

航空航天军工

大疆 Mavic: 突破自我, 引领潮流

观点聚焦

投资建议

9月27日, 大疆创新 (DJI) 在美国纽约正式发布“御”Mavic 折叠无人机, 正式进军小型消费级无人机市场。Mavic 的性能不仅全面超越竞争对手, 甚至也超越了 Phantom 4, 是极具革命性的划时代产品。

大疆创新作为消费级无人机行业领导者, 在国内乃至全球鲜有竞争者。受Mavic启发, 我们预计未来我国或将有后来者研制与Mavic相近的无人机产品, 分享全球消费级市场以及我国军用市场。关注A股无人机相关标的: 威海广泰、华讯方舟、航天电子、北方导航、宗申动力、雷柏科技、雪莱特、赛为智能等。

理由

大疆发布 Mavic 小型折叠无人机, 开启消费级无人机新时代。9月27日, 大疆发布“御”Mavic 无人机, 小巧便携 (折叠态仅瓶装水大小、重量仅743g)、性能卓越 (7公里长距高清图传、三轴机械云台、最大航时27分钟)、智能控制 (智能跟随、地形跟随、手势控制)、安全可靠 (双目立体视觉自动避障), 是有望推动消费级无人机全民普及的革命性产品。在尺寸、重量、航时等方面, 大疆 Mavic 全面优于 GoPro Karma。

大疆引领全球消费级无人机市场未来 10 年复合增长 17.6%。大疆无人机被广泛应用于出游、运动以及日常生活, 技术创新实力强劲, 被誉为“无人机行业的苹果”。我们估算, 在大疆无人机的引领下, 未来 10 年全球消费级无人机市场复合增速高达 17.6%, 市场空间由 2016 年 168 亿元增长至 2025 年 722 亿元; 其中, 我国市场将在 2025 年达到 144 亿元。

小型折叠无人机军用市场容量可达 120 亿元。当前, 全球军用无人机呈现“大型化”与“微小型化”的两级分化趋势。尽管如美国 RQ-11 Raven 以及我国彩虹-802 的手抛型无人机已在各军种广泛使用, 但仍不能满足单兵对局部战势精细化感知的需求。小型折叠无人机成本低、操作简单、携带方便, 我们判断或将成为空中的“Throwbot”, 未来有望大规模列装单兵。预计我国小型折叠无人机市场容量可达 120 亿元。

盈利预测与估值

维持盈利预测与目标价不变。

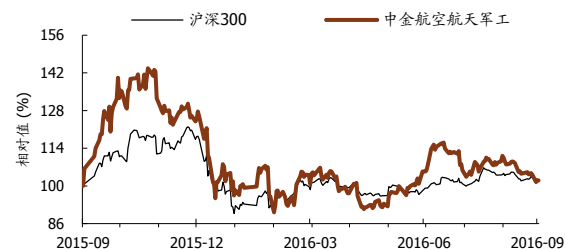
风险

消费级无人机普及进程不及预期; 军用无人机研发的不确定性。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
华讯方舟-A	推荐	26.10	58.5	36.2
威海广泰-A	推荐	32.00	33.7	24.7

中金一级行业

工业



相关研究报告

- 军民融合系列报告之五: “树梢杀手”直升机 (2016.08.15)
- 军民融合系列报告之四: 卫星通信, 畅游天地间 (2016.08.07)
- 稳中求进, 静待突破——军工行业 2016 年下半年投资策略 (2016.06.21)
- 军民融合系列报告之三: 海底观测网 (2016.05.31)

资料来源: 万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

王宇飞

分析员

yufei3.wang@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080514090001

SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏

分析员

huimin.wu@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080511030004

SFC CE Ref: AUZ699

陈璐诚

联系人

juncheng.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080116080016



大疆 Mavic 开创消费级无人机新时代

大疆 Mavic: 御万物之律，游无疆境界。北京时间 9 月 27 日，大疆创新（DJI）在美国纽约正式发布“御”Mavic 折叠无人机，正式进军小型消费级无人机市场。继“精灵”、“悟”、“禅思”等产品之后，大疆将新品命名为“御”，其意在于“御万物之律，游无疆境界”。Mavic 定价为人民币 6,499 元，目前在大疆官网商城、Apple 官网商城接受预定，10 月 15 日开始发货。

