证券研究报告

2017 年 3 月 31 日

中金沪港通

中国重汽

2016 年业绩超预期；高端产品占比提升

业绩回顾

2016 年业绩超过预期

中国重汽公布 2016 年业绩：收入 329.6 亿元，同比增长 16.4%；净利润 5.32 亿元，同比增长 158.3%，对应每股盈利 0.19 元。业绩超预期。

发展趋势

2016 年下半年业绩超预期，毛利润率有所提升，成本控制有效。受益去年 9 月开始的重卡超载治理，2016 年下半年公司重卡销售量达到 4.86 万辆，同比增长 25.2%。2016 年下半年，收入 176 亿元，同比增长 25.5%，净利润 2.89 亿元（2015 年下半年净亏损 3200 万元），主要因为毛利润率改善（同比增长 1 百分点，环比增长 1.5 百分点），三项费用率同比下降 2.3 百分点。

产品组合优化推动重卡盈利能力改善。2016 年，公司国内重卡销量 6.65 万辆，同比增长 21%，其中 MAN 系列产品占比显著提升，推动未摊列费用前运营利润率提升 0.7 百分点至 2.4%。在 MAN 系列产品（尤其是 T/C 系列重卡）的推动下，公司中长期将受益重卡高端化趋势。

轻卡全面反转；出售客车业务聚焦主业。2016 年，轻卡和客车业务自 2013 年以来首次实现盈利。轻卡销量 7.8 万辆，同比增长 42%，客车销量 2,844 辆，同比增长 45%，未摊列费用前运营利润率 0.6%。

受益工程类重卡，2017 年上半年有望超预期。由于 2016 年 1 季度基建投资增加，工程类重卡订单占比已经提升至 50%左右。

详见第 3 页

盈利预测

考虑 2017 年上半年销售有望超预期，我们将 2017 年每股盈利预测从 0.27 元上调 13%至人民币 0.31 元，同时引入 2018 年预测 0.33 元。

估值与建议

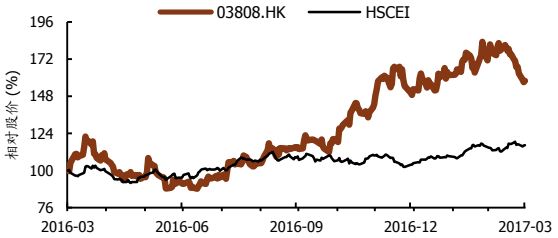
目前，公司股价对应 0.7 倍 2017 年市净率。**我们维持推荐的评级，但将目标价上调 6.67%至 8.00 港元**（1 倍 2017 年市净率），较目前股价有 39.62%上行空间。

风险

重卡销售增速低于预期。

维持推荐

股票代码	03808.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 5.73
目标价	港币 8.00
52 周最高价/最低价	港币 6.77~3.14
总市值(亿)	港币 160
30 日日均成交额(百万)	港币 21.48
发行股数(百万)	2,761
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	3.38
主营行业	汽车及零部件



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	28,305	32,959	38,290	41,456
增速	-13.7%	16.4%	16.2%	8.3%
归属母公司净利润	206	532	850	923
增速	-49.5%	158.2%	59.9%	8.5%
每股净利润	0.07	0.19	0.31	0.33
每股净资产	7.00	7.15	7.39	7.63
每股股利	0.05	0.08	0.09	0.10
每股经营现金流	0.38	0.70	0.56	0.66
市盈率	64.3	26.6	16.6	15.7
市净率	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.5	7.7	5.8	5.3
股息收益率	1.0%	1.6%	1.8%	1.9%
平均总资产收益率	0.5%	1.2%	1.8%	1.8%
平均净资产收益率	1.1%	2.7%	4.2%	4.5%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

李正伟
分析员
zhengwei.li@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514030001
SFC CE Ref: BFJ416

奉玮
分析员
wei.feng@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080513110002
SFC CE Ref: BCK590

任丹霖
联系人
danlin.ren@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080116060043

