

海印股份

3 季度业绩明显好转，后续关注海印生态圈建设与外延整合

业绩回顾

前三季度净利润同比下降 5.7%，符合预期

海印股份公告，前三季度实现营收 12.07 亿元，同比下降 16.5%，净利润 1.23 亿元，同比下降 5.7%，符合预期。其中 Q3 营收 3.6 亿元，同比下降 19.1%，净利润 3,225.22 万元，同比增长 73.3%。公司同时公告，截至 3 季度末，证金持有公司 0.18% 股份。

1、剔除高岭土剥离等影响，公司营收同比正增长。2014 年前 3 季度高岭土收入约 2.52 亿元，其中 2014Q3 收入约 9,600 万元。若剔除高岭土剥离等影响，我们预计公司前 3 季度营收同比增长约 1.2%，Q3 实际同比增长约 2.8%。此外房地产业务营收下滑（结算面积减少）也对公司营收造成拖累，若不考虑房地产业务影响，公司营收增速或将更高。

2、毛利率上升及投资收益带来业绩高增长。前三季度公司毛利率同比提升 0.2 个百分点至 40.5%，费用率同比上升 1.4 个百分点至 24.4%，其中销售费用率/管理费用率/财务费用率同比分别 -0.5/-0.6/+2.5ppt，财务费用率上升主因 15 亿元资产证券化项目完成，利息成本增加。前三季度公司因融资和投资渠道更加多样化，获得较多投资收益，对业绩增长造成积极贡献。前三季度净利率 1.2%，其中 Q3 较上半年表现明显好转，净利率提至 4.7%。

3、转型阵痛期渐入尾声，公司房地产进入结算周期及收购项目并表有望带动后续业绩增长。在经济运行放缓、消费疲软等背景下，公司积极向文娱金融领域转型，但新领域贡献业绩仍需时间。随着公司房地产项目陆续进入结算周期，加上公司此前在文娱、金融领域的一系列外延收购项目并表，Q4 公司业绩有望继续好转。

发展趋势

项目稳步推进，“互联网+商业+文娱+金融”的海印生态圈日渐成型。**1）商业运营平台：**把握迪士尼契机，在周浦镇构建文娱商业综合体，后续进行异地复制，形成虚实互动的全国连锁体系。**2）文娱运营平台：**依托红太阳演艺，通过内生复制与外延并购相结合的方式，打造全国城市演艺平台；积极寻找互联网演艺资源，打造 O2O 演艺互动产业链。**3）金融板块：**整合各类金融资源打造服务商消费场景的海印金服，包括网络支付、融资、理财、会员服务四大板块，未来不排除继续有新项目落地。**4）与数云信息联手构建“商业+文娱+金融”全通道数据库，有助于加速公司后续模式创新与转型升级。**

估值与建议

维持盈利预测并重申确信买入，2015/16 年 EPS 分别为 0.13/0.16 元。我们看好公司“互联网+商业+文娱+金融”的海印生态圈成长前景与商业模式创新，维持目标价 9 元。

风险

商业项目进度低预期，房地产结算波动，跨界并购整合风险。

樊俊豪

分析师

junhao.fan@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080513080004

SFC CE Ref: BDO986

郭海燕

分析师

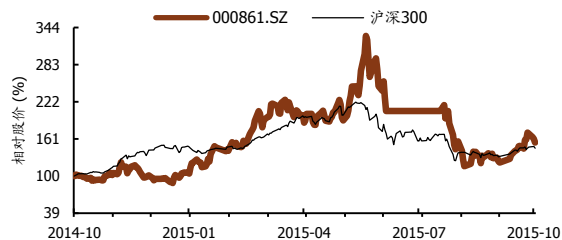
haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935

维持确信买入

股票代码	000861.SZ
评级	确信买入
最新收盘价	人民币 6.87
目标价	人民币 9.00
52 周最高价/最低价	人民币 14.64~3.92
总市值(亿)	人民币 155
30 日日均成交额(百万)	人民币 480.15
发行股数(百万)	2,250
其中: 自由流通股(%)	37
30 日日均成交量(百万股)	70.50
主营行业	零售



