

强于大市

电子行业周报

全球半导体市场高增，智能终端迎密集发布期

本周 SW 电子行业指数上涨 0.70%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，在所有一级行业中排序 9/28。各子行业涨跌幅：半导体材料（4.74%）、被动元件（3.17%）、集成电路（2.31%）、分立器件（2.12%）、电子零部件制造（2.07%）、LED（1.25%）、其他电子Ⅲ（0.74%）、印制电路板（0.55%）、光学元件（0.22%）、电子系统组装（-2.19%）、显示器件Ⅲ（-3.50%）。截至本周收盘，电子行业 PE-TTM 为 37.19 倍。

支撑评级的要点

- 行业动态：**
 - 英特尔亚利桑那州 Fab 52、Fab 62 晶圆厂动工。** 新晶圆厂规划总投资额 200 亿美元，预计将于 2024 年投产，建成后将支持英特尔自身产品不断成长的需求，同时也为英特尔代工服务提供产能。新晶圆厂将生产英特尔最先进的制程技术，包括采用全新 RibbonFET 和 PowerVia 创新技术的英特尔 20A（2nm）工艺。
 - 全球晶圆代工市场规模今年将超 1000 亿美元。** IC Insights 最新数据，预计 2021 年全球代工销售额将达到 1072 亿美元，增长 23%，追平 2017 年增长率纪录，并继续以强劲的速度增长，到 2025 年将达 1512 亿美元。
 - 台积电 SoIC 厂房将于今年导入机台，2.5D 先进封装厂房预计明年完成。** 9 月 23 日，台积电先进封装技术暨服务副总经理廖德堆在线上高科技智能制造论坛上表示，台积电正在竹南建设 3D Fabric 先进封测制造基地。3D Fabric 平台整合先进测试、SoIC 和 2.5D 先进封装等先进封测技术，能提供 5nm 以下小芯片整合解决方案。其中，SoIC 厂房将于今年导入机台，2.5D 先进封装厂房预计明年完成。
 - 华为发布 nova9 系列。** 2021 年 9 月 23 日，华为召开新品发布会，发布 nova9 系列智能手机、MatePad 11、Watch Fit、FreeBuds 无线耳机、华为 AI 音箱 2e 和华为氮化镓超薄充电器，同时宣布，HarmonyOS 2 升级用户突破 1.2 亿，成为全球用户量最快破亿的移动操作系统。本周发布的新机还有，微软发布第二代折叠屏手机 Surface Duo 2，魅族发布魅族 18s 系列、魅族 18X 智能手机。
 - 华为发布 openEuler 欧拉操作系统。** 华为于 9 月 23 日至 9 月 25 日在线上举办以“深耕数字化”为主题的华为全联接 2021 大会，会上华为副总裁、计算产品线总裁邓泰华宣布正式发布欧拉开源操作系统首个全场景版本。华为重点打造的两个操作系统鸿蒙+欧拉，可以覆盖各种场景，鸿蒙是面向万物互联的智能终端操作系统，欧拉是面向数字基础设施的开源操作系统。

建议关注：

IC 设计：韦尔股份、圣邦股份、北京君正、卓胜微、芯朋微、艾为电子、恒玄科技等

功率半导体：华润微、士兰微、捷捷微电、新洁能等

IC 制造：中芯国际、华虹半导体（港股）

IC 封测：长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技等

消费电子：立讯精密、歌尔股份、环旭电子、欧菲光等

风险提示：

海外疫情控制不及预期；半导体景气度不及预期；终端需求不及预期。

相关研究报告

《电子行业 2021 年中报综述：行业高景气持续，H1 业绩高增长》20210913

《电子行业 2021 年度策略：掘金高景气板块，把握涨价行情》20211127

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子

证券分析师：王达婷

(8621)20328284

dating.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060001

目录

| | |
|-------------------|---|
| 本周行业动态 | 4 |
| 1 半导体行业动态 | 4 |
| 2 智能终端动态 | 4 |
| 3 IPO 动态 | 5 |
| 行业数据跟踪 | 6 |
| 1 半导体景气数据跟踪 | 6 |
| 2 智能终端数据跟踪 | 7 |
| 附：本周行情回顾 | 8 |

