



华能新能源

云南分公司调研纪要

调研纪要

要点

上周华能新能源公司组织云南分公司反向路演，参观天峰山/大风坝项目以及云南地区集控中心。公司主要领导包括董事长林刚、副总经理魏仲乾、云南分公司总经理童强先生参与座谈会，交流了公司未来发展方向以及云南风电市场情况。

建议

2020年公司累计装机目标1,600~2,000万千瓦，新增装机明年起回升至每年100万千瓦以上。2017年公司将新增装机从年初的80万千瓦下调至51万千瓦，主要考虑到1)目前从前期环保手续、电网接入到中期土地征用要求越来越严格，未来风电项目的施工准备工期会逐步拉长，2)就目前的风电资源来看，项目直接获取较难，项目较为分散在不同的投资者手上，但在风电电价普降以及融资趋紧的大环境下，项目有被抛售的可能性。明年起公司仍将维持每年100万千瓦的新增量，会通过自建和收并购相结合完成。融资多来自自有资金，或集团公司额度，或采取合作方式。

三季度可再生能源补贴回收速度加快，云南分公司1~6批已全部回收。可再生能源补贴余额从年初的38亿元上升至9月底的64.3亿元，年初至今回收总量为15亿元。补贴新增数额仍然较高，年初至今新增41亿元。但从季度回收情况来看，三季度回收8.8~8.9亿元，占今年回收总量的50%以上。此外，第六批还未回收的已在8月30日上报国家，这部分会加速支付，而第七批申报已经在6月30日结束，有望在今年年内公布。绿证强制交易或在2018年适时推出，但公司预计1月1日可能性小，当前不具备强制执行条件。绿证未来更多的是和配额制相关，用于衡量国家新能源消纳情况。

云南地区电力市场：已进入100%电量交易。当前公司云南风电消纳主要分为两部分：1)50%的发电量按月度平均撮合交易电价+补贴执行，主要匹配政府给居民用电的降幅(降幅约0.09元/千瓦时)，这部分可优先上网。2)另外50%是彻底的市场交易，按实时平台竞价。今年折价较去年在缩小。风电在枯季外送占比很高，云南在发展水电的同时必须发展新能源来保证外送电量的稳定。鉴于风电可持续发展的必要性，预计电价下降到一定水平会企稳。

我们维持推荐评级及目标价3.35元，我们认为公司当前估值仍处于低位(2018年市盈率6.7倍和市净率0.9倍)，随着补贴回收加快、限电改善加之公司自身新增提速且融资结构不断改善，有望实现价值重估。

风险

补贴回收拖延风险、电价下行风险、弃风限电。

刘俊

联系人

jun3.liu@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080117080030

SFC CE Ref: AVM464

刘佳妮

联系人

jiani.liu@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080117010012

季超

分析师

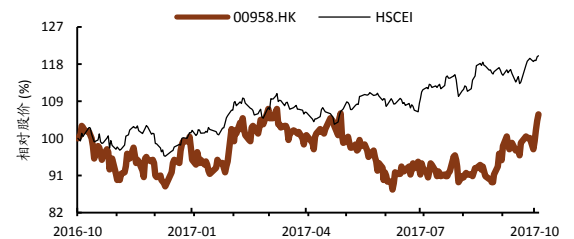
chao.ji@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080515030001

SFC CE Ref: BFA993

维持推荐

股票代码	00958.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 2.76
目标价	港币 3.35
52周最高价/最低价	港币 2.82~2.27
总市值(亿)	港币 292
30日日均成交额(百万)	港币 79.45
发行股数(百万)	10,567
其中:自由流通股(%)	48
30日日均成交量(百万股)	30.23
主营行业	新能源



