

政策扶持国产化, 重点关注核心环节

—— 电子行业 11 月第 4 周周报

分析师: 张博

SAC NO: S1150512060003

2013 年 11 月 28 日

证券分析师

张博

010-68784235

zhibomail@gmail.com

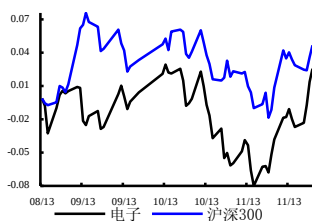
子行业评级

设备与制造	看好
半导体	看好
光学光电子	看好
元件	中性
电光源	中性

重点品种推荐

福星晓程	推荐
同方国芯	推荐
宝石 A	推荐
三安光电	推荐
海康威视	推荐

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

- 10 月 SEMI 北美半导体 BB 值 1.05
- IHSiSuppli: 2013 三星电子半导体市占 10.5% 达 334.56 亿美元
- GSM 协会预计全球 4G 连接将在 2017 年突破 10 亿
- ON World 公司预测未来十年无线 LED 灯泡增长最快
- ARM 掌控智能机及平板芯片市场趋势将持续
- 高规低价成形 OLED 手机将走入平价市场
- 石墨烯也将跟随超级电容器推广迎来大市场
- 联发科明年投 10 亿美元将推 20 款处理器

● 公司要闻

- 宝石 A: 募投项目进展
- 欧菲光: 关于公司新技术、新产品的提示性公告
- 立讯精密: 控股股东\实际控制人减持股份
- 安彩高科: 全资子公司收到政府专项补贴资金
- 鸿利光电: 项目预中标

● 估值和走势

目前 BH 电子行业的 TTM 市盈率 (剔除负值) 为 42.09 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 258.8%, 估值和估值溢价率短期内呈上升趋势, 政策面因素依然是行业的重要支撑。从个股方面看, 军工和集成电路受益于政策层面的利好刺激, 短期涨幅居前。

● 投资策略

近期电子行业估值呈现向下走势, 政策面因素依然是影响近期行情的重要因素, 集成电路、军工相关受益于相关政策预期走势保持强势。我们维持原有判断, 未来政策红利驱动下的行情仍有望在未来持续, 建议关注国产化趋势, 在产业链中重点选择核心环节, 推荐集成电路、军工、LED、面板等行业。消费电子行业我们维持前期观点, 即关注细分市场的差异化创新, 自下而上研究企业基本面是把握投资机会的重要途径。我们继续推荐政策和需求均向好的领域, 推荐 LED、面板龙头、智能卡相关企业, 以及受益于国产化的集成电路企业, 股票池推荐欧比特、同方国芯、宝石 A、三安光电、海康威视。

目 录

1. 行业要闻	4
1.1 产业要闻	4
10 月 SEMI 北美半导体 BB 值 1.05.....	4
IHSiSuppli: 2013 三星电子半导体市占 10.5% 达 334.56 亿美元.....	4
GSM 协会预计全球 4G 连接将在 2017 年突破 10 亿	5
ON World 公司预测未来十年无线 LED 灯泡增长最快	6
ARM 掌控智能机及平板芯片市场趋势将持续.....	6
1.2 产品要闻	7
高规低价成形 OLED 手机将走入平价市场	7
石墨烯也将跟随超级电容器推广迎来大市场.....	8
联发科明年投 10 亿美元将推 20 款处理器.....	9
2. 上市公司公告摘要	9
宝石 A: 募投项目进展.....	10
欧菲光: 关于公司新技术、新产品的提示性公告	10
立讯精密: 控股股东\实际控制人减持股份.....	10
安彩高科: 全资子公司收到政府专项补贴资金.....	10
鸿利光电: 项目预中标.....	11
3. 市场表现及估值	12
4. 投资策略	13

图 目 录

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近六交易日，申万一级行业，流通市值加权平均）	12
---	----

表 目 录

表 1 近 5 交易日电子板块个股表现	12
---------------------------	----

1.行业要闻

1.1 产业要闻

10 月 SEMI 北美半导体 BB 值 1.05

国际半导体设备材料协会(SEMI)19日公布,2013年10月北美半导体设备制造商接单出货比(Book-to-Billratio)初估为1.05,出乎意料地逆转前三个月的下滑趋势。重回1代表景气扩张。

