

2019Q2 电子行业营收增速放缓，毛利率止跌回升

——电子周观点（0901）

吴吉森（分析师） 曾萌（联系人）
021-68865595 021-68865882
wujisen@xsdzq.cn zengmeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280518110002 证书编号：S0280119060015

● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 0.56%。年初至今，电子板块累计上涨 40.73%，沪深 300 指数累计上涨 26.20%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 14.53 个百分点。

● **电子板块营收增速同比放缓，毛利率止跌回升，期间费用率显著改善**
2019Q2 电子板块实现营收 4396.48 亿元，同比增长 7.70%，较去年同期增速下降 4.25 个百分点，实现归母净利润 199.25 亿元，同比增长 1.07%；板块整体毛利率为 17.06%，实现逆势反弹，环比增长 1.23 个百分点，同比增长 0.03 个百分点，板块期间费用率为 8.23%，同比下降 3.69 个百分点，除销售费用率同比小幅提升，管理费用率和财务费用率均大幅降低。我们认为，在电子行业整体增速放缓，下游市场（如消费电子市场）较为低迷之际，上市公司整体毛利率止跌反弹，并实现同比上升主要得益于成本控制能力的不断提升，目前 5G 网络正加速铺开，第一批 5G 手机也已上市，消费电子市场有望加速回暖，下半年电子行业表现值得期待。

● 各子板块分化显著，毛利率已回归至 2018 年平均水准

分子板块来看，2019Q2 电子各子板块表现分化显著，光学光电子板块营收同比大幅下降 24.02%，其余子板块均实现营收同比正增长，其中电子制造和元件 II 涨幅较大，分别为 21.65% 和 18.96%，半导体和其他电子 II 小幅增长。毛利率方面，2019Q2 电子各子板块毛利率水平与 2018 年同期相当，各有上下且差距较小，已基本回归至 2018 年平均水平。存货方面，除其他电子 II 存货占营收比同比上升 28.6 个百分点，半导体、元件 II、光学光电子、电子制造分别下降 13.87/3.22/3.59/7.59 个百分点。我们认为，虽然各子板块营收增幅分化明显，但各子板块毛利率已明显回升，随着消费电子市场逐渐回暖，库存逐渐释放，行业利润水平有望持续回升。

● **重点标的：**重点推荐：兆易创新、卓胜微、圣邦股份、紫光国微、深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、京东方 A、北方华创、锐科激光；**受益标的：**韦尔股份、沪电股份、生益科技、光弘科技。

● **风险提示：**下游需求不及预期；项目进展不及预期。

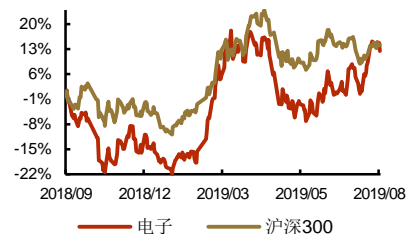
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-09-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002916.SZ	深南电路	131.88	3.24	4.43	5.72	40.70	29.77	23.06	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	24.48	0.94	1.26	1.49	26.04	19.43	16.43	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	64.70	0.84	1.21	1.68	77.02	53.47	38.51	推荐
000725.SZ	京东方 A	3.66	0.13	0.16	0.21	28.15	22.88	17.43	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	91.39	2.93	4.28	5.79	31.40	21.47	15.86	强烈推荐
603986.SH	兆易创新	131.55	1.73	2.28	2.47	76.04	57.70	53.26	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	33.93	1.34	1.56	1.78	25.32	21.75	19.06	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《中美贸易战再度升级，中国科技迎来独立自主大时代》2019-08-25

《华为首款商用 5G 手机正式开售，5G 换机潮大幕开启》2019-08-18

《鸿蒙问世，万物互联》2019-08-11

《中国科技独立自主大时代，5G 和半导体是未来投资主线》2019-08-04

《大基金一期投资领域与标的统计，二期投资方向前瞻》2019-07-28

目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	6
3、 本周上市公司重要公告.....	12
4、 上周市场行情回顾.....	14

图表目录

图 1: 17Q1-19Q2 板块营收和同比增长率.....	3
图 2: 17Q1-19Q2 板块毛利率.....	3
图 3: 17Q1-19Q2 板块归母净利润和增长率.....	3
图 4: 17Q1-19Q2 板块净利率.....	3
图 5: 17Q1-19Q2 板块期间费用率.....	4
图 6: 17Q1-19Q2 板块“三费”变动情况.....	4
图 7: 17Q1-19Q2 板块存货及同比增长率.....	4
图 8: 17Q1-19Q2 板块存货占单季度营收比.....	4
图 9: 17Q1-19Q2 单季度资产减值损失.....	4
图 10: 电子各版块存货占当季营收比值.....	5
图 11: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	14
图 12: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %).....	15
图 13: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %).....	15
图 14: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	15
表 1: 电子各版块经营数据.....	5
表 2: 本周上市公司重要公告.....	12
表 3: 行业指数涨跌情况.....	14
表 4: 电子本周涨幅前十.....	15
表 5: 电子本周跌幅前十.....	16

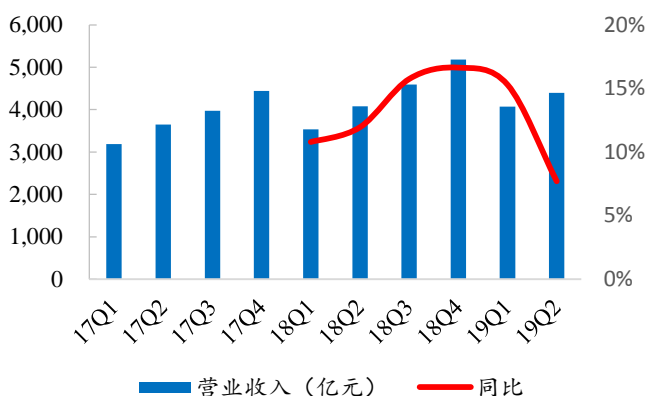
1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 0.56%。年初至今，电子板块累计上涨 40.73%，沪深 300 指数累计上涨 26.20%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 14.53 个百分点。

电子板块营收增速同比放缓，毛利率止跌回升，期间费用率显著改善

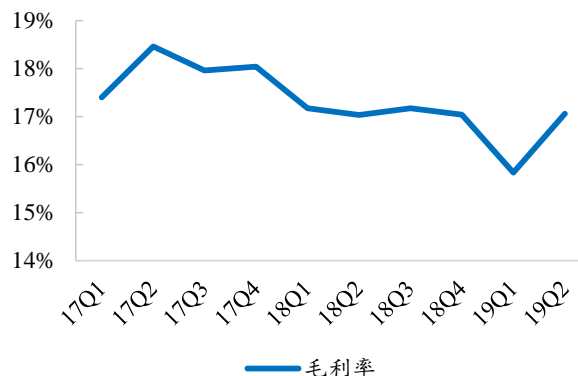
目前所有 2019 年中报已经披露完毕，我们选取了 229 家公司进行了分析（剔除工业富联、科创板及部分刚上市企业以保证可比性）。2019Q2 电子板块实现营收 4396.48 亿元，同比增长 7.70%，较去年同期增速下降 4.25 个百分点。板块整体毛利率为 17.06%，实现逆势反弹，环比增长 1.23 个百分点，同比增长 0.03 个百分点。

