

# 都市丽人

## 产品性价比和品牌力是竞争双核

### 公司动态

#### 公司近况

我们近期参加了公司的供应链调研、门店访问及新品发布会&秋冬订货会活动，跟踪了公司的发展近况。

#### 评论

- ▶ **与国际知名面料商签订合作协议，提高自身产品质量。**在品牌发布会上，公司宣布 1) 与英威达深度合作，将利用其莱卡面料开发产品；2) 与世界最大的纤维生产制造商日本三菱丽阳合作，推出新型材料保暖内衣产品，进军智能型保暖衣市场。预计今年秋冬会推出“暖智能”新型高科技面料保暖衣，定价仍采用平价策略。三菱丽阳的合作伙伴包括优衣库、玛莎、维多利亚的秘密等。
- ▶ **内衣生产有一定行业壁垒，与供应商合作稳定，规模优势体现。**内衣生产工序繁杂（如文胸需约 30~40 道工序），一件产品需要的面料种类众多，行业具备进入壁垒。都市丽人和许多优质、有经验的供应商保持了长期合作关系。供应商规模较大、生产效率高，供应链规模优势显现。
- ▶ **通过明星代言和走秀活动不断提升品牌影响力。**新品发布会上，36 位国际超模云集演绎超过 130 套服装。代言人林志玲、黄晓明亲临现场。此次活动堪称中国的维秘时尚内衣秀，公司品牌力得以提升，树立起中国内衣第一品牌的形象。

#### 估值建议

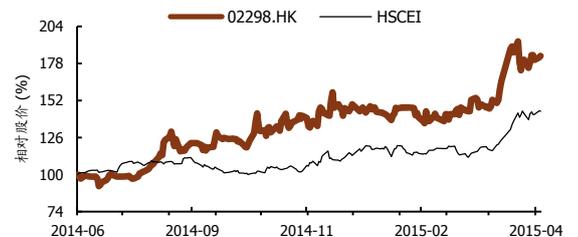
**维持确信买入。**前期股价随 H 股大盘上涨，但目前估值和 A 股对标企业海澜之家相比仍有估值折扣。看好公司中长期的发展，上调目标价 **31% 至 9.31 元**，对应 **25 倍 2015 年市盈率**，股价有 **41% 的上升空间**。

#### 风险

同店销售增速下滑，新店销售低于预期。

### 维持确信买入

股票代码	02298.HK
最新收盘价	港币 6.60
目标价	港币 9.31
52 周最高价/最低价	港币 7.98~3.17
总市值(亿)	港币 126
30 日日均成交额(百万)	港币 94.99
发行股数(百万)	1,906
其中：自由流通股(%)	29
30 日日均成交量(百万股)	14.79
主营业务	服装



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	2,916	4,008	5,250	6,678
增速	29.2%	37.4%	31.0%	27.2%
归属母公司净利润	276	425	567	719
增速	42.9%	54.3%	33.3%	26.8%
每股净利润	0.14	0.22	0.30	0.38
每股净资产	0.36	1.17	1.39	1.66
每股股利	0.10	0.08	0.11	0.13
每股经营现金流	0.11	-0.03	0.26	0.31
市盈率	35.7	23.7	17.7	13.8
市净率	14.3	4.5	3.8	3.1
EV/EBITDA	23.8	14.9	11.1	8.5
股息收益率	2.0%	1.5%	2.0%	2.6%
平均总资产收益率	23.0%	20.9%	18.7%	19.8%
平均净资产收益率	42.6%	29.1%	23.2%	24.7%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

