



华晨汽车

展望 2017: 豪华品牌需求旺盛叠加宝马强势产品周期

公司动态

公司近况

宝马发布 2016 年业绩, 其中华晨汽车贡献业绩 5.07 亿欧元 (较 2015 年的 5.22 亿欧元下降 2.9%), 略低于市场预期。

评论

2016 年业绩略低于预期, 主要由于单车盈利下降。根据宝马公布数字核算, 虽然 2016 年宝马销量同比增加 8.1% 至 310,000 辆, 但对应单车净利润下降约 10%。5 系销量同比下滑以及单车盈利能力下降 (零售折扣达到 15%) 为主要原因。但我们预计新 5 系推出后, 有望迎来强劲回升。

豪华品牌仍将维持良好势头。尽管货币政策收紧影响乘用车整体需求, 但主要影响中低端需求, 高端需求反而受房价上涨带来的财富效应、消费升级等因素刺激持续复苏, 具体表现已经在二三月销量数据得到证实。我们预计 2017 年豪华品牌销量增长约为 20%。此外, 奥迪事件持续发酵, 利好宝马。

宝马未来三年迎来强势产品周期。2016 年, 奔驰 E 级进行全新换代, 宝马相对陈旧的车型组合不占优势。随着新款 5 系、2 系、1 系和国产 X3 的陆续上市, 我们预计宝马完善的产品矩阵将能够直接与奔驰竞争, 同时单车净利润有望上行, 恢复至 2013 年的水平。

估值建议

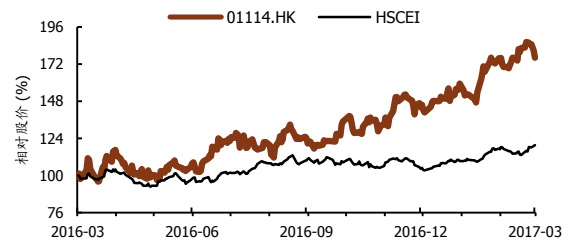
我们小幅调整 2016/17 年盈利预测 -0.2%/0.7% 至 35.29 亿元/44.27 亿元; 引入 2018 年盈利预测 59.67 亿元。上调目标价 8.3% 至 13.0 港元, 对应 13.6 倍 2017 年市盈率。

风险

新 5 系表现低于预期。

维持推荐

股票代码	01114.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 12.70
目标价	港币 13.00
52 周最高价/最低价	港币 13.78~6.80
总市值(亿)	港币 640
30 日日均成交额(百万)	港币 199.57
发行股数(百万)	5,040
其中: 自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	15.56
主营行业	汽车及零部件



(人民币 百万)	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	4,863	5,031	5,306	5,766
增速	-11.8%	3.4%	5.5%	8.7%
归属母公司净利润	3,495	3,529	4,427	5,967
增速	-35.3%	1.0%	25.5%	34.8%
每股净利润	0.69	0.70	0.88	1.18
每股净资产	3.78	4.39	5.19	6.27
每股股利	0.09	0.07	0.09	0.12
每股经营现金流	-0.20	-0.06	-0.03	-0.03
市盈率	15.3	16.2	12.9	9.8
市净率	2.8	2.6	2.2	1.9
EV/EBITDA	14.6	15.3	12.5	9.8
股息收益率	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%
平均总资产收益率	13.9%	12.4%	13.8%	16.1%
平均净资产收益率	20.0%	17.1%	18.4%	20.7%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

