



海澜之家

三季度业绩预告略超预期

业绩预览

预测 1~9 月盈利同比增长 35~45%

公司发布 2015 年前三季度业绩预告公告, 预计 1~9 月归母净利润同比增长 35~45%, 扣非净利同比增长 45~55%。

由此计算, Q3 单季净利增长 33~75%, 略超预期。

关注要点

下半年开店有望加速, 预计下半年业绩略超上半年。公司主品牌海澜之家上半年净开店仅净增加 34 家, 我们判断下半年开店有望加快; 电商在低基数基础上持续翻倍增长。其他品牌方面, 爱居免上半年较多门店进行装修, 下半年装修的影响减少, 预计销售将有所好转; 百衣百顺预计下半年品牌联动店开店数超过 20 家。

优化供应商队伍。2015 年公司计划培养一批战略供应商, 通过输出管理的类自营模式, 帮助供应商提升产品研发、生产及精细化管理能力。公司 14 年开始降低加盟商分成比例, 未来有望用这部分利润向供应商倾斜, 帮助供应商提升设计能力、扩大产能、加强品质管控, 从而最终提升产品性价比。公司目前有 200~300 家供应商, 希望用外贸企业验厂的标准对供应商进行打分评价, 对第一层次的供应商订单倾斜, 给予高出 2-3PCT 的毛利率, 用于提升设备、提高员工的福利待遇; 第二档次的供应商维持现状, 第三档次的供应商则减量, 如果不提升就慢慢淘汰。

中期来看, 公司渠道仍有开拓空间。公司的主力市场江苏省开店 350 家, 河南、山东、河北超过 200 家, 上海、浙江、安徽超过 100 家, 其他省份仅几十家, 公司 2015 年将重点拓展华南地区。长期来看, 看好海澜之家在打造国民品牌的战略、较难复制的产业链打通模式下实现市场份额抢占。

估值与建议

暂维持盈利预测不变(等三季报具体披露), 2015~16 年 EPS0.72 和 0.95 元, 分别对应 35.5% 和 32.9% 的净利润增速。目前 2015~16 年市盈率分别为 19 倍和 14 倍。

维持确信买入评级。考虑目前市场整体性调整, 下调目标价 16.7% 至 17.9 元(对应 25 倍 2015 年市盈率), 距离最新收盘价有 33% 的上浮空间。

风险

终端售罄率降低的风险; 加盟商和供应商持股集中风险。

郭海燕

分析师

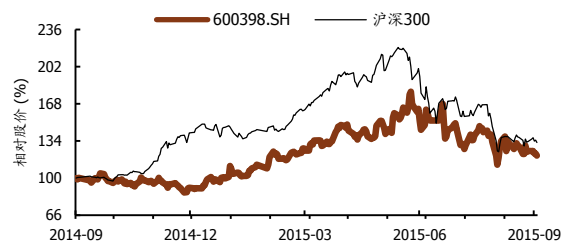
haiyan.guo@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080511080006

SFC CE Ref: AIQ935

维持确信买入

股票代码	600398.SH
评级	确信买入
最新收盘价	人民币 13.44
目标价	人民币 17.90
52 周最高价/最低价	人民币 21.06~9.32
总市值(亿)	人民币 604
30 日日均成交额(百万)	人民币 240.18
发行股数(百万)	4,493
其中: 自由流通股(%)	10
30 日日均成交量(百万股)	16.87
主营行业	服装



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	8,514	12,338	16,418	21,021
增速	44.4%	44.9%	33.1%	28.0%
归属母公司净利润	1,489	2,375	3,217	4,275
增速	56.2%	59.5%	35.5%	32.9%
每股净利润	0.33	0.53	0.72	0.95
每股净资产	1.25	1.57	1.90	2.35
每股股利	0.19	0.38	0.50	0.67
每股经营现金流	0.54	0.43	0.91	1.15
市盈率	40.6	25.4	18.8	14.1
市净率	10.8	8.6	7.1	5.7
EV/EBITDA	27.4	16.1	10.7	7.9
股息收益率	1.4%	2.8%	3.7%	5.0%
平均总资产收益率	11.1%	14.3%	15.7%	17.4%
平均净资产收益率	30.5%	37.6%	41.3%	44.7%

