

电子元器件

市场热议苹果买气超预期，符合“最坏时刻已经过去”判断

行业动态

行业近况

LEDinside 统计 8 月全球 LED 灯泡价格跌幅趋缓。日本瑞萨电子并购 Intersil。华星光电投资全球最大液晶面板项目，三星参股。

评论

iPhone 7 首周预订火爆，Plus 供应吃紧：虽然 iPhone 不公布首周销量，美国 T-Mobile 和 Sprint 表示新机种的预购约为过去机种的 4 倍，而 Verizon 表示与过去几年持平。日本消费者对防水功能有高度兴趣，Plus 供应吃紧。符合我们 4 月 28 日提示的“日本市场进入换机潮，防水功能瞄准日本市场痛点”和 9 月 8 日提示的“近期供应链砍单等杂音传出，但据组装厂反馈，下半年 iPhone 备货量约为 1.3 亿支，其中六成为 iPhone 7”。受此影响，苹果股价一改上半年的惨淡走势(-8%)，上周反弹 11%。而 1~8 月苹果产业链 A 股与台股/H 股走势分化，A 股苹果产业链(-12%)跑输 CS 电子(-10%)，其中环旭(-20%)、歌尔(-16%)、立讯(-6%)。H 股瑞声(+77%)，台股大立光(+57%)。当前 A 股电子经历风格切换，向基本面回归，而苹果产业链最坏时刻已经过去，拉货逐季回升，预计股价将随苹果走强。

特斯拉发布新自动驾驶系统，强化雷达作用：12 日特斯拉宣布将对 Model S/X 的自动驾驶系统升级，强化雷达的作用：1) 新雷达系统将特别识别大型、金属、高密度物体；2) 新增“雷达反射”功能，前车突然转弯时车主也能提前知晓即将出现的障碍物。此次雷达从辅助摄像头探测到变成主传感器之一，CEO 称安全性预计将提高 2 倍。目前特斯拉采用的是博世的毫米波雷达，并会在下一代驾驶系统中将雷达数量提升 5 倍，彰显雷达广泛的应用前景。

估值与建议

上周上证综指下跌 2.9%，深圳成指周跌 3.1%；CS 电子周跌 2.5%，好于大盘。子板块中苹果产业链强劲反弹，以 3.0% 的涨幅领先；其次为触摸屏(+0.2%)、安防(-0.9%)、蓝宝石(-1.0%)和半导体(-2.0%)，LED 以 2.1% 的跌幅排名最末。截至 2016 年 9 月 14 日，CS 电子板块整体市盈率 (TTM_整体法除负) 为 50.8x。

业绩为王：1) 苹果产业链推荐受益于新品规格升级幅度(单价提升)大或产品线有延伸的歌尔、立讯和环旭。2) 安防受益于地方政府项目更多落地，龙头厂商直接受益。**主题为辅：**电池与无线充电受 Note 7 召回事件驱动表现靓丽，推荐立讯，关注德赛、欣旺达等。

风险

上行：iPhone 销售超预期。**下行：**消费电子需求持续减弱；新硬件创新停滞、青黄不接；新进入苹果供应商良率提升较慢。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
海康威视-A	推荐	31.50	19.8	15.5
大华股份-A	确信买入	18.70	20.7	14.6
立讯精密-A	推荐	23.90	28.7	19.8
广电运通-A	推荐	18.40	24.4	20.4
兴森科技-A	推荐	27.50	47.3	32.0
环旭电子-A	推荐	13.20	27.4	21.8
大立科技-A	推荐	14.00	128.2	97.3

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 市场聚焦涨价零部件，iPhone 最糟时刻已过 (2016.09.12)
- 电气设备、化工、电子元器件 | 新能源汽车改变细分市场，关注结构性供不应求机会 (2016.09.09)
- 生益科技-A | 铜箔涨价传导至下游，覆铜板提价将持续 (2016.09.09)
- iPhone 7 发布：规格符合预期，最坏时刻已经过去 (2016.09.08)
- 2016 半年报回顾：二季度淡季不淡，三季度继续向上 (2016.09.05)
- 苹果二季报点评：微超预期，趋势向好 (2016.07.27)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

陈勤意

分析师

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

张雪薇

联系人

xuewei.zhang@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080115080046

宗佳颖

分析师

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080516080003



目录

Digitimes 一周科技十大要闻	5
公司公告	7
电子行业表现	8
动态全览	10
半导体	10
手机	11
消费电子	12
智能汽车	13
光电	13
公司动态	14

图表

图表 1: 全球部分电子公司大事日历表	3
图表 2: 中金电子“坚定推荐”组合的股价表现	3
图表 3: 2014~2020 年全球图像传感器应用分市场规模预测	4
图表 4: 2015 年全球各区半导体设备市场规模	4
图表 5: Nvidia Tesla P4 及 Tesla P40 芯片规格一览	4
图表 6: 2012~2015 年全球激光市场规模	4
图表 7: 本周主要 A 股电子公司公告摘要	7
图表 8: 市场表现回顾	8
图表 9: 电子行业指数表现	8
图表 10: 近一年来电子行业分类指数表现	8
图表 11: 电子板块个股涨跌幅前十位	9
图表 12: 电子行业 P/E Band (对应 16 年估值)	9
图表 13: 电子行业最近 5 年相对估值溢价 (TTM 估值)	9
图表 14: 可比公司估值表	15



图表 1：全球部分电子公司大事日历表

周一	周二	周三	周四	周五	周六
9/19	9/20	9/21	9/22	9/23	9/24
光韵达(300227) 预计复牌					
9/26	9/27	9/28	9/29	9/30	10/1
美满(MRVL US) 预计发布2Q16季报					
10/3	10/4	10/5	10/6	10/7	10/8
10/10	10/11	10/12	10/13	10/14	10/15
		通富微电(002156) 预计复牌		得润电子(002055) 预计复牌	

