

房地产

节制供地稳市场——合肥房地产市场调研纪要

调研纪要

要点

我们近日调研了合肥房地产市场，收获如下：

合肥楼市近几年运行平稳。合肥常住人口 770 万，2011~14 年商品住宅年均成交面积 1,240 万平方米，人均 1.6 平方米，持平于全国。预计 2015 年商品住宅销售面积 1,260 万平方米，销售金额 930 亿元（排名全国 13，与厦门、西安相当，高于郑州、福州），相较往年基本维持平稳势头。价格方面，商品住宅均价过去五年的年均涨幅 6.1%（同期全国 6.7%），房价收入比 7.4 倍（二线城市平均 7.5 倍），也基本合理。

节制供地以防止出现供应过剩是市场平稳的关键所在。在全国新开工面积仍显著高于销售面积的情况下，合肥自 2012 年至今新开工面积几乎都低于当年销售面积，客观上体现为持续去库存。若以在建面积这一最大口径指标计算，为年度销售面积的 3.3 倍（全国 4.4 倍），市场整体状况十分健康。这得益于当地政府在供地方面的节制。合肥市过往几年严守每年 450 万平方米（地面面积）的新增供地计划，即使在全国市场疯长的 2013 年，也严守供地红线。由于今年市场在政策刺激下走强，目前合肥可售住宅去化月数仅 6 个月，远低于二线城市 13 个月的平均水平，处于供小于求的状态，也意味着未来半年房价将面临比较大的上涨压力。我们判断当地政府可能适当增加供地计划。显然，在供应不足的时候增加供地，远比在供大于求的情况下处理库存要容易得多。

交通枢纽助力人口流入。以一纵一横两条国家级高铁线路（沪汉蓉高铁和京福高铁合福段）为骨架，合肥正在构建米字型高铁路网，预计将助推城市产业升级，并带来持续的人口流入，从而支撑合肥房地产需求。

滨湖新区的成功经验。滨湖新区北接合肥主城区、南邻巢湖，距离市中心车程仅 20 分钟，属于建成区外扩型新区，且面积不大（196 平方公里，占合肥市辖区面积的 2%），属于我们认为值得看好的城市新区（参见 2015 年 7 月 20 日研报“岂止于大——全球大城市发展路径研究”）。调研发现，经过近十年发展，滨湖新区已经成为当地备受追捧的区域，住宅交易量占全市的 20% 以上，虽然房价高于全市平均价格 5~10%，但去化率丝毫不低，品牌开发商楼盘开盘即售罄的情况比较普遍。

建议

建议关注包括合肥在内的九大低库存城市的投资机会（详见 2015 年 11 月 9 日研报“2016 年 H 股房地产策略：寻找平淡市场中的亮点”），龙头开发商首推华润，中小市值公司推荐绿城、深控股。

风险

宏观经济下行风险。

张宇

张玮莹

分析员

分析员

eric.zhang@cicc.com.cn

weiyi.zhang@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080512070004

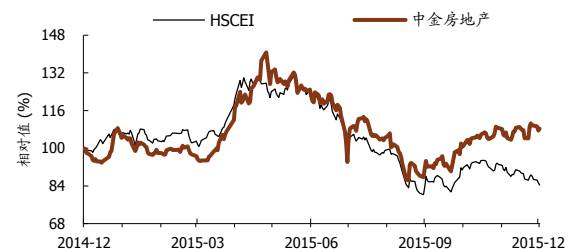
SAC 执业编号：S0080515080002

SFC CE Ref: AZB713

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
华润置地-H	确信买入	30.01	10.7	9.2
绿城中国-H	推荐	9.03	5.8	5.9
深圳控股-H	推荐	3.89	10.6	8.7
远洋地产-H	推荐	6.29	7.9	7.2
中国金茂-H	推荐	2.97	8.3	7.4
融创中国-H	推荐	6.64	4.9	4.7
世茂房地产-H	推荐	17.36	4.7	4.2
龙湖地产-H	推荐	13.76	7.7	7.4
富力地产-H	推荐	11.10	4.3	4.0
碧桂园-H	中性	2.99	5.6	5.2
雅居乐地产-H	中性	4.05	3.8	3.7
恒大地产-H	回避	3.99	10.1	8.8

