



永辉超市

转让联华超市股权增厚业绩，未来“合纵连横”值得期待

公司动态

公司近况

永辉公告，公司与上海易果（阿里系旗下的生鲜电商，主营易果生鲜网）签订联华超市的股权转让合同。上海易果将以 4.01 港元/股的价格受让永辉所持有的联华超市 21.17% 股权，总价为 9.5 亿港元。此次转让价格与永辉 2015 年 4 月受让该股份时的价格相同，但较联华最新收盘价（2.92 港元/股）溢价约 37%。

评论

1、此次股权转让将显著增厚永辉净利润，有望带动公司 2016 年业绩超预期。近 2 年联华超市经营仍不佳，2015 年净利润亏损 4.97 亿元，2016 年预计仍亏损。永辉通过此次股权转让，一方面可以减轻未来来自联华超市的收益亏损；另一方面本次交易可给公司带来约 1.2 亿元人民币的汇兑收益（本次转让时的人民币兑港币汇率，相比永辉 2015 年 4 月受让时的汇率，有明显贬值），若交易能按约定时间节点完成，将会给公司带来非经常性损益约 1.9 亿元（包含过去 2 年的投资亏损计提拨回及汇兑收益），对 2016 年业绩产生重大积极影响。此外，本次股权转让对永辉的业务影响较小（2016 年永辉来自联华的关联销售仅 2~2.5 亿元），目前永辉已加快在上海及江浙等地的开店计划，未来双方在门店合作经营、联合采购等方面仍有合作空间。

2、资金实力进一步增强，2017 年供应链提升与“合纵连横”的步伐值得期待。此次转让联华股权将回笼现金约 8.5 亿元，目前公司账面资金约 120 亿元，资金实力增强后，更有利于永辉增强自身的供应链、品牌、规模、生鲜等综合优势。预计公司 2017 年的门店扩张速度将加快，市场份额也有望稳步提升。此外“合纵连横”已是永辉重要的发展战略，预计未来公司仍将寻找优质标的的推进行业整合，不断提升自身竞争力，实现跨越式发展。

3、永辉盈利能力拐点向上确立，预计未来业绩将保持快速增长势头。伴随永辉规模效应发挥及供应链能力提升，公司净利率有望从 2%~2.5% 水平向国际超市龙头的 3%~3.5% 水平靠拢，未来利润释放空间巨大。

估值建议

考虑此次股权转让影响，我们上调 2016/2017 年 EPS 至 0.12/0.15 元，上调幅度分别为 14.8%/5.0%。

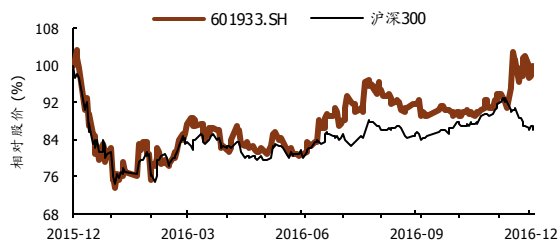
重申推荐。永辉是快速成长的优质白马股，我们看好公司 2017 年盈利能力提升及温和通胀带来的业绩弹性，后续“合纵连横”的步伐也值得期待。维持目标价 6.3 元，对应 17 年约 42 倍 P/E。

风险

消费增速放缓，行业竞争加剧，供应链提升效果低于预期。

维持推荐

股票代码	601933.SH
评级	推荐
最新收盘价	人民币 4.94
目标价	人民币 6.30
52 周最高价/最低价	人民币 5.29~3.66
总市值(亿)	人民币 473
30 日日均成交额(百万)	人民币 474.38
发行股数(百万)	9,570
其中：自由流通股(%)	68
30 日日均成交量(百万股)	96.20
主营行业	零售



