

歌尔声学

明年重回成长：VR 提前布局渐享收获，传统声学升级换代

公司动态

公司近况

Oculus 联合三星发布 Gear VR 新品，VR 开始转向消费者。歌尔声学是 Oculus Rift 的独家 ODM 供应商，将于十二月出货，我们预期公司在 VR 新品和传统声学的双重推动下，明年重回增长。

评论

Gear VR 彰显 VR 从开发者转向大众消费者，更多 VR 产品将在 2016 年导入：Oculus 联合三星发布新一代 Gear VR，售价仅为 99 美元，首次面向消费者，并将于十一月在美发售，标志着 VR 产品开始真正向大众消费者渗透。Oculus Rift CV1 将于 1Q16 发布，Sony、乐视的重量级 VR 产品也将在 2016 年推出，判断大批白牌还将跟进，明年有望呈现百花齐放的态势。

歌尔在 VR 领域提早布局，十二月将开始出货：歌尔声学及早布局主力厂商 VR 供应链，是 Oculus Rift 的独家供应商，预计将于十二月出货；此外歌尔也供应 Sony、三星、乐视的 VR 产品，明年有望随着各大品牌 VR 新品的推出而带来更多贡献，值得关注。

传统声学明年升级换代，迎来新增长：根据产业链调研，下一代 iPhone 的耳机（新款 Ear Pod）将有性能（如降噪性）、规格（声学以及接口）的提升改善，单价亦有望增加 40%，份额稳定（50+%）的基础上，美系客户贡献将加大，带动传统微电声声学业务的增长。

明年重回增长，估值位于低点：我们判断明年公司将重回增长（预计成长 38+%），受虚拟显示新产品放量和传统声学业务升级换代的双重推动。公司股价自今年最高点下跌 51%，对应 2015/16 市盈率 20.5x/14.8x，跌出价值。1）苹果产业链可比公司中估值最低，平均 2015/16 市盈率为 30.7x/21.0x。2）位于公司自身历史最低点，低于原 2008 年 10 月的最低点（20.7x），在调整中跌出了价值。

估值建议

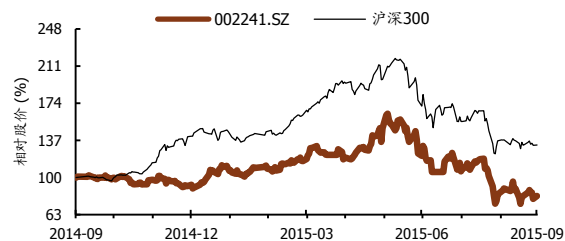
维持盈利预测，2015/16 年 EPS 为 1.09/1.50 元，对比市场一致估计的 1.24/1.64 元。我们 2015 年预测为市场最低，2016 年为市场第二低。目前股价对应 2015/16 年 P/E 为 20.5x/14.8x。维持推荐和目标价 37.5 元。

风险

主要 VR 产品发布晚于预期，消费市场需求弱于预期；新品良率及产能利用率低于预期。

维持推荐

股票代码	002241.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 22.29
目标价	人民币 37.50
52 周最高价/最低价	人民币 45.40~19.60
总市值(亿)	人民币 340
30 日日均成交额(百万)	人民币 365.75
发行股数(百万)	1,526
其中：自由流通股(%)	48
30 日日均成交量(百万股)	15.69
主营行业	电子元器件



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	10,049	12,699	15,427	20,898
增速	38.5%	26.4%	21.5%	35.5%
归属母公司净利润	1,307	1,657	1,659	2,295
增速	44.0%	26.8%	0.1%	38.3%
每股净利润	0.86	1.09	1.09	1.50
每股净资产	4.15	5.46	6.44	7.85
每股股利	0.09	0.10	0.10	0.14
每股经营现金流	0.55	0.76	0.85	1.19
市盈率	26.0	20.5	20.5	14.8
市净率	5.4	4.1	3.5	2.8
EV/EBITDA	18.0	14.1	13.4	9.9
股息收益率	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%
平均总资产收益率	11.9%	10.9%	8.7%	10.0%
平均净资产收益率	22.7%	22.6%	18.3%	21.0%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

