集成电路迎重磅政策利好，关注核心产业链投资机会

电子周报丨2020 年 8 月 9 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

王亮
lwang@cebm.com.cn

钱监亮
jlqian@cebm.com.cn

报告摘要

- 上周，上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，创业板指数下跌 1.63%，沪深 300 上涨 0.27%，**申万电子下跌 0.23%**。申万电子位列申万 28 个一级行业排名倒数第 6。从申万电子二级行业来看，**其他电子涨幅最大，为 2.38%**。从申万电子三级行业来看，**被动元件、其他电子、显示器件位列涨幅前 3 名。**

- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**联创光电、振华科技、宏达电子、好利来、方正科技、劲胜智能、晓程科技、紫光国微、火炬电子、中光学。**下跌前 10 个股为：**瑞丰光电、聚飞光电、斯达半导、帝科股份、精研科技、闻泰科技、福日电子、士兰微、亿纬锂能、歌尔股份。

- 上周，**半导体方面**，首期投资 530 亿元！中芯国际拟合资投建新 12 英寸晶圆厂；同比增长 5.1%，6 月全球半导体产业销售额达 345 亿美元；国务院：符合条件的集成电路生产企业或项目第一年至第十年免征企业所得税。**消费电子方面**，realme 真我 V5 发布：闪充+长续航，5G 手机售价仅 1399 起；华为 Mate40 发布时间或推迟到 10 月底；首款 120W 快充商用手机！iQOO 5 预热：15 分钟充入 100%；2020 年全球 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部：中国占 1.7 亿部。**智能穿戴方面**，三星手表+TWS 可穿戴组合发布！Watch3 更典雅、Buds 更动听。

- 上周，电子版块以调整为主，苹果产业链表现相对活跃。半导体方面，国家出台重磅半导体企业所得税减免优惠政策，针对 28nm 以下的先进制程，**符合条件的最高可享受 10 年免征企业所得税，对半导体产业链的税收支持力度空前提高**。后市建议投资者关注以下投资机会：**1）半导体产业链。**中长期，建议重点关注细分领域龙头公司。**2）苹果概念。**苹果公司公布 2020 年 Q3 业绩，普遍超预期，叠加下半年 5G 新品上市，仍建议重点关注苹果核心概念股。具体投资方向来看，重点推荐半导体与消费电子产业链。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。**具体各细分领域包括：上游设备；上游材料；中游制造；下游封测等。消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手机等投资机会。**

风险提示：公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险； 5G 进展不及预期风险；新产品、新技术等延后发布与上市的风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、 一周市场行情回顾 3
（一）上周 A 股电子行情 3
（二）上周申万电子估值 5
（三）上周全球主要电子市场行情 6
二、 一周重点行业资讯 6
（一）半导体 6
（二）消费电子 7
（三）智能穿戴 8
（四）面板 8
（五）LED 8
三、 重点公司公告 10
四、 下周重要事件提示 11
五、 一周行业观点与展望 11
六、 风险提示 11

图表目录

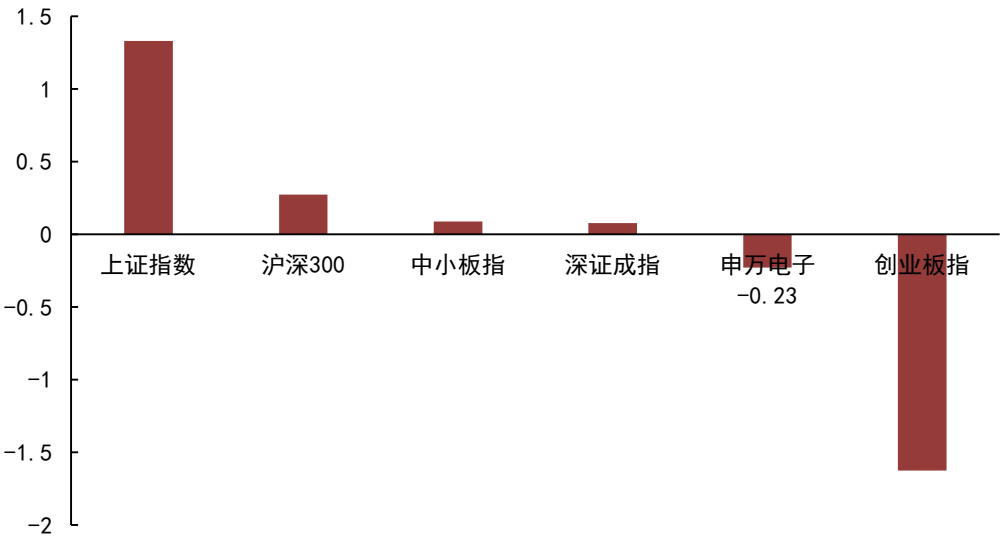
图表 1: 上周申万电子下跌 0.23% 3
图表 2：上周申万电子排名倒数第 6 3
图表 3：上周申万电子二级行业涨跌 4
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌 4
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的） 4
图表 6：上周申万电子 PE 5
图表 7：上周申万电子 PB 5
图表 8：上周全球主要电子市场行情 6
图表 9：一周重点公司公告 10
图表 10：下周重要事件提示 11

