

电子元器件

人民币贬值对电子公司影响不一

热点速评

事件

18 日人民币兑美元贬值至 2008 年 8 月以来的新低，中金宏观团队预测 2016/17 年人民币兑美元分别将贬 4.2%/2.9%。鉴于电子企业参与全球化比例高，我们以 2015 年为基期，对电子板块 170 家公司受到的贬值影响进行了敏感性分析。

评论

贬值主要影响收入和毛利率：人民币贬值主要在三方面起作用，1) 收入受外销部分以外币计价影响，外销占比越高收入越大；2) 毛利率受外销收入和对外采购成本的双重影响，大部分电子公司这两者占比差距不大。3) 利息受境外债券融资的影响，然而 170 家电子公司中仅有 20 家有息负债率超过 30%，外币债券比例更低，因此我们重点对前两项进行了敏感性分析(图表 3~5)。

- ▶ 基本假设：外销收入和对外采购成本占比以 2015 年为基准，且均以美元计价，公司不涉及外汇对冲工具的使用。
- ▶ 收入：以 2015 年外销占比为基准，电子板块影响最大的公司为丹邦科技(99%)、蓝思科技(94%)和盛洋科技(94%)。
- ▶ 毛利率：若 2016 年人民币贬值 4.2%，则毛利率向上最多的为金龙机电(+0.3ppt)、华映科技(+0.2ppt)和洲明科技(+0.2ppt)，而向下最大的是巴士在线(-0.6ppt)、艾派克(-0.2ppt)和菲利华(-0.2ppt)。

汇兑损益对部分公司影响重大：会计处理上，以上项目的汇兑变动全部计入汇兑损益。2016 年预期人民币贬值 4.2% (vs. 2015 年的 5.8%)，假设净利润规模和其他因素保持不变，则去年受汇兑损益影响大的公司今年仍会受到较大影响。以汇兑损益占税前利润比重为基准，1) **最受益者**为德豪润达(317%)、深华发 A(145%)和苏州固锟(61%)。2) **最受冲击者**为海润光伏(-161%)、沪电股份(-104%)和厦门信达(-92%)。但不排除公司会采用对冲工具减少影响。

重点公司敏感性分析：对我们覆盖的重点公司，1) **营收**最受益者为立讯精密和环旭电子，2015 年外销比例均超过 88%。2) 2016 年若贬值 4.2%，**毛利率**向上最多者为莱宝高科(+0.1ppt)和海康威视(+0.1ppt)；向下较多者为大立科技(-0.1ppt)和得润电子(-0.1ppt)。3) 2015 年**汇兑损益**带来的正面影响较大的为得润电子(9%)和立讯精密(8%)，负面影响超过 1%的为生益科技(-5%)，源于有息负债中美元债占比较高，为 39%)与兴森科技(-1%)。

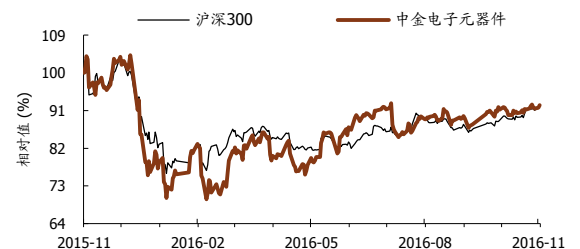
风险

国际宏观局势变化，人民币贬值幅度不符合预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
大华股份-A	推荐	17.00	22.1	15.6
海康威视-A	推荐	31.50	19.3	15.2
歌尔股份-A	推荐	37.00	27.1	20.1
立讯精密-A	推荐	23.60	35.1	24.2
环旭电子-A	推荐	13.20	31.1	24.7
德赛电池-A	推荐	54.00	41.1	30.2
长盈精密-A	推荐	34.60	34.1	23.9
生益科技-A	推荐	16.00	26.1	21.5
兴森科技-A	推荐	8.83	66.4	44.5
莱宝高科-A	推荐	15.30	52.0	40.6
得润电子-A	推荐	36.50	165.5	91.1
大立科技-A	推荐	14.10	170.0	136.3

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 近期人民币贬值对毛利率影响不大，需求仍是关键 (2016.11.20)
- 台股十月营收靓丽，半导体四季度有望淡季不淡 (2016.11.14)
- 类载板带来竞争格局变化，参与厂商 4Q 起增加资本支出 (2016.11.09)
- 铜箔、覆铜板涨价：四季度淡季偏谨慎，持续乐观看待明年 (2016.11.08)
- 2016 三季报回顾：旺季效应凸显，四季度略较上季转淡 (2016.11.04)

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 执证编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

张雪薇

联系人

xuewei.zhang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080115080046

宗佳颖

分析师

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080516080003



图表 1：重点公司 2015 年外销比例与汇兑损益影响

代码	公司	外销营收		外销成本		毛利率(%)	汇兑损益/ 税前利润
		金额(百万元)	外销占比	金额(百万元)	外销占比		
000049.SZ	德赛电池	6,607	78.5%	6,085	79.2%	8.68%	4.3%
002475.SZ	立讯精密	8,791	86.7%	6,859	87.7%	22.88%	7.5%
601231.SH	环旭电子	18,886	88.6%	-	n.a.	10.46%	-0.2%
002241.SZ	歌尔声学	10,142	75.9%	7,637	76.1%	24.81%	3.2%
002106.SZ	莱宝高科	1,958	81.4%	1,846	79.2%	3.16%	6.9%
600183.SH	生益科技	2,867	38.3%	2,388	38.7%	17.69%	-4.5%
002236.SZ	大华股份	3,626	36.0%	2,190	34.6%	37.22%	4.1%
002415.SZ	海康威视	6,656	26.3%	3,687	24.4%	40.10%	1.3%
002055.SZ	得润电子	729	24.0%	633	25.4%	17.99%	8.9%
300115.SZ	长盈精密	300	7.7%	215	7.7%	28.25%	1.9%
002214.SZ	大立科技	23	7.1%	21	13.4%	50.57%	2.2%
002152.SZ	广电运通	383	9.6%	210	11.0%	52.19%	0.0%
000413.SZ	东旭光电	296	6.6%	173	6.3%	39.12%	0.3%
002436.SZ	兴森科技	1,032	49.3%	731	49.9%	30.02%	-1.0%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2：重点公司对人民币贬值的敏感性分析

