

# 房地产

## 政策进一步放松：交易税收减免有望推升估值

### 热点速评

#### 事件

财政部、国家税务总局以及住房和城乡建设部发布通知，下调房地产交易环节契税并对购买2年以上的非普通住房对外销售免征营业税（详见表1）。四个一线城市的二套房交易契税及购买房屋2年以上的非普通住房对外销售营业税暂不实施税收减免。

#### 评论

**政策放松方向和力度符合预期，但时点超出市场预期。**在2月初第二次首付比下调政策实施不到3周后，政府又出台税收减免政策，体现了中央政府支持房地产业的坚定态度。正如我们在2016年策略报告中所述，在宏观经济和房地产投资企稳前，宽松的政策环境还将持续。

**此次税收减免政策改善性需求受益最大。**此次政策调整有三点值得我们重点关注：1) 移除了“普通住房”的概念。由于存在严格的销售均价限制，很多住房无法被认定为普通住房，因此不能享受此前的税收减免优惠。此次政策调整移除了“普通住房”的提法，因此销售均价较高的住房也可以享受税收减免优惠。2) 大户型受益较大。单套建筑面积超过144平方米的住房契税税率下调1.0~1.5个百分点，而90~144平方米的住房契税税率仅下调0~1.0个百分点。3) 二套房税收减免（1.0~2.0个百分点）高于首套房（0~1.5个百分点）。综上所述，此次政策调整后，销售均价较高的住房、大户型以及二套房受益较大，因此改善性需求（以及部分投资性需求）有望受益最大。

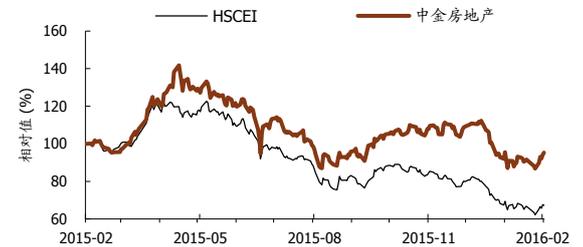
**更多支持性政策有望出台。**可能出台的政策包括：1) 允许地方政府购买商品住房作为公租房以促进房地产去库存；2) 通过营改增降低开发商税负。

**逢低吸纳优质地产股。**新年伊始，房地产市场表现相当稳健，政策放松预期不断兑现。我们认为，市场对宏观经济的担忧导致股价仍然超跌。我们重申看好地产行业。**首选标的：华润置地以及中国海外发展；**另外看好世茂房地产、绿城、融创中国和深圳控股。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
华润置地-H	确信买入	30.01	8.0	7.0
中国海外发展-H	确信买入	35.46	6.6	5.9
世茂房地产-H	推荐	17.36	3.4	3.1
绿城中国-H	推荐	9.03	4.9	3.6
融创中国-H	推荐	6.64	4.3	2.9
深圳控股-H	推荐	4.57	7.3	6.0
远洋地产-H	推荐	6.29	6.0	4.7
龙湖地产-H	推荐	13.76	6.8	5.3
中国金茂-H	推荐	2.97	5.6	4.9
富力地产-H	推荐	11.10	4.1	3.9
碧桂园-H	中性	2.99	5.4	4.6
雅居乐地产-H	中性	4.05	3.4	3.4
恒大地产-H	回避	4.68	7.1	5.6

中金一级行业

房地产



相关研究报告

- 首付比例继续下调；时点和力度均超预期 (2016.02.03)
- 2015年全国房地产数据点评：投资低速，再待政策 (2016.01.19)
- 中央政府鼓励发展住房租赁市场、推动房地产行业兼并重组 (2015.12.22)
- 更多宽松政策有望出台 (2015.12.15)
- 市场情绪修复 (2015.11.22)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

