

中国石油

管道权益出让重启

公司动态

公司近况

中石油公告称，将向国新国际投资有限公司子公司曼松控股出售中亚天然气管道有限公司 50% 股权，交易对价为 150~155 亿人民币等额美元。国新国际是国资委成立的国有资产经营管理公司国新控股有限责任公司子公司。本次交易的目标可能是中国境外经哈萨克斯坦，乌兹别克斯坦以及土库曼斯坦等国向中国输气的管道资产。

评论

管道权益出让重启。我们预计公司后续还将展开一系列管道板块重组和权益出让，而本次交易仅是重启的第一步。

提振投资者情绪。本次交易可能会令投资者相信管道资产价值将被重估，甚至通过市场定价得到提升。我们认为，公司未来将进一步出让中国境内长输管线权益，从而获得更多一次性收益。我们估计今年年底之前还有交易发生的可能。

交易收益可能抵消其他利空因素。我们臆测，本次交易可能为公司带来约 40~60 亿人民币新增净利润和更多的现金流入，相当于 10~15% 的 2015 年净利增厚。但是，由于公司原油储量存在较大减值风险，折旧计提预计上升，我们保守估计，此次交易利得，仅可能部分抵消负面因素。

估值建议

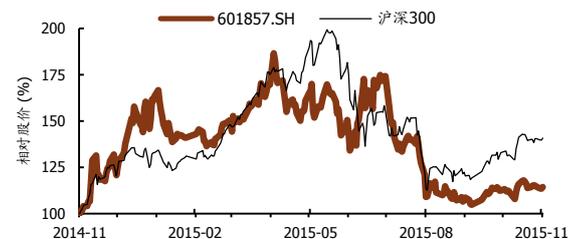
维持中石油 A 股“回避”，H 股“中性”评级，及 A 股目标价 6 元人民币（15 倍 2016 年 P/E），H 股目标价 5.6 港币（12 倍 2016 年 P/E）。同时维持 2015/16 年盈利预测在 0.23 元和 0.39 元人民币。

风险

油价波动；管道板块重组进度低于预期；资产减值风险。

维持投资评级

股票代码	601857.SH	00857.HK
评级	回避	中性
最新收盘价	人民币 8.98	港币 5.73
目标价	人民币 6.00	港币 5.60
52 周最高价/最低价	人民币 15.36~7.86	港币 11.04~5.10
总市值(亿)	人民币 15,544	港币 18,847
30 日日均成交额(百万)	人民币 748.05	港币 556.10
发行股数(百万)	183,021	183,021
其中：自由流通股(%)	1	11
30 日日均成交量(百万股)	83.36	95.57
主营行业		石油天然气



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,258,124	2,282,962	1,846,399	1,904,143
增速	2.9%	1.1%	-19.1%	3.1%
归属母公司净利润	129,577	107,172	41,320	71,646
增速	12.4%	-17.3%	-61.4%	73.4%
每股净利润	0.71	0.59	0.23	0.39
每股净资产	6.19	6.42	6.39	6.68
每股股利	0.32	0.26	0.10	0.18
每股经营现金流	1.58	1.95	1.40	1.47
市盈率	12.7	15.3	39.8	22.9
市净率	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	6.3	6.5	9.2	7.8
股息收益率	3.5%	2.9%	1.1%	2.0%
平均总资产收益率	5.7%	4.5%	1.7%	2.9%
平均净资产收益率	11.8%	9.3%	3.5%	6.0%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

关滨

分析师
bin.guan@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080511080005
SFC CE Ref: AGL097

何帅

分析师
shuai.he@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080511120001
SFC CE Ref: BCH499

王苗子

联系人
vivian.wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080115080056
SFC CE Ref: BFJ414



