

IC设计与封测上半年产值大陆已超越台湾地区

—— 电子行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2017年08月15日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

助理分析师

杨青海
SAC NO.S1150116080027
010-68104686
yangqh@bhzq.com

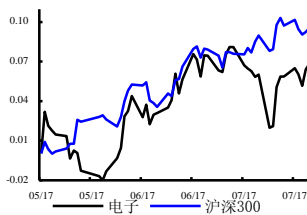
子行业评级

设备与制造	中性
半导体	中性
光学光电子	中性
元件	中性
电光源	中性

重点品种推荐

三安光电	增持
华灿光电	增持
风华高科	增持
水晶光电	增持

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

- 2017年上半年大陆IC设计与封测产值已超台湾地区
- 被鸿海收购的夏普下一步发展重点依然是液晶
- 京东方将在昆明设立合资公司生产微型OLED显示器
- 京东方第二条10.5代面板线落地武汉，总投资460亿元

● 重要公司公告

- 【瑞丰光电】看好车用LED照明市场，增资迅驰车业
- 【士兰微】终止筹划重大资产重组
- 【三安光电】发布17年半年报，归母净利润同比增长56.76%

● 走势与估值

上周全体A股下跌1.35%(流通市值加权平均法,下同),创业板上涨0.55%,中小板下跌0.61%,申万电子行业上涨0.28%,在申万28个行业中排名第5,跑赢沪深300指数1.87个百分点。电子行业子板块中,半导体+0.84%,光学光电子-0.18%,设备制造与材料+2.04%,电子元件+0.25%。个股方面,江粉磁材、盈方微、有研新材、神思电子等涨幅居前,兆易创新、深天马A、远望谷等下跌较多。

截至上周五,剔除负值情况下,全体A股市盈率为18.58倍(历史TTM整体法,下同),渤海电子板块的市盈率为41.73倍,目前相对于全体A股的估值溢价率为124.60%,处于近三年来的低位。子板块估值情况方面,半导体、设备与材料、光学光电子、元器件板块市盈率分别为47.05倍、42.67倍、38.52倍、39.39倍。

● 本周观点

2016年第三季度以来电子行业上市公司各季度业绩同比呈现较大幅增长,近一年来电子行业整体动态市盈率持续下降,已经处于三年来行业估值的低点,当前估值在低位震荡。LED上游材料截至目前没有涨价,供应充足,外延芯片供需依然偏紧,行业持续景气。股票池推荐:三安光电(600703)、华灿光电(300323)、风华高科(000636)、水晶光电(002273)。

● 风险提示

新项目推进不顺或市场竞争激烈导致业绩不及预期。

目 录

1.行业走势和投资策略	4
1.1 行情回顾	4
1.2 估值与策略	5
2.行业要闻	7
2017 年大陆 IC 设计与封测产值已超台湾	7
被收购的夏普下一步发展重点依然是液晶	8
京东方将在昆明设立合资公司生产微型 OLED 显示器	9
京东方第二条 10.5 代面板线落地武汉，总投资 460 亿元	11
3. A 股上市公司主要公告	13
【瑞丰光电】看好车用 LED 照明市场，增资迅驰车业	13
【士兰微】终止筹划重大资产重组	13
【三安光电】发布 2017 年半年度报告，归母净利润增长 56.76%	14

