

**行业增速放缓，密切关注苹果新品发布**

2018年09月07日

**评级 同步大市**

评级变动: 维持

**行业涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
电子	-3.25	-17.84	-27.32
沪深300	-3.15	-14.83	-14.80

**何晨**

 执业证书编号: S0530513080001  
 hechen@cfzq.com

**分析师**

0731-84779574

**相关报告**

- 《电子: 电子2018年7月行业跟踪: 消费电子旺季到来, 关注细分行业龙头》 2018-08-09
- 《电子: 电子行业4月跟踪: Q1业绩增速放缓, 关注优质成长标的》 2018-05-09
- 《电子: 电子行业3月跟踪: 大国重器, 集成电路迎来反弹》 2018-04-10

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
大族激光	1.54	69.89	2.00	20.80	2.60	15.95	推荐
歌尔股份	0.60	34.09	0.69	12.66	0.87	9.99	推荐
立讯精密	0.45	64.31	0.58	31.12	0.81	22.24	推荐
木林森	0.99	50.77	0.77	21.86	1.01	16.80	谨慎推荐
三安光电	0.65	47.79	0.97	16.52	1.23	12.95	谨慎推荐
生益科技	0.69	33.58	0.57	18.58	0.73	14.45	谨慎推荐
扬杰科技	0.46	70.16	0.76	30.38	0.99	23.20	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

**投资要点:**

- 8月电子行业个股中位数跌幅为-8.27%，SW电子指数跌幅为-8.13%。** 2018年8月1日—8月31日，SW电子227家公司的涨跌幅中位数为-8.27%，SW电子指数涨跌幅为-8.13%，同期沪深300、上证50、创业板涨跌幅为-5.21%、-2.76%和-8.07%。
- 整体法估值处于历史后4.78%分位，中位数法估值处于历史后20.60%分位。** 截至8月31日，SW电子整体法估值（历史TTM，剔除负值）为27.11倍，估值处于历史后4.78%分位；SW电子中位数法估值（历史TTM，剔除负值）为38.72倍，估值处于历史后20.60%分位。
- 2018年上半年电子行业增速放缓。** 2018年上半年SW电子行业实现营业收入6476.28亿元，同比增长14.88%，实现归母净利润373.71亿元，同比减少6.8%。SW电子行业2018年上半年收入增速中位数为+14.74%，较同期下滑13.82个百分点；净利润增速中位数为+13.22%，较同期下滑14.03个百分点。整体来看，业绩增速下滑企业数量较去年同期明显增多，行业业绩增速放缓。
- 维持行业“同步大市”评级。** 8月电子板块走出快速下挫后的矩形震荡行情，截至8月31日，电子板块整体法估值27倍，位于历史后5%分位，已经出现估值修复空间。考虑到半导体行业维持高景气度，大陆晶圆厂建成投产对行业增长的支撑作用，以及大尺寸面板价格企稳，被动器件价格持续处于高位，9月苹果新机发售等因素催化，电子板块下半年将进入温和复苏阶段。但是中美贸易战事件走势仍具有不确定性，结合宏观、市场等因素，我们仍然维持行业“同步大市”评级，标的上建议重点关注消费电子苹果产业链上细分领域龙头地位突出，竞争优势明显且持续的公司。
- 风险提示: 市场估值中枢持续下移、中美贸易战走势存在不确定性、消费电子换机需求不及预期**

## 内容目录

<b>1 2018年8月电子行业行情和估值</b> .....	<b>4</b>
1.1 8月1日-8月31日, SW电子指数跌幅为8.13% .....	4
1.2 电子板块整体估值27.11倍, 中位数估值38.72倍 .....	5
<b>2 电子行业数据跟踪与分析</b> .....	<b>6</b>
2.1 电子行业2018年中报业绩简况.....	6
2.2 半导体销售额 .....	6
2.3 消费终端出货量.....	7
2.4 产品价格.....	9
2.5 台湾电子企业月度营收数据.....	11
<b>3 行业资讯与分析</b> .....	<b>13</b>
3.1 2018年上半年全球Top 15半导体厂商排名公布.....	13
3.2 2018Q2 DRAM 营收增11.3%创新高.....	13
3.3 大基金入股苏州国芯.....	14
3.4 小米公布上市后首份财报.....	14
<b>4 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 8.1-8.31 期间, SW 电子指数涨幅-8.13% .....	4
图 2: 8.1-8.31 期间, SW 电子指数涨幅排名第 12.....	4
图 3: 截至 8 月 31 日电子整体法估值 27.11 倍 .....	5
图 4: 截至 8 月 31 日电子中位数法估值 38.72 倍.....	5
图 5: 截至 2018 年 7 月全球半导体销售额.....	7
图 6: 截至 2018 年 6 月 iPhone 出货量 .....	7
图 7: 截至 2018 年 7 月国内智能手机月出货量 .....	8
图 8: 截至 2018 年 7 月全球液晶面板出货量.....	8
图 9: 截至 2018 年 7 月全球平板电脑出货量.....	8
图 10: 截至 2018 年 8 月主流尺寸大面板价格趋势.....	9
图 11: 截至 2018 年 8 月主流尺寸中小面板价格趋势.....	9
图 12: 内存 DXI 价格指数.....	10
图 13: NAND flash 32Gb 4G×8/64Gb 8G×8 MLC 价格.....	10
图 14: 截至 2018 年 6 月台积电营收及增速.....	11
图 15: 截至 2018 年 6 月硅品营收及增速.....	11
图 16: 截至 2018 年 6 月联发科营收及增速.....	12
图 17: 截至 2018 年 6 月大立光电营收及增速.....	12
图 18: 截至 2018 年 6 月 F-TPK 营收及增速.....	12
图 19: 截至 2018 年 6 月鸿海营收及增速.....	12
图 20: 截至 2018 年 6 月群创光电营收及增速.....	13
图 21: 截至 2018 年 6 月友达光电营收及增速.....	13

---

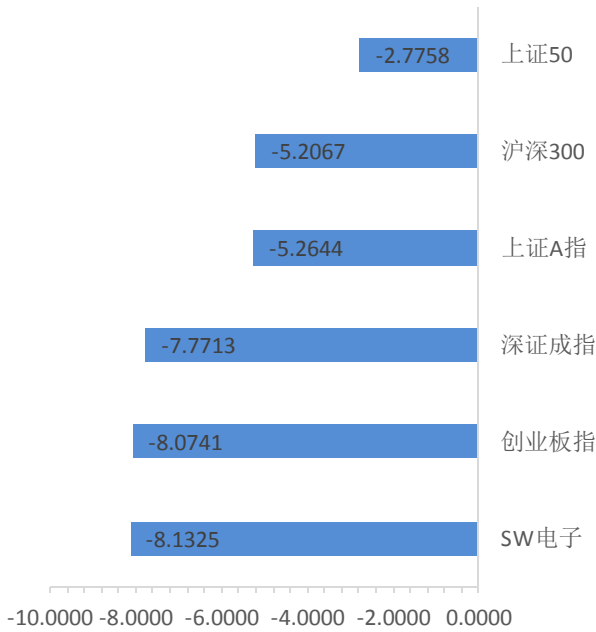
表 1: 8.1-8.31 期间, SW 电子个股涨跌幅排行.....	4
表 2: 截至 8 月 31 日, 电子细分行业的整体估值水平.....	6

