



吉祥航空

春运错期效应减弱导致需求增速环比下滑

公司动态

公司近况

吉祥航空公布了 2016 年 2 月营运数据，需求（RPK）同比增长 32.3%，供给（ASK）同比增长 32.2%，客座率同比提升 0.1 个百分点至 88.3%。1~2 月累计需求增长 39.4%，累计供给增幅 37.8%，累计客座率上升 1.0 个百分点。

评论

春运错期效应减弱导致需求增速环比下滑。公司 2 月 RPK 同比增长 32.2%，增幅较 1 月的 47.5% 环比出现下滑，预计主要是 2 月春运错期效应小于 1 月造成的（2016 年春运时间是 1 月 24 日至 3 月 3 日，而 2015 年春运时间是 2 月 4 日至 3 月 15 日）。考虑上海机场产能富余叠加 9 元航空双品牌驱动，我们预计公司 2 月需求增速仍将高于行业水平。

客座率持平，国际线承压。公司 2 月 ASK 同比增长 32.2%，在需求增速相对放缓的情况下，最终客座率小幅提升 0.1 个百分点至 88.3%，基本持平。其中，虽然春节假期出境游需求旺盛，但各大航空公司大力增投国际线，竞争激烈造成国际线客座率承压，2 月同比下滑 5.0 个百分点。

估值建议

维持 2015/16/17 年归属母公司净利润 10.66 亿元/17.58 亿元/24.32 亿元不变，分别合全面摊薄的每股盈利 0.94 元、1.55 元和 2.14 元。

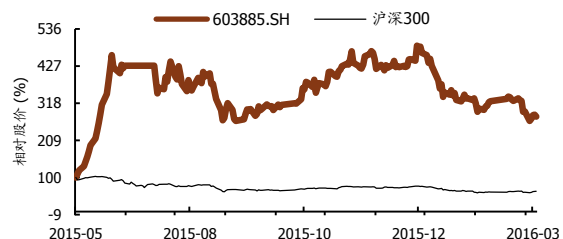
当前股价对应 14.4x 2016 P/E。短期看，浦东机场产能富余、迪士尼开园确保需求高增长；长期看，定位精准、深耕上海、双轮驱动，未来淘旅行平台、9 元航空快速发展都值得期待，**维持推荐评级和目标价人民币 40 元不变**，对应 25.8x 2016 P/E。

风险

经济增长不如预期，油价大幅上升，人民币贬值。

维持推荐

股票代码	603885.SH
评级	推荐
最新收盘价	人民币 22.27
目标价	人民币 40.00
52 周最高价/最低价	人民币 39.73~7.99
总市值(亿)	人民币 253
30 日日均成交额(百万)	人民币 112.94
发行股数(百万)	1,136
其中：自由流通股(%)	12
30 日日均成交量(百万股)	4.57
主营行业	航空



(人民币 百万)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	6,647	8,412	11,009	13,968
增速	12.1%	26.6%	30.9%	26.9%
归属母公司净利润	428	1,066	1,758	2,432
增速	26.3%	149.3%	64.9%	38.3%
每股净利润	0.86	0.94	1.55	2.14
每股净资产	4.01	3.32	4.67	6.66
每股股利	0.05	0.19	0.15	0.21
每股经营现金流	1.73	1.63	2.25	2.85
市盈率	26.0	23.7	14.4	10.4
市净率	5.6	6.7	4.8	3.3
EV/EBITDA	13.9	12.7	8.8	6.7
股息收益率	0.2%	0.9%	0.7%	1.0%
平均总资产收益率	6.0%	12.2%	16.5%	18.4%
平均净资产收益率	23.5%	36.9%	38.7%	37.8%

