

长久物流

业绩不达预期，短期盈利存在高不确定性，下调至回避

观点聚焦

投资建议

我们下调长久物流评级至“回避”，主要原因是：1) 公司作为新股受追捧连续涨停，目前估值偏高；2) 公路治超短期可能对公司盈利产生负面影响；3) 油价持续走高压缩公司盈利空间；下调 2016 年盈利预测，维持 2017 年盈利预测和目标价 36 元，对应 2016/17 年 45.7 倍/35 倍市盈率。

理由

前三季度业绩低于预期：前三季度公司营业收入总计 26.1 亿，同比增长 9.5%，营业成本同比增长 11.2%，毛利润增长 0.9%，毛利率下降 1.3ppt。归母净利润 2.3 亿，同比上升 3.55%，扣除非经常性损益后（主要是政府补贴）净利润下滑 4.8%，业绩低于预期。拖累业绩主要原因是成本快速增长导致毛利降低，据我们测算毛利率下滑侵吞了公司利润增长的 80%。另一原因是销售、管理费用的明显增长（同比增 22% 和 32%），共计增加 3100 万。2013~2015 年公司盈利年复合增速达到 30%，今年盈利增速低是公路治超，油价骤升导致的特殊情况。

燃油价格持续上涨将挤压公司盈利空间：燃油成本约占公路货运成本的 30~40%，今年二季度内货运车辆常用的 0 号柴油价格连续上升了 9%，使运输成本上升 3% 左右，公司二季度毛利率下滑 3ppt。四季度以来燃油价格继续上升，公司盈利空间可能受压缩。

公路治超可能对公司产生持续影响：此轮治超从 9 月起正式实施，车辆运输车非法改装是本轮公路治超重点打击的现象，会分三个批次进行改造，到 2018 年全面禁止不合规车辆运输车。方案实施后已造成公司运输成本上升和运力调配紧张，公司与汽车厂商目前在协商价格调整，但存在不确定性，若调价进程不及预期，四季度盈利将受较大影响，且治超将持续影响公司。

盈利预测与估值

考虑到四季度油价继续上涨和公路治超将使成本提高，2016 年业绩将不及预期。但从 2013~2015 年公司盈利复合增速超过 30%，长期看有能力通过提价和控制成本保持约 15% 的盈利复合增速。我们将 2016 年盈利预测从人民币 0.88 元/股下调 10.8% 至人民币 0.79 元/股，对应盈利增速 3.1%，维持 2017 年盈利预测不变。由于公司目前估值偏高，将长久物流评级由推荐下调至回避，维持目标价 36 元。

风险

油价继续升高，与车企协议调价进度不达预期。

杨鑫，CFA

分析师

xin.yang@cicc.com.cn

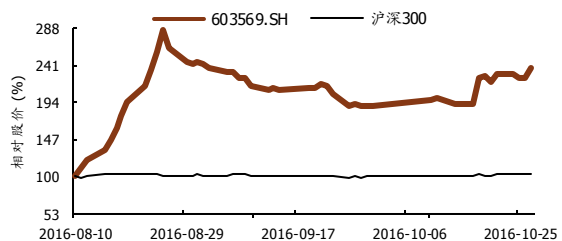
SAC 执证编号：S0080511080003

SFC CE Ref: APY553

下调至回避

股票代码 603569.SH
 评级 ↓ 回避
 最新收盘价 人民币 52.60
 目标价 人民币 36.00

52 周最高价/最低价 人民币 63.39~18.52
 总市值(亿) 人民币 210
 30 日均成交额(百万) 人民币 313.97
 发行股数(百万) 400
 其中：自由流通股(%) 10
 30 日均成交量(百万股) 6.44
 主营行业 仓储物流