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公开资讯观测站，中金公司研究部

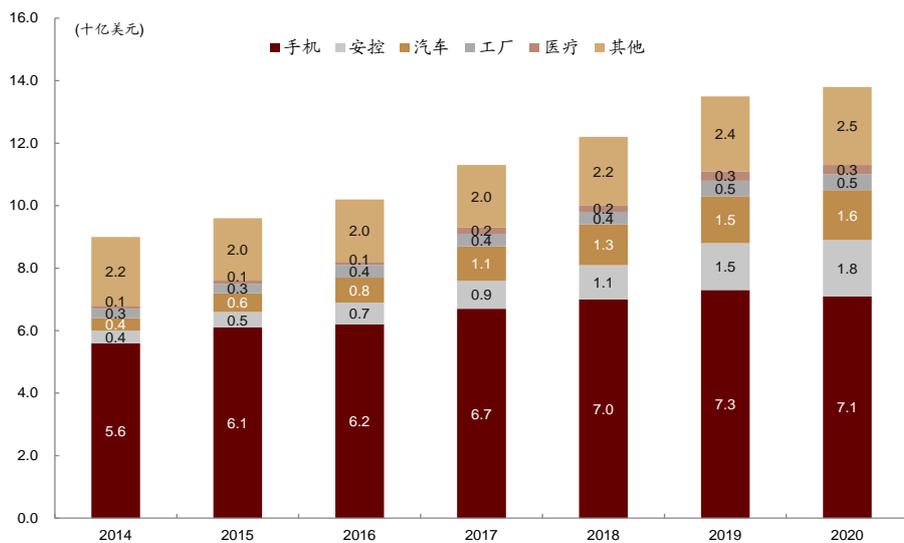
图表 2：中金电子“坚定推荐”组合的股份表现

代码	公司	周涨跌幅	月涨跌幅	周相对上证指数 数涨跌幅	月相对上证指数 数涨跌幅	周相对沪深300 涨跌幅	月相对沪深300 涨跌幅
002236.SZ	大华股份	-1.27%	-7.58%	1.61%	-3.67%	1.78%	-3.02%
002241.SZ	歌尔声学	0.00%	10.27%	2.88%	14.18%	3.06%	14.82%
002415.SZ	海康威视	0.57%	-5.07%	3.45%	-1.16%	3.63%	-0.51%
600183.SH	生益科技	-9.33%	16.49%	-6.45%	20.41%	-6.27%	21.05%
CS电子元器件		-2.51%	-1.45%	0.37%	2.46%	0.55%	3.11%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

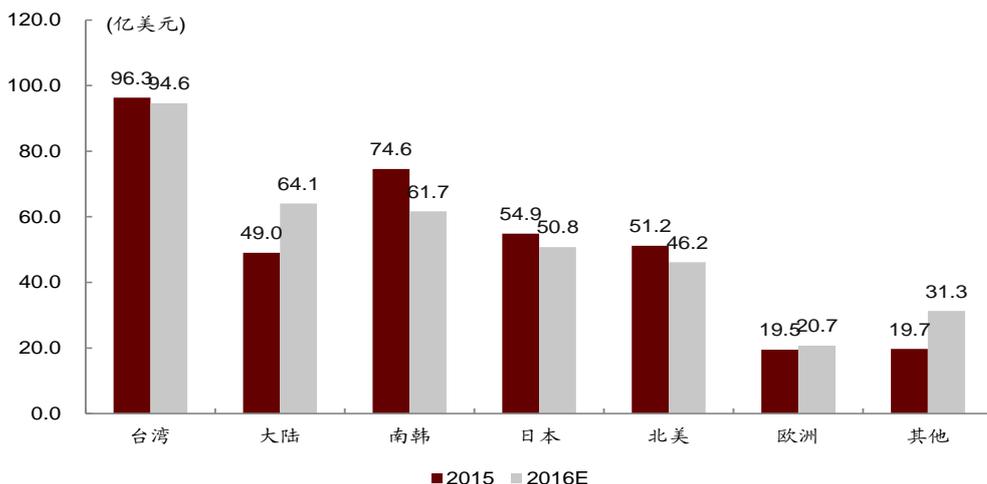


图表3：2014~2020年全球图像传感器应用分市场规模预测



资料来源：Sony，中金公司研究部

图表4：2015年全球各区半导体设备市场规模



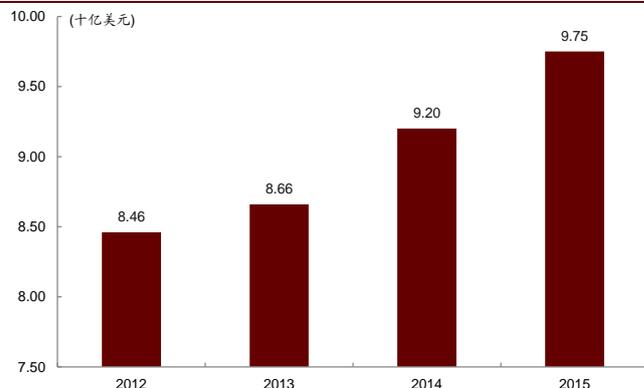
资料来源：Semi，中金公司研究部

图表5：Nvidia Tesla P4 及 Tesla P40 芯片规格一览

规格	Tesla P4	Tesla P40
CUDA核心	2,560	3,840
峰值单精度	5.5 TeraFLOPS	12 TeraFLOPS
峰值INT8	22 TOPS	47 TOPS
GDDR5内存	8GB	24GB
功耗	50W & 75W	250W

资料来源：Nvidia，中金公司研究部

图表6：2012~2015年全球激光市场规模



资料来源：Statista，中金公司研究部



Digitimes 一周科技十大要闻

SIA: 全球半导体 7 月平均销售额续呈回升 月增 2.6% 达 271 亿美元

新闻: 仅管全球半导体每月平均销售额已连续 13 个月年减, 但 2016 年 7 月平均销售额达 270.8 亿美元, 较 6 月 264.1 亿美元增加 2.6%, 成长幅度创 2013 年 9 月以来最佳纪录。并且各地市场销售额也都出现月增, 亦创 2015 年 10 月以来最佳纪录。根据美国半导体产业协会(SIA)最新公布资料, 2016 年 7 月美洲、欧洲、日本、大陆, 以亚太/其它地区半导体平均销售额分别为 49.4 亿美元、26.8 亿美元、25.3 亿美元、82.9 亿美元与 79.7 亿美元, 较 6 月分别增加 3.3%、0.7%、3.1%、3.2%与 1.8%。

LED 中小功率喊涨 8 月全球 LED 灯泡价格跌幅趋缓

新闻: 近期大陆 LED 晶粒及封装厂陆续宣布将调高部分产品价格, 尤其是过去价格破底的小功率 LED 产品作为率先涨价, 带动其它 LED 元件价格也相对止跌。受到 LED 上游价格跌幅止血, 近期全球 LED 灯泡价格跌幅也渐趋平缓, 取代 40 瓦及 60 瓦的 LED 产品平均价格跌幅均在 1%以内。

由于 8 月底 LED 芯片厂三安光电、华灿光电陆续调整价格, 而 LED 封装厂如国星光电、木林森等大厂也针对部分产品调涨 5%。业界指出, 在小功率芯片价格上涨, 短期内其它芯片价格也将持稳, 在零组件的价格稳定的状态下, 大陆 LED 封装虽有少数产品跌价, 但短期内多数产品价格仍维持稳定, 并影响终端价格下降速度放缓。

通富微电签意向书 将完全掌握超微 2 座封测厂股权

新闻: 通富微电与国家集成电路产业投资基金(大基金)签署意向协议, 将全数持有富润达与通润达股权。市场传出, 通富微电将来可完整掌握超微(AMD)2 座封测厂股权。通富微电公告, 将与大陆大基金签订协议, 拟向大陆大基金购买其分别持有的南通富润达投资有限公司、南通通润达投资有限公司, 各 49.48%与 47.63%的股权。

