

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观专题报告

增长大体平稳，结构更趋平衡：2017年宏观经济展望

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

易峤，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

预计 2017 年实际和名义 GDP 增速分别 6.6%和 8.3%。短期内货币政策可能没有宽松的空间；财政政策仍将发挥主要作用，但可能更重于提振消费需求。预计财税、户籍制度和土地改革将继续推进，以促进中国向消费驱动型经济转型。

海外经济：宏观专题报告

增长企稳，通胀回升：2017年全球经济展望

吴杰云，SAC 执业证书编号 S0080512110002，SFC CE Ref: AXQ260

余向荣，SAC 执业证书编号 S0080115020007，SFC CE Ref: BFA907

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

我们预计 2017 年全球经济继续温和增长。主要发达经济体中，美国的增长前景好于欧元区，欧元区好于日本；新兴经济体中，印度有望继续保持高速增长，消费税改革正式落地最值得期待。

市场策略

A 股市场：主题策略

A 股 3Q 业绩速览：非金融业绩同比大幅反弹

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

周昌杰，SAC 执业证书编号 S0080116010006，SFC CE Ref: BHD869

根据已经披露的三季报信息，在可比口径下，前三季度 A 股整体盈利累计同比增长 1.5%，其中金融/非金融分别增长 -4.7%和 13.3%。前三季度主板非金融/中小板/创业板盈利分别增长 6.7%/36.0%/44.8%。

A 股市场：主题策略

2017 年 A 股市场展望：峰回路转

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

李求索，SAC 执业证书编号 S0080513070004，SFC CE Ref: BDO991

经过 2015 年下半年大幅回调及 2016 年至今的盘整，当前市场并非没有风险，但预计资金在资产之间轮动的特征将继续演绎，随着股价调整和盈利增长消化估值股市精选个股的空间逐步打开，2017 年结构性机会将优于 2016 年，A 股全年有望实现个位数收益。

海外市场：海外策略

2017 展望：买宽松不如买增长；买估值不如买盈利

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

张梦云，SAC 执业证书编号 S0080116060028，SFC CE Ref: BIB964

- 1、买宽松不如买增长，买估值不如买盈利；
- 2、股票 > 大宗 > 债券（信用 > 利率）；新兴（分化）> 美国 > 欧洲 > 日本；
- 3、美国“稳”、欧洲“乱”、日本“弱”、新兴“变”。

A 股市场：量化策略周报



量化策略周报(16): 强化风险意识

耿帅军, SAC 执业证书编号 S0080516060002

王浩, SAC 执业证书编号 S0080516090001

王汉锋, CFA, SAC 执业证书编号 S0080513080002, SFC CE Ref: AND454

我们认为: 市场依然难以找到中长期行情主线, 而事件风险却在逐步增加; 尽管上证综指仍有一定概率出现反弹, 但上行空间有限; 建议投资者在反弹出现时逐步控制仓位, 强化风险意识。

中国: 大类资产配置

2017 年大类资产配置策略: 险中寻机

王慧, CFA, SAC 执业证书编号 S0080514120001

周光, SAC 执业证书编号 S0080513050001, SFC CE Ref: ALS668

我们建议 2017 年大类资产配置需要险中寻机, 关注三条主线: 向风险要空间; 用分散创空间; 以时间换空间。从风险收益效益衡量, 我们建议 2017 年超配港股和另类投资, 标配利率债、A 股和其他海外市场, 低配信用债、房地产和大宗商品和黄金。