图1: 17Q1-19Q2 板块营收和同比增长率



资料来源: wind、新时代证券研究所

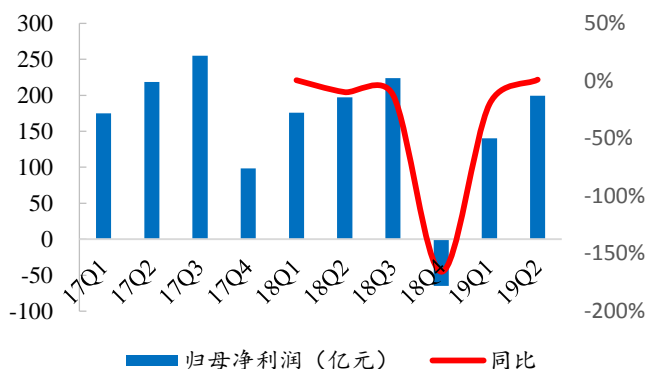
图2: 17Q1-19Q2 板块毛利率



资料来源: wind、新时代证券研究所

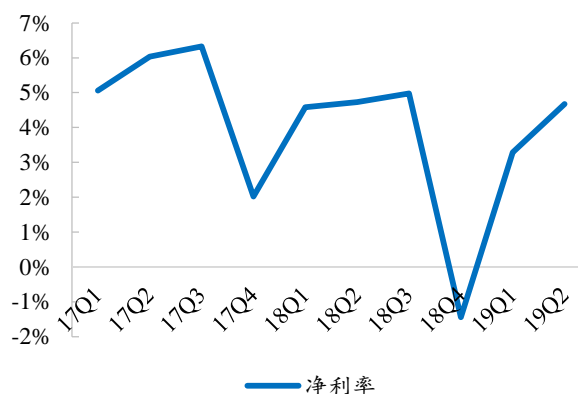
2019Q2 电子板块实现归母净利润 199.25 亿元，同比增长 1.07%，板块净利率为 4.67%，同比下降 0.06 个百分点，但较一季度有明显好转，环比上涨 1.38 个百分点。

图3: 17Q1-19Q2 板块归母净利润和增长率



资料来源: wind、新时代证券研究所

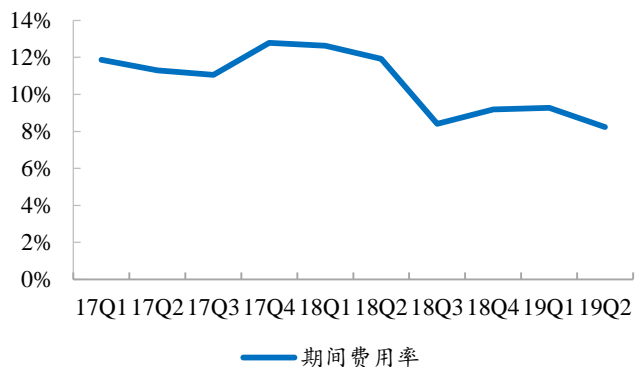
图4: 17Q1-19Q2 板块净利率



资料来源: wind、新时代证券研究所

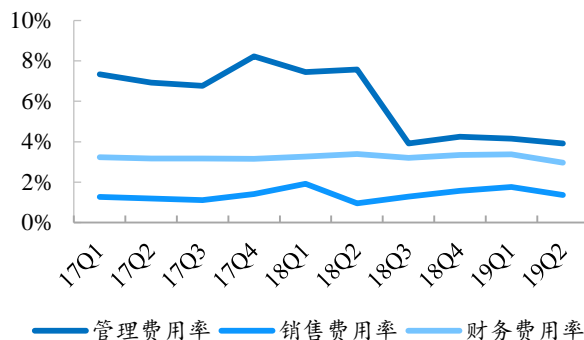
19Q2 电子板块期间费用率为 8.23%，同比下降 3.69 个百分点，除销售费用率同比小幅提升，管理费用率和财务费用率均大幅降低，体现了公司平均成本控制能力的不断提升。

图5: 17Q1-19Q2 板块期间费用率



资料来源: wind、新时代证券研究所

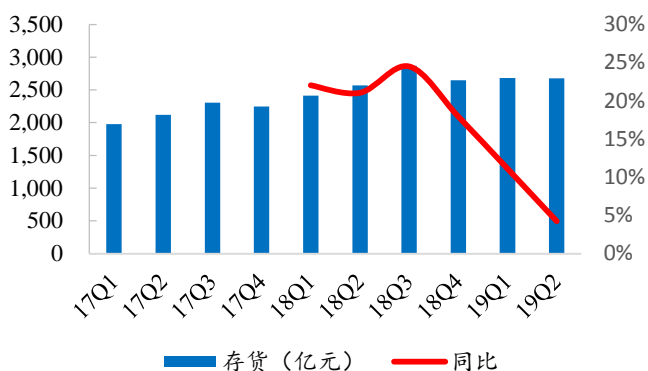
图6: 17Q1-19Q2 板块“三费”变动情况



资料来源: wind、新时代证券研究所

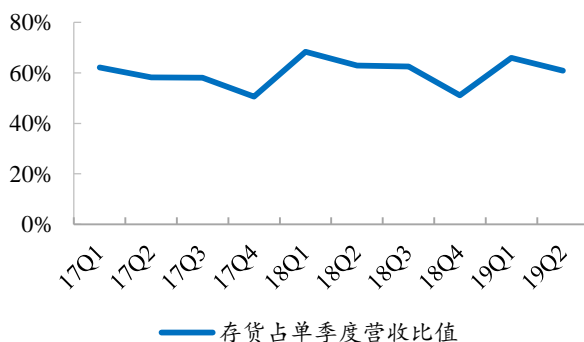
存货方面, 2019Q2 电子板块存货 2677 亿元, 同比增长 4.24%, 存货占单季度营收比为 60.89%。

