

格力电器

估值进入底部区域，带血的筹码

公司动态

公司近况

市场大幅波动，公司发布声明：1) 以真实稳定的业绩回报投资者；2) 积极探索股份回购、增持、股权激励、员工持股计划等措施，积极推动上市公司开展市值管理；3) 改善投资者关系管理。

评论

公司股价已经超跌：1) 过去 6 个交易日，公司股价累计下跌 30%。公司股价快速下跌，主要是由于大盘大幅调整导致的恐慌以及部分机构持有的创业板股票缺乏流动性，被迫卖出格力满足资金需求，属于带血的筹码；2) 当前公司估值对应 7x 2015e P/E 估值，处于历史底部区域；3) 当前股价股息收益率已经高达 7.6%（按 2014 年分红规模测算）。

公司业绩稳健增长确定性高：2015 年是空调行业调整年，公司收入增长速度放缓。但我们对公司利润增长 20% 有信心。公司发布声明后，我们更有信心。

估值建议

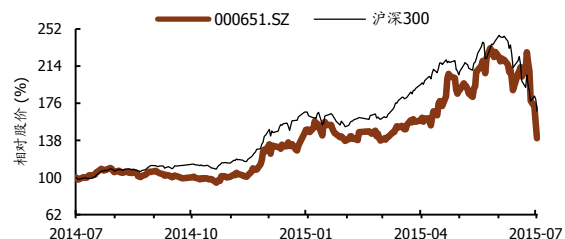
维持盈利预测，按照转增后股本测算，2015/16 年 EPS 2.82/3.39 元，分别同比增长 20%/20%。维持“确信买入”评级，目标价 **33.84 元**（由于整体市场估值中枢大幅下移，下调目标价 20%），对应 **12x 2015e P/E**。

风险

市场估值波动风险。

维持确信买入

股票代码	000651.SZ
评级	确信买入
最新收盘价	人民币 19.64
目标价	人民币 33.84
52 周最高价/最低价	人民币 33.05~13.21
总市值(亿)	人民币 1,181
30 日日均成交额(百万)	人民币 5,803.18
发行股数(百万)	6,016
其中：自由流通股(%)	81
30 日日均成交量(百万股)	134.27
主营行业	家电及相关



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	118,628	137,750	147,242	161,019
增速	19.4%	16.1%	6.9%	9.4%
归属母公司净利润	10,871	14,155	16,961	20,365
增速	47.3%	30.2%	19.8%	20.1%
每股净利润	1.81	2.35	2.82	3.39
每股净资产	5.75	7.34	8.64	10.32
每股股利	0.75	1.50	1.70	2.04
每股经营现金流	2.16	3.15	4.22	3.56
市盈率	10.9	8.3	7.0	5.8
市净率	3.4	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA	8.4	4.7	3.1	2.2
股息收益率	3.8%	7.6%	8.7%	10.4%
平均总资产收益率	9.0%	9.8%	10.3%	11.2%
平均净资产收益率	35.5%	36.0%	35.3%	35.7%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

