



海信电器

作为智能电视龙头宣传还是显得保守

公司动态

公司近况

小米和乐视就智能电视掐架。海信电器停牌劝架，吸引资本市场关注度。公司公告智能电视累计用户 1067 万，覆盖人口超过 3000 万，远超乐视和小米。此外，公告否认了当天海信旗下独立子公司海视云宣布启动 A 轮融资计划的新闻。

评论

智能电视，彩电龙头遥遥领先：1) 海信、创维、TCL 是智能电视第一梯队的三大龙头，智能电视累计用户遥遥领先于其它企业。2) 2015 年 6 月 14 日，海信电器智能电视累计用户 1067 万，日均活跃用户 403 万。2015 年 5 月末，创维智能电视累计用户 758 万，日均活跃用户 303 万；TCL 智能电视累计用户 863 万，日均活跃用户 332 万；海信电器产品销售结构更好，用户累计具有半年的领先优势。但创维是 OTT 机顶盒业务的主流品牌，TCL 集团主导的欢网覆盖 TCL、长虹为主的大量智能电视，弥补了三者的差距。

海信宣传仍太保守：1) 公司宣布加多宝和蒙牛向海信投放广告 1000 万，这表明主流企业认同在智能电视平台投放广告。2) 智能电视平台的广告业务将是最先成熟的盈利模式，包括开机广告、在线视频的贴片广告。3) 海信电器希望 2017 年广告收入突破 1 亿元，这个目标太保守。例如 2015 年下半年 TCL 将是最先全面推广各类增值服务，其规划的 2015 年 5000 万内容收入中大部分来自广告。同样保守的创维数码 2015 年广告试点收入规模是 2000 万。

海视云启动 A 轮融资有难度：1) 目前 A 股海视云（海信智能电视平台）估值 200 亿以上，A 轮融资的估值大概率会大幅缩水。2) 智能电视是软硬一体的，OS 部分形成智能电视平台。单独 A 轮融资，未来硬件销售和平台利益会难以协调。3) 5 月腾讯入股欢网（欢网估值 7 亿元）具有特殊性。欢网是 TCL 集团和四川长虹合资公司，是双方智能电视平台让渡部分功能之后的社会化平台，负责智能 EPG、电视应用程序商店、增强电视技术平台，但不包含核心的视频业务。

估值建议

预计公司 2015/2016 年 EPS 在 1.21/1.39 元，同比+13%/+15%。**维持“中性”评级，上调目标价 20%，目标价 33.4 元。**对应硬件估值 15x 2015e P/E+智能电视平台估值 200 亿。

风险

公司转型风险。

何伟

分析师

wei3.he@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080512010001

SFC CE Ref: BBH812

郭海燕

分析师

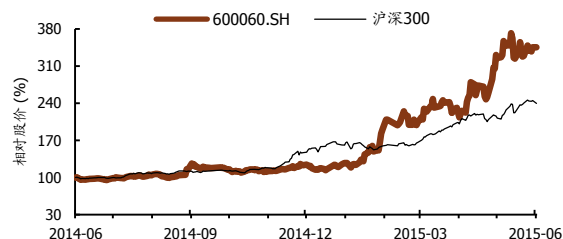
haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935

维持中性

股票代码	600060.SH
评级	中性
最新收盘价	人民币 34.14
目标价	人民币 33.40
52 周最高价/最低价	人民币 37.00~9.41
总市值(亿)	人民币 447
30 日日均成交额(百万)	人民币 1,115.41
发行股数(百万)	1,308
其中: 自由流通股(%)	49
30 日日均成交量(百万股)	33.06
主营行业	家电及相关



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	28,480	29,007	31,516	34,082
增速	12.8%	1.9%	8.6%	8.1%
归属母公司净利润	1,583	1,400	1,579	1,816
增速	-1.3%	-11.6%	12.8%	15.0%
每股净利润	1.21	1.07	1.21	1.39
每股净资产	7.56	8.27	9.15	10.17
每股股利	0.36	0.33	0.37	0.43
每股经营现金流	1.00	0.73	1.07	0.97
市盈率	28.2	31.9	28.3	24.6
市净率	4.5	4.1	3.7	3.4
EV/EBITDA	21.9	25.1	26.2	21.7
股息收益率	1.1%	1.0%	1.1%	1.3%
平均总资产收益率	8.3%	6.9%	7.2%	7.6%
平均净资产收益率	17.0%	13.5%	13.9%	14.4%

