

中国国贸

2014年第一季度业绩回顾

业绩回顾

2014年1季度每股收益0.13元，同比上升25.2%

中国国贸2014年1季度实现收入5.3亿元，同比增长7.0%；实现净利润1.3亿元，同比上升25.2%，合每股收益0.13元。

营业收入稳定增长：公司1季度营业收入5.3亿元，同比增长7.0%。分物业看，国贸一期、二期写字楼租金分别为478元/平米·月及490元/平米·月，高于去年全年的一期/二期租金（445及464元/平米·月），而国贸三期写字楼租金544元/平米·月，较去年全年平均租金513元/平米·月提升明显，出租率均维持在95%及以上水平；但酒店业务相对较弱，国贸大酒店房费1847元/间·夜，出租率48.3%，均低于2013年全年的2095元/间·夜和53.7%的出租率。

运营成本趋于稳定：成本方面，公司当期营业成本2.7亿元，同比仅上升2.2%，管理费用1754万元，同比仅上升8.6%，同时，当期财务费用仅3770万元，较去年同期下降22.5%，综合来看，运营成本已经趋于稳定，边际营业收入增长完全体现于业绩增厚。

净负债率保持在65.4%：期末公司净负债率为65.4%，较年初仅增加0.1个百分点，在手现金3.3亿元，较年初下降21.4%。

发展趋势

预期未来收入小幅增长：随着三期写字楼稳定运营，三期商场培育期结束，我们预期公司收入将实现年化5%的小幅增长；而国贸三期B阶段已经进入底板施工阶段，预计2016年年中开业，而国贸展厅拆除阶段已经进行80%，我们估计，公司未来3年每年资本开支将在10亿元左右，随着2015年公司债到期，公司将存在一定融资缺口。

盈利预测调整

我们维持**2014年每股盈利0.47元**，2015年盈利预测为每股0.51元。

估值与建议

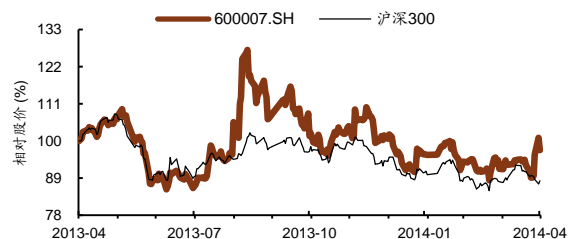
目前股价分别对应2014/15年市盈率21.3倍和19.8倍，较最新NAV折让36%，我们依然维持“**审慎推荐**”的投资评级，上调目标价至**11.78元/股**，较最新NAV折让25%。风险：宏观经济下行风险。

宁静鞭

分析师
 jingbian.ning@cicc.com.cn
 SAC 执业证书编号
 S0080511010003

维持审慎推荐

股票代码	600007.SH
最新收盘价	人民币 10.13
目标价	人民币 11.78
52周最高价/最低价	人民币 13.95-8.60
总市值(亿)	人民币 102
30日日均成交额(百万)	人民币 16.16
发行股数(百万)	1,007
其中：自由流通股(%)	18
30日日均成交量(百万股)	1.61
主营行业	房地产



(人民币 mn)	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入	1,980	2,050	2,198	2,275
增速	18.0%	3.5%	7.2%	3.5%
净利润	383	325	478	516
增速	97.0%	-15.0%	47.1%	8.0%
每股净利润	0.38	0.32	0.47	0.51
每股净资产	4.66	4.82	5.30	5.81
每股股利	0.16	0.17	0.23	0.25
每股经营现金流	0.97	1.09	0.77	0.81
市盈率	26.7	31.4	21.3	19.8
市净率	2.2	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	17.2	9.5	9.9	9.5
股息收益率	1.6%	1.7%	2.3%	2.5%
平均总资产收益率	4.1%	3.5%	5.1%	5.4%
平均净资产收益率	8.4%	6.8%	9.4%	9.2%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部



