

证券

7 月净利润环比下降 50%至 73.9 亿元；自营收益是最大拖累

行业动态

行业近况

18 家上市券商公布 7 月经营数据，单月共实现营业收入 175.54 亿元，环比下降 44%，同比仍大幅上升 167%；单月共实现净利润 73.89 亿元，环比下降 50%，同比则上涨 181%；2015 年 7 月末 12 家上市券商净资产 5,525.86 亿元，单月增长 46.66 亿元（扣除国海定增）。（注：可比口径剔除申万宏源，国信，东兴，东方）。

评论

7 月证券行业关键驱动因素均出现大幅下降，但自营板块受挫仍是业绩环比负增长的最大贡献因子。

- 交易量持续下探。7 月两市日均成交额较 6 月历史高点 17,375 亿元环比下挫 30%，而手续费率则呈逐月下滑的趋势，预计下半年经纪业务压力较大。
- 两融余额继续回调，7 月环比跌幅-34.7%至 13,387 亿元，占流通市值比率由历史高点 4.3%下跌至 3.3%，去杠杆效应明显。
- IPO 发行受监管层窗口指导 7 月暂停，再融资金额也大幅下滑-54%至 818 亿元，投行业务面临压力。
- 自营业务是最大负面因素贡献因子。监管救市政策对券商板块最大的影响来自对自营仓位的投资限制。考虑到 7 月行业净资产增速远低于 7 月净利润（7 月净资产增加值 46.66 亿元，7 月净利润 73.89 亿元），我们预计证券公司普遍出现 AFS 项浮亏。
- 由证监会统管的 15%权益部分救市资金不会影响 15 年利润或者净资产。目前这一部分资金各家券商分别做不同的会计处理，基本可以分为计提在 AFS 项或者计提备付金两种模式，不做浮盈/浮亏处理。因此在证监会明确指导意见和信息披露之前，除了机会成本之外，该 15%权益部分的救市资金可视同对证券公司没有影响。
- 个股方面，方正（-10% MoM），国海（-25% MoM），国金（-32% MoM）净利润下滑相对较小，海通（-69% MoM），兴业（-79% MoM）净利润跌幅居前。

估值与建议

整体而言，我们认为虽然行业净利润最高速增长的时期已经过去，但是上半年业绩高增长（行业 1H15 净利润+374%至 1,532 亿元）已经奠定全年证券行业盈利高增长的基调。下半年市场走势和由此带来的自营仓位的波动性将是我们关注的焦点。

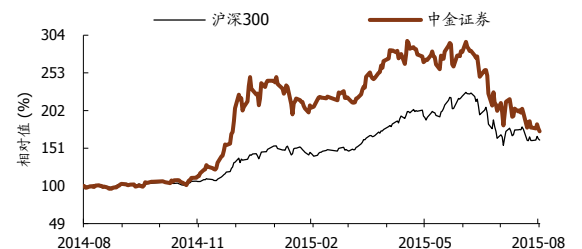
风险

行业佣金率下滑，交投冷淡，政策风险。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
光大证券-A	推荐	45.14	11.7	10.7
中信证券-A	推荐	44.48	11.5	8.3
招商证券-A	推荐	45.90	14.7	11.0
国元证券-A	中性	35.45	19.0	15.2
华泰证券-A	中性	30.63	14.7	11.3
西南证券-A	中性	28.91	18.6	13.8
国金证券-A	中性	23.94	31.0	24.1
长江证券-A	中性	22.70	17.5	14.3
广发证券-A	中性	34.40	12.3	9.5
海通证券-A	中性	32.90	12.2	9.2
中信证券-H	推荐	45.40	9.5	6.8
海通证券-H	中性	28.93	8.1	6.0

中金一级行业

金融



相关研究报告

- 光大证券-A | 低基数铸就高增长；集团重组引领公司焕发新活力（2015.08.06）
- 半年报或成近期业绩高点，2H15 存在较大不确定性（2015.07.17）
- 营收同比持续高增长+346% YoY，诸多指标回调现隐忧（2015.07.09）
- 非常时期，非常政策；看好短期内券商板块超额收益（2015.07.06）
- 晚间多重利好政策发布，关注重点是短期内供需关系孰占主导（2015.07.02）
- 维持看好证券板块中报窗口期行情（2015.06.29）