### 郭睿

分析员  
 rui.guo@cicc.com.cn  
 SAC 执业编号：S0080513070002  
 SFC CE Ref: BDI871

### 郭海燕

分析员  
 haiyan.guo@cicc.com.cn  
 SAC 执业编号：S0080511080006  
 SFC CE Ref: AIQ935



## 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					
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>									
营业收入	2,916	4,008	5,250	6,678	营业收入	29.2%	37.4%	31.0%	27.2%					
营业成本	-1,847	-2,440	-3,076	-3,812	营业利润率	45.2%	54.8%	33.8%	27.7%					
营业费用	-589	-890	-1,265	-1,669	EBITDA	47.6%	52.9%	33.9%	29.3%					
管理费用	-147	-186	-224	-298	净利润	42.9%	54.3%	33.3%	26.8%					
其他	0	0	0	0	<b>盈利能力</b>									
营业利润	371	575	769	982	毛利率	36.7%	39.1%	41.4%	42.9%					
财务费用	3	12	14	11	营业利润率	12.7%	14.3%	14.7%	14.7%					
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	13.8%	15.3%	15.6%	15.9%					
利润总额	375	587	783	993	净利润率	9.4%	10.6%	10.8%	10.8%					
所得税	-99	-162	-216	-274	<b>偿债能力</b>									
少数股东损益	0	0	0	0	流动比率	1.57	4.38	4.04	3.61					
归属母公司净利润	276	425	567	719	速动比率	0.92	3.17	2.87	2.45					
EBITDA	401	613	821	1,062	现金比率	0.47	1.73	1.47	1.12					
扣非后净利润	287	448	567	719	资产负债率	47.4%	19.2%	19.3%	20.2%					
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金					
货币资金	290	921	931	900	<b>回报率分析</b>									
应收账款及票据	171	281	288	348	总资产收益率	23.0%	20.9%	18.7%	19.8%					
存货	404	639	743	928	净资产收益率	42.6%	29.1%	23.2%	24.7%					
其他流动资产	107	484	597	723	<b>每股指标</b>									
流动资产合计	972	2,325	2,559	2,899	每股净利润 (元)	0.14	0.22	0.30	0.38					
固定资产及在建工程	199	271	514	840	每股净资产 (元)	0.36	1.17	1.39	1.66					
无形资产及其他长期资产	136	173	213	236	每股股利 (元)	0.10	0.08	0.11	0.13					
非流动资产合计	335	444	727	1,076	每股经营现金流 (元)	0.11	-0.03	0.26	0.31					
资产合计	1,307	2,769	3,286	3,975	<b>估值分析</b>									
短期借款	0	0	0	0	市盈率	35.7	23.7	17.7	13.8					
应付账款	219	270	320	407	市净率	14.3	4.5	3.8	3.1					
其他流动负债	400	261	313	396	EV/EBITDA	23.8	14.9	11.1	8.5					
流动负债合计	620	531	633	804	股息收益率	2.0%	1.5%	2.0%	2.6%					
长期借款	0	0	0	0										
非流动负债合计	0	0	0	0										
负债合计	620	531	633	804										
股本	0	117	117	117										
未分配利润	688	2,120	2,536	3,054										
股东权益合计	688	2,238	2,653	3,171										
负债及股东权益合计	1,307	2,769	3,286	3,975										
<b>现金流量表</b>														
税前利润	375	587	783	993										
折旧和摊销	30	38	52	79										
营运资本变动	-109	-580	-123	-200										
其他	-78	-100	-216	-274										
经营活动现金流	218	-54	496	599										
资本开支	-76	-143	-335	-428										
其他	15	-136	0	0										
投资活动现金流	-61	-279	-335	-428										
股权融资	0	430	0	0										
银行借款	-27	0	0	0										
其他	-20	535	-151	-202										
筹资活动现金流	-47	965	-151	-202										
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0										
现金净增加额	110	631	10	-31										

