

华北高速

中报业绩低于预期，下半年路产业务有望恢复增长

业绩回顾

业绩低于预期

上半年公司收入增长 30%至 4.67 亿元，毛利同比增长 7%至 2.15 亿元，其中路费毛利下滑 32%至 1.26 亿元，光伏电站毛利同比增长 390%至 9,871 万元。路费毛利下滑主要原因有三：1) 公司在二季度购置了维修材料，花费约 2,700 万元；2) 高速路天津段施工导致车流量同比减少；3) 光伏电站发电量不及预期。另外公司财务费用增长约 4,100 万元，公司上半年净利润同比下滑 7%至 1.5 亿元，对应每股盈利 0.14 元。业绩低于我们和市场预期。

发展趋势

下半年收费公路业务有望恢复增长，主要因为：1) 京津塘高速天津段施工使得 2H14 车费收费是低基数（即使包含补贴）；2) 今年下半年无大项维修成本支出；3) 施工带来的车流量损失超预期部分，公司也将会得到补贴，我们预计在三季度入账。

光伏电站发电低于预期，但电量保证确保业绩无忧。上半年公司光伏电站实际完成上网电量比预测的少 20%，主要受新疆地区限电和部分工程消缺的影响。但公司在收购电站时有每年的上网电量保障，未达标的部分公司可以在年末获得相应补贴，因此光伏电站全年业绩影响不大。

看好公司的逻辑不变，光伏电站运营+高速公路“双轮驱动”。1) 公司明确表态未来将继续收购光伏电站；2) 公司背靠招商局集团，且与光伏行业领先企业中利科技构建了光伏投资平台，实现光伏资源共享，业务上的互利共赢。公司将形成光伏电站和高速公路的双轮驱动模式。

盈利预测调整

考虑到维修成本的上升，我们下调公司 2015/16 年盈利 6.2%/1.9%至每股盈利 0.35/0.43 元，对应同比增速为 66.3%/23.1%。

估值与建议

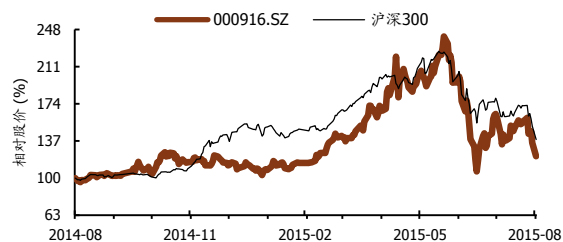
我们下调公司目标价 25%至 7.3 元（根据分部估值法得出，公路部分每股 3.2 元，光伏部分每股 4.1 元），对应 2015 年 21 倍 P/E。维持推荐评级。

风险

车流量不及预期，上网电量低于预期。

维持推荐

股票代码	000916.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 5.71
目标价	人民币 7.30
52 周最高价/最低价	人民币 11.60~4.48
总市值(亿)	人民币 62
30 日日均成交额(百万)	人民币 145.06
发行股数(百万)	1,090
其中：自由流通股(%)	35
30 日日均成交量(百万股)	20.89
主营行业	公路



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	664	709	1,002	1,184
增速	5.1%	6.8%	41.3%	18.1%
归属母公司净利润	270	227	378	465
增速	33.1%	-15.8%	66.3%	23.1%
每股净利润	0.25	0.21	0.35	0.43
每股净资产	3.77	3.98	4.24	4.56
每股股利	0.08	0.08	0.11	0.14
每股经营现金流	0.25	1.48	2.49	2.66
市盈率	23.1	27.4	16.5	13.4
市净率	1.5	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	13.6	16.1	10.7	8.8
股息收益率	1.4%	1.4%	2.0%	2.4%
平均总资产收益率	6.0%	4.2%	5.4%	5.8%
平均净资产收益率	6.7%	5.4%	8.4%	9.7%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

