自于电子零部件制造**。

● **公募基金前 15 持仓总市值上升，对电子制造等细分龙头参与度提高**

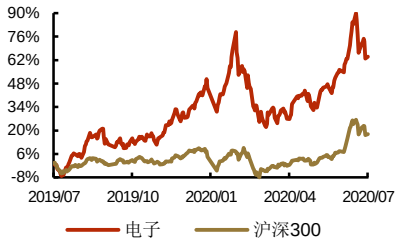
从持仓市值来看，**前 15 个股持仓总市值上升**。Q2 公募基金持仓电子股市值排名前三分别是：立讯精密(421.37 亿元)、亿纬锂能(149.97 亿元)和兆易创新(118.21 亿元)，汇顶科技、生益科技、晶方科技、深南电路、卓胜微持仓市值滑出前 15，歌尔股份、蓝思科技、东山精密、长电科技、信维通信进入前 15。前 15 个股持仓总市值从 20Q1 的 808.30 亿元升至 Q2 的 1293.66 亿元。**从增持情况来看，公募基金对面板、封装、LED、PCB 等细分龙头和以苹果供应商为代表的电子制造龙头企业的参与度提高。**公募基金加仓股份数量前十五的个股中的立讯精密、亿纬锂能、长电科技、三安光电、歌尔股份、蓝思科技、东山精密、信维通信等个股 Q2 期间持有基金数、持股总市值、持股市值占基金股票投资市值比三项数据均名列前茅，同时增持位列前 15 名，受到投资者重点关注。

● **风险提示：**新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；中美贸易摩擦带来的系统性风险；宏观经济下行。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）
证书编号：S0280520050002

行业指数走势图



相关报告

《电子行业周报：重仓持股越发集中，各板块优秀公司维持高估值》2020-07-26

《电子行业周报：把握回调良机，优秀科技公司投资价值凸显》2020-07-21

《电子行业周报：高估值背景下保持理性，关注中报优秀防御型标的》2020-07-12

《电子行业周报：流动性充裕与行业催化共振助推企业估值提升》2020-07-05

《电子行业周报：面板价格上行，行业龙头持续受益》2020-06-28

目 录

1、 2020Q1~Q2 公募基金重仓电子行业市值占比增量 3
1.1、 重仓市值占比排名第二 3
1.2、 重仓市值占比增量居榜首 3
2、 2015~2020Q2 公募基金重仓电子行业情况 4
2.1、 重仓市值及占比达历年来最高点 4
2.2、 最近一年维持加仓态势 4
2.3、 长期处于超配状态 5
3、 20Q1 和 20Q2 电子细分行业配置比例及总市值分析 5
3.1、 电子制造行业仍排电子行业首位，各二级行业总市值上涨明显 5
3.2、 电子零部件制造是电子制造行业的主要增长来源 6
4、 公募基金重仓个股情况汇总 8
4.1、 重仓个股 Q2 持仓总市值前 15 名 8
4.2、 重仓个股 Q2 持仓基金数量前 15 名 9
4.3、 重仓个股 Q2 增持前 15 名 10
5、 风险提示 11

图表目录

图 1: 2020 Q1~Q2 公募基金重仓持股市值占比对比（%） 3
图 2: 2020Q2 公募基金重仓持股市值占比增量与 Q2 涨跌幅（%） 3
图 3: 公募基金重仓持股电子行业市值及比例 4
图 4: 公募基金重仓持股电子行业加仓情况 4
图 5: 公募基金重仓持股电子行业超配比例 5
图 6: 20Q1-20Q2 申万电子二级行业配置比例对比 5
图 7: 20Q1-20Q2 电子二级行业总市值（亿元）对比 5
图 8: 20Q1-20Q2 申万电子二级行业配置比例环比 6
图 9: 20Q1-20Q2 申万电子二级行业总市值环比 6
图 10: 20Q1-20Q2 申万电子三级行业配置比例对比 6
图 11: 20Q1-20Q2 申万电子三级行业总市值（亿元）对比 7
图 12: 20Q1-20Q2 申万电子三级行业配置比例环比 7
图 13: 20Q1-20Q2 申万电子三级行业总市值环比 8
图 14: 基金持仓电子股市值环比增加前十五（亿元） 9
图 15: 基金持仓电子股市值环比减少前十五（亿元） 9
图 16: 基金持仓电子股持有基金数量环比增加前十五 10
图 17: 基金持仓电子股持有基金数量环比减少前十五 10