一、一周市场行情回顾

（一）上周 A 股电子行情

上周，上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，创业板指数下跌 1.63%，沪深 300 上涨 0.27%，**申万电子下跌 0.23%**。

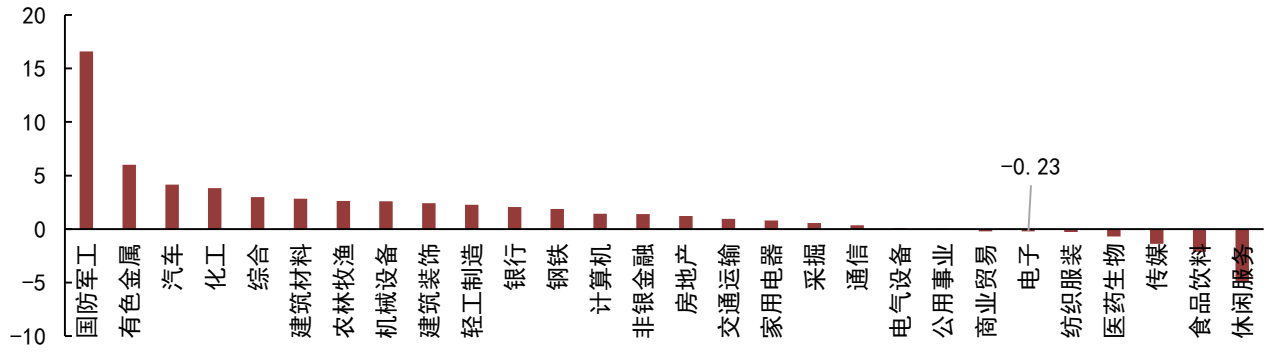
图表 1：上周申万电子下跌 0.23%



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，申万电子位列申万 28 个一级行业排名倒数第 6。

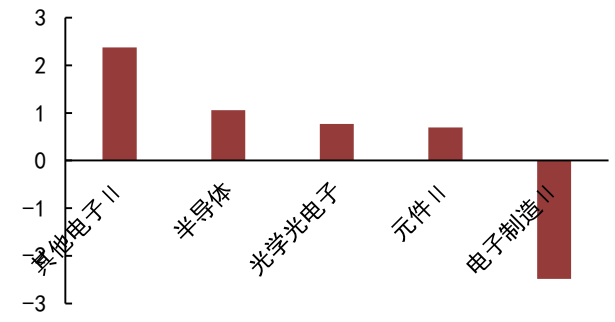
图表 2：上周申万电子排名倒数第 6



来源：Wind，莫尼塔研究

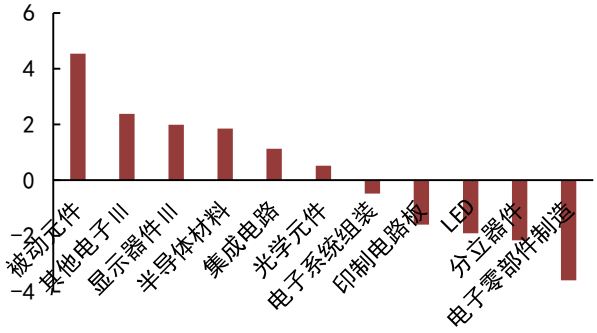
从申万电子二级行业来看，**其他电子涨幅最大，为 2.38%**。从申万电子三级行业来看，**被动元件、其他电子、显示器件位列涨幅前 3 名。**

