



# 上海机场

## 基本面支撑估值，纳入确信买入评级

### 观点聚焦

#### 投资建议

公司处于机场投资黄金期，短中长期均有利好推动，**纳入确信买入评级，维持目标价人民币 40 元不变。**

#### 理由

**竞争对手产能受限，迪士尼锦上添花，需求维持高增长。**公司目前跑道和候机楼产能利用率分别为 56% 和 78%，远低于国内航线的竞争对手虹桥机场、国际航线的竞争对手首都机场和白云机场；迪士尼年中开园，预计额外提升今年旅客增幅 1 个百分点，增厚利润 0.9%。展望未来，2 年内，竞争对手新增产能尚未投产；迪士尼入园人数虽然有限制，但很大概率将逐年提高。

**T1 改造完成，油料公司利润低基数，保障全年业绩高增长。**介于两次资本开支期之间，享受高经营杠杆；部分快速折旧法的资产折旧到期，但无需置换，折旧成本继续维持低位；T1 航站楼改造完毕带来非航面积增加；因去年油价环比下跌，油料公司利润被大幅侵蚀，预计占利润比重从早前的 10% 下跌至去年的 6%，今年油价跌幅只要小于去年，利润额有望低基数上回升。

**现金流充沛确保高分红，市政规划长期利好公司发展。**公司账上存有现金近百亿，未来资本开支仅为 200 亿且预计 2019~2020 年投产，短期无需融资，也无折旧拖累，现金流充沛，足以支撑每年 30% 的分红率。近期《上海市轨道交通近期建设计划（2017-2025）》的环评公示，据新闻报道，该计划包含 1 条连接虹桥、浦东两大机场的高铁动车线路，全程 6 站，单程预计 30 分钟，把浦东机场纳入了全国高铁网络，若方案得以通过，不仅两大机场协同效应提升，更增加了浦东机场对长三角腹地的辐射能力。

#### 盈利预测与估值

维持 2016 年/2017 年归属母公司净利润 30.58 亿和 36.68 亿不变，分别对应每股净利润 1.59 元/1.90 元。

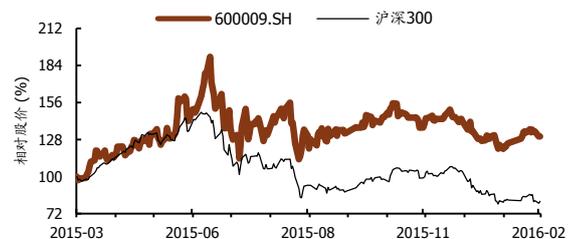
目前股价对应 17x 2016 P/E。纳入确信买入评级，维持目标价人民币 40 元不变，对应 25x 2016 年市盈率，持平国际机场水平。

#### 风险

航空需求增幅不如预期，油价快速下跌。

### 纳入确信买入

股票代码	600009.SH
评级	* 确信买入
最新收盘价	人民币 27.31
目标价	人民币 40.00
52 周最高价/最低价	人民币 40.77~20.12
总市值(亿)	人民币 526
30 日日均成交额(百万)	人民币 189.03
发行股数(百万)	1,927
其中：自由流通股(%)	57
30 日日均成交量(百万股)	6.96
主营行业	机场



(人民币 百万)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	5,751	6,467	7,400	8,370
增速	10.3%	12.5%	14.4%	13.1%
归属母公司净利润	2,096	2,543	3,058	3,668
增速	11.9%	21.4%	20.3%	19.9%
每股净利润	1.09	1.32	1.59	1.90
每股净资产	9.58	10.57	11.74	13.15
每股股利	0.34	0.41	0.49	0.59
每股经营现金流	1.55	1.47	1.72	1.99
市盈率	25.1	20.7	17.2	14.4
市净率	2.9	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	13.4	11.1	9.1	7.9
股息收益率	1.2%	1.5%	1.8%	2.2%
平均总资产收益率	9.5%	10.5%	11.5%	12.9%
平均净资产收益率	11.8%	13.1%	14.2%	15.3%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

#### 沈晓峰

分析员  
xiaofeng.shen@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080512050004  
SFC CE Ref: BCG366

#### 杨鑫, CFA

分析员  
xin.yang@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080511080003  
SFC CE Ref: APY553

#### 陆晓锋

联系人  
xiaofeng.lu@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080114100015



