



CICC
中金公司

慧博资讯数据
报告

2014年10月31日

中金沪港通



中国电建

业绩符合预期，主业景气确定

业绩回顾

三季度业绩符合预期

中国电建前3季度实现收入1162亿元，同比增长10.6%；净利润33.3亿元，EPS 0.35元，同比增长3.5%。3季度单季收入410亿元，同比增长4.9%；净利润11.9亿元，同比增长19.5%。

若剔除会计变更因素，净利润增长约18%。由于公司于今年2季度开始提高应收账款坏账计提比例（1年内从1%升至5%，1-2年从2%升至5%），导致净利润减少约5亿元。若剔除该因素的影响，净利润增长18%左右。

毛利率小幅下降，费用控制良好，减值大幅增加。前3季度毛利率同比下降0.4个百分点。因财务费用有所下降，期间费用率下降0.3个百分点。提高坏账计提比例导致资产减值大增145%。

经营现金流大幅改善；资产负债率上升。前3季度收现比同比上升2个百分点至89%；经营现金净流入21.1亿元，而去年同期净流出8.2亿元。资产负债率同比上升2.5个百分点至84.5%。

发展趋势

订单增速有所加快。公司前3季度新签订单1530亿元，同比增长8.2%（国内订单1009亿元，同比增长7.4%；海外订单521亿元，同比增长9.7%），增速呈持续回升态势。

水利水电将保持高景气。水利属于历史欠账较多的民生工程，也是重要的稳增长手段，国家计划2020年前开工建设172项重大水利工程，按照目前在建40项工程投资6000亿元估算，总投资达2.6万亿元。水电作为唯一可大规模开发的清洁能源，在雾霾问题日益突出的情况下，政策支持力度有望加大，开发速度有望加快。

盈利预测调整

微调2014/15年盈利预测，上调目标价至4.8元。考虑到会计变更影响，小幅下调2014/15净利润至48.5/75.9亿元（假设2015年完成资产注入），对应EPS 0.50/0.56元（同增6.3%/10.9%），下调幅度为3.4%/1.0%。由于1)近期多部门表示将加快推进水利建设，行业景气更为确定；2)雾霾问题再次成为热点，水电政策支持力度有望加大。**上调目标价23%至4.8元**（对应2015e P/E 8.5x）。

估值与建议

维持“推荐”评级。在稳增长、保民生、重环保背景下，公司主业保持高景气，资产注入后业务模式竞争力增强、现金流进一步改善，目前估值在水利水电板块中处于最低，维持“推荐”。

风险

水利水电投资进度慢于预期。



廖明兵

分析员

mingbing.liao@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080512070003

SFC CE Ref: BDO970

丁玥

分析员

yue.ding@cicc.com.cn

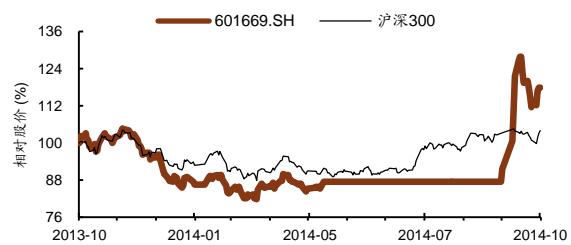
SAC 执证编号：S0080511080001

SFC CE Ref: AWT001

维持推荐

股票代码	601669.SH
最新收盘价	人民币 3.93
目标价	人民币 4.80

52周最高价/最低价	人民币 4.27-2.59
总市值(亿)	人民币 377
30日日均成交额(百万)	人民币 1,043.21
发行股数(百万)	9,600
其中：自由流通股(%)	28
30日日均成交量(百万股)	268.35
主营行业	建筑与工程



(人民币 mn)	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入	127,037	144,837	164,715	218,534
增速	12.0%	14.0%	13.7%	32.7%
净利润	4,094	4,556	4,845	7,585
增速	13.1%	11.3%	6.3%	56.6%
每股净利润	0.43	0.47	0.50	0.56
每股净资产	3.22	3.53	3.90	4.46
每股股利	0.13	0.14	0.15	0.24
每股经营现金流	0.25	0.56	1.19	0.84
市盈率	9.2	8.3	7.8	7.0
市净率	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.7	7.1	7.1	6.5
股息收益率	3.3%	3.6%	3.9%	6.0%
平均总资产收益率	2.4%	2.2%	2.0%	2.6%
平均净资产收益率	14.1%	14.1%	13.6%	15.5%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部