图7: 17Q1-19Q2 板块存货及同比增长率



资料来源: wind、新时代证券研究所

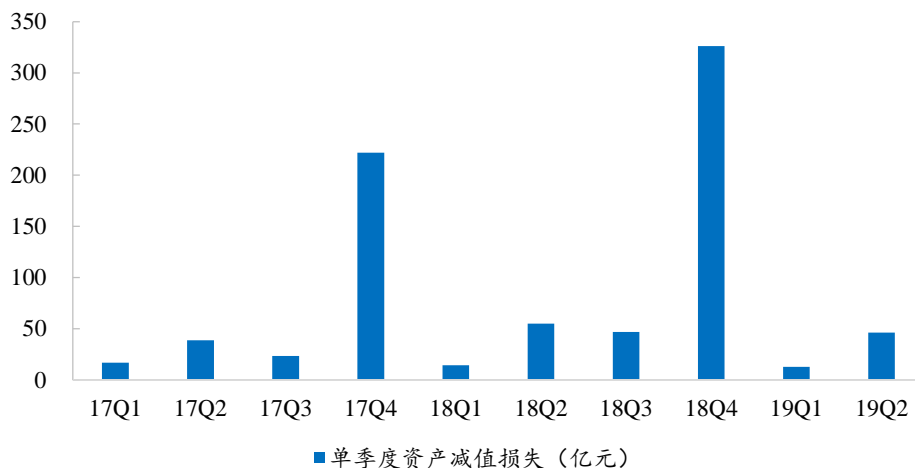
图8: 17Q1-19Q2 板块存货占单季度营收比



资料来源: wind、新时代证券研究所

2018 年 Q4 行业集中进行了资产减值, 单季度资产减值达到历史高点 326 亿, 缓解了 2019 年的减值压力, 2019Q2 资产减值为 46.33 亿元, 处于历史同期平均水平。

图9: 17Q1-19Q2 单季度资产减值损失



资料来源: wind、新时代证券研究所

各子板块分化显著，毛利率已回归至 2018 年平均水准

分子板块来看，除光学光电子板块营收同比下降 24.02%，其余子板块均实现营收同比正增长，电子制造和元件 II 涨幅较大，分别为 21.65% 和 18.96%，半导体和其他电子 II 小幅增长。尽管多数板块实现营收正增长，在归母净利润方面，除了电子制造和元件 II 实现增长（+49.55% 和 +10.10%），其余板块均同比下跌，光学光电子同比跌幅达 44.1%，其他电子 II 和半导体分别下降 8.4% 和 3.81%。毛利率和净利率方面，相比 2019Q1 所有子板块毛利率净利率均同比下跌，且跌幅明显的情况，2019Q2 同比 2018Q2 有涨有跌，且最大振幅均未超过 1.5 个百分点，已基本回归至 2018 年同期水平。

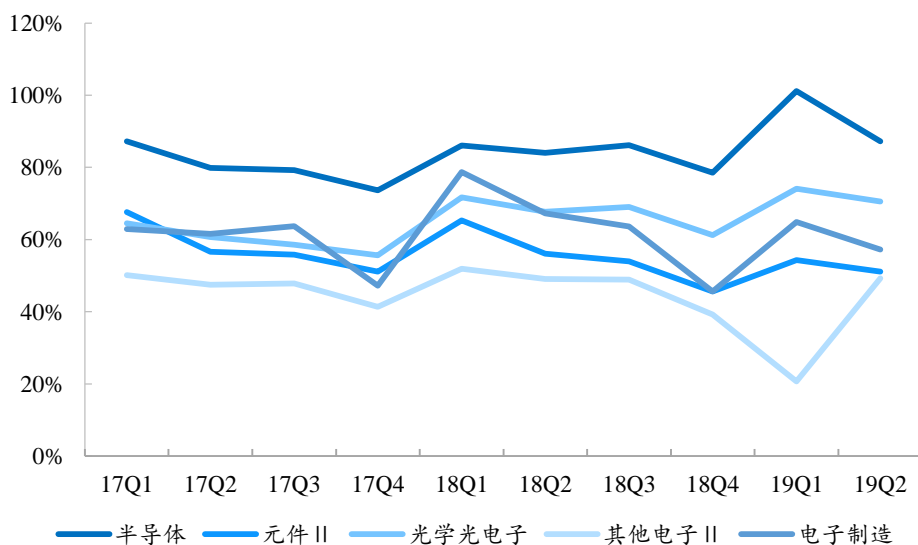
表1: 电子各版块经营数据

	2019Q2 营业收入 (亿元)	同比	2019Q2 归母净利润 (亿元)	同比	2019Q2 毛利率	同比	2019Q2 净利率	同比
半导体	245.51	0.80%	12.61	-3.81%	21.77	1.27pct	5.32	-0.19 pct
元件 II	532.86	18.96%	35.86	10.10%	16.21	-1.11 pct	6.89	-0.55 pct
光学光电子	1,158.42	-24.02%	44.96	-44.10%	17.30	-1.47 pct	3.64	-1.31 pct
其他电子 II	1,013.21	5.31%	18.21	-8.40%	10.66	0.27 pct	1.90	-0.27 pct
电子制造	1,099.66	21.65%	76.51	49.55%	22.07	1.40 pct	7.07	1.44 pct

资料来源: wind、新时代证券研究所

存货方面，2019Q2 其他电子 II 存货大幅提升，主要原因为 2019Q1 市场进入低谷后逐渐回升至正常水平，其余板块表现均均小幅上升或较为稳定，从各版块存货占当季营收比值走势来看，除其他电子 II 存货占营收比上升（+28.6pct），半导体、元件 II、光学光电子、电子制造均有回落，分别下降 13.87/3.22/3.59/7.59 个百分点。存货上升，占营收比却下降体现了市场回暖，需求逐渐释放的过程，一季度消费电子市场较为低迷是当时存货占营收比普遍上升的原因，我们认为，随着 5G 网络的逐渐铺开和第一批 5G 手机上市，消费电子市场回暖趋势有望持续。

图10: 电子各版块存货占当季营收比值



资料来源: wind、新时代证券研究所

重点标的: 重点推荐: 深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、兆易创新、京东方 A、紫光国微、卓胜微、北方华创; 受益标的: 韦尔股份、圣邦股份、沪电股份、生益科技、光弘科技。

2、本周重要行业动态

● 半导体

阿里平头哥发布 SoC 芯片平台“无剑”：可降低 50%设计成本

无剑是面向 AIoT 时代的一站式芯片设计平台，提供集芯片架构、基础软件、算法与开发工具于一体的整体解决方案，能够帮助芯片设计企业将设计成本降低 50%，设计周期压缩 50%。

阿里巴巴解释，芯片设计成本降低 50% 来源于两个方面：第一，平台化的设计方法让 IP 能够很快接入到系统，IP 支持成本大幅降低，IP 的价格将大幅下降；第二，通过硬件平台化和软件平台化的思路，研发上面的人力投入大幅降低。综合来讲，有望将设计成本降低 50%。

作为系统芯片开发的基础共性技术平台，无剑由 SoC 架构、处理器、各类 IP、操作系统、软件驱动和开发工具等模块构成。平台能够承担 AIoT 芯片约 80% 的通用设计工作量，让芯片研发企业专注于剩余 20% 的专用设计工作，降低系统芯片的研发门槛，提高研发效率和质量，让定制化芯片成为可能。

(来源：全球半导体观察)

中兴通讯下半年推出第三代自研 7nm 5G 芯片

中兴通讯在公告中指出，未来将持续加大 5G 研发投入，高度关注核心器件和芯片的自研工作，将于 2019 年下半年推出第三代自研 7nm 5G 芯片。

事实上，中兴通讯执行董事、总裁徐子阳曾多次透露过 5G 芯片研发进展。在关键芯片方面，中兴通讯已经能够设计 7 纳米的芯片，并且量产，同时 5 纳米的工艺也在紧张的准备当中。

