

房地产

合肥、南京、杭州三地调研纪要：缩量涨价格局，股票行情中后段

调研纪要

要点

我们近日走访了合肥、南京、杭州三地房地产市场，收获如下：

- 行业成交：各地楼市均呈现缩量涨价格局。**我们走访的各地楼盘项目、开发商及房地产研究机构均表示，进入9月，各地市场呈现明显缩量涨价格局（成交量环比下降，但房价出现明显上涨），主要原因在于：1. 开发商层面，全年销售目标基本达成，且房价上涨逐月提速，开发商目标逐步由“冲量”变为“保利润”，普遍有捂盘惜售心态；2. 购房者层面，由于房价在8/9月之间快速上涨，刚需购房者逐步退出市场，改善、投资、外地购房成为市场需求主流（热点区域部分楼盘的投资性及外来购房需求估计在40%以上），需求总体有所下滑。
- 地产投资：开发商在手土储有限，土地市场依然向好，但对新开工拉动作用略显不足。**土地市场方面，走访开发商均表示由于城市库存去化周期下降至5个月以下（杭州5个月、南京和合肥均不足2个月），且前期土地供应相对紧张，各开发商手中土储已经严重不足（多数公司在手土地仅能支持未来1年左右开发销售），4季度随着地方政府加快推地力度，开发商表示也将较积极拿地，但受2013年激进拿地的教训影响，会主要集中在城市重点发展区域，不盲目拿地王。因此，我们预计开发商4季度拿地仍将集中在一二线城市（上半年龙头公司拿地面积的60%以上，拿地金额的80%以上集中在一二线城市），拿地对新开工的传导作用将弱于2009/2013年。
- 政策及信贷：信贷持续宽松，地方政策调控难改市场趋势。**我们走访的银行、项目案场均显示，按揭信贷依然宽松，银行资产配置需求强烈，首套房贷成为重点青睐对象，预期4季度较难看到首套房贷利率系统性上行，除非中央政策转向。开发商表示，对于地方政策调控担忧较少，在按揭信贷持续宽松，土地供应偏紧的大格局下，地方政策调控很难改变市场趋势。

建议

行业预期差逐步修复，股票行情已是中后段，反弹空间看10%~20%。进入9月行业成交旺季，我们认为，成交超预期的概率将走低，基本面呈现缩量涨价格局，我们判断地产反弹行情进入中后段，未来反弹空间看10%~20%，建议精选个股：1）存量房时代：比如世联行；2）价值优选：比如招商蛇口、华发股份、首开股份、电子城、南京高科、中洲控股（未覆盖）。

风险

通胀上行、房价过快上涨引发政策超调。

宁静鞭

分析员

jingbian.ning@cicc.com.cn

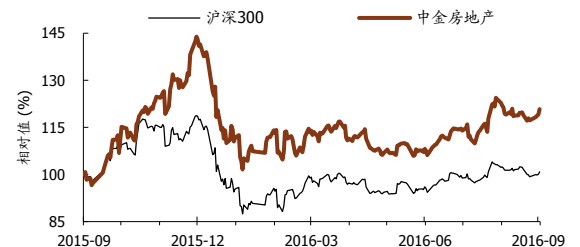
SAC 执业编号：S0080511010003

SFC CE Ref: AVT719

股票名称	评级	目标 价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
世联行-A	推荐	10.76	27.1	22.1
南京高科-A	推荐	22.00	12.3	9.8
华发-A	中性	14.80	19.1	16.3

中金一级行业

房地产



相关研究报告

- 招商蛇口-A | 招商蛇口8月销售数据点评：园区业务多点开花 (2016.09.13)
- 保利地产-A | 8月销售淡季不淡 (2016.09.07)
- 世联行-A | 世联行调研纪要 (2016.09.01)
- 8月地产基本面更新：淡季不淡，政策风起 (2016.09.01)
- 1H16 业绩回顾：房企不差钱，走向“再库存” (2016.08.31)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部



