

潍柴动力

技术升级走出去 产品扩张引进来

公司动态

公司近况

重申对于潍柴-A/H的“推荐”评级。

评论

理由为：1) 本轮重卡销量的回调幅度会显著小于2011~2015年那一轮周期，而销量下滑的预期已经在估值上有所体现；2) 潍柴过去7年调整产品结构、延伸产品线的努力，使得潍柴业绩的周期性大大降低；3) 发动机业务在国内市场通过拓展新客户可以有效对冲2018年重卡需求下滑的影响；4) 潍柴的重型发动机已具备全球竞争力，预计未来3年在俄罗斯、白俄罗斯和美国三个市场的出口量将达到5~10万台/年；5) 中期看，林德的液压件和德马泰克的智能物流装备还有巨大的成长空间；6) 长期看，公司已经着手布局燃料电池等下一代动力总成技术。

重型发动机已具备全球竞争力，未来将逐步进入白俄罗斯、俄罗斯和美国市场，预计3年后在海外出口量达到5~10万台/年。公司已分别与白俄罗斯的马兹集团(MAZ)和俄罗斯的卡玛斯(KAMAZ)成立合资公司，从2018年开始向MAZ和KAMAZ供货。而公司在2017年3月31日已持有美国纳斯达克上市公司PSI 19.99%的股权，并计划在2018年12月31日之前将持股比例增加至51%，PSI将成为潍柴发动机进入美国市场的销售公司。

2018年潍柴母公司发动机业务的收入降幅将远小于重卡销量降幅。理由为：1) 均价提升：受益于重卡升级，2018年12L/13L重卡发动机占比还会继续提升；2) 国内市场，潍柴的15L/17L发动机在矿山宽体机取得突破，在农用机械市场仍有增长；3) 在白俄罗斯、俄罗斯和美国三个市场的出口需求。

中国宏观经济的增长的“韧性”使得在悲观预期下的重卡销量存在上行风险。11月重卡销量同比下滑7.7%，环比下滑8.2%，但其中有天然气供应紧张导致LNG重卡需求断崖式下滑的原因，从新接订单和排产计划来看，12月的重卡实际产销量有望环比持平。

估值建议

在所有的大国重器中，重型发动机和液压件无疑是技术难度最高的两大核心总成。高技术门槛对应着竞争格局变化的长周期，而我们认为潍柴还处于技术升级和产品线延伸长周期的开始阶段，股价未来在PE和EPS两个维度上都存在较大的上行空间。

风险

海外市场存在较大的经营风险。

奉玮

分析师

wei.feng@cicc.com.cn

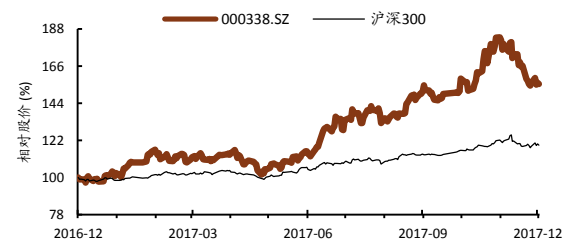
SAC 执证编号: S0080513110002

SFC CE Ref: BCK590

维持推荐

股票代码	000338.SZ	02338.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 7.64	港币 8.12
目标价	人民币 12.50	港币 14.40

52周最高价/最低价	人民币 9.20~4.72	港币 10.30~5.59
总市值(亿)	人民币 596	港币 703
30日日均成交额(百万)	人民币 656.66	港币 124.72
发行股数(百万)	7,997	7,997
其中: 自由流通股(%)	54	24
30日日均成交量(百万股)	79.58	14.69
主营行业		汽车及零部件



