



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7月28日

仓储物流

研究部

任重*

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010058

renzong@cicc.com.cn

杨鑫, CFA

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080208020077

yangxin@cicc.com.cn

推荐

建发股份 (600153.SH)

上半年盈利预增 50% 左右, 好于预期

主要财务信息

(人民币百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	40,551	66,096	83,094	102,228
(+/-%)	9.0	63.0	25.7	23.0
净利润	1,064	1,755	2,237	2,791
(+/-%)	1.3	64.9	27.5	24.8
经常性损益净利润	994	1,812	2,246	2,810
(+/-%)	62.9	82.2	24.0	25.1
每股盈利(元)	0.48	0.78	1.00	1.25
每股经营现金流(元)	(0.13)	(2.06)	0.52	0.25
市盈率(X)	18.2	11.0	8.6	6.9
市净率(X)	4.2	3.2	2.4	1.9
EV/EBITDA	10.1	10.3	7.1	6.1
现金分红收益率(%)	2.9	1.2	1.5	1.8
净资产收益率(%)	22.9	29.0	27.9	26.7

股票信息

	A股
当前股价	人民币8.64
股票代码	600153.CH
日成交量(百万股)	33.56
52周最高价/最低价	人民币9.76/6.11
总市值(百万元)	19,334
发行股数(百万股)	2,238
其中:流通股(百万股)	2,238
主要股东(持股比例)	厦门建发集团有限公司(46.38%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[600153.CH]	+3.10	-0.71	+3.65	+33.40
[上证指数]	-2.54	-1.29	-5.67	-2.99
[中金A股工业综合指数]	-3.82	+0.43	-6.10	+1.86

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

近来事件

24/8/2011 2011 年上半年业绩披露

公司近况:

建发股份公告上半年盈利同比预增 50% 左右, 对应每股盈利 0.53 元左右, 好于我们原预期的每股 0.51 元。我们认为, 中期业绩超预期将增强市场对于公司供应链运营业务模式的信心, 政策面利好的逐步出现亦将有助于推动公司估值水平的提升。公司当前股价仅对应 2011 年 8.6 倍市盈率, 而全年盈利仍具备上调空间, 重申“推荐”的投资评级。

评论:

► **刨除房地产转让收益, 上半年经营性利润同比增速也将达到 26% 以上。**公司表示, 盈利较大增长主要来自于供应链运营业务和房地产股权转让收益。根据我们的测算, 即使不考虑转让上海长进置业 100% 股权带来的 1.9 亿非常性净利润贡献(约合每股 0.08 元), 公司经营性净利润也将达到每股 0.45 元左右, 对应 26% 以上的盈利增长。

► **在经营性利润中, 预计供应链业务贡献每股盈利 0.26 元左右, 房地产业务贡献每股盈利 0.19 元左右。**

- 1 季度供应链板块在新兴业务快速增长的带动下盈利同比上升 30% 左右; 2 季度尽管受到经济放缓影响, 整体增速仍将维持在 20%+。综合而言, 我们预计上半年供应链业务盈利将可以达到每股 0.26 元左右。
- 预计上半年房地产业务每股盈利将达到 0.27 元左右; 不考虑非经常性损益, 房地产业务每股盈利贡献约为 0.19 元。

► **全年业绩具备超预期可能。**从季节性因素考虑, 通常下半年为业务旺季, 历史上公司上半年盈利约为全年盈利的 43%。目前公司供应链业务运营基本面依然向好, 房地产销售情况也较好, 预计公司全年业绩达到我们预测的每股 1.0 元是大概率事件, 实际盈利水平将有较大可能超出我们的预期。

