

乐视网

收入净利双双强劲增长，超级电视销量达 850 万

业绩回顾

基本符合预期

乐视网公布 2016 年前三季度业绩：营业收入 67.3 亿，同比增长 71.9%；归属母公司净利润 2.09 亿，同比增长 70.6%，对应每股盈利 0.11。归母扣非净利为 2.04 亿，同比增长 125.5%。非经常性损益为 2221 万元。

发展趋势

1. 收入和净利增长强劲，业绩基本符合预期。收入增长的主要原因是超级电视热销、会员付费及广告业务快速增长，公司内生增长依旧保持强劲。

毛利率维持稳定。综合毛利率为 15.5%，同比基本维持稳定。

三费变化相对合理。销售和管理费用均随着营业收入的增长而同比比例变化，费用率基本维持稳定。财务费用同比增长 197.92%，主要原因是本期债券利息及股东借款、及优先级合伙人利息增加。

2. 公司视频网站的用户数量和粘性进一步提升。全网的日均 UV 约 7040 万，峰值达到 1 亿；日均 VV 约 3.9 亿，峰值达到 4.8 亿。在第三方专业媒体监测平台 comScore 发布的 2016 年三季度 VideoMetrix 视频网站日均 UVTOP10 榜单中，乐视视频网站排名继续稳居行业第一/第二位。“平台+内容+终端+应用”的“乐视生态”业务体系进一步发挥协同效应。

3. 智能终端产品持续热销。截至 2016 年 9 月 30 日，乐视超级电视上市三年累计销售达到约 850 万台，成功完成前三季度销售目标。随着公司智能终端产品的热销，终端用户日益增长，超级电视与超级手机都将成为视频服务重要的呈现载体和流量入口，重新定义视频格局，终端用户为公司带来大量流量变现。

盈利预测

我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。

估值与建议

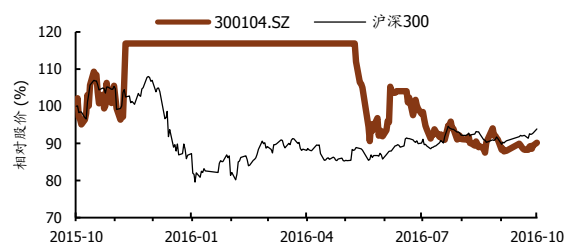
目前，公司股价对应 2016 年市盈率为 113 倍。我们维持推荐的评级和人民币 60.00 元的目标价，较目前股价有 32.36% 上行空间。

风险

硬件销售不达预期，融资节奏不达预期。

维持推荐

股票代码	300104.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 45.33
目标价	人民币 60.00
52 周最高价/最低价	人民币 60.98~43.20
总市值(亿)	人民币 898
30 日均成交额(百万)	人民币 557.66
发行股数(百万)	1,982
其中：自由流通股(%)	64
30 日均成交量(百万股)	12.45
主营行业	传媒



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	6,819	13,017	23,663	36,273
增速	188.8%	90.9%	81.8%	53.3%
归属母公司净利润	364	573	796	1,172
增速	42.8%	57.4%	38.9%	47.2%
每股净利润	0.43	0.31	0.40	0.59
每股净资产	3.76	2.12	2.36	2.92
每股股利	0.05	0.03	0.04	0.06
每股经营现金流	0.28	0.47	2.10	2.42
市盈率	104.7	146.8	112.9	76.7
市净率	12.0	21.4	19.2	15.5
EV/EBITDA	30.2	41.4	24.7	19.9
股息收益率	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
平均总资产收益率	5.2%	4.4%	4.3%	5.4%
平均净资产收益率	15.3%	16.2%	18.5%	22.4%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

