

老板电器

克服行业增速下滑，业绩依然保持高速增长

业绩预览

预测盈利同比增长 40.9%

公司业绩预告：1H15 收入 20.4 亿元，同比增长 27.6%；归母净利润 3.06 亿元，同比增长 40.9%。

关注要点

厨卫电器行业需求增长放缓：1) 厨卫电器行业是少数处于成长期的家电产品，但受到 2014 年房地产销售大幅下滑的影响，当前的需求增长开始放缓。2) 2015 年 4 月和 5 月，中怡康监测的线下零售厨卫电器（油烟机、燃气灶、消毒柜）零售额分别同比下降 3% 和 2%。3) 厨卫电器行业零售均价继续保持提升，消费升级趋势依然明显。4) 高端市场继续老板和方太双寡头垄断格局，中端市场美的品牌市场份额快速提升，挤占华帝品牌。

公司继续保持高速增长：1) 收入增长受行业影响，2Q2015 收入增长速度放缓至 27%，但依然遥遥领先行业。2) 公司利润率继续提升，主要受益于电商销售快速增长、产品竞争力提升带动的均价提升、原材料价格下降。

虽然行业增长速度放缓，但公司高速成长的逻辑依然不变：1) 市场份额的提升主要来自于电商业务的快速发展以及渠道下沉。2) 公司同方太的产品竞争力对比在逐渐改变，2014 年之前公司定价主要采取追随策略，2015 年公司产品定价开始走出独立趋势。

估值与建议

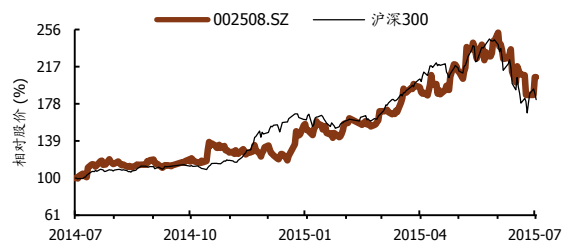
维持盈利预测，按照转增后股本测算，2015/16 年 EPS 1.66/2.21 元，分别同比增长 41%/33%。维持“推荐”评级，转增后目标价 42.67 元，对应 26x 2015e P/E。

风险

市场需求波动。

维持推荐

股票代码	002508.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 35.40
目标价	人民币 42.67
52 周最高价/最低价	人民币 45.16~17.40
总市值(亿)	人民币 172
30 日日均成交额(百万)	人民币 321.87
发行股数(百万)	486
其中：自由流通股(%)	42
30 日日均成交量(百万股)	8.34
主营行业	家电及相关



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,654	3,589	4,649	6,028
增速	35.2%	35.2%	29.5%	29.6%
归属母公司净利润	386	574	807	1,075
增速	43.9%	49.0%	40.5%	33.2%
每股净利润	0.79	1.18	1.66	2.21
每股净资产	4.19	5.11	6.56	8.12
每股股利	0.26	0.33	0.66	0.87
每股经营现金流	0.66	1.36	1.14	1.89
市盈率	44.6	30.0	21.3	16.0
市净率	8.5	6.9	5.4	4.4
EV/EBITDA	37.1	24.5	16.8	12.0
股息收益率	0.7%	0.9%	1.9%	2.5%
平均总资产收益率	15.0%	17.9%	19.9%	21.3%
平均净资产收益率	20.5%	25.4%	28.4%	30.1%