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

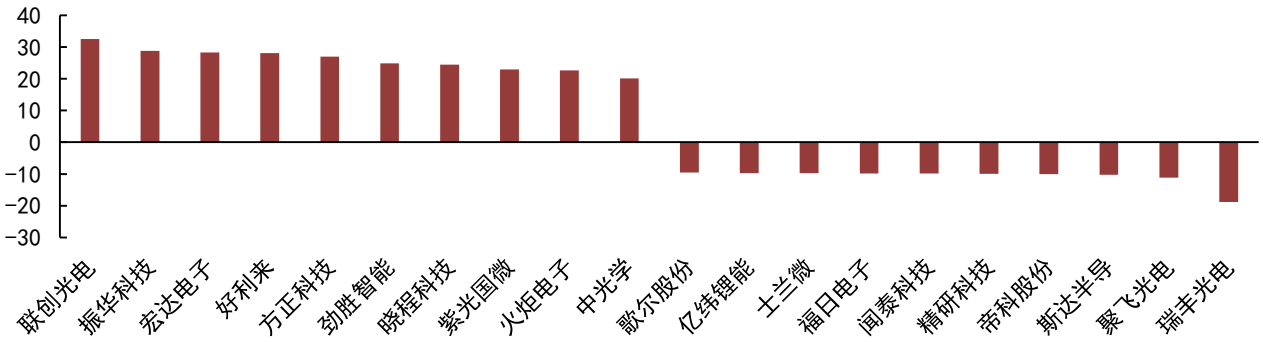
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**联创光电、振华科技、宏达电子、好利来、方正科技、劲胜智能、晓程科技、紫光国微、火炬电子、中光学。**下跌前 10 个股为：**瑞丰光电、聚飞光电、斯达半导、帝科股份、精研科技、闻泰科技、福日电子、士兰微、亿纬锂能、歌尔股份。

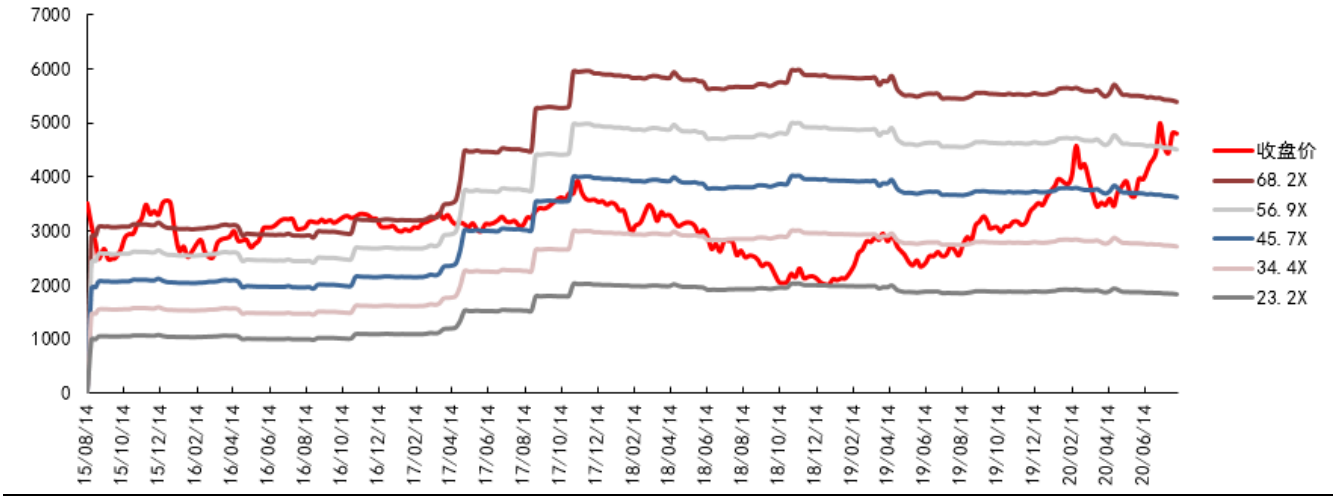
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）



