



# 中国中药

## 中药配方颗粒超预期

### 业绩回顾

#### 净利润超过预期

中国中药公布2016年业绩：收入65.3亿元，同比增长76%；净利润9.67亿元，同比增长55%，对应每股盈利0.22元。

#### 发展趋势

**中药配方颗粒净利润超预期，增长动力进一步延续。**收入同比增长21.8%，净利润同比增长28.2%，毛利润率增长4.1个百分点，净利润率增长1.3个百分点。二级医院和基层医疗机构增速超过30%。2016年，约有30%的销售来自自动配药机。为了应对政策放宽，公司计划充分利用中成药的前端提取产能和加大医院渗透率。

**中成药有所下降。**扣除2015年一次性损益，2016年中成药收入和净利润分别同比下降20%和29%，主要受到两票制（影响约3.5亿元）、药品招标（9,000万元）和二次议价（8,000万元）的影响。渠道库存恢复到了两个月水平，终端收入同比增长约5%。

#### 盈利预测

我们分别上调**2017~2018年每股盈利预测2%和3%至0.26港元和0.31港元**，对应同比增长18.1%和19.2%。

#### 估值与建议

目前，公司股价对应2017/2018年市盈率为14/12倍。我们维持推荐评级，但将目标价上调**2.48%至港币4.95元**，较目前股价有20.15%上行空间。

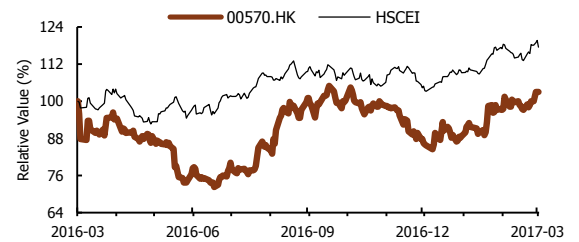
#### 风险

药品招标压力；中药配方颗粒市场放宽导致激烈的竞争。

### 维持推荐

股票代码	00570.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 4.12
目标价	港币 4.95

52周最高价/最低价	港币 4.27~2.84
总市值(亿)	港币 183
30日日均成交额(百万)	港币 38.48
发行股数(百万)	4,432
其中：自由流通股(%)	100
30日日均成交量(百万股)	9.64
主营业务	制药与生物技术



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	3,709	6,533	7,579	8,884
增速	40.0%	76.1%	16.0%	17.2%
归属母公司净利润	626	967	1,142	1,361
增速	51.4%	54.6%	18.1%	19.2%
每股净利润	0.14	0.22	0.26	0.31
每股净资产	2.73	2.87	3.06	3.30
每股股利	0.00	0.09	0.09	0.11
每股经营现金流	0.12	0.57	-0.31	0.64
市盈率	24.6	17.0	14.4	12.3
市净率	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	18.8	10.2	9.8	7.6
股息收益率	0.0%	2.4%	2.4%	2.9%
平均总资产收益率	5.1%	4.8%	5.4%	6.1%
平均净资产收益率	8.1%	7.8%	8.7%	9.6%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