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



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	2,654	3,589	4,649	6,028	营业收入	35.2%	35.2%	29.5%	29.6%
营业成本	1,209	1,560	1,979	2,510	营业利润	48.0%	46.4%	42.7%	33.9%
营业税金及附加	28	39	46	60	EBITDA	47.6%	48.0%	42.7%	36.0%
营业费用	798	1,115	1,395	1,808	净利润	43.9%	49.0%	40.5%	33.2%
管理费用	210	268	349	452	盈利能力				
财务费用	-36	-43	-41	-39	毛利率	54.4%	56.5%	57.4%	58.4%
其他	0	0	0	0	营业利润率	16.6%	17.9%	19.8%	20.4%
营业利润	440	644	919	1,230	EBITDA 利润率	16.2%	17.7%	19.5%	20.5%
营业外收支	4	21	20	20	净利率	14.5%	16.0%	17.4%	17.8%
利润总额	444	664	939	1,251	偿债能力				
所得税	66	96	141	188	流动比率	3.08	2.64	2.84	2.79
少数股东损益	-8	-7	-9	-12	速动比率	2.49	2.15	2.30	2.25
归属母公司净利润	386	574	807	1,075	现金比率	1.68	1.42	1.46	1.41
EBITDA	430	636	908	1,235	资产负债率	27.2%	31.6%	29.2%	29.9%
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	1,280	1,607	1,904	2,345	回报率分析				
应收账款及票据	596	798	1,059	1,356	总资产收益率	15.0%	17.9%	19.9%	21.3%
预付款项	14	39	32	44	净资产收益率	20.5%	25.4%	28.4%	30.1%
存货	449	554	708	907	每股指标				
其他流动资产	2	1	1	1	每股净利润 (元)	0.79	1.18	1.66	2.21
流动资产合计	2,340	2,998	3,703	4,652	每股净资产 (元)	4.19	5.11	6.56	8.12
固定资产及在建工程	364	515	690	850	每股股利 (元)	0.26	0.33	0.66	0.87
无形资产及其他长期资产	96	107	102	98	每股经营现金流 (元)	0.66	1.36	1.14	1.89
非流动资产合计	0	0	0	0	估值分析				
资产合计	2,803	3,626	4,495	5,599	市盈率	44.6	30.0	21.3	16.0
短期借款	0	0	0	0	市净率	8.5	6.9	5.4	4.4
应付账款及票据	0	0	0	0	EV/EBITDA	37.1	24.5	16.8	12.0
其他流动负债	761	1,135	1,304	1,665	股息收益率	0.7%	0.9%	1.9%	2.5%
流动负债合计	761	1,135	1,304	1,665					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	0	10	10	10					
负债合计	761	1,144	1,314	1,675					
股东权益合计	2,036	2,482	3,190	3,946					
少数股东权益	6	-1	-9	-21					
负债及股东权益合计	2,803	3,626	4,495	5,599					
现金流量表									
净利润	378	568	798	1,063					
折旧和摊销	34	35	35	44					
营运资本变动	37	154	-241	-154					
其他	0	-1	-41	-39					
经营活动现金流	323	659	555	921					
投资活动现金流入	31	0	0	0					
投资活动现金流出	119	207	-200	-200					
投资活动现金流	-87	-206	-200	-200					
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	-77	-128	-58	-280					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	158	324	297	441					

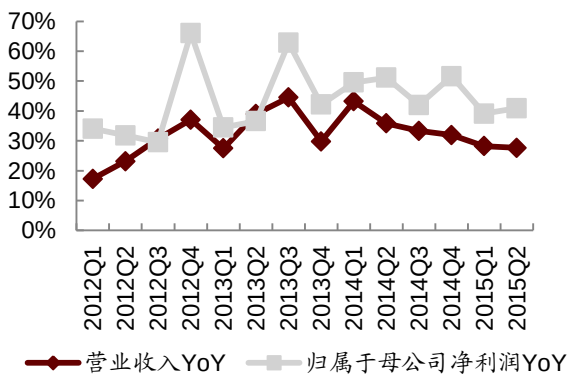
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

公司简介

老板电器是优秀的民营企业, 厨卫电器市场龙头, 主要产品包括油烟机、燃气灶、消毒柜, 市场集中于中国地区。公司产品定位高端, 具有很强的品牌影响力, 在高端市场老板同方太形成双寡头垄断格局。公司发展受益于市场消费升级和线上销售趋势。