大宗商品

大宗商品: 大宗商品

2017-2018 展望: 繁华落尽, 重回过剩

郭朝辉, SAC 执业证书编号 S0080513070006, SFC CE Ref: BBU524

马凯, SAC 执业证书编号 S0080514080004, SFC CE Ref: BBU279

石油: 需求有望大幅度增长, 低价可用石油的供应可以覆盖需求增量。动力煤: 超额利润无法持续, 市场供应将回升。

天然气: 价格面临较大下行风险。贵金属: 对金价持谨慎态度。有色金属: 看淡铜和铝, 相对看好镍、锌和铅。铁矿石: 供给过剩, 年均价 45 美元/吨。

行业研究

房地产: 观点聚焦

阳光总在风雨后

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

肖月, SAC 执业证书编号 S0080516080005

吕功绩, SAC 执业证书编号 S0080115070022

2017 年地产策略主要观点: 1) 国庆调控政策执行力度为 10 年来罕见, 需要看到房价、地产投资增速双降才有政策转向之可能; 2) 开发商目前现金充沛, 但销售放缓、利润率承压; 3) 长租市场将大有可为。预判明年地产相对收益呈“V”型, 下半年可重点关注。

银行: 业绩回顾

资产质量指标有所好转

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

10 月 28 日八家银行披露业绩, 符合预期。其中 1-3Q 浦发/招行/兴业净利润同比增长 9.5/7.5/6.7%, 工行/农行/交行增速在~1%, 其他录得较低单位数。

净息差收窄幅度放缓。

中收增速分化较为严重。

资产质量指标好转。

国家队减持部分银行股。

建筑与工程: 业绩回顾

建筑行业 3Q16 业绩回顾: 订单延续高增长, 收入/利润增速加快

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

2016 年 1~3Q 建筑行业实现收入 2.6 万亿, 同比增长 4.9%, 实现净利润 816 亿, 同比增长 15.7%, 符合预期。3Q 订单延续高增长, 但 4Q 面临高基数, 增速或将回落。展望未来, 我们看好房地产调控背景下的基建投资机会, 推荐中国铁建、中国建筑等

电子元器件: 行业动态

中国秀之安防展 2016: 人工智能, 万物感知

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



第十三届北京安防展于 10/25~28 顺利举行，人工智能带动安防智能新纪元，表现为多维感知+前端智能、及大数据+多维应用。截止 10 月 28 日，安防整体市盈率为 34.7x，略低于 CS 电子 49.6x。维持行业内覆盖公司海康和大华盈利预测和评级不变。

煤炭：行业动态

周报：动力煤涨价行情持续；补库需求支撑焦煤价格

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

董宇博，SAC 执业证书编号 S0080515080001，SFC CE Ref: BFE045

李可悦，SAC 执业证书编号 S0080115120032

动力煤涨价行情持续，补库需求支撑焦煤价格。目前 A/H 煤炭板块 P/B 分别为 1.5x/0.7x，低于历史平均。我们认为在冬季用煤旺季，市场供应仍然偏紧，煤价仍将维持高位。建议关注西山煤电。

林业与造纸包装：行业动态

包装纸行业月报：“涨”声持续

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

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

维持对理文造纸和玖龙纸业 2016/17 年的盈利预测。目前两家龙头企业交易在 7.7~8.2 倍一年远期市盈率，估值合理。考虑到目前行业旺季，需求良好，我们维持对理文造纸和玖龙纸业的推荐评级。

钢铁、建材：行业动态

钢铁、建材周报——价格继续上涨，仍然看好水泥

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

水泥价格延续上涨，库存小幅上升，开工率小幅下降；钢价延续上涨，但建筑用钢需求依然乏力，环保督察支持价格水平。推荐华新/冀东/海螺 A/H/金隅 A/H/北新建材/东方雨虹。

农业：行业动态

农产品价格周报（20161024~20161030）

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080516050001

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

冷空气或影响华北农业生产。气温回落利好需求，且猪源偏紧，生猪价格续涨；供需均衡，毛鸡价格平稳；供给阶段性短缺，玉米价格微涨；进口成本上升致供给压力减小，国内糖价上涨；饲料需求回暖，国内豆粕价格续涨。推荐海大集团、大北农、登海种业和圣农发展。

上市公司研究

格力电器(000651.SZ)：移出 确信买入

观点聚焦：三季报符合预期，增发方案被否添变数

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

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

格力三季报符合预期，收入同比+1.1%，归母净利润同比+12.8%。第三季度没有大力度压库存。空调内销以及出口趋势整体向好。股东大会通过收购珠海银隆议案；否决 100 亿现金增发方案。维持盈利预测，移出确信买入，推荐评级，目标价 27.60 元。