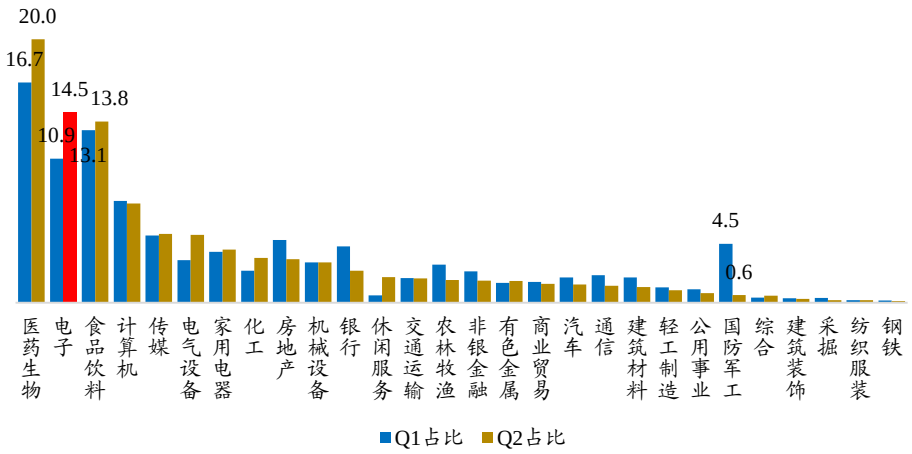
表 1: 公募基金持仓电子股总市值前 15 8
表 2: 公募基金持仓电子股持有基金数量前 15 9
表 3: 公募基金持仓电子股增持前 15 10

1、 2020Q1~Q2 公募基金重仓电子行业市值占比增量

1.1、 重仓市值占比排名第二

2020Q2 公募基金重仓持股电子行业占比仅次于医药生物。2020Q2 公募基金重仓持股市值前三行业分别是医药生物、电子、食品饮料，行业重仓占比分别为 20%、14.5%、13.8%。

图1： 2020 Q1~Q2 公募基金重仓持股市值占比对比（%）

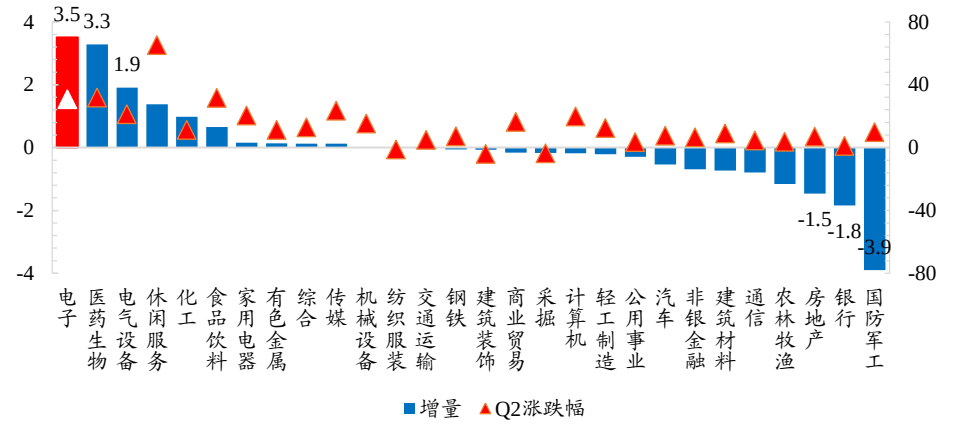


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 重仓市值占比增量居榜首

2020Q2 公募基金重仓持股电子行业占比增量排名第一。2020Q1~Q2 公募基金重仓持股市值占比增量前三行业分别是电子、医药生物、电气设备，增量分别为 3.5%、3.3%、1.9%，增量后三行业分别是国防军工、银行、房地产，增量分别为-3.9%、-1.8%、-1.5%。

图2： 2020Q2 公募基金重仓持股市值占比增量与 Q2 涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

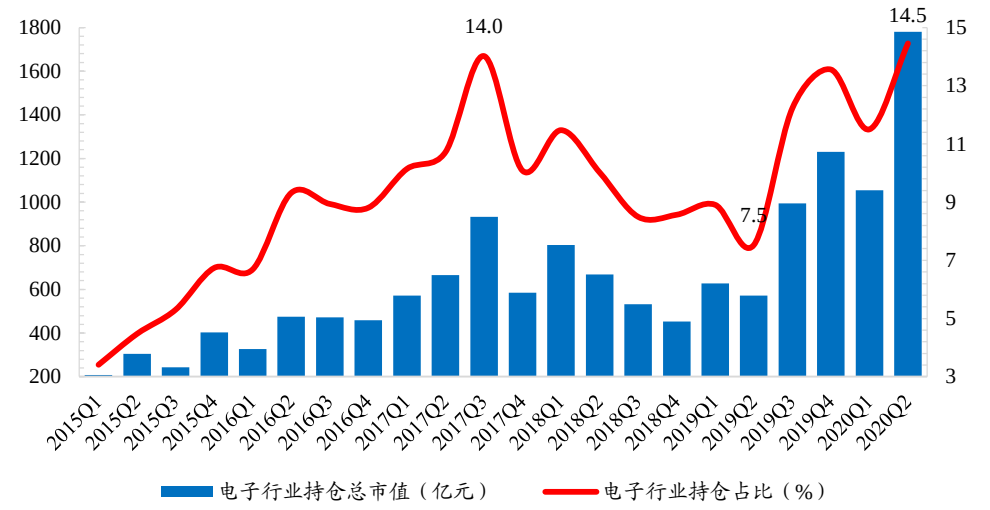
2020H1 电子行业受基金重仓青睐。电子行业持仓占比于 2020Q2 超过食品饮料，从第三升至第二，仅次于医药生物，季度增量最高。