Note 7 电池爆炸案 三星: 罕见的制造流程错误

新闻: 三星在英国发表声明, 表示由于电池有爆炸风险, 将更换所有客户手上的 Galaxy Note 7 手机, 而且已经停止销售该产品。Android Headlines 报导, 三星在这份声明中说明了电池爆炸的原因, 是因为「非常罕见的制造流程错误」, 导致阳极与阴极接触, 亦即所谓的短路。在全球电池制造产业中, 这是非常罕见的事件。在声明中, 三星并未公布电池制造商, 仅表示他们有多家供应商, 目前都一起努力解决问题。公司的声明指出, 他们在 9 月初发现全球有 35 起事件, 多数是在韩国与北美, 另外有一起案件在台湾。

Tesla 发表新版 Autopilot 系统 大幅强化安全

新闻: Tesla 于 9 月 11 日发表新版 Autopilot 软件, 更依赖以雷达、而非镜头为辅助自动驾驶模式下的 Tesla 电动车导航。Tesla 执行长 Elon Musk 表示, 若采用这套新系统, 应可避免 5 月在佛州发生的致命车祸。Musk 更表示, 新版 Autopilot 从三方面大幅提升安全性。根据彭博及华尔街日报报导, Autopilot 8.0 版的最大改变在于加强雷达的作用。自 2014 年 10 月 Tesla 发表 Autopilot 以来, 雷达仅用于辅助镜头传感器, 现在雷达则成为主要控制传感器。Musk 表示, 增强的雷达搭配 GPS 资料库, 或有机会让 5 月车祸的佛州 Model S 车主免于送命。



欧最大手机零售商：iPhone 7 预购数字大幅超越 iPhone 6

新闻：苹果发表 iPhone 7 以来，众家分析师以亮点不足、无线耳机昂贵又容易掉落为由，纷纷不看好 iPhone 7 的销量。甚至有人认为苹果不公布首周销量是未战先怯。但欧洲最大手机零售商 Carphone Warehouse 网络预购资料显示，iPhone 7 甚至可能是史上最受欢迎的 iPhone。根据 Mobile News 及 The Inquirer 报导，Carphone Warehouse 表示，iPhone 7 发表 24 小时后，消费者对 iPhone 7 的兴趣比 iPhone 6s 高了 71%，而甚至比史上最热卖的 iPhone 6 多了 28%。

iPhone 7 Plus 双相机镜头揭密 传感器尺寸不同、一颗未具备光学防手震

新闻：苹果新推出之 iPhone 7 Plus 一大特色即采用双相机镜头规格，且两款 iPhone 7 系列的相机拍摄性能都有大幅提升，唯 iPhone 7 Plus 双相机镜头更可创造媲美 DSLR 拍照画质，然关于相机镜头更多细节苹果则未公布。不过据外界推算，在 iPhone 7 Plus 双镜头影像传感器尺寸上，似乎主镜头传感器与 iPhone 6s 相同，另一颗长焦镜头的传感器尺寸则稍小。

根据科技网站 9to5mac 等外媒报导，苹果执行长 Tim Cook 最新转发以 iPhone 7 Plus 拍摄的一组照片，据一名 Reddit 用户以这组照片的 EXIF 资料进行计算，得知 iPhone 7 Plus 两颗相机镜头传感器似乎有所不同，其中主相机镜头的传感器大小为 1/3 英寸，第二颗长焦镜头的传感器大小则为 1/3.6 英寸。

三星显示器以人民币 21 亿元投资 TCL 旗下 11 代面板厂 持股 9.7%

新闻：TCL 于 9 月 13 日发布公告，其子公司华星光电与深圳重大产业发展基金、三星显示器已签署合资经营合约，拟将其 11 代线专案公司注册资本增至人民币 215 亿元，共同推动 G11 项目的建设。根据大陆家电消费网报导，华兴光电将出资人民币 109 亿元，持股 53%；深圳市重大产业发展一期基金拟投资人民币 80 亿元，持股 37.2%；三星显示器则将投资人民币 21 亿元，持股 9.7%。增资完成后，标的公司变更为中外合资经营企业，为华星光电的控股子公司。

高通于上海成立芯片封测工厂

新闻：半导体大厂高通最新宣布在大陆上海成立高通通讯技术(上海)有限公司，是一家半导体测试工厂，坐落于上海外高桥自由贸易区，将自 2016 年 10 月 18 日开始营运。

据悉，透过与半导体封装和测试服务提供商艾克尔(Amkor Technologies)合作，新公司将充分利用两家公司的优势，包括艾克尔广泛的测试服务经验和领先的清洁室检测设施，以及高通在产品工程和研发方面的领先地位。

三星宣布 9 月 28 日将在韩国重新销售 Note 7 手机

新闻：已经引发多起爆炸事故的三星电子 Galaxy Note 7 手机从 9 月 28 日起，即将在韩国重新销售。路透报导并引述三星发言人指出，至于哪里时候会重新在其它国家市场上市，仍要视情况而定。报导表示三星计画从 20 日开始，为韩国的 Note7 用户更换「没有电池问题」的新手机，以及发布可限制电池充电电量至 60% 的软件升级。

以上资讯来源：Digitimes



公司公告

图表 7：本周主要 A 股电子公司公告摘要

股票名称(代码)	日期	内容摘要
麦达数字(002137)	9/12	独立董事唐忠诚先生因任期满辞职
大华股份(002236)	9/13	对全资子公司广西大华向金融机构申请授信提供担保，担保额度10,000万元，担保期限不超过5年 为进一步推进公司控股子公司杭州小华科技智能家居领域的拓展，公司以自有资金增资275万元 傅利泉将所持浙江大华投资管理有限公司、浙江华睿科技有限公司、浙江华飞智能科技有限公司、浙江华创视讯科技有限公司的所持股权转让给华视投资（傅利泉先生持有90%股权，其配偶陈爱玲女士持有10%股权）
蓝思科技(300433)	9/13	公开发行公司债券不超过30亿元，债券面值100元，期限不超过5年，预计募集资金总额不超过30亿元
利亚德(300296)	9/13	现金收购上海蓝硕数码科技有限公司、四川普瑞照明工程有限公司、西安万科时代系统集成工程有限公司100%股权 转让全资子公司北京利亚德视频技术有限公司股权
兴森科技(002436)	9/13	审议通过公司及子公司向金融机构申请综合授信额度议案
广电运通(002152)	9/14	截至2016年9月6日收盘共持有神州控股249,520,000股普通股，占神州控股已发行普通股总股本的21.21%
大华股份(002236)	9/14	取得四项发明专利
华映科技(000536)	9/14	对科立视材料科技有限公司增资9,000万美元（折人民币约6亿元）用于补充科立视一期流动资金及拓展3D曲面玻璃市场
欣旺达(300207)	9/15	控股股东王明旺解除质押690万股，累计质押1.71亿股，占总股本26.52%
信维通信(300136)	9/15	投资成立全资子公司深圳市信维微电子有限公司、信维通信（江苏）科技有限公司；公司董秘由毛大栋变更为杜敏
乾照光电(300102)	9/15	售全资子公司乾照照明及乾泰坤华部分资产，总价7,468.22万；股东王维勇质押1,000万股，累计质押1.12亿股，占总股本15.92%；拟召开2016年第二次临时股东大会