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	8,514	12,338	16,418	21,021	营业收入	44.4%	44.9%	33.1%	28.0%
营业成本	5,288	7,417	9,804	12,433	营业利润	59.4%	62.2%	37.0%	32.7%
营业税金及附加	76	61	82	105	EBITDA	55.2%	62.1%	48.6%	33.2%
营业费用	691	991	1,289	1,598	净利润	56.2%	59.5%	35.5%	32.9%
管理费用	581	781	1,018	1,261	盈利能力				
财务费用	-66	-87	-107	-108	毛利率	37.9%	39.9%	40.3%	40.9%
其他	-17	-49	-49	-49	营业利润率	22.6%	25.3%	26.1%	27.0%
营业利润	1,928	3,126	4,284	5,683	EBITDA 利润率	24.0%	26.8%	29.9%	31.2%
营业外收支	58	101	12	25	净利率	17.5%	19.2%	19.6%	20.3%
利润总额	1,986	3,227	4,296	5,708	偿债能力				
所得税	492	848	1,074	1,427	流动比率	1.79	1.67	1.55	1.54
少数股东损益	5	4	5	6	速动比率	1.07	0.96	0.84	0.82
归属母公司净利润	1,489	2,375	3,217	4,275	现金比率	0.72	0.82	0.70	0.67
EBITDA	2,041	3,307	4,915	6,548	资产负债率	61.4%	61.7%	61.5%	60.1%
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	4,496	7,086	7,684	8,811	回报率分析				
应收账款及票据	220	505	671	860	总资产收益率	11.1%	14.3%	15.7%	17.4%
预付款项	358	582	774	991	净资产收益率	30.5%	37.6%	41.3%	44.7%
存货	4,516	6,086	7,789	9,538	每股指标				
其他流动资产	1,628	112	112	112	每股净利润 (元)	0.33	0.53	0.72	0.95
流动资产合计	11,217	14,371	17,032	20,312	每股净资产 (元)	1.25	1.57	1.90	2.35
固定资产及在建工程	2,647	2,778	3,461	3,910	每股股利 (元)	0.19	0.38	0.50	0.67
无形资产及其他长期资产	801	1,381	1,911	2,441	每股经营现金流 (元)	0.54	0.43	0.91	1.15
非流动资产合计	3,448	4,159	5,372	6,350	估值分析				
资产合计	14,665	18,530	22,404	26,663	市盈率	40.6	25.4	18.8	14.1
短期借款	0	0	0	0	市净率	10.8	8.6	7.1	5.7
应付账款及票据	4,456	6,421	8,399	10,200	EV/EBITDA	27.4	16.1	10.7	7.9
其他流动负债	1,815	2,205	2,586	3,015	股息收益率	1.4%	2.8%	3.7%	5.0%
流动负债合计	6,271	8,626	10,985	13,214					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	2,740	2,800	2,800	2,800					
负债合计	9,011	11,426	13,785	16,014					
股东权益合计	5,595	7,041	8,550	10,574					
少数股东权益	59	64	69	75					
负债及股东权益合计	14,665	18,530	22,404	26,663					
现金流量表									
净利润	1,489	2,375	3,217	4,275					
折旧和摊销	162	219	690	924					
营运资本变动	-18	-567	296	76					
其他	802	-104	-102	-102					
经营活动现金流	2,435	1,923	4,101	5,173					
投资活动现金流入	25	1,401	0	0					
投资活动现金流出	-566	513	-1,903	-1,903					
投资活动现金流	-566	513	-1,903	-1,903					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	107	108					
其他	-60	-854	-1,707	-2,252					
筹资活动现金流	-60	-854	-1,600	-2,144					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	1,809	1,583	598	1,127					

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

公司简介

海澜之家是国内商务休闲男装龙头品牌, 旗下拥有“海澜之家”、“爱居兔”和“百衣百顺”三个品牌, 市场占有率同业第一。公司位于产业链中下游, 定位低价商务男装, 加价率显著低于同类型商务品牌, 产品价格较竞争对手具有明显优势, 高性价比特征非常突出, 形成差异化经营; 采取类直管管理保证渠道扁平高效。

