



中远航运

BDI 或带动公司盈利向上，但估值吸引力不强

公司动态

公司近况

过去一周，公司股价上涨了 20%，跑赢大盘 18 个点。我们分析了此波上涨背后的逻辑，并测算了 BDI 对公司盈利的影响。

评论

BDI 反弹带动股价上涨：中远航运是目前 A 股市场比较稀缺的与 BDI 相关的航运标的，公司收入的近一半和 BDI 有相关性，但弹性小于 BDI：**1)** 多用途船（包含杂货船和滚装船，占收入的 36%）运价走势和 BDI 相关（图表 1），但趋势并非完全一致，且 2009 年超级周期后，弹性远不如 BDI。**2)** 半潜船、重吊船、汽车船、沥青船和木材船与 BDI 相关性相对较小。**3)** 公司回程货运输的 40%（按重量算）直接与 BDI 相关，但回程运输仅占总收入的 30% 左右，其中和 BDI 直接相关的回程货占总收入的比重不到 10%。

2017/18 年 BDI 将向上改善，带动公司运价恢复：预计明年 BDI 有望恢复至 1000 点以上（今年以来均值为 616 点），2018 年继续上涨。理由是：1) 供给增速将从 2016 年的 2.7% 放缓至 2017/18 年的 2%/1.2%；2) 需求端，尽管铁矿石海运增速将从今年的 4.9% 放缓至明年的 3.7%，但煤炭、粮食以及小宗散货的需求是恢复的。

运价恢复，公司盈利的弹性有多大？我们预计今年公司的航运收入为 49 亿，假设其中和 BDI 相关的收入占 45%，若明年该部分的运价上涨 15%/30%/50%，将增厚盈利 2.8 亿/5.5 亿/9.2 亿，明年的经营性盈利将达 2.3 亿/5 亿/8.7 亿，对应 65 倍/30 倍/17 倍市盈率。但是，30%~50% 的涨幅是非常乐观的情况：目前多用途船的运价上涨 50% 后，基本与 2009~2011 年的水平相当，而那时候的 BDI 均值是 2300 点。

特朗普新政加码基建带来潜在利好：特朗普拟在 4 年内进行 5500 亿美元的基建投资，重点在交通、水利、电力等方面。公司运输的货类包括工程机械设备、电力设备、钢材等，将受益于美国基础设施建设加速。

估值建议

我们假设和 BDI 相关的多用途船型运价明年上涨 15%，上调 2016/17 年盈利预测至 3500 万和 2.6 亿；目标价向前滚动至 2017 年，上调 11.9% 至 6.4 元。从估值看，目前股价对应 2017 年 57 倍市盈率，估值较高；在运价上涨 50% 的乐观假设下，估值 17 倍，吸引力不强。维持中性，建议关注 BDI 波动带来的交易机会。

风险

运价不及预期。

李若木

分析师

ruomu.li@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080516030001

杨鑫，CFA

分析师

xin.yang@cicc.com.cn

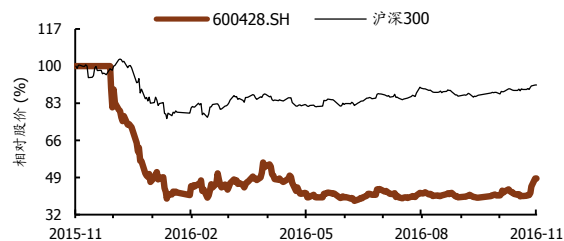
SAC 执证编号：S0080511080003

SFC CE Ref: APY553

维持中性

股票代码 600428.SH
 评级 中性
 最新收盘价 人民币 6.97
 目标价 人民币 6.40

52 周最高价/最低价 人民币 14.23~5.27
 总市值(亿) 人民币 150
 30 日均成交额(百万) 人民币 257.39
 发行股数(百万) 2,147
 其中：自由流通股(%) 79
 30 日均成交量(百万股) 40.70
 主营行业 航运



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	7,663	6,841	5,481	6,137
增速	3.0%	-10.7%	-19.9%	12.0%
归属母公司净利润	198	146	35	263
增速	501.3%	-26.3%	-76.2%	657.5%
每股净利润	0.12	0.09	0.02	0.12
每股净资产	3.86	3.94	4.28	4.41
每股股利	0.02	0.01	0.00	0.00
每股经营现金流	0.41	0.02	0.37	0.57
市盈率	59.6	80.8	430.7	56.9
市净率	1.8	1.8	1.6	1.6
EV/EBITDA	16.5	15.3	18.6	14.2
股息收益率	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	1.1%	0.8%	0.2%	1.3%
平均净资产收益率	3.0%	2.2%	0.4%	2.8%