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

财务报表和主要财务比率

财务报表（百万元）	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表				
营业收入	28,305	32,959	38,290	41,456
营业成本	-23,277	-27,141	-31,223	-33,764
营业费用	-2,121	-2,395	-2,776	-3,006
管理费用	-2,621	-2,586	-2,948	-3,192
其他	0	0	0	0
营业利润	772	1,113	1,685	1,842
财务费用	-348	-251	-287	-280
其他利润	0	0	0	0
利润总额	426	921	1,457	1,621
所得税	-103	-259	-409	-455
少数股东损益	-117	-131	-198	-243
归属母公司净利润	206	532	850	923
EBITDA	2,219	2,129	2,712	2,895
扣非后净利润	0	0	0	0
资产负债表				
货币资金	4,946	6,037	6,660	7,527
应收账款及票据	13,133	15,118	17,100	18,400
存货	6,346	7,534	8,668	9,373
其他流动资产	2,256	2,065	2,114	2,143
流动资产合计	26,681	30,755	34,542	37,442
固定资产及在建工程	11,094	10,659	10,198	9,711
无形资产及其他长期资产	4,561	4,508	4,470	4,433
非流动资产合计	15,654	15,167	14,668	14,144
资产合计	42,335	45,922	49,210	51,586
短期借款	3,380	3,280	3,180	3,080
应付账款	13,544	16,383	18,847	20,380
其他流动负债	1,096	1,178	1,352	1,460
流动负债合计	18,021	20,841	23,378	24,920
长期借款	2,599	2,499	2,399	2,299
非流动负债合计	2,599	2,820	2,730	2,640
负债合计	20,620	23,661	26,109	27,561
股本	2,761	2,761	2,761	2,761
未分配利润	16,577	16,992	17,634	18,316
股东权益合计	19,338	19,753	20,395	21,077
负债及股东权益合计	39,958	43,414	46,504	48,637
现金流量表				
税前利润	206	532	850	923
折旧和摊销	-1,140	-1,016	-1,027	-1,053
营运资本变动	-1,380	-63	-526	-392
其他	3,354	2,471	2,251	2,349
经营活动现金流	1,040	1,924	1,549	1,827
资本开支	-528	-528	-528	-528
其他	-666	13	10	10
投资活动现金流	-1,195	-515	-518	-518
股权融资	0	0	0	0
银行借款	-1,558	-200	-200	-200
其他	206	-131	-221	-255
筹资活动现金流	-1,352	-331	-421	-455
汇率变动对现金的影响	13	13	13	13
现金净增加额	-1,507	1,078	610	853

主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
成长能力				
营业收入	-13.7%	16.4%	16.2%	8.3%
营业利润	-33.2%	44.2%	51.4%	9.3%
EBITDA	-13.7%	-4.1%	27.4%	6.7%
净利润	-49.5%	158.2%	59.9%	8.5%
盈利能力				
毛利率	17.8%	17.7%	18.5%	18.6%
营业利润率	2.7%	3.4%	4.4%	4.4%
EBITDA 利润率	7.8%	6.5%	7.1%	7.0%
净利润率	0.7%	1.6%	2.2%	2.2%
偿债能力				
流动比率	1.48	1.48	1.48	1.50
速动比率	1.13	1.11	1.11	1.13
现金比率	0.27	0.29	0.28	0.30
资产负债率	48.7%	51.5%	53.1%	53.4%
净债务资本比率	4.8%	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	0.5%	1.2%	1.8%	1.8%
净资产收益率	1.1%	2.7%	4.2%	4.5%
每股指标				
每股净利润（元）	0.07	0.19	0.31	0.33
每股净资产（元）	7.00	7.15	7.39	7.63
每股股利（元）	0.05	0.08	0.09	0.10
每股经营现金流（元）	0.38	0.70	0.56	0.66
估值分析				
市盈率	64.3	26.6	16.6	15.7
市净率	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.5	7.7	5.8	5.3
股息收益率	1.0%	1.6%	1.8%	1.9%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

Sinotruk 及其控股公司 CNHTC 重卡销量排名全国第三，其重卡市场份额为 17%左右，公司产品包含重卡、轻卡和客车以及发动机。2009 年德国曼公司收购了 Sinotruk 25%股权，成为其第二大股东。中国重汽（000951.HK）为其控股子公司，Sinotruk 持股 63.8%。

