

广田股份

业绩大幅下滑，关注未来与复星的合作

观点聚焦

投资建议

受房地产行业下滑影响，公装行业持续低迷，而公司智能家居、互联网家装等新业务短期难有显著贡献，全年盈利显著下滑，估值高于行业中值，下调目标价至 22.3 元，下调评级至“中性”。

理由

前 3 季度业绩大幅下滑。前 3 季度收入 56.3 亿元，同比下降 13.5%；净利润 2.6 亿元，折合 EPS 0.50 元，同比下降 19.5%，处于指引区间“-20%至 10%”下端。其中 3 季度单季收入 19.7 亿元，同比下降 14.5%；净利润 9306 万元，同比下降 19.8%。业绩下滑的原因包括：1) 尽管订单增长良好但施工进度放缓致收入下滑；2) 股权激励费用及并表子公司投资增加，管理费用上升较快，当然未来若股权激励无法行权则将冲回；3) 发行短融和公司债，以及票据贴现手续费增加致财务费用显著增加，由于近期完成定增募资 12 亿元，4 季度及明年财务费用有望显著下降。

主业下滑势头仍在延续。尽管 2 季度以来房地产销售明显改善，但由于去库存周期较长、开发商整体谨慎，房地产新开工和投资仍未扭转下滑势头；装饰订单转化周期延长，收入持续负增长；业主付款情况变差，收现比维持低位，经营现金净流出扩大。

积极布局新业务，但短期贡献有限。公司积极开展定制精装、互联网家装及智能家居等新业务，与多家地产商达成了定制精装合作协议，参股了全球领先的智能锁公司，并已正式推出智能家居集成产品“图灵猫”等。上述业务长期前景良好，但短期对盈利的贡献有限。

盈利预测与估值

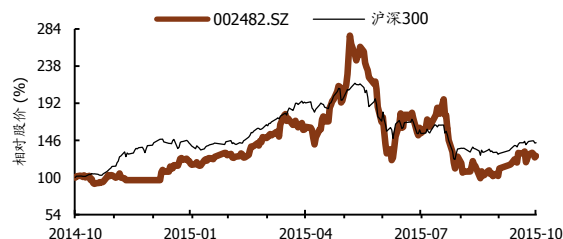
下调盈利预测和目标价，下调评级至“中性”。下调 2015/16 年净利润预测 9%/7%至 4.5/5.0 亿元(公司预计全年业绩变动区间为“-50%~-10%”，意味着将无法达到股权激励行权条件)，对应 EPS 0.71/0.80 元，同比-17%/+12%。将目标估值切换至 2016 年，下调目标价 22%至 22.3 元(对应 28x 2016e P/E)，下调评级至“中性”。未来重点关注新业务进展、与复星的合作等。

风险

房地产投资持续低迷；新业务进展慢于预期。

下调至中性

股票代码	002482.SZ
评级	↓ 中性
最新收盘价	人民币 19.80
目标价	人民币 22.30
52 周最高价/最低价	人民币 43.11~14.38
总市值(亿)	人民币 124
30 日日均成交额(百万)	人民币 125.18
发行股数(百万)	625
其中：自由流通股(%)	48
30 日日均成交量(百万股)	6.40
主营行业	建筑与工程



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	8,691	9,788	8,334	9,171
增速	28.2%	12.6%	-14.9%	10.0%
归属母公司净利润	523	537	446	498
增速	38.2%	2.6%	-16.8%	11.6%
每股净利润	0.84	0.86	0.71	0.80
每股净资产	5.94	6.69	9.19	9.87
每股股利	0.12	0.12	0.10	0.12
每股经营现金流	-0.09	0.39	1.70	0.64
市盈率	23.7	23.1	27.7	24.9
市净率	3.3	3.0	2.2	2.0
EV/EBITDA	13.8	11.0	11.3	10.1
股息收益率	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
平均总资产收益率	6.5%	5.3%	3.8%	4.1%
平均净资产收益率	15.3%	13.6%	9.0%	8.4%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