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	3,043	3,395	3,874	4,377
增速	15.5%	11.6%	14.1%	13.0%
归属母公司净利润	265	306	315	411
增速	51.9%	15.5%	3.1%	30.3%
每股净利润	1.63	0.85	0.79	1.03
每股净资产	4.71	2.49	4.23	5.09
每股股利	1.00	0.38	0.16	0.21
每股经营现金流	2.18	1.14	0.64	0.84
市盈率	32.2	61.9	66.7	51.2
市净率	11.2	21.2	12.4	10.3
EV/EBITDA	23.8	37.5	44.2	34.2
股息收益率	0.8%	0.7%	0.3%	0.4%
平均总资产收益率	16.7%	15.7%	12.1%	12.5%
平均净资产收益率	37.1%	36.9%	24.4%	22.0%

资料来源：万得资讯，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)	2014A	2015A	2016E	2017E	主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
利润表					成长能力				
营业收入	3,043	3,395	3,874	4,377	营业收入	15.5%	11.6%	14.1%	13.0%
营业成本	2,564	2,849	3,305	3,634	营业利润	5.5%	24.1%	3.0%	45.2%
营业税金及附加	8	10	12	13	EBITDA	N.M.	43.8%	-8.9%	27.5%
营业费用	55	63	72	82	净利润	51.9%	15.5%	3.1%	30.3%
管理费用	122	113	119	121	盈利能力				
财务费用	8	7	6	4	毛利率	15.7%	16.1%	14.7%	17.0%
其他	4	3	0	0	营业利润率	9.3%	10.3%	9.3%	11.9%
营业利润	282	350	360	523	EBITDA 利润率	11.3%	14.6%	11.6%	13.1%
营业外收支	54	56	57	20	净利率	8.7%	9.0%	8.1%	9.4%
利润总额	336	406	417	543	偿债能力				
所得税	69	98	100	130	流动比率	1.56	1.46	2.05	2.21
少数股东损益	3	1	2	2	速动比率	1.56	1.46	2.05	2.21
归属母公司净利润	265	306	315	411	现金比率	0.54	0.50	1.04	1.15
EBITDA	344	495	451	575	资产负债率	54.5%	57.6%	43.9%	41.6%
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	509	617	1,394	1,681	回报率分析				
应收账款及票据	933	1,175	1,325	1,536	总资产收益率	16.7%	15.7%	12.1%	12.5%
预付款项	4	5	7	7	净资产收益率	37.1%	36.9%	24.4%	22.0%
存货	1	1	1	1	每股指标				
其他流动资产	7	10	9	9	每股净利润 (元)	1.63	0.85	0.79	1.03
流动资产合计	1,453	1,808	2,736	3,234	每股净资产 (元)	4.71	2.49	4.23	5.09
固定资产及在建工程	96	93	70	60	每股股利 (元)	1.00	0.38	0.16	0.21
无形资产及其他长期资产	97	157	152	147	每股经营现金流 (元)	2.18	1.14	0.64	0.84
非流动资产合计	331	421	396	381	估值分析				
资产合计	1,728	2,166	3,059	3,535	市盈率	32.2	61.9	66.7	51.2
短期借款	140	188	231	254	市净率	11.2	21.2	12.4	10.3
应付账款及票据	810	1,124	1,148	1,253	EV/EBITDA	23.8	37.5	44.2	34.2
其他流动负债	-16	-70	-44	-44	股息收益率	0.8%	0.7%	0.3%	0.4%
流动负债合计	934	1,241	1,336	1,463					
长期借款和应付债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	9	6	7	7					
负债合计	942	1,247	1,343	1,470					
股东权益合计	765	895	1,690	2,038					
少数股东权益	21	24	25	27					
负债及股东权益合计	1,728	2,166	3,059	3,535					
现金流量表									
净利润	268	308	317	412					
折旧和摊销	0	-82	-28	-28					
营运资本变动	138	22	-90	-100					
其他	0	0	0	0					
经营活动现金流	354	412	254	338					
投资活动现金流入	8	8	5	11					
投资活动现金流出	-8	-39	0	0					
投资活动现金流	-212	6	-7	-73					
股权融资	-1	617	0	0					
银行借款	70	48	44	23					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-104	-123	517	-45					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	249	77	777	287					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