发展趋势

2016 年下半年业绩超预期，毛利润率有所提升，成本控制有效。受益去年 9 月开始的重卡超载治理，2016 年下半年公司重卡销售量达到 4.86 万辆，同比增长 25.2%。2016 年下半年，收入 176 亿元，同比增长 25.5%，净利润 2.89 亿元（2015 年下半年净亏损 3200 万元），主要因为毛利润率改善（同比增长 1 百分点，环比增长 1.5 百分点），三项费用率同比下降 2.3 百分点。2016 年，重卡、轻卡、发动机销售量分别为 9.1511 万辆、7.7961 万辆和 10.0356 万台，分别同比增长 11.7%、42.0%、18.7%。

产品组合优化推动重卡盈利能力改善。2016 年，公司国内重卡销量 6.65 万辆，同比增长 21%，其中 MAN 系列产品占比显著提升，推动未摊列费用前运营利润率提升 0.7 百分点至 2.4%。在 MAN 系列产品（尤其是 T/C 系列重卡）的推动下，公司中长期将受益重卡高端化趋势。

轻卡全面反转；出售客车业务聚焦主业。2016 年，轻卡和客车业务自 2013 年以来首次实现盈利。轻卡销量 7.8 万辆，同比增长 42%，客车销量 2,844 辆，同比增长 45%，未摊列费用前运营利润率 0.6%。3 月 29 日，公司宣布向母公司出售客车业务，未来将聚焦重卡和轻卡主业。

受益工程类重卡，2017 年上半年有望超预期。由于 2016 年 1 季度基建投资增加，工程类重卡订单占比已经提升至 50%左右。工程机械行业的复苏情况持续超预期，有望推动工程类重卡需求增长。2017 年上半年重卡销量有望超预期。

图表 1：业绩概览

（人民币百万元）	2015A	2016E	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	28,305	32,063	32,959	16.4%	2.8%	38,290	16.2%
毛利	5,028	5,786	5,818	15.7%	0.6%	7,068	21.5%
净利润	206	461	532	158.2%	15.3%	850	59.9%
全面摊薄每股收益（元）	**0.07**	**0.17**	**0.19**	158.2%	15.3%	**0.31**	59.9%
毛利率	17.8%	18.0%	17.7%	-0.1ppt	-0.4ppt	18.5%	0.8ppt
净利润率	0.7%	1.4%	1.6%	0.9ppt	0.2ppt	2.2%	0.6ppt

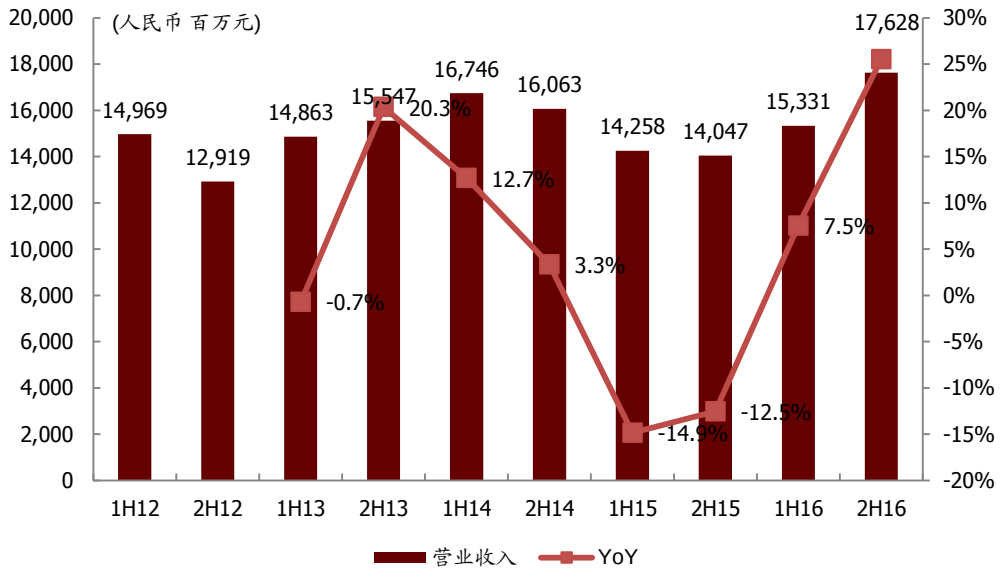
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2：盈利预测调整表