印培

分析师

pei.yin@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080514080001

孟玮

分析师

wei.meng@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080515080003

SFC CE Ref: BHP638



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	6,819	13,017	23,663	36,273	营业收入	188.8%	90.9%	81.8%	53.3%
营业成本	5,828	11,112	19,747	30,640	营业利润	-79.9%	-119.5%	N.M.	54.5%
营业税金及附加	57	95	166	254	EBITDA	33.8%	55.7%	77.9%	23.0%
营业费用	489	1,041	1,822	2,684	净利润	42.8%	57.4%	38.9%	47.2%
管理费用	175	309	563	862	盈利能力				
财务费用	168	349	356	338	毛利率	14.5%	14.6%	16.5%	15.5%
其他	0	0	0	0	营业利润率	0.7%	-0.1%	3.8%	3.8%
营业利润	48	-9	889	1,374	EBITDA 利润率	19.8%	16.1%	15.8%	12.7%
营业外收支	25	5	5	5	净利率	5.3%	4.4%	3.4%	3.2%
利润总额	73	-5	894	1,379	偿债能力				
所得税	-56	-143	58	87	流动比率	0.80	1.22	1.15	1.15
少数股东损益	-235	-356	118	198	速动比率	0.64	1.07	0.93	0.90
归属母公司净利润	364	573	796	1,172	现金比率	0.10	0.36	0.32	0.31
EBITDA	1,349	2,100	3,735	4,595	资产负债率	62.2%	77.5%	76.2%	75.2%
资产负债表					净债务资本比率	62.0%	63.5%	48.1%	23.0%
货币资金	447	2,715	2,958	3,881	回报率分析				
应收账款及票据	1,904	4,269	4,246	5,515	总资产收益率	5.2%	4.4%	4.3%	5.4%
预付款项	299	518	813	1,093	净资产收益率	15.3%	16.2%	18.5%	22.4%
存货	734	1,139	2,024	3,140	每股指标				
其他流动资产	149	456	592	752	每股净利润 (元)	0.43	0.31	0.40	0.59
流动资产合计	3,532	9,097	10,631	14,381	每股净资产 (元)	3.76	2.12	2.36	2.92
固定资产及在建工程	343	629	801	898	每股股利 (元)	0.05	0.03	0.04	0.06
无形资产及其他长期资产	4,707	6,564	7,527	8,173	每股经营现金流 (元)	0.28	0.47	2.10	2.42
非流动资产合计	5,266	7,870	9,005	9,748	估值分析				
资产合计	8,851	16,982	19,652	24,144	市盈率	104.7	146.8	112.9	76.7
短期借款	1,789	1,834	1,765	1,762	市净率	12.0	21.4	19.2	15.5
应付账款及票据	1,625	3,231	3,246	4,197	EV/EBITDA	30.2	41.4	24.7	19.9
其他流动负债	989	2,388	4,273	6,542	股息收益率	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
流动负债合计	4,404	7,453	9,284	12,502					
长期借款和应付债券	1,022	3,773	3,743	3,716					
非流动负债合计	1,104	5,715	5,685	5,658					
负债合计	5,508	13,167	14,969	18,159					
股东权益合计	3,167	3,928	4,677	5,781					
少数股东权益	177	-113	6	204					
负债及股东权益合计	8,851	16,982	19,652	24,144					
现金流量表									
净利润	364	573	796	1,172					
折旧和摊销	1,079	1,640	2,369	2,762					
营运资本变动	-246	-320	609	394					
其他	-728	-583	356	338					
经营活动现金流	234	876	4,170	4,786					
投资活动现金流入	-1,526	-2,985	-3,425	-3,426					
投资活动现金流出	0	0	0	0					
投资活动现金流	-1,526	-2,985	-3,425	-3,426					
股权融资	420	48	0	0					
银行借款	927	4,705	-99	-30					
其他	-194	-388	-414	-418					
筹资活动现金流	1,153	4,365	-513	-448					
汇率变动对现金的影响	0	11	11	11					
现金净增加额	-138	2,267	243	923					

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

公司简介

乐视网成立于 2004 年 11 月, 于 2010 年 8 月 12 日在深交所创业板上市, 成为中国 A 股唯一上市的视频公司。乐视网是中国领先的基于“一云多屏”架构的视频服务提供商, 专注于网络视频技术的研究、开发和应用, 主要从事基于整个网络视频行业的广告业务、终端业务、会员及发行业务以及其他业务。



收入净利双双强劲增长，超级电视销量达 850 万

事件

公司发布 2016 年三季报：第三季度实现营业收入 67.3 亿，同比增长 71.9%；实现净利 2.09 亿，同比增长 70.6%。归母扣非净利为 2.04 亿，同比增长 125.5%。非经常性损益为 2221 万元。

