

# 亚太股份

## 业绩增速逐渐回升，智能驾驶稳步推进

### 业绩回顾

#### 业绩符合预期

公司发布一季报：实现营业收入 8.5 亿元，同比增长 0.2%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,257 万，同比下滑 4.5%。基本符合预期，公司同时公告 1H16 净利润预计为 9,835~12,424 万元，同比增长-5~20%。

#### 发展趋势

**毛利率稳定，管理费用继续增长：**尽管今年是零部件行业重新议价压力较大的年份，但公司依然保持了收入的正增长，毛利率也保持相对稳定，同比提升 0.7 个百分点。随着公司继续加大在智能驾驶方面的投入，公司管理费用率依然维持高位，同比增加 0.6 个百分点至 7.9%。

**后续增速有望逐季走高，产品进一步开拓合资市场：**未来随着公司订单的逐步回暖，以及公司新产品的逐步放量，公司单季度净利润增速有望保持持续走高趋势。公司目前传统制动产品已经全面进入合资供应链体系中，新车型的逐步投产有望与后续车型中标形成良性互动，公司传统制动产品有望进一步增长，对公司未来业务转型形成良好支撑。

**全力推荐智能驾驶，新能源汽车底盘进入推广期：**公司依托传统制动系统业务，已全面转型智能驾驶产业，目前已经开发出 AEB/ACC 等 ADAS 产品，未来有望在自主品牌等车企上率先利用，此外还将进一步扩大示范应用。此外公司与参股公司 Elaphe 已成立轮毂电机合资公司，新能源汽车轮毂电机驱动底盘模块产业化也将快速推进，未来公司将在新能源汽车底盘和智能驾驶方面形成两大战略新兴业务。

#### 盈利预测

暂时维持公司 2016/17 年净利润为 1.84/2.35 亿元的预测。

#### 估值与建议

公司是国内智能驾驶龙头标的，未来公司还将进一步完善在智能驾驶和新能源汽车底盘系统领域的布局。维持公司**推荐评级**和**30 元**目标价，对应 2016e P/E 120x。

#### 风险

智能驾驶进度低于预期。

李正伟

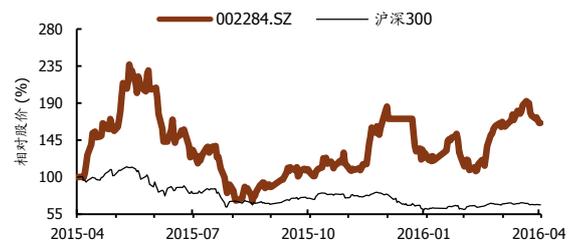
分析员  
zhengwei.li@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080514030001  
SFC CE Ref: BFJ416

奉玮

分析员  
wei.feng@cicc.com.cn  
SAC 执证编号: S0080513110002  
SFC CE Ref: BCK590

### 维持推荐

股票代码	002284.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 19.79
目标价	人民币 30.00
52 周最高价/最低价	人民币 30.35~8.37
总市值(亿)	人民币 146
30 日日均成交额(百万)	人民币 1,561.16
发行股数(百万)	738
其中: 自由流通股(%)	93
30 日日均成交量(百万股)	72.91
主营行业	汽车及零部件



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	3,279	3,059	3,552	4,145
增速	20.6%	-6.7%	16.1%	16.7%
归属母公司净利润	176	142	184	235
增速	28.1%	-19.2%	29.9%	27.5%
每股净利润	0.24	0.19	0.25	0.32
每股净资产	3.36	3.50	3.65	3.89
每股股利	0.08	0.10	0.08	0.10
每股经营现金流	0.31	0.36	0.40	0.47
市盈率	83.1	102.9	79.2	62.1
市净率	5.9	5.6	5.4	5.1
EV/EBITDA	46.1	49.4	40.8	33.6
股息收益率	0.2%	0.5%	0.4%	0.5%
平均总资产收益率	5.2%	3.4%	4.2%	5.0%
平均净资产收益率	9.5%	5.6%	7.0%	8.4%

