

晨会焦点

研究报告

行业研究

传媒，互联网：观点聚焦

不一样的消费升级：传媒篇

孟玮，SAC 执业证书编号 S0080515080003，SFC CE Ref: BHP638

崔碧玮，SAC 执业证书编号 S0080115080031

印培，SAC 执业证书编号 S0080514080001

张雪晴，SAC 执业证书编号 S0080116010008

新一轮传媒娱乐消费升级充分融入了互联网时代特色，“网生经济”将决定未来五年传媒文化产业发展走向。围绕网生经济强调两条投资主线：1) 具备优质网生内容生产与运营能力的龙头公司；2) 在内容营销领域率先布局、具备跨屏及垂直化整合能力的互联网营销公司。

电子元器件：观点聚焦

不一样的消费升级：消费电子篇

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983

张雪薇，SAC 执业证书编号 S0080115080046

宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080516080003

随着生活水平的提升，消费电子已广泛渗透到人们的衣食住行中，消费者的诉求也从简单的“物质满足”转向自我展示、颜值关爱和追求互动体验等“精神满足”，推荐相关产业链的受益者长盈精密（Oppo/Vivo）、立讯精密和环旭电子（苹果）、歌尔和生益科技。

食品饮料：观点聚焦

2017 年次高端白酒预期增长 30%，战略布局龙头公司

邢庭志，SAC 执业证书编号 S0080515110002，SFC CE Ref: BGN152

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

白酒行业仍然处于确定性的品质品牌快速消费升级过程，全国草根调研进一步支持我们的逻辑。预期 2017 年 200~500 元细分市场营收增速 30% 以上，龙头企业营收增速加速提升，重点加仓洋河股份、水井坊、沱牌舍得、贵州茅台、口子窖、古井贡酒。

家庭及个人护理用品：观点聚焦

不一样的消费升级：美容护理篇

高峰，SAC 执业证书编号 S0080511010038，SFC CE Ref: AZD599

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

本轮美容护理行业的消费升级，来源于不一样的消费者、渠道、营销传播。品牌长尾效应凸显，传统巨头受损新兴品类受益。结合消费结构、品类、逻辑升级，建议关注医疗美容产品和仪器、高品质护肤护发口腔护理彩妆品牌、家庭美容仪器等领域。推荐标的华熙生物科技。

仓储物流：观点聚焦

不一样的消费升级：冷链物流篇

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

李若木，SAC 执业证书编号 S0080516030001

新一轮消费升级如火如荼展开，我们认为物流行业中受益最大的将是冷链，由于：1) 市场空间巨大；2) 时机适当市场即将启动；3) 行业盈利能力可普遍改善。

确信买入布局冷链业务且估值低的中国外运，目标价 4.8 港币，建议关注鼎泰新材，锦江投资。



互联网：观点聚焦**不一样的消费升级：互联网篇**

吴越，CFA，SAC 执业证书编号 S0080515100002，SFC CE Ref: BDI411

杨晓宇，SAC 执业证书编号 S0080116040045

目前我国移动互联网渗透率已接近饱和状态，新一轮的消费升级正在促进互联网行业进行新一轮的整合过程，推动那些货币化效率高、流量获取成本较低以及能更好迎合消费者需求的公司获得更大的市场份额。

纵览互联网行业，我们注意在直播、电商、网络游戏以及教育子板块中已经出现重新构建行业规模以及竞争形势的新趋势。推荐标的包括：阿里巴巴、腾讯、网易、新东方和好未来。另外，微博、陌陌欢聚时代也趁着网络直播的崛起之势正在经历一段黄金时期。

机械：观点聚焦**不一样的消费升级：冷链设备及食安检测篇**

史成波，SAC 执业证书编号 S0080513080001，SFC CE Ref: BEB246

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

贾乃鑫，SAC 执业证书编号 S0080114120008

吃得健康、安全已经成为消费升级的重要方向。从食品供给侧来看，冷链能够保证食品新鲜安全，设备龙头企业烟台冰轮有望受益，另可关注大冷股份、微光股份等。从政府监督管理来看，食品安全检测服务是确保食品安全的重要手段，华测检测有望充分受益。

汽车及零部件：观点聚焦**不一样的消费升级：汽车篇**

李玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

常菁，SAC 执业证书编号 S0080116080077

日系车复苏和自主品牌崛起表明中国汽车消费者正在变得更加成熟，更加重视性价比和产品本身。SUV 的畅销表明中国消费者正在形成独特的消费理念，追逐高颜值和时尚感。受益于消费升级，汽车金融、汽车电子将成为零配件领域发展最快的子行业。

