

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：图说中国宏观周报

债市波澜再起，商品价格回调：2016年12月19日~12月23日

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

上周债市继续大幅波动，信用利差明显扩大；11月房价环比下降城市增多。生产活动临近年底保持稳定。债市经历大幅波动后，收益率小幅降低；央行向市场投放较多中长期流动性；人民币对美元及一篮子货币小幅升值。下周重点关注MPA考核下流动性状况。

海外经济：宏观周报

日韩台出口持续回升

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

日本11月出口增速大幅跳升。最近三个月，日本对美国出口增长最多，对中国出口增幅排名第二，即美中需求主导近期日本出口的复苏，且来自美国的需求更重要。今年初以来韩国和台湾出口增速上升的趋势也很明显。

市场策略

A股市场：A股策略周报

节前风险偏好可能维持低迷

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

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080515080007，SFC CE Ref: BDO983

短期几方面因素仍将限制风险偏好的提升：货币政策调整信号仍将影响流动性预期；市场对“代持”相关问题的担心并未彻底缓解；我们预计年底市场可能继续维持震荡缩量的格局。虽然短期市场面临的负面因素仍在，但是我们对于中长期的市场并不悲观。

A股市场：量化策略周报

量化策略周报（24）：年末波动可能加大，趋势性机会仍需等待

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

上证综指短期仍有震荡筑底需求，但也无需过分悲观；日线级别下跌势能已经减弱，或已临近底部区域。然年末市场局部波动可能加大，建议稳健型投资者等待更明确的筑底信号出现后，再参与日线级别反弹行情。

中国：主题策略

农业供给侧结构性改革：关于改革你要知道的一件事

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

我们建议明年从四个角度关注农业供给侧改革对相关行业和个股的影响：1）农业板块中利好生猪、种子和渔业，对饲料和特色产业也偏利好；2）农机农资中的龙头公司有望受益；3）下游行业中乳业有望受益；4）看好智慧农业、土地流转、食品安全主题。



海外市场：海外策略

一周美股：节前市场平稳，美股小幅上涨

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、临近年底假期，上周美国市场相对平静，标普 500 微涨 0.3%，半导体领涨。ETF 中，KRE（银行）上涨 2.5%，资金流入 SPY（标普 500）而继续流出 GLD（黄金）。
- 2、金龙指数下跌 0.6%；蚂蚁金服旗下招财宝平台私募债发生违约。

全球：全球资金流向监测

5 周内最大资金流出

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

EPFR 数据显示在截至 12 月 21 日的一周中，约有 13.2 亿美元的资金流出中资股/香港本地股（剔除中国本地基金；不剔除为流出 15.3 亿美元），是 5 周内最大资金流出。另外，上周海外追踪 A 股的 ETF 共录得 0.9 亿美元资金流出。

大宗商品研究

能源：大宗商品

页岩油复产加速，预计将贯穿明年

郭朝辉，SAC 执业证书编号 S0080513070006

* 美国钻井平台数、原油产量增势迅猛

* 页岩油产量影响因素分析

- 1) 单产：持续增加，仍有提升空间；
- 2) DUCs 井：DUCs 完井维持短期产量；
- 3) 钻井平台数：是长期增产主要推动因素。

* 预计 2017 年底美国石油增产至 900 万桶/天

大宗商品：大宗商品

高频数据点评：环保趋严，抑制动力煤消费，致高炉开工骤减

郭朝辉，SAC 执业证书编号 S0080513070006

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

能源：重污染天气应急响应抑制动力煤需求；

黑色金属：环保趋严致高炉开工率骤减，社会库存连续五周上升；

铁矿石：45 港口疏港量环比降 15%，钢厂进口矿平均库存升至 31 天；

有色金属：LME 有色金属价格下跌，铜交易所库存环比增 2.2 万吨。

行业研究

铁路运输：观点聚焦

铁路改革“对症下药”，鸣笛启程释放利好

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

丁泽，SAC 执业证书编号 S0080116100053

划为混改重点领域有望催化铁路改革，分析铁总困难现状、造成困境原因和铁路改革可能方向措施，我们认为客运提价将先行，后续资产证券化等持续释放利好。上调广深铁路 A/H 目标价至 6.4 元/6.13 港元，维持 H 股确信买入，移出确信买入并推荐 A 股。