陈勤意

分析师

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖

联系人

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S00801140800046



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表					成长能力				
营业收入	10,049	12,699	15,427	20,898	营业收入	38.5%	26.4%	21.5%	35.5%
营业成本	7,350	9,216	11,414	15,478	营业利润	42.6%	26.0%	1.9%	39.7%
营业税金及附加	42	60	73	99	EBITDA	46.6%	22.6%	7.3%	37.9%
营业费用	188	223	271	367	净利润	44.0%	26.8%	0.1%	38.3%
管理费用	722	1,130	1,486	1,910	盈利能力				
财务费用	173	141	217	294	毛利率	26.9%	27.4%	26.0%	25.9%
其他	5	2	2	2	营业利润率	15.2%	15.2%	12.7%	13.1%
营业利润	1,528	1,924	1,961	2,739	EBITDA 利润率	19.5%	18.9%	16.7%	17.0%
营业外收支	47	82	47	39	净利率	13.0%	13.1%	10.8%	11.0%
利润总额	1,575	2,006	2,008	2,777	偿债能力				
所得税	250	321	322	445	流动比率	1.17	1.91	1.81	1.67
少数股东损益	18	27	27	37	速动比率	0.98	1.63	1.48	1.35
归属母公司净利润	1,307	1,657	1,659	2,295	现金比率	0.35	0.84	0.70	0.57
EBITDA	1,956	2,398	2,574	3,550	资产负债率	49.0%	52.0%	51.1%	51.4%
资产负债表					净债务资本比率	17.1%	净现金	净现金	净现金
货币资金	2,122	4,756	4,801	5,310	回报率分析				
应收账款及票据	3,805	4,256	5,216	7,045	总资产收益率	11.9%	10.9%	8.7%	10.0%
预付款项	61	95	118	160	净资产收益率	22.7%	22.6%	18.3%	21.0%
存货	1,178	1,613	2,283	3,018	每股指标				
其他流动资产	1	53	53	53	每股净利润 (元)	0.86	1.09	1.09	1.50
流动资产合计	7,167	10,773	12,471	15,586	每股净资产 (元)	4.15	5.46	6.44	7.85
固定资产及在建工程	4,681	5,568	6,724	8,298	每股股利 (元)	0.10	0.10	0.10	0.14
无形资产及其他长期资产	697	1,295	1,232	1,169	每股经营现金流 (元)	0.55	0.76	0.85	1.19
非流动资产合计	5,430	6,985	8,078	9,589	估值分析				
资产合计	12,596	17,758	20,549	25,175	市盈率	26.0	20.5	20.5	14.8
短期借款	3,204	2,452	2,979	4,035	市净率	5.4	4.1	3.5	2.8
应付账款及票据	2,844	2,691	3,324	4,504	EV/EBITDA	18.0	14.1	13.4	9.9
其他流动负债	81	487	584	794	股息收益率	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%
流动负债合计	6,130	5,629	6,887	9,334					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	48	1,514	1,514	1,514					
负债合计	6,178	9,236	10,494	12,940					
股东权益合计	6,335	8,331	9,837	11,980					
少数股东权益	84	191	218	255					
负债及股东权益合计	12,596	17,758	20,549	25,175					
现金流量表									
净利润	1,307	1,657	1,659	2,295					
折旧和摊销	346	444	541	703					
营运资本变动	-1,005	-669	-922	-1,216					
其他	181	-295	0	0					
经营活动现金流	846	1,165	1,305	1,818					
投资活动现金流入	-32	-118	0	0					
投资活动现金流出	978	1,563	1,634	2,214					
投资活动现金流	-1,010	-1,680	-1,634	-2,214					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	958	985	527	1,056					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	478	2,787	374	904					
汇率变动对现金的影响	-24	-21	0	0					
现金净增加额	289	2,250	45	509					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

歌尔声学是全球电声行业龙头厂商，成立于 2001 年，于 2008 年 5 月上市，主营业务为电声器件、电声模组、电子配件和 LED 封装及相关产品的研发、生产和销售，主要为全球顶级厂商提供产品与服务，客户涵盖三星、LG、松下、索尼、谷歌、微软、思科等。与国内外一流科研院所合作，致力于巩固声学龙头地位、进一步提供全方位的声、光、电整体解决方案。在微型麦克风领域，歌尔市占率居国际同行业之首；歌尔蓝牙耳机 ODM 业务和 3D 眼镜业务量均居世界第一的位置；在微型扬声器/受话器领域，歌尔则位列国内同行业第二名、国际第三名。



2016 年有望重回增长

Gear VR 新品更贴近消费者

Oculus 联合三星发布新一代 Gear VR，彰显 VR 从开发者转向大众消费者：新产品首次面向消费者，并将于十一月在美发售，较 2014 年九月发布的第一代相比：1) 售价仅为 99 美元，大幅降低 100 美元，基本没有门槛。2) 在硬件上更轻且材质亲肤，更符合佩戴舒适性。3) 内容方面增加了传统经典游戏，并与 Netflix、福克斯等合作推出 VR 视频和电影，进一步拓宽 VR 的应用场景。这与以往面对开发者和小众发烧友不同，标志着 VR 产品开始真正向大众消费者渗透。

市场空间可期：具备提供沉浸式游戏体验的虚拟现实设备仅在游戏领域具备年 4,500 万台的潜力，主要市场参与者微软一年~1,000 多万台，索尼~1,500 多万台，任天堂~2,000 多万台。