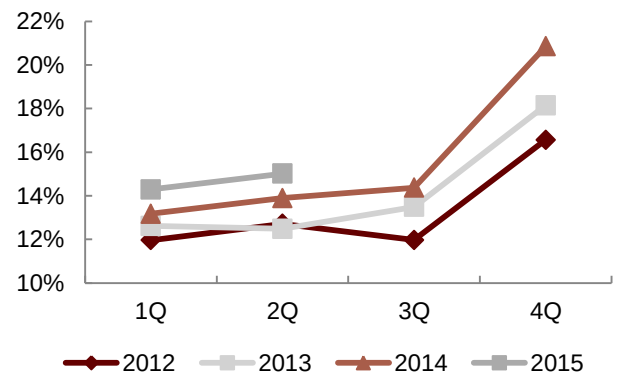


图表1：老板电器营业总收入和归母净利润增长趋势



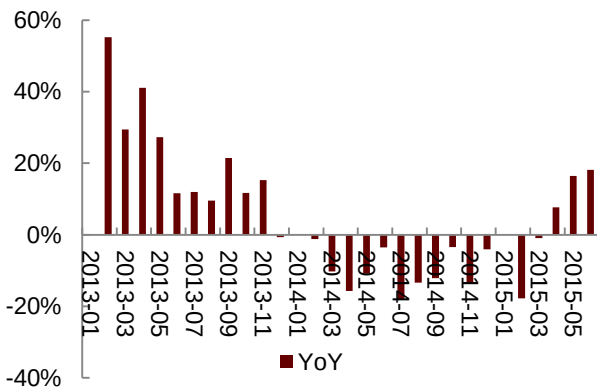
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表2：老板电器净利率季度趋势



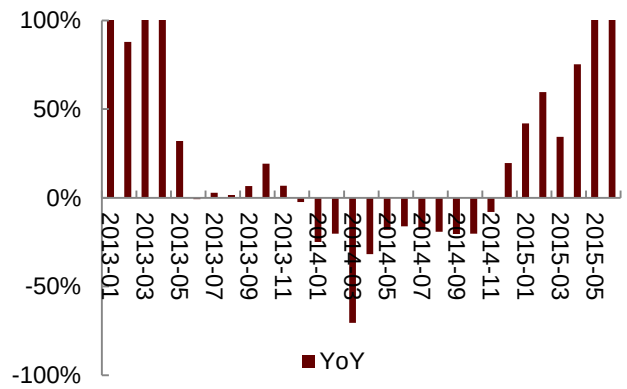
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表3：住宅商品房销售面积