人民币 百万元	2016A	2017E		
	实际值	调整前	调整后	变化
营业收入	32,959	37,530	38,290	2%
营业成本	27,141	30,669	31,223	2%
毛利	5,818	6,861	7,068	3%
销售费用	2,721	2,954	3,006	2%
管理费用	2,586	2,965	2,948	-1%
财务费用	251	287	287	0%
税前利润	921	1,252	1,457	16%
所得税	259	302	409	36%
少数股东收益	131	198	198	0%
净利润	532	752	850	13%
每股收益（元）	0.19	0.27	0.31	13%

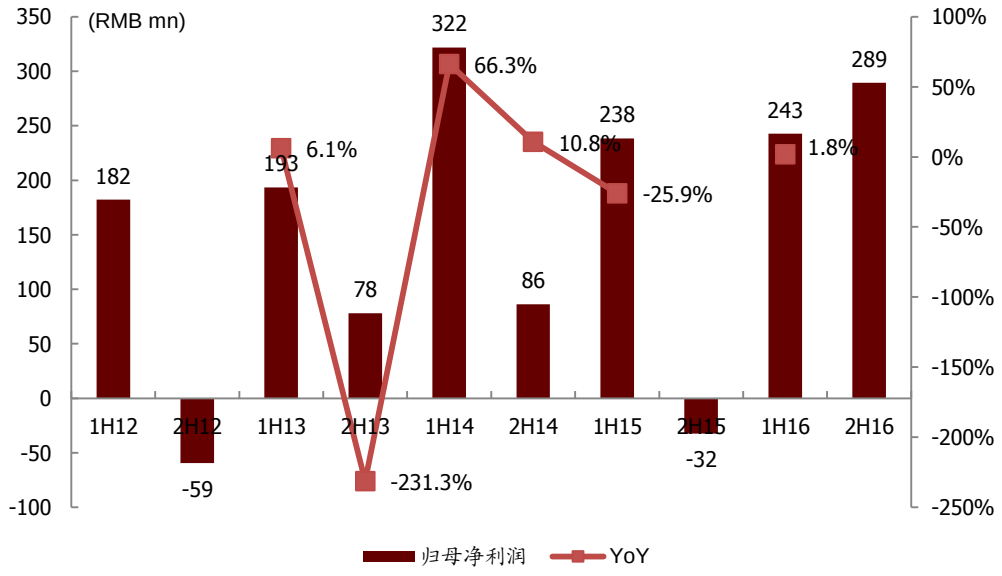
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3：中国重汽 H 营业收入



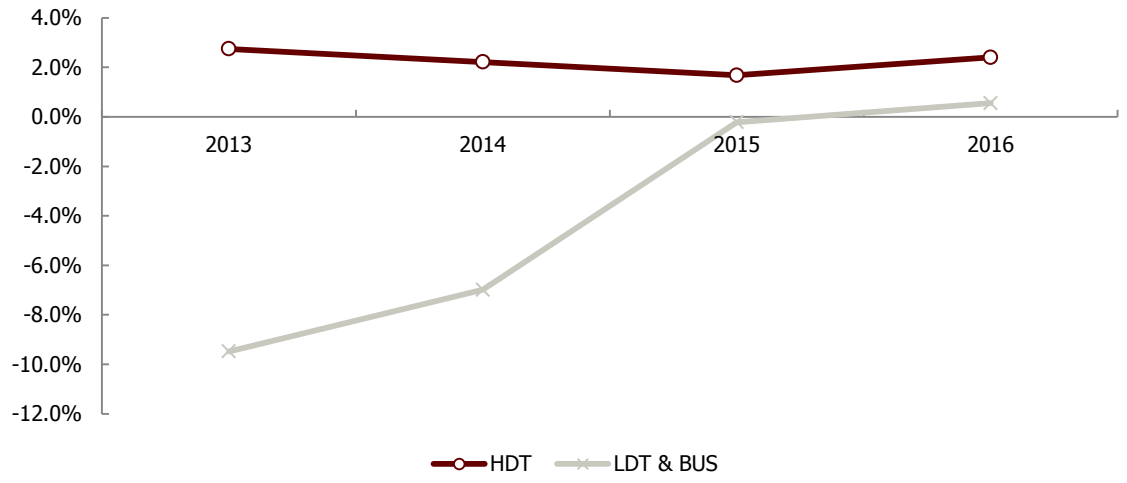
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4：中国重汽 H 归母净利润



