

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

制造业供需进一步收紧：11月制造业PMI数据点评

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

刘雯琪，SAC 执业证书编号 S0080115120031

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

11月PMI明显升至51.7%。总体制造业需求及新订单继续改善，内需走强，外需也现回升迹象。库存水平仍维持低位。采购价格继续快速上涨，表明供需继续收紧。制造业再通胀的范围正逐步扩大，企业盈利改善、加之真实利率走低，或将带动投资复苏。

大类资产配置

中国：大类资产配置

大类资产配置月报：“债”起风云

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

国内“债”起风云，A股静极而动，商品大喜大悲，债券和商品波动率大幅提升。往前看，流动性偏紧、通胀预期上升、资产严重错配、杠杆受抑制、12月MPA考核等将继续抑制债券的表现。建议12月份超配股票低配债券，具体的各类资产配置建议及观点参见正文图表7。

行业研究

煤炭：热点速评

10家煤企今日签订中长期合同；违约金制度提高合同履约率

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

李可悦，SAC 执业证书编号 S0080115120032

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

12月1日下午在煤炭交易大会上，10家煤企与下游主要用户签订中长期合同。在煤炭增产+中长期合同+加大铁路运输量+增加港口库存等调控下，港口价格已出现回调。在政策干预之下，煤价回落速度可能快于预期，但冬季为用煤旺季，暴跌的可能性较小。推荐神华A/H。

汽车及零部件：热点速评

豪华车加征消费税解读

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

李凌云，SAC 执业证书编号 S0080116040028

财政部昨日发布《关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》，零售价格130万元（不含增值税）及以上的乘用车和中轻型商用客车，在生产（进口）环节按现行税率征收消费税基础上，在零售环节加征消费税。我们认为征收门槛较高，对进口车市影响有限。

电气设备：热点速评

首批105个增量配电业务试点出炉，社会资本切入配网大门开启

陈龙，SAC 执业证书编号 S0080515110001，SFC CE Ref: BGM032

王婧如，SAC 执业证书编号 S0080116060007

李敏，SAC 执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

国家发改委、能源局印发《关于规范开展增量配电业务改革试点的通知》，确定延庆智能配电网等105个项目为第一批增量配电业务改革试点项目。明确阐述增量配网定义，工业园区为试点核心主体。发一配一售一体电力企业成为最大受益方。



机械: 热点速评

OPEC 达成减产协议, 关注油气装备产业链投资机会

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

OPEC 于 11 月 30 日达成减产协议, 减产力度超预期。油价提振利好油气装备及油田服务企业, 首先关注对非 OPEC 国家出口业务较多的企业。同时关注天然气比价优势的提升。关注通源石油、中集安瑞科-H、厚普股份、金卡股份等。

石油天然气: 热点速评

OPEC 明确减产目标, 全球去库存前景仍不明

关滨, SAC 执业证书编号 S0080511080005, SFC CE Ref: AGL097

王苗子, SAC 执业证书编号 S0080115080056, SFC CE Ref: BFJ414

OPEC 于 11 月 30 日宣布减产计划的具体安排, 但实际执行情况仍存在不确定性。我们判断, 在油价的短期提振下, 中国油服公司板块在未来 3 个月的股价表现可能优于国企大油公司。我们估计三大油公司明年均可能出现原油减产, 因此它们上游业绩改善的程度可能不会如北美页岩油公司那样, 出现量价齐升的局面。从去产能、去库存和产量自律角度看, 我们认为下游石化领域的正面进展, 可能远优于上游原油领域。在油价不出现短期大幅度飙升超过 70 美元/桶的前提下, 我们中长期相对看好下游公司上海石化和一体化油公司如中石油、中石化等。

石油天然气: 热点速评

三大油股价隐含了多高的油价?