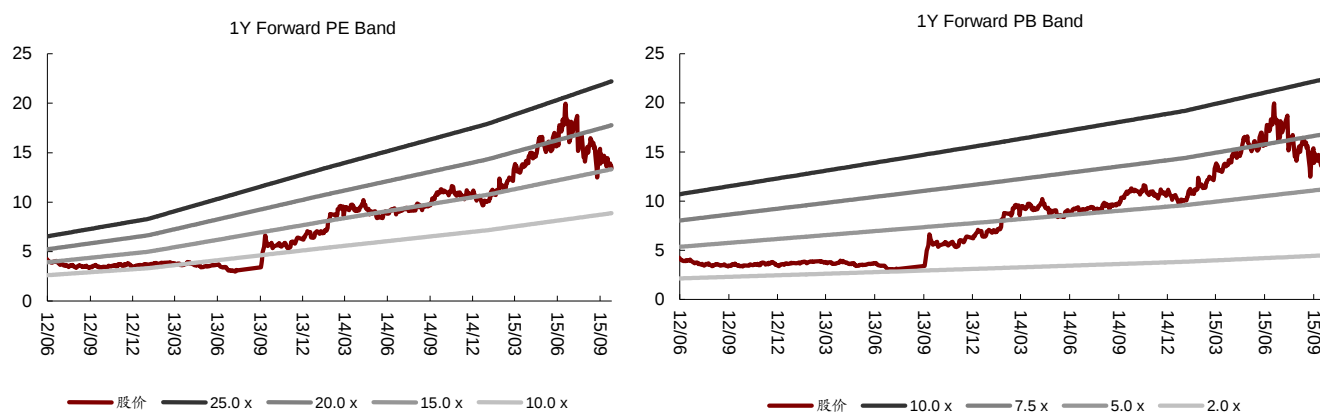


图表 1: 历史业绩回顾分析

损益表(百万元)	1Q14	2Q14	1H14	3Q14	1-3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	1H15	1Q15+/-	2Q15+/-	1H15+/-
营业收入	2,665	3,018	5,683	2,462	8,145	4,194	12,338	4,584	3,349	7,933	72.0%	11.0%	39.6%
营业成本	-1,649	-1,750	-3,399	-1,495	-4,894	-2,523	-7,417	-2,814	-1,833	-4,647	70.6%	4.7%	36.7%
营业税金及附加	-12	-15	-26	-12	-38	-23	-61	-30	-19	-49	156.4%	30.8%	86.1%
销售费用	-151	-260	-412	-197	-609	-382	-991	-374	-373	-748	147.3%	43.5%	81.7%
管理费用	-159	-201	-360	-241	-602	-179	-781	-285	-129	-414	78.8%	-35.6%	15.0%
财务费用	27	19	46	18	65	23	87	36	29	65	34.8%	47.4%	40.1%
资产减值损失	4	-63	-59	25	-34	-16	-50	-3	1	-1	-	-	-
公允价值变动损益	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-
投资净收益	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	-	-	-
营业利润	724	749	1,473	560	2,033	1,094	3,126	1,116	1,024	2,140	54.1%	36.8%	45.3%
加: 营业外收入	138	2	140	35	175	15	190	10	34	44	-	-	-
减: 营业外支出	-4	-6	-10	-59	-69	-20	-89	0	0	-1	-	-	-
利润总额	858	745	1,603	536	2,139	1,088	3,227	1,126	1,058	2,184	31.2%	42.1%	36.2%
减: 所得税	-212	-163	-375	-146	-521	-327	-848	-258	-260	-518	21.6%	59.1%	37.9%
有效税率	24.7%	21.9%	23.4%	27.3%	24.4%	30.0%	26.3%	22.9%	24.6%	23.7%	-7.3%	12.0%	1.2%
少数股东损益	-1	1	0	-4	-4	0	-4	0	0	0	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	645	583	1,228	385	1,613	762	2,375	868	798	1,666	34.6%	36.9%	35.7%