春秋航空(601021.SH)：移出 确信买入

观点聚焦：外部因素影响业绩表现，移出确信买入

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

春秋航空 1~3Q 净利润同比下降 2.7%，低于我们的预期，主要因为票价表现以及补贴收入低于预期。泰国低价游整治拖累票价表现；单位成本同比小幅上涨；营业外收入同比下滑显著。外部因素风险犹在，预计全年业绩持平去年。下调目标价至 53 元，移出确信买入

海澜之家(600398.SH)：下调至 中性

观点聚焦：线下店效有待恢复，业绩回升压力较大

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

1~3Q16 收入增 6.6%净利增 5.5%。电商增速放缓，线下外延继续扩张。下调 16/17 年 EPS 预测至 0.71 元/0.79 元。考虑业绩短期内回升压力大，下调至中性，下调目标价 19%至 11.79 元（15x 2017e P/E），7%上升空间。

古井贡酒(000596.SZ)：下调至 中性

观点聚焦：古井品牌营收增长乏力，当前股价已达合理水平

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, SFCCE Ref: AIZ727

陈文凯, SAC 执业证书编号 S0080116040046

前三季度营收/净利 45.05/5.82 亿元, 业绩符合预期。古井品牌营收增长乏力, 预计 2018 年增 2.4%。4Q16 开始, 盈利能力同比增速只能缓慢提升。16/17 年 eps1.64/1.79 元, 17 年目标价 48 元对应 18 年 25x P/E。

驰宏锌锗(600497.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 期货业务亏损导致三季度业绩低于预期

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFCCE Ref: BFE045

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

3Q2016 低于预期。下调 2016/17 年盈利预测 50%/3%至 0.05 元/0.24 元。公司股价对应 25x 2017e P/E。维持 确信买入, 考虑年中 10 股转增 10 股导致股本增加, 相应调整目标价至人民币 9 元, 较目前股价有 51%上行空间。

美的集团(000333.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 三季度小惊喜

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

美的集团第三季度小惊喜, 收入同比+35%, 归母净利润同比+23%。剔除东芝并表, 单季度收入同比+21%, 归母净利润同比+23%。空调内销反转大幅增长, 以及东芝单季度扭亏带来惊喜。维持 确信买入评级, 目标价 37.43 元。

中青旅(600138.SH): 维持 确信买入

业绩回顾: 短期客流调整, 不改长期周边游向好趋势

黄垚鑫, 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

中青旅三季度收入降 11%, 净利润降 0.3%, 略低于预期。虽乌镇三季度客流下滑, 但不改乌镇长期向好趋势。古北客流持续高增长, 考虑北京旺盛的消费能力和理想的竞争格局, 未来盈利有望超过乌镇。下调 16/17 年净利润 8/5%, 将目标价下调 3.01%至人民币 30.66 元, 对应 45x 2017e P/E。

华测检测(300012.SZ): 维持 确信买入

业绩回顾: 三季度重回高增长, 关注外延提速

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

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

费乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

2016 1~3Q 业绩符合预期。上半年利润增速较慢主要由于政府服务外包项目金额未结算但成本已经计提造成。三季度开始公司利润增速开始回升, 预计全年将保持快速增长。关注外延扩张加速。维持“确信买入”, 目标价 15 元, 对应 2017 P/E 42x。

生益科技(600183.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 三季度持续受益涨价, 四季度毛利影响因素好坏参半

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

宗佳颖, SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇, SAC 执业证书编号 S0080115080046

生益 1~3Q 归母净利润同比增长 48%。涨价推动营收增长和毛利率改善, 负面影响递延。四季度影响因素好坏参半: 判断涨价有望持续, 但产能扩张落在非旺季带来毛利压力。将 16/17EPS 下调 4%/4%至 0.47/0.57 元。维持 推荐和 目标价 16 元。

南极电商(002127.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 季报业绩符合预期, 收购 IP 公司进一步完善品牌矩阵