合肥、南京、杭州三地房地产市场调研纪要

合肥·世联行长租公寓调研

项目情况：红璞公寓项目位于北一环夏园路核心地段，原始物业为某国有企业闲置多年商办，建面 2800 平米（含 400 平米地下面积），改造成红璞公寓 81 间。该项目租期 6 年，租金每两年上涨 5%。

经营情况：项目 6 月 5 日进场装修，50 多天改造期，改造费用近 300 万（含冰箱、洗衣机等电器及公共健身空间投入）；8 月 1 日开盘出租，目前出租率 70%；租金方面，套内 17 平米单间 980 元/月，28 平米单间 1600 元/月，最高单间 1880 元/月（周边一室户租金 1500-1600 元/月左右，套内面积 30-40 平米），网络、物业、水费合计是租金的 10%，电费自付。

出租渠道：主要以 58 同城以及朋友圈线上营销为主，拓客成本相对较低。

财务情况：预计 2 年半左右现金流回本；运营成本主要是人员投入，单个红璞公寓预计要 2 个物管、1 个保洁、1 个保安 4 人左右配置，月工资投入在 2 万元左右。

合肥·CRIC 午餐会交流

近期市场热点：市场近期均在关注某地王项目推盘情况，该项目位于政务新区，去年 12 月 30 日拿地，预计本月推盘，一期预计推盘 100 多套，但因蓄客不足（仅 600 多套意向客户），已经推迟开盘，预计价格为平层 3 万多/平米，洋房 4 万元/平米。

市场情况：感觉目前合肥市场比上半年要弱，因为房价涨幅过快。

其他：外地客大约占比 60%，主要是本省外市（安徽省非合肥市）客户；但滨湖区楼盘外地客占比相对高，达到 80% 左右，中间有 10%-20% 是外省来合肥购房客户。

合肥·中铁项目调研

项目情况：项目位于长江西路创新大道交汇处，占地 75 亩，建面 15 万平米，2015 年 4 月 29 日拿地，地价 676 万/亩。

销售情况：今年 6 月 21 号第一次开盘，275 套当天售罄（认筹 800 多组），价格 1.26 万/平米精装；6 月 29 日再推 300 多套（认筹 500 多组），1.35 万/平米精装；目前项目还剩 460 多套，估计下期开盘 200 多套，3 个月蓄客达 300-400 组，预估开盘均价 1.6 万/平米精装。

合肥·中铁青秀城项目调研

项目情况：项目位于西一环，占地 10 万平米，建面 39 万平米，16 栋住宅加 2 栋小户型。2015 年 5 月开一期，截止目前已经开盘 11 栋，已开项目已经销售完毕。

销售情况：今年 1 月开盘 128 套，9000-10000 元/平米毛坯，4 月开盘 300 多套，10000 元/平米毛坯，7 月开盘 300 多套，1.5 万元/平米精装。预计 10 月开盘小户型，均价 1.8 万元/平米精装。

其他：项目合肥本地客户占比 60%，35% 左右本省外市，5% 左右外省客户。首套利率为 92 折，但 5/6 月份可以做到 88 折。



合肥·保利分公司调研

合肥市场销售情况：2011-2016年上半年间，合肥（含三县）共成交商品住宅面积5286万方，其中2013-2015年成交面积在1067-1270万方之间，相对稳定。2016年上半年成交523万方，成交金额536亿元。主城区，2013-2015年成交面积在925-1124万方之间，也相对平稳，市场容量常年维持在800-1000万方之间。

合肥土地市场情况：2011-2016年间，合肥出让土地总规划建面6212万平米，出让金额2237亿元。2016年上半年，合肥市含三县，供应土地建面318万平米，出让金589亿元（不含三县是404亿）。上半年不含三县的土地成交，平均楼板价9250元/平米，平均溢价率272%。

