

食品饮料

中美猪肉市场月度跟踪（第 4 期）

行业动态

行业近况

我们结合中金独家跟踪的商超肉制品消费数据，以及中美两国农业部的权威数据，定期跟踪万洲国际在中美两国市场动态。

从商超数据观察，双汇肉制品一季度销量和销售额同比下降，但好于行业和竞争对手；中国猪价回升至 13.84 元/公斤；美国猪价处于正常水平的 6.9 元/公斤（50.3 美元/英担），中美生猪价差 72%。一季度中国进口美国猪肉量同比下降 26%，环比 2015 年四季度上涨 75%。

评论

双汇集团（中国市场）：表现领先行业，期待后续改善

- **肉制品：**中金商超数据一季度肉制品销量同比下滑 12.1%，其中双汇同比下滑 9.2%，略好于竞争对手金锣（-25.8%）和雨润（-17.8%）。从商超销售额看，行业同比下降 13.1%，双汇同比下降 11.1%，同样好于同业。从前 5 大单品来看，一季度双汇旗下产品降幅有企稳趋势，金锣-肉粒多同比降幅扩大至 35.4%。我们认为大概率公司将在 2 季度实现销量利润转正，下半年有望实现双位数增长，期待后续改善。
- **屠宰：**近期猪价虽有恢复但仍在盈亏平衡线以下。养殖户信心较低母猪继续淘汰。公司因为库存因素造成一季度屠宰量同比下降，实际鲜冻品销售量仍然实现增长。

史密斯菲尔德（美国市场）：猪价和盈利回归正常水平

- 美国猪价一季度已经处于正常水平，目前猪粮处于 5.98 的正常水平。我们预计美国养殖板块头均营业利润 5~10 美元/头，同时下游肉制品受益于成本下降盈利有所改善。
- 根据 USDA 公布数据，一季度美国出口中国猪肉同比下降 26%。目前中美猪肉价差达 72%，该价差有利于促进美国猪肉出口到中国。

估值与建议

双汇发展和万洲国际分别对应 18.1x 和 13.3x 2015 年市盈率，我们继续推荐买入。（1）猪肉是中国最主要的蛋白供应，且行业高度分散，上游整合和下游升级的空间仍大；（2）肉制品行业壁垒高，双汇的龙头地位无可撼动；（3）双汇新产品近期迎来大范围铺货，并在近期积极探索社区电商 O2O 新思路；（4）中美价差扩大后，或将促进中美协同。

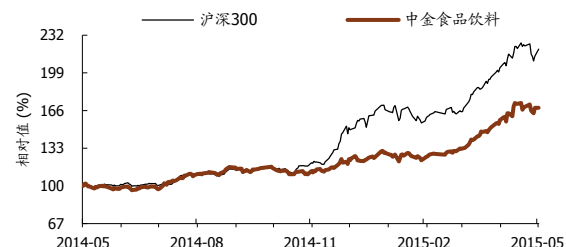
风险

中美猪价剧烈波动。

股票名称	评级	目标	P/E (x)	
		价格	2015E	2016E
万洲国际-H	确信买入	6.99	13.3	11.8
双汇发展-A	推荐	52.00	18.1	16.4

中金一级行业

日常消费



相关研究报告

- ◉ 安全边际下寻找绝对收益——1-2 月零研月报（2015.04.03）
- ◉ 思路清晰，经营稳健（2015.04.03）
- ◉ 短看业绩弹性，长看营销变革（2015.03.31）
- ◉ 业绩符合预期，关注改革动向（2015.03.31）
- ◉ 启动进口酒战略，搭建大平台（2015.03.31）
- ◉ 短期继续承压，长期红利仍未释放（2015.03.31）

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

操礼艳

分析员

liyan.cao@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080514080005

SFC CE Ref: BBA775

袁霏阳

分析员

feiyang.yuan@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080511030012

SFC CE Ref: AIZ727



目录

双汇集团（中国市场）：表现领先行业，期待后续改善	3
史密斯菲尔德（美国市场）：猪价和盈利回归正常水平	7

图表

图表 1：肉制品商超数据概览	3
图表 2：肉食品商超渠道市场份额	3
图表 3：主要公司商超渠道销量增速	3
图表 4：前 5 大单品的商超渠道销量增速	4
图表 5：商超渠道单价变动	4
图表 6：肉制品行业 1~2 月份分地区销售情况	5
图表 7：双汇 1~2 月份分地区销售情况	5
图表 8：中国猪价走势图	6
图表 9：中国猪粮比走势	6
图表 10：中国生猪/母猪存栏量	6
图表 11：USDA 美国生猪产量和价格最新预测	7
图表 12：美国生猪和玉米价格走势	7
图表 13：美国猪粮比	7
图表 14：玉米和大豆库存消费比	8
图表 15：中美猪肉价格对比	8
图表 16：美国对中国出口猪肉量及增速	8
图表 17：国际肉制品公司估值表	9
图表 18：快消公司估值表	9