盈利指标	1Q14	2Q14	1H14	3Q14	1-3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	1H15	1Q15+/-	2Q15+/-	1H15+/-
毛利率	38.1%	42.0%	40.2%	39.3%	39.9%	39.8%	39.9%	38.6%	45.3%	41.4%	0.5%	3.3%	1.2%
营业费用率	5.7%	8.6%	7.2%	8.0%	7.5%	9.1%	8.0%	8.2%	11.2%	9.4%	2.5%	2.5%	2.2%
管理费用率	6.0%	6.7%	6.3%	9.8%	7.4%	4.3%	6.3%	6.2%	3.9%	5.2%	0.2%	-2.8%	-1.1%
营业利润率	27.2%	24.8%	25.9%	22.7%	25.0%	26.1%	25.3%	24.3%	30.6%	27.0%	-2.8%	5.8%	1.1%
净利率	24.2%	19.3%	21.6%	15.6%	19.8%	18.2%	19.2%	18.9%	23.8%	21.0%	-5.3%	4.5%	-0.6%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E 和 P/B Band


资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 中金公司研究部



图表 3: 可比公司估值表

子行业	代码	公司	股价 本地货币	总市值 (百万)	净利润(百万元 报表货币)						每股收益(当地货币)			P/E			2014-2016年	
					2014A	YoY	2015E	YoY	2016E	YoY	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	净利润CAGR	PEG
纺织服装（A股）																		
休闲	002269.SZ	美邦服饰	5.49	13,868	146	-64%	(252)	NM	(153)	NM	0.06	-0.10	-0.06	95.2	NM	NM	NM	NM
	002563.SZ	森马服饰	10.16	27,229	1,092	21%	1,385	27%	1,753	27%	0.41	0.52	0.65	24.9	19.7	15.5	26.7%	0.7
男装	002503.SZ	搜于特	10.58	10,969	123	-55%	173	40%	207	20%	0.12	0.17	0.20	89.2	63.5	52.9	29.8%	2.1
	002029.SZ	七匹狼	9.29	7,020	289	-24%	231	-20%	265	14%	0.38	0.31	0.35	24.3	30.4	26.5	-4.3%	NM
	600398.SH	海澜之家	13.44	60,383	2375	59%	3217	35%	4275	33%	0.53	0.72	0.95	25.4	18.8	14.1	34.2%	0.5
	600177.SH	雅戈尔	12.27	27,321	3,162	133%	3,681	16%	4,446	21%	1.42	1.65	2.00	8.6	7.4	6.1	18.6%	0.4
家纺	002154.SZ	报喜鸟	5.38	6,305	134	-17%	210	57%	256	21%	0.11	0.18	0.22	47.0	30.0	24.7	38.1%	0.8
	002293.SZ	罗莱家纺	14.45	10,141	398	20%	475	19%	577	22%	0.57	0.68	0.82	25.5	21.4	17.6	20.3%	1.1
	002327.SZ	富安娜	9.15	7,881	377	20%	405	7%	423	4%	0.44	0.47	0.49	20.8	19.4	18.6	5.8%	3.3
	002397.SZ	梦洁家纺	7.47	5,023	148	50%	162	9%	185	15%	0.22	0.24	0.28	33.9	31.1	27.1	11.8%	2.6
户外	300005.SZ	探路者	16.30	8,373	294	18%	337	14%	394	17%	0.57	0.66	0.77	28.5	24.9	21.2	15.8%	1.6
女装	002612.SZ	朗姿股份	28.21	5,642	121	-48%	152	25%	179	18%	0.61	0.76	0.90	46.5	37.2	31.5	21.6%	1.7
纺织	000726.SZ	鲁泰A	11.32	9,432	959	-4%	767	-20%	840	10%	1.00	0.80	0.88	11.3	14.1	12.9	-6.4%	-2.2
	200726.SZ	鲁泰B	9.43		959	-4%	767	-20%	840	10%	1.25	0.97	1.07	7.5	9.7	8.8	-6.4%	-1.5
	000982.SZ	中银绒业	4.64	8,375	87	-69%	96	10%	120	25%	0.05	0.05	0.07	96.1	87.4	69.8	17.3%	5.0
纺织服装（H股）																		
内衣	2298.HK	都市丽人	8.26	15,747	425	54%	579	36%	760	31%	0.28	0.37	0.48	29.6	22.5	17.1	33.6%	0.7