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

杜丽娟

分析师

lijuan.du@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080514070001

SFC CE Ref: BDG049

毛军华

分析师

junhua.mao@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080511020001

SFC CE Ref: AMJ527

何竞舟

联系人

Jingzhou.He@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080115070009



7 月净利润环比下降 50%至 73.9 亿元；自营收益是最大拖累

18 家上市券商公布 7 月经营数据，单月共实现营业收入 175.54 亿元，环比下降-44%，同比仍大幅上升 167%；单月共实现净利润 73.89 亿元，环比下降-50%，同比则上涨 181%；2015 年 7 月末 12 家上市券商净资产 5,525.86 亿元，单月增长 46.66 亿元（扣除国海定增）。（注：可比口径剔除申万宏源，国信，东兴，东方）。

点评

7 月证券行业关键驱动因素均出现大幅下降，但自营板块受挫仍是业绩环比负增长的最大贡献因子。

- a) 交易量持续下探。7 月两市日均成交额较 6 月历史高点 17,375 亿元环比下挫 30%，预计随着股指走势不佳，交易量仍有进一步下探的空间，而手续费率则呈逐月下滑的趋势，预计下半年经纪业务压力较大。
- b) 两融余额继续回调，7 月环比跌幅-34.7%至 13,387 亿元，占流通市值比率由历史高点 4.3%下跌至 3.3%，去杠杆效应明显。
- c) IPO 发行受监管层窗口指导 7 月暂停，再融资金额也大幅下滑-54%至 818 亿元，投行业务面临压力。
- d) 自营业务是最大负面因素贡献因子。7 月上证综指跌-14.34%，沪深 300 跌-14.67%，创业板指跌-11.15%。监管救市政策对券商板块最大的影响来自对自营仓位的投资限制。自营条线是证券公司业绩中弹性较大的业务，7 月各项市场指标下行，但是我们预计自营业务对业绩的负面贡献最大（由 ADT 和两融数据，我们推测 7 月行业经纪业务和利息收入环比增长-30%左右，而上市公司净利润整体环比增长-50%，降速更快）。考虑到 7 月行业净资产增速远低于 7 月净利润（7 月净资产增加值 46.66 亿（扣除国海定增），7 月净利润 73.89 亿元），我们预计证券公司普遍出现 AFS 项浮亏。
- e) 由证金公司统管的 15%权益部分救市资金不会影响 15 年利润或者净资产。关于前 21 大券商出资 15%权益的救市资金，我们向市场多家证券公司问询，目前这一部分资金各家券商分别做不同的会计处理，基本可以分为计提在 AFS 项或者计提备付金两种模式。由于证金公司并未定期披露这部分资金的收益，各家券商目前的基本倾向是暂时无法分析净值变动，不做浮盈/浮亏处理。因此在证金公司有明确指导意见和信息披露之前，除了机会成本之外，该 15%权益部分的救市资金可视同对证券公司没有影响。
- f) 个股方面，方正（-10% MoM），国海（-25% MoM），国金（-32% MoM）净利润下滑相对较小，海通（-69% MoM），兴业（-79% MoM）净利润跌幅居前。
- g) 但是整体而言，我们认为虽然行业净利润最高速增长的时期已经过去，但是上半年业绩高增长（行业 1H15 净利润+374%至 1,532 亿元）已经奠定全年证券行业盈利高增长的基调。下半年市场走势和由此带来的自营仓位的波动性将是我们关注的焦点。



图表 1：七月市场关键数据

月度涨跌幅（%）				金额（十亿元）	环比	同比
沪深300	-14.67%	两市成交额	两市月度成交额	28,078	-23%	426%
中证全债(净价)	0.85%		两市日均成交额	1,221	-30%	426%
上证综指	-14.34%	月度股权融资规模	月度IPO金额统计	0.0	-100%	-100%
深证综指	-14.35%		增发+配股金额	81.8	-54%	154%
创业板指	-11.15%	融资融券	融资融券月度余额	1,339	-34.7%	201%

