

汽车及零部件

Big deal! 广汇收购宝信拉开经销商整合大幕

热点速评

事件

宝信汽车公告于 9 月 13 日与广汇汽车签订协议书，内容涉及广汇汽车收购宝信汽车股份的现金要约。并且宝信汽车已于 9 月 14 日收到广汇支付的 5,000 万港元意向金。收购的细节条款尚待进一步落实。

评论

大收购：规模堪称史上最大。虽然现在收购细则尚未明确，但我们猜测较大概率是，广汇收购宝信实际控制人所持有的 71.14% 股权中的全部或部分，广汇将有可能获得宝信的实际控制权。若收购完成，这将是汽车经销商史上规模最大的一次并购：行业规模排名第 2 的公司并购行业规模排名第 6 的公司。

分散的经销商行业，迫切的“出清”诉求。目前，困扰经销商行业最大的问题已不再是整车厂的“压迫”，而是同行间无序的竞争。2014 年，经销商行业排名前 20 的集团市占率仅为 17%。高度的分散导致了经销商企业自 2012 年行业高峰过后，承受了持续的盈利能力下滑。

15 年行业大面积亏损，龙头并购的好时机。尽管盈利下滑，各上市经销商龙头并未放缓扩张的脚步，过去 2 年资本开支仍位于高位。自 2015 年开始，终端价格的竞争叠加了需求的下行周期，规模小，经营能力差的经销商开始出现大面积亏损，为“市场出清”创造了条件，为盈利相对稳定的龙头带来并购机会。

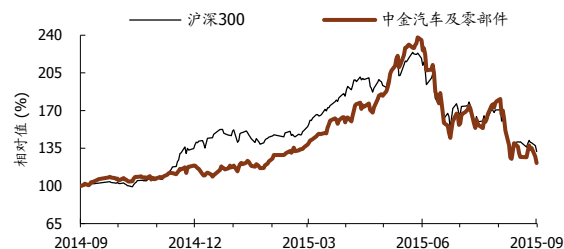
广汇：完善品牌结构，增厚盈利约 50%。从品牌结构看，宝信的宝马、捷豹路虎将完善广汇原有的奥迪、奔驰为主的豪华品牌结构，并且提升广汇新车销售中的豪华品牌占比。而从地域看，宝信以东部为主的地域结构将与广汇以中西部为主的地域形成互补。广汇本身以收购起家，宝信的注入整合完成后，将会为广汇带来约 50% 的盈利增厚。

收购为港股经销商带来估值重估机会。目前港股经销商估值再度落入历史底部区域，平均 5x 的 P/E 估值和 1x 以下的 P/B 与广汇近 30x 的估值形成了巨大的反差。我们预计此次收购将会给宝信和港股经销商的估值带来重估的机会。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
上汽集团-A	确信买入	28.00	6.4	5.7
宇通客车-A	确信买入	27.00	13.0	10.5
金龙汽车-A	确信买入	42.00	20.6	12.4
长安汽车-A	确信买入	20.00	5.4	4.4
比亚迪-A	推荐	60.00	53.1	40.7
福耀玻璃-A	推荐	22.00	11.3	9.4
均胜电子-A	推荐	31.00	33.3	25.8
威孚高科-A	推荐	32.00	11.6	10.4
中国重汽-A	推荐	17.00	17.4	14.5
比亚迪股份-H	推荐	40.00	31.3	24.2
敏实集团-H	推荐	15.00	10.7	9.7
东风集团-H	推荐	11.30	5.0	4.5
长安-B	确信买入	21.00	4.4	3.6
苏威孚-B	推荐	32.00	9.2	8.3

中金一级行业

可选消费



相关研究报告

- 8 月行业延续去库存，新能源客车高增长 (2015.09.14)
- 长安汽车-A | 获接新能源客车订单，乘用车去库存结束 (2015.09.10)
- 汽车板块 1H15 业绩回顾：客车景气度最高 产能建设有望放缓 (2015.09.07)
- 和谐汽车-H | 新业务崛起 (2015.09.02)
- 正通汽车-H | 汽车金融成下半年亮点 (2015.09.01)
- 东风集团-H | 即将迎来价值重估 (2015.08.31)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