双汇集团（中国市场）：表现领先行业，期待后续改善

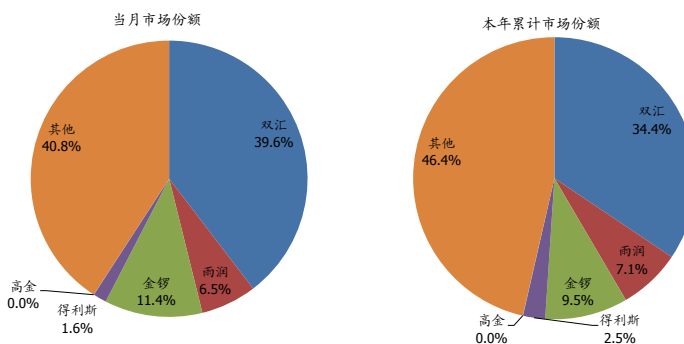
- 肉制品：**中金商超数据一季度肉制品销量同比下滑 12.1%，其中双汇同比下滑 9.2%，略好于竞争对手金锣（-25.8%）和雨润（-17.8%）。从商超销售额看，行业同比下降 13.1%，双汇同比下降 11.1%，同样好于同业。从前 5 大单品来看，一季度双汇旗下产品降幅有企稳趋势，金锣-肉粒多同比降幅扩大至 35.4%。我们认为大概率公司将在 2 季度实现销量利润转正，下半年有望实现双位数增长，期待后续改善。
- 屠宰：**近期猪价虽有恢复但仍在盈亏平衡线以下。养殖户信心较低母猪继续淘汰。公司因为库存因素造成一季度屠宰量同比下降，实际鲜冻品销售量仍然实现增长。

图表 1：肉制品商超数据概览

2015年3月	历史同比增速1					历史同比增速2						
	当月	同比	环比	年初累计	同比	2015年2月	2015年1月	1Q 2015	4Q 2014	3Q 2014	2Q 2014	1Q 2014
全国商超肉制品												
销售额	126,630.4	-9.4%	-46.1%	493,676.2	-13.1%	41.2%	-49.5%	-13.1%	-20.3%	-31.4%	-14.6%	-6.4%
销售量	35,174.4	-14.4%	-39.4%	130,423.7	-12.1%	33.5%	-41.6%	-12.1%	-27.1%	-24.9%	-10.8%	-2.4%
单位均价	36.0	5.8%	-11.1%	37.9	-1.2%	5.8%	-13.5%	-1.2%	-28.1%	-7.6%	-4.2%	-4.1%
其中(销售额):												
双汇	50,166.2	-9.8%	-26.8%	169,933.2	-11.1%	18.3%	-33.9%	-11.1%	-31.2%	-21.4%	-11.9%	-7.2%
雨润	8,253.2	-15.8%	-55.5%	35,288.1	-18.4%	63.9%	-61.6%	-18.4%	-14.2%	-40.8%	-16.3%	-4.1%
金锣	14,496.1	-26.4%	-23.5%	46,783.8	-28.2%	-4.4%	-48.0%	-28.2%	-43.5%	-32.1%	-14.0%	-0.8%
得利斯	1,984.0	-17.3%	-76.1%	12,477.1	-22.2%	105.1%	-77.1%	-22.2%	12.5%	-60.6%	-24.8%	-21.1%
高金	27.0	-32.6%	-76.9%	180.5	-35.9%	69.9%	-78.8%	-35.9%	-0.8%	-52.3%	-14.6%	-60.8%

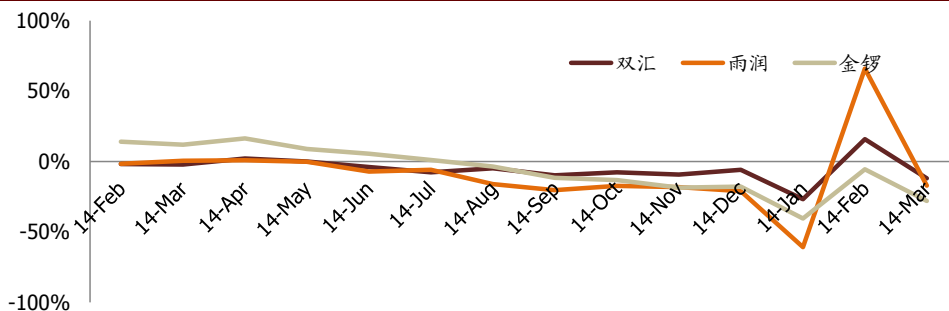
资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

