



# 上海电气

## 重组事项电话会议纪要

### 调研纪要

#### 要点

上海电气于今日召开关于其重组事项(详情参见中金12月6日报告“资产重组将提升核心每股收益20~30%”)的电话会议,以下为主要纪要:

**上海重型机器厂(上重厂)出售:** 上重厂只包含核岛设备的铸锻钢业务,而核心的压力容器是在核电设备公司生产,不在上重厂中。同时上市公司会成立2家公司,分别保留上重厂中较有前景的铸锻件和磨煤机业务,而剥离亏损严重的其他重型机械业务。虽然上重厂是亏损的,但主要是因为较大的折旧摊销造成,与现金流情况不符。目前整体现金流仍为负数,因而剥离对上市公司的现金流也将有正面帮助。之前因为上重厂亏损严重,同时相关置换也无法满足母公司的要求,所以无法执行。本次置换是通过整体方案来实现,希望置出后能使母公司获得更大权益才得以执行。

**电气实业展望(置入100%股权):** 该公司最主要的盈利来源是三菱电机空调的联营收入,未来将保持平稳态势。另外一块是船研环保,主营远洋船舶压载水的净化,未来还有比较大的空间。2015年盈利下跌(2015年前9月盈利为2,554万元,而2014年全年为1.1亿)是因为做了一些资产减值处理,造成盈利数据有些波动。

**鼓风机厂展望(置入100%股权):** 主营业务跟火电设备相关,确实会受到火电行业的发展制约,未来主要看一带一路带来的上行空间。鼓风机厂也研发了高温气冷堆用主氮风机(四代核电设备),未来有望成为四代核电站商业化项目的主要设备供应商。

**上海电装展望(置入61%股权):** 是与日本电装合资提供汽车燃油喷射泵,主要销往东南亚市场,未来该项业务会比较稳定。现在公司正在跟日本洽谈引入更为节能环保的电控高压共轨系统。如果该新产品投入,将有较大概率带来一定增长。

**轨道交通展望(置入14.8%股权):** 该次注入后上海电气会拥有轨道交通公司49%的股份,另外一个主要股东是中车。随着国内轨道交通(地铁,有轨电车等)的建设和中国走出去战略,未来将有持续增长空间。

该项重组还需证监会审批,预计在2016年完成。2015年报表不会有所反映,主要是反映在2016年的报表。

#### 建议

维持上海电气H/A股推荐/中性投资评级,目标价分别保持为6.25港元/12.11元,对应2016年市净率1.5倍/3.5倍。

#### 李敏

联系人  
min3.li@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080114110026  
SFC CE Ref: ASU506

#### 许汪洋

联系人  
wangyang.xu@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080114110032  
SFC CE Ref: BBY270

#### 季超

分析员  
chao.ji@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080515030001  
SFC CE Ref: BFA993

### 维持中性

股票代码	601727.SH	02727.HK
评级	中性	推荐
最新收盘价	人民币 12.35	港币 5.04
目标价	人民币 12.11	港币 6.25

52周最高价/最低价	人民币 25.00~6.80	港币 9.25~3.66
总市值(亿)	人民币 1,341	港币 1,621
30日日均成交额(百万)	人民币 38.37	港币 622.92
发行股数(百万)	12,824	12,824
其中:自由流通股(%)	15	21
30日日均成交量(百万股)	3.11	121.79
主营行业		电气设备



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	79,215	76,785	73,265	77,816
增速	2.8%	-3.1%	-4.6%	6.2%
归属母公司净利润	2,463	2,554	2,105	2,864
增速	-9.5%	3.7%	-17.6%	36.1%
每股净利润	0.19	0.20	0.16	0.20
每股净资产	2.51	2.67	2.72	3.33
每股股利	0.07	0.06	0.05	0.07
每股经营现金流	0.56	0.34	0.31	0.37
市盈率	64.3	62.0	76.9	61.8
市净率	4.9	4.6	4.5	3.7
EV/EBITDA	25.0	23.3	27.1	23.3
股息收益率	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%
平均总资产收益率	2.0%	1.9%	1.4%	1.8%
平均净资产收益率	7.9%	7.7%	6.0%	6.9%