资料来源: 万得资讯, 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)	2014A	2015A	2016E	2017E	主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	3,279	3,059	3,552	4,145	营业收入	20.6%	-6.7%	16.1%	16.7%
营业成本	2,731	2,551	2,952	3,426	营业利润	25.0%	-32.0%	44.4%	35.1%
营业税金及附加	9	9	10	12	EBITDA	24.7%	-7.8%	21.3%	21.2%
营业费用	102	92	99	124	净利润	28.1%	-19.2%	29.9%	27.5%
管理费用	213	246	270	301	<b>盈利能力</b>				
财务费用	19	21	16	14	毛利率	16.7%	16.6%	16.9%	17.3%
其他	0	0	0	0	营业利润率	5.9%	4.3%	5.3%	6.2%
营业利润	192	131	189	255	EBITDA 利润率	9.6%	9.5%	9.9%	10.3%
营业外收支	18	39	30	20	净利润率	5.4%	4.6%	5.2%	5.7%
利润总额	210	170	219	275	<b>偿债能力</b>				
所得税	29	21	28	35	流动比率	2.35	2.19	2.18	2.20
少数股东损益	6	7	7	6	速动比率	2.04	1.89	1.86	1.87
归属母公司净利润	176	142	184	235	现金比率	0.22	0.37	0.28	0.24
EBITDA	316	291	353	427	资产负债率	40.0%	38.2%	39.4%	40.3%
<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	364	569	474	451	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	982	961	1,116	1,302	总资产收益率	5.2%	3.4%	4.2%	5.0%
预付款项	18	22	25	29	净资产收益率	9.5%	5.6%	7.0%	8.4%
存货	514	467	541	628	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	1,963	1,392	1,549	1,740	每股净利润 (元)	0.24	0.19	0.25	0.32
流动资产合计	3,842	3,411	3,706	4,150	每股净资产 (元)	3.36	3.50	3.65	3.89
固定资产及在建工程	1,091	1,439	1,524	1,593	每股股利 (元)	0.08	0.10	0.08	0.10
无形资产及其他长期资产	198	219	228	238	每股经营现金流 (元)	0.31	0.36	0.40	0.47
非流动资产合计	1,340	1,812	1,922	2,015	<b>估值分析</b>				
资产合计	4,198	4,252	4,501	4,849	市盈率	83.1	102.9	79.2	62.1
短期借款	275	302	252	202	市净率	5.9	5.6	5.4	5.1
应付账款及票据	1,271	1,169	1,352	1,570	EV/EBITDA	46.1	49.4	40.8	33.6
其他流动负债	136	85	98	114	股息收益率	0.2%	0.5%	0.4%	0.5%
流动负债合计	1,632	1,556	1,703	1,886					
长期借款和应付债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	49	69	69	69					
负债合计	1,681	1,625	1,772	1,955					
股东权益合计	2,479	2,584	2,694	2,870					
少数股东权益	38	44	35	24					
负债及股东权益合计	4,198	4,252	4,501	4,849					
<b>现金流量表</b>									
净利润	176	142	184	235					
折旧和摊销	93	107	125	144					
营运资本变动	-7	-46	-36	-46					
其他	-73	51	0	0					
经营活动现金流	230	265	296	350					
投资活动现金流入	20	24	28	34					
投资活动现金流出	-1,322	-31	-263	-268					
投资活动现金流	-1,303	-8	-235	-235					
股权融资	1,122	4	0	0					
银行借款	16	27	-50	-50					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	1,082	-26	-156	-139					
汇率变动对现金的影响	0	1	0	0					
现金净增加额	9	231	-94	-23					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

亚太机电是国内规模最大的自主品牌制动系统一级供应商，主营盘式制动器、鼓式制动器、真空助力器、制动泵、ABS等制动系统。目前公司已收购 ADAS 龙头企业前向启创汽车、车联网龙头企业钛马信息以及专注于汽车轮毂电机生产的 Elaphe 公司，分别布局汽车行业三大前沿：智能驾驶、车联网以及新能源汽车领域。