电子元器件：热点速评**苹果三季报点评：向好趋势验证，四季度销售旺季好于预期**

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇，SAC 执业证书编号 S0080115080046

苹果公布 16 年 7~9 月财报，营收微低于预期，但净利润和 iPhone 销量好于市场预期。苹果四季度消费旺季假日销售将好于之前预期。明年十周年特别版到来前，平稳过渡为大概率。三季报验证销量逐季好转趋势不变，将带动产业链股价表现向好。

石油天然气：热点速评**储气环节定价，是天然气定价体系的关键补充**

关滨，SAC 执业证书编号 S0080511080005，SFC CE Ref: AGL097

王苗子，SAC 执业证书编号 S0080115080056，SFC CE Ref: BFJ414

国家发改委于 10 月 19 日，发布《关于明确储气设施相关价格政策的通知》，明确指出储气服务价格由供需双方协商确定，储气设施天然气购销价格由市场竞争形成。发改委鼓励城镇燃气企业投资建设储气设施，并提出，须增强冬季保供能力，切实保障市场平稳运行。

上市公司研究**口子窖(603589.SH)：维持 确信买入****业绩回顾：三季度营收和盈利能力均超预期，建议重仓买入**

邢庭志，SAC 执业证书编号 S0080515110002，SFC CE Ref: BGN152

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

前三季度营收/净利 23.35/7.12 亿元，3Q 营收 8.5 亿元，超出原预期的 8 亿元，盈利能力大幅提升。80~200 元三大单品享受安徽消费升级。16/17 年 EPS 预计 1.37/1.65 元，17 年 18.5PE，维持确信买入，目标价 56.6 元

外运发展(600270.SH)：维持 确信买入**业绩回顾：营收高增长，投资收益同比改善利好业绩**

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

赵欣悦，SAC 执业证书编号 S0080116080019

3Q 业绩基本符合预期，营收环比 3 年来首次实现上涨；投资收益同比增长 17.2%，同比改善提升业绩。看好公司在跨境电商领域的发展，电商物流板块全年营收有望超过 5 亿元。将 2016 年每股盈利预测小幅上调 3%至人民币 1.15 元，维持确信买入的评级。



索菲亚(002572.SZ): 维持 确信买入
业绩回顾: 成长强劲的优质白马股, 二次腾飞进行时

樊俊豪, SAC 执业证书编号 S0080513080004, SFC CE Ref: BDO986

徐林峰, SAC 执业证书编号 S0080515040001

前三季度业绩同比增长 48%, 符合预期。索菲亚是优质成长股典范, 受益“定制家居下游需求旺盛+渠道布局优化完善+客单价提升+橱柜业务快速增长”等因素共同驱动, 继续强劲成长。维持确信买入, 目标价 77 元, 对应 17 年 34 倍 P/E。

莱宝高科(002106.SZ): 上调至 推荐
观点聚焦: 上调至推荐: 笔电创新带动换机潮, 四季度强指引

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

莱宝高科业绩出现确定性好转, 我们认可公司的高成长逻辑, 但鉴于触摸屏行业的特殊性(4Q16 业绩指引增速中值 116%较 3Q 的 219%已有所放缓), 我们提示公司存在交易性买入机会, 上调至推荐评级, 目标价上调至 15.3 元(+28%)。

德赛电池(000049.SZ): 上调至 推荐
观点聚焦: 上调至推荐: 三季度业绩拐点浮现, 四季度进一步向上

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

三季度出现业绩拐点, 买点浮现, 符合我们 3/14 时对公司判断。上调德赛电池至推荐评级, 目标价上调至 54 元(+46%)。四季度销售旺季, 净利润增速有望进一步向上。多业务开花, 消费电子优势巩固, 动力电池明年有望更多贡献。

上海电影(601595.SH): 维持 推荐
业绩回顾: 业绩基本符合预期, 资本提速影院建设

印培, SAC 执业证书编号 S0080514080001

孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003, SFC CE Ref: BHP638

公司发布 2016 年三季报, 前三季度实现营业收入 7.55 亿, 同比增长 17.57%。归母净利 1.78 亿, 同比增长 21.45%。维持推荐评级, 目标价 49 元。