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	28,480	29,007	31,516	34,082	营业收入	12.8%	1.9%	8.6%	8.1%
营业成本	23,376	24,124	26,202	28,302	营业利润	-1.4%	-20.5%	14.8%	17.2%
营业税金及附加	101	104	126	136	EBITDA	-3.3%	-12.6%	-6.6%	19.7%
营业费用	2,501	2,549	2,710	2,897	净利润	-1.3%	-11.6%	12.8%	15.0%
管理费用	773	819	851	920	盈利能力				
财务费用	-56	-43	-41	-33	毛利率	17.9%	16.8%	16.9%	17.0%
其他	0	0	0	0	营业利润率	6.3%	4.9%	5.2%	5.6%
营业利润	1,785	1,419	1,629	1,910	EBITDA 利润率	6.7%	5.8%	5.0%	5.5%
营业外收支	167	285	289	294	净利润率	5.6%	4.8%	5.0%	5.3%
利润总额	1,952	1,704	1,919	2,204	偿债能力				
所得税	247	216	243	279	流动比率	1.81	1.91	1.97	2.02
少数股东损益	40	43	47	54	速动比率	1.49	1.55	1.59	1.65
归属母公司净利润	1,583	1,400	1,579	1,816	现金比率	0.30	0.31	0.38	0.40
EBITDA	1,917	1,676	1,566	1,875	资产负债率	48.8%	46.3%	46.4%	44.9%
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	2,906	2,981	3,985	4,460	回报率分析				
应收账款及票据	11,390	11,162	12,351	13,337	总资产收益率	8.3%	6.9%	7.2%	7.6%
预付款项	47	35	41	48	净资产收益率	17.0%	13.5%	13.9%	14.4%
存货	3,077	3,465	3,941	4,022	每股指标				
其他流动资产	0	477	477	477	每股净利润 (元)	1.21	1.07	1.21	1.39
流动资产合计	17,420	18,120	20,795	22,343	每股净资产 (元)	7.56	8.27	9.15	10.17
固定资产及在建工程	1,518	1,511	1,884	2,231	每股股利 (元)	0.36	0.33	0.37	0.43
无形资产及其他长期资产	269	292	281	270	每股经营现金流 (元)	1.00	0.73	1.07	0.97
非流动资产合计	0	0	0	0	估值分析				
资产合计	19,867	20,704	23,010	24,894	市盈率	28.2	31.9	28.3	24.6
短期借款	0	0	0	0	市净率	4.5	4.1	3.7	3.4
应付账款及票据	0	0	0	0	EV/EBITDA	21.9	25.1	26.2	21.7
其他流动负债	9,633	9,473	10,579	11,081	股息收益率	1.1%	1.0%	1.1%	1.3%
流动负债合计	9,633	9,473	10,579	11,081					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	65	106	106	106					
负债合计	9,698	9,579	10,684	11,187					
股东权益合计	9,888	10,820	11,974	13,302					
少数股东权益	281	304	352	406					
负债及股东权益合计	19,867	20,704	23,010	24,894					
现金流量表									
净利润	1,623	1,443	1,626	1,870					
折旧和摊销	0	0	0	0					
营运资本变动	-1,028	-344	-653	-574					
其他	-82	-47	-90	-87					
经营活动现金流	1,315	955	1,404	1,275					
投资活动现金流入	1,546	539	385	55					
投资活动现金流出	1,074	934	-400	-400					
投资活动现金流	473	-394	-15	-345					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-430	-487	-385	-455					
汇率变动对现金的影响	-4	2	0	0					
现金净增加额	1,353	75	1,004	475					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

海信电器是国有控股企业，大股东海信集团。公司是中国彩电龙头，主要产品包括彩电和机顶盒。海信科龙（000921.SZ）是公司的兄弟公司。公司对彩电市场把握能力强，往往能主抓彩电消费升级趋势，在中国市场逐渐取得领先的优势。但随着互联网企业进入彩电市场，行业正在被颠覆。