图表 2：肉食品商超渠道市场份额



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

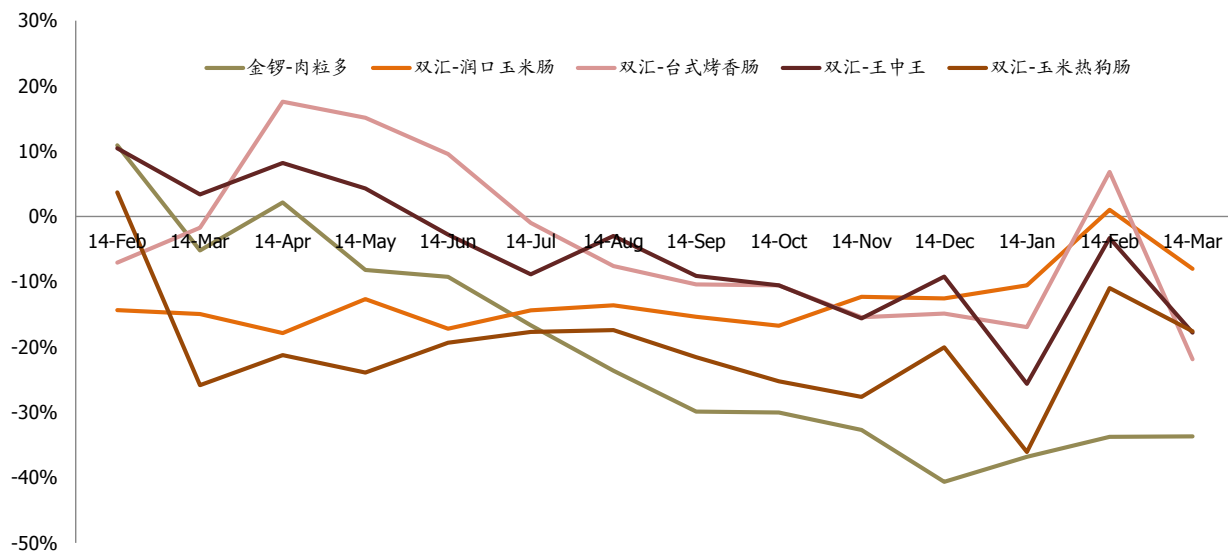
图表 3：主要公司商超渠道销量增速



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

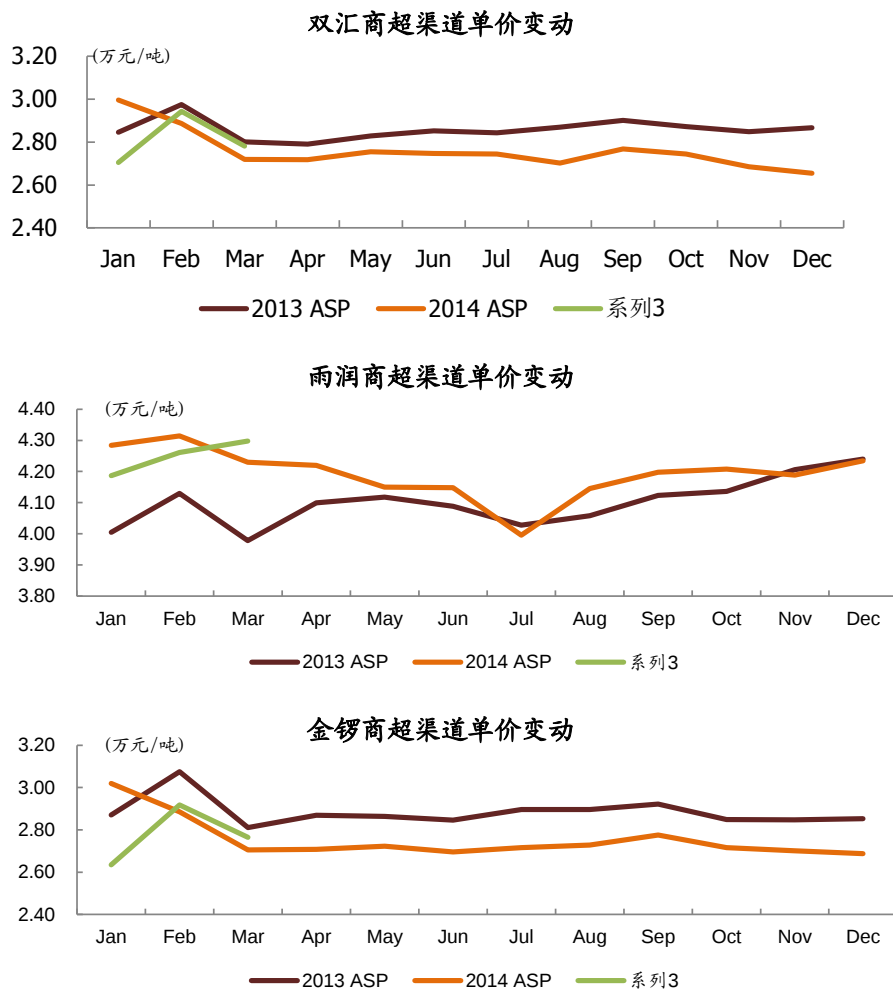


图表 4：前 5 大单品的商超渠道销量增速