图表 1: 一季度业绩回顾

(人民币百万元)	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	YoY	QoQ	2016E	1Q as % of FY
收入	845	881	520	814	847	0.2%	4.0%	3,552	23.8%
毛利	136	156	87	129	143	4.8%	10.2%	599	23.8%
营业利润	51	69	14	23	47	-8.3%	98.7%	189	24.6%
净利润	45	59	15	24	43	-4.5%	80.2%	184	23.1%
全面摊薄每股收益 (元)	0.06	0.08	0.02	0.03	0.06	-4.5%	80.2%	0.25	23.1%
毛利率	16.1%	17.7%	16.8%	15.9%	16.8%	0.7ppt	1ppt	16.9%	
营业利润率	6.0%	7.8%	2.7%	2.9%	5.5%	-0.5ppt	2.6ppt	5.3%	
净利率	5.3%	6.7%	2.8%	2.9%	5.0%	-0.2ppt	2.1ppt	5.2%	

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

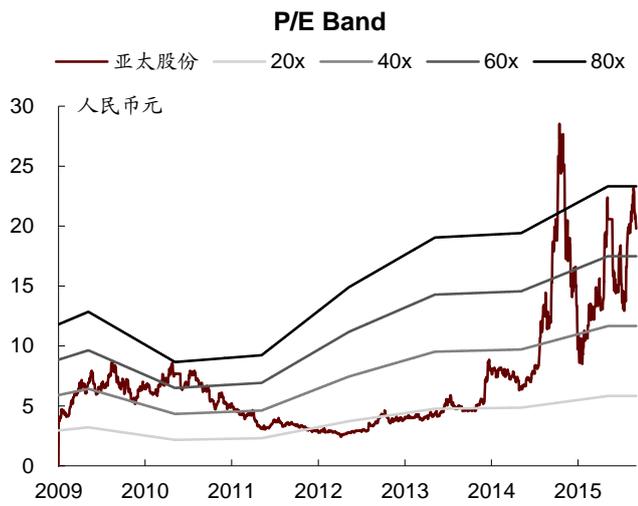
图表 2: 单季度财务数据

百万人民币	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	1Q16 同比	1Q16 环比
营业收入	804	896	700	879	845	881	520	814	847	0%	4%
营业成本	682	742	571	735	709	725	432	685	704	-1%	3%
毛利	122	154	128	144	136	156	87	129	143	5%	10%
营业税金及附加	1	3	2	2	2	4	1	2	4	170%	96%
营业费用	20	29	24	29	18	27	15	32	20	11%	-37%
管理费用	55	46	56	57	62	55	66	63	67	9%	7%
财务费用	4	6	6	3	6	6	5	4	2	-63%	-47%
资产减值损失	0	6	0	6	0	6	-11	15	5	-2559%	-67%
投资收益	-2	-2	0	-1	2	11	3	11	3	26%	-74%
营业利润	39	61	40	46	51	69	14	23	47	-8%	99%
营业外入	7	7	2	15	3	5	3	12	5	88%	-58%
营业外支出	1	1	1	4	1	2	1	6	1	-5%	-76%
利润总额	45	67	41	57	52	72	16	30	50	-3%	69%
所得税	6	9	6	7	6	10	1	4	6	3%	40%
少数股东损益	1	1	2	1	1	3	1	2	2	-	-8%
归属母公司净利润	38	56	34	48	45	59	15	24	43	-5%	80%
摊薄 EPS (Rmb)	0.05	0.08	0.05	0.07	0.06	0.08	0.02	0.03	0.06	-5%	80%
母公司股东权益	1,248	1,275	1,310	2,479	2,524	2,546	2,561	2,584	2,626	4%	2%
	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	1Q16 同比	1Q16 环比
收入同比增速					5.0%	-1.7%	-25.7%	-7.3%	0.2%		
归母净利同比增速					17.6%	5.1%	-56.1%	-50.8%	-4.5%		
毛利率	15.2%	17.1%	18.3%	16.4%	16.1%	17.7%	16.8%	15.9%	16.8%	0.7ppt	1ppt
归属净利率	4.7%	6.3%	4.8%	5.5%	5.3%	6.7%	2.8%	2.9%	5.0%	-0.2ppt	2.1ppt
销售费用率	2.5%	3.2%	3.4%	3.3%	2.2%	3.0%	3.0%	3.9%	2.4%	0.2ppt	-1.5ppt
管理费用率	6.8%	5.1%	8.0%	6.5%	7.3%	6.3%	12.7%	7.7%	7.9%	0.6ppt	0.2ppt
财务费用率	0.4%	0.7%	0.9%	0.3%	0.7%	0.6%	0.9%	0.5%	0.3%	-0.5ppt	-0.3ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