图表 1: 大疆 Mavic: 遥控器，折叠态，展开态



资料来源：公司资料，中金公司研究部

大疆 Mavic 四大看点：小巧便携，性能卓越，智能控制，安全可靠。

- ▶ **小巧便携：**Mavic 采用更为巧妙的折叠式设计，前、后机臂分别完全折叠至机体的上、下层，最小化折叠效果明显优于 GoPro Karma；Mavic 折叠态尺寸 83*83*198mm，体积与瓶装水类似；Mavic 重量为 743g，仅为 Phantom 4 重量（1,380g）的一半，便于出行旅游携带；

图表 2: 大疆 Mavic 机臂折叠方式更为巧妙，明显优于 GoPro Karma



资料来源：公司资料，中关村在线，中金公司研究部

- ▶ **性能卓越：**1) 长距图传：远达 7 公里的 1080p/720p 清晰度视频实时传输；2) 精准悬停：GPS/GLONASS 双模卫星定位+双目立体视觉，实现室外+室内的精准悬停；3) 长航时：最大速度 64.8km/h，最大飞行时间 27 分钟，总飞行距离可达 13km；4) 高稳定性：采用高精度 3 轴机械云台，保障高速运动中稳定；5) 高清：4K 超高清视频录制，1,200 万像素拍照；
- ▶ **智能控制：**1) 智能跟随、地形跟随（保持地面高度不变）；2) 手势自拍；3) 手机控制；4) 指点飞行；5) Mavic+DJI Goggles，实现沉浸式飞行体验；
- ▶ **安全可靠：**1) 自动避障：双目立体视觉+双超声波，实现航路 30m 环境感知，15m 障碍物自动刹车悬停或绕行；2) 双保险：配别两套 IMU 与指南针传感器，在一组传感器故障时仍可平稳可靠飞行。

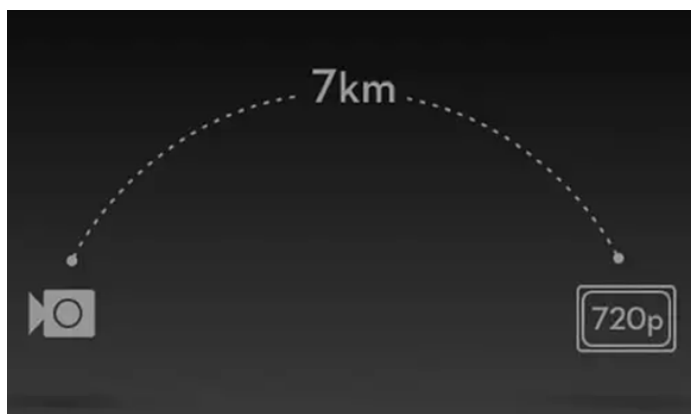


图表 3: Mavic 高度整合滚动轴电机与相机，以两轴云台的尺寸实现高级三轴机械云台技术



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 4: Mavic 凭借全新开发的 OcuSync 高清数字图像传输技术实现超过 Phantom 4 (5km) 更远距离传输



资料来源：公司资料，中金公司研究部

大疆 Mavic 整体性能远超 GoPro Karma。

图表 5: Mavic 在与 GoPro Karma 的比较中完胜

	DJI Mavic	GoPro Karma+Hero 5
折叠态尺寸	83*83*198mm	90*224*365mm
重量	743g	1,124g
最大速度	18m/s	15m/s
最长距离	13km	1km
最大航时	27min	20min
最高飞行高度	5,000m	4,500m
云台类型	3轴	3轴
云台活动范围	上下 -90°至30°	上下 -90°至0°
视频清晰度	4K	4K
无线传输	OcuSync技术, 7km实时	WiFi+蓝牙
其他特征	1) 双目立体视觉+双超声波 2) 智能跟随、地形跟随 3) 可配合VR眼镜 (DJI Goggles) 使用	航拍机与相机分离， 相机可选配GoPro Hero 4、Hero 5
价格	人民币 6,499元	人民币 7,300元

