

威海广泰

四元业务布局完善，关注订单交付与产能扩张进展

业绩回顾

3Q16 业绩略低于预期

威海广泰公布 2016 年前三季度业绩：营业收入 10.44 亿元，同比增长 14.95%；归属母公司净利润 1.31 亿元，同比增长 32.60%，对应每股盈利 0.36 元，略低于我们预期。公司预计，2016 年实现归母净利润 1.67 亿元~2.17 亿元，YoY+0%~30%。

3Q16 单季度实现收入 3.54 亿元、YoY+4%，三季度末手持存货 8.85 亿元、YoY+34%、QoQ+11%，我们判断主要为中卓时代签订大额合同备料较多但尚未到交付节点所致；综合毛利率 35%保持平稳，凸显公司强大的成本控制能力。资产负债表方面，商誉较年初增长 64%至 5.75 亿元，主要为收购全华时代所致。

发展趋势

全华时代并表，四元业务并驾齐驱。公司 2010 年收购中卓时代、2015 年 6 月收购营口新山鹰、2016 年 8 月收购全华时代，完成“空港装备+消防车与消防报警系统+军用特种车辆+无人机”的四元业务布局。2016 年 9 月，公司完成非公开发行募资 5.4 亿元，其中中植产投出资 3.5 亿元参与定增并成为公司第 6 大股东，占比 3.52%；后续资本运作值得期待。

关注订单交付与产能扩张进展。1) 上半年公司取得大批量订单采购意向，中卓时代签订 4.06 亿元合同，关注四季度交付情况；2) 由于原有生产场地规模较小，全华时代持续扩张受限；公司利用定增募集资金在天津滨海新区建立新厂区，将有效释放无人机业务的增长潜力；关注产能扩张进展。

盈利预测

下调 2016e/2017e EPS 21%/15%至 0.56 元/0.82 元。

估值与建议

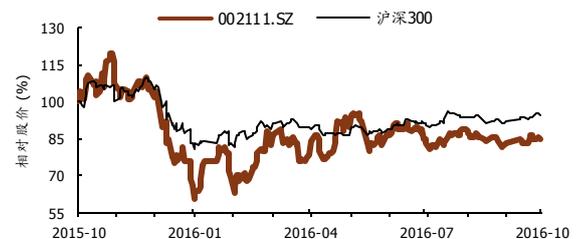
目前，公司股价对应 2016e/2017e 46.3x/31.6x P/E。公司的四元业务布局完善、各项业务维持高景气，但三季度业绩以及全年业绩指引略低于预期，下调目标价 **3.1%至 31 元**，对应 **38.0x 2017e P/E**，潜在涨幅 **20.3%**，维持“推荐”。

风险

市场开拓与订单交付存在不确定性。

维持推荐

股票代码	002111.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 25.76
目标价	人民币 31.00
52 周最高价/最低价	人民币 37.36~18.32
总市值(亿)	人民币 98
30 日日均成交额(百万)	人民币 82.91
发行股数(百万)	382
其中：自由流通股(%)	69
30 日日均成交量(百万股)	3.21
主营业务	航空航天军工



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	1,015	1,323	1,519	1,961
增速	14.7%	30.3%	14.8%	29.1%
归属母公司净利润	111	167	213	311
增速	18.7%	50.1%	27.5%	46.5%
每股净利润	0.31	0.46	0.56	0.82
每股净资产	3.47	5.53	7.06	7.72
每股股利	0.08	0.12	0.15	0.22
每股经营现金流	0.13	0.34	0.69	0.52
市盈率	83.7	55.8	46.3	31.6
市净率	7.4	4.7	3.6	3.3
EV/EBITDA	45.1	32.9	26.8	20.0
股息收益率	0.2%	0.4%	0.6%	0.9%
平均总资产收益率	4.8%	5.7%	5.7%	7.1%
平均净资产收益率	9.2%	10.3%	9.1%	11.0%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

王宇飞

分析师
yufei3.wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514090001
SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏

分析师
huimin.wu@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080511030004
SFC CE Ref: AUZ699

陈璐诚

联系人
juncheng.chen@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080116080016



