



春秋航空

国际航线差异化竞争，泛“辅加收入”空间巨大

公司动态

公司近况

据搜狐网报道，春秋航空日本公司近日获得约 10 亿人民币融资，且后续将与投资方之一，日本连锁零售业巨头 Bic Camera 展开深入合作。同时，春秋日本还获得了东京-中国城市的航权。（新闻链接：<http://roll.sohu.com/20151223/n432362411.shtml>）

评论

国际航线差异化竞争，带来独特优势。1、获东京-中国航线航权，形成往来闭环。目前中日两国航权基本开放，中国仅不开放北京、上海，日本仅不开放东京，中国公司新申请东京飞往国内城市的航权非常困难。公司深谋远虑，通过在日本注册的春秋日本，曲线获得该段航权，与母公司一起，构成往来闭环。2、航线设置曲径通幽。春秋的国际航线多飞国内二线城市至国际旅游目的地，而国内其他航空公司的国际线则多是国内枢纽城市飞国际旅游目的地。春秋的设置一方面回避了竞争红海，另一方面也抓住了二线城市出境游需求的高增长点。

“航空+旅游+X”，泛“辅加收入”空间巨大。继与迪斯尼、东京阳光不动产在旅游、酒店等领域展开合作之后，公司本次引入日本连锁零售业巨头 Bic Camera，后续可能在宣传、产品销售等方面展开全方位的合作，充分变现航空流量资源，打开泛“辅加收入”想象空间。

估值建议

维持公司 2015 年/16 年净利润预测 16.79 亿元/27.31 亿元不变，对应全面摊薄的每股净利润 2.10 元/3.41 元。

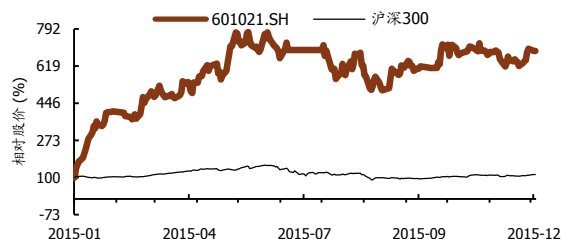
当前股价对应 2015 年和 2016 年的 P/E 分别是 29.7x 和 18.2x，高于行业均值。考虑公司内生增长快，航线网络布局立足长远；目标客户以休闲客为主，受经济波动影响小；成本控制优异，利润率高、负债率低，受油价、汇率外围因素影响小；迪士尼开园和春秋日本执飞国际航线都将成业绩和股价的上行催化剂，重申确信心买入评级，维持目标价 100 元人民币不变，对应 29x 2016P/E。

风险

经济增长不如预期，油价大幅上升，人民币贬值，地方政府补贴取消。

维持确信心买入

股票代码	601021.SH
评级	确信心买入
最新收盘价	人民币 62.27
目标价	人民币 100.00
52 周最高价/最低价	人民币 76.00~9.08
总市值(亿)	人民币 498
30 日日均成交额(百万)	人民币 237.09
发行股数(百万)	800
其中：自由流通股(%)	20
30 日日均成交量(百万股)	3.95
主营行业	航空



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	6,563	7,328	8,282	10,886
增速	16.5%	11.6%	13.0%	31.4%
归属母公司净利润	732	884	1,679	2,731
增速	17.2%	20.8%	89.9%	62.7%
每股净利润	2.44	2.95	2.10	3.41
每股净资产	9.14	11.84	8.61	11.75
每股股利	0.09	0.12	0.28	0.51
每股经营现金流	5.12	3.59	3.19	4.52
市盈率	25.5	21.1	29.7	18.2
市净率	6.8	5.3	7.2	5.3
EV/EBITDA	15.0	13.4	17.0	11.2
股息收益率	0.1%	0.2%	0.4%	0.8%
平均总资产收益率	10.0%	9.4%	13.3%	17.7%
平均净资产收益率	30.4%	28.1%	32.1%	33.5%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