SEMI指出,2013年10月北美半导体设备制造商接获全球订单的3个月移动平均金额初估为11.2亿美元、较9月的9.928亿美元增加13.3%,且较2012年同期的7.428亿美元大幅增加51.4%。

出货方面,10月北美半导体设备制造商3个月移动平均出货金额初估为10.7亿美元,较9月的10.2亿美元增加4.9%,且较2012年同期的9.855亿美元上升8.7%。

10月北美半导体设备制造商接单出货比重回成长趋势,出乎预期;数字大于1代表景气趋向扩张;不过,台积电(2330)已指出,因产业库存调整,预计第四季营收将自第三季高峰下滑一成左右,董事长张忠谋日前出席台积公司运动会接受访问说,库存调整可能比原先预期的延后一些,有可能晚于今年第四季。同时,业界先前几乎一致预期,第四季SEMI北美半导体BB值应仍是处于低于1的景气下滑趋势。

IHSiSuppli: 2013 三星电子半导体市占 10.5% 达 334.56 亿美元

11月28日消息,据市场调研机构IHSiSuppli24日发布的最新报告,2013年三星电子半导体销售额将比去年增加7.0%,达到334.56亿美元,市场分额达到10.5%,有望保持全球第二的地位。

2012年,三星电子半导体销售额为312.64亿美元,首次突破300亿美元大关,市场分额也提高到了两位数。与此相比,排名第一的美国英特尔半导体销售额将达469.6亿美元,比去年减少1.0%,市场分额从2012年的15.7%下降到14.8%。

由此,三星电子和英特尔之间的市场分额差距将从去年的 5.4 个百分点缩小到今年的 4.3 个百分点。

分析认为,三星电子取得如此佳绩主要是因为随着智能手机市场蓬勃发展,三星电子闪存、移动应用处理器(AP)等主力产品销售出现增加。而个人电脑市场仍较低迷,以个人电脑微处理器为主打商品的英特尔在移动芯片市场表现依旧欠佳。

另外,预计 SK 海力士半导体销售额将达 133.35 亿美元,比去年激增 48.7%,市场分额提高到 4.2%,综合排名跃升到第五名。今年全球半导体市场销售总额将达 3178.76 亿美元,比去年增加 4.9%。

GSM 协会预计全球 4G 连接将在 2017 年突破 10 亿

11 月 27 日消息,据国外媒体报道,全球移动通信协会的最新研究指出,2017 年,运行在 4G 网络上的移动连接将突破 10 亿大关,约占全球移动连接总量的八分之一,即全球移动连接总量有望在接下来的四年中达到 80 亿,较 2013 年的 1.76 亿增幅巨大。

该报告还预测,届时,将有 500 个 4G 或长期演进(LTE)网络为 128 个国家/地区的用户服务——几乎是现有网络数量的一倍。

全球移动通信协会首席战略官 Hyunmi Yang 表示,自 2009 年 4G 网络正式投入商用后,有很多因素推动了 4G 连接的增长。

Yang 女士表示:“及时为移动运营商分配适合的频谱、价格实惠的 LTE 设备的问世,以及鼓励采用高速数据服务的资费创新等都极大地推动了这一增长。发达市场和新兴市场中的移动运营商都发现 LTE 服务在大幅提高每用户平均收入(ARPU)方面功不可没。”

该报告的数据显示,4G 用户消耗的数据量是其他网络用户的两倍之多,这一点说明了预期收入上升的原因。

Yang 女士指出,虽然某些市场已经遥遥领先,但整个行业正进入一个“引爆点”——越来越多的地区开始采用这项技术。

她补充说:“在美国、韩国和日本等“数字先锋”市场,升级至 LTE 网络的工作进展顺利,运营商们发现用户参与和每用户平均收入均大幅增加。现在,越来越

多的市场开始采用 LTE 技术，而对于 2013-2017 年间全球 LTE 连接数量年均增幅达两位数的预测也预示着世界各地使用高速移动网络的消费者将日渐增多。”

就目前的连接数量而言，美国处于全球领先地位——该国约有 90% 的地区能够接入速度更快的移动网络。欧洲 4G 网络可覆盖总人口的 47%；而在亚洲，这一比例只有 10%。