资料来源：万得资讯，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)	2014A	2015A	2016E	2017E
利润表				
营业收入	7,663	6,841	5,481	6,137
营业成本	6,975	6,164	4,837	5,177
营业税金及附加	20	22	5	6
营业费用	55	60	60	60
管理费用	505	470	461	484
财务费用	203	235	256	245
其他	0	0	0	0
营业利润	8	242	-57	254
营业外收支	305	400	192	130
利润总额	220	278	55	296
所得税	23	132	20	33
少数股东损益	-1	0	0	0
归属母公司净利润	198	146	35	263
EBITDA	1,044	1,157	967	1,223
资产负债表				
货币资金	2,065	1,351	4,970	5,598
应收账款及票据	607	490	420	454
预付款项	554	621	487	521
存货	318	183	144	154
其他流动资产	138	21	21	21
流动资产合计	3,681	2,666	6,042	6,749
固定资产及在建工程	12,656	13,520	12,969	12,671
无形资产及其他长期资产	276	269	258	252
非流动资产合计	14,210	15,277	14,715	14,411
资产合计	17,891	17,943	20,757	21,160
短期借款	2,124	2,268	2,968	2,968
应付账款及票据	0	0	0	0
其他流动负债	2,484	2,503	2,101	2,214
流动负债合计	4,607	4,771	5,069	5,182
长期借款和应付债券	5,348	4,914	4,914	4,914
非流动负债合计	6,678	6,429	6,428	6,428
负债合计	11,285	11,200	11,497	11,610
股东权益合计	6,528	6,666	9,183	9,472
少数股东权益	77	77	77	77
负债及股东权益合计	17,891	17,943	20,757	21,159
现金流量表				
净利润	196	146	35	263
折旧和摊销	621	644	656	683
营运资本变动	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
经营活动现金流	697	25	788	1,226
投资活动现金流入	220	177	0	0
投资活动现金流出	-740	-1,145	-95	-379
投资活动现金流	-520	-968	-95	-379
股权融资	0	0	0	0
银行借款	2,729	1,482	700	0
其他	0	0	0	0
筹资活动现金流	-276	-883	2,926	-219
汇率变动对现金的影响	37	128	0	0
现金净增加额	20	-694	3,619	628