中金一级行业

房地产



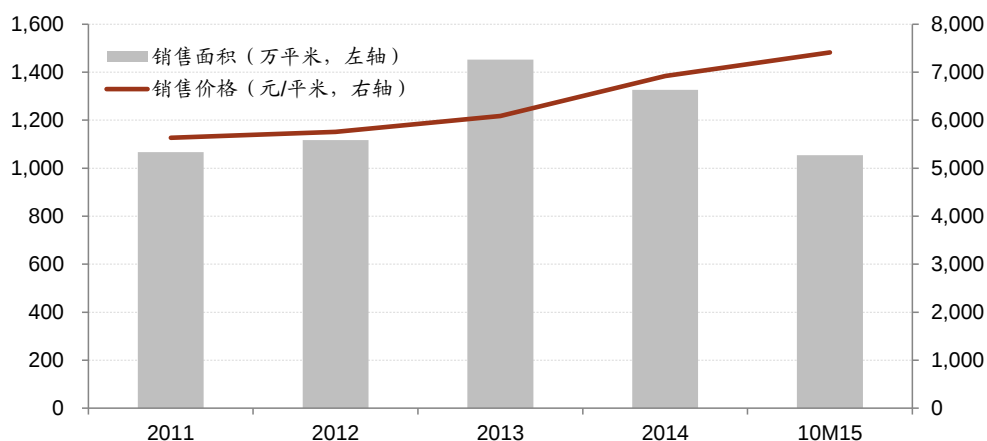
相关研究报告

- 市场情绪修复 (2015.11.22)
- 政策放松预期推高估值水平 (2015.11.19)
- 10 月房地产全国数据点评：新开工疲弱 (2015.11.11)
- 2016 年 H 股房地产策略：寻找平淡市场中的亮点 (2015.11.09)
- 岂止于大——全球大城市发展路径研究 (2015.07.20)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