财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2012A	2013A	2014E	2015E	主要财务比率	2012A	2013A	2014E	2015E
利润表									
营业收入	127,037	144,837	164,715	218,534	成长能力				
营业成本	109,458	123,875	141,474	181,927	营业收入	12.0%	14.0%	13.7%	32.7%
营业税金及附加	2,985	3,925	4,464	6,556	营业利润	7.6%	19.0%	6.2%	56.9%
营业费用	195	328	381	568	EBITDA	9.4%	17.7%	6.6%	31.7%
管理费用	6,127	6,329	7,280	14,095	净利润	13.1%	11.3%	6.3%	56.6%
财务费用	2,656	3,528	3,699	4,094					
其他	301	530	700	755					
营业利润	5,314	6,322	6,717	10,539					
营业外收支	202	50	59	69					
利润总额	5,516	6,372	6,776	10,608					
所得税	1,155	1,171	1,246	1,950					
净利润	4,361	5,200	5,530	8,658					
少数股东损益	267	644	685	1,073					
归属母公司公司净利润	4,094	4,556	4,845	7,585					
EBITDA	12,473	14,684	15,649	20,603					
资产负债表									
货币资金	27,080	29,812	36,825	44,885	盈利能力				
应收账款及票据	19,262	22,127	25,164	33,386	毛利率	13.8%	14.5%	14.1%	16.8%
预付款项	7,003	8,827	10,039	13,319	营业利润率	4.2%	4.4%	4.1%	4.8%
存货	38,901	61,705	70,471	90,622	EBITDA利润率	9.8%	10.1%	9.5%	9.4%
其他流动资产	8,521	17,327	19,636	25,887	净利润率	3.2%	3.1%	2.9%	3.5%
流动资产合计	100,766	139,798	162,134	208,098					
固定资产及在建工程	49,848	56,186	59,617	75,618					
无形资产及其他长期资产	30,912	35,479	37,970	44,798					
非流动资产合计	80,760	91,666	97,587	120,416					
资产合计	181,527	231,464	259,721	328,515					
短期借款	8,151	12,136	16,136	20,136					
应付账款	66,778	87,293	99,291	129,550					
其他流动负债	11,206	18,046	21,046	24,046					
流动负债合计	86,135	117,475	136,473	173,732					
应付长期债券	13,524	13,033	13,033	15,533					
非流动负债合计	60,531	72,681	77,681	85,181					
负债合计	146,666	190,156	214,154	258,913					
股东权益合计	30,930	33,885	37,459	60,420					
少数股东权益	3,931	7,423	8,109	9,181					
负债及股东权益合计	181,527	231,464	259,721	328,515					
现金流量表									
净利润	4,094	4,556	4,845	7,585					
折旧和摊销	4,301	4,784	5,174	5,901					
营运资本变动	-9,238	-8,443	-3,325	-7,645					
其他	-389	-311	-100	-100					
经营活动现金流	2,423	5,400	11,450	11,436					
投资活动现金流入	2,778	4,971	296	340					
投资活动现金流出	-16,907	-20,348	-12,095	-29,829					
投资活动现金流	-14,129	-15,377	-11,799	-29,489					
股权融资	624	1,454	0	16,830					
银行借款	-3,162	4,191	12,000	14,500					
其他	8,261	7,044	-4,840	-5,315					
筹资活动现金流	5,724	12,688	7,160	26,015					
汇率变动对现金的影响	-98	-390	102	0					
现金净增加额	-6,080	2,321	6,913	7,960					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国电建于2011年在上交所上市，实际控制人为国务院国资委。公司是中国规模最大、科技水平领先、最具实力、行业品牌影响力最强的水利水电建设企业，主营业务包括工程承包、电力投资与运营、设备制造与租赁、房地产开发等。2014年9月公司公告收购集团所属水利水电和风电勘测设计类资产，收购完成后竞争力将更为显著。