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	7,357	9,239	10,200	11,152
增速	19.6%	25.6%	10.4%	9.3%
归属母公司净利润	1,860	2,659	3,062	3,782
增速	65.9%	43.0%	15.2%	23.5%
每股净利润	0.19	0.27	0.29	0.36
每股净资产	1.83	2.07	2.36	2.68
每股股利	0.03	0.04	0.04	0.05
每股经营现金流	0.79	0.75	0.81	0.88
市盈率	12.1	9.0	8.3	6.7
市净率	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	10.1	8.9	8.1	7.5
股息收益率	1.2%	1.5%	1.8%	2.2%
平均总资产收益率	2.4%	3.2%	3.5%	3.9%
平均净资产收益率	11.0%	14.0%	13.6%	14.2%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表					成长能力				
营业收入	7,357	9,239	10,200	11,152	营业收入	19.6%	25.6%	10.4%	9.3%
营业成本	-2,844	-3,651	-3,853	-4,120	营业利润	23.0%	19.2%	13.4%	12.0%
营业费用	-370	-403	-443	-471	EBITDA	22.0%	22.2%	9.3%	9.9%
管理费用	-189	-223	-246	-261	净利润	65.9%	43.0%	15.2%	23.5%
其他	-272	-375	-392	-395	盈利能力				
营业利润	4,116	4,908	5,565	6,231	毛利率	61.3%	60.5%	62.2%	63.1%
财务费用	-2,242	-2,133	-2,221	-2,118	营业利润率	56.0%	53.1%	54.6%	55.9%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	93.1%	90.6%	89.7%	90.2%
利润总额	2,041	2,910	3,355	4,144	净利润率	25.3%	28.8%	30.0%	33.9%
所得税	-141	-202	-232	-287	偿债能力				
少数股东损益	-40	-49	-61	-75	流动比率	0.27	0.28	0.42	0.38
归属母公司净利润	1,860	2,659	3,062	3,782	速动比率	0.27	0.28	0.42	0.38
EBITDA	6,851	8,370	9,147	10,055	现金比率	0.12	0.05	0.18	0.15
扣非后净利润	1,860	2,659	3,062	3,782	资产负债率	77.4%	75.4%	71.8%	70.5%
资产负债表					净债务资本比率	246.6%	234.7%	182.9%	166.6%
货币资金	3,470	1,665	5,438	5,029	回报率分析				
应收账款及票据	3,022	6,051	6,633	7,203	总资产收益率	2.4%	3.2%	3.5%	3.9%
存货	43	33	36	38	净资产收益率	11.0%	14.0%	13.6%	14.2%
其他流动资产	1,117	947	947	947	每股指标				
流动资产合计	7,652	8,696	13,055	13,216	每股净利润 (元)	0.19	0.27	0.29	0.36
固定资产及在建工程	68,658	72,107	74,140	81,026	每股净资产 (元)	1.83	2.07	2.36	2.68
无形资产及其他长期资产	6,243	4,643	4,835	5,249	每股股利 (元)	0.03	0.04	0.04	0.05
非流动资产合计	74,901	76,749	78,974	86,274	每股经营现金流 (元)	0.79	0.75	0.81	0.88
资产合计	82,553	85,445	92,029	99,490	估值分析				
短期借款	18,727	22,563	23,316	23,728	市盈率	12.1	9.0	8.3	6.7
应付账款	60	80	90	95	市净率	1.3	1.2	1.0	0.9
其他流动负债	9,746	7,875	7,653	10,683	EV/EBITDA	10.1	8.9	8.1	7.5
流动负债合计	28,533	30,517	31,059	34,506	股息收益率	1.2%	1.5%	1.8%	2.2%
长期借款	30,677	28,372	29,502	30,119					
非流动负债合计	35,395	33,933	35,063	35,681					
负债合计	63,928	64,451	66,122	70,186					
股本	9,728	9,728	11,917	11,917					
未分配利润	8,070	10,409	13,072	16,394					
股东权益合计	17,798	20,137	24,989	28,311					
负债及股东权益合计	82,553	85,445	92,029	99,490					
现金流量表									
税前利润	2,041	2,910	3,355	4,144					
折旧和摊销	2,735	3,462	3,582	3,824					
营运资本变动	967	-844	-352	-483					
其他	1,939	1,810	1,978	1,800					
经营活动现金流	7,682	7,338	8,563	9,285					
资本开支	-13,112	-7,893	-6,071	-7,828					
其他	598	524	14	34					
投资活动现金流	-12,514	-7,370	-6,057	-7,794					
股权融资	3	-19	2,189	0					
银行借款	4,396	632	1,883	1,029					
其他	-2,621	-2,471	-2,804	-2,930					
筹资活动现金流	1,778	-1,858	1,267	-1,901					
汇率变动对现金的影响	139	85	0	0					
现金净增加额	-2,915	-1,804	3,773	-410					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