图表目录

| | | |
|--------|---------------------------|---|
| 图表 1. | 本周新机发布..... | 5 |
| 图表 2. | 北美半导体设备制造 BB 值..... | 6 |
| 图表 3. | 全球半导体月销售额..... | 6 |
| 图表 4. | DRAM 现货均价走势 (美元) | 6 |
| 图表 5. | NAND 现货均价走势 (美元) | 6 |
| 图表 6. | CIS 价格月度走势 (美元) | 6 |
| 图表 7. | 液晶面板价格走势 (美元/片) | 6 |
| 图表 8. | 国内智能手机月度出货量及同比..... | 7 |
| 图表 9. | 智能手机新机机型数及同比..... | 7 |
| 图表 10. | 全球智能手机季度出货量及同比..... | 7 |
| 图表 11. | 国内新能源车月产量及同比..... | 7 |
| 图表 12. | 2Q21 全球 TWS 出货量..... | 7 |
| 图表 13. | 本周申万一级行业涨跌幅..... | 8 |
| 图表 14. | 本周电子各子行业涨跌幅..... | 8 |
| 图表 15. | 本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的..... | 8 |
| 图表 16. | SW 电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅..... | 9 |
| 图表 17. | 2010 年至今申万电子板块 PE..... | 9 |
| 图表 18. | 费城半导体指数年初至今累计涨跌幅..... | 9 |
| 图表 19. | 台湾电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅..... | 9 |

本周行业动态

1 半导体行业动态

【晶圆制造】

英特尔亚利桑那州 Fab 52、Fab 62 晶圆厂动工。2021 年 3 月，英特尔宣布将在亚利桑那州 Ocotillo 园区新建两座新的先进制程晶圆厂，2021 年 9 月 24 日，英特尔举办新晶圆厂开工典礼，并将两座新晶圆厂命名为 Fab 52 和 Fab 62。新晶圆厂规划总投资额 200 亿美元，建成后将支持英特尔自身产品不断增长的需求，同时也为英特尔代工服务（IFS）提供产能。预计在 Fab 52、Fab 62 将在 2024 年投产，届时英特尔在亚利桑那州 Ocotillo 园区将总共拥有 6 座晶圆厂。新晶圆厂将生产英特尔最先进的制程技术，包括采用全新 RibbonFET 和 PowerVia 创新技术的英特尔 20A（2nm）工艺。（英特尔官网）

全球晶圆代工市场规模今年将超 1000 亿美元。IC Insights 发布最新报告，预计 2021 年全球代工销售额将达到 1072 亿美元，增长 23%，追平 2017 年增长率纪录，并继续以强劲的 11.6% 的同比速度增长，到 2025 年总代工销售额预计将达到 1512 亿美元。（IC Insights）

【IC 封测】

台积电 SoIC 厂房将于今年导入机台，2.5D 先进封装厂房预计明年完成。9 月 23 日，台积电先进封装技术暨服务副总经理廖德堆在 SEMI 举办的线上高科技智能制造论坛上表示，台积电正在竹南建设 3D Fabric 先进封测制造基地。3D Fabric 平台整合先进测试、SoIC 和 2.5D 先进封装等先进封测技术，能提供 5nm 以下小芯片整合解决方案。其中，SoIC 厂房将于今年导入机台，2.5D 先进封装厂房预计明年完成。（集微网）