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

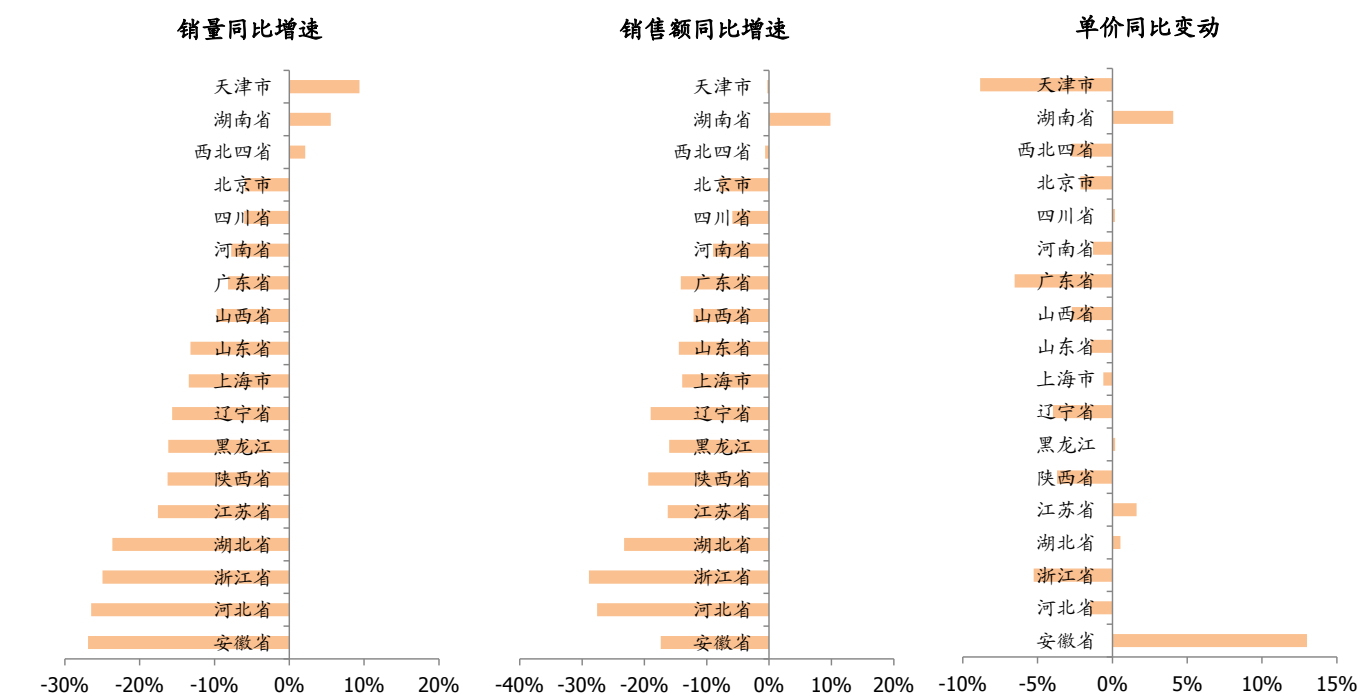
图表 5：商超渠道单价变动



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

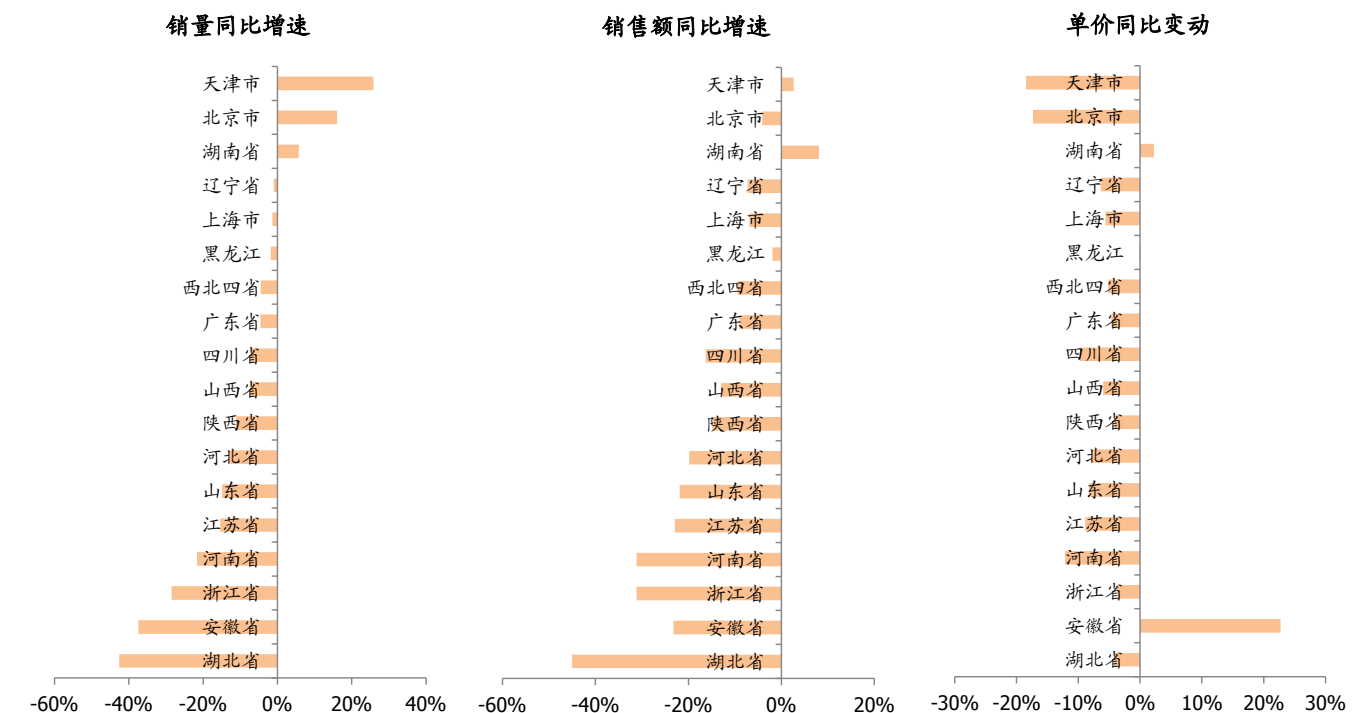


图表 6：肉制品行业 1~2 月份分地区销售情况