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

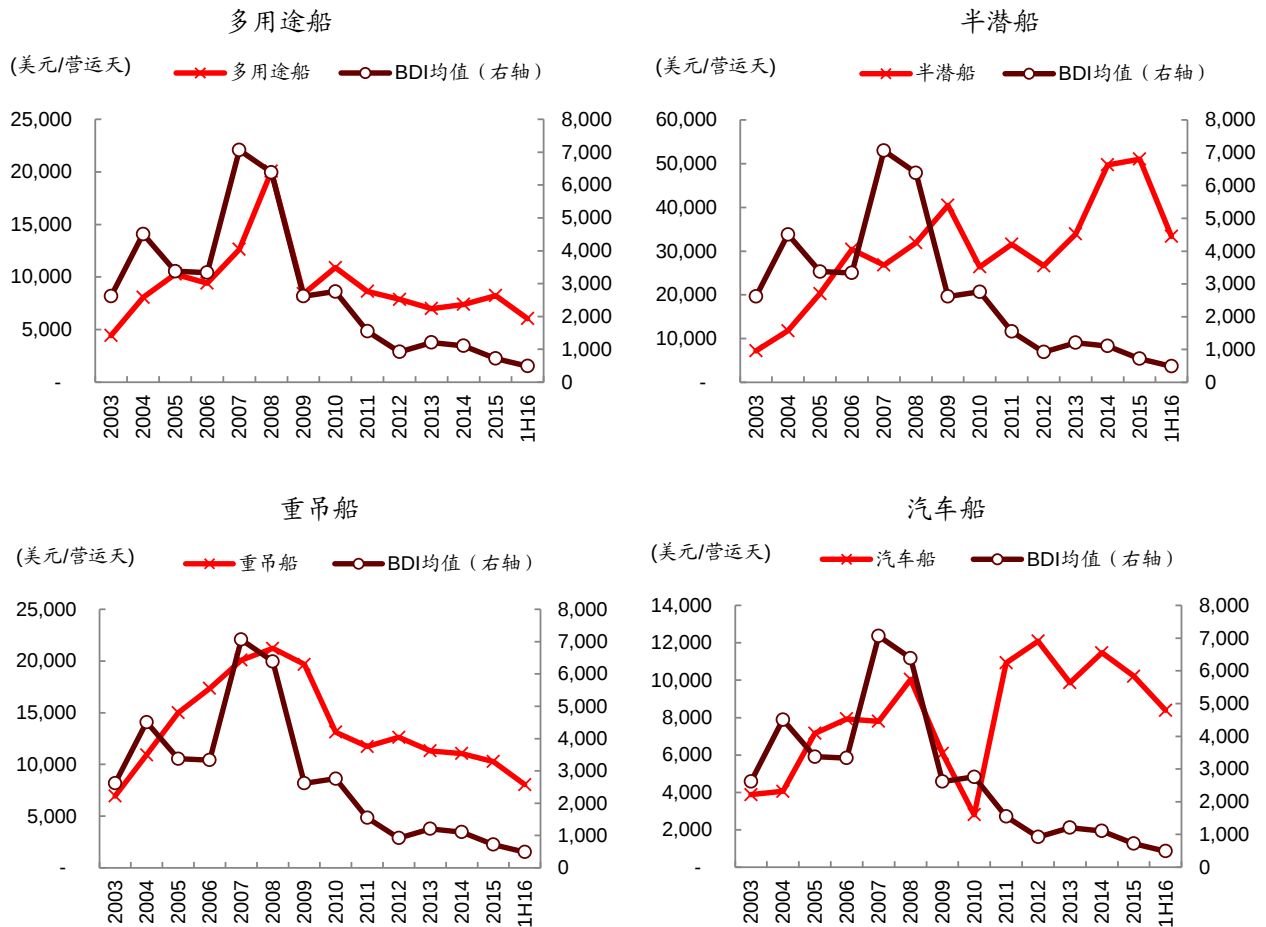
主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
成长能力				
营业收入	3.0%	-10.7%	-19.9%	12.0%
营业利润	N.M.	N.M.	-123.8%	N.M.
EBITDA	30.0%	10.8%	-16.4%	26.5%
净利润	501.3%	-26.3%	-76.2%	657.5%
盈利能力				
毛利率	9.0%	9.9%	11.8%	15.6%
营业利润率	0.1%	3.5%	-1.0%	4.1%
EBITDA 利润率	13.6%	16.9%	17.6%	19.9%
净利润率	2.6%	2.1%	0.6%	4.3%
偿债能力				
流动比率	0.80	0.56	1.19	1.30
速动比率	0.73	0.52	1.16	1.27
现金比率	0.45	0.28	0.98	1.08
资产负债率	63.1%	62.4%	55.4%	54.9%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	1.1%	0.8%	0.2%	1.3%
净资产收益率	3.0%	2.2%	0.4%	2.8%
每股指标				
每股净利润 (元)	0.12	0.09	0.02	0.12
每股净资产 (元)	3.86	3.94	4.28	4.41
每股股利 (元)	0.02	0.01	0.00	0.00
每股经营现金流 (元)	0.41	0.02	0.37	0.57
估值分析				
市盈率	59.6	80.8	430.7	56.9
市净率	1.8	1.8	1.6	1.6
EV/EBITDA	16.5	15.3	18.6	14.2
股息收益率	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%

公司简介

中远海运股份有限公司是中远集团控股的上市公司, 主要运营特种船。公司目前拥有规模和综合实力居世界前列的特种运输船队, 经营管理多用途及重吊船、半潜船、汽车船、木材船和沥青船等各类型船舶 100 多艘 200 多万载重吨, 形成了以中国本土为依托, 以香港、韩国、东南亚、美国、欧洲、澳洲、非洲和西亚等为辐射点的全球业务经营服务网络, 在远东至地中海、远东至欧洲、远东至波斯湾、远东至美洲、远东至非洲等航线上, 形成了稳定可靠的班轮运输优势。

