

锦富新材

业务转型初见成效，迈致 2H15 动力更强

公司动态

公司近况

公司发布公告：1) 正在筹划员工持股计划；2) 控股股东及实际控制人富国平先生及杨小蔚女士计划在未来六个月内增持股票。

评论

传统主业缩减，加大专业设备投入：1H15 营收同比增长 16%；归母净利润-625 万元，较去年同期大幅下降 108%，位于前期业绩预告修正的中值偏上（-750~ -600 万）。公司 2015 年营收目标为 24 亿元，主要源于传统业务规模和结构的调整。1) 传统加工业务逐渐缩减规模，减少亏损；2) DS 与三星供货关系保持稳定，今年力争不亏，并积极争取小米等国内客户的 TV 背光模组订单。

检测治具占比提升，有效改善盈利：二季度毛利率上升至 10.6%，同比下降 3.7ppt，但环比增加 4.5ppt。显示检测治具（迈致）贡献逐步加大，有效弥补了传统主业规模缩减和毛利下降。1H15 通用设备制造在营收中占 8.3%，但其高毛利率（48.7%）贡献了整体毛利的 44.7%。公司今年成本计划控制在 20 亿元内，暗含毛利率约 16.7%，受益于迈致高盈利能力。

迈致（持股 85%）2H15 动力更强，是今年最主要的业绩动力：迈致另外 10% 的股权收购已完成，公司目前持有 85%。迈致 1H15 为公司实现约 2,000 万净利润，其季节性明显，判断 2H15 有望呈现爆发式成长。按照并购时业绩承诺为 2015 年扣非净利润 1.5 亿元，**预计今年迈致将贡献净利润的 85+%**，成为最主要的增长动力。

员工持股和大股东增持强化经营信心：1) 公司将推出员工持股，通过二级市场购买股票，对象为董监高、中层管理人员及核心骨干，有效深化利益共享机制。2) 实际控制人计划未来六月内增持股份，累计金额不低于 2,530 万元，且未来 12 个月内不减持。

估值建议

下调 2015/16EPS 至 0.29 元 (-19%) / 0.34 元 (-12%)。源于主营业务转型缩减营收，但毛利率改善。**维持目标价 13.9 元（已除权），**对应 15 年 P/E 为 47x，较年初至今的 P/E（TTM）均值 88x 下降。当前股价对应 2015/16 市盈率 **39.7x/33.7x**，**维持推荐。**

风险

主要客户（如三星等）下修订单；价格竞争加剧；迈致订单不如预期。

陈勤意

分析师

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖

联系人

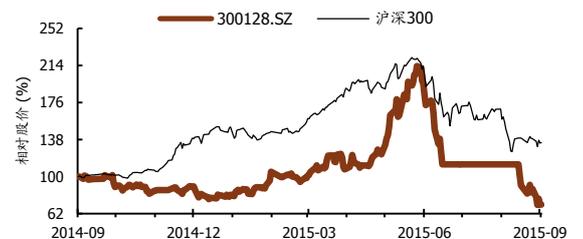
Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080114080046

维持推荐

股票代码 300128.SZ
 评级 推荐
 最新收盘价 人民币 11.58
 目标价 人民币 13.90

52 周最高价/最低价 人民币 35.75~11.00
 总市值(亿) 人民币 58
 30 日日均成交额(百万) 人民币 490.68
 发行股数(百万) 500
 其中：自由流通股(%) 46
 30 日日均成交量(百万股) 36.47
 主营行业 电子元器件