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
<b>利润表</b>				
营业收入	5,751	6,467	7,400	8,370
营业成本	3,234	3,423	3,724	3,938
营业税金及附加	124	140	160	181
营业费用	15	11	13	15
管理费用	253	252	340	385
财务费用	-88	-141	-182	-233
其他	0	0	0	0
营业利润	2,213	2,782	3,344	4,085
营业外收支	593	660	778	878
利润总额	2,806	3,443	4,122	4,963
所得税	556	709	836	1,021
少数股东损益	155	190	227	274
归属母公司净利润	2,096	2,543	3,058	3,668
EBITDA	3,474	4,084	4,822	5,617
<b>资产负债表</b>				
货币资金	8,960	10,406	11,836	9,380
应收账款及票据	836	940	1,076	1,217
预付款项	42	47	54	61
存货	19	40	46	52
其他流动资产	123	139	159	180
流动资产合计	9,981	11,572	13,170	10,889
固定资产及在建工程	10,662	10,758	11,157	13,350
无形资产及其他长期资产	540	540	540	540
非流动资产合计	13,034	13,735	14,911	17,983
资产合计	23,015	25,307	28,081	28,872
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	189	213	243	275
其他流动负债	1,502	1,689	1,933	2,186
流动负债合计	1,691	1,902	2,176	2,462
应付长期债券	2,494	2,489	2,489	0
非流动负债合计	2,498	2,493	2,493	0
负债合计	4,190	4,395	4,670	2,462
股东权益合计	18,463	20,359	22,633	25,357
少数股东权益	363	552	780	1,053
负债及股东权益合计	23,015	25,307	28,081	28,872
<b>现金流量表</b>				
净利润	2,096	2,543	3,058	3,668
折旧和摊销	756	783	882	887
营运资本变动	429	65	106	110
其他	-299	-556	-732	-838
经营活动现金流	2,981	2,835	3,314	3,828
投资活动现金流入	263	0	0	0
投资活动现金流出	-157	-879	-1,280	-3,080
投资活动现金流	105	-879	-1,280	-3,080
股权融资	-94	0	0	0
银行借款	2	-5	0	-2,493
其他	-710	-506	-603	-711
筹资活动现金流	-802	-511	-603	-3,204
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	2,284	1,446	1,431	-2,457

资料来源：公司数据，中金公司研究部

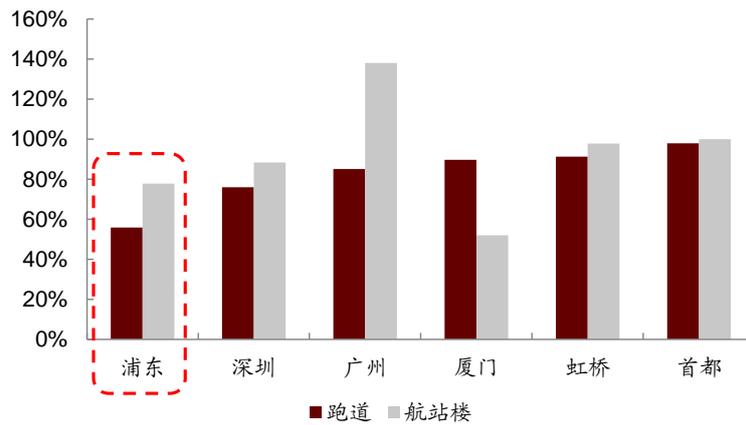
主要财务比率	2014A	2015E	2016E	2017E
<b>成长能力</b>				
营业收入	10.3%	12.5%	14.4%	13.1%
营业利润	12.1%	25.7%	20.2%	22.2%
EBITDA	1.4%	17.6%	18.1%	16.5%
净利润	11.9%	21.4%	20.3%	19.9%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	43.8%	47.1%	49.7%	53.0%
营业利润率	38.5%	43.0%	45.2%	48.8%
EBITDA 利润率	60.4%	63.2%	65.2%	67.1%
净利润率	36.4%	39.3%	41.3%	43.8%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	5.90	6.08	6.05	4.42
速动比率	5.89	6.06	6.03	4.40
现金比率	5.30	5.47	5.44	3.81
资产负债率	18.2%	17.4%	16.6%	8.5%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
<b>回报率分析</b>				
总资产收益率	9.5%	10.5%	11.5%	12.9%
净资产收益率	11.8%	13.1%	14.2%	15.3%
<b>每股指标</b>				
每股净利润 (元)	1.09	1.32	1.59	1.90
每股净资产 (元)	9.58	10.57	11.74	13.15
每股股利 (元)	0.34	0.41	0.49	0.59
每股经营现金流 (元)	1.55	1.47	1.72	1.99
<b>估值分析</b>				
市盈率	25.1	20.7	17.2	14.4
市净率	2.9	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	13.4	11.1	9.1	7.9
股息收益率	1.2%	1.5%	1.8%	2.2%

