

# 科华生物

## 经营仍处于调整期，期待后续改善

### 业绩回顾

#### 业绩小幅低于预期

科华生物发布 2015 年三季报：实现销售收入 8.72 亿元，同比下滑 5.46%；实现归属于上市公司股东净利润 1.90 亿元，对应 EPS 0.38 元，同比下滑 24.34%，扣非后下滑 30.40%，低于我们预期。预计 1~9 月净利润变动幅度为-30%~10%。

#### 发展趋势

**经营仍处于调整期：**报告期内公司诊断试剂业务毛利率有一定幅度下滑，主要原因是受招标的影响，自主仪器和诊断试剂的销售下降，而代理业务保持了较快增长，产品结构的变化导致了毛利率的下滑。销售费用率提升近 3 个百分点，管理费用率提升近 1.5 个百分点，期间费用率的提升拖累了利润增速。

**公司产品线逐步升级：**我们认为公司未来的核心增长点在于 POCT、化学发光和血筛三大块。公司于 2014 年 7 月获得了化学发光仪器的批文，这意味着公司拥有了完整的化学发光产品线，目前已经开始终端推广。同时公司干式化学产品线不断丰富，血筛试剂受益于国家政策推动，等政府配套资金到位，血筛业务有望快速增长。公司产品梯队不断丰富，及时切入 POCT 和化学发光两大增长最快的细分领域，为长期发展打下良好基础。

**期待外延扩张：**公司拟收购 TGS 公司 100% 股权以及 Altermo Italia 所持有的诊断试剂业务，并购标的在欧盟主要国家具备成熟销售网络。公司迈出海外扩张第一步，有助于引入先进技术，拓展海外市场。同时公司与康圣环球签订战略合作协议，未来有望进军医疗服务领域。

#### 盈利预测

预计公司 15/16 年 EPS 分别为 0.51 元/0.61 元(分别下调 14% 和 13%)，同比增长分别为-11%和 20%，目前股价对应 15/16 年 P/E 分别为 54x/45x。

#### 估值与建议

未来公司产品结构的升级，与外延并购有望带来业绩弹性。维持“推荐”评级。维持 35 元目标价，目标价对应 15/16 P/E 分别为 69X 和 57X。

#### 风险

传统业务下滑的风险，并购进度低于预期的风险。

#### 邹朋

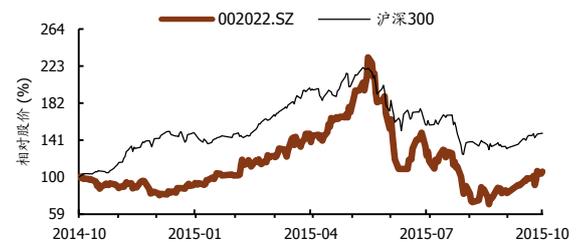
分析员  
peng.zou@cicc.com.cn  
SAC 执业编号: S0080513090001  
SFC CE Ref: BCC313

#### 强静, CFA

分析员  
jing.qiang@cicc.com.cn  
SAC 执业编号: S0080512070005  
SFC CE Ref: AWU229

### 维持推荐

股票代码	002022.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 27.62
目标价	人民币 35.00
52 周最高价/最低价	人民币 64.00~17.40
总市值(亿)	人民币 142
30 日日均成交额(百万)	人民币 633.96
发行股数(百万)	513
其中: 自由流通股(%)	63
30 日日均成交量(百万股)	25.05
主营行业	制药与生物技术



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	1,114	1,218	1,221	1,379
增速	9.9%	9.3%	0.3%	12.9%
归属母公司净利润	288	292	264	311
增速	20.2%	1.3%	-9.6%	17.6%
每股净利润	0.56	0.57	0.51	0.61
每股净资产	2.21	2.45	2.77	3.19
每股股利	0.22	0.20	0.18	0.21
每股经营现金流	0.49	0.49	0.68	0.44
市盈率	49.1	48.5	53.6	45.6
市净率	12.5	11.3	10.0	8.7
EV/EBITDA	39.7	38.5	40.1	33.8
股息收益率	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%
平均总资产收益率	21.7%	20.9%	17.5%	18.0%
平均净资产收益率	26.8%	24.4%	19.7%	20.3%