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,040	2,653	2,778	3,240
增速	3.9%	30.0%	4.7%	16.6%
归属母公司净利润	97	71	146	172
增速	-32.7%	-26.8%	105.3%	18.0%
每股净利润	0.19	0.14	0.29	0.34
每股净资产	2.71	4.81	5.07	5.36
每股股利	0.04	0.02	0.04	0.05
每股经营现金流	0.05	0.62	0.86	0.67
市盈率	59.7	81.6	39.7	33.7
市净率	4.3	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	26.5	14.3	14.0	12.2
股息收益率	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%
平均总资产收益率	5.0%	2.4%	3.5%	3.6%
平均净资产收益率	7.3%	3.8%	5.9%	6.6%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)					主要财务比率				
	2013A	2014A	2015E	2016E	2013A	2014A	2015E	2016E	
利润表					成长能力				
营业收入	2,040	2,653	2,778	3,240	营业收入	3.9%	30.0%	4.7%	16.6%
营业成本	1,719	2,350	2,360	2,750	营业利润	-35.4%	-28.1%	94.0%	19.9%
营业税金及附加	5	5	5	6	EBITDA	-21.7%	92.0%	0.1%	14.1%
营业费用	43	51	56	66	净利润	-32.7%	-26.8%	105.3%	18.0%
管理费用	107	133	156	181	盈利能力				
财务费用	8	5	4	4	毛利率	15.7%	11.4%	15.1%	15.1%
其他	24	1	2	2	营业利润率	6.3%	3.5%	6.5%	6.7%
营业利润	130	93	181	216	EBITDA 利润率	10.3%	15.2%	14.5%	14.2%
营业外收支	2	9	10	9	净利润率	4.8%	2.7%	5.2%	5.3%
利润总额	132	102	191	225	偿债能力				
所得税	18	21	28	33	流动比率	2.86	1.29	1.24	1.27
少数股东损益	17	10	17	20	速动比率	2.36	1.07	1.01	1.04
归属母公司净利润	97	71	146	172	现金比率	0.81	0.34	0.39	0.42
EBITDA	210	403	404	461	资产负债率	27.5%	36.3%	42.2%	44.6%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	421	478	738	929	回报率分析				
应收账款及票据	380	935	699	923	总资产收益率	5.0%	2.4%	3.5%	3.6%
预付款项	59	47	86	101	净资产收益率	7.3%	3.8%	5.9%	6.6%
存货	259	307	437	510	每股指标				
其他流动资产	367	31	388	339	每股净利润 (元)	0.19	0.14	0.29	0.34
流动资产合计	1,486	1,799	2,349	2,802	每股净资产 (元)	2.71	4.81	5.07	5.36
固定资产及在建工程	303	636	692	681	每股股利 (元)	0.04	0.02	0.04	0.05
无形资产及其他长期资产	74	1,314	1,340	1,367	每股经营现金流 (元)	0.05	0.62	0.86	0.67
非流动资产合计	437	2,103	2,187	2,205	估值分析				
资产合计	1,923	3,902	4,536	5,007	市盈率	59.7	81.6	39.7	33.7
短期借款	161	393	526	658	市净率	4.3	2.4	2.3	2.2
应付账款及票据	354	721	1,083	1,264	EV/EBITDA	26.5	14.3	14.0	12.2
其他流动负债	4	284	282	284	股息收益率	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%
流动负债合计	519	1,398	1,891	2,206					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	9	10	13	16					
负债合计	528	1,418	1,914	2,231					
股东权益合计	1,355	2,408	2,533	2,682					
少数股东权益	40	76	88	93					
负债及股东权益合计	1,923	3,902	4,536	5,007					
现金流量表									
净利润	97	71	146	172					
折旧和摊销	45	289	203	224					
营运资本变动	-149	389	63	-84					
其他	33	-454	0	0					
经营活动现金流	27	309	430	334					
投资活动现金流入	23	-1,198	-55	-10					
投资活动现金流出	125	-1,185	240	250					
投资活动现金流	-102	-14	-295	-260					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	62	-220	133	135					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-8	-245	125	117					
汇率变动对现金的影响	-10	3	0	0					
现金净增加额	-94	54	263	191					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