华兰生物(002007.SZ): 维持 推荐
业绩回顾: 业绩符合预期, 四季度快速增长有望延续

张璿, SAC 执业证书编号 S0080116010001, SFC CE Ref: BHM689

强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

邹朋, SAC 执业证书编号 S0080513090001, SFC CE Ref: BCC313

华兰生物公布前三季度业绩净利润 6.07 亿元, 同比增长 32.17%, 对应每股盈利 0.65 元。维持“推荐”评级。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。我们维持推荐的评级和人民币 47.00 元的目标价。

中国中冶(601618.SH): 维持 推荐
业绩回顾: 业绩略低于预期

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

詹奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

中国中冶公布 1~3Q 业绩, 收入 1,413 亿元, 同比下降 2.8%; 净利润 33.6 亿元, 同比增长 6.5%。3Q PPP 订单放缓带来 3Q 新签订单下滑, 公司未来业务结构转型将继续推进, 新任管理层调整后国企改革有望加速。维持 A/H 股推荐评级和目标价。

碧水源(300070.SZ): 维持 推荐
业绩回顾: 业绩持续强劲, 订单储备充足

维文, SAC 执业证书编号 S0080515110004, SFC CE Ref: BIJ012

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506

碧水源公布三季度业绩: 营业收入单三季度实现 8.6 亿元, 同比增长 33%; 归属母公司净利润 1.7 亿元, 同比增长 70%。业绩持续强劲, 符合我们预期。维持推荐的评级和人民币 23.00 元的目标价, 我们看好碧水源在市政污水领域的龙头地位继续巩固。

金螳螂(002081.SZ): 维持 推荐
业绩回顾: 三季度现金流大幅改善, 四季度业绩有望提速

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046



净利润 13.6 亿元，同比增 2.1%，现金流大幅改善。因去年四季度低基数影响，今年四季度业绩有望显著提速，家装业务已完成 52 个城市布局，推进超预期，其他 C 端业务发力值得期待。目前估值为板块最低，接近历史底部，维持推荐，上调目标价 2%至 14 元。

宝鹰股份(002047.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：海外订单快速增长，期待业绩改善

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFCCE Ref: BDA769

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699

张雪蓉，SAC 执业证书编号 S0080115080066

前三季度净利润 2.6 亿元，同比增长 0.3%，低于预期，主要因为收入增速不及预期及费用大幅攀升。预计四季度利润增速有望明显好转，海外订单增长迅速，与恒大战略合作值得期待。维持推荐的评级和人民币 13.40 元的目标价。

华讯方舟(000687.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：三季报不及预期，关注四季度军品交付

王宇飞，SAC 执业证书编号 S0080514090001，SFCCE Ref: BEE831

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699

陈璐诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016

华讯方舟前三季度收入 12 亿元 YoY+107%，净利润 1.21 亿元 YoY+1025%，低于预期，关注军用自组网通信系统年底集中交付情况。下调 2016e/2017eEPS9%/8%至 0.30 元/0.48 元，下调 TP12%至 23 元，维持推荐。

深天马 A(000050.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：3Q 税前利润超预期，产品结构持续优化，毛利率提升；维持推荐

肖夏，SAC 执业证书编号 S0080115050040

林荣彦，SAC 执业证书编号 S0080515060001，SFCCE Ref: AJE674

王兴林，SAC 执业证书编号 S0080116020014

3Q16 税前利润业绩超过预期，要受益于产品结构持续优化，毛利率上升。a-Si TFT LCD 手机面板产能紧缩供应紧张，价格上涨持续。3Q 高税率及未来一年面板价格货止涨或回落下调 2016/17 年 EPS 9.8%/7.3%。维持推荐评级。

峨眉山 A(000888.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：业绩符合预期，期待国企改革动向

黄焱鑫，SAC 执业证书编号 S0080514100001，SFCCE Ref: BCC718

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

峨眉山三季度收入增 8%，净利润下滑 2%。伴随雨季的逐步结束，高铁开通效应应逐步体现，17 年有望重拾业绩高速增长。港中旅入股公司控股股东峨旅集团有望下半年落地，公司国企改革预期加强。上调 2016/17 净利润 9/7%，目标价 15.9 元，维持推荐。

海大集团(002311.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：业绩符合预期，看好明年饲料销售放量

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080516050001

袁靠阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

业绩符合预期。洪灾影响已逐步消除，全年看 540 万吨销量，同比增 15%；明年内外动力充足，预计销量达 950 万吨，同比增 30%。因洪灾影响，下调今年 EPS 7%、6%至 0.63、0.90 元；维持 20.5 元目标价，对应今年 33/23 倍估值。

置信电气(600517.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩实现高增长，碳主题有望持续升温，把握投资机会

