



CICC
中金公司



证券研究报告

2014 年 10 月 31 日

中金沪港通



中国中铁

业绩靓丽 改革推进

业绩回顾

三季度业绩符合预期

中国中铁公告 1-9 月实现收入 4316.7 亿元，同比增长 12.3%；净利润 70.7 亿元，每股收益 0.33 元，同比增长 12.7%，符合我们的预期。3Q 单季实现收入 1543.5 亿元，同比增长 13%；净利润 30.1 亿元，同比增长 8%，环比增长 34.3%。

收入较快增长。受益于铁路和市政板块的快速增长，公司 3Q 单季收入同比增长 13%，好于同业。目前公司在铁路拥有 45% 左右的市场份额，而市政尤其是城轨竞争力较强，份额接近 57%。**毛利率显著提升。**前三季度毛利率同比提高 0.7ppt 至 10.2%，主要因为铁路和市政在占比提高的同时毛利率亦提升（铁路和市政毛利率分别提高 0.44ppt 和 0.97ppt），地产毛利率略有下降。**费用率和有效税率提高，净利率平稳。**费用率同比提高 0.4ppt，其中财务费用因融资总量和成本均提升而提高 0.1ppt，管理费用因研发投入增加 20 多亿而提高 0.3ppt，营业费用率持平；有效税率提高因部分亏损尚未会计确认而提高 4.2ppt。净利率同比持平，为 1.6%。前三季度经营现金净流出扩大 50.7 亿至 72.9 亿元，主要是因为工程规模扩大，以及受宏观下行影响，房地产回款力度不及去年。**资产负债率较期初下降 0.4ppt 至 84.2%。**

发展趋势

铁路订单快速增长。公司前三季度新签订单 6,055.6 亿元，同比增长 13.7%，基建中铁路和市政增速最快，分别为 16.3% 和 13.6%，公路略有下滑但 4Q 增速提高。**铁路投资年底加速，且长期高景气。**64 个新开工铁路项目已全部批复，预计年底前启动招标，铁总将力保今年 8000 亿投资完成，资金已落实到位，公司也感受到铁路项目施工在加速。由于新开工项目建设期在 3 年左右，未来两三年将有持续的投资。

改革进行时，精细化管理控成本。公司已经推行了同类子公司的重组，提升竞争力，优化资源配置。下一步改革的重点是将工程项目精细化管理的落地，核心就是控制成本，提高工程质量，保障工期，反映在业绩中便是毛利率的提高和资产周转的逐步提升。

盈利预测调整

维持 14/15 年盈利预测 103/113 亿元，对应 EPS 0.48/0.53 元。

估值与建议

当前 A 股股价对应 0.9x/0.9x 14/15e P/B；H 股股价对应 0.9x/0.8x 14/15e P/B。高铁受中央政策支持，是稳增长的重要手段。下半年铁路投资加速，以及近期南北车停牌成为铁路基建上涨的催化剂。公司三季报业绩靓丽，改革执行力度和效果逐步显现，铁路投资高景气，将目标价切换至 2015 年 1.0x P/B，A/H 目标价分别为 5 元和 6 港币，重申“推荐”评级。

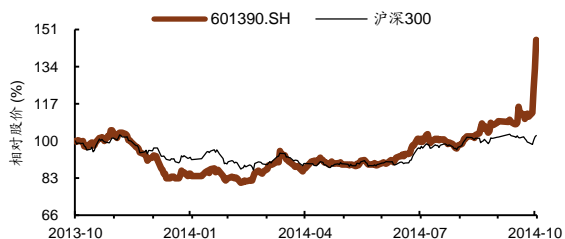
风险

铁路投资大幅低于预期；改革进展不达预期。

维持推荐

股票代码	601390.SH	00390.HK
最新收盘价	人民币 4.20	港币 4.84
目标价	人民币 5.00	港币 6.00

52 周最高价/最低价	人民币 4.20-2.31	港币 4.86-2.99
总市值(亿)	人民币 877	港币 1,114
30 日日均成交额(百万)	人民币 862.38	港币 105.27
发行股数(百万)	17,093	4,207
其中：自由流通股(%)	30	91
30 日日均成交量(百万股)	244.48	23.73
主营业务	建筑与工程	



(人民币 mn)	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入	482,688	558,799	625,639	675,805
增速	5.0%	15.8%	12.0%	8.0%
净利润	7,390	9,375	10,300	11,300
增速	10.5%	26.9%	9.9%	9.7%
每股净利润	0.35	0.44	0.48	0.53
每股净资产	3.66	4.07	4.43	4.84
每股股利	0.05	0.07	0.07	0.08
每股经营现金流	-0.20	0.38	0.18	0.50
市盈率	12.1	9.5	8.7	7.9
市净率	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	8.9	8.5	8.2	7.3
股息收益率	1.2%	1.6%	1.7%	1.9%
平均总资产收益率	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%
平均净资产收益率	9.9%	11.4%	11.4%	11.4%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