资料来源: 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>利润表</b>				
营业收入	1,114	1,218	1,221	1,379
营业成本	571	663	679	761
营业税金及附加	10	8	8	9
营业费用	147	141	159	172
管理费用	67	80	77	84
财务费用	-9	-8	-4	-6
其他	1	0	0	0
营业利润	329	334	302	358
营业外收支	31	22	20	20
利润总额	356	353	318	375
所得税	55	53	48	56
少数股东损益	13	8	7	8
归属母公司净利润	288	292	264	311
EBITDA	346	358	340	403
<b>资产负债表</b>				
货币资金	474	381	541	569
应收账款及票据	152	191	155	237
预付款项	71	55	74	70
存货	219	280	232	341
其他流动资产	0	9	8	7
流动资产合计	916	915	1,010	1,225
固定资产及在建工程	245	281	298	326
无形资产及其他长期资产	163	184	225	260
非流动资产合计	454	514	572	635
资产合计	1,370	1,429	1,583	1,860
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	83	102	74	122
其他流动负债	67	49	61	65
流动负债合计	150	150	136	187
应付长期债券	0	0	0	0
非流动负债合计	12	11	11	11
负债合计	162	161	147	198
股东权益合计	1,132	1,257	1,418	1,636
少数股东权益	76	11	18	26
负债及股东权益合计	1,370	1,429	1,583	1,860
<b>现金流量表</b>				
净利润	288	292	264	311
折旧和摊销	27	33	42	51
营运资本变动	-79	-83	42	-136
其他	-3	-19	-35	-44
经营活动现金流	250	250	349	225
投资活动现金流入	1	-125	2	2
投资活动现金流出	-86	-101	-101	-114
投资活动现金流	-85	-225	-99	-112
股权融资	0	0	0	0
银行借款	-43	0	9	0
其他	0	0	0	0
筹资活动现金流	-223	-118	-89	-87
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	-58	-93	161	27

资料来源：公司数据，中金公司研究部

主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>成长能力</b>				
营业收入	9.9%	9.3%	0.3%	12.9%
营业利润	17.5%	1.4%	-9.6%	18.6%
EBITDA	19.5%	3.4%	-5.0%	18.4%
净利润	20.2%	1.3%	-9.6%	17.6%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	48.7%	45.6%	44.4%	44.8%
营业利润率	29.5%	27.4%	24.7%	26.0%
EBITDA 利润率	31.1%	29.4%	27.9%	29.2%
净利润率	25.9%	24.0%	21.6%	22.5%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	6.09	6.08	7.44	6.54
速动比率	4.63	4.22	5.74	4.71
现金比率	3.15	2.53	3.99	3.04
资产负债率	11.8%	11.3%	9.3%	10.7%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
<b>回报率分析</b>				
总资产收益率	21.7%	20.9%	17.5%	18.0%
净资产收益率	26.8%	24.4%	19.7%	20.3%
<b>每股指标</b>				
每股净利润 (元)	0.56	0.57	0.51	0.61
每股净资产 (元)	2.21	2.45	2.77	3.19
每股股利 (元)	0.23	0.21	0.18	0.21
每股经营现金流 (元)	0.49	0.49	0.68	0.44
<b>估值分析</b>				
市盈率	49.1	48.5	53.6	45.6
市净率	12.5	11.3	10.0	8.7
EV/EBITDA	39.7	38.5	40.1	33.8
股息收益率	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%

## 公司简介

科华生物是中国规模最大的医疗诊断试剂研发、生产和销售基地，主营范围包括体外临床免疫诊断试剂、体外临床化学诊断试剂、核酸诊断试剂、基因工程药物及与体外诊断试剂相配套的自动化检验诊断仪器等的研究、生产和销售。公司产品主要用于临床医院的化验检测，采供血系统献血员的筛选，以及边防海关、疾病预防控制系统的相关人群检测等。公司诊断试剂产量位列全国第一，产品出口至海外十多个国家和地区，科华主要产品国内市场占有率稳居榜首地位。



图表 1：综合盈利预测调整

		2012A	2013A	2014A	2015E	2016E
主营业务收入 (人民币 百万)	调整前	1,014	1,114	1,253	1,436	1,734
	调整后	1,014	1,114	1,218	1,221	1,379
	(+/-%)	0%	0%	-3%	-15%	-21%
主营业务成本 (人民币 百万)	调整前	515	571	657	735	860
	调整后	515	571	663	679	761
	(+/-%)	0%	0%	1%	-8%	-11%
净利润 (人民币 百万)	调整前	240	288	318	383	482
	调整后	240	288	292	264	311
	(+/-%)	0%	0%	-8%	-31%	-36%
总股本 (百万股)	调整前	492	492	492	492	492
	调整后	513	513	513	513	513
	(+/-%)	4%	4%	4%	4%	4%
每股盈利 (人民币)	调整前	0.49	0.59	0.65	0.78	0.98
	调整后	0.47	0.56	0.57	0.51	0.61
	(+/-%)	-4%	-4%	-12%	-34%	-38%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2：2015 三季度业绩摘要

