证券研究报告

2017 年 3 月 15 日

中金沪港通

中航科工

业绩略低于预期，关注我国航空产业发展与国企改革进展

业绩回顾

2016 年业绩低于预期

中航科工公布 2016 年业绩：收入 366.28 亿元，同比增长 6.4%（重述调整后，下同）；净利润 11.19 亿元，同比下降 2.1%，对应每股盈利 0.19 元。公司宣布派发每股 0.02 元股息。

营业收入增长稳健，但利润率略有下降。2016 年营收增长 6.4%，主要受中航光电等子公司的航空零部件收入快速增长驱动（YoY+16.9%）；然而，航空整机收入同比下滑 3.7%，其中直升机整机收入下滑 6.2%。值得注意的是，2016 年洪都航空向海外客户交付首批 L15Z 以及 16 架 CJ6，教练机收入同比快速增长 29.7%至 9.88 亿元。公司 2016 年净利润率下降 0.27ppt 至 3.05%，主要由于毛利润率同比下降 0.42ppt 所致；其中，整机业务毛利率较上年同期下降 2.51ppt，零部件毛利率微降 1.04ppt。

发展趋势

关注中国航空产业发展与中航工业国企改革进展。1）我们预计，新型通用直升机、新型战斗机有望于 2017~18 年开始列装，空军装备升级有望加速。中航科工作为中国航空全产业链龙头，有望全面受益而实现更快的业绩增速。2）据中航工业集团新闻，2017 年集团将加快推进国企改革，起草上市公司资本运作规划及市值管理方案，鼓励非公有制企业参与国有企业改革。2016 年中航科工完成对中航规划的收购，子公司中航光电完成首批限制性股权激励计划，2017 年期待更多运作。

盈利预测

下调 2017 年盈利预测 8.6%至 13.21 亿元，首次给出 2018 年盈利预测为 16.29 亿元，同比增长 18.0%、23.4%，对应 EPS 为 0.22 元、0.27 元。

估值与建议

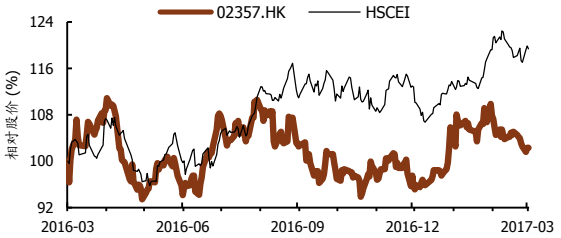
目前，公司股价对应 22.1x 2017 年 P/E。考虑到公司 2016 年业绩略低于预期，我们**将目标价下调 8%至 7.0 港元**，对应 28x/23x 2017e/2018e P/E，潜在涨幅 28%，重申“推荐”。

风险

军品采购与交付的不确定性。

维持推荐

股票代码	02357.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 5.47
目标价	港币 7.00
52 周最高价/最低价	港币 6.07~5.03
总市值(亿)	港币 326
30 日日均成交额(百万)	港币 52.96
发行股数(百万)	5,966
其中：自由流通股(%)	39
30 日日均成交量(百万股)	9.35
主营行业	航空航天军工



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	26,408	36,628	42,291	50,583
增速	2.7%	38.7%	15.5%	19.6%
归属母公司净利润	863	1,119	1,321	1,629
增速	10.4%	29.7%	18.0%	23.4%
每股净利润	0.16	0.19	0.22	0.27
每股净资产	2.19	2.25	2.43	2.67
每股股利	0.02	0.02	0.03	0.04
每股经营现金流	0.29	0.32	0.76	0.16
市盈率	29.1	26.1	22.1	18.2
市净率	2.1	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	11.6	12.2	9.7	8.8
股息收益率	0.4%	0.4%	0.7%	0.8%
平均总资产收益率	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%
平均净资产收益率	7.6%	8.8%	9.5%	10.7%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

王宇飞
分析员
yufei3.wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514090001
SFC CE Ref: BEE831

吴慧敏
分析员
huimin.wu@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080511030004
SFC CE Ref: AUZ699

陈珺诚
联系人
juncheng.chen@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080116080016