### 朱言音

联系人  
 yanyin.zhu@cicc.com.cn  
 SAC 执证编号: S0080116040003  
 SFC CE Ref: BIH554

### 强静, CFA

分析员  
 jing.qiang@cicc.com.cn  
 SAC 执证编号: S0080512070005  
 SFC CE Ref: AWU229



## 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
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	3,709	6,533	7,579	8,884	营业收入	40.0%	76.1%	16.0%	17.2%
营业成本	-1,509	-2,745	-3,145	-3,662	营业利润	37.9%	80.9%	15.4%	20.2%
营业费用	-405	-903	-1,196	-1,968	EBITDA	37.7%	83.3%	13.5%	17.8%
管理费用	-172	-222	-385	-517	净利润	51.4%	54.6%	18.1%	19.2%
其他	0	0	0	0	<b>盈利能力</b>				
营业利润	761	1,377	1,588	1,909	毛利率	59.3%	58.0%	58.5%	58.8%
财务费用	-70	-73	-45	-28	营业利润率	20.5%	21.1%	21.0%	21.5%
其他利润	128	82	39	51	EBITDA 利润率	24.0%	24.9%	24.4%	24.5%
利润总额	689	1,304	1,544	1,882	净利润率	16.9%	14.8%	15.1%	15.3%
所得税	-119	-217	-276	-355	<b>偿债能力</b>				
少数股东损益	-18	-120	-127	-166	流动比率	1.53	2.30	2.76	2.84
归属母公司净利润	626	967	1,142	1,361	速动比率	1.26	1.76	2.41	2.19
EBITDA	889	1,630	1,850	2,180	现金比率	0.47	0.68	0.16	0.70
扣非后净利润	546	967	1,142	1,361	资产负债率	36.8%	39.4%	37.0%	36.4%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	2.7%	净现金	2.9%	净现金
货币资金	2,102	2,373	499	2,541	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	3,398	2,716	6,162	4,352	总资产收益率	5.1%	4.8%	5.4%	6.1%
存货	1,236	1,894	1,128	2,393	净资产收益率	8.1%	7.8%	8.7%	9.6%
其他流动资产	142	1,087	1,077	1,077	<b>每股指标</b>				
流动资产合计	6,878	8,070	8,866	10,364	每股净利润 (元)	0.14	0.22	0.26	0.31
固定资产及在建工程	854	1,733	2,019	2,246	每股净资产 (元)	2.73	2.87	3.06	3.30
无形资产及其他长期资产	11,477	11,234	10,713	10,515	每股股利 (元)	0.00	0.09	0.09	0.11
非流动资产合计	12,331	12,966	12,732	12,761	每股经营现金流 (元)	0.12	0.57	-0.31	0.64
资产合计	19,209	21,037	21,598	23,125	<b>估值分析</b>				
短期借款	1,600	1,001	501	401	市盈率	24.6	17.0	14.4	12.3
应付账款	2,660	2,304	2,513	3,040	市净率	1.3	1.3	1.2	1.1
其他流动负债	225	202	202	202	EV/EBITDA	18.8	10.2	9.8	7.6
流动负债合计	4,485	3,507	3,216	3,643	股息收益率	0.0%	2.4%	2.4%	2.9%
长期借款	850	423	423	423					
非流动负债合计	2,583	4,774	4,774	4,774					
负债合计	7,068	8,281	7,990	8,417					
股本	9,810	9,810	9,810	9,810					
未分配利润	1,323	1,778	2,504	3,437					
股东权益合计	12,140	12,756	13,608	14,707					
负债及股东权益合计	19,209	21,037	21,598	23,125					
<b>现金流量表</b>									
税前利润	626	967	1,142	1,361					
折旧和摊销	-128	-253	-262	-271					
营运资本变动	-860	-333	-2,471	1,072					
其他	881	2,150	213	708					
经营活动现金流	519	2,531	-1,378	2,870					
资本开支	-77	-350	-300	-300					
其他	-7,081	-135	0	0					
投资活动现金流	-7,158	-485	-300	-300					
股权融资	7,200	0	0	0					
银行借款	1,278	-1,026	-500	-100					
其他	-148	0	-389	-400					
筹资活动现金流	8,330	-1,026	-889	-500					
汇率变动对现金的影响	-28	-28	-28	-28					
现金净增加额	1,690	1,020	-2,567	2,070					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

中国中药集团是中国领先的中药制造企业，产品涵盖传统中药饮片、中药配方颗粒、中成药及健康产品，是国药集团的中药产业平台。公司可生产 700 余种中药配方颗粒和 500 多个成药产品，其中 200 多个成药被收录在全国医保用药目录，超过 100 个成药被列入国家基药目录（包括 8 个独家产品）。公司 2006 年由电力产业转型做医药，2013 年国药集团资本进入后成为央企控股企业。公司于 2015 年 11 月收购天江药业 87.3% 权益，成为中国最大的中药配方颗粒制造企业。