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部

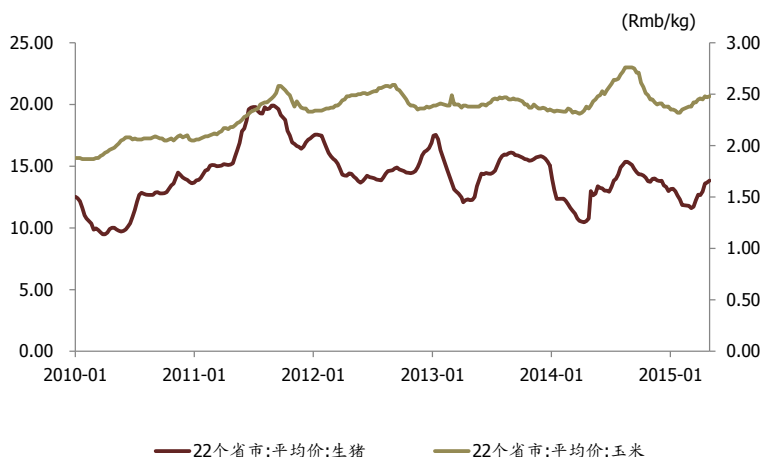
图表 7：双汇 1~2 月份分地区销售情况



资料来源：全国连锁店超市信息网，中金公司研究部



图表 8：中国猪价走势图



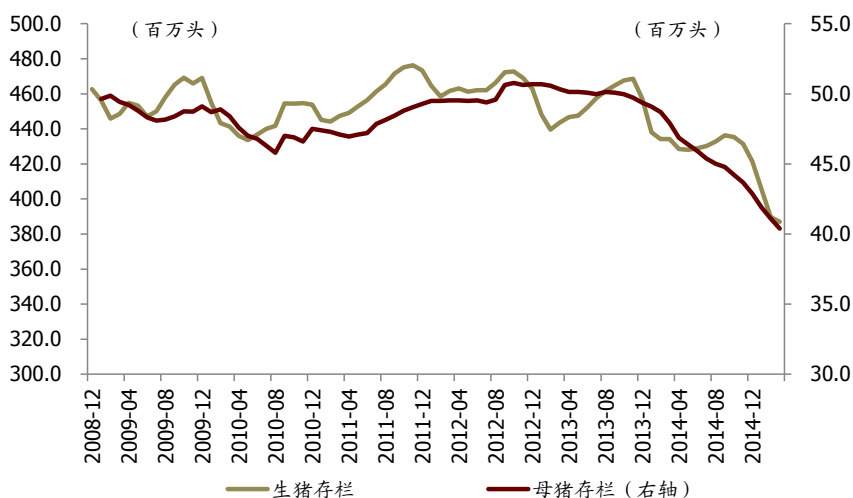
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 9：中国猪粮比走势