杨鑫, CFA

分析师

xin.yang@cicc.com.cn
 SAC 执业编号: S0080511080003
 SFC CE Ref: APY553



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	664	709	1,002	1,184	营业收入	5.1%	6.8%	41.3%	18.1%
营业成本	296	365	478	543	营业利润	43.2%	-12.6%	40.8%	26.2%
营业税金及附加	24	24	24	24	EBITDA	39.3%	-2.2%	59.0%	23.8%
营业费用	0	0	0	0	净利润	33.1%	-15.8%	66.3%	23.1%
管理费用	72	63	70	69	盈利能力				
财务费用	-47	-50	16	22	毛利率	55.4%	48.6%	52.3%	54.1%
其他	32	1	20	22	营业利润率	53.0%	43.4%	43.3%	46.2%
营业利润	352	308	434	547	EBITDA 利润率	59.0%	54.0%	60.8%	63.7%
营业外收支	7	5	24	10	净利润率	40.6%	32.0%	37.7%	39.3%
利润总额	359	313	459	552	偿债能力				
所得税	94	67	58	68	流动比率	9.27	1.07	1.60	1.41
少数股东损益	19	23	19	0	速动比率	9.26	1.07	1.60	1.41
归属母公司净利润	270	227	378	465	现金比率	5.20	0.28	0.84	0.71
EBITDA	392	383	609	754	资产负债率	5.9%	25.7%	35.4%	35.3%
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	1,160	365	1,148	1,071	回报率分析				
应收账款及票据	40	90	100	118	总资产收益率	6.0%	4.2%	5.4%	5.8%
预付款项	0	0	1	2	净资产收益率	6.7%	5.4%	8.4%	9.7%
存货	2	2	3	3	每股指标				
其他流动资产	865	918	927	945	每股净利润 (元)	0.25	0.21	0.35	0.43
流动资产合计	2,067	1,375	2,180	2,139	每股净资产 (元)	3.77	3.98	4.24	4.56
固定资产及在建工程	1,941	3,993	4,609	5,197	每股股利 (元)	0.08	0.08	0.11	0.14
无形资产及其他长期资产	654	895	894	894	每股经营现金流 (元)	0.25	1.48	2.49	2.66
非流动资产合计	2,595	4,887	5,503	6,091	估值分析				
资产合计	4,662	6,262	7,683	8,230	市盈率	23.1	27.4	16.5	13.4
短期借款	0	0	0	0	市净率	1.5	1.4	1.3	1.3
应付账款及票据	218	1,181	1,257	1,423	EV/EBITDA	13.6	16.1	10.7	8.8
其他流动负债	5	103	103	90	股息收益率	1.4%	1.4%	2.0%	2.4%
流动负债合计	223	1,284	1,359	1,512					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	50	327	1,359	1,391					
负债合计	273	1,611	2,718	2,904					
股东权益合计	4,106	4,337	4,627	4,970					
少数股东权益	283	314	337	356					
负债及股东权益合计	4,662	6,262	7,683	8,230					
现金流量表									
净利润	270	227	378	465					
折旧和摊销	122	153	184	212					
营运资本变动	-123	967	44	116					
其他	6	265	2,113	2,111					
经营活动现金流	273	1,611	2,718	2,904					
投资活动现金流入	-1,384	135	-10	0					
投资活动现金流出	-1,879	-2,201	-782	-786					
投资活动现金流	-429	-1,096	-772	-786					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	1,120	0					
其他	-64	-107	-103	-145					
筹资活动现金流	-64	-107	1,017	-145					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	-263	-786	775	-78					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

华北高速是我国华北地区高速公路的龙头企业，是经交通部、国家经贸委批准成立的、以京津塘高速公路为主营资产的股份制上市公司。公司主营业务为投资开发、建设、经营收费公路。拥有华北地区的公路主干线京津塘高速公路的收费权。公司于 2013 年开始转战光伏市场，推出高速公路和光伏电站“双轮驱动”的发展战略。



图表 1: 业绩回顾

(人民币百万元)	1H14A	2H14A	1H15A	YoY	HoH	2015E	1H as % of FY
收入	359	350	467	30.1%	33.6%	1,002	46.6%
毛利	201	144	215	7.1%	49.5%	524	41.0%
营业利润	215	93	179	-16.8%	93.1%	434	41.3%
净利润	162	65	150	-6.9%	129.5%	378	39.8%
全面摊薄每股收益 (元)	0.15	0.06	0.14	-6.9%	129.5%	0.35	39.8%
毛利率	55.8%	41.1%	46.0%	-9.9ppt	4.9ppt	52.3%	
营业利润率	59.9%	26.5%	38.3%	-21.6ppt	11.8ppt	43.3%	
净利润率	45.0%	18.7%	32.2%	-12.8ppt	13.4ppt	37.7%	