2 智能终端动态

【华为发布 nova9 系列】

2021 年 9 月 23 日，华为召开新品发布会，发布 nova9 系列智能手机、MatePad 11、Watch Fit、FreeLace 无线耳机、华为 AI 音箱 2e 和华为氮化镓超薄充电器，同时宣布，从 6 月 2 日发布至今，HarmonyOS 2 升级用户突破 1.2 亿，成为全球用户量最快破亿的移动操作系统。

nova9 系列智能手机配置：

操作系统：均采用 HarmonyOS 2。屏幕：nova9 和 nova9pro 均采用 OLED 屏，支持 120Hz 高刷新率、300Hz 触控采样率，支持 P3 广色域全局色彩管理和 10.7 亿原色显示，nova9 6.57 英寸环幕屏，nova9pro 6.72 英寸屏幕。摄像头：nova9 采用单 3200 像素前置摄像头，nova9pro 采用双 3200 万像素前置摄像头，后置摄像头两款手机均为 5000 万像素超感知主摄+800 万像素超广角镜头+200 万像素景深镜头+200 万像素微距镜头。充电：nova9pro 华为 nova9 Pro 采用串并联五电荷泵、5C 大功率单电芯、多极耳组合技术等业界领先的快充解决方案，100w 华为超级快充；nova9 支持 66W 华为超级快充。处理器：均采用高通骁龙 778G 4G 处理器。售价：nova9 起步价 2699 元，nova9pro 起步价 3499 元。

图表 1. 本周新机发布

| 时间 | 品牌 | 机型 | 配置 | 售价 | 发售时间 |
|-------------------------|----|------------------------|--|--|-------------------------|
| 9月22日晚 微软 2021 秋季发布会 | 微软 | 第二代折叠屏手机 Surface Duo 2 | 骁龙 888 处理器 | 起售价 1499 美元(约合人民币 9680 元) | 10月5日 |
| 9月22日 秋季新品发布会 | 魅族 | 魅族 18s 系列、魅族 18X 智能手机 | 魅族 18s 系列高通骁龙 888 Plus, 18X 骁龙 870 处理器 | 魅族 18s 起售价 3699 元, 18s Pro 起售价 4599 元; 魅族 18X 起售价 2599 元 | 18s 系列 9月23日, 18X 9月26日 |
| 9月23日 华为新品发布会 | 华为 | nova9 系列智能手机 | 骁龙 778G 4G 处理器 | nova9 起售价 2699 元, nova9pro 起售价 3499 元 | |

资料来源: 各公司网站, 中银证券

【华为全联接大会 2021】

华为发布 openEuler 欧拉操作系统。华为于 9 月 23 日至 9 月 25 日在线上举办以“深耕数字化”为主题的华为全联接 2021 大会, 会上华为副总裁、计算产品线总裁邓泰华宣布正式发布欧拉开源操作系统首个全场景版本。华为重点打造的两个操作系统鸿蒙+欧拉, 可以覆盖各种场景, 鸿蒙是面向万物互联的智能终端操作系统, 欧拉是数字基础设施开源操作系统。

鸿蒙系统: 在 9 月 23 日华为 nova9 系列新品发布会上, 华为消费者业务首席运营官何刚宣布, 自 6 月 2 日开启升级以来, HarmonyOS 2 升级用户数已经突破 1.2 亿, 平均每天超 100 万用户升级鸿蒙, 该系统已成为全球用户增长速度最快的移动操作系统。目前, 已经有 400+应用和服务伙伴、1700+硬件伙伴、130 万+开发者共同参与鸿蒙生态建设当中, 共建这个“全球最大的万物互联的全场景智慧生态”。

欧拉系统: 华为欧拉操作系统原为 EulerOS, 是华为自主研发的服务器操作系统, 起初定位为服务鲲鹏服务器的操作系统, 于 2020 年 1 月正式开源并更名为 openEuler。openEuler 定位为未来数字基础设施的操作系统, 应用于服务器、边缘计算、云基础设施。截至目前, 已有超过 6000 名开发者和 100 多家企业、高校、组织和机构加入欧拉社区, 汇聚从处理器、整机、操作系统发行版厂商、到行业应用等全产业链合作伙伴, 十多家主流操作系统系统领军企业发行基于欧拉的商业版本。(华为官网)