图表 1: 盈利预测调整

		2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
主营业务收入 (人民币 百万元)	调整前	2,650	3,709	6,445	7,515	8,824
	调整后	2,650	3,709	6,533	7,579	8,884
	(+/-)	0.0%	0.0%	1.4%	0.8%	0.7%
主营业务成本 (人民币 百万元)	调整前	(1,007)	(1,515)	(2,772)	(3,210)	(3,747)
	调整后	(1,007)	(1,509)	(2,745)	(3,145)	(3,662)
	(+/-)	0.0%	-0.4%	-1.0%	-2.0%	-2.3%
净利润 (人民币 百万元)	调整前	413	622	939	1,120	1,326
	调整后	413	626	967	1,142	1,361
	(+/-)	0.0%	0.6%	3.0%	1.9%	2.6%
总股本 (百万)	调整前	4,469	4,469	4,469	4,469	4,469
	调整后	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450
	(+/-)	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
每股盈利 (人民币)	调整前	0.09	0.14	0.22	0.25	0.30
	调整后	0.09	0.14	0.22	0.26	0.31
	(+/-)	0.4%	0.4%	0.4%	2.3%	3.0%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2: 2016 年财务摘要

(人民币 百万元)	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	6,533	76.1%	1.4%	7,579	16.0%
毛利	3,788	72.1%	3.1%	4,434	17.1%
营业利润	1,377	80.9%	1.6%	1,588	15.4%
净利润	967	54.6%	3.0%	1,142	18.1%
<b>全面摊薄每股收益 (元)</b>	<b>0.22</b>	<b>54.6%</b>	<b>3.4%</b>	<b>0.26</b>	<b>18.1%</b>
毛利率	58.0%	-1.3ppt	1ppt	58.5%	0.5ppt
营业利润率	21.1%	0.6ppt	0.1ppt	21.0%	-0.1ppt
净利润率	14.8%	-2.1ppt	0.2ppt	15.1%	0.3ppt