图表 1: 1Q14 业绩分析

(百万元)	季度数据			1Q14 中金评论
	1Q13	1Q14	YoY%	
主营业务收入	498	532	7.0%	营业收入稳定增长
主营业务成本	261	266	2.2%	
主营业务税金及附加	28	30	6.6%	主营成本已经稳定
主营业务利润	209	236	12.9%	
毛利率	42.0%	44.4%		
营业费用	7	5	-21.8%	费用水平稳定
管理费用	16	18	8.6%	
财务费用	49	38	-22.5%	
三项费用率	14.4%	11.4%		
营业利润	137	175	27.8%	
营业利润率	27.6%	33.0%		
投资收益	2	3		
营业外收入	4	2	-58.0%	
营业外支出	0	0		
税前利润	143	179	25.6%	
税前利润率	28.7%	33.7%		
所得税	36	45	27.0%	
有效税率	25.0%	25.3%		
少数股东权益	0	0		
净利润	107	134	25.2%	
净利润率	21.5%	25.2%		
摊薄每股盈利(元)	0.11	0.13	25.2%	
财务指标				
(%)	2013	1Q14	Ppt	
资产负债率	47.9%	47.1%	-0.8	
净负债率	65.4%	65.4%	0.1	净负债率稳定
银行贷款占带息负债比率	58.3%	58.6%	0.3	
(%)	1Q13	1Q14	Ppt	
主营业务利润率	42.0%	44.4%	2.4	
净利润率	21.5%	25.2%	3.7	
(百万元)	2013	1Q14	YoY%	
现金	424	333	-21.4%	
经营活动现金流	260	275	5.6%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表2：历史数据和财务预测

截至12月31日	2010A	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E
损益表 (人民币百万元)						
主营业务收入	1,036	1,678	1,980	2,050	2,198	2,275
主营业务利润	402	586	820	874	945	988
减：营业费用	34	45	47	50	55	57
管理费用	125	63	71	67	77	77
财务费用	81	215	220	176	176	176
营业利润	162	263	482	582	638	679
税前利润	162	261	512	435	638	689
减：所得税	41	66	129	109	159	172
净利润	121	194	383	325	478	516
资产负债表 (人民币百万元)						
应收款项	122	185	187	174	191	210
货币资金	242	421	444	424	388	185
固定资产	7,134	6,862	6,680	6,726	6,731	6,731
应付款项	792	805	849	861	941	1,026
短期借款	0	0	0	0	0	0
流动负债合计	792	805	849	861	941	1,026
长期借款	3,276	3,176	2,826	2,600	2,100	2,000
负债合计	5,068	4,981	4,675	4,461	4,041	4,026
股东权益	4,339	4,443	4,695	4,859	5,337	5,853
总资产	9,409	9,425	9,371	9,321	9,380	9,881
现金流量表 (人民币百万元)						
经营活动现金流	439	849	980	1,097	772	821
投资活动现金流	-381	-243	-237	-520	-76	-672
筹资活动现金流	0	-426	-720	-598	-733	-352
现金及现金等价物净增加额	58	179	23	-20	-36	-203
期初现金及现金等价物余额	184	242	421	444	424	388
期末现金及现金等价物余额	242	421	444	424	388	185
财务指标						
毛利率	39%	35%	41%	43%	43%	43%
股息收益率	0.9%	1.3%	1.6%	1.7%	2.3%	2.5%
资产收益率	1.3%	2.1%	4.1%	3.5%	5.1%	5.2%
净资产收益率	2.8%	4.4%	8.1%	6.7%	9.0%	8.8%
净现金/股东权益	10%	19%	21%	23%	14%	14%
每股净资产	4.3	4.4	4.7	4.8	5.3	5.8

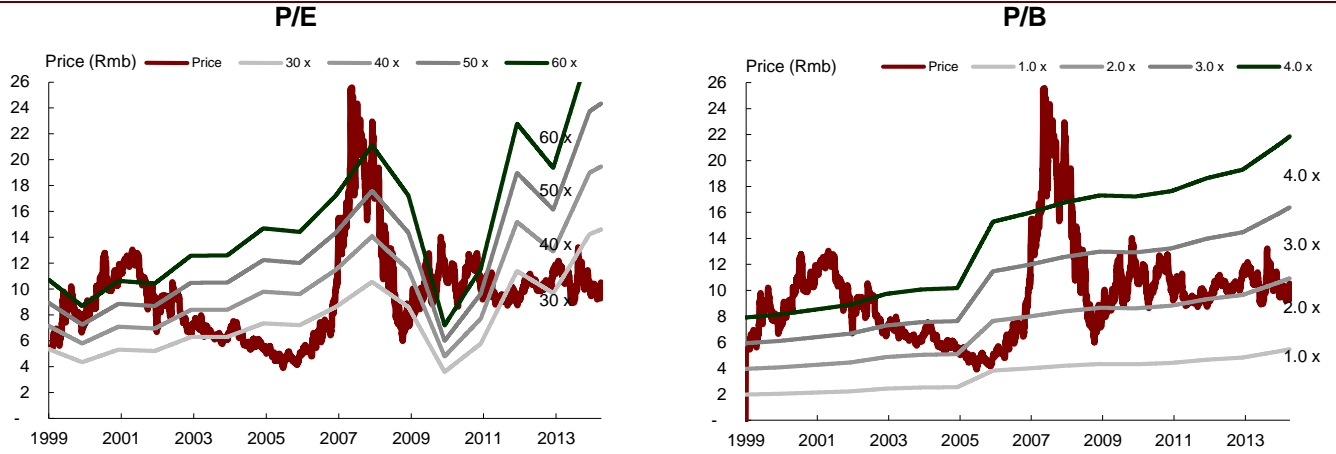
资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 3: 估值比较表