【高通 2021 XR 生态合作伙伴大会】

9 月 23 日, 高通 2021 XR 生态合作伙伴大会在青岛举行。高通表示, 将通过 XR 核心芯片平台、软件与算法、参考设计、合作项目等四大战略, 赋能 XR 生态系统合作伙伴, 加速 XR 在千行百业的落地与应用。目前, 已有超过 40 款搭载骁龙 XR 平台的设备面市, 涵盖 AR、VR 和 MR 领域, Pico、爱奇艺智能、HTC 和 Oculus 等 OEM 厂商已经发布基于骁龙 XR2 平台的 XR 设备。(高通官网)

3 IPO 动态

【概伦电子】9 月 22 日, 上交所科创板上市委 2021 年第 71 次审议会议结果显示, 上海概伦电子股份有限公司科创板 IPO 成功过会。

【炬光科技】9 月 23 日, 上交所科创板上市委 科创板上市委 2021 年第 72 次审议结果显示, 西安炬光科技股份有限公司科创板 IPO 成功过会。

【凯格精机】9 月 23 日, 深交所创业板上市委 2021 年第 60 次审议会议结果显示, 东莞市凯格精机股份有限公司创业板 IPO 成功过会。

【国博电子】9 月 24 日, 上交所正式受理南京国博电子股份有限公司的科创板上市申请。

行业数据跟踪

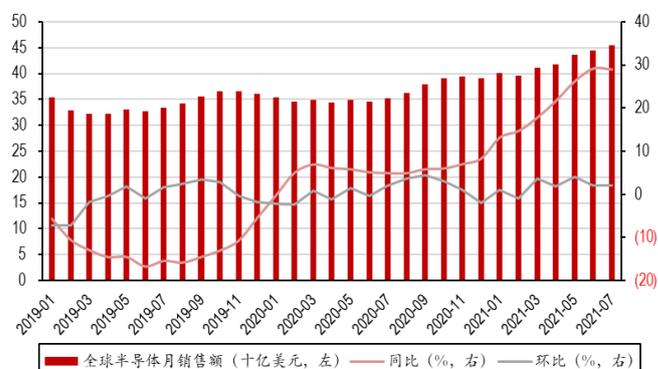
1 半导体景气数据跟踪

图表 2. 北美半导体设备制造 BB 值



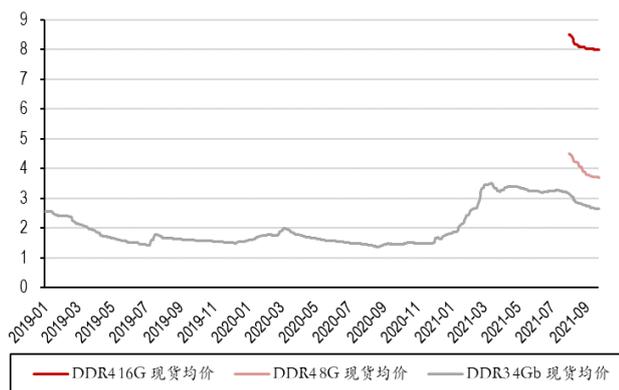
资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 全球半导体月销售额



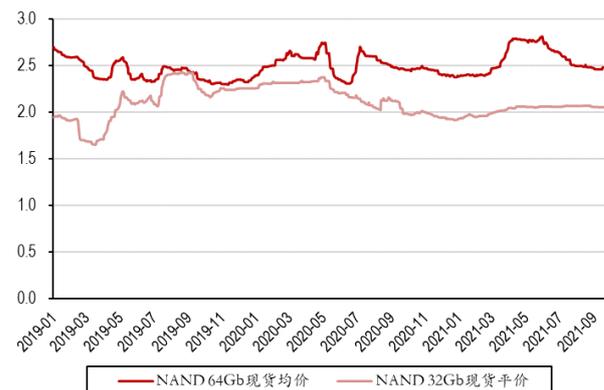
资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. DRAM 现货均价走势 (美元)