沈晓峰

分析师
xiaofeng.shen@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080512050004
SFC CE Ref: BCG366

杨鑫，CFA

分析师
xin.yang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080511080003
SFC CE Ref: APY553

陆晓峰

联系人
xiaofeng.lu@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080114100015



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)					主要财务比率				
	2013A	2014A	2015E	2016E		2013A	2014A	2015E	2016E
利润表									
营业收入	6,563	7,328	8,282	10,886	成长能力				
营业成本	5,712	6,245	6,358	7,681	营业收入	16.5%	11.6%	13.0%	31.4%
营业税金及附加	14	15	17	23	营业利润	39.9%	24.9%	108.7%	128.5%
营业费用	153	184	215	272	EBITDA	14.2%	20.8%	84.2%	48.0%
管理费用	149	163	199	250	净利润	17.2%	20.8%	89.9%	62.7%
财务费用	81	98	245	103	盈利能力				
其他	0	0	0	0	毛利率	13.0%	14.8%	23.2%	29.4%
营业利润	433	540	1,128	2,578	营业利润率	6.6%	7.4%	13.6%	23.7%
营业外收支	533	611	1,061	1,198	EBITDA 利润率	20.4%	22.1%	36.0%	40.6%
利润总额	987	1,216	2,309	3,755	净利润率	11.2%	12.1%	20.3%	25.1%
所得税	255	332	630	1,024	偿债能力				
少数股东损益	0	0	0	0	流动比率	0.86	0.69	1.14	1.54
归属母公司净利润	732	884	1,679	2,731	速动比率	0.84	0.68	1.13	1.53
EBITDA	1,341	1,619	2,983	4,416	现金比率	0.53	0.50	0.92	1.29
资产负债表					资产负债率	64.2%	68.4%	50.5%	44.8%
货币资金	1,189	2,107	3,492	4,986	净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
应收账款及票据	223	266	279	346	回报率分析				
预付款项	169	195	220	289	总资产收益率	10.0%	9.4%	13.3%	17.7%
存货	42	43	44	53	净资产收益率	30.4%	28.1%	32.1%	33.5%
其他流动资产	294	311	295	295	每股指标				
流动资产合计	1,916	2,922	4,329	5,969	每股净利润 (元)	2.44	2.95	2.10	3.41
固定资产及在建工程	4,349	6,884	7,990	8,975	每股净资产 (元)	9.14	11.84	8.61	11.75
无形资产及其他长期资产	1,289	1,345	1,558	1,965	每股股利 (元)	0.25	0.32	0.28	0.51
非流动资产合计	5,735	8,340	9,588	11,050	每股经营现金流 (元)	5.12	3.59	3.19	4.52
资产合计	7,651	11,261	13,917	17,019	估值分析				
短期借款	290	2,046	2,006	1,956	市盈率	25.5	21.1	29.7	18.2
应付账款及票据	952	711	724	874	市净率	6.8	5.3	7.2	5.3
其他流动负债	986	1,461	1,055	1,047	EV/EBITDA	15.0	13.4	17.0	11.2
流动负债合计	2,228	4,217	3,785	3,877	股息收益率	0.1%	0.2%	0.4%	0.8%
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	2,681	3,491	3,241	3,741					
负债合计	4,908	7,708	7,026	7,618					
股东权益合计	2,743	3,553	6,891	9,401					
少数股东权益	0	0	0	0					
负债及股东权益合计	7,651	11,261	13,917	17,018					
现金流量表									
净利润	732	884	1,679	2,731					
折旧和摊销	495	-172	62	246					
营运资本变动	495	-172	62	246					
其他	-67	-121	19	0					
经营活动现金流	1,536	1,076	2,554	3,618					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	-832	-2,404	-1,800	-2,000					
投资活动现金流	-832	-2,404	-1,800	-2,000					
股权融资	0	0	1,755	0					
银行借款	-577	2,899	-784	200					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-814	2,244	630	-124					
汇率变动对现金的影响	-5	2	0	0					
现金净增加额	-115	918	1,384	1,494					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