资料来源：公司资料，GoPro 官网，中金公司研究部

大疆 Mavic 有望开启消费级无人机新时代。

- ▶ 消费级无人机已实现快速增长，但其推广普及仍受到一些客观因素限制：1) 尺寸与重量较大，不适合外出旅行运动携带；2) 航时航程较短，不能满足全程自拍需要；3) 操作复杂，难以实现高稳定性、高清、自动跟随拍摄；4) 低价产品质量较差，优质产品价格过高。大疆 Mavic 有效破除以上所有限制，极有可能成为推动消费级无人机向全民普及的革命性产品。
- ▶ 此外，大疆 Mavic 可以实现与 VR 眼镜的配套，满足用户的虚拟现实飞行需求；受此驱动，我们判断“Mavic+ Goggles”有望成为继“iPhone+Pokemon GO”之后的VR/AR 爆款产品。



全球消费级无人机未来 10 年复合增速 17.6%

航拍是民用与消费级无人机的首要应用领域。军用无人机主要应用于射击训练、侦察探测、通信中继、武装打击；军转民后剔除作战功能，航拍自然成为民用/消费级无人机的首要应用。航拍无人机一般由多旋翼无人机（四旋翼/六旋翼/八旋翼）+高清拍照/录像载荷+手持控制器组成，普遍用于新闻、摄影、电影拍摄、极限运动拍摄、旅行自拍。

航拍无人机如智能手机般改变人类生活。以 iPhone 为代表的智能手机将电话、音乐播放器、电脑、数码相机等设备的功能集于一身，变革人类生活；以大疆 phantom 为代表的航拍无人机将通航飞机、单反相机、高清摄像机等设备的功能集于一身，创新出行、娱乐、运动模式，预期也将如智能手机般改变人类生活。

图表 6：航拍无人机将如智能手机一样改变人类生活



资料来源：中金公司研究部

大疆消费级无人机有望重现 iPhone 式爆发增长。

- ▶ 2007 年 1 月，第一代 iPhone 发布；2007 年 6 月，iPhone 正式发售，当年实现 1.23 亿美元销售额；2007~2011 年，iPhone 销售额 CAGR 高达 342%；剔除 2007 年上半年未实现销售的影响，2007~2011 年 CAGR 也达到惊人的 272%；2011~2015 年，iPhone 销售额增速有所放缓但依然实现 35% 的复合增长；
- ▶ 2013 年年初，第一代大疆 phantom 正式发布，当年实现 1.30 亿美元销售额。2014 年大疆航拍无人机实现约 5 亿美元销售额，2015 年销售额增至约 11 亿美元，2013~2015 年 CAGR 高达 191%；
- ▶ 正如 iPhone 赋予智能手机全新的定义，大疆 phantom 是消费级航拍无人机市场的开辟者，而 Mavic 更将开启小型消费级无人机新时代；我们预计，2016~2020 年大疆消费级无人机将重现 2011~2015 年 iPhone 的爆发式增长。

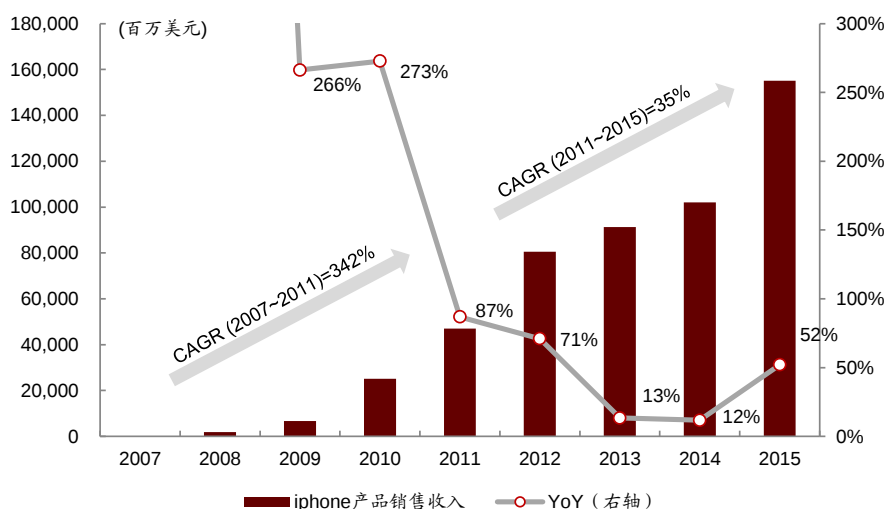
2025 年全球消费级无人机市场规模 722 亿元，10 年 CAGR 预计高达 17.6%。