总体来看，目前约有 20% 的世界人口能够接入 4G 网络，预计这一数字将在 2017 年猛增至 50%。

ON World 公司预测未来十年无线 LED 灯泡增长最快

根据全球技术调查公司 ONWorld 的预测，无线 LED 灯泡将在未来十年间成为成长最快的物联网市场。

“尽管目前市场上仅有几款无线 LED 灯泡，其去年的增长仍可谓是巨大的，” ONWorld 研究总监 Mareca Hatler 称，“与云技术相连接的 LED 灯及对智能设备应用软件无止境的需求为开发人员创造了一个巨大的市场。”

ONWorld 最新的对 300 名左右对新技术进行试用的人的调查显示无线照明控制技术是智能家居解决方案中最受欢迎的一项。约 50% 的人在“采用智能照明系统”这一项中选择“感兴趣”或“最感兴趣”。其中，60% 的人想让智能照明系统与其家中至少一半的灯具相连。

ARM 掌控智能机及平板芯片市场趋势将持续

11 月 27 日消息，尽管英特尔是 PC 芯片市场上的霸主，但 ARM 牢牢控制着智能手机和平板电脑芯片市场。有分析师指出，这一趋势不仅会持续，还将会加速。预测这一趋势对英特尔和 ARM 的影响并非难事。到 2017 年，逾 20 亿台设备将配置 ARM 架构芯片，只有略多于 3 亿台设备配置英特尔芯片。

2017 年，ARM 架构芯片与英特尔芯片出货量之比将为 9.1:1，到 2022 年时将达到 34.3:1。

苹果 64 位 A7 芯片预示了这一巨大的变化。64 位芯片已经问世十年之久，苹果在 iPhone 和 iPad 中使用 64 位芯片，更看重的是其象征意义，而非性能的提高。尽管开发者将开始利用 64 位芯片强大的数据处理能力，但几乎没有 iOS 应用是

针对 64 位操作系统开发的。

64 位 Windows 软件问世已经多年，自 2005 年以来，英特尔芯片就具备 64 位计算能力。尽管目前苹果产品不便宜，但随着其他 ARM 架构芯片厂商推出 64 位芯片，市场上会出现低价的 64 位产品。

如果厂商继续将 ARM 作为主流芯片架构，它们将面临英特尔的竞争。英特尔已经在采取措施，确保 X86 架构覆盖不同价位的芯片。英特尔将于明年 1 月份推出 64 位 Bay Trail 芯片。

高通考虑提供 64 位 ARM 架构芯片。ARM 计划为 Android 开放源代码项目提供 64 位支持。目前，Android 尚不支持 64 位芯片，这也表明 Android 设备厂商还需要很长时间才会面临在 ARM 和英特尔之间做出选择的难题。

希望在 2014 年初使用 64 位平板电脑的用户可以购买 400 美元的 iPad 或 199-349 美元的 Bay Trail 平板电脑。另外，Bay Trail 平板电脑可以运行传统的 Windows 软件。毫无疑问会有部分用户选择 Bay Trail。业内分析师预计，苹果很快将宣布把桌面系统转向 ARM 架构。

1.2 产品要闻

高规低价成形 OLED 手机将走入平价市场

11 月 28 日消息，随着三星将 Glass-based AMOLED 导入市场后，学习曲线的效应逐步浮现，面板价格也顺势降低，成功打入消费市场。而为了因应消费市场产品设计与特性的不同，韩国业者未来的产品设计概念，仍将顺应消费者对于产品的价值主张，来发展相对应的零组件。

工研院 IEK 零组件研究部研究员刘美君指出，软性显示目前已经成为显示产业的显学。为了因应未来产品的多样性，并让显示器无所不在，韩国业者认为显示器发展的脚步将从「硬」到「软」，来对应不同环境、不同形状的设置需求。在软性至上的技术研发哲学中，发展可在软性基板上加工的显示技术，也成为各厂商的当务之急。

随着三星在 10 月发表 Galaxy Round，以及 LG 将推出代号 GFlex 的

Flexible AMOLED 手机, 两者定价预期都将与现行的手机价格相差不远, 来获得消费者青睐。这些都说明业者企图让最新的技术, 搭配平实的价格, 应用于充满新鲜感的商品, 来吸引消费者目光。

