



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

公司动态
证券研究报告

2011年6月20日

建材

研究部

罗炜

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010014

luowei@cicc.com.cn

关雪

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080210080004

guanxue@cicc.com.cn

推荐

华新水泥 (600801.SH)

交流纪要: 区域供需持续好转, 价格向好

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	6,349	6,906	8,469	12,386	14,840
(+/-)	33%	9%	23%	46%	20%
主营业务利润	1,239	1,531	1,788	3,738	4,755
(+/-)	16%	24%	17%	109%	27%
净利润	460	501	573	1,609	2,088
(+/-)	58%	9%	14%	181%	30%
全面摊薄每股收益	0.57	0.62	0.71	1.99	2.59
(+/-)	58%	9%	14%	181%	30%
市盈率	39.0	35.9	31.4	11.2	8.6
市净率	4.4	3.9	3.6	2.8	2.1
净资产回报率	11.3%	11.0%	11.4%	24.9%	24.9%
投入资本回报率	8.2%	6.6%	6.7%	13.7%	14.0%
股息收益率	0.7%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
每股经营现金流	2.89	3.70	3.82	5.04	5.04
股价/经营性现金流	7.7	6.0	5.8	4.4	4.4

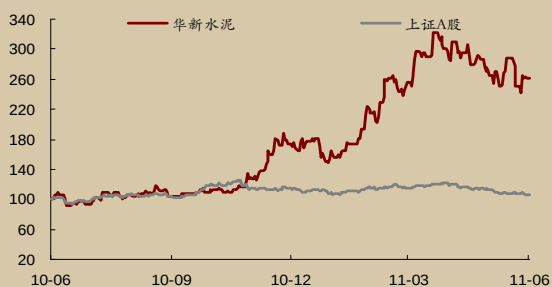
股票信息

A股	
股票代码	600801.CH
当前股价(元)	人民币22.25
日成交量(百万股)	11.86
52周最高价/最低价	人民币28.48/7.44
总市值(百万元)	15,033
发行股数(百万股)	807
其中:流通A股(百万股)	479
主要股东(持股比例)	HOLCHIN B.V.(39.88%)

最近估值走势

	1w	1m	3m	YTD
[600801.SH]	+4.12	-1.18	+4.58	+47.84
[上证A股指数]	-2.31	-7.49	-9.09	-5.82

最近估值走势



资料来源: Wind 资讯、公司信息、中金公司研究部

公司近况:

6月17日, 华新水泥参加中金公司上市公司与投资者交流会。公司2010年底已建成新型干法熟料生产线34条, 熟料总产能3729万吨, 有效水泥总产能5034万吨。目前在建生产线2条, 今年和明年各投产一条。2012年底, 熟料总产能将达到3969万吨, 有效水泥总产能达到5358万吨。

公司目前产能主要分布在华中和西南等6省1市, 湖北占到现有产能58%, 湖南12.6%, 川渝12.4%, 滇藏12.5%。在建产能一条位于云南西双版纳, 一条位于湖南冷水江。

今年1-5月, 综合平均价格360元(含税), 同比上升40+%, 5月单价达到370元(含税), 毛利率达到31%。分区域来看, 湖北和湖南价格涨幅最大, 已经超过去年最高点水平; 云南价格同比有所上升, 价格高位稳定; 川渝价格较去年同期有较大下滑(但去年公司在川渝地区销量很少)。销量方面, 1-5月销量同比增长20+%。

6月, 受到持续暴雨影响, 出货量缩减, 但价格稳定。前期天晴时每天出货量达到11-12万吨, 暴雨下出货量降至6-7万吨, 但天气略一恢复, 出货量就回升。现在各个企业已经开始主动停窑限产, 预计6-7月价格稳定, 8月后随着旺季到来, 价格上升。

盈利预测:

我们预计公司2011年水泥及熟料总销量4470万吨, 同比增长28.6%, 平均价格上涨14%(前高后低, 去年下半年高基数), 毛利率31.3%, 每股收益2元。截至目前, 公司量价均符合预期, 预计上半年业绩符合预期。