奉玮

分析师

wei.feng@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080513110002

SFC CE Ref: BCK590

常菁

联系人

jing3.chang@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080116080077



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016E	2017E	2018E
利润表					成长能力				
营业收入	4,863	5,031	5,306	5,766	营业收入	-11.8%	3.4%	5.5%	8.7%
营业成本	-4,655	-4,527	-4,775	-5,189	营业利润	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
营业费用	-547	-503	-531	-577	EBITDA	-36.1%	5.1%	25.2%	33.9%
管理费用	-394	-367	-386	-420	净利润	-35.3%	1.0%	25.5%	34.8%
其他	0	0	0	0	盈利能力				
营业利润	-652	-282	-296	-322	毛利率	4.3%	10.0%	10.0%	10.0%
财务费用	-66	-53	-58	-115	营业利润率	-13.4%	-5.6%	-5.6%	-5.6%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	72.1%	73.2%	86.9%	107.1%
利润总额	3,325	3,525	4,438	5,982	净利润率	71.9%	70.1%	83.4%	103.5%
所得税	-45	-49	-58	-78	偿债能力				
少数股东损益	215	52	47	63	流动比率	0.91	0.73	0.56	0.39
归属母公司净利润	3,495	3,529	4,427	5,967	速动比率	0.76	0.60	0.43	0.25
EBITDA	3,505	3,683	4,612	6,176	现金比率	0.39	0.22	0.05	-0.12
扣非后净利润	3,495	3,529	4,427	5,967	资产负债率	29.6%	26.0%	23.6%	21.3%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	5.1%	9.1%
货币资金	3,072	1,672	402	-1,052	回报率分析				
应收账款及票据	1,445	1,227	1,308	1,406	总资产收益率	13.9%	12.4%	13.8%	16.1%
存货	1,211	968	1,020	1,137	净资产收益率	20.0%	17.1%	18.4%	20.7%
其他流动资产	1,447	1,686	1,716	1,766	每股指标				
流动资产合计	7,175	5,552	4,446	3,258	每股净利润 (元)	0.69	0.70	0.88	1.18
固定资产及在建工程	2,042	2,212	2,401	2,644	每股净资产 (元)	3.78	4.39	5.19	6.27
无形资产及其他长期资产	17,855	22,083	27,343	34,245	每股股利 (元)	0.09	0.07	0.09	0.12
非流动资产合计	19,897	24,295	29,744	36,889	每股经营现金流 (元)	-0.20	-0.06	-0.03	-0.03
资产合计	27,072	29,846	34,190	40,147	估值分析				
短期借款	1,585	1,635	1,685	1,735	市盈率	15.3	16.2	12.9	9.8
应付账款	3,038	2,919	3,078	3,345	市净率	2.8	2.6	2.2	1.9
其他流动负债	3,249	3,057	3,164	3,342	EV/EBITDA	14.6	15.3	12.5	9.8
流动负债合计	7,872	7,610	7,927	8,422	股息收益率	0.8%	0.6%	0.8%	1.0%
长期借款	0	0	0	0					
非流动负债合计	137	137	137	137					
负债合计	8,009	7,747	8,064	8,559					
股本	5,026	5,037	5,037	5,037					
未分配利润	14,870	17,946	22,020	27,544					
股东权益合计	19,064	22,099	26,126	31,587					
负债及股东权益合计	27,072	29,846	34,190	40,146					
现金流量表									
税前利润	3,325	3,525	4,438	5,982					
折旧和摊销	180	157	174	194					
营运资本变动	166	-101	102	181					
其他	-4,692	-3,896	-4,851	-6,497					
经营活动现金流	-1,021	-315	-137	-141					
资本开支	-560	-780	-830	-920					
其他	920	1,587	0	0					
投资活动现金流	361	807	-830	-920					
股权融资	0	12	0	0					
银行借款	652	50	50	50					
其他	-99	-453	-353	-443					
筹资活动现金流	553	-391	-303	-393					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	-108	101	-1,270	-1,453					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

华晨汽车是中国最大的汽车生产商之一，2015年华晨汽车销量汽车85.60万辆，位列全国第7。公司利润主要来自其合资企业华晨宝马，该合资企业系宝马集团和华晨汽车以1:1股权占比共同设立，在中国豪华车市场占有领先地位，其业务涵盖BMW品牌汽车的生产、销售和售后服务，产品为BMW 3系、BMW 5系Li和BMW X1三个系列。