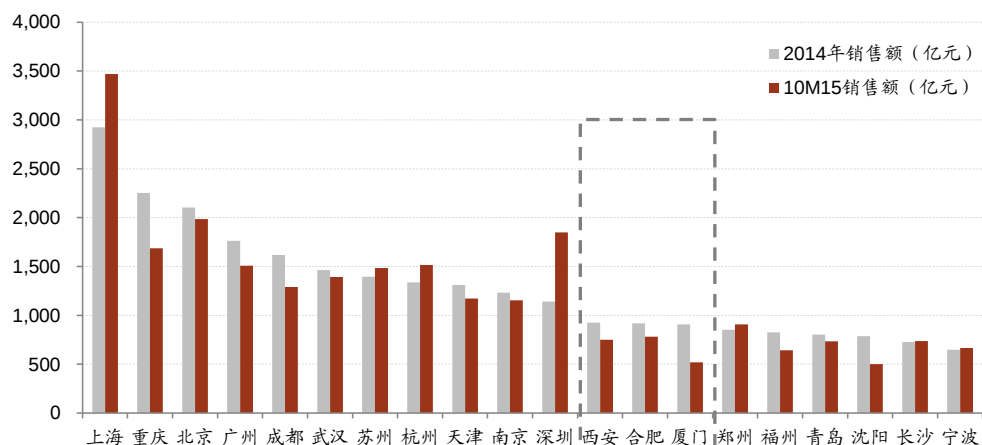


图表 1：合肥市 2011~14 年年均销售面积 1,240 万平米，且房价稳步上升



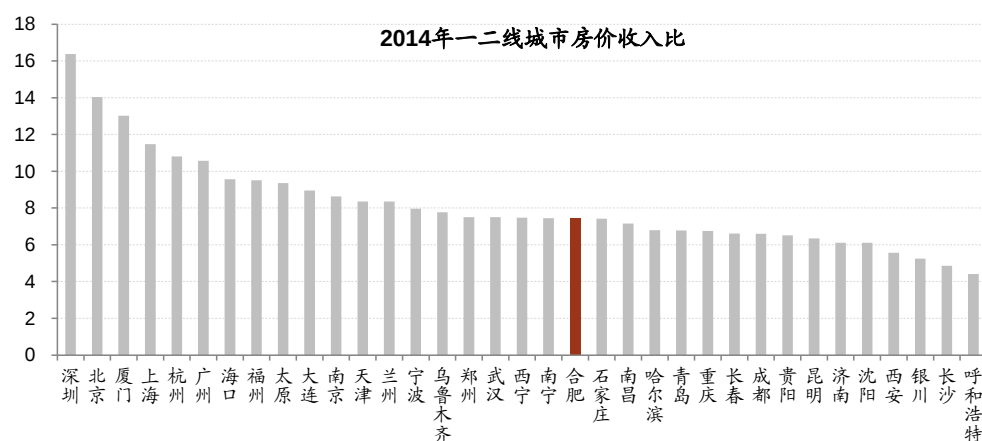
资料来源：中指数据库，中金公司研究部

图表 2：合肥房地产市场体量与西安、厦门相近，都处于年销售额 900 亿元的水平



资料来源：中指数据库，中金公司研究部

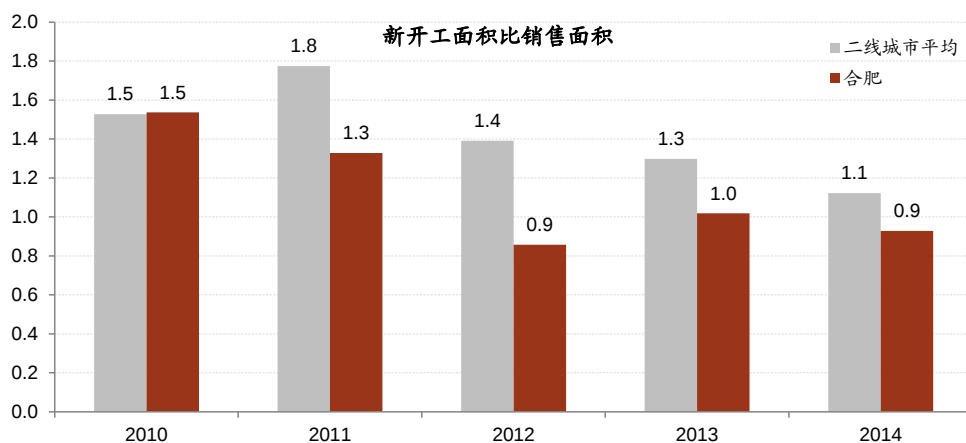
图表 3：合肥市场的支付能力处于二线城市平均水平