投资建议: 推荐

从季节性来看, 7月将是公司量价的底部拐点, 8月之后量价齐升。1-5月, 中部西南水泥需求仍保持了15%以上的增长, 加之中部地区新增产能减少, 集中度较高以及湖南限电, 水泥价格淡季不跌, 旺季上升。中部地区良好的供需环境将在未来2年延续, 价格有望稳步上升。华新水泥一方面得益于价格上升, 一方面也积极寻求兼并收购扩大规模。我们认为, 在下半年水泥股的上涨行情中, 华新水泥因其较好的区域景气度和业绩弹性, 仍将实现超出行业平均的涨幅。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

2011 年价量和吨毛利

今年 1-5 月份价格在去年四季度的基础上逐月上升，综合平均价格 360 元（含税），同比上涨 40%-50%。企业开始更关注市场，而不仅仅关注自己的生产，一季度没有出现营销降价行为。分区域来看，湖北和湖南价格涨幅最大，已经超过去年最高点水平；云南价格同比有所上升，价格高位稳定；川渝价格较去年同期有较大下滑（但去年公司在川渝地区销量很少）。

由于 6 月份梅雨和 7、8 月份的高温天气，这三个月是水泥的传统淡季。去年 7 月份的价格和销量是全年的最低的（拐点）。目前看来，今年 6 月份由于暴雨导致出货量减少，但价格依然保持稳定；7 月份价格上调和下调的可能性都较低，8 月份后逐步进入旺季。二季度的价格可以代表全年平均水平。三季度价格有需求逐步改善支撑，不会跌，四季度价格肯定可以上升。

今年 1-5 月份产量 1300 万吨，同比增长 20+%。预计二季度产量环比增长 40%；三季度逐步走出淡季，需求将比一季度有改善；四季度是旺季，供不应求大概率事件。全年产量可以达成我们的预期。

今年 1-5 月份吨毛利 80+元，5 月份吨毛利已经高于 90 元，如果下半年的价格能够维持并上升，盈利水平不低于上半年，我们全年预测每吨 87 元的吨毛利还有提升空间。

今年的产能利用率较去年高

由于去年的新增产能多，部分产能被逼停，导致全年的产能利用率较低。今年的新增产能少，产能利用率就提高了。

分地区市场

2011 年湖南，川渝，西藏，云南是销量增长的主要地区。

公司在湖北产能 2250 万吨，另外葛洲坝 1300 万吨，亚东 800 万吨，京兰 500 万吨，这四家市场集中度 60%，是除西藏外水泥集中度最高的省份。全省共有 70 条生产线，2010 年下半年基本就没有新增产能，今年也没有新增产能，需求保持 10%以上增长，1-5 月需求增长 11%。公司的目标是未来在湖北市场占有率 40-45%，主要通过并购实现。

湖南的小企业数量多，前四家集中度 52%（南方 25%，海螺 15%，中材和华新各 6%）。湖南的消费量增速高于湖北，1-5 月需求增长 12%。湖南今年新增产能 1800 产能，落后产能淘汰 440 万吨，2012 年 400 万吨新增产能。受新增产能的制约，湖南 1-3 月价格略低，后来限电导致价格上升。目前还没有产能还开满，利用率并不高。公司明年有一条自建生产线在娄底投产。

公司在云南所处的几个区域市场（昭通，西双版纳，迪庆）是全省价格最好的地区，主要是重点工程很多，且市场较封闭。但东川靠近昆明，价格较低。公司今年在西双版纳有一条自建生产线投产，未来 3-5 年内，会在云南有并购动作。

四川今年新增产能较大，且集中度低，价格压力也较大。公司进入重庆市场的时间较早，在重点工程的份额大，因此价格也相对较高，卖到 300 多元。

关于限电

今年湖北没有限电，湖南有限电。历史上看，湖北的限电在四季度，且由于公司主要保证重点工程供应，受限电的影响小。限电对大企业偏小，对拥有立窑，粉磨站，小型熟料线的中小企业影响大。

暴雨对价格和出货量的影响

6 月，受到持续暴雨影响，出货量缩减，但价格稳定。前期天晴时每天出货量达到 11-12 万吨，暴雨下出货量降至 6-7 万吨，但天气略一恢复，出货量就回升。现在各个企业已经开始主动停窑限产，预计 6-7 月价格稳定，8 月后随着旺季到来，价格上升。

