



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8月1日

机械行业

研究部

罗炜¹

分析师, SAC 执业证书编号
S0080200010014
luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

上海佳豪 (300008.SZ)

业绩稳步增长, 收购加强游艇内部装饰能力

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	115	127	203	391	542	707
(+/-)	57%	11%	60%	93%	39%	31%
主营业务利润	55	66	90	126	167	222
(+/-)	39%	20%	36%	39%	33%	33%
净利润	38	44	62	82	109	145
(+/-)	33%	15%	42%	34%	33%	33%
全面摊薄每股收益	1.05	0.86	0.72	0.56	0.74	0.97
(+/-)	-40.0%	-17.8%	-16.4%	-22.4%	31.4%	31.5%
市盈率	69.5	60.4	42.5	32.2	24.5	18.6
市净率	32.4	5.9	5.5	4.9	4.3	3.7
EV/EBITDA	13.53	10.07	15.66	23.98	16.77	11.81
净资产回报率	46.5%	9.7%	12.9%	15.2%	17.5%	19.9%
投入资本回报率	42.7%	9.1%	10.8%	12.9%	15.2%	17.8%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%	1.6%
每股经营现金流	0.5	0.2	0.6	0.8	1.0	1.3
股价/经营性现金流	38.2	78.4	31.1	22.8	18.6	14.4

股票信息

A股	
当前股价	人民币 18.06
股票代码	300008.SZ
52周最高价/最低价	人民币 24.20/16.03
市值 (百万元)	2,630.55
发行股数 (百万股)	145.66
其中: 流通股 (百万股)	59.41
主要股东 (持股比例)	刘楠 (34.43%)

最近估值走势

	1周	1个月	3个月	年初至今
300008.SZ	-2.59	-2.80	-3.42	-1.27
创业板指数	-1.16	+8.19	+0.06	-19.72

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

事件:

上海佳豪于7月31日公布2011年上半年业绩: 公司1-6月共实现销售收入人民币135.93百万元, 较去年同期增长83.4%, 实现归属于母公司净利润35.19百万元, 较去年同期增长32.5%, 按最新股本摊薄后对应2011年1H EPS为0.242元。

同时, 公司公告计划使用超募资金中的1190万元收购上海美度沙家具制造有限公司70%的股权, 美度沙公司将承接上海佳豪游艇发展有限公司游艇生产的内装业务及EPC业务的内装业务。

评论:

上半年业绩稳步增长, 基本符合预期: 我们在先前的研究报告中预测2011年全年公司净利润增幅为33%, 而公司上半年净利润的同比增幅大致与这一数字相当; 我们测算截至2011年中期公司在手订单价值约4.36亿元, 且公司成本中不包含原材料成本, 可控性较强, 我们认为公司2011年全年业绩低于预期的风险不大。

上半年公司新接订单情况略低于预期: 上半年公司共承接新订单人民币1.21亿元, 同比下降49.5%, 其中船舶及海洋工程设计合同7358万元, 同比小幅下降1.4%, EPC合同3979万元(1艘内河船订单), 显著低于去年同期的14760万元, 是公司订单同比下降的主要原因。但是, 考虑到全球船舶市场格局和季节性变化的规律, 我们认为下半年公司仍有望取得较好的订单业绩。

收购美度沙将完善公司在游艇领域的产业链布局: 公司此次计划收购美度沙公司主要从事高端家具的设计制造, 曾与意大利游艇公司合作, 进行定制游艇的内部木饰和家具生产, 美度沙未来将承接上海佳豪游艇生产的内装业务及EPC业务的内装业务。收购后, 佳豪将拥有游艇设计、制造、内装、运营一体化的能力, 在游艇产业链中的布局进一步完善。

盈利预测与估值:

我们维持公司2011-2013年EPS分别为0.560、0.736、0.969元的预测, 目前股价对应11-13年P/E分别为32.2X、24.5X、18.6X。

作为国内第三方独立船舶设计公司的龙头, 上海佳豪的长期成长空间十分广阔; 而船舶与海洋工程市场的复苏和公司本身竞争力在上市后的提升也为公司未来3-5年取得30%以上的年均增速提供了可能。我们看好公司的长期价值, 但考虑到短期的估值水平仍偏高, 因此维持对公司“审慎推荐”的评级。

