

# 江铃汽车

## 商乘并举，底部回升

### 调研纪要

#### 要点

近期我们调研了上市公司，并与公司管理层进行了沟通交流，公司基本面反转迹象明显。S330上市首月销量接近5,000辆，而新全顺上市之后销量超预期。

**驭胜 S330 销量好于预期，未来驭胜将建立独立销售网络：**9.26上市之后，驭胜 S330 受益自身产品定位和车市旺季，10月单月销量达到4,700辆左右，带动公司整体驭胜 SUV 销量达到了6,816辆，同比增长4.72倍，是公司10月销量大增的主要贡献力量。目前 S330 仍处于铺货阶段，订单情况良好，处在以销定产的节奏中，行业终端还是缺货的阶段，我们预计后续 S330 的销量有望逐步上行。而定位于越野型 SUV 细分领域的 S350 目前月销量也回暖至2,000辆以上，终端调研情况显示 S350 汽油四驱版供不应求。未来在驭胜品牌还将建立独立销售网络，以帮助公司进一步开拓乘用车 SUV 市场。

**撼路者终端零售回升至月均千辆，新全顺上市首月好于预期：**撼路者10月销量再向上爬坡，月销量达到852辆，环比提升14.7%，向千辆大关挺进。全顺10月销量5,544辆，同比增长20.73%，其中9月上市的新款全顺首月销量达到近千台，明显好于公司预期，在经典全顺今年年底停产之后，新全顺有望成为公司轻客主力产品。明年公司福特 MPV 途睿欧自动挡将上市，有望进一步发力商务 MPV 市场。

**JMC 轻客明年上市，商用车布局更趋完善：**为应对市场竞争，公司自主品牌的 JMC 轻客将于明年上市，此外公司轻卡、皮卡等传统商用车也开始全面回暖。预计公司将在明年正式推出重卡车型，未来公司 JMC 商用车品牌将在轻卡、皮卡、轻客和重卡等商用车各个细分领域均有布局，产品谱系更加完善。

#### 建议

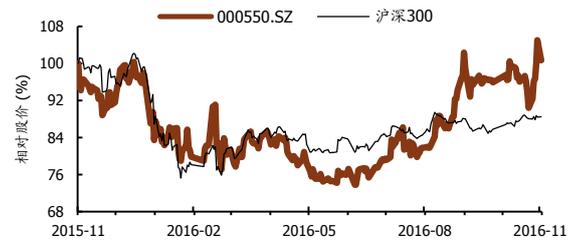
江铃汽车明年业绩弹性较大，目前也仅仅还在底部徘徊，值得为明年布局。我们维持 **A 股推荐** 的评级和人民币 **35 元** 的目标价；维持江铃 **B 股推荐** 评级和 **25 港币** 的目标价，**A、B 股** 分别对应 **14.6x** 和 **8.9x 2016e P/E**。

#### 风险

新产品盈利能力不及预期。

### 维持推荐

股票代码	000550.SZ	200550.SZ
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 30.42	港币 20.70
目标价	人民币 35.00	港币 25.00
52 周最高价/最低价	人民币 32.32~22.13	港币 26.10~16.54
总市值(亿)	人民币 220	港币 253
30 日日均成交额(百万)	人民币 54.80	港币 2.93
发行股数(百万)	863	863
其中：自由流通股(%)	60	40
30 日日均成交量(百万股)	1.86	0.14
主营行业		汽车及零部件



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	25,537	24,528	26,938	38,017
增速	22.2%	-4.0%	9.8%	41.1%
归属母公司净利润	2,108	2,222	2,069	3,037
增速	24.1%	5.4%	-6.9%	46.8%
每股净利润	2.44	2.57	2.40	3.52
每股净资产	12.42	13.88	15.25	17.81
每股股利	0.97	1.03	0.96	1.41
每股经营现金流	4.85	2.23	3.72	4.20
市盈率	12.5	11.8	12.7	8.6
市净率	2.5	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA	6.5	6.1	5.7	3.7
股息收益率	3.2%	3.4%	3.2%	4.6%
平均总资产收益率	12.2%	11.4%	9.3%	11.8%
平均净资产收益率	21.2%	19.6%	16.5%	21.3%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