华能新能源股份有限公司是中国华能集团公司旗下的子公司。公司致力于新能源项目的投资、建设与经营，以风电开发与运营为核心，太阳能等其他可再生能源协同发展；坚持科学发展与合理布局，通过基地型与分散式相结合、陆地与海上相结合、开发与收购相结合，努力提高发展品质和效益，不断提升公司的盈利能力、竞争能力和可持续发展能力，立足国内，走向世界，努力创建具有国际竞争力的世界一流新能源企业。



云南分公司调研纪要

华能新能源公司发展

2020年公司累计装机目标1,600~2,000万千瓦，新增装机明年起回升至每年100万千瓦以上。2017年公司将新增装机从年初的80万千瓦下调至51万千瓦，主要考虑到1)目前从前期环保手续、电网介入到中期土地征用的要求越来越严格，未来风电项目的施工准备工期会逐步拉长，2)就目前的风电资源来看，项目的直接获取较难，项目较为分散在不同的投资者手上，但在风电电价普降以及融资趋紧的大环境下，项目有被抛售的可能性。明年起公司仍将维持每年100万千瓦的新增量，会通过自建和收并购相结合。项目融资多来自自有资金，或来自集团公司，或采取合作方式。华能集团积极调整公司能源结构，虽然装机遥遥领先，但非水可再生能源比例在五大发电集团里面排位靠后。当前有两个亮点：1)集团公司已经同意将风电研发中心实体化，挂牌在华能新能源，对风资源进行精心化评定，对风资源进行专业评定管理，帮助将来华能新能源及集团的风电的收购和自建。今后按集团要求，要给集团输出技术标准，管理标准，集约化提效。2)加大和别人的合作模式，不一定寻求控股。

三季度可再生能源补贴回收速度加快。补贴余额从年初的38亿元上升至9月底的64.3亿元，补贴新增数额仍然较高，年初至今新增41亿元。但从回收情况来看，年初至今回收总量为15亿元。其中三季度回收8.8~8.9亿元，占今年回收总量的50%以上。当前第六批还未回收的已在8月30日上报国家，这部分会加速支付，而第七批申报已经在6月30日结束，有望在今年年内公布。绿证强制交易或在2018年适时推出，但1月1日可能性小，当前不具备强制执行条件。绿证未来更多的是和配额制相关，用于衡量国家新能源消纳情况。

云南地区发展情况

云南地区电力市场交易：已进入100%折价交易。云南地区原批复电价为0.61元/千瓦时，包含火电标杆电价0.3358元/千瓦时+补贴0.2742元/千瓦时。市场交易下，火电标杆电价部分将有不同程度上的折让。

当前公司云南风电消纳主要分为两部分：

1) 50%的发电量按月度平均撮合交易电价+补贴执行。主要匹配政府给居民用电的降幅。云南用电需求共约900亿，其中100亿度电为居民用电，政府为了给居民降价，所以发电侧每度电的电价比标杆电价低9分钱。这部分可优先上网。

2) 另外50%是彻底的市场交易，按双边报价或平台实时竞价。双方报价在汛期时设置了最低1毛3，枯季2毛2~2毛3。今年折价较去年在缩小。风电在枯季外送占比很高，云南在发展水电的同时必须发展新能源来保证外送电量的稳定。

随着最近的云南的交易活跃，基础电量的下降，今后电量交易会在全中国全面打开，是新常态。降价各省程度不同，但是下降到一定水平会稳住。在云南，是一个输出的电力态势，往广东，风水是要捆绑外销的，风水互补的特性，枯水季节一定要靠风。所以风电是要可持续发展的，风电的价格不能过低。在电价下降、环保要求不断提高的情况下，相信国家一定会加快补贴，预计补贴要比市场预期好一些。

云南当前暂缓新能源开发，公司有望和明阳合作开发10~15万试验性风场

云南水电占省内电源装机的~70%，2016年弃水200亿度电，考虑到新能源一年发电132亿，省政府认为再发展新的电源，会产生更多新的弃水，所以停止火电开发，暂缓新能源。水电由于建设周期比较长，之前还有在建设的，所以明年会有投产，新能源建设周期比较短，所以从调结构的角度上来暂缓新能源建设。