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 10：中国生猪/母猪存栏量



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



史密斯菲尔德（美国市场）：猪价和盈利回归正常水平

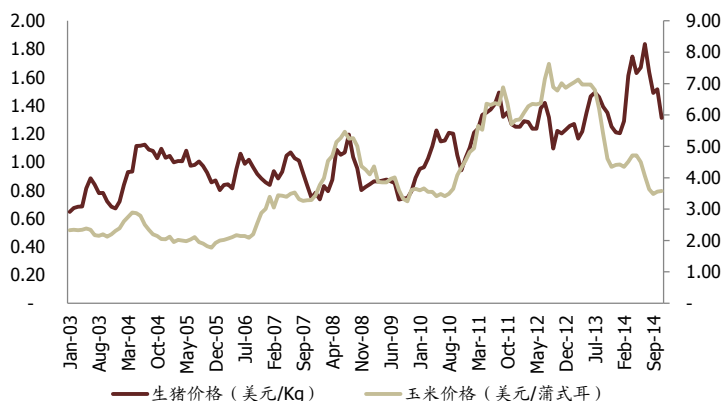
- ▶ 美国猪价一季度已经处于正常水平，目前猪粮处于 5.98 的正常水平。我们预计美国养殖板块头均营业利润 5-10 美元/头，同时下游肉制品受益于成本下降盈利有所改善。
- ▶ 根据 USDA 公布数据，一季度美国出口中国猪肉同比下降 26%。目前中美猪肉价差达 72%，该价差有利于促进美国猪肉出口到中国。

图表 11: USDA 美国生猪产量和价格最新预测

	2013			2014					2015				
	3Q	4Q	年度	1Q	2Q	3Q	4Q	年度	1Q E	2Q E	3Q E	4Q E	年度
猪肉产量 (百万磅)	5,622	6,274	23,187	5,785	5,504	5,423	6,132	22,844	6,160	5,735	5,845	6,380	24,120
YOY(%)						-4%	-2%	-1%	6%	4%	8%	4%	6%
生猪价格 (美元/英担)	71	61	64	69	85	83	67	76	49-50	56-58	57-61		49-57
YOY(%)						18%	10%	19%	-8%	-23%	-22%		-30%

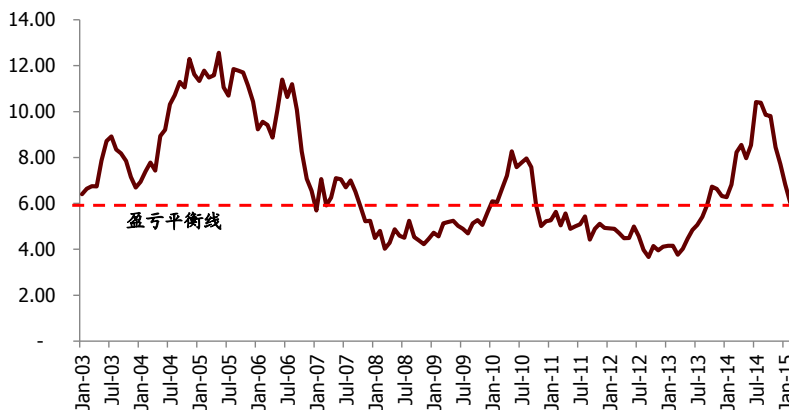
资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 12: 美国生猪和玉米价格走势