而在更早之前的年度股东大会上，徐子阳也曾强调，作为中兴通讯芯片业务发展的核心利器，中兴微电子目前可以做到通讯里面专用芯片全部自主设计，通过合作伙伴代工生产，已经熟练掌握了 10nm 和 7nm 的工艺，同时研发也正在向 5nm 制程进发。

(来源：全球半导体观察)

比特大陆采购 60 万芯片 台积电 7 纳米月产能或将增加 1 万片

随着近期比特币价格回温，价格重新站回 10,000 美元以上，虚拟货币的挖矿机市场开始热络起来。

据媒体报导，虚拟货币挖矿机大厂比特大陆(Bitmain)最近因应市场的需求，正增加对加密货币采矿业务方面的投资，目前正计划对晶圆代工龙头台积电下单，预计采购 60 万片新的采矿芯片，而这些挖矿芯片的利润，预计将会超过 10 亿美元。

报导指出，随着虚拟货币采矿设备竞争的加剧，比特大陆计划生产新型具有高效率的采矿机器。而为了应这样的需求，这家采矿机设计公司已经向台积电下了可生产 60 万片采矿芯片的新晶圆生产订单。

据了解，比特大陆的新型采矿芯片订单将采用 7 纳米制程来打造，单次功率为每秒 50 Tera。此外，比特大陆还下了部分 16 纳米制程的芯片。因此分析师们认为，未来比特大陆的总网路计算能力将可能因此飙升超过 50%。

(来源: 全球半导体观察)

首次亮相! 紫光集团展出 64 层 3D NAND 闪存芯片

8月26日,紫光集团在第二届中国国际智能产业博览会上展出了最新的技术和产品,涵盖存储芯片、移动芯片、安全芯片等集成电路新产品。其中在芯片领域,紫光集团展示了紫光展锐排名全球 AI 芯片榜单 AI Benchmark 榜首的虎贲 T710。

在 5G 技术和物联网领域,紫光集团展出了紫光展锐首款 5G 基带芯片春藤 510、以及春藤 8908A 和春藤 5882S 等物联网明星芯片。

而在存储芯片领域,紫光旗下长江存储的 64 层 3D NAND 闪存芯片也首次公开展出。按照国家存储器基地项目规划,长江存储预计到 2020 年形成月产能 30 万片的生产规模,到 2030 年建成每月 100 万片的产能。

(来源: 全球半导体观察)

良品率达到行业水平 粤芯 12 英寸半导体项目即将量产

8月27日,智光电气在投资者互动平台上表示,广州粤芯半导体已顺利投产,良品率达到行业水平,计划于 2019 年 9 月份量产。

资料显示,粤芯半导体的注册资本为 10 亿元,其中科学城(广州)投资集团有限公司认缴出资 2 亿元,占股 20%,广州华盈企业管理有限公司,出资认缴 3 亿元,占股 30%,而广州誉芯众诚股权投资合伙企业(有限合伙)认缴出资 5 亿元,占股 50%。

今年 1 月份,智光电气曾披露,该公司以 1.56 亿元认购广州誉芯众诚股权投资合伙企业 30% 有限合伙人份额,意味着智光电气间接持有粤芯半导体股权。

目前,粤芯一期投资额约 100 亿元,建成后将月产 4 万片 12 英寸晶圆芯片,主要产品为模拟芯片、功率器件、微控制器;二期投资额约 188 亿元,月产能将达 4 万片 12 英寸晶圆芯片,可满足物联网、汽车电子、人工智能、5G 等创新应用的模拟芯片需。

(来源: 全球半导体观察)

总投资 15 亿元 士兰微 8 英寸生产线二期项目投资方案出炉

8月28日,杭州士兰微电子股份有限公司(以下简称“士兰微”)发布公告称,将投资建设子公司杭州士兰集昕微电子有限公司(以下简称“士兰集昕”)二期项目。

公告显示,士兰集昕二期项目总投资约 15 亿元,其中股东出资约 8 亿元,其余资金通过向金融机构融资解决。

该项目二期项目建设周期约 5 年,分两期进行。其中,一期计划投资 6 亿元,形成年产 18 万片 8 英寸芯片的产能。二期计划投资 9 亿元,形成年产 25.2 万片 8 英寸芯片的产能。

(来源: 全球半导体观察)

战略布局集成电路产业 华达科技投资中芯绍兴

8月25日,华达汽车科技股份有限公司(以下简称“华达科技”)发布公告称,拟出资 5,000.00 万元人民币参与认购共青城橙芯股权投资合伙企业(有限合伙)(以

下简称“共青城橙芯”)的基金份额。资金来源为公司自有资金。

公告显示,共青城橙芯募集总规模预计 2.15 亿元,资金募集完毕之后,出资 2 亿元专项投资于中芯集成电路制造(绍兴)有限公司(以下简称“中芯绍兴”),占其总股本的 3.40%。

华达科技称,公司通过投资共青城橙芯,战略布局集成电路芯片产业,共青城橙芯主要投资于 MEMS 微机电系统、高端功率器件等生产制造企业,为公司向新能源汽车、汽车智能化技术的转型提供战略支持。

(来源:全球半导体观察)

● 面板

铼宝展出唯一兼具超高解析与软性可挠小尺寸 MicroLED 产品

铼宝展出软性可挠式 MicroLED,明年导入产品量产。铼宝(8104)于 2019 Touch Taiwan 中积极展现在 MicroLED 的技术实力,展出了 Flexible Ultra-high Resolution MicroLED 高阶产品,解析度高达 228 ppi,且为软性可挠式面板。为今年 Touch Taiwan 中,唯一兼具超高解析与软性可挠小尺寸 MicroLED 产品。

铼宝为全球最大 PMOLED 供应商,结合锋创共同开发 MicroLED 显示器。目前已成功开发完成超高解析度之硬板及柔性两种显示器应用类别,尺寸分别为 1.25 吋及 0.94 吋,解析度皆为 228 ppi。藉由铼宝既有行销通路及产能,目标将从穿戴装置应用切入,正与多家穿戴装置领导厂商洽谈规格,今年第 4 季进行送样及试产,可望于明年导入产品量产。

其他展出产品中,除传统 PMOLED 显示面板外之外,铼宝也展出 OLED 光源(Lighting)、车用(Automotive)、智能家电(Home Intelligence)、TDDI(In-Cell touch)等各种不同的技术与应用范围,使 PMOLED 藉技术的演进,拓展不同的应用领域。

(来源:触摸屏与 OLED 网)

第一块国产化 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板在蚌埠引板成功进入试生产阶段

中国首条 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板生产线成功引板。我国第一块国产化 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板在蚌埠引板成功全面进入试生产阶段,标志着一项电子信息显示领域“卡脖子”关键技术填补了国内空白,中国成为全球为数不多掌握高世代 TFT-LCD 玻璃基板生产技术的国家。