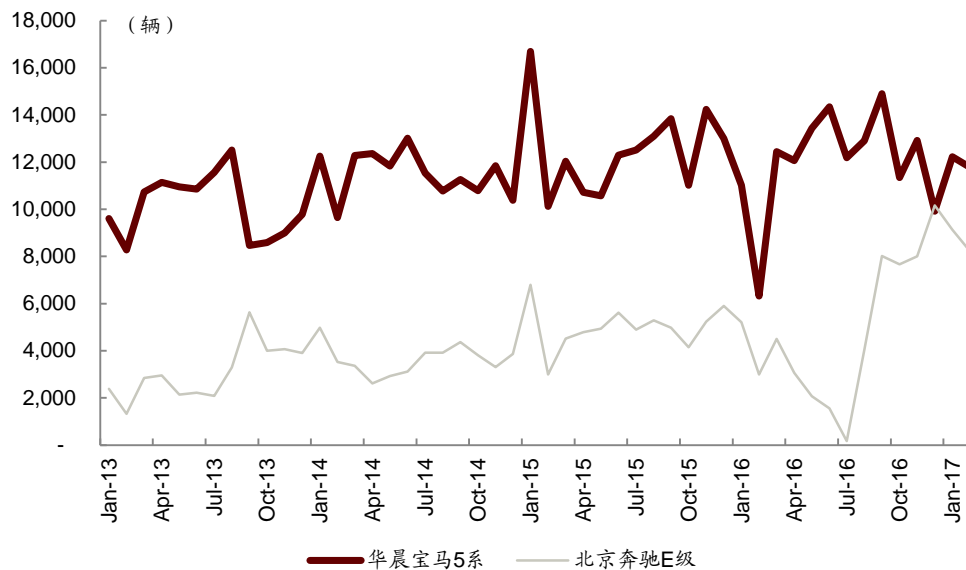


图表1：盈利预测调整

(百万人民币)	2016E			2017E			2018E		
	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化
营业收入	5,526	5,031	-9.0%	5,027	5,306	5.5%	5,766	5,766	0.0%
营业成本	4,935	4,527	-8.3%	4,489	4,775	6.4%	5,189	5,189	0.0%
毛利	591	503	-14.9%	538	531	-1.4%	577	577	0.0%
其他业务收入	104	86	-18.1%	95	90	-5.1%	98	98	0.0%
销售费用	542	503	-7.1%	493	531	7.7%	577	577	0.0%
管理费用	403	367	-9.0%	366	386	5.5%	420	420	0.0%
财务费用	59	53	-9.0%	55	58	5.5%	115	115	0.0%
投资收益	3,840	3,860	0.5%	4,690	4,793	2.2%	6,419	6,419	0.0%
税前利润	3,533	3,525	-0.2%	4,409	4,438	0.7%	5,982	5,982	0.0%
所得税	49	49	-0.2%	58	58	0.7%	78	78	0.0%
少数股东收益	52	52	-0.2%	47	47	0.7%	63	63	0.0%
净利润	3,536	3,529	-0.2%	4,398	4,427	0.7%	5,967	5,967	0.0%
每股收益(元)	0.70	0.70	-0.2%	0.87	0.88	0.7%	1.18	1.18	0.0%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