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	73,720	93,184	147,605	136,261
增速	-7.4%	26.4%	58.4%	-7.7%
归属母公司净利润	1,391	2,441	6,457	7,040
增速	-72.3%	75.6%	164.5%	9.0%
每股净利润	0.17	0.31	0.81	0.88
每股净资产	3.97	3.97	4.65	5.29
每股股利	0.10	0.25	0.24	0.26
每股经营现金流	0.85	1.03	1.99	1.62
市盈率	43.9	25.0	9.5	8.7
市净率	1.9	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	8.4	9.5	5.5	5.3
股息收益率	0.7%	1.6%	3.2%	3.5%
平均总资产收益率	1.2%	1.8%	3.6%	3.5%
平均净资产收益率	4.3%	7.7%	18.7%	17.7%

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)	2015A	2016A	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表					成长能力				
营业收入	73,720	93,184	147,605	136,261	营业收入	-7.4%	26.4%	58.4%	-7.7%
营业成本	56,760	72,100	113,617	104,028	营业利润	-50.6%	67.0%	138.3%	6.9%
营业税金及附加	184	451	517	477	EBITDA	-19.1%	19.1%	51.8%	-0.0%
营业费用	6,246	7,645	11,513	10,628	净利润	-72.3%	75.6%	164.5%	9.0%
管理费用	7,174	7,652	11,070	10,628	盈利能力				
财务费用	486	199	688	-382	毛利率	23.0%	22.6%	23.0%	23.7%
其他	0	0	0	0	营业利润率	3.4%	4.5%	6.7%	7.8%
营业利润	2,487	4,153	9,899	10,581	EBITDA 利润率	11.0%	10.3%	9.9%	10.7%
营业外收支	597	485	115	115	净利润率	1.9%	2.6%	4.4%	5.2%
利润总额	3,083	4,638	10,014	10,696	偿债能力				
所得税	921	1,041	2,249	2,402	流动比率	1.45	1.30	1.30	1.43
少数股东损益	772	1,155	1,308	1,254	速动比率	1.15	1.02	1.01	1.14
归属母公司净利润	1,391	2,441	6,457	7,040	现金比率	0.63	0.42	0.44	0.55
EBITDA	8,077	9,621	14,607	14,602	资产负债率	63.7%	72.8%	74.2%	71.1%
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	24,954	25,046	38,067	44,051	回报率分析				
应收账款及票据	18,604	28,926	45,820	42,299	总资产收益率	1.2%	1.8%	3.6%	3.5%
预付款项	402	596	939	860	净资产收益率	4.3%	7.7%	18.7%	17.7%
存货	11,842	16,091	25,356	23,216	每股指标				
其他流动资产	1,951	5,748	1,587	3,670	每股净利润 (元)	0.17	0.31	0.81	0.88
流动资产合计	57,753	76,406	111,770	114,095	每股净资产 (元)	3.97	3.97	4.65	5.29
固定资产及在建工程	26,255	27,444	26,050	24,471	每股股利 (元)	0.10	0.25	0.24	0.26
无形资产及其他长期资产	26,266	54,576	55,076	55,432	每股经营现金流 (元)	0.85	1.03	1.99	1.62
长期资产	57,121	87,585	86,810	85,707	估值分析				
资产合计	114,873	163,991	198,580	199,802	市盈率	43.9	25.0	9.5	8.7
短期借款	8,207	9,397	9,397	9,397	市净率	1.9	1.9	1.6	1.4
应付账款及票据	22,683	34,829	54,883	50,251	EV/EBITDA	8.4	9.5	5.5	5.3
其他流动负债	8,979	14,755	21,525	20,022	股息收益率	0.7%	1.6%	3.2%	3.5%
流动负债合计	39,870	58,980	85,804	79,670					
长期借款和应付债券	13,269	32,972	33,972	34,972					
非流动负债合计	29,451	52,328	53,328	54,328					
负债合计	73,147	119,429	147,253	142,119					
股东权益合计	31,729	31,738	37,196	42,299					
少数股东权益	9,997	12,823	14,131	15,385					
负债及股东权益合计	114,873	163,991	198,580	199,802					
现金流量表									
净利润	1,391	2,441	6,457	7,040					
折旧和摊销	5,280	5,940	5,213	5,542					
营运资本变动	-1,266	3,157	322	-394					
其他	597	-4,443	2,651	-502					
经营活动现金流	6,774	8,250	15,950	12,940					
投资活动现金流入	230	-15,171	0	0					
投资活动现金流出	-4,345	-4,460	-4,318	-4,318					
投资活动现金流	-4,115	-19,630	-4,318	-4,318					
股权融资	153	1,448	0	0					
银行借款	0	17,019	1,000	1,000					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-2,176	11,742	-688	-555					
汇率变动对现金的影响	36	83	0	0					
现金净增加额	520	444	10,944	8,066					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