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

财务报表和主要财务比率

财务报表（百万元）	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表				
营业收入	26,408	36,628	42,291	50,583
营业成本	-20,408	-29,664	-34,025	-40,420
营业费用	3,366	3,921	4,528	5,415
管理费用	524	573	662	791
其他	84	115	109	104
营业利润	2,423	2,731	3,318	4,186
财务费用	23	41	129	64
其他利润	84	115	109	104
利润总额	2,327	2,605	3,124	4,004
所得税	389	353	444	598
少数股东损益	1,075	1,133	1,359	1,777
归属母公司净利润	863	1,119	1,321	1,629
EBITDA	3,261	3,608	4,489	5,444
扣非后净利润	863	1,119	1,321	1,629
资产负债表				
货币资金	8,938	8,773	11,419	9,939
应收账款及票据	15,455	19,436	22,258	26,623
存货	18,056	21,653	27,596	32,782
其他流动资产	2,106	1,775	1,432	1,166
流动资产合计	44,555	51,638	62,704	70,509
固定资产及在建工程	10,809	12,395	13,882	15,393
无形资产及其他长期资产	5,285	5,476	5,406	5,776
非流动资产合计	16,095	17,871	19,288	21,169
资产合计	60,650	69,509	81,992	91,678
短期借款	4,622	4,337	4,109	3,926
应付账款	16,584	23,953	34,149	40,845
其他流动负债	9,406	6,500	5,880	5,323
流动负债合计	30,611	34,790	44,137	50,094
长期借款	3,233	4,374	5,344	6,168
非流动负债合计	4,279	6,383	7,037	7,605
负债合计	34,891	41,172	51,174	57,698
股本	5,474	5,966	5,966	5,966
未分配利润	6,527	7,434	8,556	9,941
股东权益合计	12,001	13,400	14,522	15,907
负债及股东权益合计	60,650	69,509	81,992	91,678
现金流量表				
税前利润	863	1,119	1,321	1,629
折旧和摊销	911	962	1,237	1,376
营运资本变动	-2,298	1,281	1,435	-2,850
其他	2,100	-1,429	533	801
经营活动现金流	1,575	1,933	4,525	956
资本开支	-1,500	-2,812	-2,330	-2,901
其他	2,809	2,500	240	132
投资活动现金流	1,309	-312	-2,090	-2,770
股权融资	0	492	0	0
银行借款	509	856	742	642
其他	-353	-362	-531	-308
筹资活动现金流	156	985	211	333
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	3,040	2,606	2,646	-1,480

主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
成长能力				
营业收入	2.7%	38.7%	15.5%	19.6%
营业利润	21.4%	12.7%	21.5%	26.2%
EBITDA	19.7%	10.6%	24.4%	21.3%
净利润	10.4%	29.7%	18.0%	23.4%
盈利能力				
毛利率	22.7%	19.0%	19.5%	20.1%
营业利润率	9.2%	7.5%	7.8%	8.3%
EBITDA 利润率	12.3%	9.9%	10.6%	10.8%
净利润率	3.3%	3.1%	3.1%	3.2%
偿债能力				
流动比率	1.46	1.48	1.42	1.41
速动比率	0.87	0.86	0.80	0.75
现金比率	0.29	0.25	0.26	0.20
资产负债率	57.5%	59.2%	62.4%	62.9%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	0.5%
回报率分析				
总资产收益率	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%
净资产收益率	7.6%	8.8%	9.5%	10.7%
每股指标				
每股净利润（元）	0.16	0.19	0.22	0.27
每股净资产（元）	2.19	2.25	2.43	2.67
每股股利（元）	0.02	0.02	0.03	0.04
每股经营现金流（元）	0.29	0.32	0.76	0.16
估值分析				
市盈率	29.1	26.1	22.1	18.2
市净率	2.1	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	11.6	12.2	9.7	8.8
股息收益率	0.4%	0.4%	0.7%	0.8%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国航空科技工业股份有限公司定位于“中航工业全价值链民用航空产品制造业务的旗舰公司”和“中航工业国际化融资并购平台”，公司目前旗下资产包括中航电子、中航光电、中直股份、洪都航空等 4 家 A 股上市公司股权（中航科工全部处于控股股东地位）以及昌河航空、景德镇直升机、哈航集团、天津航空、空客复合材料、中航规划（2016 年收购）等公司的股权。目前，中航科工的主营业务包括各类直升机、教练机（L-15、K-8、CJ-6）、通用飞机及其航空零部件（Y-12、N-5）、航空电子产品及附件（主要由中航电子和中航光电 2 家子公司承担，目前已基本实现了部件级航空电子产品的全覆盖）。