事实上, 「低价高规」似乎逐渐成为消费市场的发展主流。厂商不断推出更高规格的新产品, 同时亦不断教育消费者「本季再创低价」的观点。消费者脑中不断被植入「物美必价廉」的印象之后, 厂商不得不持续满足消费者的需求, 将高规格产品再下放到中低层消费市场, 这也导致过快的价格崩落以及成本删减之后的获利恶化。这样的情况, 在 2013 年持续发生, 也将导引未来 2014 年的市场走向。

石墨烯也将跟随超级电容器推广迎来大市场

11 月 27 日消息, 美国国家能源局预测, 超级电容器在全球市场的规模预计将从 2007 年的 40 亿美元(约合 243.7 亿元人民币)发展到 2013 年的 120 亿美元(约合 731 亿元人民币), 石墨烯作为电极制成的超级电容器将在性能上有极大的提高。这是记者在 10 月底于青岛召开的 2013 塑料新材料、新技术、新成果交流会暨中国塑协专家委员会年会上获悉的。

专家介绍, 2007 年, 美国权威杂志将超级电容器列为 2006 年世界十大科技发现之一, 认为超级电容器是能量储存领域的一项革命性发展。活性炭、活性碳纤维等碳质材料是目前研究和应用最为广泛的超级电容器材料, 自从石墨烯成功制备以来, 业界积极探索这种碳质新材料在超级电容器中的应用。石墨烯具有极高的比表面积, 石墨烯片层的两边均可以富集电荷形成双电层, 此外石墨烯皱褶及叠加效果, 可以形成纳米孔道和纳米空穴, 利于电解液的扩散, 所以石墨烯基超级电容器具有良好的功率特性。

基于石墨烯拥有众多优良特性, 例如超高导电性能和巨大的比表面积, 石墨烯基材料已在超级电容器应用中展现出巨大的应用潜力。石墨烯作为电极制成的超级电容器将在性能上有极大的提高, 未来随着超级电容器的逐步推广, 石墨烯也将面临巨大的市场空间。

据了解, 石墨烯未来可应用于电子、航天、光学、储能、生物医药、日常生活等很多领域。而在电线电缆行业中, 导电性能是衡量电线电缆品质的一大关键, 石墨烯具有导电性优异等特点, 故应用于电缆导体中从而增加电缆导电能力也是未来研究的一大方向, 目前国内已有电线电缆企业对此进行研究。

联发科明年投 10 亿美元将推 20 款处理器

11 月 28 日消息, 针对 2014 年发展规划, 联发科将投入新台币 300 亿元研发费用, 预计推出总计 20 款处理器晶片产品, 同时也将导入台积电 28nm HPM 制程技术, 预期应用在智慧型手机、平板、电视或网通设备等应用。同时, 联发科估计 2013 年总营收将达新台币 1300 亿元, 估计 2014 年将有 15-25% 成长。

2014 年将投入新台币 300 亿元研发

根据 Digitimes 引述市场消息表示, 联发科预计将在 2014 年投入高达新台币 300 亿元研发费用, 预计将推出总计 20 款处理器晶片产品, 并且导入台积电 28nm HPM 制程技术。而预期应用此类处理器产品, 将包含智慧型手机、平板、电视或网通设备等。

针对智慧型手机产品, 联发科至少将于 2014 年推出 6 款全新处理器, 其中包含两款八核心架构设计、两款四核心架构设计, 另外也将针对入门等级手机提供双核心与单核心架构设计的处理器产品。

根据市场消息指出, 联发科估计今年营收将突破新台币 1300 亿元, 若以今年约投入 20% 比重用于研发, 大约有新台币 260 亿元成本支出。而就联发科预计在 2014 年营收成长 15%-25% (约新台币 1495 亿元至 1625 亿元), 估计全年投入研发费用将高达新台币 300 亿元。

将公布「真八核心」处理器 MT6592 等新品明年续推 20 款处理器

联发科将于 11 月 20 日于深圳举办的新品发表活动, 预期公布旗下「真八核心」处理器 MT6592, 以及新款四核心处理器 MT6588 等产品细节, 另外也将包含针对穿戴式装置、无线网通或无线充电的应用产品。