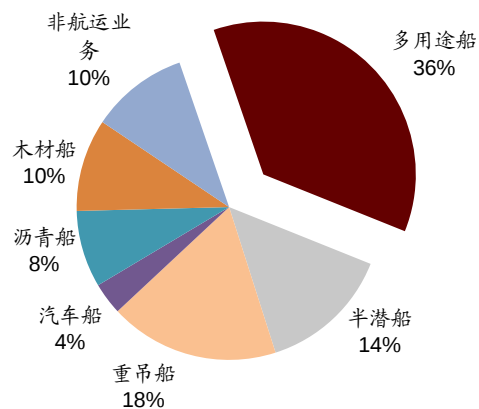


图表 1: BDI 与公司各船型期租水平



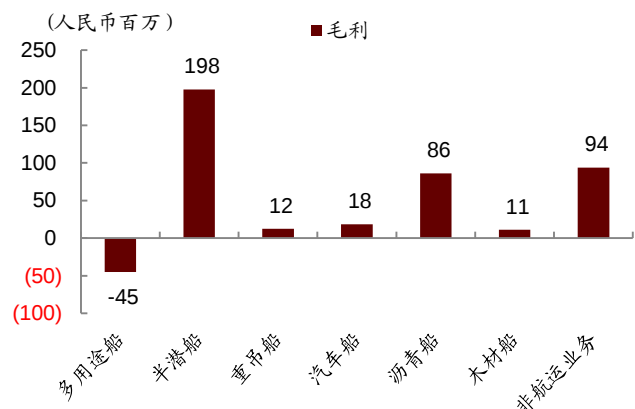
资料来源: 公司数据, Clarkson, 中金公司研究部

图表 2: 今年上半年公司收入结构



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

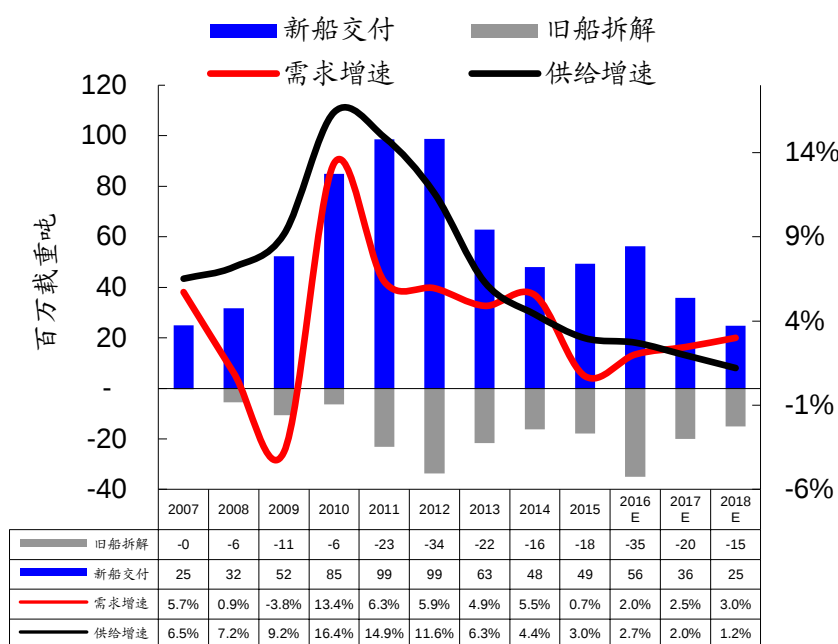
图表 3: 今年上半年各业务毛利



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部



图表 4: 干散货航运市场供需预测



资料来源: Clarkson, 中金公司研究部

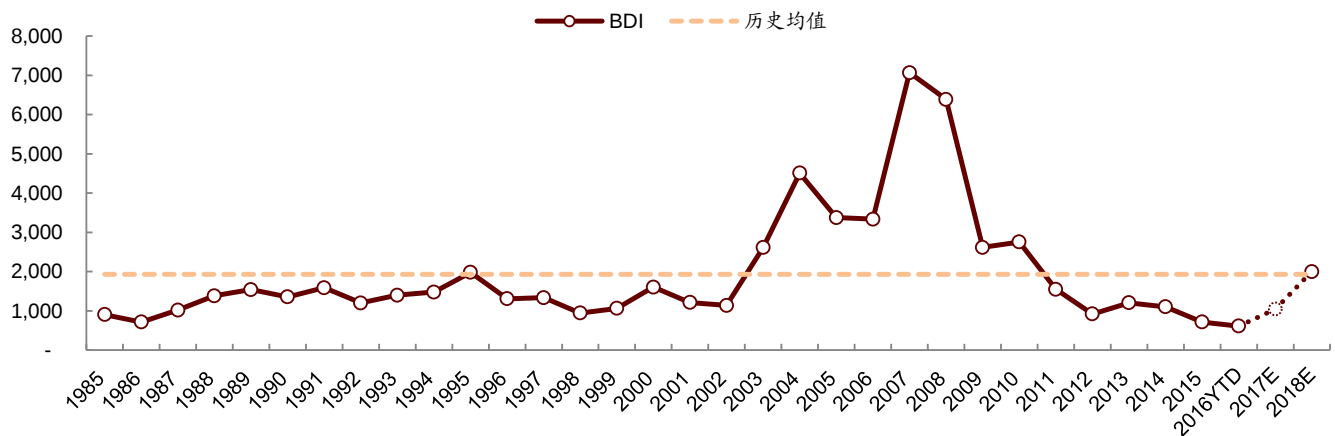
图表 5: 干散货航运市场需求预测

百万吨	2011	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E
铁矿石	1,053	1,110	1,189	1,337	1,363	1,430	1,483
(+/-%)	6.1%	5.4%	7.2%	12.4%	1.9%	4.9%	3.7%
煤炭	1,000	1,119	1,180	1,214	1,134	1,107	1,114
(+/-%)	7.4%	11.9%	5.5%	2.9%	-6.6%	-2.4%	0.6%
粮食	345	375	392	432	459	466	482
(+/-%)	0.6%	8.6%	4.4%	10.3%	6.2%	1.7%	3.4%