春秋航空 2004 年成立于上海，作为中国首批民营航空公司之一，定位于低成本航空业务模式，主要从事国内、国际及港澳航空客货运输业务及与航空运输业务相关的服务。区别于全服务航空公司，公司凭借价格优势吸引大量对价格较为敏感的自费旅客以及追求高性价比的商务旅客构成的细分市场。



图表 1: 可比公司估值

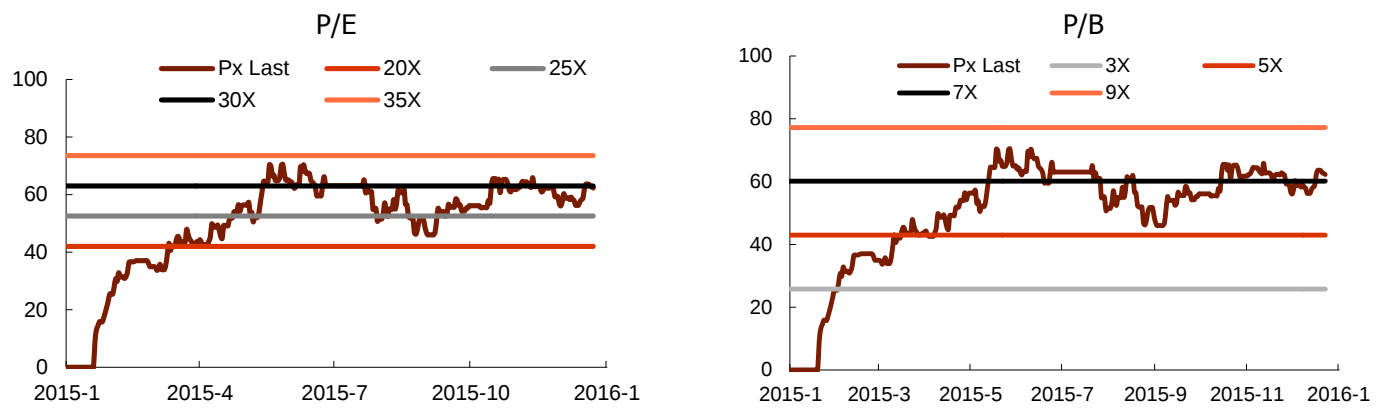
公司	币种	股价	市值 (US\$mn)	市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)				CAGR	PEG
				13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E		
2015-12-23				13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	14-16	15E
A股航空上市公司																					
中国国航*	RMB	8.88	15,507	32.9	28.9	15.2	10.1	2.0	2.0	1.8	1.5	6.1	7.0	12.5	16.5	0.5	0.6	1.0	1.5	69%	0.1
南方航空*	RMB	8.96	11,902	46.4	49.6	14.7	7.2	2.6	2.5	2.1	1.7	5.7	5.1	15.6	26.1	0.4	0.4	1.5	3.1	162%	0.0
春秋航空*	RMB	62.27	7,693	25.5	21.1	29.7	18.2	6.8	5.3	7.2	5.3	30.4	28.1	32.1	33.5	0.1	0.2	0.4	0.8	8%	2.4
吉祥航空*	RMB	77.17	6,769	113.9	90.2	37.1	22.2	23.7	19.2	11.4	7.7	21.9	23.5	32.7	32.9	0.1	0.2	0.3	0.5	102%	0.2
海南航空	RMB	4.00	7,560	23.1	18.8	12.1	9.8	1.8	1.7	1.6	1.5	8.5	9.3	10.7	12.6	0.0	1.6	1.3	1.5	38%	0.3
平均值				47.0	39.6	20.7	12.7	6.8	5.7	4.5	3.3	13.9	14.3	20.7	24.8	0.2	0.5	0.7	1.2	76%	0.2
中值				36.4	29.0	15.2	9.9	3.2	3.0	2.5	1.9	9.7	11.0	18.0	26.7	0.1	0.3	0.7	1.2	71%	0.1
H股航空上市公司																					
中国国航*	HKD	6.49	15,507	19.1	16.7	9.2	6.2	1.2	1.2	1.1	1.0	6.3	7.1	12.7	16.7	0.9	1.0	1.5	2.3	64%	0.1
南方航空*	HKD	6.06	11,902	23.4	26.8	8.3	4.2	1.4	1.3	1.2	1.0	5.9	5.1	15.6	26.0	0.8	0.8	2.7	5.3	154%	0.0
国泰航空	HKD	13.50	6,852	20.3	16.9	8.7	8.0	0.8	1.0	0.9	0.9	4.4	5.5	11.6	11.7	1.6	2.7	4.2	4.8	46%	0.2
平均值				20.2	18.4	8.4	5.6	1.2	1.3	1.1	0.9	6.6	7.3	14.7	20.1	0.8	1.1	2.1	3.1	81%	0.1
中值				19.7	16.8	8.5	5.2	1.3	1.3	1.2	1.0	6.1	6.3	14.1	21.3	0.9	0.9	2.1	3.5	79%	0.1
国际航空上市公司																					
美洲																					