工业：行业动态

城市轨交 2017 展望：新开工维持高位，竣工高速增长

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

我们通过自下而上的方式汇总了中国城市轨交的新开工、在施工、竣工里程及 PPP 中标等情况，对 2016 年进行回顾，并对 2017 年进行展望。整体上来看，2017 年城市轨交新开工里程仍将维持高位，同时竣工里程将显著增长。推荐地铁设计、工程、设备企业。



煤炭：行业动态

周报：动力煤港口价格继续回落；环保督查力度加大

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

动力煤港口价格继续回落，港口库存持续增加。焦煤价格维持高位，供给仍然偏紧。环保督查力度加大，增产速度有所放缓。目前 A/H 煤炭板块 P/B 分别为 1.3x/0.6x，低于历史平均。选股上，建议回避高杠杆煤企，推荐业绩稳健的神华 A/H。

公用事业：行业动态

《电力发展“十三五”规划（2016-2020）》正式发布

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

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

李超，SAC 执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

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

雒文，SAC 执业证书编号 S0080515110004，SFC CE Ref: BIJ012

电气设备 A 股/H 股跑赢指数（行业 A 股涨 1.7%，H 股跌 2.4%）新能源 A 股/H 股跑赢指数（行业 A 股跌 0.6%，H 股跌 1.2%）电力 A 股/H 股跑赢指数（行业 A 股涨 0.3%，H 股跌 1.4%）环保 A 股/H 股跑赢指数（行业 A 股跌 0.2%，H 股跌 0%）。

农业：行业动态

农产品价格周报（20161219~20161225）

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

短期关注禽流感疫情风险上升。屠宰场收购量暂时减少，生猪价格微跌；鸡肉产品走货良好，毛鸡价格上涨；农户积极售粮，玉米价格回落；新糖上市增加，国内糖价续跌；大豆到港增加且油厂开机率高，豆粕价格微跌。推荐海大集团、大北农、生物股份。

钢铁，建材：行业动态

钢铁、建材周报——价格延续弱势，库存加速回升

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

李可悦，SAC 执业证书编号 S0080115120032

水泥：库存支撑价格整体平稳，库存、磨机开工率下降；钢价全面回调，库存上升，开工率下降；库存加速回升。推荐冀东/金隅 A/H，关注鞍钢/河钢/方大特钢/太钢/三钢/马钢 H。

汽车及零部件：行业动态

12月市场回调较大，布局增长确定标的

李正伟，SAC 执业证书编号 S0080514030001，SFC CE Ref: BFJ416

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

12月第二周批发销量有所放缓；政策变化对重卡周期股估值带来抑制；2016年即将收官，布局新能源和增长确定标的。我们建议投资者在继续持有边际向好的低估值白马股外，逐步配置边际回暖的新能源汽车，以及2017年增长较为确定的拓普集团、万里扬等个股。

化工：行业动态

磷肥和尿素出口关税正式取消，十三五规划推进新材料产业发展

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

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

磷肥尿素关税正式取消，磷肥行业限产和供给侧改革有望超预期，首推云天化；春耕供需缺口望拉动尿素价格上涨，推荐华鲁恒升；油价上涨与供需改善共振，继续看好涤纶涨价，推荐桐昆股份、恒逸石化；十三五规划推进化工新材料产业发展，推荐国轩高科、沧州明珠。

医疗保健：行业动态

医药回扣事件发酵，短期规避风险，布局优质品种

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

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

过去一周 A 股医药板块指数下跌 0.52%，我们认为年底央视重磅使得投资标的业绩确定性与估值的安全边际成为近期核心考虑因素，建议关注政策有利细分领域。继续按照防守型思路配置。投资组合：科伦药业、东阿阿胶、长春高新、华东医药、康美药业。



电子元器件：行业动态

十三五战略性新兴产业发展规划出炉，面板报价稳中上升

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

十三五战略性新兴产业发展规划落地，电子领衔创新。十二月面板进入传统淡季，报价除大尺寸电视外均企稳。PCB 产业链进入新一轮向上，推荐收购软板稀缺标的 MFLX 的东山精密。新能源汽车补贴调整政策出炉，推荐铜箔产业链。