代码	公司	人民币贬值2.87%		人民币贬值4.22%		人民币贬值10.00%	
		营收变动	毛利率变动	营收变动	毛利率变动	营收变动	毛利率变动
000049.SZ	德赛电池	2.25%	-0.02%	3.32%	-0.02%	7.85%	-0.06%
002475.SZ	立讯精密	2.48%	-0.02%	3.66%	-0.03%	8.67%	-0.07%
601231.SH	环旭电子	2.54%	n.a.	3.74%	n.a.	8.86%	n.a.
002241.SZ	歌尔声学	2.18%	0.00%	3.21%	0.00%	7.59%	-0.01%
002106.SZ	莱宝高科	2.33%	0.06%	3.44%	0.09%	8.14%	0.20%
600183.SH	生益科技	1.10%	-0.01%	1.62%	-0.02%	3.83%	-0.04%
002236.SZ	大华股份	1.03%	0.02%	1.52%	0.04%	3.60%	0.08%
002415.SZ	海康威视	0.75%	0.03%	1.11%	0.05%	2.63%	0.12%
002055.SZ	得润电子	0.69%	-0.03%	1.01%	-0.05%	2.40%	-0.11%
300115.SZ	长盈精密	0.22%	0.00%	0.33%	0.00%	0.77%	0.00%
002214.SZ	大立科技	0.20%	-0.09%	0.30%	-0.13%	0.71%	-0.31%
002152.SZ	广电运通	0.28%	-0.02%	0.41%	-0.03%	0.96%	-0.07%
000413.SZ	东旭光电	0.19%	0.00%	0.28%	0.01%	0.66%	0.02%
002436.SZ	兴森科技	1.41%	-0.01%	2.08%	-0.02%	4.93%	-0.04%

基本假设：

- 1) 假设外销收入和对外采购成本均以美元计价，公司不涉及外汇对冲工具的使用
- 2) 中金宏观团队预测2016/17年人民币兑美元分别贬值4.22%/2.87%
- 3) 极端情景假设人民币贬值10%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表 3：电子板块对人民币贬值的敏感性分析（以 2015 年为基期）