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E
利润表				
营业收入	1,015	1,323	1,519	1,961
营业成本	663	846	952	1,195
营业税金及附加	7	9	10	13
营业费用	64	89	99	127
管理费用	124	154	176	226
财务费用	25	25	22	20
其他	19	23	18	15
营业利润	113	177	242	366
营业外收支	12	24	26	29
利润总额	126	201	268	395
所得税	15	23	31	45
少数股东损益	0	11	25	38
归属母公司净利润	111	167	213	311
EBITDA	213	286	348	465
资产负债表				
货币资金	237	431	1,074	1,103
应收账款及票据	577	712	796	1,000
预付款项	144	132	156	196
存货	604	695	730	917
其他流动资产	137	3	3	3
流动资产合计	1,699	1,974	2,760	3,220
固定资产及在建工程	589	762	776	794
无形资产及其他长期资产	149	534	564	598
非流动资产合计	807	1,365	1,396	1,448
资产合计	2,506	3,339	4,155	4,668
短期借款	508	475	475	475
应付账款及票据	384	415	469	582
其他流动负债	276	324	372	480
流动负债合计	1,167	1,215	1,316	1,537
长期借款和应付债券	10	3	3	3
非流动负债合计	78	67	67	67
负债合计	1,248	1,291	1,383	1,605
股东权益合计	1,254	1,996	2,695	2,948
少数股东权益	0	51	76	114
负债及股东权益合计	2,506	3,339	4,155	4,668
现金流量表				
净利润	111	178	238	349
折旧和摊销	36	39	47	50
营运资本变动	-145	-141	-47	-224
其他	46	48	27	24
经营活动现金流	48	124	264	200
投资活动现金流入	7	144	8	9
投资活动现金流出	-189	-609	-81	-101
投资活动现金流	-182	-465	-73	-92
股权融资	0	602	530	0
银行借款	210	-42	0	0
其他	-55	-56	-78	-78
筹资活动现金流	155	504	452	-78
汇率变动对现金的影响	-1	0	0	0
现金净增加额	20	163	643	29

资料来源：公司数据，中金公司研究部

主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
成长能力				
营业收入	14.7%	30.3%	14.8%	29.1%
营业利润	34.2%	56.1%	36.8%	50.9%
EBITDA	42.9%	34.5%	21.5%	33.8%
净利润	18.7%	50.1%	27.5%	46.5%
盈利能力				
毛利率	34.7%	36.0%	37.4%	39.1%
营业利润率	11.2%	13.4%	15.9%	18.6%
EBITDA 利润率	21.0%	21.6%	22.9%	23.7%
净利润率	10.9%	12.6%	14.0%	15.9%
偿债能力				
流动比率	1.46	1.62	2.10	2.09
速动比率	0.94	1.05	1.54	1.50
现金比率	0.20	0.35	0.82	0.72
资产负债率	49.8%	38.7%	33.3%	34.4%
净债务资本比率	21.6%	2.0%	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	4.8%	5.7%	5.7%	7.1%
净资产收益率	9.2%	10.3%	9.1%	11.0%
每股指标				
每股净利润 (元)	0.31	0.46	0.56	0.82
每股净资产 (元)	3.47	5.53	7.06	7.72
每股股利 (元)	0.08	0.12	0.15	0.22
每股经营现金流 (元)	0.13	0.34	0.69	0.52
估值分析				
市盈率	83.7	55.8	46.3	31.6
市净率	7.4	4.7	3.6	3.3
EV/EBITDA	45.1	32.9	26.8	20.0
股息收益率	0.2%	0.4%	0.6%	0.9%

公司简介

威海广泰传统主业为空港地面设备，并在这个市场处于国内龙头地位。但 2009 年之后，公司通过并购（如北京中卓时代、营口新山鹰等）、自主研发等途径，形成了消防设备、特种车辆、电力电子、军工等多个新的产业方向。未来消防设备、空港设备、军品业务将是驱动公司业绩持续增长的最主要贡献因素。



图表 1: 业绩回顾

(人民币百万元)	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	YoY	QoQ	2016E	1-3Q as % of FY
收入	248	291	368	415	308	382	354	-3.9%	-7.4%	1,519	68.7%
毛利	87	94	131	165	115	129	126	-4.2%	-2.8%	568	65.2%
营业利润	27	35	52	70	49	62	40	-21.8%	-34.7%	250	60.4%
净利润	25	33	41	68	41	51	39	-4.4%	-22.9%	213	61.6%
全面摊薄每股收益 (元)	0.07	0.09	0.11	0.18	0.11	0.13	0.10	-4.4%	-22.9%	0.56	61.6%
毛利率	34.9%	32.3%	35.7%	39.7%	37.2%	33.9%	35.6%	-0.1ppt	1.7ppt	37.4%	
营业利润率	11.0%	12.1%	14.1%	16.9%	15.9%	16.2%	11.4%	-2.6ppt	-4.8ppt	16.5%	
净利润率	10.1%	11.2%	11.1%	16.4%	13.3%	13.3%	11.1%	-0.1ppt	-2.2ppt	14.0%	

