

中国能源建设

2016年业绩低于预期；受益于PPP和一带一路

业绩回顾

2016 业绩低于预期

中国能源建设公布2016年业绩：收入2,222亿元，同比增长8%（下半年收入1,301亿元，同比增长9.4%）；净利润43亿元，同比增长1.1%（下半年净利润21亿元，同比减少20.7%），对应每股盈利0.14元。业绩低于中金预期。

2016年下半年，毛利率提高0.5个百分点，主要因为高利润率的PPP项目占比增加。费用率减少0.3个百分点。少数股东权益提高133.7%，主要因为子公司葛洲坝的净利润快速增加。有效税率减少1.9个百分点。2016年，经营现金流净流入47亿元（2015年净流出38亿元）主要因为应付款周转天数增加以及应收款项资产证券化。

发展趋势

受益于PPP和海外扩张。2016年，公司新签1,160亿元海外合同，占总新签合同的28.2%，高于其他大型国企。而其子公司葛洲坝在内地PPP市场占领先地位。

在手订单执行值得关注。2016年煤价大幅上涨同时利用小时数下降，电厂盈利明显恶化，进而可能降低电厂扩大资本支出的意愿，影响公司的在手订单执行。

盈利预测

考虑电力建设市场恶化，分别下调2017年和2018年净利润预期4%和6%至51亿元和56亿元。

估值与建议

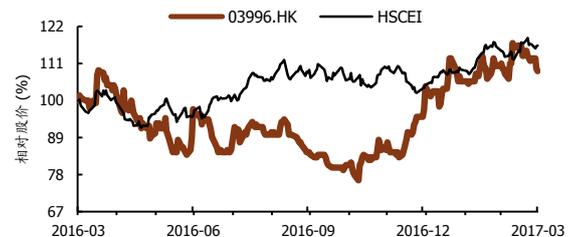
目前，公司股价对应7.5倍的2017年市盈率。维持推荐，下调目标价4%至1.72港元（9倍的2017年市盈率）反映盈利调整。未来的催化剂包括：一带一路取得进展；PPP扩展加速。

风险

在手订单交付推迟；海外拓展不力。

维持推荐

股票代码	03996.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 1.44
目标价	港币 1.72
52周最高价/最低价	港币 1.59~0.99
总市值(亿)	港币 430
30日日均成交额(百万)	港币 3.68
发行股数(百万)	30,020
其中：自由流通股(%)	31
30日日均成交量(百万股)	2.47
主营业务	建筑与工程



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	205,693	222,171	262,630	299,558
增速	11.9%	8.0%	18.2%	14.1%
归属母公司净利润	4,236	4,281	5,130	5,647
增速	96.7%	1.1%	19.8%	10.1%
每股净利润	0.14	0.14	0.17	0.19
每股净资产	1.40	1.48	1.62	1.77
每股股利	0.09	0.03	0.03	0.04
每股经营现金流	-0.13	0.16	0.26	0.28
市盈率	8.6	9.0	7.5	7.0
市净率	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.5	7.2	5.1	4.9
股息收益率	7.3%	2.3%	2.7%	2.9%
平均总资产收益率	1.8%	1.5%	1.7%	1.7%
平均净资产收益率	12.1%	9.9%	11.0%	11.1%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

吴慧敏

分析师
 huiyin.wu@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080511030004
 SFC CE Ref: AUZ699

孔令鑫

分析师
 lingxin.kong@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080514080006
 SFC CE Ref: BDA769