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表					成长能力				
营业收入	2,258,124	2,282,962	1,846,399	1,904,143	营业收入	2.9%	1.1%	-19.1%	3.1%
财务费用	21,897	24,036	20,544	17,789	营业利润	-10.0%	-0.1%	-68.4%	97.1%
其他	4,182	4,000	4,000	4,000	EBITDA	7.8%	-1.3%	-28.7%	17.8%
营业利润	140,942	140,797	44,444	87,608	净利润	12.4%	-17.3%	-61.4%	73.4%
营业外收支	37,074	15,962	13,770	13,331	盈利能力				
利润总额	178,016	156,759	58,214	100,939	营业利润率	6.2%	6.2%	2.4%	4.6%
所得税	35,787	37,731	12,807	22,207	EBITDA 利润率	15.6%	15.2%	13.4%	15.3%
少数股东损益	12,652	11,856	4,087	7,086	净利率	5.7%	4.7%	2.2%	3.8%
归属母公司净利润	129,577	107,172	41,320	71,646	偿债能力				
EBITDA	352,007	347,296	247,528	291,492	流动比率	0.67	0.67	0.52	0.51
资产负债表					速动比率	0.32	0.39	0.32	0.33
货币资金	57,250	76,021	95,703	113,235	现金比率	0.09	0.13	0.14	0.15
应收账款及票据	78,387	65,931	58,987	60,431	资产负债率	45.8%	45.2%	45.6%	44.4%
预付款项	68,299	83,379	71,056	71,750	净债务资本比率	12.0%	7.9%	19.2%	20.4%
存货	227,017	165,977	136,647	137,981	回报率分析				
其他流动资产	0	0	0	0	总资产收益率	5.7%	4.5%	1.7%	2.9%
流动资产合计	430,953	391,308	362,394	383,396	净资产收益率	11.8%	9.3%	3.5%	6.0%
固定资产及在建工程	1,648,823	1,747,691	1,779,022	1,804,932	每股指标				
无形资产及其他长期资产	134,408	134,532	134,532	134,532	每股净利润 (元)	0.71	0.59	0.23	0.39
非流动资产合计	1,899,931	1,999,170	2,039,271	2,073,512	每股净资产 (元)	6.19	6.42	6.39	6.68
资产合计	2,342,110	2,405,473	2,416,660	2,471,903	每股股利 (元)	0.32	0.26	0.10	0.18
短期借款	192,767	169,128	320,218	362,961	每股经营现金流 (元)	1.58	1.95	1.40	1.47
应付账款及票据	383,004	364,060	341,618	344,951	估值分析				
其他流动负债	69,718	46,641	33,950	36,812	市盈率	12.7	15.3	39.8	22.9
流动负债合计	645,489	579,829	695,786	744,724	市净率	1.5	1.4	1.4	1.3
应付长期债券	0	0	0	0	EV/EBITDA	6.3	6.5	9.2	7.8
非流动负债合计	411,520	491,963	390,014	336,181	股息收益率	3.5%	2.9%	1.1%	2.0%
负债合计	1,072,175	1,087,692	1,101,700	1,096,805					
股东权益合计	1,132,735	1,175,894	1,168,986	1,222,038					
少数股东权益	137,200	141,887	145,974	153,060					
负债及股东权益合计	2,342,110	2,405,473	2,416,660	2,471,903					
现金流量表									
净利润	129,577	107,172	41,320	71,646					
折旧和摊销	175,401	189,499	185,559	188,313					
营运资本变动	-10,303	41,504	13,463	2,725					
其他	6,506	30,158	20,294	13,096					
经营活动现金流	288,529	356,477	256,550	268,695					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	-266,510	-290,838	-237,781	-221,478					
投资活动现金流	-266,510	-290,838	-237,781	-221,478					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	50,608	43,800	49,141	-11,090					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-12,239	-44,312	913	-29,685					
汇率变动对现金的影响	-1,768	1,044	0	0					
现金净增加额	8,012	22,371	19,682	17,532					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国石油是全球和中国最大的一体化油气公司之一，主要业务涵盖油气勘探开发、炼油、成品油销售、化工、天然气管输和销售等，上游勘探开发和天然气长输管道运营业务在中国处于领先地位。公司在2014年的原油和天然气产量分别为9.5亿桶和909亿立方米，其中海外油气产量占比约10%；原油一次加工能力约12亿桶，乙烯裂解能力为510万吨，国内销售成品油1.2亿吨，运营加油站约2万座，运营的油气管道总长度约70,000多公里；公司原油、天然气产量占国内总产量的比例分别约50%和70%，炼油和化工、成品油销售的市场份额分别约30%和40%。



