古井贡酒

业绩符合预期，省内地位巩固

业绩回顾

业绩符合预期

上半年实现收入增长 13.5%，净利润增长 6.3%，业绩符合预期。其中二季度收入增速 15.9%，净利润增速 9.3%，增速较一季度加快。上半年毛利率小幅提升 0.2 个百分点，销售费用小幅下降 0.3 个百分点，总体保持平稳。当前安徽省内竞争激烈，省外扩张刚起步，预计全年毛利率难以大幅提升，销售费用将保持投入。半年度实现投资收益 0.3 亿元，较 2014 年上半年 0.55 亿元下降 30%，主要由于理财产品结算周期所致，全年投资收益预计将保持平稳。

上半年经营性现金流 3.36 亿元，大幅好于 2014 年上半年的-0.76 亿元，主要因为预收账款和其他应收款较年初提升明显，我们判断产品终端动销良好，渠道积极性较高，同时新招商顺利，经销商保证金提升。

发展趋势

省内龙头稳固，省外市场将发力。公司上半年收入增长主要由省内市场贡献，估计省内收入增长 20%左右，其中年份原浆保持良好增长。省内主要竞争对手口子窖上半年净利润增长 40~60%，预计收入增长亦不俗。当前省内市场饱和，龙头企业增速较好、优势明显，我们判断竞争力较弱的酒企份额受到持续挤压（排名第三的迎驾贡酒上半年省内收入增长仅 2%，略显乏力）。省外市场上，公司在二季度发力河南市场，对收入增长的贡献将在下半年体现。

管理团队能力优秀。公司当前管理层年富力强、具备丰富营销管理经验，团队凝聚力强。如果国企改革上能够有所突破，将获得更多增长空间。

盈利预测调整

小幅上调 2015 年收入 0.8%至 52.05 亿元，小幅下调 2015 年净利润 0.5%至 6.50 亿元。我们预计 2016 年收入 58.04 亿元，净利润 7.23 亿元。2015 年/2016 年 EPS 分别为 1.29 元/1.44 元。

估值与建议

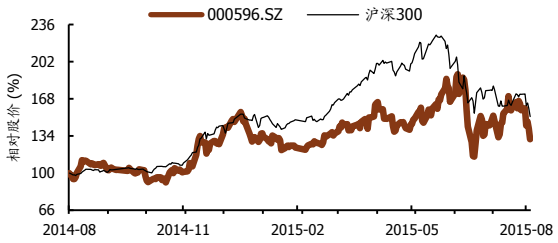
根据 DCF 模型，我们给予公司未来十年 EBIT 增速 12%，期末永续增长率 3%，**目标价 35.73 元，较前期目标价 25.97 元上调 37.6%，对应 2015 年市盈率 27.7 倍。维持中性评级。**

风险

省内竞争加剧；省外市场扩展低于预期。

维持中性

股票代码	000596.SZ	200596.SZ
评级	中性	
最新收盘价	人民币 32.96	港币 23.07
目标价	人民币 35.73	未覆盖
52 周最高价/最低价	人民币 50.50~22.60	港币 33.55~19.25
总市值(亿)	人民币 149	港币 181
30 日日均成交额(百万)	人民币 184.90	港币 4.75
发行股数(百万)	504	504
其中：自由流通股(%)	23	21
30 日日均成交量(百万股)	4.79	0.18
主营行业		食品饮料



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	4,581	4,651	5,205	5,804
增速	9.1%	1.5%	11.9%	11.5%
归属母公司净利润	622	597	650	723
增速	-14.3%	-4.0%	8.9%	11.1%
每股净利润	1.24	1.19	1.29	1.44
每股净资产	7.43	8.30	9.24	10.33
每股股利	0.35	0.35	0.35	0.35
每股经营现金流	1.27	0.77	1.44	1.59
市盈率	26.7	27.8	25.5	23.0
市净率	4.4	4.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	17.5	20.3	18.6	16.2
股息收益率	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
平均总资产收益率	11.2%	9.8%	9.6%	9.7%
平均净资产收益率	17.5%	15.1%	14.7%	14.7%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

袁霏阳
分析员
feiyang.yuan@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080511030012
SFC CE Ref: AIZ727

沈犁
联系人
li3.shen@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080114030016