公司对水泥窑处理垃圾项目的看法

水泥窑协同处理生活垃圾可以完全取代垃圾焚烧。武穴投资几千万，投资额不大。在欧美，一般是企业收垃圾处理费。我国的地方政府这方面意识还不强，反而向企业收费。这块业务目前还不赚钱，主要是铺摊子。现在主要阻力在于政府补贴不大，政府意识不强。

盈利预测：

我们预计公司 2011 年水泥及熟料总销量 4470 万吨，同比增长 28.6%，平均价格上涨 14%（前高后低，去年下半年高基数），毛利率 31.3%，每股收益 2 元。截至目前，公司量价均符合预期，预计上半年业绩符合预期。

投资建议：推荐

从季节性来看，7 月将是公司量价的底部拐点，8 月之后量价齐升。1-5 月，中部西南水泥需求仍保持了 15%以上的增长，加之中部地区新增产能减少，集中度较高以及湖南限电，水泥价格淡季不跌，旺季上升。中部地区良好的供需环境将在未来 2 年延续，价格有望稳步上升。华新水泥一方面得益于价格上升，一方面也积极寻求兼并收购扩大规模。我们认为，在下半年水泥股的上涨行情中，华新水泥因其较好的区域景气度和业绩弹性，仍将实现超出行业平均的涨幅。

主要风险：固定资产投资超预期下滑。

图表 1: 盈利预测与主要假设

	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
产销量 (万吨)	2,788	3,092	3,476	4,470	5,000
(+/-%)	23.0%	10.9%	12.4%	28.6%	11.9%
价格 (元/吨)	228	223	244	277	297
(+/-%)	8.2%	-1.9%	9.1%	13.7%	7.1%
单位成本 (元/吨)	180	171	189	190	198
(+/-%)	12.5%	-5.4%	10.9%	0.5%	4.2%
吨水泥毛利 (元)	47	53	54	87	99
毛利率 (%)	20.8%	23.5%	22.3%	31.3%	33.2%
煤炭采购价 (不含税, 元/吨)	609	548	603	651	684
电价 (不含税, 元/度)	0.53	0.53	0.55	0.56	0.57
销售收入 (百万元)	6,349	6,906	8,469	12,386	14,840
净利润 (百万元)	460	501	573	1,609	2,088
净利润率 (%)	7.2%	7.2%	6.8%	13.0%	14.1%
每股收益 (元)	1.14	1.24	1.42	1.99	2.59
吨水泥净利 (元)	16	16	16	36	42

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史与预测的财务指标

利润表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	资产负债表 (百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	6,349	6,906	8,469	12,386	14,840	流动资产	1,952	2,544	3,954	3,417	6,772
营业成本	-5,031	-5,281	-6,583	-8,504	-9,912	长期投资	119	72	69	69	69
主营利润	1,239	1,531	1,788	3,738	4,755	固定资产	7,477	10,732	12,098	15,511	16,457
营业费用	-340	-363	-451	-669	-816	无形资产和其他资产	1,168	1,235	1,692	1,668	1,640
管理费用	-252	-335	-391	-485	-602	总资产	10,716	14,584	17,812	20,664	24,938
息税折旧前利润	647	833	945	2,584	3,337	流动负债	3,668	4,277	5,114	6,176	7,499
财务费用	-185	-193	-305	-454	-438	长期负债	2,136	4,919	7,050	7,248	8,044
营业利润	462	641	640	2,130	2,899	少数股东权益	845	833	624	767	997
税前利润	577	717	831	2,276	3,050	母公司股东权益	4,068	4,555	5,025	6,472	8,399
所得税	-42	-151	-171	-523	-732	负债和权益	10,716	14,584	17,812	20,664	24,938
减：少数股东损益	75	65	87	143	230	财务指标					
归属母公司股东的净利润	460	501	573	1,609	2,088	综合毛利率	19.5%	22.2%	21.1%	30.2%	32.0%
期末总股本	404	404	404	807	807	净利润率	7.2%	7.2%	6.8%	13.0%	14.1%
基本每股收益 (元)	1.14	1.24	1.42	1.99	2.59	净资产收益率	11.3%	11.0%	11.4%	24.9%	24.9%
当期现金股利	61	81	81	161	161	总资产收益率	4.3%	3.4%	3.2%	7.8%	8.4%
每股现金股利	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20	总资产负债率	54%	63%	68%	65%	62%
现金流量表 (百万元)						净负债率	101%	138%	177%	140%	126%
经营活动现金流	1,165	1,494	1,540	4,070	4,068	流动比率	0.5	0.6	0.8	0.6	0.9
投资活动现金流	-2,198	-3,486	-2,511	-4,316	-2,030	速动比率	0.4	0.4	0.6	0.3	0.7
融资活动现金流	1,443	2,311	1,482	-464	899	利息保障倍数	3.5	4.3	3.1	5.7	7.6
货币资金增加额	409	320	511	-710	2,937	应收账款周转期	19	26	23	23	23
						存货周转期	43	43	65	65	65