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



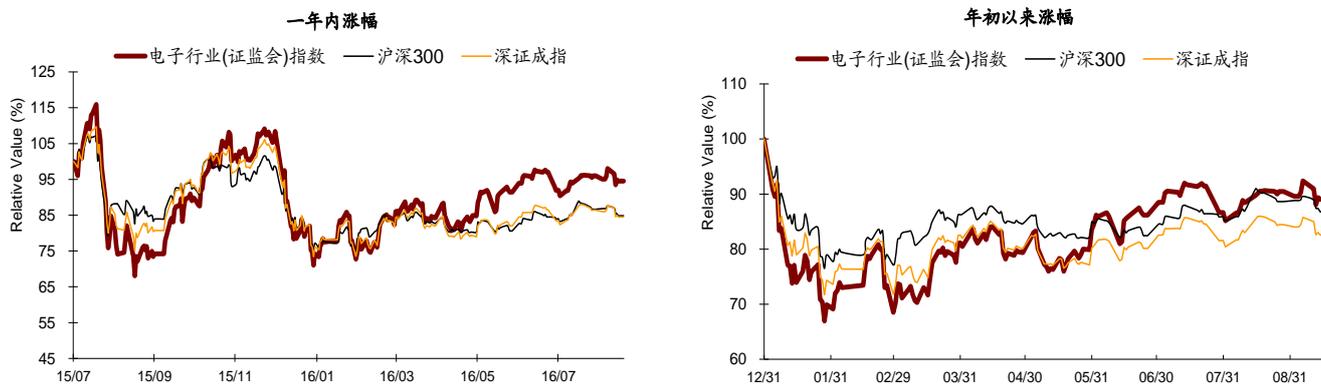
电子行业表现

图表 8：市场表现回顾

	上证综指	沪深300	深圳成指	创业板指	中信电子	LED	安防	触摸屏	蓝宝石	苹果	半导体
本周收益	-2.88%	-3.06%	-3.55%	-3.05%	-2.51%	-2.13%	-0.88%	0.18%	-1.03%	2.95%	-2.04%
月度收益	-3.91%	-4.56%	-3.40%	-2.22%	-1.45%	2.35%	-3.32%	6.34%	0.47%	5.62%	-3.06%
年初至今收益	-15.15%	-13.19%	-17.45%	-20.98%	-13.13%	-3.59%	-10.92%	10.30%	-12.80%	-9.00%	-16.29%

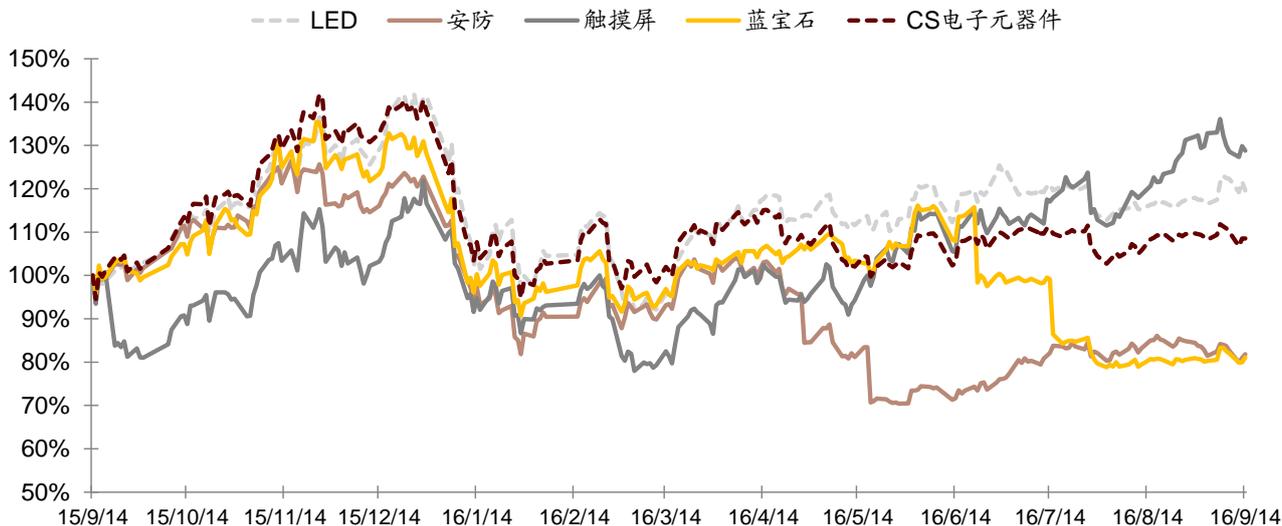
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 9：电子行业指数表现