资料来源：中指数据库，万得资讯，中金公司研究部

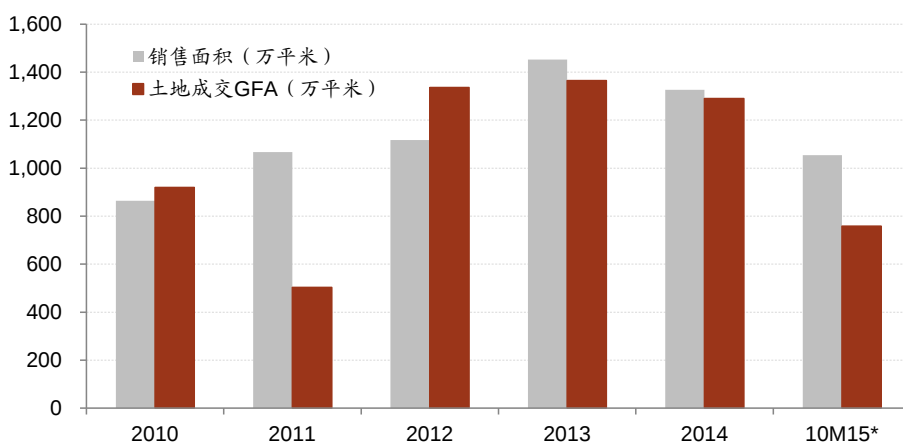


图表4：近年合肥市新开工面积低于销售面积，且两者之比显著低于二线城市平均水平



资料来源：中指数据库，中金公司研究部

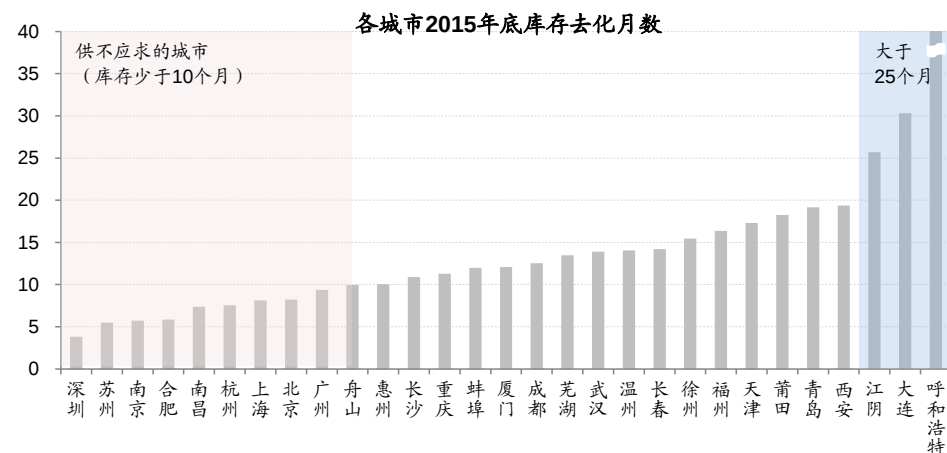
图表5：合肥市的土地供应也低于销售面积，往前看将供不应求



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