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	主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	79,215	76,785	73,265	77,816	营业收入	2.8%	-3.1%	-4.6%	6.2%
营业成本	63,845	60,768	59,038	62,368	营业利润	-17.4%	13.1%	-27.9%	43.0%
营业税金及附加	420	427	407	433	EBITDA	-4.5%	6.8%	-11.3%	24.9%
营业费用	2,961	2,925	2,344	2,334	净利润	-9.5%	3.7%	-17.6%	36.1%
管理费用	7,262	7,651	7,253	7,315	<b>盈利能力</b>				
财务费用	-52	32	179	95	毛利率	19.4%	20.9%	19.4%	19.9%
其他	0	0	0	0	营业利润率	4.4%	5.2%	3.9%	5.3%
营业利润	3,521	3,981	2,871	4,105	EBITDA 利润率	8.0%	8.8%	8.2%	9.6%
营业外收支	1,967	1,514	2,500	1,950	净利润率	3.1%	3.3%	2.9%	3.7%
利润总额	5,497	5,621	5,371	6,055	<b>偿债能力</b>				
所得税	1,073	895	809	1,117	流动比率	1.23	1.19	1.28	1.32
少数股东损益	1,962	2,171	2,457	2,074	速动比率	0.96	0.91	1.00	1.03
归属母公司净利润	2,463	2,554	2,105	2,864	现金比率	0.20	0.20	0.30	0.32
EBITDA	6,349	6,783	6,014	7,509	资产负债率	67.0%	68.4%	67.2%	62.1%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	16,176	19,016	26,648	29,804	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	31,528	34,019	32,614	35,706	总资产收益率	2.0%	1.9%	1.4%	1.8%
预付款项	9,012	8,194	7,325	7,658	净资产收益率	7.9%	7.7%	6.0%	6.9%
存货	22,151	26,185	25,880	27,339	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	22,560	23,817	23,324	24,035	每股净利润 (元)	0.19	0.20	0.16	0.20
流动资产合计	101,427	111,232	115,791	124,541	每股净资产 (元)	2.51	2.67	2.72	3.33
固定资产及在建工程	15,126	14,066	14,343	21,443	每股股利 (元)	0.07	0.06	0.05	0.06
无形资产及其他长期资产	3,088	3,066	2,892	2,717	每股经营现金流 (元)	0.56	0.34	0.31	0.37
非流动资产合计	0	0	0	0	<b>估值分析</b>				
资产合计	129,293	143,551	150,211	167,086	市盈率	64.3	62.0	76.9	61.8
短期借款	3,916	4,893	5,272	4,467	市净率	4.9	4.6	4.5	3.7
应付账款及票据	36,710	39,471	37,964	40,024	EV/EBITDA	25.0	23.3	27.1	23.3
其他流动负债	41,634	48,935	46,914	49,758	股息收益率	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%
流动负债合计	82,260	93,298	90,150	94,248					
应付长期债券	0	0	6,000	6,000					
非流动负债合计	4,324	4,827	10,827	9,480					
负债合计	86,584	98,125	100,977	103,729					
股东权益合计	32,206	34,236	35,588	47,638					
少数股东权益	10,503	11,189	13,646	15,720					
负债及股东权益合计	129,293	143,551	150,211	167,086					
<b>现金流量表</b>									
净利润	2,463	2,554	2,105	2,864					
折旧和摊销	0	0	0	0					
营运资本变动	2,467	-1,076	-454	-691					
其他	0	0	0	0					
经营活动现金流	7,178	4,411	4,079	5,284					
投资活动现金流入	306	264	169	196					
投资活动现金流出	-5,618	-3,687	-1,894	-9,067					
投资活动现金流	-5,311	-3,423	-1,725	-8,872					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-1,439	1,907	5,278	6,744					
汇率变动对现金的影响	-162	-55	0	0					
现金净增加额	266	2,841	7,632	3,156					