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

1~3Q16 收入增 24%净利增 72.9%。拟以 3,800 万元投资 IP 授权公司完善品牌矩阵布局。盈利能力受益于业务转型, 未来或将向线下延伸。料全年净利润增 34%~83%。维持 EPS 预测 0.21 元/0.37 元。维持 推荐及 目标价 15.76 元。

同仁堂(600085.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 工商业增长平稳, 有望成为中医服务领域龙头

屠炜颖, SAC 执业证书编号 S0080516040001, SFCCE Ref: BHM709

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

同仁堂公布 2016 年前三季度业绩: 营业收入 88.97 亿元, 同比增长 12.0%。归属母公司净利润 7.58 亿元, 对应每股盈利 0.55 元, 符合我们预期。维持 2016/2017 年全年每股盈利预测 0.73 元/0.82 元不变。维持 推荐评级和 目标价 38 元。

广汇汽车(600297.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 毛利率企稳回升, 宝信整合完成在望



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

任丹霖, SAC 执业证书编号 S0080116060043

3Q16 符合预期: 毛利率有效改善, 营运能力明显提升; 盈利环比略有下挫, 宝信仍处整合期; 汽车金融有望拉升业绩, 佣金代理业务迎利好。我们维持推荐的评级和人民币 11.20 元的目标价, 对应 20x 2016e P/E。

亚太股份(002284.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 三季度业绩高增长, 主业持续受益进口替代

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

公司前三季度业绩基本符合预期。Q3 业绩快速回暖, 毛利率有所提升; 进口替代趋势明显, 客户结构持续优化; 定增转型稳步推进, ADAS 产品明年有望适配客户。我们维持推荐的评级和人民币 25.00 元的目标价, 对应 78x 2017e P/E。

得润电子(002055.SZ): 维持 推荐

业绩回顾: 新业务投入超预期, 汽车电子品类持续扩张

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

3Q16 业绩略低于预期, 新业务保持高增速, 但持续拖累毛利率。未来车联网与 OBC 突飞猛进, 盈利贡献尚待时日; 试水 Type-C, 汽车电子品类扩张可期。下调 2016/17 年 EPS 下调 9%与 28%, 维持目标价源于板块估值上升。维持推荐。

中国国旅(601888.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 三季度业绩符合预期, 海南免税市场长期空间仍大

黄廷鑫, SAC 执业证书编号 S0080514100001, SFC CE Ref: BCC718

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

中国国旅三季度收入增 7%, 净利润增 17%。前三季度海棠湾免税收入增 2%, 净利润降 10%, 出入境免税收入增 7%, 净利润增 34%。短期关注机场免税店招标进展, 长期海南免税业务发展空间仍大。维持推荐, 上调 16/17 年净利润 3/3%, 目标价 58 元。

兖州煤业(600188.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 3Q16 业绩环比继续改善, 股价将受益于煤价的继续上涨

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

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFC CE Ref: BFE045

3Q 符合预期。将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.34 元与 0.43 元上调 22%与 37%至人民币 0.41 元与 0.59 元。维持推荐评级, 将 A 股目标价上调 10%至人民币 16.5 元, 较目前股价有 28.81%上行空间。

华鲁恒升(600426.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 尿素景气度有望改善, 乙二醇打开未来成长空间

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

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

贾雄伟, SAC 执业证书编号 S0080116080015

华鲁恒升 1-3Q16 营收 55 亿元, YoY-20%, 归母净利润 6.45 亿元, YoY-16.1%, 因停车检修导致部分产品产量下降及煤炭等原材料价格上涨, 我们下调 16/17 年盈利预测至 0.65/0.78 元, 维持目标价 13 元, 维持推荐。

兴业银行(601166.SH): 维持 推荐

调研纪要: 再次确认“大资管”战略

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

兴业银行再次确认“大资管”战略。中收贡献率年均提升~1ppts, 2012-15 年理财规模 CAGR 为 31.8%, 3Q16 委托投资类资产余额 1857.5 亿, 较去年末大幅增长 74.2%。产品净值化率不断提升, 销售渠道电子化率显著高于同业。

