

联众

寻找新业务中的惊喜；下调目标价至 4.1 港元

业绩回顾

2016 年业绩低于预期

联众公布 2016 年业绩：收入 8.71 亿元，同比增长 13%；非通用会计准则净利润 1.91 亿元，同比增长 18%，对应每股盈利 0.26 港元。公司收入较一致预期低 9%，但盈利基本符合预期。

发展趋势

预计公司游戏板块将遇到挑战。去年四季度因市场激烈竞争，麻将游戏和斗地主游戏增速迟缓，我们预计这一情况还将延续。但是，我们预计 2017 年德州扑克有望取得 25~30% 的增速，因为 PlayWPT 游戏迅速放量（考虑新一季的 WPT 即将在 Fox 开播，预计 PlayWPT 将获得可观流量，且 2017 年广告预算可能增加），线下活动增多（尤其是 2 季度后）吸引流量。预计 2017 年，游戏板块整体增速为 10~15%。

寻找新业务中的惊喜。2016 年，除竞技二打一外，中国智力运动平台额外获批了 3 项游戏，2017 年上半年预计批准 10 项左右。我们预计通过招标授权和分润，中国智力运动平台将贡献约 2500 万元的运营利润。2017 年，WPT 在中国将新增其他两站线下主赛事。我们预计 2017 年非游戏板块将保持 40~50% 的增速。

盈利预测

下调 2017 年收入预期 24% 至 9.96 亿元，下调非通用会计准则净利润 14% 至 1.88 亿元，反映游戏板块可能面临的挑战。引入 2018 年收入预期 11.6 亿元（同比增长+17%），非通用会计准则净利润预期 2.30 亿元（同比增长+22%）。

估值与建议

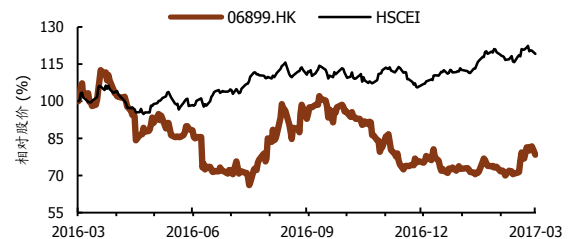
目前，公司股价对应 3.18 港元。考虑未来的不确定性，**维持推荐**但下调目标价 15% 至 4.1 港元，基于 16 倍的 2017 年市盈率。

风险

市场竞争激烈；新业务的不确定性。

维持推荐

股票代码	06899.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 3.18
目标价	港币 4.10
52 周最高价/最低价	港币 4.68~2.60
总市值(亿)	港币 30
30 日日均成交额(百万)	港币 6.69
发行股数(百万)	787
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	2.10
主营行业	互联网



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
净收入	770	871	996	1,164
增速	61.8%	13.2%	14.4%	16.9%
净利润	114	149	172	216
增速	17.1%	30.0%	15.5%	25.7%
非通用准则净利润	162	191	188	230
增速	12.3%	18.0%	-1.6%	22.0%
每股净利润	0.14	0.18	0.21	0.26
非通用准则每股净利润	0.20	0.23	0.23	0.28
每股净资产	1.23	1.49	1.72	2.00
每股销售额	0.93	1.05	1.20	1.41
每股经营现金流	0.11	0.18	0.32	0.34
市盈率	19.3	15.8	13.7	11.1
非通用准则市盈率	13.6	12.3	12.5	10.5
市净率	2.2	1.9	1.7	1.5
市销率	2.9	2.7	2.4	2.1
平均总资产收益率	15.0%	14.6%	12.4%	13.2%
平均净资产收益率	17.0%	17.0%	14.2%	14.9%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