陈龙，SAC 执业证书编号 S0080515110001，SFCCE Ref: BGM032

王婧如，SAC 执业证书编号 S0080116060007

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFCCE Ref: ASU506

置信电气 16 年 1-3Q 净利润增长 100%，符合预期，碳主题将持续升温，置信领先布局，提升估值。配网投资有望提速，业绩增长有保障。节能业务保持高增长，新的业绩增长点。维持 16/17 年 EPS0.40、0.49 元盈利预测，目标价 14 元，维持推荐

通化东宝(600867.SH)：维持 推荐

业绩回顾：持续高速增长，积极推进慢病管理平台建设

张璿，SAC 执业证书编号 S0080116010001，SFCCE Ref: BHM689

强静，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512070005，SFCCE Ref: AWU229

邹朋，SAC 执业证书编号 S0080513090001，SFCCE Ref: BCC313

通化东宝公布前三季度业绩净利润 5.01 亿元，同比增长 28.63%，维持“推荐”评级。预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.44 元、0.56 元、0.73 元，目前，公司股价对应 2017/2018 年 P/E 分别为 42X/32X。

大立科技(002214.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：民品业务保持稳定，军品订单推进能见度低



陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

大立科技 3Q16 业绩符合预期, 核高基提升研发投入和营业外收入。军品业务能见度低, 民品业务保持稳定; 核高基补贴增厚业绩, 车载市场仍待成本下降。下调 2016/17 盈利预测 19%与 23%, 我们维持推荐的评级, 但将目标价上调 0.71%至人民币 14.10 元。基于 2015 年初至今动态平均 P/E 156x 与 2017 年 EPS。

绿盟科技(300369.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 毛利率提升、费用率下行, 云安全和国际化仍是重点方向

卢婷, SAC 执业证书编号 S0080513090003, SFC CE Ref: BCG257

张向光, SAC 执业证书编号 S0080514030002

绿盟科技前三季度实现归属净利润 1,450 万元, 去年同期亏损 1,364 万元。公司持续受益于信息安全行业政策和事件的驱动, 国际化和云安全将是公司重点拓展的方向。维持推荐评级和目标价 48 元。

大立科技(002214.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 民品业务保持稳定, 军品订单推进能见度低

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

大立科技 3Q16 业绩符合预期, 核高基提升研发投入和营业外收入。军品业务能见度低, 民品业务保持稳定; 核高基补贴增厚业绩, 车载市场仍待成本下降。下调 2016/17 盈利预测 19%与 23%, 我们维持推荐的评级, 但将目标价上调 0.71%至人民币 14.10 元。基于 2015 年初至今动态平均 P/E 156x 与 2017 年 EPS。

中国建筑国际(03311.HK): 维持 推荐

调研纪要: 安徽反向路演纪要: PPP 项目进展顺利, 装配式建筑工艺领先

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

詹奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

10 月 25 日, 中国建筑国际在合肥组织了一场反向路演。1) 安徽地区基建前景向好, 交通领域投资额有望达到 8,000 亿元。2) 安徽地区 PPP 项目进展顺利。中国建筑国际在安徽地区投资额已经达到 150 亿元, 占到公司在中国总投资的 10%。同时公司的 PPP 项目合同也获得了很多有利的条款。3) 预制工艺领先。我们看好公司 PPP 项目进展以及整体基本面复苏, 维持“推荐”评级以及 14.2 港元目标价。

焦点科技(002315.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 外贸电商焕发“第二春”, 保险业务持续井喷增长

黄洁, SAC 执业证书编号 S0080516060005, SFC CE Ref: AZX967

卢婷, SAC 执业证书编号 S0080513090003, SFC CE Ref: BCG257

姚泽宇, SAC 执业证书编号 S0080116080002, SFC CE Ref: BIJ003

白永章, SAC 执业证书编号 S0080116060038

3Q16 实现扣非净利润 1,452 万元, 同比/环比增长 522%/21%。外贸 B2B 电商业务复苏, 驱动业绩持续改善。保险佣金收入持续井喷, 关注后续资本动作。前瞻指标向好, 业绩反转趋势确立。维持推荐评级。