张宇

张玮莹

分析师

分析师

eric.zhang@cicc.com.cn

weiyang.zhang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080512070004

SAC 执证编号：S0080515080002

SFC CE Ref: AZB713



图表1：减税前后的税率和税基变化

		减税前			减税后		
		标准	定义	税率	标准	定义	税率
契税	首套房	普通住房	住宅小区建筑容积率在1.0以上 单套建筑面积不足144平方米 成交价低于同级别土地上商品住房均价的1.2倍	1.5%	单套建筑面积不足90平方米	n.a.	1.0%
		非普通住房	违反上述三个条件中的任何一个	3.0%	单套建筑面积大于90平方米	n.a.	1.5%
	二套房	n.a.	n.a.	3.0%	单套建筑面积不足90平方米	n.a.	1.0%
		n.a.	n.a.	3.0%	单套建筑面积大于90平方米	n.a.	2.0%
营业税	住房购买未两年	n.a.	税基是住房销售收入的全额	5.0%	n.a.	税基是住房销售的全额	5.0%
	住房购买两年以上	普通住房	免征营业税	0.0%	普通住房	免征营业税	0.0%
		非普通住房	税基是住房销售收入减去 购买房屋价款后的差额	5.0%	非普通住房	免征营业税	0.0%

资料来源：国家税务总局，中金公司研究部

图表2：大户型和二套房的减税幅度更大

	减税前			减税后			减税幅度		
	<90sqm	90-144sqm	>=144sqm	<90sqm	90-144sqm	>=144sqm	<90sqm	90-144sqm	>=144sqm
首套房	1.5%	1.5%	3.0%	1.0%	1.5%	1.5%	0.5ppt	0.0ppt	1.5ppt
二套房	3.0%	3.0%	3.0%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0ppt	1.0ppt	1.0ppt