何伟

分析师

wei3.he@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080512010001

SFC CE Ref: BBH812

郭海燕

分析师

haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935



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	118,628	137,750	147,242	161,019	营业收入	19.4%	16.1%	6.9%	9.4%
营业成本	80,386	88,022	96,006	105,007	营业利润	52.8%	31.2%	20.2%	20.4%
营业税金及附加	956	1,362	1,031	1,127	EBITDA	35.3%	49.5%	16.7%	18.9%
营业费用	22,509	28,890	28,020	28,806	净利润	47.3%	30.2%	19.8%	20.1%
管理费用	5,090	4,818	5,153	5,797	盈利能力				
财务费用	-137	-942	-381	-445	毛利率	32.2%	36.1%	34.8%	34.8%
其他	492	710	923	1,200	营业利润率	10.3%	11.7%	13.1%	14.5%
营业利润	12,263	16,089	19,344	23,300	EBITDA 利润率	8.7%	11.1%	12.2%	13.2%
营业外收支	3,752	2,261	3,661	4,613	净利润率	9.2%	10.3%	11.5%	12.6%
利润总额	12,892	16,752	20,074	24,103	偿债能力				
所得税	1,956	2,499	3,011	3,615	流动比率	1.08	1.11	1.19	1.25
少数股东损益	65	98	102	122	速动比率	0.94	1.03	1.06	1.13
归属母公司净利润	10,871	14,155	16,961	20,365	现金比率	0.40	0.50	0.55	0.60
EBITDA	10,262	15,343	17,910	21,300	资产负债率	73.5%	71.1%	69.4%	66.9%
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	38,542	54,546	65,136	74,704	回报率分析				
应收账款及票据	49,222	54,765	56,873	63,467	总资产收益率	9.0%	9.8%	10.3%	11.2%
预付款项	1,499	1,591	1,936	1,991	净资产收益率	35.5%	36.0%	35.3%	35.7%
存货	13,123	8,599	15,922	14,972	每股指标				
其他流动资产	1,347	643	737	875	每股净利润 (元)	1.81	2.35	2.82	3.39
流动资产合计	103,733	120,143	140,604	156,009	每股净资产 (元)	5.75	7.34	8.64	10.32
固定资产及在建工程	15,902	16,201	16,863	17,426	每股股利 (元)	0.75	1.50	1.70	2.04
无形资产及其他长期资产	6,978	8,943	9,960	9,839	每股经营现金流 (元)	2.16	3.15	4.22	3.56
非流动资产合计	0	0	0	0	估值分析				
资产合计	133,702	156,231	173,577	190,918	市盈率	10.9	8.3	7.0	5.8
短期借款	3,317	3,579	0	0	市净率	3.4	2.7	2.3	1.9
应付账款及票据	0	0	0	0	EV/EBITDA	8.4	4.7	3.1	2.2
其他流动负债	93,174	104,810	117,810	124,814	股息收益率	3.8%	7.6%	8.7%	10.4%
流动负债合计	96,491	108,389	117,810	124,814					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	1,415	2,454	2,484	2,542					
负债合计	98,235	111,099	120,542	127,634					
股东权益合计	34,583	44,153	51,954	62,081					
少数股东权益	884	979	1,081	1,203					
负债及股东权益合计	133,702	156,231	173,577	190,918					
现金流量表									
净利润	10,936	14,253	17,063	20,487					
折旧和摊销	1,195	1,331	955	1,055					
营运资本变动	984	4,514	11,039	8,401					
其他	622	283	-381	-445					
经营活动现金流	12,970	18,939	25,401	21,403					
投资活动现金流入	5,023	5,231	2,196	-600					
投资活动现金流出	-2,477	-1,876	-2,625	-1,500					
投资活动现金流	-2,186	-2,862	-421	-2,100					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	56	246	-107	58					
筹资活动现金流	-2,424	-1,864	-14,390	-9,735					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	7,889	14,247	10,590	9,569					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

格力电器是国有企业控股公司，大股东格力集团。2005 年公司进行过一次管理层股权激励。公司是全球最大的空调企业，主要产品包括家用空调、中央空调、小家电等。公司拥有规模优势、产业链一体化优势、中国市场的品牌优势。对制冷的专注，对研发的注重、对产品品质的追求和对渠道的严格控制是其鲜明的风格。