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,136	1,919	1,907	2,290
增速	0.0%	-10.2%	-0.6%	20.1%
归属母公司净利润	398	282	301	362
增速	-7.0%	-29.0%	6.8%	20.0%
每股净利润	0.18	0.13	0.13	0.16
每股净资产	0.84	1.31	1.43	1.59
每股股利	0.01	0.02	0.01	0.02
每股经营现金流	0.06	0.16	0.43	0.25
市盈率	38.9	54.8	51.3	42.8
市净率	8.2	5.3	4.8	4.3
EV/EBITDA	25.7	31.7	29.6	23.9
股息收益率	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%
平均总资产收益率	8.8%	4.8%	4.3%	4.9%
平均净资产收益率	22.7%	11.7%	9.8%	10.6%

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)	2013A	2014A	2015E	2016E	主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表					成长能力				
营业收入	2,136	1,919	1,907	2,290	营业收入	0.0%	-10.2%	-0.6%	20.1%
营业成本	1,234	1,155	1,055	1,266	营业利润	-16.4%	-15.5%	5.7%	20.5%
营业税金及附加	100	88	76	92	EBITDA	-8.7%	-29.4%	4.6%	23.2%
营业费用	93	108	86	101	净利润	-7.0%	-29.0%	6.8%	20.0%
管理费用	189	218	209	247	盈利能力				
财务费用	59	151	83	101	毛利率	42.2%	39.8%	44.7%	44.7%
其他	0	0	0	0	营业利润率	21.6%	20.4%	21.7%	21.7%
营业利润	462	391	413	498	EBITDA 利润率	31.5%	24.8%	26.0%	26.7%
营业外收支	70	238	60	60	净利率	18.6%	14.7%	15.8%	15.8%
利润总额	532	629	473	558	偿债能力				
所得税	126	148	137	157	流动比率	1.18	3.25	2.66	2.28
少数股东损益	6	2	17	22	速动比率	0.41	1.50	1.54	1.38
归属母公司净利润	398	282	301	362	现金比率	0.22	1.00	1.09	0.99
EBITDA	672	475	497	612	资产负债率	62.1%	56.8%	54.6%	52.7%
资产负债表					净债务资本比率	40.2%	净现金	净现金	净现金
货币资金	436	1,411	1,772	1,914	回报率分析				
应收账款及票据	141	47	93	112	总资产收益率	8.8%	4.8%	4.3%	4.9%
预付款项	38	87	57	68	净资产收益率	22.7%	11.7%	9.8%	10.6%
存货	1,519	2,466	1,819	1,734	每股指标				
其他流动资产	206	571	571	571	每股净利润 (元)	0.18	0.13	0.13	0.16
流动资产合计	2,340	4,582	4,312	4,400	每股净资产 (元)	0.84	1.31	1.43	1.59
固定资产及在建工程	772	399	729	1,047	每股股利 (元)	0.01	0.02	0.01	0.02
无形资产及其他长期资产	982	863	918	973	每股经营现金流 (元)	0.06	0.16	0.43	0.25
非流动资产合计	2,632	2,225	2,785	3,157	估值分析				
资产合计	4,971	6,806	7,097	7,557	市盈率	38.9	54.8	51.3	42.8
短期借款	1,193	130	330	530	市净率	8.2	5.3	4.8	4.3
应付账款及票据	109	74	84	101	EV/EBITDA	25.7	31.7	29.6	23.9
其他流动负债	688	1,203	1,207	1,298	股息收益率	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%
流动负债合计	1,990	1,408	1,621	1,929					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	1,099	2,455	2,255	2,055					
负债合计	3,089	3,863	3,877	3,984					
股东权益合计	1,882	2,943	3,220	3,573					
少数股东权益	22	13	31	52					
负债及股东权益合计	4,971	6,806	7,097	7,557					
现金流量表									
净利润	403	285	319	383					
折旧和摊销	152	126	15	27					
营运资本变动	-423	-45	644	162					
其他	152	126	15	27					
经营活动现金流	133	365	978	573					
投资活动现金流入	100	717	0	0					
投资活动现金流出	-1,039	-1,452	-575	-400					
投资活动现金流	-940	-735	-575	-400					
股权融资	0	816	0	0					
银行借款	2,316	1,052	0	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	880	1,345	-41	-31					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	73	975	361	142					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