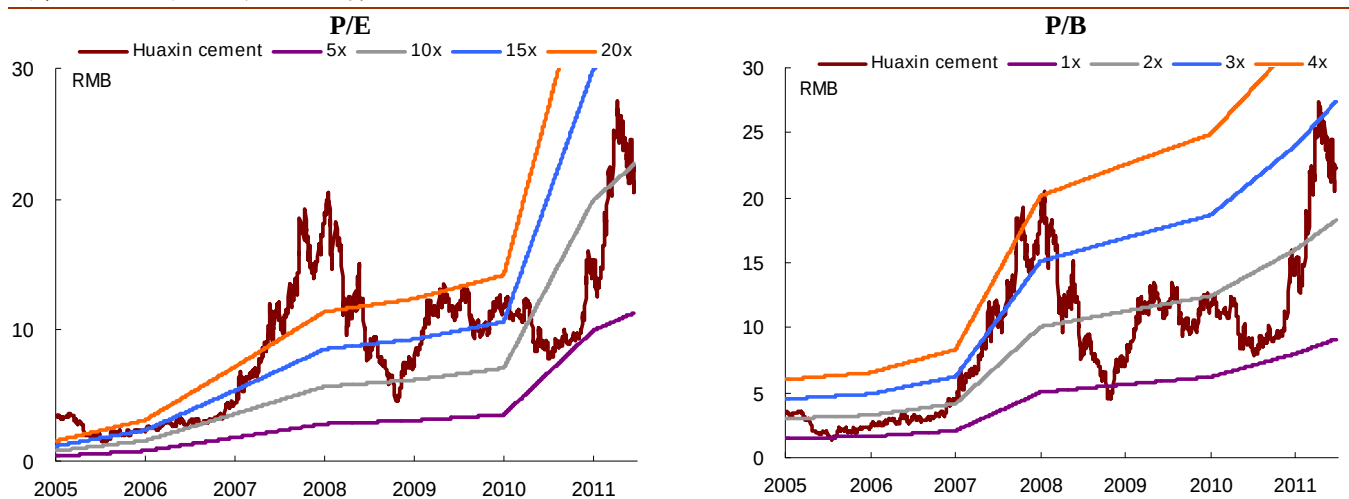
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值表