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	36,727	42,145	50,206	59,545
增速	20.2%	14.8%	19.1%	18.6%
归属母公司净利润	852	605	1,169	1,449
增速	18.2%	-28.9%	93.1%	24.0%
每股净利润	0.09	0.06	0.12	0.15
每股净资产	0.67	1.28	2.04	2.69
每股股利	0.30	0.06	0.03	0.18
每股经营现金流	0.21	0.16	0.24	0.27
市盈率	55.5	78.1	40.4	32.6
市净率	7.3	3.9	2.4	1.8
EV/EBITDA	28.2	26.6	17.9	13.6
股息收益率	1.0%	1.3%	0.6%	3.7%
平均总资产收益率	6.0%	3.4%	4.7%	4.4%
平均净资产收益率	13.8%	6.5%	7.4%	6.4%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

樊俊豪

分析师

junhao.fan@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080513080004

SFC CE Ref: BDO986

郭海燕

分析师

haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935

徐林锋

分析师

linfeng.xu@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080515040001



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
利润表					成长能力				
营业收入	36,727	42,145	50,206	59,545	营业收入	20.2%	14.8%	19.1%	18.6%
营业成本	29,507	33,785	40,107	47,517	营业利润	-20.1%	43.1%	15.1%	56.8%
营业税金及附加	176	207	246	292	EBITDA	20.6%	-2.3%	26.1%	23.1%
营业费用	5,264	6,377	7,571	8,836	净利润	18.2%	-28.9%	93.1%	24.0%
管理费用	828	970	1,105	1,250	盈利能力				
财务费用	104	-25	-95	-95	毛利率	19.7%	19.8%	20.1%	20.2%
其他	221	-58	250	150	营业利润率	1.7%	2.1%	2.0%	2.7%
营业利润	613	877	1,010	1,583	EBITDA 利润率	4.5%	3.8%	4.1%	4.2%
营业外收支	250	-22	287	187	净利率	2.3%	1.4%	2.3%	2.4%
利润总额	1,084	797	1,546	1,918	偿债能力				
所得税	232	197	383	475	流动比率	0.93	1.50	2.04	2.15
少数股东损益	1	-5	-5	-5	速动比率	0.51	0.97	1.51	1.59
归属母公司净利润	852	605	1,169	1,449	现金比率	0.23	0.54	1.09	1.23
EBITDA	1,655	1,617	2,040	2,512	资产负债率	58.2%	39.5%	34.1%	30.1%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	2,056	4,275	10,869	13,288	回报率分析				
应收账款及票据	112	102	153	149	总资产收益率	6.0%	3.4%	4.7%	4.4%
预付款项	1,302	1,063	1,755	1,508	净资产收益率	13.8%	6.5%	7.4%	6.4%
存货	3,699	4,250	5,200	5,996	每股指标				
其他流动资产	1,081	2,241	2,241	2,241	每股净利润 (元)	0.09	0.06	0.12	0.15
流动资产合计	8,250	11,930	20,218	23,181	每股净资产 (元)	0.67	1.28	2.04	2.69
固定资产及在建工程	3,182	3,384	4,526	8,668	每股股利 (元)	0.30	0.06	0.03	0.18
无形资产及其他长期资产	4,047	4,990	4,985	4,980	每股经营现金流 (元)	0.21	0.16	0.24	0.27
非流动资产合计	7,229	8,374	9,511	13,649	估值分析				
资产合计	15,480	20,304	29,729	36,830	市盈率	55.5	78.1	40.4	32.6
短期借款	1,369	0	0	0	市净率	7.3	3.9	2.4	1.8
应付账款及票据	6,377	5,201	6,886	7,174	EV/EBITDA	28.2	26.6	17.9	13.6
其他流动负债	1,148	2,728	3,048	3,611	股息收益率	1.0%	1.3%	0.6%	3.7%
流动负债合计	8,893	7,929	9,934	10,785					
长期借款和应付债券	34	0	100	200					
非流动负债合计	122	94	194	294					
负债合计	9,015	8,023	10,128	11,079					
股东权益合计	6,438	12,228	19,553	25,708					
少数股东权益	26	54	48	43					
负债及股东权益合计	15,480	20,304	29,729	36,830					
现金流量表									
净利润	852	605	1,169	1,449					
折旧和摊销	702	811	862	862					
营运资本变动	461	127	283	261					
其他	0	0	0	0					
经营活动现金流	2,016	1,538	2,338	2,612					
投资活动现金流入	78	88	0	0					
投资活动现金流出	-2,031	-3,155	-2,000	-5,000					
投资活动现金流	-1,954	-3,067	-2,000	-5,000					
股权融资	2	5,704	6,459	6,460					
银行借款	533	0	100	100					
其他	-27	-1,444	0	0					
筹资活动现金流	103	3,748	6,256	4,806					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	165	2,219	6,594	2,419					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