(人民币百万元)	3Q15A	YoY	QoQ	2015E	1-3Q as % of FY
收入	292	-8.8%	4.1%	1,221	71.4%
毛利	137	-12.0%	9.4%	542	69.1%
营业利润	80	-22.4%	1.3%	302	71.9%
净利润	65	-27.9%	-12.6%	271	69.8%
全面摊薄每股收益 (元)	<b>0.13</b>	<b>-27.6%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>0.51</b>	<b>71.9%</b>
毛利率	46.8%	-1.7ppt	2.3ppt	44.4%	
营业利润率	27.4%	-4.8ppt	-0.7ppt	24.7%	
净利润率	22.1%	-5.9ppt	-4.2ppt	22.2%	

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



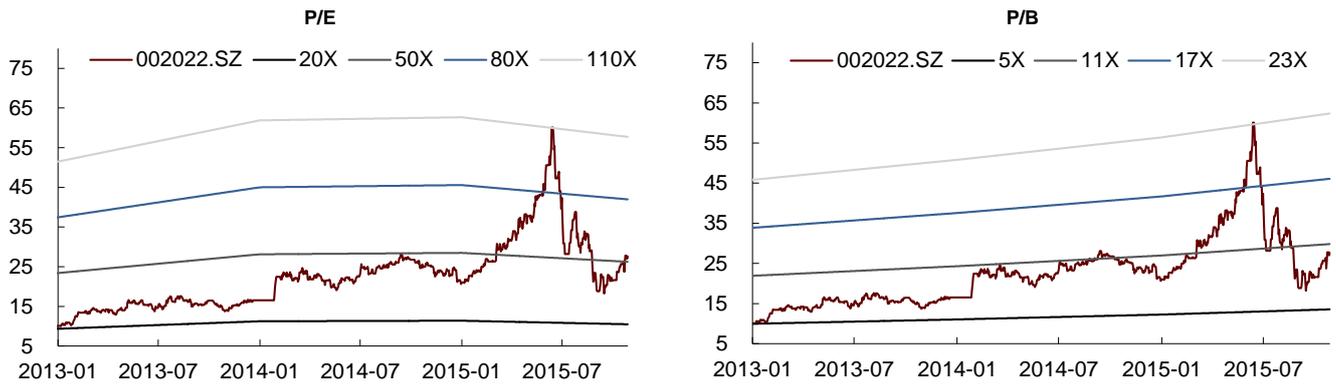
图表3：业绩拆解分析

(人民币 百万元)	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
<b>主营业务收入</b>	<b>320.3</b>	<b>295.8</b>	<b>299.0</b>	<b>280.6</b>	<b>292.1</b>
环比增速	3.3%	-7.7%	1.1%	-6.2%	4.1%
同比增速	9.9%	1.4%	2.5%	-9.5%	-8.8%
<b>主营业务成本</b>	<b>(164.9)</b>	<b>(176.6)</b>	<b>(186.2)</b>	<b>(155.7)</b>	<b>(155.3)</b>
<b>毛利</b>	<b>155.4</b>	<b>119.1</b>	<b>112.9</b>	<b>125.0</b>	<b>136.7</b>
毛利率	48.5%	40.3%	37.7%	44.5%	46.8%
环比增速	-0.5%	-23.4%	-5.3%	10.7%	9.4%
同比增速	1.5%	-8.9%	-9.3%	-20.0%	-12.0%
营业税金及附加	(2.2)	(1.9)	(1.4)	(2.5)	(2.3)
占主营业务收入%	0.7%	0.6%	0.5%	0.9%	0.8%
<b>主营业务利润</b>	<b>153.3</b>	<b>117.3</b>	<b>111.5</b>	<b>122.5</b>	<b>134.4</b>
环比增速	-0.3%	-23.5%	-4.9%	9.9%	9.7%
同比增速	1.5%	-8.2%	-9.1%	-20.3%	-12.3%
<b>三项费用</b>	<b>(50.6)</b>	<b>(69.3)</b>	<b>(52.3)</b>	<b>(63.6)</b>	<b>(55.1)</b>
三项费用率	15.8%	23.4%	17.5%	22.7%	18.9%
销售费用	(29.8)	(50.1)	(31.6)	(41.2)	(38.5)
占主营业务收入%	9.3%	16.9%	10.6%	14.7%	13.2%
管理费用	(21.2)	(21.7)	(22.3)	(24.4)	(21.8)
占主营业务收入%	6.6%	7.3%	7.5%	8.7%	7.5%
<b>EBIT</b>	<b>102.3</b>	<b>45.5</b>	<b>57.5</b>	<b>56.9</b>	<b>74.2</b>
息税前利润率	31.9%	15.4%	19.2%	20.3%	25.4%
财务费用	0.4	2.4	1.6	2.0	5.2
占主营业务收入%	-0.1%	-0.8%	-0.5%	-0.7%	-1.8%
资产减值损失	(0.0)	(0.3)	(1.0)	(1.4)	0.9
公允价值变动净收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
投资收益	0.3	0.7	0.2	21.4	(0.4)
<b>营业利润</b>	<b>103.0</b>	<b>48.4</b>	<b>58.3</b>	<b>78.8</b>	<b>79.9</b>
营业利润率	32.2%	16.4%	19.5%	28.1%	27.4%
环比增速	-1.1%	-53.0%	20.5%	35.2%	1.3%
同比增速	-1.0%	-15.7%	-25.4%	-24.3%	-22.4%
营业外收入	3.7	6.7	2.1	2.6	2.3
营业外支出	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.1)
<b>税前利润</b>	<b>106.7</b>	<b>55.0</b>	<b>60.4</b>	<b>81.3</b>	<b>82.1</b>
环比增速	-0.3%	-48.4%	9.8%	34.6%	1.0%
同比增速	-6.1%	-15.7%	-28.4%	-24.0%	-23.0%
所得税	(17.0)	(7.8)	(10.2)	(7.3)	(17.5)
有效税率	15.9%	14.1%	16.9%	8.9%	21.3%
<b>净利润</b>	<b>89.7</b>	<b>47.3</b>	<b>50.2</b>	<b>74.0</b>	<b>64.7</b>
少数股东损益	0.4	0.4	(0.3)	(0.4)	0.0
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>89.3</b>	<b>46.9</b>	<b>50.6</b>	<b>74.5</b>	<b>64.7</b>
净利润率	27.9%	15.8%	16.9%	26.5%	22.1%
环比增速	2.4%	-47.5%	7.9%	47.3%	-13.1%
同比增速	-4.9%	1.6%	-26.2%	-14.7%	-27.6%
股本	492.3	492.3	492.3	512.6	512.6
最新股本	512.6	512.6	512.6	512.6	512.6
报出每股收益	0.18	0.10	0.10	0.15	0.13
<b>每股收益 (元)</b>	<b>0.17</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.15</b>	<b>0.13</b>