刘册

奉玮

分析师

分析师

ce.liu@cicc.com.cn

wei.feng@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080513090002

SAC 执证编号: S0080513110002

SFC CE Ref: BCF475

SFC CE Ref: BCK590



图表 1: 2014 年经销商前 20 排行

排名	集团名称	2014年营业收入 (亿元)	2014年度汽车 销量
1	国机汽车股份有限公司	905.3	275,000.00
2	广汇汽车服务股份公司	863.6	606,586.00
3	庞大汽贸集团股份有限公司	603.1	561,114.00
4	中升集团控股有限公司	547.9	207,289.00
5	利星行汽车	467.4	93,103.00
6	宝信汽车集团	362.8	95,265.00
7	恒信汽车集团股份有限公司	361.8	190,392.00
8	广物汽贸股份有限公司	336.6	287,814.00
9	上海永达控股（集团）有限公司	329.4	116,095.00
10	中国正通汽车服务控股有限公司	313.3	87,892.00
11	浙江物产元通汽车集团有限公司	242.6	153,228.00
12	长久汽车投资有限公司	225.7	96,000.00
13	江苏万帮金之星车业投资有限公司	197.7	83,503.00
14	北京运通国融投资有限公司	196.5	70,795.00
15	深圳市东风南方实业集团有限公司	185.0	135,915.00
16	天津市浩物机电汽车贸易有限公司	178.7	78,540.00
17	海南惠通嘉华投资有限公司	174.5	45,851.00
18	北京鹏龙行汽车贸易有限公司	173.7	33,517.00
19	润东汽车集团有限公司	154.7	56,900.00
20	山东远通汽车贸易集团有限公司	152.0	131,821.00