永辉超市是中国大陆第一家将生鲜农产品引进现代超市的流通企业，是农改超的成功典范，已形成商品采购、物流和信息管理、门店经营一整套的“永辉模式”，其直接采购和规模优势能有效降低成本。跨区域发展迅速，门店可复制性打开持续增长空间。

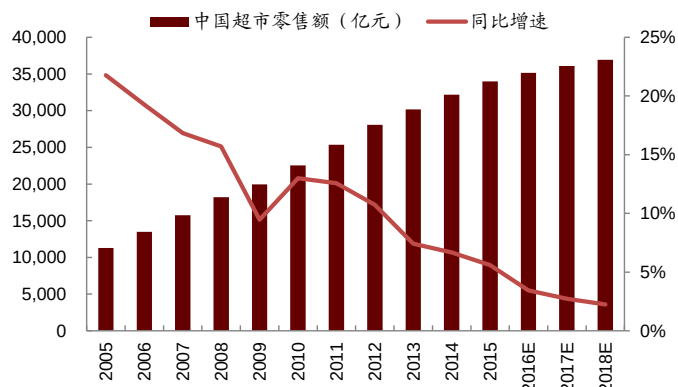


图表1：盈利预测调整表

损益表(百万元)	原预测 2016E	最新预测 2016E	变动 2016E	原预测 2017E	最新预测 2017E	变动 2017E
营业收入	50,206	50,206	0.0%	58,772	59,545	1.3%
毛利	10,099	10,099	0.0%	11,872	12,028	1.3%
投资净收益	50	250	400.0%	80	150	87.5%
营业利润	1,310	1,510	15.3%	1,790	1,882	5.1%
归属于母公司所有者的净利润	1,018	1,169	14.8%	1,380	1,449	5.0%
摊薄每股收益(元)	0.11	0.12	14.8%	0.14	0.15	5.0%

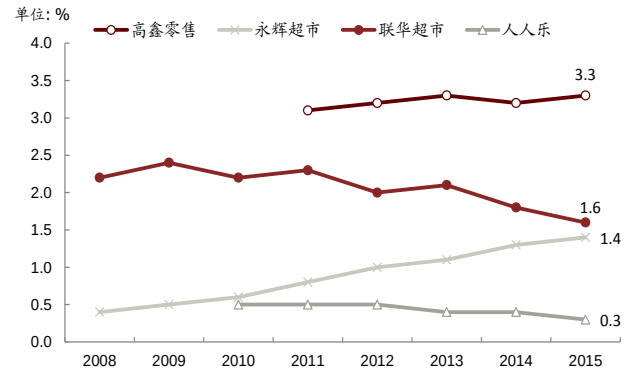
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表2：国内超市行业增速放缓