廖明兵

分析员
 mingbing.liao@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080512070003
 SFC CE Ref: BD0970

吴慧敏

分析员
 huimin.wu@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080511030004
 SFC CE Ref: AUZ699

张雪蓉

联系人
 xuerong.zhang@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080115080066



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	8,691	9,788	8,334	9,171	营业收入	28.2%	12.6%	-14.9%	10.0%
营业成本	7,314	8,128	6,905	7,595	营业利润率	32.4%	3.3%	-23.0%	20.3%
营业税金及附加	285	323	275	303	EBITDA	51.4%	24.5%	-17.5%	11.6%
营业费用	137	156	125	138	净利润	38.2%	2.6%	-16.8%	11.6%
管理费用	146	170	208	220	盈利能力				
财务费用	80	143	133	113	毛利率	15.8%	17.0%	17.1%	17.2%
其他	-109	-228	-194	-209	营业利润率	7.1%	6.5%	5.9%	6.5%
营业利润	619	640	493	593	EBITDA 利润率	9.7%	10.7%	10.3%	10.5%
营业外收支	3	7	45	7	净利率	6.0%	5.5%	5.4%	5.4%
利润总额	623	647	538	600	偿债能力				
所得税	95	98	81	90	流动比率	1.81	1.62	2.16	2.08
少数股东损益	5	13	11	12	速动比率	1.67	1.51	2.05	1.96
归属母公司净利润	523	537	446	498	现金比率	0.47	0.36	0.94	0.81
EBITDA	839	1,044	862	962	资产负债率	57.6%	62.2%	51.2%	48.0%
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	2,119	2,309	4,755	4,291	回报率分析				
应收账款及票据	5,105	6,922	5,228	5,628	总资产收益率	6.5%	5.3%	3.8%	4.1%
预付款项	131	161	137	150	净资产收益率	15.3%	13.6%	9.0%	8.4%
存货	625	693	568	624	每股指标				
其他流动资产	126	253	231	244	每股净利润 (元)	0.84	0.86	0.71	0.80
流动资产合计	8,106	10,338	10,919	10,938	每股净资产 (元)	5.94	6.69	9.19	9.87
固定资产及在建工程	399	429	464	495	每股股利 (元)	0.15	0.15	0.10	0.12
无形资产及其他长期资产	331	560	722	883	每股经营现金流 (元)	-0.09	0.39	1.70	0.64
非流动资产合计	731	989	1,186	1,379	估值分析				
资产合计	8,837	11,327	12,106	12,316	市盈率	23.7	23.1	27.7	24.9
短期借款	705	700	800	800	市净率	3.3	3.0	2.2	2.0
应付账款及票据	2,880	4,078	2,724	2,892	EV/EBITDA	13.8	11.0	11.3	10.1
其他流动负债	902	1,619	1,526	1,579	股息收益率	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
流动负债合计	4,488	6,396	5,049	5,270					
应付长期债券	595	648	1,148	648					
非流动负债合计	599	648	1,148	648					
负债合计	5,086	7,044	6,197	5,918					
股东权益合计	3,711	4,179	5,742	6,168					
少数股东权益	39	104	167	231					
负债及股东权益合计	8,837	11,327	12,106	12,316					
现金流量表									
净利润	523	537	446	498					
折旧和摊销	31	33	42	47					
营运资本变动	-110	-148	431	-269					
其他	-471	-143	186	172					
经营活动现金流	-58	245	1,063	400					
投资活动现金流入	190	481	0	0					
投资活动现金流出	108	466	239	239					
投资活动现金流	81	15	-239	-239					
股权融资	106	0	1,181	0					
银行借款	507	589	600	-500					
其他	-131	-221	-159	-125					
筹资活动现金流	482	368	1,622	-625					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	506	628	2,446	-464					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