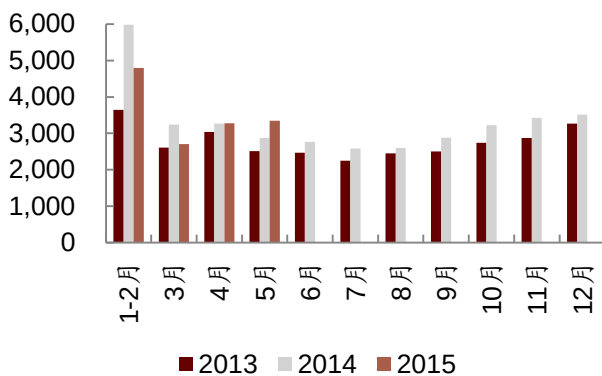
资料来源：统计局，中金公司研究部

图表4：中国25大城市二手房成交面积同比增长



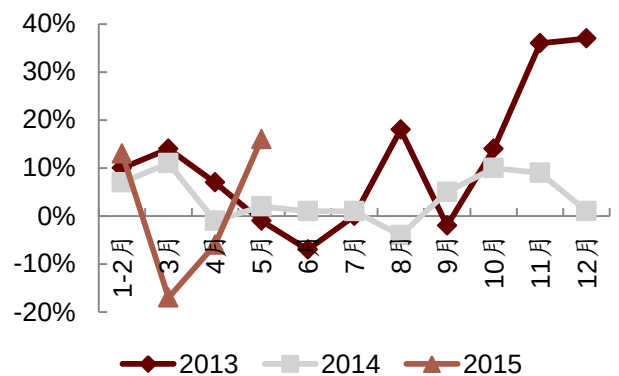
资料来源：统计局，中金公司研究部

图表5：燃气灶行业产量（千台）



资料来源：统计局，中金公司研究部

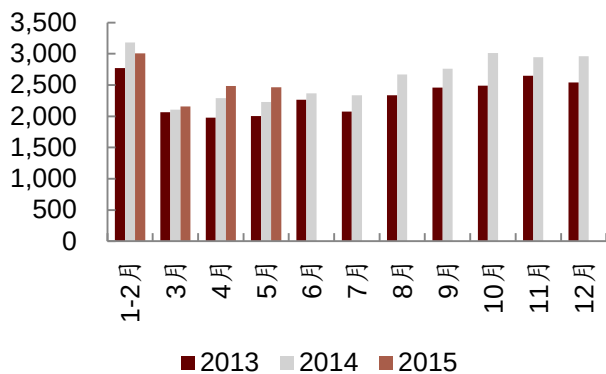
图表6：燃气灶行业产量同比走势



资料来源：统计局，中金公司研究部

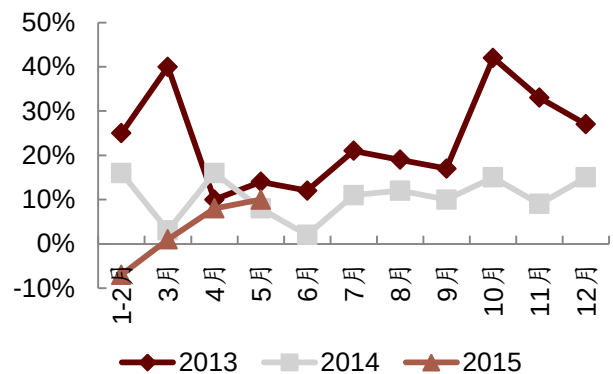


图表7：油烟机行业产量（千台）



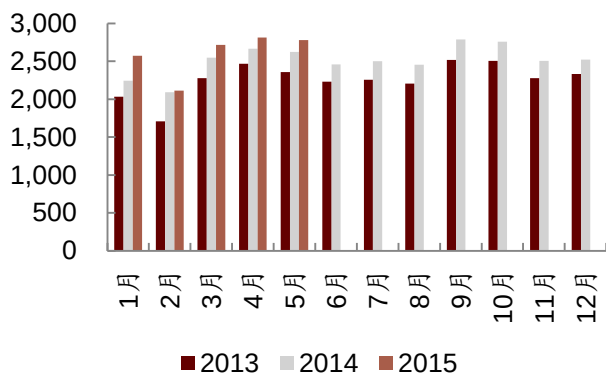
资料来源：统计局，中金公司研究部

图表8：油烟机行业产量同比走势



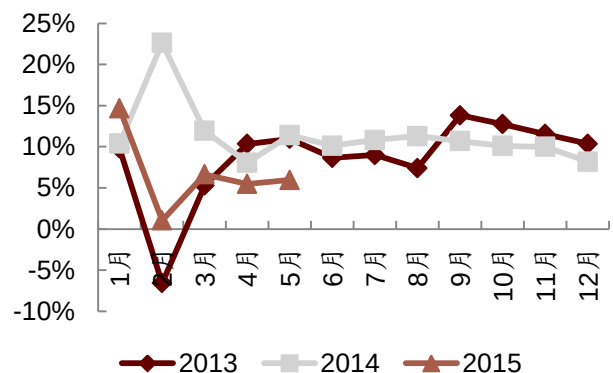
资料来源：统计局，中金公司研究部

图表9：油烟机内销均价监测（元/台）



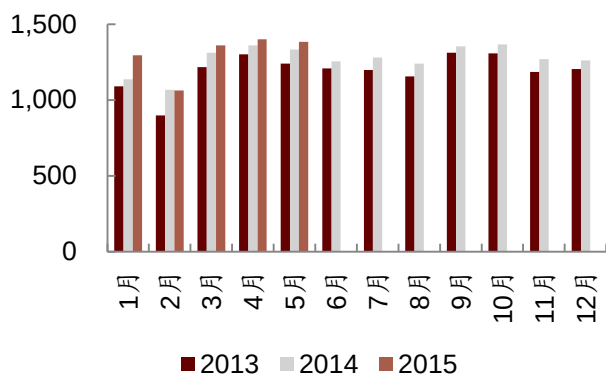
资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表10：油烟机内销均价监测同比走势