¹ 报告贡献人: 张锦 (zhangjin@cicc.com.cn)

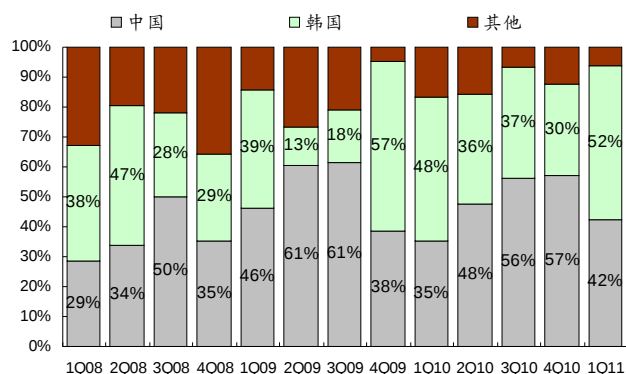
上半年公司新接订单量略低于预期，下半年仍有望取得较好业绩

上半年公司共承接新订单 人民币 1.21 亿元，同比下降 49.5%，其中船舶及海洋工程设计合同 7358 万元，同比小幅下降 1.4%，EPC 合同仅签订一艘内河船舶，价值 3979 万元，显著低于去年同期的 14760 万元，是公司订单同比下降的主要原因。

但是，考虑到全球船舶市场格局和季节性变化的规律，我们认为下半年公司仍有望取得较好的订单业绩：

- 从全球造船新接订单情况的历史数据来看，韩国船厂一般在 1-2 季度表现较好，这是由于韩国船厂在年初时船坞船台排产较空，会全力争取新签订单，而中国船厂则一般在 2 季度之后开始发力。从这个角度看，中国船厂有望在近年下半年获得较好的新签订单表现，而上海佳豪也有望从中收益。

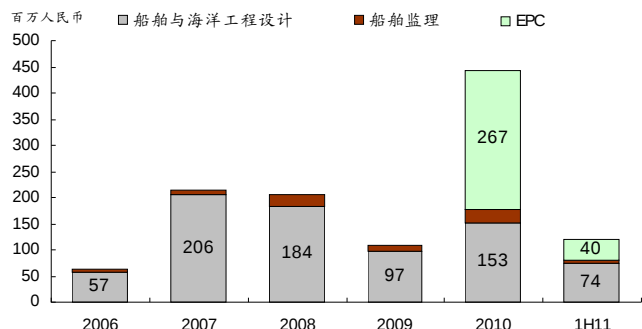
图表 1：中国船厂一般在 3-4 季度有较好的订单表现



资料来源：Clarksons，中金公司研究部

- EPC 合同数量较低是上半年公司新接订单总量低于预期的主要原因，但是，EPC 单个合同价值量较大，例如 2010 年公司签订的 2 个 EPC 合同分别价值 1.48 和 1.19 亿元。公司今年的 EPC 新签合同目标在 3 亿元以上，我们认为下半年公司如能签订 2-3 个较大合同（目前有 3-4 个在谈），目标就有望完成。

图表 2：上海佳豪历史新签订单情况



资料来源：公司公告，中金公司研究部

游艇业务稳步推进，收购美度沙有望完善公司的游艇产业链布局

2011 年上半年，上海佳豪（及其子公司）先后与意大利 FIPA 公司签署了包括游艇购置、游艇生产技术转让以及游艇代理等一系列协议，目前佳豪外派技术团队正在意大利培训生产公司的第一艘游艇，预计 10 月底完工交付。佳豪游艇位于上海奉贤的游艇生产基地正在按计划建设中，三通一平已经完成，正积极落实厂房建设事宜，预计年底有望投产，而游艇俱乐部的码头选址工作也正在积极进行中。

公司此次计划收购的美度沙公司主要从事高端家具的设计制造，曾与意大利游艇公司合作，进行定制游艇的内部木饰和家具生产；美度沙公司净资产额为人民币 1682 万元，2011 年 1-5 月营业收入为 556 万元，营业利润为 119 万元，净利润为 113 万元。