关滨, SAC 执业证书编号 S0080511080005, SFC CE Ref: AGL097

王苗子, SAC 执业证书编号 S0080115080056, SFC CE Ref: BFJ414

我们试图用极简的现金流折现模型解答股价里隐含的油价。目前中海油股价可能隐含了每桶 60~80 美元的油价。中石油 A/H 股在不同情形下, 隐含了 34~60 美元油价; 而中石化 A/H 则隐含了 47~71 美元油价。成员国执行减产存疑, 一季度仍有过剩风险。

化工: 观点聚焦

2017 年化工品价格展望: 趋势上涨, 结构分化

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

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

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

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

贾雄伟, SAC 执业证书编号 S0080116080015

我们预计 2017 年化工品价格同比将有较大涨幅, 看好涤纶、钛白粉、PVC 等子行业投资机会。成本推动化工品价格趋势上涨。供需基本面向好, 部分子行业底部反转。推荐桐昆股份、恒逸石化、佰利联、鸿达兴业、亿利洁能。

工业: 观点聚焦

12 月机械军工行业月度组合: 年末坚守稳健标的

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

王宇飞, SAC 执业证书编号 S0080514090001, SFC CE Ref: BEE831

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

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

张梓丁, SAC 执业证书编号 S0080115110019

12 月份, 我们认为应坚守业绩扎实、经营稳健标的, 首推组合为受益于人民币贬值的诺力股份、明年业绩将大幅增长的中集集团、2017 业绩弹性大、外延扩张动力强劲的大族激光和中航工业旗下直升机板块的唯一的上市平台中航股份。

机械: 观点聚焦

智能物流装备: 受益于消费升级和自动化升级

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

推荐智能物流装备行业, 行业市场大、增速快, 有望形成千亿级市场。智能物流与智能制造开始融合, 政府大力支持, 传统企业通过并购和延伸进入物流自动化行业。看好冷链物流装备和高技术行业物流自动化改造, 推荐烟台冰轮、大冷股份, 关注诺力股份、今天国际等。

金融: 观点聚焦

金融策略 (3): 本是同根生, 缘何殊途现—A/H 金融股十大怪象之源

黄洁, SAC 执业证书编号 S0080516060005, SFC CE Ref: AZX967

曾梦雅, SAC 执业证书编号 S0080116090021, SFC CE Ref: BIL757

张帅帅, SAC 执业证书编号 S0080516060001, SFC CE Ref: BHQ055

唐博伦, SAC 执业证书编号 S0080116040027, SFC CE Ref: BGD485

姚泽宇, SAC 执业证书编号 S0080116080002, SFC CE Ref: BJJ003

随着沪港通/深港通等互联互通机制的完善, 长期来看 A/H 股估值体系或逐步靠拢。然而短期由于流动性及投资者结构等方面的差异, A/H 金融股的投资逻辑依然存在较大差异, 特别是 A 股偏好实际流通市值小标的。



铁路运输: 行业动态

铁路普客提价或将拉开序幕

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

李若木, SAC 执业证书编号 S0080516030001

丁泽, SAC 执业证书编号 S0080116100053

发改委昨日公布《铁路普通旅客列车运输定价成本监审办法(试行)》, 我们认为, 《办法》的提出或将拉开铁路普客提价的序幕。铁路普客运价提价条件成熟, 铁路客运价格偏低且铁总资金缺口巨大。广深铁路将从普客提价中受益最多, 维持 A/H 股确信买入。

房地产: 行业动态

12 月展望: 房地产市场继续降温

张宇, SAC 执业证书编号 S0080512070004, SFC CE Ref: AZB713

我们预计 12 月份新房销售额同比下降 5%, 环比下降 8%; 销售面积同比下降 18%, 环比下降 5%。11 月份销售额大幅下滑表明政策调控影响正在显现。预计未来几个月下行趋势可能保持不变。板块目前对应 7.2x 2016e P/E, 较 2016 NAV 折让 47%。政策调控继续对股价带来压力, 不过我们认为一二线市场与三四线市场将出现分化, 带来结构性机会。建议逢低买入在一、二线城市拥有优质项目的公司: 华润置地、龙光、中国海外发展、龙湖和深圳控股; 逢高卖出业务集中在三、四线城市的开发商: 碧桂园和雅居乐。