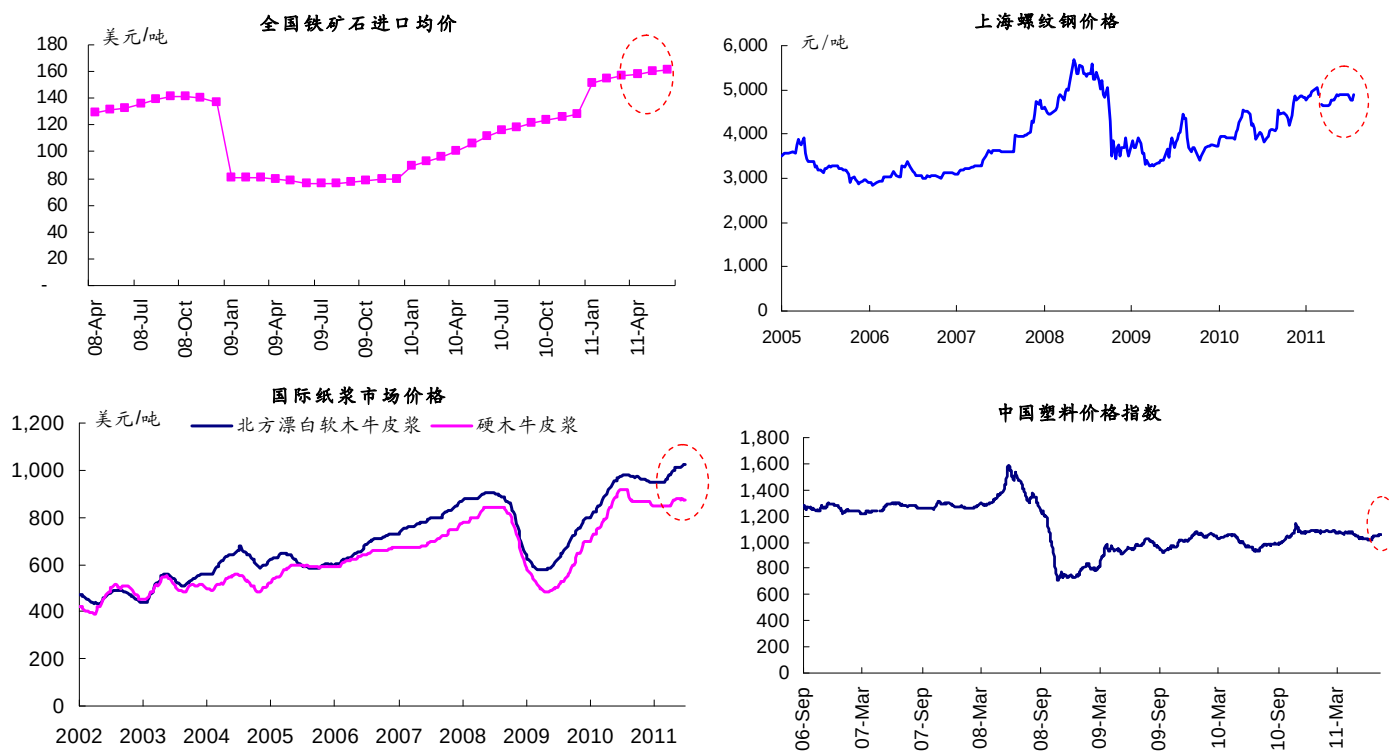
估值与建议:

在大盘不确定性较强的情况下, 保守起见给予供应链运营业务 15 倍 2011 年市盈率, 对应每股价值 7.5 元; 房地产业务按 2011 年末 NAV 打八折以反映调控风险, 每股价值在 3.6 元(对应 6.6 倍 2011 年盈利)。按照分部加总法估值, 建发股份目标价为 11.1 元。

风险: 经济增长显著低于预期; 房地产调控显著超出预期。

* 报告贡献人: 曾泉江 (zengqj@cicc.com.cn)