新东方(EDU.US): 维持 推荐

业绩回顾: 因 K12 业务强劲, FY1Q17 超预期; 收入指引增长加速

杨晓宇, SAC 执业证书编号 S0080116040045

吴越, CFA, SAC 执业证书编号 S0080515100002, SFC CE Ref: BDI411

FY1Q17 收入超一致预期 3%, 受益于 K12 业务增长强劲以人民币计, 优能同比增长 31%, 泡泡少儿英语同比增长 48%); 非公认会计准则净利润为 1.41 亿美元, 高于预期的 1.39 亿美元, 主要受益于有效的费用控制。FY2Q17 收入增速指引再提升至同比增长 17%~21%。管理层指引 FY17 收入增速为同比增长 24%~25% (以人民币计), 我们以及 K12 业务或将增长 36%至 37%, 泡泡少儿英语或同比增长 40%。谨慎的成本政策助力经营利率超预期。考虑指引超预期, 上调 FY2Q17 收入 1%, 考虑利用率提升, 上调非公认会计准则净利润 7%。维持推荐评级, 上调目标价 13%至 60 美元), 对应 25 倍的 2018 年非公认会计准则市盈率。

龙源电力(00916.HK): 维持 推荐

业绩回顾: 2016 年 3 季度业绩符合预期; 限电情况持续改善

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080516070001, SFC CE Ref: BBY270

剔除 1.29 亿元非核心盈利影响后, 公司 2016 年前九个月核心利润为 26 亿元 (同比增长 4.1%), 占到我们全年预测的 73% (2015 年实际占比为 77%)。2016 年 3 季度限电情况同比改善; 关注 4 季度表现。2016 年 3 季度, 龙源电力限电率已经回到了 11.6%的历史低位 (2015 年 3 季度限电率为 18.2%)。公司预计 2016 年 4 季度风电利用小时数为 561 小时, 对应 19%的同比增速。未来公司将主要聚焦 IV 类资源区、近海以及海外风电项目。维持 2016 财年、2017 财年盈利预测不变。维持“推荐”评级以及 8.54 港元目标价。



海康威视(002415.SZ): 维持 推荐

公司动态: 智能化从后端延伸至前端, AI 带动安防进入智能新纪元

陈勤意, SAC 执业证书编号 S0080514080007, SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

海康威视在北京召开“AI+: 感知未来、融合发展”主题论坛暨新品发布会。“高清化+深度学习”奠定基础, 安防进入智能新纪元。海康储备多年, 从后端智能向前端智能延伸。维持 2016/17 EPS 为 1.25/1.59 元, 维持推荐评级和目标价 31.5 元。

先导智能(300450.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 在手订单支持业绩高增长

史成波, SAC 执业证书编号 S0080513080001, SFC CE Ref: BEB246

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

费乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

2016Q3 业绩符合预期。订单持续增长保障来年业绩, 公司设备高端受产能过剩影响小, 未来设备业务仍将保持高速增长。关注外延并购预期, 公司未来仍有机会向智能制造领域扩张。维持“推荐”评级和人民币 40.50 元的目标价, 对应 2017P/E 41x。

思美传媒(002712.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 并表带动快速增长, 并购事宜稳步推进

孟玮, SAC 执业证书编号 S0080515080003, SFC CE Ref: BHP638

张雪晴, SAC 执业证书编号 S0080116010008

思美传媒公布 16Q3 业绩: 符合预期。业绩增长主要是新增爱德康赛和可以传媒并表, 公司短期营收由于广告媒介业务结构调整承压, 长期健康发展。并购内容营销产业链事项正常推进中。公司预计 2016 年归母净利润 1.24-1.68 亿元, 同增 40-90%。我们维持推荐的评级和人民币 45.00 元的目标价, 目标价对应 2017 年备考净利润 39 倍。

威孚高科(000581.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 三季度业绩高增长, 四季度改善或加速

李正伟, SAC 执业证书编号 S0080514030001, SFC CE Ref: BFJ416

奉玮, SAC 执业证书编号 S0080513110002, SFC CE Ref: BCK590

受益于重卡销量恢复, 三季度业绩高增长; 重卡行业复苏加快, 四季度业绩有望超预期; 外延增长终将破冰, 控股子公司国企改革先行试点。我们维持威孚高科和苏威孚 B 推荐评级。维持威孚高科目标价 30 元。上调苏威孚 B 目标价 25%至 30 港币。A/B 股分别对应 18.3x/15.7x 2016e P/E。

银河电子(002519.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩符合预期, 看好“军工+新能源”的军民融合发展

王宇飞, SAC 执业证书编号 S0080514090001, SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

陈珺诚, SAC 执业证书编号 S0080116080016

银河电子前三季度收入 15 亿元 YoY+48%, 净利润 2.3 亿元 YoY+50%, 符合预期, 关注军工智能机电年底交付与汽车零部件旺季销售。调整 2016e/2017eEPS-8%/+6%至 0.54 元/0.78 元, 上调 TP9%至 29.5 元, 推荐。