# 1 2018年8月电子行业行情和估值

## 1.1 8月1日-8月31日，SW电子指数跌幅为8.13%

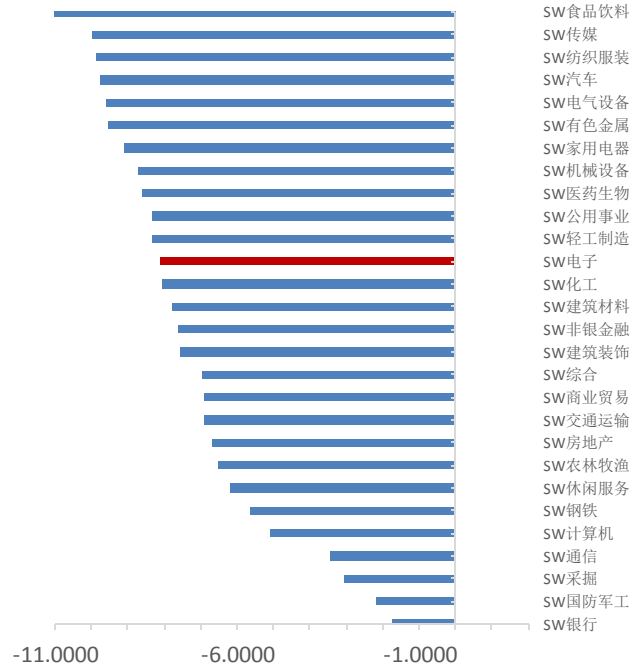
2018年8月1日-8月31日，SW电子指数涨跌幅为-8.13%，同期沪深300、上证50、创业板涨跌幅为-5.21%、-2.76%和-8.07%。在SW28个行业中，期间SW电子指数涨幅排名第12。此外，从2018年初到8月31日，SW电子指数涨跌幅为-22.03%。

图 1：8.1-8.31 期间，SW 电子指数涨幅-8.13%



资料来源：wind、财富证券

图 2：8.1-8.31 期间，SW 电子指数涨幅排名第 12



资料来源：wind、财富证券

2018年8月1日—8月31日，SW电子227家公司的涨跌幅中位数为-8.27%（涵盖上市未满一年的新股），期间SW电子涨跌幅排名前五的个股如下（剔除上市未满一年的新股）：

表 1：8.1-8.31 期间，SW 电子个股涨跌幅排行

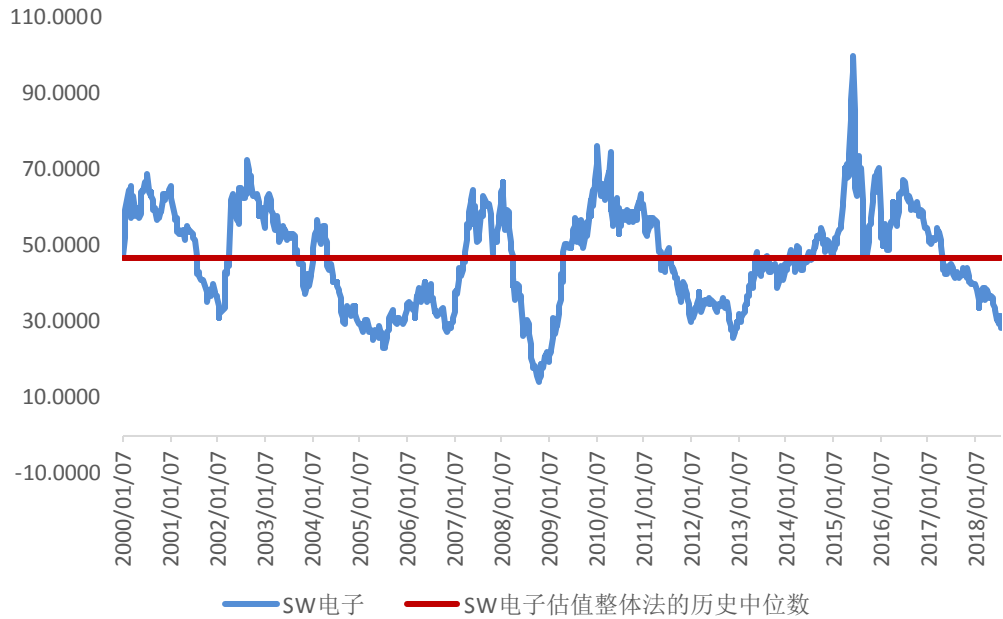
行业涨幅前五名		行业跌幅前五名	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
沪电股份	+40.44	科恒股份	-28.49
台基股份	+19.21	麦捷科技	-29.14
飞荣达	+16.77	领益智造	-29.47
硕贝德	+15.72	雪莱特	-30.37
瑞丰光电	+12.76	春兴精工	-32.16