财务报表和主要财务比率

财务报表（百万元）	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表				
营业收入	4,581	4,651	5,205	5,804
营业成本	1,384	1,459	1,614	1,786
营业税金及附加	631	667	746	832
营业费用	1,280	1,304	1,497	1,675
管理费用	510	579	625	697
财务费用	-47	-38	-24	-29
其他	0	0	0	0
营业利润	815	670	747	844
营业外收支	37	126	120	120
利润总额	852	796	867	964
所得税	230	199	217	241
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	622	597	650	723
EBITDA	872	781	833	930
资产负债表				
货币资金	1,382	718	1,094	1,546
应收账款及票据	173	530	593	661
预付款项	90	36	39	44
存货	1,075	1,227	1,357	1,502
其他流动资产	974	1,494	1,493	1,492
流动资产合计	3,694	4,006	4,576	5,245
固定资产及在建工程	1,644	1,786	1,885	1,978
无形资产及其他长期资产	376	438	430	421
非流动资产合计	2,123	2,408	2,498	2,583
资产合计	5,817	6,414	7,074	7,828
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	1,883	1,809	1,950	2,109
其他流动负债	150	378	422	471
流动负债合计	2,034	2,186	2,373	2,580
应付长期债券	0	0	0	0
非流动负债合计	40	46	46	46
负债合计	2,074	2,232	2,419	2,626
股东权益合计	3,743	4,181	4,655	5,202
少数股东权益	0	0	0	0
负债及股东权益合计	5,817	6,414	7,074	7,828
现金流量表				
净利润	622	597	650	723
折旧和摊销	96	140	110	115
营运资本变动	-124	-163	-9	-9
其他	44	-187	0	0
经营活动现金流	638	387	728	800
投资活动现金流入	948	2,383	0	0
投资活动现金流出	557	387	200	200
投资活动现金流	-1,489	-836	-200	-200
股权融资	0	0	0	0
银行借款	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
筹资活动现金流	-252	-176	-153	-148
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	-1,103	-625	375	453

主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
成长能力				
营业收入	9.1%	1.5%	11.9%	11.5%
营业利润	-14.6%	-17.7%	11.5%	12.9%
EBITDA	-6.9%	-10.4%	6.7%	11.7%
净利润	-14.3%	-4.0%	8.9%	11.1%
盈利能力				
毛利率	69.8%	68.6%	69.0%	69.2%
营业利润率	17.8%	14.4%	14.4%	14.5%
EBITDA 利润率	19.0%	16.8%	16.0%	16.0%
净利润率	13.6%	12.8%	12.5%	12.5%
偿债能力				
流动比率	1.82	1.83	1.93	2.03
速动比率	1.29	1.27	1.36	1.45
现金比率	0.68	0.33	0.46	0.60
资产负债率	35.7%	34.8%	34.2%	33.5%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	11.2%	9.8%	9.6%	9.7%
净资产收益率	17.5%	15.1%	14.7%	14.7%
每股指标				
每股净利润（元）	1.24	1.19	1.29	1.44
每股净资产（元）	7.43	8.30	9.24	10.33
每股股利（元）	0.35	0.35	0.35	0.35
每股经营现金流（元）	1.27	0.77	1.44	1.59
估值分析				
市盈率	26.7	27.8	25.5	23.0
市净率	4.4	4.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	17.5	20.3	18.6	16.2
股息收益率	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

安徽古井贡酒股份有限公司是国资背景的安徽白酒生产企业，主要产品古井贡酒是八大名酒之一，具有较高的品牌知名度。主要白酒品牌古井贡酒年份原浆在安徽、河南等省具有很强的市场影响力。

图表 1：业绩对比

（人民币百万元）	1H14A	2H14A	1H15A	YoY	HoH	2015E	1H as % of FY
收入	2,390	2,261	2,713	13.5%	20.0%	5,205	52.1%
毛利	1,656	1,536	1,885	13.9%	22.8%	3,591	52.5%
营业利润	473	302	504	6.5%	66.9%	847	59.5%
净利润	358	239	381	6.3%	59.1%	650	58.5%
全面摊薄每股收益（元）	0.71	0.48	0.76	6.3%	59.1%	1.29	**58.5%**
毛利率	69.3%	67.9%	69.5%	0.2ppt	1.6ppt	69.0%	
营业利润率	19.8%	13.4%	18.6%	-1.2ppt	5.2ppt	16.3%	
净利润率	15.0%	10.6%	14.0%	-0.9ppt	3.4ppt	12.5%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：主要财务指标对比