资料来源：美国农业部，中金公司研究部

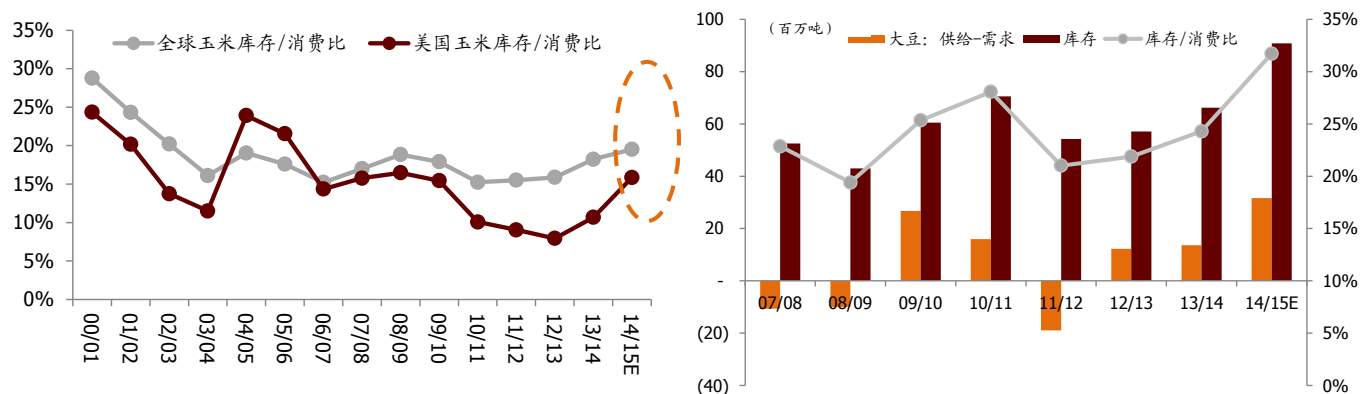
图表 13: 美国猪粮比



资料来源：美国农业部，中金公司研究部

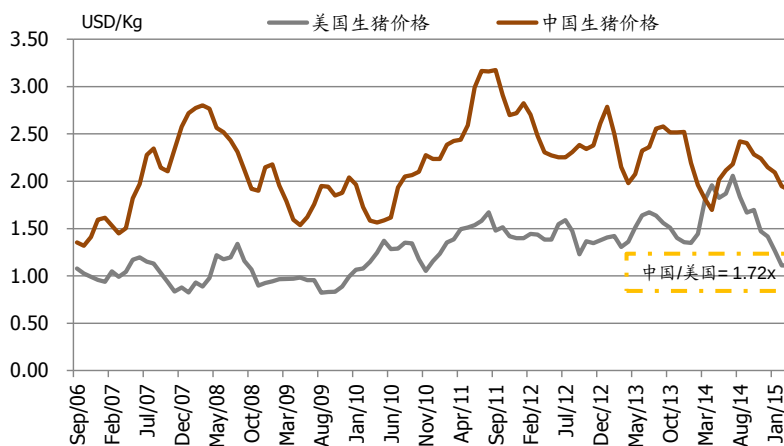


图表 14：玉米和大豆库存消费比



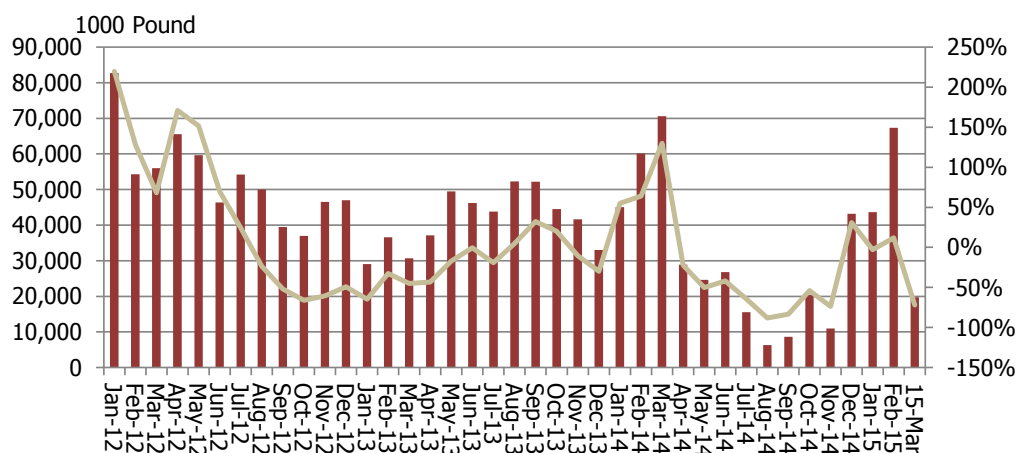
资料来源：美国农业部，中金公司研究部

图表 15：中美猪肉价格对比



资料来源：万得资讯，美国农业部，中金公司研究部

图表 16：美国对中国出口猪肉量及增速



资料来源：美国农业部，中金公司研究部



图表 17：国际肉制品公司估值表

公司	代码	市值	市盈率			市净率			净利润增速			净资产收益率 (%)			EBIT Margin (%)			分红收益率 (%)		
2015/5/11		美元 百万元	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
肉制品公司																				
荷美尔食品有限公司	HRL US Equity	15,377	22.4	21.0	19.7	4.0	3.6	3.4	16%	6%	11.5	17.7	17.3	17.0	2.6	11.1	11.1	1.7	1.9	2.1
日本火腿	2282 JP Equity	4,948	20.7	18.9	n.a.	1.6	1.6	n.a.	25%	-7%	n.a.	8.0	8.3	n.a.	1.5	3.7	3.9	1.5	1.6	n.a.
泰森森农场公司	SAFM US Equity	1,800	6.8	11.7	51.4	1.6	1.4	1.8	5%	-45%	11.6	22.8	12.3	3.5	4.1	6.6	-2.4	1.2	1.2	1.2
泰森食品公司	TSN US Equity	15,707	11.3	10.6	9.4	1.6	1.4	1.2	65%	6%	6.5	13.8	13.1	13.1	1.4	6.0	6.4	1.0	1.0	1.2
Pilgrim's Pride公司	PPC US Equity	6,267	7.6	11.2	12.1	9.0	9.0	n.a.	15%	-32%	6.0	117.4	80.1	n.a.	3.5	8.2	n.m	24.0	n.a.	n.a.
万洲国际	0288.HK	10,320	13.3	13.3	11.9	1.9	1.6	1.5	-386%	0%	12%	14.1	12.3	12.5	0.1	0.1	0.1	0.0	2.3	2.5
均值		9,069.7	13.7	14.4	20.9	3.3	3.1	2.0				32.3	23.9	11.5	2.2	5.9	3.8	4.9	1.6	1.8

