

# 广电运通

## 三季度营收增速创新高，武装押运进度略超预期

### 业绩回顾

#### 业绩符合预期

1~3Q15 实现营收 21.1 亿元，同比增长 29.1%；归属于母公司净利润 4.8 亿元，同比增 8.5%，位于业绩指引中值偏下（0~30%）。

**营收增速创新高，毛利率环比好转。**三季度营业收入同比增长 41%，为 2009 年以来单季最高增速。毛利率同比下降 3.9ppt 至 51.8%，受价格竞争影响，但环比回升 2.4ppt，源于：1）结转的前期订单盈利性良好；2）自主机芯技术、成本控制及产品加速更新换代形成良好防御。

**费用增加拖累营业利润增长，备货导致现金净流出。**三季度营业利润同比增长 20%，低于营收 41% 增速，源于：1）销售费用较去年同期增长 44%；2）资产减值损失同比大增 234%，受应收账款结构变化增加坏账计提影响。当季经营活动净现金流为 -1.7 亿，未如往年转正，主要是订单备货导致期末存货同比大增 34%。

#### 发展趋势

**四季度 ATM 旺季，期待招标反馈：**公司预计 2015 年归母净利润增速为 0~30%，对应 4Q15 同比增速为 -10%~56%，我们的判断是中值偏上。四季度通常是公司业绩高点，一方面前期订单加速结转，另一方面国有大行招标工作将陆续展开，招标反馈直接影响业绩（1H15 ATM 营收占比 63%）。受益于国产化替代、自主技术产业化、营销渗透，ATM 龙头地位将得以进一步巩固。

**武装押运布局稳步推进中有加快：**既收购四家后（金牛押运、商洛押运、邵阳保安、兴安盟威信），广电目前已与桂林武装押运等六家签订了**股权收购协议**，与中山等 9 个城市的武装押运公司签订了**投资意向协议**，并在太原等 13 个城市开展前期商谈，**判断年底有望看到近十家完成**，规划目标为“2~3 年内投资 20~30 家武装押运公司”。武装押运进度略超预期，推动金融外包服务拓展加快。

#### 盈利预测调整

维持盈利预测，即 2015/16EPS 为 1.08/1.35 元（暂未纳入非公开发行影响）。

#### 估值与建议

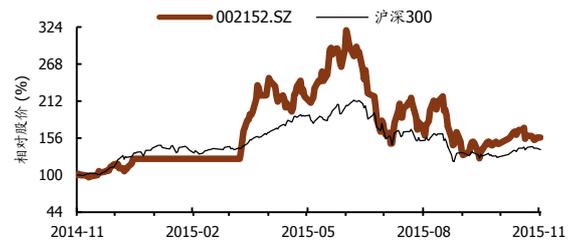
维持目标价 **42 元**和**确信买入**评级。当前股价对应 2015/16 P/E 26.2x/20.9x。

#### 风险

ATM 降价风险；金融外包进展不达预期；新产品推广低于预期。

### 维持确信买入

股票代码	002152.SZ
评级	确信买入
最新收盘价	人民币 28.30
目标价	人民币 42.00
52 周最高价/最低价	人民币 58.00~17.00
总市值(亿)	人民币 254
30 日日均成交额(百万)	人民币 339.64
发行股数(百万)	897
其中：自由流通股(%)	39
30 日日均成交量(百万股)	11.98
主营行业	电子元器件



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,516	3,152	4,145	5,397
增速	16.0%	25.3%	31.5%	30.2%
归属母公司净利润	705	807	970	1,215
增速	21.9%	14.5%	20.1%	25.3%
每股净利润	0.79	0.90	1.08	1.35
每股净资产	3.89	4.63	5.11	6.06
每股股利	0.17	0.60	0.40	0.50
每股经营现金流	0.80	1.24	1.08	1.32
市盈率	36.0	31.4	26.2	20.9
市净率	7.3	6.1	5.5	4.7
EV/EBITDA	30.4	24.6	20.4	15.8
股息收益率	0.6%	2.1%	1.4%	1.8%
平均总资产收益率	15.5%	13.8%	13.4%	13.9%
平均净资产收益率	21.9%	21.2%	22.2%	24.3%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