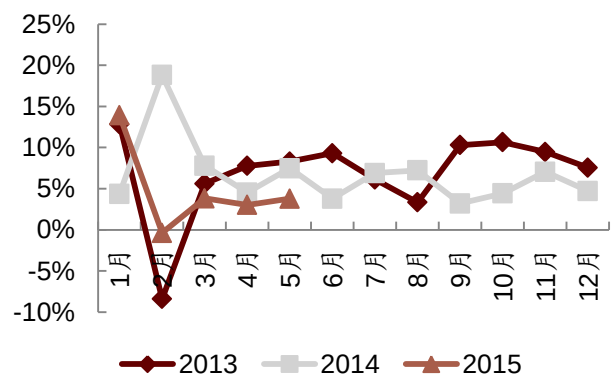
资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表11：燃气灶内销均价监测（元/台）



资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表12：燃气灶内销均价监测同比走势

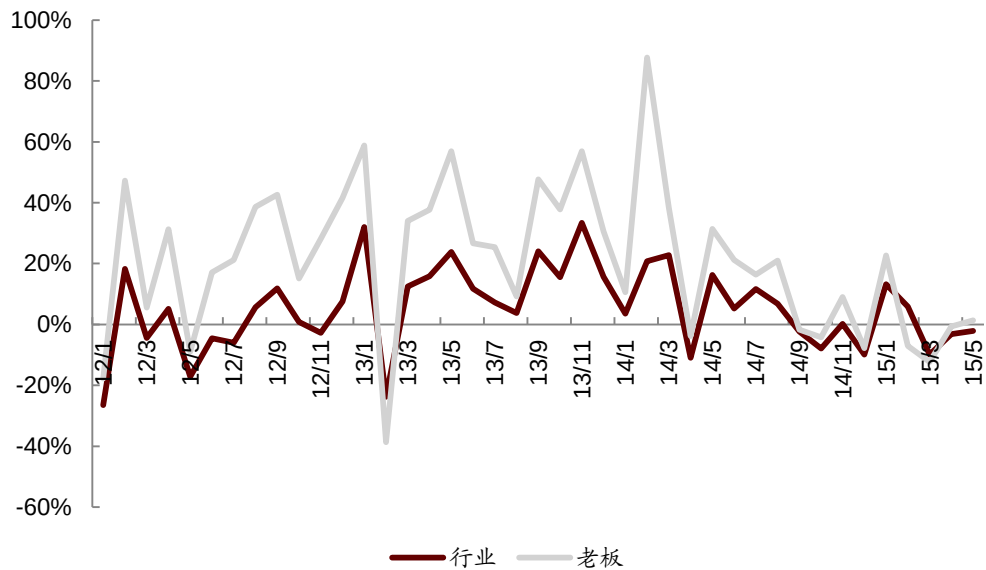


资料来源：中怡康，中金公司研究部



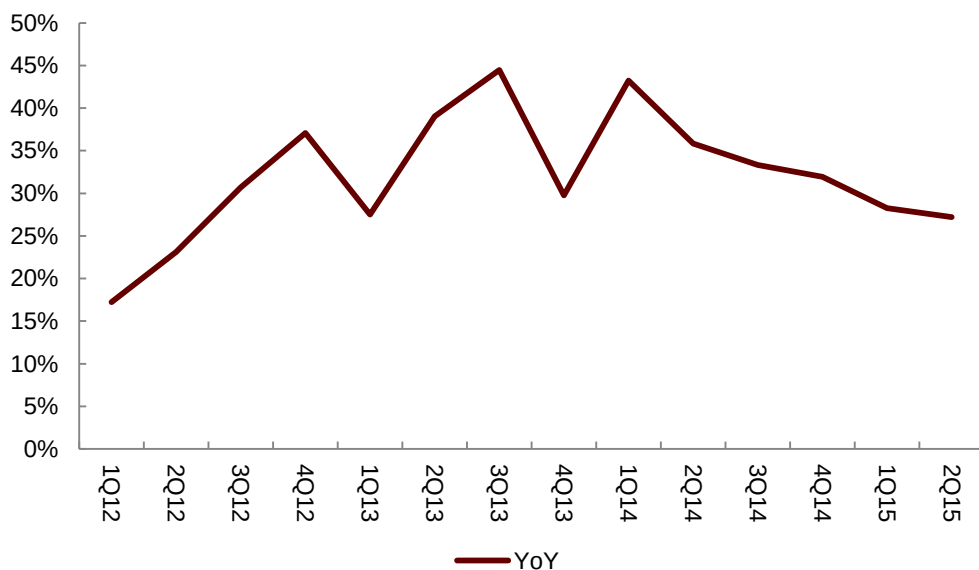
中怡康终端零售监测以大城市实体店为主要样本，国美和苏宁占比大。2014 年中怡康监测的厨卫电器销量占老板电器当年出货量的 28%（2013 年占 34%），这一比例在逐年下降。目前老板电器销售增长最快的渠道来自电商，其次是专卖店体系。