资料来源：wind、财富证券

## 1.2 电子板块整体估值 27.11 倍，中位数估值 38.72 倍

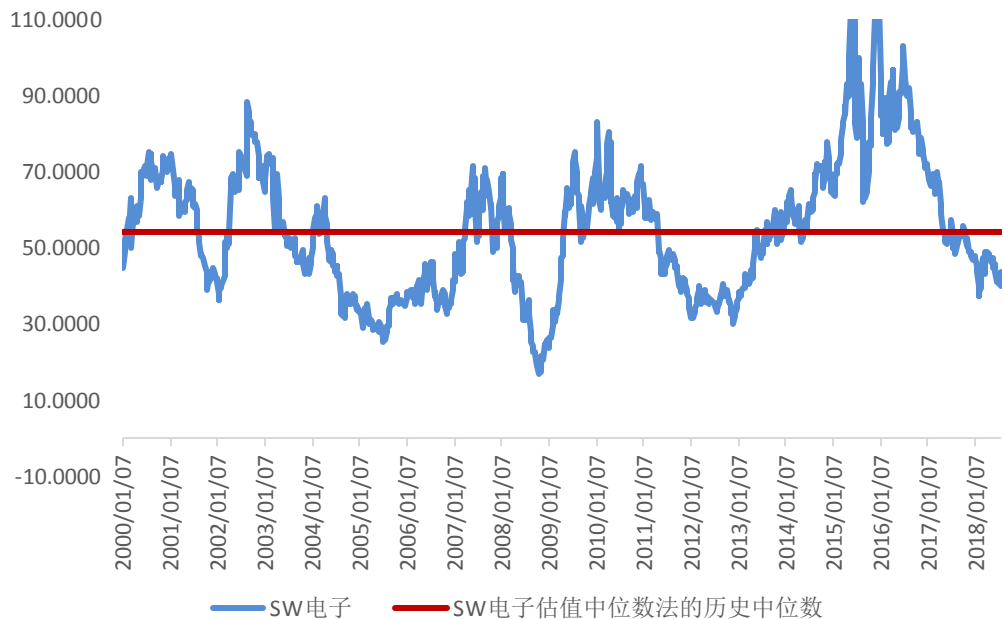
截至 8 月 31 日，SW 电子整体法估值（历史 TTM，剔除负值）为 27.11 倍，估值处于历史后 4.78%分位（从 2000 年起始的整体法的估值中位数为 46.91 倍）；SW 电子中位数法估值（历史 TTM，剔除负值）为 38.72 倍，估值处于历史后 20.6%分位（从 2000 年起始的中位法的估值中位数为 54.09 倍）。

图 3：截至 8 月 31 日电子整体法估值 27.11 倍



资料来源：wind、财富证券

图 4：截至 8 月 31 日电子中位数法估值 38.72 倍



资料来源：wind、财富证券

截至 8 月 31 日，SW 电子细分子行业的整体估值（历史 TTM，剔除负值）如下：

**表 2：截至 8 月 31 日，电子细分行业的整体估值水平**

	集成电 路	分立器 件	半导体 材料	印制电 路板	被动元 件	显示器 件 III	LED	光学元 件	其他电 子 III	电子系 统组装	电子零 部件制 造
最新	44.2	43.0	97.4	31.4	34.2	21.5	21.2	42.1	30.4	21.9	31.5
中位数	46.9	45.7	98.9	32.0	38.3	24.0	22.5	43.0	31.4	22.2	31.0
最高值	49.7	48.4	105.6	33.3	40.6	25.5	24.8	45.6	33.6	24.1	33.6
最低值	45.2	43.7	90.6	30.0	34.7	22.6	21.0	40.5	30.5	21.3	29.8

资料来源：wind、财富证券

## 2 电子行业数据跟踪与分析

### 2.1 电子行业 2018 年中报业绩简况

2018 年上半年 SW 电子行业实现营业收入 6476.28 亿元，同比增长 67.84%（剔除一年内上市公司影响，同比增长 14.88%），实现归母净利润 373.71 亿元，同比增长 38.75%（剔除一年内上市公司影响，同比减少 6.8%）。SW 电子行业 2018 年上半年收入增速中位数为+14.74%，较同期下滑 13.82 个百分点；净利润增速中位数为+13.22%，较同期下滑 14.03 个百分点。整体来看，业绩增速下滑企业数量较去年同期明显增多，行业业绩增速放缓。

从细分板块情况来看，半导体和被动元器件板块表现亮眼，PCB 个股业绩可观。半导体行业受益国家战略支持下的全球半导体景气行情，随着大陆晶圆厂建成投产，半导体有望进入持续上升通道；以 MLCC 为主的被动元器件缺货涨价行情一直在持续，由于新建产能短期内无法缓解供给端压力，产品价格可能继续上涨至 2019 年上半年；PCB 行业过去两年的逐步扩产产生的规模效应逐渐显现，在 5G 预期越来越近和 PCB 产能逐渐释放的基础上，需求端的稳定增长将带动行业业绩进一步提升。

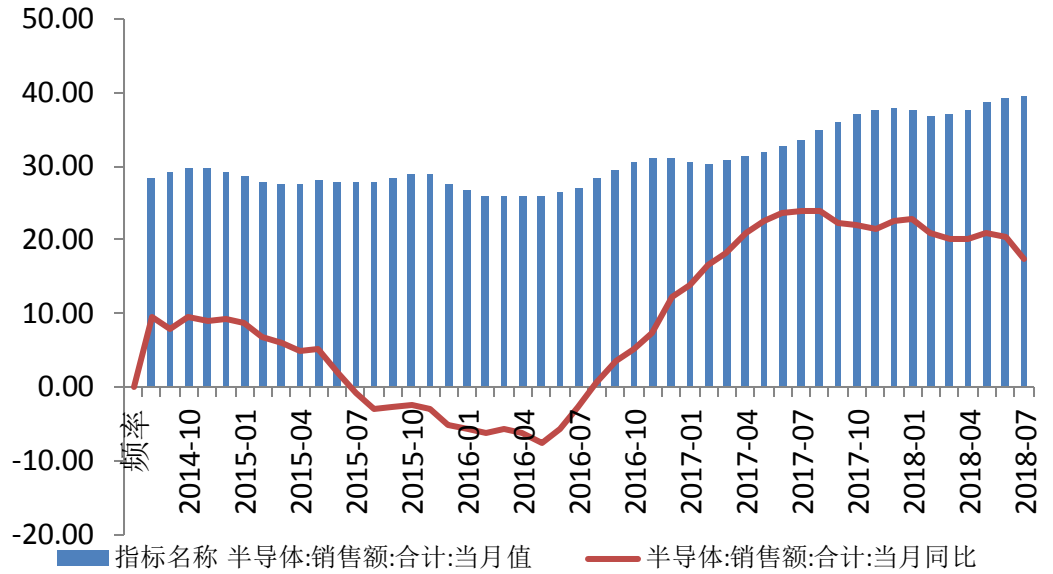
总体来看，电子行业估值水平已处于历史低位，已经出现较大的估值修复空间。半导体行业维持高景气度，技术创新与下游应用需求带动产业快速增长，大陆晶圆厂建成投产对行业增长具有较强的支撑作用；被动器件由于新增产能扩产节奏较为缓慢，产品价格处于高位，供给格局短期内较难发生根本性变化；9 月苹果新机发售，价格和机型策略更为灵活，6.1 寸 LCD 机型主打性价比，产量占比 50% 以上，可能带来超预期的市场反响。我们认为，电子板块下半年将进入温和复苏阶段，但考虑到中美贸易战事件走势仍具有不确定性，以及宏观、市场等多重因素，仍然维持行业“同步大市”评级。

### 2.2 半导体销售额

2018 年 6 月全球半导体销售 395 亿美元，环比增长 0.46%，同比增长 17.4%；2018 年 1-7 月累计销售额较去年同比增长 20.37%。总体来看，全球半导体销售额增速有所放