海印股份是华南地区的商业物业运营龙头，商业运营业态涵盖主题商场、专业市场、购物中心以及城市综合体四个类型，涉及电器、时装、潮流时尚、IT 数码、运动用品、摄影器械等多个行业，流行前线、中华广场、总统数码港等多个商业项目更发展成为业界标杆。近年来公司不断创新商业物业运营模式，海印又一城奥特莱斯、花城汇以及国际展贸城等项目的相继开业及快速成长，驱动公司商业物业运营业务不断发展壮大。



图表 1：半年报业绩回顾

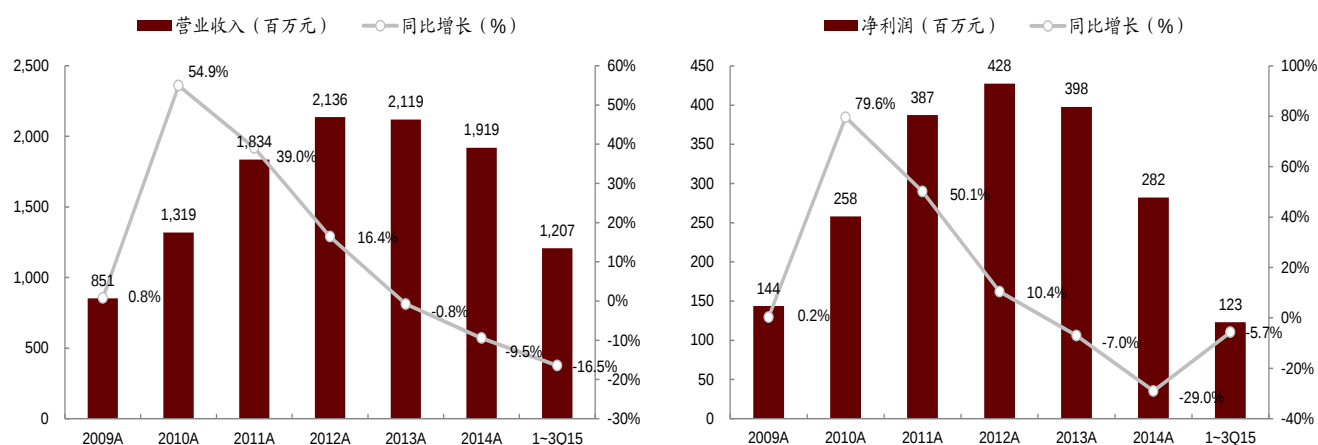
(人民币百万元)	3Q15A	YoY	QoQ	2015E	1-3Q as % of FY
收入	364	-19.1%	-15.7%	1,907	63.3%
毛利	149	-18.5%	-17.1%	853	57.3%
营业利润	51	51.2%	-26.4%	413	42.6%
净利润	32	73.3%	-27.9%	301	40.8%
全面摊薄每股收益 (元)	0.01	73.3%	-27.9%	0.13	40.8%
毛利率	40.9%	0.3ppt	-0.7ppt	44.7%	
营业利润率	13.9%	6.4ppt	-2ppt	21.7%	
净利润率	8.9%	4.7ppt	-1.5ppt	15.8%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：季度分析