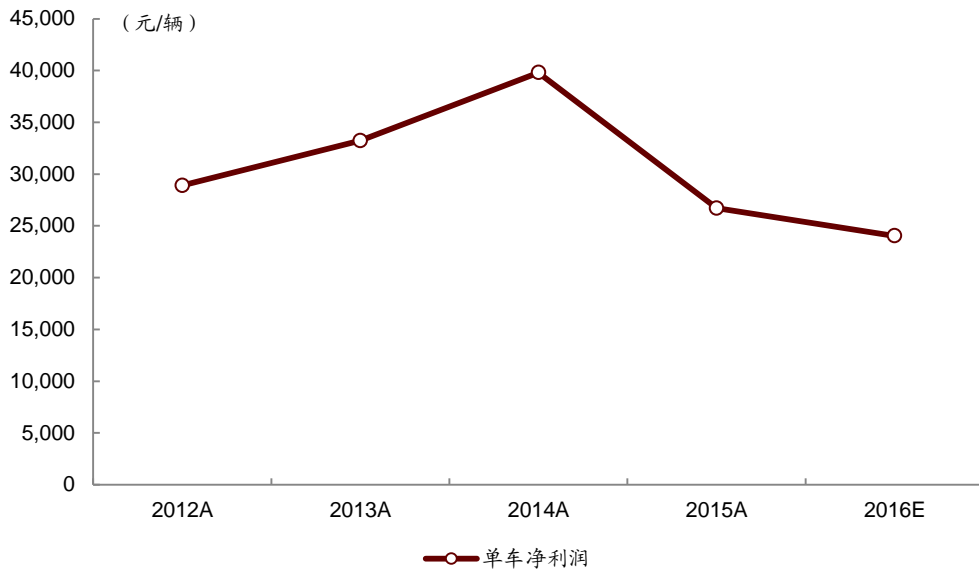
图表2：宝马5系和奔驰E级车月销量



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

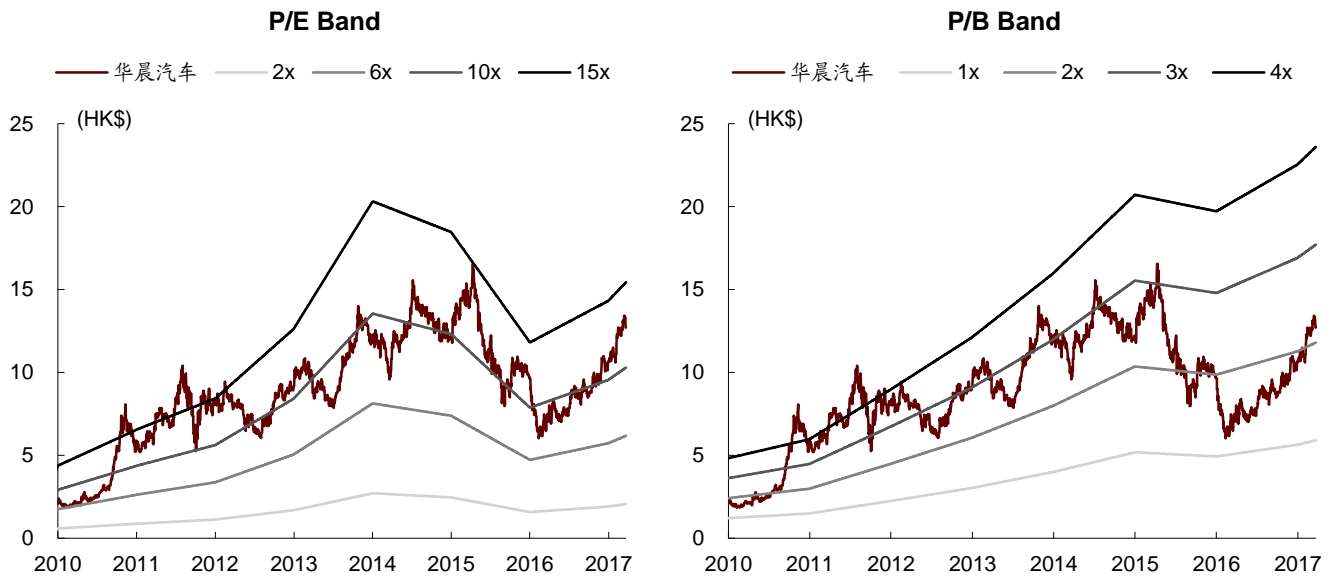


图表3: 宝马单车净利润



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表4: 市盈率和市净率



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表5: 可比公司估值

公司名称	类别	股价		市值			市盈率			市净率			EV/EBITDA		
		2017/3/21	百万美元	15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E			
中国A股上市公司															
中金覆盖															
长安汽车	PV	15.64	10,899	7.6	7.0	6.4	2.2	1.7	1.4	34.3	34.2	24.7			
江淮汽车	CV/PV	11.71	3,217	25.9	19.8	16.5	2.6	2.4	2.2	9.3	7.7	6.7			
潍柴动力	CV	11.68	6,777	33.4	19.8	15.4	1.4	1.4	1.3	7.2	7.2	6.4			
中国重汽	CV	15.34	1,494	23.2	24.3	18.7	2.1	2.1	1.9	21.1	15.8	13.7			
宇通客车	CV	20.86	6,701	13.0	11.2	11.2	3.0	3.0	2.8	10.3	8.8	8.7			
江铃汽车	CV	28.60	3,582	11.1	18.7	12.3	2.1	2.0	1.8	4.0	5.5	3.7			
金龙汽车	CV	16.08	1,416	18.3	n.a.	41.2	2.5	2.9	2.7	18.9	n.a.	24.3			
华域汽车	Parts	16.62	7,603	9.1	10.5	9.9	1.9	1.7	1.5	5.0	4.5	4.0			
松芝股份	Parts	13.90	851	18.9	16.4	14.6	2.3	2.1	1.8	14.2	12.6	11.6			
福耀玻璃	Parts	21.44	7,804	20.6	16.5	14.2	3.3	3.0	2.7	15.0	11.8	9.9			
银轮股份	Parts	9.41	985	33.6	27.0	23.8	3.3	3.0	2.7	19.9	17.2	14.2			
威孚高科	Parts	23.13	3,386	15.4	13.7	11.7	2.0	2.0	1.8	11.6	11.7	10.1			
均胜电子	Parts	32.58	4,488	56.2	40.3	21.6	5.9	4.9	3.8	37.2	24.8	17.8			
万丰奥威	Parts	20.15	5,328	45.8	38.4	30.1	9.0	7.2	5.9	34.0	21.5	18.2			
隆鑫通用	Parts	21.94	2,690	23.8	21.4	18.4	3.6	3.1	2.8	17.3	14.1	12.3			
双林股份	Parts	27.80	1,605	45.6	32.7	21.9	5.2	4.5	3.8	24.8	17.4	14.0			
亚太股份	Parts	14.94	1,599	78.6	74.7	71.1	4.3	4.2	4.0	38.7	37.2	33.6			
大洋电机	Parts	8.47	2,910	58.8	39.8	30.8	5.6	3.2	2.8	37.9	22.1	17.5			
精锻科技	Parts	16.50	970	47.1	35.4	27.6	5.2	4.6	4.0	25.5	21.5	17.1			
中原内配	Parts	12.39	1,057	37.5	32.6	29.5	3.6	3.3	3.1	22.2	19.8	17.6			