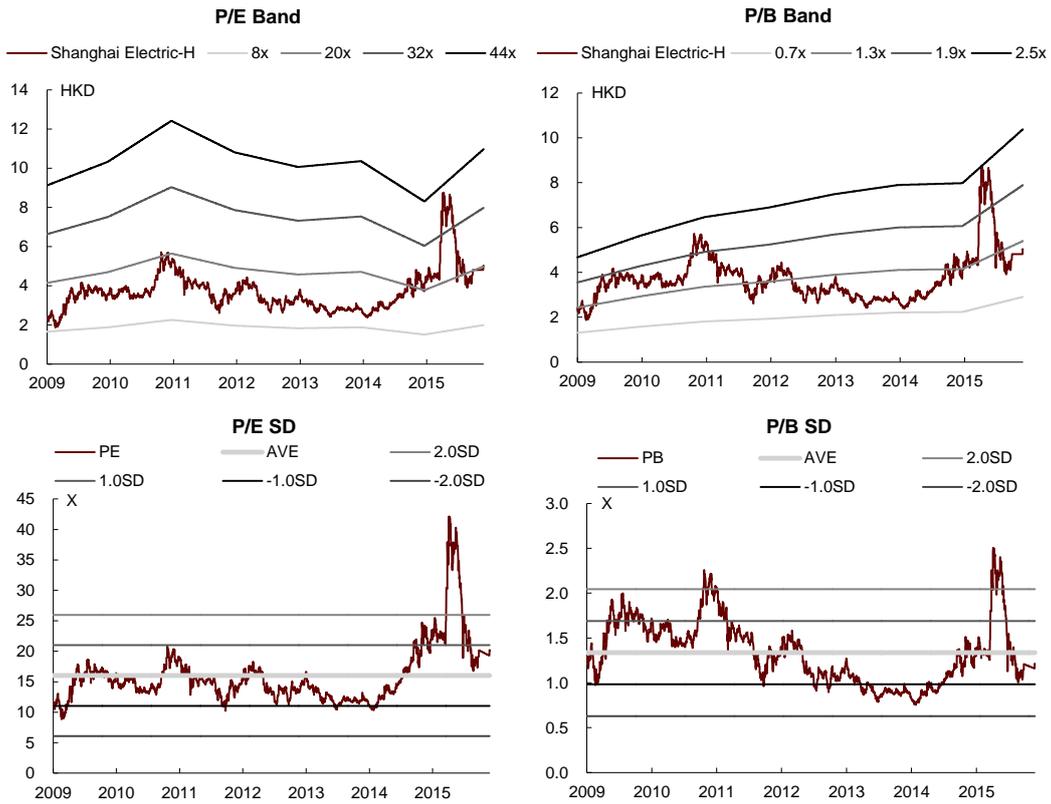
资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

上海电气集团股份有限公司为中国最大的综合型装备制造业集团之一，旗下有电站、输配电、重工、轨道交通、机电一体化、机床、环保、电梯、印刷机械等多个产业集团，公司集工程设计、产品开发、设备制造、工程成套和技术服务为一体，并形成了设备总成套、工程总承包和为客户提供现代综合服务的核心竞争优势。主要产品长期居中国领先地位，并在国际市场上占有一定的份额。一些产品填补国内外空白，中国第一套 6000 千瓦火电机组、世界第一台双水内冷发电机、中国最大的 12000 吨水压机、世界第一台镜面磨床、中国第一套 30 万千瓦核电机组、中国第一根大型船用曲轴、中国第一套百万千瓦等级超超临界火电机组。