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

(人民币百万元)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
营业收入	214	274	213	314	248	291	368	415	308	382	354
(YoY growth)	16.4%	23.6%	1.8%	16.1%	16.0%	6.3%	72.9%	32.2%	24.0%	31.1%	-3.9%
(QoQ growth)	-21.0%	28.0%	-22.3%	47.5%	-21.0%	17.4%	26.4%	12.8%	-25.9%	24.1%	-7.4%
营业成本	-144	-196	-128	-195	-162	-197	-237	-251	-193	-253	-228
主营业务税金及附加	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-4	-1	-2	-2
毛利	68	77	83	117	85	92	130	161	113	128	124
(YoY growth)	25.8%	13.5%	28.6%	37.5%	23.9%	19.9%	57.3%	37.1%	33.6%	38.5%	-4.8%
(QoQ growth)	-19.8%	12.2%	7.8%	41.8%	-27.8%	8.6%	41.5%	23.6%	-29.6%	12.6%	-2.8%
(GP Margin)	32.0%	28.0%	38.9%	37.4%	34.2%	31.6%	35.4%	38.8%	36.8%	33.4%	35.0%
销售费用	11	13	17	23	17	14	19	40	20	23	23
管理费用	26	28	27	42	35	34	46	39	46	40	46
财务费用	5	5	8	8	4	8	5	8	4	2	7
投资收益	0	2	0	2	0	5	0	2	4	2	0
公允价值变动	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
资产减值损失	4	5	1	9	1	7	8	6	-1	3	8
营业利润	23	28	29	37	27	35	52	70	49	62	40
(YoY growth)	22.8%	30.9%	69.8%	27.6%	18.0%	24.6%	79.1%	88.0%	78.1%	76.0%	-21.8%
(QoQ growth)	-20.5%	21.7%	2.3%	29.0%	-26.5%	28.5%	47.0%	35.4%	-30.4%	26.9%	-34.7%
归母净利润	22	26	26	37	25	33	41	68	41	51	39
(YoY growth)	20.6%	29.4%	0.5%	25.9%	16.2%	23.3%	59.8%	82.1%	63.0%	55.6%	-4.4%
(QoQ growth)	-27.0%	22.3%	-3.1%	45.5%	-32.6%	29.9%	25.6%	65.8%	-39.7%	24.0%	-22.9%
扣非净利润	19	25	25	35	24	31	37	62	-114	47	30
(YoY growth)	20.1%	30.1%	65.3%	26.5%	21.1%	24.9%	48.7%	76.1%	-585.6%	53.3%	-18.4%
(QoQ growth)	-30.7%	27.6%	-0.7%	44.2%	-33.7%	31.6%	18.1%	70.7%	-282.9%	-141.5%	-37.1%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 3: 盈利预测调整

威海广泰 (002111.SZ) 盈利预测变动表						
(人民币百万元)	原预测		新预测		变动比例	
	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E
营业收入	1,767.0	2,244.0	1,519.4	1,961.3	-14.0%	-12.6%
增长率	34%	27%	15%	29%	-55.8%	7.8%
毛利	675.6	881.4	567.6	766.1	-16.0%	-13.1%
毛利率	38%	39%	37%	39%	-2.3%	-0.6%
销售费用	114.9	145.9	98.8	127.5	-14.0%	-12.6%
销售费用率	7%	7%	7%	7%	0.0%	0.0%
管理费用	203.2	258.1	176.3	225.6	-13.3%	-12.6%
管理费用率	12%	12%	12%	12%	0.9%	0.0%
财务费用	22.1	19.9	22.1	19.9	0.0%	0.0%
营业利润	313.8	437.3	250.5	374.7	-20.2%	-14.3%
归母净利润	268.7	366.8	212.6	311.4	-20.9%	-15.1%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表4:2016~2017年财务预测