代码	公司	外销营收		外销成本		毛利率	汇兑损益/ 税前利润	人民币贬值2.87%			人民币贬值4.22%			人民币贬值10.00%		
		金额 (百万元)	外销占比	金额 (百万元)	外销占比			营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动
000020.SZ	深华发A	174	34.9%	170	40.6%	16.31%	144.77%	1.00%	16.17%	-0.14%	1.47%	16.11%	-0.20%	3.49%	15.84%	-0.47%
000021.SZ	深科技	13,543	88.5%	12,978	88.6%	4.26%	3.83%	2.54%	4.26%	0.00%	3.74%	4.26%	0.00%	8.85%	4.25%	-0.01%
000032.SZ	深桑达A	703	35.7%	670	n.a.	14.42%	23.00%	1.02%	14.32%	-0.10%	1.51%	14.27%	-0.14%	3.57%	14.08%	-0.33%
000045.SZ	深纺织A	774	63.4%	740	65.1%	6.89%	-14.73%	1.82%	6.84%	-0.05%	2.68%	6.82%	-0.07%	6.34%	6.73%	-0.15%
000049.SZ	德赛电池	6,607	78.5%	6,085	79.3%	8.78%	4.26%	2.25%	8.76%	-0.02%	3.32%	8.75%	-0.03%	7.85%	8.71%	-0.06%
000050.SZ	深天马A	5,988	57.5%	4,860	55.5%	15.92%	8.99%	1.65%	15.96%	0.05%	2.43%	15.98%	0.07%	5.75%	16.07%	0.16%
000413.SZ	东旭光电	296	6.6%	173	6.3%	39.12%	0.33%	0.19%	39.13%	0.00%	0.28%	39.13%	0.01%	0.66%	39.14%	0.02%
000532.SZ	力合股份	17	8.4%	12	9.8%	39.11%	1.17%	0.24%	39.08%	-0.03%	0.35%	39.07%	-0.04%	0.84%	39.02%	-0.09%
000536.SZ	风华高科	4,356	80.6%	3,518	75.3%	13.50%	7.74%	2.31%	13.63%	0.13%	3.41%	13.69%	0.19%	8.06%	13.93%	0.43%
000636.SZ	风华高科	245	12.9%	185	11.8%	17.51%	3.51%	0.37%	17.54%	0.03%	0.54%	17.55%	0.04%	1.29%	17.60%	0.09%
000670.SZ	*ST盛方	243	66.0%	154	61.7%	32.26%	93.26%	1.89%	32.34%	0.08%	2.79%	32.38%	0.12%	6.60%	32.53%	0.27%
000701.SZ	厦门信达	3,677	12.5%	n.a.	n.a.	n.a.	-91.77%	0.36%	n.a.	n.a.	0.53%	n.a.	n.a.	1.25%	n.a.	n.a.
000725.SZ	京东方A	27,566	56.7%	23,911	61.7%	20.30%	-40.49%	1.62%	20.18%	-0.11%	2.39%	20.13%	-0.16%	5.67%	19.92%	-0.38%
000727.SZ	华东科技	184	15.9%	170	15.6%	5.77%	9.34%	0.45%	5.78%	0.01%	0.67%	5.78%	0.01%	1.59%	5.80%	0.02%
000733.SZ	振华科技	429	8.5%	414	10.2%	20.08%	-1.22%	0.24%	20.04%	-0.04%	0.36%	20.02%	-0.06%	0.85%	19.94%	-0.14%
000779.SZ	三毛派神	160	77.5%	143	74.8%	7.77%	0.49%	2.22%	7.84%	0.07%	3.27%	7.87%	0.10%	7.75%	8.00%	0.23%
000823.SZ	超声电子	1,952	53.9%	1,588	53.3%	17.74%	41.23%	1.54%	17.75%	0.01%	2.28%	17.76%	0.02%	5.39%	17.78%	0.05%
000988.SZ	华工科技	302	11.8%	213	11.0%	24.32%	-3.33%	0.34%	24.34%	0.02%	0.50%	24.35%	0.03%	1.18%	24.38%	0.06%
002005.SZ	德豪润达	2,858	64.8%	2,357	64.4%	17.11%	316.93%	1.86%	17.12%	0.01%	2.74%	17.12%	0.01%	6.48%	17.13%	0.03%
002008.SZ	大族激光	557	10.7%	357	10.7%	35.69%	5.08%	0.31%	35.69%	0.00%	0.45%	35.69%	0.00%	1.07%	35.69%	0.00%
002036.SZ	联创电子	596	41.9%	485	45.2%	24.69%	-1.51%	1.20%	24.62%	-0.07%	1.77%	24.59%	-0.10%	4.19%	24.45%	-0.24%
002045.SZ	国光电器	1,877	84.1%	n.a.	n.a.	n.a.	6.73%	2.41%	n.a.	n.a.	3.55%	n.a.	n.a.	8.41%	n.a.	n.a.
002049.SZ	紫光国芯	225	18.0%	179	24.4%	41.12%	2.10%	0.52%	41.02%	-0.11%	0.76%	40.97%	-0.16%	1.80%	40.75%	-0.37%
002052.SZ	同洲电子	523	50.9%	373	50.6%	28.26%	24.73%	1.46%	28.27%	0.01%	2.15%	28.27%	0.01%	5.09%	28.28%	0.02%