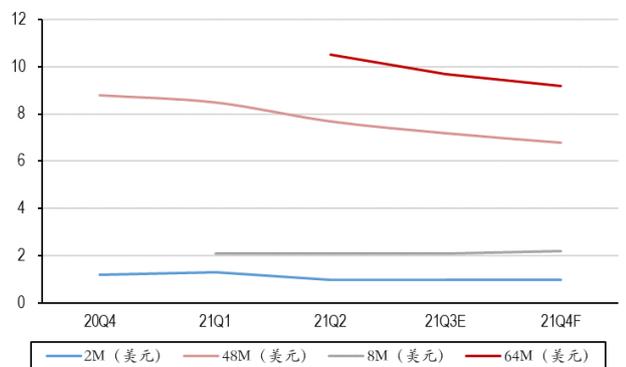
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. NAND 现货均价走势 (美元)



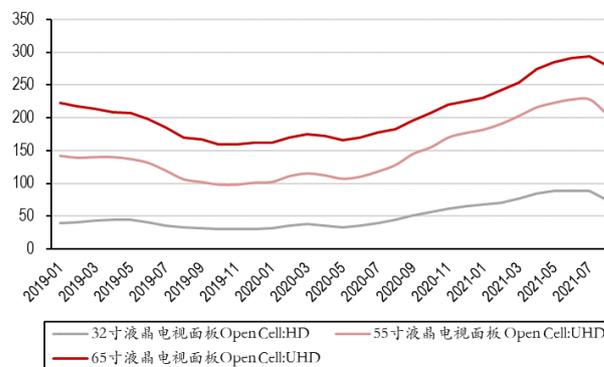
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. CIS 价格月度走势 (美元)



资料来源: 万得, 中银证券

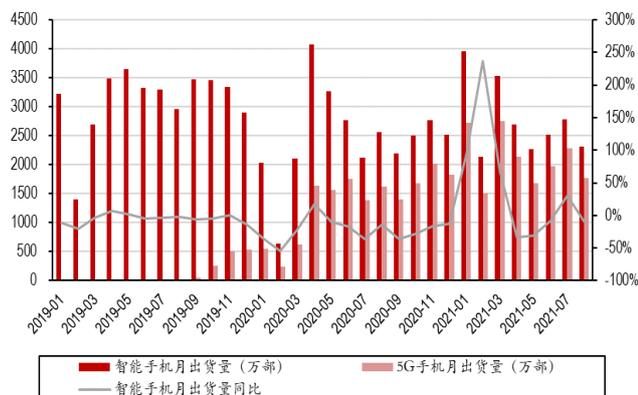
图表 7. 液晶面板价格走势 (美元/片)



