

晨会焦点

研究报告

行业研究

房地产：行业动态

重点城市商品房成交量周报（第391期）

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719

张宇，SAC 执业证书编号 S0080512070004，SFC CE Ref: AZB713

杨诚，SAC 执业证书编号 S0080513080003，SFC CE Ref: BDT049

上周成交量跟踪：各大城市上周成交量环比上上周均值上升4%（上周区间：2015年10月19日~2015年10月25日）。十月前四周成交量环比九月前四周上升15%，同比去年十月前四周上涨38%，年初至今累计成交量同比均值上升43%。

互联网：热点速评

换股利好百度和携程，去哪儿网少数股东受益较为有限

陈昊飞，SAC 执业证书编号 S0080511030015，SFC CE Ref: AJD676

吴越，CFA，SAC 执业证书编号 S0080114010005，SFC CE Ref: BDI411

百度宣布，将其持有的去哪儿网股权出售给携程，具体方式为将每1股去哪儿网美国存托凭证置换成0.725股携程美国存托凭证。交易完成后，百度将持有约占携程总投票权25%的携程普通股，携程将持有约占去哪儿网总投票权45%的去哪儿网普通股。市场错误地把该交易理解为一宗合并，因此更积极地买入被视作合并目标的去哪儿网的股票。但事实更像是百度把他的干儿子卖给了干儿子的敌人，并成为了干儿子敌人的养父。

机械：观点聚焦

铁路“十三五”展望：2.8万亿~4万亿的拉锯

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

“十二五”铁路投资有望超计划完成，国家铁路局披露“十三五”期间投资2.8万亿目标，我们自下而上汇总认为投资额有望达到4.2万亿，结构上我们更加看好机车车辆购置及更新改造投资的增长。推荐南车时代电气-H，康尼机电，运达科技，关注神州高铁等。

上市公司研究

兴业银行（601166.SH）：上调至 推荐

观点聚焦：净息差好于预期

毛军华，SAC 执业证书编号 S0080511020001，SFC CE Ref: AMJ527

张帅帅，SAC 执业证书编号 S0080115080005

田恬，SAC 执业证书编号 S0080115050020，SFC CE Ref: BEC884

预计新行长人选即将落地，降低不确定性；员工持股计划等改革措施也将落地；看好大资管大投行的公司战略及其执行能力。目前公司交易于1.0X P/B，仅为上市银行均值。我们上调公司目标价12%至18.73元，上涨空间24%，上调至推荐评级。

大秦铁路（601006.SH）：维持 确信买入

业绩回顾：三季度业绩符合预期，高分红配置价值不改，维持确信买入

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

大秦铁路今年三季度收入同比下滑9.6%至128.4亿元，利润同比下降3.3%至38.5亿元；公司前三季度收入同比下滑0.4%至404.1亿元，净利润同比略微增长0.2%至111.9亿元，对应每股盈利0.75元，业绩符合预期。

博耳电力（01685.HK）：维持 确信买入

业绩回顾：2015年4季度业绩将稳步快速增长



李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506
 许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080114110032, SFC CE Ref: BBY270
 季超, SAC 执业证书编号 S0080515030001, SFC CE Ref: BFA993

2015年3季度, 收入3.03亿元, 同比增长50.0%, 主要受益能效板块强劲增长(同比+119%)。前3季度, 收入12.8亿元, 同比增长38%(上半年同比增长34%), 占2015年全年预测48%(2014年同期实际完成45%)。截至2015年9月30日, 在手订单34.9亿元, 环比增长26%, 同比增长50%。除中期股息外, 公司将在即将召开的董事会上提议派发特别股息。受益丰富在手订单, 预计4季度将稳步快速增长。进入地产行业。新兴运营业务有望带来进一步成长空间。重申确信买入, 目标价24.14港元(20倍2016年市盈率), 对应5.8倍和4.7倍2015/16年市净率。

上海家化(600315.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 深耕线下渠道发力电商, 维持确信买入

高崢, SAC 执业证书编号 S0080511010038, SFC CE Ref: AZD599
 唐卓菁, SAC 执业证书编号 S0080114090027, SFC CE Ref: BFK685

上海家化前三季度营收46亿元, 同比增长11%。净利润7.9亿元, 同比增长8.6%, EPS1.18元, 低于我们预期。受到宏观经济放缓影响, 下调15年EPS3.42元, 其中经常性EPS为1.45元。下调2016 EPS 11%到1.59元。

恒瑞医药(600276.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 期待全球化战略的落实

代雯, SAC 执业证书编号 S0080515090001, SFC CE Ref: BFI915
 强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