林业与造纸包装: 行业动态

利润差有望重新扩大

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

袁霁阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

维持对理文造纸、玖龙纸业和山鹰纸业 2016/17 年的盈利预测和推荐评级。目前两家港股龙头企业交易在 7.6~7.8 倍一年远期市盈率, 估值便宜, 山鹰未来三年 69% 的净利润年均增速对其 38 倍的 2017E P/E 有支撑。

食品饮料: 行业动态

10 月零研月报

吕若晨, CFA, SAC 执业证书编号 S0080514080002, SFC CE Ref: BEE828

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

袁霁阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

颜慧菁, SAC 执业证书编号 S00801150800061

10 月中金公司零研数据: 收入端相比 9 月, 速冻米面、肉制品、白酒、方便面、茶饮料同比增速改善, 乳制品、酱油、啤酒、蛋白质饮料、包装水、果汁饮料同比增速恶化。维持原盈利预测。一线白酒估值 20~25 倍, 其他白酒 30~35 倍, 非白酒类 15~50 倍。

上市公司研究

万洲国际 (00288.HK): 维持 确信买入

公司动态: 2017 年中美业务均有望实现增长

袁霁阳, SAC 执业证书编号 S0080511030012, SFC CE Ref: AIZ727

虽然美国生猪价格近期有所反弹, 但是 4 季度仍处于历史低位, 因此预计美国业务 4 季度盈利将继续改善, 主要受益于下游业务利润率提升以及屠宰业务头均利润稳健。考虑效率提升带来的利润率改善以及外延扩张带来的增量贡献, 预计美国业务的上行趋势将延续至 FY17 年; 同时, 随着国内蛋白周期从今年 4 季度开始下行, 预计国内业务增速有望逐步恢复。维持 FY16/17 年盈利预测不变和确信买入评级, 2017 年底目标价 9.31 港元, 基于中国和美国可比同业的平均市盈率估值。考虑万洲国际盈利有望持续增长, 我们认为公司估值具备吸引力。

华润医药 (03320.HK): 首次覆盖 推荐

首次覆盖 (中文摘要): 综合医药龙头的领先格局将进一步凸显

强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

朱言音, SAC 执业证书编号 S0080116040003, SFC CE Ref: BIH554

首次覆盖华润医药公司 (03320) 给予推荐评级, 目标价 10.36 港币, 基于现金流贴现法, 对应 18.4 倍的 2017 年市盈率。在国内医药全产业链占据主要地位。2015 年, 从销售口径看, 公司在国内制造、经销市场均排名第 2 位, 在零售市场排名第 9 位。两个核心战略仍处于领先地位。并购和整合成绩显著。考虑公司内生增长、完成并购以及人民币贬值, 我们预计公司 2016、2017 和 2018 年 EPS 分别为 0.43 港元、0.56 港元和 0.63 港元。

大冷股份 (000530.SZ): 首次覆盖 推荐

首次覆盖: 改革促活力, 转型中国第一制冷服务商

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

贾乃鑫, SAC 执业证书编号 S0080114120008

首次覆盖大冷股份公司 (000530) 给予推荐评级, 目标价 13.50 元, 对应 2017 年 P/E 44x。公司主业受益冷链需求旺盛, 未来 3 年冷链业绩 CAGR 有望达到 28%, 目前正转型整体服务提供商。同时, 公司国企改革进展快, 公司治理不断完善。



汇冠股份 (300282.SZ): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 以教育 IT 为起点, 依托和君集团资源拓展布局**

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

张景松, SAC 执业证书编号 S0080115080025

首次覆盖汇冠股份, 给予推荐评级, 目标价 40.7 元。公司有望依托和君集团持续整合教育资源; 恒峰信息的产品深化与业务区域拓展将带动业绩进一步增长。我们给予信息交互与教育 IT 业务 2017eP/E 55 倍, 精密制造业务 2017eP/E 35 倍。