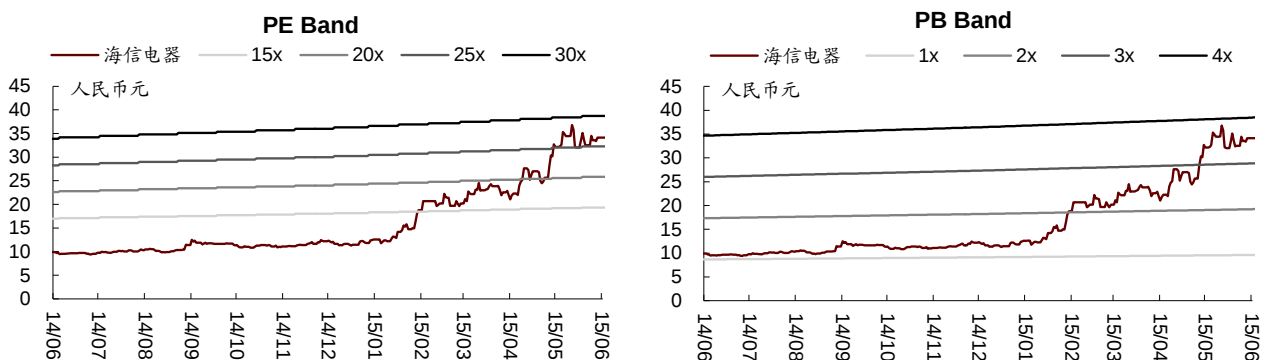


图表 1: 可比公司估值表

子行业分类		代码	公司	股价	总市值	净利润 (百万 本地货币)						EPS (元 本地货币)				P/E		
				本地货币	百万美元	2014A	YoY	2015E	YoY	2016E	YoY	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	
家电																		
A股	白电	000651.CH	格力电器	60.30	29,217	14,115	30%	16,965	20%	20,371	20%	4.69	5.64	6.77	12.8	10.7	8.9	
		000333.CH	美的集团	36.51	24,794	10,502	44%	12,863	22%	15,333	19%	2.49	3.05	3.64	14.7	12.0	10.0	
		600690.CH	青岛海尔	30.59	15,010	4,992	20%	5,787	16%	6,706	16%	1.64	1.90	2.20	18.7	16.1	13.9	
	黑电	600983.CH	惠而浦 (中国)	19.31	2,384	294	-19%	430	47%	572	33%	0.38	0.56	0.75	50.4	34.4	25.9	
		000100.CH	TCL集团	7.48	14,703	3,183	51%	3,820	20%	4,602	20%	0.26	0.31	0.38	28.7	23.9	19.8	
		600839.CH	四川长虹	14.47	10,760	59	-89%	271	361%	400	47%	0.01	0.06	0.09	1,134.9	246.2	167.2	
		600060.CH	海信电器	34.14	7,196	1,400	-12%	1,579	13%	1,816	15%	1.07	1.21	1.39	31.9	28.3	24.6	
	小家电	002242.CH	九阳股份	20.05	2,480	528	12%	606	15%	688	14%	0.69	0.79	0.90	29.2	25.4	22.4	
		002032.CH	苏泊尔	29.51	3,008	690	17%	821	19%	988	20%	1.09	1.30	1.56	27.1	22.8	18.9	
		002035.CH	华帝股份	22.86	1,321	281	26%	315	12%	371	18%	0.78	0.88	1.03	29.2	26.1	22.1	
		002508.CH	老板电器	44.59	3,491	574	49%	807	40%	1,075	33%	1.18	1.66	2.21	37.7	26.9	20.2	
		000418.CH	小天鹅A	25.51	2,599	623	-11%	945	52%	1,125	19%	0.99	1.49	1.78	25.9	17.1	14.3	
		000521.CH	美菱电器	11.71	1,439	325	10%	385	18%	429	11%	0.43	0.50	0.56	27.5	23.2	20.9	
		000921.CH	海信科龙	15.18	3,322	1,027	53%	729	-29%	752	3%	0.76	0.54	0.55	20.1	28.3	27.4	
		000016.CH	深康佳	30.17	5,851													
		600261.SH	阳光照明	11.71	2,739	339	18%	421	24%	524	24%	0.23	0.29	0.36	50.1	40.4	32.5	
			A股平均												20.8	17.3	14.5	
H股	白电	1169.HK	海尔电器	21.95	7,910	2,447	20%	2,893	18%	3,360	16%	0.88	1.04	1.20	19.3	21.2	18.2	
		2222.HK	雷士照明	1.76	710	144	-41%	339	136%	398	17%	0.05	0.11	0.13	29.4	16.2	13.8	
	黑电	0751.HK	创维数码	7.63	2,806	2,656	112%	1,648	-38%	1,992	21%	0.93	0.58	0.70	8.2	13.2	10.9	
		1070.HK	TCL多媒体	5.97	1,033	234	N.A	411	75%	630	53%	0.17	0.31	0.47	34.2	19.5	12.7	
		2014.HK	浩泽净水	2.50	562	124	-19%	181	46%	268	48%	0.07	0.10	0.15	35.2	24.0	16.3	
		2618.HK	TCL通讯	7.30	1,185	1,063	-3%	1,292	22%	1,430	11%	0.84	1.03	1.14	8.6	7.1	6.4	
	0449.HK	志高控股	0.20	221														
	0921.HK	海信科龙	6.88	1,206	948	41%	729	-23%	752	3%	0.70	0.54	0.55	7.6	12.8	12.4		
		H股平均													15.9	16.2	13.7	
美国	WHR US	Whirlpool	185.99	14,627	877	35%	974	11%	1,243	28%	11.15	12.39	15.80	16.7	15.0	11.8		
	UTX US	United Technology	117.60	104,688	6,220	0%	6,284	1%	6,779	8%	6.99	7.06	7.62	16.8	16.7	15.4		
	AOS US	A.O.Smith	73.19	6,529	216	4%	251	16%	289	15%	2.43	2.81	3.23	30.2	26.0	22.6		
	IR US	Ingersoll-Rand plc	69.86	18,493	883	-5%	1,017	15%	1,185	17%	3.34	3.84	4.48	20.9	18.2	15.6		
	HELE US	Helen of Troy Ltd	94.79	2,701	115	-13%	158	38%	135	-14%	4.02	5.53	4.74	23.6	17.2	20.0		