图 目 录

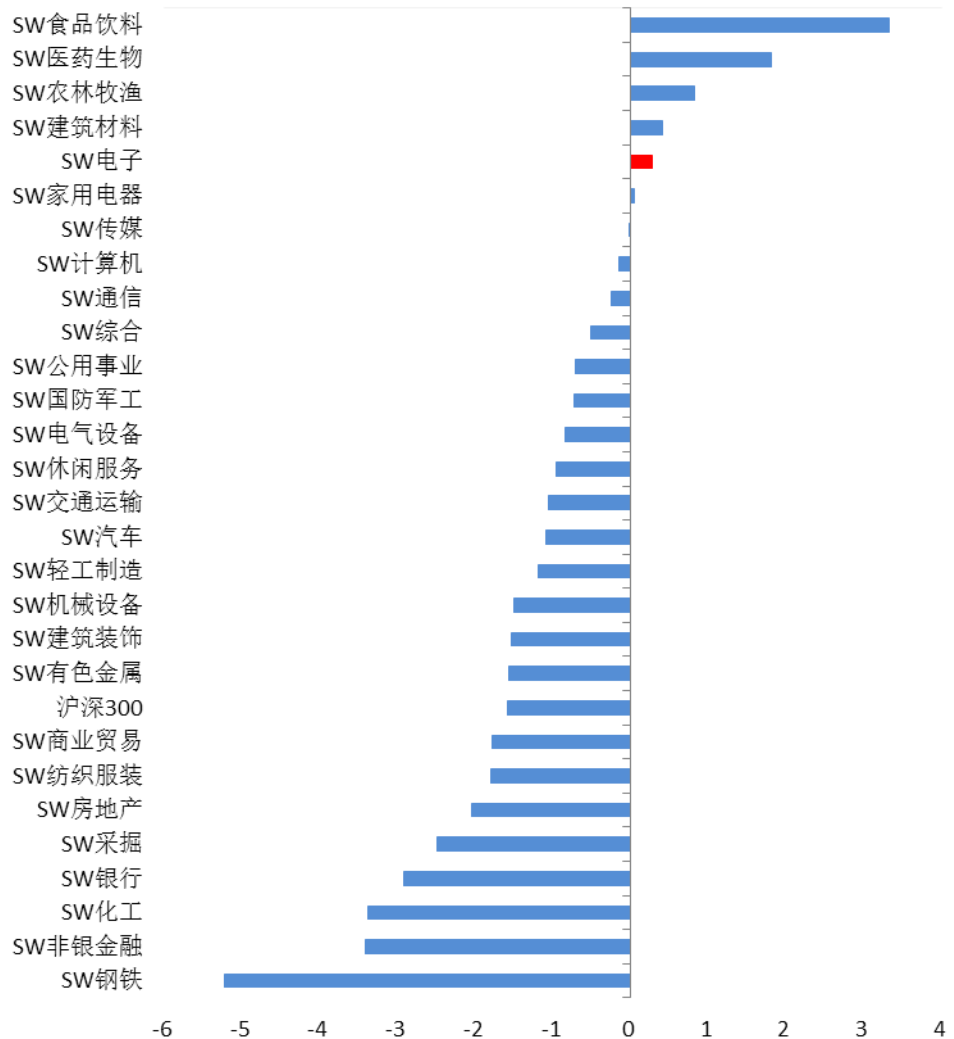
图 1: 各行业上周涨跌情况 (%)	4
图 2: 上周渤海电子板块个股涨幅前十名 (%)	5
图 3: 上周渤海电子板块个股跌幅前十名 (%)	5
图 4: 截至上周五的各行业估值 (整体法剔除负值的 PE-TTM)	6
图 5: 近三年内电子行业的估值情况 (整体法剔除负值的 PE-TTM)	6

1.行业走势和投资策略

1.1 行情回顾

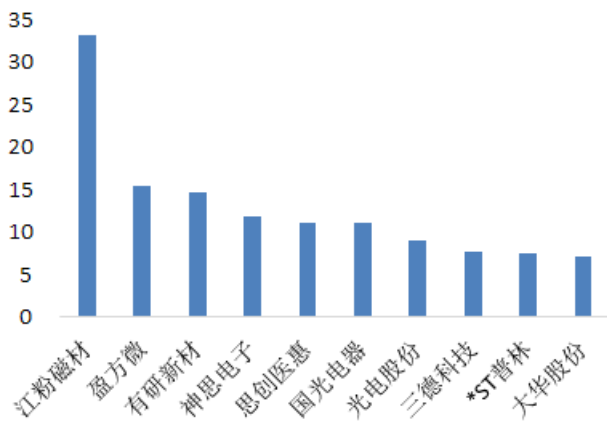
上周全体 A 股下跌 1.35%（流通市值加权平均法，下同），创业板上涨 0.55%，中小板下跌 0.61%，申万电子行业上涨 0.28%，在申万 28 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点。电子行业子板块中，半导体+0.84%，光学光电子-0.18%，设备制造与材料+2.04%，电子元件+0.25%。个股方面，江粉磁材、盈方微、有研新材、神思电子等涨幅居前，兆易创新、深天马 A、远望谷等下跌较多。