### 陈勤意

分析员

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

### 宗佳颖

联系人

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080114080046



## 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	2,516	3,152	4,145	5,397
营业成本	1,142	1,424	1,931	2,570
营业税金及附加	35	48	63	82
营业费用	439	580	775	955
管理费用	307	451	552	665
财务费用	-10	-5	-16	-23
其他	9	54	49	29
营业利润	613	708	892	1,181
营业外收支	162	209	209	199
利润总额	776	917	1,101	1,379
所得税	65	99	119	150
少数股东损益	6	10	12	15
归属母公司净利润	705	807	970	1,215
EBITDA	786	936	1,117	1,396
<b>资产负债表</b>				
货币资金	1,645	2,492	2,800	3,469
应收账款及票据	764	698	847	1,048
预付款项	130	32	78	104
存货	1,171	1,786	2,401	3,196
其他流动资产	747	843	843	843
流动资产合计	4,456	5,851	6,970	8,660
固定资产及在建工程	439	547	634	752
无形资产及其他长期资产	21	90	90	90
非流动资产合计	599	794	880	999
资产合计	5,055	6,644	7,850	9,659
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	738	943	1,306	1,728
其他流动负债	650	1,336	1,735	2,248
流动负债合计	1,388	2,279	3,042	3,976
应付长期债券	0	0	0	0
非流动负债合计	47	0	0	0
负债合计	1,434	2,317	3,079	4,014
股东权益合计	3,485	4,147	4,579	5,438
少数股东权益	135	180	192	207
负债及股东权益合计	5,055	6,644	7,850	9,659
<b>现金流量表</b>				
净利润	705	807	970	1,215
折旧和摊销	40	57	39	45
营运资本变动	-165	443	-49	-87
其他	129	-209	0	0
经营活动现金流	715	1,109	972	1,188
投资活动现金流入	-732	-42	0	0
投资活动现金流出	-154	-96	-126	-164
投资活动现金流	-886	-137	-126	-164
股权融资	11	27	0	0
银行借款	0	0	0	0
其他	-2	0	0	0
筹资活动现金流	-186	-150	-538	-356
汇率变动对现金的影响	-2	-2	0	0
现金净增加额	-359	847	309	669

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

## 公司简介

广电运通是我国最大的 ATM 制造商及系统解决方案供应商, 在 2013 年以 19,940 台的销量占据国内 ATM 市场份额的 23.3%, 连续第六年位居首位。公司由拥有 50 多年历史的国有军工企业广州无线电集团于 1999 年组建, 于 2007 年上市。产品主要包括银行自动柜员机 (ATM)、远程智慧银行 (VTM)、清分机、智能交通自动售检票系统 (AFC) 等自助设备, 应用于金融电子、智能交通等领域。公司具备银行大客户资源, 涵盖国有大行、股份制银行、农信社及地方商业银行, 2013 年新增银行客户 171 家。公司是国内唯一一家掌握循环机核心技术的厂家, 并在持续拓展金融外包服务。

主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>成长能力</b>				
营业收入	16.0%	25.3%	31.5%	30.2%
营业利润	20.9%	15.4%	26.0%	32.3%
EBITDA	19.8%	19.0%	19.4%	24.9%
净利润	21.9%	14.5%	20.1%	25.3%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	54.6%	54.8%	53.4%	52.4%
营业利润率	24.4%	22.5%	21.5%	21.9%
EBITDA 利润率	31.2%	29.7%	27.0%	25.9%
净利润率	28.0%	25.6%	23.4%	22.5%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	3.21	2.57	2.29	2.18
速动比率	2.37	1.78	1.50	1.37
现金比率	1.19	1.09	0.92	0.87
资产负债率	28.4%	34.9%	39.2%	41.6%
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	15.5%	13.8%	13.4%	13.9%
净资产收益率	21.9%	21.2%	22.2%	24.3%
<b>每股指标</b>				
每股净利润 (元)	0.79	0.90	1.08	1.35
每股净资产 (元)	3.89	4.63	5.11	6.06
每股股利 (元)	0.17	0.60	0.40	0.50
每股经营现金流 (元)	0.80	1.24	1.08	1.32
<b>估值分析</b>				
市盈率	36.0	31.4	26.2	20.9
市净率	7.3	6.1	5.5	4.7
EV/EBITDA	30.4	24.6	20.4	15.8
股息收益率	0.6%	2.1%	1.4%	1.8%