资料来源: 万得, 中银证券

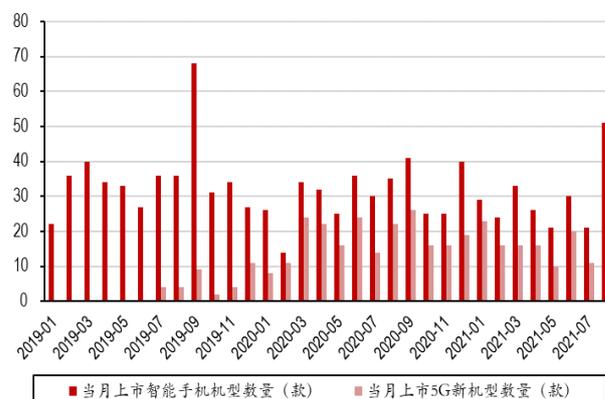
2 智能终端数据跟踪

图表 8. 国内智能手机月度出货量及同比



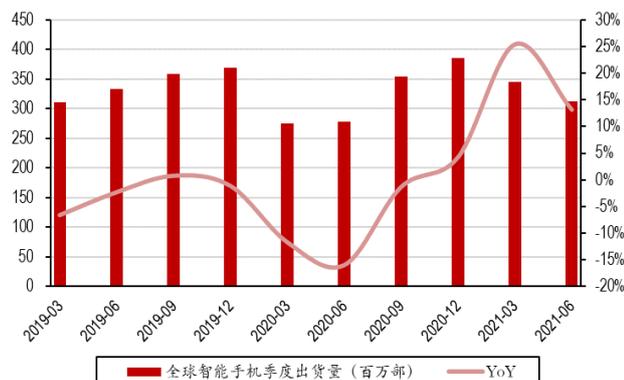
资料来源：工信部，中银证券

图表 9. 智能手机新机机型数及同比



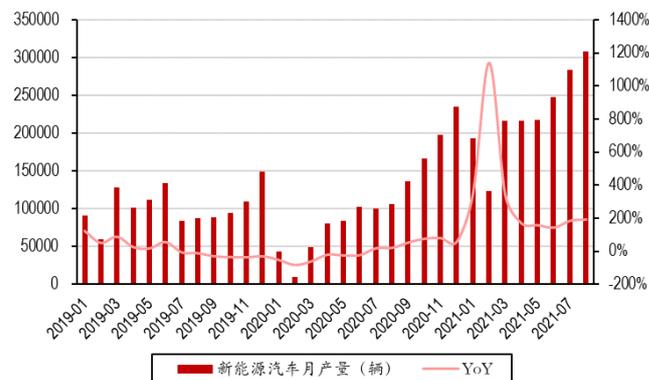
资料来源：工信部，中银证券

图表 10. 全球智能手机季度出货量及同比



资料来源：IDC，中银证券

图表 11. 国内新能源车月产量及同比



资料来源：中汽协，中银证券

图表 12. 2Q21 全球 TWS 出货量

| | 2Q21 出货量 (百万部) | 2Q21 市占率(%) | 2Q20 出货量 (百万部) | 2Q20 市占率(%) | YoY(%) |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------|
| Apple (incl. Beats) | 15.5 | 26.5 | 20.8 | 38.00 | (25.8) |
| Xiaomi | 5.3 | 9.1 | 5.0 | 9.20 | 5.7 |
| Samsung (incl. Harman subsidiaries) | 5.2 | 8.8 | 3.7 | 6.70 | 40.5 |
| Skullcandy | 4.1 | 7.0 | 1.1 | 1.90 | 285.4 |
| QCY | 2.5 | 4.2 | 2.9 | 5.40 | (15.8) |
| Others | 25.9 | 44.3 | 21.3 | 38.80 | 21.3 |
| Total | 58.3 | 100.0 | 54.9 | 100.00 | 6.4 |

资料来源：工信部，中银证券

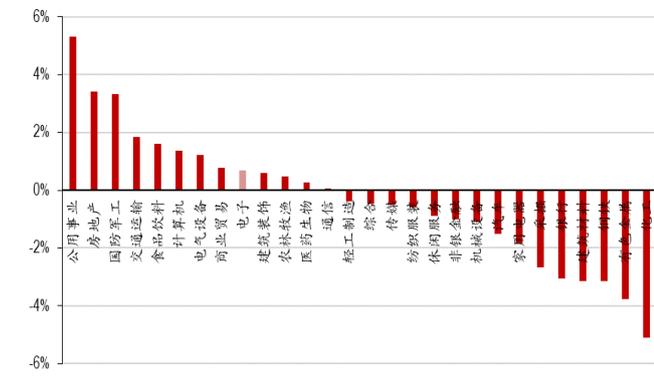
附：本周行情回顾

本周 SW 电子行业指数上涨 0.70%，沪深 300 指数下跌 0.13%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，在所有一级行业中排序 9/28。