	CREE US	Cree, Inc	30.12	3,287	202	63%	120	-40%	135	12%	1.85	1.10	1.24	16.3	27.3	24.3		
		平均													17.7	17.1	15.4	
欧洲	ELUXB.SS	Electrolux	260.10	9,803	3,128	40%	3,342	7%	5,122	53%	10.12	10.82	16.58	25.7	24.0	15.7		
	DLG.IM	De'Longhi	20.63	3,464	123	-3%	144	16%	160	11%	0.82	0.96	1.07	25.0	21.5	19.3		
	SK.FP	SEB	78.44	4,420	191	12%	213	11%	228	7%	3.81	4.24	4.54	20.6	18.5	17.3		
	RAAGY	Rational	340.50	4,349	108	-2%	123	15%	134	9%	9.48	10.85	11.81	35.9	31.4	28.8		
	OSR GR	OSRAM	45.33	5,330	273	46%	331	21%	291	-12%	2.61	3.16	2.78	17.4	14.3	16.3		
	PHIANA	Philips	23.84	25,507	1,029	148%	1,274	24%	1,452	14%	1.08	1.34	1.52	22.1	17.8	15.6		
		平均													24.5	21.9	16.1	
日本	6502.JP	Toshiba	445	15,275	127,994	152%	188,604	47%	214,031	13%	30	45	51	14.7	10.0	8.8		
	6367.JP	Daikin Industries	9,328	22,163	116,712	-2%	135,981	17%	150,721	11%	398	464	514	23.4	20.1	18.1		
	6752.JP	Panasonic	1,760	34,987	189,817	6%	206,256	9%	255,824	24%	77	84	104	22.7	20.9	16.9		
	6758.JP	Sony	3,816	36,180	-141,359	12%	184,024	-230%	247,986	35%	-121	157	212	-31.6	24.3	18.0		
	6501.JP	Hitachi	842	32,998	270,899	12%	342,666	26%	383,527	12%	56	71	79	15.0	11.9	10.6		
	6503.JP	Mitsubishi Electric	1,682	29,276	204,372	-13%	231,432	13%	248,656	7%	95	108	116	17.7	15.6	14.5		
	5943.JP	Noritz	2,186	900	4,273	23%	5,379	26%	6,061	13%	84	106	119	26.0	20.6	18.3		
	5947.JP	Rinnai	9,350	3,958	20,426	-1%	22,522	10%	24,222	8%	391	431	464	23.9	21.7	20.2		
	7965.JP	Zojirushi Corp	1,816	1,069	5,400	44%	5,800	7%			74	80		24.4	22.7			
	6753.JP	Sharp	170	2,344	-29,203	-87%	-34,337	18%	8,539	-125%	-17	-20	5	-9.9	-8.4	33.9		
		平均													28.7	17.2	14.4	
韩国	066570.KS	LG Electronics	51,700	7,579	831,853	108%	792,735	-5%	1,122,532	42%	5,083	4,844	6,859	10.2	10.7	7.5		
	005930.KS	Samsung Electronics	1,270,000	167,573	21,632,993	-6%	23,442,091	8%	25,508,719	9%	146,864	159,146	173,176	8.6	8.0	7.3		
	014470.KS	LiHOM	11,750	369														
	021240.KS	Coway	87,700	6,059	272,267	9%	317,635	17%	357,907	13%	3,530	4,118	4,641	24.8	21.3	18.9		
	平均													8.6	8.0	7.2		
其他	FPH NZ	Fisher & Paykel	7.09	2,771	111	-2%	131	18%	162	24%	0.20	0.23	0.29	35.7	30.3	24.5		
	CIC PM	Conception Industrial	58	436	666	4%	779	17%	922	18%	1.96	2.29	2.71	29.6	25.3	21.4		
	ARCLK.TI	Arcelik	14	3,482	643	4%	704	9%	794	13%	0.95	1.04	1.18	14.8	13.5	12.0		

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E、P/B 区间



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）。*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。

V150602

编辑：张莹



北京

中金公司

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

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中金公司上海分公司

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

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

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

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