锦富新材是中国领先的光电显示薄膜器件生产和整体解决方案提供厂商，成立于2004年，于2010年10月上市。主要从事光电显示薄膜器件生产，并向FPC周边、OCA胶、石墨等产品扩张。公司的产品间接通过背光模组厂商应用于电视、笔记本电脑、平板电脑、液晶显示器、手机中。大尺寸产品已经进入三星、LG等国际大客户的供应链，目前也已经给国内电视厂商配套，中小尺寸产品进入苹果供应链。其中，大尺寸占比大约70%，中小尺寸占比20%左右。公司与日东电工、杜邦帝人等主要上游原材料供应商也建立了稳定的合作关系。



近期业绩表现

1H15 业绩符合修正后预期

1H15 营收 14.7 亿元, 同比增长 16%; 归母净利润 -625 万元, 较去年同期大幅下降 108%, 位于前期业绩预告修正的中值偏上 (-750~ -600 万)。

营收增速恢复, 毛利率环比提升: 营收同比增速从 1Q15 的 7% 恢复至 2Q15 的 23%, 毛利率上升至 10.6%, 同比下降 3.7ppt, 但环比增加 4.5ppt。显示检测器具 (迈致) 贡献逐步加大, 有效弥补了传统主业规模缩减和毛利下降。1H15 通用设备制造在营收中占 8.3%, 但其高毛利率 (48.7%) 贡献了整体毛利的 44.7%。

合并导致费用增加, 2Q 业绩和现金流转正: 2Q15 营业利润 1,042 万元, 结束自 4Q14 起亏损。净利润率转正为 0.7% (vs 1Q15 的 -1.8%)。经营性净现金流也自 4Q14 首次转正至 2Q15 的 0.4 亿元, 经营显现好转态势。1H15 管理费用同比增加 54.8%, 若剔除合并迈致增加额 (2,049 万, 59% 为研发投入), 较 1H14 增长 17%。

图表 1: 半年报业绩表现

(人民币百万元)	1H15A	YoY	HoH	2015E	1H as % of FY
收入	1,469	15.9%	6.1%	2,778	52.9%
毛利	126	-29.4%	1.6%	419	30.2%
营业利润	-8	-109.3%	-309.4%	181	-4.6%
净利润	-6	-108.5%	116.7%	146	-4.3%
全面摊薄每股收益 (元)	-0.01	-108.5%	116.7%	0.29	-4.3%
毛利率	8.6%	-5.5ppt	-0.4ppt	15.1%	
营业利润率	-0.6%	-7.6ppt	-0.9ppt	6.5%	
净利润率	-0.4%	-6.3ppt	-0.2ppt	5.2%	

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预测与关键假设调整

单位: 百万元	2015E			2016E		
	调整前	调整后	%	调整前	调整后	%
预测数据						
营业收入	3,859	2,778	-28%	4,463	3,240	-27%
营业成本	-3,339	-2,360	-29%	-3,875	-2,750	-29%
毛利	520	419	-19%	588	491	-17%
销售费用	-78	-56	-27%	-90	-66	-27%
管理费用	-199	-156	-22%	-230	-181	-21%
财务费用	-4	-4	-12%	-7	-4	-47%
营业利润	227	181	-21%	247	216	-13%
税前利润	232	191	-18%	252	225	-11%
归属于母公司净利润	181	146	-19%	197	172	-12%
基本每股收益	0.36	0.29	-19%	0.39	0.34	-12%
关键比率						
毛利率	13.5%	15.1%	1.6%	13.2%	15.1%	2.0%
经营利润率	5.9%	6.5%	0.6%	5.5%	6.7%	1.1%
净利润率	4.7%	5.2%	0.6%	4.4%	5.3%	0.9%