2、 2015~2020Q2 公募基金重仓电子行业情况

2.1、 重仓市值及占比达历年来最高点

2020Q2 公募基金重仓持股电子行业市值及占比达历年来最高点。2020Q2 公募基金重仓持股电子行业市值超上一占比高点 2017Q3 持仓市值近 1 倍，占比达 14.5%，超过了 2017Q3 占比高点。

图3： 公募基金重仓持股电子行业市值及比例

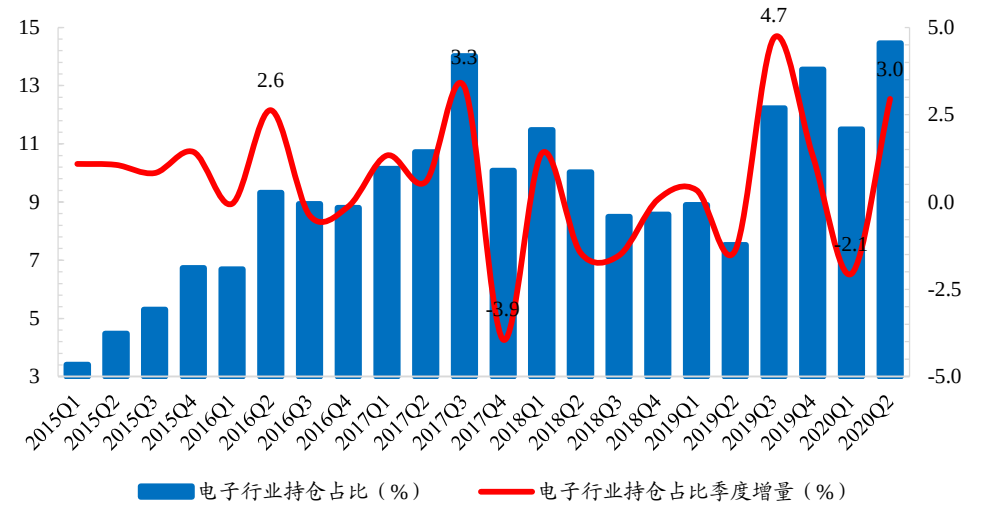


资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 最近一年维持加仓态势

自 2019Q2 占比低点 7.5%之后，电子行业进入加仓态势。过去一年公募基金重仓持股电子行业占比逐渐提升，2020Q2 达到 14.5%，相较于 Q1 增长 3pct，超越 2017Q3 占比高点 0.5pct。

图4： 公募基金重仓持股电子行业加仓情况

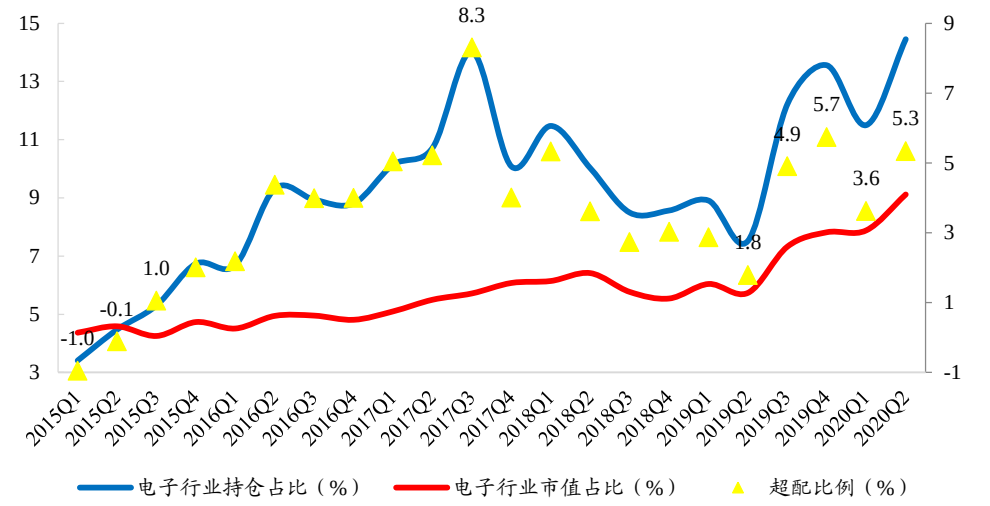


资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.3、 长期处于超配状态

电子行业持仓长期处于超配状态。自 2015Q2 电子行业低配收窄几乎为零后，电子行业一直处于超配状态，于 2017Q3 达到最高点，超额 8.3%，随后回调震荡，2020Q2 超配比例为 5.3%。