TFT-LCD 玻璃基板是薄膜晶体管液晶显示器用玻璃基板,是电子信息显示产业的关键战略材料。电子信息显示对 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板的热学、力学、光学、电学、几何尺寸、外观质量、微观波纹度等性能指标有着特殊要求。生产控制精度与半导体行业相当,代表了现代玻璃工业规模化制造的较高水平,其核心技术由美国、日本等国外企业垄断,目前我国大尺寸液晶电视所需的 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板完全依赖国外公司的技术和产品,尚无法实现自主生产。

据了解,待项目批量生产后,将推动我国液晶显示面板产业关键原材料实现自主自立,扭转国内高世代 TFT-LCD 玻璃基板完全依赖国外技术的被动局面,加速打响“中国首创、安徽创造”品牌,提升整个信息显示产业国际竞争力。

(来源:触摸屏与 OLED 网)

LGD 的坡州工厂开始生产 iPhone 的 OLED 面板,供应为 600-700 万部左右

三星不再独大, LGD 或已生产 iPhone 11 OLED 屏, 京东方紧随其后。早在去年, LGD 就已经传出被引入到苹果屏幕供应体系的消息, 不过苹果的 OLED 面板实际上还是由三星进行独家供应, 而在经过苹果的品控标准检验后, LGD 或将承担起今年 iPhone 一部分 OLED 面板的产能。

近日, 有消息报道 LGD 的坡州工厂已经在开始生产今年 iPhone 的 OLED 面板。据悉新 iPhone 首批产量为 6500 万部, 而 LGD 的产能供应为 600-700 万部左右, 大约为 10%。

在去年, 苹果销量下滑从而导致了与三星的 6.83 亿元屏幕赔偿, 再加上为了提高自己的供应链议价权, 苹果正在不断引入其它的面板供应商。而 LGD 只是其中一家, 此前京东方也被传将被引入到苹果的屏幕供应链体系中, 目前正在进行品控的检验审核。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

● 消费电子

地平线宣布量产国内首颗车规级 AI 芯片!

在世界人工智能大会的第二天, 本土 AI 芯片头部企业地平线重磅宣布: 正式量产国内首颗车规级 AI 芯片——征程二代。

据介绍, 这颗搭载了地平线自研高性能计算架构 BPU2.0 (Brain Processing Unit) 的芯片采用台积电 28nm 工艺制造, 可提供超过 4 TOPS 的等效算力, 而典型功耗仅为 2 瓦; 因为秉承了地平线一贯以来打造极致 AI 能效的理念, 新量产的征程二代芯片具备极高的算力利用率和有效性, 每 TOPS AI 能力输出可达同等算力 GPU 的 10 倍以上; 又因为只用了 32 位的 DDR 内存, 所以能有效地降低系统成本。

值得一提的是, 作为一款面向汽车应用的芯片, 征程二代从设计之初就严格按照汽车电子可靠性标准 AEC-Q100 的要求进行开发, 正是这样才成就了国内首颗车规级 AI 芯片。因为车规级芯片需要满足“高安全性、高可靠性、高稳定性”的技术标准要求, 并需要经过严苛的研发、制造、封装、测试和认证流程, 产品开发周期长, 难度大。这也从侧面印证了征程二代的雄厚实力。

(来源: 半导体行业观察)

紫光 DRAM 基地落户重庆, 计划 2021 年投产

8 月 27 日, 重庆市人民政府与紫光集团签署紫光存储芯片产业基地项目合作协议。根据协议, 紫光集团将在重庆两江新区发起设立紫光国芯集成电路股份有限公司和重庆紫光集成电路产业基金, 建设包括 DRAM 总部研发中心在内的紫光 DRAM 事业群总部、DRAM 存储芯片制造工厂、紫光科技园等。据了解, DRAM 存储芯片制造工厂计划于 2019 年底开工建设, 预计 2021 年建成投产。

存储器是中国集成电路产业的短板, 也是国家大力推进的重点领域。赛迪智库《2018 年全球集成电路产品贸易研究报告》数据显示, 2018 年中国大陆进口集成电路金额高达 3120.6 亿美元, 已远超石油进口额, 成为中国进口金额最大的商品, 其中存储器占集成电路进口金额的 39%, 达到 1230.6 亿美元。

(来源: 半导体行业观察)

华为海思将超越苹果，成为台积电最大客户？

前不久，华为旗下的半导体设计子公司海思的注册资金从6亿元增加到了20亿元，这是华为海思半导体规模不断壮大的一个信号。最新爆料显示，华为海思明年不仅有望超越联发科成为亚洲最大IC设计公司，还有可能超越苹果成为台积电第一大客户。

海思是华为旗下的半导体子公司，前身是创建于1991年的华为集成电路设计中心。据官网信息，海思总部位于深圳，已在北京、上海、成都、武汉、新加坡、韩国、日本、欧洲等世界各地的办事处和研究中心拥有7000多名员工，已经成功开发了200多款拥有自主知识产权的芯片，并申请了8000多项专利。

在IC Insights前不久发布的2019上半年全球TOP15半导体公司名单中，联发科位列第十五名，营收36.9亿美元，华为海思营收达到了35亿美元，同比大涨了25%，不过海思的芯片90%都是供应华为为内部的，因此不列入名单。

由于今年遭遇美国打压，华为5月16日宣布海思从备胎位置转正，未来会推出更多自研的芯片，除了手机用户熟悉的麒麟处理器、巴龙基带芯片之外，华为还推出了鲲鹏920服务器芯片、凌霄WiFi芯片、鸿鹄电视芯片、达芬奇AI芯片。

(来源：半导体行业观察)

● LED

又来一家大的！华星推全球首款Mini背光MLED星曜屏

今日（8月30日）上午，华星光电在深圳举行了“星曜·绽放即刻之美华星光电技术战略暨新产品”发布会。

发布会的主题则聚焦在至美（极致之美的LTPS屏幕），致美（令显示更美的AMOLED）和智美（智能之美的智慧电视和商显），当然还有更重要的：全球首款Mini背光的MLED星曜屏的发布。

这块MLED屏亮度达1000nit，能耗降低60%，对比度达百万比一，NTSC达到100%，边框占比下降15%，寿命长达10万小时。而这些优异表现的背后，是高达5184个分区的全球首款a-Si驱动的Mini LED背光阵列。

从显示效果来看，由于更高的HDR亮度，即使逆光的画面，也可以看到丰富和清晰的面部细节，画面明暗的层次分明，而不像传统的屏幕逆光背影面几乎是一团黑。从节能的表现来看，如果每天使用12小时的话，以75寸的电视来计算，MLED一年可以减少耗电1515度。

(来源：LEDinside)