缓，绝对值仍然保持 20% 左右增长。

图 5：截至 2018 年 7 月全球半导体销售额

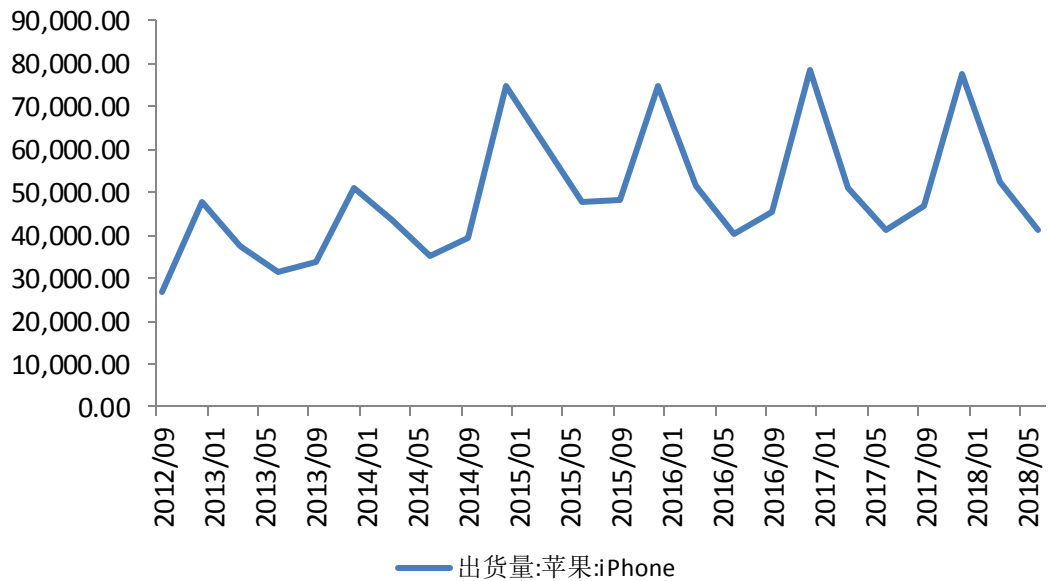


资料来源：wind、财富证券

### 2.3 消费终端出货量

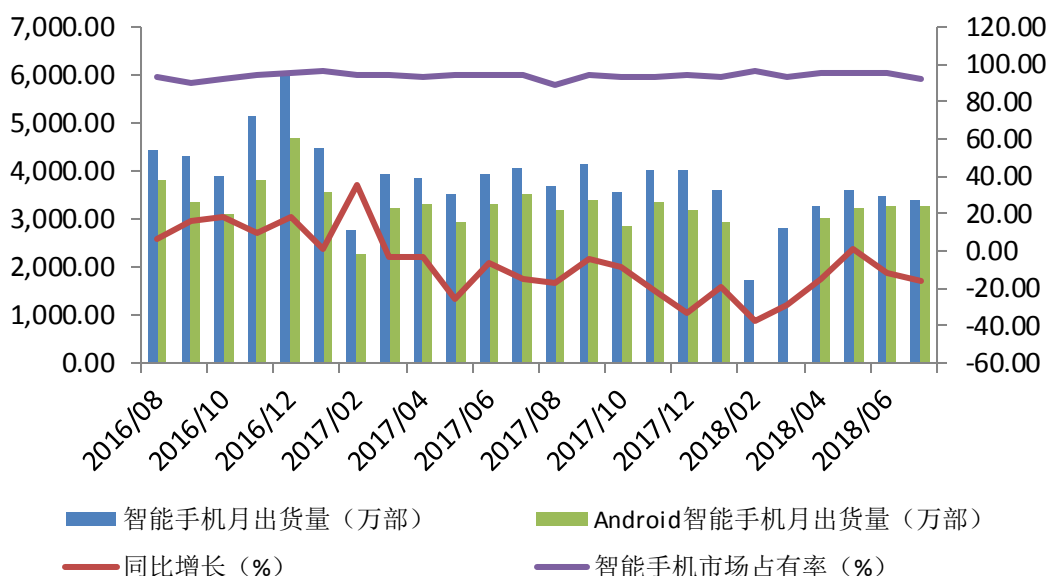
2018 年上半年 iPhone 出货量 9351.7 万台，同比增长 1.89%；国内智能手机出货量 3415.4 万部，同比减少 16.3%；国内 Android 智能手机月出货量 3285.6 万部，同比减少 6.91%。

图 6：截至 2018 年 6 月 iPhone 出货量



资料来源：wind、财富证券

图 7：截至 2018 年 7 月国内智能手机月出货量



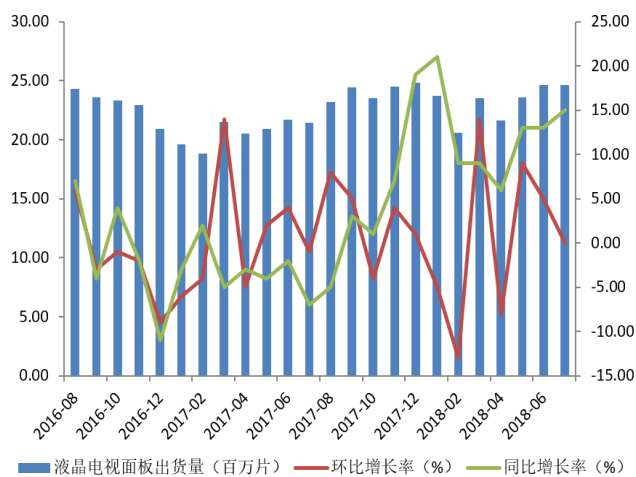
资料来源：wind、财富证券

总体来看，国内智能手机出货量延续下降趋势，出货量下滑及增速减缓成为常态，市场整体仍处于存量博弈阶段。受国内市场消费能力下滑影响，用户换机周期延长至 22 个月，各大厂商在设计 and 性能上不断推陈出新，意图打造行业爆点。随着 9 月份以新一代 iPhone X 为首的各款旗舰新机发布，手机进入传统旺季，手机国内智能手机出货量有望减慢或扭转下滑趋势，产业链优势企业业绩和股价均将受益。

2018 年 7 月全球电视液晶面板出货量 2460 万片，同比增长 15.0%，较上月持平。2018 年 1-7 月，全球液晶电视面板的出货量达 1.62 亿片，同比增长 12.3%。总体来看，全球电视液晶面板出货量呈企稳回升态势。