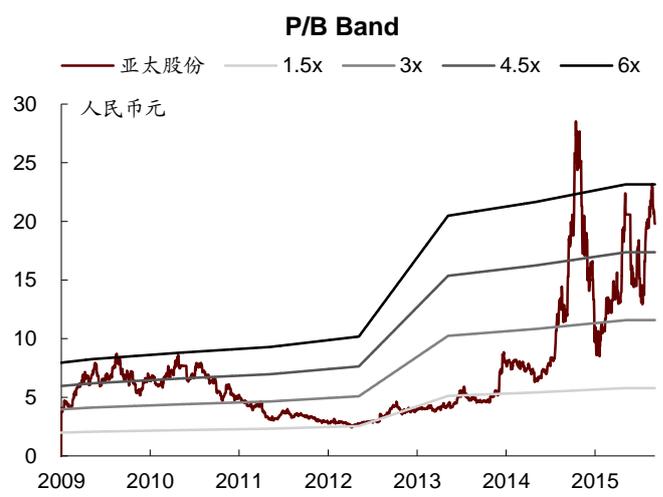


图表 5: P/E Band



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 6: P/B Band



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表5: 可比估值表

公司名称	类别	货币	股价	市值	市盈率			市净率			EV/EBITDA		
			2016/4/29	百万美元	14A	15A/E	16E	14A	15A/E	16E	14A	15A/E	16E
<b>中国A股上市公司</b>													
<b>中金覆盖</b>													
长安汽车	PV	RMB	16.01	11,538	9.9	7.5	6.1	2.9	2.2	1.6	42.0	29.9	30.8
江淮汽车	CV/PV	RMB	11.42	2,583	27.2	19.0	15.4	2.1	2.4	2.2	11.4	8.7	7.2
潍柴动力	CV	RMB	8.04	4,969	3.2	23.0	18.3	1.0	1.0	0.9	8.5	7.2	5.5
中国重汽	CV	RMB	16.41	1,064	15.9	24.9	20.5	1.5	1.4	1.4	11.9	15.7	14.1
宇通客车	CV	RMB	20.51	7,018	11.6	12.8	12.4	3.5	3.4	3.2	12.1	9.8	8.9
江铃汽车	CV	RMB	24.50	3,269	10.0	n.a.	8.1	1.8	1.5	1.3	3.8	3.6	2.8
金龙汽车	CV	RMB	14.13	1,325	25.2	16.4	12.6	2.6	2.1	1.8	17.5	10.8	8.7
福耀玻璃	Parts	RMB	14.35	5,564	16.3	13.8	12.1	3.3	2.2	2.1	9.6	9.7	7.1
银轮股份	Parts	RMB	16.07	896	34.9	28.7	24.0	3.5	3.4	3.1	19.4	16.8	13.8
威孚高科	Parts	RMB	18.42	2,872	12.2	12.3	10.5	1.7	1.7	1.6	9.4	9.4	9.5
均胜电子	Parts	RMB	33.46	3,565	60.8	57.7	26.3	8.8	6.1	4.9	24.3	20.4	14.5
万丰奥威	Parts	RMB	33.92	4,777	70.7	38.5	32.0	15.8	7.5	6.2	41.9	28.9	19.0
隆鑫通用	Parts	RMB	17.19	2,226	23.5	18.7	16.9	3.5	2.8	2.5	15.7	13.4	11.1
双林股份	Parts	RMB	38.33	2,345	112.7	60.8	43.6	8.0	7.3	6.5	60.3	42.7	32.2
亚太股份	Parts	RMB	19.79	2,256	82.5	104.2	79.2	5.9	5.7	5.4	47.1	51.2	42.2
大洋电机	Parts	RMB	9.15	3,338	53.8	65.4	36.6	4.4	6.0	3.4	45.2	38.9	20.6
精锻科技	Parts	RMB	16.70	697	35.5	32.1	24.2	3.8	3.5	3.1	20.7	17.3	14.3
中原内配	Parts	RMB	12.55	1,141	40.5	38.0	34.9	3.9	3.6	3.4	24.7	22.8	20.9
信质电机	Parts	RMB	25.17	1,556	27.1	49.4	34.5	3.8	6.8	5.7	37.3	35.9	25.6
宁波华翔	Parts	RMB	18.11	1,484	18.3	37.0	16.8	2.2	2.1	2.0	9.3	13.4	6.9
方正电机	Parts	RMB	26.00	1,066	650.0	118.2	42.6	8.6	3.1	2.9	154.1	67.3	30.1
东风科技	Parts	RMB	16.35	792	25.2	33.4	36.3	5.2	4.8	4.3	11.4	13.7	13.2