评论

1. 收入和净利增长强劲，业绩基本符合预期。收入增长的主要原因是超级电视热销、会员付费及广告业务快速增长，公司内生增长依旧保持强劲。

- ▶ 毛利率维持稳定。综合毛利率为 15.5%，同比基本维持稳定。
- ▶ 三费变化相对合理。销售和管理费用均随着营业收入的增长而同比例变化，费用率基本维持稳定。财务费用同比增长 197.92%，主要原因是本期债券利息及股东借款、及优先级合伙人利息增加。

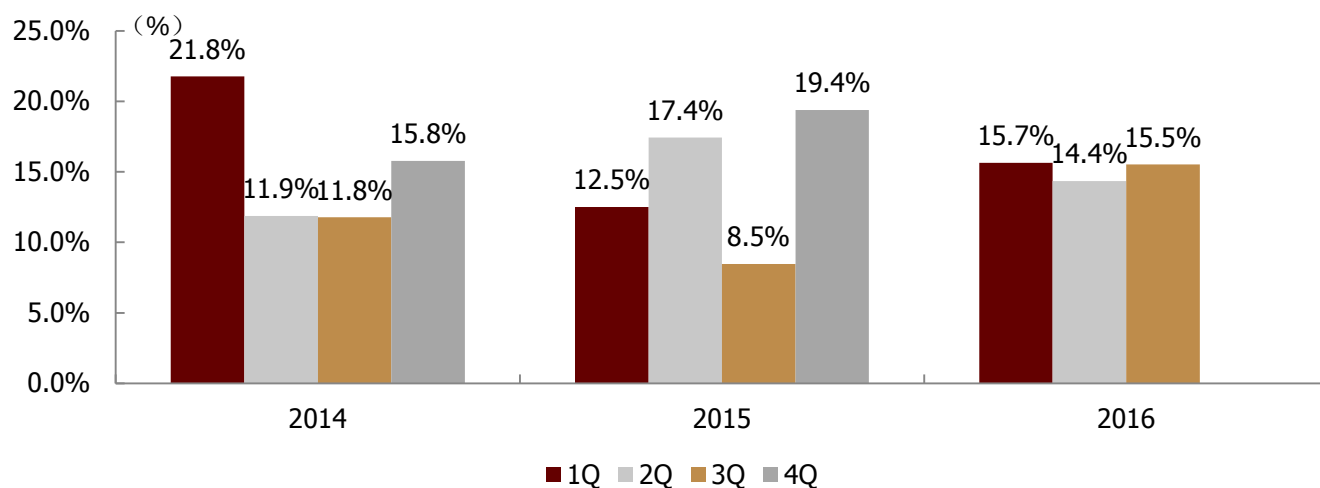
2. 公司视频网站的用户数量和粘性进一步提升。全网的日均 UV 约 7040 万，峰值达到 1 亿；日均 VV 约 3.9 亿，峰值达到 4.8 亿。在第三方专业媒体监测平台 comScore 发布的 2016 年三季度 VideoMetrix 视频网站日均 UVTOP10 榜单中，乐视视频网站排名继续稳居行业第一/第二位。“平台+内容+终端+应用”的“乐视生态”业务体系进一步发挥协同效应。

3. 智能终端产品持续热销。截至 2016 年 9 月 30 日，乐视超级电视上市三年累计销售达到约 850 万台，成功完成前三季度销售目标。随着公司智能终端产品的热销，终端用户日益增长，超级电视与超级手机都将成为视频服务重要的呈现载体和流量入口，重新定义视频格局，终端用户为公司带来大量流量变现。