医疗保健：行业动态

习主席签署主席令，公布国内首部《中医药法》

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

25 日习主席签署主席令，公布国内首部《中医药法》。今年以来重磅政策频出，中医药发展上升为国家战略；量增价升准入放开，中医服务迎来战略性发展机遇；加强中药材生产流通质量监管，中药材价格具上涨趋势。推荐企业：康美药业、东阿阿胶、同仁堂、天士力。

软件及服务，技术硬件及设备：行业动态

谨慎对待 AR 实景红包主题，关注新股发行提速对板块的估值压力

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

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002

白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

张景松，SAC 执业证书编号 S0080115080025

目前新增资金入市热情不高，计算机整体行情或依赖于成长与周期的博弈。今年 12 月明年 1 月板块进入解禁高峰，新股供给的增加无疑将进一步加大资金分流的压力。短期趋于谨慎，长期看建议配置业绩稳定增长且估值较低的个股以及云计算、大数据、自主可控等方向。

上市公司研究

天士力(600535.SH)：维持推荐

公司动态：丹滴 FDA 数据公布，奠定中药国际化里程碑

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

丹滴 FDA III 期临床数据公布，奠定了中药国际化里程碑：1. 临床试验结论正面；2. 上市仍需沟通，有望打开美国市场；3. “走出去、走进去、走上去”，打造中药国际化“升级版”。维持盈利预测和“推荐”评级不变，给予估值溢价，上调目标价 6.86%至 54.5 元。

联华超市(00980.HK)：维持推荐

公司动态(中文摘要)：永辉超市向上海易果转让联华超市股权

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

永辉超市将其持有的全部 2.37 亿股联华超市股份以每股 4.01 港元价格转让给上海易果。

经营以及 O2O 业务存在潜在协同效应。我们将密切关注上海易果能否通过其管理能力和电商能力帮助联华超市推进经营改革和 O2O 业务发展。

估值大幅折价。公司净现金达到 83 亿元，高出其市值 185%。此次股权转让价格相比公司当前股价高出 37%。

维持“推荐”评级以及 4.27 港元目标价。

永辉超市(601933.SH)：维持推荐

公司动态：转让联华超市股权增厚业绩，未来“合纵连横”值得期待

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

永辉将联华超市 21%股权转让给上海易果，作价 9.5 亿港元。这将带动公司 16 年业绩超预期，同时后续供应链提升与合纵连横也值得期待。考虑股权转让影响，上调 16/17 年 EPS 至 0.12/0.15 元。重申推荐，目标价 6.3 元，对应 17 年 42 倍 P/E。



东阿阿胶(000423.SZ): 维持 确信买入**公司动态: 估值处于低点, 关注营销新变化**

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

通过近期调研,了解到未来公司在营销方面将: 1.新增终端队伍,明年加强纯销力度; 2.渠道开拓+消费者教育,阿胶浆将继续发力; 3.整合产业链线上线下资源,加强原料掌控力。为此,我们重申“确信买入”,维持盈利预测和目标价 80 元不变。

神州长城(000018.SZ): 维持 推荐**调研纪要: 预计 2017 年业绩高增长, 上调目标价至 14.2 元**

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

我们近日与公司管理层进行了电话沟通,认为公司主要看点如下: 1) 海外确定性高增长,年均增速超 50%; 2) 国内 2016 低基数,2017 将迎反转; 3) 医疗供应链业务将逐步贡献收入。我们上调盈利预测,并上调目标价 15%至 14.2 元,维持推荐评级。

贵州茅台(600519.SH): 维持 推荐**业绩预览: 2017 年净利增速将达到 25%以上**

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

公司预告了 2016 年度营业总收入 398.6 亿元,增 19.16%,归属净利 166.5 亿元,增 7.4%。预计营业收入 386.7 亿元,增 18.4%。继续看好贵州茅台在高端市场的独立放量能力,2017 年目标价 472 元,对应 2018 年 23X P/E。



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应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、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：杨梦雪



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