SW 电子各子行业涨跌幅：半导体材料 (4.74%)、被动元件 (3.17%)、集成电路 (2.31%)、分立器件 (2.12%)、电子零部件制造 (2.07%)、LED (1.25%)、其他电子Ⅲ (0.74%)、印制电路板 (0.55%)、光学元件 (0.22%)、电子系统组装 (-2.19%)、显示器件Ⅲ (-3.50%)。

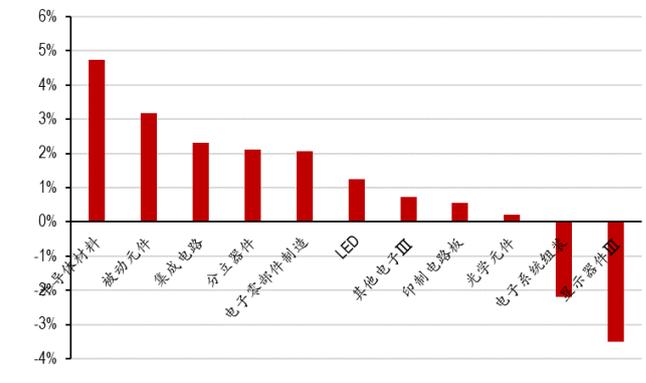
截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM(整体法)为 37.19 倍。

图表 13. 本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 本周电子各子行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 15. 本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的

| 本周涨幅前十位 | | | 本周跌幅前十位 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 证券代码 | 公司名称 | 涨幅 (%) | 证券代码 | 公司名称 | 涨幅 (%) |
| 603703.SH | 盛洋科技 | 18.21 | 301067.SZ | C 显盈 | (19.49) |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 15.66 | 300657.SZ | 弘信电子 | (15.30) |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 14.10 | 688103.SH | 国力股份 | (9.18) |
| 300319.SZ | 麦捷科技 | 13.08 | 300679.SZ | 电连技术 | (8.56) |
| 600460.SH | 士兰微 | 12.18 | 300331.SZ | 苏大维格 | (8.53) |
| 688037.SH | 芯源微 | 8.59 | 603297.SH | 永新光学 | (8.01) |
| 300672.SZ | 国科微 | 8.55 | 688661.SH | 和林微纳 | (7.85) |
| 603738.SH | 泰晶科技 | 8.32 | 300390.SZ | 天华超净 | (7.60) |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 8.26 | 300537.SZ | 广信材料 | (7.44) |
| 300296.SZ | 利亚德 | 7.77 | 002584.SZ | 西陇科学 | (7.21) |

资料来源：万得，中银证券

SW 电子指数年初至今累计上涨 5.55%，跑赢沪深 300 指数 12.49 个百分点；SW 半导体指数年初至今累计上涨 27.74%，跑赢沪深 300 指数 34.69 个百分点。

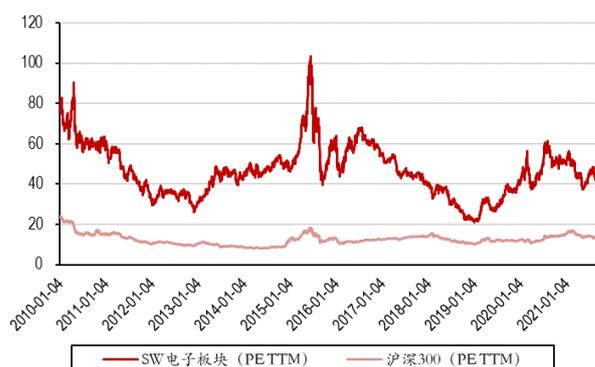
图表 16. SW 电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

费城半导体指数年初至今累计上涨 23.55%，跑赢道琼斯指数 5.37 个百分点。台湾电子指数年初至今累计上涨 13.26%，跑输台湾加权指数 3.90 个百分点；台湾半导体指数年初至今累计上涨 17.18%，跑赢台湾加权指数 0.02 个百分点；

图表 17. 2010 年至今申万电子板块 PE



资料来源：万得，中银证券

图表 18. 费城半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 19. 台湾电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371