南方航空(600029.SH): 维持 推荐

业绩回顾: 票价跌幅收窄, 汇兑损失减小改善业绩, 三大航中最显著

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

南方航空 1~3Q 业绩低于我们的预期。吨公里收入同比下滑幅度收窄。汇兑损失同比减小, 三大航中业绩改善最大。预计四季度业绩表现不及去年同期。维持 A/H 股推荐评级, 下调 A/H 股目标价至 8.6 元/5.3 元。

歌华有线(600037.SH): 维持 推荐



业绩回顾：业绩基本符合预期，继续推进新媒体布局

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 18.4 亿，同比增长 9.5%；实现净利润 5.9 亿，同比增长 38.1%。其中非经常性损益贡献净利 1.45 亿，主要是公司收到的机顶盒补助资金在本报告期的摊销额。目标价 25 元，维持推荐评级。

中国重汽(000951.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：3Q 盈利同比大增，4Q 销量或超预期

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

公司前三季度业绩符合预期。Q3 净利润同比增长 2.0 倍，毛利率提升明显；受益重卡超载治理，四季度销量或超预期；T 系列占比已达三分之一，长期受益物流需求增长。我们维持推荐的评级和人民币 15.00 元的目标价。

东方明珠新媒体(600637.SH)：维持 推荐

业绩回顾：业绩基本符合预期，娱乐+战略版图显现

印培，SAC 执业证书编号 S0080514080001

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

东方明珠新媒体股份有限公司是由上海东方传媒集团（SMG）控股的中国 A 股首家新媒体上市企业，业务覆盖到大陆 20 多个省市及东南亚地区。目前，公司股价对应 2016 年市盈率为 23 倍。我们维持推荐评级和 40 元目标价，较目前价格有 66.81% 上行空间。

四川九洲(000801.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：坚守价值，等待春天

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

陈璐诚，SAC 执业证书编号 S0080116080016

四川九洲前三季度收入 25 亿元 YoY+19%，净利润 7000 万元 YoY-35%，低于预期，毛利率下滑是主要原因。下调 2016/2017EPS22%/8%至 0.19 元/0.3 元；我们认为公司内在价值未变，维持 TP13.80 元，维持推荐。

水井坊(600779.SH)：维持 推荐

业绩回顾：独立次高端品牌的全国化能量仍被严重低估

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 7.95/1.49 亿元，EPS0.31 元。3Q 营收低于预期源于预收款调整和控货。4Q 超预期营收增长，需求和春节效应。全国化起步，盈利能力提升。16/17 年 EPS 0.44/0.77 元，维持推荐目标价 28.8 元 18 年 25xP/E

分众传媒(002027.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：净利 31.5 亿元业务增长稳定，积极拓展“内容分众”

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

16Q3 归母净利 31.47 亿元符合预期。公司单季度营收净利均实现同比增长，费用率维稳，现金流充沛，同时内容分众投资频频，有望形成新的增长点。维持推荐评级和 20.4 元的目标价，对应 16 年 40 倍市盈率。

新大陆(000997.SZ)：维持 推荐

业绩回顾：净利润同比大增，支付产业链协同效应逐渐显现

白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

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

新大陆前三季度营收 23.36 亿元，同比增 13.77%；归属净利润 3.59 亿元，同比增 37.24%，维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变，EPS 分别为 0.46/0.55 元，目标价 25.00 元，较目前股价有 33.69% 上行空间。

维珍妮(02199.HK)：维持 推荐

公司动态 (中文摘要)：中期业绩疲弱在于客户需求不振

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

维珍妮警告 FY17 上半年（2016 年 4 至 9 月），公司净利润可能录得大幅下滑，主因美国客户订单低于预期，越南工厂开工初期生产放量稀释盈利能力。主要美国客户调整销售战略，或仍然处于去库存过程。折旧费用率相对较高，因为越南工厂资本支出巨大。FY17 下半年和 FY18 有望出现拐点。分别下调 FY17/18 盈利预期 38.7%/37%至 0.29 港元和 0.38 港元，同比下滑 19%/增长 29%。维持推荐评级，下调目标价 31%至 9.80 港元（对应 26 倍的 FY18 年市盈率）对应 20% 的上行空间。