资料来源：Euromonitor，中金公司研究部

图表3：永辉超市市场份额持续上升



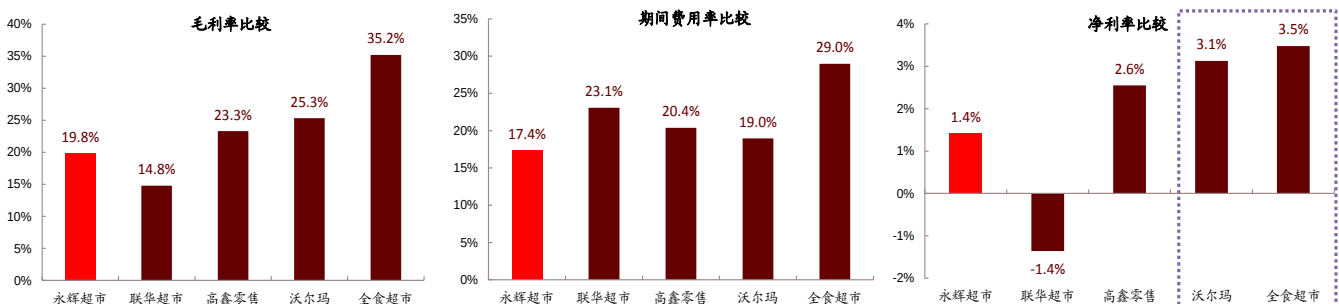
资料来源：Euromonitor，中金公司研究部

图表4：永辉的“合纵连横”战略



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表5：对标国际超市龙头，永辉未来盈利能力提升空间巨大



资料来源：公司数据，中金公司研究部 注：数据采用各公司2015年年报

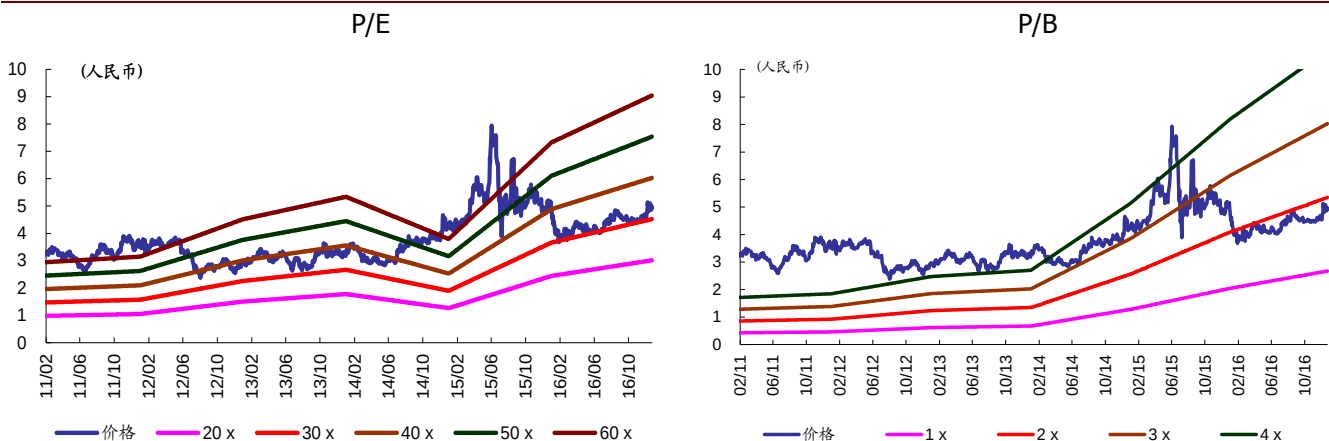


图表 6：可比公司估值表

代码			公司	股价	总市值 (百万元)	净利润 (百万元)						每股净利润			市盈率			15年底-17年底 净利润 CAGR	PEG
						2015A	YoY	2016E	YoY	2017E	YoY	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E		
百货和购物中心																			
跨区域发展	600694.SH	大商股份	40.25	11,822	662	4.1%	721	8.8%	756	4.8%	2.25	2.45	2.57	17.9	16.4	15.6	6.8%	2.4	
	600859.SH	王府井	16.28	12,637	661	-8.4%	594	-10.1%	629	5.8%	0.85	0.77	0.81	19.1	21.3	20.1	-	-	
	600778.SH	友好集团	11.18	3,482	15	-68.5%	18	18.4%	22	21.5%	0.05	0.06	0.07	227.6	192.2	158.2	20.0%	9.6	
中西部和东北	600729.SH	重庆百货	23.10	9,391	367	-39.9%	418	13.8%	449	7.4%	0.90	1.03	1.10	25.6	22.5	20.9	10.5%	2.1	
	000417.SZ	合肥百货	9.25	7,214	262	-16.4%	279	6.3%	287	2.9%	0.34	0.36	0.37	27.5	25.9	25.1	4.6%	5.6	
	600697.SH	欧亚集团*	31.72	5,046	324	21.8%	340	4.7%	373	9.9%	2.04	2.14	2.35	15.6	14.9	13.5	7.3%	2.0	
	002277.SZ	友阿股份*	13.61	9,640	310	-14.4%	350	13.0%	406	15.8%	0.44	0.49	0.57	31.1	27.5	23.8	14.4%	1.9	
	000501.SZ	鄂武商A	19.67	11,641	799	41.8%	970	21.3%	1,077	11.1%	1.35	1.64	1.82	14.6	12.0	10.8	16.1%	0.7	
	600858.SH	银座股份*	9.26	4,816	104	-32.4%	111	7.0%	148	33.2%	0.20	0.21	0.28	46.4	43.4	32.6	19.4%	2.2	
长三角地区	600827.SH	百联股份	13.54	24,158	1,275	1.0%	1,084	-15.1%	1,139	5.1%	0.71	0.61	0.64	18.9	22.3	21.2	-	-	