图 1：各行业上周涨跌情况（%）



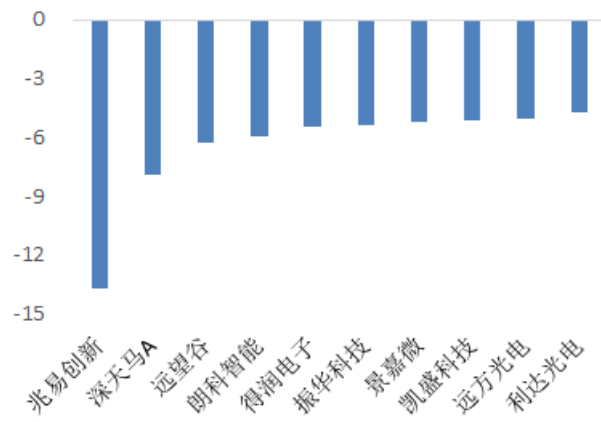
资料来源：wind、渤海证券研究所

图 2: 上周渤海电子板块个股涨幅前十名 (%)



资料来源: wind、渤海证券研究所

图 3: 上周渤海电子板块个股跌幅前十名 (%)



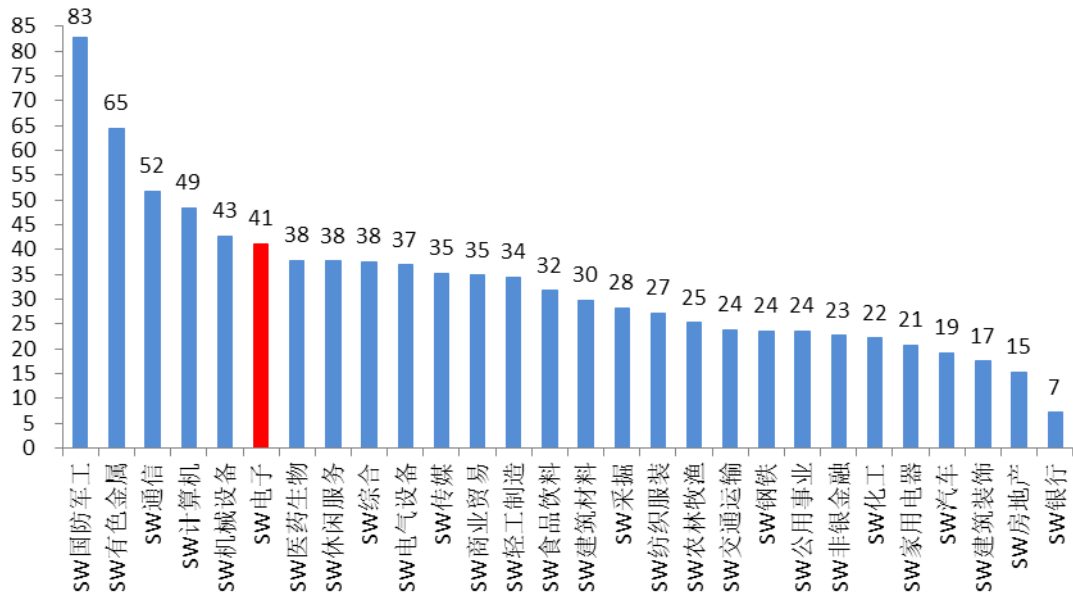
资料来源: wind、渤海证券研究所

1.2 估值与策略

截至上周五,剔除负值情况下,全体 A 股市盈率为 18.58 倍(历史 TTM 整体法,下同),渤海电子板块的市盈率为 41.73 倍,目前相对于全体 A 股的估值溢价率为 124.60%,处于近三年来的低位。子板块估值情况方面,半导体、设备与材料、光学光电子、元器件板块市盈率分别为 47.05 倍、42.67 倍、38.52 倍、39.39 倍。