长久物流是国内第四大专业汽车物流商，提供汽车行业专业的物流规划、运输、仓储、配送等相关服务，涵盖汽车供应链中的整车物流、零部件物流、进出口物流等业务。公司经过二十余年的专业积累，建立了严谨、科学的物流管理和运营体系和良好的业内口碑。目前可调动运力 20000 余辆，主要为北京现代、一汽、长安、奇瑞等国内大型汽车厂商提供服务。在全国六大汽车生产集群地设有共计 39 个乘用车、商用车网点。



图表 1：分季度业绩回顾

人民币百万元	3Q15	3Q16	YoY%	QoQ%	1-3Q15	1-3Q16	YoY
营业总收入	714	834	16.8%	-2%	2,379	2,605	9.5%
营业收入	714	834	16.8%	-2%	2,379	2,605	9.5%
其他					-	-	
营业总成本	621	753	21.2%		2,113	2,363	11.8%
营业成本	581	697	19.9%	-6%	1,989	2,212	11.2%
毛利润	133	137	3.2%	23%	390	394	0.9%
毛利率	18.6%	16.4%			16.4%	15.1%	
营业税金及附加	1	2	17.2%		6	4	-30.1%
销售费用	16	17	5.0%		42	52	21.6%
管理费用	20	34	68.3%		68	90	32.0%
财务费用	1	0	-87.0%		6	2	-71.3%
资产减值损失	1	3	187.2%		1	3	188.5%
投资收益	-	2			3	5	
汇兑收益	-	-			3	5	
营业利润	93	83	-10.2%	17%	270	248	-8.0%
营业利润率	13.0%	10.0%	-23.1%		11.3%	9.5%	
加：营业外收入	2	5			27	47	
其中非流动资产处置利得	0	0			0	0	
减：营业外支出	(0)	0			4	2	
其中非流动资产处置损失	0	0			0	0	
税前利润	95	88	-7.1%	-19%	293	293	0.1%
税前利润率	13.3%	10.6%			12.3%	11.2%	
减：所得税费用	24	16	-34.1%		71	63	
减：少数股东损益	0	1			1	2	
归母净利润	71	72	1.2%	-12%	220	228	3.6%
净利润率	10.0%	8.6%			9.3%	8.8%	
摊薄每股收益	0.18	0.18	1.2%	-12%	0.55	0.57	3.6%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

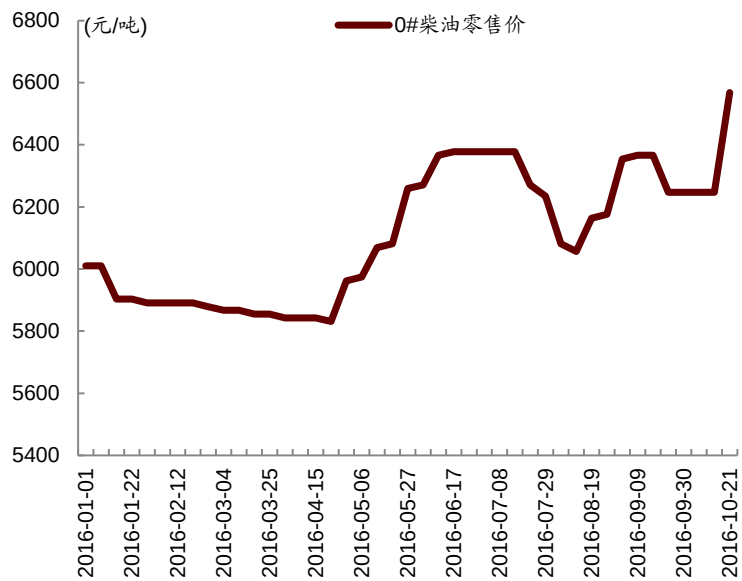
图表 2：盈利预测调整

(百万人民币)		2016E	2017E
营业收入	调整前	3,907	4,379
	调整后	3,874	4,377
	(+/-%)	-1%	0%
净利润	调整前	353	411
	调整后	315	411
	(+/-%)	-11%	0%
每股盈利	调整前	0.88	1.03
	调整后	0.79	1.03
	(+/-%)	-11%	0%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