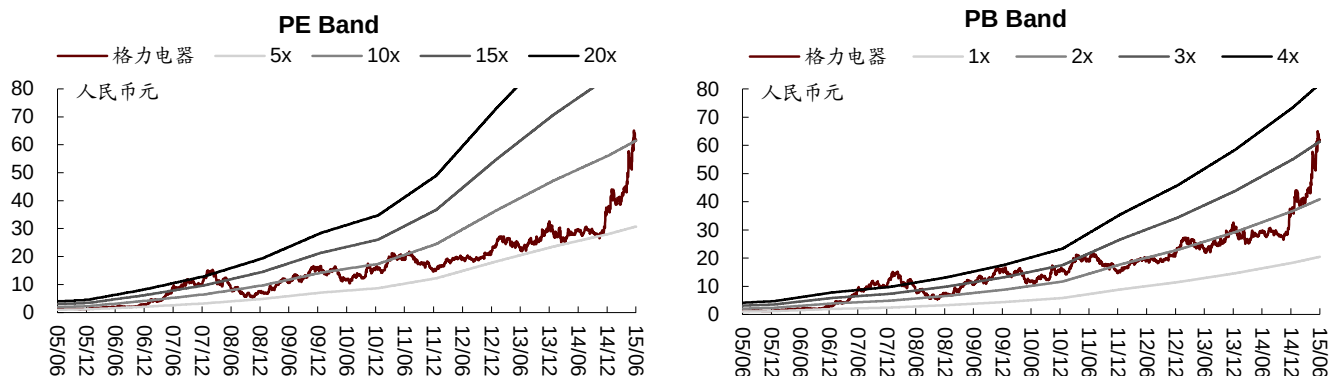


图表1：可比公司估值表

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	19.64	19,029	14,115	30%	16,965	20%	20,371	20%	2.35	2.82	3.39	8.3	7.0	5.8	
		000333.CH	美的集团	30.81	21,289	10,502	44%	12,863	22%	15,333	19%	2.45	3.00	3.57	12.6	10.3	8.6	
		600690.CH	青岛海尔	24.53	12,035	4,992	20%	5,787	16%	6,706	16%	1.64	1.90	2.20	15.0	12.9	11.1	
	黑电		惠而浦(中国)	11.18	1,380	294	-19%	430	47%	572	33%	0.38	0.56	0.75	29.2	19.9	15.0	
		000100.CH	TCL集团	4.49	8,824	3,183	51%	3,820	20%	4,602	20%	0.26	0.31	0.38	17.2	14.3	11.9	
		600839.CH	四川长虹	5.81	4,320	59	-89%	271	361%	400	47%	0.01	0.06	0.09	455.7	98.9	67.1	
	小家电	600060.CH	海信电器	16.07	3,387	1,400	-12%	1,579	13%	1,816	15%	1.07	1.21	1.39	15.0	13.3	11.6	
		002242.CH	九阳股份	15.76	1,949	528	12%	606	15%	688	14%	0.69	0.79	0.90	22.9	20.0	17.6	
		002032.CH	苏泊尔	21.88	2,230	690	17%	821	19%	988	20%	1.09	1.30	1.56	20.1	16.9	14.0	
		002035.CH	华帝股份	13.21	764	281	26%	315	12%	371	18%	0.78	0.88	1.03	16.9	15.1	12.8	
		002508.CH	老板电器	33.03	2,586	574	49%	807	40%	1,075	33%	1.18	1.66	2.21	28.0	19.9	14.9	
		000418.CH	小天鹅A	18.38	1,872	623	-11%	945	52%	1,125	19%	0.99	1.49	1.78	18.6	12.3	10.3	
		000521.CH	美菱电器	6.51	800	325	10%	385	18%	429	11%	0.43	0.50	0.56	15.3	12.9	11.6	
		000921.CH	海信科龙	9.76	2,142	1,027	53%	729	-29%	752	3%	0.75	0.53	0.55	13.0	18.2	17.7	
		000016.CH	深康佳	30.17	5,850													
		600261.SH	阳光照明	7.18	1,679	339	18%	421	24%	524	24%	0.23	0.29	0.36	30.7	24.8	19.9	
			A股平均												14.4	12.0	10.0	
	H股 白电	1169.HK	海尔电器	16.56	5,966	2,447	20%	2,893	18%	3,360	16%	0.88	1.04	1.20	14.6	16.0	13.8	
		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	5.12	1,889	2,656	112%	1,648	-38%	1,992	21%	0.93	0.58	0.70	5.5	8.9	7.4
			1070.HK	TCL多媒体	3.54	613	234	N.A	411	75%	630	53%	0.17	0.31	0.47	20.3	11.5	7.5
			2014.HK	浩泽净水	1.62	364	124	-19%	150	21%	196	30%	0.07	0.09	0.11	22.8	18.8	14.4
		2618.HK	TCL通讯	5.50	893	1,063	-3%	1,290	21%	1,430	11%	0.84	1.02	1.14	6.5	5.4	4.8	
		0449.HK	志高控股	0.13	139													
		0921.HK	海信科龙	5.69	1,000	948	41%	729	-23%	752	3%	0.70	0.53	0.55	6.3	10.6	10.3	
			H股平均												11.8	12.0	10.2	
		美国	WHR US	Whirlpool	171.23	13,466	877	35%	986	12%	1,239	26%	11.15	12.53	15.75	15.4	13.7	10.9
UTX US	United Technology		110.09	98,002	6,220	0%	6,226	0%	6,718	8%	6.99	6.99	7.55	15.8	15.7	14.6		
AOS US	A.O.Smith		70.33	6,273	218	5%	251	15%	289	15%	2.45	2.81	3.24	28.8	25.0	21.7		
IR US	Ingersoll-Rand plc		67.30	17,816	883	-5%	1,016	15%	1,185	17%	3.34	3.84	4.48	20.2	17.5	15.0		