美联航	USD	58.00	22,156	20.4	11.5	4.8	6.9	7.0	9.1	2.8	2.1	32.8	42.1	100.8	35.3	0.0	0.0	0.0	0.0	29%	0.2
达美航空	USD	51.75	40,700	16.2	15.8	11.2	8.3	3.8	4.8	3.6	2.7	n.a.	6.4	34.9	35.0	0.2	0.6	0.9	1.2	38%	0.2
天西航空	USD	20.39	1,035	18.2	42.5	10.6	9.7	0.7	0.7	0.7	0.7	4.2	-1.7	6.8	6.8	0.8	0.8	0.8	0.8	109%	0.1
阿拉斯加航空	USD	81.72	10,307	30.3	19.6	12.7	11.4	5.5	5.1	4.1	3.4	29.4	29.1	36.2	33.7	0.2	0.6	1.0	1.1	31%	0.4
共和航空	USD	4.20	214	3.6	3.0	16.3	8.4	0.4	0.3	0.3	0.2	5.0	11.0	n.a.	10.3	0.0	0.0	n.a.	n.a.	-40%	n.m.
夏威夷航空	USD	37.44	1,992	42.5	24.2	12.2	10.6	4.9	5.6	4.3	3.2	15.6	18.0	45.7	36.2	0.0	0.0	n.a.	n.a.	51%	0.2
平均值				22.2	21.0	12.6	9.7	3.1	3.3	2.6	2.0	13.6	12.6	17.5	8.2	0.3	0.4	0.9	1.0	38%	0.2
中值				18.2	19.6	12.2	9.7	3.8	4.8	3.6	2.7	10.3	11.0	35.5	33.7	0.2	0.6	0.9	1.1	38%	0.2
欧洲																					
法荷航空	EUR	6.82	2,238	n.a.	n.a.	n.a.	7.5	0.9	n.a.	n.a.	20.9	-51.0	n.a.	-16.9	37.6	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
汉莎航空	EUR	14.40	7,312	10.4	14.1	5.0	5.7	1.1	1.7	1.2	1.0	5.8	1.1	28.7	19.6	3.1	0.0	3.3	4.1	58%	0.1
北欧航空	SEK	24.30	946	44.9	n.a.	14.1	8.2	2.5	1.6	1.3	1.0	18.9	-18.2	19.7	22.2	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
芬兰航空	EUR	5.09	713	n.a.	n.a.	62.1	11.6	1.0	1.3	1.0	0.9	3.1	-13.9	11.4	9.0	2.0	0.0	0.2	1.3	n.a.	n.a.
平均值				27.7	14.1	27.1	8.2	1.4	1.5	1.1	5.9	-5.8	-10.3	10.7	22.1	1.3	0.0	0.9	1.4	58%	0.1
中值				27.7	14.1	14.1	7.9	1.0	1.6	1.2	1.0	4.4	-13.9	15.6	20.9	1.0	0.0	0.1	0.6	58%	0.1
亚洲太平洋																					
新加坡航空	SGD	11.15	9,218	32.9	36.4	36.1	19.8	1.0	1.0	1.0	1.0	2.9	2.7	3.0	5.1	2.1	1.9	2.1	3.1	36%	0.6
澳洲航空	AUD	4.02	5,993	99.3	n.a.	12.4	7.1	1.4	2.9	2.5	2.1	0.0	-65.4	23.3	32.0	0.0	0.0	0.0	2.1	n.a.	n.a.
大韩航空	KRW	28150.00	1,740	n.a.	n.a.	n.a.	9.6	0.6	0.8	1.1	0.9	-8.6	-20.3	-23.1	12.2	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
