



2013年3月29日

建筑与工程

研究部

丁玥

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511080001

dingyue@cicc.com.cn

柴伟

联系人, SAC 执业证书编号:
S0080112040023

wei.chai@cicc.com.cn

中性

中国中冶 (601618.SH)

最坏时候已经过去, 一季报预增20%

主要财务信息

(百万元)	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
营业总收入	206,792	230,178	221,120	244,236	265,387
(+/-%)	25%	11%	-4%	10%	9%
营业利润	7,008	5,323	-8,396	4,984	5,862
(+/-%)	23%	-24%	N/A	N/A	18%
净利润	5,321	4,243	-6,952	3,903	4,504
(+/-%)	20%	-20%	N/A	N/A	15%
摊薄每股收益(元)	0.28	0.22	-0.36	0.20	0.24
净资产收益率(%)	11.8%	8.8%	-16.9%	8.7%	9.3%
现金分红收益率(%)	3.5%	2.3%	0.0%	2.0%	14.1%
净利润率	2.6%	1.8%	-3.1%	1.6%	1.7%
总资产回报率	1.8%	1.3%	-2.1%	1.1%	1.2%
资产负债率	81.4%	82.5%	83.8%	83.9%	84.2%
市盈率_A	7.2	9.1	N/A	9.8	8.5
市净率_A	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8
市盈率_H	4.5	5.5	N/A	5.9	5.1
市净率_H	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5

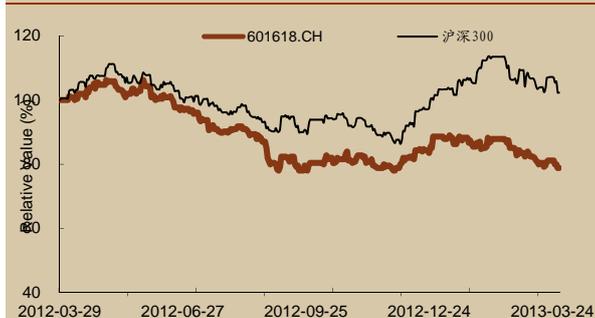
股票信息

A股		H股	
601618.CH	股票代码	1618.hk	
人民币2.01	当前股价	HK\$1.50	
-	目标价	HK\$1.75	
23.47	过去30日均成交量(百万股)	4.47	
人民币2.72.0	52周最高价/最低价	HK\$1.9/1.4	
38,411	市值(百万元)	28,665	
16,239	发行股数(百万股)	2,871	
3,974	其中:流通股(百万股)	2,871	

最近估值走势

%	近一周	1个月	3个月	年初至今
601618.CH	-1.96	-5.66	-0.66	-0.66
沪深300	-0.44	-1.87	-3.99	-4.72
中金A股建筑与工程	+2.59	-0.42	-2.74	-2.96

最近估值走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

2012 业绩符合预期

2012年中国中冶实现收入2211亿元,同比下滑4%;归属母公司股东净利润-70亿元,对应每股盈利-0.36元,符合预告公告。

▶ 大幅减值计提157.7亿元,较去年增加140亿元。这些计提主要来自:1)葫芦岛有色计提坏账准备和资产减值;2)兰伯特角铁矿计提资产减值准备;3)SINO铁矿项目计提合同损失;4)多晶硅生产线关停导致的资产减值。

▶ 收入小幅下滑:各板块业务中,除地产业务上升22%外,其他各业务板块都有不同程度的下滑。毛利率受个别事项影响小幅下滑0.2个百分点至11.7%:若不考虑葫芦岛有色、洛阳中硅和SINO的合同亏损这些个体事件,总司总体毛利率为13.29%,同比提升0.85个百分点。2012新签合同额2655亿元,同比下滑6%,4Q新签订单环比改善,全年下滑幅度收窄。公司在手订单规模约2500亿元,预计2013年底将达到2700亿元,是公司2012年工程承包板块业务收入的1.2倍。

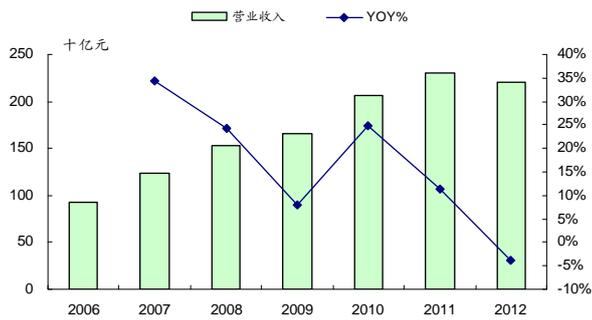
▶ 经营活动现金流大幅改善。2012年公司的经营活动现金流量净额为43.9亿元,相比2011年的-126.3亿元大幅改善。因为:1)以前年度的BT项目进入回款期,产生现金流入;2)市场资金环境改善,管理加强应收账款的回收力度加大。