美度沙未来将承接上海佳豪游艇发展有限公司游艇生产的内装业务及 EPC 业务的内装业务。收购后，佳豪将拥有游艇设计、制造、内装、运营一体化的能力，在游艇产业链中的布局进一步完善。

图表 3：上海佳豪在游艇业务中的一系列进展

时间	游艇业务进展
2010年4月	公司公告计划与两位自然人共同出资人民币3000万元，成立上海佳豪游艇发展有限公司（佳豪控股60%）。
2010年6月	上海佳豪游艇发展有限公司正式注册成立，由此佳豪正式进入游艇产业领域。
2010年11月	佳豪游艇与意大利DOMINATOR游艇公司签订技术转让意向书；佳豪游艇将、引进DOMINATOR 680/620的艇体、家具、设计图纸和文件、使用版权等，并在上海制造；佳豪游艇将作为DOMINATOR全系列产品在大中国市场的销售总代理。
2010年12月	上海佳豪子公司与意大利船级社有限公司（RINA）签订了《关于共同开发中国游艇技术产业市场的战略合作意向书》；计划根据中国市场的点，合作致力于规范游艇技术产业标准的国际化，并引进其它相关技术。
2011年3月	上海佳豪与意大利FIPA ITALIANA YACHTS S.R.L公司签订《关于代理FIPA ITALIANA YACHTS S.R.L公司游艇产品意向书》，成为FIPA集团所有AB yacht以及CB NAVI系列游艇产品在中国唯一的代理经销商。
2011年3月	上海佳豪2家子公司分别与FIPA签订《MAIORA 20S游艇购买合同》和《MAIORA 20S游艇生产技术转让合同》，以55亿欧元获得FIPA MAIORA 20S游艇的生产许可及技术指导，并以215.8万欧元购买一艘MAIORA 20S游艇作为市场推广之用。
2011年3月	上海佳豪的子公司与上海朗程序投资管理有限公司共同出资2000万元，合资成立上海佳豪游艇运营有限公司，开展游艇销售代理、租赁运营及俱乐部建设等业务；其中佳豪控股75%。
2011年7月	上海佳豪拟使用超募资金中3000万元对全资子公司佳豪科技进行增资，主要用于如下项目：高端游艇内装工艺引进和内装业务；船用配套设备业务；游艇产品和销售业务。
2011年8月	公告计划使用超募资金中的1190万元收购上海美度沙家具制造有限公司70%的股权，美度沙公司将承接上海佳豪游艇发展有限公司游艇生产的内装业务及EPC业务的内装业务。

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 4：上海佳豪分部收入及成本预测

单位：百万元	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入							
船舶工程设计	49.33	78.56	51.86	75.22	88.76	112.73	146.55
海洋工程设计	17.03	26.64	63.10	52.92	63.51	79.38	99.23
设计工程总包EPC				56.86	200.34	269.60	300.00
船舶监理及其他	6.92	9.62	12.02	17.88	20.56	24.67	28.37
游艇业务					17.55	55.13	132.60
合计	73.28	114.82	126.98	202.88	390.72	541.51	706.75
主营业务成本							
船舶工程设计	23.19	41.05	24.35	32.41	39.94	50.17	64.48
海洋工程设计	7.71	14.60	29.81	22.27	27.31	34.53	43.66
设计工程总包EPC				49.01	171.69	230.51	255.90
船舶监理及其他	2.34	3.71	6.45	8.99	10.28	12.34	14.19
游艇业务					15.80	46.86	106.08
合计	33.24	59.36	60.61	112.68	265.02	374.40	484.31
毛利率							
船舶工程设计	53.0%	47.8%	53.0%	56.9%	55.0%	55.5%	56.0%
海洋工程设计	54.7%	45.2%	52.8%	57.9%	57.0%	56.5%	56.0%
设计工程总包EPC				13.8%	14.3%	14.5%	14.7%
船舶监理及其他	66.1%	61.4%	46.3%	49.7%	50.0%	50.0%	50.0%
游艇业务					10.0%	15.0%	20.0%
合计	54.6%	48.3%	52.3%	44.5%	32.2%	30.9%	31.5%
占主营业务成本比							
船舶工程设计	67.3%	68.4%	40.8%	37.1%	22.7%	20.8%	20.7%
海洋工程设计	23.2%	23.2%	49.7%	26.1%	16.3%	14.7%	14.0%
设计工程总包EPC				28.0%	51.3%	49.8%	42.4%
船舶监理及其他	9.4%	8.4%	9.5%	8.8%	5.3%	4.6%	4.0%
游艇业务					4.5%	10.2%	18.8%
合计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 5: 上海佳豪三张报表预测摘要

损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	73.28	114.82	126.98	202.88	390.72	541.51	706.75
(+/-%)		56.7%	10.6%	59.8%	92.6%	38.6%	30.5%
毛利润	40.03	55.46	66.37	90.21	125.70	167.11	222.44
(+/-%)		38.5%	19.7%	35.9%	39.3%	32.9%	33.1%
营业费用	-	0.66	1.74	2.70	4.27	6.02	7.83
管理费用	6.47	12.64	14.39	21.49	34.31	43.79	55.63
EBIT	32.36	40.77	48.95	64.45	83.22	112.26	152.61
EBITDA	33.59	41.92	52.10	71.78	90.16	123.31	164.90
财务费用	-0.38	-0.82	-2.26	-5.35	-6.96	-8.35	-9.19
营业利润	32.32	41.50	51.17	69.14	89.88	120.25	161.31
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
营业外收支	1.03	2.98	1.18	5.59	6.90	8.27	9.50
税前利润	33.35	44.48	52.35	74.73	96.98	128.78	171.13
所得税	4.90	6.65	8.82	13.03	14.55	19.32	25.67
少数股东损益	-	-	-	-0.17	0.82	2.19	4.36
净利润	28.46	37.83	43.53	61.88	81.61	107.27	141.09
股利	-	-	-	-	24.48	32.18	42.33
资产负债表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
货币资金	57.49	82.97	385.51	434.99	481.35	577.58	702.92
应收款项	6.61	6.65	8.85	15.45	26.54	38.58	50.73
存货	-	-	-	-	-	-	-
流动资产	70.74	90.69	400.49	457.46	523.91	644.10	785.52
长期投资	-	-	-	-	-	-	-
固定资产及在建工程等	2.64	44.36	85.02	102.34	139.69	149.00	160.20
总资产	74.00	136.08	491.68	568.18	677.26	808.27	962.61
短期借款	-	-	-	-	-	-	-
应付款项	0.01	0.34	3.26	0.67	5.19	6.33	6.85
流动负债	30.53	54.77	43.12	74.76	125.89	179.62	230.82
长期借款	-	-	-	-	-	-	-
长期负债	-	-	0.87	2.26	2.26	2.26	2.26
总负债	30.53	54.77	43.99	77.02	128.15	181.88	233.09
少数股东权益	-	-	-	11.83	12.65	14.84	19.20
母公司股东权益	43.47	81.31	447.69	491.16	549.11	626.39	729.52
负债和权益	74.00	136.08	491.68	568.18	677.26	808.27	962.61
现金流量表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流净额	41.87	68.79	33.57	84.56	115.38	141.56	183.21
投资活动现金流净额	-4.58	-43.17	-54.76	-19.54	-51.50	-21.50	-24.73
融资活动现金流净额	-0.53	-0.14	323.73	-15.84	-17.52	-23.83	-33.14
货币资金增加额	36.75	25.48	302.54	49.18	46.36	96.23	125.35
财务指标	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
毛利率	54.6%	48.3%	52.3%	44.5%	32.2%	30.9%	31.5%
息税前利润率	44.2%	35.5%	38.5%	31.8%	21.3%	20.7%	21.6%
净利润率	38.8%	32.9%	34.3%	30.5%	20.9%	19.8%	20.0%
净资产收益率	65.5%	46.5%	9.7%	12.9%	15.2%	17.5%	19.9%
总资产收益率	38.5%	27.8%	8.9%	10.9%	12.0%	13.3%	14.7%
总资产负债率	41.3%	40.3%	8.9%	13.6%	18.9%	22.5%	24.2%
净负债率	-77.7%	-61.0%	-78.4%	-76.6%	-71.1%	-71.5%	-73.0%
利息保障倍数	-88.0	-51.1	-23.0	-13.4	-13.0	-14.8	-18.0
流动比率	2.3	1.7	9.3	6.1	4.2	3.6	3.4
速动比率	2.1	1.6	9.1	6.0	4.0	3.4	3.3
应收帐款周转期	20.7	19.2	22.9	26.5	22.9	24.1	24.5

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 6: 上海佳豪可比公司相对估值水平

上市公司	股票代码	货币	收盘价 11-7-31	P/E				P/B			
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
国内可比上市公司											
中国重工	601989 CH Equity	CNY	13.29	28.89	23.11	21.01	19.10	4.01	n.a.	n.a.	n.a.
中国船舶	600150 CH Equity	CNY	45.76	11.61	9.99	9.06	8.47	1.90	1.59	1.37	1.22
广船国际A	600685 CH Equity	CNY	22.21	21.34	14.99	13.86	13.64	3.33	2.61	2.34	2.07
广船国际B	317 HK Equity	HKD	9.99	8.00	5.62	5.20	5.11	1.25	0.98	0.88	0.78
中集集团A	000039 CH Equity	CNY	20.55	18.23	11.97	10.19	9.07	3.37	2.78	2.27	1.88
中集集团B	200039 CH Equity	HKD	12.52	9.25	6.08	5.17	4.60	1.71	1.41	1.15	0.95
振华重工A	600320 CH Equity	CNY	6.26	n.a.	96.11	20.93	12.76	1.80	1.77	1.65	1.49
振华重工B	900947 CH Equity	USD	0.51	n.a.	50.58	11.02	6.71	0.95	0.93	0.87	0.78
上海佳豪	300008 CH Equity	CNY	18.06	42.52	32.23	24.52	18.64	5.49	4.90	4.30	3.71
潍柴重机	000880 CH Equity	CNY	18.70	23.67	18.33	12.90	n.a.	5.65	4.53	3.54	n.a.
中船股份	600072 CH Equity	CNY	29.56	266.31	134.36	140.76	n.a.	8.43	7.93	7.51	n.a.
熔盛重工	1101 HK Equity	HKD	4.76	13.22	6.57	5.61	5.15	2.00	1.51	1.25	1.08
扬子江船业	YZJ SP Equity	SGD	1.46	9.63	9.33	8.88	8.70	2.97	2.45	2.04	1.73
胜狮货柜	716 HK Equity	HKD	2.70	11.16	6.80	7.94	8.40	2.25	1.79	1.47	1.20
中远新加坡	COS SP Equity	SGD	1.78	16.02	14.47	13.09	12.99	3.33	2.84	2.48	2.27
平均值				37.82	28.69	20.29	10.78	3.16	2.67	2.33	1.60
中位值				19.78	16.66	12.99	8.88	3.03	2.45	2.04	1.35
国外可比上市公司											
Hyundai Heavy Industries	009540 KS Equity	KRW	408000	10.30	7.03	6.80	n.a.	2.52	2.02	1.67	n.a.
Samsung Heavy Industries	010140 KS Equity	KRW	42950	13.27	12.69	14.28	n.a.	3.26	2.77	2.44	n.a.
Daewoo Shipbuilding & Marine	042660 KS Equity	KRW	37500	9.29	9.63	11.20	9.43	1.75	1.56	1.42	1.28
Keppel Corp Ltd	KEP SP Equity	SGD	11.07	10.99	13.52	12.61	11.63	2.64	2.45	2.22	2.08
Sembcorp Marine Ltd	SMM SP Equity	SGD	5.40	13.03	16.46	16.36	15.47	4.32	4.13	3.64	3.17
Mitsui Engineer & Shipbuild	7003 JP Equity	JPY	164	6.91	8.77	7.34	9.60	0.85	0.84	0.78	0.72
平均值				10.63	11.35	11.43	11.53	2.56	2.29	2.03	1.81
中位值				10.65	11.16	11.90	10.61	2.58	2.23	1.95	1.68
平均值-汇总				30.40	24.35	18.08	10.95	3.01	2.57	2.25	1.65
中位值-汇总				13.24	13.99	12.75	9.51	2.80	2.45	2.04	1.38

资料来源: Bloomberg, 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

