

宋城演艺

演艺业务企稳复苏，泛娱乐布局逐步展开

业绩回顾

前三季度业绩符合预期

宋城演艺公布前三季度业绩:营业收入 19.7 亿元,同比增长 66%;归属母公司净利润 7.6 亿元,同比增长 42%,对应每股盈利 0.53 元。三季度单季收入和净利润分别增长 27%和 26%,基本符合预期。在 9 月杭州本部受 G20 影响的情况下,整体依然保持了稳健的业绩增速。

发展趋势

- ▶ “演艺宋城”开始反弹。前三季度 G20 峰会和多雨天气压制了演艺景区的客流表现。但峰会有效提升了杭州的知名度,杭州进入“后 G20 时代”的旅游红利期。三亚也正迎来四季度旅游旺季。2016 年黄金周期间,杭州、三亚、丽江、九寨沟景区共接待游客 102 万人次,营业收入 7550 万元。“千古情”系列共演出 134 场,观众超过 95 万人次。其中,三亚千古情客流增长 45%至 14.4 万人次,超过南山、天涯海角等景区成为三亚接待游客量最大的景区。
- ▶ “旅游宋城”正成为新业绩增长点。湖南宁乡项目开启了宋城的旅游业务管理输出的新模式。考虑到各地政府旺盛的旅游项目投资开发需求,预计后续还将有持续的轻资产输出项目落地。
- ▶ “国际宋城”落地之年。公司预计下半年海外项目“将有实质性进展”,分享中国出境游红利,打开长期扩张空间。
- ▶ 公司定增价为 29.88 元,高于当前股价约 20%,年底即将解禁,有望奠定安全边际。

盈利预测

考虑到杭州 G20 峰会影响,我们将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.62 元与 0.83 元下调 2%与 1%至人民币 0.61 元与 0.82 元。

估值与建议

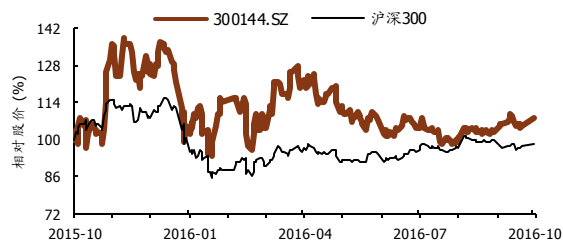
目前,公司股价对应 2016/2017 年 41.2/30.7 倍市盈率。我们维持推荐的评级,但将目标价下调 1.18%至人民币 32.69 元,较目前股价有 30.34%上行空间。目标价对应 2017 年 40x 市盈率。

风险

天气因素对旅游客流产生负面影响;旅游和娱乐等新业务拓展低于预期。

维持推荐

股票代码	300144.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 25.08
目标价	人民币 32.69
52 周最高价/最低价	人民币 33.48~20.13
总市值(亿)	人民币 364
30 日均成交额(百万)	人民币 287.38
发行股数(百万)	1,453
其中:自由流通股(%)	76
30 日日均成交量(百万股)	11.58
主营行业	旅游酒店及餐饮



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	935	1,695	2,664	3,396
增速	37.8%	81.2%	57.2%	27.5%
归属母公司净利润	361	631	884	1,187
增速	17.1%	74.6%	40.1%	34.4%
每股净利润	0.25	0.43	0.61	0.82
每股净资产	2.42	3.93	4.49	5.23
每股股利	0.06	0.07	0.10	0.13
每股经营现金流	0.36	0.63	0.73	1.03
市盈率	100.9	57.8	41.2	30.7
市净率	10.4	6.4	5.6	4.8
EV/EBITDA	58.9	35.3	25.8	19.1
股息收益率	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%
平均总资产收益率	9.9%	11.6%	12.0%	14.3%
平均净资产收益率	10.8%	13.7%	14.4%	16.8%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