图表1: 半年报业绩表现

(人民币百万元)	1Q15A	2Q15A	3Q15A	YoY	QoQ	2015E	1-3Q as % of FY
收入	697	658	759	41.4%	15.3%	4,145	51.0%
毛利	383	325	393	31.5%	20.8%	2,214	49.7%
营业利润	190	113	123	19.7%	8.8%	892	47.7%
净利润	170	175	133	14.8%	-23.6%	970	49.4%
全面摊薄每股收益(元)	0.19	0.19	0.15	14.8%	-23.6%	1.08	49.4%
毛利率	55.0%	49.4%	51.8%	-3.9ppt	2.4ppt	53.4%	
营业利润率	27.3%	17.2%	16.2%	-2.9ppt	-1ppt	21.5%	
净利润率	24.4%	26.5%	17.6%	-4.1ppt	-9ppt	23.4%	

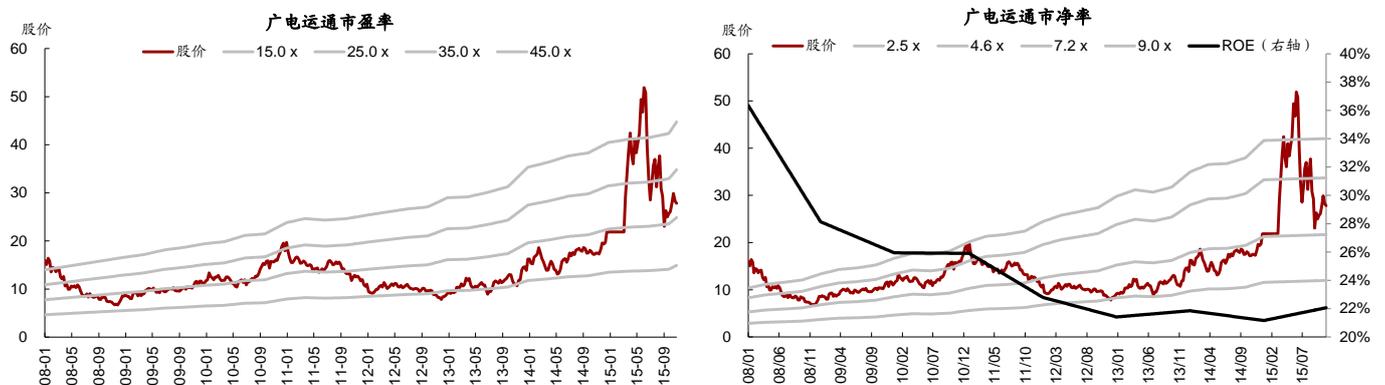
资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表2: 季度业绩表现