	000987.SZ	广州友谊	14.49	32,223	229	-15.0%	243	6.1%	251	3.4%	0.10	0.11	0.11	140.7	132.6	128.2	4.8%	27.9	
北京和广州地区	000882.SZ	华联股份*	4.86	10,819	221	13.1%	231	4.4%	403	74.9%	0.10	0.10	0.18	49.0	46.9	26.8	35.1%	1.3	
	600723.SH	首商股份*	9.40	6,189	344	1.7%	323	-6.1%	331	2.3%	0.52	0.49	0.50	18.0	19.1	18.7	-2.0%	-9.7	
超市类公司																			
	601933.SH	永辉超市	4.94	47,278	605	18.2%	1,169	93.1%	1449	24.0%	0.06	0.12	0.15	78.1	40.4	32.6	54.7%	0.7	
	000759.SZ	中百集团	9.60	6,538	6	9.0%	30	443.3%	46	51.6%	0.01	0.04	0.07	1165.3	214.5	141.5	-	-	
	600361.SH	华联综超	7.09	4,721	53	152.6%	42	-20.2%	60	40.9%	0.08	0.06	0.09	88.9	111.3	79.0	6.1%	18.4	
	002251.SZ	步步高*	16.39	14,159	214	-16.9%	210	-2.0%	243	16.1%	0.25	0.24	0.28	66.2	67.6	58.2	6.7%	10.1	
电子商务公司																			
	002024.SZ	苏宁云商	11.56	107,624	873	133.2%	757	-13.2%	871	15.0%	0.09	0.08	0.09	123.4	142.1	123.6	-	-	
	300413.SZ	快乐购	23.46	9,407	95	-16.6%	67	-29.3%	77	15.3%	0.24	0.17	0.19	98.9	140.0	121.5	-	-	
专业市场经营者																			
	002344.SZ	海宁皮城	11.05	14,174	549	-9.9%	562	2.4%	603	7.3%	0.43	0.44	0.47	25.8	25.2	23.5	4.8%	5.2	
	000861.SZ	海印股份	4.92	11,069	196	-29.0%	237	20.8%	293	24.0%	0.09	0.11	0.13	56.5	46.8	37.7	22.4%	2.1	
	600790.SH	轻纺城*	7.22	7,559	295	-9.6%	393	33.0%	404	2.8%	0.28	0.38	0.39	25.6	19.2	18.7	16.9%	1.1	

资料来源：万得资讯，中金公司研究部 注：*公司盈利预测使用万得一致预期。

图表 7：P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，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，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劑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 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