公司发布三季报: 报告期内实现营业收入68.71亿元, 同比增长25.2%, 扣非净利润15.79亿元, 同比增长41.05%, 符合预期。

万科A(000002.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 竣工提速 销售喜人

宁静鞭, SAC 执业证书编号 S0080511010003, SFC CE Ref: AVT719

肖月, SAC 执业证书编号 S0080115030007

万科期内实现营业收入796.0亿元, 同比增长26.1%, 实现净利润68.5亿元, 同比增长6.1%, 合每股收益0.62元, 符合预期。

中国平安(601318.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 三季度新业务价值有望维持强劲

毛军华, SAC 执业证书编号 S0080511020001, SFC CE Ref: AMJ527

业绩高于预期

(1) 三季度新业务价值有望维持强劲; (2) 15年前9月归属于母公司净利润增加52%至483亿元; (3) 股权投资资产下降13%, 仅占当前保险投资资产17.2%; (4) 15年前9月财险综合成本率同比下降0.5个百分点。

外运发展(600270.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 人民币贬值拖累中外运敦豪表现, 海淘放量值得期待

沈晓峰, SAC 执业证书编号 S0080512050004, SFC CE Ref: BCG366

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFC CE Ref: APY553

货代业务增幅放缓, 3Q收入-1.0%, 成本-0.6%; 人民币贬值, 投资收益增速环比下降; EPS+18.2%至0.25元。海淘阳光化势在必行, 公司拥有最具竞争力的平台。维持确信买入, 上调TP5.6%至38元, 对应30x16P/E。

江西铜业(600362.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 3Q符合预期; 铜价下跌拖累业绩

陈彦, SAC 执业证书编号 S0080515060002, SFC CE Ref: ALZ159

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFC CE Ref: BFE045

业绩符合预期

江西铜业前三季度实现收入1149亿元, 同比-22%; 归属于母公司净利润12亿元, 折合每股收益0.35元(占2015全年预测的75%), 同比-47%, 业绩基本符合预期。维持A/H股推荐。维持A/H股目标价21.1元/16.6港币。

华电国际(600027.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 煤价低迷导致业绩小幅超预期

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506

周时怡, SAC 执业证书编号 S0080115050023

汤砚卿, SAC 执业证书编号 S0080514080003, SFC CE Ref: BEI871

维持华电国际A股和H股“推荐”评级; 维持华电国际A股10.7元目标价; H股9.4港元目标价。2015年前3季度, 公司营收为514亿元, 业绩重述后对应-9.97%的同比变化, 符合我们预期。归母净利润同比增长28%至61亿元, 小幅高于预期。

登海种业(002041.SZ): 维持 推荐



业绩回顾：业绩符合预期，对四季度销售谨慎乐观

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080114050007

公司 3Q 收入同比降 35.2% 至 4625 万元，同时净利润 -141 万元，源于三季度为行业制种季，新季种子尚未大量销售。前三季度公司收入/利润分别增 2.3%/11.7% 至 6.49/1.79 亿元，符合预期。下调目标价 10% 至 21.7 元，维持推荐。

海特高新 (002023.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：业绩低于预期，长期依然看好

王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

雷万钧，SAC 执业证书编号 S0080115080045

公司前三季度营收 3.3 亿元，实现净利润 4583 万元，同比下降 8.47%/58.15%，对应 EPS 0.07 元，业绩低于预期。我们看好公司长期发展前景，维持“推荐”评级，维持目标价 21 元，对应 2016e P/E 80x。

中兴通讯 (000063.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：三季度净利润超预期，继续看好 4G、光纤宽带接入；重申推荐

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFC CE Ref: AJE674

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

2015 第三季度营业收入略超预期，而归属母公司净利润超预期，主要受益于营业外收入，毛利率 32.6%，同比增加 2.3 个百分点。公司研发费用增长，毛利率存在上行空间。我们继续看好 4G，光纤和宽带接入份额有望提升。重申公司在 A 股和 H 股“推荐”评级。

海格通信 (002465.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：业绩符合预期，借款锐减增强长期盈利能力

王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

雷万钧，SAC 执业证书编号 S0080115080045

公司 2015 年前三季度营收 20.4 亿元，净利润 2.3 亿元，同比增长 25.88%/27.38%，与我们的预期一致。我们看好公司各业务板块发展前景，上调公司目标价 37% 至 20.5 元，对应 50x 2016e P/E，维持“推荐”评级。

康尼机电 (603111.SH)：维持 推荐
业绩回顾：3Q15 业绩符合预期，进口替代+后市场双轮驱动

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

1~3Q15 实现归属净利润 1.41 亿元，+30.7%。维持公司 2015/16 年盈利预测为 0.63/0.83 元，若考虑合并邦柯，则 EPS 为 0.69/0.93 元。上调目标价 12% 至 37.2 元，对应 2016 年 40x 目标 P/E（并表业绩），重申推荐。