- ▶ **2016 年全球市场规模 168 亿元：**1) 综合考虑大疆销售额历史增速、iPhone 销售额历史增速，预计 2016 年大疆销售额增长 60% 至 17.6 亿美元；2) 根据 Frost & Sullivan 统计，大疆占全球商用无人机市场 70% 份额，则 2016 年全球市场规模 25 亿美元，折合人民币 168 亿元；
- ▶ **2025 年全球市场规模 722 亿元：**1) 参考 iPhone 销售额历史增速，我们预计大疆 2016~2020 年 CAGR 25%、2020~2025 年 CAGR 12%，则 2025 年大疆销售额将增长至 75.7 亿美元；2) 假设 2025 年大疆的全球份额保持 70% 不变，则 2025 年全球消费级无人机市场规模为 108 亿美元，约合人民币 722 亿元；2016~2025 年 CAGR 高达 17.6%；



- **2025 年我国市场规模 144 亿元：**基于人口占比与整体经济水平，假设 2025 年我国市场的全球占比为 20%，则 2025 年我国市场规模达 144 亿元。

图表 7: iPhone 在上市后的两个五年间分别实现 342%/35% 的收入复合增长



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 8: 2016~2025 年全球消费级无人机 CAGR 高达 17.6%

(人民币 百万元; USD/CNY=6.67)	
2015 年大疆销售额	7,337
2015~2016 年 YoY	60%
2016 年大疆销售额	11,739
2016 年大疆全球市占率	70%
2016 年全球消费级无人机市场规模	16,770
2016~2020 年大疆 CAGR	25%
2020~2025 年大疆 CAGR	12%
2025 年大疆销售额	50,509
2025 年大疆全球市占率	70%
2025 年全球消费级无人机市场规模	72,156
2016~2025 年全球消费级无人机 CAGR	17.6%

资料来源：Frost & Sullivan，雷锋网，万得资讯，中金公司研究部



小型无人机的军民融合

军用无人机存在两极化发展趋势。一方面，大型无人机主要用于远程战略侦察打击，对长航程、长航时、高升限、大载重量有更高要求；另一方面，小型无人机主要用于战术侦察，目前有向微小型发展趋势。

图表 9：美军无人机向两极化发展



资料来源：美国国防部，中金公司研究部；注：RQ，侦察；MQ，武装打击。

手抛式无人机已在美国以及我国部队应用。

- ▶ 手抛侦察无人机以美国 RQ-11 Raven 为代表，主要用于战场侦察、火力校射、通讯中继等，是信息化作战的重要环节；根据美国国防部统计，美国共有超过 7,300 架 RQ-11 Raven 部署于各兵种，供排级部队使用；RQ-11 Raven 由 Aero Vironment 制造，总重 1.9kg，续航时间 1~1.5 小时，升限约 4,600 米，造价 5 万美元；
- ▶ 根据《解放军报》文章，我国也已装备类似于 RQ-11 Raven 的手抛式无人机，即彩虹-802；彩虹-802 总重 6.5kg，续航时间 2.5 小时，升限 4,000 米。