来源：Wind，莫尼塔研究

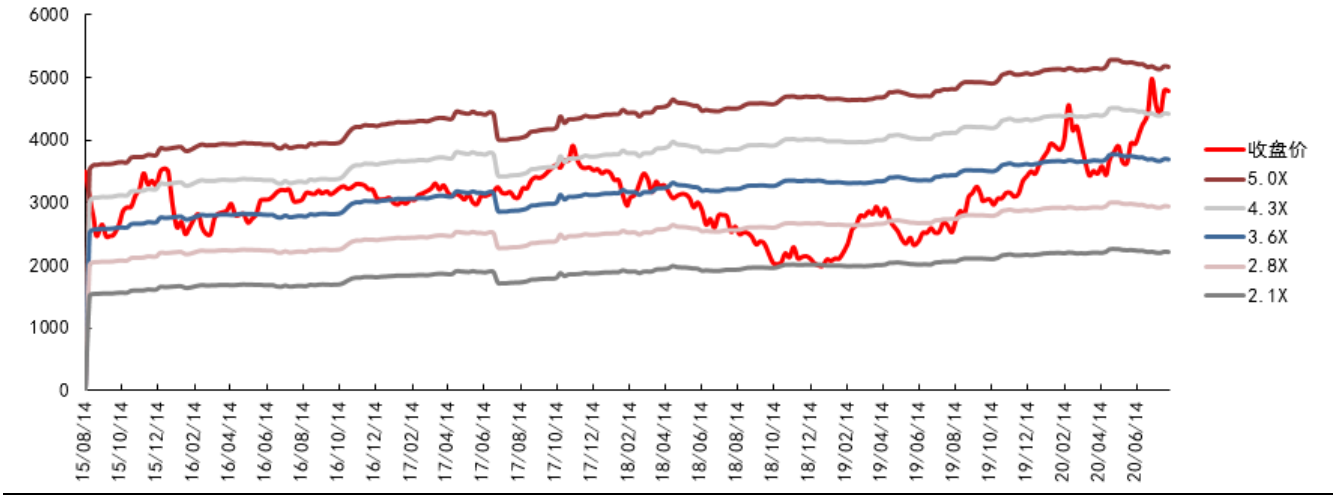
（二）上周申万电子估值

图表 6：上周申万电子 PE



来源：Wind，莫尼塔研究

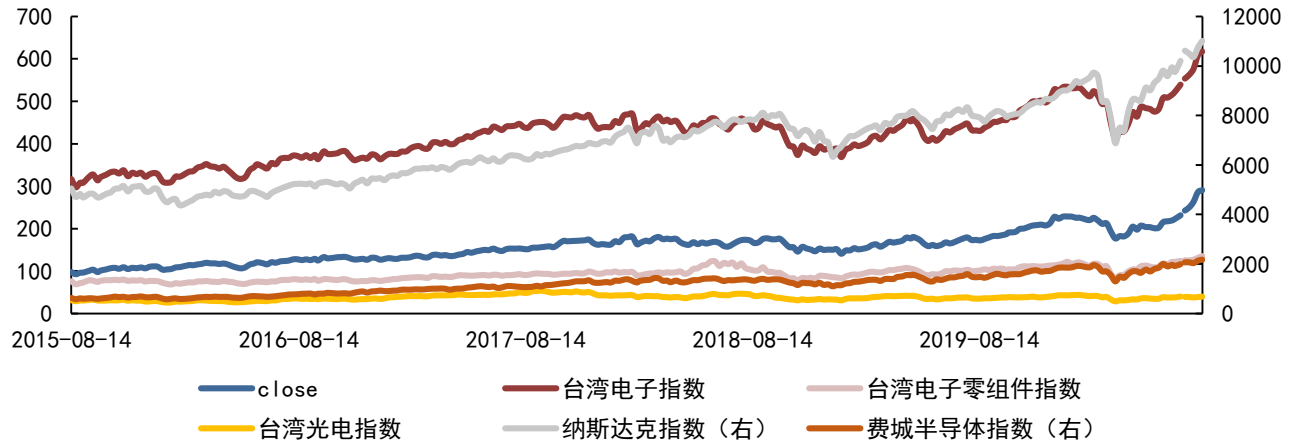
图表 7：上周申万电子 PB



来源：Wind，莫尼塔研究

（三）上周全球主要电子市场行情

图表 8：上周全球主要电子市场行情



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周重点行业资讯

（一）半导体

【首期投资 530 亿元！中芯国际拟合资投建新 12 英寸晶圆厂】8 月 4 日消息，中芯国际 7 月 31 日发布的公告显示，公司与北京开发区管委会订立《合作框架协议》。根据合作框架协议，中芯国际与北京开发区管委会有意在中国共同成立合资企业。IT 之家了解到，相关项目将分两期建设。根据计划，合资企业将从事发展及营运项目。该项目将聚焦于生产 28nm 及以上集成电路，该项目的首期目标是最终达成每月约 10 万片 12 英寸晶圆的产能。第二期项目将基于客户及市场需求适当开展。公告指出，该项目的首期计划投资及初始注册资本将分别为 76 亿美元（约合人民币 530.57 亿元）及 50 亿美元（约合人民币 349.06 亿元），约 51% 的初始注册资本将由中芯国际出资。中芯国际与北京开发区管委会将共同推动其他第三方投资者完成余下出资。（来源：IT 之家）

点评：期待中芯国际先进制程方面的继续突破。

【同比增长 5.1%，6 月全球半导体产业销售额达 345 亿美元】 8 月 6 日消息，据外媒报道，在 5 月份恢复销售额增长的半导体产业，6 月份环比再次出现下滑，不过，下滑幅度不大，而且，同比还有明显增长。全球半导体产品的销售额，是由美国半导体产业协会(SIA)来统计的，美国半导体工业协会成员涵盖了占营收 95%的美国半导体企业，及 2/3 的全球非美国半导体企业。近日，他们公布了 6 月份的销售额。数据显示，在今年 6 月份，全球半导体产品的销售额为 345 亿美元，同比增长 5.1%，不过，相较于上月的 350 亿美元，环比下滑 1.4%。