2018 年 7 月全球平板电脑出货量 730 万台，同比减少 14.0%，仍处于下降通道，且下滑速度有加快趋势。

图 8：截至 2018 年 7 月全球液晶面板出货量



资料来源：wind、财富证券

图 9：截至 2018 年 7 月全球平板电脑出货量



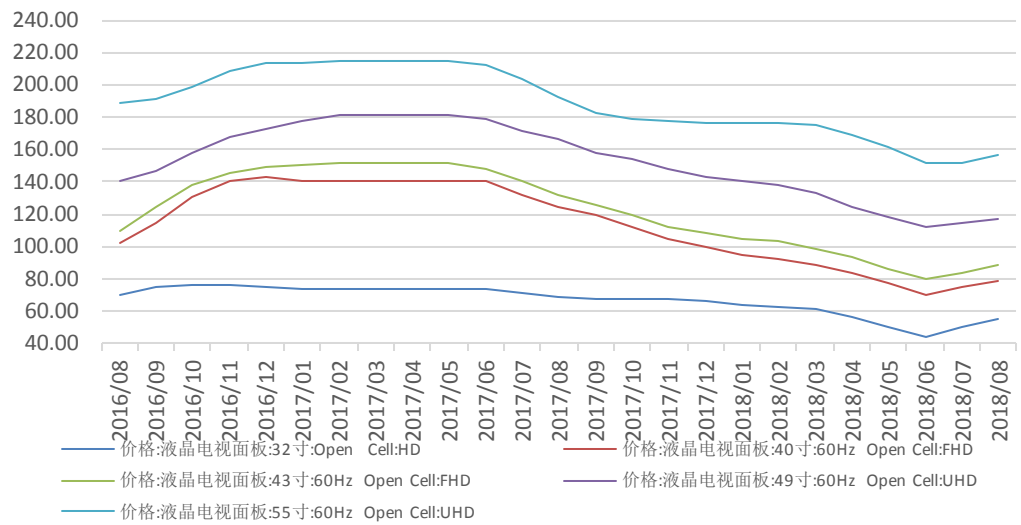
资料来源：wind、财富证券



## 2.4 产品价格

截至 2018 年 8 月，大尺寸 Open Cell 的液晶面板价格分别为 32 寸 55 美元，环比增加 5 美元；40 寸 79 美元，环比增加 4 美元；43 寸 89 美元，环比增加 6 美元；49 寸 117 美元，环比增加 2 美元；55 寸 157 美元，环比增加 5 美元。整体来看，2018 年年初以来，为应对面板价格下跌，部分龙头厂商积极调整降低产能利用率控制供给，2018 年 6 月底开始，大尺寸面板价格多数企稳，32 英寸等尺寸小幅上涨，进入下半年以来，去库存化基本完成，面板价格开始触底反弹，Q3 是传统备货旺季，拉动面板需求量和价格增长。

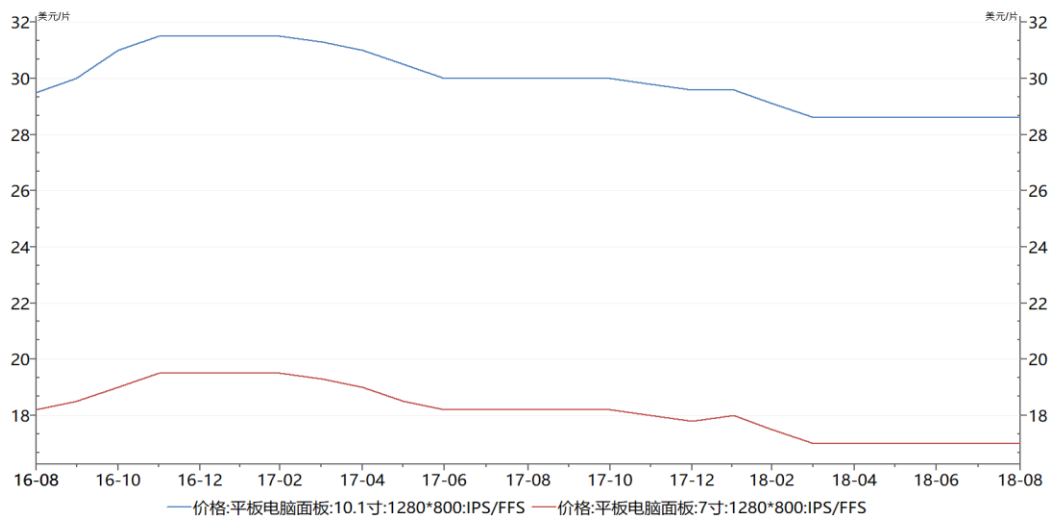
图 10：截至 2018 年 8 月主流尺寸大面板价格趋势



资料来源：wind、财富证券

截至 2018 年 8 月，中小尺寸液晶面板价格：7 寸 1280\*800 价格 17 美元，相较 2018 年 7 月持平；10.1 寸 1280\*800 价格 28.6 美元，相较 2018 年 7 月持平。