赵丽萍

分析师
 liping.zhao@cicc.com.cn
 SAC 执业编号：S0080516060004
 SFC CE Ref: BEH709

钱凯

分析师
 kai.qian@cicc.com.cn
 SAC 执业编号：S0080513050004
 SFC CE Ref: AZA933



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	770	871	996	1,164	营业收入	61.8%	13.2%	14.4%	16.9%
营业成本	-310	-409	-488	-571	营业利润	29.1%	-33.9%	52.0%	19.2%
销售管理费用	-245	-317	-311	-361	EBITDA	46.7%	-3.6%	17.8%	15.9%
研发费用	-51	-40	-35	-41	净利润	17.1%	30.0%	15.5%	25.7%
其他	0	0	0	0	Non-GAAP 净利润	12.3%	18.0%	-1.6%	22.0%
营业利润	166	110	167	199	盈利能力				
财务费用	22	80	16	26	毛利率	59.7%	53.0%	51.0%	51.0%
其他利润	-48	-43	-17	-14	营业利润率	21.6%	12.6%	16.8%	17.1%
利润总额	139	146	169	218	EBITDA 利润率	28.1%	23.9%	24.7%	24.4%
所得税	-27	-7	-8	-16	净利润率	14.9%	17.1%	17.2%	18.5%
净利润	114	149	172	216	Non-GAAP 净利润率	21.1%	22.0%	18.9%	19.7%
少数股东损益	2	9	11	14	偿债能力				
非通用准则净利润	162	191	188	230	流动比率		5.26	4.48	5.27
EBITDA	216	208	246	285	速动比率		5.24	4.48	5.26
资产负债表					现金比率		2.81	1.84	2.74
货币资金	349	284	445	711	资产负债率		13.8%	12.2%	11.3%
应收账款及票据	279	313	364	427	净债务资本比率		净现金	净现金	净现金
存货	2	1	3	2	回报率分析				
其他流动资产	23	95	45	45	总资产收益率		15.0%	14.6%	12.4%
流动资产合计	653	693	857	1,185	净资产收益率		17.0%	17.0%	14.2%
固定资产及在建工程	57	62	58	36	每股指标				
无形资产及其他长期资产	332	420	445	451	每股净利润 (元)		0.14	0.18	0.21
非流动资产合计	539	736	757	689	非通用准则每股净利润 (元)		0.20	0.23	0.23
资产合计	1,192	1,429	1,614	1,874	每股净资产 (元)		1.23	1.49	1.72
短期借款	0	0	0	0	每股销售额 (元)		0.93	1.05	1.20
应付账款	72	94	104	128	每股经营现金流 (元)		0.11	0.18	0.32
其他流动负债	53	60	59	79	估值分析				
流动负债合计	124	154	162	206	市盈率		19.3	15.8	13.7
长期借款	0	0	0	0	非通用准则市盈率		13.6	12.3	12.5
非流动负债合计	41	20	20	20	市净率		2.2	1.9	1.7
负债合计	165	174	182	226	EV/EBITDA		8.6	10.0	7.8
少数股东权益	7	20	9	-5	股息收益率		-2.4%	0.0%	0.0%
股东权益合计	1,020	1,234	1,423	1,653					
负债及股东权益合计	1,192	1,429	1,614	1,874					
现金流量表									
税前利润	139	146	169	218					
折旧和摊销	50	99	79	86					
营运资本变动	-98	-75	5	-18					
其他	-1	-25	8	-2					
经营活动现金流	90	145	261	283					
资本开支	-117	-115	-100	-70					
其他	-148	69	0	53					
投资活动现金流	-265	-46	-100	-18					
股权融资	4	1	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	-41	27	0	0					
筹资活动现金流	-37	28	0	0					
汇率变动对现金的影响	1	1	0	0					
现金净增加额	-212	127	162	265					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

联众世界成立于1998年，是中国最早的网络棋牌游戏开发商和运营商。联众通过其PC端的平台联众游戏大厅运营数百款网络棋牌游戏。从2003年开始，公司开始往移动端布局，开发数款针对移动端的的游戏，包括天天斗地主等。联众还通过与国家体育总局，世界扑克巡回赛，以及世界桥牌联合会组织线下的扑克运动比赛。联众世界于2014年6月30日在香港上市。