合肥住房供应情况：2012-2015年合肥商品住宅供应量维持在8000-1000万方之间，但2013年至今，合肥商品住宅供应分别为1000、940和817万方，呈现逐年下降趋势。而2016年1-7月合肥商品住宅成交686万平米，供应仅455万平米，严重供不应求。7月底合肥九区住宅库存量为156万方，去化周期不足2个月（可售库存/过去6个月平均成交口径）。目前合肥市区可售住宅货量约160万方，在售项目住宅待上市量约为650万方，待上市项目的住宅可供应量为400多万方。如果商品住宅用地供应7000亩土地，则预判2017年商品住宅供应量是1200万方左右，2018年预计供应量是1000万方。

合肥市场主要开发商情况：文一地产是合肥市场龙头，上半年销售额83亿，万科第二，55亿，保利排名第三，40亿。住宅总货量，文一有267亿（目前预估有400亿左右），保利128亿，万科73亿。

公司销售情况：合肥保利累计在合肥开发项目10个，计容面积308万平米，已经完工项目1个。2016年年度销售目标44个亿，目前签约超过50亿，认购目标50亿，目前认购超过60亿，均超额完成目标。

南京·南京高科调研

公司概况：公司成立于1992年，大股东是南京新港，持股比例34%，实际控制人南京国资委；下属8家子公司，房地产市政5家，医药1家，投资股权公司2家。公司净利润实现了连续13年净利润增长。公司目标在稳步发展房地产市政等传统主业同时，稳步推进“大健康、大创投”转型。

房地产业务情况：2016年上半年，合同销售面积17万平米，合同销售额26.1亿元。截止上半年，高科荣境总建面85.77万平米，已经累计销售40.8万平米，累计结算25.76万平米；高科荣域项目总建面30.3万平米，累计销售21.57万平米，累计结算21.37万平米；仙林G51地块，总建面5.5万平米。

市政业务情况：包括高科建设、高科园林和高科水务三个子公司。服务南京开发区建成区，仙林科技城以及开发区东区，总面积超过200平方公里。2015年贡献收入11亿，毛利2.55亿。

股权投资业务：包括高科公司、高科新创、高科新浚、高科科贷。股权投资包括赛特斯科技，南京金博园林、南京优科生物、广州农商行、南京证券、南京安元科技等。

医药业务：上半年主营业务收入2亿元，净利润3004万元。与中钰创投设立健康产业并购基金，已投资两个项目。臣功制药在研品种20个，其中抗肿瘤品种14个。

南京·南京万科调研

南京市概况：南京总人口823万人，户籍人口653.4万人，GDP今年可能过万亿。在长三角城市群中上海是唯一的超大型城市，南京是唯一的特大城市。目前运营6条地铁线，十三五期间规划建成6条地铁线路。211大学有11所，985大学有2所，年在校大学生80多万人，年毕业20多万人。2015年人均可支配收入4.6万元。城市格局“一主三副”，江宁、江北、仙林三副城。



南京房地产市场情况：2008年以来南京总体供销比1.01，供销相对均衡。南京市区（不含高淳溧水）1-7月商品住宅供应面积532万平方米（2015年住宅土地成交面积781万平方米，2016年1-7月住宅土地成交面积407万平方米，而2014年住宅土地成交面积1142万平方米），成交面积909万平方米，成交均价1.92万/平米，而2015年全年供应面积1028万平方米，成交面积1092万平方米。2016年7月，库存仅有205万平方米，去化周期下降到1.33个月。7/8月以来的近期成交下降，主要是供货量不足，7月份南京市区供应仅73万平方米，明显低于前期140-150万平方米水平，成交154万平方米。8月成交103万平方米，环比下降30%，8月供应103万平方米（但主要是8月下旬拿到销售许可，实际推盘销售在8月底9月份初），成交下跌主要是7月上市量不足，导致8月初网签量不足。

南京市场产品结构：90-120平米，70-90平米和120-144平米依次为全市主力面积段。200万以下总价段房源依然为成交主力，但成交占比逐年下降，250万以上房源成交占比2016年1-7月比2013年提升近15个百分点。