## 公司简介

上海国际机场股份有限公司是中国第一家大型机场上市公司，现管理上海浦东国际机场业务。主要经营范围包括为国内外航空运输企业及旅客提供地面保障服务，经营出租机场内航空营业场所、商业场所和办公场所，国内贸易（除专项规定）；广告经营，货运代理、代理报关、代理报检业务，长途客运站，停车场管理及停车延伸服务，经营其它与航空运输有关的业务。

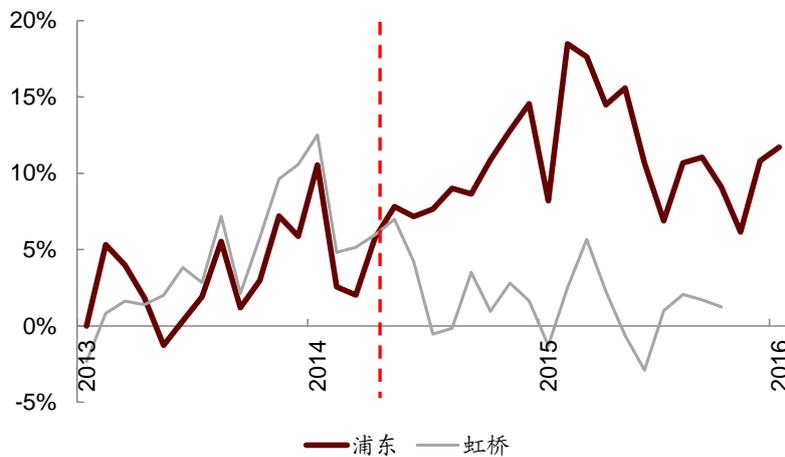


图表 1：主要机场产能利用率



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：浦东机场 vs 虹桥机场起降架次增速



资料来源：万得资讯，公司数据，中金公司研究部

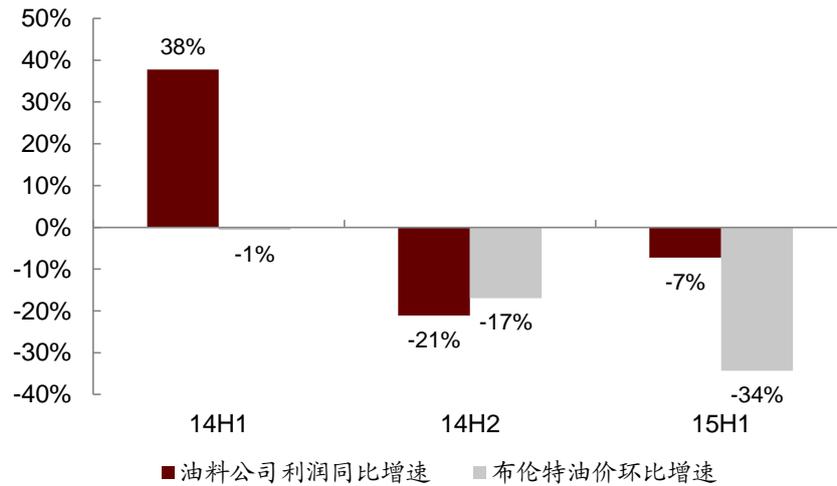
图表 3：迪士尼敏感性预测

年化迪斯尼 入园人次 (万人次)	2016		2017	
	旅客量增幅	业绩增厚	旅客量增幅	业绩增厚
1000	1.0%	0.9%	1.7%	1.6%
1500	1.5%	1.4%	2.6%	2.4%
2000	2.0%	1.8%	3.5%	3.1%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