黄炎鑫

分析师

yaoxin.huang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080514100001

SFC CE Ref: BCC718

郭海燕

分析师

haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935



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
利润表					成长能力				
营业收入	935	1,695	2,664	3,396	营业收入	37.8%	81.2%	57.2%	27.5%
营业成本	307	582	1,009	1,251	营业利润	23.9%	75.4%	40.5%	34.6%
营业税金及附加	34	49	77	98	EBITDA	28.9%	67.8%	36.6%	33.4%
营业费用	103	107	242	275	净利润	17.1%	74.6%	40.1%	34.4%
管理费用	-12	132	181	214	盈利能力				
财务费用	1	1	1	1	毛利率	67.2%	65.6%	62.1%	63.1%
其他	0	0	0	0	营业利润率	50.5%	48.9%	43.7%	46.1%
营业利润	472	828	1,163	1,566	EBITDA 利润率	64.4%	59.7%	51.8%	54.2%
营业外收支	19	2	11	8	净利润率	38.6%	37.2%	33.2%	35.0%
利润总额	491	825	1,165	1,563	偿债能力				
所得税	127	180	254	340	流动比率	3.26	2.63	3.06	3.90
少数股东损益	4	15	27	36	速动比率	3.26	2.62	3.05	3.89
归属母公司净利润	361	631	884	1,187	现金比率	3.16	2.24	2.62	3.45
EBITDA	602	1,011	1,381	1,842	资产负债率	8.5%	18.2%	15.8%	13.9%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	1,020	1,483	1,602	2,110	回报率分析				
应收账款及票据	5	16	13	24	总资产收益率	9.9%	11.6%	12.0%	14.3%
预付款项	6	7	15	12	净资产收益率	10.8%	13.7%	14.4%	16.8%
存货	2	3	5	5	每股指标				
其他流动资产	20	230	238	237	每股净利润 (元)	0.25	0.43	0.61	0.82
流动资产合计	1,053	1,739	1,874	2,388	每股净资产 (元)	2.42	3.93	4.49	5.23
固定资产及在建工程	1,873	1,865	2,512	3,101	每股股利 (元)	0.06	0.07	0.10	0.13
无形资产及其他长期资产	791	838	815	792	每股经营现金流 (元)	0.36	0.63	0.73	1.03
非流动资产合计	2,789	5,248	5,873	6,439	估值分析				
资产合计	3,842	6,987	7,747	8,827	市盈率	100.9	57.8	41.2	30.7
短期借款	0	0	0	0	市净率	10.4	6.4	5.6	4.8
应付账款及票据	256	188	199	178	EV/EBITDA	58.9	35.3	25.8	19.1
其他流动负债	67	474	414	434	股息收益率	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%
流动负债合计	323	662	613	612					
长期借款和应付债券	0	600	600	600					
非流动负债合计	0	600	600	600					
负债合计	328	1,273	1,224	1,223					
股东权益合计	3,514	5,714	6,523	7,604					
少数股东权益	70	111	139	175					
负债及股东权益合计	3,842	6,987	7,747	8,827					
现金流量表									
净利润	361	631	884	1,187					
折旧和摊销	148	186	225	284					
营运资本变动	34	88	-65	-7					
其他	0	0	0	0					
经营活动现金流	528	915	1,063	1,492					
投资活动现金流入	119	-1,349	10	10					
投资活动现金流出	-464	-242	-850	-850					
投资活动现金流	-345	-1,591	-840	-840					
股权融资	20	633	0	0					
银行借款	-30	600	-1	-1					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-68	1,138	-103	-144					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	115	462	120	508					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

宋城演艺经营的宋城景区及其核心旅游文化演艺《宋城千古情》是目前世界上年演出场次最多和观众接待量最大的剧场演出，被称为“世界三大名秀”之一。在杭州取得成功之后，公司将“主题公园+旅游演艺”模式拓展至其它旅游目的地，目前“三亚千古情”、“丽江千古情”、“九寨千古情”等项目已开始运营。