002055.SZ	得润电子	729	24.0%	633	25.4%	17.99%	8.90%	0.69%	17.96%	-0.03%	1.01%	17.94%	-0.05%	2.40%	17.88%	-0.13%
002056.SZ	横店东磁	1,364	35.5%	972	33.2%	23.94%	3.19%	1.02%	23.99%	0.05%	1.50%	24.01%	0.07%	3.55%	24.11%	0.16%
002079.SZ	苏州固锟	507	62.5%	448	64.5%	14.29%	60.81%	1.79%	14.24%	-0.05%	2.64%	14.22%	-0.07%	6.25%	14.13%	-0.16%
002106.SZ	莱宝高科	1,958	81.4%	1,846	79.2%	3.16%	6.90%	2.33%	3.22%	0.06%	3.44%	3.24%	0.09%	8.14%	3.35%	0.20%
002119.SZ	康强电子	238	25.5%	216	27.7%	16.35%	5.35%	0.73%	16.30%	-0.05%	1.08%	16.27%	-0.08%	2.55%	16.17%	-0.18%
002130.SZ	沃尔核材	224	14.0%	160	14.2%	29.90%	-1.27%	0.40%	29.89%	-0.01%	0.59%	29.89%	-0.01%	1.40%	29.88%	-0.02%
002134.SZ	天津普林	211	54.9%	232	59.2%	-2.03%	7.97%	1.57%	-2.16%	-0.12%	2.32%	-2.22%	-0.18%	5.49%	-2.45%	-0.42%
002137.SZ	麦达数字	123	29.4%	96	27.9%	18.13%	26.59%	0.84%	18.16%	0.03%	1.24%	18.18%	0.05%	2.94%	18.25%	0.12%
002138.SZ	顺络电子	401	30.4%	257	30.7%	36.50%	0.43%	0.87%	36.49%	-0.01%	1.28%	36.49%	-0.01%	3.04%	36.48%	-0.02%
002139.SZ	拓邦股份	825	57.2%	660	56.1%	18.51%	23.50%	1.64%	18.53%	0.02%	2.42%	18.54%	0.04%	5.72%	18.59%	0.08%
002141.SZ	蓉胜超微	209	25.5%	186	25.3%	9.99%	-20.87%	0.73%	9.99%	0.01%	1.08%	10.00%	0.01%	2.55%	10.01%	0.02%
002156.SZ	通富微电	1,652	71.5%	1,270	70.0%	21.41%	6.58%	2.05%	21.44%	0.03%	3.02%	21.46%	0.05%	7.15%	21.52%	0.11%
002180.SZ	艾派克	1,539	75.9%	1,027	85.5%	40.71%	-3.19%	2.17%	40.55%	-0.16%	3.21%	40.48%	-0.23%	7.59%	40.18%	-0.53%
002185.SZ	华天科技	2,138	55.2%	1,833	59.5%	20.52%	-6.64%	1.58%	20.43%	-0.10%	2.33%	20.38%	-0.14%	5.52%	20.20%	-0.33%
002188.SZ	巴士在线	89	48.9%	79	72.7%	40.34%	0.63%	1.40%	39.94%	-0.40%	2.06%	39.75%	-0.59%	4.89%	38.99%	-1.35%
002189.SZ	利达光电	367	45.9%	298	43.8%	14.96%	55.14%	1.31%	15.01%	0.05%	1.94%	15.04%	0.07%	4.59%	15.14%	0.17%
002197.SZ	证通电子	153	13.6%	82	10.6%	31.22%	2.42%	0.39%	31.28%	0.06%	0.57%	31.30%	0.09%	1.36%	31.42%	0.20%
002199.SZ	*ST东晶	120	35.5%	113	33.7%	0.71%	-0.48%	1.02%	0.76%	0.05%	1.50%	0.78%	0.08%	3.55%	0.89%	0.18%
002217.SZ	合力泰	811	16.4%	n.a.	n.a.	n.a.	-5.02%	0.47%	n.a.	n.a.	0.69%	n.a.	n.a.	1.64%	n.a.	n.a.
002222.SZ	福晶科技	145	68.9%	70	68.9%	51.64%	7.49%	1.97%	51.64%	0.00%	2.91%	51.64%	0.00%	6.89%	51.64%	0.00%
002236.SZ	大华股份	3,626	36.0%	2,190	34.6%	37.22%	4.07%	1.03%	37.25%	0.02%	1.52%	37.26%	0.04%	3.60%	37.30%	0.08%
002241.SZ	歌尔股份	10,142	75.9%	7,636	76.1%	24.81%	3.24%	2.18%	24.81%	0.00%	3.21%	24.81%	0.00%	7.59%	24.80%	-0.01%
002273.SZ	水晶光电	435	37.0%	361	43.2%	28.92%	3.91%	1.06%	28.80%	-0.12%	1.56%	28.74%	-0.18%	3.70%	28.50%	-0.42%
002288.SZ	超华科技	319	30.5%	n.a.	n.a.	n.a.	14.89%	0.87%	n.a.	n.a.	1.29%	n.a.	n.a.	3.05%	n.a.	n.a.
002289.SZ	*ST宇顺	145	4.7%	120	4.4%	12.35%	-1.39%	0.13%	12.36%	0.01%	0.20%	12.36%	0.01%	0.47%	12.38%	0.02%