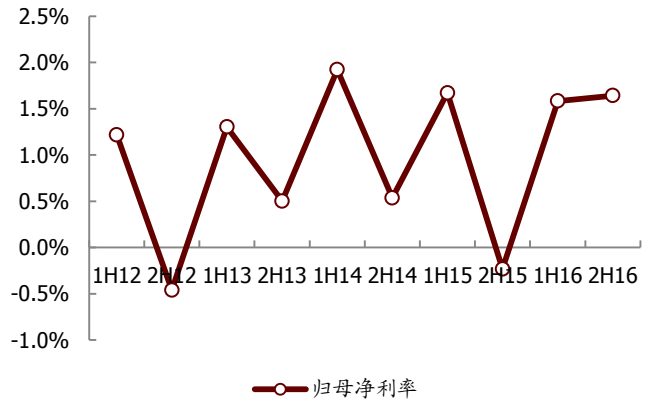
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

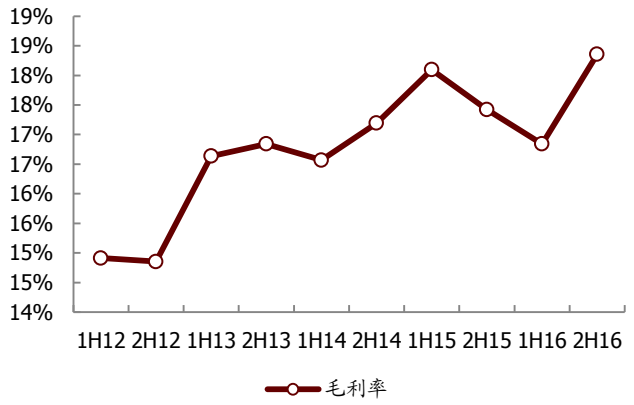
图表 5：中国重汽 H 分部营业利润率



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