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

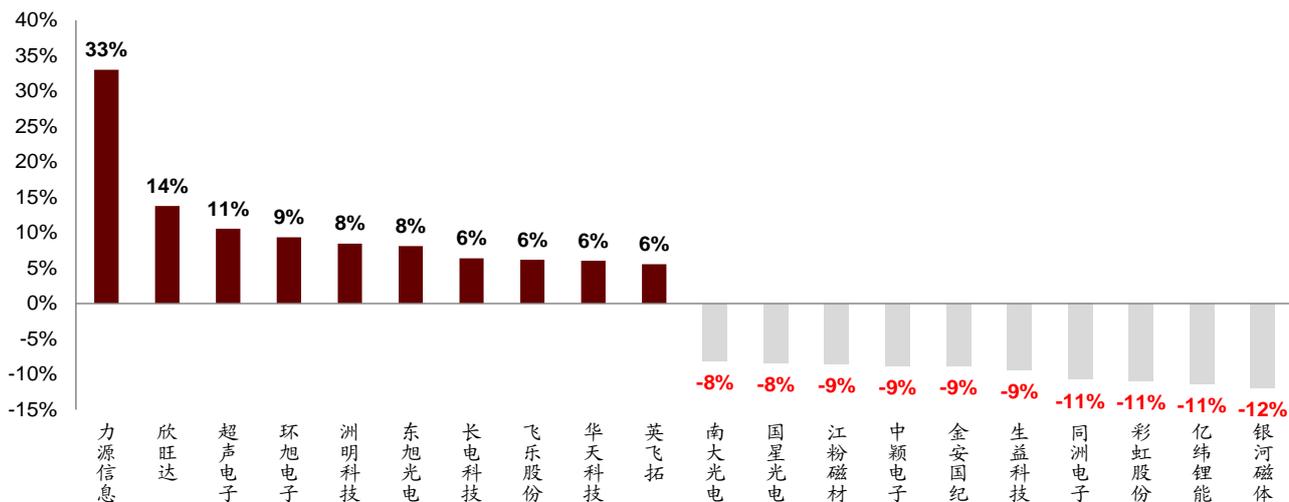
图表 10：近一年来电子行业分类指数表现



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

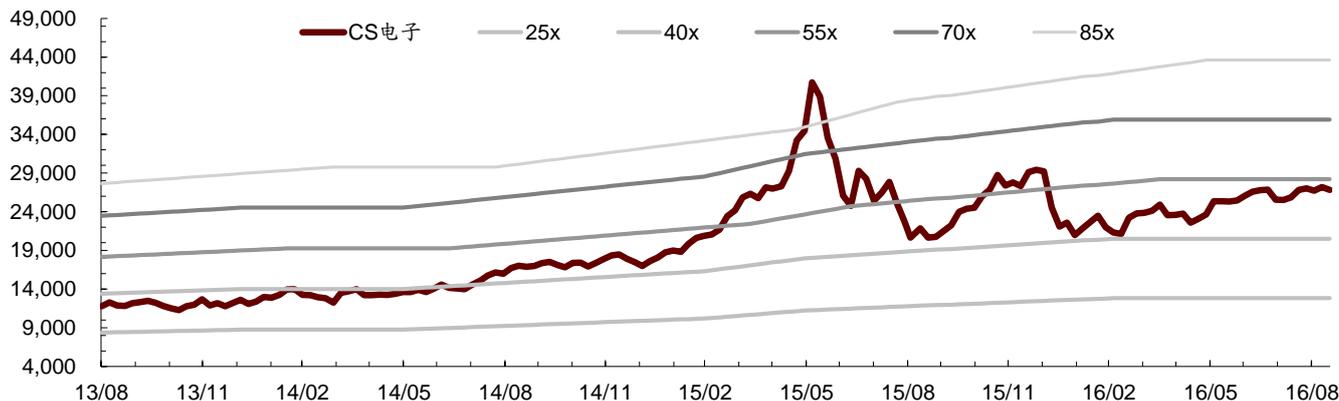


图表 11: 电子板块个股涨跌幅前十位



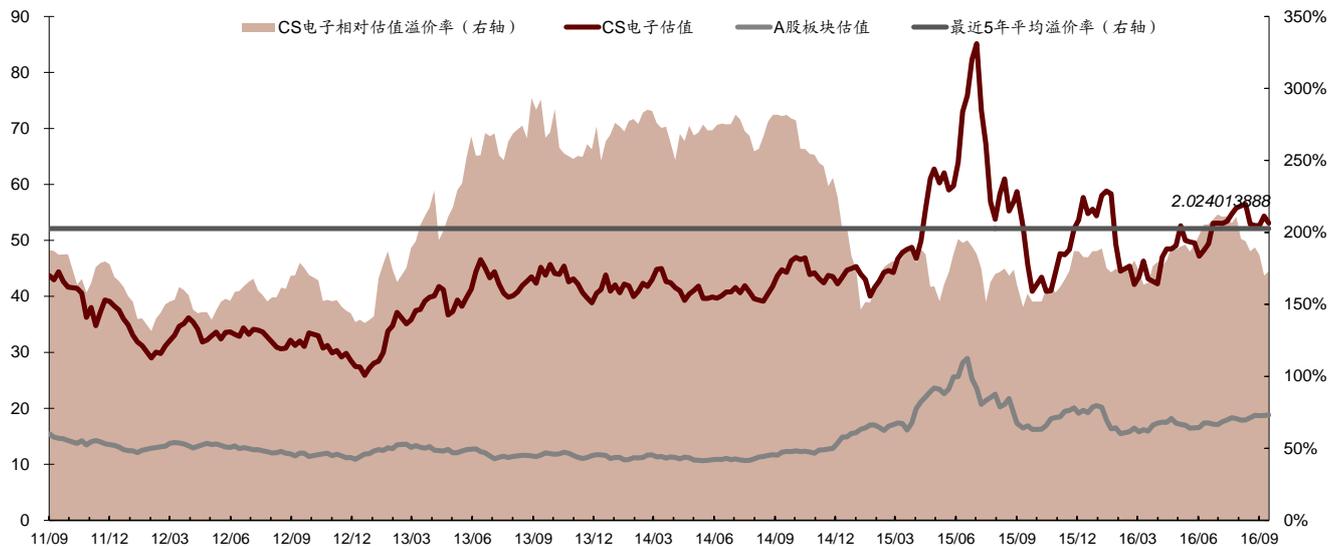
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 12: 电子行业 P/E Band (对应 16 年估值)



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 13: 电子行业最近 5 年相对估值溢价 (TTM 估值)



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



动态全览

半导体

Semi: 半导体项目落户浦口 2020年产业规模达1000亿 20160912

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=46879&classid=117

新闻：近日，“浦口区集成电路全产业链推介暨重大产业项目合作签约仪式”，在南京浦口隆重举行。对此，集成电路等一批重大产业项目将落户南京浦口区。

新浪科技: 日本瑞萨电子并购英特硅尔 32亿美元指向汽车芯片战略 20160913

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-13/doc-ifxvukhx5030085.shtml>

新闻：根据路透社报道，日本芯片制造商瑞萨电子今天表示，将以32.19亿美元买下美国芯片/芯片生产商英特硅尔（Intersil Corp）。瑞萨是2015年排名全球第16大的芯片供应商，公司是在2010年4月由瑞萨科技（Renesas Technology）和 NEC Electronics 合并而成，而瑞萨科技则是日立（Hitachi）和三菱电机（Mitsubishi Electric）的半导体事业部在2003年合并而成的半导体公司。

新浪科技: 英伟达推出小型无人车人工智能电脑 将用于百度无人驾驶 20160913

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-13/doc-ifxvukhv8281018.shtml>

新闻：北京时间9月13日上午消息，美国芯片制造商英伟达周一展示了体积更小、效率更高的无人驾驶汽车人工智能电脑，并表示该产品将用于百度的地图和无人驾驶汽车技术。

Semi: 半导体厂纷纷进军大陆 五年500亿美元投资 20160914

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=46878&classid=117

新闻：全球半导体厂正计划在中国大规模扩产，未来五年总投资额预料达500亿美元，比过去五年增加两倍以上。

Semi: 三星将以6亿欧元出售半导体设备公司ASML部分股份 20160914

新闻：三星电子表示，将出售荷兰半导体设备制造商ASML（艾司摩尔）控股的部分股份。三星称，此次股份出售不会影响两家公司的战略合作关系。三星在8月16日提交的监管文件中称，公司持有1260万股ASML股票，持股比例为2.9%。

中央社: iPhone备货转强, NAND逐季扬 20160914

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160914/35502.html

新闻：集邦科技旗下内存存储事业处 DRAMeXchange 最新报告显示，第2季 eMMC、用户级与企业级固态硬盘的合约价跌幅开始收敛，通路晶圆价格更从4月起逐月走扬，第2季 NAND Flash 品牌商营收逆势季成长3.4%，结束前两季度连续衰退的颓势。