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

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

杨鑫，CFA

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

陆晓峰

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)					主要财务比率				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
利润表									
营业收入	6,647	8,412	11,009	13,968	成长能力				
营业成本	5,404	6,079	7,672	9,733	营业收入	12.1%	26.6%	30.9%	26.9%
营业税金及附加	8	10	13	17	营业利润	30.9%	221.5%	76.5%	41.1%
营业费用	437	421	440	489	EBITDA	32.1%	113.2%	47.3%	29.4%
管理费用	244	278	346	417	净利润	26.3%	149.3%	64.9%	38.3%
财务费用	151	354	295	148	盈利能力				
其他	0	0	0	0	毛利率	18.7%	27.7%	30.3%	30.3%
营业利润	395	1,270	2,242	3,164	营业利润率	5.9%	15.1%	20.4%	22.7%
营业外收支	202	254	302	361	EBITDA 利润率	15.5%	26.1%	29.4%	30.0%
利润总额	597	1,524	2,544	3,525	净利润率	6.4%	12.7%	16.0%	17.4%
所得税	182	465	776	1,075	偿债能力				
少数股东损益	13	6	-11	-19	流动比率	0.67	0.68	0.64	0.76
归属母公司净利润	428	1,066	1,758	2,432	速动比率	0.65	0.66	0.63	0.74
EBITDA	1,031	2,198	3,238	4,190	现金比率	0.27	0.20	0.08	0.16
资产负债表					资产负债率	73.3%	59.5%	54.0%	47.2%
货币资金	775	532	217	519	净债务资本比率	32.8%	8.0%	11.6%	4.1%
应收账款及票据	967	1,106	1,403	1,780	回报率分析				
预付款项	75	95	125	158	总资产收益率	6.0%	12.2%	16.5%	18.4%
存货	36	41	52	66	净资产收益率	23.5%	36.9%	38.7%	37.8%
其他流动资产	73	0	0	0	每股指标				
流动资产合计	1,926	1,774	1,797	2,524	每股净利润 (元)	0.86	0.94	1.55	2.14
固定资产及在建工程	5,503	7,298	9,497	11,569	每股净资产 (元)	4.01	3.32	4.67	6.66
无形资产及其他长期资产	468	463	460	459	每股股利 (元)	0.12	0.40	0.15	0.21
非流动资产合计	6,006	7,796	9,992	12,062	每股经营现金流 (元)	1.73	1.63	2.25	2.85
资产合计	7,932	9,570	11,788	14,586	估值分析				
短期借款	1,433	833	833	833	市盈率	26.0	23.7	14.4	10.4
应付账款及票据	951	1,069	1,350	1,712	市净率	5.6	6.7	4.8	3.3
其他流动负债	506	715	606	767	EV/EBITDA	13.9	12.7	8.8	6.7
流动负债合计	2,890	2,617	2,789	3,312	股息收益率	0.2%	0.9%	0.7%	1.0%
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	2,923	3,073	3,573	3,573					
负债合计	5,813	5,691	6,362	6,885					
股东权益合计	2,005	3,772	5,308	7,564					
少数股东权益	114	108	118	137					
负债及股东权益合计	7,932	9,570	11,788	14,586					
现金流量表									
净利润	428	1,066	1,758	2,432					
折旧和摊销	271	313	409	536					
营运资本变动	-42	51	84	99					
其他	73	73	0	0					
经营活动现金流	867	1,851	2,557	3,233					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	-1,347	-2,100	-2,600	-2,600					
投资活动现金流	-1,799	-2,103	-2,605	-2,607					
股权融资	0	760	0	0					
银行借款	1,019	-337	250	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	1,045	9	-267	-324					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	113	-243	-315	303					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

吉祥航空是国内最大的民营全服务航空公司。公司 2006 年 9 月开航运营，主要从事国内、港澳台地区及周边国家的航空客、货运输以及相关航空服务业务。公司以上海两大机场（虹桥机场和浦东机场）为主运营基地和中枢机场，建立了基本覆盖国内经济发达省会城市、重点旅游城市、港澳台地区，并辐射周边国家的航线网络。同时，公司于 2014 年控股设立九元航空，主营国内航空客货运输业务，进入我国低成本航空市场，打造双品牌及双枢纽战略，实现高、中、低端旅客市场全覆盖。