资料来源: 公司资料, 万得资讯, 中金公司研究部



图表3：季度业绩表现

单位：百万元	1Q14	2Q14	1H14	3Q14	4Q14	2014A	1Q15	2Q15	1H15	2014A+/-	1Q15+/-	2Q15+/-	1H15+/-
营业收入	598	670	1,268	657	728	2,653	644	826	1,469	30%	8%	23%	16%
营业成本	515	574	1,089	582	678	2,350	605	738	1,343	37%	17%	29%	23%
毛利	83	96	179	75	50	303	39	87	126	-5%	-53%	-9%	-29%
营业税金及附加	1	1	2	1	1	4	1	1	2	-26%	35%	8%	21%
销售费用	10	12	23	15	14	51	13	14	27	19%	29%	10%	18%
管理费用	21	34	55	36	42	133	39	46	85	24%	85%	36%	55%
财务费用	0	3	3	3	-0	5	0	0	1	-37%	3513%	-96%	-82%
资产减值损失	-0	8	8	3	8	18	4	16	19	-64%	-998%	83%	140%
公允价值变动净收益	-	2	2	0	-	2	-	-	-				
投资收益	-0.2	-0.9	-1.1	-0.7	2.7	0.9	-0.2	-0.7	-0.9				
营业利润	51	38	89	17	-12	95	-19	10	-8	-27%	-137%	-73%	-109%
营业外收入	4	1	5	1	6	12	5	1	6	127%	30%	16%	28%
营业外支出	0	4	4	0	-1	3	0	2	2	5%	140%	-53%	-47%
税前利润	55	35	90	18	-5	104	-14	10	-4	-21%	-125%	-72%	-104%
所得税	9	3	12	4	6	21	-3	-0	-4	19%	-137%	-109%	-130%
有效税率	16.5%	8.1%	13.2%	19.8%	-122%	20.4%	24.0%	-2.6%	88.9%				
少数股东损益	3	2	4	3	3	10	1	5	6	-42%	-56%	168%	31%
归属于母公司所有者的净利润	43	31	74	12	-13	73	-12	5	-6	-25%	-127%	-82%	-108%
毛利率	13.9%	14.3%	14.1%	11.4%	6.8%	11.4%	6.1%	10.6%	8.6%	-4.3%	-7.8%	-3.7%	-5.5%
销售费用率	1.7%	1.9%	1.8%	2.2%	1.9%	1.9%	2.1%	1.6%	1.8%	-0.2%	0.3%	-0.2%	0.0%
管理费用率	3.5%	5.0%	4.3%	5.5%	5.7%	5.0%	6.1%	5.6%	5.8%	-0.3%	2.5%	0.5%	1.5%
财务费用率	0.0%	0.4%	0.2%	0.4%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.1%	-0.4%	-0.2%
营业利润率	8.5%	5.7%	7.0%	2.6%	-1.6%	3.6%	-2.9%	1.3%	-0.6%	-2.8%	-11.5%	-4.4%	-7.6%
净利润率	7.2%	4.6%	5.8%	1.8%	-1.8%	2.7%	-1.8%	0.7%	-0.4%	-2.0%	-9.0%	-3.9%	-6.3%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