图表 1：盈利预测调整

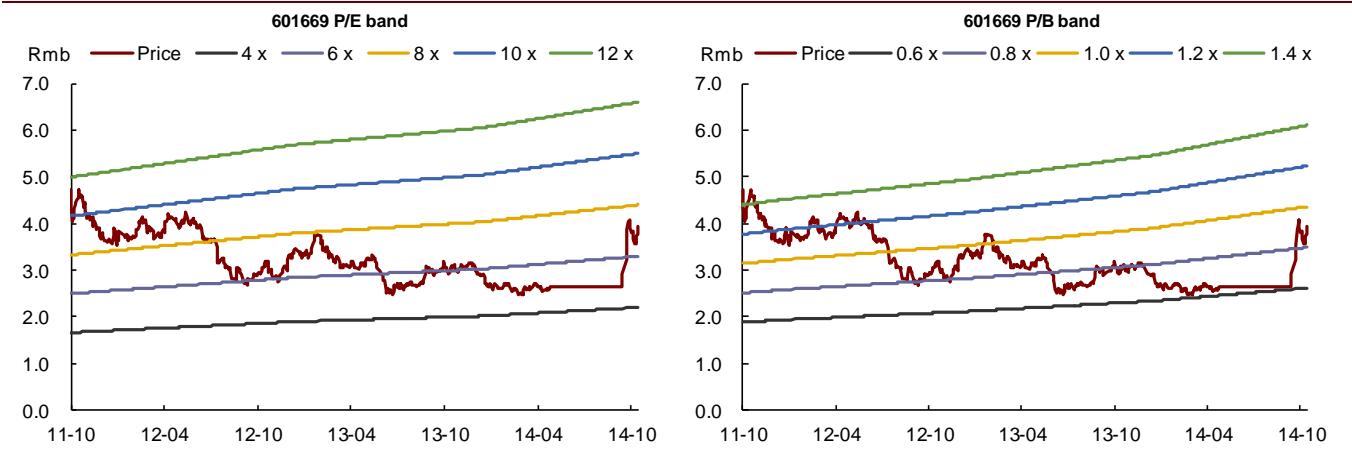
单位：百万元	2014E			2015E		
	调整前	调整后	+/-%	调整前	调整后	+/-%
营业收入	164,715	164,715	0.0%	215,938	218,534	1%
营业利润	6,958	6,717	-3%	10,649	10,539	-1%
净利润	5,018	4,845	-3%	7,664	7,585	-1%
每股收益（元）	0.52	0.50	-3%	0.57	0.56	-1%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2：季度财务数据

(人民币百万元)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	YoY	QoQ	1~3Q13	1~3Q14	YoY
营业收入	27,863	38,326	39,060	39,593	33,403	41,802	40,984	4.9%	-2.0%	105,051	116,188	10.6%
营业成本	24,411	32,689	34,107	32,670	29,688	35,798	35,679	4.6%	-0.3%	91,009	101,164	11.2%
营业税金及附加	596	912	1,018	1,400	785	909	958	-5.9%	5.4%	2,526	2,652	5.0%
毛利	2,856	4,725	3,935	5,523	2,930	5,095	4,347	10.5%	-14.7%	11,516	12,372	7.4%
销售费用	48	62	84	139	99	118	134	60.0%	13.5%	202	351	73.6%
管理费用	1,079	1,624	1,605	2,022	1,157	1,741	1,819	13.3%	4.5%	4,309	4,716	9.5%
财务费用	754	894	773	1,107	475	868	934	20.8%	7.6%	2,422	2,276	-6.0%
资产减值损失	41	98	174	467	38	685	45	-74.2%	-93.5%	313	768	145.2%
公允价值变动净收益	0	2	5	-3	-5	0	0	-91.2%	30.7%	7	(4)	-165.2%
投资收益	41	-10	0	216	11	12	27	14726.9%	122.8%	31	51	65.1%
营业利润	975	2,039	1,304	2,001	1,168	1,695	1,443	10.7%	-14.9%	4,308	4,306	0.0%
营业外收入	17	25	34	53	23	27	93	170.1%	248.3%	77	142	85.4%
营业外支出	7	15	14	44	17	24	20	42.5%	-17.0%	35	60	69.6%
利润总额	985	2,049	1,325	2,010	1,174	1,698	1,516	14.5%	-10.7%	4,349	4,388	0.9%
所得税	168	433	160	409	214	395	192	19.7%	-51.4%	762	800	5.0%
少数股东损益	9	193	172	270	61	67	134	-21.7%	99.7%	374	262	-29.8%
净利润	808	1,423	992	1,330	899	1,236	1,190	19.9%	-3.8%	3,213	3,326	3.5%
每股收益（元/股）	0.08	0.15	0.10	0.14	0.09	0.13	0.12	19.9%	-3.8%	0.33	0.35	3.5%
毛利率	12.4%	14.7%	12.7%	17.5%	11.1%	14.4%	12.9%	0.3ppt	-1.4ppt	13.4%	12.9%	-0.4ppt
销售费用率	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1ppt	0ppt	0.2%	0.3%	0.1ppt
管理费用率	3.9%	4.2%	4.1%	5.1%	3.5%	4.2%	4.4%	0.3ppt	0.3ppt	4.1%	4.1%	0ppt
财务费用率	2.7%	2.3%	2.0%	2.8%	1.4%	2.1%	2.3%	0.3ppt	0.2ppt	2.3%	2.0%	-0.3ppt
营业利润率	3.5%	5.3%	3.3%	5.1%	3.5%	4.1%	3.5%	0.2ppt	-0.5ppt	4.1%	3.7%	-0.4ppt
净利润率	2.9%	3.7%	2.5%	3.4%	2.7%	3.0%	2.9%	0.4ppt	-0.1ppt	3.1%	2.9%	-0.2ppt
有效税率	17.1%	21.1%	12.1%	20.4%	18.2%	23.2%	12.7%	0.6ppt	-10.6ppt	17.5%	18.2%	0.7ppt