鄂武商 A(000501.SZ)：维持 推荐



业绩回顾：内部挖潜提效助力公司三季报靓丽业绩，持续推荐

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

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

前三季度净利润同比增 27.6%，好于我们预期。营收逐季改善，Q3 转为正增长，预计与新商业项目逐步培育成熟有关；内部挖潜助力盈利能力提升。上调 2016/17 年 EPS 至 1.64/1.82 元，维持推荐与目标价 26.6 元，对应 17 年 14.6 倍 P/E。

昆药集团(600422.SH)：维持推荐

业绩回顾：工业增速有所放缓，努力搭建慢病管理生态圈

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFCCE Ref: BHM709

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

昆药公布 2016 年前三季度业绩：营收 35.7 亿，同比+7.38%；归母净利 3.3 亿，同比+6.16%，我们将 2016、2017 年 EPS 从 0.63 元与 0.73 元下调至 0.57 元与 0.65 元，目标价从 18 下调至 16，维持推荐。

东阿阿胶(000423.SZ)：维持推荐

业绩回顾：盈利逐季回升，预计四季度趋势继续向好

屠炜颖，SAC 执业证书编号 S0080516040001，SFCCE Ref: BHM709

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

东阿阿胶公布 2016 年前三季度业绩：净利润 12.26 亿元，同比增长 8.51%，符合我们预期。维持“推荐”评级。我们维持 2016/2017 年 EPS 分别为 2.81 元/3.39 元。维持推荐的评级和人民币 74.00 元的目标价。

中国建筑(601668.SH)：维持推荐

业绩回顾：扣非净利润稳健增长，业务结构持续优化

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 248 亿元，同比增长 30%，业绩超预期因投资收益大增，扣非后净利润增 7.6%。业务结构进一步优化，基建订单占比持续提升，房地产销售额高增长；完成中信物业收购，大幅增加土地储备；国企改革值得期待。因中信物业组合收购完成及订单增长向好，上调 2016/2017 年净利润 12%/8%至 335/368 亿元，维持推荐，上调目标价至 8.96 元（7.5x 2017e P/E）

苏宁云商(002024.SZ)：维持推荐

业绩回顾：4Q 有望实现单季盈利，互联网零售商转型渐入佳境

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

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

徐林锋，SAC 执业证书编号 S0080515040001

前三季度线上 GMV 同比增 65%，符合预期，同时预告 Q4 有望实现单季盈利。苏宁转型渐入佳境，市场份额与经营业绩稳步提升。考虑非经营性损益影响，下调 16/17 年 EPS 至 -0.03/0.03 元。维持推荐，目标价 18.9 元，对应 16 年 1.2 倍 PS。

杭萧钢构(600477.SH)：维持推荐

业绩回顾：业绩符合预期，关注技术许可业务进展

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

詹奥博，SAC 执业证书编号 S0080116080012

杭萧钢构公布 1~3Q16 业绩，收入 27.1 亿元，同比增长 2.9%，净利润 3.0 亿元，同比增长 155%，符合我们预期。公司技术许可业务进展顺利，传统钢结构订单高增长，长期有望受益装配式建筑政策推进。当前估值较有吸引力，维持推荐评级和目标价不变

新洋丰(000902.SZ)：维持推荐

业绩回顾：复合肥有望起底回升，加速布局现代农业服务

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

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

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

新洋丰 1~3Q16 营收 67.4 亿元，YoY-16.5%；归母净利润 5.4 亿元，YoY-14.4%，因业绩低于预期，分别下调 16/17 年盈利预测 35%/38%至 0.48/0.58 元，下调目标价 35.7%至 14 元，维持推荐。