百万元	2014A	1Q15	2Q15	1H15	3Q15	1-3Q15	2014A+/-	1Q15+/-	2Q15+/-	1H15+/-	3Q15+/-	1-3Q15+/-	中金评论
营业收入	1,919	410	432	842	364	1,207	-10.2%	-18.8%	-11.6%	-15.3%	-19.1%	-16.5%	剔除高岭土剥离影响，公司营收同比增长
营业成本	-1,155	-251	-252	-503	-215	-718	-6.4%	-19.4%	-11.5%	-15.6%	-19.5%	-16.8%	
毛利	763	160	180	339	149	489	-15.4%	-17.9%	-11.8%	-14.8%	-18.5%	-16.0%	
营业税金及附加	-88	-20	-22	-42	-18	-60	-11.6%	-18.9%	0.0%	-9.9%	-13.9%	-11.1%	
销售费用	-108	-17	-18	-36	-22	-57	16.2%	-21.5%	-15.1%	-18.4%	-31.2%	-23.7%	
管理费用	-218	-47	-38	-85	-46	-131	15.0%	-17.6%	-24.3%	-20.8%	-21.0%	-20.8%	
财务费用	-151	-28	-43	-71	-36	-106	155.1%	42.3%	39.4%	40.5%	-14.0%	15.8%	
资产减值损失	-4	0	0	0	-0	-0	172.9%	-68.4%	-168.2%	-127.8%	-1002.6%	-83.5%	
投资收益	196	9	11	20	23	42	-	-	-	-	-	-	
营业利润	391	57	69	125	51	176	-15.5%	-20.4%	-11.9%	-15.9%	51.2%	-3.7%	
营业外收入	44	17	2	19	9	28	-40.1%	103.7%	-76.7%	6.6%	16.5%	9.7%	
营业外支出	-2	-0	-1	-1	-5	-6	-68.2%	-82.1%	809.7%	62.9%	1173.3%	578.3%	
税前利润	433	74	70	144	54	198	-18.3%	-7.1%	-19.8%	-13.7%	32.8%	-4.6%	
所得税	-148	-27	-24	-51	-20	-71	17.6%	10.4%	-14.6%	-3.0%	-9.9%	-5.0%	
少数股东损益	-2	-1	-1	-2	-2	-4	-55.7%	-25.1%	-5.0%	-12.1%	404.7%	66.2%	
净利润	282	46	45	91	32	123	-29.0%	-14.7%	-22.7%	-18.8%	73.3%	-5.7%	
毛利率	39.8%	38.9%	41.6%	40.3%	40.9%	40.5%	-2.4%	0.4%	-0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	
销售费用率	5.6%	4.2%	4.3%	4.2%	5.9%	4.7%	1.3%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-1.0%	-0.5%	
管理费用率	11.4%	11.4%	8.9%	10.1%	12.6%	10.9%	2.5%	0.2%	-1.5%	-0.7%	-0.3%	-0.6%	
营业利润率	20.4%	13.8%	15.9%	14.9%	13.9%	14.6%	-1.3%	-0.3%	0.0%	-0.1%	6.4%	1.9%	毛利率上升及投资收益带来
净利润率	14.7%	11.2%	10.3%	10.8%	8.9%	10.2%	-3.9%	0.5%	-1.5%	-0.5%	4.7%	1.2%	业绩高增长