美亚光电 (002690.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：经营稳健，有望完成全年计划

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFC CE Ref: BEB246

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司 2015 年前三季度实现营业收入 5.69 亿元，同比增长 18.2%；实现归母净利润 2.13 亿元，同比增长 10.19%。展望未来，色选机升级需求确保未来 2-3 年需求旺盛；医疗器械领域进展顺利；外延扩张可期。上调目标价由 26.0 元至 39.0 元。

林洋电子 (601222.SH)：维持 推荐
业绩回顾：3 季度业绩环比大幅增长，维持“推荐”

季超，SAC 执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

林洋电子公告 2015 年前 3 季度实现营业收入 19.16 亿元，同比增长 27.2%；归属股东净利润为 3.16 亿元，同比增长 25.3%，基本符合预期。

长春高新 (000661.SZ)：维持 推荐
业绩回顾：业绩符合预期，生物制药稳定增长

邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFC CE Ref: BCC313

强静，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512070005，SFC CE Ref: AWU229

长春高新发布 2015 年三季报：实现销售收入 17.17 亿元，同比增长 26.61%；实现归属于母公司股东净利润 2.97 亿元，对应 EPS 2.26 元，同比增长 75.31%，符合我们预期。

航天机电 (600151.SH)：维持 推荐


业绩回顾：3 季度进一步扭亏，收购神州光伏与上海德尔福进一步增厚盈利

季超，SAC 执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

航天机电公告 2015 年前 3 季度实现营业收入 21.8 亿元，同比增长 0.19%；归属股东净利润为 2,322 万元，同比下降 35.86%，符合预期。

深圳燃气 (601139.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩符合预期，现金流稳健

何帅，SAC 执业证书编号 S0080511120001，SFC CE Ref: BCH499

关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

王苗子，SAC 执业证书编号 S0080115080056，SFC CE Ref: BFJ414

深圳燃气前三季度归属于母公司股东的净利润同比下滑 12% 至 5.1 亿元，合每股收益 0.25 元，符合预期。降价有利于刺激下游部分行业需求，深圳车用气和燃气发电的中长期潜力较大。受益于全球 LNG 市场供大于求，公司 LNG 进口项目盈利贡献显著。

均胜电子 (600699.SH)：维持 推荐

业绩回顾：海外业务加速成长 静待新产品收获期

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

公司发布三季报：前三季度实现营业收入 60.2 亿，同比增长 17.3%；实现净利润 2.7 亿元，同比增长 19.5%。基本符合预期。公司前期布局将逐渐进入收获期，未来还将进一步寻求外延式增长，维持推荐评级。

国药控股 (01099.HK)：维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要)：3 季度业绩符合预期，毛利率稳健，国企改革持续推进

强静，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512070005，SFC CE Ref: AWU229

代雯，SAC 执业证书编号 S0080515090001，SFC CE Ref: BFI915

2015 年 1~3 季度，公司收入为 1,698 亿元 (+15.6%)，归属净利润为 28 亿元 (+32.0%)。维持 2015 年每股盈利预测 1.30 元，维持 2016 年每股盈利预测 1.61 元。维持“推荐”评级，主要由于行业估值较低，下调目标价 15% 至 40 港元。

隧道股份 (600820.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩平淡，重点关注基建刺激和国企改革

廖明兵，SAC 执业证书编号 S0080512070003，SFC CE Ref: BDO970

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

张雪蓉，SAC 执业证书编号 S0080115080066

隧道股份前 3 季度净利润 9.3 亿元，同比持平。目前国企改革逐步展开，已完成高管换届，正持续推进组织架构调整，未来有望引入战投、实施股权激励等。目前 P/E26 倍，鉴于国企改革、基建加码、PPP 加速等多重催化，维持推荐，目标价 14.6 元。

中利科技 (002309.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：3 季度业绩环比大幅好转，维持“推荐”

季超，SAC 执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

中利科技公告 2015 年前 3 季度实现营业收入 50 亿元，同比下降 3.06%；归属股东净亏损为 2.9 亿元，同比下降 102.01%，符合预期。

大立科技 (002214.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：军品低于预期，持续关注交付进度

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080114080046

大立科技 1~3Q15 实现营收 2.3 亿元，同比下降 8%，归母净利润 2,801 万元，同比下降 14%，位于业绩指引下限 (-15%~15%)，低于预期。下调盈利预测，维持推荐。

兄弟科技 (002562.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：小品种维生素价格仍有上涨空间，公司将充分受益

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

1~3Q15 业绩高于预期。小品种维生素价格受环保趋严及市场垄断等因素影响，长期看仍有涨价动力。拟实施股票激励计划，未来 3 年承诺净利复合增速 30%。维持盈利预测和评级，目标价上调至 25.6 元。

