

中粮包装

2H16 净利润同比增长 65%，重申公司基本面正迎来向上拐点

业绩回顾

2016 年净利润同比增长 4%，超过预期

中粮包装公布 2016 年业绩：收入 52.21 亿元，同比增长 2.3%；净利润 2.94 亿元，同比增长 3.9%，对应每股盈利 0.25 元，略好于我们预期。分季度看，1H16/2H16 收入同比分别-2.2%/+7.0%，净利润同比分别-23.0%/+64.6%，2H16 业绩回升明显。2016 年全年每股派息 0.125 元（股息率约 3.6%）。

收入增长与毛利率提升共同助推业绩反弹，符合我们“2016 年下半年公司业绩有望迎来向上拐点”的判断。新客户与新领域的开拓带来产品销量增长提升，中粮包装 2016 年实现收入同比增长 2.3%，其中马口铁包装/铝制包装/塑胶包装收入同比分别+5.8%/+0.2%/-7.5%，塑胶包装收入出现下滑主因下游客户结构的调整；毛利率在原材料价格上涨的不利情况下，通过降本增效等措施，整体仍然提升 0.5 个百分点至 18.3%，表现抢眼。在原材料价格持续上涨以及行业供需逐步改善的背景下，公司产品价格已有所上调，我们预计公司 2017 年毛利率将继续提升。

费用管控仍有提升空间。2016 年期间费用整体上升 0.7 个百分点至 12.2%，其中管理费用率上升 0.5 个百分点（主因员工持股计划带来相关费用的增加）。另外政府补助同比增长 43.2%至 5206 万元，对业绩产生积极贡献。净利率提升 0.1 个百分点至 5.6%。

发展趋势

产业整合提速，中粮包装有望成为行业集中度提升的重要受益者。公司近期已公告收购纪鸿包装与高森包装，凭借资本、品牌、规模、股东（大股东中粮集团及产业资本奥瑞金）等多方面优势，未来不排除公司继续推进行业整合，后续资本运作或提速。

中粮包装当前基本面正出现积极变化，在行业基本面触底向上、公司混改成功实施及外延并购加快等驱动下，我们看好其未来成长空间。

盈利预测

我们将 2017、2018 年每股盈利预测分别从人民币 0.28 元与 0.34 元上调 8%与 5%至人民币 0.3 元与 0.36 元。

估值与建议

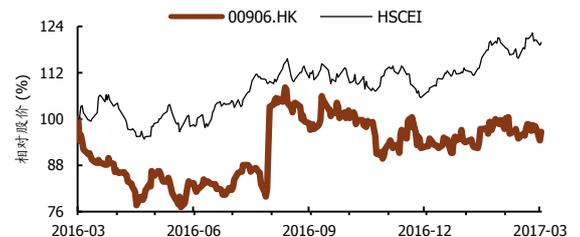
目前，公司股价对应 2017 年 11.5 倍 P/E。我们维持推荐的评级和 5.30 港元的目标价，较目前股价有 36.95%上行空间。

风险

原材料价格波动；核心客户食品安全风险；行业竞争加剧。

维持推荐

股票代码	00906.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 3.87
目标价	港币 5.30
52 周最高价/最低价	港币 4.53~3.05
总市值(亿)	港币 45
30 日日均成交额(百万)	港币 4.59
发行股数(百万)	1,175
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	1.18
主营行业	轻工制造行业



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	5,104	5,221	5,901	6,583
增速	-3.6%	2.3%	13.0%	11.6%
归属母公司净利润	283	294	355	418
增速	-18.2%	3.9%	20.6%	17.9%
每股净利润	0.24	0.25	0.30	0.36
每股净资产	3.68	4.11	4.31	4.56
每股股利	0.05	0.13	0.12	0.14
每股经营现金流	0.45	0.43	0.46	0.47
市盈率	13.5	13.8	11.5	9.9
市净率	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	8.5	8.4	7.3	6.5
股息收益率	1.6%	3.6%	3.5%	4.0%
平均总资产收益率	3.7%	3.6%	4.1%	4.6%
平均净资产收益率	6.6%	6.4%	7.2%	8.0%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