002341.SZ	新纶科技	57	5.6%	49	6.5%	25.95%	0.91%	0.16%	25.93%	-0.02%	0.24%	25.92%	-0.03%	0.56%	25.88%	-0.07%
002351.SZ	漫步者	104	15.8%	73	16.2%	31.58%	-0.29%	0.45%	31.57%	-0.01%	0.67%	31.57%	-0.01%	1.58%	31.55%	-0.03%
002369.SZ	卓翼科技	1,099	29.3%	1,050	29.6%	5.40%	-19.40%	0.84%	5.39%	-0.01%	1.24%	5.38%	-0.01%	2.93%	5.37%	-0.03%
002371.SZ	七星电子	-	0.0%	-	0.0%	40.62%	-0.06%	0.00%	40.62%	0.00%	0.00%	40.62%	0.00%	0.00%	40.62%	0.00%
002388.SZ	新亚制程	22	3.8%	17	3.7%	17.98%	2.72%	0.11%	17.99%	0.00%	0.16%	17.99%	0.01%	0.38%	18.00%	0.01%
002389.SZ	南洋科技	135	14.6%	73	11.7%	32.38%	0.89%	0.42%	32.43%	0.06%	0.62%	32.46%	0.08%	1.46%	32.57%	0.19%
002402.SZ	和而泰	692	62.3%	548	62.6%	21.08%	18.11%	1.78%	21.08%	-0.01%	2.63%	21.07%	-0.01%	6.23%	21.06%	-0.02%
002415.SZ	海康威视	6,656	26.3%	3,687	24.4%	40.10%	1.29%	0.75%	40.14%	0.03%	1.11%	40.15%	0.05%	2.63%	40.22%	0.12%
002436.SZ	兴森科技	1,032	49.3%	731	49.9%	30.04%	-1.05%	1.41%	30.03%	-0.01%	2.08%	30.02%	-0.02%	4.93%	30.00%	-0.04%
002449.SZ	国星光电	180	9.8%	142	10.0%	22.46%	0.51%	0.28%	22.45%	0.00%	0.42%	22.45%	-0.01%	0.98%	22.44%	-0.01%
002456.SZ	欧菲光	13,994	50.0%	12,247	50.0%	12.48%	-34.92%	1.43%	12.48%	0.00%	2.11%	12.48%	0.00%	5.00%	12.48%	0.00%
002463.SZ	沪电股份	2,135	65.8%	1,816	63.7%	12.16%	-103.94%	1.89%	12.21%	0.05%	2.78%	12.24%	0.07%	6.58%	12.33%	0.17%
002475.SZ	立讯精密	8,791	86.7%	6,859	87.7%	22.88%	7.50%	2.48%	22.86%	-0.02%	3.66%	22.85%	-0.03%	8.67%	22.81%	-0.07%
002484.SZ	江海股份	365	34.0%	293	36.7%	25.76%	9.57%	0.97%	25.70%	-0.06%	1.44%	25.68%	-0.08%	3.40%	25.56%	-0.20%
002504.SZ	弘高创意	-	0.0%	-	0.0%	19.20%	0.00%	0.00%	19.20%	0.00%	0.00%	19.20%	0.00%	0.00%	19.20%	0.00%
002527.SZ	新时达	196	13.0%	129	13.3%	35.98%	1.29%	0.37%	35.97%	-0.01%	0.55%	35.97%	-0.01%	1.30%	35.96%	-0.02%
002528.SZ	英飞拓	1,398	77.2%	838	79.4%	41.70%	-15.09%	2.21%	41.67%	-0.04%	3.26%	41.65%	-0.05%	7.72%	41.59%	-0.12%
002579.SZ	中京电子	143	25.2%	113	23.4%	14.50%	11.11%	0.72%	14.54%	0.04%	1.07%	14.56%	0.06%	2.52%	14.65%	0.15%
002587.SZ	奥拓电子	104	35.6%	55	36.8%	48.68%	19.38%	1.02%	48.66%	-0.02%	1.50%	48.65%	-0.03%	3.56%	48.61%	-0.06%
002600.SZ	江粉新材	1,962	40.4%	1,843	41.5%	8.55%	31.00%	1.16%	8.52%	-0.03%	1.71%	8.51%	-0.04%	4.04%	8.45%	-0.10%
002618.SZ	丹邦科技	412	99.2%	259	99.1%	36.93%	27.55%	2.84%	36.94%	0.00%	4.19%	36.94%	0.00%	9.92%	36.94%	0.00%
002636.SZ	金安国纪	151	6.0%	115	5.1%	10.97%	2.54%	0.17%	10.99%	0.02%	0.25%	11.00%	0.03%	0.60%	11.05%	0.08%
002647.SZ	宏磊股份	-	0.0%	-	0.0%	-2.61%	-1.29%	0.00%	-2.61%	0.00%	0.00%	-2.61%	0.00%	0.00%	-2.61%	0.00%
002654.SZ	万润科技	244	29.1%	163	27.6%	29.79%	9.53%	0.84%	29.82%	0.03%	1.23%	29.83%	0.04%	2.91%	29.89%	0.10%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4：电子板块对人民币贬值的敏感性分析（以 2015 年为基期，续）