	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E
损益表 (百万元)								
营业收入	506	631	811	885	1,015	1,323	1,519	1,961
(+/-%)	29.9%	24.7%	28.5%	9.2%	14.7%	30.3%	14.8%	29.1%
毛利润	164	200	245	278	352	477	568	766
(+/-%)	31.8%	22.3%	22.2%	13.5%	27.0%	35.2%	19.1%	35.0%
营业费用	32	38	45	52	64	89	99	127
管理费用	45	72	87	109	124	154	176	226
EBIT	84	86	107	111	158	224	283	400
EBITDA	107	117	141	149	213	286	348	465
财务费用 (收入)	13	18	16	20	25	25	22	20
营业利润	67	64	85	87	118	185	250	375
税前利润	76	88	103	105	126	201	268	395
净利润	67	75	89	94	111	167	213	311
资产负债表 (百万元)								
货币资金	92	285	183	161	237	431	1,072	1,101
应收款项	283	284	371	468	577	712	796	1,000
存货	274	361	389	507	604	695	730	917
流动资产	704	1,017	1,119	1,317	1,699	1,974	2,757	3,218
固定资产及在建工程等	334	385	509	579	589	762	776	794
总资产	1,206	1,590	1,820	2,091	2,506	3,339	4,153	4,666
应付款项	191	181	199	250	376	394	458	569
流动负债	467	413	631	843	1,171	1,216	1,317	1,539
总负债	646	560	720	923	1,252	1,292	1,384	1,606
母公司股东权益	561	1,030	1,100	1,168	1,254	2,046	2,769	3,060
现金流量表 (百万元)								
经营活动现金流净额	31	67	15	-27	48	124	264	200
投资活动现金流净额	-72	-107	-118	-69	-182	-465	-73	-92
融资活动现金流净额	70	227	79	36	155	504	450	-78
货币资金增加额	28	187	-24	-61	20	163	641	29
财务指标								
毛利率	32.4%	31.7%	30.2%	31.4%	34.7%	36.0%	37.4%	39.1%
息税前利润率	16.6%	13.6%	13.2%	12.6%	15.5%	17.0%	18.6%	20.4%
净利润率	13.2%	12.0%	11.0%	10.6%	10.9%	12.6%	14.0%	15.9%
净资产收益率	12.3%	7.3%	8.1%	8.0%	8.9%	8.4%	7.9%	10.6%
总资产收益率	5.6%	4.7%	4.9%	4.5%	4.4%	5.0%	5.1%	6.7%
总资产负债率	53.5%	35.2%	39.6%	44.2%	50.0%	38.7%	33.3%	34.4%
净负债率	19.2%	-5.3%	5.4%	4.3%	11.2%	1.4%	-14.3%	-13.3%
利息保障倍数	8.0	6.3	8.6	7.6	8.5	11.6	15.7	23.4
流动比率	1.5	2.5	1.8	1.6	1.5	1.6	2.1	2.1
速动比率	0.8	1.4	1.0	0.8	0.8	0.9	1.4	1.4
应收帐款周转期	194.8	150.9	153.6	179.3	190.2	172.2	167.1	162.1
存货周转期	291.9	305.6	250.9	304.7	332.9	299.9	280.0	280.0

资料来源：公司资料，中金公司研究部

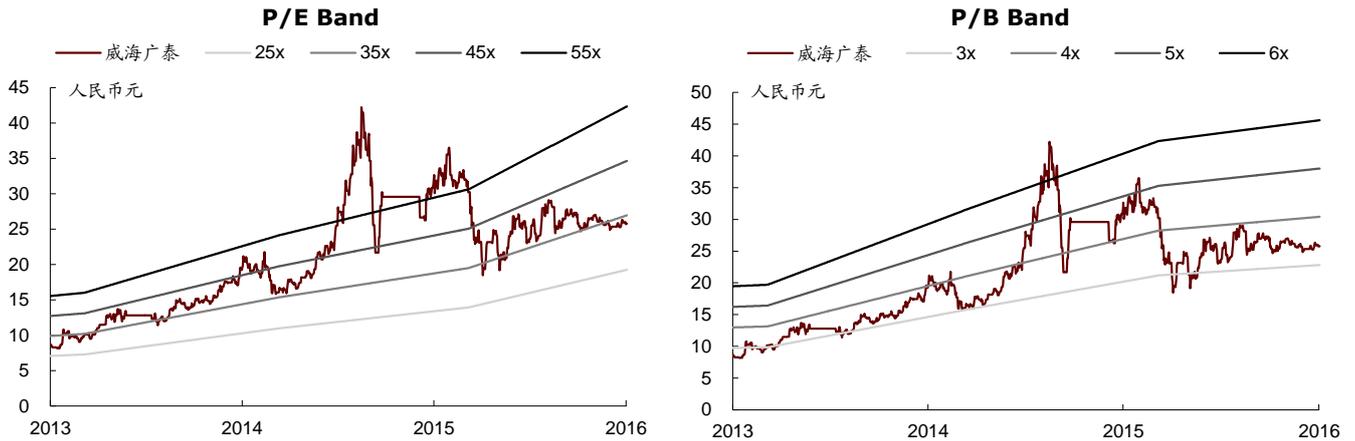


图表 5: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价 (元)	市值 (人民币百万)	EPS			P/E			P/B		
				15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E
海特高新*	002023.SZ	16.3	12,343	0.05	0.07	0.22	311.3	249.7	75.1	3.3	3.7	3.5
四川九洲*	000801.SZ	11.6	11,865	0.21	0.25	0.33	54.8	46.8	35.0	2.3	4.7	4.2
中直股份*	600038.SH	43.7	25,742	0.74	0.95	1.20	58.9	45.9	36.5	3.9	3.7	3.4
威海广泰*	002111.SZ	25.8	9,836	0.46	0.56	0.82	55.8	46.3	31.6	4.7	3.6	3.3
平均值							120.2	97.1	44.6	3.6	3.9	3.6
中值							57.3	46.5	35.8	3.6	3.7	3.5

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部 注: 标*为中金覆盖公司, 采用中金盈利预测, 其余采用万得一预期

图表 6: P/E 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