图表 1：业绩回顾

（人民币百万元）	2015A	2016E	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	26,408	38,042	36,628	38.7%	-3.7%	42,291	15.5%
毛利	6,000	7,266	6,963	16.0%	-4.2%	8,266	18.7%
营业利润	2,195	3,264	2,604	18.6%	-20.2%	3,318	27.4%
净利润	863	1,176	1,119	29.7%	-4.9%	1,321	18.0%
全面摊薄每股收益（元）	**0.14**	**0.20**	**0.188**	**29.7%**	**-4.9%**	**0.22**	**18.0%**
毛利率	22.7%	19.1%	19.0%	-3.7ppt	-0.1ppt	19.5%	0.5ppt
营业利润率	8.3%	8.6%	7.1%	-1.2ppt	-1.5ppt	7.8%	0.7ppt
净利润率	3.3%	3.1%	3.1%	-0.2ppt	0ppt	3.1%	0.1ppt

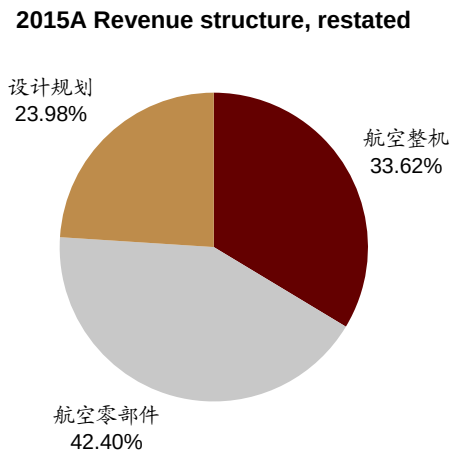
资料来源：公司资料，中金公司研究部

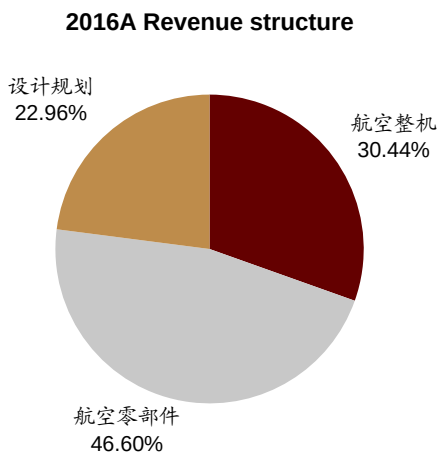
图表 2：盈利预测调整

中航科工(02357.HK) 盈利预测变动表						
	原预测		新预测		+/-%	
（人民币 百万元）	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
营业收入	**44,411.0**	**n.a.**	**42,290.8**	**50,583.2**	-4.8%	n.a.
增长率	*16.7%*	*n.a.*	*15.5%*	*19.6%*	-1.3ppt	n.a.
毛利	**8,712.7**	**n.a.**	**8,265.6**	**10,163.4**	-5.1%	n.a.
毛利率	*19.6%*	*n.a.*	*19.5%*	*20.1%*	-0.1ppt	n.a.
销售费用	**4,307.9**	**n.a.**	**4,527.6**	**5,415.4**	5.1%	n.a.
销售费用率	*9.7%*	*n.a.*	10.7%	10.7%	1ppt	n.a.
管理费用	**710.6**	**n.a.**	**661.6**	**791.4**	-6.9%	n.a.
管理费用率	*1.6%*	*n.a.*	1.6%	1.6%	0ppt	n.a.
财务费用	**248.7**	**n.a.**	**333.8**	**328.8**	34.2%	n.a.
营业利润	**3,975.8**	**n.a.**	**3,317.9**	**4,186.2**	-16.5%	n.a.
净利润	**1,445.0**	**n.a.**	**1,320.6**	**1,629.4**	-8.6%	n.a.
每股盈利（元）	**0.24**	**n.a.**	**0.22**	**0.27**	-8.6%	n.a.