小宗散货	1,704	1,736	1,824	1,836	1,863	1,871	1,898
(+/-%)	7.3%	1.9%	5.0%	0.7%	1.5%	0.4%	1.5%
总海运量	4,101	4,340	4,584	4,819	4,819	4,874	4,976
(+/-%)	6.4%	5.8%	5.6%	5.1%	0.0%	1.1%	2.1%
运距	5,470	5,477	5,439	5,460	5,499	5,547	5,566
(+/-%)	-0.1%	0.1%	-0.7%	0.4%	0.7%	0.9%	0.4%
海运周转量	22,435	23,768	24,933	26,314	26,503	27,037	27,700
(+/-%)	6.3%	5.9%	4.9%	5.5%	0.7%	2.0%	2.5%

资料来源: Clarkson, 中金公司研究部



图表 6: BDI 指数



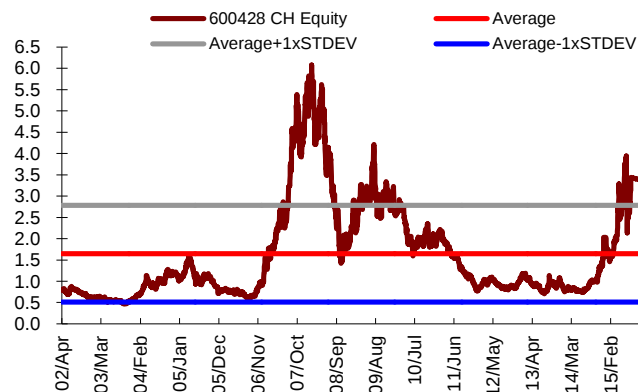
资料来源: Clarkson, 中金公司研究部

图表 7: 盈利预测调整

(百万人民币)		2016E	2017E
营业收入	调整前	6,753	6,955
	调整后	5,481	6,137
	(+/-%)	-19%	-12%
净利润	调整前	(131)	94
	调整后	35	263
	(+/-%)	127%	180%
每股盈利 (元)	调整前	(0.06)	0.04
	调整后	0.02	0.12
	(+/-%)	127%	180%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 8: 历史市净率区间