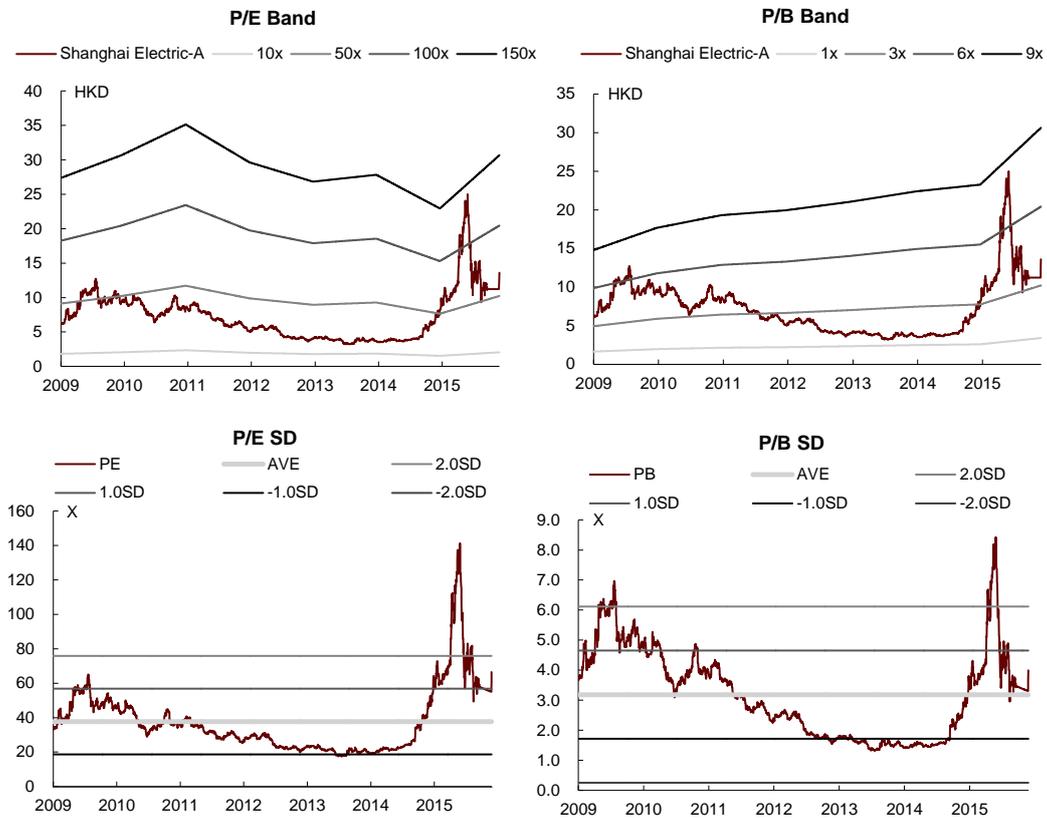


图表1: P/E 和 P/B 区间-H 股



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表2: P/E 和 P/B 区间-A 股



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表3：估值表

公司名字	代码	股价(当地货币)	市值(美金百万)	3月平均成交量(美金百万)			市盈率(x)			股息收益率(x)		市净率(x)		净资产负债率		
				2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2014A	2015E	2014A	2015E	2014A	2015E	2014A	2015E
行业平均					56.2	36.8	29.2	2.5	2.6	2.8	2.1	89.0	5.9	8.6	10.1	
世界核电运营商					13.8	11.4	13.2	4.3	3.8	1.3	1.3	139.4	5.1	12.9	12.1	
<b>国内</b>																
中国核电	601985 CH	9.44	22,897	446.2	41.8	35.9	31.1	N/A	1.0	4.9	3.8	319.4	13.4	11.6	12.8	
中广核	1816 HK	2.86	16,772	27.9	13.9	16.9	14.4	0.1	1.9	2.1	1.8	88.0	27.5	15.5	11.4	
<b>海外</b>																
法国电力	EDF FP	13.07	26,422	33.0	7.3	6.6	7.2	9.6	9.6	0.7	0.7	40.0	5.1	7.7	10.6	
爱克斯龙	EXC US	26.76	24,608	240.5	14.2	10.7	10.7	4.6	4.6	1.0	0.9	83.4	5.9	8.0	8.8	
道明尼资源	D US	66.14	39,375	163.4	29.4	18.1	17.2	3.9	3.9	3.1	3.0	214.4	10.5	14.8	17.4	
安特吉公司	ETR US	66.69	11,897	88.8	12.7	11.6	13.2	5.0	5.0	1.3	1.2	122.3	7.7	(1.6)	10.2	
韩国电力	015760 KS	48,400.00	26,405	37.1	11.3	6.6	5.4	1.0	3.1	0.5	0.5	112.5	4.7	20.7	20.8	
CEZ能源集团	CEZ CP	449.90	9,737	9.0	10.7	9.0	10.8	8.9	8.5	0.9	0.9	55.4	11.2	7.4	10.2	
巴登能源	EBK GR	21.89	6,582	0.0	N/A	6.4	23.5	3.2	3.2	1.6	N/A	94.7	(2.1)	29.4	20.6	
关西电力	9503 JP	1,375.00	10,490	34.9	N/A	10.4	11.3	N/A	0.5	1.1	1.1	378.6	(4.4)	(3.3)	10.2	
东京电力	9501 JP	755.00	9,860	182.4	2.7	4.4	9.8	N/A	0.0	0.9	0.7	268.4	6.6	39.5	13.2	
九州电力	9508 JP	1,304.00	5,025	32.7	N/A	11.9	8.7	N/A	0.7	1.6	1.4	632.4	(6.1)	(6.2)	13.4	
伊维尔德罗拉	IBE SM	6.57	45,247	133.9	17.9	17.6	16.1	4.1	4.2	1.1	1.1	68.4	7.7	6.6	6.5	
恩德萨国家电力	ELE SM	19.01	21,878	43.3	6.0	17.1	16.3	4.0	5.8	2.2	2.2	49.3	15.5	21.6	13.6	
新纪元能源	NEE US	98.57	45,395	228.1	17.4	17.4	16.0	3.1	3.1	2.0	2.0	141.1	14.5	15.2	12.1	
Xcel能源	XEL US	35.27	17,899	121.6	17.4	16.8	15.9	3.6	3.6	1.7	1.7	124.3	8.7	9.4	10.1	
意昂集团	EOAN GR	8.65	18,822	123.9	N/A	10.6	11.1	5.8	5.8	0.9	0.8	32.0	(2.8)	(38.1)	7.1	
莱茵集团	RWE GR	11.21	7,380	81.1	4.0	6.2	9.9	8.9	5.9	0.7	0.7	90.2	3.9	26.8	13.1	