乐视网 (300104.SZ)：维持 推荐

热点速评：新品霸气出炉，助燃跨界化反



孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003
 陈昊飞, SAC 执业证书编号 S0080511030015, SFC CE Ref: AJD676
 印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001
 崔碧玮, SAC 执业证书编号 S0080115080031

乐视于10月27日召开“无化反、不生态”杀手级新品发布会,推出新一代乐视超级手机1S和乐视超级电视uMax120,并阐释了与易道和阿斯顿-马丁在智能汽车上的合作进展和理念。

隆华节能 (300263.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 新型业务进展迅速, 后续并购动作可期

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246
 吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699
 贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司2015年前三季度营业收入同比增长16.21%至9.29亿元, 归母净利润同比增长19.73%至9831万元。展望未来, 新型业务进展迅速; 后续并购动作可期。维持盈利预测不变, 维持目标价19.5元不变。

百丽国际 (01880.HK): 维持 推荐

业绩回顾 (中文摘要): 1H15/16 业绩略好于预期

郭海燕, SAC 执业证书编号 S0080511080006, SFC CE Ref: AIQ935
 唐爽爽, SAC 执业证书编号 S0080515100001

百丽1H15/16实现收入193.6亿元, 同比增长4.3%, 净利润21.6亿元, 同比增长3.9%。业绩略高于预期主要是由于运动服饰业务规模效应出现改善。公司中期派息每股0.16元, 对应股息分配率62.5%左右, 中期股息收益率2.7%。维持推荐评级。1H15/16业绩略好于预期有望成为短期催化剂。维持目标价9.53港元(对应2015/16年预测市盈率14倍), 存在31%的上涨空间。

红日药业 (300026.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩符合预期, 收购龙圣堂

陈海刚, SAC 执业证书编号 S0080513100001, SFC CE Ref: BCF833
 强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

公司公告, 2015年前三季度收入23.39亿元, 同比增长16.06%; 归母净利润4.29亿元, 同比增长28.12%; EPS 0.47元, 符合市场预期。

龙源电力 (00916.HK): 维持 推荐

业绩回顾: 15年3季度符合预期; 碳排放交易系统带来上行空间

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506
 许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080114110032, SFC CE Ref: BBY270
 季超, SAC 执业证书编号 S0080515030001, SFC CE Ref: BFA993

15年3季度, 收入同比增长6%至40.30亿元, 净利润同比下滑93%至1200万元, 主要由于人民币贬值导致3亿元汇兑损失。

产能扩张稳步进行, 10月风电并网150MW, 11~12月月均并网500~600MW。15年3季度利用小时数仅为332小时。

更多利好因素应对弃风问题: 1) 2016~17年全国范围碳交易系统将带来额外CCER收入; 2) 利率下调带来利好因素。

重申推荐评级, 将目标价从12.47港元下调2.9%至12.11港元, 基于18倍2016年市盈率。

海螺水泥 (600585.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 三季报业绩符合预期, 低成本和低负债优势凸显

柴伟, SAC 执业证书编号 S0080513110003, SFC CE Ref: BDI856
 陈彦, SAC 执业证书编号 S0080515060002, SFC CE Ref: ALZ159

海螺水泥三季度实现净利润13.97亿元, 同比下滑41%; 3Q水泥销量同比回升, 吨毛利下滑。现金流同比下滑, 负债率维持低位。明年华南下行风险较大, 下调2015/16年盈利预测至79.3亿元/63.3亿元, A/H股目标价22.5元/30港元。

乐普医疗 (300003.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩保持高增长, 布局精准医疗

邹朋, SAC 执业证书编号 S0080513090001, SFC CE Ref: BCC313
 强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

公司发布2015年三季报, 前三季度表现符合我们预期。维持公司2015/16年EPS预期分别为0.72元/0.96元, 我们认为公司后续增长会逐步提速, 维持“推荐”评级, 上调目标价至50元(原为45元, 上调幅度11%)。

汇川技术 (300124.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 新能源业务与通用伺服高增长, 引领业绩超预期

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506
 季超, SAC 执业证书编号 S0080515030001, SFC CE Ref: BFA993



2015年1~9月份：收入增长17.4%至18.7亿元，净利润增长26.2%至5.9亿元，略超预期，新能源业务与通用伺服等产品高增长，引领业绩超预期；电梯一体机与通用变频开始回暖，增长可期；投资8亿设立并购基金，加快外延发展步伐。

福耀玻璃 (600660.SH)：维持 推荐

业绩回顾：短期受益车市回暖和天然气降价，国际业务逐步进入收获期

李正伟，SAC执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

奉玮，SAC执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

福耀玻璃公布三季报，前三季度实现营收97亿，同比增长3.6%，归母净利18.5亿，同比增加17.3%，超市场预期。由于国内汽车行业回暖、天然气价格下降以及国际业务逐渐投产带来的多重业绩驱动力，我们维持推荐。