图表 1: 季度分拆

损益表(百万元)	1H16	3Q16	1~3Q16	1H16+/-	3Q16+/-	1~3Q16+/-
营业收入	1,186	782	1,968	107.0%	27.4%	65.8%
营业成本	-427	-239	-666	175.1%	44.5%	107.8%
营业税金及附加	-19	-4	-23	-10.5%	-75.0%	-39.7%
销售费用	-116	-73	-189	766.7%	92.6%	267.7%
管理费用	-73	-37	-110	62.6%	4.5%	37.0%
财务费用	-6	-3	-9	-210.0%	71.1%	-369.7%
资产减值损失	0	-3	-3	-	-	-
公允价值变动损益	0	0	0	-	-	-
投资净收益	2	3	4	-	-	-
营业利润	547	426	973	59.1%	19.3%	38.9%
加：营业外收入	7	4	10	-	-	-
减：营业外支出	-5	0	-5	-	-	-
利润总额	549	429	978	51.3%	23.1%	37.5%
减：所得税	-113	-89	-202	34.9%	13.8%	24.7%
少数股东损益	-3	-9	-12	-	-	-
净利润	432	332	764	56.1%	26.4%	41.7%
盈利指标						
毛利率	64.0%	69.5%	66.1%	-8.9ppt	-3.6ppt	-6.8ppt
营业费用率	9.7%	9.4%	9.6%	7.4ppt	3.2ppt	5.3ppt
管理费用率	6.1%	4.7%	5.6%	-1.7ppt	-1ppt	-1.2ppt
营业利润率	46.1%	54.5%	49.4%	-13.9ppt	-3.7ppt	-9.6ppt
净利润率	36.4%	42.4%	38.8%	-11.9ppt	-0.3ppt	-6.6ppt
有效税率	20.6%	20.7%	20.6%	-2.5ppt	-1.7ppt	-2.1ppt

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 业绩回顾对比

(人民币百万元)	3Q16	YoY	QoQ	2016E	3Q as % of FY
收入	782	27.4%	27.5%	2,664	29.3%
毛利	543	21.1%	34.5%	1,656	32.8%
营业利润	426	19.3%	44.1%	1,163	36.6%
净利润	332	26.4%	39.3%	884	37.5%
全面摊薄每股收益 (元)	0.23	26.4%	39.3%	0.61	37.5%
毛利率	69.5%	-3.6ppt	3.6ppt	62.1%	
营业利润率	54.5%	-3.7ppt	6.3ppt	43.7%	
净利润率	42.4%	-0.3ppt	3.6ppt	33.2%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 2：盈利预测调整表

	2015 百万元	2016E			2017E		
		原预测	现预测	调整幅度	原预测	现预测	调整幅度
营业收入	1,695	2,467	2,664	8.0%	3,262	3,396	4.1%
毛利润	1,112	1,591	1,656	4.1%	2,130	2,145	0.7%
营业利润	828	1,190	1,163	-2.2%	1,604	1,566	-2.4%
净利润	631	902	884	-2.0%	1,201	1,187	-1.1%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