代码	公司	外销营收		外销成本		毛利率	汇兑损益/ 税前利润	人民币贬值2.87%			人民币贬值4.22%			人民币贬值10.00%		
		金额 (百万元)	外销占比	金额 (百万元)	外销占比			营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动
002655.SZ	共达电声	384	54.5%	260	50.5%	27.01%	-1.03%	1.56%	27.09%	0.08%	2.30%	27.13%	0.12%	5.45%	27.28%	0.27%
002660.SZ	茂硕电源	293	31.8%	n.a.	n.a.	n.a.	34.94%	0.91%	n.a.	n.a.	1.34%	n.a.	n.a.	3.18%	n.a.	n.a.
002681.SZ	奋达科技	1,042	61.1%	756	62.6%	29.20%	8.41%	1.75%	29.17%	-0.03%	2.58%	29.16%	-0.04%	6.11%	29.10%	-0.10%
002724.SZ	海洋王	46	5.2%	13	4.8%	70.24%	1.61%	0.15%	70.24%	0.00%	0.22%	70.24%	0.00%	0.52%	70.25%	0.01%
002733.SZ	雄韬股份	1,308	57.5%	1,096	56.6%	14.93%	11.33%	1.65%	14.95%	0.02%	2.43%	14.96%	0.03%	5.75%	15.00%	0.07%
002745.SZ	木林森	234	6.1%	177	5.9%	21.10%	2.07%	0.18%	21.10%	0.01%	0.26%	21.11%	0.01%	0.61%	21.12%	0.02%
002782.SZ	可立克	587	79.3%	464	79.8%	21.42%	13.04%	2.27%	21.41%	-0.01%	3.35%	21.41%	-0.02%	7.93%	21.39%	-0.04%
300007.SZ	汉威电子	35	4.6%	20	4.8%	42.81%	0.06%	0.13%	42.81%	0.00%	0.20%	42.81%	0.00%	0.46%	42.81%	-0.01%
300012.SZ	华测检测	98	7.6%	48	8.1%	53.95%	0.31%	0.22%	53.94%	-0.01%	0.32%	53.94%	-0.01%	0.76%	53.93%	-0.02%
300014.SZ	亿纬锂能	504	37.4%	376	38.8%	27.91%	4.88%	1.07%	27.88%	-0.03%	1.58%	27.87%	-0.04%	3.74%	27.82%	-0.09%
300028.SZ	金亚科技	150	60.5%	n.a.	n.a.	n.a.	-14.30%	1.73%	n.a.	n.a.	2.55%	n.a.	n.a.	6.05%	n.a.	n.a.
300032.SZ	金龙机电	1,248	41.2%	711	31.1%	24.55%	9.06%	1.18%	24.77%	0.22%	1.74%	24.87%	0.32%	4.12%	25.28%	0.73%
300046.SZ	台基股份	9	5.5%	n.a.	n.a.	n.a.	0.50%	0.16%	n.a.	n.a.	0.23%	n.a.	n.a.	0.55%	n.a.	n.a.
300053.SZ	欧比特	4	1.1%	1	0.6%	39.47%	-3.62%	0.03%	39.48%	0.01%	0.05%	39.49%	0.01%	0.11%	39.50%	0.03%
300077.SZ	国民技术	31	5.7%	23	6.4%	35.01%	0.01%	0.16%	34.99%	-0.01%	0.24%	34.99%	-0.02%	0.57%	34.96%	-0.05%
300083.SZ	劲胜精密	813	22.8%	715	23.0%	12.74%	3.34%	0.65%	12.73%	0.00%	0.96%	12.73%	-0.01%	2.28%	12.72%	-0.01%
300088.SZ	长信科技	2,784	71.5%	2,564	75.2%	12.45%	0.77%	2.05%	12.36%	-0.09%	3.02%	12.32%	-0.13%	7.15%	12.15%	-0.30%
300102.SZ	乾照光电	-	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.	-2.74%	0.00%	n.a.	n.a.	0.00%	n.a.	n.a.	0.00%	n.a.	n.a.
300115.SZ	长盈精密	300	7.7%	215	7.7%	28.25%	1.93%	0.22%	28.25%	0.00%	0.33%	28.25%	0.00%	0.77%	28.25%	0.00%
300127.SZ	银河磁体	232	60.7%	151	58.4%	32.33%	9.43%	1.74%	32.37%	0.04%	2.57%	32.39%	0.07%	6.07%	32.48%	0.15%
300128.SZ	锦富新材	2,288	72.5%	2,071	72.9%	9.97%	15.22%	2.08%	9.96%	-0.01%	3.06%	9.96%	-0.01%	7.25%	9.94%	-0.03%
300131.SZ	英唐智控	869	49.0%	781	49.1%	10.25%	29.43%	1.41%	10.25%	0.00%	2.07%	10.25%	0.00%	4.90%	10.24%	-0.01%
300139.SZ	晓程科技	144	64.4%	n.a.	n.a.	n.a.	44.88%	1.84%	n.a.	n.a.	2.72%	n.a.	n.a.	6.44%	n.a.	n.a.
300155.SZ	安居宝	9	1.1%	6	1.3%	39.43%	0.00%	0.03%	39.42%	0.00%	0.05%	39.42%	-0.01%	0.11%	39.41%	-0.01%
300162.SZ	雷曼股份	242	64.2%	163	66.2%	34.87%	33.42%	1.84%	34.83%	-0.04%	2.71%	34.81%	-0.05%	6.42%	34.74%	-0.12%
300183.SZ	东软载波	1	0.1%	0	0.1%	56.71%	-0.10%	0.00%	56.70%	0.00%	0.00%	56.70%	0.00%	0.01%	56.70%	0.00%
300184.SZ	力源信息	542	53.5%	465	53.9%	14.98%	-9.52%	1.53%	14.97%	-0.01%	2.26%	14.97%	-0.02%	5.35%	14.95%	-0.04%
300207.SZ	欣旺达	3,933	50.0%	n.a.	n.a.	n.a.	-0.68%	1.43%	n.a.	n.a.	2.11%	n.a.	n.a.	5.00%	n.a.	n.a.
300219.SZ	鸿利智汇	358	22.9%	218	18.8%	25.96%	4.14%	0.66%	26.05%	0.09%	0.97%	26.09%	0.13%	2.29%	26.26%	0.29%
300220.SZ	金运激光	77	45.3%	45	40.7%	34.18%	3.88%	1.30%	34.26%	0.09%	1.91%	34.30%	0.12%	4.53%	34.46%	0.29%
300223.SZ	北京君正	20	31.4%	11	36.8%	50.60%	0.01%	0.90%	50.53%	-0.08%	1.33%	50.49%	-0.11%	3.14%	50.35%	-0.26%
300224.SZ	正海磁材	195	14.3%	n.a.	n.a.	n.a.	1.56%	0.41%	n.a.	n.a.	0.60%	n.a.	n.a.	1.43%	n.a.	n.a.
300227.SZ	光韵达	13	5.6%	7	5.0%	39.34%	2.23%	0.16%	39.35%	0.01%	0.24%	39.35%	0.02%	0.56%	39.38%	0.04%
