



唐山港

新码头投产带动业绩超预期

业绩回顾

业绩小幅高于预期

2015 年唐山港实现营业收入 51.6 亿，同比增长 1%。毛利润为 20.8 亿，同比增长 3%，毛利率持平；实现归属于母公司净利润 12 亿，同比增长 10%，略超预期。其中：矿石吞吐量增长 16.7%，主要因下半年 36#-40#码头投产，分流了曹妃甸港区的矿石吞吐量；煤炭吞吐量同比增长 1.5%，表现疲弱；钢材吞吐量增长 6.5%，主要来自出口钢材的增加；其他货种吞吐量下滑 14.9%。

36-40#码头投产后，公司将首钢码头（持股 60%）的部分货量分到了新码头。36-40#新码头有免税政策，并且公司持股 100%，因此公司有效税率降低两个点，贡献了约 3%的盈利增速；少数股东权益同比下滑 6%。

公司将以资本公积每 10 股转增 8 股。

发展趋势

新码头分流作用刺激 2016 年矿石保持快速增长：新码头 2015 年折算全年的产能利用率仅 76%，上升空间大，有望继续分流曹妃甸矿石，刺激吞吐量增长。我们预计公司 2016 年矿石吞吐量增速 18%。**但需求端仍面临压力：**1) 河北省 2015 年粗钢产量略增长 1.3%，今年 1~2 月累计下滑 7.6%；2) 唐山地区进口矿配比已达 94%，替代效应有限；3) 4 月底唐山开幕世界园艺博览会，钢厂将限产，不利需求。

资产收购价格低，但短期可能拉低盈利增速：1) 公司拟通过向母公司增发 1.48 亿股购买其持有的唐港铁路 18.58%股权、曹妃甸实业 10%股权及 6 宗土地使用权和部分固定资产。其中唐港铁路和曹妃甸实业对价为 13.1/3.5 亿元，对应预计 2015 年盈利的 5.7/7.9 倍市盈率，购买价格低；2) **收购资产将增厚 2016 年盈利 21%（约 2.5 亿元）。**但向前看，唐港铁路主要运输来自大秦线的下水煤，受大秦线运量下滑影响大；曹妃甸实业主要运营曹妃甸港的大型矿石码头，受公司新建泊位分流及疲弱的需求影响大。收购后若盈利下滑将拉低公司未来盈利增速。

盈利预测

考虑资产收购后，我们上调公司 2016/2017 年盈利预测 14%/19% 至 14.5 亿元/15.6 亿元。考虑到转股和增发的摊薄影响，2016 年 EPS 将下滑 37%。

估值与建议

公司目前股价对应 2016 年 25 倍市盈率，维持中性评级。

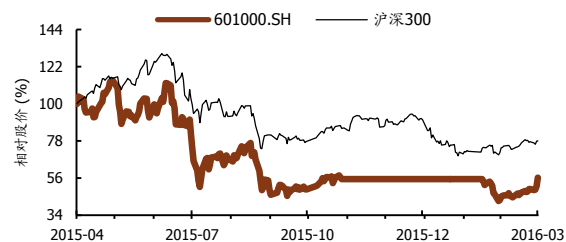
风险

新码头全年吞吐量增速不达预期，唐港铁路业绩低于预期。

维持中性

股票代码 601000.SH
 评级 中性
 最新收盘价 人民币 8.37
 目标价 人民币 5.07

52 周最高价/最低价 人民币 18.06~6.24
 总市值(亿) 人民币 188
 30 日均成交额(百万) 人民币 148.30
 发行股数(百万) 2,248
 其中：自由流通股(%) 90
 30 日均成交量(百万股) 20.65
 主营行业 港口