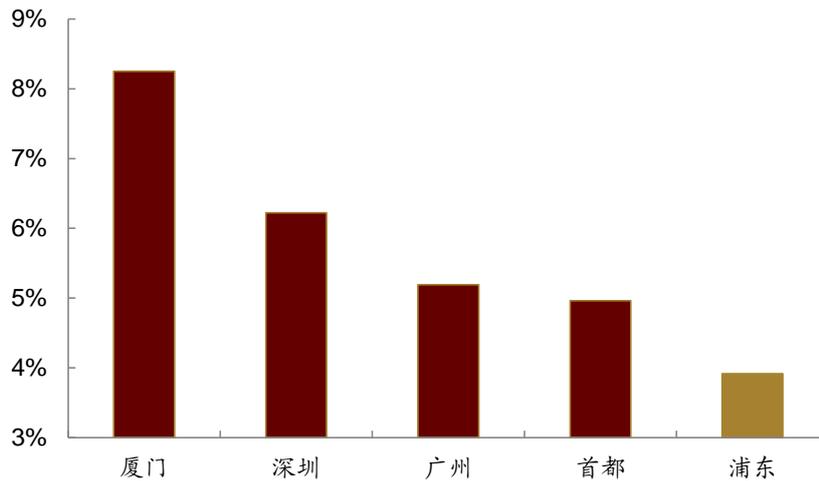


图表4：油价和油料公司利润走势



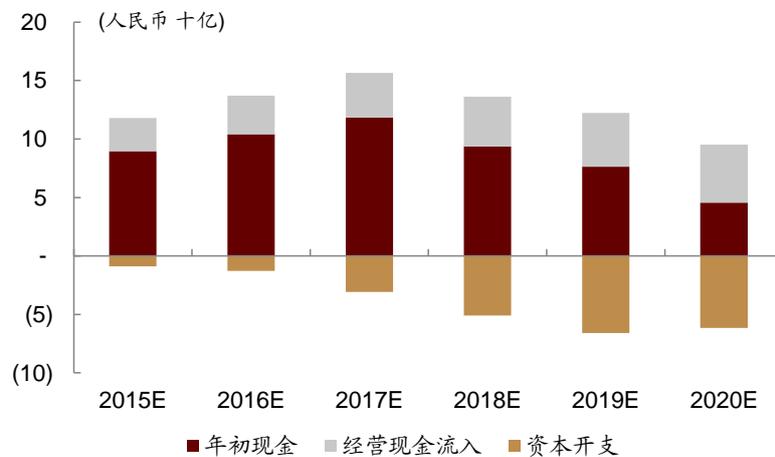
资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部

图表5：上市机场非航面积占比



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表6：资本开支和现金流



资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表7：内航内线调价和民航建设基金返还敏感性

机场	内航内线调价10%				机场建设费	
	2016e 总收入 (百万)	收入增加 (百万)	收入增厚 (%)	净利润增厚 (%)	2016e 机场建设费 (百万)	净利润占比 (%)
深圳机场	3,296	164	5.0%	22.0%	0	0%
厦门空港	1,558	74	4.7%	12.6%	0	0%
首都机场	9,116	294	3.2%	11.9%	1,216	49%
白云机场	6,211	215	3.5%	10.9%	761	38%
上海机场	7,400	130	1.8%	3.2%	0	0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