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3：历史的 P/E 和 P/B 走势


资料来源：彭博资讯，中金公司研究部



图表 4：可比公司估值表

公司名称	股票代号	交易货币	股价		市值		市盈率			市净率			净资产收益率			
			2014-10-31	2014-10-31	12A	13A	14E	15E	12A	13A	14E	15E	12A	13A	14E	
美国																
Fluor Corp.*	FLR US Equity	USD	65.5	10,322	24.2	16.2	15.6	13.2	3.2	2.7	2.7	2.3	16%	18%	17%	18%
Jacobs Engineering Group*	JEC US Equity	USD	47.2	6,279	16.1	14.5	14.4	n.a	1.6	1.5	1.3	1.2	10%	10%	8%	11%
KBR Huston*	KBR US Equity	USD	18.8	2,730	19.4	7.6	95.4	12.7	1.1	1.0	1.1	1.0	8%	12%	0%	9%
平均值					19.9	12.8	41.8	13.0	2.0	1.7	1.7	1.5	12%	13%	9%	12%
中间值					19.4	14.5	15.6	13.0	1.6	1.5	1.3	1.2	10%	12%	8%	11%
欧洲																
VINCI SA*	DG FP Equity	EUR	43.4	26,568	12.2	12.9	12.0	11.6	1.9	1.8	1.7	1.6	14%	14%	14%	13%
Bouygues Corp.*	EN FP Equity	EUR	26.5	8,903	13.2	11.6	13.9	14.6	1.0	1.0	1.1	1.1	9%	8%	7%	8%
Skanska Ab-B Shs*	SKAB SS Equity	SEK	145.4	61,051	21.1	21.3	16.6	14.4	3.1	2.9	2.7	2.5	15%	19%	17%	18%
Hochtief AG*	HOT GR Equity	EUR	56.2	3,894	26.6	22.7	16.7	13.6	1.6	1.4	1.5	1.5	7%	9%	10%	12%
平均值					18.3	17.1	14.8	13.6	1.9	1.7	1.8	1.7	11%	12%	12%	13%
中间值					17.1	17.1	15.2	14.0	1.7	1.6	1.6	1.5	11%	12%	13%	
日本																
Shimizu Corp.*	1803 JP Equity	JPY	783.00	617,407	110.7	108.3	n.a	n.a	2.5	2.4	2.2	n.a	2%	2%	n.a	n.a
Kajima Corp.*	1812 JP Equity	JPY	476.00	503,281	-69.8	56.7	48.4	n.a	2.4	2.3	1.6	n.a	-3%	4%	n.a	n.a
Taisei*	1801 JP Equity	JPY	598.00	681,881	218.2	54.8	50.6	n.a	2.6	2.5	1.8	n.a	1%	5%	n.a	n.a
Obayashi*	1802 JP Equity	JPY	739.00	533,196	302.9	88.0	88.5	n.a	1.7	1.7	1.4	n.a	1%	2%	n.a	n.a
平均值					140.5	77.0	62.5	n.a	2.3	2.2	1.8	n.a	0%	n.a	n.a	n.a
中间值					164.5	72.4	50.6	n.a	2.4	2.4	1.7	n.a	1%	n.a	n.a	n.a
香港																
中国中铁	390 HK Equity	HKD	4.84	111,404	11.2	8.6	7.9	7.0	1.1	0.9	0.9	0.8	9%	11%	11%	11%
中国铁建	1186 HK Equity	HKD	8.41	104,388	9.7	7.8	7.4	6.6	1.2	1.0	0.9	0.8	12%	13%	13%	13%
中交建	1800 HK Equity	HKD	5.91	102,441	6.3	5.9	5.3	4.9	0.9	0.8	0.7	0.6	16%	14%	14%	13%
中国中冶	1618 HK Equity	HKD	2.12	59,630	-4.7	10.6	8.1	5.6	0.8	0.7	0.7	0.6	-17%	7%	8%	11%
中国建筑国际	3311 HK Equity	HKD	11.76	45,775	21.8	16.7	12.8	10.2	3.3	2.9	2.4	2.1	16%	17%	19%	20%
平均值					8.2	8.8	8.4	7.0	1.4	1.2	1.1	0.9	10%	15%	12%	13%