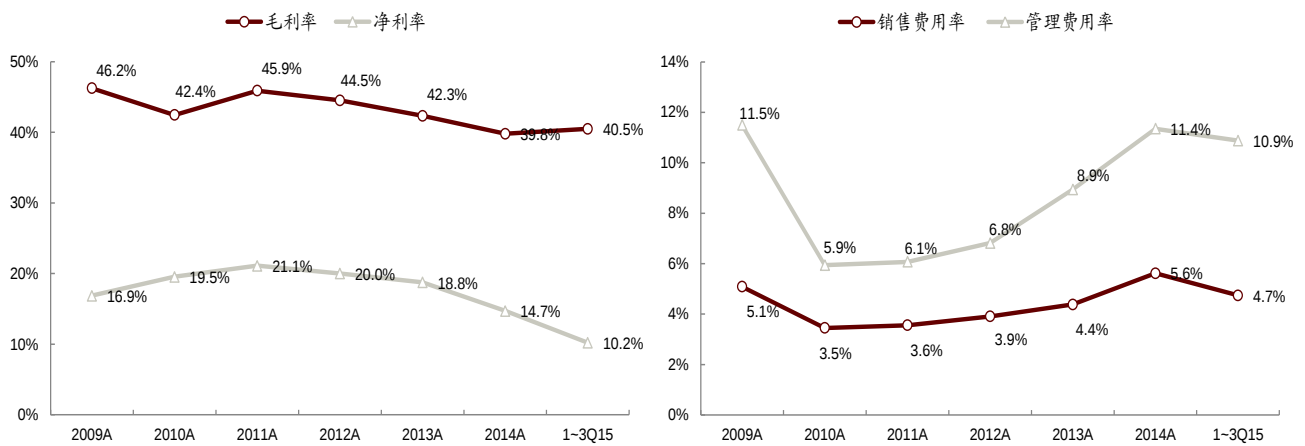
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：营收、净利增速


资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 4: 盈利水平及费用率



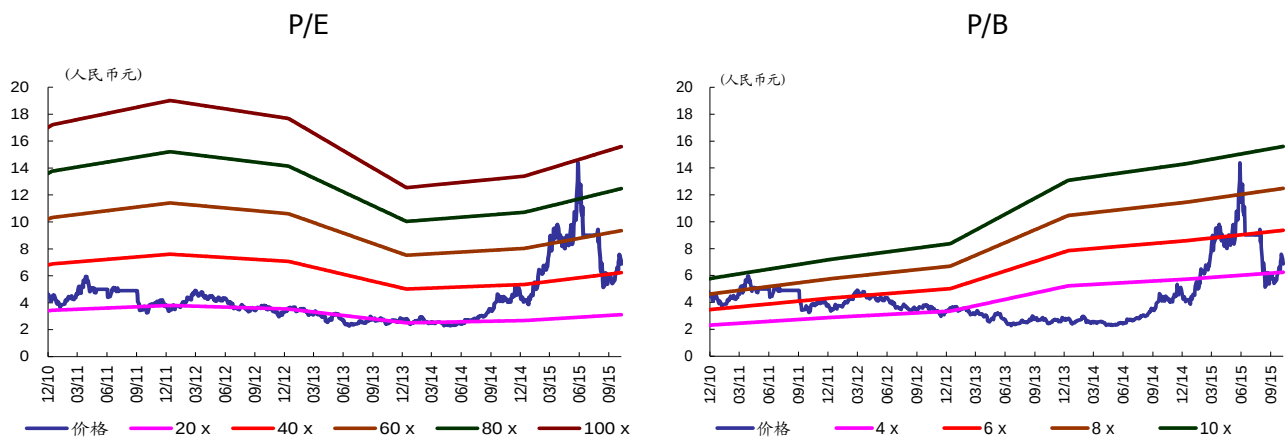
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5: 可比公司估值表