中部电力	9502 JP	1,671.00	10,294	31.0	32.6	8.7	21.0	1.2	1.4	0.8	0.8	168.0	1.2	9.3	9.9	
东北电力	9506 JP	1,411.00	5,766	22.6	9.2	9.2	11.7	1.4	1.6	1.1	1.0	377.9	3.5	11.6	11.4	
<b>中国核电设备制造商</b>																
东方电气-A股	600875 CH	13.64	4,599	91.1	21.3	45.5	31.4	0.7	0.3	1.4	1.5	0.0	3.3	3.0	3.4	
上海电气-A股	601727 CH	12.35	22,787	37.6	63.1	71.2	65.0	0.4	0.5	4.6	4.5	0.0	3.3	7.3	6.5	
中国一重	601106 CH	8.25	8,405	217.7	62.0	76.9	61.8	0.0	N/A	3.4	N/A	72.6	0.4	(2.4)	N/A	
中国重工	601989 CH	9.80	28,040	673.0	75.4	88.3	54.1	0.4	0.2	3.1	2.9	0.0	3.8	(0.6)	0.5	
湘电股份	600416 CH	18.20	2,108	45.9	202.2	104.0	38.7	0.2	0.5	3.6	5.0	317.5	0.7	1.1	5.1	
哈空调	600202 CH	11.83	707	41.1	201.2	N/A	N/A	0.2	N/A	5.5	N/A	119.9	2.1	(0.9)	N/A	
丹甫股份	002366 CH	59.72	4,034	34.0	226.2	81.5	50.1	N/A	N/A	10.0	N/A	0.0	6.2	10.7	26.4	
江苏神通	002438 CH	25.90	839	35.3	99.6	95.9	54.3	0.2	0.1	5.7	5.7	0.0	11.7	3.6	4.5	
中核科技	000777 CH	31.33	1,872	176.2	167.0	164.9	136.2	0.2	N/A	10.9	N/A	0.0	6.9	6.6	N/A	
奥特迅	002227 CH	44.81	1,532	104.4	120.0	91.4	65.4	0.2	N/A	13.0	N/A	0.0	18.0	8.2	N/A	
久立特材	002318 CH	14.33	1,879	81.8	58.7	69.2	44.6	0.6	0.3	4.9	4.7	2.0	6.6	6.4	6.3	
盾安环境	002011 CH	14.32	1,882	49.3	95.5	86.8	46.2	N/A	N/A	3.4	3.3	113.2	1.9	2.3	3.4	
东方锆业	002167 CH	10.83	1,048	45.3	N/A	221.0	72.2	N/A	N/A	5.3	N/A	85.7	0.4	(4.6)	N/A	
中电环保	300172 CH	16.58	873	39.4	67.7	51.3	40.6	0.3	0.4	6.0	4.1	0.0	13.8	9.3	10.6	
南风股份	300004 CH	25.10	1,992	72.3	100.4	28.0	24.7	0.1	N/A	4.2	4.1	2.9	13.4	3.6	3.6	
科泰能源	300153 CH	16.30	813	48.0	163.0	N/A	N/A	0.5	N/A	5.6	N/A	0.0	4.9	3.7	N/A	
重庆机电	2722 HK	1.07	509	0.4	6.3	N/A	N/A	5.4	N/A	0.6	N/A	17.5	5.4	8.9	N/A	
上海电气-H股	2727 HK	5.02	22,787	6.7	20.2	26.0	21.0	1.5	1.3	1.4	1.5	0.0	3.3	7.3	7.1	
东方电气-H股	1072 HK	8.09	4,599	2.8	10.5	24.5	17.8	1.4	0.6	0.7	0.7	0.0	3.3	3.0	2.9	
哈尔滨电气	1133 HK	3.76	668	1.4	7.6	N/A	173.0	1.3	0.2	0.3	0.3	0.0	2.4	4.1	0.9	
和利时	Holi US	21.53	1,256	5.2	13.0	11.5	10.2	1.9	N/A	2.2	1.9	0.0	18.2	18.1	17.8	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部；注：标灰的股票为中金公司研究部覆盖股票，使用中金预测值



## 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：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