HELE US	Helen of Troy Ltd		97.81	2,799	115	-13%	158	38%	135	-14%	4.00	5.50	4.72	24.4	17.8	20.7		
CREE US	Cree, Inc		25.54	2,787	202	63%	89	-56%	112	27%	1.85	0.81	1.03	13.8	31.4	24.8		
	平均													16.6	16.2	14.6		
欧洲	ELUXB.SS	Electrolux	233.90	8,489	3,128	40%	3,172	1%	4,743	50%	10.12	10.27	15.35	23.1	22.8	15.2		
	DLG.IM	De'Longhi	19.82	3,268	123	-3%	144	17%	160	11%	0.82	0.96	1.07	24.1	20.6	18.5		
	SK.FP	SEB	84.55	4,678	191	12%	204	7%	231	13%	3.81	4.06	4.60	22.2	20.8	18.4		
	RAAGY	Rational	326.95	4,100	108	-2%	125	16%	135	8%	9.48	11.01	11.86	34.5	29.7	27.6		
	OSR GR	OSRAM	42.13	4,863	273	46%	308	13%	288	-7%	2.61	2.94	2.75	16.1	14.3	15.3		
	PHIANA	Philips	22.64	23,781	1,013	144%	1,300	28%	1,446	11%	1.06	1.37	1.52	21.3	16.6	14.9		
		平均												22.6	20.8	15.6		
	日本	6502.JP	Toshiba	395	13,757	126,271	148%	185,070	47%	206,738	12%	30	44	49	13.2	9.0	8.1	
6367.JP		Daikin Industries	8,523	20,548	116,712	-2%	136,034	17%	150,825	11%	398	464	515	21.4	18.4	16.6		
6752.JP		Panasonic	1,568	31,637	189,817	6%	206,256	9%	255,824	24%	77	84	104	20.3	18.6	15.0		
6758.JP		Sony	3,322	31,970	-141,359	12%	185,724	-231%	245,327	32%	-121	159	210	-27.5	20.9	15.8		
6501.JP		Hitachi	775	30,810	270,899	25%	331,433	22%	372,922	13%	56	69	77	13.8	11.3	10.0		
6503.JP		Mitsubishi Electric	1,501	26,500	204,372	-13%	233,706	14%	250,267	7%	95	109	117	15.8	13.8	12.9		
5943.JP		Noritz	2,050	857	4,273	23%	5,050	18%	5,725	13%	84	99	113	24.4	20.6	18.2		
5947.JP		Rinnai	9,130	3,921	20,426	-1%	22,880	12%	24,715	8%	391	438	473	23.3	20.8	19.3		
7965.JP		Zojirushi Corp	1,701	1,016	5,900	57%	7,200	22%			81	99		20.9	17.2			
6753.JP		Sharp	161	2,253	-29,203	-87%	-32,824	12%	4,997	-115%	-17	-19	3	-9.4	-8.3	54.8		
	平均												25.8	15.5	13.1			
韩国	066570.KS	LG Electronics	46,200	6,647	831,853	108%	618,629	-26%	960,297	55%	5,083	3,780	5,868	9.1	12.2	7.9		
	005930.KS	Samsung Electronics	1,239,000	160,450	21,634,193	-6%	22,141,031	2%	23,844,175	8%	146,872	150,313	161,876	8.4	8.2	7.7		
	014470.KS	LIHOM	13,750	424														
	021240.KS	Coway	91,300	6,191	272,267	9%	318,084	17%	358,441	13%	3,530	4,124	4,648	25.9	22.1	19.6		
	平均												8.4	8.2	7.6			
其他	FPH NZ	Fisher & Paykel	7.18	2,668	111	-2%	131	18%	162	24%	0.20	0.23	0.29	36.2	30.7	24.8		
	CIC PM	Conception Industrial	56	420	666	4%	779	17%	922	18%	1.96	2.29	2.71	28.6	24.4	20.6		
	ARCLK.TI	Arcelik	14	3,545	643	4%	707	10%	795	12%	0.95	1.05	1.18	14.9	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