樊俊豪

徐林锋

分析师

分析师

junhao.fan@cicc.com.cn

linfeng.xu@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080513080004

SAC 执证编号：S0080515040001

SFC CE Ref: BDO986



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	5,104	5,221	5,901	6,583	营业收入	-3.6%	2.3%	13.0%	11.6%
营业成本	-4,198	-4,267	-4,807	-5,353	营业利润	-10.4%	2.2%	17.8%	15.9%
营业费用	-256	-262	-283	-309	EBITDA	-7.8%	2.7%	14.4%	13.0%
管理费用	-276	-304	-330	-356	净利润	-18.2%	3.9%	20.6%	17.9%
其他	0	0	0	0	盈利能力				
营业利润	445	455	535	620	毛利率	17.7%	18.3%	18.5%	18.7%
财务费用	-53	-56	-56	-55	营业利润率	8.7%	8.7%	9.1%	9.4%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	12.8%	12.8%	13.0%	13.1%
利润总额	385	398	479	565	净利润率	5.5%	5.6%	6.0%	6.4%
所得税	-100	-100	-120	-141	偿债能力				
少数股东损益	-2	-4	-5	-6	流动比率	3.84	1.52	1.54	1.57
归属母公司净利润	283	294	355	418	速动比率	3.06	1.20	1.23	1.25
EBITDA	651	669	765	864	现金比率	1.12	0.39	0.39	0.39
扣非后净利润	283	294	355	418	资产负债率	44.9%	43.2%	42.3%	42.1%
资产负债表					净债务资本比率	36.1%	28.9%	27.3%	24.6%
货币资金	996	998	1,013	1,078	回报率分析				
应收账款及票据	1,364	1,666	1,713	1,911	总资产收益率	3.7%	3.6%	4.1%	4.6%
存货	691	828	817	880	净资产收益率	6.6%	6.4%	7.2%	8.0%
其他流动资产	368	380	430	471	每股指标				
流动资产合计	3,419	3,872	3,973	4,339	每股净利润 (元)	0.24	0.25	0.30	0.36
固定资产及在建工程	3,846	4,017	4,171	4,282	每股净资产 (元)	3.68	4.11	4.31	4.56
无形资产及其他长期资产	579	618	624	629	每股股利 (元)	0.05	0.13	0.12	0.14
非流动资产合计	4,425	4,635	4,795	4,912	每股经营现金流 (元)	0.45	0.43	0.46	0.47
资产合计	7,844	8,506	8,768	9,251	估值分析				
短期借款	0	1,318	1,318	1,318	市盈率	13.5	13.8	11.5	9.9
应付账款	597	896	856	953	市净率	0.9	0.8	0.8	0.8
其他流动负债	293	329	401	488	EV/EBITDA	8.5	8.4	7.3	6.5
流动负债合计	891	2,543	2,575	2,759	股息收益率	1.6%	3.6%	3.5%	4.0%
长期借款	2,597	1,110	1,110	1,110					
非流动负债合计	2,629	1,133	1,133	1,133					
负债合计	3,520	3,675	3,707	3,892					
股本	2,336	2,730	2,730	2,730					
未分配利润	1,876	1,980	2,205	2,498					
股东权益合计	4,324	4,831	5,060	5,359					
负债及股东权益合计	7,844	8,506	8,768	9,251					
现金流量表									
税前利润	283	294	355	418					
折旧和摊销	265	280	229	243					
营运资本变动	-37	-87	-53	-118					
其他	17	14	5	6					
经营活动现金流	528	501	536	549					
资本开支	-468	-487	-390	-360					
其他	-17	-32	0	0					
投资活动现金流	-485	-519	-390	-360					
股权融资	0	396	0	0					
银行借款	0	-347	0	0					
其他	-65	-46	-147	-142					
筹资活动现金流	-65	3	-147	-142					
汇率变动对现金的影响	13	17	17	17					
现金净增加额	-9	2	15	64					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中粮包装是我国金属包装行业龙头，依托技术领先、产能布局全国、产品服务完善等优势，先后积累了加多宝、雪花、红牛、可口可乐等大量优质客户。目前公司持续推进大客户战略（打造优质客户资源护城河），并加快商业模式创新（提升一站式综合包装服务能力），综合优势不断增强，有望受益行业景气回升。此外作为国企改革排头兵，公司通过混合所有制改革，成功引入产业资本奥瑞金，并实施大力度员工持股计划，协同大股东、管理层、产业等多方利益，上下一心助力未来可持续成长。



图表 1: 盈利预测调整表

(人民币百万元)	2017E			2018E		
	Old	New	% change	Old	New	% change
营业收入	5,687	5,901	3.8%	6,451	6,583	2.1%
毛利	1,036	1,094	5.7%	1,187	1,230	3.7%
销售费用	-284	-283	-0.4%	-310	-309	-0.1%
管理费用	-318	-330	3.8%	-348	-356	2.1%
财务费用	-47	-56	19.9%	-47	-55	19.2%
营业利润	488	535	9.8%	584	620	6.2%
净利润(不含少数股东权益)	331	359	8.7%	403	424	5.1%
摊薄每股收益(元/股)	0.28	0.30	8.3%	0.34	0.36	4.8%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 2016 年业绩回顾