图表 13：中怡康监测老板品牌燃气灶、油烟机、消毒柜零售额月度增长率趋势



资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表 14：公司季度收入增长率趋势



资料来源：公司数据，中金公司研究部

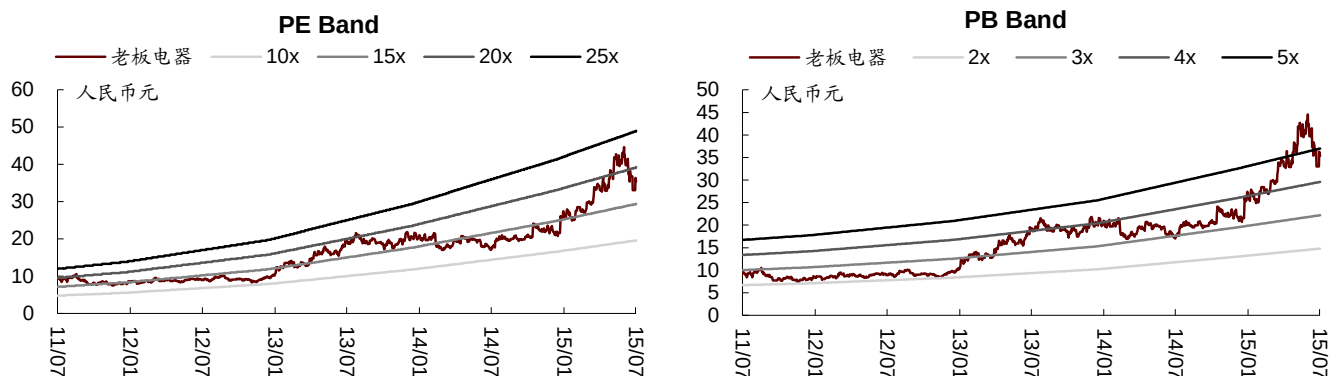


图表 15: 可比公司估值表

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	23.41	22,689	14,115	30%	16,965	20%	20,371	20%	2.35	2.82	3.39	10.0	8.3	6.9
		000333.CH	美的集团	36.00	24,882	10,502	44%	12,863	22%	15,333	19%	2.45	3.00	3.57	14.7	12.0	10.1
		600690.CH	青岛海尔	28.95	14,207	4,992	20%	5,787	16%	6,706	16%	1.64	1.90	2.20	17.7	15.2	13.1
		600983.CH	惠而浦 (中国)	14.88	1,837	294	-19%	430	47%	572	33%	0.38	0.56	0.75	38.8	26.5	19.9
	黑电	000100.CH	TCL集团	4.97	9,771	3,183	51%	3,820	20%	4,602	20%	0.26	0.31	0.38	19.1	15.9	13.2
		600839.CH	四川长虹	7.19	5,347	59	-89%	271	361%	400	47%	0.01	0.06	0.09	563.9	122.3	83.1
		600060.CH	海信电器	19.26	4,060	1,400	-12%	1,579	13%	1,816	15%	1.07	1.21	1.39	18.0	16.0	13.9
	小家电	002242.CH	九阳股份	18.77	2,322	528	12%	606	15%	688	14%	0.69	0.79	0.90	27.3	23.8	21.0
		002032.CH	苏泊尔	24.01	2,448	690	17%	821	19%	988	20%	1.09	1.30	1.56	22.0	18.5	15.4
		002035.CH	华帝股份	16.18	935	281	26%	315	12%	371	18%	0.78	0.88	1.03	20.7	18.4	15.7
		002508.CH	老板电器	35.40	2,772	574	49%	807	40%	1,075	33%	1.18	1.66	2.21	30.0	21.3	16.0
		000418.CH	小天鹅A	22.25	2,267	623	-11%	945	52%	1,125	19%	0.99	1.49	1.78	22.6	14.9	12.5
		000521.CH	美菱电器	7.33	902	325	10%			393		0.43		0.51	17.2		14.2
		000921.CH	海信科龙	10.44	2,292	1,027	53%	729	-29%	752	3%	0.75	0.53	0.55	13.9	19.5	18.9
		000016.CH	深康佳														
		600261.SH	阳光照明	7.99	1,869	339	18%	421	24%	524	24%	0.23	0.29	0.36	34.2	27.6	22.2
A股平均																	
H股	白电	1169.HK	海尔电器	19.16	6,906	2,447	20%	2,893	18%	3,360	16%	0.88	1.04	1.20	16.8	18.5	15.9
		0751.HK	创维数码	6.08	2,244	2,656	112%	1,648	-38%	1,992	21%	0.93	0.58	0.70	6.5	10.6	8.7
	黑电	1070.HK	TCL多媒体	4.17	722	234	N.A	411	75%	630	53%	0.17	0.31	0.47	23.9	13.6	8.9
		2014.HK	海信净味	2.58	581	124	-19%	150	21%	196	30%	0.07	0.09	0.11	36.3	29.9	23.0
		2618.HK	TCL通讯	6.23	1,012	1,063	-3%	1,289	21%	1,427	11%	0.84	1.02	1.13	7.4	6.1	5.5
		0449.HK	志高控股	0.16	169												
		0921.HK	海信科龙	5.98	1,051	948	41%	729	-23%	752	3%	0.70	0.53	0.55	6.6	11.2	10.8
H股平均																	
美国		WHR US	Whirlpool	175.68	13,816	877	35%	984	12%	1,237	26%	11.15	12.51	15.72	15.8	14.0	11.2
		UTX US	United Technology	111.51	99,266	6,220	0%	6,177	-1%	6,676	8%	6.99	6.94	7.50	16.0	16.1	14.9
		AOS US	A.O.Smith	67.98	6,064	218	5%	251	15%	289	15%	2.45	2.81	3.24	27.8	24.2	21.0