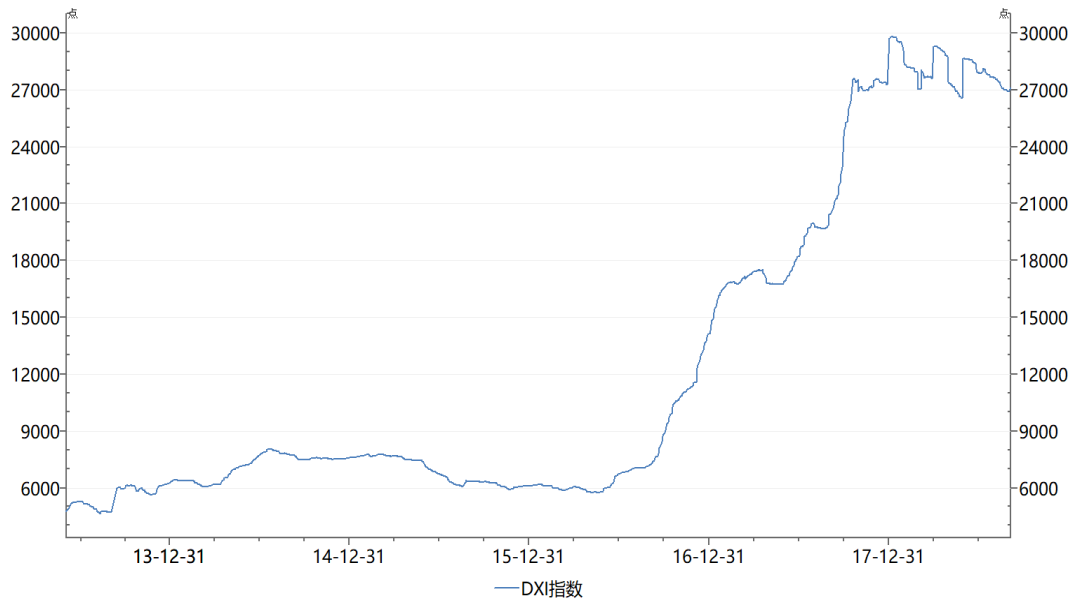
图 11：截至 2018 年 8 月主流尺寸中小面板价格趋势



资料来源：wind、财富证券

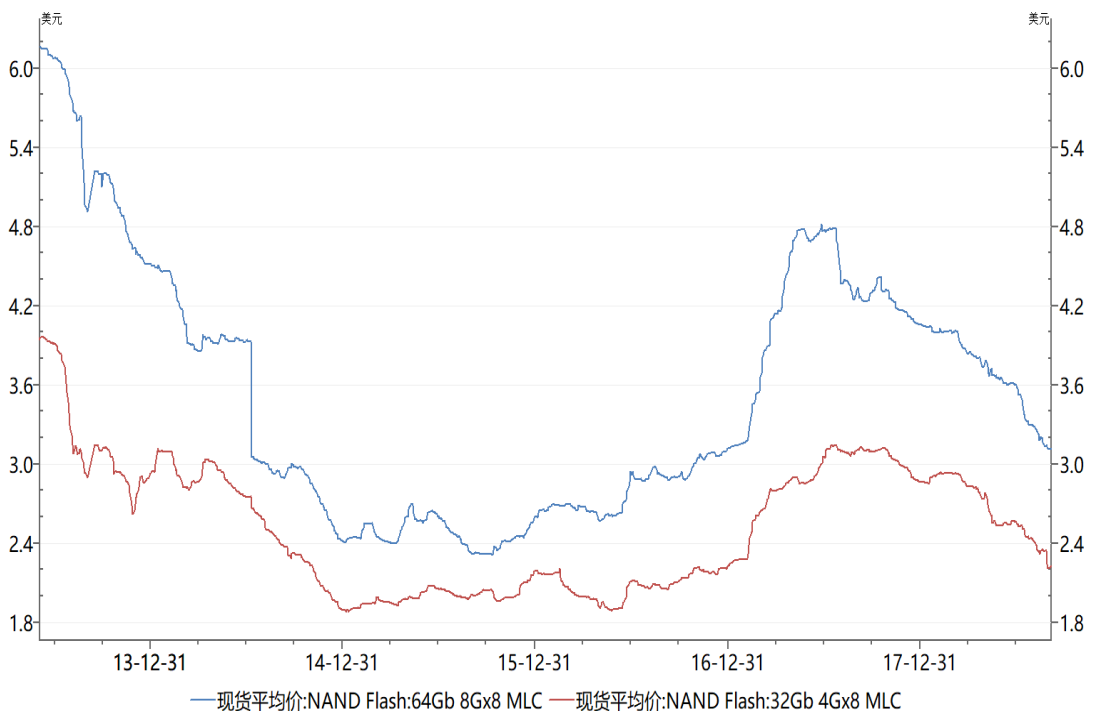
截至2018年8月31日,内存DRAM的价格指数DXI为26905.33点;闪存NAND flash 32Gb 4G×8 MLC 价格 2.212 美元, NAND flash 64Gb 8G×8 MLC 价格 3.111 美元。总体来看,2018年DRAM、NAND Flash 价格走势分化明显,DRAM价格维持在高位,NAND Flash 价格呈持续下滑趋势,主要原因是2018年国际前三 DRAM 厂商新产能增加有限,需求端持续增加,而 NAND Flash 市场呈现供大于求的态势。

**图 12: 内存 DXI 价格指数**



资料来源: wind、财富证券

**图 13: NAND flash 32Gb 4G×8/64Gb 8G×8 MLC 价格**

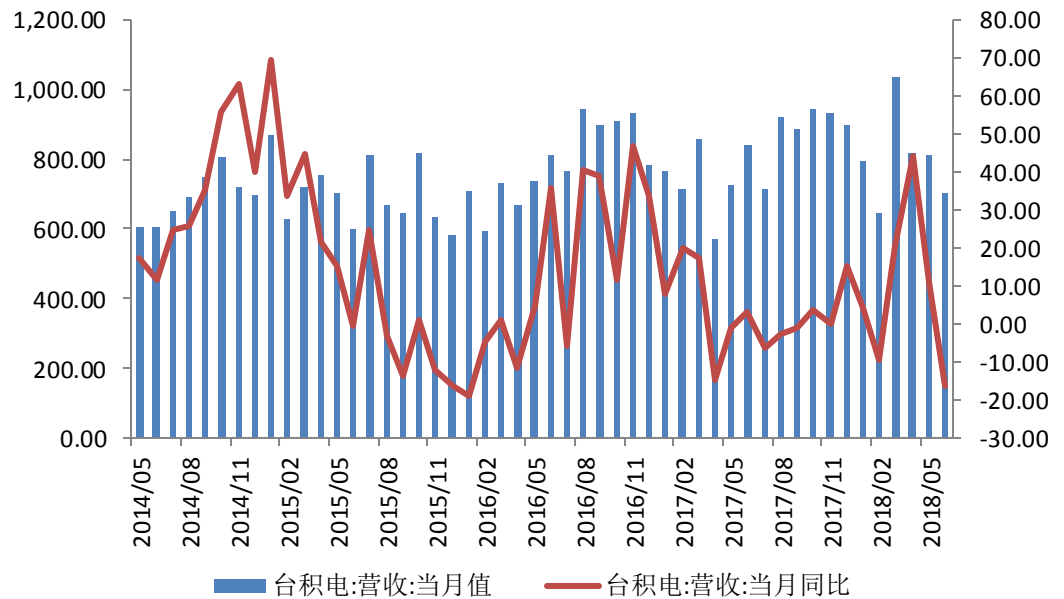


资料来源: wind、财富证券

## 2.5 台湾电子企业月度营收数据

代工晶圆厂：2018年6月，台积电营收同比减少16.33%，Q2净营收为2332.8亿新台币（约合78.5亿美元），同比增长11.2%，净利润为722.9亿新台币（约合23.59亿美元），同比增长9.1%。