广田股份于 2010 年在深交所中小企业板上市，实际控制人为叶远西，在全国建筑装饰行业百强实力评比中位列第三，华南地区位列第一。公司是国内从事住宅精装修业务的行业领导者，致力于为大型房地产项目、政府机构、大型国企、跨国公司、高档酒店等提供综合建筑装饰解决方案及工程承建服务。



图表 1: 2015 年前三季度主要指标

(人民币百万元)	2015年第三季度	同比增长率%	环比增长率%	2015年全年预测	2015年前三季度 占全年比例%
收入	1,974	-14.5%	2.9%	8,334	67.6%
毛利	263	-15.1%	3.1%	1,153	66.1%
营业利润	109	-21.7%	32.2%	493	58.7%
净利润	93	-19.8%	-3.8%	446	58.0%
全面摊薄每股收益	0.15	-19.8%	-3.8%	0.71	58.0%
毛利率	13.3%	-0.1ppt	0ppt	13.8%	
营业利润率	5.5%	-0.5ppt	1.2ppt	5.9%	
净利率	4.7%	-0.3ppt	-0.3ppt	5.4%	

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预测调整

(百万元人民币)	2015E			2016E		
	调整前	调整后	幅度	调整前	调整后	幅度
主营业务收入	9,020	8,334	-8%	9,931	9,171	-8%
净利润	490	446	-9%	537	498	-7%
每股收益(元)	1.20	0.71	-40%	1.40	0.80	-43%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