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	5,127	5,157	5,465	5,869
增速	12.7%	0.6%	6.0%	7.4%
归属母公司净利润	1,089	1,200	1,449	1,558
增速	22.7%	10.2%	20.8%	7.5%
每股净利润	0.54	0.53	0.33	0.36
每股净资产	3.42	4.62	3.14	3.39
每股股利	0.00	0.25	0.30	0.32
每股经营现金流	0.64	0.57	0.62	0.66
市盈率	15.6	15.7	25.0	23.3
市净率	2.5	1.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	9.5	8.5	14.1	12.6
股息收益率	0.0%	3.0%	3.6%	3.9%
平均总资产收益率	7.8%	7.5%	7.7%	7.2%
平均净资产收益率	16.8%	13.8%	12.1%	11.0%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

杨鑫，CFA

李若木

分析师

分析师

xin.yang@cicc.com.cn

ruomu.li@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080511080003

SAC 执证编号：S0080516030001

SFC CE Ref: APY553



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E
利润表				
营业收入	5,127	5,157	5,465	5,869
营业成本	3,080	3,062	3,351	3,540
营业税金及附加	15	12	13	14
营业费用	5	2	5	5
管理费用	334	332	352	378
财务费用	191	151	146	182
其他	36	40	285	275
营业利润	1,488	1,596	1,883	2,025
营业外收支	19	-1	-1	-1
利润总额	1,507	1,594	1,882	2,024
所得税	318	301	336	361
少数股东损益	100	94	97	104
归属母公司净利润	1,089	1,200	1,449	1,558
EBITDA	2,122	2,278	2,741	3,039
资产负债表				
货币资金	1,333	2,184	925	1,953
应收账款及票据	300	708	708	708
预付款项	163	76	83	88
存货	483	370	405	428
其他流动资产	485	704	745	798
流动资产合计	2,764	4,042	2,866	3,974
固定资产及在建工程	10,928	11,088	15,684	16,178
无形资产及其他长期资产	992	985	1,393	1,437
非流动资产合计	12,483	12,602	17,891	18,704
资产合计	15,247	16,644	20,757	22,679
短期借款	200	0	0	0
应付账款及票据	451	411	565	645
其他流动负债	3,492	3,133	2,992	3,141
流动负债合计	4,143	3,544	3,556	3,786
应付长期债券	0	0	0	0
非流动负债合计	3,278	1,724	2,517	3,017
负债合计	7,421	5,267	6,074	6,804
股东权益合计	6,935	10,396	13,605	14,693
少数股东权益	891	981	1,078	1,182
负债及股东权益合计	15,247	16,644	20,757	22,679
现金流量表				
净利润	1,189	1,294	1,546	1,662
折旧和摊销	524	626	810	938
营运资本变动	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
经营活动现金流	1,306	1,283	2,671	2,880
投资活动现金流入	41	0	0	0
投资活动现金流出	1,872	-794	-6,099	-1,751
投资活动现金流	-1,831	-794	-6,099	-1,751
股权融资	11	0	0	0
银行借款	1,140	-1,776	1,264	500
其他	-768	11	-1,534	-861
筹资活动现金流	382	1,027	2,168	-101
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0
现金净增加额	-142	1,516	-1,259	1,028

资料来源：公司数据，中金公司研究部

主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
成长能力				
营业收入	12.7%	0.6%	6.0%	7.4%
营业利润	19.2%	7.3%	18.0%	7.5%
EBITDA	17.7%	7.3%	20.3%	10.9%
净利润	22.7%	10.2%	20.8%	7.5%
盈利能力				
毛利率	39.9%	40.6%	38.7%	39.7%
营业利润率	29.0%	30.9%	34.5%	34.5%
EBITDA 利润率	41.4%	44.2%	50.2%	51.8%
净利润率	21.2%	23.3%	26.5%	26.5%
偿债能力				
流动比率	0.67	1.14	0.81	1.05
速动比率	0.55	1.04	0.69	0.94
现金比率	0.32	0.62	0.26	0.52
资产负债率	48.7%	31.6%	29.3%	30.0%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	7.8%	7.5%	7.7%	7.2%
净资产收益率	16.8%	13.8%	12.1%	11.0%
每股指标				
每股净利润 (元)	0.54	0.53	0.33	0.36
每股净资产 (元)	3.42	4.62	3.14	3.39
每股股利 (元)	0.00	0.25	0.16	0.17
每股经营现金流 (元)	0.64	0.57	0.62	0.66
估值分析				
市盈率	15.6	15.7	25.0	23.3
市净率	2.5	1.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	9.5	8.5	14.1	12.6
股息收益率	0.0%	3.0%	3.6%	3.9%