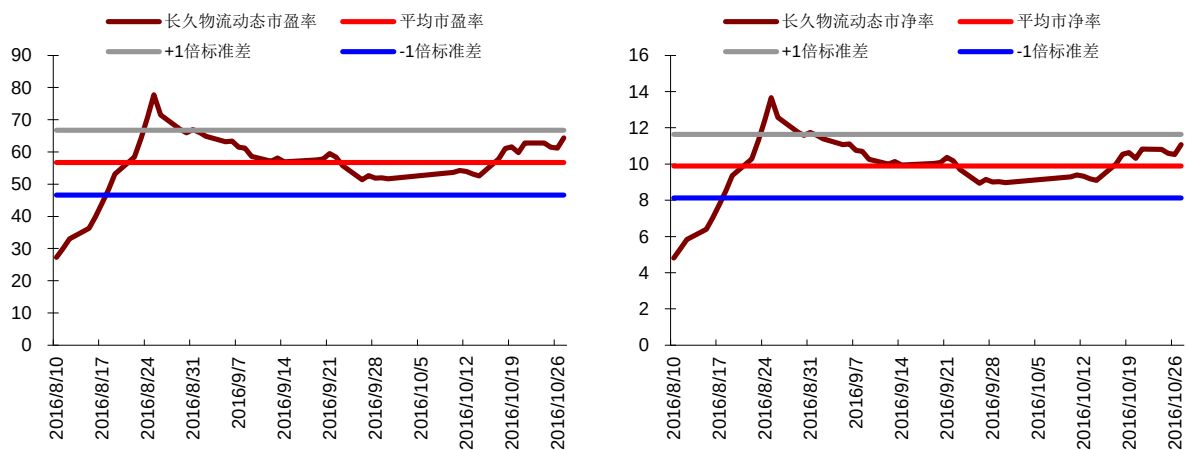


图表 3: 0 号柴油零售价变化



资料来源：万的资讯，中金公司研究部

图表 4: 历史估值



资料来源：公司资料，中金公司研究部



图表 5：可比公司估值表

公司	股票代码	币种	股价	市盈率 (X)			市净率 (X)			净资产收益率 (%)			CAGR	PEG	
				2016/10/28	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E			2017E
A股上市公司															
建发股份*	600153.SH	RMB	11.17	12.1	10.7	8.9	1.7	1.5	1.3	14.7	14.9	15.8	5%	2.1	
中储股份	600787.SH	RMB	8.47	23.5	26.6	26.1	2.2	2.0	1.8	9.0	8.0	7.5	4%	6.7	
外运发展*	600270.SH	RMB	19.21	17.5	15.1	12.9	2.4	2.3	2.1	14.5	15.5	16.7	37%	0.4	
怡亚通*	002183.SZ	RMB	12.91	28.7	19.2	12.8	3.7	3.1	2.5	17.6	17.4	21.4	46%	0.4	
保税科技	600794.SH	RMB	5.92	296.0	84.6	63.7	3.7	3.8	3.6	1.3	2.8	3.6	-20%	n.m.	
澳洋顺昌*	002245.SZ	RMB	10.89	42.2	39.3	24.6	6.5	5.7	4.7	10.6	15.5	20.9	26%	1.5	
飞力达	300240.SZ	RMB	13.9	115.8	66.2	64.7	5.2	n.a.	n.a.	4.5	n.a.	n.a.	54%	1.2	
华贸物流	603218.SH	RMB	10.62	59.0	34.0	26.8	5.7	3.9	3.1	9.9	13.2	13.3	47%	0.7	
厦门国贸	600755.SH	RMB	9.18	23.5	10.7	8.9	1.9	1.6	1.4	8.5	14.6	15.9	23%	0.5	
象屿股份	600057.SH	RMB	10.96	39.1	35.4	28.5	2.1	2.0	1.8	5.9	5.5	6.4	-2%	n.m.	
瑞茂通	600180.SH	RMB	16.07	35.6	25.2	23.2	4.0	3.7	3.2	13.6	13.1	14.1	5%	4.6	
音飞储存*	603066.SH	RMB	51.12	75.8	66.2	60.7	7.1	6.4	5.9	12.1	10.0	10.3	-3%	n.m.	
长久物流*	603569.SH	RMB	52.6	61.9	66.7	51.2	21.2	12.2	10.2	36.9	26.9	21.7	-30%	n.m.	
新海股份*	002120.SZ	RMB	55.22	105.0	45.4	34.6	32.7	19.0	12.2	38.8	52.9	43.0	70%	0.6	
艾迪西	002468.SZ	RMB	36.39	72.8	47.6	39.8	16.6	3.9	3.6	0.5	15.3	13.4	41%	1.2	
鼎泰新材	002352.SZ	RMB	50.05	223.1	112.4	87.3	16.5	5.3	5.0	3.5	4.9	6.4	114%	1.0	
圆通速递*	600233.SH	RMB	33.62	132.3	65.4	39.5	27.8	13.2	10.4	4.3	24.2	21.7	39%	1.7	