资料来源：公司公告，中金公司研究部



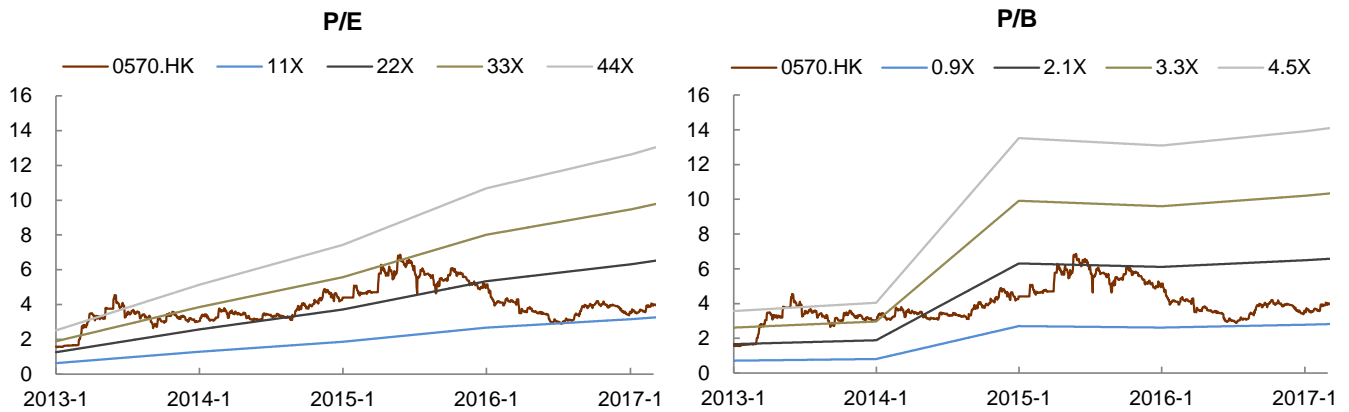
图表3：半年度财务数据

人民币百万元	1H2015	2H2015	1H2016	2H2016
<b>收入</b>	<b>1,422.1</b>	<b>2,287.3</b>	<b>3,199.3</b>	<b>3,333.6</b>
同比增长			125.0%	45.7%
环比增长		60.8%	39.9%	4.2%
<b>销售成本</b>	<b>(565.4)</b>	<b>(943.4)</b>	<b>(1365.6)</b>	<b>(1379.6)</b>
同比增长			141.5%	46.2%
环比增长		66.9%	44.8%	1.0%
<b>毛利润</b>	<b>856.7</b>	<b>1,344.0</b>	<b>1,833.7</b>	<b>1,954.0</b>
同比增长			114.0%	45.4%
环比增长		56.9%	36.4%	6.6%
毛利率	60.2%	58.8%	57.3%	58.6%
其他收益	33.5	95.0	27.8	54.5
其他净收入/费用	7.7	4.7	1.4	(9.4)
销售及分销费用	(445.5)	(750.2)	(876.9)	(1,091.5)
销售费用率	31.3%	32.8%	27.4%	32.7%
同比增长			96.8%	45.5%
环比增长		68.4%	16.9%	24.5%
行政费用	(123.3)	(261.6)	(287.4)	(229.5)
行政费用率	8.7%	11.4%	9.0%	6.9%
同比增长			133.1%	-12.3%
环比增长		112.2%	9.8%	-20.1%
其他经营费用	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>经营利润</b>	<b>329.1</b>	<b>431.9</b>	<b>698.7</b>	<b>678.1</b>
同比增长			112.3%	57.0%
环比增长		31.2%	61.8%	-2.9%
经营利润率	23.1%	18.9%	21.8%	20.3%
财务费用	(37.9)	(32.3)	(34.2)	(39.3)
占收入比	2.7%	1.4%	1.1%	1.2%
联营公司损益	0.0	(1.6)	0.9	(0.4)
出售子公司收益	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>税前利润</b>	<b>291.2</b>	<b>398.0</b>	<b>665.3</b>	<b>638.5</b>
同比增长			128.5%	60.4%
环比增长		36.7%	67.2%	-4.0%
税前利润率	20.5%	17.4%	20.8%	19.2%
税费	(47.0)	(72.1)	(120.3)	(97.0)
有效税率	16.1%	18.1%	18.1%	15.2%
非持续经营业务亏损(扣除后)	(17.0)	91.0	0.0	0.0
<b>当期利润</b>	<b>227.3</b>	<b>416.8</b>	<b>545.1</b>	<b>541.5</b>
<b>净利润</b>	<b>234.6</b>	<b>391.0</b>	<b>490.8</b>	<b>476.2</b>
同比增长			109.2%	21.8%
环比增长		66.7%	25.5%	-3.0%
净利率	16.5%	17.1%	15.3%	14.3%
少数股东权益	7.3	(25.8)	(54.3)	(65.3)
<b>每股摊薄收益(元)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.09</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>

资料来源：公司公告，中金公司研究部



图表4：历史P/E和P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表5：可比公司估值表

公司名称	代码	收盘价 2017-3-22 (港币)	总市值 (港币百万)	EPS(记账货币)			P/E			P/B			EV/EBITDA			股息收 益率	市盈增 长比率
				15A	16A/E	17E	15A	16A/E	17E	15A	16A/E	17E	15A	16A/E	17E		
同仁堂科技	1666.HK	14.18	18,162	0.42	0.51	0.60	28.0	24.9	21.0	4.2	3.1	2.8	16.1	13.5	11.7	1.2	1.1
同仁堂国药	8138.HK	11.00	9,208	0.42	0.50	0.58	26.0	21.9	19.0	5.2	4.2	3.6	16.9	13.2	12.1	1.5	1.1
白云山	0874.HK	24.25	52,028	0.80	0.93	1.05	25.3	23.4	20.8	2.4	2.3	1.8	21.9	23.2	20.9	1.3	1.4
中国中药	570.HK	4.12	18,258	0.14	0.22	0.26	24.6	17.0	14.4	1.5	1.3	1.2	19.0	11.3	9.6	1.5	0.4
神威药业	2877.HK	8.70	7,195	0.82	0.63	0.56	8.9	12.4	13.8	1.2	1.2	1.1	4.0	5.1	5.2	4.5	n.a.
培力控股	1498.HK	3.79	853	0.19	0.17	0.17	17.1	20.0	20.0	1.9	n.a.	n.a.	13.2	n.a.	n.a.	2.1	n.a.
<b>平均值</b>							<b>21.6</b>	<b>19.9</b>	<b>17.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>15.2</b>	<b>13.3</b>	<b>0.0</b>		<b>1.0</b>
<b>中值</b>							<b>24.9</b>	<b>20.9</b>	<b>19.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>16.5</b>	<b>13.2</b>	<b>0.0</b>		<b>1.1</b>

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部；注：浅灰色背景表示的是中金覆盖公司（采用中金预测），白色背景为未覆盖公司（采用万得一致预期）



## 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](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：刘剑  
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

## 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