詹奥博

联系人
 aobo.zhan@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080116080012



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	205,693	222,171	262,630	299,558	营业收入	11.9%	8.0%	18.2%	14.1%
营业成本	-182,635	-196,858	-234,765	-267,892	营业利润	32.3%	8.6%	13.5%	13.0%
营业费用	-1,637	-2,058	-2,232	-2,546	EBITDA	24.0%	-18.4%	52.7%	12.0%
管理费用	-9,995	-10,256	-11,556	-13,181	净利润	96.7%	1.1%	19.8%	10.1%
其他	0	0	0	0	盈利能力				
营业利润	10,869	11,807	13,400	15,145	毛利率	11.2%	11.4%	10.6%	10.6%
财务费用	-2,271	-2,090	-1,845	-1,830	营业利润率	5.3%	5.3%	5.1%	5.1%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	7.0%	5.3%	6.8%	6.7%
利润总额	8,586	9,647	11,788	13,565	净利润率	2.1%	1.9%	2.0%	1.9%
所得税	-2,116	-2,208	-2,711	-2,984	偿债能力				
少数股东损益	-2,235	-3,157	-3,947	-4,933	流动比率	1.22	1.30	1.33	1.32
归属母公司净利润	4,236	4,281	5,130	5,647	速动比率	1.16	1.24	1.26	1.25
EBITDA	14,378	11,737	17,918	20,068	现金比率	0.34	0.32	0.30	0.28
扣非后净利润	4,236	4,281	5,130	5,647	资产负债率	76.7%	74.7%	74.1%	73.9%
资产负债表					净债务资本比率	41.0%	41.6%	39.6%	37.1%
货币资金	50,901	51,814	53,333	55,038	回报率分析				
应收账款及票据	64,569	77,438	85,587	98,942	总资产收益率	1.8%	1.5%	1.7%	1.7%
存货	9,243	9,494	11,942	13,662	净资产收益率	12.1%	9.9%	11.0%	11.1%
其他流动资产	60,164	73,983	82,709	94,352	每股指标				
流动资产合计	184,877	212,729	233,571	261,992	每股净利润 (元)	0.14	0.14	0.17	0.19
固定资产及在建工程	27,702	29,532	31,172	32,762	每股净资产 (元)	1.40	1.48	1.62	1.77
无形资产及其他长期资产	48,019	50,396	52,342	56,660	每股股利 (元)	0.09	0.03	0.03	0.04
非流动资产合计	75,721	79,928	83,514	89,422	每股经营现金流 (元)	-0.13	0.16	0.26	0.28
资产合计	260,598	292,658	317,085	351,415	估值分析				
短期借款	39,405	34,092	31,663	34,543	市盈率	8.6	9.0	7.5	7.0
应付账款	67,013	80,096	86,313	98,790	市净率	0.9	0.9	0.8	0.7
其他流动负债	45,517	49,554	57,780	65,769	EV/EBITDA	5.5	7.2	5.1	4.9
流动负债合计	151,935	163,742	175,756	199,102	股息收益率	7.3%	2.3%	2.7%	2.9%
长期借款	36,018	44,268	50,197	50,817					
非流动负债合计	47,871	54,926	59,151	60,580					
负债合计	199,806	218,669	234,907	259,682					
股本	29,600	30,020	30,020	30,020					
未分配利润	12,376	14,373	18,615	23,236					
股东权益合计	41,976	44,393	48,635	53,257					
负债及股东权益合计	260,598	292,658	317,085	351,415					
现金流量表									
税前利润	8,586	9,647	11,788	13,565					
折旧和摊销	3,521	0	4,284	4,673					
营运资本变动	-11,290	-11,913	-2,866	-6,294					
其他	-4,651	6,934	-5,551	-3,490					
经营活动现金流	-3,834	4,668	7,655	8,454					
资本开支	-8,104	-6,428	-6,915	-7,410					
其他	4,762	-4,463	12	17					
投资活动现金流	-3,342	-10,892	-6,902	-7,393					
股权融资	8,000	420	0	0					
银行借款	15,617	3,144	3,500	3,500					
其他	1,778	1,967	-2,733	-2,856					
筹资活动现金流	25,395	5,532	767	644					
汇率变动对现金的影响	262	229	0	0					
现金净增加额	18,219	-692	1,519	1,705					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国能源建设股份有限公司是中国最大的两家电力设计及施工企业之一。公司经营范围广，从事包括勘察设计咨询、施工承包、设备制造、民爆和水泥生产及投资在内的多种业务。根据沙利文报告，中国能源建设在 2012 至 2014 年间参与设计或建设的电厂总并网装机容量超过 160 吉瓦，排名世界第一。公司拥有出色的设计能力，根据沙利文报告，公司在火电设计、输电线路设计、特高压线路设计和核电常规岛设计领域的市场占有率均排名第一。



图表 1: 2016 年业绩要点

(人民币百万元)	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	222,171	8.0%	-2.6%	262,630	18.2%
毛利	25,313	9.8%	-3.0%	27,864	10.1%
营业利润	11,807	8.6%	-4.3%	13,400	13.5%
净利润	4,281	1.1%	-10.5%	5,130	19.8%
全面摊薄每股收益 (元)	0.14	1.1%	-10.5%	0.17	19.8%
毛利率	11.4%	0.2ppt	-0.1ppt	10.6%	-0.8ppt
营业利润率	5.3%	0ppt	-0.1ppt	5.1%	-0.2ppt
净利率	1.9%	-0.1ppt	-0.2ppt	2.0%	0ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预期调整