天润曲轴	Parts	RMB	17.15	1,483	71.5	63.5	53.6	3.0	2.9	2.8	29.5	25.6	22.2
广汇汽车	Dealer	RMB	11.40	9,692	27.1	25.9	17.8	3.6	3.0	2.6	23.8	18.7	13.3
<b>中金未覆盖</b>													
福田汽车	CV	RMB	5.20	2,680	30.6	81.8	16.9	1.0	0.9	0.9	10.0	n.a.	n.a.
一汽轿车	PV	RMB	12.59	3,167	127.0	84.4	36.8	2.4	2.3	2.1	18.5	17.5	13.4
东风汽车	CV	RMB	6.35	1,963	90.3	28.6	22.0	2.1	2.0	1.9	22.9	24.3	26.9
一汽富维	Parts	RMB	27.01	883	10.3	14.2	12.6	1.6	1.4	1.3	6.5	n.a.	n.a.
亚夏汽车	Dealer	RMB	12.24	675	76.4	291.4	54.4	4.2	5.3	4.9	22.1	39.6	39.6
<b>平均值</b>	<b>Median</b>				<b>27.1</b>	<b>33.4</b>	<b>23.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	<b>18.1</b>	<b>17.0</b>	<b>13.6</b>
<b>香港上市公司</b>													
<b>中金覆盖</b>													
华晨汽车	PV	HKD	7.69	4,993	6.0	9.2	8.3	1.8	1.5	1.3	n.a.	n.a.	n.a.
吉利汽车	PV	HKD	3.87	4,391	20.2	12.4	10.1	1.5	1.5	1.3	4.2	3.5	3.1
东风汽车	PV	HKD	8.52	9,463	4.8	5.3	5.1	0.8	0.7	0.6	16.5	14.8	13.7
长城汽车	CV/PV	HKD	5.88	6,918	1.9	5.6	5.5	0.4	1.2	1.0	5.7	5.4	5.6
潍柴动力	CV	HKD	9.36	4,824	15.9	22.3	19.5	0.5	1.0	1.0	5.2	4.7	3.9
敏实集团	Parts	HKD	20.30	2,906	16.6	14.7	12.8	2.2	2.0	1.8	8.7	7.5	6.7
中升集团	Dealer	HKD	3.99	1,104	9.5	15.8	9.5	0.5	0.6	0.5	8.3	7.5	7.0
正通汽车	Dealer	HKD	3.18	906	7.4	8.0	6.3	0.7	0.7	0.6	n.a.	n.a.	n.a.
和谐汽车	Dealer	HKD	4.83	12	8.1	11.2	8.4	1.6	1.1	1.0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>中金未覆盖</b>													
宝信汽车	Dealer	HKD	4.92	1622	17.5	14.6	10.8	2.1	1.9	1.6	9.4	8.4	8.6
大昌行	Dealer	HKD	3.22	760	5.9	n.a.	n.a.	0.6	n.a.	n.a.	6.4	5.9	5.5
永达汽车	Dealer	HKD	4.15	792	10.8	6.8	6.3	1.2	0.9	n.a.	6.9	6.0	5.5
<b>平均值</b>	<b>Median</b>				<b>10.8</b>	<b>13.0</b>	<b>9.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>8.3</b>	<b>7.5</b>	<b>6.7</b>

资料来源: 彭博资讯, 万得资讯, 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。

V150902  
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