人民币百万元	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	YoY	1H14	1H15	YoY
收入	151	208	178	172	209	258	24.2%	359	467	30%
成本	(74)	(73)	(96)	(121)	(103)	(137)	86.6%	(148)	(240)	62%
营业税金及附加	(5)	(6)	(7)	(6)	(7)	(6)	-3.6%	(11)	(13)	15%
毛利	72	129	75	44	99	116	-9.9%	201	215	7%
管理费用	(19)	(13)	(12)	(18)	(22)	(12)	-2.4%	(32)	(34)	7%
财务费用	7	24	13	5	(5)	(5)	119.6%	31	(10)	-132%
投资收益	3	12	5	7	3	4	-66.8%	15	7	-51%
营业利润	63	153	82	11	75	104	-31.9%	215	179	-17%
营业外收支	3	2	(0)	(0)	15	1		5	15	
税前利润	66	154	82	11	90	103	-33.0%	220	194	-12%
所得税	(16)	(32)	(19)	0	(16)	(15)	-52.7%	(48)	(32)	-34%
净利润	50	122	63	11	74	88	-27.8%	172	162	-6%
少数股东权益	(1)	(9)	(5)	(4)	(5)	17		(10)	12	
归属于母公司所有者净利润	49	113	58	8	69	81	-27.7%	162	150	-7%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预测调整

人民币百万元	2015E	2016E
收入		
调整前	1,016	1,198
调整后	1,002	1,184
(+/-)	-1.4%	-1.2%
成本		
调整前	(466)	(548)
调整后	(478)	(543)
(+/-)	2.7%	-0.9%
净利润		
调整前	403	474
调整后	378	465
(+/-)	-6.2%	-1.9%