图5： 公募基金重仓持股电子行业超配比例



资料来源：Wind，新时代证券研究所

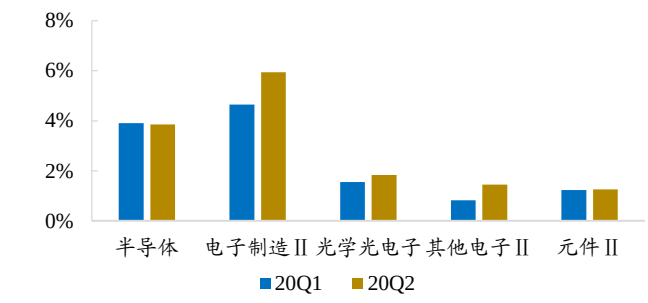
3、 20Q1 和 20Q2 电子细分行业配置比例及总市值分析

3.1、 电子制造行业仍排电子行业首位，各二级行业总市值上涨明显

从申万电子二级分类来看，电子制造行业的配置比例及市值仍在电子行业中排名第一，符合中国电子产业在全球产业链中的分工情况。20Q2 行业配置比例和行业总市值排名均分别是电子制造 II、半导体、光学光电子、其他电子 II、元件 II，行业配置比例分别为 5.94%、3.85%、1.83%、1.44%、1.26%，行业总市值分别为 994.27 亿元、644.13 亿元、306.37 亿元、241.13 亿元、210.28 亿元；

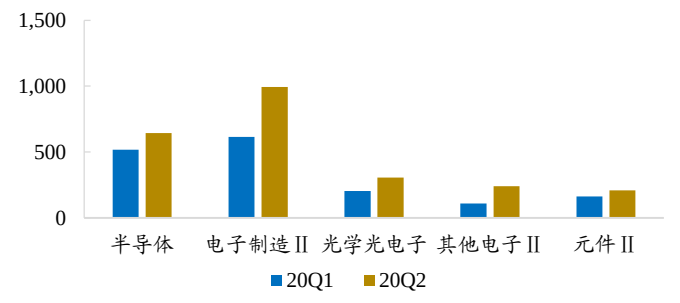
从与 20Q1 对比来看，除半导体行业配置比例略微减少外，其他申万电子二级行业配置比例均有所增加，其中其他电子从 20Q1 的 0.82%增长到了 20Q2 的 1.44%。此外，五大板块总市值都有所上涨，其中电子制造 II 增长绝对值最高，将近增加 380 亿元。

图6： 20Q1-20Q2 申万电子二级行业配置比例对比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

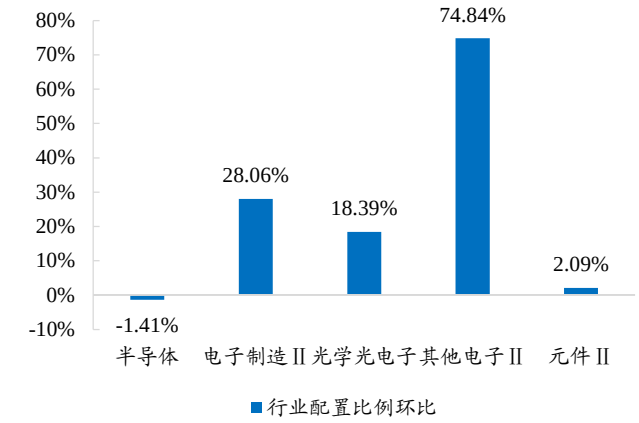
图7： 20Q1-20Q2 电子二级行业总市值（亿元）对比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

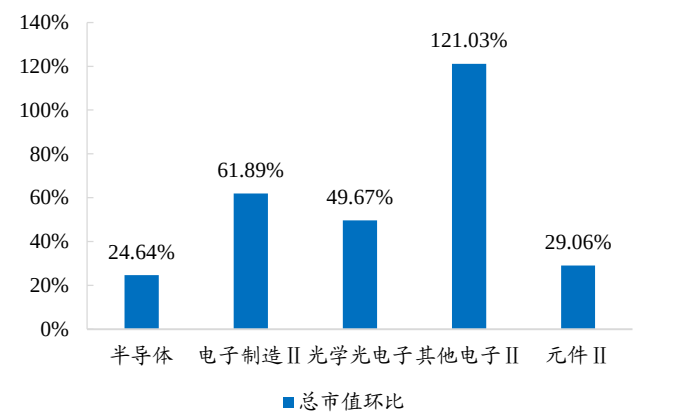
从 20Q1 到 20Q2 环比来看，虽然半导体行业配置比例环比为负，但其他申万电子二级行业环比均为正，其中其他电子 II 环比增长 74.84%，此外，五大板块总市值环比均有增加，其中其他电子环比增长最高，达到 121.03%。