4. 维持公司 2016-2017 年净利预测 7.96 亿和 11.72 亿，同比分别增长 38.9%和 47.2%。维持推荐，目标价 60 元。

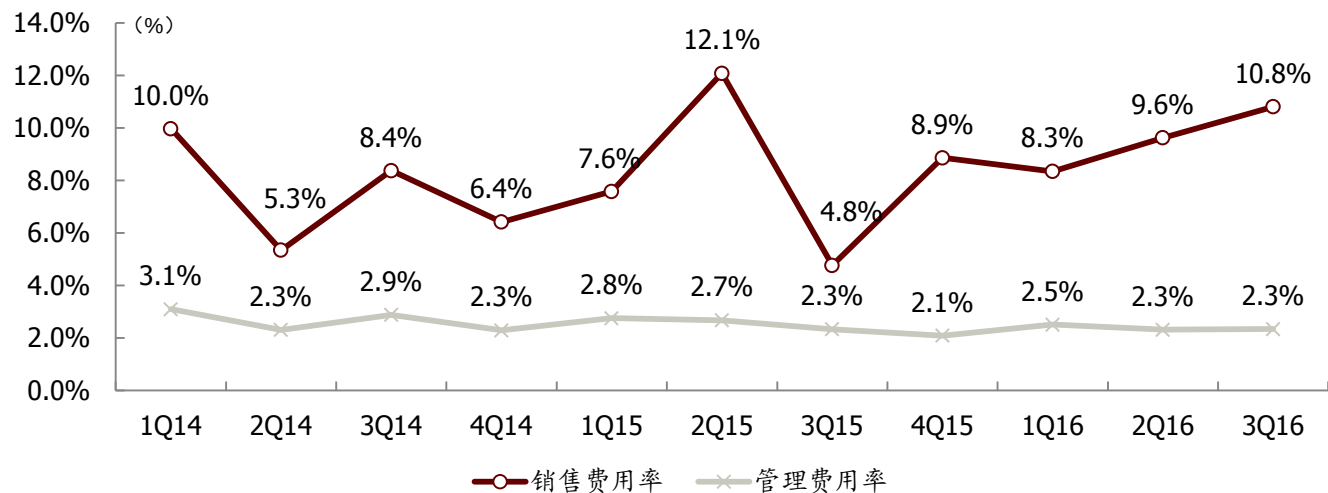


图表 1：毛利率分析



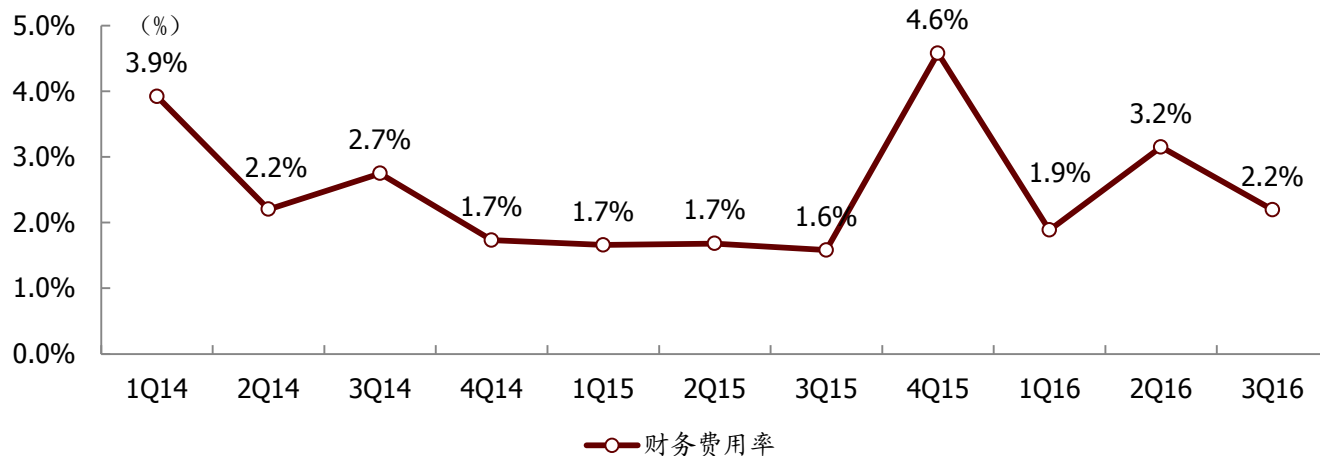
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：销售费用率和管理费用率分析