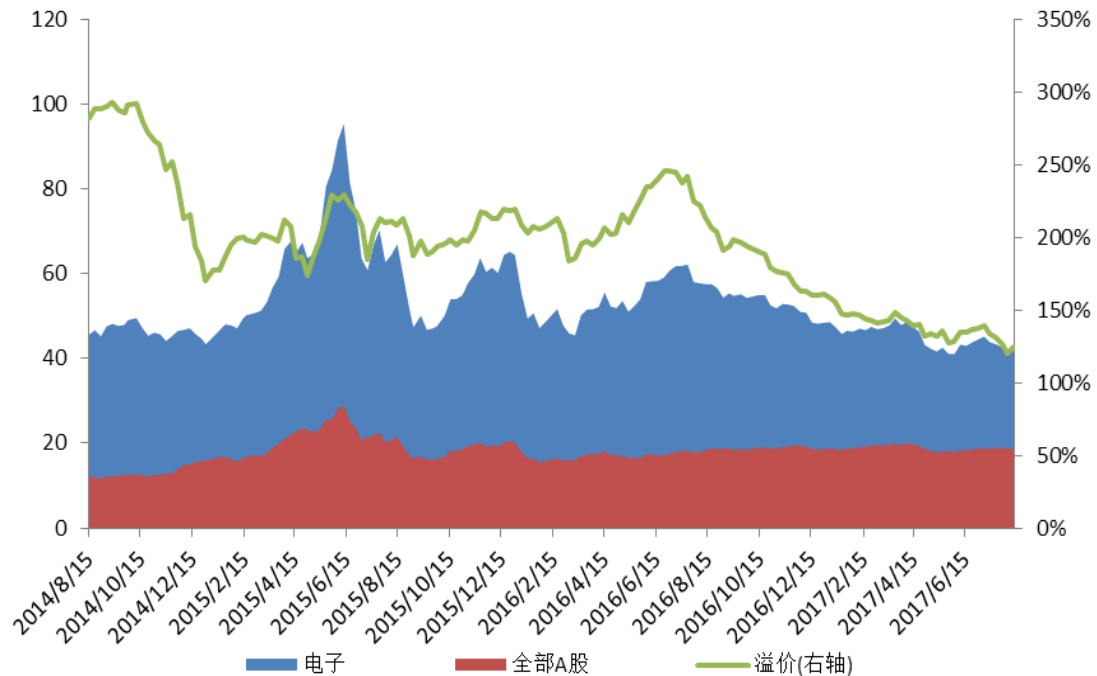
2016 年第三季度以来电子行业上市公司各季度业绩同比呈现较大幅增长,近一年来电子行业整体动态市盈率持续下降,已经处于三年来行业估值的低点,当前估值在低位震荡。LED 上游材料截至目前没有涨价,供应充足,外延芯片供需依然偏紧,行业持续景气。股票池推荐: 三安光电(600703)、华灿光电(300323)、风华高科(000636)、水晶光电(002273)。

图 4：截至上周五的各行业估值（整体法剔除负值的 PE-TTM）



资料来源：wind、渤海证券研究所

图 5：近三年内电子行业的估值情况（整体法剔除负值的 PE-TTM）



资料来源：wind、渤海证券研究所

2.行业要闻

2017 年大陆 IC 设计与封测产值已超台湾

集微网消息，近日，中国半导体行业协会(CSIA)最新数据显示，大陆 2017 年上半年的半导体产业产值为人民币 2,201.3 亿元(约 330.2 亿美元)，同比增长 19.1%。其中，IC 设计产业为人民币 830.1 亿元(约 124.515 亿美元)，同比增长 21.1%、IC 制造产值为人民币 571.2 亿元(约 85.68 亿美元)，增速依然最快达到 25.6%、IC 封装测试为人民币 800.1 亿元(约 120.015 亿美元)，同比增长 13.2%。(1 人民币=0.1500 美元计算)

次日，台湾工研院 IEK 统计 2017 年上半年台湾 IC 产业总值达新台币 11,440 亿元(约 377.56 亿美元)。其中 IC 设计的产值为新台币 2,904 亿元(约 95.84 亿美元)，IC 制造的产值为新台币 6,268 亿元(约 206.86 亿美元)，IC 封测产值为新台币 2,268 亿元(约 74.85 亿美元)。新台币对美元汇率以 30.3 计算。

对比整个半导体 IC 产业的产值，2017 年上半年台湾略微高于大陆半导体，但大陆在整个半导体产业有越追越紧的趋势，从各产业别来看，台湾在 IC 产业唯一有优势的只有制造业，其他如设计、封测等，大陆半导体都已经一一超越。