鞋类	1880.HK	百丽	6.94	58,534	4,764	8%	4,820	1%	5,085	5%	0.70	0.69	0.73	9.8	10.1	9.5	3.3%	3.0
男装	1234.HK	中国利郎	6.69	8,070	555	8%	634	14%	720	13%	0.57	0.64	0.73	11.6	10.5	9.2	13.9%	0.8
女装	6116.HK	拉夏贝尔	13.56	6,684	503	24%	606	20%	717	18%	1.28	1.49	1.77	10.6	9.1	7.7	19.3%	0.5
运动	2331.HK	李宁	3.27	6,165	-781	NM	37	NM	241	551%	-0.48	0.02	0.14	NM	148.1	22.6	NM	NM
	3818.HK	中国动向	1.88	10,408	915	335%	615	-33%	483	-21%	0.21	0.13	0.11	9.1	14.0	17.7	-27.4%	NM
	2020.HK	安踏体育	19.86	49,651	1,700	29%	1,979	16%	2,265	14%	0.85	0.96	1.10	23.4	20.8	18.0	15.4%	1.3
纺织	2698.HK	魏桥纺织	3.15	3,762	308	-51%	653	112%	701	7%	0.32	0.66	0.71	9.8	4.8	4.4	50.8%	0.1
	2313.HK	中洲国际	39.55	55,330	2,066	15%	2,452	19%	2,838	16%	1.85	2.12	2.47	21.4	18.7	16.0	17.2%	1.1
	1382.HK	互太纺织	10.82	15,650	1,075	-4%	1,180	10%	1,280	8%	0.74	0.82	0.88	14.6	13.3	12.2	9.1%	1.5
珠宝及奢侈品（A股）																		
	600612.SH	老凤祥	47.54		940	6%	1154	23%	1422	23%	1.80	2.21	2.72	26.5	21.5	17.5	23.0%	0.9
	900905.SH	老凤祥B	4.05	20,492	940	6%	1154	23%	1422	23%	0.29	0.34	0.41	14.0	11.9	9.8	23.0%	0.5
	002574.SZ	明牌珠宝	22.90	12,091	200	139%	189	-5%	224	19%	0.38	0.36	0.42	60.6	64.0	54.0	5.9%	10.8
	002345.SZ	潮宏基	19.58	16,547	221	25%	287	30%	362	26%	0.26	0.34	0.43	75.0	57.7	45.8	28.0%	2.1
	600655.SH	豫园商城	16.52	23,745	1,003	2%	1,121	12%	1,303	16%	0.70	0.78	0.91	23.7	21.2	18.2	14.0%	1.5
	000026.SZ	飞亚达	9.62		146	12%	166	14%	200	20%	0.37	0.42	0.51	26.0	22.8	18.9	17.1%	1.3
	200026.SZ	飞亚达B	7.03	3,468	146	12%	166	14%	200	20%	0.46	0.51	0.62	15.2	13.8	11.4	17.1%	0.8
珠宝及奢侈品（H股）																		
	1929.HK	周大福	6.75	67,500	5,456	-25%	5,204	-5%	5,824	12%	0.55	0.52	0.58	12.4	13.0	11.6	3.3%	3.9
	0590.HK	六福	19.56	11,523	1,615	-13%	1,550	-4%	1,697	10%	2.74	2.63	2.88	7.1	7.4	6.8	2.5%	2.9
	0116.HK	周生生	15.90	10,763	1,082	-11%	1,298	20%	1,216	-6%	1.60	1.92	1.80	9.9	8.3	8.8	6.0%	1.4
	0887.HK	英皇珠宝	0.27	1,824	138	-52%	-41	-130%	45	-211%	0.02	-0.01	0.01	13.2	-44.6	40.2	-42.7%	1.0
	3389.HK	亨得利	1.19	5,688	504	26%	461	-9%	518	12%	0.13	0.12	0.13	9.0	10.2	9.0	1.3%	7.7
	0398.HK	东方表行	1.03	588	5	-78%	22	377%	43	100%	0.01	0.04	0.08	130.4	27.3	13.7	208.7%	0.1

资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 中金公司研究部 注: 标黄为已覆盖公司, 未标黄的公司采用市场一致预测



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、张莹



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