(人民币百万元)	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	5,221	2.3%	1.2%	5,901	13.0%
毛利	954	5.4%	2.4%	1,094	14.6%
营业利润	455	3.8%	9.4%	535	17.8%
净利润	294	3.9%	7.5%	355	20.6%
全面摊薄每股收益(元)	0.25	3.9%	7.5%	0.30	20.6%
毛利率	18.3%	0.5ppt	0.2ppt	18.5%	0.3ppt
营业利润率	8.7%	0.1ppt	0.7ppt	9.1%	0.4ppt
净利润率	5.6%	0.1ppt	0.3ppt	6.0%	0.4ppt

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 3: 季度分析

利润表(百万人民币)	1H15	2H15	2015A	1H16	2H16	2016A	1H15(+/-)	2H15(+/-)	2015(+/-)	1H16(+/-)	2H16(+/-)	2016(+/-)
营业收入	2,621	2,483	5,104	2,563	2,658	5,221	-6.4%	-0.5%	-3.6%	-2.2%	7.0%	2.3%
营业成本	-2,133	-2,064	-4,198	-2,071	-2,196	-4,267	-6.5%	-0.2%	-3.5%	-2.9%	6.4%	1.6%
毛利润	487	419	906	492	462	954	-5.8%	-2.2%	-4.2%	1.0%	10.4%	5.4%
其他收入	49	22	71	15	51	65	10.7%	-30.9%	-6.6%	-70.3%	132.8%	-8.1%
销售费用	-124	-132	-256	-127	-135	-262	7.3%	7.8%	7.6%	2.4%	1.9%	2.2%
管理费用	-129	-147	-276	-142	-162	-304	-4.8%	-2.3%	-3.5%	10.1%	9.9%	10.0%
其他经营费用	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-
营业利润	283	155	438	237	218	455	-8.7%	-17.1%	-11.9%	-16.3%	40.4%	3.8%
财务费用	-19	-34	-53	-28	-28	-56	18.8%	41.7%	32.5%	47.4%	-17.2%	5.9%
税前利润	263	122	385	209	189	398	-10.5%	-24.7%	-15.6%	-20.5%	55.3%	3.5%
净利润	196	87	283	151	143	294	-12.5%	-28.8%	-18.2%	-23.0%	64.6%	3.9%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