浙江鼎力(603338.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 业绩维持高速增长, 定增强化竞争力

孔令鑫, SAC 执业证书编号 S0080514080006, SFC CE Ref: BDA769

吴慧敏, SAC 执业证书编号 S0080511030004, SFC CE Ref: AUZ699

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

浙江鼎力三季报营收 5.0 亿元, +41.6%; 归属净利润 1.3 亿元, +33.6%, 符合业绩。新产品研发顺利, 期待定增项目落地。融资租赁业务有序开展。维持盈利预测和目标价, 维持推荐评级。

双汇发展(000895.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 受益于猪价下行周期, 17 年盈利增速有望提升

吕若晨, CFA, SAC 执业证书编号 S0080514080002, SFC CE Ref: BEE828

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

3Q 业绩符合预期, 单季收入/归母净利润分别同比 +8.3%/-1.0%。17 年屠宰业务将显著受益于猪价下行。期待肉制品销量与吨利稳中有升。公司股价对应 17 年 16 倍市盈率, 维持推荐的评级和目标价 31.46 元。

沱牌舍得(600702.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 品味舍得持续高成长, 盈利超预期改善

邢庭志, SAC 执业证书编号 S0080515110002, SFC CE Ref: BGN152

袁霏阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

陈文凯, SAC 执业证书编号 S0080116040046



16 年 1-9 月营收 10.99 亿元，同增 34.7%；净利 0.548 亿元，同增 1287.1%，超预期。品味舍得精准定位，持续高增长。盈利能力持续改善。16/17 年 EPS0.28/0.85 亿元，维持推荐，目标价 36.9 元，18 年 25xPE。

江铃汽车(000550.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：毛利率如期回升，静待 S330 上量

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

公司前三季度符合预期：3Q 毛利率如期回暖，费用率有所上升；车型销量结构有所优化，趋势有望延续；驭胜双雄产能继续爬坡，撼路者渠道待突破。我们维持江铃 A/B 股推荐评级和人民币 35 元/25 港币的目标价，分别对应 14.6x 和 9x 2016e P/E。

易事特(300376.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：光伏发电收入高增长，充电桩销售低预期

陈龙，SAC 执业证书编号 S0080515110001，SFC CE Ref: BGM032

徐佳文，SAC 执业证书编号 S0080116100023

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

易事特公布 16 年 1~3Q 业绩：营业收入 37.62 亿元，同比增长 49.5%；归属母公司净利润 2.71 亿元，同比增长 44.5%，对应每股盈利 0.47 元。业绩增长符合预期。

上海家化(600315.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩承压，期待线上渠道发力

高峰，SAC 执业证书编号 S0080511010038，SFC CE Ref: AZD599

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

上海家化三季报低于预期，收入 43 亿元同比下降 7%，利润 4.3 亿元同比下滑 45%。传统渠道面临挑战，电商业务保持高增长。新品加速推进，期待外延并购落地。下调 16/17 年 EPS 到 0.65/0.81 元，维持推荐，目标价 33.8 元。

运达科技(300440.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：稳步拓展牵引系统，积极布局城市轨道交通

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFC CE Ref: BDA769

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFC CE Ref: AUZ699

张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019

运达科技三季报营收 3.1 亿元，+17.6%；归属净利润 7,536 万元，+15.5%，符合预期。关注牵引系统等新产品研发，以及公司 LCU 等产品向城轨地铁、轻轨等领域的布局。维持盈利预测及目标价，维持推荐评级。

长安汽车(000625.SZ)：下调至 中性

观点聚焦：本部增收不增利 福特新品导入偏慢

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

长安汽车发布三季报业绩，下调评级至中性。从长城长安三季报看，乘用车板块存在回调压力，长安本部业务增收不增利，且长安福特短期产品导入慢。下调 16/17 盈利预测至 2.22 元/2.44 元，下调长安 A 目标价 8.1%至 17 元，对应 2017 年 7 倍 P/E，下调长安 B 目标价 14.1%至 14 港币，对应 2017 年 5 倍 P/E。

河钢股份(000709.SZ)：维持 中性

业绩回顾：3Q 毛利率持平，业绩好于预期

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

倪娇娇，SAC 执业证书编号 S0080115110032

3Q 净利润 5.2 亿元，超预期；收入恢复增长，毛利率环比持平，经营性现金流同比减少，资本开支平稳。考虑到三季度超预期，上调 2016 年盈利预测至 0.1 元/股，维持目标价 3.1 元和中性评级。