信质电机	Parts	25.39	1,474	50.2	44.0	30.6	6.8	5.9	5.0	36.3	29.3	22.6			
宁波华翔	Parts	23.73	1,825	79.1	19.8	13.7	2.7	1.8	1.6	15.2	8.4	6.8			
方正电机	Parts	22.08	850	99.2	53.4	31.5	2.6	2.5	2.3	57.8	29.2	23.3			
东风科技	Parts	15.53	707	31.8	44.7	37.5	4.5	4.2	4.0	13.3	14.0	12.0			
天润曲轴	Parts	7.57	1,233	56.6	43.7	31.5	2.5	2.4	2.3	22.7	19.7	16.8			
广汇汽车	Dealer	9.48	7,566	26.3	18.2	15.5	2.5	2.2	1.9	21.3	16.2	14.2			
福田汽车	CV	3.24	3,136	54.0	46.3	12.5	1.2	1.1	1.1	17.4	10.8	6.8			
中金未覆盖															
东风汽车	CV	7.06	2,049	41.0	42.7	22.7	2.2	2.1	2.0	21.5	42.2	19.0			
一汽富维	Parts	19.65	1,206	19.6	16.3	12.5	2.1	1.7	1.5	10.9	9.1	7.8			
亚夏汽车	Dealer	10.80	714	326.0	60.0	46.9	6.0	5.4	4.9	31.0	23.9	21.3			
平均值	Median			40.1	29.7	22.7	2.7	2.9	2.7	18.5	16.7	14.0			
香港上市公司															
中金覆盖															
华晨汽车	PV	12.70	8,242	16.1	16.3	13.0	3.0	2.6	2.2	16.2	15.9	13.5			
吉利汽车	PV	11.32	12,958	38.6	19.7	11.8	4.5	3.7	2.9	22.7	12.6	8.1			
东风汽车	PV	9.24	10,252	6.1	5.4	5.1	0.8	0.7	0.6	4.5	4.0	3.8			
长城汽车	CV/PV	8.80	10,343	8.9	6.7	5.7	1.9	1.5	1.3	8.3	6.6	5.6			
潍柴动力	CV	14.96	7,703	38.2	22.5	17.5	1.7	1.6	1.5	6.0	6.2	5.5			
敏实集团	Parts	28.70	4,179	22.1	17.2	14.1	3.1	2.8	2.4	15.1	11.5	9.3			
中升集团	Dealer	10.00	2,764	42.3	11.1	8.3	1.5	1.5	1.4	6.8	4.5	3.7			
正通汽车	Dealer	4.40	1,252	14.0	19.5	17.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.8	4.4			
和谐汽车	Dealer	3.36	682	8.3	7.5	6.9	0.8	0.7	0.7	4.4	4.2	3.8			
永达汽车	Dealer	6.66	1,272	9.9	10.6	7.7	1.7	1.7	1.4	6.1	4.8	3.8			
中金未覆盖															
宝信汽车	Dealer	3.83	1,261	10.2	14.2	11.7	1.6	1.6	1.4	4.6	5.7	4.9			
大昌行	Dealer	3.52	830	12.0	6.8	6.2	0.6	0.6	0.5	3.4	2.7	2.5			
平均值	Median			13.9	11.1	8.3	1.5	1.5	1.4	6.0	4.8	4.6			

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
翻译：张昕月
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