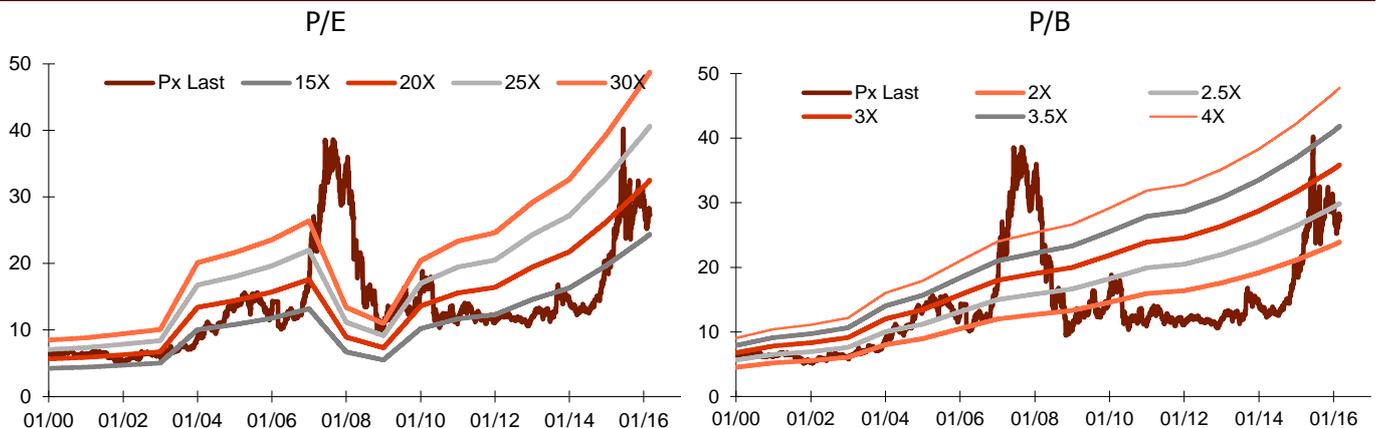
图表8：可比公司估值

公司	币种	股价	市值 (US\$mn)	市盈率 (X)				市净率 (X)				平均净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)				CAGR	PEG
				14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E		
<b>A股机场上市公司</b>																					
上海机场*	RMB	27.31	8,053	25.1	20.7	17.2	14.4	2.9	2.6	2.3	2.1	11.8	13.1	14.2	15.3	1.2	1.5	1.8	2.2	21%	0.8
白云机场*	RMB	11.43	2,240	12.1	10.3	9.7	10.4	1.6	1.4	1.3	1.2	13.5	14.4	13.8	11.8	2.5	2.9	3.1	2.9	12%	0.8
深圳机场*	RMB	7.00	2,192	44.2	26.6	24.6	18.1	1.5	1.4	1.3	1.3	3.4	5.4	5.6	7.2	0.3	0.8	1.0	1.7	34%	0.7
厦门空港*	RMB	17.48	795	11.4	13.6	12.3	11.4	1.9	1.7	1.6	1.4	17.2	13.2	13.2	13.0	2.7	2.3	2.5	2.7	-4%	n.m.
平均值				23.2	17.8	16.0	13.6	1.9	1.8	1.6	1.5	11.5	11.5	11.7	11.8	1.7	1.9	2.1	2.4	16%	0.8
中值				18.6	17.1	14.8	12.9	1.7	1.6	1.5	1.3	12.7	13.2	13.5	12.4	1.9	1.9	2.1	2.4	16%	0.8
<b>H股机场上市公司</b>																					
北京机场*	HKD	7.05	3,928	17.6	15.6	14.2	12.7	1.4	1.4	1.4	1.3	8.3	9.2	10.0	10.3	2.3	2.5	2.8	3.1	11%	1.3
航基股份	HKD	8.43	513	9.5	n.a.	n.a.	n.a.	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	12.1	n.a.	n.a.	n.a.	2.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
平均值				13.5	15.6	14.2	12.7	1.3	1.4	1.4	1.3	10.2	9.2	10.0	10.3	2.4	2.5	2.8	3.1	11%	1.3
中值				13.5	15.6	14.2	12.7	1.3	1.4	1.4	1.3	10.2	9.2	10.0	10.3	2.4	2.5	2.8	3.1	11%	1.3
<b>国际机场上市公司</b>																					
巴黎机场	EUR	108.95	11,714	26.8	24.3	22.3	20.7	2.7	2.6	2.5	2.3	10.3	11.0	11.4	11.6	2.2	2.4	2.6	2.9	10%	2.3
泰国机场	THB	404.00	16,192	47.3	36.4	30.5	26.4	5.9	5.4	4.8	4.3	13.0	15.4	16.4	17.0	0.8	1.0	1.4	1.5	24%	1.2
悉尼机场	AUD	6.40	10,183	58.2	58.2	48.9	42.7	9.3	15.5	12.9	17.9	3.4	20.0	23.9	38.1	3.7	4.0	4.7	5.2	9%	5.4
法兰克福机场	EUR	53.47	5,367	19.6	18.0	16.3	14.8	1.5	1.4	1.4	1.3	7.5	8.2	8.7	9.2	2.5	2.6	2.8	2.9	10%	1.7
奥克兰机场	NZD	6.28	4,932	37.6	41.9	36.7	32.5	2.6	2.6	2.1	2.1	8.0	5.9	6.7	7.2	1.1	2.4	2.7	3.0	1%	30.8
苏黎世机场	CHF	799.00	4,904	23.8	22.8	22.0	20.8	2.3	2.2	2.1	1.9	9.8	9.3	9.6	9.4	1.7	1.9	2.0	2.2	4%	5.5
马来西亚机场	MYR	5.85	2,325	11.2	254.3	83.6	46.8	1.3	1.2	1.2	1.2	13.4	0.4	1.2	2.3	1.0	1.0	1.2	1.6	-63%	n.m.
维也纳机场	EUR	80.96	1,847	20.6	17.4	15.4	14.1	1.8	1.7	1.6	1.5	8.9	10.0	10.7	11.0	2.0	2.7	3.3	3.7	16%	1.0
威尼斯机场	EUR	11.45	688	23.2	20.3	18.1	18.8	2.8	2.8	2.7	2.6	12.8	13.5	15.6	14.4	4.4	4.2	4.3	4.3	13%	1.4
平均值				29.8	54.9	32.6	26.4	3.4	3.9	3.5	3.9	9.7	10.4	11.6	13.4	2.2	2.5	2.8	3.0	3%	6.2
中值				23.8	24.3	22.3	20.8	2.6	2.6	2.1	2.1	9.8	10.0	10.7	11.0	2.0	2.4	2.7	2.9	10%	2.0

\*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind

资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部

图表9：历史 P/E、P/B 区间



资料来源：彭博资讯，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