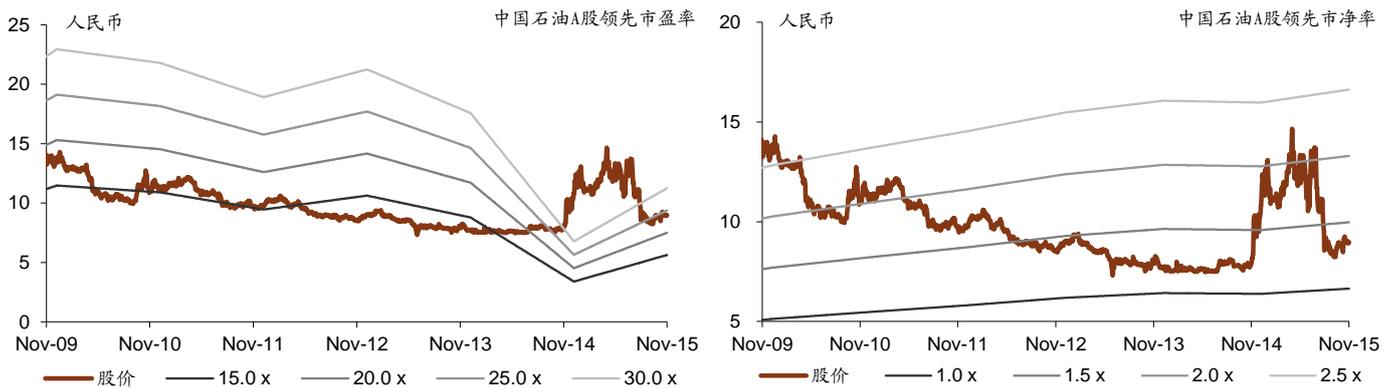
图表 1：业绩回顾

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	环比	同比	1-3Q14	1-3Q15	同比
利润表(十亿元)												
外部经营净收入	529	625	601	528	410	467	427	-9%	-29%	1,755	1,305	-26%
经营成本	-432	-527	-509	-456	-347	-385	-362	-6%	-29%	-1,468	-1,094	-25%
息税折旧摊销前利润	97	98	92	72	63	82	65	-20%	-29%	287	211	-27%
折旧及摊销	-42	-43	-47	-46	-47	-45	-46	1%	-2%	-131	-138	5%
干井费用摊销	-3	-4	-3	-2	-2	-4	-4	-7%	31%	-10	-10	-2%
息税前利润	52	51	42	24	14	33	16	-51%	-62%	146	63	-56%
财务成本	-8	-6	-5	-5	-6	-6	-6	2%	22%	-19	-18	-1%
联营公司利润及收益	3	3	3	1	2	2	-0	n.m	n.m	9	3	-68%
税前利润	47	48	41	20	10	28	9	-67%	-77%	136	48	-65%
所得税	-10	-12	-9	-7	-2	-8	-2	-72%	-75%	-30	-12	-60%
少数股东损益	-3	-3	-4	-2	-2	-2	-2	31%	-48%	-10	-5	-47%
归属于控股股东的净利润	34.2	33.9	27.9	11.1	6.2	19.3	5.2	-73%	-81%	96	31	-68%
资产负债表(十亿元)												
总资产	2,382	2,426	2,392	2,405	2,394	2,385	2,372	-1%	-1%	2,392	2,372	-1%
股东权益	1,306	1,313	1,313	1,318	1,322	1,182	1,311	11%	0%	1,313	1,311	0%
净负债(现金)	499	447	410	466	479	472	463	-2%	13%	410	463	13%
净负债(现金)/股东权益	38%	34%	31%	35%	36%	40%	35%			31%	35%	
净负债(现金)/投入资本	28%	25%	24%	26%	27%	29%	26%			24%	26%	
现金流量表(十亿元)												
经营活动现金净流量	21	113	121	102	29	82	88	8%	-27%	255	199	-22%
投资活动现金净流量	-71	-47	-59	-113	-52	-48	-39	-20%	-35%	-177	-139	n.m
融资活动现金净流量	50	-28	-81	14	30	-48	-20	-59%	-76%	-58	-38	n.m
现金及等价物变动	1	38	-19	2	8	-16	22	n.m	n.m	20	14	-31%
每股信息												
每股收益报告数	0.19	0.19	0.15	0.06	0.03	0.11	0.03	-73%	-81%	0.52	0.17	-68%
扣除非经常性损益后的每股收益	0.19	0.19	0.16	0.07	0.04	0.11	0.03	-73%	-82%	0.53	0.17	-68%
每股经营活动现金流量	0.11	0.62	0.66	0.56	0.16	0.45	0.48	8%	-27%	1.39	1.09	-22%
每股股利	-	0.17	-	0.10	-	0.06	-	n.m	n.m	0.17	0.06	
股利覆盖倍数	n.m	1.12	n.m	0.70	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	1.12	n.m	
总股份数(十亿)	183	183	183	183	183	183	183			183	183	
利润率及回报率分析												
EBITDAX/营业收入	18%	16%	15%	14%	15%	18%	15%			16%	16%	
EBIT/营业收入	10%	8%	7%	5%	3%	7%	4%			8%	5%	
归属于控股股东的利润率	6%	5%	5%	2%	1%	4%	1%			5%	2%	
有效所得税率	21%	24%	21%	36%	23%	27%	23%			22%	25%	
总资产收益率(税前)	2.2%	2.1%	1.8%	1.0%	0.6%	1.4%	0.7%			5.8%	6.0%	
净资产收益率	2.7%	2.6%	2.1%	0.8%	0.5%	1.5%	0.4%			7.5%	7.8%	
投入资本回报率	2.3%	2.2%	1.9%	0.9%	0.6%	1.4%	0.7%			6.5%	6.8%	
利息保障倍数(EBITDAX)	12	18	17	14	11	13	10			15	11	
利息保障倍数(EBIT)	7	9	8	5	2	5	2			8	3	
盈利现金保障倍数	0.6	3.3	4.3	9.1	4.8	4.2	17.0			2.7	6.5	

