



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

业绩回顾

证券研究报告

2011年8月29日

零售

研究部

钱炳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511080004
qianbing@cicc.com.cn

郭海燕

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010008
guohy@cicc.com.cn

推荐

华联综超 (600361.SH)

业绩略低于预期, 盈利反转仍需等待

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	8,618	9,257	10,339	11,829	13,872
(+/-%)	16.4%	7.4%	11.7%	14.4%	17.3%
净利润	117	61	55	102	153
(+/-%)	-42.1%	-48.1%	-9.4%	85.4%	50.1%
全面摊薄总股本	666	666	666	666	666
每股收益	0.18	0.09	0.08	0.15	0.23
市盈率(倍)	48.5	93.4	103.2	55.6	37.1
每股经营现金流	0.36	0.33	0.95	0.88	1.01
市净率(倍)	3.2	2.3	2.3	2.3	2.2
净资产收益率	6.9%	3.4%	3.1%	5.6%	8.4%
股息收益率(%)	0.9%	0.9%	1.8%	1.5%	2.2%

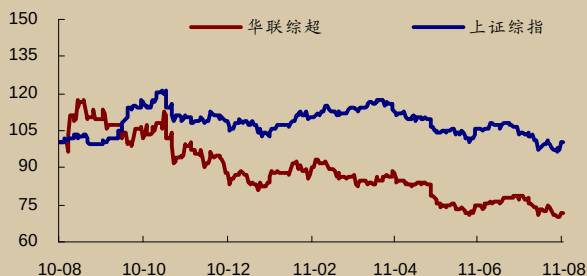
股票信息

当前股价	8.53
股票代码	600361.CH
日成交量(百万股)	1.33
目前总市值(百万元)	5679
52周最高价/最低价	人民币 14.40 / 8.06
股本(百万股)	666
主要股东(直接和间接持股比例, 增发后)	北京华联集团 (27.7%)

最近估值走势

	一周变化	一个月变化	三个月变化	年初至今
华联综超	1.7	-8.3	-8.6	-18.7
上证综指	3.1	-3.4	-4.5	-7.0
零售指数	1.9	-1.7	-1.2	-7.5

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

2011 上半年业绩略低于预期:

华联综超 2011 年上半年实现营业收入 56.6 亿元, 同比增长 11.2%; 净利润 4550 万元, 同比下降 15.8%, 略低于预期。其中, 2 季度单季收入增长 12.1%, 净利润下降 32.7%, 主要由于新店密集开业导致费用增加所致。

- 门店调整营业收入增速不快, 但毛利率提升明显。2 季度收入增长 12.1%, 较 1 季度 10.4% 的增速有所提升, 估计上半年同店增长在 6% 左右。今年以来公司对门店毛利率考核有所加强, 上半年提升 1 个百分点到 20.5%。

- 门店快速扩张带来明显费用增长, 新店培育仍有业绩压力。

- 1) 今年上半年新开门店 17 家, 其中精品超市 3 家、生活超市 10 家、食品超市 4 家, 新增面积 9.8 万平米。快速开店带来短期业绩压力, 上半年 17 家新店亏损约在 3500 万元左右。
- 2) 受新店影响, 公司上半年营业费用率和管理费用率分别提升 1.2 和 0.3 个百分点, 同比增长 20.3% 和 30.4%。

发展趋势:

- 预计今年公司新门店有望达到 30 家以上, 短期业绩压力仍然存在。明后年随着新店的扭亏和成熟, 业绩有望逐步回升。
- 4 月 13 日公司发布定向增发结果公告: 股东华联集团、洋浦万利通和海南亿雄分别出资 3.86 亿元、3.90 亿元和 5.23 亿元参与增发且锁定三年, 增发价格 7.18 元。股东的增持表现了对公司未来发展的信心。

盈利预测:

维持盈利预测, 预计 2011-2012 年净利润增速分别为 85% 和 50%, 对应每股收益 0.15 元和 0.23 元。

估值与建议:

公司目前对应 2011-2012 年市盈率 56 倍和 37 倍, 短期市盈率仍较高。

我们认为, 公司业绩反转契机可能仍需等待, 短期有压力, 明年有望企稳回升, 单季盈利值得关注。中长期来看, 公司 2011 年市销率仅为 0.48 倍, 盈利存在明显改善空间, 我们将做持续跟踪。

图表 1：1H11 业绩回顾

百万元	1Q10A	2Q10A	1H10A	3Q10A	4Q10A	2010A	1Q11	2Q11	1H11	1Q11(+/-%)	2Q11(+/-%)	1H11(+/-%)	中金评论
营业收入	2,766	2,326	5,092	2,539	2,707	10,339	3,053	2,608	5,661	10.4%	12.1%	11.2%	二季度收入增速略有提升
营业成本	(2,251)	(1,846)	(4,097)	(2,040)	(2,239)	(8,376)	(2,451)	(2,047)	(4,498)	8.9%	10.9%	9.8%	成本控制有效，规模效应
毛利	515	480	995	499	468	1,963	602	561	1,163	16.8%	17.0%	16.9%	
营业税金及附加	(24)	(17)	(40)	(16)	(15)	(71)	(24)	(18)	(42)	2.8%	8.3%	5.1%	
营业费用	(392)	(373)	(765)	(411)	(425)	(1,601)	(459)	(461)	(920)	17.2%	23.6%	20.3%	新店拓展影响，上半年新开店17家
管理费用	(52)	(40)	(92)	(44)	(54)	(189)	(69)	(51)	(120)	32.3%	27.8%	30.4%	
财务费用	(17)	(14)	(31)	(23)	(24)	(78)	(19)	(16)	(35)	12.3%	14.8%	13.4%	
资产减值损失	(2)	(3)	(6)	2	8	5	(3)	2	(1)	-	-	-	
投资收益	3	3	6	5	35	46	6	6	13	-	-	-	所持华联财务公司股权比例增加
营业利润	32	36	68	13	(6)	75	34	23	57	7.3%	-35.0%	-15.2%	
营业外收入	2	2	4	4	2	11	2	3	5	5.6%	35.9%	19.6%	
营业外支出	(1)	(3)	(4)	(8)	(3)	(15)	(1)	(2)	(3)	-37.4%	-36.1%	-36.6%	非流动资产处置损失减少所致
税前利润	32	35	68	9.6	-6.8	70	35	24	60	9.2%	-31.0%	-11.7%	
所得税	(7)	(7)	(14)	(3)	1	(15)	(9)	(5)	(14)	-	-	-	
有效税率	20.7%	19.4%	20.0%	29.9%	15.1%	21.9%	25.2%	21.9%	23.9%	4.5%	2.4%	3.8%	
少数股东权益	0	0	0	0	0	0	(0)	0	0	-	-	-	
净利润	26	28	54	7	(6)	55	26	19	45	2.8%	-32.7%	-15.8%	主要是受新店影响
摊薄每股收益	0.04	0.04	0.08	0.01	(0.01)	0.08	0.04	0.03	0.07	2.8%	-32.7%	-15.8%	
毛利率	18.6%	20.6%	19.5%	19.7%	17.3%	19.0%	19.7%	21.5%	20.5%	1.1%	0.9%	1.0%	毛利率提升1个百分点
营业费用率	14.2%	16.0%	15.0%	16.2%	15.7%	15.5%	15.0%	17.7%	16.3%	0.9%	1.6%	1.2%	
管理费用率	1.9%	1.7%	1.8%	1.7%	2.0%	1.8%	2.3%	1.9%	2.1%	0.4%	0.2%	0.3%	
营业利润率	1.1%	1.5%	1.3%	0.5%	-0.2%	0.7%	1.1%	0.9%	1.0%	0.0%	-0.6%	-0.3%	
净利润率	0.9%	1.2%	1.1%	0.3%	-0.2%	0.5%	0.9%	0.7%	0.8%	-0.1%	-0.5%	-0.3%	
存货周转率(全年化)	11.6	9.8	10.9	10.1	9.8	9.1	9.6	8.0	8.8	-2.0	-1.8	-2.0	

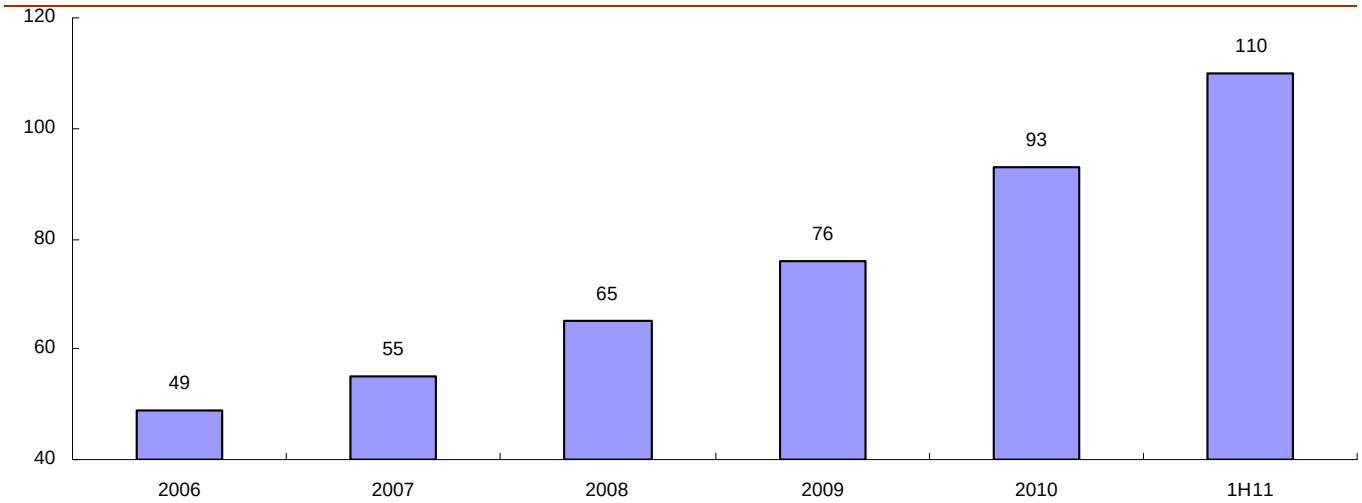
资料来源：公司数据 中金公司研究部

图表 2：门店拓展情况

地区	开店数量	2011年新开门店	开业时间	项目定位	总面积 (m²)	收益情况 (百万)
北京	5	昌平佳莲	2011.1.20	生活超市	6,072	-6.9
		北京SOGO	2011.1.26	精品超市	3,475	-1.5
		莲花桥	2011.1.30	生活超市	7,930	-5.3
		光华国际	2011.1.28	精品超市	2,356	-3.8
		北京北峰窝路	2011.4.15	食品超市	3,379	-1.3
东北	3	哈尔滨埃德蒙顿	2011.1.24	生活超市	6,996	-2.8
		大连甘井子	2011.4.9	食品超市	3,548	0.0
		沈阳茂业	2011.5.6	食品超市	2,956	-1.2
华中	1	郑州嘉茂广场	2011.4.15	生活超市	8,095	-3.9
华东	2	南京大厂	2011.4.27	生活超市	5,112	-1.8
		合肥拓佳广场	2011.6.29	食品超市	2,058	-0.8
西南	2	凯里坐标广场	2011.4.2	生活超市	9,600	-0.1
		成都一品天下(飞大)	2011.4.29	生活超市	4,204	-1.5
华南	2	广西扶绥新华路中心店	2011.1.18	生活超市	6,750	n.a.
		惠州华贸	2011.6.18	精品超市	6,913	-1.4
华北	2	包头鑫源居	2011.6.16	生活超市	11,129	-1.2
		鄂尔多斯青铜器	2011.6.29	生活超市	7,668	n.a.
合计	17				98,240	-33.4

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：门店扩张历程



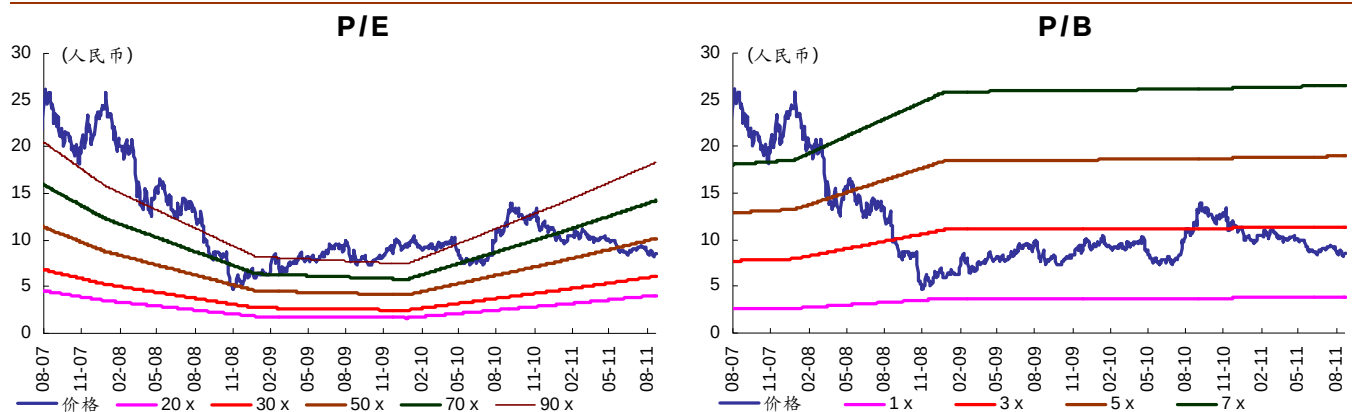
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：可比公司估值

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)				每股收益			市盈率			10年底-12年底 净利润CAGR	PEG			
					2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E		2012E		
百货类公司																			
跨区域发展	600694.CH	大商股份	45.05	13,232	122	-	420	245.3%	661	57.2%	0.41	1.43	2.25	108.7	31.5	20.0	133.0%	0.2	
	600859.CH	王府井 (经营性)	44.26	20,466	430	19.4%	638	48.3%	918	43.9%	0.93	1.38	1.98	47.6	32.1	22.3	46.1%	0.7	
	002419.CH	天虹商场	25.19	20,157	485	36.3%	670	38.1%	892	33.2%	0.61	0.84	1.11	41.6	30.1	22.6	35.6%	0.8	
	3368.HK	百盛集团	9.57	26,896	992	8.9%	1132	14.1%	1,338	18.2%	0.41	0.49	0.60	23.3	19.5	16.1	16.2%	1.2	
	825.HK	香港新世界	5.16	8,701	578	5.5%	685	18.6%	818	19.4%	0.34	0.41	0.48	15.1	12.7	10.6	19.0%	0.7	
中西部和东北	000417.CH	合肥百货 (增发后整体)	22.25	11,574	316	46.3%	432	36.7%	586	35.7%	0.61	0.83	1.13	36.6	26.8	19.7	36.2%	0.7	
	600778.CH	友好集团	14.57	4,538	105	73.9%	184	74.7%	276	50.1%	0.34	0.59	0.88	43.2	24.7	16.5	61.9%	0.4	
	000501.CH	鄂武商	19.46	9,871	294	22.9%	374	27.5%	504	34.7%	0.58	0.74	0.99	33.6	26.4	19.6	31.0%	0.9	
	600729.CH	重庆百货	47.98	17,901	527	30.5%	701	33.0%	936	33.4%	1.41	1.88	2.51	34.0	25.5	19.1	33.2%	0.8	
	600697.CH	欧亚集团	29.15	4,637	132	18.5%	165	25.0%	215	26.2%	0.83	1.04	1.35	35.2	28.1	21.6	27.7%	1.0	
	600785.CH	新华百货	27.81	5,769	215	12.3%	259	20.2%	314	21.2%	1.04	1.25	1.51	26.8	22.3	18.4	20.7%	1.1	
	002277.CH	友阿股份	23.80	8,311	216	44.5%	301	39.2%	408	35.6%	0.62	0.86	1.17	38.4	27.6	20.4	37.4%	0.7	
	600858.CH	银座股份	22.86	6,605	111	-39.3%	193	74.0%	244	26.2%	0.38	0.67	0.84	59.5	34.2	27.1	48.2%	0.7	
	600828.CH	成商集团	12.81	5,621	138	8.2%	208	50.2%	264	27.2%	0.32	0.47	0.60	40.6	27.1	21.3	38.2%	0.7	
	000564.CH	西安民生	7.06	2,148	59	21.8%	72	21.2%	91	26.1%	0.20	0.24	0.30	36.2	29.8	23.7	23.6%	1.3	
长三角地区	600827.CH	百联+友谊	18.52	31,901	1082	30.9%	1385	28.0%	1804	30.2%	0.63	0.80	1.05	29.5	23.0	17.7	29.1%	0.8	
	600628.CH	上海新世界	9.29	4,940	199	10.1%	219	10.0%	256	17.2%	0.37	0.41	0.48	24.9	22.6	19.3	13.5%	1.7	
	600655.CH	豫园商城	11.99	17,233	673	39.7%	812	20.7%	976	20.2%	0.47	0.57	0.68	25.6	21.2	17.7	20.5%	1.0	
	1833.HK	银泰百货	11.40	21,847	513	54.8%	702	36.8%	913	30.1%	0.31	0.45	0.60	43.5	25.5	19.1	33.4%	0.8	
	3308.HK	金鹰商贸 (经营性)	18.20	35,398	959	24.9%	1208	26.0%	1536	27.1%	0.57	0.76	0.99	31.7	24.0	18.4	26.5%	0.9	
北京和广州地区	000987.CH	广州友谊	22.47	8,066	327	14.7%	410	25.1%	534	30.4%	0.91	1.14	1.49	24.6	19.7	15.1	27.7%	0.7	
	600723.CH	首商股份	14.43	9,501	239	47.9%	395	65.3%	495	25.2%	0.36	0.60	0.75	39.8	24.1	19.2	43.8%	0.5	
超市类公司																			
全国及华东地区	000759.CH	中百集团	12.32	8,390	251	17.6%	301	20.1%	386	28.2%	0.37	0.44	0.57	33.4	27.8	21.7	24.1%	1.2	
	600361.CH	华联综超	8.53	5,679	55	-9.4%	102	85.4%	153	50.1%	0.08	0.15	0.23	103.2	55.6	37.1	66.8%	0.8	
	601933.CH	永辉超市	30.48	23,406	306	20.2%	535	75.3%	762	42.2%	0.40	0.70	0.99	76.6	43.7	30.7	57.9%	0.8	
	002336.CH	人人乐	18.70	7,480	237	3.2%	280	18.1%	348	24.4%	0.59	0.70	0.87	31.6	26.7	21.5	21.2%	1.3	
	002251.CH	步步高	27.42	7,413	171	3.4%	239	40.1%	319	33.1%	0.63	0.89	1.18	43.4	31.0	23.3	36.6%	0.8	
	002264.CH	新华都	28.79	4,616	77	26.0%	147	90.0%	185	26.0%	0.42	0.81	1.02	67.9	35.7	28.4	54.7%	0.7	
	980.HK	联华超市	13.88	15,540	623	22.8%	767	23.2%	948	23.6%	0.65	0.84	1.06	21.5	16.6	13.1	23.4%	0.7	
	6808.HK	高鑫零售	9.37	89,387	1,031	27.1%	1,527	48.1%	2,228	45.9%	0.13	0.20	0.29	74.6	48.0	32.1	47.0%	1.0	
	6808.HK	高鑫零售 (经营性)	9.37	89,387	1,376	27.1%	1,727	25.5%	2,228	29.0%	0.17	0.22	0.29	55.9	42.4	32.1	27.2%	1.6	
	814.HK	京客隆	7.47	3,079	181	22.1%	226	25.0%	278	23.3%	0.51	0.67	0.84	14.7	11.2	8.9	24.1%	0.5	
	1025.HK	物美集团	19.00	24,344	530	21.0%	648	22.3%	805	24.2%	0.48	0.62	0.79	39.5	30.8	24.2	23.2%	1.3	
	家电及电子消费品零售及分销公司																		
	家电零售及分销	002024.CH	苏宁电器	11.98	83,815	4012	38.8%	5103	27.2%	6505	27.5%	0.54	0.69	0.87	22.2	17.5	13.7	27.3%	0.6
		493.HK	国美电器	3.28	55,363	1,962	40.7%	2,485	26.7%	3,024	21.7%	0.13	0.17	0.21	25.9	19.5	15.6	24.1%	0.8
		1280.HK	汇联家电	0.96	1,006	117	20.4%	145	23.3%	179	24.1%	0.13	0.17	0.21	7.4	5.7	4.5	23.7%	0.2
手机分销	000829.CH	天音控股	8.01	7,585	307	63.0%	189	-38.6%	258	36.7%	0.32	0.20	0.27	24.7	40.2	29.4	-8.4%	-4.8	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 4: 历史 P/E P/B



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 5: 历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	6,470	7,402	8,618	9,257	10,339	11,829	13,872
营业成本	-5,252	-5,883	-6,934	-7,467	-8,376	-9,569	-11,209
销售费用	-783	-982	-1,287	-1,442	-1,601	-1,766	-2,049
管理费用	-140	-171	-164	-149	-189	-209	-237
财务费用	-29	-18	-39	-53	-78	-59	-50
营业利润	226	288	155	82	75	133	204
税前利润	231	286	150	84	70	136	204
所得税	-65	-84	-33	-23	-15	-34	-51
净利润	166	202	117	61	55	102	153
现金流量表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流	604	538	242	219	629	588	672
投资活动现金流	-515	-223	-284	-190	-168	-363	-383
融资活动现金流	405	-163	962	85	-81	17	-25
资产负债表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
流动资产							
货币资金	1,071	1,223	2,143	2,257	2,637	2,879	3,143
应收帐款	313	445	520	609	548	596	699
存货	408	538	733	772	1,063	995	1,134
	1,792	2,207	3,396	3,638	4,247	4,470	4,977
非流动资产							
长期投资	0	104	104	160	390	390	390
固定资产净值	737	803	660	684	660	742	1,551
无形资产和其他资产	549	606	763	796	841	782	727
	1,519	1,626	1,817	1,917	2,023	2,186	2,374
总资产	3,311	3,833	5,213	5,555	6,270	6,656	7,351
流动负债							
短期借款	0	275	665	83	790	890	990
应付帐款	1,356	1,584	1,826	1,874	2,479	2,646	3,162
短期融资券	0	0	600	600	5	5	5
	1,754	2,153	3,425	2,965	3,706	4,073	4,739
非流动负债							
长期借款	29	21	13	5	0	0	0
其他长期负债	9	11	11	108	72	72	72
	38	32	24	800	761	761	761
总负债	1,792	2,186	3,449	3,764	4,467	4,834	5,500
股东权益	1,519	1,647	1,764	1,791	1,801	1,820	1,848

资料来源: 公司数据, 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