美国半导体产业协会总裁兼 CEO John Neuffer 表示："6 月份美国市场半导体产品的销售额同比大幅增长，接近 30%；中国市场增长 4.7%；亚太其他市场同比增长 0.4%；日本和欧洲市场则分别下滑 2.2%和 17.1%。"而环比方面，美国市场上涨 3.1%；日本市场上涨 1.1%；中国市场下降 0.4%；亚太其他市场下降 1.5%；欧洲市场下降 6%。（来源：TechWeb）

点评：在当前疫情影响仍在情况下，取得这样增长表明行业景气度仍然不错。然而，下半年情形仍存不确定。

■ **【国务院：符合条件的集成电路生产企业或项目第一年至第十年免征企业所得税】** 8 月 4 日消息，国务院公布了新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知。其中关于企业所得税减免的主要内容包括：1、国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税。2、国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。3、国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第五年免征企业所得税，接续年度减按 10%的税率征收企业所得税。（来源：爱集微）

点评：如此重大利好将更有利于符合条件的半导体公司，仍建议重点关注半导体设计、制造、材料、设备等产业链。

（二）消费电子

■ **【realme 真我 V5 发布：闪充+长续航，5G 手机售价仅 1399 起】**8 月 3 日消息，realme 真我于今日召开“3 分钟闪充奥利给”潮玩线上新品发布会，发布了 V 系列首款产品“真我 V5”。作为一款 5G 手机，真我 V5 的一大特点是搭载了 30W 智慧闪充+5000mAh 超大电池的组合，目标在于解决 5G 手机的续航痛点。据介绍，真我 V5 闪充可以在 65 分钟将 5000mAh 大电池充至 100%，闪充 3 分钟即可听 5 小时音乐。智慧闪充的优势不止充电快，更在于安全。30W 智慧闪充采用了 VCVT 智能调谐算法，充电过程中全程安全控温。此外智能五芯的安全保护系统，从接口到电芯都有各种连接器和元器件来全程护航，保证闪充全过程的安全。（来源：C114）