资料来源：国家税务总局，中金公司研究部

注：上述减税前税率是假设该套房屋满足“普通住房”的另外两条标准。



图表3: 可比公司估值表

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/折价			
							14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	16E	14A	15E	16E					
<b>A股地产: 侧重开发</b>																				(Rmb)	(Rmb)	(Rmb)	(Rmb)
招商蛇口	001979	推荐	15.07	18.00	19%	119.1	0.66	0.86	1.11	22.7	17.4	13.6	3.7	2.4	2.1	1%	2%	2%	23.9	-37%			
保利地产	600048	推荐	9.05	11.00	22%	97.3	1.13	1.15	1.40	8.0	7.9	6.5	1.6	1.4	1.2	2%	3%	4%	9.4	-3%			
金融街	000402	推荐	9.00	11.66	30%	26.9	0.98	0.98	1.05	9.2	9.2	8.6	1.1	1.0	0.9	3%	3%	3%	10.6	-15%			
中南建设	000961	推荐	14.62	18.00	23%	17.1	0.82	1.01	1.21	17.8	14.5	12.1	1.9	1.7	1.5	1%	5%	6%	16.1	-9%			
滨江集团	002244	推荐	7.21	9.50	32%	19.5	0.31	0.44	0.64	23.5	16.4	11.3	2.4	2.1	1.8	2%	2%	2%	5.8	25%			
首开股份	600376	中性	9.20	11.30	23%	20.6	0.73	0.91	1.00	12.5	10.1	9.2	1.4	1.3	1.2	3%	3%	4%	12.8	-28%			
北京城建	600266	中性	11.36	19.50	72%	17.8	0.88	1.04	1.26	13.0	10.9	9.0	1.1	1.1	1.0	2%	2%	2%	21.7	-48%			
荣盛发展	002146	中性	7.13	10.00	40%	31.0	0.74	0.69	0.82	9.6	10.3	8.7	2.2	1.4	1.3	3%	3%	3%	5.8	23%			
北辰实业A	601588	中性	4.16	5.90	42%	14.0	0.16	0.21	0.28	26.4	19.5	15.0	1.3	1.2	1.1	1%	1%	1%	6.3	-34%			
冠城大通	600067	中性	6.60	8.05	22%	9.8	0.51	0.57	0.63	13.0	11.5	10.5	1.8	1.2	1.1	3%	4%	4%	7.8	-15%			
金地集团	600383	中性	14.88	11.00	-26%	67.0	0.89	1.04	1.21	16.7	14.3	12.3	2.1	1.9	1.7	1%	1%	1%	9.1	64%			
华发股份	600325	中性	10.76	17.00	58%	12.6	0.55	0.59	0.64	19.5	18.1	16.7	1.8	1.1	1.0	1%	1%	1%	12.1	-11%			
栖霞建设	600533	中性	5.13	6.16	20%	5.4	0.01	0.19	0.25	417.1	26.4	20.2	1.5	1.4	1.4	2%	3%	3%	4.7	8%			
世茂股份	600823	中性	9.37	12.81	37%	17.9	0.99	1.04	1.18	9.5	9.0	7.9	1.1	0.9	0.8	3%	3%	3%	14.5	-35%			
中华企业	600675	中性	5.41	6.00	11%	10.1	-0.26	-1.33	0.18	(20.7)	(4.1)	30.1	2.0	4.1	3.6	2%	2%	2%	6.3	-15%			
<b>平均值</b>										<b>39.8</b>	<b>12.8</b>	<b>12.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>-9%</b>			
<b>中间值</b>										<b>13.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>-15%</b>			
<b>市值加权平均</b>										<b>19.2</b>	<b>12.8</b>	<b>11.2</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>			
<b>A股地产: 开发和持有</b>																				(Rmb)	(Rmb)	(Rmb)	
中国国贸	600007	中性	15.09	18.00	19%	15.2	0.53	0.61	0.63	28.3	24.6	23.9	2.9	2.7	2.5	1%	1%	1%	18.1	-17%			
浦东金桥	600639	中性	17.43	20.00	15%	19.6	0.38	0.49	0.58	45.5	35.7	29.9	3.4	2.2	2.1	1%	1%	1%	17.0	3%			
陆家嘴	600663	中性	38.61	45.00	17%	72.1	0.86	0.91	1.02	45.0	42.4	37.7	6.3	5.7	5.1	1%	1%	1%	22.1	75%			
<b>平均值</b>										<b>39.6</b>	<b>34.2</b>	<b>30.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>20%</b>				
<b>中间值</b>										<b>45.0</b>	<b>35.7</b>	<b>29.9</b>	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>				
<b>市值加权平均</b>										<b>42.7</b>	<b>38.6</b>	<b>34.3</b>	<b>5.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.2</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>49%</b>				
<b>B股地产</b>																				(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)
金桥B	900911	推荐	12.63	17.05	35%	14.2	0.48	0.58	0.66	26.4	21.7	19.1	1.8	1.6	1.4	2%	2%	2%	21.2	-41%			
陆家B	900932	中性	25.86	22.17	-14%	48.3	1.07	1.09	1.16	24.1	23.8	22.2	5.4	4.7	4.2	1%	1%	1%	27.6	-6%			