注：*2015年销售面积是10M15，土地成交GFA是11M15，说明今年合肥的土地供应是远低于需求的。

图表6：合肥的库存去化月数处于极低水平，甚至低于北京和上海



资料来源：中指数据，中金公司研究部

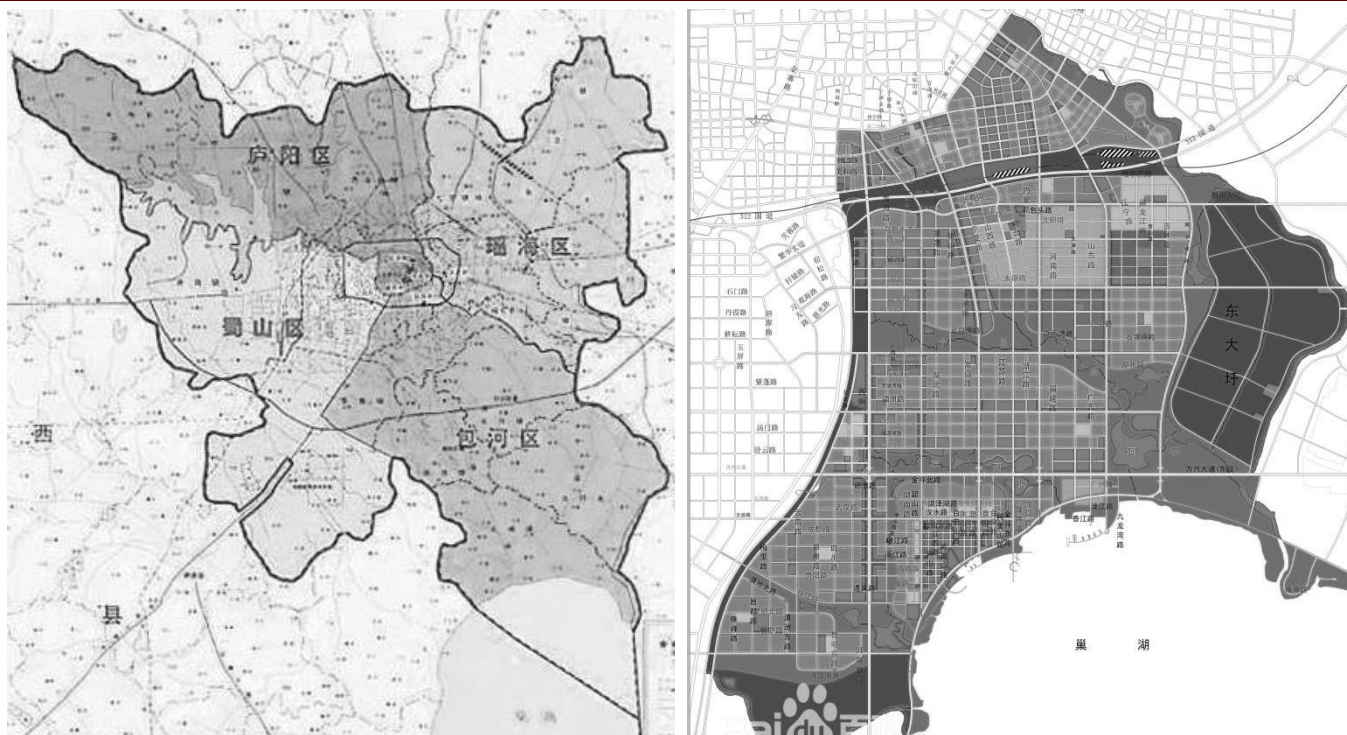


图表 7：一纵（京福）一横（沪汉蓉）两条高铁线路在合肥交汇



资料来源：百度，中金公司研究部

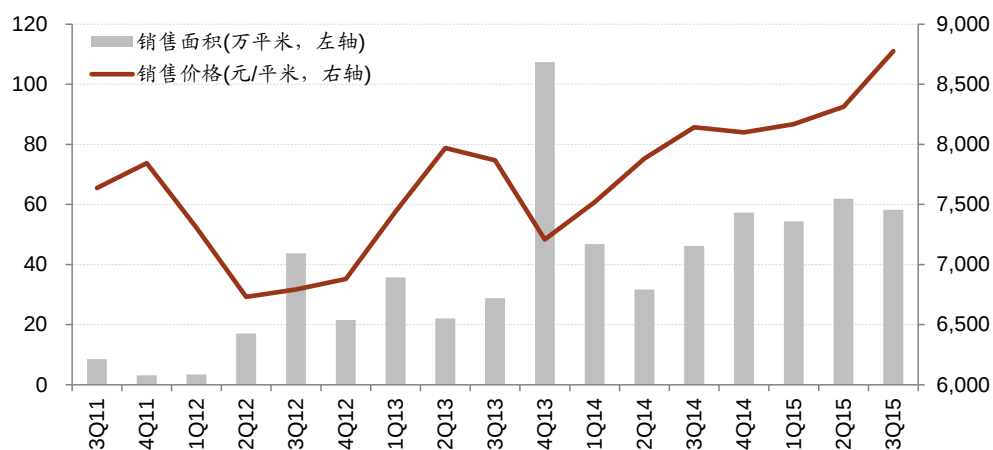
图表 8：合肥市和滨湖新区行政区划图，滨湖新区的大部分面积落在合肥市的包河区区内