手机

中央社: iPhone 双镜头 明年升级关键在这里 20160912

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160912/16636.html

新闻: 苹果 iPhone 7 Plus 双镜头引起外界热烈讨论。分析师指出, 明年 iPhone 双镜头升级关键在于 VCM 音圈马达, 对主要供货商日厂 Alps 相对有利。

新浪科技: 运营商称 iPhone 7 预订量远超 iPhone 6 和 6s 20160913

<http://tech.sina.com.cn/t/2016-09-13/doc-ifxvukhx5069372.shtml>

新闻: 北京时间 9 月 13 日晚间消息, 美国移动运营商 T-Mobile CEO 约翰·莱格尔今日表示, 苹果公司新一代智能手机 iPhone 7 的市场需求强劲, 到目前预订量已达到 iPhone 6 的 4 倍。

新浪科技: 三星控制 Note 7 充电容量至 60% 避免手机爆炸 20160914

<http://tech.sina.com.cn/t/2016-09-14/doc-ifxvukhx5089327.shtml>

新闻: 北京时间 9 月 14 日早间消息, 在越来越多的手机爆炸事故发生后, 三星将于下周推送一个软件更新, 将 Galaxy Note 7 的最高充电量限制在 60%。

新浪科技: 中国 ATL 将成为三星 Note 7 主要电池供应商 20160914

<http://tech.sina.com.cn/t/2016-09-14/doc-ifxvukhv8389552.shtml>

新闻: 根据新消息, 中国电池制造商 ATL 将成为三星 Note 7 的主要供应商, 三星最近面临大量压力, 短时间之内也只有 ATL 能够办到。ATL 首席运营官在接受路透社采访时说受保密协议限制, 他不便对具体客户发表评论。但他表示, 本月公司业务有“大幅增加。我们预计这种情况将持续 1 到 2 个季度, 这不会造成任何产能问题”。

新浪科技: 经约谈后, 三星宣布召回部分在中国大陆 Note 7 20160914

<http://tech.sina.com.cn/t/2016-09-14/doc-ifxvukhx5148950.shtml>

新闻: 经国家质检总局约谈后, 三星(中国)宣布自 9 月 14 日起, 召回 2016 年 7 月 20 日至 2016 年 8 月 5 日期间制造的部分 Galaxy Note 7。中国大陆地区受影响的数字移动电话机数量为 1858 台。本次召回范围内的数字移动电话机电池在阳极与阴极隔离膜局部变薄, 并且绝缘胶带未完全覆盖极板涂层的情况下, 出现短路现象, 导致电池异常发热, 极端情况下可能发生燃烧, 存在安全隐患。

新浪科技: 传三星下一款手机也要取消 3.5mm 耳机接口 20160914

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-14/doc-ifxvukhv8387591.shtml>

新闻: 据英国科技网站 TechRadar 报道, 三星可能在下一款旗舰智能手机设计上采取来自于苹果灵感, 打造自己的专属耳机插孔, 因此可能将取消 3.5mm 耳机插孔。



DIGITIMES: 传华为与伟创力联手 将于9月底前在印度生产手机 20160916

<http://gb-www.digitimes.com.tw/tw/dt/n/shwnw0KZQG7njw>

新闻：为积极拓展印度市场，全球第三大智能型手机业者华为，传与代工制造业者伟创力(Flextronics)联手，将于9月底前开始在印度当地生产智能型手机。印度媒体 The Economic Times 报导，消息人士透露，伟创力将运用位于印度清奈附近的组装厂来为华为生产手机。该组装厂先前也曾为联想和摩托罗拉行动等业者，生产过智能型手机。

消费电子

中央社: 零组件缺货加淡季 平板产业 Q2 出货降 20160912

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160912/16147.html

新闻：研调机构指出，2016年第2季全球平板组装产业，因关键零组件短缺，冲击出货，季减约2.7%；但看好2017年后，可折迭式显示屏幕技术将可带动另一波的换机需求。

新浪科技: PS4 Pro 不算什么 索尼还准备了更多版本 20160912

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-12/doc-ifxvukhv8160105.shtml>

新闻：索尼前不久刚刚发布了 PS4 Slim 和 PS4 Pro 两款游戏主机，这两款产品的实际区分并不大，一部分消费者认为这两款主机更像是过渡产品，与现有的 PS4 相差不多，因此很尴尬。不过索尼似乎并没有理睬这种看法，而且未来还会推出更多的 PS4 版本。

新浪科技: 未来5年人工智能将取代6%工作职位 20160913

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-13/doc-ifxvukhx5074220.shtml>

新闻：研究机构 Forrester 周二发布的研究报告称，未来5年人类6%的工作职位将被人工智能取代，包括客服、货运及出租车服务行业的很多职位。

Gartner: IoT 获利方程式类似智能机、呈倒三角形 20160914

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160914/2524.html

新闻：物联网大行其道，但企业主真正担忧的是如何从中获利，Gartner 分析指出，IoT 获利模式恐类似智能机，软件胜过硬件，呈现倒金字塔型，而获利关键就是在洞悉市场特性。

IDC: 2020年智能手表出货量将达5,460万支 20160915

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-13/doc-ifxvukhx5074220.shtml>

新闻：IDC 预测，2016年智能手表出货量将年增3.9%，由2015年的1,940万成长至2,010万支，而到2020年将成长将近两倍达5,460万支，总销售额将178亿美元。根据 Tech Republic 报导，尽管 IDC 对智能手表的未来销售相当乐观，但 IDC 分析师认为智能手表必须有更多功能和商业应用程序(App)，才能获企业普遍采用，但目前智能手表还不是企业必备的装置。



智能汽车

新浪科技：特斯拉在日发售 SUV 为首款电动车型 20160912

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-12/doc-ifxvukhv8229092.shtml>

新闻：美国汽车制造商特斯拉汽车公司 12 日在日本发售运动型多功能车 (SUV) “Model X”。据特斯拉称，这是 SUV 电动车首次在日本市场上市。

新浪科技：沃尔沃明年向公众交付 100 辆自动驾驶 SUV 20160914

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-14/doc-ifxvukhx5153642.shtml>

新闻：9 月 14 日晚间消息，沃尔沃计划于明年就向瑞典家庭消费者交付首批 100 辆自动驾驶 SUV 车型。

新浪科技：美国硅谷公司推电动巴士 续航能力秒特斯拉 20160914

<http://tech.sina.com.cn/e/z/2016-09-14/doc-ifxvukhv8363200.shtml>

新闻：据外媒报道，美国硅谷的电动汽车制造商 Proterra 推出了一款名为 Catalyst E2 电动巴士。这款产品的特殊之处就在于，它的电池容量为 440-660kWh，而充满只需要 3.5-5 小时，充满电后理论行驶距离为 350 英里（约 563km），可以满足一天的行驶需求。