据 WSTS 统计，2017 年第 2 季全球半导体市场规模约 979 亿美元，较上季成长 5.8%，较去年同期成长 23.7%；全球总销售量达 2,314 亿颗，较上季成长 4.8%，较去年同期成长 16.0%，平均单价(ASP)为 0.423 美元，较上季成长 1%，较去年同期成长 6.7%。

其中，2017 年第二季度美国半导体市场销售值达 198 亿美元，较上季(17Q1)成长 10.5%，较去年同期(16Q2)成长 33.4%；日本半导体市场销售值达 89 亿美元，较上季(17Q1)成长 4.8%，较去年同期(16Q2)成长 18.0%；欧洲半导体市场销售值达 95 亿美元，较上季(17Q1)成长 7.1%，较去年同期(16Q2)成长 18.3%。

亚洲区半导体市场销售值达 597 亿美元，较上季(17Q1)成长 4.4%，较去年同期(16Q2)成长 22.6%。其中，中国大陆市场 312 亿美元，较上季(17Q1)成长 3.4%，较去年同期(16Q2)成长 25.5%。

这是继 2016 年大陆 IC 设计和 IC 封测超越台湾半导体之后，继续保持这一优势。

产业资讯平台业者 BizVibe 表示，大陆地区不仅已在半导体消费上占全球市场半数，在半导体产品的生产制造上也呈现强劲成长。预计未来 5 年内，大陆就会超越美国成为全球半导体市场领导者。

大陆半导体产业持续成长的主要原因之一是，过去 10 年当地晶圆厂设备支出持续扬升，已由 2006 年的 23 亿美元成长为 2016 年的 65 亿美元，成长幅度高达 180%。预计 2019 年当地就会跃居为全球最大的晶圆厂设备市场。（集微网）

被收购的夏普下一步发展重点依然是液晶

夏普进入到台湾鸿海精密工业的旗下已经一年。通过贯彻快速经营，无论是业绩还是股价都出现了 V 字复苏，并合作参与了鸿海在中国等地主导的液晶大型投资。8 月 10 日，夏普社长戴正吴强调，将通过 8K 超高清液晶屏实现 3 年后 3000 亿日元以上的销售额。在竞争对手纷纷转向 OLED 面板的情况下，夏普的下一步选择仍是液晶。

8 月 10 日，戴正吴接受了日本经济新闻（中文版：日经中文网）的采访，在回顾这一年时称过得太快了。确实如此，戴正吴 2016 年一上任就推行了结构改革，使夏普的面貌转眼间发生了变化。

夏普 7 月底发布了 2017 年 4~6 月财季决算，净利润为 144 亿日元，时隔 7 年再次在 4~6 月财季实现盈利，并且自 2016 年 10~12 月以来连续 3 个财季实现最终盈利。夏普在戴正吴上任之前持续亏损，现在奇迹般地实现了复苏，股价也回到了一年前 4 倍以上的水平。

但戴正吴表示，这份成绩在日本国内及格，在海外仍不及格，希望进一步进军海外市场。他列举了海外拓展的课题，期待中的成长支柱则是 8K 液晶屏。8K 影像技术的分辨率是目前 4K 技术的 4 倍，与下一代通信标准 5G 等组合起来，可应用于远程医疗、安全监控摄影机等广泛用途。为了配合日本 NHK 电视台的 8K 影像播出时间，夏普也预定 2018 年在世界上首次投放 8K 电视机。

眼下，无论是面向智能手机还是大尺寸电视，竞争对手都在推进从液晶向 OLED 的转移。日本的大型机电厂商也相继加入到 OLED 电视的市场。继 4K 液晶之后，OLED 在高档电视市场的存在感不断增加。

夏普并没有无视 OLED，正在堺工厂建设中小尺寸面板的试制生产线。不过在 OLED 的大尺寸面板领域，韩国 LG 显示器正不断巩固其垄断地位。如果说韩国

企业是 OLED 的横纲（相扑选手实力共分为 10 个级别，横纲为最高），戴正吴认为夏普还只是十两（第 5 级）。缩小这一差距并非易事。夏普希望凭借 8K 的实用化再次成为市场的龙头企业。