丁玥

分析师

yue.ding@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080511080001

SFC CE Ref: AWT001

廖明兵

分析师

mingbing.liao@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080512070003

SFC CE Ref: BDO970



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					成长能力				
营业收入	482,688	558,799	625,639	675,805	营业收入	5.0%	15.8%	12.0%	8.0%
营业成本	431,754	501,843	561,635	607,183	营业利润	8.5%	26.3%	17.3%	9.0%
营业税金及附加	15,198	18,290	19,708	20,950	EBITDA	12.8%	11.8%	11.3%	16.5%
营业费用	2,031	2,327	2,503	2,568	净利润	10.5%	26.9%	9.9%	9.7%
管理费用	20,876	22,248	24,400	25,681	盈利能力				
财务费用	4,611	3,710	4,284	4,961	毛利率	10.6%	10.2%	10.2%	10.2%
其他	1,571	1,980	1,391	1,340	营业利润率	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%
营业利润	9,790	12,361	14,501	15,802	EBITDA 利润率	4.4%	4.3%	4.3%	4.6%
营业外收支	845	1,150	450	400	净利润率	1.5%	1.7%	1.6%	1.7%
利润总额	10,636	13,511	14,951	16,202	偿债能力				
所得税	2,566	3,435	3,802	4,099	流动比率	1.19	1.20	1.20	1.21
净利润	8,069	10,075	11,150	12,103	速动比率	0.65	0.66	0.64	0.67
少数股东损益	679	701	841	800	现金比率	0.20	0.19	0.18	0.21
归属母公司净利润	7,390	9,375	10,300	11,300	资产负债率	84.0%	84.6%	84.7%	84.8%
EBITDA	21,425	23,960	26,665	31,062	净债务资本比率	19.0%	19.2%	17.4%	净现金
资产负债表					回报率分析				
货币资金	72,491	81,424	81,576	108,700	总资产收益率	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%
应收账款及票据	102,200	124,836	139,031	150,179	净资产收益率	9.9%	11.4%	11.4%	11.4%
预付款项	28,576	31,312	32,084	30,718	每股指标				
存货	198,028	225,573	254,248	275,992	每股净利润	0.35	0.44	0.48	0.53
其他流动资产	33,369	39,744	44,287	47,848	每股净资产	3.66	4.07	4.43	4.84
流动资产合计	434,664	502,889	551,227	613,437	每股股利	0.05	0.07	0.07	0.08
固定资产及在建工程	41,311	44,084	48,974	50,300	每股经营现金流	-0.20	0.38	0.18	0.50
无形资产及其他长期资产	74,858	81,228	87,074	93,847	估值分析				
非流动资产合计	116,169	125,312	136,047	144,147	市盈率	12.1	9.5	8.7	7.9
资产合计	550,833	628,201	687,274	757,584	市净率	1.1	1.0	0.9	0.9
短期借款	60,259	62,761	62,761	72,761	EV/EBITDA	8.9	8.5	8.2	7.3
应付账款	180,058	206,293	226,466	241,906	股息收益率	1.2%	1.6%	1.7%	1.9%
其他流动负债	125,802	151,188	171,641	192,260					
流动负债合计	366,120	420,243	460,868	506,927					
应付长期债券	27,049	35,288	35,288	35,288					
非流动负债合计	96,553	111,158	120,934	135,732					
负债合计	462,673	531,401	581,802	642,659					
股东权益合计	77,963	86,633	94,464	103,118					
少数股东权益	10,197	10,167	11,007	11,807					
负债及股东权益合计	550,833	628,201	687,274	757,584					
现金流量表									
净利润	7,390	9,375	10,309	11,303					
折旧和摊销	6,253	6,797	7,430	9,899					
营运资本变动	-21,605	-12,602	-12,414	-8,852					
其他	3,775	4,428	-1,483	-1,644					
经营活动现金流	-4,186	7,997	3,841	10,705					
投资活动现金流入	8,572	16,094	648	812					
投资活动现金流出	20,547	28,258	15,156	14,415					
投资活动现金流	-11,976	-12,163	-14,507	-13,602					
股权融资	709	447	-622	-609					
银行借款	33,915	25,059	15,000	35,000					
其他	-10,952	-13,342	-5,059	-5,870					
筹资活动现金流	23,672	12,164	9,319	28,521					
汇率变动对现金的影响	-1	-103	0	0					
现金净增加额	7,509	7,895	-1,347	25,623					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国中铁是中国最大铁路承包商之一，在铁路基建领域市场占有率约 35%，亦是中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团，以及全球第三大建筑工程承包商。公司于 2007 年上市，实际控制人为国务院国资委。业务涵盖勘察设计、施工安装、房地产开发、工业制造、科研咨询、工程监理、资本经营、金融信托和外经外贸，可向客户提供综合的一站式解决方案。