至于先前市场传闻 Sony 将推出采用联发科八核心处理器的平板装置, Sony 方面并未给予回应, 仅表示目前并未有此方面规划。

而在稍早, 联发科也公布 2013 年 10 月份合并营收达新台币 138.88 亿元, 再度创下单月新高记录。同时, 联发科也预计今年第四季合并营收将落于新台币 370 亿至 390 亿元之间, 相较第三季约减少 5%, 或表现持平。

2. 上市公司公告摘要

宝石 A: 募投项目进展

公司募投项目“芜湖东旭光电科技有限公司平板显示玻璃基板生产线项目”建设进展顺利, 一期第三条生产线于 2013 年 11 月 27 日成功点火。前期产品认证进展顺利, 验厂环节已通过, 目前已进入小批量产品测试阶段。

欧菲光: 关于公司新技术、新产品的提示性公告

公司触摸屏产品产销规模目前已经位居行业前列, 并进一步向移动互联产业信息输入、输出端口硬件模组研发、生产和销售的平台型企业集团方向发展。

作为一个以技术研发为核心竞争力的企业, 公司将紧紧围绕“用户体验”这一核心应用宗旨, 持续在材料、新型传感器、软件及模组技术上展开基础研究和产品拓展, 具体涉及包括但不限于指纹识别、蓝宝石应用和微投影等领域或方向, 进度则视相关技术、产品和市场的成熟度和进展情况而定, 存在不确定性。

立讯精密: 控股股东\实际控制人减持股份

立讯精密工业股份有限公司于 2013 年 11 月 27 日接到公司控股股东立讯有限公司、实际控制人王来春女生、王来胜先生减持公司股份的通知, 立讯有限公司于 2013 年 11 月 27 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件的流通股份 1,000 万股, 占公司股份总数的 1.8266%。

此次股份变动前, 立讯有限公司持有公司股份 36,5148,000 股, 为公司控股股东, 占公司总股本的 66.70% (实际控制人王来春女生和王来胜先生分别间接持有公司股份 182,574,000 股, 合计持有公司股份 365,148,000 股, 占公司总股本的 66.70%)。本次减持后, 立讯有限公司持有公司股份 355,148,000 股, 仍为公司控股股东, 占公司总股本的 64.87%。(王来春女生和王来胜先生分别间接持有公司股份 177,574,000 股, 合计间接持有公司股份 355,148,000 股, 占公司总股本的 64.87%, 仍为公司的实际控制人。)

安彩高科: 全资子公司收到政府专项补贴资金

根据《安阳市财政局关于拨付 2013 年进口产品贴息资金的通知》(安财预〔2013〕380 号), 对符合进口产品贴息资金条件的企业予以支持。公司全资子公司河南安

彩太阳能玻璃有限责任公司（以下简称“安彩太阳能”）进口设备符合贴息支持条件，安阳市财政局同意拨付进口产品贴息资金 440.39 万元。近日，安彩太阳能收到该笔贴息资金。

鸿利光电：项目预中标

2013 年 11 月 25 日，广州建设工程交易交易中心发布了“广州市中心城区路灯节能改造服务项目”第六标段、第七标段的中标候选人公示，确定广州市鸿利光电股份有限公司（以下简称“公司”）作为牵头人为“广州市中心城区路灯节能改造服务项目”第六标段、第七标段的第一中标候选人。详细信息如下：