资料来源：汽车流通协会，中金公司研究部



图表 2: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率				市净率				EV/EBITDA			
		2015/9/16	百万美元	12A	13 A	14A	15E	12A	13 A	14A	15E	12A	13 A	14A	15E
中国 A股上市公司															
中金覆盖															
长安汽车	PV	12.40	9,065	40.0	16.5	7.5	5.1	3.7	3.1	2.3	1.6	28.0	14.9	45.5	20.1
上汽集团	PV	17.50	30,250	9.3	7.8	6.9	6.4	1.6	1.4	1.2	1.1	6.7	6.4	6.2	5.6
江淮汽车	CV/IPV	10.72	2,459	28.2	15.1	11.4	9.3	2.3	2.0	2.0	1.8	19.2	11.3	8.1	10.0
潍柴动力	CV	8.38	5,253	5.6	4.7	3.3	9.3	0.7	0.6	0.5	0.5	10.0	7.0	8.5	7.2
中国重汽	CV	12.27	807	110.7	13.5	11.9	10.3	1.4	1.3	1.2	1.1	22.6	16.7	13.8	9.5
宇通客车	CV	17.92	6,220	14.7	9.0	10.1	13.1	3.1	2.4	3.2	2.8	18.2	15.6	10.6	8.8
江铃汽车	CV	23.70	3,207	13.5	12.0	9.7	9.5	2.5	2.2	1.7	1.4	5.3	5.0	3.6	2.8
金龙汽车	CV	13.65	1,298	24.5	26.3	24.8	20.7	2.9	2.7	2.5	2.1	21.1	17.2	n.a.	10.4
福耀玻璃	Parts	11.84	4,657	15.6	12.3	10.7	11.3	3.4	3.7	2.7	1.9	10.3	8.6	7.4	6.9
银轮股份	Parts	11.38	643	87.5	37.9	23.7	17.0	3.0	2.8	2.5	2.2	44.9	24.1	17.1	11.7
威孚高科	Parts	20.62	3,298	15.8	18.9	12.3	11.6	1.6	2.2	1.9	1.9	17.4	14.5	11.7	10.5
均胜电子	Parts	20.79	2,247	57.8	46.2	37.8	33.5	7.2	5.8	5.5	3.7	22.9	18.5	17.1	15.9
比亚迪	PV	52.70	169	1,571.7	205.0	294.7	107.2	5.2	5.1	4.5	4.9	-	-	-	-
中金未覆盖															
福田汽车	CV	5.40	2,824	11.2	19.9	n.a.	n.a.	1.0	1.0	1.0	n.a.	82.3	13.2	8.9	n.a.
一汽轿车	PV	13.69	3,493	8.4	22.1	n.a.	41.3	2.9	2.6	2.5	2.4	8.4	11.8	n.a.	14.3
一汽夏利	PV	5.62	1,406	34.4	n.a.	n.a.	n.a.	2.4	2.8	5.9	n.a.	n.a.	68.9	n.a.	n.a.
东风汽车	CV	8.07	2,530	20.3	321.5	n.a.	20.7	2.7	2.7	2.6	2.4	25.2	20.1	n.a.	18.4
一汽富维	Parts	20.23	671	10.9	11.6	n.a.	7.6	1.5	1.4	1.2	1.0	20.2	22.1	n.a.	6.0
物产中大	Dealer	13.37	2,088	24.8	20.9	21.4	29.4	2.7	2.5	2.3	2.5	17.3	11.8	10.0	n.a.
亚夏汽车	Dealer	7.84	439	17.8	37.3	48.9	46.5	1.6	2.1	2.7	n.a.	34.4	21.2	16.3	n.a.
青岛双星	Parts	5.78	611	14.8	115.6	65.8	36.6	2.0	1.9	1.6	1.5	9.4	13.3	13.4	25.1
平均值	Median			16.8	19.9	17.2	16.5	2.5	2.3	2.4	2.0	18.2	15.1	11.1	9.9
香港上市公司															
中金覆盖															
华晨汽车	PV	9.38	6,083	16.8	11.5	7.2	6.4	3.9	3.0	2.2	1.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
吉利汽车	PV	3.31	3,759	10.1	8.5	17.0	11.4	1.6	1.4	1.2	1.1	5.0	4.1	4.3	3.6
东风汽车	PV	9.16	10,184	7.1	6.2	5.1	4.7	1.2	1.0	0.9	0.8	n.m.	n.m.	17.6	16.8
长城汽车	CV/IPV	22.40	8,794	9.9	6.8	7.0	5.5	2.6	2.0	1.7	1.4	10.2	7.2	5.7	4.9
潍柴动力	CV	8.36	4,313	4.6	3.8	2.5	3.0	0.6	0.5	0.4	0.4	10.4	7.9	6.0	5.4
中国重汽	CV	3.18	1,133	65.4	26.2	17.4	13.8	0.4	0.4	0.4	0.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
敏实集团	Parts	14.52	2,073	13.4	13.4	11.7	10.0	1.9	1.7	1.6	1.4	13.7	10.8	8.4	7.3
中升集团	Dealer	3.05	845	6.4	4.7	6.4	4.6	0.5	0.5	0.4	0.4	9.3	8.0	7.4	6.6
正通汽车	Dealer	2.91	830	8.9	6.3	6.7	4.9	0.8	0.7	0.6	0.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
比亚迪股份	PV	34.30	206	21.9	12.9	n.a.	6.3	1.0	1.0	n.a.	0.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
和谐汽车	Dealer	3.46	9	n.a.	7.3	5.4	4.5	n.a.	1.3	1.1	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
中金未覆盖															
信义玻璃	Parts	3.82	1,933	12.3	7.3	6.2	n.a.	1.4	1.3	1.2	n.a.	11.2	7.1	8.3	7.3