李正伟

分析员  
zhengwei.li@cicc.com.cn  
SAC 执业编号：S0080514030001  
SFC CE Ref: BJJ416

奉玮

分析员  
wei.feng@cicc.com.cn  
SAC 执业编号：S0080513110002  
SFC CE Ref: BCK590



## 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
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	25,537	24,528	26,938	38,017	营业收入	22.2%	-4.0%	9.8%	41.1%
营业成本	19,099	18,131	20,168	28,018	营业利润	5.5%	-2.5%	-6.8%	91.4%
营业税金及附加	852	788	917	1,314	EBITDA	25.5%	4.6%	3.5%	40.7%
营业费用	1,738	1,591	1,729	2,471	净利润	24.1%	5.4%	-6.9%	46.8%
管理费用	2,137	2,444	2,559	3,057	<b>盈利能力</b>				
财务费用	-246	-247	-225	-237	毛利率	25.2%	26.1%	25.1%	26.3%
其他	0	0	0	0	营业利润率	7.2%	7.3%	6.2%	8.4%
营业利润	1,838	1,791	1,669	3,195	EBITDA 利润率	10.8%	11.7%	11.1%	11.0%
营业外收支	594	716	681	200	净利润率	8.3%	9.1%	7.7%	8.0%
利润总额	2,429	2,510	2,351	3,397	<b>偿债能力</b>				
所得税	321	288	282	359	流动比率	1.68	1.53	1.53	1.53
少数股东损益	0	0	0	0	速动比率	1.45	1.34	1.33	1.28
归属母公司净利润	2,108	2,222	2,069	3,037	现金比率	1.19	1.01	0.97	0.90
EBITDA	2,752	2,878	2,979	4,191	资产负债率	40.2%	43.1%	44.3%	44.7%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	8,494	8,848	9,428	10,961	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	1,539	2,317	2,547	3,878	总资产收益率	12.2%	11.4%	9.3%	11.8%
预付款项	288	223	245	346	净资产收益率	21.2%	19.6%	16.5%	21.3%
存货	1,614	1,731	1,925	3,070	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	54	342	742	342	每股净利润 (元)	2.44	2.57	2.40	3.52
流动资产合计	11,989	13,460	14,887	18,598	每股净资产 (元)	12.42	13.88	15.25	17.81
固定资产及在建工程	5,149	5,203	6,324	7,002	每股股利 (元)	0.97	1.03	0.96	1.41
无形资产及其他长期资产	280	752	1,188	1,138	每股经营现金流 (元)	4.85	2.23	3.72	4.20
非流动资产合计	5,946	7,590	8,725	9,214	<b>估值分析</b>				
资产合计	17,935	21,051	23,612	27,811	市盈率	12.5	11.8	12.7	8.6
短期借款	0	5	5	0	市净率	2.5	2.2	2.0	1.7
应付账款及票据	6,874	8,489	9,443	11,721	EV/EBITDA	6.5	6.1	5.7	3.7
其他流动负债	274	275	303	419	股息收益率	3.2%	3.4%	3.2%	4.6%
流动负债合计	7,148	8,769	9,751	12,140					
长期借款和应付债券	5	5	5	5					
非流动负债合计	69	272	672	272					
负债合计	7,218	9,070	10,451	12,440					
股东权益合计	10,718	11,981	13,161	15,371					
少数股东权益	0	0	0	0					
负债及股东权益合计	17,935	21,051	23,612	27,811					
<b>现金流量表</b>									
净利润	2,108	2,222	2,069	3,037					
折旧和摊销	568	616	852	1,032					
营运资本变动	292	784	535	-183					
其他	1,103	-1,726	-365	-457					
经营活动现金流	4,190	1,925	3,212	3,629					
投资活动现金流入	266	346	-467	0					
投资活动现金流出	-1,288	-1,543	-1,500	-1,500					
投资活动现金流	-1,021	-1,197	-1,967	-1,500					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	5	0	-5					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-685	-844	-664	-596					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	2,483	-115	580	1,533					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