资料来源：百度，中金公司研究部

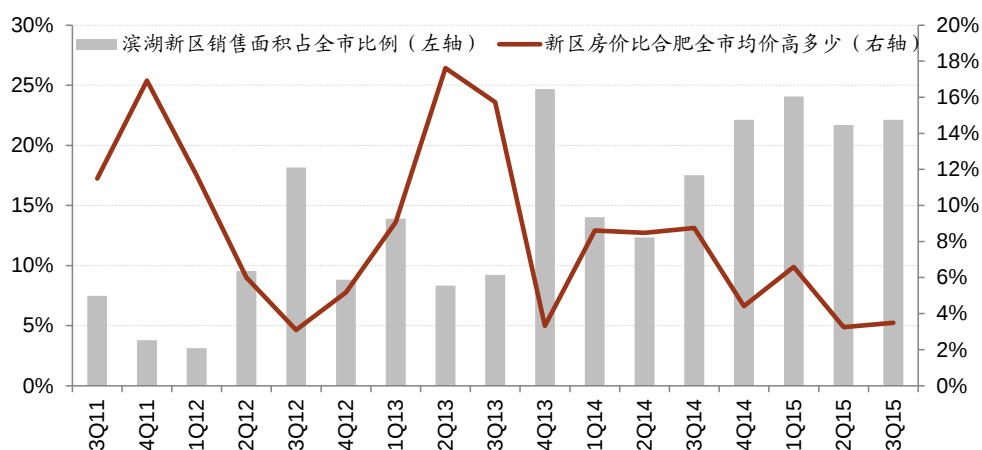


图表 9：滨湖新区的成交量和房价逐步上涨



资料来源：中指数据库，中金公司研究部

图表 10：滨湖新区的商品住宅成交量占全市 20~25%，房价则接近全市均价



资料来源：中指数据库，中金公司研究部



图 11：可比公司估值

公司名称	代码	当前评级	股价	目标价	上涨/ 下跌空间	市值	每股收益			P/E (x)			P/B (x)			股息收益率			每股NAV	溢价/折价
			(Rmb)			(Rmb bn)	14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	16E	(Rmb)	
A股地产：侧重开发																				
万科A	000002	推荐	19.55	20.00	2%	216.0	1.42	1.75	1.92	13.7	11.2	10.2	2.5	2.1	1.8	3%	2%	2%	17.5	12%
招商地产	000024	推荐	40.50	38.50	-5%	104.3	1.66	1.95	2.22	24.5	20.8	18.2	3.4	2.9	2.6	1%	1%	1%	23.3	74%
保利地产	600048	推荐	11.19	11.00	-2%	120.4	1.13	1.35	1.55	9.9	8.3	7.2	2.0	1.6	1.4	2%	2%	3%	9.4	19%
金融街	000402	推荐	11.90	11.66	-2%	35.6	0.98	0.98	1.05	12.1	12.1	11.3	1.5	1.3	1.2	2%	2%	3%	10.6	13%
中南建设	000961	推荐	17.35	18.00	4%	20.3	0.82	1.01	1.21	21.1	17.2	14.3	2.3	2.1	1.8	1%	4%	5%	16.1	8%
滨江集团	002244	推荐	8.19	9.50	16%	22.1	0.31	0.44	0.64	26.7	18.6	12.9	2.8	2.4	2.1	1%	1%	1%	5.8	41%
首开股份	600376	中性	12.44	12.00	-4%	27.9	0.73	0.98	1.14	16.9	12.7	10.9	1.9	1.7	1.5	2%	3%	3%	12.8	-3%
北京城建	600266	中性	15.17	19.50	29%	23.8	0.88	1.04	1.26	17.3	14.5	12.0	1.5	1.4	1.3	2%	2%	2%	21.7	-30%
荣盛发展	002146	中性	11.31	10.00	-12%	43.3	0.85	0.79	0.94	13.4	14.4	12.0	3.1	2.6	2.2	2%	2%	2%	5.8	95%
北辰实业A	601588	中性	5.12	5.90	15%	17.2	0.16	0.21	0.28	32.5	24.0	18.5	1.6	1.5	1.4	1%	1%	1%	6.3	-19%
冠城大通	600067	中性	8.70	8.05	-7%	12.9	0.51	0.57	0.63	17.2	15.2	13.8	2.3	1.6	1.5	2%	3%	3%	7.8	11%
金地集团	600383	中性	13.18	11.00	-17%	59.3	0.89	1.04	1.21	14.8	12.7	10.9	1.9	1.7	1.5	1%	1%	1%	9.1	45%
华发股份	600325	中性	15.75	17.00	8%	18.4	0.55	0.59	0.64	28.5	26.5	24.5	2.7	1.6	1.5	1%	0%	1%	12.1	30%
栖霞建设	600533	中性	5.27	6.16	17%	5.5	0.01	0.19	0.25	428.5	27.1	20.8	1.5	1.5	1.4	2%	3%	3%	4.7	11%