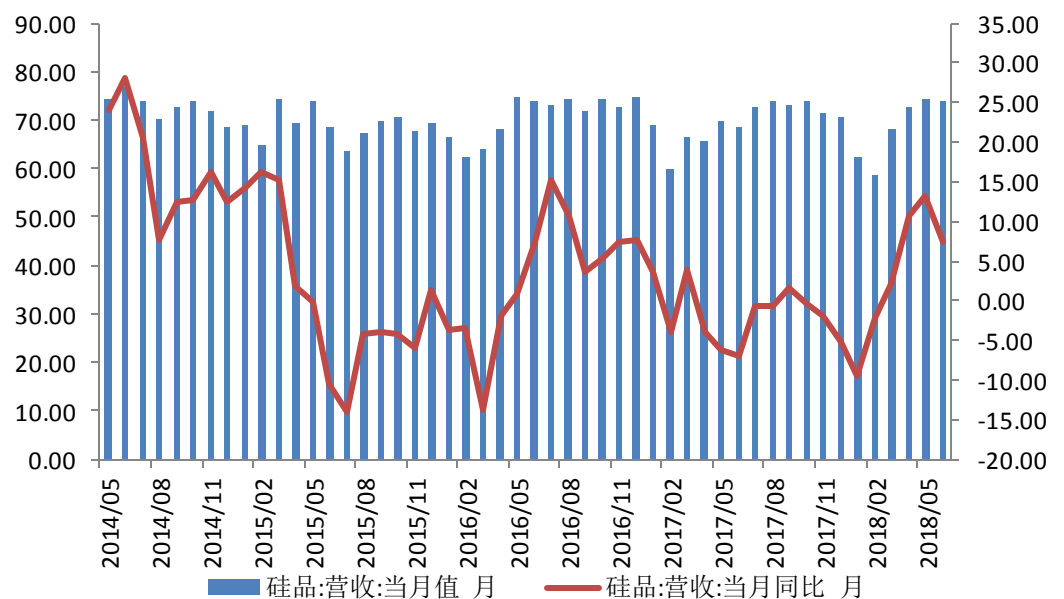
图 14：截至 2018 年 6 月台积电营收及增速



资料来源：wind、财富证券

封测厂：2018年6月，硅品营收同比增长7.5%，2018年营收规模持续增长。

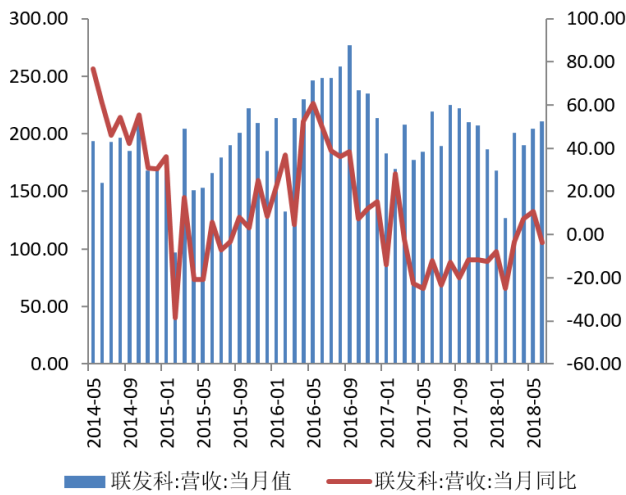
图 15：截至 2018 年 6 月硅品营收及增速



资料来源：wind、财富证券

智能手机 IC、镜头、触控和代工厂：2018 年 6 月，联发科营收同比减少 3.81%，自 2018 年年初以来，总体呈触底反弹态势，截至今年 6 月增速有所减缓；大立光电营收同比增长 16.82%，仍然维持年初以来的持续反弹态势；F-TPK 营收同比减少-32.42%，营收规模继续维持在下降通道；鸿海营收同比增长 23.72%，营收规模较 2017 年下半年仍处于较低水平，下半年进入行业旺季有望迎来反弹。