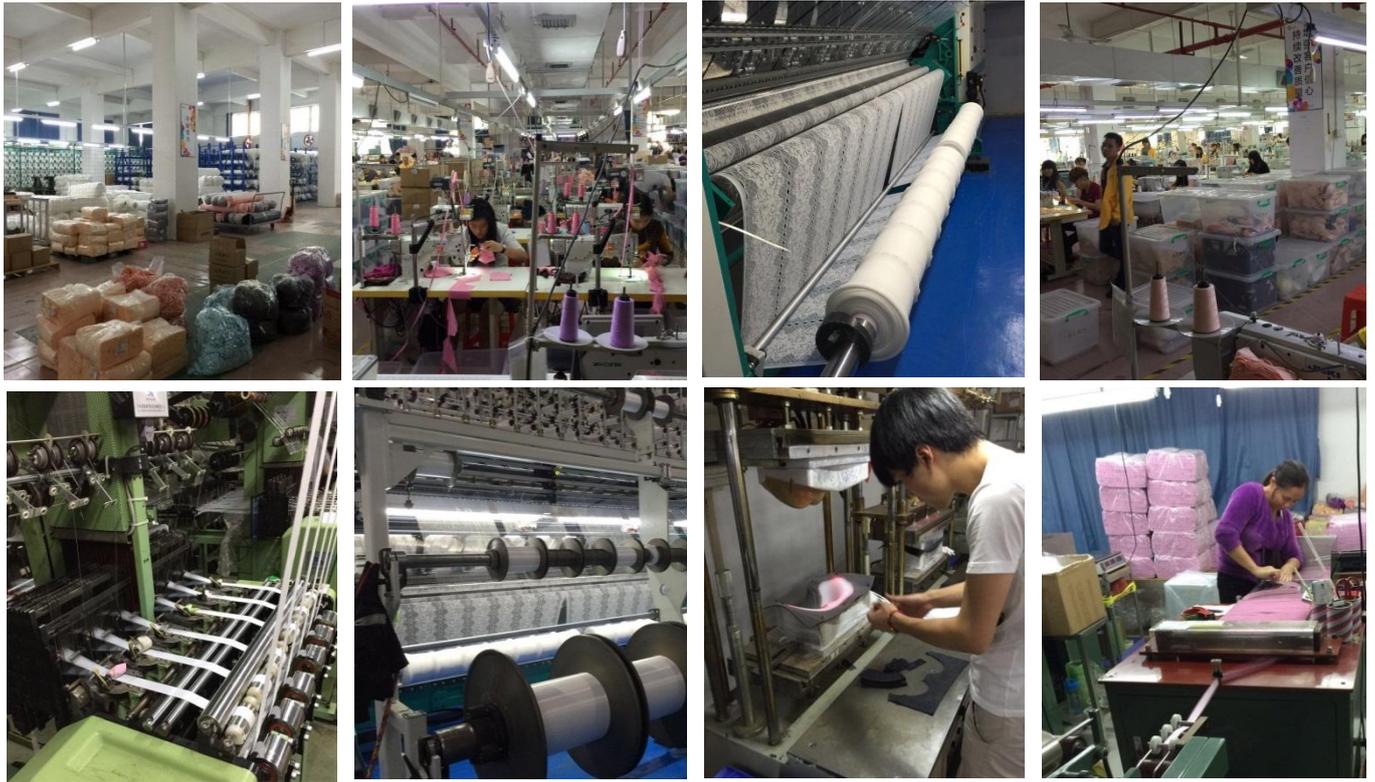
资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

都市丽人主要从事高性价比贴身衣物的设计、研究、开发及销售业务。根据 Frost & Sullivan 报告，按 2013 年的零售销售收入总额以及截止 2013 年年底的零售店数目，公司是中国最大品牌贴身衣物企业。公司设计及销售五个主要系列贴身衣物产品，分别为文胸、内裤、睡衣及家居服、保暖服及其他，并以核心品牌都市·丽人及三个子品牌都市·丝语、都市·缤纷派及都市·锋尚为依托，吸引不同的消费者人群。公司已透过全面信息科技平台建立了庞大的一手消费者数据库，计划通过增加产品种类及提升品牌知名度，巩固在行业的领先地位，引领中国贴身衣物行业的时尚潮流。