图表 1：财务数据要点

(人民币 百万)	4Q15A	2015A	3Q16A	4Q16A	QoQ	YoY	2016A	YoY
收入	237,089	769,625	227,414	227,850	0.2%	-3.9%	871,148	13.2%
毛利	160,308	459,436	113,707	111,221	-2.2%	-30.6%	461,951	0.5%
经营利润	24,803	166,003					109,779	-33.9%
净利润	19,157	114,351	47,583	25,088	-47.3%	31.0%	148,669	30.0%
调整后净利润	33,732	162,266	57,480	36,956	-35.7%	9.6%	191,415	18.0%
调整后全面摊薄每股收益(人民币)	0.04	0.20	0.07	0.04	-35.7%	9.6%	0.23	18.0%
毛利率	67.6%	59.7%	50.0%	48.8%	-1.2ppt	-18.8ppt	53.0%	-6.7ppt
经营利润率	10.5%	21.6%	0.0%	0.0%	0ppt	-10.5ppt	12.6%	-9ppt
净利率	8.1%	14.9%	20.9%	11.0%	-9.9ppt	2.9ppt	17.1%	2.2ppt
调整后净利率	14.2%	21.1%	25.3%	16.2%	-9.1ppt	2ppt	22.0%	0.9ppt

资料来源：公司资料、中金公司研究部

图表 2：盈利预期调整

利润表(人民币 千)	修改前		修改后		增/减	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
收入	1,316,094		996,302	1,164,450	-24.3%	n.a
PC端游戏	301,596		341,526	357,724	13.2%	n.a
手机游戏	688,287		604,271	715,759	-12.2%	n.a
销货成本	-644,886		-488,188	-570,581	-24.3%	n.a
毛利	671,208		508,114	593,870	-24.3%	n.a
销售费用	-197,414		-189,297	-221,246	-4.1%	n.a
管理费用	-131,069		-122,052	-139,734	-6.9%	n.a
研发费用	-92,127		-34,871	-40,756	-62.1%	n.a
经营利润	254,853		166,889	198,878	-34.5%	n.a
税前利润	229,367		168,928	218,164	-26.4%	n.a
调整后净利润	218,154		188,405	229,849	-13.6%	n.a
利润率分析						
毛利率	51.0%		51.0%	51.0%	0 ppt	n.a
经营费率总计	32.0%		34.8%	34.5%	2.8 ppt	n.a
销售费用率	15.0%		19.0%	19.0%	4 ppt	n.a
管理费用率	10.0%		12.3%	12.0%	2.3 ppt	n.a
研发费用率	7.0%		3.5%	3.5%	-3.5 ppt	n.a
运营利润率	19.4%		16.8%	17.1%	-2.6 ppt	n.a
净利率	14.6%		17.2%	18.5%	2.6 ppt	n.a
调整后净利率	16.6%		18.9%	19.7%	2.3 ppt	n.a