公司简介

唐山港主要经营位于唐山京唐港区的码头资源。唐山京唐港区位于环渤海经济圈中心地区，除以唐山地区为直接腹地外，兼济河北、京、津等其它周边地区，并辐射晋、蒙、陕、甘、宁、新等广袤的西部地区。京唐港区是国家重点物资运输的重要港口，在我国煤炭、矿石、钢铁等货物运输中占有重要地位，是“北煤南运”七港之一。公司业务主要包括煤炭、矿石和钢铁等散杂货的装卸，商品储存、中转以及物资的批发、零售等。



图表 1: 2015 年业绩要点回顾

(人民币百万元)	2014A	2015E	2015A	2015A YoY	vs CICC estimate	2016E	2016E YoY
收入	5,127	5,601	5,157	0.6%	-7.9%	5,465	6.0%
毛利	2,023	1,720	1,850	-8.5%	7.6%	1,625	-12.2%
营业利润	1,252	1,076	1,045	-16.5%	-2.8%	1,026	-1.8%
净利润	1,089	1,186	1,200	10.2%	1.2%	1,449	20.8%
全面摊薄每股收益 (元)	0.54	0.46	0.53	-0.5%	17.0%	0.33	-37.3%
毛利率	39.5%	30.7%	35.9%	-3.6ppt	5.2ppt	29.7%	-6.1ppt
营业利润率	24.4%	19.2%	20.3%	-4.2ppt	1.1ppt	18.8%	-1.5ppt
净利率	21.2%	21.2%	23.3%	2ppt	2.1ppt	26.5%	3.2ppt

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 季度财务数据

(人民币百万元)	季度数据												2015	YoY %
	1Q10	2Q10	3Q10	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15		
营业总收入	756	553	562	1,145	1,469	1,407	1,106	5,127	1,154	1,398	1,188	1,418	5,157	1%
营业成本	545	334	335	696	925	908	550	3,080	673	834	715	840	3,062	-1%
营业税金及附加	17	17	17	3	4	4	4	15	3	3	2	4	12	-18%
毛利润	193	202	210	446	540	495	551	2,032	478	560	471	575	2,084	3%
毛利率	26%	37%	37%	39%	37%	35%	50%	40%	41%	40%	40%	41%	40%	
管理费用	-55	-43	-50	68	78	85	104	334	79	80	77	96	332	-1%
财务费用	-19	-18	-11	48	56	45	41	191	46	48	33	24	151	-21%
资产减值损失	-2	0	1	7	-1	11	33	50	16	7	-1	20	42	-15%
投资收益	6	1	0	1	13	1	21	36	1	38	1	0	40	12%
营业利润	124	142	149	283	459	353	393	1,488	337	463	362	435	1,596	7%
营业利润率	16%	26%	26%	25%	31%	25%	36%	29%	29%	33%	30%	0%	31%	
营业外收入			1	1	3	1	15	20	4	3	2	16	24	17%
利润总额	125	144	148	324	421	354	408	1,507	341	446	363	446	1,594	6%
税前利润率	17%	26%	26%	28%	29%	25%	37%	29%	30%	32%	31%	0%	31%	
所得税	-33	-39	-40	75	91	82	70	318	75	95	67	65	301	-5%
有效税率	-26%	-27%	-27%	-23%	-22%	-23%	-17%	-21%	-22%	-21%	-18%	-14%	-19%	
少数股东权益	-5	-6	-4	26	45	26	3	100	20	24	53	-3	94	-6%
净利润	87	99	105	222	285	246	335	1,089	245	327	260	367	1,200	10%
净利率	12%	18%	19%	19%	19%	18%	30%	21%	21%	23%	22%	26%	23%	
每股收益 (元)	0.04	0.05	0.05	0.11	0.14	0.12	0.16	0.54	0.11	0.15	0.12	0.16	0.53	-1%