新浪科技：特斯拉 8.0 重大版本更新 将规范驾驶者正确使用自动驾驶 20160914

<http://tech.sina.com.cn/e/z/2016-09-14/doc-ifxvukhv8374299.shtml>

新闻：自从 2014 年 10 月份开始，特斯拉新下线的 Model S 开始装上支持自动驾驶的传感器，并且在随之而来的系统升级中将 Beta 版的自动驾驶功能融入其中。但特斯拉工程师似乎认为 7.0 并不能完全发挥 Model S 和 Model X 上的性能，在即将推送的特斯拉 8.0 更新中将着重对自动驾驶进行优化。

光电

LEDinside：部份 LED 芯片涨价带动，8 月全球 LED 灯泡价格止跌 20160914

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160914/442.html

新闻：8 月 LED 芯片传出涨声，支撑 LED 灯泡价格止跌，LEDinside 价格报告出炉，全球取代 40W 白炽灯的 LED 灯泡价格零售价为 9.4 美元，仅下滑 0.4%，取代 60W 白炽灯的 LED 灯泡，零售均价为 12.8 美元，降幅 0.3%。

中央社：Micro LED 显示屏有望出头，台供应链不缺席 20160914

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160914710.html

新闻：TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 最新研究报告指出，「穿戴式装置」与「室内显示屏」预期将是最快导入 Micro LED 的应用领域，若穿戴式装置与室内显示屏全数



替换成 Micro LED 显示屏，所需产能将是全球现有 LED 产能的 50%。

新浪科技：日本电气硝子与东旭光电合资 福建兴建玻璃基板加工厂 20160914

<http://tech.sina.com.cn/e/z/2016-09-14/doc-ifxvukhv8374291.shtml>

新闻：日本电气硝子将与大陆东旭光电，与其全资子公司福州东旭光电合资，于福建省福清市兴建 8.5 代线平面显示器用玻璃基板加工厂，预定总投资额将为人民币 7 亿元左右(约 1.06 亿美元)，目标为 2017 年 6 月启用量产，主要将供应给京东方福州工厂电视面板等用途。

公司动态

新浪科技：赶制苹果 iPhone 7，富士康启用 1 万台机器人 20160912

<http://tech.sina.com.cn/t/2016-09-12/doc-ifxvukhv8204634.shtml>

新闻：据报道，为了提高苹果 iPhone 7 的产能，代工商富士康在其组装车间一共部署了 1 万台 Foxbot 机器人，平均每台 Foxbot 可负责 3 万部 iPhone 7 的组装。从苹果官网来看，目前 iPhone 7 的缺货情况并不严重，缺货最严重的是亮黑色，其在线发货时间已推迟至 11 月份。

Semi: AMD 要靠 VR 翻身？未来五年将有 1 亿 VR 用户 20160912

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=46882&classid=117

新闻：全球市场来看，现在大概有 14 亿台电脑，其中真正能玩 VR 的电脑不超过 1300 万台，小于 1%。以此看来，VR 引爆的智能设备未来市场空间巨大。而作为给 VR 设备提供显卡、CPU 的大玩家，AMD 公司股价却受惠于 VR 概念风潮，表现优异。

新浪科技：戴尔 16.2 亿美元出售内容部门 缓解收购 EMC 压力 20160912

<http://tech.sina.com.cn/it/2016-09-12/doc-ifxvukhv8226858.shtml>

新闻：京时间 9 月 12 日晚间消息，加拿大商业软件开发商 OpenText 今日宣布，将以 16.2 亿美元收购戴尔-EMC 的企业内容部门。OpenText 称，希望通过这笔交易来强化自家的大企业产品。在这笔交易中，作为 OpenText 的财务顾问，巴克莱银行(Barclays)还将为 OpenText 提供 10 亿美元的贷款。

中央社：宏达电敲定 3 策略 VR 商业模式成型 20160913

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20160913/314.html

新闻：宏达电 HTC Vive 今年首度参加东京电玩展，大秀虚拟现实 (VR) 生态系成果，以「硬件进步、扩大通路、强势内容」等 3 路策略进军，建立完整的商业模式，抢攻 VR 商机。