招商蛇口(001979.SZ)：维持推荐

业绩回顾：前海再推进，业绩高成长

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

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005



招商蛇口 1~3Q 净利润 56.1 亿，地产结算增长，综合毛利率提高，销售稳健增长，集中在核心区域拿地。前海开发再推进，资源价值释放可期。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变，维持推荐的评级和人民币 18.00 元的目标价。

华侨城 A(000069.SZ): 维持 推荐

业绩回顾：深耕一二线，业绩稳增长

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

吕功绩，SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月，SAC 执业证书编号 S0080516080005

华侨城公布 1~3Q16 净利润 29.2 亿，收入增长稳定，回款情况良好，继续深耕核心一二线城市。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变，维持推荐的评级和人民币 8.53 元的目标价，较目前股价有 22.73% 上行空间。

顺鑫农业(000860.SZ): 维持 推荐

业绩回顾：牛栏山白酒营收稳健增长，投资价值仍被严重低估

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

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

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

前三季度营收/净利 87.8/2.47 亿元，EPS0.43 元。营收超出预期。白酒业务三季度增长超过 30%，白酒业务价值 233~345 亿元，公司价值被严重低估。16/17 年 EPS0.74/0.87 元，维持推荐目标价 30.6 元 18 年 25x P/E。

金蝶国际(00268.HK): 维持 推荐

调研纪要：向云业务稳健转型

钱凯，SAC 执业证书编号 S0080513050004，SFCCE Ref: AZA933

赵丽萍，SAC 执业证书编号 S0080516060004，SFCCE Ref: BEH709

10 月 27 日，我们参加了金蝶国际在广州举办的年度客户大会。传统业务实现恢复强劲。云转型取得显著成功。重申推荐评级和 4 港元目标价（基于分类加总估值法）。传统 ERP 业务估值为 15 倍的 2017 年市盈率，云业务估值为 10 倍的 2017 年市盈率。

中联重科(000157.SZ): 维持 推荐

业绩回顾：三季度扭亏为盈，转型环境成效显著

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

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

张梓丁，SAC 执业证书编号 S0080115110019

中联重科 3Q16 营业收入 51 亿元，+16.4%，净利润 3,424 万元，符合预期。考虑到三季度成功扭亏，将 2016、2017 年 EPS 上调 38% 与 71% 至 -0.04 元与 0.05 元。持推荐的评级和人民币 5.26 元的目标价。

贵州茅台(600519.SH): 维持 推荐

业绩回顾：喜忧参半的三季报

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

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

陈文凯，SAC 执业证书编号 S0080116040046

1-3Q16 营收/净利 266.3/124.7 亿元，EPS9.92 元。营收符合预期净利低于预期由于营业税金占比上升。4Q 和明年放量超预期难度加大预收款性质改变。16/17 年 EPS13.54/15.58 元，维持推荐目标价 390 元 17 年 25xP/E

长青股份(002391.SZ): 维持 中性

业绩回顾：行业景气低致产品价格下降，业绩低于预期

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

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

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

1~3Q16 长青股份营收 13.4 亿元，YoY+0.3%，归母净利润 1.35 亿元，YoY-27%，因业绩低于预期，我们分别下调 2016/17 年盈利预测 33%/33% 至 0.5/0.6 元，维持中性评级，维持目标价 17 元，对应 217 年市盈率 28x。

锦江股份(600754.SH): 维持 中性

业绩回顾：三季度业绩低于预期

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

锦江股份收入增 96%，净利润增 20%。收入的大幅增长来源于铂涛和维也纳的新增并表，但境外酒店的疲弱表现和高企财务费用拖累业绩表现。重点关注公司未来国企改革的进展。维持中性，下调 16/17 年净利润 15/15%，目标价 32.8 元。

赛轮金宇(601058.SH): 维持 中性

业绩回顾：业绩略超预期，维持中性评级

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



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

前三季度业绩: 营收 81 亿, 增长 12%; 归属净利 3 亿, 增长 97%, EPS0.13 元。非公路用轮胎双反复审初裁获单独税率, 越南工厂全面步入收获期。维持中性评级及目标价 5 元, 上调 16/17 年盈利预测 14%/12%至 0.17 元及 0.22 元。