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表 9: 可比公司估值表

公司名称	评级	股价	币种	市盈率 (P/E)			市净率 (P/B)			净资产收益率 (%)		
		Price	Currency	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E
A股航运公司												
中海发展*	中性	7.26	CNY	75.1	11.8	23.7	0.9	1.1	1.0	1.2	9.0	4.3
招商轮船*	中性	5.67	CNY	26.0	14.5	22.6	2.2	2.0	1.9	8.4	13.6	8.2
中国远洋*	中性	5.79	CNY	303.1	27.2	14.2	2.4	2.2	2.2	0.8	8.1	n.a
中海集运*	中性	4.37	CNY	56.0	18.0	10.8	2.0	1.8	1.8	3.5	9.9	n.a
中远航运*	中性	6.97	CNY	80.8	430.6	56.9	1.8	1.6	1.6	2.2	0.4	2.8
宁波海运	n.a	6.19	CNY	386.9	619.0	309.5	2.4	n.a.	n.a.	0.6	n.a.	n.a.
平均值				206.5	316.8	166.0	2.3	2.0	1.9	8.4	13.6	8.2
中值				206.5	316.8	166.0	2.3	2.0	1.9	8.4	13.6	8.2
H股航运公司												
中海发展*	中性	4.48	CNY	75.9	6.3	13.0	0.5	0.6	0.6	0.8	8.4	4.4
海丰国际*	确信买入	4.40	USD	10.4	9.5	8.3	1.7	1.6	1.5	16.9	16.9	17.8
中外运航运*	确信买入	1.50	USD	(10.3)	(20.0)	120.8	0.4	0.4	0.4	(3.6)	(1.3)	2.1
平均值				0.0	(5.2)	64.5	1.1	1.0	0.9	6.6	7.8	9.9
中值				0.0	(5.2)	64.5	1.1	1.0	0.9	6.6	7.8	9.9
国际集运可比公司												
OOCL	n.a	31.50	USD	8.9	(130.6)	21.0	0.5	0.5	0.5	6.1	(0.4)	2.5
Yang Ming	n.a	5.92	TWD	19.7	(1.6)	(4.2)	0.9	0.7	0.9	4.6	(44.9)	(21.4)
Evergreen	n.a	11.90	TWD	(9.4)	(8.1)	(47.0)	0.8	0.8	0.8	(8.6)	(9.8)	(1.8)
MISC Berhad	n.a	7.22	MYR	13.1	14.4	14.0	0.9	0.9	0.9	7.1	6.2	6.1
RCL	n.a	5.10	THB	1,275.0	11.9	10.9	0.4	n.a	n.a	0.0	n.a	n.a
平均值				261.5	(22.8)	(1.1)	0.7	0.7	0.8	1.8	(12.2)	(3.7)
中值				13.1	(1.6)	10.9	0.8	0.8	0.8	4.6	(5.1)	0.4
国际散货可比公司												
DIANA SHIPPING	n.a	3.57	USD	(4.0)	(2.2)	(2.5)	0.25	0.26	0.28	(6.3)	(11.9)	(11.2)
EAGLE BULK SHIPP	n.a	9.15	USD				n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
GENCO SHIPPING	n.a	8.25	USD	(0.4)	(0.6)	(2.2)	0.06	0.27	0.30	(16.9)	(48.5)	(13.5)
KAWASAKI KISEN	n.a	249.00	USD	(4.5)	(4.6)	(4.2)	0.82	0.57	0.81	(18.2)	(12.3)	(19.5)
PRECIOUS SHIPPIN	n.a	7.35	JPY	(7.5)	(5.4)	(18.8)	0.86	0.85	0.89	(11.5)	(15.9)	(4.7)
PACIFIC BASIN	n.a	1.23	USD	n.a	0.5	n.a	0.58	0.60	0.61	n.a	119.8	n.a
平均值				(5.3)	(2.9)	(8.5)	0.6	0.6	0.6	(12.0)	19.9	(11.8)
中值				(4.5)	(3.4)	(4.2)	0.7	0.6	0.7	(11.5)	(12.1)	(11.2)
国际油轮可比公司												
TEEKAY SHIPPING	n.a	6.81	USD	7.2	(11.2)	21.0	0.6	0.4	0.2	8.9	(3.3)	1.1
FRONTLINE LTD	n.a	7.43	USD	1.9	8.1	18.9	0.8	0.8	0.8	43.2	10.1	4.4
SHIP FINANCE	n.a	13.40	USD	6.2	8.1	10.2	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
TSAKOS ENERGY	n.a	4.62	USD	2.8	8.0	5.2	0.3	0.3	0.3	10.3	3.6	5.4
NORDIC AMER TANK	n.a	8.96	USD	6.9	10.4	426.7	1.0	0.9	6.9	14.0	8.8	1.6
平均值				5.8	3.8	115.7	0.6	0.5	2.5	11.1	3.0	2.7
中值				6.6	8.0	15.6	0.6	0.4	0.3	10.3	3.6	1.6
注: *数据为中金预测, 其他为市场预测数据。来自彭博资讯												

注: *数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯

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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中远海运股份有限公司。

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。

V150902

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