		IR US	Ingersoll-Rand plc	67.45	17,855	883	-5%	1,015	15%	1,180	16%	3.34	3.83	4.46	20.2	17.6	15.1
		HELE US	Helen of Troy Ltd	88.69	2,538	115	-13%	158	38%	135	-14%	4.00	5.50	4.72	22.2	16.1	18.8
		CREE US	Cree, Inc	25.43	2,775	202	63%	86	-57%	112	30%	1.85	0.79	1.03	13.7	32.2	24.7
平均																	
欧洲		ELUXB.SS	Electrolux	249.40	9,057	3,128	40%	3,114	0%	4,699	51%	10.12	10.08	15.21	24.6	24.7	16.4
		DLG.IM	De'Longhi	21.40	3,528	123	-3%	144	17%	160	11%	0.82	0.96	1.07	26.0	22.3	20.0
		SK.FP	SEB	90.80	5,023	191	12%	201	5%	227	13%	3.81	4.01	4.53	23.8	22.6	20.0
		RAA.GY	Rational	350.80	4,398	108	-2%	125	16%	135	8%	9.48	11.01	11.86	37.0	31.9	29.6
		OSR.GR	OSRAM	45.40	5,241	273	46%	285	4%	286	0%	2.61	2.72	2.73	17.4	16.7	16.6
		PHIANA	Philips	23.97	25,174	1,013	144%	1,299	28%	1,447	11%	1.06	1.36	1.52	22.5	17.6	15.8
平均																	
日本		6502.JP	Toshiba	375	12,857	127,165	150%	184,660	45%	205,994	12%	30	44	49	12.5	8.6	7.7
		6367.JP	Daikin Industries	8,503	20,170	116,712	-2%	136,094	17%	150,854	11%	398	464	515	21.4	18.3	16.5
		6752.JP	Panasonic	1,622	32,191	189,817	6%	203,506	7%	255,610	26%	77	83	104	21.0	19.5	15.6
		6758.JP	Sony	3,453	32,692	-141,359	12%	185,724	-231%	245,327	32%	-121	159	210	-28.6	21.8	16.5
		6501.JP	Hitachi	775	30,296	270,899	25%	336,231	24%	373,589	11%	56	70	77	13.8	11.1	10.0
		6503.JP	Mitsubishi Electric	1,517	26,352	204,372	-13%	233,706	14%	250,267	7%	95	109	117	15.9	13.9	13.0
		5943.JP	Noritz	1,984	816	4,273	23%	5,050	18%	5,725	13%	84	99	113	23.6	20.0	17.6
		5947.JP	Rinnai	9,590	4,053	20,426	-1%	22,880	12%	24,715	8%	391	438	473	24.5	21.9	20.3
		7965.JP	Zojirushi Corp	1,968	1,156	5,900	57%	7,200	22%			81	99		24.2	19.8	
		6753.JP	Sharp	174	2,396	-30,629	-86%	-32,824	7%	4,997	-115%	-18	-19	3	-9.7	-9.0	59.2
平均																	
韩国		066570.KS	LG Electronics	44,250	6,324	831,853	108%	540,403	-35%	912,014	69%	5,083	3,302	5,573	8.7	13.4	7.9
		005930.KS	Samsung Electronics	1,235,000	158,871	21,634,193	-6%	22,053,183	2%	23,785,737	8%	146,872	149,717	161,479	8.4	8.2	7.6
		014470.KS	LiHOM	15,500	474												
		021240.KS	Coway	95,000	6,399	272,267	9%	317,141	16%	356,281	12%	3,530	4,112	4,620	26.9	23.1	20.6
平均																	
其他		FPH.NZ	Fisher & Paykel	7.17	2,684	111	-2%	131	18%	162	24%	0.20	0.23	0.29	36.2	30.7	24.8
		CIC.PM	Conception Industrial	57	426	666	4%	779	17%	922	18%	1.96	2.29	2.71	29.0	24.8	20.9
		ARCLK.TI	Arcelik	15	3,762	643	4%	707	10%	795	12%	0.95	1.05	1.18	15.4	14.1	12.5