亿利洁能 (600277.SH): 首次覆盖 推荐**首次覆盖: 煤化工与清洁煤炭利用技术驱动公司长期成长**

李璇, SAC 执业证书编号 S0080515080008, SFC CE Ref: BGG514

徐奕晨, SAC 执业证书编号 S0080116080054

首次覆盖亿利洁能给予推荐评级, 目标价 8.50 元, 对应估值倍数 32 倍 2017 年 P/E。2017 年产品价格上涨推动盈利大幅改善。煤炭清洁利用技术驱动公司长期成长。剥离非核心资产聚焦主业, 大股东增持彰显未来发展信心。

途牛 (TOUR.US): 维持 推荐**业绩回顾 (中文摘要): GMV 增速进一步放缓; 战略重心由促增长转向减亏损**

吴越, CFA, SAC 执业证书编号 S0080515100002, SFC CE Ref: BDI411

杨晓宇, SAC 执业证书编号 S0080116040045

3 季度营业亏损收窄, 但 4 季度收入指引疲弱, 主要由于限韩令导致 4 季度赴韩旅游收入同比减少以及国家旅游局整治“不合理低价游”, 下架涉嫌“不合理低价游”产品。公司自 3 季度起削减运营费用, 将发展重心由促增长转向减亏损。预计亏损收窄幅度将在 4 季度更为明显, 主因: 1) 下营销投入进一步减少; 2) 计划在年底前裁减约 10% 的雇员。管理层仍然维持 2018 年实现 non-GAAP EBITDA 层面盈亏平衡的目标, 在至少未来几个季度, 途牛的亏损状态仍将难以改变。由于 4 季度指引疲弱, 下调 2016 年收入预测 2%, 但考虑到营业成本将进一步缩减, 缩减 non-GAAP 净亏损 5%。维持推荐评级和目标价 12 美元, 主要考虑到鉴于途牛在中国在线旅游度假市场的领先地位, 公司依然具备收购价值。

亚太股份 (002284.SZ): 维持 推荐**公司动态: 大股东低价收购资产, 底盘供应商战略已现**

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

大股东拟低估值收购底盘件公司, 或大幅增厚上市公司业绩。并购带来协同效应, 底盘供应商雏形已现。客户结构再升级, 海外市场拓展在望。公司明年有望小批量生产轮毂电机和 ADAS 产品。我们维持公司推荐评级和 25 元目标价。

维达国际 (03331.HK): 维持 推荐**公司动态: 国内纸巾销售重回两位数增长**

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

公司国内纸巾销售在经历了三季度增长放缓(去年三季度高基数导致)后又重新回升至两位数增速。今年下半年原材料价格维持在合理水平, 预计来年表现有望保持稳定水平。爱生雅旗下品牌在国内市场实现稳健增长, 预计明年有望在当前的低基数基础上增长超过一倍。爱生雅在东盟市场也实现稳健增长, 利润率保持稳定。维持公司 2016 财年以及 2017 财年盈利预测。2017 年底目标价小幅上调至 19.72 港元(原目标价为 19.09 港元), 主要由于我们的 DCF 模型中参数发生变化。维持公司“推荐”评级。

中滔环保 (01363.HK): 维持 推荐**公司动态: 有力反驳做空报告; 但公司治理顾虑可能会压制估值**

李敏, SAC 执业证书编号 S0080114110026, SFC CE Ref: ASU506

许汪洋, SAC 执业证书编号 S0080516070001, SFC CE Ref: BBY270

11 月 23 日, Glaucus Research 发布针对中滔环保的做空报告。11 月 30 日, 中滔环保发布澄清报告, 反击每条陈述。废水处理数据不是问题。收购成本方面, 至少估值是合理的。虽然公司发布了澄清报告, 我们认为基本面方面没有重大问题, 但对公司治理方面的顾虑或影响估值倍数。因此我们维持推荐评级但下调目标价 21% 至 2.36 港元。



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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

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。

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关于该等公司的具体研究报告。

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。

V160908

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