江铃汽车是国内成长最快、规模最大的整车制造商之一。目前拥有“全顺”轻客、“凯运”轻卡、“宝典”皮卡和驭胜 SUV 等品牌，产品具有节能、实用和环保的优势，未来还将大力开拓 SUV 领域。公司在欧系轻客和中高端轻卡等子行业中处于行业领先地位，其中“宝典”皮卡多年持续名列国内自主品牌柴油皮卡销量第一。

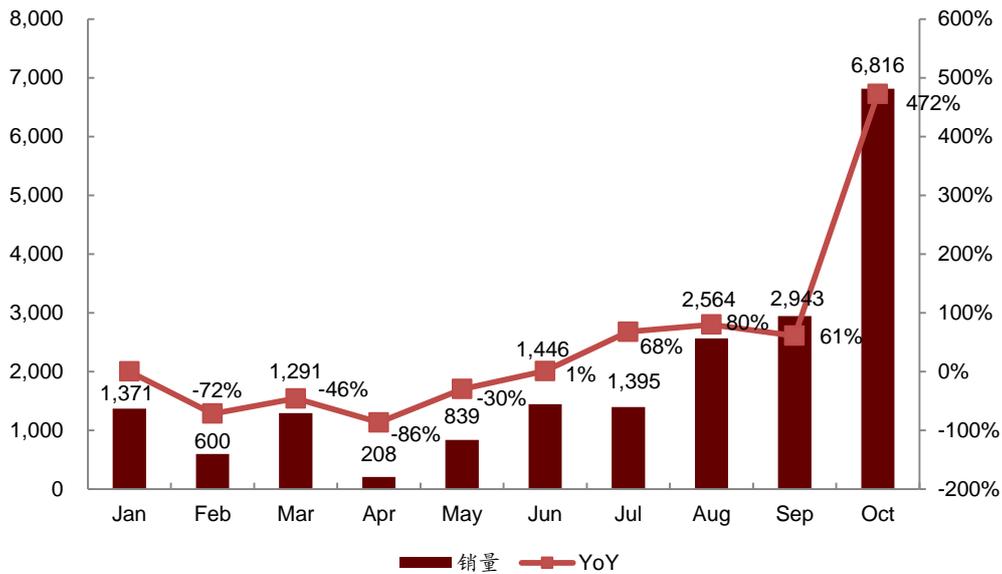


图表 1: 江铃汽车月度销量



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

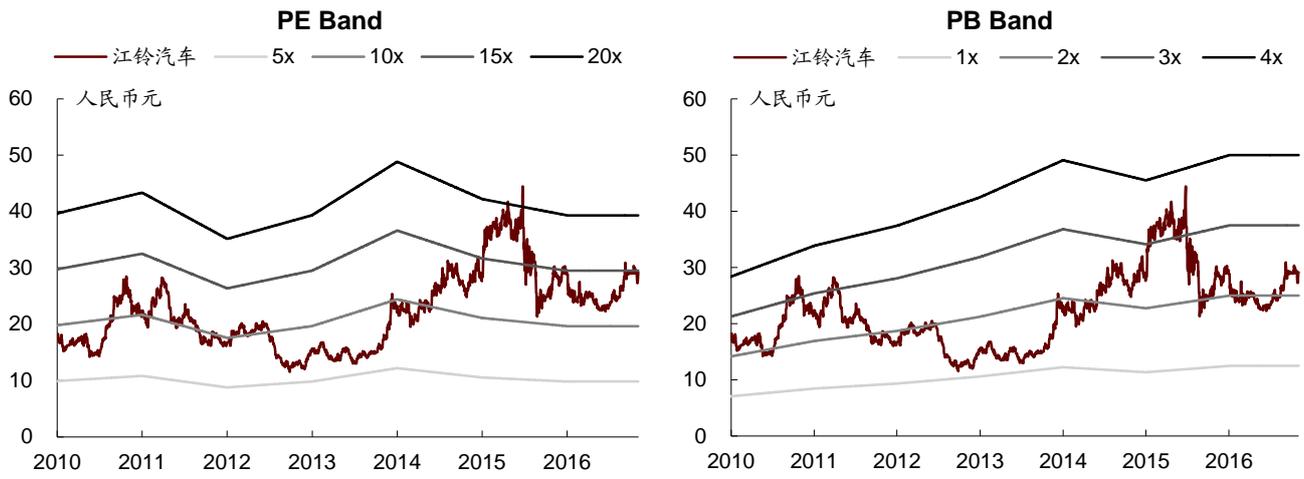
图表 2: 驭胜品牌 SUV 月度销量



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表 3: P/E&P/B Bands



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表4: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率			市净率			EV/EBITDA		
		2016/11/7	百万美元	14A	15A	16E	14A	15A	16E	14A	15A	16E
<b>中国A股上市公司</b>												
<b>中金覆盖</b>												
长安汽车	PV	15.52	11,002	9.6	7.3	6.7	2.8	2.1	1.7	34.3	29.1	19.1
江淮汽车	CV/PV	12.68	3,544	29.5	21.5	23.1	2.3	2.2	2.6	14.0	10.0	8.6
潍柴动力	CV	10.10	5,961	4.0	28.9	21.0	1.3	1.2	15.2	8.5	7.2	6.6
中国重汽	CV	14.95	1,481	14.5	22.7	33.2	1.4	2.1	2.0	15.7	20.8	18.5
宇通客车	CV	21.29	6,958	12.0	13.3	11.4	3.7	3.4	3.1	12.9	10.5	8.9
江铃汽车	CV	30.42	3,876	12.5	11.8	12.7	2.2	2.0	1.7	4.6	4.4	4.3
金龙汽车	CV	13.15	1,178	23.5	14.9	77.4	2.4	2.1	2.1	23.4	16.8	40.0
华域汽车	Parts	16.17	7,525	9.4	8.9	10.2	1.8	1.5	1.7	5.2	4.8	4.3
松芝股份	Parts	15.04	937	22.1	20.6	17.7	2.6	2.8	2.4	16.7	15.4	13.6
福耀玻璃	Parts	17.69	6,551	20.1	17.0	14.5	5.0	2.7	2.5	12.1	12.3	9.6