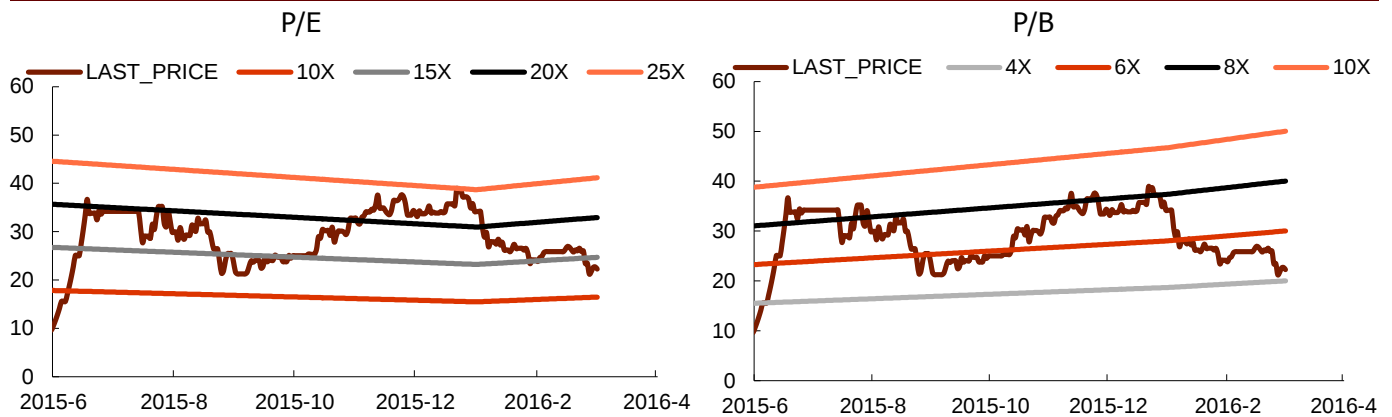


图表 1: 2 月及 1~2 月累计运营数据

(百万)	吉祥					
	2016.2	2015.2	变化 (%)	2016.1~2	2015.1~2	变化 (%)
客运						
可用座位公里	2,076	1,571	32.15	4,214	3,057	37.84
收入客公里	1,834	1,386	32.34	3,623	2,599	39.40
客座率 (%)	88.3	88.2	0.1ppt	86.0	85.0	1.0ppt
国内						
可用座位公里	1,580	1,196	32.08	3,253	2,381	36.66
收入客公里	1,411	1,053	34.07	2,827	2,039	38.64
客座率 (%)	89.3	88.0	1.3ppt	86.9	85.7	1.2ppt
国际						
可用座位公里	443	318	39.39	865	576	50.03
收入客公里	379	288	31.65	721	486	48.28
客座率 (%)	85.6	90.6	-5.0ppt	83.4	84.4	-1.0ppt
地区						
可用座位公里	53	57	-6.85	96	100	-4.32
收入客公里	43	45	-3.56	75	74	2.00
客座率 (%)	81.6	78.8	2.8ppt	78.4	73.6	4.9ppt
货运						
货运载运吨公里	6	6	-2.34	17	13	27.22