图表 1: VR 硬件设备分类



资料来源：易观智库，中金公司研究部

图表 2: 国内外主流 VR 产品对比

	Oculus CV1	索尼Project Morpheus	HTC Vive	三星 Gear VR	三星新一代Gear VR	蚁视AntVR Kit	暴风魔镜(第三代)
类型	外接式头戴显示器	外接式头戴显示器	外接式头戴显示器	智能手机架	智能手机架	外接式头戴显示器	智能手机架
对象	大众消费者	开发者	高档消费者	大众消费者	大众消费者	大众消费者	大众消费者
分辨率	2160x1200	1980x980	1080 x 1200	2560x1440	2560x1440	1920x1080	由适配的手机决定
刷新率(Hz)	90	120	90	由适配手机决定	由适配手机决定(支持三星Note 5, S6, S6 Edge, S6 Edge+)	--	由适配的手机决定
内容提供	Oculus+Xbox游戏	索尼PS4	Steam游戏平台	Oculus游戏平台	Oculus游戏平台; Fox和电影资源; Netflix等视频资源	全兼容所有3D电影和游戏	暴风影音等
操作设备	微软Xbox One手柄, Oculus Touch半月形摇杆, 可实现双手360度的垂直和水平追踪	PS4专用DualShock 4手柄	Vive专用手柄	蓝牙手柄与三星手机配对	蓝牙手柄与三星手机配对, 触摸板大于前一版VR	专用飞行摇杆、方向盘	蓝牙遥控器
视域	>100°	90°	--	96°	96°	100°	98°
体感追踪	升级版桌面摄像头	PlayStation Move体感控制器	两颗激光传感器	--	--	--	--
位置追踪	惯性传感器(精度高于摄像头)	9个LED光源	44个位置追踪传感器	--	--	2个9轴传感器	--
耳机输入	VR音源耳机, 可以判断VR中的声音方向, 视觉和声音完全匹配	3D音效	--	外接耳机	外接耳机	外接耳机	外接耳机
定价(美元)	~150	399-499	--	199	99	270	16

资料来源：公开资料整理，中金公司研究部

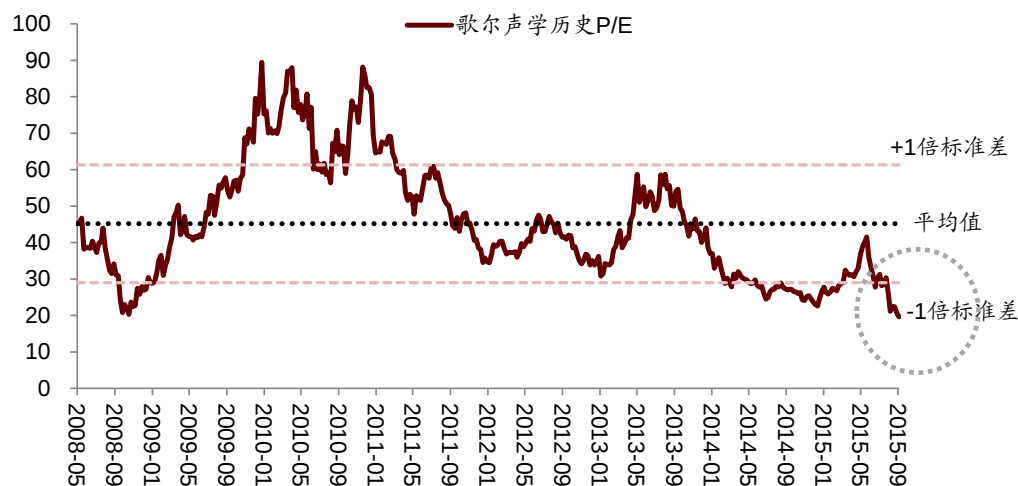


估值位于低点, 股价跌出价值

沪深 300、创业板指、CS 电子元器件分别自高点回落 40%/47%/49%，估值也明显回落，截止至 2015 年 9 月 28 日 CS 电子板块整体市盈率 (TTM) 为 41.0x, vs. 年内最高点的 85.2x。

歌尔声学股价自今年最高点下跌 51%，2015/16 市盈率分别为 20.5x/14.8x，估值处于低位：1) 在电子板块中处于较低水平，是苹果产业链可比公司中估值最低的，平均 2015/16 市盈率为 30.7x/21.0x。2) 位于公司自身历史最低点，低于原 2008 年 10 月的估值最低点 20.7x，在调整中跌出了价值，值得关注。