附录：格力电器重要报告

日期	报告类型	标题	评级
2013/10/18	公司动态	拥有核心技术竞争力的低估值企业	确信买入
2013/10/28	业绩回顾	超预期王归来	确信买入
2013/12/9	观点聚焦	未来的环境电器龙头	确信买入
2013/12/23	公司动态	中央空调技术进步迅速	确信买入
2014/1/21	公司动态	从格力超预期看公司定价权	确信买入
2014/2/14	调研纪要	2014 年增长有看点，中央空调盈利提升空间大	确信买入
2014/2/20	公司动态	国企改革启动将引起市场瞩目	确信买入
2014/3/10	调研纪要	能源和环境管理为中心的智慧生活	确信买入
2014/4/10	业绩预览	有定价权，业绩就有主动权	确信买入
2014/4/25	业绩回顾	掌握核心竞争力，拥有行业定价权	确信买入
2014/4/29	业绩回顾	利润增长速度大幅高于收入增长	确信买入
2014/5/22	调研纪要	目前需求稳健，长期强调科技立本	确信买入
2014/8/26	业绩回顾	利润增长速度大幅高于收入增长	确信买入
2014/8/29	调研纪要	中期业绩交流会	确信买入
2014/10/31	业绩回顾	三季度促销带动市场份额回升	确信买入
2014/12/1	观点聚焦	估值修复空间在 30%以上	确信买入
2015/2/10	公司动态	2015 年智能家居战略落地是大概率事件	确信买入
2015/3/2	公司动态	业绩确定性高，2015 年估值有望提升	确信买入
2015/3/4	公司动态	格力官方电商平台上线，线上线下发展关系理顺	确信买入
2015/3/19	公司动态	格力推手机，体现入口绝不受制于人的传统	确信买入
2015/4/28	业绩回顾	业绩扎实，分红慷慨	确信买入
2015/4/30	业绩回顾	1Q 收入持平，渠道去库存更健康	确信买入
2015/6/3	公司动态	2015 年做好多元化布局，收入目标不强求	确信买入
2015/6/15	公司动态	“互联网+”越来越“有范儿”	确信买入



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。

V150602
编辑：杨梦雪



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