雪迪龙 (002658.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：前3季利润增41%，源自收入快速增长、毛利率提升

汤砚卿，SAC执业证书编号 S0080514080003，SFC CE Ref: BEI871

孙维容，SAC执业证书编号 S0080114110021

前3季收入增29%至6.4亿，归属净利增41%至1.7亿，15全年净利预增30%~50%至2.6~3亿元。内生业务全年预计保持平稳增速；外延持续收购落地可期。维持推荐，目标价33元，对应15/16年P/E为68/49倍。

安徽合力 (600761.SH)：维持 推荐

业绩回顾：下游需求低迷，期待国企改革推进

吴慧敏，SAC执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫，SAC执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

1~3Q实现归属净利润2.92亿元，同比下降39.7%，扣非后同比下滑28.3%，略低于预期。我们小幅下调公司2015/16e盈利预测13.5%和12.2%至0.67元和0.83元。小幅下调公司目标价12%至16.60元，重申推荐。

上海机场 (600009.SH)：维持 推荐

业绩回顾：主业利润率大幅提升，提价预期+迪士尼双重催化

沈晓峰，SAC执业证书编号 S0080512050004，SFC CE Ref: BCG366

杨鑫，CFA，SAC执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

T1改造非航放缓、国内旅客占比提升，3Q收入+6.6%，低于旅客增幅8ppt。二期工程部分资产折旧年限到期，成本-4.1%。净利润+15.0%至0.33元。生产量继续领跑，2年业绩高增长。维持推荐，上调TP5%至40元，对应25x16P/E。

中集集团 (000039.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：3Q15业绩低于预期，定增有望增强激励机制

吴慧敏，SAC执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫，SAC执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

1~3Q15实现收入452.7亿元，-8.7%，实现归属净利润17.3亿元，+6.3%，对应EPS为0.64元，低于预期。维持A股目标价26元，对应2016年20x目标P/E，H股目标价19.5港币，对应2015年15x目标P/E，维持推荐。

新洋丰 (000902.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：募投项目完善产业布局，未来业绩稳定增长

方巍，SAC执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

刘宇卓，SAC执业证书编号 S0080114090019

1~3Q15业绩符合预期。我们测算磷铵和复合肥产品销售增速分别约30%以上和20%左右。募投项目建设有序进行，优化产品结构。电商项目推广尚需时日。控股股东有可能继续增持。维持盈利预测和评级，目标价上调至38元。

大商股份 (600694.SH)：维持 推荐

业绩回顾：3季报业绩下降38.2%低于预期，后续关注商业模式创新

樊俊豪，SAC执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

郭海燕，SAC执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

前3季度净利润同比下降38.2%。百货主业低迷，Q3营收延续下滑趋势；毛利率平稳，费用上升和资产减值损失大幅增加拖累业绩；同业竞争问题亟待解决，产业资本不断增持或带来催化；线下渠道价值突出，积极转型线上线下一体化的全渠道零售商。持续推荐。

中航动力 (600893.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩符合预期，期待专项支持

王宇飞，SAC执业证书编号 S0080514090001，SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏，SAC执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

雷万钧，SAC执业证书编号 S0080115080045

业绩符合预期



公司前三季度营收 139.04 亿元，同比下降 12.63%；实现净利润 5.16 亿元，同比增长 10.84%，业绩符合预期。看好国家对发动机板块的政策支持，维持 62 元目标价不变，对应 80x 2016e P/E，维持“推荐”评级。

张裕 A (000869.SZ): 维持 中性

业绩回顾：三季度表现欠佳

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

三季度公司收入同比下滑 3.4%，净利润同比下滑 15%，低于预期。前三季度收入增长 15.5%，盈利同比增长 10.5%，令全年盈利增幅 15.4% 的预期承压。考虑到新收购尚未纳入盈利预测以及来年较为保守的个位数盈利增速预期（6.3%）。

深圳机场 (000089.SZ): 维持 中性

业绩回顾：亏损业务停止经营推升主营利润率，但估值仍处高位

沈晓峰, SAC 执业证书编号 S0080512050004, SFC CE Ref: BCG366

杨鑫, CFA, SAC 执业证书编号 S0080511080003, SFC CE Ref: APY553

3Q 收入 -1.2%，成本 -7.0%，净利润 +83.4%。亏损业务停止经营推升主营利润率，且期间成本控制得力。今明两年业绩高增长无虞，但生产量增长可能放缓（处罚、白云 3 跑道分流），AB 楼转商用低于预期，估值仍处高位，维持中性和 TP9.5 元不变。