图表 1：供应链实地调研



资料来源：公司资料，中金公司研究部

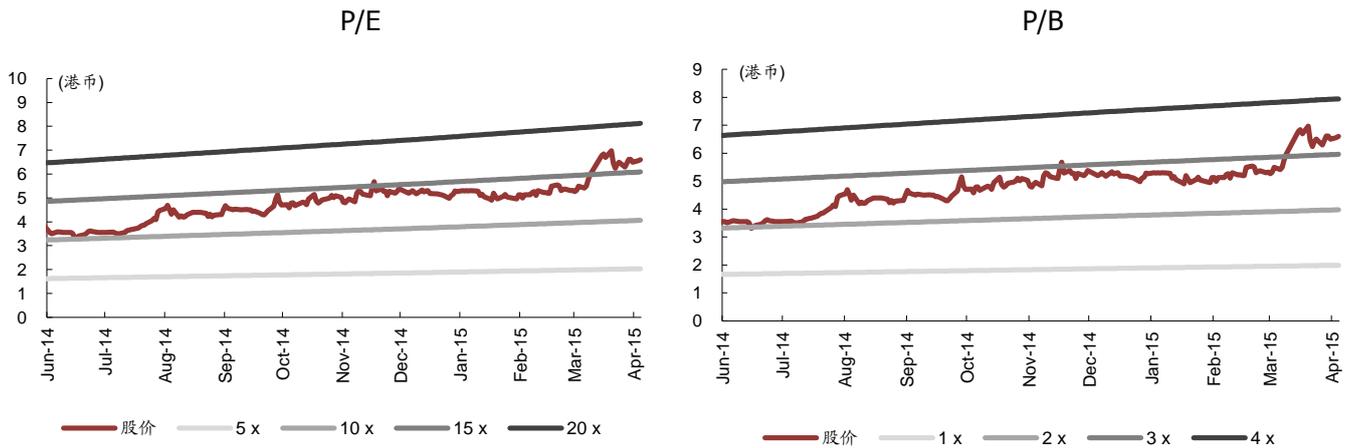
图表 2：2014 年业绩回顾

(人民币百万元)	1H13	2H13	2013A	1H14	2H14	2014A	1H14(+/-)	2H14(+/-)	2014A(+/-)
收入	1,299	1,618	2,916	1,736	2,272	4,008	33.6%	40.5%	37.4%
销售成本	-829	-1,018	-1,847	-1,039	-1,401	-2,440	25.3%	37.6%	32.1%
毛利	470	599	1,069	697	871	1,568	48.3%	45.3%	46.7%
毛利率	36.2%	37.0%	36.7%	40.1%	38.3%	39.1%	4.0%	1.3%	2.5%
销售费用	-256	-333	-589	-382	-508	-890	49.6%	52.4%	51.2%
管理费用	-52	-95	-147	-88	-98	-186	68.3%	2.9%	26.0%
其他收入	24	15	39	33	46	79	-	-	-
其他收益-净额	-	-	-0	0.3	4.2	4.5	-	-	-
营业利润	186	186	371	260	315	575	40.0%	69.6%	54.8%
营业利润率	14.3%	11.5%	12.7%	15.0%	13.9%	14.3%	0.7%	2.4%	1.6%
财务收入	1.5	3.3	4.8	4.1	8.3	12.4	-	-	-
融资成本	-0.6	-0.8	-1.4	-	-	-	-	-	-
除所得税前利润	187	188	375	264	323	587	41.5%	71.8%	56.7%
所得税费用	-50	-50	-99	-72	-90	-162	45.2%	81.4%	63.3%
所得税税率	26.6%	26.4%	26.5%	27.3%	27.9%	27.6%	0.7%	1.5%	1.1%
期内利润	137	138	276	192	233	425	40.2%	68.4%	54.3%
归属于少数股东净利润	0	0	0	0	0	0	-	-	-
归属于母公司净利润	137	138	276	192	233	425	40.2%	68.4%	54.3%
净利率	10.6%	8.6%	9.4%	11.1%	10.3%	10.6%	0.5%	1.7%	1.2%