图表 1：主要工业产品价格温和上涨有利于供应链业务持续稳定增长



资料来源：Wind，CEIC，中金公司研究部

图表 2：盈利预测主要假设

	2010A	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
营业收入	66,096	83,094	102,228	128,088	161,294	198,381
YoY growth	63.0%	25.7%	23.0%	25.3%	25.9%	23.0%
供应链运营业务	59,986	74,459	92,633	115,494	144,298	180,646
YoY growth	73.9%	24.1%	24.4%	24.7%	24.9%	25.2%
房地产业务	4,937	7,345	8,176	11,034	15,280	15,846
YoY growth	1.7%	48.8%	11.3%	34.9%	38.5%	3.7%
其他业务	1,173	1,290	1,419	1,561	1,717	1,889
YoY growth	-1.8%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
毛利润	5,161	6,847	8,426	11,134	14,372	16,613
毛利率	7.8%	8.2%	8.2%	8.7%	8.9%	8.4%
销售费用	(1,945)	(2,355)	(2,908)	(3,657)	(4,620)	(5,690)
销售费用率	2.9%	2.8%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%
管理费用	(242)	(319)	(381)	(477)	(604)	(716)
管理费用率	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
财务费用	(111)	(226)	(227)	(233)	(215)	(189)
投资收益	86	95	104	115	126	139
有效税率	25.2%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：分部加总法估值测算

	估值方法	股权价值 (人民币百万元)	每股价值 (人民币元)
贸易及供应链业务	15x 2011 年市盈率	16,800	7.5
房地产业务	每股 NAV 打八折	8,091	3.6
合计		24,891	11.1

资料来源：公司数据，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

图表 4: 历史和预测的财务指标

损益表 (人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	37,217	40,551	66,096	83,094	102,228
减: 营业成本	-33,490	-36,942	-60,147	-75,281	-92,655
营业税金及附加	-805	-521	-787	-966	-1,148
毛利润	2,922	3,089	5,161	6,847	8,426
减: 营业费用	-975	-1,311	-1,945	-2,355	-2,908
管理费用	-126	-135	-242	-319	-381
财务费用	-22	-71	-111	-226	-227
加: 投资收益	98	88	86	95	104
营业利润	1,709	1,641	2,837	4,021	4,981
加: 营业外收支净额	52	15	-1	8	8
税前利润	1,761	1,657	2,836	4,029	4,989
减: 所得税	-286	-331	-694	-984	-1,221
少数股东损益	-425	-262	-388	-808	-976
净利润	1,050	1,064	1,755	2,237	2,791
资产负债表 (人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	1,790	1,899	2,654	2,424	2,309
应收账款	641	808	1,565	1,685	2,177
预付账款	2,232	4,665	4,830	6,856	9,193
存货	11,649	13,501	24,307	29,169	35,003
流动资产	17,277	22,073	35,498	42,435	51,558
长期股权投资	967	1,045	1,107	1,207	1,307
固定资产	1,123	397	352	433	510
在建工程	974	653	1,159	1,159	1,159
无形资产	515	212	223	218	213
总资产	22,677	26,886	41,282	48,545	57,986
短期借款	1,469	3,582	5,606	4,000	4,000
应付票据	1,598	4,449	3,299	5,595	7,709
应付账款	1,667	1,933	3,895	4,187	5,334
预收账款	3,645	3,613	7,589	9,107	10,929
应交税金	-7	139	501	551	607
其他应付款	1,264	1,406	1,849	2,673	3,221
长期借款	2,983	3,806	8,616	9,816	10,016
股东权益	5,853	4,647	6,059	8,011	10,447
现金流量表 (人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流	349	-282	-4,604	1,166	563
投资活动现金流	-987	-1,208	-661	-300	-296
筹资活动现金流	-563	1,313	5,829	-1,096	-383
现金及现金等价物净增加额	-996	-185	691	-230	-116
主要经营和财务指标	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
毛利率	7.9%	7.6%	7.8%	8.2%	8.2%
净利润率	2.8%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%
资产收益率	4.6%	4.0%	4.3%	4.6%	4.8%
净资产收益率	17.9%	22.9%	29.0%	27.9%	26.7%
投入资本收益率	7.4%	7.5%	7.7%	9.0%	9.8%
资产负债率	70.1%	78.7%	81.7%	78.7%	76.3%
利息保障倍数 - 净利润 (x)	47.5	15.0	8.7	5.6	7.0
每股盈利 (元)	0.47	0.48	0.78	1.00	1.25
每股分红 (元)	0.25	0.25	0.10	0.13	0.16
每股净资产 (元)	2.62	2.08	2.71	3.58	4.67
每股经营现金流 (元)	0.16	-0.13	-2.06	0.52	0.25