百万元	2017E			2018E		
	调整前	调整后	+/-	调整前	调整后	+/-
营业收入	261,769	262,630	0.3%	298,141	299,558	0.5%
净利润	5,359	5,130	-4.3%	6,013	5,647	-6.1%
EPS(元)	0.18	0.17	-4.3%	0.20	0.19	-6.1%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 3: 中期财务数据

人民币百万元	1H15	2H15	1H16	2H16	YoY	HoH	2013	2014	2015	2016	YoY
营业收入	86,820	118,873	92,115	130,056	9.4%	41.2%	153,635	183,824	205,693	222,171	8.0%
营业成本	76,854	105,781	81,838	115,020	8.7%	40.5%	137,099	163,608	182,635	196,858	7.8%
毛利	9,966	13,092	10,277	15,036	14.8%	46.3%	16,536	20,216	23,058	25,313	9.8%
其它收益	449	1,237	618	1,026	-17.0%	66.0%	420	558	1,686	1,644	-2.5%
销售费用	689	948	785	1,273	34.3%	62.3%	1,487	1,572	1,637	2,058	25.7%
管理费用	4,336	5,659	4,599	5,657	0.0%	23.0%	8,241	9,031	9,995	10,256	2.6%
财务费用	1,257	1,014	1,051	1,039	2.5%	-1.1%	2,091	2,341	2,271	2,090	-8.0%
研发费用	502	1,741	760	2,076	19.3%	173.2%	1,358	1,955	2,242	2,836	26.5%
投资收益	31	-44	1	-71	61.9%	-6003.4%	275	142	-12	-70	462.3%
税前利润	3,663	4,923	3,702	5,946	20.8%	60.6%	4,054	6,018	8,586	9,647	12.4%
所得税	901	1,214	857	1,351	11.3%	57.7%	1,437	1,922	2,116	2,208	4.4%
少数股东损益	1,139	1,096	596	2,562	133.7%	330.1%	1,273	1,943	2,235	3,157	41.3%
归属于母公司股东的净利润	1,623	2,613	2,210	2,071	-20.7%	-6.3%	1,344	2,153	4,236	4,281	1.1%
摊薄每股收益 (元)	0.05	0.09	0.07	0.07	-20.7%	-6.3%	0.04	0.07	0.14	0.14	1.1%
毛利率	11.5%	11.0%	11.2%	11.6%	0.5ppt	0.4ppt	10.8%	11.0%	11.2%	11.4%	0.2ppt
销售费用率	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	0.2ppt	0.1ppt	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	0.1ppt
管理费用率	5.0%	4.8%	5.0%	4.3%	-0.4ppt	-0.6ppt	5.4%	4.9%	4.9%	4.6%	-0.2ppt
财务费用率	1.4%	0.9%	1.1%	0.8%	-0.1ppt	-0.3ppt	1.4%	1.3%	1.1%	0.9%	-0.2ppt
净利率	1.9%	2.2%	2.4%	1.6%	-0.6ppt	-0.8ppt	0.9%	1.2%	2.1%	1.9%	-0.1ppt
有效税率	24.6%	24.7%	23.2%	22.7%	-1.9ppt	-0.4ppt	35.4%	31.9%	24.6%	22.9%	-1.7ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表4: 可比公司估值