公司名称	代码	当前评级	股价	目标价	上涨/下跌空间	市值	每股收益			P/E (x)			P/B (x)			股息收益率			每股NAV	溢价/折价	土地储备 (百万平米)
							12A	13A/E	14E	12A	13A/E	14E	12A	13A/E	14E	12A	13A/E	14E			
A股地产: 侧重开发			(Rmb)	(Rmb bn)	(Rmb)	(Rmb)															
万科A	000002	推荐	7.94	11.25	42%	87.5	1.14	1.37	1.64	7.0	5.8	4.8	1.4	1.1	1.0	2%	5%	6%	13.7	-42%	100.0
招商地产	000024	推荐	16.43	27.16	65%	28.2	1.93	2.45	2.98	8.5	6.7	5.5	1.2	1.1	0.9	2%	3%	4%	32.0	-49%	13.0
保利地产	600048	推荐	7.52	10.95	46%	53.7	1.18	1.51	1.85	6.4	5.0	4.1	1.3	1.0	0.8	3%	4%	5%	12.2	-38%	76.6
华侨城A	000069	推荐	4.89	6.87	40%	35.6	0.53	0.61	0.70	9.2	8.1	7.0	1.8	1.5	1.2	1%	1%	1%	7.6	-36%	9.5
金融街	000402	推荐	6.34	8.00	26%	19.2	0.43	0.87	0.70	14.7	7.3	9.1	1.0	0.9	0.8	2%	4%	4%	10.9	-42%	6.7
中南建设	000961	推荐	6.76	10.77	59%	7.9	0.88	1.04	1.32	7.6	6.5	5.1	1.2	1.0	0.9	1%	2%	2%	15.4	-56%	12.1
首开股份	600376	审慎推荐	4.82	5.53	15%	10.8	0.72	0.57	0.84	6.7	8.4	5.7	0.8	0.8	0.7	5%	4%	4%	10.1	-52%	20.0
滨江集团	002244	审慎推荐	6.35	7.30	15%	8.6	0.94	1.04	1.31	6.8	6.1	4.8	1.4	1.2	1.0	1%	2%	2%	11.2	-43%	5.1
北京城建	600266	推荐	7.53	9.14	21%	8.0	1.03	1.20	1.39	7.3	6.3	5.4	1.1	0.9	0.8	4%	5%	6%	16.5	-54%	5.9
荣盛发展	002146	审慎推荐	10.56	12.60	19%	20.0	1.13	1.54	1.96	9.3	6.9	5.4	2.4	1.8	1.4	1%	2%	2%	10.0	5%	21.5
北辰实业	601588	审慎推荐	2.59	3.01	16%	5.2	0.19	0.20	0.25	13.8	13.1	10.3	0.9	0.8	0.8	2%	2%	2%	5.5	-53%	7.2
冠城大通	600067	审慎推荐	5.05	6.65	32%	6.0	0.70	1.07	0.82	7.2	4.7	6.1	1.7	1.3	1.1	4%	0%	0%	7.0	-28%	3.3
金地集团	600383	推荐	9.20	8.70	-5%	41.1	0.83	0.81	0.77	11.1	11.4	12.0	1.6	1.4	1.3	1%	2%	2%	8.7	5%	15.1
华发股份	600325	中性	7.09	7.22	2%	5.8	0.67	0.66	0.71	10.6	10.8	10.0	0.9	0.9	0.9	1%	3%	3%	12.0	-41%	11.0
广宇集团	002133	中性	3.60	3.87	7%	2.2	0.42	0.37	0.43	8.7	9.8	8.3	1.2	1.1	1.0	2%	2%	3%	4.1	-13%	1.1
栖霞建设	600533	中性	3.17	3.30	4%	3.3	0.30	0.16	0.30	10.5	19.3	10.6	0.9	0.9	0.8	3%	3%	4%	3.3	-4%	3.4
苏州高新	600736	中性	3.74	3.37	-10%	4.0	0.17	0.22	0.22	21.7	17.2	16.8	1.2	1.2	1.1	1%	2%	2%	4.0	-6%	4.3
世茂股份	600823	中性	9.42	9.60	2%	11.0	0.93	1.16	1.35	10.2	8.1	7.0	0.9	0.8	0.7	2%	3%	3%	19.3	-51%	10.3
中华企业	600675	中性	5.91	5.82	-2%	9.2	0.33	0.26	0.22	17.8	22.9	26.8	1.4	1.6	1.6	2%	2%	1%	5.8	2%	4.3
阳光股份	000608	中性	3.97	4.69	18%	3.0	0.35	0.26	0.31	11.2	15.6	12.8	1.1	1.0	0.9	1%	2%	2%	4.7	-15%	1.5
亿城股份	000616	中性	3.26	3.08	-5%	4.7	0.23	0.28	0.31	14.5	11.5	10.5	1.2	1.1	1.0	1%	2%	3%	3.9	-15%	2.7
平均值										10.5	10.1	9.0	1.3	1.1	1.0	2%	3%	3%		-30%	
中间值										9.3	8.1	7.0	1.2	1.1	0.9	2%	2%	3%		-38%	
市值加权平均										9.0	7.9	7.2	1.4	1.2	1.0	2%	3%	4%		-32%	