图表 3: 歌尔声学估值位于历史低点



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

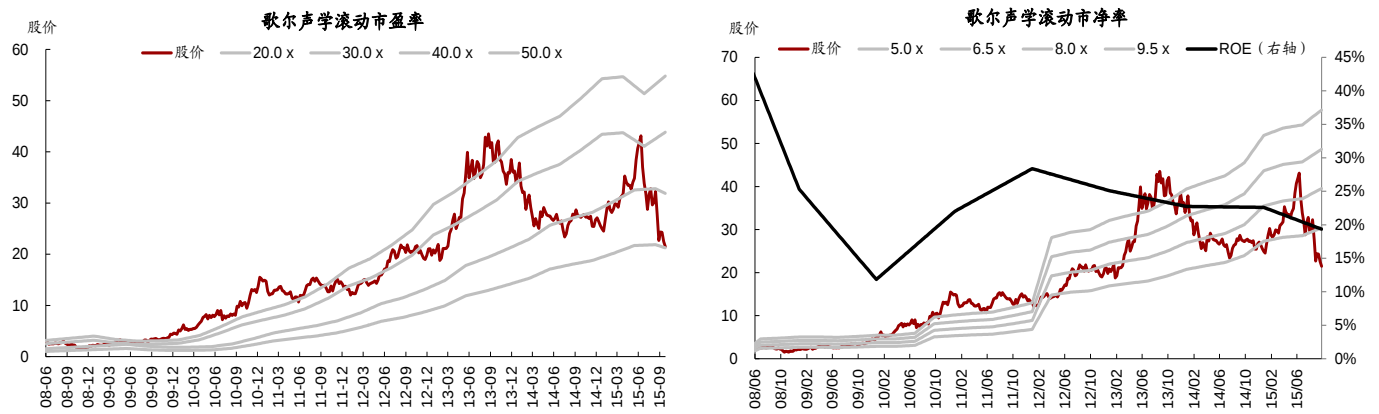
图表 4: 可比公司估值表

公司	代码	股价	投资建议	总市值 (亿元)	EPS			市盈率			市净率		
					2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
安防产业链													
平均值								67.8	52.6	40.7	8.3	6.7	5.6
中位数								70.3	44.0	29.9	7.9	6.5	5.4
苹果产业链													
歌尔声学	002241.SZ	22.29	推荐	340	1.09	1.09	1.50	20.5	20.5	14.8	4.1	3.5	2.8
立讯精密	002475.SZ	29.96	推荐	374	0.76	0.75	1.15	39.4	39.8	26.0	8.1	6.7	5.3
环旭电子	601231.SH	11.72	推荐	255	0.32	0.45	0.69	36.4	26.1	17.0	4.0	3.6	3.0
德赛电池	000049.SZ	38.41	推荐	79	1.14	1.43	1.91	33.6	26.9	20.1	10.6	7.9	5.8
欣旺达	300207.SZ	24.52		155	0.27	0.56	0.92	92.1	43.8	26.6	10.7	8.4	6.7
大族激光	002008.SZ	19.70		208	0.67	0.74	1.03	29.4	26.5	19.2	5.0	3.8	3.3
安洁科技	002635.SZ	19.43		76	0.32	0.61	0.84	59.8	31.6	23.0	5.9	3.3	3.0
平均值								44.5	30.7	21.0	6.9	5.3	4.3
中位数								36.4	26.9	20.1	5.9	3.8	3.3
触摸屏产业链													
平均值								312.4	200.3	145.4	5.0	3.6	2.4
中位数								59.7	34.8	20.3	2.9	3.3	2.7
显示器件产业链													
平均值								44.5	29.0	22.7	2.0	3.0	2.5
中位数								39.2	30.7	22.0	2.7	2.3	1.9
LED产业链													
平均值								202.6	64.9	45.0	4.5	4.5	3.9
中位数								64.3	35.5	24.6	2.1	3.9	3.3
蓝宝石产业链													
平均值								145.0	96.1	54.9	5.0	7.1	6.4
中位数								52.5	32.9	23.3	5.0	4.9	4.1
金融设备													
平均值								34.4	27.0	21.4	5.6	4.7	3.8
中位数								29.7	24.7	19.7	5.8	5.2	3.9
智能穿戴													
硕贝德	300322.SZ	10.12		41	0.13	0.09	0.29	75.2	117.1	34.8	7.0	6.9	6.0
水晶光电	002273.SZ	18.41		80	0.35	0.56	0.79	n.a.	32.9	23.3	5.7	4.9	4.1
中颖电子	300327.SZ	17.70		30	0.18	0.27	0.35	96.6	65.6	51.3	5.2	5.0	4.7
科大讯飞	002230.SZ	27.94		359	0.30	0.43	0.62	94.7	65.3	45.4	9.7	8.5	7.4
平均值								88.8	70.2	38.7	6.3	5.6	4.8
中位数								94.7	65.5	40.1	5.7	5.0	4.7

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部 注: 股价更新至 2015-9-28, 黄色标注的为中金覆盖公司, 2015/16 EPS 为中金预测, 其余为万得资讯一致预测值



图表 5：市盈率和市净率区间



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150707
编辑：杨梦雪



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