资料来源：公司公告，中金公司研究部

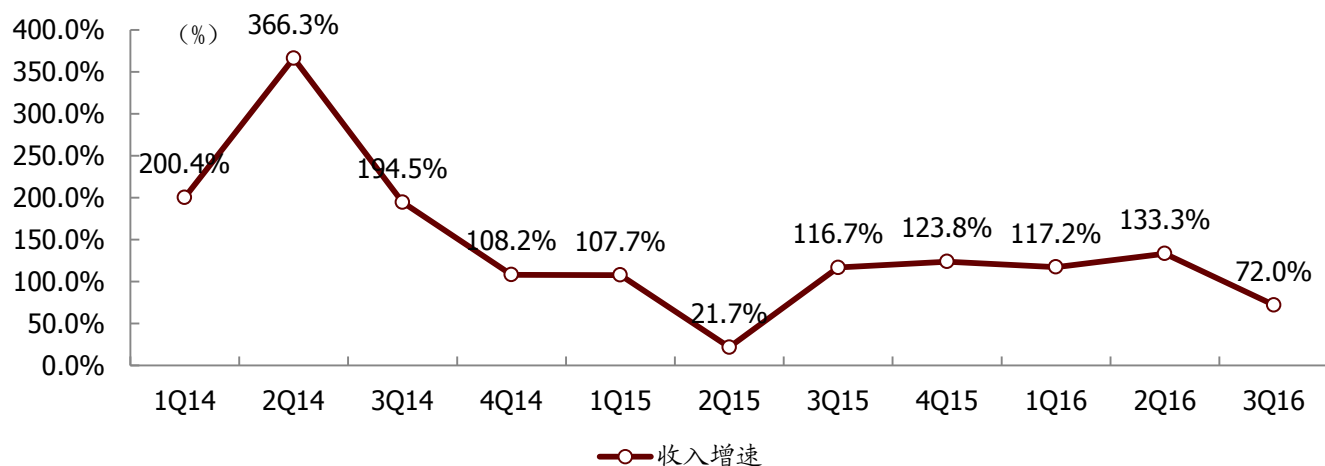
图表 3：财务费用率分析



资料来源：公司公告，中金公司研究部

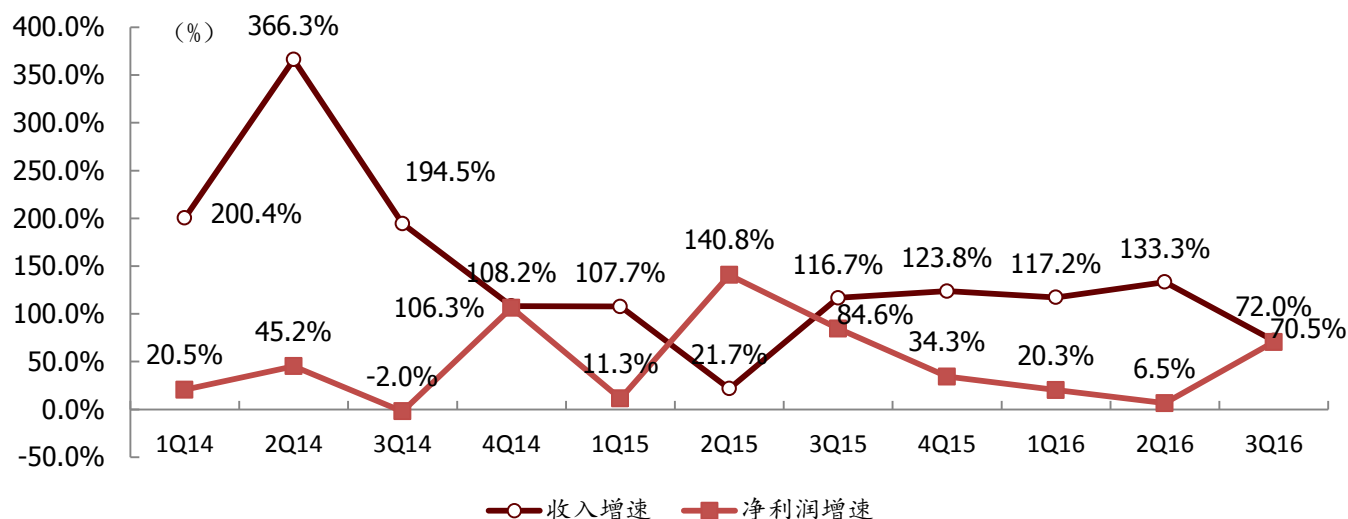


图表 4：收入增速



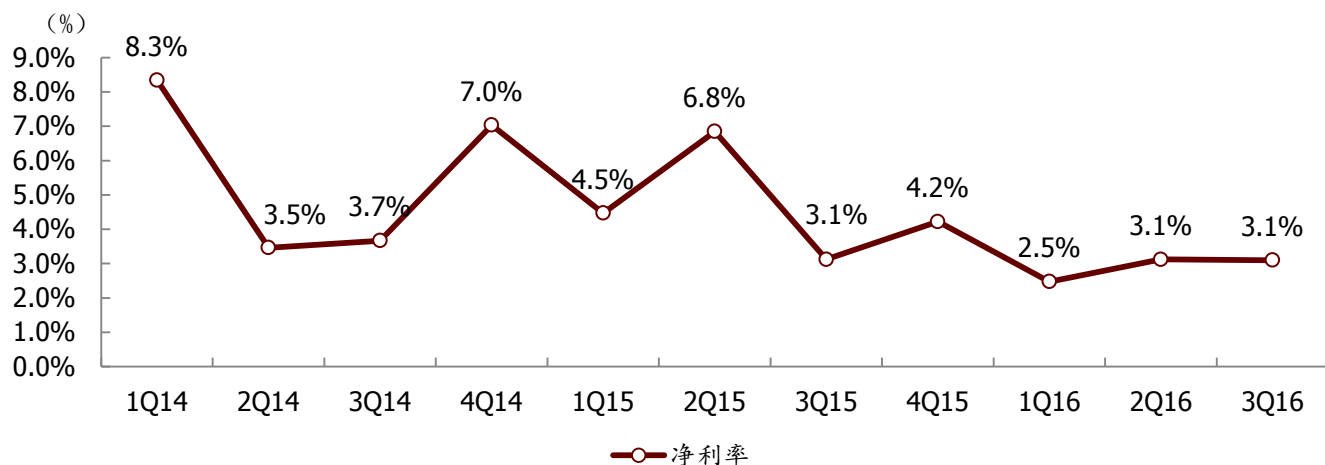
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 5：收入增速与净利润增速



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 6：净利润率分析



资料来源：公司公告，中金公司研究部



图表 7：单季度财务分析

	3Q16 (“-”号表示是对利润率的减项)	3Q15 (“-”号表示是对利润率的减项)	变化幅度 (“-”号表示对利润率是负面贡献)
毛利	15.5%	8.5%	7.1%
营业税金及附加	-0.3%	-0.3%	0.0%
销售费用	-10.8%	-4.8%	-6.0%
管理费用	-2.3%	-2.3%	0.0%
财务费用	-2.2%	-1.6%	-0.6%
资产减值损失	0.0%	0.0%	0.0%
投资收益	0.2%	0.0%	0.2%
营业利润	-0.1%	-0.5%	0.4%
加：营业外收入	0.1%	0.9%	-0.8%
减：营业外支出	0.0%	0.0%	0.0%
利润总额	0.0%	0.4%	-0.3%
减：所得税费用	0.8%	0.7%	0.2%
净利润	0.9%	1.1%	-0.2%
少数股东损益	2.2%	2.1%	0.2%
归属于母公司所有者的净利润	3.1%	3.1%	0.0%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 8：报告期分析

	1Q-3Q16 (“-”号表示是对利润率的减项)	1Q-3Q15 (“-”号表示是对利润率的减项)	变化幅度 (“-”号表示对利润率是负面贡献)