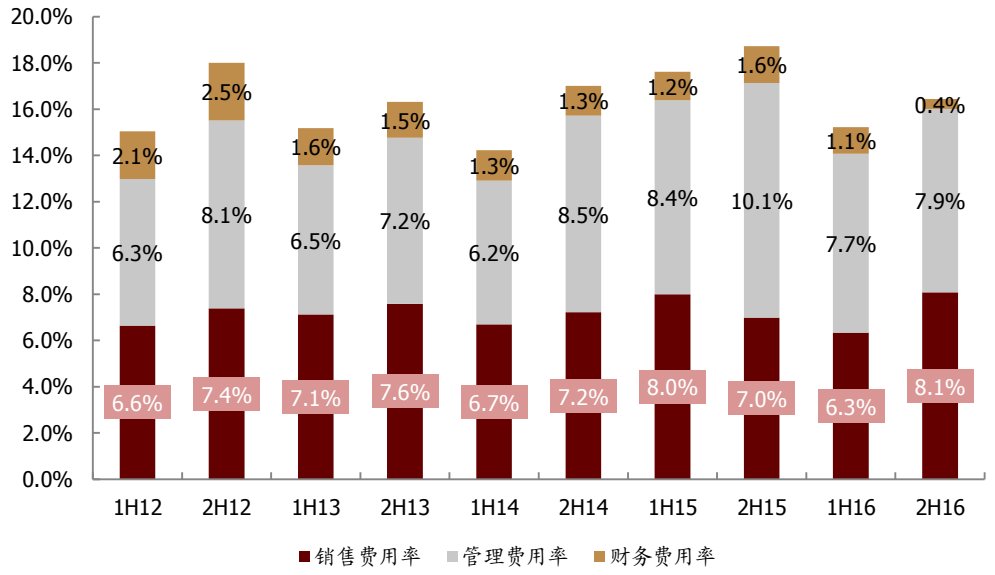
图表 6：中国重汽 H 净利率+毛利率





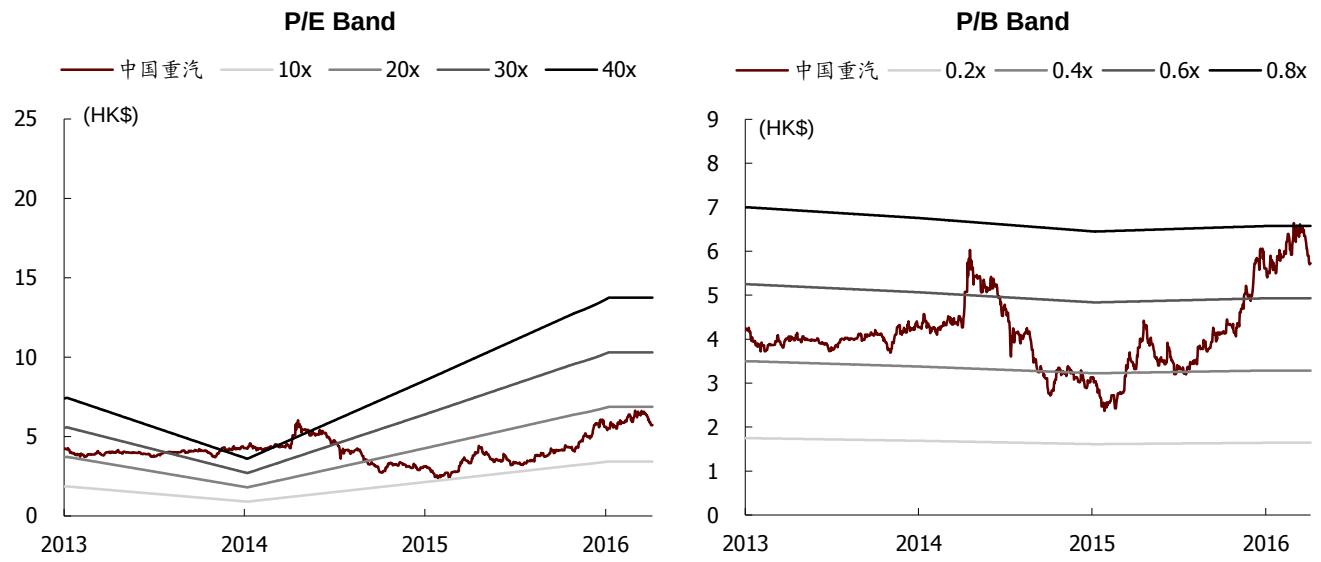
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 7：中国重汽 H 期间费用率