点评：V5 的售价再一次拉低了 5G 机型售价，有望加速 5G 智能终端向中低端价位普及。

■ **【华为 Mate40 发布时间或推迟到 10 月底】**8 月 3 日消息，华为新一代旗舰智能手机的发布时间，将推迟到 10 月底。Mate40 将分四个版本发布，分别是：Mate 40 标准版、Mate 40 Pro、Mate 40 Pro+和保时捷设计版。按照惯例，华为应该在 9 月发布新旗舰 SoC，并由新款旗舰机 Mate 40 首发。此前有爆料称，华为 Mate 40 Pro 将支持 3D 人脸识别，电池容量将不低于 4500mAh，并保留屏幕指纹识别功能。华为 Mate 40 Pro 可能会支持高刷新率，至少是 90Hz，不排除 120Hz 的可能。（来源：科创板日报）

点评：继续重点关注华为产业链核心投资机会。

■ **【首款 120W 快充商用手机！iQOO 5 预热：15 分钟充入 100%】**8 月 5 日消息，8 月 5 日消息，iQOO 5 开始预热。官方介绍，iQOO 5 是首款 120W 大快充商用手机，是首台获得莱茵安全快充认证 120W 快充手机。据悉，iQOO 5 首发 6C 电芯，配合半压双电荷泵、双电芯串联等技术，可将 20V 6A 转化为 5V 12A 的电流，充电转化率由过去的 97%提升至 98.5%。在实现高转化率的情况下，iQOO 仅需 15 分钟就能充入 100%的电量，是业内充电速度最快的手机。核心配置上，iQOO 5 采用 120Hz AMOLED 全面屏，搭载高通骁龙 865 旗舰平台，配备 LPDDR5 内存及 UFS 3.1 闪存，支持 Wi-Fi 6、NFC。值得注意的是，iQOO 5 样机早在 chinajoy 上展示过，真机显示 iQOO 5 采用的是双曲面柔性屏，形态为挖孔。由于该机戴了保密壳，其背部信息暂时不得而知。该机将于 8 月 17 日正式发布。（来源：快科技）

点评：随着快充技术的不断突破，有望更好的解决充电效率问题。预计该快充仍采用 GaN 材质，建议关注相关投资机会。

■ **【2020 年全球 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部：中国占 1.7 亿部】**8 月 5 日消息，据外媒报道，来自 Digitimes Research 的最新预测显示，2020 年 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿

部，仅中国就占 1.7 亿部。报道称，Digitimes Research 预测，受疫情影响，2020 年，全球智能手机出货量为 11.5 亿部，同比下降 15.2%。2020 年，5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部，占据全球智能手机出货量的 20%以上。此外，由于中国 5G 网络的快速发展，手机厂商不断推出中低端的 5G 机型，且价格不断下调以刺激 5G 手机的更新换代，2020 年，仅中国市场 5G 手机的出货量就将达到 1.7 亿部，占据了全球 5G 智能手机近七成的份额，占比 68%。报告还显示，2020 年，中国 5G 手机的市场份额将占中国智能手机总出货量的 52.7%。由于 5G 手机销量强于预期，2020 年下半年中国智能手机出货量可能与去年同期持平或略有下降，全年智能手机出货量下降 10.3%。由于新冠疫情推迟了 5G 网络的部署，2020 年，中国境外的 5G 手机出货量将仅达到 8230 万部，还不占全球智能手机出货量的 10%。（来源：Digitimes Research）