惠而浦 (600983.SH): 维持 中性

业绩回顾：业务继续调整，惠而浦协同效应不明显

何伟, SAC 执业证书编号 S0080512010001, SFC CE Ref: BBH812

郭海燕, SAC 执业证书编号 S0080511080006, SFC CE Ref: AIQ935

~3Q15, 归母净利润 3.49 亿, 同比 +15.1%，实现 EPS0.46 元；维持盈利预测，2015/16 年 EPS 0.50、0.63 元，分别同比 +31%、+25%。维持“中性”评级，目标价 15.0 元。

国元证券 (000728.SZ): 维持 中性

业绩回顾：业绩符合预期，自营成最大拖累

杜丽娟, SAC 执业证书编号 S0080514070001, SFC CE Ref: BDG049

毛军华, SAC 执业证书编号 S0080511020001, SFC CE Ref: AMJ527

业绩符合预期

国元证券公布 15 年三季报。公司 15 年前三季度实现营 45.69 亿元，同比增加 108.75%；净利润 22.37 亿元，同比增加 137.27%，对应 EPS 1.14 元。公司总资产 716.11 亿元，总负债 524.58 亿元，净资产 191.53 亿元，报告期 ROAE 12.20%。

王府井 (600859.SH): 维持 中性

业绩回顾：前三季度净利增 24%，关注国企改革与商业模式转型效果

樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFC CE Ref: BDO986

郭海燕, SAC 执业证书编号 S0080511080006, SFC CE Ref: AIQ935

前三季度净利润同比增长 23.9%，好于预期。Q3 营收回落，收入端面临增长压力；毛利率提升、利息收入及营业外综合收益增加共同提振业绩；投资收益对利润贡献仍然较大；线下渠道有望实现价值重估；战略转型正在稳步推进中，后续需关注执行效果。

博实股份 (002698.SZ): 维持 中性

业绩回顾：持续外延扩张，四大战略方向逐步成型

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

公司 2015 前三季度实现营业收入 5.69 亿元，同比增长 13.47%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比下降 9.86%。目前公司积极拓展自动化设备市场，加快转型产品制造型服务业；战略投资频频出手，外延拓展初现轮廓。下调目标价由 42 元至 35.6 元。

杉杉股份 (600884.SH): 维持 中性

业绩回顾：推动子业务板块挂牌新三板，维持中性

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

张翼翔, SAC 执业证书编号 S0080515080004

杉杉股份前三季度收入 30.72 亿元，归属净利 6.66 亿元，同比分别增长 10.6% 和 341.3%，同比增长 5.4%，合每股收益 1.62 元，符合我们预期。上调公司 15/16 年盈利预测至 1.7/1.3 元，维持公司中性评级，目标价 33.79 元不变。

恒泰艾普 (300157.SZ): 维持 中性

业绩回顾：收购石化和天然气下游资产；现金流紧张

何帅, SAC 执业证书编号 S0080511120001, SFC CE Ref: BCH499



关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

王苗子，SAC 执业证书编号 S00801115080056，SFC CE Ref: BFJ414

恒泰艾普前三季度归属于母公司的净利润同比下滑 31%至 6,450 万元人民币，合每股收益 0.11 元人民币，略超我们预期。收购石化设备和天然气集输设计公司，估值合理。多渠道融资用于资产收购和补充流动资金。

青岛啤酒 (600600.SH): 维持 中性

业绩回顾: 旺季盈利加速下滑

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

三季度公司啤酒销量同比下滑 7.7%，收入同比下滑 6%，盈利同比下滑 29.5%，三项指标同比跌幅均基于上半年，业绩继续不达预期。我们下调公司今明两年收入和盈利预测，维持两地市场中性评级。

华联综超 (600361.SH): 维持 中性

业绩回顾: 全年业绩承压，后续关注 O2O 机遇及国企改革进展

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

公司前三季度净利润同比下降 40.8%，符合预期。1) 消费不景气压制营收，区域分化明显；2) 零售主业毛利率下滑，费用管控亟待加强；3) 非经常性损益是公司净利润的主要来源。后续关注 O2O 机遇及国企改革进展，维持中性评级。

燕京啤酒 (000729.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 三季度盈利大跌

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

三季度公司收入同比微跌 1.7%，跌幅较上半年虽有收窄但毛利率大幅下挫 3.4 个百分点，令当季盈利大跌 22.4%，逊于预期。前三季度公司销量下跌 5.6%，收入下跌 6.5%，盈利下滑 6.4%。我们据此下调公司销售和盈利预测。

梦洁家纺 (002397.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 3Q15 控费效果持续显现，全年有望达成股权激励条件