资料来源：公司资料，中金公司研究部



图表3: 历史 P/E 和 P/B Band



资料来源: 彭博资讯, 公司资料, 中金公司研究部

图表4: 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			市盈率			2013-2015年 净利润CAGR	PEG	
					2013A	YoY	2014A/E	YoY	2015E	YoY	2013A	2014A/E	2015E	2013A	2014A/E			2015E
<b>纺织服装 (A股)</b>																		
休闲	002269.SZ	美邦服饰	20.50	20,726	405	-52%	146	-64%	252	73%	0.40	0.14	0.25	51.1	142.3	82.4	-21.2%	-3.9
	002563.SZ	森马服饰	58.18	38,981	902	19%	1,092	21%	1,385	27%	1.35	1.63	2.07	43.2	35.7	28.1	23.9%	1.2
男装	002503.SZ	搜于特	27.98	14,505	274	0%	123	-55%	173	40%	0.53	0.24	0.33	52.9	117.9	84.0	-20.7%	-4.1
	002029.SZ	七匹狼	14.73	11,131	379	-32%	289	-24%	231	-20%	0.50	0.38	0.31	29.4	38.6	48.1	-21.9%	-2.2
	600398.SH	海澜之家	16.27	73,097	1,489	56%	2,375	59%	3,089	30%	0.33	0.53	0.69	49.1	30.8	23.7	44.0%	0.5
家纺	600177.SH	雅戈尔	21.44	47,739	1,360	-15%	3,244	139%	3,134	-3%	0.61	1.46	1.41	35.1	14.7	15.2	51.8%	0.3
	002154.SZ	报喜鸟	17.61	10,320	161	-66%	134	-17%	210	57%	0.27	0.23	0.36	64.2	77.0	49.0	14.4%	3.4
	002293.SZ	罗莱家纺	49.70	13,952	332	-13%	398	20%	475	19%	1.18	1.42	1.69	42.1	35.0	29.4	19.6%	1.5
户外	002327.SZ	富安娜	22.43	9,628	315	21%	377	20%	405	7%	0.73	0.88	0.94	30.6	25.5	23.8	13.4%	1.8
	002397.SZ	梦洁家纺	19.34	5,906	99	71%	148	50%	170	14%	0.32	0.49	0.56	59.8	39.8	34.8	31.2%	1.1
女装	300005.SZ	探路者	26.20	13,441	249	47%	294	18%	315	7%	0.48	0.57	0.61	54.0	45.7	42.6	12.6%	3.4
纺织	002612.SZ	朗姿股份	37.37	7,474	234	1%	121	-48%	160	32%	1.17	0.61	0.80	32.0	61.7	46.8	-17.3%	-2.7
纺织	000726.SZ	鲁泰A	14.41	11,987	999	41%	959	-4%	1,084	13%	1.05	1.00	1.13	13.8	14.4	12.7	4.2%	3.0
	200726.SZ	鲁泰B	12.34		999	41%	959	-4%	1,084	13%	1.34	1.25	1.42	9.2	9.8	8.7	4.2%	2.1
	000982.SZ	中银绒业	4.64	8,375	281	0%	98	-65%	121	23%	0.16	0.05	0.07	29.8	85.1	69.1	-34.3%	-2.0
<b>纺织服装 (H股)</b>																		
内衣	2298.HK	都市丽人	6.60	12,583	276	43%	425	54%	567	33%	0.18	0.28	0.37	35.7	23.7	17.7	43.5%	0.4
鞋类	1880.HK	百丽	10.42	87,885	4,402	1%	4,360	-1%	4,127	-5%	0.67	0.65	0.61	15.6	16.1	17.0	-3.2%	-5.4
男装	1234.HK	中国利郎	8.05	9,695	516	-18%	555	8%	626	13%	0.55	0.58	0.65	14.7	14.0	12.4	10.1%	1.2
女装	6116.HK	拉夏贝尔	16.46	8,286	407	57%	503	24%	606	20%	1.03	1.25	1.51	15.9	13.2	10.9	21.9%	0.5
运动	2331.HK	李宁	4.36	8,220	-392	-80%	-781	NM	65	NM	-0.25	-0.49	0.04	NM	NM	NM	NM	NM
	3818.HK	中国动向	1.93	10,685	210	19%	915	335%	234	-74%	0.05	0.21	0.05	39.7	9.3	36.5	5.4%	6.7