潍柴动力创建于2002年，是目前中国综合实力最强的汽车及装备制造集团之一。2007年成功吸收合并湘火炬汽车集团有限公司，公司目前拥有动力总成、商用车、汽车零部件三大业务板块，构筑起了国内唯一最完整的包括发动机、变速器、车桥、商用车在内的重型卡车黄金产业链。其中，“潍柴动力发动机”、“法士特变速器”、“汉德车桥”、“陕汽重卡”在国内均处于市场领先和主导地位。



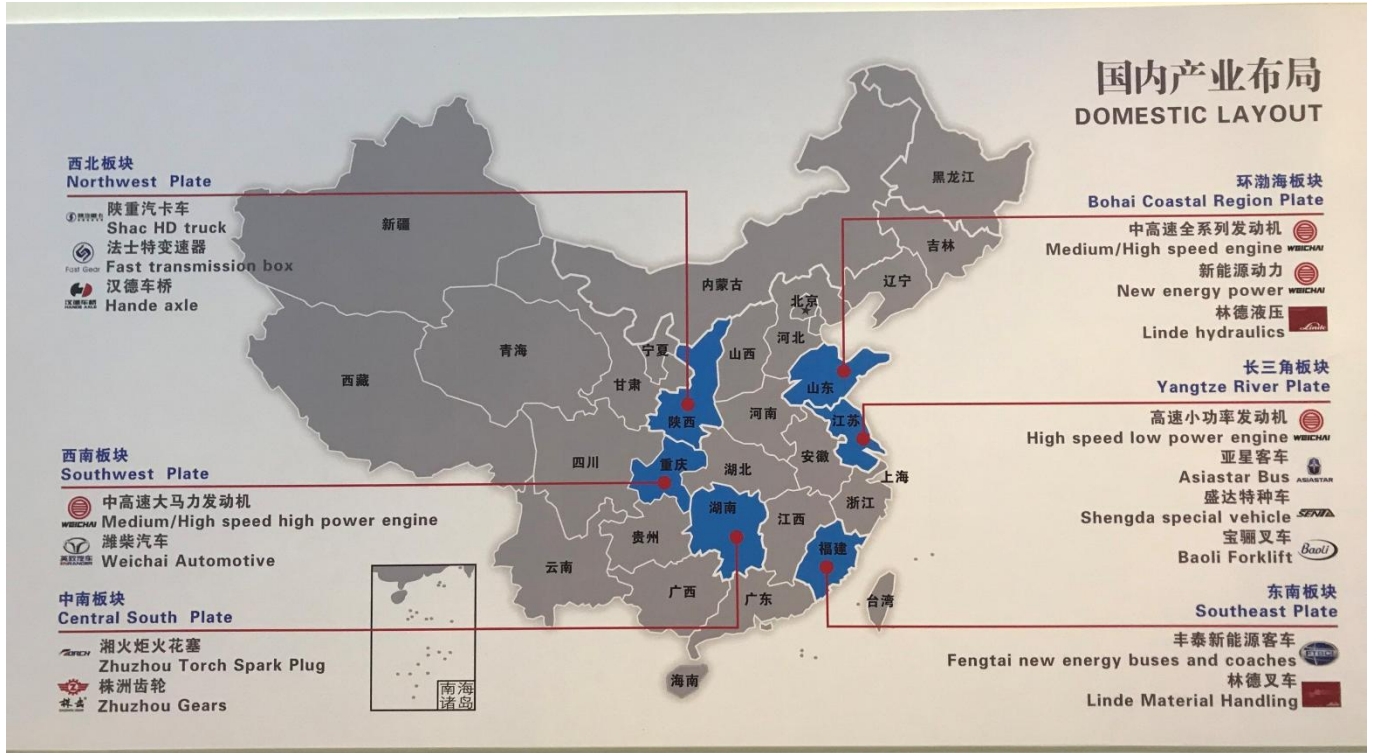
图表1: 潍柴动力的全球布局



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

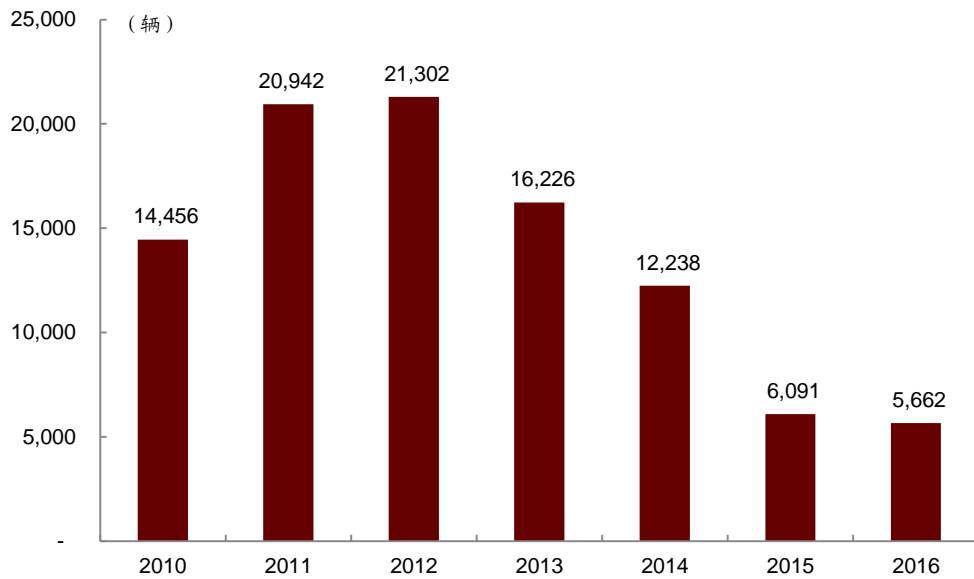


图表2: 潍柴控股的全国布局 (其中亚星客车、盛达特种车和丰泰新能源客车不在潍柴动力上市公司)