图8： 20Q1-20Q2 申万电子二级行业配置比例环比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 20Q1-20Q2 申万电子二级行业总市值环比



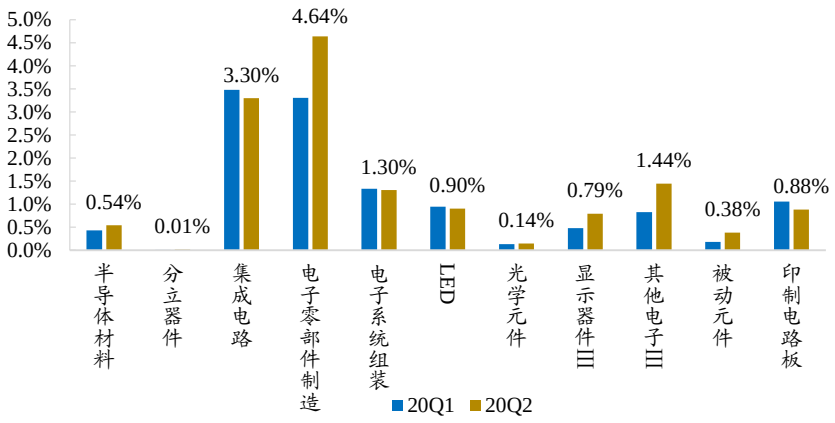
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 电子零部件制造是电子制造行业的主要增长来源

从申万电子三级分类来看，20Q2 电子零部件制造的配置比例及市值超过集成电路位于第一。20Q2 行业配置比例和行业总市值排名前三均分别是电子零部件制造、集成电路、其他电子 II ，行业配置比例分别为 4.64%、3.3%、1.44%，行业总市值分别为 776.48 亿元、551.43 亿元、241.13 亿元。

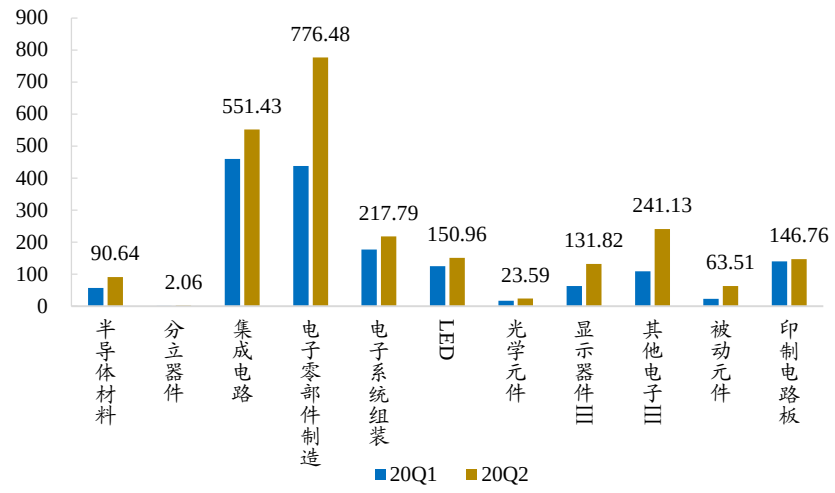
从与 20Q1 对比来看，集成电路、电子组装系统、LED、印刷电路板行业配置比例均有所下降，其他申万电子三级行业配置比例均有所增加，其中电子零部件制造行业配置比例从 20Q1 的 3.31%上升至 4.64%。此外各申万电子三级行业总市值都有所上涨，其中电子零部件制造增长绝对值最高，将近增加 339 亿元市值，占电子制造 II 增加总市值的 89.21%，说明申万电子二级行业电子制造 II 的主要增长来自于电子零部件制造。

图10： 20Q1-20Q2 申万电子三级行业配置比例对比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

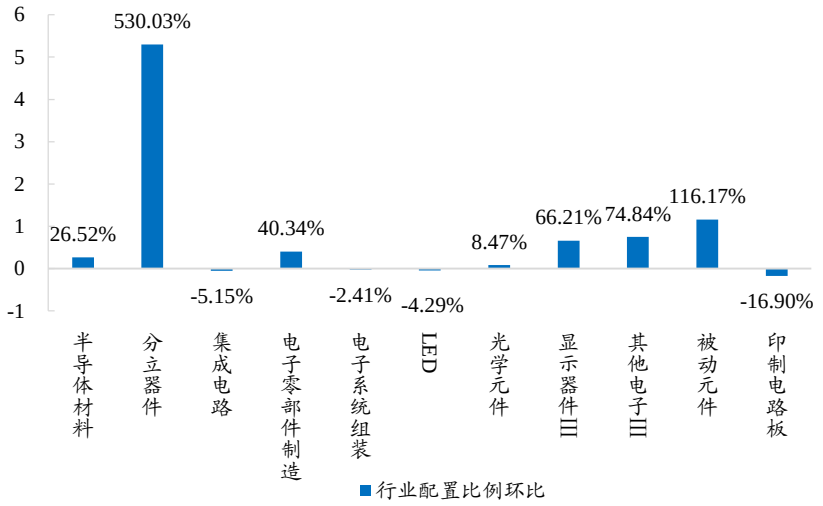
图11： 20Q1-20Q2 申万电子三级行业总市值（亿元）对比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