人民币 百万元	1H2015	1H2014	YoY	2Q2015	2Q2014	YoY	1Q2015	1Q2014	YoY
营业总收入	2,713	2,390	13.5%	1,046	902	15.9%	1,667	1,488	12.1%
营业收入	2,713	2,390	13.5%	1,046	902	15.9%	1,667	1,488	12.1%
营业成本	828	734	12.7%	327	279	17.5%	500	455	9.8%
毛利率	**69.5%**	**69.3%**	**0.2%**	**68.7%**	**69.1%**	**-0.4%**	**70.0%**	**69.4%**	**0.6%**
营业税金及附加	392	325	20.7%	155	127	22.0%	237	198	19.9%
营业税金率	14.5%	13.6%	0.9%	14.8%	14.1%	0.7%	14.2%	13.3%	0.9%
销售费用	794	706	12.5%	364	302	20.6%	430	404	6.4%
销售费用率	29.3%	29.5%	-0.3%	34.8%	33.4%	1.4%	25.8%	27.2%	-1.4%
管理费用	238	239	-0.5%	106	123	-13.6%	132	116	13.3%
管理费用率	8.8%	10.0%	-1.2%	10.1%	13.6%	-3.5%	7.9%	7.8%	0.1%
财务费用	-9	-32	-73.4%	-3	-13	-76.5%	-5	-19	-71.3%
营业利润	504	473	6.5%	105	95	10.5%	399	378	5.5%
营业利润率	**18.6%**	**19.8%**	**-1.2%**	**10.1%**	**10.6%**	**-0.5%**	**23.9%**	**25.4%**	**-1.5%**
营业外收入	10	13	-22.3%	3	6	-39.1%	7	7	-9.5%
营业外支出	1	2	-17.7%	1	2	-18.0%	0	0	-5.8%
利润总额	513	485	5.8%	108	99	8.1%	406	385	5.2%
所得税	133	127	4.4%	30	28	5.3%	103	99	4.2%
所得税率	25.8%	26.2%	-0.4%	27.7%	28.5%	-0.8%	25.3%	25.6%	-0.3%
净利润	381	358	6.3%	78	71	9.3%	303	287	5.6%
净利润率	**14.0%**	**15.0%**	**-0.9%**	**7.4%**	**7.9%**	**-0.4%**	**18.2%**	**19.3%**	**-1.1%**

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：盈利预测调整

百万元	调整前	2015E 调整后	变动
收入	5,162	5,205	0.8%
毛利率	69.5%	69.0%	-0.5%
销售费用	1,523	1,497	-1.7%
销售费用率	29.5%	28.8%	-0.7%
管理费用	619	625	0.8%
管理费用率	12.0%	12.0%	0.0%
营业利润	852	847	-0.5%
营业利润率	16.5%	16.3%	-0.2%
所得税率	25.0%	25.0%	0.0%
净利润	654	650	-0.5%
净利润率	12.7%	12.5%	-0.2%
每股收益(元)	1.30	1.29	-0.5%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：关键假设

人民币 百万元	2013A	2014A	2015E	2016E
销售收入	4,580.58	4,650.86	5,204.59	5,804.49
销售成本	1,384.14	1,459.07	1,613.59	1,785.82
毛利率	70%	69%	69%	69%
主营业务税金及附加	631.17	666.91	746.31	832.34
销售费用	1280	1304	1497	1675
销售费用率	28%	28%	29%	29%
管理费用	510	579	625	697
管理费用率	11%	12%	12%	12%
所得税率	26.99%	25.01%	25.00%	25.00%
净利润	622	597	650	723
净利润率	14%	13%	12%	12%
摊薄每股收益(元)	1.24	1.19	1.29	1.44
同比增速	*-14%*	*-4%*	*9%*	*11%*

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5：DCF 估值

人民币：百万元	2014A	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
息税前利润	641	724	815	913	1,022	1,145	1,282	1,436	1,608	1,801	2,018	2,260
同比变化(%)		*12.8%*	*12.6%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*	*12.0%*
自由现金流	32	422	496	570	653	747	853	972	1,106	1,258	1,429	1,621
同比变化(%)		*1232.1%*	*17.6%*	*14.8%*	*14.6%*	*14.4%*	*14.2%*	*14.0%*	*13.8%*	*13.7%*	*13.6%*	*13.4%*

期末增长率	3.0%	自由现金流贴现值	6,012
加权资本成本	9.3%	期末价值折现金额	10,890
税后债务成本率	4.5%	企业价值	16,902
股本成本率	10.5%	净现金(债务)	1,094
无风险回报率	3.5%	**权益价值**	**17,996**
风险补偿率	7.0%		
Beta 系数	1.0		35.73
最优资本结构	20.0%		