资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表3: MAZ 历年销量



资料来源: Marklines, 中金公司研究部



图表4: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价		市值			市盈率			市净率			EV/EBITDA		
		2017/12/14	百万美元	16A	17E	18E	16A	17E	18E	16A	17E	18E			
中国A股上市公司															
中金覆盖															
长安汽车	PV	13.14	9,549	6.1	7.9	8.3	1.8	1.3	1.2	39.5	42.4	40.1			
长城汽车	PV	11.98	16,546	10.3	16.2	12.9	2.3	2.1	1.9	7.2	9.6	8.1			
上汽集团	PV	31.11	55,001	11.4	10.3	9.5	1.9	1.7	1.6	11.4	10.3	9.2			
江淮汽车	PV/CV	9.67	2,770	15.8	15.6	12.6	1.3	1.2	1.2	14.3	12.0	11.2			
潍柴动力	Parts/CV	7.64	9,245	25.0	9.5	8.7	1.9	1.6	1.4	9.5	5.5	5.3			
中国重汽	CV	15.97	1,622	24.2	10.2	9.9	1.5	1.8	1.6	30.1	12.3	12.1			
宇通客车	CV	23.99	8,037	15.0	13.0	11.7	4.1	3.8	3.4	12.6	10.8	10.1			
金龙汽车	CV	13.35	1,226	15.2	34.2	18.8	1.8	2.1	1.9	20.7	34.3	23.1			
福田汽车	CV/PV	2.83	2,856	47.2	20.2	18.9	1.0	1.0	0.9	17.7	14.6	14.5			
江铃汽车	CV/PV	16.38	2,140	6.4	11.0	8.6	1.2	1.1	1.0	4.3	5.6	4.7			
华域汽车	Parts	25.76	12,289	14.2	12.0	11.0	2.1	2.0	1.8	13.1	8.5	7.9			
福耀玻璃	Parts	28.05	10,648	16.5	21.2	16.7	3.7	3.6	3.3	21.5	13.9	11.7			
银轮股份	Parts	9.67	1,172	7.6	23.3	16.9	3.1	2.9	2.4	18.9	16.6	12.9			
威孚高科	Parts	23.94	3,655	16.0	11.1	10.1	1.9	1.7	1.5	12.7	9.1	8.3			
广汽集团	PV	24.27	26,745	28.2	16.2	12.7	4.0	3.3	2.8	18.1	10.6	8.5			
均胜电子	Parts	33.74	4,847	58.2	25.8	23.0	1.8	2.3	2.1	19.9	11.5	10.6			
万丰奥威	Parts	17.01	5,629	32.1	25.4	23.3	7.6	4.8	4.0	35.1	19.4	18.2			
隆鑫通用	Parts	6.59	2,107	7.2	13.7	12.4	1.1	2.0	1.8	11.5	10.7	9.7			
双林股份	Parts	16.04	973	19.3	15.1	11.7	2.5	2.2	1.8	13.1	10.7	9.3			
亚太股份	Parts	8.83	985	46.5	51.9	35.3	2.5	2.4	2.3	26.5	24.7	19.5			
大洋电机	Parts	6.87	2,464	31.2	27.5	22.9	1.9	1.7	1.6	23.6	19.5	16.8			
精锻科技	Parts	14.82	908	31.5	24.1	19.0	4.6	3.6	3.1	23.7	14.4	11.7			
中原内配	Parts	9.20	845	25.6	18.4	16.1	2.7	2.2	2.0	18.5	14.2	12.6			
信质电机	Parts	27.97	1,693	48.4	40.0	32.9	6.6	5.9	5.3	37.3	31.0	25.3			
宁波华翔	Parts	23.08	1,851	17.1	14.4	12.9	2.4	2.0	1.8	9.9	8.0	7.6			
东风科技	Parts	11.59	550	31.1	24.1	21.9	3.2	2.9	2.6	12.5	10.6	10.0			
天润曲轴	Parts	5.80	987	33.6	24.2	10.9	1.5	1.7	0.8	19.7	13.5	12.3			
富临精工	Parts	18.02	1,391	40.0	17.8	14.1	2.6	2.4	2.1	30.6	13.9	11.0			
星宇股份	Parts	51.14	2,137	40.3	30.7	24.4	3.8	3.5	3.3	29.6	24.2	20.0			
奥特佳	Parts	4.03	1,910	10.1	25.2	23.7	0.9	2.4	2.2	19.7	14.3	12.5			
万里扬	Parts	10.80	2,206	46.7	19.2	16.1	2.6	2.3	2.1	22.6	11.3	9.6			
拓普集团	Parts	26.34	2,900	31.1	23.3	18.8	5.7	4.5	3.8	24.4	18.6	15.3			
中金未覆盖															
东风汽车	CV	5.84	1,767	53.4	27.2	14.9	1.8	1.6	1.4	33.3	n.a.	n.a.			
一汽富维	Parts	17.24	1,104	17.1	11.9	9.9	1.7	1.6	1.4	10.0	8.8	7.3			