单位: 百万元	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014A	1Q15	2Q15	1H15	3Q15	1-3Q15	2014+/-	1Q15+/-	2Q15+/-	1H15+/-	3Q15+/-	1-3Q15+/-
营业收入	548	553	537	1,514	3,152	697	658	1,356	759	2,114	25%	27%	19%	23%	41%	29%
营业成本	237	261	238	688	1,424	314	333	647	366	1,013	25%	32%	28%	30%	54%	38%
毛利	310	292	299	826	1,728	383	325	708	393	1,101	26%	24%	11%	18%	31%	22%
营业税金及附加	3	8	9	27	48	4	10	14	11	25	37%	33%	18%	22%	15%	19%
销售费用	102	114	113	251	580	139	139	278	163	441	32%	36%	22%	29%	44%	34%
管理费用	50	71	86	244	451	64	83	147	109	255	47%	28%	16%	21%	27%	23%
财务费用	-3	-1	-0	-2	-5	0	-2	-2	-7	-9	-50%	-114%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
资产减值损失	0	-1	-2	3	-0	2	1	3	1	4	-90%	2152%	-226%	-521%	142%	234%
公允价值变动净收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-						
投资收益	17	14	10	14	54	16	18	34	7	41						
营业利润	175	114	103	316	708	190	113	303	123	426	15%	9%	-1%	5%	20%	9%
营业外收入	2	78	39	93	213	5	89	94	42	136	30%	111%	14%	17%	8%	14%
营业外支出	0	0	3	-0	4	0	0	1	1	1	141%	-10%	-6%	-7%	-76%	-67%
税前利润	177	192	138	409	917	195	202	397	164	561	18%	10%	5%	7%	19%	11%
所得税	20	22	18	40	99	22	23	45	26	71	53%	11%	5%	8%	50%	21%
有效税率	11%	11%	13%	10%	11%	11%	11%	11%	16%	13%						
少数股东损益	0	2	5	3	10	3	4	7	4	11						
归属于母公司所有者的净利润	157	168	116	366	807	170	175	345	133	479	15%	9%	4%	6%	15%	8%
毛利率	56.7%	52.8%	55.7%	54.6%	54.8%	55.0%	49.4%	52.3%	51.8%	52.1%	0.2%	-1.7%	-3.4%	-2.5%	-3.9%	-2.9%
销售费用率	18.7%	20.6%	21.1%	16.6%	18.4%	19.9%	21.1%	20.5%	21.5%	20.9%	1.0%	1.2%	0.6%	0.9%	0.4%	0.8%
管理费用率	9.1%	12.9%	16.0%	16.1%	14.3%	9.2%	12.5%	10.8%	14.3%	12.1%	2.1%	0.1%	-0.3%	-0.2%	-1.6%	-0.6%
财务费用率	-0.5%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.4%	-0.1%	-0.9%	-0.4%	0.3%	0.5%	-0.2%	0.2%	-0.9%	-0.2%
营业利润率	31.9%	20.7%	19.1%	20.9%	22.5%	27.3%	17.2%	22.4%	16.2%	20.1%	-1.9%	-4.6%	-3.5%	-3.9%	-2.9%	-3.8%
净利润率	28.7%	30.4%	21.7%	24.2%	25.6%	24.4%	26.5%	25.5%	17.6%	22.6%	-2.4%	-4.2%	-3.8%	-4.1%	-4.1%	-4.3%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表3: 市盈率和市净率区间



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表4：可比公司估值表

公司	代码	股价 (元)	投资建议	总市值 (亿元)	EPS			P/E			P/B			
					2014A	2015E	2016E	2013A	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
<b>安防产业链</b>														
平均值								96.7	75.7	57.4	45.2	10.2	7.1	6.0
中位数								101.5	81.2	38.2	28.8	8.4	7.1	5.3
<b>苹果产业链</b>														
平均值								83.0	52.6	38.1	25.8	8.1	6.3	5.1
中位数								54.9	42.0	38.8	26.8	7.6	4.9	4.4
<b>金属机壳</b>														
平均值								149.9	82.4	48.8	31.3	6.5	5.3	4.3
中位数								77.2	92.0	48.8	24.5	7.7	5.3	4.3
<b>触摸屏产业链</b>														
平均值								298.2	316.4	206.0	149.2	5.6	3.7	2.7
中位数								108.7	68.5	47.6	28.5	2.9	3.9	2.9
<b>显示器件产业链</b>														
平均值								80.2	51.6	33.9	26.4	2.4	3.4	2.9
中位数								75.6	39.7	31.6	25.1	3.3	2.6	2.1
<b>金融设备</b>														
广电运通	002152.SZ	28.30	确信买入	249	0.90	1.08	1.35	36.0	31.4	26.2	20.9	6.1	5.5	4.7
聚龙股份	300202.SZ	27.60		152	0.67	0.80	0.99	55.8	41.0	34.5	28.0	11.0	8.0	5.8
御银股份	002177.SZ	11.05		84	0.17	0.18	0.22	67.6	63.7	62.4	49.6	5.2	n.a.	n.a.
平均值								53.1	45.4	41.0	32.8	7.4	6.8	5.3
中位数								55.8	41.0	34.5	28.0	6.1	6.8	5.3
<b>智能穿戴</b>														
平均值								124.4	103.9	68.3	50.7	7.3	6.7	5.8
中位数								124.4	104.6	72.4	55.2	7.0	6.1	5.3

资料来源：万得资讯，中金公司研究部 注：股价更新至2015-11-2，黄色标注的为中金覆盖公司，2015/16 EPS 为中金预测，其余为万得资讯一致预测值



## 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

## 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