面对云南地区电力供需严重失衡，省内全面暂缓新能源发展的形势下，今年公司拿下光伏2.35万千瓦的指标，目前都已经开工建设。风电核准方面，在新增规模暂缓的不利情



况下,公司通过和明阳合作做试验性风场,有望在今年拿到10~15万千瓦的建设指标。对未来的发展,公司希望在大的环境下允许的情况下争取200-300万。

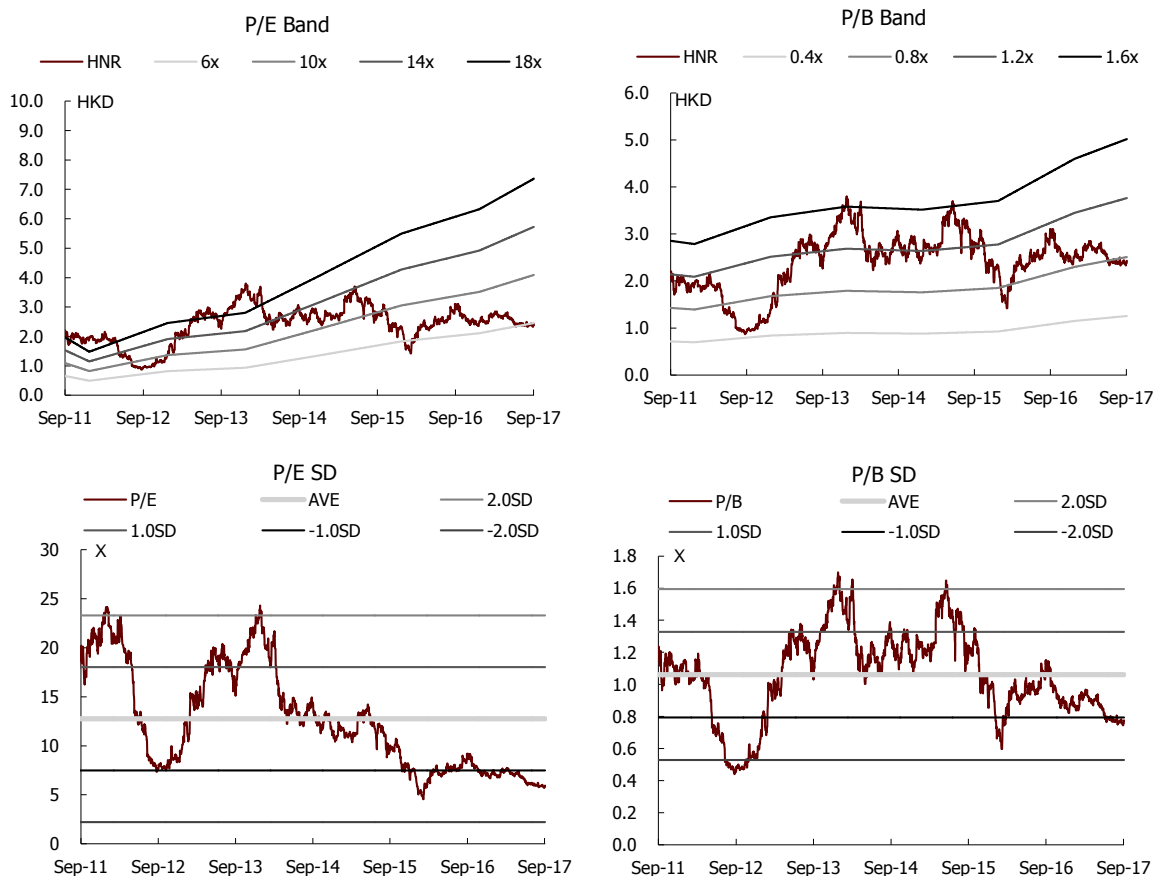
风电高原建造费用在8,000~8,500元/千瓦,建造工期一年~一年半。设备采购均为公开招标。云南土价高,进场道路建设条件相对困难,但是居民少,移民费用较低。