代码		公司	股价	总市值 (百万元)	2014A	YoY	净利润 (百万元)				每股净利润			市盈率			14年底-16年底 净利润 CAGR	PEG
							2015E	YoY	2016E	YoY	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E		
百货和购物中心																		
跨区域发展	600694.SH	大商股份	35.90	10,544	1,228	4.1%	787	-35.9%	842	6.9%	4.18	2.68	2.87	8.6	13.4	12.5	-	-
	600859.SH	王府井	24.19	11,194	636	-8.4%	669	5.2%	729	8.8%	1.37	1.45	1.57	17.6	16.7	15.4	7.0%	2.4
	600778.SH	友好集团	11.17	3,479	92	-68.5%	37	-59.4%	47	26.2%	0.29	0.12	0.15	37.9	93.2	73.9	-	-
中西部和东北	600729.SH	重庆百货	32.39	13,167	492	-39.9%	522	6.2%	567	8.6%	1.21	1.28	1.40	26.8	25.2	23.2	7.4%	3.4
	000417.SZ	合肥百货	9.85	7,682	366	-16.4%	310	-15.2%	329	6.1%	0.47	0.40	0.42	21.0	24.8	23.3	-	-
	600697.SH	欧亚集团*	26.22	4,171	299	21.8%	335	12.3%	383	14.1%	1.88	2.11	2.41	14.0	12.4	10.9	13.2%	0.9
	002277.SZ	友阿股份*	14.29	8,103	352	-14.4%	320	-9.2%	336	5.1%	0.62	0.56	0.59	23.0	25.3	24.1	-	-
	000501.SZ	鄂武商A	18.14	9,597	660	41.8%	712	7.9%	814	14.4%	1.25	1.35	1.54	14.5	13.5	11.8	11.1%	1.2
	600785.SH	新华百货*	30.68	6,922	194	2.6%	181	-6.8%	208	15.0%	0.86	0.90	0.92	35.7	38.3	33.3	3.5%	10.9
长三角地区	600858.SH	银座股份*	9.12	4,743	181	-32.4%	389	115.5%	427	9.6%	0.35	0.75	0.82	26.2	12.2	11.1	53.7%	0.2
	600827.SH	百联股份	19.92	34,312	1,046	1.0%	1,437	37.3%	1,301	-9.4%	0.61	0.83	0.76	32.8	23.9	26.4	11.5%	2.1
	600280.SH	中央商场*	13.10	15,043	408	-28.5%	560	37.4%	619	10.6%	0.35	0.49	0.54	36.9	26.9	24.3	23.3%	1.2
	000987.SZ	广州友谊	24.20	8,687	263	-15.0%	306	16.6%	306	0.0%	0.73	0.85	0.85	33.1	28.4	28.4	8.0%	3.6
北京和广州地区	000882.SZ	华联股份	7.88	17,542	74	13.1%	259	248.2%	332	28.1%	0.03	0.12	0.15	236.0	67.8	52.9	111.2%	0.6
	600723.SH	首商股份*	10.59	6,973	335	1.7%	387	15.6%	429	10.9%	0.51	0.59	0.65	20.8	18.0	16.3	13.2%	1.4
超市类公司																		
	000759.SZ	中百集团	7.79	5,305	186	9.0%	18	-90.6%	35	98.4%	0.27	0.03	0.05	28.5	302.7	152.5	-	-
	600361.SH	华联综超	7.10	4,727	102	152.6%	39	-62.2%	54	38.7%	0.15	0.06	0.08	46.1	122.2	88.1	-	-
	002251.SZ	步步高*	18.46	14,380	345	-16.9%	407	17.9%	433	6.2%	0.44	0.52	0.56	41.6	35.3	33.2	11.9%	3.0
电子商务公司																		
	002024.SZ	苏宁云商	15.40	113,699	867	133.2%	584	-32.7%	958	64.2%	0.12	0.08	0.13	131.2	194.8	118.7	-	-
	300413.SZ	快乐购	43.96	17,628	154	-16.6%	90	-41.8%	112	24.7%	0.38	0.22	0.28	114.4	196.4	157.6	-	-
专业市场经营者																		
	002344.SZ	海宁皮城	14.25	15,960	936	-9.9%	866	-7.6%	927	7.1%	0.84	0.77	0.83	17.0	18.4	17.2	-	-
	000861.SZ	海印股份	6.87	15,457	282	-29.0%	301	6.8%	362	20.0%	0.13	0.13	0.16	54.8	51.3	42.8	13.2%	3.9
	600790.SH	轻纺城*	7.31	7,654	330	-9.6%	364	10.2%	452	24.2%	0.32	0.35	0.43	23.2	21.0	16.9	17.0%	1.2

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部 注: *公司盈利预测使用万得一致预期。

图表 6: 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：杨梦雪



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