平均值				77.0	44.1	35.9	8.3	5.1	4.2	12.6	15.4	15.4	0.3	1.7	
中值				50.6	37.3	27.6	4.6	3.8	3.2	10.3	14.6	14.1	24%	1.1	
H股上市公司															
利丰	494.HK	HKD	3.86	10.0	13.7	13.1	1.7	1.5	1.5	16.5	10.8	11.2	-19%	n.m.	
中国外运*	598.HK	HKD	3.80	9.8	9.9	8.9	1.0	1.0	0.9	10.5	10.2	10.2	5%	1.9	
深圳国际*	152.HK	HKD	12.20	10.6	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	12.2	8.4	8.8	-21%	n.m.	
嘉里物流*	636.HK	HKD	10.36	16.5	15.2	14.1	1.1	1.1	1.0	12.0	8.0	8.2	-17%	n.m.	
平均值				4.7	13.5	12.6	1.3	1.2	1.1	12.8	9.3	9.6	-13%	1.9	
中值				10.0	14.5	13.6	1.2	1.2	1.1	12.1	9.3	9.5	-18%	1.9	
国际上市公司															
普洛斯	GLP.SP	USD	1.805	43.0	34.1	32.2	1.0	1.0	1.0	5.6	4.9	3.9	-4%	n.m.	
UPS	UPS.US	USD	108.1	19.9	18.6	17.5	38.8	36.1	20.4	210.1	145.8	197.8	11%	1.7	
FedEx	FDX.US	USD	174.4	19.5	16.2	14.4	3.3	3.1	2.9	6.9	19.2	20.7	26%	0.6	
CH Robinson	CHRW.US	USD	67.4	19.1	18.6	18.0	8.4	7.4	6.9	46.4	42.5	40.0	9%	2.1	
大和控股	9064.JP	JPY	2,401	26.6	24.5	23.0	1.8	1.7	1.7	6.7	7.0	7.6	9%	2.7	
三菱仓库	9301.JP	JPY	1,458	28.0	28.4	27.1	1.0	1.0	1.0	3.7	3.4	3.5	3%	10.2	
Glovis	086280.KS	KRW	182,500	18.2	12.1	11.4	2.2	1.9	1.7	12.8	17.1	15.9	3%	4.4	
平均值				24.9	21.8	20.5	8.1	7.5	5.1	41.7	34.3	41.3	8%	3.6	
中值				19.9	18.6	18.0	2.2	1.9	1.7	6.9	17.1	15.9	9%	2.4	
*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind；艾迪西与鼎泰新材根据业绩承诺估算。															

*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind；艾迪西与鼎泰新材根据业绩承诺估算。

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。

V150902

编辑：江薇



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