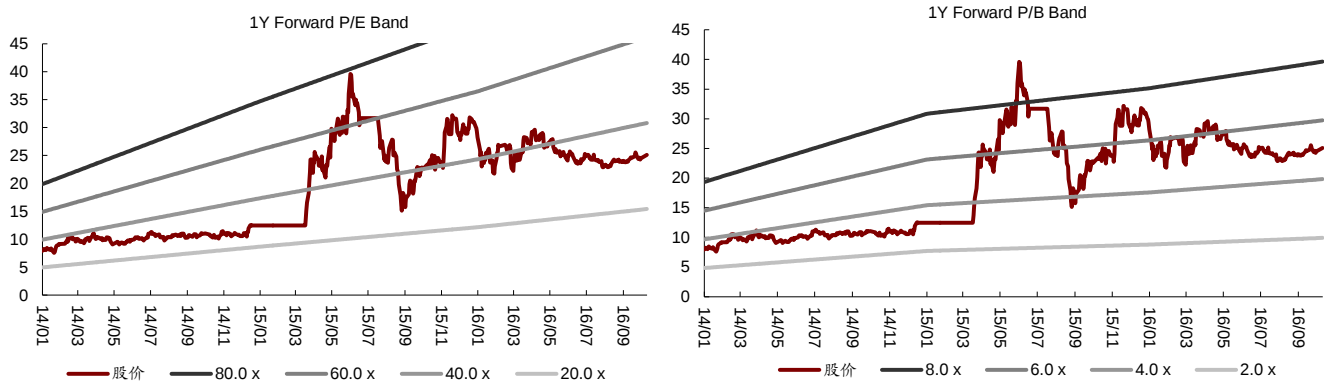
图表 3：可比公司估值表

公司	代码	市值 (百万元)	净利润 (百万)						市盈率			净利润 CAGR 2015-2017	PEG
			2015A	YoY	2016E	YoY	2017E	YoY	2015A	2016E	2017E		
A股													
专车服务													
神州优车	838006.OC	43,338	-3,723	N.M.	-2,862	N.M.	491	N.M.	N.M.	N.M.	88.3	N.M.	N.M.
免税购物													
中国国旅	601888.SH	44,087	1,506	2.4%	1,641	8.9%	1,837	12.0%	29.3	26.9	24.0	10.4%	2.57
出境旅行社													
众信旅游	002707.SZ	16,474	187	71.7%	376	101.4%	498	32.5%	114.0	56.6	42.7	63.3%	0.89
景区													
宋城演艺	300144.SZ	36,432	631	74.6%	884	40.1%	1,187	34.4%	57.8	41.2	30.7	37.2%	1.11
中青旅	600138.SH	15,005	295	-18.9%	502	70.1%	517	2.9%	50.8	29.9	29.0	32.3%	0.93
峨眉山A	000888.SZ	6,824	196	3.6%	182	-7.2%	224	23.0%	34.8	37.5	30.5	6.8%	5.48
三特索道	002159.SZ	3,813	-26	N.M.	23	N.M.	31	34.9%	N.M.	165.7	122.9	N.M.	N.M.
黄山旅游	600054.SH	12,869	296	41.4%	461	55.8%	532	15.4%	43.5	27.9	24.2	34.1%	0.82
丽江旅游	002033.SZ	6,467	197	8.9%	222	12.7%	251	12.8%	32.8	29.1	25.8	12.7%	2.28
张家界	000430.SZ	3,972	114	89.1%	109	-5.0%	128	18.0%	34.7	36.6	31.0	5.8%	6.26
桂林旅游	000978.SZ	4,094	30	-27.5%	41	36.7%	56	36.3%	137.0	100.2	73.5	36.5%	2.74
长白山	603099.SH	4,973	101	26.2%	105	4.7%	181	71.6%	49.5	47.2	27.5	34.1%	1.39
曲江文旅	600706.SH	3,450	48	64.8%	61	27.8%	71	16.4%	72.0	56.3	48.4	21.9%	2.57
大连圣亚	600593.SH	3,718	43	11.6%	48	11.4%	54	11.9%	86.5	77.6	69.4	11.6%	6.66
酒店													
锦江股份	600754.SH	29,437	638	30.9%	770	20.8%	927	20.3%	46.2	38.2	31.8	20.6%	1.86
首旅酒店	600258.SH	17,330	100	-11.0%	191	90.3%	510	167.8%	173.1	91.0	34.0	125.7%	0.72
金陵饭店	601007.SH	4,554	251	5.2%	60	-76.0%	73	20.8%	18.2	75.8	62.8	-46.2%	n.a.
餐饮													
全聚德	002186.SZ	6,586	131	4.5%	148	12.5%	165	11.7%	50.2	44.6	40.0	12.1%	3.69
西安饮食	000721.SZ	4,531	-34	N.M.	25	N.M.	32	28.0%	N.M.	181.3	141.6	N.M.	N.M.
机票代理													
腾邦国际	300178.SZ	10,293	143	-817.1%	196	37.0%	250	27.8%	72.1	52.6	41.2	32.3%	1.63
旅游体育													
国旅联合	600358.SH	5,256	13	N.M.	7	-42.8%	29	293.8%	412.9	722.0	183.3	50.1%	14.42
海外													
租车													
神州租车	0699.HK	16,254	944	67.8%	1,042	10.4%	1,164	11.7%	16.8	15.5	14.3	11.1%	1.41
一嗨租车	EHIC.N	4,950	727	N.M.	254	-65.0%	434	70.5%	5.6	16.5	9.9	N.M.	N.M.
酒店													
华住	HTHT.O	19,405	489	44.2%	769	57.1%	947	23.3%	42.5	27.8	23.2	39.2%	0.71
锦江酒店	2006.HK	11,789	866	39.3%	912	5.3%	1,034	13.4%	13.3	12.9	11.7	9.3%	1.38
旅游地产													
港中旅	0308.HK	10,648	625	3.3%	439	-29.8%	467	6.4%	19.8	28.2	26.5	-13.5%	N.A.
OTA													
携程	CTRP.O	128,692	2,405	846.6%	2,288	-7.5%	5,193	120.6%	49.7	53.7	24.4	42.9%	1.25
去哪儿	QUNR.O	28,180	-2,321	N.M.	-552	N.M.	1,171	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
途牛	TOUR.O	6,298	-1,237	N.M.	-1,567	N.M.	-1,430	-8.8%	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.

资料来源：万得资讯，公司数据，中金公司研究部 注：标黄为覆盖公司，未标黄公司采用市场一致预测



图表 4: 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。

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