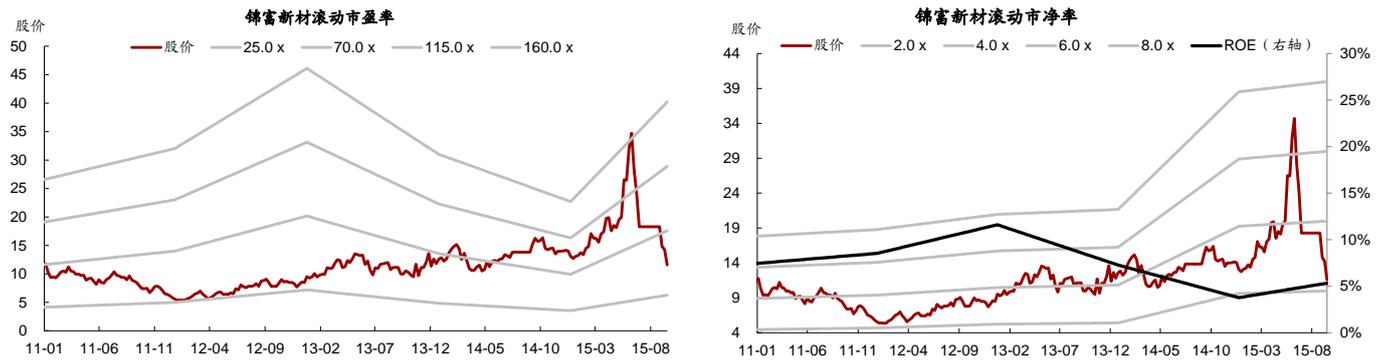
图表4：可比公司估值表

公司	代码	股价	投资建议	总市值 (亿元)	EPS			市盈率			市净率		
					2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
安防产业链													
平均值								62.2	47.6	36.6	7.7	6.2	5.2
中位数								62.6	40.3	27.6	7.8	6.0	4.9
苹果产业链													
歌尔声学	002241.SZ	22.50	推荐	343	1.09	1.09	1.50	20.7	20.7	15.0	4.1	3.5	2.9
立讯精密	002475.SZ	25.66	推荐	320	0.76	0.75	1.15	33.8	34.1	22.3	7.0	5.7	4.5
环旭电子	601231.SH	11.70	推荐	255	0.32	0.45	0.69	36.3	26.0	17.0	4.0	3.6	3.0
德赛电池	000049.SZ	35.80	推荐	73	1.14	1.43	1.91	31.3	25.1	18.8	9.9	7.3	5.4
欣旺达	300207.SZ	22.19		140	0.27	0.54	0.88	83.3	40.9	25.2	9.7	7.8	6.2
大族激光	002008.SZ	19.15		202	0.67	0.74	1.03	28.6	25.8	18.6	4.9	3.7	3.2
安洁科技	002635.SZ	17.07		66	0.32	0.63	0.82	52.6	27.0	20.7	5.2	3.3	3.0
平均值								40.9	28.5	19.6	6.4	5.0	4.0
中位数								33.8	26.0	18.8	5.2	3.7	3.2
触摸屏产业链													
平均值								311.2	199.5	144.9	5.2	3.5	2.4
中位数								57.4	33.5	19.5	2.9	3.2	2.7
显示器件产业链													
东旭光电	000413.SZ	7.18	中性	191	0.33	0.44	0.61	21.7	16.4	11.7	3.0	2.2	1.8
锦富新材	300128.SZ	11.58	推荐	58	0.14	0.29	0.34	81.6	39.7	33.7	2.4	2.3	2.2
京东方A	000725.SZ	2.92		1,026	0.07	0.09	0.12	40.1	31.4	25.3	0.3	1.3	1.2
深天马	000050.SZ	13.68		155	0.54	0.62	0.81	25.3	22.1	16.8	n.a.	1.8	1.6
康得新	002450.SZ	26.50		380	0.70	1.01	1.40	37.9	26.3	18.9	n.a.	5.9	4.5
平均值								41.3	27.2	21.3	1.9	2.7	2.3
中位数								37.9	26.3	18.9	2.4	2.2	1.8
LED产业链													
平均值								201.5	64.4	44.6	4.5	4.4	3.8
中位数								56.6	33.8	23.4	2.1	3.7	3.2
蓝宝石产业链													
平均值								144.1	95.5	54.7	4.7	7.0	6.3
中位数								51.7	32.5	23.8	4.7	4.8	4.1
金融设备													
平均值								33.4	26.2	20.8	5.5	4.5	3.6
中位数								27.7	23.1	18.4	5.4	4.9	3.9
智能穿戴													
平均值								84.2	67.8	37.0	6.0	5.3	4.5
中位数								86.9	60.7	39.1	5.6	4.8	4.2

资料来源：万得资讯，中金公司研究部 注：股价更新至2015-9-18，黄色标注的为中金覆盖公司，2015/16 EPS为中金预测，其余为万得资讯一致预测值



图表5：市盈率和市净率区间



资料来源：万得资讯，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股份有限公司（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，但中国国际金融股份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。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告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”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将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一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

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。

V150707

编辑：张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
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

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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

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

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

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
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

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

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

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

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

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

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

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

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

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455



CICC
中金公司