鸿海与夏普决定在美国威斯康星州投资超过 1 万亿日元，新建大尺寸面板工厂。7 月 26 日，在白宫与美国总统川普举行的记者会上，鸿海董事长郭台铭宣布，鸿海与夏普将在美国构建最先进的 8K 生态体系制造业。两家公司在中国广州的大尺寸面板工厂也在 2017 年春季动工。通过总计 2 万亿日元的投入，加紧构筑 8K 液晶面板的生产体制。

当然，8K 液晶面板能否如愿成为下一个主角产品，眼下还无法预测。在传统的尺寸液晶面板方面，京东方科技集团等中国企业不断扩大产量，竞争变得更加激烈。如果不能打造 8K 市场并掌握主导权，在中美的新工厂也很容易成为过剩设备。

在鼎盛时期担任夏普社长的町田胜彦认为液晶之后仍是液晶，向其投入了巨额资金。以这一过剩投资为转折，夏普被迫陷入了经营危机。如今，夏普将赌注放在了液晶面板的升级预期上。重视速度的鸿海式经营不能一味地踩油门，万一遇到意外，能否有效刹车也将成为另一项课题。（集微网）

京东方将在昆明设立合资公司生产微型 OLED 显示器

近日，云南新三板挂牌企业“奥雷德”发布公告称，京东方科技集团股份有限公司拟与云南北方奥雷德光电科技股份有限公司、云南省滇中产业发展集团有限责任公司、高平科技(深圳)有限公司共同出资设立参股公司昆明京东方显示技术有限公司，注册地为云南省昆明市。

昆明京东方注册资本为人民币 10 亿元，其中奥雷德出资人民币 2 亿元，京东方公司出资人民币 6.7 亿元，滇中集团出资人民币 0.95 亿元，高平科技出资人民币 0.35 亿元。京东方为控股股东。

“三变四”背后的秘密

早在 3 月 30 日，京东方就与奥雷德、高平科技签署了《投资合作框架协议》，三方将在 OLED 微型显示器消费电子领域产业化进行合作，共同投资组建合资公司。

京东方是一家物联网技术、产品与服务提供商，在显示终端领域拥有全球营销渠道与客户资源。奥雷德是一家专注于 OLED 微型显示器领域的企业，致力于为全

球用户提供优秀的 OLED 微型显示器产品及其技术支持。高平科技在显示、语音增强及穿戴式电子产品行业保持领先地位。

从三家公司的主营业务来看，京东方提供产品与服务，奥雷德提供核心技术，高平科技进行产品加工与创新，从初级产品的供应到产品的升级加工，都离不开三家公司的合作。

此后，云南滇中产业发展集团也加入合作行列。这意味着该项目很大可能会落户滇中新区。滇中集团是滇中新区的投融资平台，于 2014 年 4 月 23 日登记注册成立。

除了滇中集团是国企外，其他三个公司都是民营企业。除了京东方在昆明京东方保持绝对控股地位，第二大股东奥雷德也与京东方有很深的渊源。

汤森路透《2016 全球创新报告》显示，京东方已跻身半导体领域全球第二大创新公司。目前，京东方积极布局柔性显示、微显示等前沿显示技术。今年 5 月，京东方在成都投资 465 亿元的第 6 代 AMOLED 生产线投产，成为中国首条柔性 AMOLED 生产线。京东方还在布局 AR/VR 显示技术、可穿戴、增强现实技术等领域。

京东方在内蒙古鄂尔多斯、重庆、河北固安、江苏苏州、福建厦门等地也拥有多个制造基地，营销和服务体系覆盖欧、美、亚等全球主要地区。

除了北京总部，京东方生产基地已经遍布成都、合肥、鄂尔多斯、重庆、福州、廊坊、苏州、厦门、昆山等国内多个城市。此次落户昆明，对昆明的光电技术产业集群发展也具有重要意义。

而昆明京东方的第二大股东奥雷德，成立于 2008 年 5 月 12 日，注册资本为 2 亿元人民币，是中国兵器工业集团与云南省地方国企共同投资设立的企业。其去年营收为 0.76 亿元，净利润为 0.24 亿元。