银轮股份	Parts	9.36	996	20.3	33.4	28.4	2.1	3.3	3.0	23.3	19.8	17.1
威孚高科	Parts	25.10	3,738	16.6	16.7	15.3	2.4	2.3	2.1	12.6	12.6	12.7
均胜电子	Parts	33.40	3,399	60.7	57.6	30.1	8.8	6.1	5.0	36.3	30.5	20.3
万丰奥威	Parts	21.30	5,730	88.8	48.4	38.0	19.9	9.5	7.7	52.1	35.9	22.7
隆鑫通用	Parts	20.93	2,609	28.7	22.8	20.1	4.3	3.4	3.0	19.2	16.4	13.4
双林股份	Parts	34.00	1,997	100.0	55.7	36.6	7.1	6.4	5.5	54.2	29.8	21.0
亚太股份	Parts	16.42	1,788	68.4	86.4	74.6	4.9	4.7	4.5	39.1	42.5	38.6
大洋电机	Parts	9.85	3,439	75.8	70.4	46.9	4.7	6.5	3.7	50.3	43.3	25.2
精锻科技	Parts	15.21	909	32.4	29.3	21.7	3.5	3.2	2.8	28.3	23.6	19.4
中原内配	Parts	12.19	1,058	39.3	36.9	33.9	3.8	3.5	3.3	23.6	21.8	20.0
信质电机	Parts	25.76	1,521	27.7	50.5	35.3	3.9	6.9	5.9	38.2	36.9	26.2
宁波华翔	Parts	23.40	1,831	36.0	117.0	21.7	4.4	4.1	2.6	11.8	15.0	7.5
方正电机	Parts	29.25	1,145	731.3	133.0	48.0	9.6	3.5	3.3	174.6	76.3	34.2
东风科技	Parts	15.46	716	23.8	31.6	44.2	4.9	4.5	4.2	11.0	13.2	13.9
天润曲轴	Parts	8.75	1,447	72.9	67.3	54.7	3.1	2.9	2.8	29.7	25.8	22.4
广汇汽车	Dealer	8.53	6,926	17.8	23.7	15.2	2.0	2.2	2.0	27.1	20.2	14.7
<b>中金未覆盖</b>												
福田汽车	CV	2.79	2,747	16.4	n.a.	38.9	0.5	n.a.	1.0	11.5	n.a.	n.a.
一汽轿车	PV	11.49	2,760	115.9	n.a.	n.a.	2.2	n.a.	2.2	17.3	n.a.	38.6
东风汽车	CV	7.50	2,214	106.7	n.a.	37.6	2.5	n.a.	2.2	26.5	n.a.	44.5