资料来源：公司公告，中金公司研究部



图表4：历史P/E和P/B



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表5：可比公司估值表

公司名称	代码	收盘价 2015-10-27	总市值 (百万元)	每股收益(元)			P/E			企业价值倍数		股息收益率		净资产收益率			P/B		P/S	
				2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2014A	2015E	2014A	2015E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E
化学制剂药——中值			10,611				70x	43x	34x	29x	47x	0.3%	9%	13%	7.64	6.44	5.54	7.1x	10.1x	
化学原料药——中值			9,425				80x	51x	35x	28x	43x	0.2%	5%	12%	5.15	5.85	5.27	4.4x	6.6x	
生物制药——中值			17,108				99x	45x	37x	27x	57x	0.4%	11%	15%	9.08	7.21	5.63	9.5x	17.8x	
现代中药——中值			11,388				55x	36x	28x	24x	31x	0.4%	11%	11%	6.04	4.90	4.32	4.8x	6.8x	
品牌中药——中值			14,687				48x	39x	31x	22x	31x	0.7%	14%	15%	5.79	4.78	4.03	5.5x	7.6x	
综合性制药企业——中值			13,126				58x	24x	20x	18x	22x	0.6%	6%	12%	3.53	3.24	3.00	2.5x	3.3x	
医药商业——中值			15,430				55x	37x	32x	19x	24x	0.3%	10%	15%	6.67	5.86	4.81	0.9x	1.3x	
医疗服务——中值			17,476				116x	85x	62x	33x	73x	0.2%	16%	17%	17.27	14.34	11.80	7x	15x	
乐普医疗	300003	43.66	35,452	0.52	0.72	0.96	84x	61x	45x	32x	60x	0.3%	13%	16%	11.3x	9.7x	8.2x	11.6x	21.2x	
新华医疗	600587	32.71	13,294	0.80	0.95	1.14	41x	34x	29x	22x	24x	0.2%	11%	12%	4.6x	4.1x	3.6x	2.0x	2.1x	
科学生物	002022	27.62	14,157	0.57	0.51	0.61	48x	54x	45x	27x	36x	0.8%	23%	16%	11.3x	8.8x	7.3x	8.6x	11.6x	
利德曼	300289	20.03	8,519	0.30	0.89	1.06	66x	23x	19x	20x	38x	0.3%	13%	36%	8.8x	8.1x	7.0x	8.3x	15.9x	
东富龙	300171	26.45	16,791	0.53	0.65	0.80	50x	40x	33x	14x	40x	0.6%	13%	14%	6.4x	5.6x	4.9x	5.8x	13.3x	
器械和诊断——中值			11,109				116x	72x	58x	41x	77x	0.2%	10%	13%	11.27	8.55	7.29	9x	17x	
全行业——中值			12,247				66x	43x	35x	26x	40x	0.3%	10%	14%	6.61	6.01	5.09	5x	8x	

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：浅灰色背景表示的是中金覆盖公司（采用中金预测），白色背景为未覆盖公司（采用万得一致预期）



## 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



CICC  
中金公司