中间值					8.0	8.2	8.0	6.8	1.1	0.9	0.8	0.8	14%	13%	12%	12%
国内 A 股																
中国建筑	601668 CH EQUITY	RMB	3.47	104,100	6.6	5.1	4.2	3.5	1.0	0.9	0.8	0.7	15%	17%	17%	18%
中国中铁	601390 CH EQUITY	RMB	4.20	87,846	12.1	9.5	8.7	7.9	1.1	1.0	0.9	0.9	9%	11%	11%	11%
中国铁建	601186 CH EQUITY	RMB	6.68	82,314	9.6	8.0	7.4	6.7	1.1	1.0	0.9	0.8	12%	13%	12%	12%
中国交建	601800 CH EQUITY	RMB	5.12	80,779	6.9	6.8	6.0	5.7	0.9	0.9	0.8	0.7	15%	13%	14%	13%
中国中冶	601618 CH EQUITY	RMB	2.60	47,021	-7.2	16.7	12.4	9.0	1.2	1.1	1.0	1.0	-17%	7%	8%	11%
中国电建	601669 CH EQUITY	RMB	3.93	37,728	9.2	8.3	7.8	7.0	1.2	1.1	1.0	0.9	14%	14%	14%	16%
隧道股份*	600820 CH EQUITY	RMB	6.87	19,569	8.1	6.9	5.9	5.4	1.6	0.7	n.a	n.a	10%	11%	11%	11%
安徽水利*	600502 CH EQUITY	RMB	9.79	4,914	19.1	16.9	22.3	18.5	3.6	3.0	2.8	2.4	21%	0%	14%	15%
平均值					8.1	9.8	9.3	8.0	1.5	1.2	1.2	1.0	10%	11%	12%	13%
中间值					8.7	8.1	7.6	6.9	1.2	1.0	0.9	0.9	13%	12%	13%	12%
总体平均					32.3	21.8	20.7	9.3	1.7	1.5	1.4	1.2	9%	11%	12%	13%
总体平均					12.1	11.6	12.2	7.9	1.2	1.1	1.1	0.9	10%	11%	12%	12%

*带*为市场一致预期

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



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。

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。本报告作者的香港证监会中央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》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。

个股评级标准：分析员估测未来 6~12 个月内绝对收益在 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”。

行业评级标准：分析员估测未来 6~12 个月会跑赢大盘 10%以上的行业为“超配”、表现与大盘的关系在-10%与 10%之间的行业为“标配”、会跑输大盘 10%以上的行业为“低配”。

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。

V140905

编辑：龙莹



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

厦门莲岳路证券营业部
 厦门市思明区莲岳路 1 号
 翩基中心商务楼 4 层
 邮编：361012
 电话：(86-592) 515-7000
 传真：(86-592) 511-5527

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

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

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

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

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

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

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

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