毛利	15.2%	12.0%	3.2%
营业税金及附加	-0.3%	-0.3%	0.0%
销售费用	-9.7%	-7.5%	-2.2%
管理费用	-2.4%	-2.5%	0.2%
财务费用	-2.4%	-1.6%	-0.8%
资产减值损失	-0.3%	-0.4%	0.1%
投资收益	0.2%	1.0%	-0.9%
营业利润	0.1%	0.6%	-0.5%
加：营业外收入	0.1%	0.4%	-0.3%
减：营业外支出	0.0%	0.0%	0.0%
利润总额	0.3%	1.1%	-0.8%
减：所得税费用	0.5%	0.7%	-0.2%
净利润	0.8%	1.8%	-1.0%
少数股东损益	2.1%	2.7%	-0.6%
归属于母公司所有者的净利润	2.9%	4.5%	-1.6%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 9：业绩回顾

(人民币百万元)	3Q15A	1Q-3Q15A	3Q16A	1Q-3Q16A	YoY	QoQ	2016E	1Q-3Q as % of FY
收入	3,914	8,375	6,732	16,795	100.5%	72.0%	23,663	71.0%
毛利	331	1,004	1,045	2,550	153.9%	215.3%	3,750	68.0%
营业利润	-19	54	-4	24	-54.8%	79.7%	889	2.8%
净利润	42	151	59	139	-7.9%	40.9%	796	17.5%
全面摊薄每股收益 (元)	0.07	0.20	0.11	0.26	30.0%	57.1%	0.40	65.0%
毛利率	8.5%	12.0%	15.5%	15.2%	3.2ppt	7.1ppt	15.8%	
营业利润率	-0.5%	0.6%	-0.1%	0.1%	-0.5ppt	0.4ppt	3.8%	
净利润率	1.1%	1.8%	0.9%	0.8%	-1.0ppt	-0.2ppt	3.4%	