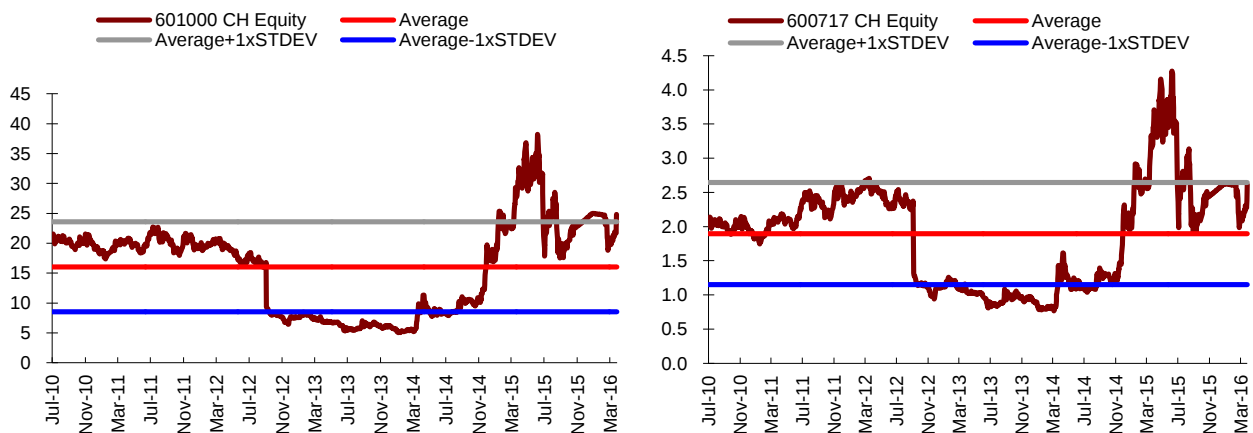
资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 3：可比公司估值表