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 18：快消公司估值表

公司 A股	代码	当前股价			市盈率			市净率			净资产收益率(%)			股息收益率(%)			EV/EBITDA		
		2015/5/11	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E		
肉制品板块																			
双汇发展	000895.SZ	38.05	20.7	18.3	16.5	5.4	4.9	4.4	26.1	27.0	26.8	3.7	3.7	3.7	14.2	12.7	11.3		
肉制品板块总体平均			17.1	15.9	16.5	3.6	3.3	4.4	20.1	19.7	26.8	1.9	3.0	3.7	10.5	10.4	9.3		
乳制品板块																			
伊利股份	600887.SH	36.83	27.2	20.8	17.2	6.1	5.2	4.4	22.2	25.1	25.8	2.2	2.2	2.4	18.8	14.5	11.7		
光明乳业	600597.SH	19.84	43.0	30.5	22.1	4.6	4.8	4.1	10.7	15.7	18.6	1.0	1.0	1.0	20.5	16.5	13.8		
贝因美	002570.SZ	20.89	310.1	59.8	38.4	6.0	5.4	4.9	1.9	9.1	12.7	0.0	0.5	0.5	88.7	32.9	22.2		
乳制品板块总体平均			61.8	25.4	25.9	4.1	3.5	4.5	14.3	16.2	19.0	0.9	1.3	1.3	25.6	14.2	11.4		
调味品板块																			
海天味业	603288.SH	33.67	43.6	35.2	29.3	12.2	11.3	9.5	27.9	32.2	32.4	4.0	3.1	3.7	32.5	25.8	21.2		
中炬高新	600872.SH	21.73	60.4	67.9	52.3	7.4	6.8	6.2	12.2	10.0	11.8	0.4	0.4	0.4	39.2	33.7	27.4		
恒顺醋业	600305.SH	26.19	100.8	35.7	38.9	6.3	5.4	4.8	6.2	15.2	12.5	0.3	0.3	0.3	32.1	25.3	19.6		
调味品板块总体平均			68.3	46.2	40.2	8.6	7.9	6.8	15.4	19.1	18.9	1.6	1.3	1.5	34.6	28.3	22.7		
综合食品板块																			
百润股份	002568.SZ	163.35	1,375.6	85.8	43.0	120.8	53.5	26.0	8.8	62.3	60.4	0.1	0.3	0.3	1,243.8	73.1	36.9		
承德露露	000848.SZ	26.61	30.1	25.3	22.0	10.2	8.0	6.7	33.7	31.7	30.7	1.3	2.2	2.5	20.3	16.9	13.9		
三全食品	002216.SZ	16.68	82.8	62.8	46.9	3.6	3.5	3.3	4.4	5.5	7.0	0.3	0.6	0.6	113.4	51.6	42.3		
洽洽食品	002557.SZ	27.06	31.2	25.9	22.8	3.4	3.1	3.0	10.8	12.1	13.0	1.8	2.5	2.9	21.4	17.8	15.8		
克明面业	002661.SZ	45.50	59.4	49.8	41.4	5.3	5.0	4.6	8.9	10.0	11.2	1.0	1.0	0.9	36.3	26.1	22.0		
涪陵榨菜	002507.SZ	31.45	48.0	37.2	31.1	5.6	5.0	4.5	11.6	13.4	14.3	2.1	2.7	3.2	35.7	25.6	21.4		
煌上煌	002695.SZ	38.22	47.9	40.2	36.7	3.2	3.0	2.9	6.7	7.5	7.8	0.7	0.7	0.7	32.5	26.3	23.5		
双塔食品	002481.SZ	32.99	99.3	111.7	101.5	12.7	11.7	10.6	12.8	10.4	9.5	0.2	0.2	0.0	55.3	61.0	55.5		
好想你	002582.SZ	28.50	78.3	51.3	37.6	3.0	2.9	2.7	3.8	5.6	7.2	0.3	0.3	0.4	37.6	24.7	22.4		
黑芝麻	000716.SZ	21.50	107.8	52.8	38.1	2.9	2.8	2.6	2.7	5.3	6.9	0.2	0.4	0.7	44.3	33.4	22.8		
综合食品板块总体平均			196.0	54.3	42.1	17.1	9.8	6.7	10.4	16.4	16.8	0.8	1.1	1.2	164.1	35.7	27.6		

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150323
编辑：张莹



北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