资料来源：公司报告、中金公司研究部



图表2: 领先市盈率和市净率



资料来源: 公司报告、彭博资讯、中金公司研究部

图表3: 一体化可比公司估值表

	彭博代码	货币	股价 25-Nov	市值 (US\$bn)	市盈率(倍)			市净率(倍)			EV/EBITDA(x)			股息收益率		股权收益率		
					14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	14A	15E	
国际超大公司																		
	ExxonMobil	XOM US	美元	81.93	341.1	11.2	20.9	20.0	1.9	2.0	1.9	5.4	8.7	8.2	3.3%	3.5%	17.6%	9.3%
	Royal Dutch Shell	RDSA LN	英镑	16.52	159.8	6.9	13.6	12.2	0.6	0.6	0.6	3.1	5.1	4.6	11.4%	11.4%	12.1%	5.2%
	BP	BP/ LN	英镑	3.86	106.8	9.5	16.0	15.9	0.6	0.7	0.7	3.9	5.8	5.2	10.2%	10.3%	8.4%	3.9%
	Chevron Texaco	CVX US	美元	91.14	171.5	9.5	26.9	21.7	1.1	1.1	1.1	4.1	6.8	6.2	4.6%	4.7%	12.2%	4.0%
	TotalFinaElf	FP FP	欧元	46.30	119.8	9.8	11.9	13.2	1.2	1.2	1.2	4.5	5.9	5.8	5.7%	5.5%	12.3%	10.3%
	平均值					9.4	17.9	16.6	1.1	1.1	1.1	4.2	6.5	6.0	7.0%	7.1%	12.5%	6.5%
国际大公司																		
	ENI	ENI IM	欧元	15.32	59.1	14.2	43.0	23.9	0.9	1.0	1.0	3.6	5.0	4.3	7.2%	5.3%	6.6%	1.9%
	ConocoPhillips	COP US	美元	55.02	67.9	10.4	n.m.	81.4	1.2	1.5	1.6	4.3	10.2	7.8	5.2%	5.3%	12.6%	-1.6%
	Occidental	OXY US	美元	75.77	57.9	13.0	240.5	66.5	1.4	1.9	2.0	4.9	11.9	10.2	3.8%	3.9%	10.7%	0.8%
	Repsol YPF	REP SM	欧元	12.25	18.2	9.5	10.9	13.7	0.6	0.6	0.6	8.0	6.8	6.0	15.5%	8.1%	6.5%	5.2%
	Marathon	MRO US	美元	18.33	12.4	9.0	n.m.	n.m.	0.6	0.6	0.6	3.1	8.8	7.7	4.3%	3.7%	11.5%	-5.0%
	Hess Corp	HES US	美元	61.15	17.5	14.7	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	3.4	8.6	8.2	1.6%	1.6%	7.5%	-5.7%
	Lukoil	LUKOY US	美元	39.52	33.6	4.2	6.8	5.9	0.4	0.4	0.3	1.7	2.3	2.3	7.8%	7.1%	9.5%	5.0%
	平均值					10.7	75.3	38.3	0.8	0.9	1.0	4.1	7.7	6.7	6.5%	5.0%	9.3%	0.1%