奥雷德的主要产品为 AMOLED 微型显示器，是国内 1 英寸以下的微型 AMOLED 显示器行业主要企业。AMOLED 微型显示器，即“魔丽屏”，又叫“主动式 OLED 微型显示器”，主要应用在智能手机和 AR/VR 设备上，比传统液晶显示器具有更宽的视角、更高的刷新率和更薄的尺寸，是京东方目前重点发展的产品。

此次合作，云南奥雷德将注入在硅基 OLED 微显示器领域的关键技术及核心专利，进一步拓展京东方在 OLED 微显示领域的技术布局。

奥雷德称，此次对昆明京东方的合作，将充分发挥各方面的优势资源，打造一个能够满足当前 OLED 微型显示器件消费电子市场及应用产品的制造企业，最终成为全球 OLED 微型显示器件的领军企业。

不过，相对于京东方在成都投资 465 亿元的第 6 代 AMOLED 生产线，昆明京东方 10 亿元的投资显得微不足道。随着项目的推进，也许京东方还会再注资。（集微网）

京东方第二条 10.5 代面板线落地武汉，总投资 460 亿元

京东方科技集团股份有限公司发布公告，公司与武汉市人民政府、湖北省长江经济带产业基金管理有限公司共同签署了《武汉高世代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）生产线项目及配套项目投资框架协议》。

公告称，京东方将在湖北省武汉市投资建设高世代薄膜晶体管液晶显示器件 TFT-LCD 生产线项目，玻璃基板尺寸为 2940mm × 3370mm，设计产能为 12 万张/月，用于生产 65 英寸等液晶显示模组产品，预计 2017 年第四季度开工（最晚不迟于 2018 年 3 月 31 日），并在开工后 24 个月内正式投产。这也是 BOE（京东方）布局的第二条 10.5 代线。

根据公告显示，此次投资总额为 460 亿元人民币，具体出资情况如下：甲方武汉市人民政府 确定的投资平台负责筹集 200 亿元人民币，以注册资本金的形式直接投入生产线项目公司。丙方湖北省长江经济带产业基金管理有限公司积极参与甲方筹资；

乙方京东方科技集团股份有限公司用自有资金 60 亿元人民币以注册资本金的形式直接投入 生产线项目公司。

投资总额（460 亿元人民币）与生产线项目公司注册资本（260 亿元人民币）的差额部分，由甲乙丙三方共同负责落实项目公司外部融资解决，并确保根据生产线项目公司的资金需求计划及时足额到位。

随着显示技术日益升级，液晶面板向大尺寸、超高清方向发展已成为必然趋势。数据显示，65 英寸以上 LCD TV 面板年复合增长率为 21.5%，75 英寸以上年复合增长率达 35.7%，市场需求与日俱增。而针对 65 英寸以上液晶面板产品，最具经济切割效率的正是 10.5 代线，这已成为厂商占据大尺寸市场制高点的重要机遇。因此，2015 年 BOE（京东方）在合肥投资建设了全球首条第 10.5 代 TFT-LCD

生产线，随后全球面板厂商也将其视为产业布局的战略高地。

从技术角度来看，显示屏的生产和制造是一个高精密的过程，10.5代TFT-LCD生产线在电路设计(TFT)、驱动能力等产品设计开发及工艺保障方面都十分复杂，技术控制难度都超过了以往任何一条液晶面板生产线，这对厂商的技术实力提出了非常高的要求。凭借领先的自主研发能力和深厚的技术积累，BOE(京东方)在10.5代线生产方面已具备明显优势，今年6月26日，BOE(京东方)合肥10.5代线正式启动工艺设备搬入，比原计划提前35天。此次BOE(京东方)再次布局武汉高世代TFT-LCD生产线，在满足市场需求的同时，也必将加速中国企业引领全球显示产业发展。

群智咨询(Sigmaintell)分析师表示，预计2020年以后，京东方高世代($\geq G6$)TFT-LCD面板产能将成为全球产能面积最大的面板厂商。尤其是京东方在武汉投资建设10.5代线，将带动其在大尺寸液晶面板领域的竞争力大幅提升。

此外，值得注意的是本次除了液晶显示器件生产线外，还将在武汉临空港经济技术开发区打造生产线项目配套的健康产业园项目。

公告显示，该健康产业园内容包括但不限于：数字医学中心、健康示范社区、医学转化与智能中心等，总投资约100亿元人民币(最终以批准的项目可行性研究报告为准)。项目总占地面积约为1000亩(最终面积以规划部门出具的红线图为准)。以上健康产业园由京东方旗下全资子公司或引进的市场投资机构负责开发运营。

京东方官方表示，作为一家为信息交互和人类健康提供智慧端口产品和服务的物联网公司，BOE(京东方)的核心事业正向显示和传感器件、智慧系统、健康服务等方面多元发展。布局数字医学中心、健康示范社区、医学转化与智能中心等，加速京东方从硬件为主，向软硬融合、应用整合和服务化全面转型。(集微网)

3.A 股上市公司主要公告

【瑞丰光电】看好车用 LED 照明市场，增资迅驰车业

瑞丰光电 11 日晚间发布公告，基于公司未来发展战略，以及看好车用 LED 照明市场前景，为有效推进公司在车用 LED 照明产业链布局，公司拟以自筹资金出资 1 亿元人民币对迅驰车业江苏有限公司（以下简称“迅驰车业”）进行增资，增资完成后将持有迅驰车业 16.66% 的股权。公司本次拟对迅驰车业进行增资的自筹资金 1 亿元人民币将主要运用于迅驰车业业务扩张、补充流动资金及公司可的其他用途。

迅驰车业成立于 2013 年 5 月，注册资本 10500 万元，主营业务涵盖汽车 LED 灯具、汽车电子、汽车饰件、汽车照明系统、汽车转向系统、汽车制动系统研发、生产。2016 年营业收入达 2.71 亿元，净利润为 1358.67 万元。

迅驰车业现有股东及其实际控制人承诺迅驰车业 2017 年-2019 年实现年均净利润（以扣除非经常性损益后的净利润为准）5,267 万元且每一年度净利润不低于 3,500 万元。

瑞丰光电表示，结合公司在 LED 相关领域的技术优势与市场积累，公司正加大对车用照明领域的投入，迅驰车业为国内领先的车用照明企业，此次战略合作将帮助公司快速积累技术和客户优势，为共同寻求车用照明产业发展新机遇打下坚实基础，加快公司在 LED 应用领域的整体布局。

【士兰微】终止筹划重大资产重组

杭州士兰微电子股份有限公司（以下简称“公司”或“士兰微”）因拟筹划重大事项，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自 2017 年 5 月 12 日起停牌。本次筹划的重大资产重组拟以现金的方式收购乐山无线电股份有限公司（以下简称“乐无股份”）的股权，交易对手方为持有乐无股份股权的股东。公司及有关各方就本次交易标的资产的历史沿革、股东结构、交易架构设置、交易价格等事项进行了多次沟通、论证和磋商。但由于本次重大资产重组所涉及的标的资产乐无股份（含前身）创立至今已逾 45 年，存续时间较长，其曾在地方产权交易中心上市交易，股东人数较多，属于历史遗留问题，无法在三个月内得到清理或解决。故为维护公司全体股东利益，公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。

【三安光电】发布 2017 年半年度报告，归母净利润增长 56.76%

公司发布 2017 年半年度报告，实现营业收入 40.67 亿元，同比增长 46.37%；归属于上市公司股东的净利润 15.15 亿元，同比增长 56.76%。小幅超预期。

报告期内，LED 需求旺盛，部分芯片价格上调，且供不应求。半导体照明产业经过近几年的高速增长，行业整体增速仍在，加上产业集中度在不断提升，并且速度有加剧的趋势，故龙头企业盈利能力和市场占有率更加凸显；公司生产的第二代、第三代半导体芯片主要应用于微波通讯、激光通讯、功率器件、光通讯、感应传感等领域，已向国内部分客户送样认证，部分产品认证通过。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	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

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕
+86 22 2386 1673
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 22 2845 1632
苑建
+86 10 6810 4637

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
宋敬祎
+86 22 2845 1131
杨青海
+86 10 6810 4686

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉
+86 22 2845 1625

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭

证券行业研究

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
洪程程
+86 10 6810 4609

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝倥
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
夏捷

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮
+86 22 2845 1659

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

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn