



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 11 月 10 日

机械行业

研究部

罗炜¹

分析师, SAC 执业证书编号
S0080511090001
luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

陕鼓动力 (601369.SH)

气体项目接单重启, 期待未来估值修复

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	3,943	3,609	4,350	5,274	6,998	9,100
(+/-)	35%	-8%	21%	21%	33%	30%
主营业务利润	987	998	1,369	1,778	2,257	2,941
(+/-)	18%	1%	37%	30%	27%	30%
净利润	457	463	665	895	1,154	1,474
(+/-)	26%	1%	44%	35%	29%	28%
全面摊薄每股收益	0.28	0.28	0.41	0.55	0.70	0.90
(+/-)	n.a.	1%	44%	35%	29%	28%
市盈率	47.0	46.4	32.3	24.0	18.6	14.6
市净率	8.3	8.3	4.4	3.9	3.4	2.9
EV/EBITDA	5.84	18.05	11.35	14.91	11.25	7.90
净资产回报率	17.7%	17.8%	13.6%	16.2%	18.2%	20.0%
投入资本回报率	14.9%	13.8%	11.1%	13.6%	15.5%	17.4%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.6%	2.1%
每股经营现金流	0.4	0.4	1.0	0.4	0.8	1.4
股价/经营性现金流	30.3	30.9	13.5	30.4	17.0	9.1

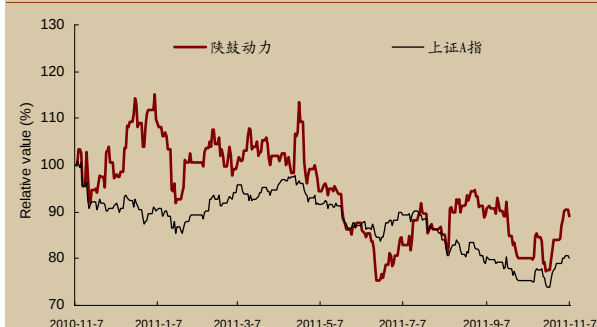
股票信息

	A股
当前股价	人民币13.10
股票代码	601369.SH
52周最高价/最低价	人民币 16.30/9.45
市值(百万元)	21,467.89
发行股数(百万股)	1,638.77
其中:流通股(百万股)	553.10
主要股东(持股比例)	陕西鼓风机(集团)有限公司(62.45%)

最近估值走势

	1周	1个月	3个月	年初至今
601369.SH	+4.30	+18.23	+4.72	-15.69
上证A股指数	-1.13	+5.74	-4.38	-11.67

最近股价走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

事件:

陕鼓动力于 11 月 10 日公布一个新签工业气体服务项目: 下游客户为晋煤集团旗下河南晋开化工公司的新建 60 万吨合成氨装置; 气体项目设计容量为 2*32000Nm³/h, 总投资 3.15 亿元(全部使用自有资金), 2012 年 6 月设备到位, 9 月投产, 预期投产后产生年收入 6,592 万元, 年净利润 1,945 万元。

评论:

新签气体项目具有标志性意义: 本项目是陕鼓动力今年以来新签的第 1 个气体服务项目。这既证明的公司在气体市场中的良好竞争力(这是我们一直坚持的观点, 因为我们认为公司在空分压缩机、工程服务管理经验、现金流等方面有鲜明的优势), 也证明了公司“从制造到服务”的业务模式转变也在稳步推进。公司计划在今年有 7-8 个亿的气体业务投资, 因此我们认为未来 3-6 个月中公司仍不排除有持续取得新签气体项目合同的可能。

我们对于项目盈利水平的观点: 根据公司公告中的盈利预测数据, 计算得到此次项目的预期 ROA 为 6.2%, 表面上看并不高, 但是我们认为: 1、公告中的盈利预测仍是以现场供气为主要测算依据, 从盈德等其它气体服务商的情况来看, 零售供气往往能占到项目净利润的近 50%, 因此我们认为当此次项目周边的零售市场发展成熟时, 项目盈利水平仍有很大上升空间; 2、作为气体市场的新军, 陕鼓在报价上可能确实暂时不如四大、盈德等厂商有优势, 但此次新签项目更大的意义在于证明公司有持续获得订单的能力, 将利好于预期的改善和估值的提升。

盈利预测与估值:

我们维持 2011-2013 年 EPS 为 0.546、0.704、0.899 元的预测, 目前股价对应 2011-2013 年 P/E 分别为 24.0X、18.6X、14.6X。

投资建议:

考虑到公司今年以来良好的新接订单情况和产品结构的不断改善, 我们对公司未来 1-2 年的业绩有较高信心, 认为有望持续超预期。但由于今年前 10 个月中公司并未签订新的气体项目, 影响到了公司的估值(目前陕鼓估值水平显著低于有类似发展方向的杭氧), 我们认为此次新签项目以及后续的其它潜在新签项目, 有助于公司估值的修复。我们看好陕鼓动力的长期竞争力, 认为公司是未来 1-2 年机械行业中最值得关注的上市公司之一。

风险: 宏观经济与信贷政策、冶金/石化/煤化工等产业政策。

¹ 报告贡献人: 张锦 (zhangjin@cicc.com.cn)

图表 1: 此次气体服务项目 3.15 亿元投资组成

项目	内容	金额
两套装置压缩机组	含 2 台空压机、2 台增压机、2 台氮压机、4 台汽轮机	13300
两套装置静设备	含冷箱、储槽等	12900
安装费		1800
土建及公辅工程		3500
项目建设投资总计		31500

资料来源：公司公告，中金公司研究部

项目客户简介：晋开集团的前身是开封晋开化工有限责任公司，成立于 2004 年 5 月 28 日，是中国 500 强企业山西晋煤集团在山西省境外设立的第一家煤化工子公司。2008 年 5 月 28 日，以开封晋开化工有限责任公司为母公司组建河南晋开投资控股集团，公司变更为河南晋开化工投资控股集团有限责任公司。公司注册资本 36791 万元，其中晋煤集团控股 85.35%，目前公司总氨生产能力为 60 吨/年，具备了年生产经营总额 30 亿元的规模。截至 2011 年 8 月底，公司总资产 82.56 亿元。

公司现拥有 6 家分公司，7 家子公司，形成了一个以化肥化工为主，在贸易、机械加工、建筑、房地产、劳务、包装等领域多元发展的跨地区、跨行业、跨所有制的大型现代煤化工企业集团。

晋开化工公司位置处于开封市较为重要的工业其中区，周边有较多的工矿、交通企业和医院等公共设施，因此我们认为陕鼓的企业项目未来有望取得较好的气体零售市场空间。

图表 2: 河南（开封）晋开化工公司位置



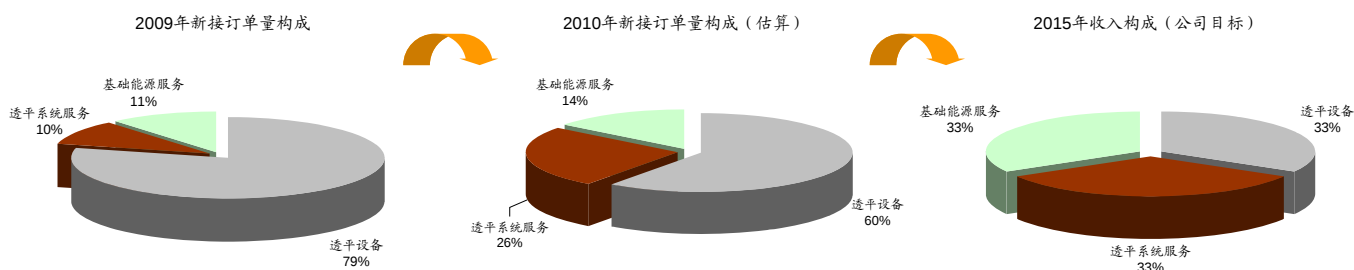
资料来源：公司公告，互联网，中金公司研究部

图表 3：陕鼓动力分季度主要财务指标

	2007	2008	1Q2009	2Q2009	3Q2009	4Q2009	1Q2010	2Q2010	3Q2010	4Q2010	1Q2011	2Q2011	3Q2011
营业收入	2,911.89	3,943.07	960.07	939.58	883.82	825.68	1,107.35	1,111.89	1,066.23	1,064.59	1,131.69	1,420.55	1,301.55
营业成本	2,077.05	2,955.98	725.32	692.54	629.49	563.39	797.33	724.77	710.88	748.57	724.61	911.36	840.65
毛利	834.84	987.09	234.75	247.04	254.33	262.28	310.03	387.12	355.35	316.01	407.08	509.20	460.90
销售费用	88.98	111.68	17.45	21.07	24.67	32.64	23.36	33.10	28.13	54.12	34.06	36.15	44.67
管理费用	285.86	404.27	96.58	78.43	104.07	160.37	118.38	162.97	120.16	164.23	156.45	214.09	180.22
财务费用	-24.39	-40.69	-1.31	-21.07	-18.41	-29.87	-6.62	-15.28	-27.77	-21.17	-17.91	-39.04	-21.66
资产减值损失	51.90	52.14	1.11	17.08	-3.08	11.62	14.15	14.18	28.49	0.34	18.77	28.80	-9.25
投资净收益	2.12	60.74	4.80	0.00	14.98	1.87	-0.03	0.25	0.77	0.68	3.94	25.44	31.10
营业利润	419.01	502.82	125.15	145.08	157.58	84.95	154.62	184.75	199.65	111.13	215.68	285.69	283.46
营业外收入	5.20	11.74	1.51	5.55	2.16	22.42	3.85	4.62	98.17	12.10	5.64	6.25	7.49
营业外支出	1.15	0.36	0.00	3.76	1.25	1.36	0.13	0.98	0.71	0.58	1.04	2.28	0.65
利润总额	423.06	514.21	126.66	146.87	158.50	106.02	158.34	188.40	297.10	122.65	220.28	289.66	290.30
所得税	59.83	57.33	18.79	16.89	21.89	17.61	21.00	23.75	36.85	20.00	29.02	34.01	38.45
净利润	363.22	456.87	107.87	129.98	136.61	88.41	137.34	164.65	260.25	102.65	191.26	255.65	251.85
少数股东损益	0.06	0.03	0.00	0.00	0.02	0.04	0.03	0.06	0.06	0.07	0.06	0.04	0.05
归属母公司净利润	363.16	456.84	107.87	129.98	136.59	88.37	137.31	164.59	260.19	102.58	191.21	255.61	251.80
毛利率	28.7%	25.0%	24.5%	26.3%	28.8%	31.8%	28.0%	34.8%	33.3%	29.7%	36.0%	35.8%	35.4%
营业利润率/除投资	14.3%	11.2%	12.5%	15.4%	16.1%	10.1%	14.0%	16.6%	18.7%	10.4%	18.7%	18.3%	19.4%
税前净利率/除投资	14.5%	11.5%	12.7%	15.6%	16.2%	12.6%	14.3%	16.9%	27.8%	11.5%	19.1%	18.6%	19.9%
销售净利率/除投资	12.4%	10.0%	10.7%	13.8%	13.8%	10.5%	12.4%	14.8%	24.3%	9.6%	16.6%	16.2%	17.0%
销售费用率	3.1%	2.8%	1.8%	2.2%	2.8%	4.0%	2.1%	3.0%	2.6%	5.1%	3.0%	2.5%	3.4%
管理费用率	9.8%	10.3%	10.1%	8.3%	11.8%	19.4%	10.7%	14.7%	11.3%	15.4%	13.8%	15.1%	13.8%
实际所得税率	14.1%	11.1%	14.8%	11.5%	13.8%	16.6%	13.3%	12.6%	12.4%	16.3%	13.2%	11.7%	13.2%
少数股东收益占比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 4：陕鼓动力业务模式正积极由设备销售向服务转变



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 5: 陕鼓动力分部收入与成本预测

单位: 百万元	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入							
透平压缩机组	1,808.57	2,478.30	2,119.53	2,128.72	2,973.83	3,568.60	4,460.75
工业流程能量回收装置	694.81	844.38	783.95	1,556.06	1,482.00	1,674.66	1,925.86
透平鼓风机组	359.50	553.59	533.38	457.12	447.86	483.69	532.06
工业气体服务					78.75	862.60	1,610.00
服务及其他	49.01	66.81	172.29	208.15	291.42	407.98	571.18
合计	2,911.89	3,943.07	3,609.15	4,350.06	5,273.86	6,997.53	9,099.84
主营业务成本							
透平压缩机组	1,259.00	1,789.17	1,488.02	1,467.13	1,932.99	2,319.59	2,899.49
工业流程能量回收装置	516.66	636.93	586.72	1,005.92	918.84	1,047.83	1,205.01
透平鼓风机组	264.11	474.69	399.79	379.15	376.21	406.30	446.93
工业气体服务					67.73	690.08	1,207.50
服务及其他	37.28	55.19	136.21	129.35	203.99	285.59	399.82
合计	2,077.05	2,955.98	2,610.74	2,981.55	3,499.75	4,749.39	6,158.75
毛利率							
透平压缩机组	30.4%	27.8%	29.8%	31.1%	35.0%	35.0%	35.0%
工业流程能量回收装置	25.6%	24.6%	25.2%	35.4%	38.0%	37.4%	37.4%
透平鼓风机组	26.5%	14.3%	25.0%	17.1%	16.0%	16.0%	16.0%
工业气体服务					14.0%	20.0%	25.0%
服务及其他	23.9%	17.4%	20.9%	37.9%	30.0%	30.0%	30.0%
合计	28.7%	25.0%	27.7%	31.5%	33.6%	32.1%	32.3%
占主营业务收入比							
透平压缩机组	62.1%	62.9%	58.7%	48.9%	56.4%	51.0%	49.0%
工业流程能量回收装置	23.9%	21.4%	21.7%	35.8%	28.1%	23.9%	21.2%
透平鼓风机组	12.3%	14.0%	14.8%	10.5%	8.5%	6.9%	5.8%
工业气体服务					1.5%	12.3%	17.7%
服务及其他	1.7%	1.7%	4.8%	4.8%	5.5%	5.8%	6.3%
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 6: 陕鼓动力三张报表预测摘要

损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	2,911.89	3,943.07	3,609.15	4,350.06	5,273.86	6,997.53	9,099.84
(+/-%)		35.4%	-8.5%	20.5%	21.2%	32.7%	30.0%
毛利润	834.84	987.09	998.41	1,368.51	1,774.11	2,248.14	2,941.09
(+/-%)		18.2%	1.1%	37.1%	29.6%	26.7%	30.8%
营业费用	88.98	111.68	95.82	138.72	155.57	194.86	253.41
管理费用	285.86	404.27	439.44	565.73	706.70	863.91	1,117.84
EBIT	444.40	453.52	447.16	635.50	877.20	1,148.41	1,516.58
EBITDA	543.39	556.93	552.78	779.96	1,064.36	1,363.75	1,790.08
财务费用	-24.39	-40.69	-70.67	-70.84	-102.40	-107.52	-112.90
营业利润	419.01	502.82	512.76	650.15	999.99	1,302.09	1,677.74
投资收益	2.12	60.74	21.66	1.68	94.70	104.17	114.59
营业外收支	4.05	11.39	25.29	116.35	17.41	21.73	25.45
税前利润	423.06	514.21	538.04	766.49	1,034.18	1,342.28	1,723.50
所得税	59.83	57.33	75.18	101.59	139.61	187.92	249.91
少数股东损益	0.06	0.03	0.07	0.23	0.26	0.30	0.35
净利润	363.16	456.84	462.80	664.67	894.30	1,154.06	1,473.25
股利	-	-	-	-	268.29	346.22	441.97
资产负债表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
货币资金	2,014.24	2,467.68	3,098.49	5,540.24	5,554.31	5,996.16	7,390.98
应收款项	1,520.41	1,927.53	2,148.19	2,496.81	2,914.72	3,618.44	4,349.14
存货	736.05	1,110.26	1,065.23	983.33	1,298.90	1,755.63	2,197.85
流动资产	5,606.33	7,158.10	7,474.38	10,837.72	11,743.41	13,794.10	16,742.78
长期投资	2.97	2.97	6.51	5.17	5.17	5.17	5.17
固定资产及在建工程等	431.11	722.63	738.75	897.48	1,392.25	1,902.10	2,428.54
总资产	6,132.87	8,129.20	8,472.69	12,015.85	13,349.95	15,919.81	19,405.47
短期借款	-	118.00	177.20	62.73	62.73	62.73	62.73
应付款项	1,325.34	2,585.68	2,646.23	3,242.98	3,471.76	4,897.06	6,386.16
流动负债	3,799.32	5,498.23	5,799.70	7,011.08	7,723.98	9,485.70	11,939.73
长期借款	-	-	20.00	-	-	-	-
长期负债	34.89	43.24	75.54	113.94	108.88	108.88	108.88
总负债	3,834.21	5,541.46	5,875.24	7,125.02	7,832.85	9,594.57	12,048.61
少数股东权益	0.27	0.30	0.37	0.59	0.86	1.16	1.51
母公司股东权益	2,298.66	2,587.74	2,597.45	4,890.82	5,517.10	6,325.24	7,356.86
负债和权益	6,132.87	8,129.20	8,472.69	12,015.85	13,349.95	15,919.81	19,405.47
现金流量表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金净额	527.25	708.08	694.01	1,587.74	702.09	1,252.88	2,353.46
投资活动现金净额	-564.23	-380.70	379.89	-593.94	-513.26	-572.33	-629.56
融资活动现金净额	1,166.37	-36.51	-341.69	1,577.04	-174.76	-238.70	-329.08
货币资金增加额	1,129.39	290.32	733.70	2,563.38	14.07	441.85	1,394.82
财务指标	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
毛利率	28.7%	25.0%	27.7%	31.5%	33.6%	32.1%	32.3%
息税前利润率	15.3%	11.5%	12.4%	14.6%	16.6%	16.4%	16.7%
净利润率	12.5%	11.6%	12.8%	15.3%	17.0%	16.5%	16.2%
净资产收益率	15.8%	17.7%	17.8%	13.6%	16.2%	18.2%	20.0%
总资产收益率	5.9%	5.6%	5.5%	5.5%	6.7%	7.2%	7.6%
总资产负债率	62.5%	68.2%	69.3%	59.3%	58.7%	60.3%	62.1%
净负债率	-32.8%	-28.9%	-34.2%	-45.4%	-41.0%	-37.1%	-37.7%
利息保障倍数	-22.3	-13.7	-7.8	-11.0	-10.4	-12.7	-15.9
流动比率	1.5	1.3	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4
速动比率	1.1	0.9	0.9	1.2	1.2	1.1	1.0
应收帐款周转期	106.8	108.7	126.3	117.6	117.5	108.4	97.3
存货周转期	129.3	137.1	148.9	120.4	135.5	134.9	130.3

资料来源：公司公告，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

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