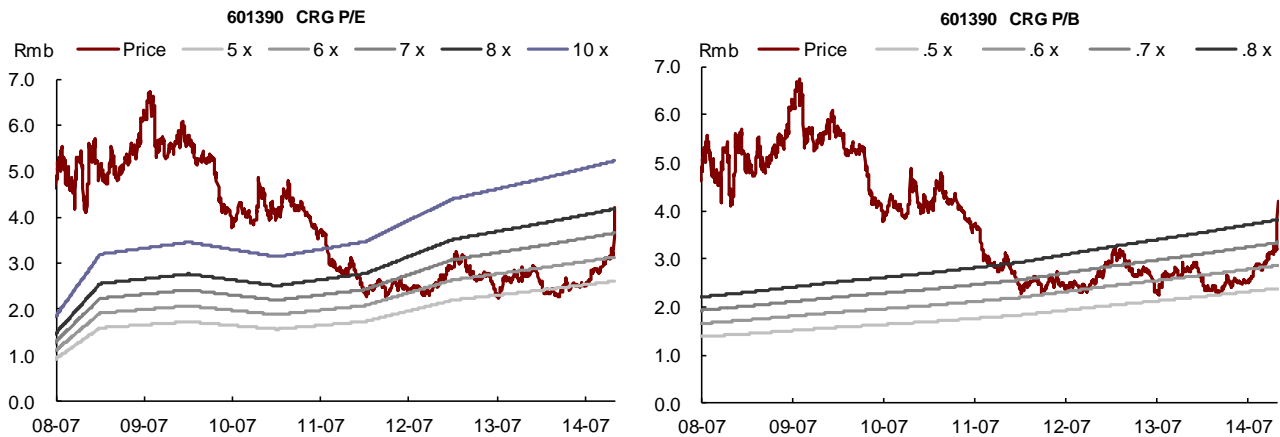


图表 1: 季度财务数据

百万元	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	YoY	QoQ	1~3Q13	1~3Q14	YoY
营业总收入	97,504	150,147	136,624	174,522	118,091	159,230	154,346	13.0%	-3.1%	384,276	431,668	12.3%
其中：营业收入	97,018	149,773	135,435	176,574	117,686	158,538	153,308	13.2%	-3.3%	382,225	429,533	12.4%
减：营业成本	86,662	136,533	122,702	155,946	105,365	143,077	137,143	11.8%	-4.1%	345,897	385,585	11.5%
营业税金及附加	2,993	4,470	4,291	6,536	3,716	4,848	4,860	13.3%	0.2%	11,754	13,424	14.2%
主营业务利润	7,363	8,770	8,442	14,091	8,605	10,613	11,305	33.9%	6.5%	24,575	30,523	24.2%
其他业务收支净额	487	375	1,190	-406	405	677	1,023	-14.0%	51.1%	2,051	2,106	2.7%
营业费用	472	538	643	674	555	594	608	-5.4%	2.5%	1,653	1,757	6.3%
管理费用	4,218	5,189	4,391	8,450	4,479	5,707	6,412	46.0%	12.3%	13,798	16,597	20.3%
财务费用	1,103	1,008	1,296	303	1,372	1,311	1,418	9.4%	8.1%	3,407	4,101	20.4%
资产减值损失	2	162	45	478	81	228	164	263.0%	-28.0%	210	473	125.2%
加：公允价值变动收益	3	-35	-4	-23	-20	-68	6	-259.3%	-108.4%	(36)	(82)	130.0%
投资收益	22	558	139	363	22	12	489	251.9%	4098.1%	719	523	-27.2%
营业利润	2,080	2,769	3,392	4,121	2,526	3,395	4,221	24.5%	24.3%	8,240	10,142	23.1%
加：营业外收入	102	242	241	793	117	161	194	-19.7%	20.3%	586	472	-19.4%
减：营业外支出	24	32	45	129	61	61	88	96.7%	44.2%	100	209	109.2%
利润总额	2,158	2,979	3,588	4,785	2,583	3,495	4,327	20.6%	23.8%	8,726	10,405	19.2%
减：所得税费用	588	868	561	1,418	654	1,125	1,065	89.7%	-5.3%	2,017	2,844	41.0%
少数股东权益	85	109	238	269	111	127	250	4.9%	96.6%	432	487	12.8%
归属本公司股东净利润	1,485	2,003	2,789	3,098	1,818	2,243	3,013	8.0%	34.3%	6,277	7,074	12.7%
每股收益(元)	0.07	0.09	0.13	0.15	0.09	0.11	0.14	8.0%	34.3%	0.29	0.33	12.7%
毛利率	10.7%	8.8%	9.4%	11.7%	10.5%	9.8%	10.5%	1.1ppt	0.8ppt	9.5%	10.2%	0.7ppt
营业费用率	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	-0.1ppt	0ppt	0.4%	0.4%	0ppt
管理费用率	4.3%	3.5%	3.2%	4.8%	3.8%	3.6%	4.2%	0.9ppt	0.6ppt	3.6%	3.9%	0.3ppt
财务费用率	1.1%	0.7%	1.0%	0.2%	1.2%	0.8%	0.9%	0ppt	0.1ppt	0.9%	1.0%	0.1ppt
营业利润率	2.1%	1.8%	2.5%	2.3%	2.1%	2.1%	2.8%	0.2ppt	0.6ppt	2.2%	2.4%	0.2ppt
净利率	1.5%	1.3%	2.1%	1.8%	1.5%	1.4%	2.0%	-0.1ppt	0.6ppt	1.6%	1.6%	0ppt
有效税率	27.2%	29.1%	15.6%	29.6%	25.3%	32.2%	24.6%	9ppt	-7.6ppt	23.1%	27.3%	4.2ppt