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 8: P/E & P/B Bands



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 9：可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率			市净率			EV/EBITDA		
		2017/3/30	百万美元	15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E
中国A股上市公司												
中金覆盖												
长安汽车	PV	15.54	10,833	7.5	7.0	6.4	2.2	1.7	1.4	34.1	34.1	24.6
江淮汽车	CV/PV	11.60	3,188	25.6	19.7	16.3	2.6	2.4	2.1	9.0	7.5	6.5
潍柴动力	CV	11.30	6,559	32.3	19.2	14.9	1.3	1.3	1.3	7.2	9.1	8.1
中国重汽	CV	14.15	1,378	21.4	22.5	17.3	1.9	1.9	1.8	20.8	15.5	13.5
宇通客车	CV	21.14	6,793	13.2	11.3	11.3	3.0	3.0	2.8	10.0	8.5	8.5
江铃汽车	CV	27.08	3,393	10.5	17.7	11.7	2.0	1.9	1.7	2.8	3.8	2.6
金龙汽车	CV	14.64	1,289	16.6	n.a.	37.5	2.3	2.6	2.4	17.9	n.a.	22.9
福耀玻璃	Parts	22.29	8,116	21.4	16.5	14.2	3.4	3.1	2.8	15.4	12.2	10.1
银轮股份	Parts	9.03	945	32.3	25.9	22.9	3.2	2.9	2.6	19.2	16.6	13.7
威孚高科	Parts	22.56	3,304	15.0	13.4	11.4	1.9	1.9	1.8	11.4	11.5	9.9
均胜电子	Parts	32.68	4,503	56.3	40.4	21.7	5.9	4.9	3.8	37.3	24.8	17.8
万丰奥威	Parts	22.24	5,883	50.5	42.3	33.2	9.9	8.0	6.5	37.5	23.7	20.0
隆鑫通用	Parts	21.07	2,585	22.9	20.5	17.7	3.4	3.0	2.7	16.6	13.5	11.7
双林股份	Parts	26.14	1,510	42.9	30.8	20.6	4.9	4.3	3.6	23.5	16.4	13.2
亚太股份	Parts	13.57	1,453	71.4	67.9	64.6	3.9	3.8	3.6	35.2	33.8	30.6
大洋电机	Parts	8.18	2,811	56.8	38.5	29.7	5.4	3.1	2.7	36.7	21.4	16.9
精锻科技	Parts	16.68	981	47.7	35.8	27.9	5.2	4.7	4.1	25.8	21.7	17.3
中原内配	Parts	11.23	959	34.0	29.6	26.7	3.3	3.0	2.8	19.4	17.3	15.4
信质电机	Parts	25.39	1,474	50.2	44.0	30.6	6.8	5.9	5.0	36.3	29.3	22.6
宁波华翔	Parts	22.90	1,762	76.3	19.1	13.2	2.6	1.7	1.5	14.7	8.1	6.6
方正电机	Parts	21.42	825	96.2	51.8	30.6	2.6	2.4	2.3	56.1	28.3	22.6
东风科技	Parts	14.62	665	29.9	42.1	35.3	4.2	4.0	3.7	12.6	13.3	11.4
天润曲轴	Parts	7.19	1,172	53.7	41.5	29.9	2.4	2.3	2.2	21.6	18.8	16.0
广汇汽车	Dealer	9.07	7,241	25.2	17.4	14.9	2.4	2.1	1.8	20.8	15.8	13.9
福田汽车	CV	3.25	3,147	54.2	46.4	12.5	1.2	1.1	1.1	17.5	10.9	6.8
中金未覆盖												
东风汽车	CV	6.67	1,936	38.7	40.3	21.5	2.1	2.0	1.9	20.5	40.2	18.1
一汽富维	Parts	17.29	1,062	17.2	14.3	11.5	1.8	1.5	1.5	9.1	7.6	6.7
亚夏汽车	Dealer	10.77	712	325.1	59.9	46.8	6.0	5.4	4.9	31.0	23.9	21.2
平均值	**Median**			**39.0**	**29.4**	**21.7**	**2.6**	**2.6**	**2.4**	**17.7**	**16.1**	**13.5**
香港上市公司												
中金覆盖												
华晨汽车	PV	13.30	8,628	16.8	17.1	13.6	3.1	2.7	2.3	17.0	16.6	14.2
吉利汽车	PV	12.08	13,849	41.2	21.0	12.6	4.8	3.9	3.0	24.2	13.4	8.7
东风汽车	PV	8.73	9,682	5.8	5.1	4.8	0.7	0.6	0.6	4.2	3.8	3.6
长城汽车	CV/PV	8.84	10,385	8.9	6.8	5.7	1.9	1.5	1.3	8.5	6.7	5.6
潍柴动力	CV	13.86	7,133	35.3	20.8	16.2	1.5	1.5	1.4	5.7	5.9	5.3
敏实集团	Parts	31.75	4,621	24.5	19.0	15.6	3.4	3.0	2.7	16.7	12.7	10.3
中升集团	Dealer	11.38	3,144	48.0	12.6	9.4	1.7	1.7	1.5	7.7	5.1	4.2
正通汽车	Dealer	4.72	1,343	15.0	20.9	18.2	1.1	1.0	1.0	4.7	5.1	4.7
和谐汽车	Dealer	3.10	629	7.6	6.9	6.4	0.7	0.7	0.6	4.1	3.8	3.5
永达汽车	Dealer	6.96	1328	6.0	11.0	8.0	1.5	1.7	1.5	6.4	5.0	4.0
中金未覆盖												
宝信汽车	Dealer	3.63	1195	9.6	13.4	11.1	1.6	1.5	1.3	4.3	5.4	4.6
大昌行	Dealer	3.37	795	11.5	6.5	6.0	0.6	0.5	0.5	3.3	2.6	2.4
平均值	**Median**			**12.5**	**12.6**	**9.4**	**1.3**	**1.5**	**1.3**	**5.2**	**5.1**	**4.7**

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应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门、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：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

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

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

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

Singapore
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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