中百集团(000759.SZ)：维持 中性

业绩回顾：经营业绩继续承压，转型变革效果仍需时间

徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

樊俊豪，SAC 执业证书编号 S0080513080004，SFC CE Ref: BDO986

前三季度亏损 1.75 亿元（同比下降 201%），业绩低于预期，主因营收下滑与费用率攀升。未来业务优化调整有望带来巨大业绩弹性，但转型效果仍需时间。暂维持盈利预测与中性评级，维持目标价 8.3 元。

方正电机(002196.SZ)：维持 中性

业绩回顾：传统业务稳健发展，亟待纯电动物流车政策

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590



公司业绩增量主要来自收购并表因素，小幅低于预期。并表带来业绩高增量，净利润环比有所下滑；新能源驱动电机受政策干扰较大，期待行业正常发展；上海海能业绩平稳，本部业务依然强劲。我们维持中性的评级和人民币 31.50 元的目标价。

中国银行(601988.SH): 维持 中性

业绩回顾：净不良生成率放缓

黄洁，SAC 执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

张帅帅，SAC 执业证书编号 S0080516060001，SFC CE Ref: BHQ055

田恬，SAC 执业证书编号 S0080115050020，SFC CE Ref: BEC884

3Q16 业绩符合预期，归属母公司净利润 1348.13 亿元，同比增长 2.5%。净不良生成率显著放缓。息差收窄幅度放缓。

年初至今外币计价债券类投资资产增长 27.4%。1~3Q 净利息收入/净手续费收入均同比下降。3Q 中证金减持 4.9 亿股。维持 A 股中性的评级和人民币 4.03 元的目标价，维持 H 股推荐的评级和港币 4.51 元的目标价。

方正电机(002196.SZ): 维持 中性

业绩回顾：传统业务稳健发展，亟待纯电动物流车政策

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

奉玮，SAC 执业证书编号 S0080513110002，SFC CE Ref: BCK590

公司业绩增量主要来自收购并表因素，小幅低于预期。并表带来业绩高增量，净利润环比有所下滑；新能源驱动电机受政策干扰较大，期待行业正常发展；上海海能业绩平稳，本部业务依然强劲。我们维持中性的评级和人民币 31.50 元的目标价。

荣盛发展(002146.SZ): 维持 中性

业绩回顾：毛利率企稳

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

荣盛发展公布 1~净利润 21.7 亿，同比增长 29.9%。我们将 2016 年每股盈利预测从人民币 0.7 元上调 13%至人民币 0.79 元，同时维持 2017 年盈利预测不变。我们维持中性的评级和人民币 8.00 元的目标价，较目前股价有 1.78% 上行空间。

中南建设(000961.SZ): 维持 中性

业绩回顾：积极拓展一二线城市

宁静鞭，SAC 执业证书编号 S0080511010003，SFC CE Ref: AVT719

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

中南建设公布 1~3Q16 净利润 4.9 亿，同比增长 4.5%。公司房地产结算增加，但毛利率有所下滑。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变，维持中性的评级，但将目标价上调 11.11%至人民币 8.00 元，原因是新业务将提升公司估值。

大秦铁路(601006.SH): 维持 中性

业绩回顾：三季报业绩低于预期，下调盈利预测

杨鑫，CFA，SAC 执业证书编号 S0080511080003，SFC CE Ref: APY553

李若木，SAC 执业证书编号 S0080516030001

大秦铁路 3Q16 业绩：营业收入 104 亿，同比-19.3%；归母净利润 14.7 亿，同比-62%，对应每股盈利 0.1 元。

三季度业绩低于预期，成本控制不佳是主因。

下调 2016/17 盈利预测 17%/14%，维持中性评级和目标价 7.13 元。

鞍钢股份(000898.SZ): 维持 中性

业绩回顾：三季度业绩环比下滑，符合预期

柴伟，SAC 执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC 执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

倪娇娇，SAC 执业证书编号 S0080115110032

3Q 净利润 6.8 亿元，符合预期；三季度收入增速回升，但毛利率环比回落。维持四季度基本面环比走弱判断不变，板材好于长材。考虑到公司板材比例较高，上调 2016/17 年盈利预测至 0.17/0.14 元，上调 A 股目标价至 4.9 元，维持 H 股 4.3 港币。