		股价	币种	每股收益			市盈率			市净率			净资产收益率			股息收益率		
		Price	Currency	2014	2015A/E	2016E	2014	2015A/E	2016E	2014	2015A/E	2016E	2014	2015A/E	2016E	2014	2015A/E	2016E
国际港口公司																		
Stobart Group LTD.	n.a	1.05	GBP	n.a	0.03	0.03	n.a	32.8	42.0	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	5.7%	5.7%
Port of TAURANGA	n.a	18.35	NZD	0.59	0.57	0.57	31.3	32.1	32.2	3.0	3.0	2.8	10%	9%	9%	2.6%	2.9%	2.9%
ICT SI	n.a	67.70	USD	0.08	0.07	0.07	18.8	21.1	22.3	2.4	2.2	2.2	13%	11%	10%	0.0%	0.0%	0.0%
平均值				0.33	0.23	0.22	25.0	28.7	32.2	2.7	2.6	2.5	11%	10%	9%	1.3%	2.9%	2.9%
中值				0.33	0.07	0.07	25.0	32.1	32.2	2.7	2.6	2.5	11%	10%	9%	1.3%	2.9%	2.9%
H股港口公司																		
青岛港	推荐	3.61	CNY	0.33	0.40	0.40	8.7	7.6	8.0	1.2	1.1	0.9	16%	16%	14%	6.9%	4.6%	4.6%
招商局国际*	推荐	23.05	HKD	1.59	1.55	1.60	14.5	14.9	14.4	1.0	1.0	1.0	8%	7%	7%	3.3%	3.1%	3.3%
厦门国际港务*	中性	1.59	CNY	0.16	0.13	0.12	8.1	10.3	10.3	0.7	0.7	0.7	9%	7%	7%	4.7%	4.2%	3.7%
中远太平洋*	中性	10.16	USD	0.10	0.13	0.11	11.5	8.9	10.4	0.7	0.7	0.7	6%	8%	7%	3.5%	4.5%	3.9%
大连港	n.a	3.65	CNY	0.14	0.09	0.09	20.9	33.7	37.8	0.9	1.0	1.1	4%	3%	3%	1.7%	1.0%	1.0%
平均值				0.42	0.41	0.41	13.0	15.1	16.2	0.8	0.8	0.8	7%	6%	6%	3.5%	3.6%	3.4%
中值				0.14	0.13	0.12	11.5	10.3	10.4	0.8	0.7	0.7	7%	7%	7%	3.5%	4.2%	3.7%
A股沿海集装箱港口公司																		
上港*	推荐	5.55	CNY	0.30	0.28	0.30	18.7	19.6	18.6	2.3	2.2	2.1	12%	11%	11%	2.8%	2.7%	2.9%
深赤湾A	n.a	26.69	CNY	0.73	0.73	0.78	36.6	36.6	34.2	4.1	n.a	n.a	11%	n.a	n.a	1.4%	n.a	n.a
盐田港	n.a	7.21	CNY	0.21	0.23	0.26	34.3	31.3	27.7	2.4	2.3	n.a	7%	7%	n.a	0.5%	0.5%	n.a
深赤湾B	n.a	19.59	CNY	0.73	0.73	0.78	26.8	26.8	25.1	3.0	n.a	n.a	11%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
平均值				0.49	0.49	0.53	29.1	28.6	26.4	3.0	2.2	2.1	10%	9%	11%	1.6%	1.6%	2.9%
中值				0.51	0.51	0.54	30.6	29.1	26.4	2.7	2.2	2.1	11%	9%	11%	1.4%	1.6%	2.9%
A股沿海综合港口公司																		
天津港*	中性	10.03	CNY	0.69	0.77	0.81	14.7	13.1	12.4	1.2	1.2	1.1	8%	9%	9%	1.9%	2.2%	2.3%
宁波港*	中性	8.16	CNY	0.22	0.21	0.22	25.8	27.0	26.1	2.4	2.2	2.1	9%	8%	8%	1.5%	1.6%	1.8%
大连港	n.a	6.69	CNY	0.14	0.09	0.09	47.8	73.5	78.7	2.1	2.3	2.2	4%	n.a	n.a	0.7%	0.5%	0.5%
连云港	n.a	5.74	CNY	n.a	0.05	0.07	n.a	112.5	85.7	n.a	1.8	1.8	n.a	2%	2%	n.a	n.a	n.a
平均值				0.35	0.28	0.29	29.4	56.5	50.7	1.9	1.9	1.8	7%	6%	6%	1.4%	1.4%	1.5%
中值				0.22	0.15	0.15	25.8	50.2	52.4	2.1	2.0	1.9	8%	8%	8%	1.5%	1.6%	1.8%
A股沿海散杂货港口公司																		
唐山港*	中性	8.37	CNY	0.54	0.53	0.33	15.6	15.7	25.0	2.5	1.8	2.7	17%	14%	12%	0.0%	3.0%	3.6%
营口港	n.a	4.19	CNY	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
锦州港	n.a	4.92	CNY	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
日照港	n.a	5.22	CNY	0.28	0.14	0.16	18.6	36.5	32.0	1.6	1.6	1.5	8%	4%	5%	n.a	0.4%	0.6%
厦门港务	n.a	10.25	CNY	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
平均值				0.41	0.34	0.25	17.1	26.1	28.5	2.0	1.7	2.1	13%	9%	8%	0.0%	1.7%	2.1%
中值				0.41	0.34	0.25	17.1	26.1	28.5	2.0	1.7	2.1	13%	9%	8%	0.0%	1.7%	2.1%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：历史估值表


资料来源：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。

V150902

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