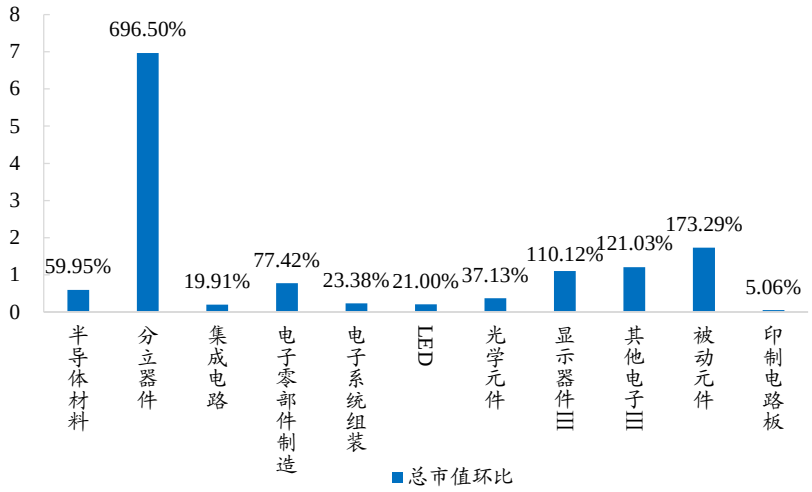
从 20Q1 到 20Q2 环比来看，集成电路、电子系统组装、LED 和印刷电路板行业配置比例环比均下降，具体分别为-5.15%、-2.41%、-4.29%、-16.9%，但其他申万电子二级行业环比均有所增加，其中分立器件环比增长 530.03%，此外，各申万电子三级行业总市值环比均有增加，其中分立器件环比增长最高，达到 696.5%，成长空间较大。

图12： 20Q1-20Q2 申万电子三级行业配置比例环比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 20Q1-20Q2 申万电子三级行业总市值环比



资料来源：Wind，新时代证券研究所

4、 公募基金重仓个股情况汇总

4.1、 重仓个股 Q2 持仓总市值前 15 名

持仓市值排名前 15 个股名单变化较大，前 15 个股持仓总市值上升。2020 年 Q2 期间，汇顶科技、生益科技、晶方科技、深南电路、卓胜微持仓市值滑出前 15，歌尔股份、蓝思科技、东山精密、长电科技、信维通信进入前 15。前 15 个股持仓总市值从 2020 年 Q1 的 808.30 亿元上升至 1293.66 亿元。

表1： 公募基金持仓电子股总市值前 15

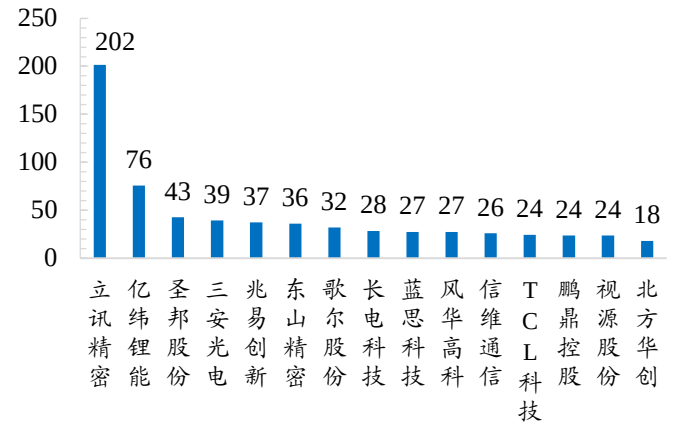
股票代码	名称	持有基金数量	持有公司数量	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002475.SZ	立讯精密	764	105	82,180.96	24,263.21	11.77	**421.37**	1.4923	1.8568
300014.SZ	亿纬锂能	192	52	31,496.79	18,562.22	17.73	**149.97**	0.5311	0.6609
603986.SH	兆易创新	136	49	5,032.26	1,656.00	12.63	**118.21**	0.4186	0.5209
600703.SH	三安光电	44	21	42,402.75	7,541.28	10.40	**106.01**	0.3754	0.4671
300661.SZ	圣邦股份	44	22	2,537.88	1,238.29	25.03	**77.42**	0.2742	0.3412
002415.SZ	海康威视	63	30	20,627.34	-7,164.37	2.55	**62.60**	0.2217	0.2759
002241.SZ	歌尔股份	173	67	15,325.63	7,452.98	5.63	**45.00**	0.1594	0.1983
002371.SZ	北方华创	83	39	2,587.70	318.35	5.65	**44.23**	0.1566	0.1949
603501.SH	韦尔股份	40	20	2,127.95	-315.33	13.61	**42.48**	0.1505	0.1872
002841.SZ	视源股份	21	8	4,316.32	1,865.87	11.17	**42.44**	0.1503	0.1870
600745.SH	闻泰科技	71	38	3,317.34	-104.11	5.21	**41.76**	0.1479	0.1840
300433.SZ	蓝思科技	130	46	13,690.93	6,103.24	3.13	**38.39**	0.1360	0.1692
002384.SZ	东山精密	73	29	11,959.06	4,966.98	9.78	**35.82**	0.1268	0.1578
600584.SH	长电科技	37	23	11,379.85	7,619.93	9.41	**35.58**	0.1260	0.1568
300136.SZ	信维通信	72	35	6,107.33	4,220.14	7.53	**32.38**	0.1147	0.1427