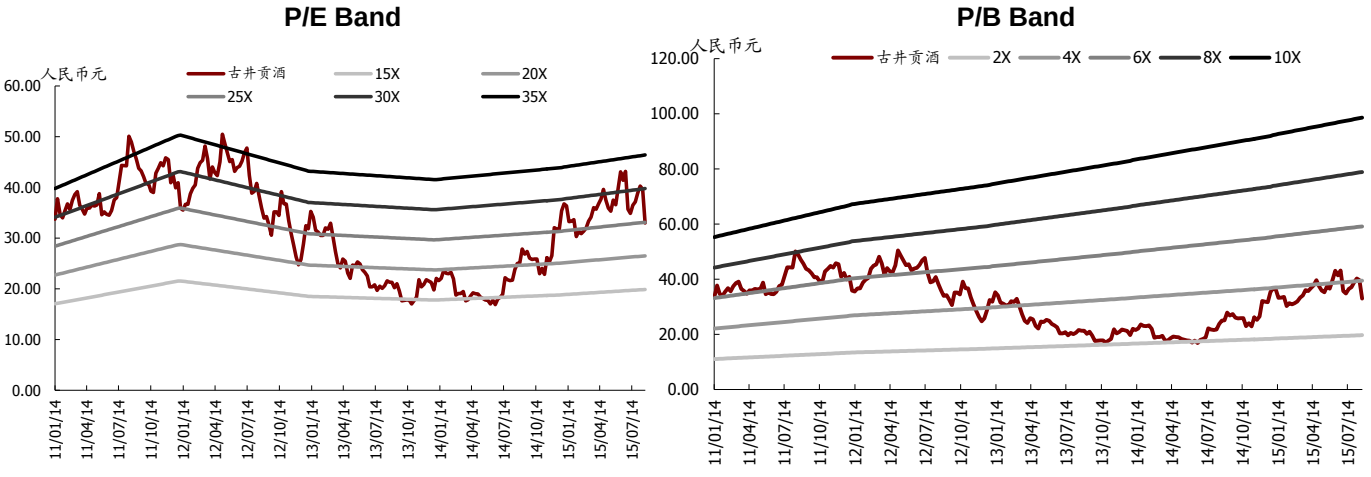
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6：可比公司估值表

	代码	当前股价 2015/8/23	市值 亿元	市盈率 2014A	2015E	2016E	市净率 2014A	2015E	2016E	净资产收益率 (%) 2014A	2015E	2016E	股息收益率 (%) 2014A	2015E	2016E	EV/EBITDA 2014A	2015E	2016E
白酒板块																		
贵州茅台	600519.SH	186.33	2341	15.2	13.6	12.3	4.4	3.6	3.0	28.7	26.2	24.6	2.1	3.2	3.2	8.8	8.0	7.0
五粮液	000858.SZ	25.73	977	16.7	16.5	14.2	2.5	2.3	2.0	14.8	13.7	14.5	2.3	2.3	2.3	9.1	9.0	7.3
泸州老窖	000568.SZ	23.00	323	36.7	19.1	17.3	3.3	3.1	3.1	9.1	16.5	18.1	3.5	3.5	3.5	21.5	12.0	12.0
洋河股份	002304.SZ	57.00	859	19.1	16.6	14.7	4.4	3.8	3.2	22.9	22.8	22.1	2.5	2.5	2.5	12.7	11.0	9.4
山西汾酒	600809.SH	17.22	149	41.9	37.1	31.9	3.8	3.7	3.5	9.1	10.1	10.9	2.0	1.2	1.2	25.9	26.8	23.2
古井贡酒	000596.SZ	32.96	166	27.8	25.5	23.0	4.0	3.6	3.2	14.3	14.0	13.9	1.1	1.1	1.1	21.9	19.3	16.3
老白干酒	600559.SH	58.30	82	172.3	62.4	40.7	15.3	6.5	5.9	8.9	10.4	14.5	0.2	0.9	0.9	49.1	29.1	22.5
青青稞酒	002646.SZ	23.50	106	36.6	34.4	32.7	4.7	4.3	3.9	12.9	12.5	12.0	0.9	0.9	0.9	25.7	23.4	21.3
白酒板块总体平均				45.8	28.2	23.3	5.3	3.9	3.5	15.1	15.8	16.3	1.8	1.9	1.9	21.8	17.3	14.9

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 7：历史估值区间



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股份有限公司（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，但中国国际金融股份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。

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)。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

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。

V150707
编辑：张莹

北京

中国国际金融股份有限公司
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

上海

中国国际金融股份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

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

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道 7088 号
招商银行大厦 25 楼 2503 室
邮编：518040
电话：(86-755) 8319-5000
传真：(86-755) 8319-9229

Singapore

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

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

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

CICC
中金公司