▶ 一季报预增20%。在去年一次性计提了多项减值并剥离了持续亏损的葫芦岛有色,关停多晶硅产线后,公司轻装上阵。1Q2013业绩预增20%,约10.4亿元。管理层预计2013年净利润40-50亿元。

上调盈利预测和港股目标价

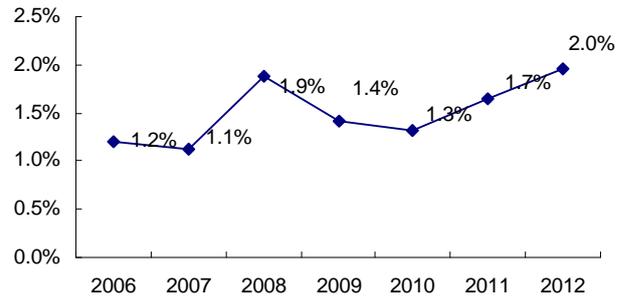
我们上调2013年盈利预测20%,至39亿元;2014年净利润45亿元。对应每股收益0.20元和0.24元。公司股价对应2013年A股PE10x;H股PE6x。公司在2012年解决了历史包袱,轻装上阵开始迈入业务转型后的收获期。我们认为2013年期公司盈利逐步恢复,更适合用PE估值。上调H股目标价11%至1.75港币,对应当前股价有17%的上升空间,上调评级至“审慎推荐”。A股估值吸引力有限,维持“中性”。

图表 1: 2012 年收入下滑



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 4: 财务费用率上升



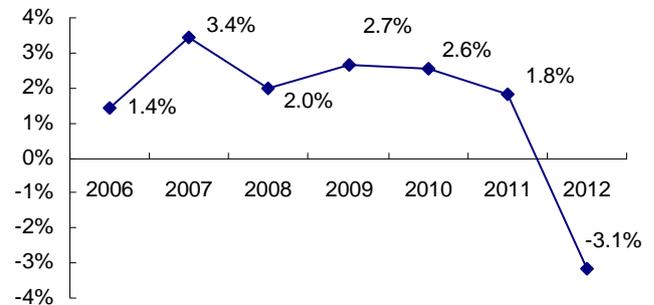
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 毛利率持续下滑



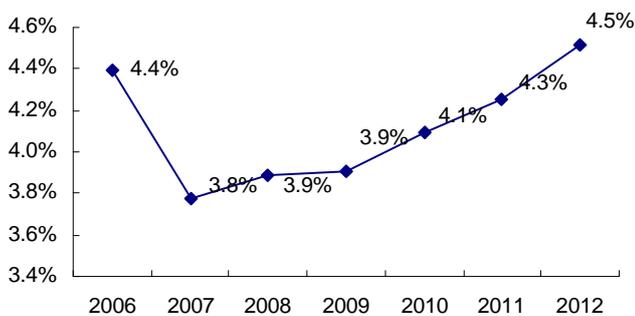
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 5: 净利润率大幅下滑



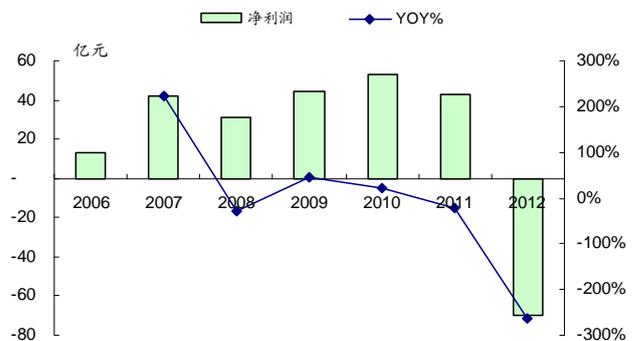
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3: 管理费用率上升