点评：预计中国超过一半的 5G 机型占比，也表明中国在 5G 方面的领先地位。未来 5G 仍是不错的投资方向。

（三）智能穿戴

【三星手表+TWS 可穿戴组合发布！Watch3 更典雅、Buds 更动听！】8 月 5 日消息，三星电子在韩国正式发布了三星 Galaxy Watch3 和三星 Galaxy Buds Live。三星新一代智能手表三星 Galaxy Watch3 采用经典隽永工艺，带来了更为先进的健身和健康管理功能。三星 Galaxy Buds Live 是一款拥有创新形态的三星真无线耳机，采用了更时尚和符合人体工学的外观设计，以及卓越的音频技术，创造了全面升级的聆听体验。据悉，三星 Galaxy Watch3 蓝牙版将于 8 月 7 日在三星网上商城率先开启首销。三星 Galaxy Watch3 和三星 Galaxy Buds Live 的推出，将助力人们改善生活方式，更好地处理日常事务。通过与庞大的 Galaxy 生态系统无缝连接，两款新品还将进一步帮助用户进行健康管理、顺畅沟通、高效生活。（来源：网易）

点评：关部厂商仍在不断更新智能穿戴产品线，IOT 设备方面仍建议重点关注 TWS 耳机与 Watch。

（四）面板

【8 月面板涨价趋势依旧】8 月 6 日消息，Witsview 和 AVC 公布了面板 8 月上旬报价，受供需格局持续改善推动，8 月面板涨价趋势依旧，持续超出市场预期。前期咨询机构预计 55 寸、65 寸面板 8 月涨幅在 4-5 美金；而本次报价大幅上修至 6-8 美金。我们前期预判 7 月份是板块景气度再度上行的起点，面板涨价成为 Q3 的主旋律 ，此次咨询机构的面板报价再度验证了我们的观点。价格展望：我们认为此轮面板涨价将持续至 10 月份，其中 8 月涨幅与 7 月基本持平；9 月涨幅略有收窄，主要为下游品牌厂留有余力，从而消化此前的价格涨幅；10 月亦将保持稳中有涨态势。展望 2021 年，面板价格有望长期维持高位，即便淡季低价也会超越 2020 年的价格高点。（来源：腾讯科技）

点评：随着供给端部分厂商退出而需求端仍然旺盛情况下，面板后续仍存继续涨价的可能，尤其是 43、55、65 这些中大型尺寸。

（五）LED

【直击 UDE2020：Mini&Micro-LED 视听盛宴】8 月 3 日消息，由工业和信息化部电子信息司、上海市经济和信息化委员会和中国电子视像行业协会指导和支持下，经过紧张认真的筹备，由上海舜联会展有限公司倾力打造的国际显示博览会（UDE2020）暨未来生活博览会（iLife2020）在上海新国际博览中心盛大开幕。为期三天的 UDE&iLife2020 国际显示博览会暨未

来生活博览会在上海新国际博览中心正在火热开展中。本次展会更是开创了全球首个 Mini&Micro-LED 生态主题展，集合了世界各地致力于研究 Mini&Micro-LED 技术的 LCD、LED 和半导体的企业家、研发和市场战略专业人士的技术盛会，整合 LCD、LED 和半导体，探讨量产驱动与商业创新。本届 Mini&Micro-LEDTechDays 期间，各家企业纷纷拿出了各自的尖端黑科技产品。（来源：ZOL）