股票代码	公司名称	交易货币	现价 11-6-19	市盈率			市净率			EV/EBITDA		
				2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
600585.SH	海螺水泥	CNY	25.1	21.5	9.9	8.0	3.8	2.8	2.1	14.6	7.1	5.8
000401.SZ	冀东水泥	CNY	22.7	19.7	12.8	10.8	3.4	2.7	2.2	9.3	6.3	5.3
600801.SH	华新水泥	CNY	22.3	31.4	11.1	8.6	3.6	2.7	2.1	15.0	7.0	5.6
600720.SH	祁连山	CNY	17.4	16.8	9.6	6.7	3.2	2.4	1.8	14.3	8.3	5.7
600449.SH	赛马实业	CNY	31.9	11.1	9.7	7.7	2.4	2.2	1.7	10.2	7.0	5.4
000877.SZ	天山股份	CNY	37.1	28.5	14.3	10.4	3.2	2.7	2.2	17.9	10.0	7.6
600425.SH	青松建化	CNY	22.3	34.9	26.6	19.7	4.4	4.1	3.7	26.4	16.7	13.5
中金覆盖A股平均值				23.4	13.4	10.3	3.4	2.8	2.3	15.4	8.9	7.0
中金覆盖A股中位数				21.5	11.1	8.6	3.4	2.7	2.1	14.6	7.1	5.7
000789.SZ	江西水泥	CNY	15.5	40.0	15.8	13.6	5.0	3.8	3.0	17.6	6.5	6.0
002233.SZ	塔牌集团	CNY	9.3	27.0	16.0	13.3	3.6	1.4	1.2	14.5	9.5	7.8
601992.SH	金隅股份	CNY	14.2	22.5	14.5	11.2	3.7	2.6	2.1	22.1	13.7	10.8
600881.SH	亚泰集团	CNY	7.7	29.7	11.5	8.4	2.0	1.8	1.4	15.7	11.7	8.9
000885.SZ	同力水泥	CNY	14.0	27.5	47.0	20.1	2.9	n.a	n.a	10.4	n.a	n.a
A股市场平均值				178.1	17.9	12.9	4.9	3.0	2.4	23.9	9.8	7.9
A股市场中位数				29.1	15.2	11.8	3.6	2.7	2.1	16.6	8.9	7.1
914.HK	海螺水泥	HKD	32.5	24.0	10.9	8.8	4.2	3.1	2.4	12.6	6.0	4.9
3323.HK	中国建材	HKD	13.2	18.2	7.8	6.4	3.2	2.1	1.6	10.4	5.5	4.8
中金覆盖H股平均值				21.1	9.4	7.6	3.7	2.6	2.0	11.5	5.8	4.8
中金覆盖H股中位数				21.1	9.4	7.6	3.7	2.6	2.0	11.5	5.8	4.8
1313.HK	华润水泥	HKD	6.8	21.9	12.2	9.6	3.0	2.5	2.0	16.4	9.3	7.1
1893.HK	中材股份	HKD	6.1	17.2	11.0	8.8	1.9	1.6	1.4	4.7	3.8	3.1
2009.HK	金隅集团	HKD	10.6	13.0	8.8	7.0	2.2	1.8	1.5	14.9	8.2	6.5
691.HK	山水水泥	HKD	8.2	20.0	9.5	7.7	3.5	2.7	2.1	8.7	5.2	4.3
743.HK	亚洲水泥	HKD	5.6	14.5	7.2	6.2	1.0	0.9	0.8	7.9	5.1	4.6
2233.HK	西部水泥	HKD	2.7	9.0	8.1	6.8	2.7	2.1	1.7	6.2	4.9	4.0
H股市场平均值				18.4	9.6	7.8	2.7	2.1	1.7	10.8	6.2	5.0
H股市场中位数				18.2	9.5	7.7	3.0	2.1	1.6	10.4	5.5	4.8
HOLN VX equity	豪西蒙水泥	CHF	62.4	16.9	15.6	12.1	1.1	1.0	1.0	7.9	7.7	6.8
HEI GR equity	海德堡水泥	EUR	45.4	24.8	12.2	9.1	0.7	0.7	0.6	8.6	6.9	6.1
LG FP equity	拉法基水泥	EUR	43.3	15.0	12.9	10.1	0.8	0.8	0.7	8.3	7.6	6.8
CRH ID equity	爱尔兰CRH	EUR	14.4	23.5	16.0	12.0	1.0	1.0	0.9	8.7	7.7	6.7
IT IM equity	意大利水泥	EUR	6.3	38.3	23.1	13.0	0.5	0.5	0.5	6.2	6.4	5.6
ACC IN Equity	印度联合水泥	INR	959.9	16.8	16.2	13.6	2.9	2.6	2.3	9.0	8.6	7.4
其他市场平均值				22.6	16.0	11.6	1.2	1.1	1.0	8.1	7.5	6.6
其他市场中位数				20.2	15.8	12.0	0.9	0.9	0.8	8.4	7.6	6.7

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 4: 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

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。

本报告亦可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。

本报告亦可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/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。

本报告亦可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，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可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

北京朝阳区建外大街甲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
一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路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

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

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