300232.SZ	洲明科技	900	68.9%	560	62.4%	31.25%	10.21%	1.97%	31.38%	0.13%	2.91%	31.44%	0.19%	6.89%	31.68%	0.42%
300241.SZ	瑞丰光电	171	18.6%	130	16.8%	15.42%	-0.50%	0.53%	15.46%	0.04%	0.79%	15.49%	0.06%	1.86%	15.57%	0.15%
300242.SZ	明家联合	80	8.8%	72	9.2%	13.20%	2.45%	0.25%	13.19%	-0.01%	0.37%	13.19%	-0.01%	0.88%	13.17%	-0.03%
300256.SZ	星星科技	856	22.0%	710	20.8%	11.98%	19.94%	0.63%	12.01%	0.03%	0.93%	12.03%	0.05%	2.20%	12.09%	0.11%
300269.SZ	联建光电	499	32.8%	n.a.	n.a.	n.a.	2.59%	0.94%	n.a.	n.a.	1.38%	n.a.	n.a.	3.28%	n.a.	n.a.
300282.SZ	汇冠股份	231	14.1%	158	12.0%	19.68%	9.92%	0.40%	19.73%	0.05%	0.60%	19.75%	0.07%	1.41%	19.85%	0.17%
300296.SZ	利亚德	494	24.4%	n.a.	n.a.	n.a.	-1.34%	0.70%	n.a.	n.a.	1.03%	n.a.	n.a.	2.44%	n.a.	n.a.
300301.SZ	长方集团	289	20.6%	232	22.2%	25.44%	3.53%	0.59%	25.40%	-0.03%	0.87%	25.39%	-0.05%	2.06%	25.32%	-0.12%
300303.SZ	聚飞光电	23	2.4%	n.a.	n.a.	n.a.	-1.83%	0.07%	n.a.	n.a.	0.10%	n.a.	n.a.	0.24%	n.a.	n.a.
300319.SZ	麦捷科技	155	23.8%	121	23.7%	21.90%	1.09%	0.68%	21.91%	0.00%	1.01%	21.91%	0.01%	2.38%	21.92%	0.01%
300323.SZ	华灿光电	44	4.6%	30	3.7%	16.75%	-73.42%	0.13%	16.77%	0.02%	0.20%	16.78%	0.03%	0.46%	16.82%	0.08%
300327.SZ	中颖电子	190	46.4%	113	47.7%	42.17%	8.13%	1.33%	42.15%	-0.02%	1.96%	42.14%	-0.03%	4.64%	42.10%	-0.07%
300331.SZ	苏大维格	0	0.0%	0	0.0%	28.13%	6.86%	0.00%	28.13%	0.00%	0.00%	28.13%	0.00%	0.00%	28.13%	0.00%
300346.SZ	南大光电	33	27.3%	14	22.0%	47.02%	2.41%	0.78%	47.10%	0.08%	1.15%	47.14%	0.12%	2.73%	47.29%	0.27%
300356.SZ	光一科技	-	0.0%	-	0.0%	28.60%	0.00%	0.00%	28.60%	0.00%	0.00%	28.60%	0.00%	0.00%	28.60%	0.00%
300360.SZ	炬华科技	78	7.1%	n.a.	n.a.	n.a.	-0.21%	0.20%	n.a.	n.a.	0.30%	n.a.	n.a.	0.71%	n.a.	n.a.
300373.SZ	扬杰科技	192	23.2%	133	24.4%	34.18%	1.41%	0.67%	34.16%	-0.02%	0.98%	34.15%	-0.03%	2.32%	34.11%	-0.07%
300389.SZ	艾比森	824	81.4%	528	77.8%	32.93%	16.26%	2.33%	33.00%	0.07%	3.44%	33.03%	0.10%	8.14%	33.15%	0.22%
300390.SZ	天华超净	55	11.9%	39	11.4%	26.08%	2.97%	0.34%	26.09%	0.01%	0.50%	26.10%	0.02%	1.19%	26.12%	0.04%
300395.SZ	菲利华	104	30.7%	69	41.4%	50.97%	2.71%	0.88%	50.82%	-0.15%	1.30%	50.75%	-0.22%	3.07%	50.46%	-0.51%
300408.SZ	三环集团	466	18.8%	251	20.1%	49.73%	0.91%	0.54%	49.71%	-0.02%	0.79%	49.70%	-0.03%	1.88%	49.66%	-0.07%
300433.SZ	蓝思科技	16,077	94.3%	12,173	92.8%	23.08%	1.54%	2.70%	23.11%	0.03%	3.98%	23.12%	0.05%	9.43%	23.18%	0.10%
300438.SZ	鹏辉能源	303	34.5%	209	31.2%	23.92%	10.25%	0.99%	23.99%	0.07%	1.46%	24.03%	0.11%	3.45%	24.17%	0.25%
300446.SZ	乐凯新材	14	5.9%	11	12.2%	63.98%	0.44%	0.17%	63.92%	-0.06%	0.25%	63.89%	-0.09%	0.59%	63.76%	-0.22%
300460.SZ	惠伦晶体	371	89.1%	n.a.	n.a.	n.a.	9.99%	2.55%	n.a.	n.a.	3.76%	n.a.	n.a.	8.91%	n.a.	n.a.
300462.SZ	华铭智能	36	19.3%	18	18.7%	48.54%	-0.40%	0.55%	48.55%	0.01%	0.81%	48.56%	0.01%	1.93%	48.57%	0.03%
300476.SZ	胜宏科技	729	57.9%	n.a.	n.a.	n.a.	13.41%	1.66%	n.a.	n.a.	2.44%	n.a.	n.a.	5.79%	n.a.	n.a.
300491.SZ	通合科技	6	3.3%	n.a.	n.a.	n.a.	0.04%	0.09%	n.a.	n.a.	0.14%	n.a.	n.a.	0.33%	n.a.	n.a.
300493.SZ	润欣科技	360	31.5%	n.a.	n.a.	n.a.	-0.30%	0.90%	n.a.	n.a.	1.33%	n.a.	n.a.	3.15%	n.a.	n.a.
300515.SZ	三德科技	8	3.5%	2	2.1%	53.65%	0.40%	0.10%	53.67%	0.02%	0.15%	53.68%	0.03%	0.35%	53.72%	0.07%
300516.SZ	久之洋	1	0.1%	0	0.1%	47.67%	0.14%	0.00%	47.67%	0.00%	0.01%	47.67%	0.00%	0.01%	47.67%	0.00%
600071.SH	凤凰光学	186	23.4%	184	25.7%	10.00%	11.49%	0.67%	9.94%	-0.06%	0.99%	9.91%	-0.08%	2.34%	9.80%	-0.20%
600110.SH	诺德股份	133	7.9%	126	8.6%	12.77%	-6.33%	0.23%	12.75%	-0.02%	0.34%	12.74%	-0.02%	0.79%	12.71%	-0.06%
600171.SH	上海贝岭	88	19.8%	73	20.6%	21.11%	6.43%	0.57%	21.10%	-0.02%	0.84%	21.09%	-0.03%	1.98%	21.05%	-0.06%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表 5：电子板块对人民币贬值的敏感性分析（以 2015 年为基期，续）