点评：目前国内外 LED 芯片厂商均在推进 micro/mini LED 技术，众多公司的加入有望使新技术加速普及。

三、重点公司公告

图表 9：一周重点公司公告

发布日期	证券简称	公告类型	主要内容
2020/8/4	长电科技	资产重组	**关于收到重大资产重组之业绩补偿款的公告。**公司根据相关规定办理本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项：2017 年 6 月 2 日，本次交易中发行股份购买的国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有的苏州长电新科投资有限公司 29.41%股权、苏州长电新朋投资有限公司 22.73%股权以及芯电半导体（上海）有限公司持有的长电新科 19.61%股权过户及工商变更登记事宜办理完毕；2017 年 6 月 16 日，长电科技向交易对方产业基金、芯电半导体作为支付对价发行的 173,076,921 股人民币普通股（A 股），以及募集配套资金向认购对象芯电半导体发行的 150,852,271 股人民币普通股（A 股），在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成登记。
2020/8/5	信维通信	减持	**关于公司股东减持股份预披露的公告。**深圳市信维通信股份有限公司于近日收到股东彭浩的《股份减持计划告知函》，彭浩持有公司股份 197,900,400 股（约占本公告披露时公司总股本比例 20.55%），计划在本减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,900 万股，计划减持股份占公司总股本比例不超过 2%。
2020/8/6	闻泰科技	减持	**股东集中竞价减持股份计划公告。**集中竞价减持计划的主要内容：云南省城投和云南融智为一致行动人，计划采取集中竞价交易方式减持公司股份，自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持不超过公司股份总数的 1.00%。
2020/8/6	欧菲光	政策影响	**关于收到政府补助的公告。**近日，欧菲光集团股份有限公司控股子公司南昌欧菲触控科技有限公司、南昌欧菲华光科技有限公司及南昌欧菲晶润科技有限公司获得政府补助 6,000 万元。
2020/8/6	圣邦股份	业绩预告	**2020 年半年度报告摘要。**报告期内，公司持续加强对传统及新兴市场的推广力度。在通讯设备、消费类电子、工业控制、医疗仪器和汽车电子领域持续跟进、积极拓展。同时，公司产品在物联网、智能家居、智能制造、可穿戴设备、5G 通讯、新能源等新兴市场的推广也取得了良好进展，促进了公司营业收入的增长。报告期内，公司实现销售总收入 46,550.90 万元，同比增长 57.41%；归属于母公司股东的净利润 10,456.07 万元，同比增长 73.39%。
2020/8/7	晶方科技	业绩预告	**2020 年半年度报告摘要。**2020 年 1-6 月，公司实现销售收入 45,498.91 万元，同比增长 126.96%，实现净利润 15,605.71 万元，同比增长 623.97%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 12,906.92，同比增长 18,968.01%。从季度情况来看，公司 2020 年二季度相比一季度也呈现持续增长的态势，二季度实现销售收入 26,432.51 万元，环比一季度增长 38.63%，实现净利润 9,394.37 万元，环比一季度增长 51.25%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7,657.98 万元，环比一季度增长 45.90%。

来源：Wind，莫尼塔研

四、下周重要事件提示

图表 10：下周重要事件提示

日期	证券简称	事件类型	主要内容
2020/8/11	联合光电	限售解禁	**限售股份上市流通。**12326.1056 万股首发原股东限售股份预计 2020-08-11 上市流通。
2020/8/12	大华股份	中报披露	**召开临时股东大会。**审议内容如下：1.《关于公司董事会换届选举非独立董事的议案》 2.《关于公司董事会换届选举独立董事的议案》 3.《关于公司监事会换届选举的议案》 4.《关于公司第七届董事会独立董事薪酬的议案》 5.《关于回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》 6.《关于减少公司注册资本及修订<公司章程>的议案》 7.《关于修订<对外担保管理制度>的议案》。
2020/8/14	安洁科技	限售解禁	**限售股份上市流通。**726.8154 万股定向增发机构配售股份预计 2020-08-14 上市流通。

来源：Wind，莫尼塔研究

五、一周行业观点与展望

上周，电子版块以调整为主，苹果产业链表现相对活跃。半导体方面，国家出台重磅半导体企业所得税减免优惠政策，针对 28nm 以下的先进制程，符合条件的最高可享受 10 年免征企业所得税，对半导体产业链的税收支持力度空前提高。后市建议投资者关注以下投资机会：**1）半导体产业链。**中长期，建议重点关注细分领域龙头公司。**2）苹果概念。**苹果公司公布 2020 年 Q3 业绩，普遍超预期，叠加下半年 5G 新品上市，仍建议重点关注苹果核心概念股。

具体投资方向来看，**重点推荐半导体与消费电子产业链**。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。具体各细分领域包括：**上游设备；上游材料；中游制造；下游封测等。消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手机等投资机会。**

此前，美国商务部加码对华为的制裁叠加公共卫生事件可能导致半导体全球供应链中断，对国内的晶圆厂造成比较大的压力，目前国内晶圆生产材料 90%依赖于进口。同时对国内半导体材料领域迎来利好，国内的半导体材料厂商将获得更多的验证替代机会。

六、风险提示

公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险；新产品、新技术等延后发布与上市的风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn