

中国擎天软件

2016 业绩符合预期；2017 年有望稳健增长；下调目标价至 4 港元

业绩回顾

2016 年业绩基本符合预期

中国擎天软件公布 2016 年业绩：收入 5.19 亿元，同比增长 19%；净利润 1.91 亿元，同比增长 20%，对应每股盈利 0.17 港元。

发展趋势

电子政务业务是重要增长引擎。2016 年，电子政务业务同比增长 29%至 2.36 亿元，运营利润率同比增长 3.3 个百分点。2016 年，公司将电子政务业务扩大至北京、上海、天津、河北和甘肃等省份。我们预计 2017 年电子政务业务将持续扩张。此外，公司同蚂蚁金服以及阿里云合作的智慧城市项目有望开始贡献收入。预计 2017 年电子政务业务将实现 20%左右的稳健增长。

税务软件板块重拾增长（2016 年下半年同比增长 19%），消除了市场上半年对税务软件板块增速突然放缓的担忧。此外，下半年运营利润环比增长 3.3 个百分点。公司将扩大退税以外的应用场景，以进一步变实现有的用户基础。公司推出不限地区使用的产品，有望扩大公司在江苏省外的市场渗透率。预计 2017 年税务软件板块增速在 15%左右。

碳管理业务将打入更多市场。2016 年碳管理业务增长 19%至 9900 万元，主要因为公司渗透进大量新市场，如福建、重庆和内蒙古等等，同时推出了新产品如污染权交易系统等等。公司将进一步利用同阿里巴巴的合作，在今年进入更多市场。预计 2017 年该板块增速在 15%左右。

盈利预测

下调 2017 年收入预期 7%至 6.01 亿元，下调净利润预期 6%至 2.26 亿元。引入 2018 年收入和净利润预期，分别为 6.98 亿元和 2.63 亿元，分别同比+16%。

估值与建议

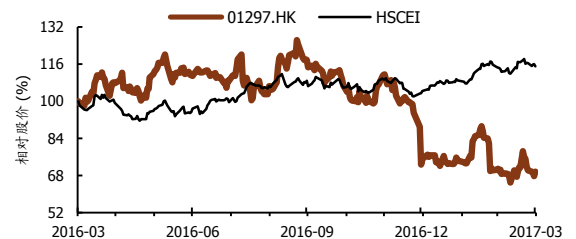
目前，公司股价对应 11 倍的 2017 年市盈率。我们维持推荐的评级，但将目标价下调 20.0%至 4.00 港元，较目前股价有 76.21%上行空间。目标价基于 20 倍的 2017 年市盈率。

风险

集中度风险；预期外的应收账款减值。

维持推荐

股票代码	01297.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 2.27
目标价	港币 4.00
52 周最高价/最低价	港币 4.20~2.07
总市值(亿)	港币 30
30 日日均成交额(百万)	港币 12.34
发行股数(百万)	1,239
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	5.23
主营行业	软件及服务



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	437	519	601	698
增速	25.5%	18.9%	15.9%	16.1%
归属母公司净利润	160	191	226	263
增速	18.6%	20.0%	18.3%	16.1%
每股净利润	0.15	0.15	0.18	0.21
每股净资产	0.85	0.84	1.00	1.18
每股股利	0.02	0.02	0.02	0.03
每股经营现金流	0.15	0.32	0.42	0.29
市盈率	12.3	13.2	11.1	9.8
市净率	2.2	2.4	2.0	1.8
EV/EBITDA	6.8	6.6	N.M.	N.M.
股息收益率	0.9%	1.0%	1.1%	1.5%
平均总资产收益率	17.6%	17.2%	17.0%	17.1%
平均净资产收益率	19.7%	20.0%	20.0%	19.6%

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

分析员
 liping.zhao@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080516060004
 SFC CE Ref: BEH709

钱凯

分析员
 kai.qian@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：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	437	519	601	698	营业收入	25.5%	18.9%	15.9%	16.1%
营业成本	-152	-194	-222	-258	营业利润	22.6%	20.7%	16.6%	16.1%
营业费用	-32	-29	-36	-42	EBITDA	27.5%	25.8%	-100.0%	N.M.
管理费用	-40	-39	-48	-56	净利润	18.6%	20.0%	18.3%	16.1%
其他	0	0	0	0	盈利能力				
营业利润	175	211	247	286	毛利率	65.2%	62.6%	63.0%	63.0%
财务费用	0	0	0	0	营业利润率	40.1%	40.7%	41.0%	41.0%
其他利润	15	10	20	23	EBITDA 利润率	62.2%	65.8%	0.0%	0.0%
利润总额	190	221	266	309	净利率	36.5%	36.9%	37.7%	37.7%
所得税	-30	-30	-40	-46	偿债能力				
少数股东损益	0	0	0	0	流动比率	9.71	5.66	7.11	7.78
归属母公司净利润	160	191	226	263	速动比率	9.71	5.66	7.11	7.78
EBITDA	271	341	0	0	现金比率	1.63	1.71	3.96	4.25
扣非后净利润	160	191	226	263	资产负债率	11.1%	16.5%	13.1%	11.6%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	128	277	567	630	回报率分析				
应收账款及票据	382	607	421	489	总资产收益率	17.6%	17.2%	17.0%	17.1%
存货	0	0	0	0	净资产收益率	19.7%	20.0%	20.0%	19.6%
其他流动资产	257	31	30	35	每股指标				
流动资产合计	767	916	1,018	1,154	每股净利润 (元)	0.15	0.15	0.18	0.21
固定资产及在建工程	8	107	112	118	每股净资产 (元)	0.85	0.84	1.00	1.18
无形资产及其他长期资产	216	217	288	376	每股股利 (元)	0.02	0.02	0.02	0.03
非流动资产合计	224	325	401	494	每股经营现金流 (元)	0.15	0.32	0.42	0.29
资产合计	991	1,240	1,419	1,648	估值分析				
短期借款	0	0	0	0	市盈率	12.3	13.2	11.1	9.8
应付账款	31	80	89	85	市净率	2.2	2.4	2.0	1.8
其他流动负债	48	81	54	63	EV/EBITDA	6.8	6.6	N.M.	N.M.
流动负债合计	79	162	143	148	股息收益率	0.9%	1.0%	1.1%	1.5%
长期借款	0	0	0	0					
非流动负债合计	31	43	43	43					
负债合计	110	205	187	192					
股本	8	10	10	10					
未分配利润	872	1,025	1,223	1,446					
股东权益合计	880	1,035	1,233	1,456					
负债及股东权益合计	991	1,240	1,419	1,648					
现金流量表									
税前利润	190	221	266	309					
折旧和摊销	82	120	125	158					
营运资本变动	-103	83	169	-68					
其他	-16	-30	-40	-46					
经营活动现金流	152	394	520	353					
资本开支	-129	-161	-201	-251					
其他	22	0	0	0					
投资活动现金流	-106	-161	-201	-251					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	-20	-24	-29	-39					
筹资活动现金流	-20	-24	-29	-39					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	26	209	290	63					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国擎天软件是中国一家领先的应用软件产品及解决方案供货商，专注于在中国主要出口省份之一的江苏省开展业务。公司主要开发及推广出口退税软件及相关服务、电子政务解决方案、碳管理解决方案、信息集成软件以及系统集成解决方案，提升中国政府机构及企业的业务管理及行政流程效率。公司是江苏省出口退税软件行业的领先企业，于2010年至2012年，公司是江苏省出口退税软件的唯一供货商。公司亦是江苏省电子政务解决方案行业的一家领先企业，于2010年至2012年按市场份额计于江苏省排名第一。公司同时是江苏省电子碳管理解决方案的唯一供货商。



图表 1: 财务数据要点

(人民币千)	2H2015A	2015A	1H2016A	2H2016A	YoY	HoH	2016A	YoY
收入	267,619	436,545	204,671	314,266	17.4%	53.5%	518,937	18.9%
毛利	184,837	297,007	131,239	210,390	13.8%	60.3%	341,629	15.0%
税前利润	122,432	189,865	72,499	148,805	21.5%	105.3%	221,304	16.6%
净利润	102,774	159,533	66,810	124,582	21.2%	86.5%	191,392	20.0%
全面摊薄每股收益 (港元)	0.13	0.19	0.07	0.10	-20.0%	38.7%	0.17	-6.9%
毛利率	69.1%	68.0%	64.1%	66.9%	-2.1ppt	2.8ppt	65.8%	-2.2ppt
税前利润率	45.7%	43.5%	35.4%	47.4%	1.6ppt	11.9ppt	42.6%	-0.8ppt
净利润率	38.4%	36.5%	32.6%	39.6%	1.2ppt	7ppt	36.9%	0.3ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预期调整

(人民币千)	调整前	调整后		+/-
	2017E	2017E	2018E	2017E
营业收入	647,170	601,263	698,297	-7.09%
出口退税软件及相关服务	173,735	154,933	178,172	-10.82%
电子政务	274,917	283,186	339,823	3.01%
碳管理解决方案	151,997	114,381	131,538	-24.75%
系统集成	46,521	48,763	48,763	4.82%
毛利	446,547	402,846	467,859	-9.79%
税前利润	283,460	266,359	309,345	-6.03%
净利润	240,941	226,405	262,944	-6.03%
每股收益 (港币)	0.22	0.20	0.24	-6.03%
毛利率	69%	67%	67%	-2 ppt
税前利润率	44%	44%	44%	0.5 ppt
净利率	37%	38%	38%	0.4 ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

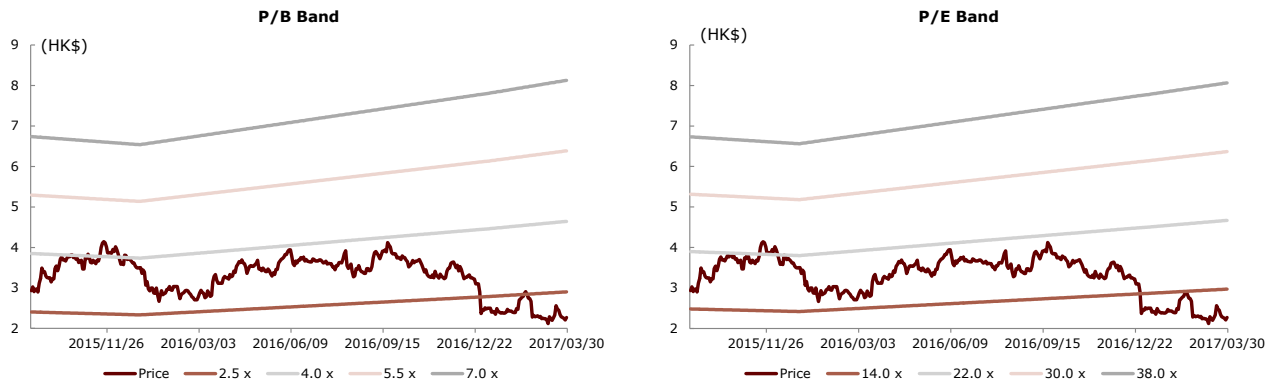


图表3: 可比公司估值

公司名称	代码	股票货币	股价 (2017-03-30)	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
H股											
擎天软件	1297.HK	HKD	2.27	2,812	362	12	13	11	6.4	5.4	4.7
神洲控股	0861.HK	HKD	6.67	8,470	1,090	11	32	23	0.8	0.7	0.6
畅捷通	1588.HK	HKD	10.34	2,246	289	n.a.	n.a.	173	5.4	5.1	3.9
金蝶国际	0268.HK	HKD	3.18	9,330	1,201	74	31	37	4.7	5.0	4.3
中软国际	0354.HK	HKD	4.34	10,380	1,336	27	26	19	1.7	1.7	1.3
均值						31	25	53	3.8	3.6	2.9
A股											
航天信息	600271.SH	RMB	20.75	38,654	5,611	12	23	20	1.7	1.6	1.3
恒生电子	600570.SH	RMB	41.89	25,880	3,757	57	93	51	11.6	10.9	9.6
用友网络	600588.SH	RMB	17.84	26,122	3,792	78	68	60	5.9	5.3	4.3
易华录	300212.SZ	RMB	34.00	12,573	1,825	91	71	49	7.8	6.3	4.6
银江股份	300020.SZ	RMB	14.16	9,286	1,348	79	30	34	4.8	4.6	4.1
安居宝	300155.SZ	RMB	10.81	5,874	853	180	163	116	7.5	6.5	5.5
东方国信	300166.SZ	RMB	19.56	12,836	1,863	49	37	27	13.8	9.4	6.9
绿盟科技	300369.SZ	RMB	28.20	10,497	1,524	51	42	32	12.0	9.0	6.9
东方网力	300367.SZ	RMB	20.04	17,143	2,489	24	46	34	16.9	11.5	8.5
数字政通	300075.SZ	RMB	16.60	6,561	952	52	38	29	10.1	7.3	5.6
超图软件	300036.SZ	RMB	16.80	7,553	1,096	56	59	38	16.2	8.4	5.8
万达信息	300168.SZ	RMB	17.20	17,735	2,574	77	63	46	9.5	7.9	6.5
广联达	002410.SZ	RMB	14.85	16,623	2,413	69	37	29	10.8	8.5	6.7
石基信息	002153.SZ	RMB	22.10	23,576	3,422	19	53	43	11.9	10.8	9.7
东华软件	002065.SZ	RMB	20.95	32,889	4,774	28	25	21	5.8	5.0	4.2
新大陆	000997.SZ	RMB	20.31	19,059	2,767	56	40	29	6.3	4.9	3.9
太极股份	002368.SZ	RMB	29.78	12,376	1,797	61	40	29	2.6	2.0	1.6
均值						61	55	40	9.1	7.1	5.6

资料来源: 公司资料, 万得资讯, 中金公司研究部; 注: 除中国擎天软件外均使用市场一致预期。

图表4: 历史市盈率和市净率区间



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

(人民币千)	1H2015A	2H2015A	2015A	1H2016A	2H2016A	2016A	2017E	2018E
营业收入	168,926	267,619	436,545	204,671	314,266	518,937	601,263	698,297
出口税务软件及相关服务	52,440	69,053	121,493	52,559	82,165	134,724	154,933	178,172
电子政务	77,951	105,327	183,278	103,508	132,480	235,988	283,186	339,823
碳管理	16,731	69,877	86,608	22,390	77,072	99,462	114,381	131,538
系统集成	21,804	23,362	45,166	26,214	22,549	48,763	48,763	48,763
同比增长	27.2%	24.5%	25.5%	21.2%	17.4%	18.9%	15.9%	16.1%
出口税务软件及相关服务	24.7%	40.9%	33.4%	0.2%	19.0%	10.9%	15.0%	15.0%
电子政务	33.1%	16.5%	23.0%	32.8%	25.8%	28.8%	20.0%	20.0%
碳管理	53.1%	25.7%	30.2%	33.8%	10.3%	14.8%	15.0%	15.0%
系统集成	2.3%	17.0%	9.4%	20.2%	-3.5%	8.0%	0.0%	0.0%
成本	-62,153	-89,590	-151,743	-77,630	-116,665	-194,295	-222,467	-258,370
增长率	36.8%	33.5%	34.8%	37.9%	37.1%	37.4%	37.0%	37.0%
毛利	112,170	184,837	297,007	131,239	210,390	341,629	402,846	467,859
毛利率	66.4%	69.1%	68.0%	64.1%	66.9%	65.8%	67.0%	67.0%
增长率	11.4%	36.0%	25.5%	17.0%	13.8%	15.0%	17.9%	16.1%
SG&A	-52,582	-69,242	-121,824	-62,478	-67,690	-130,168	-156,328	-181,557
研发费用	-21,107	-29,072	-50,179	-31,120	-31,097	-62,217	-72,152	-83,796
财务费用	0	0	0	0	0	0	0	0
其他收入	8,281	7,257	15,538	6,563	3,748	10,311	21,044	24,440
其他费用	-436	-420	-856	-2,825	2,357	-468	-1,203	-1,397
税前利润	67,433	122,432	189,865	72,499	148,805	221,304	266,359	309,345
增长率	16.9%	23.2%	20.9%	7.5%	21.5%	16.6%	20.4%	16.1%
税费	-10,674	-19,658	-30,332	-5,689	-24,223	-29,912	-39,954	-46,402
有效税率	15.8%	16.1%	16.0%	7.8%	16.3%	13.5%	15.0%	15.0%
净利润	56,759	102,774	159,533	66,810	124,582	191,392	226,405	262,944
净利率	33.6%	38.4%	36.5%	32.6%	39.6%	36.9%	37.7%	37.7%
增长率	23.0%	16.3%	18.6%	17.7%	21.2%	20.0%	18.3%	16.1%
基本股本(千)	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,238,710	1,238,710	1,238,710	1,238,710
摊薄后股本(千)	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,238,710	1,238,710	1,238,710	1,238,710
基本每股收益(人民币)	0.05	0.10	0.15	0.06	0.09	0.15	0.18	0.21
摊薄后每股收益(人民币)	0.05	0.10	0.15	0.06	0.09	0.15	0.18	0.21
基本每股收益(港币)	0.07	0.13	0.19	0.07	0.10	0.17	0.20	0.24
增长率	23.0%	16.3%	13.2%	4.4%	-20.0%	-6.9%	18.3%	16.1%
摊薄后每股收益(港币)	0.07	0.13	0.19	0.07	0.10	0.17	0.20	0.24
增长率	23.0%	16.3%	13.2%	4.4%	-20.0%	-6.9%	18.3%	16.1%

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：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