图表 10：RQ-11 Raven



资料来源：Wikipedia，中金公司研究部

图表 11：彩虹-802



资料来源：解放军报，中金公司研究部



对标单兵微型机器人 **Throwbot**，小型折叠无人机有更广泛军用需求。

- ▶ ReconRobotics 是全球领先的战术微型机器人供应商，成立于 2006 年，其生产的微型机器人重量仅为 0.5~0.6kg，在多样化环境中都可提供即时战术侦察能力，全球有将近 4,500 台 Recon Scout 及 Throwbot 在使用；2011 年，美军以 580 万美元采购 385 个微型战术机器人，在前线部队进行部署，平均每 4~6 名士兵共享 1 台；
- ▶ 我们判断，在军事作战进入精细化与信息化的新时期，类似于 Throwbot 的单兵微型侦察机器人（无人机）有其实质性需求，在 4~6 人小队中配置，填补排级部队（一个排约 30 人）手抛无人机侦察的空白，增强单兵对战场动态的局部实时感知能力。

图表 12：微型战术机器人 **Throwbot** 及其在实战中的应用



资料来源：ReconRobotics，中金公司研究部

我国小型折叠无人机军用市场容量预计可达 **120 亿元**。我们判断，小型折叠无人机凭借其携带方便、简单易用、高度智能、安全可靠的特性，有望供前线部队士兵大规模使用，执行单兵级别的精细化战术侦察任务。假设我国军改后陆军 60 万兵力计算，假设平均 5 名士兵分享 1 架小型折叠无人机，则我国部队共需 12 万架；综合参考 RQ-11 Raven 与 Throwbot 的价格，我国军用小型折叠无人机价格预计将为人民币 10 万元。基于以上假设，预计我国小型折叠无人机的军用市场容量达 120 亿元。



投资建议

大疆创新作为消费级无人机市场的领导者，在我国乃至全球范围内目前尚难发现有竞争力的对手。本次发布新款无人机“御”Mavic，开启小型折叠消费级无人机新时代，有望推动消费级无人机的更广泛普及；此外，我们预计类似于 Mavic 的小型折叠无人机存在军用需求，未来类似产品有望大量列装部队，实现精细化的战术侦察与战场感知。

受 Mavic 启发，我们预计未来我国或将有后来者研制与 Mavic 相近的无人机产品，分享全球消费级市场以及我国军用市场。建议关注 A 股无人机相关标的：威海广泰、华讯方舟、航天电子、北方导航、宗申动力、雷柏科技、雪莱特、赛为智能等。

图表 13：无人机行业 A 股标的估值表

公司名称	股票代码	货币	收盘价	总市值	EPS			P/E			P/B		
			2016/9/28	(Rmb mn)	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
威海广泰*	002111.SZ	RMB	25.07	9,572	0.46	0.74	1.02	54.3	33.7	24.7	4.5	4.1	3.6
华讯方舟*	000687.SZ	RMB	19.08	14,451	-0.36	0.33	0.53	n.a.	58.5	36.2	12.7	10.3	8.0
航天电子	600879.SH	RMB	15.61	16,227	0.26	0.34	0.44	61.2	46.0	35.2	3.0	2.8	2.6
北方导航	600435.SH	RMB	14.43	21,491	0.05	n.a.	n.a.	288.6	n.a.	n.a.	5.2	n.a.	n.a.
宗申动力	001696.SZ	RMB	10.16	11,633	0.33	0.35	0.39	30.5	28.8	26.0	3.2	3.0	2.7
雷柏科技	002577.SZ	RMB	39.75	11,263	-1.58	1.07	0.67	n.a.	37.1	59.1	11.7	9.0	7.9
雪莱特	002076.SZ	RMB	15.38	5,646	0.16	0.24	0.36	95.4	63.7	42.2	5.7	5.4	4.7
赛为智能	300044.SZ	RMB	12.97	4,347	0.35	0.30	0.38	37.1	43.9	34.3	3.9	5.4	4.9
平均值								94.5	44.5	36.8	6.2	5.7	4.9
中位数								57.7	43.9	35.2	4.9	5.4	4.7

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：标*为中金覆盖公司，采用中金盈利预测，其余采用万得一致预期



风险提示

消费级无人机普及进程不及预期；

军用无人机研发的不确定性。



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：江薇



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