资料来源：公司资料、中金公司研究部

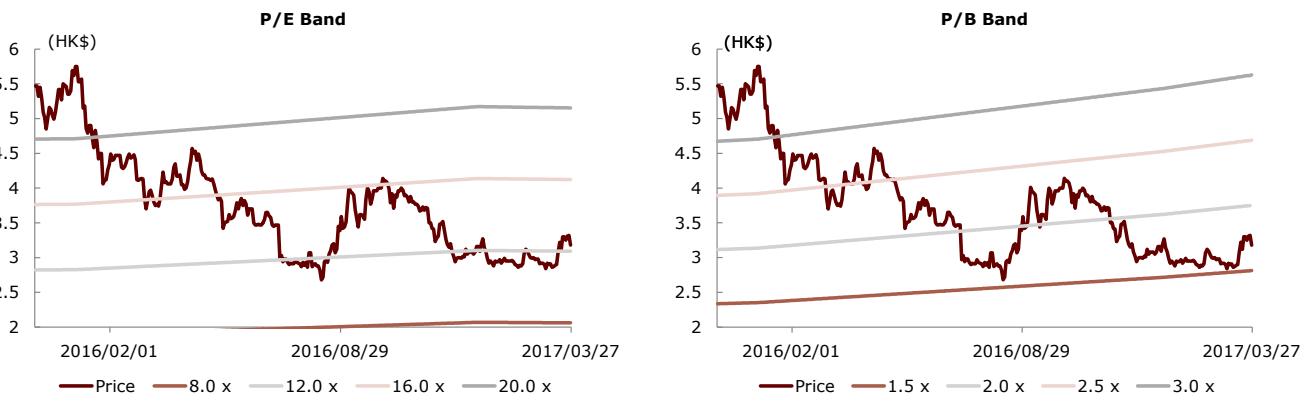


图表3: 可比公司估值

公司名称	代码	股票货币	股价 (2017-03-27)	总市值 (当地货币)	总市值 (百万美元)	市盈率			市销率		
						2015A	2016A/E	2017E	2015A	2016A/E	2017E
综合网站											
腾讯	700-HK	HKD	224.80	2,130,485.80	274,291	43.9	34.4	26.8	12.0	9.0	7.0
百度	BIDU-US	USD	169.71	46,341.40	46,341	35.4	30.0	21.6	4.4	3.7	3.1
阿里巴巴	BABA-US	USD	107.93	262,142.78	262,143	23.6	31.1	24.9	16.5	11.6	8.8
58同城	WUBA-US	USD	37.10	4,437.94	4,438	n.a	148.8	30.0	3.9	3.4	2.7
新浪	SINA-US	USD	72.61	5,143.83	5,144	22.7	29.3	18.9	5.0	3.7	2.9
搜狐	SOHU-US	USD	40.38	1,561.84	1,562	n.a	n.a	n.a	0.9	0.9	0.8
网易	NTES-US	USD	292.51	38,699.55	38,700	22.0	18.9	16.3	6.7	5.2	4.3
均值						29.5	48.7	23.1	7.1	5.3	4.2
电子商务											
唯品会	VIPS-US	USD	13.73	6,943.17	6,943	27.2	22.0	17.6	0.9	0.7	0.6
京东	JD-US	USD	31.48	38,537.47	38,537	n.a	n.a	220.4	1.0	0.8	0.6
聚美优品	JMEI-US	USD	3.72	327.61	328	28.6	n.a	n.a	0.3	n.a	n.a
均值						27.9	22.0	119.0	0.7	0.7	0.6
网络游戏											
畅游	CYOU-US	USD	29.27	505.79	506	10.6	8.9	8.4	1.0	0.9	0.8
天鸽互动	1980-HK	HKD	5.75	7,471.20	962	38.2	19.4	13.9	8.9	6.1	4.7
网龙	777-HK	HKD	23.80	11,777.34	1,516	n.a	1,068.8	86.4	7.5	2.9	2.4
云游控股	484-HK	HKD	7.80	1,074.26	138	n.a	n.a	n.a	1.7	n.a	n.a
IGG	799-HK	HKD	9.76	13,111.00	1,688	23.4	11.0	10.1	5.2	2.9	2.7
博雅互动	434-HK	HKD	4.53	3,469.19	447	7.2	11.0	10.7	3.5	4.2	3.7
联众国际	6899-HK	HKD	3.18	2,502.00	322	13.6	12.3	12.5	2.9	2.7	2.4
均值						18.6	188.6	23.7	4.4	3.3	2.8
垂直门户											
凤凰新媒体	FENG-US	USD	3.53	113.11	113	21.0	35.1	25.9	0.5	0.5	0.4
500彩票网	WBAI-US	USD	12.95	434.47	434	n.a	n.a	n.a	264.7	n.a	n.a
易车	BITA-US	USD	25.59	1,807.76	1,808	n.a	18.8	14.4	2.1	1.7	1.5
汽车之家	ATHM-US	USD	31.92	1,647.16	1,647	19.8	17.2	14.1	1.8	1.9	1.6
前程无忧	JOBS-US	USD	36.73	2,194.68	2,195	25.1	19.3	16.5	6.2	5.7	5.0
均值						22.0	22.6	17.7	55.1	2.5	2.1