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5: 贸易可比公司估值表

公司名称	股票代码	货币	股价 11-7-27	市值 (百万美元)	10A	PE 11E	12E	10A	PB 11E	12E	ROE(%) 11E		CAGR 10-12	PEG 10A
A股上市公司														
建发股份*	600153 CH Equity	RMB	8.64	3,001	11.0	8.6	6.9	3.2	2.4	1.9	29.0	27.9	26.7	0.3
中大股份*	600704 CH Equity	RMB	12.26	1,253	10.8	9.0	7.9	1.8	1.5	1.3	16.8	16.9	16.3	0.5
五矿发展	600058 CH Equity	RMB	32.36	5,383	90.1	36.6	28.9	3.8	n.a.	n.a.	4.2	n.a.	n.a.	0.4
中化国际	600500 CH Equity	RMB	9.84	2,195	20.9	15.9	13.7	2.3	n.a.	n.a.	11.1	n.a.	n.a.	0.6
厦门国贸	600755 CH Equity	RMB	5.87	1,212	15.0	9.3	5.6	1.7	1.3	1.2	11.1	n.a.	n.a.	0.1
江苏国泰	002091 CH Equity	RMB	18.29	1,022	37.2	27.4	21.1	6.8	6.2	5.3	19.0	22.6	25.0	0.6
弘业股份	600128 CH Equity	RMB	15.26	584	49.1	33.9	26.3	2.9	n.a.	n.a.	5.9	n.a.	n.a.	0.7
平均值					33.5	20.1	15.8	3.2	2.9	2.4	13.9	22.5	22.7	0.3
中值					20.9	15.9	13.7	2.9	2.0	1.6	11.1	22.6	25.0	0.6
H股上市公司														
利丰	494 HK Equity	HKD	14.3	14,826	25.5	20.0	16.0	4.1	3.2	2.9	26.0	18.2	20.6	0.6
华润创业	291 HK Equity	HKD	34.6	10,639	14.6	31.5	25.4	2.7	2.5	2.4	12.7	8.2	9.7	n.m.
大昌行集团	1828 HK Equity	HKD	10.7	2,503	13.7	14.1	11.4	2.9	2.5	2.1	19.7	18.2	19.7	1.2
平均值					17.9	21.9	17.6	3.2	2.7	2.5	19.4	14.9	16.7	20.2
中值					14.6	20.0	16.0	2.9	2.5	2.4	19.7	18.2	19.7	n.m.
国际上市公司														
WW Grainger	GWW US Equity	USD	150.0	10,390	21.3	17.1	15.1	4.1	3.8	3.3	22.2	25.4	24.7	0.8
Fastenal Co	FAST US Equity	USD	33.8	9,984	37.6	28.2	23.6	7.4	6.9	5.8	20.8	25.5	25.7	0.9
三菱商事	8058 JP Equity	JPY	2,113	44,891	7.5	8.3	7.0	1.1	1.1	1.0	9.6	13.7	14.3	1.9
三井物产	8031 JP Equity	JPY	1,472	34,595	8.8	7.2	5.6	1.1	1.1	1.0	7.5	16.2	18.3	0.2
住友商事	8053 JP Equity	JPY	1,095	17,595	6.8	6.4	5.7	0.9	0.8	0.8	10.0	13.1	13.8	0.6
伊藤忠商事	8001 JP Equity	JPY	909	18,511	8.9	8.2	5.8	1.2	1.2	1.1	13.5	14.2	18.5	0.2
丸红株式会社	8002 JP Equity	JPY	582	12,996	7.4	7.3	5.6	1.3	1.3	1.1	14.8	17.9	20.7	0.4
丰田通商	8015 JP Equity	JPY	1,409	6,410	10.5	9.7	11.5	0.8	0.8	0.8	4.4	8.3	6.2	n.m.
双日株式会社	2768 JP Equity	JPY	154	2,476	12.1	14.7	9.1	0.6	0.6	0.6	2.6	3.4	6.0	0.6
Samsung C&T	000830 KS Equity	KRW	86,100	12,804	27.0	27.8	23.4	1.5	1.6	1.5	7.2	6.1	6.7	3.1
大宇国际集团	047050 KS Equity	KRW	41,350	4,053	34.2	19.9	17.2	2.6	2.4	2.1	7.0	12.9	13.1	0.4
SK Networks	001740 KS Equity	KRW	13,700	3,237	16.0	13.2	12.0	1.1	1.0	0.9	6.7	8.0	8.3	0.8
平均值					16.5	14.0	11.8	2.0	1.9	1.6	10.5	13.7	14.7	0.6
中值					11.3	11.4	10.3	1.2	1.2	1.0	8.6	13.4	14.0	2.2