资料来源：公司公告，中金公司研究部



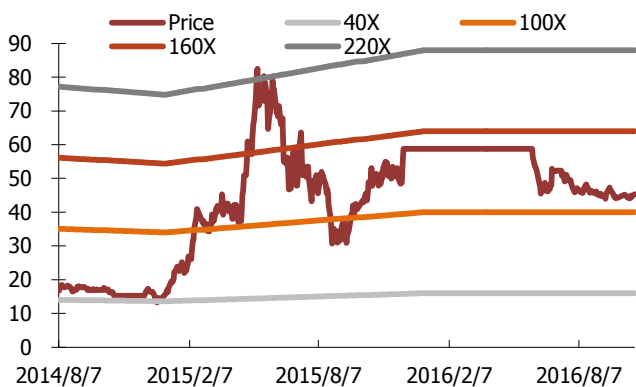
图表 10: 可比公司估值表

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	净利润			EPS			市盈率		
				2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
002280.SZ	联络互动	429	19.71	3.16	5.77	7.58	0.15	0.27	0.35	136	74	57
002517.SZ	恺英网络	270	39.96	6.55	7.04	10.15	0.97	1.04	1.50	41	38	27
300017.SZ	网宿科技	493	62.09	8.31	13.32	20.48	1.05	1.68	2.58	59	37	24
300431.SZ	暴风集团	167	60.50	1.73	3.00	7.00	0.63	1.08	2.53	97	56	24
600037.SH	歌华有线	235	16.86	6.73	7.70	9.41	0.48	0.55	0.68	35	30	25
600637.SH	东方明珠	644	24.51	29.07	28.99	31.99	1.11	1.10	1.22	22	22	20
002739.SZ	万达院线	794	67.65	11.86	15.00	20.00	1.01	1.28	1.70	67	53	40
002502.SZ	骅威文化	118	13.72	1.20	3.00	5.00	0.14	0.35	0.58	98	39	24
002292.SZ	奥飞娱乐	365	27.93	4.89	7.10	10.69	0.37	0.54	0.82	75	51	34
300251.SZ	光线传媒	324	11.04	4.02	5.50	7.02	0.14	0.19	0.24	81	59	46
300027.SZ	华谊兄弟	345	12.38	9.76	11.82	13.17	0.35	0.42	0.47	35	29	26
002343.SZ	慈文传媒	133	42.25	1.99	3.90	4.28	0.63	1.24	1.36	67	34	31
300133.SZ	华策影视	236	13.54	4.75	6.60	8.20	0.27	0.38	0.47	50	36	29
002624.SZ	完美世界	444	33.75	2.88	10.55	13.60	0.22	0.80	1.03	154	42	33
300336.SZ	新文化	114	21.19	2.48	5.00	5.52	0.46	0.93	1.03	46	23	21
300291.SZ	华录百纳	184	22.65	2.39	4.14	5.54	0.29	0.51	0.68	77	44	33
平均值										71	42	31

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

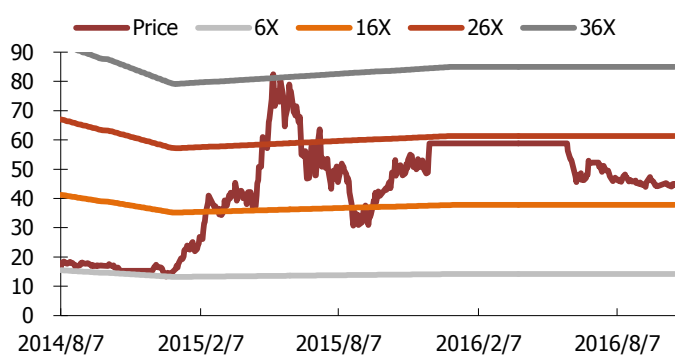
注: 浅绿色标示的为中金覆盖公司, 采用中金公司盈利预测; 其他公司尚不在中金公司覆盖范围, 采用万得平均盈利预测

图表 11: P/E band



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 12: P/B band



资料来源: 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：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