唐爽爽，SAC 执业证书编号 S0080515100001

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

1~3Q 收入降 10.4%至 8.82 亿元，净利增 7.1%至 6,160.5 万元，符合预期。Q3 单季收入增 4.4%，净利润增 28.3%。维持 2015/16eEPS0.24、0.28 元，维持中性评级，上调目标价 10%至 9.1 元。

友好集团 (600778.SH): 维持 中性

业绩回顾: 2015 年业绩承压，后续关注与大商集团的业务协同

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

公司前三季度营收同比-13.7%，净利润-40.6%，符合预期。短期经营仍面临压力，非经常性损益为前三季度实现正收益的主因；毛利率同比下降，费用管控亟待加强。后续关注与大商集团的业务协同。鉴于短期基本面压力，下调目标价 12.2%至 13 元。

机器人 (300024.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 毛利率持续提升

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFC CE Ref: BEB246

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

前三季度公司归母净利润为 2.32 亿元，较上年同期增长 21.08%；营业收入为 11.44 亿元，较上年同期增长 13.53%。目前收入确认滞后，但业务量不减；本次增发完成后外延扩张有望加速。我们维持中性评级，目标价由 54 元上调至 85 元。

海油工程 (600583.SH): 维持 回避

业绩回顾: 新签订单低于预期，2016 仍面临挑战

何帅，SAC 执业证书编号 S0080511120001，SFC CE Ref: BCH499

关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

王苗子，SAC 执业证书编号 S00801115080056，SFC CE Ref: BFJ414

前三季度收入同比下降 34%至 101 亿元人民币，归母净利润同比下降 23%至 20 亿元人民币，第三季度工作量同比大幅下滑，环比基本持平。新签订单低迷，2016 年盈利仍可能快速下滑。下调 2015/16 年的每股盈利预测至 0.58 和 0.36 元人民币。

易华录 (300212.SZ): 下调至 中性

观点聚焦: 积极向大数据互联网运营转型

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002



公司1~3Q实现归属净利润6,367万元，同比增长15.91%；累计新增项目金额10.78亿元。公司积极向大数据互联网运营转型，交通大数据是其转型的重点；考虑到部分项目结转不及预期，下调公司盈利预测，下调评级至中性。

绿盟科技 (300369.SZ)：下调至 中性

观点聚焦：亿赛通全年业绩存在不确定性

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002

公司1~3Q净亏损84万元，期间费用率提升5.74个百分点。考虑到子公司亿赛通存在管理团队不稳定、业绩不达标等问题，下调公司评级至“中性”，维持目标价40元。

久联发展 (002037.SZ)：下调至 中性

观点聚焦：经济增速放缓，民爆产品需求与价格下滑

方巍，SAC 执业证书编号 S0080513070003，SFC CE Ref: BGC194

刘宇卓，SAC 执业证书编号 S0080114090019

评级由“推荐”下调至“中性”。国内经济增速放缓，民爆产品需求下滑；原本高毛利的民爆产品限价机制改为市场化定价，毛利率有进一步下行风险；增发1.84亿股，大幅稀释股本和EPS。15/16年EPS预测0.53元/0.63元。目标价30元。

老凤祥 (600612.SH)：下调至 中性

观点聚焦：Q3收入低于预期，公允价值变动损失较高

唐爽爽，SAC 执业证书编号 S0080515100001

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

1~3Q收入增10.03%至294.24亿元，净利增10.37%至8亿元，扣非净利增8.04%，低于预期。不建议在业绩见底时减持，维持A股目标价54.35元，但不足推荐评级，下调至中性。维持B股推荐评级，上调目标价27%至5.35美元。

阿里巴巴 (BABA.US)：下调至 中性

观点聚焦 (中文摘要)：股价已反映靓丽业绩和 MSCI 纳入预期；建议逢高获利了结

陈昊飞，SAC 执业证书编号 S0080511030015，SFC CE Ref: AJD676

吴越，CFA，SAC 执业证书编号 S0080114010005，SFC CE Ref: BDI411

将阿里巴巴由推荐下调至中性，主要因为公司股价过去30个交易日已经上涨超过30%；同时将目标价由86美元上调2%至88美元，主要因为业绩好于预期。考虑最新公布的业绩，我们上调2016/17年收入预测2.6%和5.2%，并相应上调非GAAP净利润预测2.9%和4.1%。上调目标价2%至88美元，主要反映盈利预测调整。考虑公司目前估值，下调至中性评级。我们目标价对应28倍/23倍FY17/18年市盈率以及1.2倍FY17年PEG(3年非GAAP净利润复合增长率23%)。

马钢股份 (600808.SH)：下调至 回避

观点聚焦：三季度亏损扩大、现金流转负；下调 A 股评级至“回避”

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

三季度亏损13.4亿元，吨毛利-85元/吨，首次出现单季度负毛利；三季度钢价破现，经营现金流转负，依靠主业扭亏难度大。下调2015/2016盈利预测至-34/-19.3亿元，下调A/H目标价至2.8元/1.65港元，A股评级下调至“回避”。