资料来源：万得资讯，公司数据，中金公司研究部

图表 2：七月券商经营数据

	营业收入 (百万)					净利润 (百万)					净资产 (百万)		净资产增加值-净利润 (百万)
	2015年7月	环比	同比	15年1-7月	区间同比	2015年7月	环比	同比	15年1-7月	区间同比	2015年7月	环比增加	2015年7月
中信证券	4,414	-24%	230%	26,398	263%	1,851	-39%	240%	12,674	221%	105,545	1,046	-805
海通证券	1,332	-61%	74%	17,290	215%	612	-69%	66%	9,058	239%	97,285	465	-147
广发证券	2,503	-50%	249%	19,706	308%	819	-53%	248%	8,279	393%	69,319	584	-236
招商证券	1,597	-45%	74%	16,313	276%	746	-42%	81%	7,558	308%	46,435	552	-194
光大证券	-	-	-	8,337	320%	-	-	-	4,420	846%	-	-	-
长江证券	651	-50%	129%	5,390	181%	261	-62%	97%	2,708	251%	15,693	106	-156
申万宏源证券	2,121	-41%	528%	16,969	-	826	-48%	577%	7,394	-	42,771	197	-629
方正证券	1,196	-30%	309%	8,194	324%	659	-10%	438%	4,253	410%	33,337	558	-101
西南证券	453	-68%	103%	5,548	229%	299	-57%	324%	2,462	277%	18,130	285	-14
华泰证券	2,474	-41%	280%	16,361	245%	1,049	-52%	336%	7,456	335%	72,198	856	-193
兴业证券	441	-65%	33%	6,445	231%	124	-79%	4%	2,855	298%	15,985	-242	-366
国元证券	332	-50%	42%	3,335	166%	132	-56%	45%	1,599	248%	18,388	2	-130
东北证券	400	-56%	160%	4,002	276%	213	-46%	234%	1,925	429%	10,209	91	-122
东吴证券	284	-66%	55%	3,835	215%	115	-65%	135%	1,771	369%	15,297	108	-7
国金证券	605	-32%	270%	3,736	190%	242	-32%	355%	1,432	234%	15,733	186	-56
国海证券	354	-16%	108%	2,609	162%	148	-25%	181%	1,224	300%	12,321	4,999	-22
西部证券	519	-17%	242%	3,452	404%	119	-65%	55%	1,626	607%	11,711	70	-49
山西证券	-	-	-	2,287	164%	-	-	-	1,210	377%	-	-	-
太平洋证券	-	-	-	1,895	256%	-	-	-	968	374%	-	-	-
国信证券	2,153	-37%	-	18,434	-	1,227	-35%	#DIV/0!	9,614	-	44,516	613	-614
东兴证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
东方证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国泰君安	2,914	-49%	-	-	-	1,172	-63%	-	-	-	85,069	482	-690
合计	17,554	-44%	167%	142,613	251%	7,389	-50%	181%	66,880	293%	557,586	9,666	-2,597