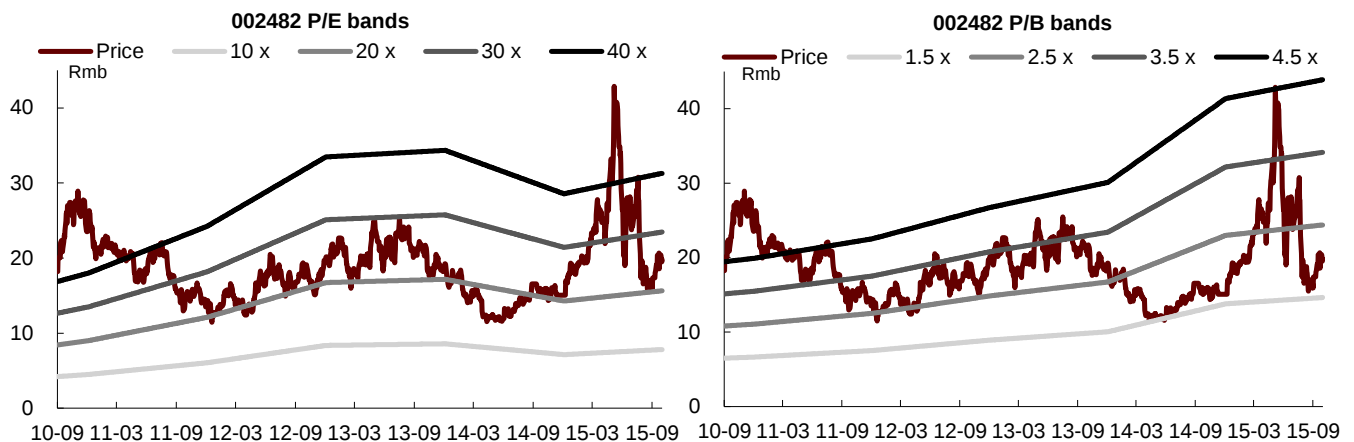
图表 3: 季度财务数据

(百万元)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	YoY	QoQ	1-3Q 14	1-3Q 15	YoY
营业收入	1,697	2,507	2,308	3,277	1,739	1,919	1,974	-14.5%	2.9%	6,511	5,631	-13.5%
营业成本	1,436	2,105	1,923	2,664	1,439	1,599	1,642	-14.6%	2.7%	5,464	4,681	-14.3%
营业税金及附加	56	84	76	108	56	65	69	-9.6%	6.0%	216	189	-12.3%
毛利	205	318	309	505	245	255	263	-15.1%	3.1%	832	762	-8.4%
营业费用	40	52	41	24	28	32	26	-34.9%	-17.9%	132	86	-34.7%
管理费用	36	43	54	37	57	55	53	-2.3%	-4.7%	133	165	24.2%
财务费用	19	28	40	56	29	51	41	2.6%	-19.0%	87	120	37.8%
资产减值损失	16	38	35	139	34	34	33	-7.6%	-3.1%	89	100	12.7%
营业利润	95	156	139	249	98	83	109	-21.7%	32.2%	391	289	-26.0%
营业外收入	1	1	0	5	1	38	7	7429.3%	-81.5%	2	46	1929.6%
营业外支出	0	0	0	0	1	0	0	-99.6%	-99.8%	0	1	3625.5%
利润总额	96	157	139	254	98	120	116	-16.7%	-3.4%	393	334	-15.0%
所得税	13	29	20	36	18	20	17	-13.7%	-12.5%	62	55	-10.7%
少数股东权益	3	3	3	-23	11	4	6	69.0%	54.3%	10	20	104.7%
净利润	80	125	116	241	69	97	93	-19.8%	-3.8%	321	259	-19.5%
每股收益(元)	0	0	0	0	0	0	0	-19.8%	-3.8%	1	0	-19.5%
毛利率	15.4%	16.0%	16.7%	18.7%	17.3%	16.6%	16.8%	0.1ppt	0.1ppt	16.1%	16.9%	0.8ppt
营业费用率	2.3%	2.1%	1.8%	0.7%	1.6%	1.7%	1.3%	-0.4ppt	-0.3ppt	2.0%	1.5%	-0.5ppt
管理费用率	2.1%	1.7%	2.3%	1.1%	3.3%	2.9%	2.7%	0.3ppt	-0.2ppt	2.0%	2.9%	0.9ppt
财务费用率	1.1%	1.1%	1.7%	1.7%	1.7%	2.6%	2.1%	0.3ppt	-0.6ppt	1.3%	2.1%	0.8ppt
营业利润率	5.6%	6.2%	6.0%	7.6%	5.6%	4.3%	5.5%	-0.5ppt	1.2ppt	6.0%	5.1%	-0.9ppt
净利率	4.7%	5.0%	5.0%	7.4%	4.0%	5.0%	4.7%	-0.3ppt	-0.3ppt	4.9%	4.6%	-0.3ppt
有效税率	13.6%	18.2%	14.3%	14.2%	18.6%	16.4%	14.8%	0.5ppt	-1.5ppt	15.7%	16.5%	0.8ppt

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表 4: 12 个月 forward P/E 和 P/B bands