图 16：截至 2018 年 6 月联发科营收及增速



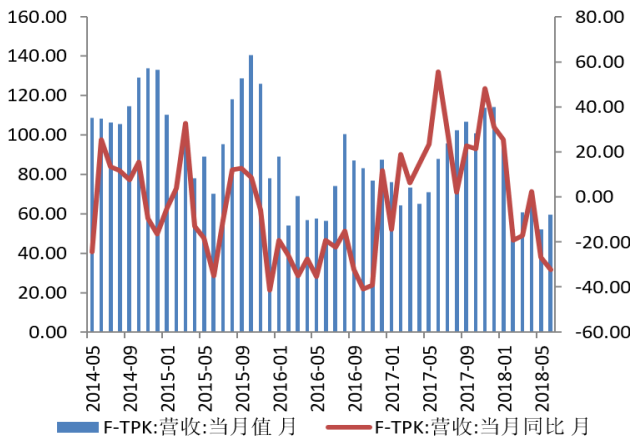
资料来源：wind、财富证券

图 17：截至 2018 年 6 月大立光电营收及增速



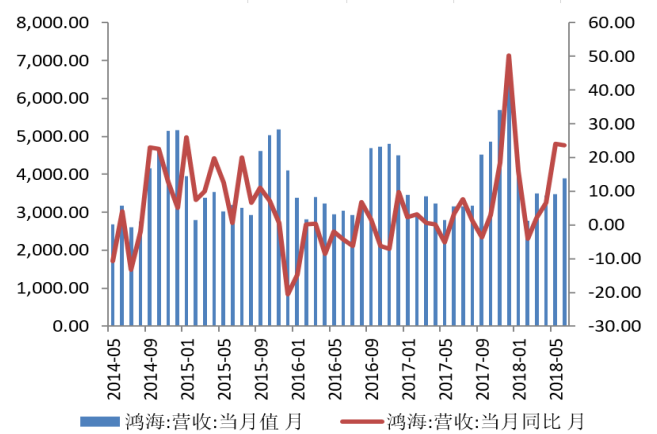
资料来源：wind、财富证券

图 18：截至 2018 年 6 月 F-TPK 营收及增速



资料来源：wind、财富证券

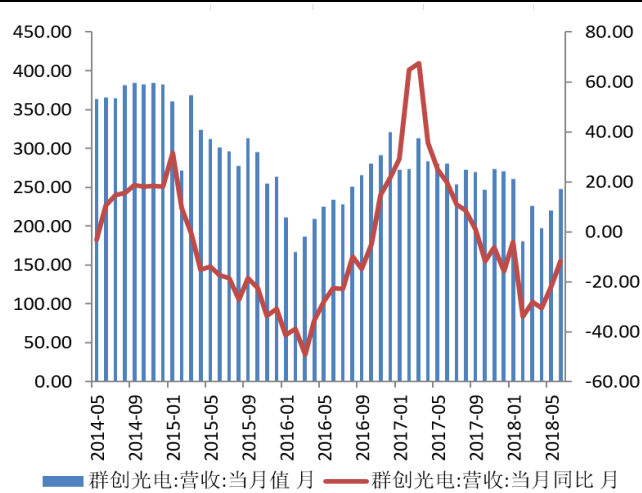
图 19：截至 2018 年 6 月鸿海营收及增速



资料来源：wind、财富证券

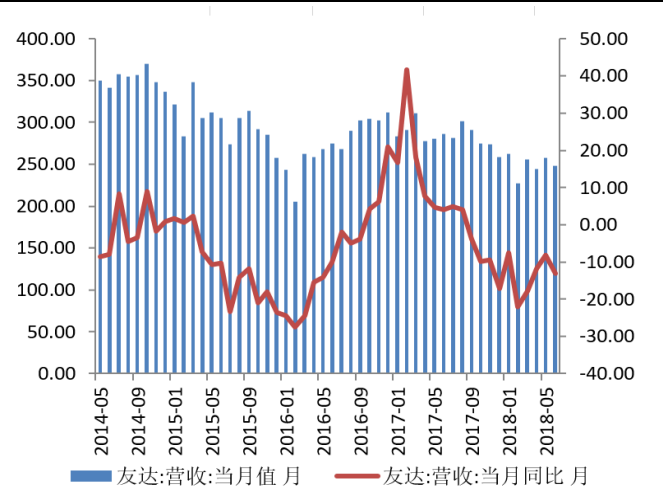
液晶面板：2018年6月，群创光电营收同比减少11.7%，友达营收同比减少13.1%。

图 20：截至 2018 年 6 月群创光电营收及增速



资料来源：wind、财富证券

图 21：截至 2018 年 6 月友达光电营收及增速



资料来源：wind、财富证券

### 3 行业资讯与分析

#### 3.1 2018 年上半年全球 Top15 半导体厂商排名公布

IC Insights 公布了 2018 年上半年全球前十五大半导体厂商营收排名，三星、英特尔、SK 海力士排名前三，中国台积电、联发科入围。

整体来看，2018 年上半年全球半导体前十五大企业营收额为 1823.33 亿美元，同比增长 24.0%，占上半年全球半导体总值的 79.5%。其中，2018 年二季度营收额为 932.47 亿美元，环比增长 4.7%。其中：2018 年二季度，集成电路营收额为 894.03 亿美元，环比增长 4.7%，分立器件营收额 36.83 亿美元，环比增长 4.4%。

整体来看，在全球半导体市场景气度位于高点的背景下，存储市场成为上半年全球半导体大厂业绩增长的主要推动力量，以 DRAM 和 NAND 闪存为代表的存储器市场持续火爆。我们认为，大陆半导体企业此次没有进入全球半导体厂商 TOP15，但全球半导体产业中心正在逐步向中国转移，在国家战略强力支持下，大陆半导体产业将进入快速发展时期，代表厂商华为海思和紫光展锐有望率先进入全球 TOP20。

#### 3.2 2018Q2 DRAM 营收增 11.3%创新高

根据集邦咨询半导体研究中心调查显示，2018 年第二季度，由于供给紧张情况延续，带动整体 DRAM 报价上升，DRAM 总营收较上季成长 11.3%，再创新高。除了图像处理内存仍受惠于虚拟挖矿需求的上升，带动价格有 15% 显著上涨外，其余各应用类别的内存季涨幅约在 3% 左右。

从全球 DRAM 厂商表现来看，前二厂商仍然被韩国包揽，其中，三星 Q2 营收 112.1

亿美元，再创历史新高，环比增长 8.2%，稳居全球首位；SK 海力士成长显著，Q2 营收 76.9 亿美元，环比增长 19.5%。两家公司 Q2 市占率分别为 43.6%、29.9%，合计约为 73.5%。美光集团位列全球第三，Q2 营收 55.4 亿美元，环比增长 6.3%，增速显著慢于三星和 SK 海力士，市占率小幅下滑至 21.6%。

DRAM eXchange 指出，PC-OEM 厂已陆续在七月份议定合约价格，就一线大厂定价来看，均价已达到 34.5 美元，较上一季上涨约 1.5%，涨幅已大幅收敛，整体 DRAM 价格的峰值(peak)已经到来。我们认为，短期来看，随着下游需求增长趋缓，DRAM 价格已逐步进入高位盘整阶段，短期内不存在大幅上升空间。

### 3.3 大基金入股苏州国芯

8 月 9 日，苏州国芯完成股权变更，国家集成电路产业投资基金正式成为苏州国芯为新增股东之一，公司注册资本由 1.62 亿元增至 1.77 亿元。

苏州国芯是嵌入式 CPU IP 提供商及嵌入式 CPU 芯片设计厂商，成功研制了具有自主知识产权的 7 种 43 款嵌入式 C\*Core CPU 内核，在此基础上成功设计 100 余款芯片并成功被 80 多家单位采用，在台积电、中芯国际、华虹 NEC 等工艺线上批量生产。

我们认为，在中美贸易战走势仍存在较大不确定性的背景下，此次大基金入股苏州国芯，体现了国家重视国产 CPU 研制的战略意图，符合国家集成电路产业投资基金的投资思路 and 方向。随着国家大基金二期的逐步落地，国内半导体行业景气度将持续升温。

### 3.4 小米公布上市后首份财报

小米发布上市后首份财报，小米 2018 年第二季度收入 452.36 亿元，同比增长 68.3%，经调整利润 21.17 亿元，同比增长 25.1%，环比增长 24.6%。整个上半年，小米收入 796.48 亿元，同比增长 75.4%；经调整利润 38.16 亿元，同比增长 62.2%。

2018 年二季度，小米手机业务收入 305.01 亿元，同比增长 58.7%，手机销量 3200 万部，同比增长 43.9%，由于小米高端机型的市场表现优异，量价齐升带动公司手机业务高速增长。报告期内，小米 IoT 及生活消费产品收入 103.78 亿元，同比增长 104.3%，主要原因是小米电视、小米笔记本电脑等主要 IoT 产品收入同比增长 147.2%。小米互联网服务收入 39.58 亿元，同比增长 63.6%，MIUI 月活跃用户同比增长 41.7%。海外业务方面，小米手机继续在印度保持第一，西欧市场出货量同比增长超过 2700%。截至 2018 年第二季度，小米手机在全球 25 个国家和地区跻身市场前五。

我们认为，整体来看，公司收入结构均衡度有所提高，智能手机业务收入百分比由 71.5% 下降至 67.4%，公司收入仍主要依靠手机业务贡献，互联网服务收入占比小幅下滑。下半年进入手机传统旺季，公司业绩有望继续保持较高速增长，公司手机业务占主导地位的状况短期内较难改变，公司实现其互联网公司定位还需一段时间。

## 4 风险提示

市场估值中枢持续下移、中美贸易战走势存在不确定性、消费电子换机需求不及预期

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438