注：“净资产增加值-净利润”作为7月份AFS盈利的代理变量。（我们假定：净资产增加=净利润+AFS盈亏）

资料来源：万得资讯，公司数据，中金公司研究部



图表 3：可比公司估值表

公司名称	价格	总股本	流通股	总市值		自由流通市值		市盈率					市净率							
	(元)	(百万股)	(百万股)	(十亿)	(十亿)			12A	13A	14A	15E	16E	12A	13A	14A	15E	16E			
中信证券	19.85	9,839	9,815	195	151			59.8	48.3	22.3	11.5	8.2	2.93	2.83	2.56	1.68	1.42			
中信证券-H股	20.60	2,278	2,278	47	47			49.9	39.2	18.5	9.5	6.7	2.44	2.30	2.12	1.40	1.17			
海通证券	16.38	8,092	8,092	133	126			62.0	46.7	24.4	12.2	9.2	3.21	3.06	2.76	1.75	1.50			
海通证券-H股	13.56	3,410	3,410	46	46			41.3	30.2	16.2	8.0	6.0	2.14	1.98	1.83	1.16	0.98			
华泰证券	18.11	5,444	5,444	99	51			80.3	58.7	28.9	14.7	11.3	3.79	3.63	3.14	1.60	1.40			
华泰证券-H股	15.42	1,719	1,719	27	27			53.4	39.0	19.7	10.0	7.6	2.53	2.42	2.14	1.09	0.94			
广发证券	18.20	5,919	5,919	108	50			63.3	49.3	27.6	12.3	9.5	4.20	4.00	3.50	1.86	1.64			
广发证券-H股	14.84	1,702	1,702	25	0			41.5	31.4	18.0	8.1	6.1	2.75	2.55	2.28	1.22	1.05			
招商证券	20.96	5,808	4,803	122	41			59.4	43.8	31.6	16.0	11.9	3.79	3.60	2.93	2.54	2.18			
光大证券	21.82	3,418	3,418	75	24			87.4	426.1	42.4	11.7	10.8	3.36	3.27	2.89	2.13	1.93			
国元证券	22.92	1,964	1,964	45	25			110.7	67.8	32.8	21.5	16.6	3.01	2.90	2.58	1.72	1.60			
长江证券	11.38	4,742	4,742	54	37			79.0	53.7	31.6	15.0	10.7	4.45	4.26	3.87	2.19	1.94			
西南证券	17.28	2,823	2,323	49	23			117.2	64.5	36.4	18.7	13.8	3.86	3.67	3.05	2.70	2.37			
国金证券	16.21	3,024	2,837	49	28			152.9	132.4	55.0	31.8	24.6	6.62	6.24	4.66	3.14	2.87			
平均值								87.2	99.1	33.3	16.5	12.7	3.9	3.7	3.2	2.1	1.9			
公司名称	每股收益					每股净资产					净资产收益率(%)					总资产收益率(%)				
	12A	13A	14A	15E	16E	12A	13A	14A	15E	16E	12A	13A	14A	15E	16E	12A	13A	14A	15E	16E
中信证券	0.33	0.41	0.89	1.73	2.41	6.78	7.01	7.77	11.79	13.93	4.9	6.0	12.0	17.7	18.7	2.7	2.4	3.0	3.4	3.5
中信证券-H股	0.41	0.53	1.11	2.16	3.05	8.43	8.96	9.71	14.75	17.64	4.9	6.0	12.0	17.7	18.7	2.7	2.4	3.0	3.4	3.5
海通证券	0.26	0.35	0.67	1.35	1.79	5.10	5.35	5.94	9.37	10.93	5.9	6.7	11.3	14.4	16.4	2.7	2.7	3.0	3.4	3.0
海通证券-H股	0.33	0.45	0.84	1.69	2.27	6.35	6.84	7.43	11.73	13.86	5.9	6.7	11.3	14.4	16.4	2.7	2.7	3.0	3.4	3.0
华泰证券	0.23	0.31	0.63	1.23	1.61	4.77	4.98	5.77	11.33	12.94	4.8	6.3	11.7	14.4	13.2	2.0	2.5	2.4	2.5	2.5
华泰证券-H股	0.29	0.39	0.78	1.54	2.04	6.10	6.38	7.20	14.18	16.39	4.8	6.3	11.7	14.4	13.2	2.0	2.5	2.4	2.5	2.5
广发证券	0.29	0.37	0.66	1.48	1.91	4.34	4.55	5.20	9.78	11.10	6.8	8.3	13.5	19.7	18.3	2.6	2.7	2.8	3.2	2.6
广发证券-H股	0.36	0.47	0.82	1.84	2.42	5.39	5.82	6.49	12.19	14.07	6.8	8.3	13.5	19.7	18.3	2.6	2.7	2.8	3.2	2.6
招商证券	0.35	0.48	0.66	1.31	1.75	5.53	5.83	7.15	8.26	9.62	6.5	8.4	11.2	17.0	19.6	2.3	2.8	2.8	3.1	3.0
光大证券	0.25	0.05	0.51	1.87	2.02	6.49	6.68	7.55	10.23	11.32	4.6	0.9	8.5	22.4	18.8	2.0	0.4	2.2	2.4	2.4
国元证券	0.21	0.34	0.70	1.07	1.38	7.61	7.90	8.89	13.33	14.28	2.7	4.4	8.3	10.3	10.0	1.8	2.5	3.3	3.1	2.6
长江证券	0.14	0.21	0.36	0.76	1.06	2.55	2.67	2.94	5.21	5.86	5.8	8.1	12.8	16.9	12.8	2.3	3.2	3.4	3.4	3.4
西南证券	0.15	0.27	0.47	0.93	1.25	4.48	4.70	5.67	6.41	7.29	3.4	5.8	9.9	15.3	18.3	2.0	2.6	3.0	3.3	3.2
国金证券	0.21	0.24	0.29	0.51	0.66	4.90	5.20	3.48	5.16	5.64	5.7	4.8	10.1	12.1	12.2	2.6	2.4	4.2	3.1	3.0
平均值											5.1	6.0	10.9	16.0	15.8	2.3	2.4	3.0	3.1	2.9

资料来源：万得资讯，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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

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