南京重点房企情况：南京万科销售额90亿，市场占比3.67%，保利77亿，世茂65亿，弘阳58亿，鲁能56亿。单项目鲁能公馆以53亿单盘销售排名第一。

商业地产市场情况：8月商业上市量12万方，销售量7万方，库存一直维持高位，目前全市库存688万方，去化周期112个月。

公寓市场情况：受住宅市场向好影响，公寓去化周期13个月，存销比持续下降。

杭州·杭州万科调研

杭州市场概况：杭州成交出现严重供不应求是在2015年930政策之后，杭州九区2014年新增供应1255万方，成交面积892万，2015年新增供应1270万方，成交面积1213万方，2016年1-9月，新增供应844万方，成交面积1365万方。目前杭州库存存销比5个月左右，库存总量大约800多万方（最高时点库存在2014年底，总量大约1400万方）。2014年上半年批售比大约在1.5-2.5左右，2014年底成交回暖，批售比回到0.68，2016年至今的批售比仅0.45左右，供求逆差达到630万方。

近期市场情况：G20会议后，杭州成交量爆发，上周成交了70万方，供应才10万方左右，整体趋势呈现供不应求状态，市场信心指数一直往上，比如网站的房地产市场情况搜索量。限购出来之后，备案上还没有体现，需要一段时间去观察。但明年2季度之后，是项目集中上市时点，可能存在风险。关于涨价预期，开发商目前不知道价格上限在哪，所以不敢大幅推盘，惜售心态严重，以未来科技城某项目为例，前期300万总价项目，近期两周涨价80万，但依然能够走量。看到4季度，预计是缩量涨价格局，开发商年度销售目标基本完成，4季度销售策略不会过于激进（相比2015年12月）。

杭州·中指研究院调研

杭州市场概况：杭州去年9月份开始，成交逐步放量，月成交都在万套以上（城八区+萧山余杭，但不含富阳）；1-8月份住宅成交超过了10万套，超过2015年全年，往前看，下半年成交需求会相对萎缩。价格从去年8/9月开始逐步上涨，今年目前房价同比涨幅10%以上，热点板块比如滨江、奥体、钱江世纪城、未来科技城板块涨幅非常高，均价涨幅接近20%，丁桥等非主流板块价格基本稳定。