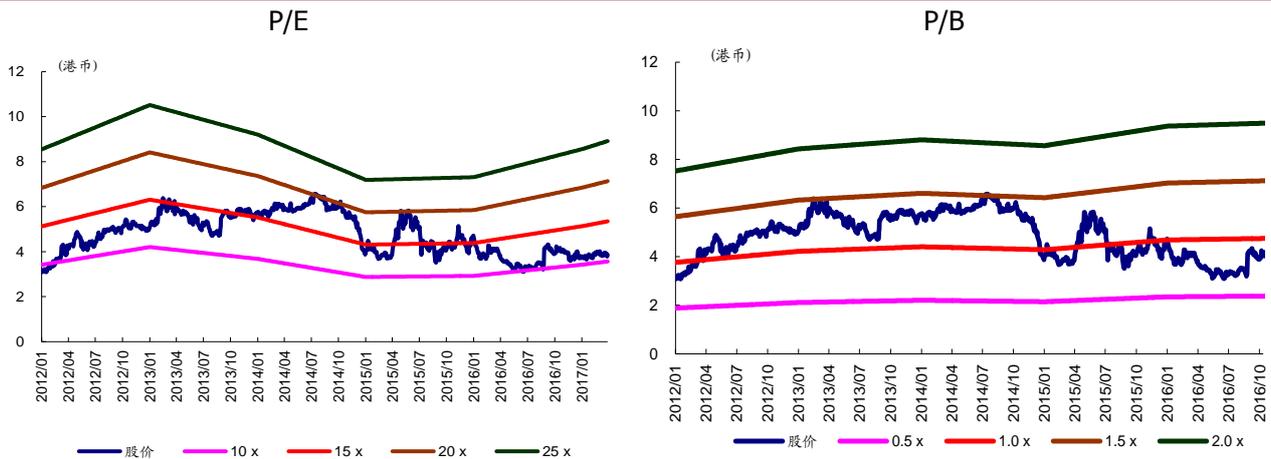


图表4: 可比公司估值表

板块	代码	公司	股价 (本地货币)	总市值 (百万元)	净利润(百万元)					每股EPS(本地货币)			市盈率			15年底-17年底 净利润CAGR	PEG	
					2015A	YOY	2016A/E	YOY	2017E	YOY	2015A	2016A/E	2017E	2015A	2016A/E			2017E
家居	603008.SH	喜临门	21.62	8,524	191	103.0%	257	34.7%	313	21.9%	0.48	0.65	0.79	44.7	33.2	27.2	28.1%	1.2
	002631.SZ	德尔未来	17.62	11,461	162	6.4%	191	17.9%	242	26.7%	0.25	0.29	0.37	70.7	60.0	47.3	22.2%	2.7
	603898.SH	好莱客	36.11	10,829	162	14.9%	249	53.1%	351	41.0%	0.54	0.83	1.17	66.7	43.5	30.9	47.0%	0.9
	002572.SZ	索菲亚	67.40	31,119	459	40.4%	664	44.7%	964	45.2%	0.99	1.44	2.09	67.8	46.9	32.3	44.9%	1.0
	600978.SH	宜华生活	11.72	17,379	616	16.3%	765	24.2%	1,007	31.5%	0.42	0.52	0.68	28.2	22.7	17.3	27.8%	0.8
	000910.SZ	大亚圣象	22.00	11,677	318	94.4%	541	70.2%	627	15.9%	0.60	1.02	1.18	36.7	21.6	18.6	40.5%	0.5
	002084.SZ	海鸥卫浴*	10.74	4,901	46	12.1%	71	54.7%	115	60.5%	0.10	0.16	0.25	106.2	68.7	42.8	57.6%	1.2
600337.SH	美克股份*	14.53	9,371	301	28.7%	340	13.2%	419	23.2%	0.47	0.53	0.65	31.2	27.5	22.4	18.1%	1.5	
包装	002303.SZ	美盈森	10.06	15,516	220	-16.1%	341	54.5%	439	28.8%	0.14	0.22	0.28	70.4	45.5	35.4	41.1%	1.1
	0906.HK	中粮包装	3.87	4,025	283	-18.2%	294	3.9%	355	20.6%	0.29	0.29	0.34	13.5	13.8	11.5	12.0%	1.2
	002701.SZ	奥瑞金	8.36	19,690	1,017	25.7%	1,167	14.8%	1,265	8.3%	0.43	0.50	0.54	19.4	16.9	15.6	11.5%	1.5
	002228.SZ	合兴包装	5.29	5,517	115	-8.6%	92	-19.6%	112	21.0%	0.11	0.09	0.11	48.1	59.8	49.4	-1.3%	-
印刷	601515.SH	东风股份	12.23	13,600	741	0.6%	648	-12.6%	760	17.3%	0.67	0.58	0.68	18.3	21.0	17.9	-	-
	002191.SZ	劲嘉股份	10.38	13,655	721	24.0%	581	-19.4%	726	24.9%	0.55	0.44	0.55	18.9	23.5	18.8	0.3%	67.6
	002117.SZ	东港股份	30.60	11,132	216	28.1%	230	6.4%	282	22.5%	0.59	0.63	0.77	51.5	48.4	39.5	14.2%	3.4
	002229.SZ	鸿博股份*	24.18	8,104	9	-66.9%	5	-47.6%	19	291.3%	0.03	0.01	0.06	883.5	1687.5	431.3	43.1%	39.1
	002599.SZ	盛通股份*	37.52	6,017	20	71.2%	34	74.4%	68	20.6%	0.12	0.21	0.43	308.2	176.7	88.2	86.9%	2.0
文娱轻工	603899.SH	晨光文具	18.08	16,634	423	24.5%	493	16.6%	609	23.5%	0.46	0.54	0.66	39.4	33.7	27.3	20.0%	1.7
	300043.SZ	星辉娱乐	9.45	11,758	352	36.9%	456	29.5%	553	21.4%	0.28	0.37	0.44	33.4	25.8	21.3	25.4%	1.0
	300061.SZ	康耐特	22.07	11,596	51	39.4%	111	116.9%	326	193.8%	0.10	0.21	0.62	226.4	104.4	35.5	152.4%	0.7
	603398.SH	邦宝益智	34.82	7,354	66	12.5%	59	-11.5%	75	27.6%	0.31	0.28	0.35	111.1	125.6	98.4	6.3%	20.1
	002301.SZ	齐心集团*	23.57	10,085	20	-32.2%	100	407.4%	176	75.6%	0.05	0.23	0.41	511.7	100.9	57.4	198.5%	0.5
	002678.SZ	珠江钢琴*	14.56	13,919	146	3.4%	158	8.2%	181	14.6%	0.15	0.17	0.19	95.3	88.1	76.9	11.3%	7.8
皮革鞋制	002674.SZ	兴业科技	16.76	5,081	13	-88.9%	63	374.6%	156	146.5%	0.04	0.21	0.51	382.0	80.5	32.7	242.0%	0.3
其他	600567.sh	齐峰新材*	3.51	15,975	209	90.1%	342	63.5%	782	128.6%	0.05	0.08	0.17	76.4	46.7	20.4	-	-

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部 注: *为中金未覆盖公司, 盈利预测使用万得资讯一致预期。

图表5: P/E 和 P/B



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
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