300亿元！Micro LED产业又一大手笔投资！康佳半导体光电产业园落户重庆

上游新闻报道，在8月26日举行的2019智博会重大项目现场集中签约仪式上，康佳集团与重庆市璧山高新区正式签约，将投资300亿元建设康佳集团重庆半导体光电产业园。

据悉，该产业园项目瞄准Micro LED等技术，力争在10年内形成千亿产业规模。项目计划分三期建设：

一期将建设新一代移动显示设备、无屏显示光机、智能控制系统解决方案、Micro LED项目；

二期建设光电产业研究院、Micro LED 下一代显示技术项目；

三期建设 Micro LED 显示屏及终端产品、投影电视及配件、相关家电产品等项目。

(来源: LEDinside)

业界最小 Pitch 0.49mm Mini/Micro LED 显示模组亮相 Touch Taiwan 2019

一年一度台湾地区显示产业盛会 Touch Taiwan 智慧显示展于 8 月 28 日在台北南岗展览馆隆重举行, 此次展览汇集众多行业领导厂商参加。此次展会焦点是 Mini/Micro LED, 经过近几年封测厂商、设备厂商、原材料供应厂商、应用厂商等整个产业链共同努力及协同发展, 大有 Mini LED/Micro LED 以海啸之势正式登陆主流显示舞台, 有一举和 LCD 和 OLED 一决高下之势, 业内人士甚至惊呼智慧显示展成功衍变成“新 LED 展”。

随着苹果导入新世代 LED 显示器、三星 Onyx LED 电影屏幕安装、华为智慧生态屏消费者热捧, 三安 120 亿湖北 Mini/Micro LED 显示芯片产业化项目, 康佳 300 亿重庆半导体光电产业园, 资本再次进场; 移动互联终端、智慧家居终端、智能汽车终端由于 5G 的快速到来, 使人类美好生活提前进入超高清、超大屏、超智能时代。

此次展览中深耕 Mini/Micro LED 多年并率先导入重量级客户的深圳市瑞丰光电股份有限公司却略现低调。记者发现在一个“不太起眼”的角落, 展示着瑞丰光电最新创新产品 Mini/Micro LED Pitch 0.49mm 显示模组, 4 块产品组成的模组无任何遮挡围栏裸露播放着画面, 任由参观者进行按压、触摸、拍照, 当记者及业界先进看到参数标识卡标识基本产品参数 Pitch 0.49mm, 且触感产品温度极低时, 均表示惊讶。

(来源: LEDinside)

● 5G 及其它

5 款主流 5G 智能手机拆解分析, 都有怎样的同与不同?

目前, IHS Markit 已抽样调查了 6 家拥有 5G 智能手机的 OEM 厂商, 其中 5 家厂商在 RFFE 部分采用了同种方案——由高通提供的完整的 5G RFFE 解决方案。这不仅体现了高通作为调制解调器主要供应商的重要地位, 也说明了高通在将行业领先的调制解调器到天线解决方案推向市场方面愈加专业。高通击败了现有的 RFFE 组件供应商, 并且颠覆了 5G 领域的 RFFE 市场。

早期的 5G 智能手机设计大多使用高通调制解调器和射频前端 (RFFE) 组件。高通目前为智能手机提供业界唯一商用的毫米波 5G 调制解调器到天线的设计方案。

5G RFFE 组件成本占整个 RFFE 很大一部分, mmWave 驱动的 RFFE 增长最为显著。采用成熟的商用调制解调器和 RFFE 解决方案, 原始设备制造商 (OEM) 将开发工作集中于手机的整体设计上。凭借其先发优势, 高通有望在 5G 智能手机的半导体支出中占据更大份额。

(来源: Techsugar)

为保 5G 通讯服务质量, 基站天线该如何设计?

基站天线设计技术中, 包括多波束 (Multi-Beam)、主动阵列天线 (Active Phased

Array)、波束成形(Beamforming)、巨量天线(Massive MIMO)等。

目前 5G 基站天线设计采用 64 通道之 Massive MIMO 技术,然尽管通道数愈多、网络性能愈高,因另需考量天线性能、尺寸大小、重量及成本因素,也有不少电信运营商采用低成本的 Massive MIMO 16 通道解决方案。

5G 基站采用大规模阵列天线技术。对电信运营商来说,基站天线配置极为关键,不论天线波束、增益、覆盖方向、可用驱动功率、天线配置、极化方向等,会直接影响行动通讯网路系统性能,进而影响通讯质量。

目前 5G 网络多采用 AAU(Active Antenna Unit)+CU(Centralized Unit)+DU(Distribute Unit)之无线接入网路架构,其中天线和射频单元 RRU 合二为一,成为主动天线单元(Active Antenna Unit, AAU),AAU 除含有 RRU 射频功能外,亦包括部分实体层处理功能”

(来源: TrendForce 集邦)

3、本周上市公司重要公告

表2: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.8.31	002745	木林森	全资子公司和谐光电于 2019 年 8 月 29 日收到义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会产业发展补助资金 3,750 万元。于收到时确认为当期收益。
2019.8.31	600183	生益科技	副总经理董晓军先生持有公司股份 661,539 股,占公司总股本的 0.02906%。拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(即减持期间自 2019 年 9 月 24 日至 2020 年 3 月 22 日),采用集中竞价方式按市场价格减持不超过 165,384 股。
2019.8.31	603160	汇顶科技	公司副总经理、财务负责人陈恒真女士因个人原因,申请辞去公司副总经理、财务负责人职务;暂由公司总经理张帆先生代为履行公司财务负责人的职责。
2019.8.31	300736	百邦科技	持本公司股份 5,036,800 股(占公司总股本比例 3.88%)的董事陈进先生计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的 4 个月内,以大宗交易或集中竞价的方式减持累计不超过 983,200 股(占公司总股本比例 0.76%)。其中,集中竞价交易方式减持,将于公告之日起 15 个交易日之后进行。
2019.8.31	300077	国民技术	深圳证券交易所对国民技术股份有限公司给予公开谴责的处分;对国民技术股份有限公司董事长兼总经理孙迎彤,财务总监徐辉给予公开谴责的处分。连续 2017-2018 年度亏损,公司股票可能被暂停上市。
2019.8.31	600360	华微电子	公司购买生产设备 71 台,交易总金额为人民币 2,177,080.00 元。董事会对该激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票的回购价格进行调整,调整为 3.50 元/股。公司与深圳稳先同意终止互相持有有关联子公司股权状态,即深圳稳先同意将其持有的广州华微 13.54%股权转让给华微电子,对应华微电子将其持有的上海稳先 30%股权转让给深圳稳先
2019.8.30	603986	兆易创新	2018 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一期解除限售暨上市,解除限售股票数量: 26.5059 万股,本次解除限售股票上市流通时间: 2019 年 9 月 6 日。
2019.8.30	300219	鸿利智汇	自 2018 年 2 月完成(白光 LED 器件板块)限制性股票激励计划授予以来,公司股票价格在二级市场发生了较大波动,原激励计划较难达到预期的激励效果,经审慎考虑,公司决定将已授予但尚未解除限售的 3,237,500 股限制性股票予以回购注销。实施上述变更后,公司注册资本将由 711,181,006 元变更为 707,943,506 元。
2019.8.30	603501	韦尔股份	发行股份及募集配套资金购买北京豪威 85.53%股权实施结果: 股份发行价格 33.70 元/股,发行总量为 400,951,447 股,募集配套资金非公开发行发行价格为 57.68 元/股,募集约 4.04 亿元。战略发展的需要,拟对全资子公司合肥韦豪增资人民币 1.90 亿元。
2019.8.30	300083	劲胜智能	原总经理王建先生辞去公司副董事长、总经理职务,辞职申请自送达董事会之日起生效。公司董事会聘任蔡万峰先生为公司总经理。