资料来源：公司资料，中金公司研究部

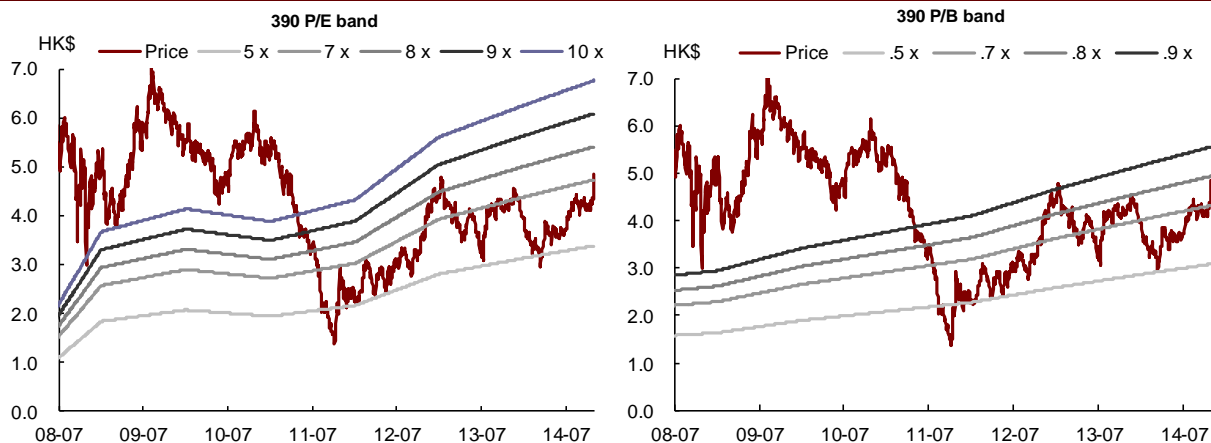
图表 2: 中国中铁-A 历史的 P/E 和 P/B 走势



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部



图表3：中国中铁-H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	股票代码	交易货币	股价	市值	市盈率				市净率				净资产收益率			
			2014-10-30	2014-10-30	12A	13A	14E	15E	12A	13A	14E	15E	12A	13A	14E	15E
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	12.4	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	12.8	2.0	1.7	1.7	1.5	12%	13%	9%	12%
中间值					19.4	14.5	15.6	12.7	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%	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	7.9	7.5	6.7	1.2	1.0	0.9	0.8	12%	13%	13%	13%
中文交建	1800 HK Equity	HKD	5.91	102,441	5.2	4.8	4.5	4.2	0.7	0.6	0.6	0.5	15%	15%	13%	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					8.0	8.6	8.2	6.9	1.3	1.2	1.0	0.9	10%	15%	12%	13%
中间值					7.4	8.2	8.0	6.9	1.1	0.9	0.8	0.8	13%	14%	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	6.3	6.0	0.9	0.9	0.8	0.7	14%	13%	12%	12%
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	13.0	11.7	10.6	7.1	1.7	1.6	1.4	1.1	13%	13%	13%	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					8.5	10.2	9.7	8.0	1.6	1.3	1.2	1.1	10%	11%	12%	13%
中间值					8.8	8.8	8.1	6.9	1.2	1.0	0.9	0.9	13%	12%	12%	12%
总体平均																
总体平均					32.4	21.9	20.8	9.4	1.7	1.5	1.4	1.2	9%	11%	12%	13%
带*为市场一致预期																

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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国中铁。

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

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

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

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