世茂股份	600823	中性	12.19	12.81	5%	21.5	1.08	1.13	1.28	11.3	10.8	9.5	1.3	1.2	1.1	2%	2%	2%	14.5	-16%
中华企业	600675	中性	7.80	9.00	15%	14.6	-0.26	-1.06	0.20	(29.8)	(7.4)	38.3	2.9	4.9	4.4	1%	1%	1%	6.3	23%
平均值										38.4	14.8	15.0	2.1	2.0	1.7	1%	2%	2%		19%
中间值										17.1	14.4	12.5	2.1	1.7	1.5	2%	2%	2%		12%
市值加权平均										17.9	13.2	12.3	2.3	2.0	1.8	2%	2%	2%		25%
			(Rmb)			(Rmb bn)													(Rmb)	
中国国贸	600007	中性	17.97	18.00	0%	18.1	0.53	0.61	0.63	33.7	29.3	28.5	3.5	3.2	3.0	1%	1%	1%	18.1	-1%
浦东金桥	600639	中性	21.60	20.00	-7%	24.2	0.38	0.49	0.58	56.4	44.2	37.1	4.2	2.7	2.6	1%	1%	1%	17.0	27%
陆家嘴	600663	中性	44.91	45.00	0%	83.9	0.86	0.91	1.02	52.4	49.3	43.8	7.3	6.6	6.0	1%	1%	1%	22.1	103%
平均值										47.5	41.0	36.5	5.0	4.2	3.8	1%	1%	1%		43%
中间值										52.4	44.2	37.1	4.2	3.2	3.0	1%	1%	1%		27%
市值加权平均										50.5	45.5	40.3	6.1	5.4	4.9	1%	1%	1%		74%
B股地产																				
			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)													(HK\$)	
招商局B	200024	推荐	35.30	35.60	1%	90.9	2.07	2.36	2.62	17.1	15.0	13.5	2.3	2.1	1.9	1%	1%	1%	29.1	21%
金桥B	900911	推荐	13.11	17.07	30%	14.7	0.48	0.59	0.69	27.4	22.2	19.1	1.8	1.6	1.4	2%	2%	2%	21.2	-38%
陆家B	900932	中性	30.64	22.19	-28%	57.2	1.07	1.10	1.21	28.6	27.7	25.4	6.3	5.5	4.8	1%	1%	1%	27.6	11%
平均值										24.4	21.6	19.3	3.5	3.0	2.7	1%	1%	1%		-2%
中间值										27.4	22.2	19.1	2.3	2.1	1.9	1%	1%	1%		11%
市值加权平均										22.1	20.1	18.2	3.7	3.2	2.9	1%	1%	1%		12%
H股地产																				
			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)													(HK\$)	
华润置地	1109	确信买入	22.10	30.01	36%	153.2	2.02	2.07	2.40	10.9	10.7	9.2	1.2	1.0	0.9	2.2%	3.2%	3.6%	30.0	-26%
绿城中国	3900	推荐	8.50	9.03	6%	18.4	1.29	1.47	1.41	6.6	5.8	6.0	0.7	0.6	0.5	0.0%	3.5%	3.3%	20.1	-58%
中国金茂	0817	推荐	2.56	2.97	16%	27.3	0.33	0.31	0.35	7.7	8.3	7.4	0.7	0.7	0.6	4.5%	3.6%	4.1%	4.6	-44%