资料来源: 公司资料, Factset, 中金公司研究部 注: 除联众外均采用市场一致预期。

图表4: 历史市盈率和市净率



资料来源: 公司资料, Factset, 中金公司研究部



图表 5: 历史和预期财务数据

(除非另有标注, 全部以人民币千计价)	2013A	2014A	2015A	1H16A	2H16A	2016A	2017E	2018E
收入	236,300	475,769	769,625	415,883	455,264	871,148	996,302	1,164,450
增长率	14.8%	101.3%	61.8%	27.9%	2.4%	13.2%	14.4%	16.9%
成本	(79,803)	(181,269)	(310,189)	(178,861)	(230,336)	(409,197)	(488,188)	(570,581)
增长率	44.4%	127.1%	71.1%	20.0%	42.9%	31.9%	19.3%	16.9%
毛利	156,497	294,500	459,436	237,022	224,928	461,951	508,114	593,870
增长率	4.0%	88.2%	56.0%	34.6%	(20.6%)	0.5%	10.0%	16.9%
毛利率	66.2%	61.9%	59.7%	57.0%	49.4%	53.0%	51.0%	51.0%
其他收入	3,660	11,233	2,026	14,575	-9,580	4,995	4,995	6,743
销售费用	-45,476	-70,416	-141,258	-85,669	-95,902	-181,571	-189,297	-221,246
管理费用	-34,714	-70,986	-103,612	-60,398	-75,215	-135,613	-122,052	-139,734
研发费用	-35,699	-35,756	-50,589	-18,012	-21,971	-39,983	-34,871	-40,756
经营利润	44,268	128,575	166,003	87,518	22,260	109,779	166,889	198,878
增长率	17.9%	190.4%	29.1%	-5.1%	-69.8%	-33.9%	52.0%	19.2%
经营利润率	18.7%	27.0%	21.6%	21.0%	4.9%	12.6%	16.8%	17.1%
息税折旧及摊销前利润	59,091	147,313	216,167	-	-	208,479	245,599	284,596
增长率	22.7%	149.3%	46.7%	0.0%	0.0%	-3.6%	17.8%	15.9%
息税折旧及摊销前利润率	25.0%	31.0%	28.1%	0.0%	0.0%	23.9%	24.7%	24.4%
股权激励费用	-490	-29,141	-47,915	-20,981	-21,765	-42,746	-16,689	-13,921
财务收入/(费用)	989	12,165	22,289	6,821	73,148	79,969	16,328	26,007
联营公司损益	0	0	-1,232	-	-503	-503	2400	7200
税前利润	44,767	111,599	139,145	73,358	73,140	146,499	168,928	218,164
增长率	20.5%	149.3%	24.7%	4.2%	4.5%	5.3%	15.3%	29.1%
占收入比例	18.9%	23.5%	18.1%	17.6%	16.1%	16.8%	17.0%	18.7%
所得税收入/(费用)	-4,306	-13,956	-27,086	1,808	-8,931	-7,123	-8,446	-16,362
有效税率	9.6%	12.5%	19.5%	-2.5%	12.2%	5%	5%	8%
期间损益	40,461	97,643	112,059	75,166	64,209	139,376	160,482	201,801
少数股东权益	-5,409	-2	2,292	832	8,461	9293	11234	14126
归母净利润	35,052	97,641	114,351	75,998	72,670	148,669	171,716	215,927
增长率	19.7%	178.6%	17.1%	21.5%	37.0%	30.0%	15.5%	25.7%
净利润率	14.8%	20.5%	14.9%	18.3%	16.0%	17.1%	17.2%	18.5%
股利	0	-299,998	-50,273	-	-	0	-	-
分红率	0.0%	207.6%	31.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
调整归母净利润	37,325	144,479	162,266	96,979	94,435	191,415	188,405	229,849
增长率	23.0%	287.1%	12.3%	14.9%	19.4%	18.0%	-1.6%	22.0%
调整净利率	15.8%	30.4%	21.1%	23.3%	20.7%	22.0%	18.9%	19.7%
基本股本(千)	787,188	787,188	787,188	787,188	786,990	786,990	786,990	786,990
摊薄股本(千)	827,043	827,043	827,043	827,043	827,043	827,043	827,043	827,043
每股收益(基本)港元	0.0554	0.1560	0.1744	0.1079	0.1032	0.2111	0.2438	0.3066
每股收益(摊薄)港元	0.0527	0.1485	0.1660	0.1027	0.0982	0.2009	0.2320	0.2918
调整每股收益(基本)港元	0.0590	0.2309	0.2475	0.1377	0.1341	0.2718	0.2675	0.3264
调整每股收益(摊薄)港元	0.0561	0.2197	0.2355	0.1310	0.1276	0.2586	0.2546	0.3106
每股分红(港元)	-	-0.4794	-0.0767	-	-	-	-	-

资料来源: 公司资料、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：张懿
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