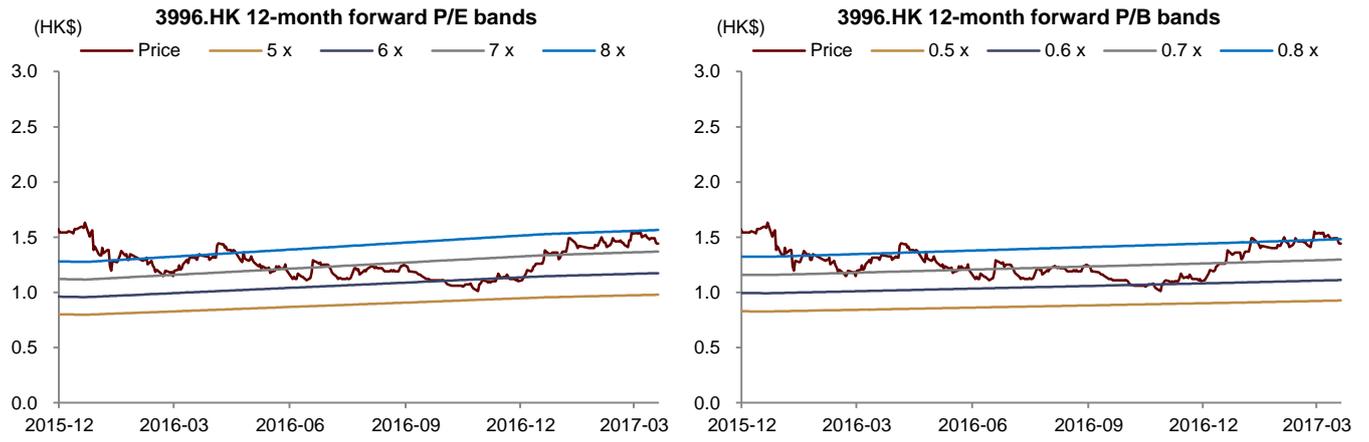
公司名称	股票代码	交易货币	股价	市值(mn)	市盈率(x)				市净率(x)				净资产收益率(%)			
					2017/3/30	2017/3/30	14A	15A	16A/E	17E	14A	15A	16A/E	17E	14A	15A
香港																
中国中铁	390 HK Equity	HKD	7.4	221,584	13.2	12.1	11.2	10.1	1.4	1.2	1.2	1.1	11%	10%	11%	11%
中国铁建	1186 HK Equity	HKD	11.6	197,659	10.7	10.4	9.9	9.3	1.3	1.2	1.1	1.1	13%	11%	11%	11%
中国交建	1800 HK Equity	HKD	11.1	289,912	10.2	9.6	9.9	8.9	1.2	1.0	1.0	0.9	12%	11%	10%	10%
中国中冶	1618 HK Equity	HKD	3.0	112,073	12.5	11.2	11.5	9.7	1.0	0.9	0.8	0.8	8%	8%	7%	8%
中国建筑国际	3311 HK Equity	HKD	14.2	63,642	18.4	14.1	12.4	11.2	3.2	2.7	2.5	2.1	17%	20%	20%	19%
中国能源建设	3996 HK Equity	HKD	1.4	43,229	16.0	8.5	7.7	6.9	1.2	0.9	0.8	0.8	8%	10%	11%	11%
中国机械工程	1829 HK Equity	HKD	5.7	23,516	8.8	8.9	9.8	9.1	1.4	1.4	1.3	1.3	16%	16%	14%	14%
城建设计	1599 HK Equity	HKD	4.8	6,096	13.9	12.8	11.2	9.5	1.9	1.7	1.6	1.5	13%	14%	14%	15%
平均值					12.9	10.9	10.5	9.3	1.6	1.4	1.3	1.2	12%	12%	12%	12%
中间值					12.8	10.8	10.6	9.4	1.4	1.2	1.2	1.1	12%	11%	11%	11%
国内A股																
中国建筑	601668 CH Equity	RMB	9.4	282,900	12.5	11.3	8.7	7.9	2.0	1.7	1.5	1.3	16%	15%	17%	16%
中国中铁	601390 CH Equity	RMB	9.1	196,584	20.0	17.6	15.8	14.2	2.1	1.6	1.5	1.3	10%	9%	9%	9%
中国铁建	601186 CH Equity	RMB	13.4	175,359	15.5	14.4	12.8	11.6	2.0	1.6	1.5	1.3	13%	11%	11%	11%
中国交建	601800 CH Equity	RMB	18.2	257,204	21.2	19.1	18.7	16.4	2.5	2.0	1.8	1.7	12%	10%	10%	10%
中国中冶	601618 CH Equity	RMB	5.1	99,429	26.9	23.0	21.9	17.9	2.3	1.8	1.6	1.5	8%	8%	7%	8%
葛洲坝	600068 CH Equity	RMB	12.1	55,580	26.1	20.7	16.5	13.5	3.0	2.7	2.4	2.1	11%	13%	15%	16%
中工国际	002051 CH Equity	RMB	28.9	26,822	30.9	25.5	21.0	17.5	5.1	4.5	3.7	3.2	16%	18%	18%	18%
隧道股份	600820 CH Equity	RMB	11.0	34,616	24.8	23.4	21.3	18.8	2.2	2.1	1.9	1.8	9%	9%	9%	10%
苏文科	300284 CH Equity	RMB	18.8	10,465	41.4	33.6	27.9	21.4	5.0	3.7	3.3	2.9	12%	11%	12%	13%
东华科技*	002140 CH Equity	RMB	15.0	6,704	25.5	37.4	56.2	60.2	3.6	3.4	3.2	3.1	14%	9%	6%	5%
中国化学*	601117 CH Equity	RMB	9.2	45,532	14.4	16.0	19.4	16.0	1.9	1.7	1.6	1.5	13%	11%	8%	9%
上海建工*	600170 CH Equity	RMB	5.0	37,264	21.0	19.9	17.5	15.8	2.1	1.7	1.6	1.5	10%	8%	9%	10%
粤水电*	002060 CH Equity	RMB	7.8	4,665	47.5	43.0	n.a	n.a	1.9	1.8	n.a	n.a	4%	4%	n.a	n.a
安徽水利*	600502 CH Equity	RMB	9.7	8,735	37.9	34.1	27.2	n.a	5.0	3.3	2.3	n.a	13%	10%	8%	n.a
宏润建设*	002062 CH Equity	RMB	6.6	7,221	35.3	34.2	26.3	n.a	3.2	3.0	n.a	n.a	9%	9%	n.a	n.a
平均值					26.0	24.6	22.0	19.1	2.9	2.4	2.1	1.9	0.1	0.1	0.1	0.1
中间值					25.2	21.9	19.4	16.4	2.2	2.0	1.8	1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
总体平均					21.6	21.2	19.0	14.5	2.7	2.4	2.0	1.8	12%	11%	11%	12%
总体平均					17.8	19.5	17.2	15.4	2.2	1.9	1.8	1.6	12%	10%	11%	11%