龙湖地产	0960	推荐	11.00	13.76	25%	64.1	1.50	1.43	1.46	7.3	7.7	7.5	1.0	0.9	0.8	3.2%	3.3%	3.3%	22.9	-52%
富力地产	2777	推荐	9.60	11.10	16%	30.9	1.56	2.24	2.37	6.2	4.3	4.0	0.7	0.6	0.5	0.0%	7.6%	9.9%	20.2	-52%
深圳控股	0604	推荐	3.46	3.89	12%	25.5	0.28	0.33	0.40	12.4	10.6	8.7	0.7	0.7	0.7	4.6%	4.9%	5.6%	5.6	-38%
世茂房地产	0813	推荐	13.84	17.36	25%	48.1	2.85	2.98	3.22	4.9	4.6	4.3	0.8	0.7	0.7	6.4%	6.5%	7.3%	26.7	-48%
远洋地产	3377	推荐	4.94	6.29	27%	37.1	0.60	0.63	0.67	8.2	7.9	7.4	0.7	0.7	0.6	4.9%	4.2%	4.4%	10.5	-53%
融创中国	1918	推荐	5.79	6.64	15%	19.7	1.38	1.19	1.20	4.2	4.9	4.8	1.0	0.9	0.9	4.1%	4.0%	3.9%	13.3	-56%
雅居乐	3383	中性	4.34	4.05	-7%	17.0	1.37	1.16	1.17	3.2	3.7	3.7	0.4	0.4	0.4	9.1%	8.8%	8.8%	13.5	-68%
北辰实业H	0588	中性	2.58	2.36	-9%	8.7	0.24	0.33	0.38	10.5	7.7	6.7	0.4	0.4	0.4	2.9%	2.8%	2.7%	7.9	-67%
碧桂园	2007	中性	3.03	2.99	-1%	68.4	0.60	0.55	0.58	5.0	5.5	5.3	0.8	0.8	0.8	6.1%	6.7%	7.0%	5.4	-44%
SOHO中国	0410	中性	3.44	3.47	1%	17.9	0.42	0.06	0.12	8.1	59.7	29.4	0.4	0.4	0.4	9.1%	13.7%	2.2%	5.0	-31%
恒大地产	3333	回避	5.73	3.99	-30%	80.1	0.56	0.57	0.64	10.3	10.0	9.0	1.3	1.2	1.1	9.4%	4.2%	4.5%	8.0	-28%
平均值										7.7	7.3	6.6	0.8	0.7	0.7	4%	5%	5%		-46%
中间值										7.7	7.7	7.3	0.8	0.7	0.7	4%	4%	4%		-49%
市值加权平均										8.6	8.2	7.2	1.1	0.9	0.9	4%	4%	4%		-36%
美股地产：房地产服务商																				
			(US\$)	(US\$)		(US\$ bn)														
乐居	LEJU	推荐	5.82	8.07	39%	0.8	0.68	0.38	0.52	8.6	15.3	11.2	1.9	1.9	1.8	4%	3%	3%	n.a.	n.a.
平均值										10.0	29.8	20.3	3.5	3.5	3.4	3%	3%	3%		
中间值										10.0	29.8	20.3	3.5	3.5	3.4	3%	3%	3%		
市值加权平均										9.8	27.7	19.0	3.3	3.3	3.2	3%	3%	3%		

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

注：股价和市值数据截至 2015 年 12 月 9 日。香港上市内地房地产开发商的平均市盈率 and 市值加权市盈率的计算不包括 SOHO 中国，以避免失真。



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