图表1: 行业估值表

公司	代码	市值 (美金百	3月平均成交量	股息收益率							净资产-2016A (%)	净资产-2016A (%)	净资产-2016A (%)	净资产-2016A (%)	净资产-2016A (%)
				万)	(美金百万)	2016A(x)	2017E(x)	2018E(x)	-2016A (%)	2017E(x)					
行业平均估值*															
				12.3	10.1	9.4	2.5	1.1	0.9	110.3	11.7	11.0	10.8		
整机和零件制造商															
金风科技-H股	2208 HK	10.04	6,880	3.6	10.2	9.5	8.8	1.8	1.5	1.3	47.4	11.5	13.9	N/A	
金风科技-A股	002202 CH	13.67	6,884	26.9	16.5	15.1	13.2	1.1	2.5	2.2	47.4	11.5	14.5	13.5	
高速传动	658 HK	8.78	1,839	5.3	10.9	11.6	11.5	2.6	1.1	1.0	31.6	12.4	10.5	9.1	
国电科环	1296 HK	0.61	474	0.3	10.3	N/A	N/A	N/A	0.6	N/A	112.4	1.9	8.0	N/A	
华锐风电	601558 CH	1.86	1,708	16.9	N/A	N/A	N/A	N/A	6.9	N/A	39.7	(335.9)	(80.4)	N/A	
维斯塔斯	VWS DC	573.00	19,619	80.3	24.4	16.6	15.2	1.7	5.3	4.9	0.0	9.4	32.9	N/A	
恩德能源	NDX1 GY	9.78	1,121	7.1	9.5	14.0	16.7	N/A	1.0	0.9	11.1	2.8	7.2	N/A	
风电运营商															
华能新能源	958 HK	2.76	3,735	9.5	9.0	8.3	6.7	1.5	1.2	1.0	234.7	28.8	14.0	13.6	
华电福新	816 HK	1.92	2,068	2.1	7.1	6.9	5.8	3.0	0.7	0.6	278.7	12.7	11.1	9.4	
协合新能源	182 HK	0.38	422	0.9	6.0	5.0	4.2	2.6	0.5	0.5	47.2	25.6	8.2	N/A	
中广核新能源	1811 HK	1.08	594	0.5	7.5	10.6	9.2	3.4	0.8	0.8	254.9	7.4	8.6	N/A	
节能风电	601016 CH	3.92	2,480	17.5	86.2	65.3	49.0	0.5	2.5	N/A	110.3	13.4	4.2	N/A	
大唐新能源	1798 HK	1.00	932	0.2	31.0	10.5	8.2	1.4	0.7	0.5	314.9	3.4	4.8	N/A	
新天绿色	956 HK	2.10	999	2.7	12.1	8.1	6.9	3.4	0.8	0.7	163.1	12.4	9.9	9.7	
京能清洁能源	579 HK	2.24	1,971	1.1	6.6	6.2	5.9	3.8	0.8	0.7	133.6	13.9	13.0	12.5	
中电新能源	735 HK	4.70	714	0.5	11.6	N/A	N/A	2.9	0.6	0.6	136.5	8.6	5.0	4.9	

资料来源: 公司资料, 彭博资讯, 中金公司研究部, 灰色部分为中金覆盖

图表2: 历史市盈率和市净率区间



资料来源: 公司资料, 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 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：分析员估测未来 6~12 个月绝对收益在 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”。星号代表首次覆盖或再次覆盖。

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

上海黄浦区湖滨路证券营业部

上海市黄浦区湖滨路168号
企业天地商业中心3号楼18楼02-07室
邮编: 200021
电话: (86-21) 56386-1195、6386-1196
传真: (86-21) 6386-1180

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
馨基中心商务楼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B座13层1311单元
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

上海浦东新区世纪大道证券营业部

上海市浦东新区世纪大道8号
上海国金中心办公楼二期46层4609-14室
邮编: 200120
电话: (86-21) 2057-9499
传真: (86-21) 2057-9488

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

西安雁塔路证券营业部

西安市雁塔区二环南路西段64号
凯德广场西塔21层02/03号
邮编: 710065
电话: (+86-29) 8648 6888
传真: (+86-29) 8648 6868



CICC
中金公司