中秋后市场状况：中秋市场确实出现了恐慌现象，但主要集中在热点板块，如滨江等，出清周期降低到2个月。

未来市场展望：2017年月均过万套的概率不高，因为，未来中高端项目会集中上市，成交量会受到拖累。

土地市场情况：9月份之后出让量并不大，年度土地任务基本完成。今年土地推出量相对较大，开发商拿地也比较积极了。



图表 1：估值比较表

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	溢价/折价
							15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E		
A股地产：侧重开发			(Rmb)			(Rmb bn)													(Rmb)	
招商蛇口	001979	推荐	15.98	18.00	13%	126.3	0.87	1.11	1.35	18.3	14.4	11.8	2.7	2.4	2.1	1.6%	2.1%	2.5%	23.9	-33%
南京高科	600064	推荐	17.18	22.00	28%	13.3	1.10	1.40	1.75	15.6	12.3	9.8	1.5	1.4	1.2	2.0%	2.4%	3.1%	26.0	-34%
保利地产	600048	推荐	9.99	11.00	10%	118.5	1.04	1.23	1.40	9.6	8.1	7.1	1.7	1.3	1.1	3.1%	3.1%	3.5%	9.7	3%
华侨城A	000069	推荐	7.02	8.53	22%	57.6	0.57	0.63	0.69	12.4	11.1	10.2	1.5	1.2	1.1	1.0%	1.1%	1.2%	9.7	-28%
金融街	000402	推荐	12.25	13.40	9%	36.6	0.75	0.93	0.98	16.2	13.1	12.4	1.4	1.4	1.3	3.3%	2.3%	2.4%	11.1	11%
滨江集团	002244	推荐	7.13	9.00	26%	22.2	0.32	0.48	0.54	22.1	14.9	13.1	2.5	1.7	1.5	0.5%	0.5%	0.5%	5.8	22%
中南建设	000961	中性	7.97	7.20	-10%	29.6	0.09	0.22	0.28	84.2	35.7	28.5	3.3	2.1	1.9	0.2%	0.5%	0.6%	6.6	21%
首开股份	600376	中性	12.66	12.40	-2%	32.7	0.81	0.88	0.99	15.7	14.4	12.8	1.5	1.2	1.1	0.0%	4.7%	4.7%	14.6	-13%
北京城建	600266	中性	13.53	14.10	4%	21.2	0.91	0.93	1.10	14.8	14.5	12.3	1.1	1.0	1.0	2.1%	2.1%	2.1%	16.8	-20%
荣盛发展	002146	中性	7.78	8.00	3%	33.8	0.56	0.70	0.83	13.9	11.1	9.4	1.6	1.5	1.3	3.2%	2.7%	3.2%	6.3	23%
北辰实业A	601588	中性	4.29	4.13	-4%	14.4	0.18	0.25	0.32	23.6	17.5	13.5	1.2	1.2	1.1	1.4%	1.4%	1.4%	6.9	-38%
冠城大通	600067	中性	7.34	7.65	4%	10.9	0.14	0.34	0.42	51.4	21.6	17.4	1.5	1.5	1.4	1.4%	1.9%	2.3%	7.7	-5%
金地集团	600383	中性	12.47	11.00	-12%	56.1	0.71	0.81	0.88	17.5	15.4	14.1	1.7	1.6	1.5	3.4%	1.9%	2.1%	9.7	28%
华发股份	600325	中性	14.62	14.80	1%	17.1	0.61	0.77	0.90	24.1	19.1	16.3	1.5	1.4	1.3	1.0%	1.3%	1.5%	14.9	-2%
栖霞建设	600533	中性	5.36	5.54	3%	5.6	0.18	0.22	0.28	30.3	24.0	19.0	1.4	1.3	1.3	0.9%	1.2%	1.5%	5.3	1%
世茂股份	600823	中性	7.78	8.36	7%	20.8	0.76	0.90	0.92	10.2	8.7	8.4	1.1	1.0	0.9	1.4%	1.2%	1.2%	10.9	-29%
平均值										23.8	16.7	14.3	1.8	1.5	1.4	1.6%	1.9%	2.1%		-7%
中间值										16.9	14.5	12.8	1.5	1.4	1.3	1.4%	1.9%	2.1%		-5%
市值加权平均										19.0	14.1	12.2	1.9	1.6	1.4	2.0%	2.1%	2.4%		-7%
A股地产：开发和持有			(Rmb)			(Rmb bn)													(Rmb)	
电子城	600658	推荐	12.18	14.00	15%	9.7	0.90	1.04	1.30	13.6	11.7	9.4	2.1	1.8	1.6	2.2%	2.6%	3.2%	18.7	-35%
中国国贸	600007	中性	21.91	18.00	-18%	22.1	0.62	0.68	0.83	35.2	32.0	26.5	3.9	3.6	3.3	0.9%	1.2%	1.9%	20.6	6%
浦东金桥	600639	中性	20.49	19.00	-7%	23.0	0.42	0.53	0.72	48.8	38.4	28.3	2.5	2.4	2.3	0.7%	0.7%	0.7%	17.6	17%
陆家嘴	600663	中性	25.70	25.00	-3%	86.4	0.57	0.61	0.63	45.5	42.2	40.7	6.6	6.2	5.7	1.1%	1.1%	1.2%	14.0	84%
平均值										35.8	31.1	26.2	3.8	3.5	3.2	1.2%	1.4%	1.7%		18%
中间值										40.3	35.2	27.4	3.2	3.0	2.8	1.0%	1.2%	1.6%		11%
市值加权平均										42.2	37.9	34.3	5.2	4.9	4.5	1.1%	1.2%	1.4%		52%
A股地产：房地产服务商			(Rmb)			(Rmb bn)													(Rmb)	
世联行	002285	推荐	8.35	10.76	29%	17.1	0.25	0.31	0.38	33.5	27.1	22.1	4.8	4.1	3.7	1.7%	2.0%	2.5%	n.a.	n.a.

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部 注：股价来自 2016 年 9 月 22 日收盘价



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：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