2019.8.30	300241	瑞丰光电	股东安芯基金持有 28,231,480 股, 占总股本 5.12%, 非限售股。计划通过集中竞价交易方式减持不超过 5,509,616 股, 即不超过公司总股本的 1%。
2019.8.30	300679	电连技术	公司拟使用自有资金不超过 1000 万美元自行或通过下属子公司, 在印度投资设立电连技术(印度)有限公司。
2019.8.30	600237	铜峰电子	公司控股股东铜峰集团持有的公司股份 94,561,280 股(无限售流通股)被合肥中院予以冻结, 冻结期限为三年, 上述被冻结股份为铜峰集团持有公司的全部股份, 占公司总股本的 16.76%。上述股份冻结所涉事项为铜峰集团尚未归还借款金额约为 2,636 万元。
2019.8.30	002139	拓邦股份	全资子公司惠州拓邦电气技术有限公司(以下简称“惠州拓邦”)于 2019 年 8 月 28 日收到政府补助 1,115.54 万元人民币, 属于与公司日常经营活动相关的政府补助, 直接计入其他收益。
2019.8.29	002008	大族激光	公司与南昌临空产业股权投资签订《股权转让协议》, 约定以 3.15 亿元的价格向临空产投转让公司持有的 AIC 30% 股权。AIC 主要资产为持有的西班牙公司 Aritex Cading,S.A.95% 股权。
2019.8.29	300256	星星科技	董事长王先玉先生因个人原因申请辞去星星科技第三届董事会董事、董事长、薪酬与考核委员会委员及战略委员会主任委员等职务。董事会选举刘建勋先生为公司第三届董事会董事长, 其不再担任副董事长及常务副总经理职务。
2019.8.29	600552	凯盛科技	全资子公司凯盛信息显示材料(洛阳)有限公司投资建设的年产 1500 万片炫彩曲面手机盖板生产线, 在经过近一段时间的调试运行后, 现已符合投产条件, 于 8 月 28 日正式投产。
2019.8.29	000050	深天马 A	非公开发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 20%, 即不超过 409,624,610 股(含本数), 募集资金不超过 730,000 万元。其中, 长江天马基金拟认购不超过 8,192.4922 万股, 即不超过本次非公开发行 A 股股票数量的 20%, 募集资金扣除发行费用后将全部用于武汉天马第 6 代 LTPS AMOLED 生产线二期项目。
2019.8.28	300083	劲胜智能	公司拟向星星科技、常州诚稼分别转让劲胜通讯科技的 51%、30% 股权。上述向星星科技、常州诚稼转让股权交易的作价暂估为 4,590 万元、2,700 万元。。
2019.8.28	300331	苏大维格	公司对 2019 年 6 月 30 日可能发生减值迹象的资产(范围包括对应收账款、其他应收款、存货、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等)进行资产减值测试后, 计提资产减值准备合计 6,469,749.55 元。
2019.8.28	600460	士兰微	拟投资士兰集昕二期项目, 项目总投资 15 亿元, 其中: 股东出资 8 亿元, 通过金融机构融资解决约 7 亿元。
2019.8.28	002859	洁美科技	董事会拟定 2019 年半年度利润分配预案: 每 10 股派发现金红利 1.20 元(含税), 合计派发现金红利 31,016,400 元; 不送红股、不进行资本公积金转增股本。拟使用自有资金集中竞价交易回购股份, 用于员工持股计划或股权激励。不低于 1 亿元不超过 1.5 亿元; 价格不超过 42 元/股; 按回购资金总额上限、回购价格上限测算, 预计回购 3,571,428 股, 占股本总额的 1.38%
2019.8.28	000727	华东科技	2019 年上半年度, 公司对存货按可变现净值低于账面价值的差额计提存货跌价准备 276,023,149.71 元, 减少公司 2019 年上半年度利润总额的 276,023,149.71 元。总经理孙学军先生由于工作调整原因, 辞去公司总经理职务, 仍继续担任董事及董事会下属委员会相关职务
2019.8.27	002869	金溢科技	公司 2019 年 8 月 23 日与腾讯科技签署了《战略合作框架协议》。
2019.8.27	300323	华灿光电	全资子公司华灿光电(浙江)2019 年 06 月 26 日收到义乌信息光电高新区管委会拨付 2019 年第二批贷款贴息 2,384.08 万元。
2019.8.27	300602	飞荣达	董事、总经理杜劲松先生, 董事、副总经理马军先生, 计划以集中竞价方式减持不超过 135,600 股, 占比 0.0443%。其中, 杜劲松先生拟减持 60,000 股, 马军先生拟减持 75,600 股。
2019.8.27	603933	睿能科技	公司拟以自有货币资金人民币 13,005.29 万元, 投资建设制造业生产基地, 主要用于针织设备电控系统现有生产产线迁移; 拟以自有货币资金 1,750.00 万元收购长兴超控科技咨询合伙企业(有限合伙)持有的中自机电 35% 股权
2019.8.27	600261	阳光照明	拟受让陈以平持有安徽阳光股权的 5.00% 部分, 受让价格为 590.05 万元; 拟受让吴国明持有鹰潭阳光股权的 5.00% 部分, 受让价格为 939.65 万元; 拟受让李阳持有浙江美加股权的 5.00% 部分, 受让价格为 910.62 万元。

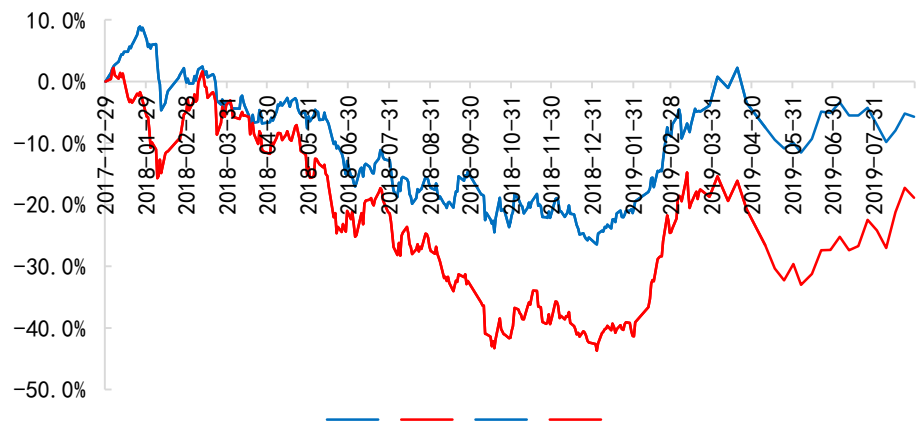
资料来源: wind、新时代证券研究所

4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 0.56%。年初至今，电子板块累计上涨 40.73%，沪深 300 指数累计上涨 26.20%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 14.53 个百分点。上周，中小板综指数上涨 0.31%，电子板块跑输同期中小板综指数 2.25 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 25.09%，电子板块跑赢同期中小板综指数 15.64 个百分点。上周，创业板综指数下跌 0.29%，电子板块跑输同期创业板综指数 1.65 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 28.82%，电子板块跑赢同期创业板综指数 11.91 个百分点。