一汽富维	Parts	15.85	990	6.1	n.a.	13.9	0.9	n.a.	1.6	7.3	n.a.	n.a.
亚夏汽车	Dealer	11.73	789	73.2	n.a.	65.2	4.0	n.a.	5.9	22.8	n.a.	n.a.
<b>平均值</b>	<b>Median</b>			<b>27.7</b>	<b>32.5</b>	<b>29.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>21.0</b>	<b>19.4</b>	<b>17.8</b>
<b>香港上市公司</b>												
<b>中金覆盖</b>												
华晨汽车	PV	9.69	6,293	7.8	12.1	12.4	2.7	2.2	1.9	9.0	14.1	13.9
吉利汽车	PV	7.97	9,097	43.5	26.8	14.8	3.5	3.1	2.6	8.8	6.3	5.2
东风汽车	PV	7.93	8,809	4.6	5.2	4.6	0.8	0.7	0.6	23.8	23.1	20.7
长城汽车	CV/PV	7.46	8,779	2.5	7.4	5.7	1.8	1.6	1.3	6.5	6.3	6.3
潍柴动力	CV	12.34	6,362	4.3	30.8	22.5	0.7	1.4	1.3	6.0	5.4	4.9
敏实集团	Parts	27.75	4,040	23.8	21.1	16.4	3.2	2.9	2.6	11.4	9.6	8.2
中升集团	Dealer	7.43	2,056	18.5	30.9	10.1	1.1	1.1	1.1	8.4	7.4	7.2
正通汽车	Dealer	2.47	704	6.0	7.7	10.8	0.6	0.5	0.5	n.a.	n.a.	n.a.
和谐汽车	Dealer	3.67	9	6.4	8.9	8.0	1.3	0.9	0.8	n.a.	n.a.	n.a.
永达汽车	Dealer	3.98	760	8.2	7.0	6.1	1.2	1.0	1.0	7.8	7.8	5.7
<b>中金未覆盖</b>												
宝信汽车	Dealer	2.39	788	13.6	10.0	8.7	1.1	1.0	1.0	6.1	5.1	4.7
大昌行	Dealer	3.19	754	6.8	8.7	6.1	n.a.	0.6	0.5	6.7	6.0	5.6
<b>平均值</b>	<b>Median</b>			<b>10.1</b>	<b>9.5</b>	<b>8.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>7.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.7</b>

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