图表 14: 可比公司估值表

公司	代码	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			P/E			P/B		
				2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
苹果产业链												
歌尔声学	002241.SZ	29.54	451	0.82	1.05	1.42	36.0	28.2	20.8	4.8	4.2	3.5
立讯精密	002475.SZ	20.46	386	0.57	0.71	1.03	35.8	28.7	19.8	7.0	5.7	4.5
环旭电子	601231.SH	12.16	265	0.32	0.44	0.56	38.3	27.4	21.8	3.9	3.5	3.1
德赛电池	000049.SZ	41.95	86	1.12	1.33	1.59	37.4	31.5	26.4	9.2	7.4	6.0
欣旺达	300207.SZ	30.73	198	0.50	0.83	1.22	61.0	36.8	25.2	11.0	7.9	6.0
国光电器	002045.SZ	12.74	53	0.12	0.22	0.39	110.7	56.7	32.8	4.0	4.2	4.2
长电科技	600584.SH	19.19	199	0.05	0.20	0.62	382.3	94.5	31.0	4.6	3.4	3.1
大族激光	002008.SZ	21.97	234	0.70	0.92	1.13	31.4	23.8	19.5	4.9	4.0	3.3
安洁科技	002635.SZ	32.92	128	0.79	1.04	1.39	41.7	31.8	23.6	5.5	4.8	4.1
蓝思科技	300433.SZ	24.80	541	0.71	0.87	1.20	35.1	28.5	20.7	5.2	3.9	3.7
平均值							81.0	38.8	24.2	6.0	4.9	4.1
中位数							37.9	30.1	22.7	5.1	4.2	3.9
虚拟现实												
歌尔声学	002241.SZ	29.54	451	0.82	1.05	1.42	36.0	28.2	20.8	4.8	4.2	3.5
水晶光电	002273.SZ	25.34	166	0.23	0.32	0.44	111.3	78.0	57.5	6.2	5.5	5.1
中颖电子	300327.SZ	35.90	68	0.26	0.39	0.53	137.5	91.1	67.2	11.1	10.0	8.9
深天马A	000050.SZ	18.82	264	0.40	0.49	0.66	47.5	38.6	28.4	2.0	1.8	1.7
利达光电	002189.SZ	24.20	48	0.08	-	-	305.5	n.a.	n.a.	9.2	n.a.	n.a.
平均值							127.6	59.0	43.5	6.7	5.4	4.8
中位数							111.3	58.3	42.9	6.2	4.8	4.3
金属机壳												
长盈精密	300115.SZ	27.96	252	0.50	0.76	1.08	56.0	37.0	25.9	7.6	6.0	5.0
劲胜精密	300083.SZ	7.31	104	-0.33	0.21	0.31	n.a.	35.5	23.4	2.1	2.0	1.8
春兴精工	002547.SZ	11.39	115	0.18	0.29	0.40	63.6	39.4	28.8	6.2	n.a.	n.a.
平均值							59.8	37.3	26.0	5.3	4.0	3.4
中位数							59.8	37.0	25.9	6.2	4.0	3.4
半导体												
三安光电	600703.SH	12.51	510	0.42	0.56	0.73	30.1	22.2	17.1	3.2	2.9	2.5
有研新材	600206.SH	10.65	89	0.04	0.06	0.09	294.4	n.a.	n.a.	3.2	n.a.	n.a.
士兰微	600460.SH	6.80	85	0.03	-	-	212.7	n.a.	n.a.	3.5	n.a.	n.a.
同方国芯	002049.SZ	35.90	218	0.55	0.46	1.23	64.9	78.7	29.2	7.6	2.2	2.0
盈方微	000670.SZ	8.16	67	0.01	-	-	586.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
通富微电	002156.SZ	11.72	114	0.15	0.21	0.33	77.4	56.2	35.2	3.0	2.2	2.1
长电科技	600584.SH	19.19	199	0.05	0.20	0.62	382.3	94.5	31.0	4.6	3.4	3.1
苏州固得	002079.SZ	11.91	87	0.03	0.12	0.16	379.7	98.8	76.1	6.8	n.a.	n.a.
平均值							253.6	70.1	37.7	4.6	2.7	2.4
中位数							253.6	78.7	31.0	3.5	2.6	2.3
汽车电子												
均胜电子	600699.SH	32.72	226	0.58	0.88	1.35	56.4	37.3	24.2	5.9	3.2	2.9
欧菲光	002456.SZ	35.24	370	0.46	0.84	1.28	77.3	42.2	27.5	6.1	5.4	4.5
利达光电	002189.SZ	24.20	48	0.08	-	-	305.5	n.a.	n.a.	9.2	n.a.	n.a.
盛路通信	002446.SZ	26.67	120	0.27	0.57	0.78	98.5	46.5	34.0	5.2	4.6	4.1
保千里	600074.SH	14.89	363	0.15	0.33	0.50	97.2	44.7	29.5	25.0	n.a.	n.a.
江海股份	002484.SZ	14.18	89	0.21	0.24	0.30	68.9	59.0	47.2	5.3	4.8	4.4
法拉电子	600563.SH	39.02	88	1.46	1.71	2.02	26.8	22.9	19.3	4.5	4.1	3.6
星宇股份	601799.SH	40.99	113	1.06	1.32	1.61	38.6	31.0	25.5	5.4	4.9	4.4
平均值							103.7	59.1	39.0	8.0	5.1	4.5
中位数							77.3	43.4	28.5	5.9	4.9	4.4
智能汽车												
得润电子	002055.SZ	31.96	144	0.19	0.21	0.49	169.0	150.0	65.5	8.5	8.0	7.2
四维图新	002236.SZ	21.20	226	0.12	0.21	0.32	173.7	102.7	67.1	8.9	4.6	4.2
士兰微	600460.SH	6.80	85	0.03	-	-	212.7	n.a.	n.a.	3.5	n.a.	n.a.
捷顺科技	002609.SZ	17.69	106	0.24	0.32	0.32	73.6	55.4	55.4	11.0	7.7	6.6
索菱股份	002766.SZ	35.46	65	0.36	0.51	0.59	99.4	69.2	59.6	6.7	5.6	4.8
亚太股份	002284.SZ	16.42	121	0.19	0.24	0.21	85.3	67.2	77.4	4.7	4.5	4.1
航天科技	000901.SZ	35.70	116	0.16	0.34	0.33	227.4	105.2	107.0	8.4	8.3	7.9
金固股份	002488.SZ	17.11	87	0.09	0.14	0.28	185.3	124.7	60.8	5.5	5.5	5.2
盈方微	000670.SZ	8.16	67	0.01	-	-	586.9	n.a.	n.a.	11.8	n.a.	n.a.
川大智胜	002253.SZ	31.15	70	0.15	0.22	0.31	210.4	138.9	102.0	5.5	5.2	5.1
平均值							202.4	101.7	74.4	7.4	6.2	5.6
中位数							179.5	103.9	66.3	7.5	5.5	5.1
安防产业链												
海康威视	002415.SZ	24.71	1,508	0.96	1.25	1.59	25.7	19.8	15.5	7.8	6.3	5.1
大华股份	002236.SZ	14.75	428	0.47	0.71	1.01	31.2	20.7	14.6	6.6	5.1	3.9
大立科技	002214.SZ	11.80	54	0.07	0.09	0.12	166.8	128.2	97.3	5.7	5.5	5.3
高新兴	300098.SZ	14.04	151	0.13	0.27	0.38	107.7	52.3	36.9	4.4	4.2	3.8
汉邦高科	300449.SZ	40.31	58	0.32	0.43	0.61	127.9	92.8	66.4	9.1	6.1	5.6
易华录	300212.SZ	35.73	132	0.34	0.51	0.68	105.8	70.1	52.4	5.4	5.6	5.1
中安消	600654.SH	22.83	293	0.22	0.76	1.27	104.6	30.1	18.0	10.1	8.3	6.1
中威电子	300270.SZ	16.01	44	0.16	0.25	0.31	102.5	65.3	51.4	7.6	n.a.	n.a.
平均值							96.5	59.9	44.1	7.1	5.9	5.0
中位数							105.2	58.8	44.1	7.1	5.6	5.1
金融电子												
广电运通	002152.SZ	14.86	241	0.55	0.61	0.73	26.8	24.4	20.4	5.3	2.8	2.6
聚龙股份	300202.SZ	24.60	135	0.47	0.79	1.02	52.1	31.3	24.1	8.5	7.4	5.3
御银股份	002177.SZ	8.25	63	0.09	0.17	0.20	90.4	49.5	40.6	3.8	n.a.	n.a.
三泰控股	002312.SZ	10.30	142	-0.03	0.13	0.19	n.a.	81.2	55.2	3.2	1.2	3.5
平均值							56.4	46.6	35.1	5.2	3.8	3.8
中位数							52.1	40.4	32.4	4.6	2.8	3.5
PCB相关												
生益科技	600183.SH	12.15	175	0.38	0.49	0.59	32.1	24.9	20.5	3.7	3.5	3.3
兴森科技	002436.SZ	22.56	112	0.28	0.48	0.70	79.8	47.3	32.0	5.1	4.7	4.1
沪电股份	002463.SZ	5.19	87	0.00	0.09	0.18	1,569.0	54.7	28.5	2.7	2.6	2.4
超声电子	000823.SZ	12.16	65	0.17	-	-	71.4	n.a.	n.a.	2.3	n.a.	n.a.
方正科技	600601.SH	5.11	112	0.05	-	-	102.0	n.a.	n.a.	3.1	n.a.	n.a.
天津普林	002134.SZ	13.05	32	-0.20	-0.12	-0.07	n.a.	n.a.	n.a.	6.1	n.a.	n.a.
平均值							580.8	54.7	28.5	3.5	2.6	2.4
中位数							102.0	54.7	28.5	2.9	2.6	2.4

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

注: 股价更新至2016-9-14, 黄色标注的为中金覆盖公司, 16/17 EPS为中金预测, 其余为万得一致预测值



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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

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。

V150902

编辑：张莹



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



CICC
中金公司