新兴市场公司																		
	ONGC	ONGC IN	卢比	232.80	30.0	7.6	8.4	8.7	1.2	1.1	1.0	4.2	4.4	4.4	4.4%	4.2%	16.4%	13.3%
	PTT	PTT TB	泰铢	270.00	21.6	9.4	11.2	8.8	1.1	1.1	1.0	6.4	6.1	5.8	4.0%	3.4%	11.4%	8.7%
	Gazprom	GAZP RM	卢布	143.99	52.0	4.1	2.8	2.8	0.2	0.3	0.3	2.4	2.4	2.5	3.7%	4.6%	2.1%	9.7%
	Petrobras	PETR4 BZ	里尔	8.05	31.5	5.2	10.6	7.4	0.3	0.4	0.4	7.6	6.5	5.8	11.1%	11.6%	5.8%	3.4%
	中海油(*)	883 HK	港币	8.81	50.8	5.2	20.9	14.9	0.8	0.9	0.8	2.1	3.7	3.2	6.5%	2.9%	15.9%	4.2%
	中国石油H股(*)	857 HK	港币	5.73	243.2	7.8	21.0	12.2	0.7	0.7	0.7	4.9	7.2	6.2	5.8%	2.1%	9.3%	3.5%
	中国石化H股(*)	386 HK	港币	4.94	113.0	10.2	12.9	8.3	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	3.8	5.1%	3.1%	7.2%	5.0%
	平均值					7.1	12.5	9.0	0.7	0.8	0.7	4.6	5.0	4.5	5.8%	4.6%	9.6%	6.8%
中国A股市场																		
	中国石油A股(*)	601857 CH	人民币	8.98	243.2	15.3	39.8	22.9	1.4	1.4	1.3	6.2	8.7	7.4	2.9%	1.1%	9.3%	3.5%
	中国石化A股(*)	600028 CH	人民币	5.14	93.1	13.4	16.2	10.3	1.0	1.0	1.0	5.5	5.5	4.6	3.9%	2.5%	7.2%	5.0%
环球市场汇总																		
	最高值(不包括A股市场)				341.1	14.7	240.5	81.4	1.9	2.0	2.0	8.0	11.9	10.2	15.5%	11.6%	17.6%	13.3%
	最高值				341.1	15.3	240.5	81.4	1.9	2.0	2.0	8.0	11.9	10.2	15.5%	11.6%	17.6%	13.3%
	最低值				12.4	4.1	2.8	2.8	0.2	0.3	0.3	1.7	2.3	2.3	1.6%	1.1%	2.1%	-5.7%
	平均值					9.5	29.7	19.5	0.9	1.0	0.9	4.5	6.4	5.7	6.1%	5.1%	10.0%	4.2%
	平均值(不包括A股市场)					9.0	29.9	19.8	0.9	0.9	0.9	4.3	6.4	5.7	6.4%	5.4%	10.2%	4.2%

资料来源: 公司报告、彭博资讯、中金公司研究部; 注: (*) 使用中金盈利预测, 其他公司使用行业一致预测



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：江薇



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