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯、公司数据、中金公司研究部



图表3：可比公司估值

公司	币种	股价	市值 (US\$mn)	市盈率 (X)				市净率 (X)				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		
2016-03-01				14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14A	15E	16E	17E	14-16	16E
A股航空上市公司																					
中国国航*	RMB	6.62	10,867	21.5	13.0	9.5	6.8	1.5	1.4	1.2	1.0	7.0	11.0	13.5	16.3	0.8	1.2	1.6	2.2	51%	0.2
南方航空*	RMB	6.23	7,928	34.5	15.5	7.7	4.7	1.7	1.6	1.3	1.1	5.1	10.6	18.6	25.1	0.6	1.4	2.9	4.7	111%	0.1
春秋航空*	RMB	43.43	5,428	14.7	24.4	14.8	11.8	3.7	5.3	4.0	3.1	24.9	17.7	30.5	29.3	0.7	0.5	1.0	1.3	0%	n.m.
吉祥航空*	RMB	22.27	3,774	26.0	23.7	14.4	10.4	5.6	6.7	4.8	3.3	23.5	36.9	38.7	37.8	0.2	0.9	0.7	1.0	35%	0.4
海南航空	RMB	3.18	5,751	14.9	12.1	9.4	7.8	1.4	1.3	1.2	1.0	9.3	10.7	12.6	14.1	2.0	1.6	1.9	3.1	26%	0.4
平均值				22.1	16.6	10.6	7.8	2.7	3.0	2.3	1.8	13.8	17.9	22.7	24.9	0.7	0.9	1.3	2.0	48%	0.2
中值				21.2	14.2	9.4	7.3	2.1	1.8	1.5	1.1	11.0	14.3	20.6	25.9	0.7	1.0	1.3	1.7	43%	0.2
H股航空上市公司																					
中国国航*	HKD	4.96	10,867	12.8	8.1	6.2	4.4	0.9	0.9	0.8	0.7	7.1	11.2	13.7	16.5	1.3	1.7	2.3	3.2	44%	0.1
南方航空*	HKD	4.90	7,928	21.7	10.2	5.3	3.2	1.1	1.0	0.9	0.7	5.1	10.5	18.5	25.0	1.0	2.2	4.1	6.9	102%	0.1
国泰航空	HKD	13.66	6,478	17.1	9.6	8.2	7.6	1.0	1.0	0.9	0.8	5.5	11.5	11.6	11.6	2.6	4.2	4.6	5.0	44%	0.2
平均值				15.6	8.4	6.0	4.5	1.1	1.0	0.9	0.7	7.3	13.2	16.3	19.7	1.2	2.0	2.8	3.8	61%	0.1
中值				14.9	8.8	5.8	3.8	1.1	1.0	0.9	0.7	6.3	11.3	16.1	20.8	1.2	2.0	3.2	4.1	50%	0.1
国际航空上市公司																					
美洲																					
美联航	USD	57.26	20,584	11.3	4.8	6.2	6.1	9.0	2.7	2.2	1.7	42.1	101.1	35.9	26.2	0.0	0.0	0.0	0.0	35%	0.2
达美航空	USD	48.24	37,555	14.8	10.4	7.0	6.7	4.5	3.3	2.4	1.8	6.4	34.7	40.1	30.6	0.6	0.9	1.3	1.5	45%	0.2
天西航空	USD	18.05	923	37.6	9.3	8.3	7.4	0.7	0.6	0.6	0.5	-1.7	6.8	6.8	7.2	0.9	0.9	0.9	0.9	113%	0.1
阿拉斯加航空	USD	73.90	9,217	17.7	11.5	9.7	9.4	4.6	3.7	3.0	2.5	29.1	36.1	35.3	30.7	0.7	1.1	1.3	1.6	35%	0.3
共和航空	USD	0.63	32	0.4	2.5	1.6	1.4	0.1	0.1	0.0	0.0	11.0	2.0	3.1	2.7	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	-46%	n.m.
夏威夷航空	USD	43.02	2,297	27.8	14.0	9.2	9.3	6.4	5.0	3.4	2.6	18.0	46.1	42.0	27.7	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	73%	0.1
平均值				19.7	9.5	7.2	6.8	3.2	2.5	1.9	1.5	12.6	17.6	11.4	5.1	0.4	1.0	1.2	1.3	44%	0.2
中值				17.7	10.4	8.3	7.4	4.5	3.3	2.4	1.8	11.0	34.7	35.3	27.7	0.6	0.9	1.3	1.5	45%	0.1
欧洲																					