资料来源：Wind，新时代证券研究所

从公募基金持股总市值来看，2020 年 Q2 期间持仓电子股市值排名前三分别是：

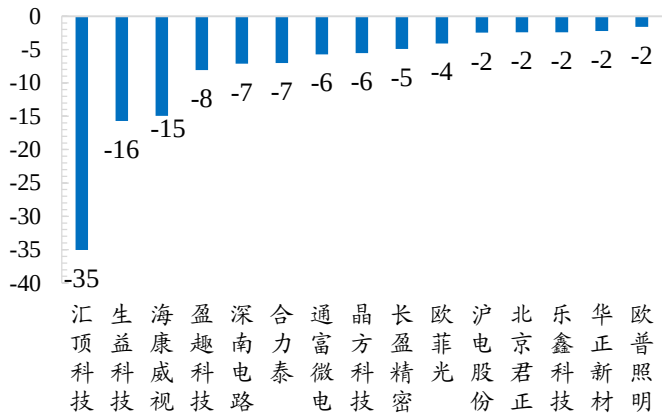
立讯精密(421.37 亿元)、亿纬锂能(149.97 亿元)、兆易创新(118.21 亿元)。而从持股市值的变动情况来看，2020 年 Q2 相比 Q1 基金持仓电子股市值环比增加前三的是：立讯精密（+201.52 亿元）、亿纬锂能（+75.75 亿元）、圣邦股份（+42.54 亿元）；基金持仓电子股市值环比减少前三的是：汇顶科技（-35.07 亿元）、生益科技（-15.69 亿元）、海康威视（-14.93 亿元）。

图14： 基金持仓电子股市值环比增加前十五（亿元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 基金持仓电子股市值环比减少前十五（亿元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

4.2、 重仓个股 Q2 持仓基金数量前 15 名

持仓基金数量排名前 15 个股名单变化较大。2020 年 Q2 期间，韦尔股份、汇顶科技、三安光电、深南电路、欣旺达持仓基金数量滑出前 15，璞泰来、京东方 A、信维通信、TCL 科技、风华高科进入前 15。

表2： 公募基金持仓电子股持有基金数量前 15

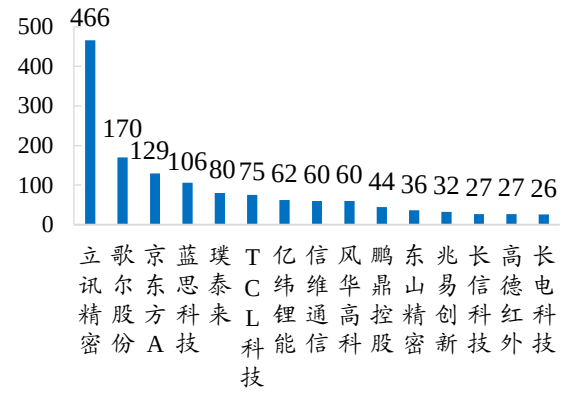
股票代码	名称	持有基金数量	持有公司数量	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002475.SZ	立讯精密	764	105	82,180.96	24,263.21	11.77	421.37	1.4923	1.8568
300014.SZ	亿纬锂能	192	52	31,496.79	18,562.22	17.73	149.97	0.5311	0.6609
002241.SZ	歌尔股份	173	67	15,325.63	7,452.98	5.63	45.00	0.1594	0.1983
603986.SH	兆易创新	136	49	5,032.26	1,656.00	12.63	118.21	0.4186	0.5209
300433.SZ	蓝思科技	130	46	13,690.93	6,103.24	3.13	38.39	0.1360	0.1692
603659.SH	璞泰来	87	34	2,023.33	1,551.92	10.45	20.84	0.0738	0.0918
002371.SZ	北方华创	83	39	2,587.70	318.35	5.65	44.23	0.1566	0.1949
000725.SZ	京东方 A	80	42	43,733.19	-746.03	1.29	20.42	0.0723	0.0900
002384.SZ	东山精密	73	29	11,959.06	4,966.98	9.78	35.82	0.1268	0.1578
300136.SZ	信维通信	72	35	6,107.33	4,220.14	7.53	32.38	0.1147	0.1427
600745.SH	闻泰科技	71	38	3,317.34	-104.11	5.21	41.76	0.1479	0.1840
002415.SZ	海康威视	63	30	20,627.34	-7,164.37	2.55	62.60	0.2217	0.2759
600183.SH	生益科技	60	29	6,044.39	-6,566.85	2.65	17.69	0.0627	0.0780
000100.SZ	TCL 科技	57	24	40,261.33	38,965.39	3.18	24.96	0.0884	0.1100
000636.SZ	风华高科	55	21	9,447.59	9,185.69	10.55	27.59	0.0977	0.1215