1、招标人：广州市照明建设管理中心

2、项目名称：广州市中心城区路灯节能改造服务项目第六标段、第七标段

3、项目采用合同能源管理（EMC）方式承担，节能改造服务期年限为 8

年，节能收益业主分享 15%，中标人分享 85%。

4、项目预计节能收益金额（人民币）：第六标段 49,898,687.24 元，第七标段 43,475,041.30，合计 93,373,728.54 元。

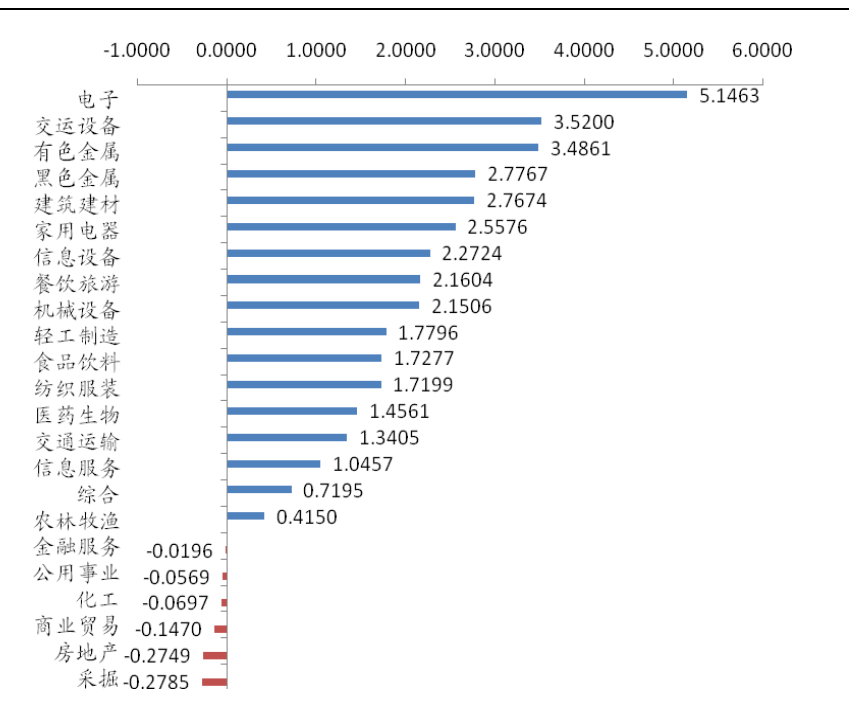
5、项目概况：本项目旨在推广应用 LED 照明产品。中标人须按国家有关法律、法规、政策的要求并结合项目的实际情况，负责项目所有资金投入及灯具的改造，对项目的资金筹措、建设实施、安全等全过程负责，项目实施过程接受监理机构的监督管理。在项目竣工验收合格后开始计算的节能服务期内，负责灯具质保、灯具更换所需的备品备件。项目竣工后半年内将竣工资料移交给项目招标人归档，项目合同期满后，将本项目的全部设备设施移交给招标人使用，全部设备设施归项目招标人所有，中标人不再收取任何费用。中标人将根据合同规定方式获得投资回报。

6、公司与建设方不存在任何关联关系。

3. 市场表现及估值

市场表现方面，自 11 月 22 日至 28 日，沪深 300 上涨 2.38%，SW 电子指数上涨 5.15%，涨幅强于沪深 300 指数。

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近六交易日，申万一级行业，流通市值加权平均）



来源：Wind 渤海证券研究所

目前 BH 电子行业的 TTM 市盈率（剔除负值）为 42.09 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 258.8%，估值和估值溢价率短期内呈上升趋势，政策面因素依然是行业的重要支撑。从个股方面看，军工和集成电路受益于政策层面的利好刺激，短期涨幅居前。

表 1 近 5 交易日电子板块个股表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	002414.SZ	高德红外	26.77%	1	000536.SZ	华映科技	-8.44%
2	002371.SZ	七星电子	20.91%	2	002134.SZ	天津普林	-5.89%
3	300065.SZ	海兰信	19.57%	3	300139.SZ	福星晓程	-3.81%
4	600353.SH	旭光股份	18.14%	4	002045.SZ	国光电器	-3.13%
5	300223.SZ	北京君正	17.10%	5	002129.SZ	中环股份	-3.02%

来源：Wind 渤海证券研究所

4. 投资策略

近期电子行业估值呈现向下走势，政策面因素依然是影响近期行情的重要因素，集成电路、军工相关受益于相关政策预期走势保持强势。我们维持原有判断，未来政策红利驱动的行​​情仍有望在未来持续，建议关注国产化趋势，在产业链中重点选择核心环节，推荐集成电路、军工、LED、面板等行业。消费电子行业我们维持前期观点，即关注细分市场的差异化创新，自下而上研究企业基本面是把握投资机会的重要途径。我们继续推荐政策和需求均向好的领域，推荐 LED、面板龙头、智能卡相关企业，以及受益于国产化的集成电路企业，股票池推荐欧比特、同方国芯、宝石 A、三安光电、海康威视。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	推荐	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	持有	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

刘啸

渤海证券研究所机构销售部

华北区销售经理

座机: 86-10-68784275

手机: 13910094383

邮箱: liuxiao@bhqz.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款部分