纺织	2020.HK	安踏体育	17.06	42,601	1,315	-3%	1,700	29%	1,967	16%	0.67	0.85	0.99	25.3	20.0	17.3	22.3%	0.8
	2698.HK	魏桥纺织	5.74	6,856	629	30%	308	-51%	745	142%	0.67	0.32	0.78	8.5	17.8	7.3	8.9%	0.8
	2313.HK	中洲国际	36.90	51,623	1,803	11%	2,066	15%	2,314	12%	1.65	1.85	2.07	22.4	20.0	17.8	13.3%	1.3
1382.HK	互太纺织	10.76	15,564	1,117	21%	985	-12%	1,085	10%	0.77	0.68	0.75	13.9	15.8	14.3	-1.4%	-10.1	
<b>珠宝及奢侈品 (A股)</b>																		
珠宝	600612.SH	老凤祥	53.09	24,313	890	46%	940	6%	1,154	23%	1.70	1.80	2.21	31.2	29.5	24.1	13.9%	1.7
	900905.SH	老凤祥B	5.85		890	46%	940	6%	1,154	23%	0.28	0.29	0.36	20.8	20.2	16.4	13.9%	1.2
奢侈品	002574.SZ	明珠珠宝	14.46	7,635	83	13%	194	133%	227	17%	0.16	0.37	0.43	91.5	39.3	33.6	65.0%	0.5
	002345.SZ	潮宏基	16.36	13,826	176	35%	221	25%	269	22%	0.21	0.26	0.32	78.6	62.6	51.4	23.7%	2.2
	600655.SH	豫园商城	19.34	27,798	981	1%	1,003	2%	1,060	6%	0.68	0.70	0.74	28.3	27.7	26.2	3.9%	6.6
奢侈品	000026.SZ	飞亚达	16.43	5,732	130	12%	146	12%	197	35%	0.33	0.37	0.50	49.6	44.3	32.8	23.0%	1.4
	200026.SZ	飞亚达B	9.49		130	12%	146	12%	197	35%	0.42	0.46	0.63	22.4	20.5	15.1	23.0%	0.7
<b>珠宝及奢侈品 (H股)</b>																		
珠宝	1929.HK	周大福	9.86	98,600	7,272	32%	6,426	-12%	7,543	17%	0.73	0.64	0.75	13.6	15.3	13.1	1.8%	7.1
	0590.HK	六福	25.10	14,787	1,865	47%	1,626	-13%	1,872	15%	3.17	2.76	3.18	7.9	9.1	7.9	0.2%	40.9
奢侈品	0116.HK	周生生	17.88	12,103	1,218	24%	1,082	-11%	1,185	10%	1.80	1.60	1.75	9.9	11.2	10.2	-1.4%	-7.5
	0887.HK	英皇珠宝	0.34	2,340	290	-28%	138	-52%	182	32%	0.04	0.02	0.03	8.1	16.9	12.9	-20.9%	-0.6
	3389.HK	亨得利	1.80	8,612	400	-53%	504	26%	541	7%	0.11	0.13	0.14	16.8	13.7	12.7	16.2%	0.8
0398.HK	东方表行	1.38	787	163	-1%	21	-87%	14	-31%	0.28	0.04	0.02	4.8	38.2	55.3	-70.4%	-0.8	

资料来源: 彭博资讯, 公司资料, 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，中金公司或其关联机构持有下述公司已发行股份的 1% 以上： 都市丽人。**

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）。

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。

V150323  
编辑：杨梦雪



## 北京

中国国际金融有限公司  
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

## Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road,  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

中国国际金融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

## 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

## 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

### 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



CICC  
中金公司