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 16: 历史 PE/PB 区间



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部



附录: 老板电器重要报告

日期	报告类型	标题	评级
2013/10/25	业绩回顾	第三季度业绩超预期, 验证“回调就是买入良机”的判断	推荐
2014/1/10	公司动态	行业第四季度需求强劲, 公司全年业绩超预期	推荐
2014/2/20	调研纪要	插上电商和精装修的翅膀继续飞翔	推荐
2014/4/10	业绩回顾	一切都很好, 不用担心房地产	推荐
2014/4/25	业绩回顾	业绩继续向前冲	推荐
2014/7/25	业绩回顾	中报保持高增长, 利润率持续提升	推荐
2014/8/13	热点速评	金创投资减持符合市场预期	推荐
2014/9/10	公司动态	公司推股权激励, 行权条件颇高	推荐
2014/9/18	调研纪要	率先推出智能油烟机, 加强行业领导者形象	推荐
2014/10/24	业绩回顾	继续受益消费升级和电商, 保持快速增长趋势	推荐
2014/12/4	观点聚焦	估值切换, 股价有 30% 以上空间	推荐
2015/2/13	业绩预览	净利润提升超预期, 市场对公司定价权认识不足	推荐
2015/4/10	业绩回顾	高增长趋势不改, 投资逻辑不变	推荐
2015/4/23	观点聚焦	1Q 业绩保持快速增长	推荐



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