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3：单季度财务数据





资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 4：主要子公司经营业绩

业务划分	销售收入（百万元）	YoY	毛利率	毛利率变化	营业利润（百万元）	营业利润率	营业利润率
航空整机业务	**11,149**	**-3.7%**	**9.51%**	**-2.51%**	**537**	**4.8%**	**-0.6%**
直升机	9,927	-6.2%					
通航飞机	234	4.9%					
教练机	988	29.7%					
航空零部件业务	**17,068**	**16.9%**	**30.37%**	**-1.04%**	**2,041**	**12.0%**	**-1.7%**
航电产业	11,657	**11.7%**					
其他	5,411	**30.0%**					
规划设计业务	**8,411**	**1.9%**	**8.56%**	**0.00%**	**321**	**3.8%**	**0.0%**
总计	**36,628**	**6.4%**	**19.01%**	**-0.42%**	**2,899**	**7.9%**	**-0.6%**
中航科工	**36,628**	**6.4%**	**19.01%**	**-0.42%**	**2,731**	**7.5%**	**-0.4%**

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 5：财务预测摘要

截至 12 月 31 日	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
损益表（Rmb mn）							
主营业务收入	**16,800**	**22,193**	**25,710**	**26,408**	**36,628**	**42,291**	**50,583**
主营业务利润	**3,270**	**4,308**	**4,899**	**6,000**	**6,963**	**8,266**	**10,163**
减：营业费用	1,833	2,386	2,750	3,366	3,921	4,528	5,415
管理费用	324	415	470	524	573	662	791
财务费用	-186	-152	-98	23	41	129	64
营业利润	**1,270**	**1,758**	**1,995**	**2,423**	**2,731**	**3,318**	**4,186**
税前利润	1,339	1,761	2,003	2,327	2,605	3,124	4,004
减：所得税	182	250	267	389	353	444	598
减：少数股东损益	557	798	954	1,075	1,133	1,359	1,777
净利润	**600**	**713**	**781**	**863**	**1,119**	**1,321**	**1,629**
资产负债表（Rmb mn）							
应收款项	7,768	11,361	13,795	15,455	19,436	22,258	26,623
存货	11,226	14,780	16,593	18,056	21,653	27,596	32,782
货币资金	5,219	6,726	5,798	8,938	8,773	11,421	9,951
流动资产合计	**28,094**	**37,559**	**40,035**	**44,555**	**51,638**	**62,704**	**70,509**
固定资产	5,492	10,803	12,150	12,740	14,590	15,683	17,209
总资产合计	**35,896**	**50,928**	**54,722**	**60,650**	**69,509**	**81,992**	**91,678**
应付款项	10,043	14,032	15,050	16,584	23,953	34,149	40,845
短期借款	2,652	4,207	5,633	4,622	4,337	4,109	3,926
流动负债合计	**18,487**	**26,428**	**28,721**	**30,611**	**34,790**	**44,137**	**50,094**
长期借款	916	2,693	2,699	4,279	6,383	7,037	7,605
负债合计	**19,403**	**29,121**	**31,420**	**34,891**	**41,172**	**51,174**	**57,698**
股东权益	**16,494**	**21,807**	**23,301**	**25,759**	**28,337**	**30,818**	**33,980**
现金流量表（Rmb mn）							
经营活动现金流	-746	1,468	-930	1,575	1,933	4,525	956
投资活动现金流	-2,167	-6,720	-991	1,309	-312	-2,090	-2,770
筹资活动现金流	1,829	2,586	1,055	156	985	211	333
现金及现金等价物净增加额	-1,084	1,506	-928	3,040	2,606	2,646	-1,480
财务指标							
毛利率	19.5%	19.4%	19.1%	22.7%	19.0%	19.5%	20.1%
经营利润率	7.6%	7.9%	7.8%	9.2%	7.5%	7.8%	8.3%
净利率	3.6%	3.2%	3.0%	3.3%	3.1%	3.1%	3.2%
股息收益率	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.7%	0.8%
资产收益率	1.7%	1.4%	1.4%	1.4%	1.6%	1.6%	1.8%
净资产收益率	6.6%	7.0%	7.2%	7.2%	8.4%	9.1%	10.2%
资产负债率	54.1%	57.2%	57.4%	57.5%	59.2%	62.4%	62.9%