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 6: 净利润转为亏损



资料来源：公司资料，中金公司研究部

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

图表 7: 盈利预测调整

	2013E		
	原预测	当前预测	变化 (%)
主营业务收入	262,948	244,236	-7%
营业利润	3,326	4,984	50%
净利润	3,243	3,903	20%
摊薄每股盈利 (元)	0.17	0.20	20%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 8: 季度业绩分析

百万元	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	YoY	QoQ	2011	2012	YoY
营业总收入	43,011	63,139	55,934	68,094	44,853	62,161	48,266	65,839	-3.3%	36.4%	230,178	221,120	-3.9%
其中：营业收入	43,011	63,139	55,934	68,094	44,853	62,161	48,266	65,839	-3.3%	36.4%	230,178	221,120	-3.9%
减：营业成本	37,668	55,826	49,924	59,326	39,488	54,678	42,585	58,423	-1.5%	37.2%	202,744	195,173	-3.7%
营业税金及附加	982	1,722	1,294	2,159	1,136	1,794	1,241	1,986	-8.0%	60.1%	6,156	6,156	0.0%
毛利	4,361	5,591	4,717	6,609	4,230	5,690	4,440	5,431	-17.8%	22.3%	21,278	19,790	-7.0%
营业费用	393	451	425	567	345	365	359	586	3.5%	63.3%	1,836	1,656	-9.8%
管理费用	1,780	2,250	1,998	3,764	2,018	2,133	2,127	3,696	-1.8%	73.8%	9,792	9,975	1.9%
财务费用	587	1,022	1,263	940	936	1,212	927	1,271	35.2%	37.2%	3,813	4,345	14.0%
资产减值损失	3	575	-47	1,117	-33	2,828	107	12,867	1052.0%	11937.5%	1,648	15,768	856.7%
加：公允价值变动收益	0	0	0	1	-1	-1	-0	2	21.0%	-1895.0%	1	0	-85.0%
投资收益	70	177	45	840	25	62	96	3,429	308.1%	3465.9%	1,132	3,613	219.1%
营业利润	1,668	1,469	1,123	1,063	989	-787	1,016	-9,614	-1004.6%	-1046.0%	5,323	-8,396	-257.7%
加：营业外收入	115	217	148	672	131	290	126	403	-40.0%	219.9%	1,152	950	-17.5%
减：营业外支出	10	33	16	261	21	19	35	443	70.0%	1177.2%	320	517	61.7%
利润总额	1,773	1,653	1,254	1,474	1,099	-516	1,108	-9,653	-754.8%	-971.5%	6,155	-7,962	-229.4%
减：所得税费用	402	738	454	847	272	773	407	1,041	22.9%	156.1%	2,442	2,493	2.1%
净利润	1,371	914	800	627	827	-1,289	701	-10,694	-1805.6%	-1625.3%	3,713	-10,455	-381.6%
少数股东收益	175	142	167	-1,014	-36	-239	-147	-3,081	203.9%	2002.9%	-531	-3,503	559.9%
母公司净利润	1,196	773	634	1,641	863	-1,050	848	-7,613	-564.0%	-998.1%	4,243	-6,952	-263.8%
股本	19,110	19,110	19,110	19,110	19,110	19,110	19,110	19,110			19,110	19,110	0.0%
每股收益 (人民币元)	0.06	0.04	0.03	0.09	0.05	-0.05	0.04	-0.40	-564.0%	-998.1%	0.22	-0.36	-263.8%
毛利率	12.4%	11.6%	10.7%	12.9%	12.0%	12.0%	11.8%	11.3%	-1.6ppt	-0.5ppt	11.9%	11.7%	-0.2ppt
营业费用率	0.9%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.9%	0.1ppt	0.1ppt	0.8%	0.7%	0ppt
管理费用率	4.1%	3.6%	3.6%	5.5%	4.5%	3.4%	4.4%	5.6%	0.1ppt	1.2ppt	4.3%	4.5%	0.3ppt
财务费用率	1.4%	1.6%	2.3%	1.4%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	0.6ppt	0ppt	1.7%	2.0%	0.3ppt
净利率	2.8%	1.2%	1.1%	2.4%	1.9%	-1.7%	1.8%	-11.6%	-14ppt	-13.3ppt	1.8%	-3.1%	-5ppt