A股地产: 开发和持有			(Rmb)	(Rmb bn)	(Rmb)	(Rmb)															
中国国贸	600007	审慎推荐	10.13	11.78	16%	10.2	0.38	0.32	0.47	26.7	31.4	21.3	2.2	2.1	1.9	2%	2%	2%	15.7	-36%	0.5
浦东金桥	600639	审慎推荐	11.13	12.66	14%	9.0	0.36	0.46	0.53	31.0	24.2	21.1	2.4	2.2	2.1	1%	1%	1%	14.9	-25%	2.5
陆家嘴	600663	中性	16.59	15.60	-6%	27.3	0.54	0.75	0.77	30.6	22.0	21.4	2.7	2.7	2.5	1%	1%	1%	16.2	3%	3.3
平均值										29.4	25.9	21.3	2.4	2.4	2.2	1%	1%	2%		-19%	
中间值										30.6	24.2	21.3	2.4	2.2	2.1	1%	1%	1%		-25%	
市值加权平均										29.8	24.5	21.3	2.5	2.5	2.3	1%	1%	2%		-11%	
B股地产			(HK\$)	(HK\$)	(HK\$ bn)	(HK\$)															
万科B	200002	推荐	12.34	15.59	26%	111.9	1.42	1.76	2.11	8.7	7.0	5.9	1.7	1.4	1.2	1%	3%	4%	17.6	-30%	100.0
招商局B	200024	推荐	17.48	25.30	45%	36.1	2.40	3.13	3.83	7.3	5.6	4.6	1.0	0.9	0.8	2%	3%	3%	41.1	-57%	13.0
金桥B	900911	推荐	8.04	13.58	69%	11.5	0.45	0.59	0.68	18.0	13.7	11.8	1.4	1.3	1.2	1%	2%	2%	19.1	-58%	2.5
陆家B	900932	推荐	11.99	14.62	22%	34.9	0.67	0.96	0.99	17.8	12.5	12.1	1.6	1.6	1.4	1%	2%	2%	20.8	-42%	3.3
平均值										12.9	9.7	8.6	1.4	1.3	1.1	1%	2%	3%		-47%	
中间值										13.3	9.7	8.8	1.5	1.3	1.2	1%	2%	3%		-50%	
市值加权平均										10.6	8.1	7.1	1.5	1.3	1.1	1%	3%	3%		-39%	
H股地产			(HK\$)	(HK\$)	(HK\$ bn)	(HK\$)															
中国海外发展	0688	推荐	19.12	26.10	37%	156.3	1.93	2.32	2.82	9.9	8.3	6.8	1.8	1.5	1.2	2%	2%	3%	26.10	-27%	43.5
华润置地	1109	推荐	15.84	21.17	34%	87.0	1.25	1.61	1.99	12.7	9.8	8.0	1.3	1.1	0.9	2%	3%	4%	26.46	-40%	35.8
方兴地产	0817	推荐	2.48	3.76	52%	22.7	0.20	0.33	0.44	12.4	7.4	5.7	0.9	0.8	0.7	3%	4%	4%	5.78	-57%	16.1
绿城中国	3900	推荐	8.07	14.24	76%	17.4	2.58	2.25	3.49	3.1	3.6	2.3	0.6	0.6	0.4	8%	7%	6%	28.47	-72%	42.1
龙湖地产	0960	推荐	10.08	16.86	67%	54.7	1.27	1.45	1.68	7.9	7.0	6.0	1.4	1.2	1.0	2%	3%	3%	24.09	-58%	39.5
深圳控股	0604	推荐	2.52	3.43	36%	13.6	0.45	0.38	0.47	5.7	6.6	5.3	0.5	0.5	0.4	7%	8%	9%	5.71	-56%	11.6
远洋地产	3377	推荐	4.03	5.85	45%	29.4	0.55	0.64	0.65	7.4	6.3	6.2	0.5	0.5	0.5	6%	6%	5%	10.64	-62%	21.0
融创中国	1918	推荐	4.03	8.91	121%	13.4	1.12	1.34	1.62	3.6	3.0	2.5	1.0	0.8	0.6	2%	6%	8%	13.71	-71%	22.5
富力地产	2777	审慎推荐	10.14	11.57	14%	32.4	1.95	2.33	2.63	5.2	4.4	3.9	1.0	0.8	0.7	7%	8%	8%	25.71	-61%	45.7
世茂房地产	0813	审慎推荐	15.32	17.13	12%	53.2	1.57	2.70	3.38	9.7	5.7	4.5	1.2	1.0	0.9	4%	5%	7%	28.55	-46%	36.2
雅居乐地产	3383	中性	6.34	5.81	-8%	21.9	1.60	1.55	1.59	4.0	4.1	4.0	0.7	0.6	0.6	6%	7%	8%	19.35	-67%	42.5
首创置业	2868	中性	2.64	3.00	14%	5.4	0.52	0.73	0.99	5.1	3.6	2.7	0.6	0.5	0.3	8%	11%	14%	6.67	-60%	10.7
北京北辰实业	0588	中性	1.81	1.76	-3%	6.7	0.28	0.30	0.38	6.4	6.0	4.7	0.3	0.3	0.3	4%	4%	4%	7.02	-74%	7.2