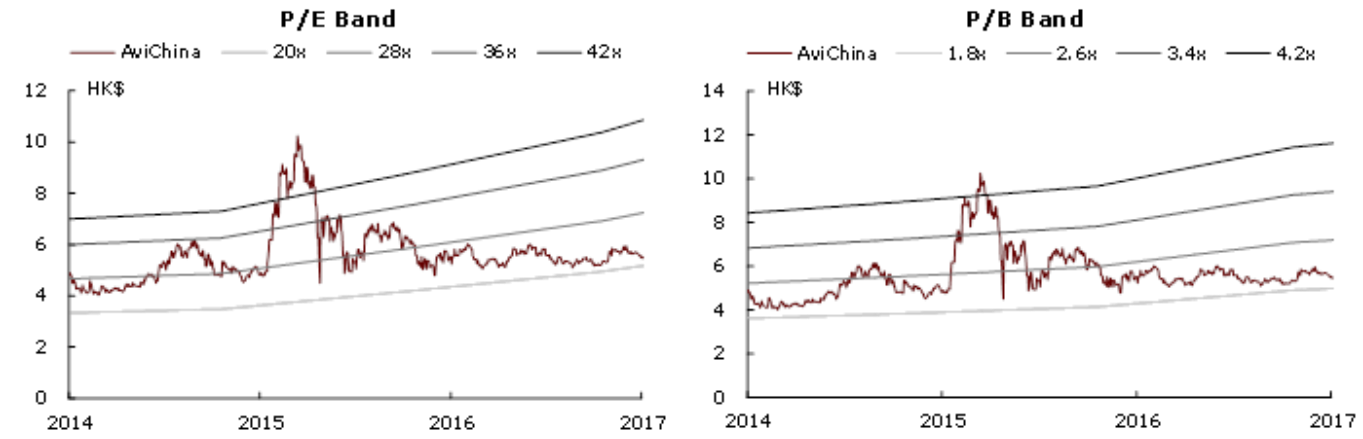
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 6：可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价	市值	EPS			P/E			P/B		
		本地货币	本地货币 百万	16A	17E	18E	16A	17E	18E	16A	17E	18E
中航科工*	2357.HK	5.47	32,635	0.21	0.25	0.30	26.1	22.1	18.2	2.2	2.0	1.9
中直股份*	600038.SH	52.0	30,629	0.75	1.20	1.70	69.7	43.5	30.6	4.4	4.1	3.6
中航电子*	600372.SH	20.0	35,148	0.33	0.40	0.55	60.2	49.7	36.6	5.8	5.2	4.6
中航光电*	002179.SZ	40.7	24,492	1.22	1.60	2.12	33.4	25.5	19.2	6.0	5.0	4.1
洪都航空	600316.SH	21.3	15,253	0.10	0.00	0.00	203.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
中航飞机	000768.SZ	23.8	65,977	0.15	0.32	0.39	159.7	73.8	61.9	4.3	4.0	3.9
中航机电*	002013.SZ	17.5	28,067	0.36	0.48	0.61	48.1	36.7	28.5	3.7	3.4	3.1
平均值							**105.3**	**48.1**	**37.1**	**5.1**	**4.6**	**4.1**
中值							**69.7**	**46.6**	**33.6**	**5.1**	**4.5**	**4.0**

*资料来源：万得资讯，中金公司研究部　注：标*为中金覆盖公司，采用中金盈利预测，其余采用万得一致预期*

图表 7: P/E P/B Band



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，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：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：江薇

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

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

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

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

Singapore
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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