资料来源：Wind，新时代证券研究所

从公募基金持有基金数来看，2020 年 Q2 期间电子股持有基金数量排名前三分别是：立讯精密(764 支)、亿纬锂能(192 支)、歌尔股份(173 支)。而从持有基金数

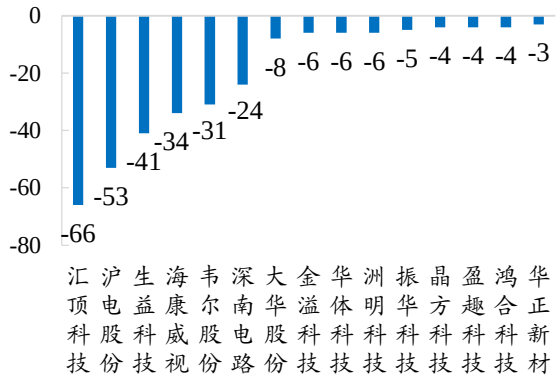
量变化情况来看，相比 2020 年 Q1, Q2 期间电子股中重仓基金股数量环比增加前三的是：立讯精密（+466 支）、歌尔股份（+170 支）、京东方 A（+129 支）；重仓基金股数量环比减少前三的是：汇顶科技（-66 支）、沪电股份（-53 支）、生益科技（-41 支）

图16： 基金持仓电子股持有基金数量环比增加前十五



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图17： 基金持仓电子股持有基金数量环比减少前十五



资料来源：Wind，新时代证券研究所

4.3、 重仓个股 Q2 增持前 15 名

从增持情况来看，公募基金对面板、封装、LED 等细分龙头和以苹果供应商为代表的电子制造龙头企业的参与度提高。2020 年 Q2，公募基金加仓股份数量前十五的个股中有 4 家公司为光学光电子或电子制造公司。此外，立讯精密、亿纬锂能、长电科技、三安光电、歌尔股份、蓝思科技、东山精密、信维通信等个股 Q2 期间持有基金数、持股总市值、持股市值占基金股票投资市值比三项数据均名列前茅，同时增持位列前 15 名，受到投资者重点关注。

表3： 公募基金持仓电子股增持前 15

股票代码	名称	持有基金数量	持有公司数量	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
000100.SZ	TCL 科技	57	24	40,261.33	**38,965**	3.18	24.96	0.0884	0.1100
002475.SZ	**立讯精密**	764	105	82,180.96	**24,263**	11.77	421.37	1.4923	1.8568
300014.SZ	**亿纬锂能**	192	52	31,496.79	**18,562**	17.73	149.97	0.5311	0.6609
000636.SZ	风华高科	55	21	9,447.59	**9,186**	10.55	27.59	0.0977	0.1215
600584.SH	**长电科技**	37	23	11,379.85	**7,620**	9.41	35.58	0.1260	0.1568
600703.SH	**三安光电**	44	21	42,402.75	**7,541**	10.40	106.01	0.3754	0.4671
002241.SZ	**歌尔股份**	173	67	15,325.63	**7,453**	5.63	44.50	0.1594	0.1983
002600.SZ	领益智造	26	13	8,309.54	**6,321**	4.48	8.83	0.0313	0.0389
300433.SZ	**蓝思科技**	130	46	13,690.93	**6,103**	3.13	38.39	0.1360	0.1692
002384.SZ	**东山精密**	73	29	11,959.06	**4,967**	9.78	35.82	0.1268	0.1578
002938.SZ	鹏鼎控股	38	17	4,901.44	**4,822**	10.21	23.96	0.0848	0.1056
688126.SH	沪硅产业-U	14	11	4,635.73	**4,636**	10.31	15.73	0.0557	0.0693
300136.SZ	**信维通信**	72	35	6,107.33	**4,220**	7.53	32.38	0.1147	0.1427
002456.SZ	欧菲光	29	19	5,574.67	**2,587**	2.09	10.19	0.0361	0.0449
002049.SZ	紫光国微	12	4	2,502.79	**2,503**	4.13	18.21	0.0645	0.0802

资料来源：Wind，新时代证券研究所

5、 风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；中美贸易摩擦带来的系统性风险；宏观经济下行。

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

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020 年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

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	**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/