亚夏汽车	Dealer	4.18	519	52.1	n.a.	n.a.	1.8	n.a.	n.a.	25.6	n.a.	n.a.			
平均值	Median			24.6	19.7	15.7	1.9	2.1	1.9	18.7	12.3	11.4			
中国B股上市公司															
中金覆盖															
		HK\$													
长安B	PV	8.82	4,592	3.5	4.5	4.7	0.8	0.7	0.7	29.4	31.5	29.8			
苏威孚B	Parts	17.01	1,861	10.2	7.6	6.9	1.3	1.1	1.0	6.8	5.2	4.9			
香港上市公司															
中金覆盖															
		HK\$													
华晨汽车	PV	19.98	12,916	24.1	18.1	11.7	3.9	3.1	2.5	28.6	15.8	11.4			
吉利汽车	PV	25.70	29,539	39.4	18.9	13.6	8.2	5.6	4.0	24.7	11.6	8.1			
广汽集团	PV	18.22	17,001	17.9	10.4	7.9	2.6	2.1	1.8	16.6	9.8	7.8			
东风集团股份	PV/CV	9.23	10,190	5.0	4.8	4.5	0.6	0.6	0.5	4.5	3.7	3.4			
长城汽车	PV/CV	9.04	10,572	6.6	10.3	8.2	1.5	1.4	1.2	7.5	8.6	7.2			
潍柴动力	Parts/CV	8.12	8,320	23.8	8.6	7.7	1.8	1.5	1.3	11.2	6.5	6.1			
中国重汽	CV	8.00	2,830	35.1	8.2	8.2	0.9	0.8	0.8	10.4	3.6	3.6			
敏实集团	Parts	46.70	6,824	26.0	21.4	16.7	4.3	3.7	3.2	21.0	14.2	11.1			
福耀玻璃	Parts	30.95	9,948	20.9	20.5	15.6	3.6	3.4	3.0	5.7	12.3	10.4			
中升集团	Dealer	16.00	4,648	16.5	9.7	7.6	2.2	1.9	1.6	19.5	4.5	3.7			
正通汽车	Dealer	8.00	2,271	30.4	13.3	9.3	1.7	1.5	1.3	17.0	7.7	5.6			
和谐汽车	Dealer	4.63	913	n.a.	10.9	9.8	1.1	1.0	0.9	23.8	5.5	4.9			
永达汽车	Dealer	8.93	2,099	16.3	9.0	7.6	2.1	2.0	1.6	8.8	4.9	4.2			
广汇宝信	Dealer	3.76	1,367	19.9	9.9	8.2	1.6	1.5	1.3	6.2	3.9	3.3			
中金未覆盖															
大昌行	Dealer	3.52	833	12.0	6.0	n.a.	0.7	0.5	n.a.	2.6	2.4	n.a.			
平均值	Median			19.9	9.9	8.2	1.8	1.5	1.3	10.5	6.0	5.6			

资料来源: 万得资讯, 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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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、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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

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：分析员估测未来 6~12 个月绝对收益在 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”。星号代表首次覆盖或再次覆盖。

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。

V160908
编辑：樊荣



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

上海黄浦区湖滨路证券营业部

上海市黄浦区湖滨路168号
企业天地商业中心3号楼18楼02-07室
邮编: 200021
电话: (86-21) 56386-1195、6386-1196
传真: (86-21) 6386-1180

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B座13层1311单元
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

上海浦东新区世纪大道证券营业部

上海市浦东新区世纪大道8号
上海国金中心办公楼二期46层4609-14室
邮编: 200120
电话: (86-21) 2057-9499
传真: (86-21) 2057-9488

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

西安雁塔路证券营业部

西安市雁塔区二环南路西段64号
凯德广场西塔21层02/03号
邮编: 710065
电话: (+86-29) 8648 6888
传真: (+86-29) 8648 6868



CICC
中金公司