庆铃汽车	CV	2.59	830	21.6	17.3	13.3	11.5	0.9	0.9	0.8	0.8	2.7	2.3	2.5	2.3
宝信汽车	Dealer	2.43	802	8.7	6.2	6.6	5.5	1.6	1.3	1.1	0.9	10.9	6.6	6.6	5.7
大昌行	Dealer	2.84	671	5.0	6.5	5.2	n.a.	0.6	0.6	0.5	n.a.	4.7	5.4	5.4	4.9
永达汽车	Dealer	3.46	661	10.2	8.7	7.7	6.1	1.7	1.5	1.1	1.0	11.5	9.6	6.8	5.6
平均值	Median			10.2	7.3	6.6	5.8	0.9	0.9	0.8	0.8	10.7	7.5	6.7	5.7
欧洲及美国上市公司															
雷诺	PV	75.16	24,869	11.5	35.0	7.7	6.4	0.9	1.0	0.8	0.7	6.0	6.6	4.3	3.90
标志	PV	15.76	14,250	n.m	n.m	11.4	8.9	0.7	1.0	1.2	1.1	8.1	5.8	2.5	2.34
宝马	PV	86.16	62,190	11.1	10.7	9.3	8.9	1.9	1.6	1.4	1.2	6.1	7.2	7.2	7.01
大众	PV	167.45	89,254	3.6	9.0	7.4	6.8	1.0	0.9	0.9	0.8	2.5	2.3	2.1	1.94
戴姆勒	CV/IPV	74.20	88,820	12.3	11.6	9.2	8.4	2.1	1.9	1.6	1.4	4.9	4.8	3.1	2.86
福特汽车	CV/IPV	13.53	53,685	9.1	7.4	8.0	7.0	3.3	2.0	1.8	1.5	3.9	3.7	3.8	3.31
通用汽车	CV/IPV	29.62	46,918	9.6	10.9	6.6	5.8	1.6	1.0	1.3	1.1	n.m.	2.6	2.4	2.13
曼	CV	94.57	15,550	76.9	n.m	315.2	49.3	2.5	2.7	2.7	2.7	12.6	14.1	27.3	16.61
沃尔沃	CV	91.40	23,138	16.3	51.6	13.3	11.4	2.4	2.4	2.1	1.9	9.7	12.9	8.7	8.16
帕卡	CV	57.38	20,368	18.3	17.3	12.2	12.0	3.5	3.1	2.7	2.4	11.1	10.3	9.3	8.71
玛格纳	Parts	48.57	19,961	15.7	14.2	10.4	8.7	2.4	2.2	1.7	1.8	8.2	6.5	6.1	5.35
博格华纳	Parts	43.98	9,953	19.8	16.1	14.6	12.3	3.3	2.8	2.7	2.5	10.3	9.3	7.9	6.79
奥托立夫	Parts	106.04	9,337	20.5	20.8	16.7	14.8	2.7	2.5	2.7	2.5	9.8	9.2	8.5	7.48
爱托立夫	Parts	21.90	1,552	16.2	13.2	13.0	11.5	2.3	2.1	1.7	1.6	8.7	7.8	7.6	6.91
法雷奥	Parts	117.05	10,407	23.8	20.5	12.9	11.4	4.3	3.8	2.8	2.4	8.0	7.9	5.6	5.07
平均值	Median			19.0	17.3	13.2	11.7	2.6	2.6	2.7	2.4	9.8	9.2	8.2	7.2
日本上市公司															
马自达	PV	1939	9,603	33.8	8.5	9.6	9.6	2.3	1.8	1.8	1.4	11.7	5.6	5.6	4.7
本田	PV	3743	55,970	18.4	10.8	11.6	11.6	1.3	1.1	1.2	1.0	10.8	8.7	9.5	9.2
铃木	PV	3833	17,752	26.7	20.0	19.2	19.2	1.9	1.6	1.7	1.5	7.5	5.9	6.0	5.7
日产	PV	1120	41,802	13.8	12.1	12.6	12.6	1.3	1.1	1.1	1.0	4.4	3.8	4.9	4.0
丰田	CV/IPV	7175	202,471	23.6	12.5	12.1	12.1	1.9	1.6	1.6	1.4	16.6	11.3	12.2	10.7
五十铃	CV	1316	9,215	11.5	9.3	9.9	9.9	2.1	1.8	1.8	1.5	6.9	5.3	5.4	5.2
日野汽车	CV	1314	6,233	15.7	8.4	9.5	9.5	2.8	2.2	2.4	1.9	8.2	5.9	5.9	6.1
电装	Parts	5590	40,801	24.7	16.1	15.7	16.9	1.9	1.6	1.7	1.5	10.1	7.8	7.6	7.7
爱信精机	Parts	4200	10,218	15.3	13.1	13.0	14.2	1.4	1.2	1.2	1.1	5.6	5.1	4.8	5.0
丰田纺织	Parts	1950	3,021	22.9	28.7	25.8	134.7	1.9	1.7	1.8	1.7	6.8	6.1	6.3	6.3
捷太格特	Parts	1719	4,872	42.4	25.1	28.0	13.4	1.6	1.5	1.5	1.4	10.5	7.0	7.1	6.2
平均值	Median			19.3	14.6	14.3	13.8	1.9	1.7	1.7	1.5	7.5	6.0	6.1	6.1
全球平均	Global Median			16.3	14.7	12.9	12.1	2.1	2.0	1.8	1.7	10.5	10.0	8.1	6.9

资料来源: 彭博资讯, 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：杨梦雪



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

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

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

Singapore

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

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

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