上周在所有申万一级行业中，涨幅前五的板块分别是国防军工（5.02%）、农林牧渔（4.35%）、食品饮料（2.65%）、汽车（2.18%）、家用电器（1.52%）。而在电子各子板块中，半导体上涨 4.05%，光学光电子下跌 4.14%，元件下跌 1.90%，电子制造下跌 3.53%，其他电子下跌 0.26%。

图11： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



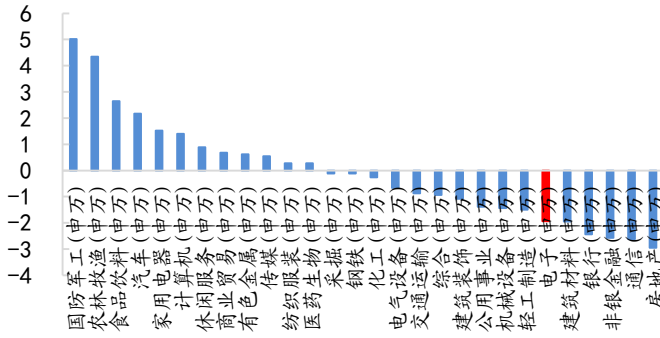
资料来源：wind、新时代证券研究所

表3： 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至今(%)	YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	-1.94	4.38	40.73
000001.SH	上证综指	-0.39	-1.58	15.73
000300.SH	沪深 300	-0.56	-0.93	26.20
399005.SZ	中小板	0.31	1.53	25.09
399006.SZ	创业板指数	-0.29	2.58	28.82

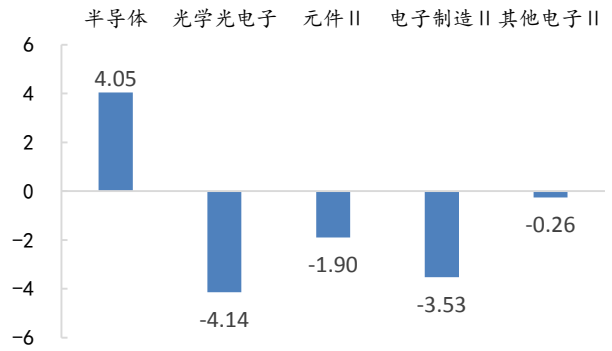
资料来源：wind、新时代证券研究

图12: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

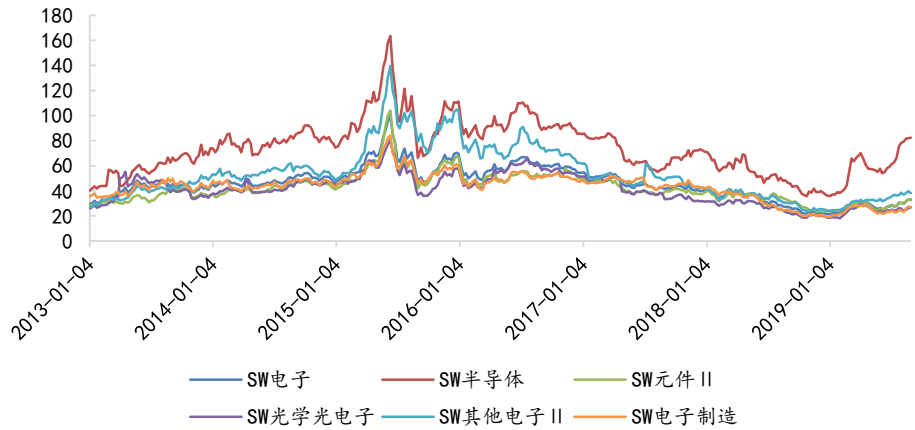
图13: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至8月30日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为33.02倍,仍高于年初21.15倍市盈率低点,目前整体动态市盈率仍然处于历史中低位区间。

图14: 申万电子行业历史估值表现(TTM整体法,剔除负值)



资料来源: wind、新时代证券研究所

电子本周涨幅前十从个股涨跌幅来看,上周电子行业个股涨幅较大的个股为恒铭达(24.45%)、视源股份(20.21%)和春兴精工(15.14%);上周跌幅较大的个股是美格智能(-20.10%)、安洁科技(-13.44%)和维科技术(-12.11%)。

表4: 电子本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
002947.SZ	恒铭达	24.45	32.30	110.48	56.44	60.52	22.46
002841.SZ	视源股份	20.21	9.49	51.58	85.61	87.10	54.52
002547.SZ	春兴精工	15.14	0.43	78.26	9.43	15.37	5.15
603986.SH	兆易创新	14.59	34.51	111.86	131.55	135.40	57.55
603068.SH	博通集成	13.58	43.74	277.17	100.97	105.30	26.83
002876.SZ	三利谱	12.44	17.64	31.40	32.27	55.15	24.77
002077.SZ	大港股份	12.43	-0.48	63.78	6.24	10.84	3.52
002925.SZ	盈趣科技	12.40	14.79	3.02	44.23	62.98	32.89
300613.SZ	富瀚微	12.40	9.66	27.63	114.68	128.30	81.55
002414.SZ	高德红外	11.44	5.52	41.23	20.26	29.45	15.08

资料来源: wind、新时代证券研究所

表5: 电子本周跌幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
002881.SZ	美格智能	-20.10	34.73	81.06	32.20	45.30	15.76
002635.SZ	安洁科技	-13.44	-10.96	13.38	12.75	17.44	10.17
600152.SH	维科技术	-12.11	17.88	12.15	6.46	8.99	4.87
300686.SZ	智动力	-11.69	17.46	73.37	19.11	22.60	8.90
002938.SZ	鹏鼎控股	-10.99	-3.72	97.59	33.93	42.03	16.21
300735.SZ	光弘科技	-10.39	10.87	121.86	26.92	31.18	15.06
300566.SZ	激智科技	-10.16	-4.69	29.73	17.07	26.09	10.88
002141.SZ	贤丰控股	-10.08	-8.66	-19.63	3.48	5.60	3.25
002138.SZ	顺络电子	-9.94	-3.83	52.22	20.85	24.77	13.45
002636.SZ	金安国纪	-9.75	-1.20	15.57	8.24	10.84	6.96

资料来源: wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

吴吉森，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，三年从业研究经验，两年通信行业实业经验，曾就职于中泰证券，2018年加入新时代证券，2018年水晶球中小市值研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师，专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>