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 9: 历史及预测财务数据

截至12月31日	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
损益表 (人民币百万元)							
营业收入	153,559	165,774	206,792	230,178	221,120	244,236	265,387
主营业务利润	13,971	16,211	20,772	21,278	19,790	22,925	25,222
减: 营业费用	893	1,043	1,530	1,836	1,656	1,829	1,987
管理费用	5,976	6,473	8,462	9,792	9,975	11,018	11,892
财务费用	2,880	2,356	2,743	3,813	4,345	4,594	3,981
营业利润	3,706	5,721	7,008	5,323	- 8,396	4,984	5,862
税前利润	4,527	6,550	7,689	6,155	- 7,962	5,440	6,278
减: 所得税	937	1,362	2,118	2,442	2,493	1,360	1,569
减: 少数股东损益	522	763	250	(531)	(3,503)	177	204
净利润	3,068	4,425	5,321	4,243	- 6,952	3,903	4,504
资产负债表 (人民币百万元)							
应收款项	58,285	71,336	84,082	84,958	88,796	92,606	100,626
存货	45,703	59,519	88,901	106,121	110,340	119,173	129,320
货币资金	28,428	45,923	41,453	45,281	34,208	38,294	40,248
流动资产合计	132,462	177,099	214,994	239,684	239,263	256,052	276,245
固定资产	14,256	17,340	23,647	26,227	34,644	35,989	37,541
应付款项	99,645	102,487	117,961	127,007	133,665	145,370	159,450
短期借款	30,924	24,657	27,270	51,510	42,513	46,513	50,513
流动负债合计	136,970	134,981	174,165	213,370	209,351	228,297	249,854
长期借款	15,218	32,873	34,493	31,121	35,616	40,616	45,616
负债合计	162,952	184,315	234,708	273,856	273,432	296,685	322,617
股东权益	3,561	38,135	44,971	48,203	41,149	45,002	48,676
总资产	173,072	230,477	288,221	332,031	326,235	353,517	383,327
现金流量表 (人民币百万元)							
经营活动现金流	6,518	(6,810)	(25,121)	(12,631)	4,387	7,643	5,808
投资活动现金流	(16,959)	(15,705)	(11,335)	(7,875)	(4,889)	(10,186)	(9,446)
筹资活动现金流	13,043	41,044	31,178	23,989	(10,113)	6,179	5,142
现金及现金等价物净增加额	2,284	18,547	(5,438)	3,419	(10,636)	3,586	1,453
期初现金及现金等价物余额	23,872	26,157	44,740	39,302	42,720	32,084	35,670
期末现金及现金等价物余额	26,157	44,704	39,302	42,720	32,084	35,670	37,124
财务指标							
毛利率	11.4%	12.2%	13.0%	11.9%	11.7%	12.2%	12.3%
经营利润率	2.5%	3.5%	3.4%	2.3%	-3.8%	2.0%	2.2%
净利率	2.0%	2.7%	2.6%	1.8%	-3.1%	1.6%	1.7%
股息收益率	0.0%	2.9%	3.5%	2.3%	0.0%	2.0%	14.1%
资产收益率	1.8%	1.9%	1.8%	1.3%	-2.1%	1.1%	1.2%
净资产收益率	86.2%	11.6%	11.8%	8.8%	-16.9%	8.7%	9.3%
资产负债率	94.2%	80.0%	81.4%	82.5%	83.8%	83.9%	84.2%
净现金/股东权益	675.8%	50.4%	68.0%	113.7%	134.1%	135.7%	142.0%
每股盈利	0.16	0.23	0.28	0.22	(0.36)	0.20	0.24
每股分红	-	0.06	0.07	0.05	-	0.04	0.28
每股净资产	0.19	2.00	2.35	2.52	2.15	2.35	2.55

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

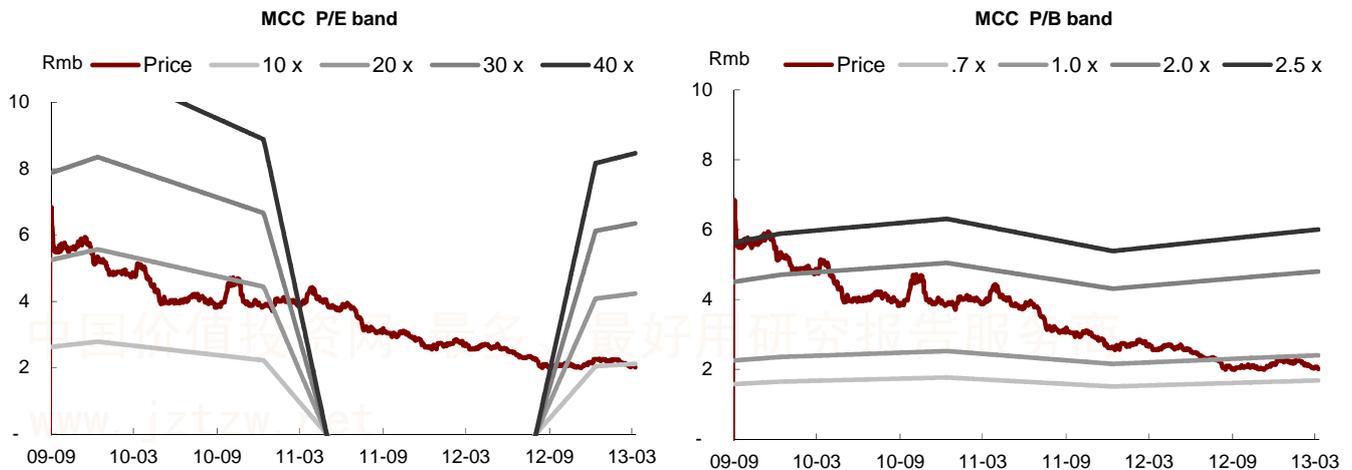
图表 10: 可比公司估值表

公司名称	交易货币	股价	市值	每股收益			市盈率			市净率			净资产收益率			资产负债率	毛利率	净利率
				2013-3-28	2013-3-28	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A			
美国																		
Fluor Corp.*	USD	65.3	10,625	3.40	3.69	4.17	19.2	17.7	15.7	3.2	2.8	2.6	17%	16%	17%	59%	3%	2%
Jacobs Engineering Group*	USD	55.5	7,238	2.60	2.91	3.33	21.4	19.1	16.7	2.1	1.9	1.7	11%	10%	11%	45%	16%	3%
Shaw Group Inc*	USD	47.6	3,174	-2.18	2.23	1.89	n.a	21.4	25.2	3.8	3.2	2.8	-3%	n.a	15%	80%	7%	3%
KBR Huston*	USD	32.0	4,725	3.16	1.99	2.62	10.1	16.1	12.2	1.9	1.8	1.6	22%	8%	14%	56%	8%	2%
平均值				1.7	2.7	3.0	16.9	18.6	17.4	2.8	2.4	2.2	11%	12%	14%	60%	9%	3%
中间值				2.9	2.6	3.0	19.2	18.4	16.2	2.7	2.4	2.1	14%	10%	14%	58%	8%	3%
欧洲																		
VINCI SA*	EUR	35.1	20,356	3.48	3.45	3.52	10.1	10.2	10.0	1.5	1.4	1.4	15%	14%	14%	77%	n.a	5%
Bouygues Corp.*	EUR	21.1	6,723	3.06	2.13	2.49	6.9	9.9	8.5	0.8	0.8	0.8	11%	9%	9%	73%	n.a	2%
Skanska Ab-B Shs*	SEK	117.2	49,213	18.31	6.64	8.35	6.4	17.7	14.0	2.5	2.5	2.4	37%	15%	17%	78%	9%	2%
Hochtief AG*	EUR	50.7	3,901	-2.18	2.46	3.31	n.a	20.6	15.3	1.4	1.4	1.4	-4%	7%	10%	75%	n.a	1%
平均值				5.7	3.7	4.4	7.8	14.6	12.0	1.5	1.5	1.5	15%	11%	13%	76%	9%	2%
中间值				3.3	3.0	3.4	6.9	13.9	12.0	1.5	1.4	1.4	13%	11%	12%	76%	9%	2%
日本																		
Shimizu Corp.*	JPY	308.00	242,863	11.01	7.07	7.00	28.0	43.6	44.0	1.0	1.0	1.0	4%	2%	n.a	79%	6%	0%
Kajima Corp.*	JPY	255.00	269,615	4.36	-6.82	9.84	58.5	-37.4	25.9	1.3	1.3	1.2	2%	-3%	n.a	85%	7%	-1%
Taisei*	JPY	261.00	297,610	7.76	2.74	11.83	33.6	95.3	22.1	1.2	1.1	1.1	3%	1%	n.a	79%	8%	0%
Obayashi*	JPY	449.00	323,958	16.91	2.44	8.35	26.6	184.0	53.8	1.1	1.1	1.0	4%	1%	n.a	76%	8%	0%
平均值				10.0	1.4	9.3	36.7	71.4	36.4	1.1	1.1	1.1	3%	0%	n.a	80%	7%	0%
中间值				9.4	2.6	9.1	30.8	69.4	35.0	1.1	1.1	1.1	4%	1%	n.a	79%	7%	0%
香港																		
中国中铁	HKD	3.95	76,195	0.39	0.43	0.47	10.2	9.3	8.4	0.9	0.9	0.8	9%	9%	10%	83%	7%	2%
中国铁建	HKD	7.36	79,121	0.79	0.85	0.95	9.4	8.7	7.8	1.1	1.0	0.9	12%	12%	12%	84%	8%	2%
中文建	HKD	7.22	105,198	0.90	0.93	1.06	8.0	7.7	6.8	1.3	1.1	1.0	17%	14%	14%	78%	11%	4%
中国中冶	HKD	1.50	45,085	0.27	-0.45	0.26	5.5	-3.3	5.9	0.5	0.6	0.5	9%	-6%	4%	82%	9%	2%