法荷航空	EUR	8.47	2,763	n.a.	n.a.	5.6	3.9	n.a.	n.a.	5.0	1.9	n.a.	-21.9	69.3	39.7	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
汉莎航空	EUR	13.90	7,012	13.6	4.9	5.1	4.6	1.6	1.1	0.9	0.8	1.1	29.4	21.7	20.6	0.0	3.4	4.4	5.0	63%	0.1
北欧航空	SEK	24.30	933	n.a.	14.1	6.3	6.1	6.6	1.3	0.9	0.8	n.a.	19.7	22.7	20.2	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
芬兰航空	EUR	5.36	746	n.a.	36.2	9.7	8.0	1.3	1.1	0.8	0.8	-13.9	15.4	13.5	11.5	0.0	0.0	1.4	1.9	n.a.	n.a.
平均值				13.6	18.4	6.7	5.7	3.2	1.2	1.9	1.1	-6.4	10.7	31.8	23.0	0.0	0.9	1.5	1.7	63%	0.1
中值				13.6	14.1	5.9	5.4	1.6	1.1	0.9	0.8	-6.4	17.5	22.2	20.4	0.0	0.0	0.7	1.0	63%	0.1
亚洲太平洋																					
新加坡航空	SGD	11.50	9,537	37.6	37.2	19.3	14.7	1.0	1.0	1.0	1.0	2.7	3.0	5.6	7.4	1.8	2.1	3.2	4.0	40%	0.5
澳洲航空	AUD	3.89	5,726	n.a.	12.0	6.3	5.5	2.8	2.4	2.1	1.6	-65.4	23.3	35.5	32.5	0.0	0.0	0.0	5.9	n.a.	n.a.
大韩航空	KRW	25700.00	1,516	n.a.	n.a.	28.3	6.5	0.7	1.0	0.9	0.8	-20.3	-30.0	7.2	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
中华航空	TWD	11.55	1,907	n.a.	9.7	9.4	7.9	1.2	1.1	1.0	0.9	-1.5	12.5	11.5	10.2	0.0	0.4	0.2	0.0	n.a.	n.a.
新西兰航空	NZD	2.77	2,050	12.5	8.7	4.9	5.2	1.6	1.6	1.4	1.2	14.3	18.8	28.6	23.1	3.6	5.8	8.2	8.7	59%	0.1
长荣航空	TWD	17.75	2,067	n.a.	9.0	8.8	11.0	1.7	1.4	1.2	1.1	-3.7	18.4	14.0	10.0	0.0	0.3	0.3	0.0	n.a.	n.a.
平均值				25.0	15.3	12.8	8.5	1.5	1.4	1.3	1.1	-12.3	7.7	17.1	16.1	0.9	1.4	2.0	3.1	49%	1.0
中值				25.0	10.9	9.4	7.9	1.6	1.4	1.2	1.1	-3.7	12.5	11.5	10.4	0.0	0.3	0.2	2.0	49%	0.3
低成本航空上市公司																					
美西南航空	USD	41.95	26,767	20.9	11.9	9.8	9.1	4.2	3.5	3.1	2.3	16.1	31.5	33.7	27.7	0.5	0.7	0.8	0.9	46%	0.2
捷蓝航空	USD	22.00	7,064	31.4	11.4	8.3	8.4	2.7	2.2	1.8	1.5	17.2	23.4	24.9	19.1	0.0	n.a.	n.a.	0.0	95%	0.1
西捷航空	CAD	15.20	1,623	6.2	5.0	6.4	6.3	1.1	1.0	0.9	0.8	16.9	19.8	13.4	12.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	-2%	n.m.
瑞安航空	EUR	14.37	20,336	n.a.	23.1	15.4	12.6	n.a.	5.5	4.2	3.3	15.9	25.0	30.7	29.1	n.a.	2.6	2.1	0.9	n.a.	n.a.
捷星航空	AUD	3.89	5,726	n.a.	12.0	6.3	5.5	2.8	2.4	2.1	1.6	-65.4	23.3	35.5	32.5	0.0	0.0	0.0	5.9	n.a.	n.a.
亚洲航空	MYR	1.57	1,046	52.3	8.0	6.2	5.6	1.0	0.9	0.8	0.7	1.7	11.4	16.1	14.9	1.9	2.2	3.0	3.3	190%	0.0
宿务太平洋航空	PHP	82.05	1,049	58.2	7.2	6.4	6.5	2.3	1.9	1.5	1.3	4.0	28.7	24.2	20.8	1.2	2.4	2.6	2.7	202%	0.0
平均值				33.8	11.2	8.4	7.7	2.3	2.5	2.0	1.6	0.3	23.3	25.5	22.4	1.1	1.6	1.7	2.3	106%	0.1
中值				31.4	11.4	6.4	6.5	2.5	2.2	1.8	1.5	10.0	23.4	24.9	20.8	0.9	2.2	2.1	1.8	95%	0.1

*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



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