<b>平均值</b>										<b>25.3</b>	<b>22.7</b>	<b>20.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>-23%</b>				
<b>中间值</b>										<b>25.3</b>	<b>22.7</b>	<b>20.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>-23%</b>				
<b>市值加权平均</b>										<b>24.6</b>	<b>22.3</b>	<b>21.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-14%</b>				
<b>H股地产</b>																				(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)
中国海外发展	0688	确信买入	23.55	35.46	51%	232.2	2.92	3.22	3.58	8.1	7.3	6.6	1.4	1.0	0.9	2.3%	2.7%	3.0%	32.2	-27%			
华润置地	1109	确信买入	19.22	30.01	56%	133.2	2.02	2.07	2.40	9.5	9.3	8.0	1.0	0.9	0.8	2.6%	3.7%	4.1%	30.0	-36%			
绿城中国	3900	推荐	6.62	9.03	36%	14.3	1.29	1.45	1.36	5.1	4.6	4.9	0.6	0.5	0.4	0.0%	4.4%	4.1%	20.1	-67%			
中国金茂	0817	推荐	1.96	2.97	52%	20.9	0.33	0.31	0.35	5.9	6.3	5.6	0.6	0.5	0.5	5.9%	4.7%	5.3%	4.6	-57%			
龙湖地产	0960	推荐	9.60	13.76	43%	56.0	1.50	1.41	1.41	6.4	6.8	6.8	0.8	0.8	0.7	3.7%	3.7%	3.7%	22.9	-58%			
富力地产	2777	推荐	9.31	11.10	19%	30.0	1.56	2.21	2.28	6.0	4.2	4.1	0.7	0.6	0.5	0.0%	7.7%	9.8%	20.2	-54%			
深圳控股	0604	推荐	2.91	4.57	57%	21.5	0.28	0.33	0.40	10.5	8.9	7.3	0.6	0.6	0.6	5.5%	5.8%	6.6%	6.5	-55%			
世茂房产	0813	推荐	10.42	17.36	67%	36.2	2.85	2.93	3.10	3.7	3.6	3.4	0.6	0.6	0.5	8.5%	8.6%	9.7%	26.7	-61%			
远洋地产	3377	推荐	3.86	6.29	63%	29.0	0.60	0.62	0.65	6.4	6.2	6.0	0.5	0.5	0.5	6.3%	5.4%	5.7%	10.5	-63%			
融创中国	1918	推荐	4.97	6.64	34%	16.9	1.38	1.17	1.16	3.6	4.3	4.3	0.8	0.8	0.8	4.8%	4.6%	4.3%	13.3	-63%			
雅居乐	3383	中性	3.84	4.05	5%	15.0	1.37	1.14	1.12	2.8	3.4	3.4	0.3	0.3	0.3	10.3%	10.0%	10.0%	13.5	-72%			
北辰实业H	0588	中性	2.23	2.36	6%	7.5	0.24	0.33	0.37	9.1	6.8	6.1	0.4	0.4	0.4	3.4%	3.2%	3.1%	7.9	-72%			
碧桂园	2007	中性	2.98	2.99	0%	66.9	0.60	0.54	0.55	4.9	5.5	5.4	0.8	0.8	0.8	6.2%	6.7%	6.9%	5.4	-45%			
SOHO中国	0410	中性	3.63	3.47	-4%	18.9	0.42	0.06	0.11	8.5	64.0	32.2	0.4	0.4	0.4	8.6%	12.8%	2.0%	5.0	-27%			
恒大地产	3333	回避	5.24	4.68	-11%	71.7	0.56	0.60	0.74	9.4	8.7	7.1	1.2	1.2	1.0	10.3%	2.3%	2.8%	8.5	-38%			
<b>平均值</b>										<b>6.5</b>	<b>6.1</b>	<b>5.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-55%</b>				
<b>中间值</b>										<b>6.2</b>	<b>6.3</b>	<b>5.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>-58%</b>				
<b>市值加权平均</b>										<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>6.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>-42%</b>				
<b>美股地产: 房地产服务商</b>																				(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$)
乐居	LEJU	推荐	3.83	8.07	111%	0.5	0.68	0.38	0.52	5.6	10.1	7.4	1.2	1.3	1.2	5%	5%	5%	n.a.	n.a.			
<b>平均值</b>										<b>5.6</b>	<b>10.1</b>	<b>7.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>				
<b>中间值</b>										<b>5.6</b>	<b>10.1</b>	<b>7.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>				
<b>市值加权平均</b>										<b>5.6</b>	<b>10.1</b>	<b>7.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>				

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

注: 股价和市值按照2016年2月19日数据计算。香港上市的内地地产股的平均和市场加权P/E不包括SOHO, 以免数据失真。



## 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  
翻译：王文东  
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