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 5: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	交易 货币	股价	市值 (百万)	市盈率				市净率				净资产收益率			
			15-10-30	15-10-30	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E
A股																
建筑装饰																
金螳螂	002081.CH	RMB	15.6	27,402	17.5	14.6	13.9	13.2	4.9	3.8	3.1	2.5	28%	26%	22%	19%
亚厦股份	002375.CH	RMB	14.5	19,403	21.7	18.8	18.7	18.7	4.5	3.0	2.6	2.3	21%	16%	14%	12%
广田股份	002482.CH	RMB	19.8	12,371	23.7	23.1	27.7	24.9	3.3	3.0	2.2	2.0	14%	13%	8%	8%
洪涛股份	002325.CH	RMB	15.3	15,284	54.7	51.7	49.2	45.4	8.3	5.3	4.8	4.4	15%	10%	10%	10%
宝鹰股份	002047.CH	RMB	10.1	12,719	57.8	47.3	30.9	23.3	12.2	6.1	5.2	4.3	21%	13%	17%	18%
全筑股份*	603030.CH	RMB	26.8	4,280	63.9	57.1	44.8	35.1	12.4	10.2	4.8	4.2	19%	18%	11%	12%
瑞和股份*	002620.CH	RMB	29.9	3,583	44.2	65.4	51.7	42.6	3.7	3.5	3.3	3.2	8%	5%	6%	7%
平均值					40.5	39.7	33.8	29.0	7.1	5.0	3.7	3.3	18%	14%	12%	12%
中间值					44.2	47.3	30.9	24.9	4.9	3.8	3.3	3.2	19%	13%	11%	12%
园林绿化																
东方园林	002310.CH	RMB	38.3	38,634	43.4	59.6	75.2	60.0	7.5	6.8	6.3	5.7	17%	11%	8%	10%
棕榈园林	002431.CH	RMB	16.8	9,237	23.2	21.6	126.2	30.8	3.6	3.1	3.1	2.8	15%	15%	2%	9%
普邦园林*	002663.CH	RMB	9.1	14,633	48.0	36.8	37.9	33.2	6.7	4.1	3.7	3.4	14%	11%	10%	10%
铁汉生态*	300197.CH	RMB	24.0	19,398	82.3	79.4	64.0	49.0	10.9	9.6	7.4	6.5	13%	12%	12%	13%
岭南园林*	002717.CH	RMB	22.3	7,264	75.2	62.1	45.2	33.3	17.0	9.6	6.6	5.6	23%	16%	15%	17%
蒙草抗旱*	300355.CH	RMB	21.4	9,424	90.5	56.5	55.8	46.1	10.5	6.5	n.a	n.a	12%	12%	n.a	n.a
云投生态*	002200.CH	RMB	20.4	3,760	236.9	816.4	157.3	93.9	10.9	4.7	4.5	4.4	5%	1%	3%	5%
文科园林*	002775.CH	RMB	38.3	4,595	47.1	51.0	41.8	35.0	10.0	8.5	4.6	4.1	21%	17%	11%	12%
平均值					80.8	147.9	75.4	47.7	9.6	6.6	5.2	4.7	15%	12%	9%	11%
中间值					61.6	58.1	59.9	40.5	10.2	6.7	4.6	4.4	15%	12%	10%	10%
幕墙																
江河创建*	601886.CH	RMB	11.5	13,306	45.8	48.1	35.0	25.7	2.9	2.5	2.4	2.2	6%	5%	7%	9%
嘉寓股份*	300117.CH	RMB	9.0	2,942	48.2	62.0	44.6	32.0	2.3	2.3	2.1	2.0	5%	4%	5%	6%
柯利达*	603828.CH	RMB	31.1	3,847	39.7	40.4	36.0	28.4	10.0	8.0	6.8	5.6	25%	20%	19%	20%
中航三鑫*	002163.CH	RMB	9.9	7,971	-15.6	417.9	n.a	n.a	8.4	8.3	n.a	n.a	-54%	2%	n.a	n.a
平均值					29.5	142.1	38.5	28.7	5.9	5.3	3.8	3.3	-4%	8%	10%	12%
中间值					42.7	55.0	36.0	28.4	5.6	5.3	2.4	2.2	6%	4%	7%	9%
H股																
远大中国-H*	2789.HK	HKD	0.4	2,390	22.9	93.9	n.a	n.a	0.6	0.6	n.a	n.a	2%	1%	n.a	n.a
远东环球-H*	830.HK	HKD	1.3	2,759	54.7	47.8	n.a	n.a	2.4	2.4	n.a	n.a	4%	5%	n.a	n.a
兴业太阳能-H*	750.HK	HKD	6.7	4,657	9.1	9.8	7.3	6.2	1.8	1.5	1.2	1.0	20%	15%	17%	17%
平均值					28.9	50.5	7.3	6.2	1.6	1.5	1.2	1.0	9%	7%	17%	17%
中间值					22.9	47.8	7.3	6.2	1.8	1.5	1.2	1.0	4%	5%	17%	17%
总体平均					51.6	99.1	50.7	35.6	7.0	5.2	4.1	3.7	12%	11%	11%	12%
总体中间值					46.4	51.3	44.6	33.2	7.1	4.4	4.1	3.8	15%	12%	10%	11%

注: 标*的公司为市场一致预期, 其余为中金预测

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：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

南京汉中门证券营业部

南京市鼓楼区汉中门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