碧桂园	2007	中性	3.18	4.14	30%	58.0	0.47	0.57	0.72	6.8	5.6	4.4	1.2	1.0	0.9	5%	7%	9%	6.90	-54%	72.3
恒大地产	3333	中性	3.48	3.32	-5%	55.8	0.51	0.73	0.76	6.9	4.8	4.6	1.1	0.9	0.7	5%	16%	8%	8.30	-58%	151.0
新城发展控股	1030	中性	0.77	0.83	8%	4.4	0.26	0.22	0.25	3.0	3.6	3.1	0.5	0.5	0.5	8%	8%	10%	4.15	-81%	13.9
恒盛地产	0845	中性	1.10	1.30	19%	8.6	0.11	0.15	0.21	9.8	7.1	5.3	0.4	0.3	0.3	0%	0%	0%	4.35	-75%	19.2
宝龙地产	1238	中性	1.19	1.32	11%	4.8	0.30	0.32	0.37	4.0	3.7	3.2	0.2	0.2	0.2	8%	0%	4%	3.30	-64%	7.8
SOHO中国	0410	中性	6.06	5.50	-9%	29.4	0.73	1.05	0.44	8.3	5.7	13.7	0.9	0.7	0.6	5%	5%	2%	10.00	-39%	3.0
平均值										6.9	5.6	5.1	0.9	0.7	0.6	5%	6%	6%		-59%	
中间值																					

图表 4: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 彭博, 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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。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。

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。

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》及《财务顾问法》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。

本报告由受金融市场行为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，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测12个月之内绝对收益20%以上为“推荐”、10%~20%为“审慎推荐”、-10%~10%为“中性”、-20%~-10%为“减持”、-20%以下为“回避”。

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。

V131013

编辑：杨梦雪



北京

中国国际金融有限公司
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

Singapore

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

上海

中国国际金融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

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

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

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

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

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

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

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

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
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

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

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107、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

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

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3层
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568



CICC
中金公司