中华航空	TWD	11.90	1,982	n.a.	n.a.	8.6	8.6	1.2	1.3	1.1	1.0	-2.5	-1.5	12.7	11.4	0.0	0.0	1.2	0.8	n.a.	n.a.
新西兰航空	NZD	2.92	2,228	17.6	13.2	9.2	5.9	1.8	1.7	1.7	1.5	10.4	14.3	18.8	25.9	2.7	3.4	5.5	7.4	49%	0.1
长荣航空	TWD	18.70	2,197	81.3	n.a.	8.3	8.7	1.7	1.8	1.4	1.2	2.1	-3.7	18.5	14.8	0.0	0.0	0.2	0.5	n.a.	n.a.
平均值				57.8	24.8	14.9	10.0	1.3	1.6	1.5	1.3	0.7	-12.3	8.9	16.9	0.8	0.9	1.5	2.3	42%	1.3
中值				81.3	24.8	10.8	8.7	1.4	1.7	1.4	1.2	1.0	-3.7	12.7	12.2	0.0	0.0	0.2	0.8	42%	0.3
低成本航空上市公司																					
美西南航空	USD	43.54	28,316	38.9	21.7	12.4	10.7	4.2	4.3	3.6	2.9	10.5	16.1	31.4	29.9	0.3	0.5	0.7	0.8	42%	0.3
捷蓝航空	USD	23.37	7,363	44.9	33.4	12.1	10.2	3.2	2.9	2.4	1.9	8.4	17.2	23.3	21.9	0.0	0.0	n.a.	n.a.	81%	0.1
西捷航空	CAD	20.53	1,811	10.1	8.3	6.8	7.2	1.7	1.5	1.3	1.1	17.6	16.9	20.0	16.1	1.9	2.3	n.a.	n.a.	8%	0.9
瑞安航空	EUR	15.29	22,043	n.a.	n.a.	24.6	16.7	n.a.	n.a.	5.8	4.4	17.3	15.9	25.0	28.4	n.a.	n.a.	2.5	0.0	n.a.	n.a.
捷星航空	AUD	4.02	5,993	99.3	n.a.	12.4	7.1	1.4	2.9	2.5	2.1	0.0	-65.4	23.3	32.0	0.0	0.0	0.0	2.1	n.a.	n.a.
亚洲航空	MYR	1.29	833	9.8	43.0	7.2	5.4	0.7	0.8	0.8	0.7	7.3	1.7	7.8	12.3	3.1	2.3	3.2	3.6	181%	0.0
宿务太平洋航空	PHP	80.50	1,031	95.8	57.1	6.9	6.5	2.3	2.3	1.8	1.5	2.4	4.0	28.7	22.7	1.2	1.2	2.3	2.6	196%	0.0
平均值				49.8	32.7	11.8	9.1	2.3	2.4	2.6	2.1	9.0	0.3	22.8	23.3	1.1	1.1	1.7	1.8	102%	0.3
中值				41.9	33.4	12.1	7.2	2.0	2.6	2.4	1.9	8.4	10.0	23.3	22.7	0.8	0.9	2.3	2.1	81%	0.1
*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind																					

*数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯和Wind

资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 中金公司研究部



图表 2：历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部



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