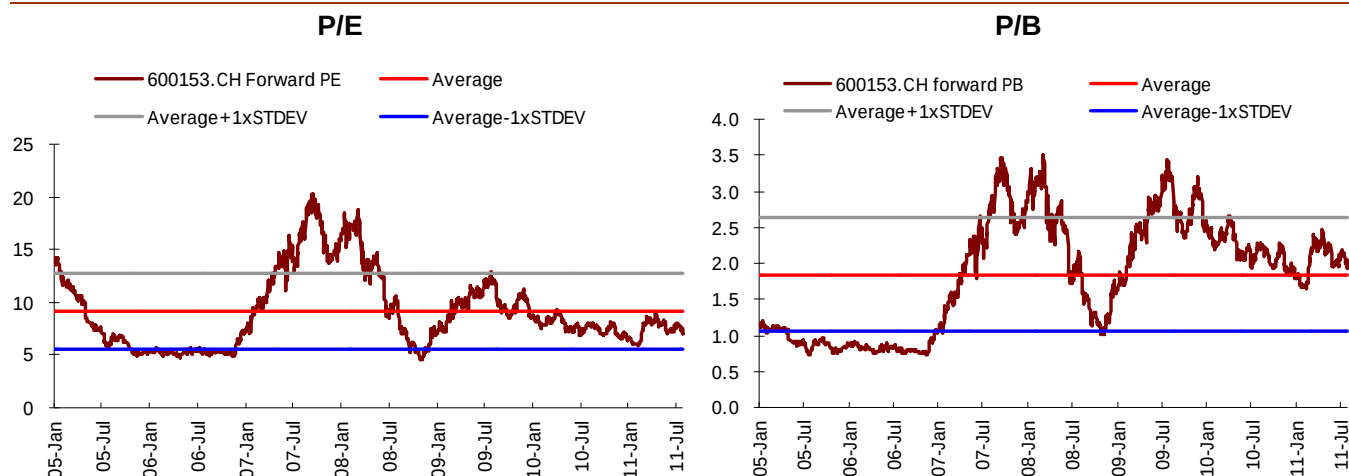
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部；注：*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯

图表 6: 物流行业可比公司估值表

公司名称	股票代码	货币	股价 11-7-27	市值 (百万美元)	10A	PE 11E	12E	10A	PB 11E	12E	ROE(%) 11E	12E	CAGR 10-12	PEG 10A	
A股上市公司															
建发股份*	600153 CH Equity	RMB	8.64	3,001	11.0	8.6	6.9	3.2	2.4	1.9	29.0	27.9	26%	0.3	
铁龙物流*	600125 CH Equity	RMB	9.28	1,880	25.4	21.6	16.2	3.8	3.2	2.7	16.1	16.2	18.2	25%	0.6
外运发展*	600270 CH Equity	RMB	8.21	1,154	25.4	24.4	22.7	1.6	1.5	1.5	6.3	6.3	6.5	6%	3.8
飞马国际	002210 CH Equity	RMB	8.89	422	52.3	34.2	26.4	5.4	4.6	3.8	8.5	20.3	22.8	41%	0.6
怡亚通	002183 CH Equity	RMB	6.88	891	43.0	22.8	17.1	3.8	2.5	1.9	11.0	10.8	11.2	59%	0.3
锦江投资	600650 CH Equity	RMB	9.72	728	18.9	16.4	n.a.	2.6	n.a.	n.a.	13.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
中储股份	600787 CH Equity	RMB	11.14	1,452	33.7	25.7	20.1	2.2	2.1	1.9	15.5	7.9	9.3	29%	0.7
保税科技	600794 CH Equity	RMB	13.12	436	36.6	21.8	18.8	6.7	4.9	4.2	21.3	26.9	23.9	40%	0.5
恒基达鑫	002492 CH Equity	RMB	17.20	320	32.7	29.2	20.5	2.8	2.5	2.3	10.1	8.5	11.1	26%	0.8
澳洋顺昌	002245 CH Equity	RMB	9.47	536	42.0	29.4	23.0	7.1	5.9	4.8	14.7	17.9	19.5	35%	0.7
新宁物流	300013 CH Equity	RMB	11.88	166	62.5	45.3	39.9	3.3	2.1	1.8	5.3	4.6	4.5	25%	1.6
长江投资	600119 CH Equity	RMB	7.63	364	180.4	101.7	101.7	3.8	2.3	4.9	4.8	2.3	4.8	33%	3.1
平均值					47.0	31.8	28.5	3.9	3.1	2.9	13.0	13.6	14.4	28%	1.0
中值					35.2	25.1	20.5	3.6	2.5	2.3	12.4	10.8	11.2	31%	0.7
H股上市公司															
利丰	494 HK Equity	HKD	14.3	14,826	25.5	20.0	16.0	4.1	3.2	2.9	26.0	18.2	20.6	26%	0.6
中国外运	598 HK Equity	HKD	1.76	960	10.0	7.6	6.0	0.7	0.6	0.6	7.7	8.0	9.3	30%	0.2
深圳国际	152 HK Equity	HKD	0.63	1,324	7.0	5.7	5.3	1.0	0.8	n.a.	9.8	14.0	n.a.	15%	0.3
平均值					14.2	11.1	9.1	1.9	1.5	1.7	14.5	13.4	15.0	25%	0.4
中值					10.0	7.6	6.0	1.0	0.8	1.7	9.8	14.0	15.0	30%	0.2
国际上市公司															
普洛斯*	GLP SP Equity	SGD	2.00	7,648	8.5	22.2	19.5	1.4	1.1	1.0	16.3	5.0	5.2	-34%	n.m.
UPS	UPS US Equity	USD	71.6	70,603	20.4	16.7	14.4	8.6	8.0	6.6	42.2	50.2	57.4	19%	0.8
FedEx	FDX US Equity	USD	91.0	28,849	19.7	18.7	13.6	1.9	1.9	1.7	8.2	10.4	13.1	20%	0.7
CH Robinson	CHRW US Equity	USD	80.3	13,286	34.1	29.8	25.4	10.3	10.1	9.0	34.6	35.1	36.5	16%	1.6
大和控股	9064 JP Equity	JPY	1,337	8,040	18.2	17.5	19.7	1.1	1.1	1.1	6.6	6.6	5.5	-4%	n.m.
三菱仓库	9301 JP Equity	JPY	921	2,082	23.2	22.3	20.2	0.8	0.8	n.a.	3.4	3.6	n.a.	7%	2.8
Glovis	086280 KS Equity	KRW	193,000	6,890	27.2	23.1	19.2	6.5	5.2	4.2	28.4	25.1	23.9	19%	1.0
平均值					21.6	21.5	18.9	4.4	4.0	3.9	20.0	19.4	23.6	7%	2.7
中值					20.4	22.2	19.5	1.9	1.9	2.9	16.3	10.4	18.5	2%	8.5

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部；注：*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯

图表 7: 历史 P/E 和 P/B



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