光华科技(002741.SZ): 维持 中性

业绩回顾：PCB 化学品销量提升带动公司业绩增长

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

高峰，SAC 执业证书编号 S0080511010038，SFC CE Ref: AZD599

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015



光华科技 1~3Q16 营收 7 亿元，YoY+13.5%，归母净利润 4840 万元，YoY+12.7%。因业绩略低于预期，我们分别下调 2016/17 年盈利预测 5%和 23%至 0.18/0.23 元，维持目标价 25 元，维持中性评级。

潮宏基(002345.SZ)：维持 中性

业绩回顾：前三季度业绩同比持平，行业终端需求难言改善

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

1~3Q16 收入增 0.8%净利增 0.5%，符合预期。线下业务尚待复苏，线上维持高增速；公司由控股股东领投医美平台，仍存并购预期。毛利率上升 2.2ppt。料全年净利变动±10%。维持 2016/17 年盈利预测，维持中性评级及目标价 10.26 元。

华电国际(600027.SH)：维持 中性

业绩回顾：16 年 3 季度业绩符合预期；煤价大涨将成为短期主要威胁

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFCCE Ref: ASU506

许汪洋，SAC 执业证书编号 S0080516070001，SFCCE Ref: BBY270

16 年三季报符合预期。煤价大幅上涨将威胁短期利润。我们将 2016、2017 年每股盈利预测分别下调 18%与 12%。我们维持 A 股中性的评级，但将目标价下调 8.35%至人民币 4.61 元；将华电国际-H 的目标价下调至 4.14 港元，但是维持“推荐”。

四川长虹(600839.SH)：维持 中性

业绩回顾：继续保持扭亏为盈

何伟，SAC 执业证书编号 S0080512010001，SFCCE Ref: BBH812

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

四川长虹公布三季度业绩：营业收入 485 亿元，同比增长 5.5%；归属母公司净利润 485 亿元，同比扭亏为盈，下调 2016 年 EPS 18%至 0.13 元，中性评级，目标价 4.5 元。

燕京啤酒(000729.SZ)：维持 中性

业绩回顾：经营未现好转：三季报业绩回顾

袁霏阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFCCE Ref: AIZ727

宋丽华，SAC 执业证书编号 S0080516080004，SFCCE Ref: AXE839

目前，公司股价对应 14.2 倍 2017 年 EV/EBITDA。我们将公司目标价由 2016 年底向前滚动至 2017 年底 7.47 元（基于 2017 年国内啤酒公司 13.4 倍 EV/EBITDA 的平均水平）。维持中性的评级。

惠而浦(600983.SH)：维持 中性

业绩回顾：竞争压力大，三季度继续下滑

何伟，SAC 执业证书编号 S0080512010001，SFCCE Ref: BBH812

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFCCE Ref: AIQ935

惠而浦公布 2016 年三季度业绩：营业收入同比下降 5.2%；归属母公司净利润同比下降 28.6%，在盈利预测中不再考虑土地补偿款，我们将 16、17 年 EPS 分别下调 28%、28%至 0.42、0.49 元，维持中性，目标价 11.83 元。

新界泵业(002532.SZ)：维持 中性

业绩回顾：业绩略低于预期，期待公司非公开发行顺利完成

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFCCE Ref: BDA769

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699

张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019

新界泵业三季报营收 9.2 亿元，+1.8%；归属净利润 9,422 万元，-11.4%，略低于预期。公司拟收购无锡康宇，进军高端二次供水设备。下调 2016/17 EPS 17%与 14%至 0.33 元与 0.41 元。维持中性和人民币 14.50 元目标价。

白云山(600332.SH)：维持 中性

业绩回顾：大南药单季度恢复增长，大健康板块收入端放缓

强静，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512070005，SFCCE Ref: AWU229

朱言音，SAC 执业证书编号 S0080116040003，SFCCE Ref: BIH554

白云山净利润 10.56 亿元，同比增长 10.04%，对应每股盈利 0.795 元。我们维持 2016/17 年全年每股盈利预测不变。维持 2016、2017 年每股盈利预测为人民币 1.11 元与 1.21 元。我们维持中性的评级和人民币 27.00 元的目标价。

金卡股份(300349.SZ)：维持 中性

业绩回顾：处置星泽燃气股权，静待天信仪表并表

孔令鑫，SAC 执业证书编号 S0080514080006，SFCCE Ref: BDA769

吴慧敏，SAC 执业证书编号 S0080511030004，SFCCE Ref: AUZ699

张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019

金卡股份三季报营收 5 亿元，+19.2%；归属净利润 5,571 万元，-14.9%，符合预期。公司处置星泽燃气股权集中精力发展主业。维持盈利预测和目标价，维持中性。



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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

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



CICC
中金公司