注: 1) 标*的公司为市场一致预期, 其余为中金预测; 2) 若有发行永续债或优先股, 计算P/E时采用剔除永续债、优先股股息后的EPS, 涉及标的有中国交建-H、中国中冶-H、中国交建-A、中国中冶-A、中国中铁-A、中国建筑。

资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

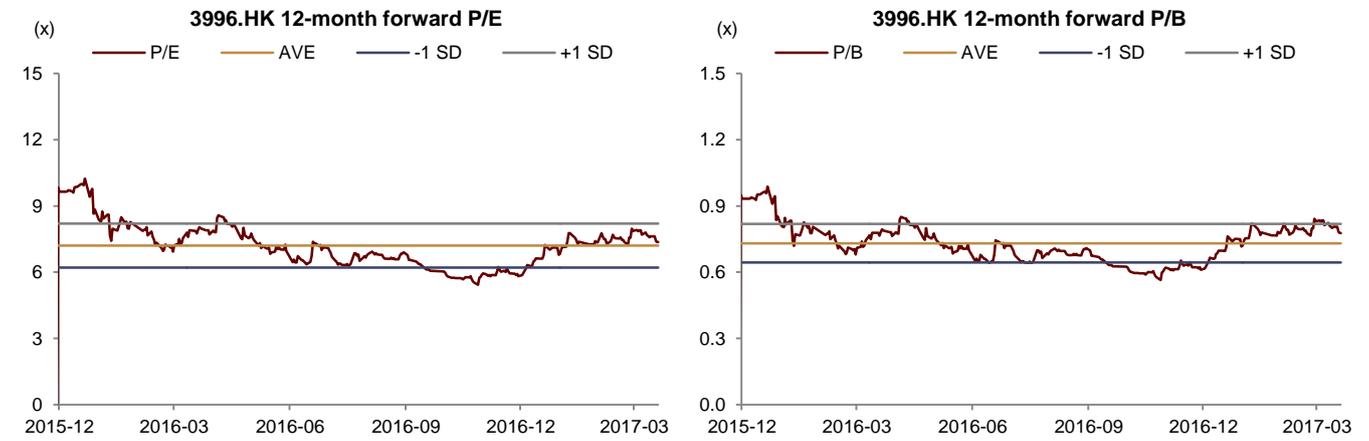


图表5: 公司12月远期市盈率和市净率区间



资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

图表6: 公司12月远期市盈率和市净率走势



资料来源: 彭博资讯、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。

截至本报告发布日，中金公司或其关联机构持有下述公司已发行股份的 1% 以上：中国能源建设股份有限公司。

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：张莹



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