代码	公司	外销营收		外销成本		毛利率	汇兑损益/ 税前利润	人民币贬值2.87%			人民币贬值4.22%			人民币贬值10.00%		
		金额 (百万元)	外销占比	金额 (百万元)	外销占比			营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动	营收变动	毛利率	毛利率变动
600183.SH	生益科技	2,867	38.3%	2,388	38.7%	17.69%	-4.54%	1.10%	17.68%	-0.01%	1.62%	17.67%	-0.02%	3.83%	17.65%	-0.04%
600203.SH	福日电子	1,676	27.2%	1,560	27.2%	6.96%	10.46%	0.78%	6.96%	0.00%	1.15%	6.96%	0.00%	2.72%	6.96%	0.00%
600206.SH	有研新材	313	21.7%	259	20.6%	13.02%	22.37%	0.62%	13.05%	0.03%	0.92%	13.06%	0.04%	2.17%	13.11%	0.09%
600237.SH	铜峰电子	130	22.3%	102	19.4%	9.37%	10.64%	0.64%	9.44%	0.08%	0.94%	9.48%	0.11%	2.23%	9.63%	0.26%
600288.SH	大恒科技	-	0.0%	-	0.0%	19.98%	0.63%	0.00%	19.98%	0.00%	0.00%	19.98%	0.00%	0.00%	19.98%	0.00%
600353.SH	旭光股份	57	7.4%	48	7.5%	17.64%	-4.98%	0.21%	17.63%	0.00%	0.31%	17.63%	-0.01%	0.74%	17.62%	-0.01%
600360.SH	华微电子	386	29.9%	298	29.7%	22.15%	23.23%	0.86%	22.15%	0.00%	1.26%	22.15%	0.01%	2.99%	22.16%	0.01%
600401.SH	海润光伏	1,399	24.4%	1,043	22.2%	17.96%	-161.48%	0.70%	18.01%	0.05%	1.03%	18.04%	0.08%	2.44%	18.14%	0.18%
600460.SH	士兰微	-	0.0%	-	0.0%	26.40%	48.11%	0.00%	26.40%	0.00%	0.00%	26.40%	0.00%	0.00%	26.40%	0.00%
600478.SH	科力远	571	52.0%	504	50.9%	9.97%	7.46%	1.49%	9.99%	0.03%	2.20%	10.01%	0.04%	5.20%	10.06%	0.09%
600525.SH	长园集团	718	17.5%	424	18.3%	43.65%	2.70%	0.50%	43.63%	-0.01%	0.74%	43.63%	-0.02%	1.75%	43.60%	-0.05%
600563.SH	法拉电子	541	39.4%	354	42.7%	39.48%	2.84%	1.13%	39.42%	-0.06%	1.66%	39.40%	-0.08%	3.94%	39.29%	-0.19%
600584.SH	长电科技	8,199	76.3%	6,848	77.4%	17.63%	-36.18%	2.19%	17.60%	-0.02%	3.22%	17.59%	-0.04%	7.63%	17.55%	-0.08%
600602.SH	云赛智联	90	3.0%	89	3.7%	19.82%	0.38%	0.09%	19.81%	-0.02%	0.13%	19.80%	-0.02%	0.30%	19.77%	-0.06%
600654.SH	中安消	566	28.8%	369	27.5%	31.75%	0.32%	0.82%	31.77%	0.02%	1.22%	31.79%	0.04%	2.88%	31.83%	0.08%
600667.SH	太极实业	4,038	92.2%	3,609	92.3%	10.70%	5.62%	2.64%	10.70%	0.00%	3.90%	10.70%	0.00%	9.22%	10.70%	-0.01%
600703.SH	三安光电	654	13.5%	405	15.5%	46.14%	1.62%	0.39%	46.11%	-0.03%	0.57%	46.10%	-0.05%	1.35%	46.03%	-0.11%
600707.SH	彩虹股份	26	12.9%	35	13.1%	-31.78%	-33.85%	0.37%	-31.78%	0.00%	0.55%	-31.79%	-0.01%	1.29%	-31.79%	-0.02%
600747.SH	大连控股	45	2.4%	39	2.0%	0.13%	0.67%	0.07%	0.14%	0.01%	0.10%	0.14%	0.01%	0.24%	0.16%	0.03%
600884.SH	杉杉股份	226	8.1%	191	8.1%	15.98%	0.02%	0.23%	15.98%	0.00%	0.34%	15.98%	0.00%	0.81%	15.98%	0.00%
601231.SH	环旭电子	18,886	88.7%	n.a.	n.a.	n.a.	-0.20%	2.54%	n.a.	n.a.	3.75%	n.a.	n.a.	8.87%	n.a.	n.a.
603005.SH	晶方科技	479	83.3%	308	83.4%	35.81%	13.43%	2.39%	35.81%	0.00%	3.52%	35.81%	0.00%	8.33%	35.80%	-0.01%
603328.SH	依顿电子	2,312	79.0%	1,751	79.0%	24.31%	13.41%	2.26%	24.31%	0.00%	3.34%	24.31%	0.00%	7.90%	24.30%	0.00%
603508.SH	思维列控	-	0.0%	-	0.0%	62.88%	0.00%	0.00%	62.88%	0.00%	0.00%	62.88%	0.00%	0.00%	62.88%	0.00%
603678.SH	火炬电子	19	1.8%	16	2.0%	28.15%	-0.03%	0.05%	28.14%	0.00%	0.08%	28.14%	-0.01%	0.18%	28.13%	-0.01%
603688.SH	石英股份	149	36.8%	85	32.7%	36.28%	2.91%	1.05%	36.35%	0.07%	1.55%	36.38%	0.11%	3.68%	36.53%	0.25%
603703.SH	盛洋科技	337	93.7%	237	92.3%	28.73%	27.84%	2.68%	28.76%	0.03%	3.96%	28.77%	0.04%	9.37%	28.82%	0.09%
603936.SH	博敏电子	192	17.0%	162	17.9%	20.29%	3.30%	0.49%	20.27%	-0.02%	0.72%	20.26%	-0.03%	1.70%	20.22%	-0.07%
603989.SH	艾华集团	293	22.5%	194	22.8%	34.76%	2.14%	0.64%	34.76%	-0.01%	0.95%	34.76%	-0.01%	2.25%	34.74%	-0.02%
603996.SH	中新科技	1,711	49.5%	1,504	47.4%	8.20%	19.57%	1.42%	8.25%	0.05%	2.09%	8.28%	0.08%	4.95%	8.38%	0.18%

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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

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”信卖出”出”在在对收益在 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。

V160908
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



CICC
中金公司