资料来源: 中金公司研究部



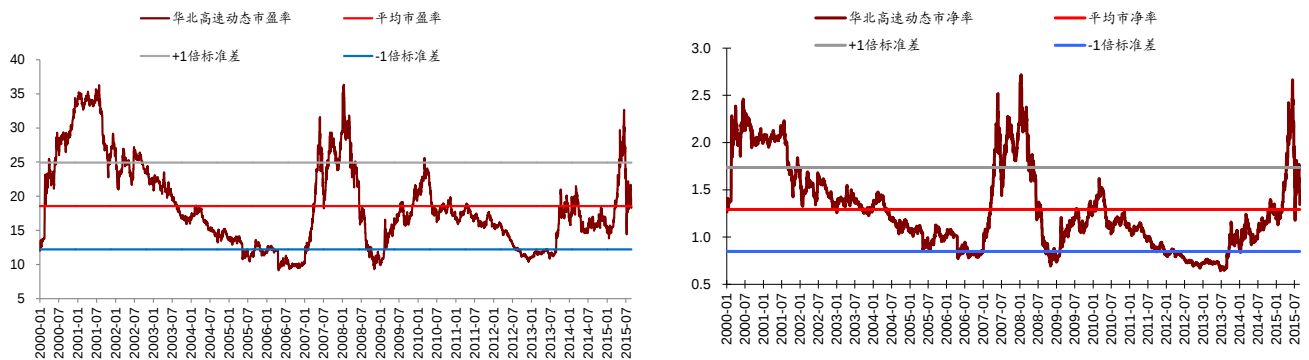
图表 3: 可比公司估值表

公司	股票代码	币种	股价	市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)			
			2015/08/24	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E
A股高速公路上市公司																			
深高速*	600548.SH	RMB	6.80	20.6	6.8	13.7	12.7	1.5	1.3	1.2	1.1	7.2	7.4	7.6	7.6	2.4	6.6	3.3	3.6
皖通高速	600012.SH	RMB	11.35	23.6	21.9	20.6	19.5	2.6	2.5	2.3	2.2	11.5	11.6	10.4	0.2	1.8	2.0	2.1	2.3
宁沪高速*	600377.SH	RMB	7.21	13.4	14.1	12.4	12.9	1.9	1.8	1.7	1.6	12.5	13.8	12.7	13.7	5.3	5.3	6.0	5.8
四川成渝	601107.SH	RMB	4.82	14.2	13.2	15.3	15.3	n.a.	1.3	1.2	1.2	12.1	n.a.	10.2	0.1	1.5	1.9	1.4	1.4
山东高速	600350.SH	RMB	6.56	13.6	12.3	11.8	10.6	1.6	1.5	1.4	1.3	12.2	12.0	12.2	11.7	2.3	3.0	3.1	3.4
华北高速*	000916.SZ	RMB	5.71	23.1	27.4	16.5	13.4	1.5	1.4	1.3	1.3	5.2	6.6	5.2	8.2	1.4	1.4	1.4	2.0
平均值				17.1	18.1	14.4	13.8	1.8	1.6	1.5	1.5	9.9	10.4	9.5	6.7	2.2	3.4	2.9	3.0
中值				14.2	15.9	14.2	13.4	1.6	1.5	1.4	1.3	11.1	11.3	10.2	7.6	1.8	2.5	2.6	2.8
H股高速公路上市公司																			
深高速*	548.HK	HKD	4.63	11.0	3.7	7.7	7.2	0.8	0.7	0.7	0.6	7.2	7.4	7.6	7.6	4.4	12.1	5.9	6.5
皖通高速	995.HK	HKD	6.24	12.8	9.6	9.4	9.0	1.5	1.1	1.0	0.9	11.5	11.5	11.3	11.0	3.4	4.6	4.8	5.1
宁沪高速*	177.HK	HKD	8.8	12.8	13.8	12.6	13.2	1.8	1.7	1.7	1.6	13.2	12.8	13.9	13.9	5.5	5.4	6.0	5.9
四川成渝	107.HK	HKD	2.42	7.3	5.3	6.4	6.4	0.7	n.a.	n.a.	n.a.	12.1	9.4	n.a.	n.a.	2.6	4.6	3.4	3.4
越秀交通	1052.HK	HKD	4.4	9.2	11.7	10.5	10.5	0.7	0.9	0.8	0.8	7.0	7.4	7.4	0.2	6.4	5.5	5.2	5.2
浙江沪杭甬*	576.HK	HKD	8	14.2	11.8	11.1	9.7	1.7	1.6	1.6	1.4	12.1	12.3	13.1	0.4	5.0	5.1	5.4	6.2
合和公路	737.HK	HKD	3.56	17.6	19.2	20.2	20.2	1.5	1.6	1.5	1.5	11.6	8.4	7.8	0.2	5.6	5.0	4.7	4.7
平均值				12.1	10.7	11.1	10.9	1.2	1.3	1.2	1.2	10.7	9.9	10.2	5.5	4.7	6.1	5.1	5.3
中值				12.8	11.7	10.5	9.7	1.5	1.3	1.3	1.2	11.6	9.4	9.5	4.0	5.0	5.1	5.2	5.2
国际高速公路上市公司																			
SIAS SpA	SIS IM	EUR	10.07	16.6	16.3	14.9	14.9	1.5	1.3	1.5	1.3	31.9	7.5	7.7	0.3	3.3	3.1	3.3	3.3
Aberitis Infraestructuras, S.A	ABE SM	EUR	14.21	17.7	19.3	19.0	19.0	3.0	3.1	3.0	3.1	29.7	17.0	18.9	0.7	4.3	4.5	4.8	4.8
Autostrada To-Mi	AT IM	EUR	11.53	9.9	10.2	9.4	9.4	0.8	1.2	0.8	1.2	30.0	4.0	5.1	0.3	2.8	3.4	2.8	2.8
Lingkar Trans	LTK MK	MYR	4.66	18.3	17.9	17.1	17.1	n.a.	4.8	n.a.	4.8	22.2	31.0	27.7	0.2	3.6	3.8	4.0	4.0
平均值				15.6	18.2	17.0	17.0	3.0	3.7	3.0	3.7	25.1	18.9	20.0	0.4	3.7	3.8	4.0	4.0
中值				17.7	18.6	17.1	17.1	2.2	3.4	2.2	3.1	26.1	14.2	18.9	0.3	3.6	3.6	4.0	4.0
*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind																			

*数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯和Wind

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 4: 历史 P/E P/B



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。

V150707

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