中国船舶(600150.SH): 维持 中性

业绩回顾: 近 10 年首亏, 全年亏损额或将扩大

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

陈瑞斌, SAC 执业证书编号 S0080116080016

中国船舶前三季度收入 174 亿元 YoY-21%, 净利润为亏损 4.36 亿元, YoY-355%, 大幅低于预期。2016 年或将出现巨额亏损, 下调 2016/2017EPS 预测至-0.51 元/-0.27 元, 下调 TP6%至 19 元, 中性评级

北京城建(600266.SH): 维持 中性

业绩回顾: 深耕北京, 经营稳健

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

吕功绩, SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月, SAC 执业证书编号 S0080516080005

北京城建 1~3Q16 净利润 6.8 亿, 综合毛利率大幅下降, 经营表现良好, 净负债率保持平稳。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变, 维持中性的评级和人民币 14.10 元的目标价。

中煤能源(601898.SH): 维持 中性

业绩回顾: 3Q16 扣非后业绩扭亏为盈, 煤价上涨支撑 4Q 继续改善

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

李可悦, SAC 执业证书编号 S0080115120032

董宇博, SAC 执业证书编号 S0080515080001, SFCCE Ref: BFE045

3Q16 业绩符合预期。四季度煤价仍有上涨空间。将 2016、2017 年每股盈利预测分别从人民币 0.12 元与 0.1 元上调 23%与 48%至人民币 0.15 元与 0.15 元。维持中性评级, 但将目标价上调 13%至人民币 7.8 元, 较股价有 17%上行空间。

中国交建(601800.SH): 维持 中性

业绩回顾: 业绩略好于预期, 投资类和海外项目订单高增长

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

詹奥博, SAC 执业证书编号 S0080116080012

中国交建公布 1~3Q 业绩, 收入 2,912 亿元, 同比增长 4.1%, 净利润 113 亿元, 同比增长 12.1%, 略超过我们预期。公司订单增长逐季恢复, 但 4Q16 面临高基数; PPP 进展顺利, 但使用者付费模式占比高。维持 A/H 股中性的评级和目标价不变。

柳工(000528.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 三季度单季亏损, 期待明年业绩改善

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

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

柳工 3Q16 营业收入 14 亿元, +2.9%, 归属净利润-970 万元, 略低于预期。装载机销量仍不乐观, 静待市场需求回暖。下调 2016 净利润 16.8%至 904 万元, 上调 2017e 净利润 8%至 6,852 万元。维持中性评级和 7.90 元目标价。

金风科技(002202.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 受季节性因素影响三季度逊于预期; 强劲订单支撑未来发展

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

三季度业绩低于预期主要是由于季节性因素。四季度可能恢复正常水平。订单储备丰富或将驱动未来盈利增长。我们维持 2016/2017 年全年每股盈利预测不变。维持 A 中性的评级和人民币 17.93 元的目标价; 维持对港股的推荐评级和 19.44 港元的目标价

深圳机场(000089.SZ): 维持 中性

业绩回顾: 财务费用改善提升利润率, 国际化战略继续推进

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

赵欣悦, SAC 执业证书编号 S0080116080019

3Q 业绩略低于预期。营业收入增速低于生产量增速, 估计可能因为货运业务整合, 非航业务增速较慢; 财务费用同比下滑等因素继续提升利润率。国际化战略继续稳步推进, 四季度生产量增速或加快。维持中性的评级和人民币 9.50 元的目标价。



华发股份(600325.SH): 维持中性**业绩回顾: 销售亮眼, 资金充沛**

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

吕功绩, SAC 执业证书编号 S0080115070022

肖月, SAC 执业证书编号 S0080516080005

华发股份公布 1~3Q16 净利润 3.8 亿, 公司地产结算大幅提升, 但毛利率有所下降, 销售表现亮眼, 净负债率有所下降。我们维持 2016/17 年每股盈利预测不变, 维持中性的评级和人民币 14.80 元的目标价。



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：江薇



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