新闻

政策及要闻

- ▶ 据证券时报记者了解，目前伞形信托产品已基本清理完毕，大量结构化信托产品也因不适应功能尚不完善的券商PB系统交易，主动提前结束。而由于第三方交易系统迟迟未获中证协认证通过，新增单一结构化产品发行基本处于停滞状态。(新浪财经)
- ▶ 人社部新闻发言人李忠27日上午表示，人社部将于2016年启动实施基本养老保险基金投资运营工作。目前该部正在会同财政部委托投资基金归集和划拨的办法。(新浪财经)
- ▶ 国家统计局27日公布数据显示，1-9月份，全国规模以上工业企业利润同比下降1.7%，降幅比1-8月份收窄0.2个百分点。从单月数据来看，降幅收窄幅度更大。9月份，规模以上工业企业利润同比下降0.1%，降幅比8月份收窄8.7个百分点。(上证报)

行业及个股



医药：

- ▶ 停牌长达4个月之久，“海南海药”携45亿元定增案亮相。继今年8月试水远程医疗之后，公司此次将借定增募资45亿元全面进军互联网医疗领域。（上证报）
- ▶ “新日恒力”今日公告其重大资产购买报告书，公司拟以15.66亿元收购许晓椿等合计持有的博雅干细胞80%股权，公司藉此进入生物医药领域。而这也或许意味着围绕新日恒力的股权争夺战告一段落。（上证报）

电子信息传媒：

- ▶ 停牌两周的“弘高创意”今日披露定增预案，公司拟以16.51元/股向包括大股东弘高慧目在内的7名特定对象定增不超过1.45亿股，总募资不超24亿元全部用于补充流动资金。其中，大股东之一的弘高慧目拟认购8.5亿元，认购比例达35.42%。（上证报）

交通运输：（波罗的海干货指数：739）**机械制造：**

- ▶ “华神集团”今日推出非公开发行预案，拟以8.53元每股的价格，向关联方泰合集团定增5041万股，募资4.3亿元，投向三七通舒国际化项目、营销网络建设项目和补充流动资金。泰合集团为华神集团实际控制人王仁果、张碧华夫妇旗下企业。（上证报）
- ▶ “航天机电”公告其重大资产购买预案，公司拟以现金9900万元美元收购上海德尔福50%股权，交易完成后，航天机电将持有上海德尔福87.5%股权，公司藉此进一步拓宽汽车配件业务产业链。值得关注的是，公司双管齐下，同时加大了对光伏产业链的整合，拟以1.57亿元摘牌购买控股股东上航工业持有的神舟电力96.03%股权，并拟挂牌出售忻州恒能、宁东太科、刚察鑫能等公司100%股权。（上证报）

房地产：

- ▶ “万科”27日晚间公布三季度报告。前三季度公司销售业绩稳步增长，累计实现销售面积1439.8万平方米，销售金额1804.7亿元，同比分别增长13.9%和21.1%。（上证报）

零售：

- ▶ “特力A”三季报显示，公司前三季度实现营业收入7331.9万元，同比降34.08%，净利润1104.48万元，同比增长349.67%。营收与净利润一增一减的背后，其实是特力A当前的窘境：公司表示，主营收入减少主要受上年年底车辆限购政策影响，今年前三季汽车销售收入大幅减少所致。而净利润大增并非出于经营的改善，因终止相关退休职工福利计划，冲回长期应付职工薪酬及期间费用972万元，使前三季净利润增加849万元，成为业绩的“主体”。（上证报）
- ▶ “上海家化”发布三季报，前三季共实现营业收入46.18亿元，同比增10.78%；净利润为7.9亿元，同比增长8.56%。值得关注的是，证金公司现身三季报，成为公司第四大股东，而公司同时预告，其全年业绩增幅将超过150%。（上证报）
- ▶ “潮宏基”今日复牌，并宣布拟投1至2亿美元收购一家境外上市公司，该公司主要从事时尚珠宝品牌运营。不过预计短时间内难以确定相关收购方案，所筹划的重大事项尚需要时间落实，公司决定在股票复牌后继续积极推进海外并购事项。（上证报）

金融：

- ▶ “中国平安”今日披露三季报，公司前三季度实现营业收入4732亿元，同比增长37.4%，实现净利润482.8亿元，同比增长52.4%，股东榜显示，至三季度末，证金公司持有其5.47亿股，占股2.99%，汇金持有4.84亿股，占股2.65%，由此，证金系合计持股量已逾10亿股。以7-8月中国平安约35元每股的交易中间价格估算，证金系合计投入应超过350亿元。（上证报）



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。

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），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：江薇、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

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