中国建筑国际	HKD	10.62	41,285	0.39	0.55	0.71	27.4	19.4	14.9	4.3	3.1	2.7	16%	16%	18%	63%	12%	11%
中铝国际	HKD	4.00	10,653	0.37	0.51	0.63	10.7	7.8	6.4	3.0	1.7	1.5	28%	22%	23%	74%	16%	7%
平均值				0.5	0.5	0.7	11.9	8.2	8.4	1.9	1.4	1.2	15%	11%	13%	77%	11%	4%
中间值				0.4	0.5	0.7	9.8	8.2	7.3	1.2	1.1	0.9	14%	13%	13%	80%	10%	3%
国内A股																		
中国建筑	CNY	3.34	100,200	0.45	0.53	0.60	7.4	6.3	5.5	1.1	1.0	0.9	15%	16%	16%	77%	8%	3%
中国中铁	CNY	2.79	60,991	0.31	0.35	0.38	8.9	8.1	7.4	0.8	0.8	0.7	9%	9%	9%	84%	8%	2%
中国铁建	CNY	4.98	63,333	0.64	0.69	0.76	7.8	7.2	6.6	0.9	0.9	0.8	12%	12%	12%	85%	8%	2%
中文建	CNY	4.99	84,206	0.72	0.74	0.84	7.0	6.8	5.9	1.1	0.9	0.8	16%	14%	14%	78%	14%	4%
中国中冶	CNY	2.01	36,088	0.22	-0.36	0.20	9.1	-5.5	9.8	0.8	0.9	0.9	9%	-17%	9%	84%	9%	-3%
中国水电*	CNY	3.37	32,352	0.49	0.44	0.53	6.8	7.6	6.4	1.2	1.0	0.9	12%	n.a	n.a	81%	12%	3%
葛洲坝*	CNY	5.01	17,472	0.45	0.47	0.54	11.3	10.8	9.3	1.6	1.4	1.2	15%	13%	13%	79%	11%	3%
中铁二局	CNY	6.16	8,989	0.36	0.38	0.40	17.2	16.3	15.5	1.7	1.6	1.5	10%	n.a	n.a	86%	4%	1%
隧道股份*	CNY	9.00	11,688	0.71	0.85	0.96	12.8	10.6	9.4	1.4	n.a	n.a	14%	n.a	n.a	78%	11%	4%
粤水电*	CNY	5.03	2,525	0.17	n.a	n.a	30.1	n.a	n.a	1.1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	76%	7%	1%
安徽水利*	CNY	12.39	4,146	0.75	0.78	0.94	16.5	15.9	13.2	3.7	3.1	2.5	20%	n.a	n.a	79%	14%	4%
平均值				0.5	0.5	0.6	12.3	8.4	8.9	1.4	1.3	1.1	13%	8%	12%	80%	10%	2%
中间值				0.5	0.5	0.6	9.1	7.9	8.4	1.1	1.0	0.9	13%	12%	12%	79%	9%	3%
总体平均							15.8	19.7	14.4	1.7	1.5	1.3	12%	8%	13%	76%	9%	2%
总体平均							10.2	10.4	9.9	1.3	1.1	1.1	12%	10%	13%	78%	8%	2%

带*为市场一致预期

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表 11: 历史 PE、PB band



资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

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。

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”）仅向符合新加坡《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。

本报告由受英国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”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未打算提供给零售客户使用。

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信赖依据。

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。

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

上海淮海路证券营业部

上海市淮海路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

