



中国海外发展

王者归来

公司动态

公司近况

经过前期的调整,预计中国海外发展 2018 年将重回强劲的销售增长。公司近期股价表现相对落后,重申行业首推,维持目标价 40.31 港元(33%上行空间),对应 10.5 倍和 8.7 倍 2018 年和 2019 年预测市盈率。

评论

准备充分,2018 年销售增长将触底回升。2017 年补充了 1,740 万平方米土地储备及 1,900 万平方米的新开工面积之后,预计 18 年可售货源将达 4,500 亿-5,000 亿港元,受此支撑,相信公司将轻松实现 3,000 亿港元销售额(同比增长 29%)。此外,尽管 1 月份基数较高,预计公司仍旧可以做到 20%以上强增长,推动市场预期进一步上修。未来随着基数降低、供货充裕,销售增速将进一步提升。因此,我们认为公司 2018 年将不再会落后同业。

丰厚利润率保障盈利释放。考虑到 2016、17 年销售毛利率均保持在 30%以上,预计 2017-19 年结转毛利率为 30.2%、30.1%、30.7%。

强劲的资产负债表为规模扩张提供坚实的基础。预计 2017 年末净负债率依旧控制在 40%以下(3 季度末为 21.2%)。叠加 2018 年将释放销售强增长,公司规模扩张有望进一步提速。此外,其行业领先的融资能力将支撑土地购置,2017 年上半年平均融资成本低至 4.2%。

估值建议

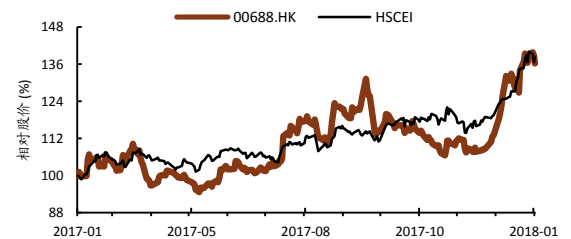
维持 2017 财年核心净利润预测 366 亿港元(同比增长 17%),小幅下调 2018 财年预测 4.6%至 421 亿港元(同比增长 15%),引入 2019 财年核心净利润预测 505 亿港元(同比增长 20%),以反映交付进度调整。重申行业首选,目标价 40.31 港元(上升空间 33%)。公司基本面优质,销售强劲且确定性高,攻守兼备,而近期股价表现相对落后,估值极具吸引力。公司目前股价对应 7.9 倍、6.6 倍 2018 年、2019 年市盈率(低于过去 7 年平均水平),与中小型地产商如雅居乐、旭辉相当。

风险

2018 年销售不及预期。

维持推荐

股票代码	00688.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 30.30
目标价	港币 40.31
52 周最高价/最低价	港币 32.00~20.84
总市值(亿)	港币 3,320
30 日日均成交额(百万)	港币 957.93
发行股数(百万)	10,956
其中:自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	32.94
主营行业	房地产



(港币 百万)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	164,069	188,778	214,759	260,326
增速	-3.2%	15.1%	13.8%	21.2%
归属母公司净利润	31,370	36,636	42,129	50,524
增速	13.8%	16.8%	15.0%	19.9%
每股净利润	3.08	3.34	3.85	4.61
每股净资产	21.82	23.59	27.34	31.72
每股股利	0.77	0.84	0.96	1.15
每股经营现金流	5.94	-5.32	-2.78	0.31
市盈率	9.8	9.1	7.9	6.6
市净率	1.4	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.8	7.9	7.8	6.4
股息收益率	2.5%	2.8%	3.2%	3.8%
平均总资产收益率	5.4%	6.3%	6.8%	7.4%
平均净资产收益率	14.5%	15.2%	15.1%	15.6%

资料来源:万得资讯,彭博资讯,公司信息,中金公司研究部

张宇

分析员

eric.zhang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080512070004

SFC CE Ref: AZB713

王惠菁

联系人

huijing.wang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080116110020



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万港元)	2016A	2017E	2018E	2019E	主要财务比率	2016A	2017E	2018E	2019E
利润表					成长能力				
营业收入	164,069	188,778	214,759	260,326	营业收入	-3.2%	15.1%	13.8%	21.2%
营业成本	-118,425	-131,743	-150,057	-180,314	毛利润	-1.0%	25.0%	13.4%	23.7%
毛利润	45,643	57,035	64,702	80,012	息税前利润	-2.4%	24.7%	10.3%	21.8%
其他收入/费用	3,062	3,062	3,062	3,062	核心净利润	13.8%	16.8%	15.0%	19.9%
销售管理费用	-6,551	-7,542	-9,788	-12,485	稀释每股核心净利润	3.1%	8.6%	15.0%	19.9%
息税前利润	42,154	52,555	57,976	70,590	每股股利	-16.0%	0.9%	15.0%	19.9%
财务费用	-2,056	-797	-912	-982	盈利能力				
联营、合营公司投资收益	1,252	1,850	2,202	1,808	毛利率	27.8%	30.2%	30.1%	30.7%
公允价值损益及一次性损益	15,751	10,723	10,723	10,723	毛利率 (扣土地增值税)	23.1%	26.0%	27.1%	27.5%
税前利润	57,102	64,331	69,988	82,138	息税前利润率	25.7%	27.8%	27.0%	27.1%
所得税	-18,711	-19,175	-19,166	-23,175	核心净利润率	19.1%	19.4%	19.6%	19.4%
少数股东损益及优先股分红	1,370	478	652	397	销售管理费用率	4.0%	4.0%	4.6%	4.8%
归属母公司净利润	37,021	44,678	50,171	58,566	土地增值税占营业收入比率	4.7%	4.2%	3.0%	3.2%
核心净利润	31,370	36,636	42,129	50,524	有效税率	32.8%	29.8%	27.4%	28.2%
资产负债表					偿债能力				
货币资金	157,162	116,180	92,683	91,286	净债务资本比率	7.3%	30.6%	37.9%	33.3%
应收账款及票据	23,424	26,951	30,661	37,166	短期借款占比	23.2%	15.3%	12.0%	10.8%
已竣工及在建物业	269,410	309,150	361,545	413,669	现金对短期借款覆盖率	3.9	3.9	3.7	4.1
其他流动资产	24,918	30,175	40,716	51,025	息税前利润利息覆盖率	4.8	6.6	6.4	7.2
流动资产合计	474,913	482,456	525,605	593,145	回报率分析				
投资性物业	67,093	76,463	84,618	92,341	净资产收益率	14.5%	15.2%	15.1%	15.6%
联营、合营公司权益	16,063	17,913	20,115	21,923	总资产收益率	5.4%	6.3%	6.8%	7.4%
其他非流动资产	13,220	12,999	12,798	12,614	已动用资本回报率	16.0%	18.2%	15.4%	16.0%
资产合计	571,289	589,831	643,136	720,023	投入资本回报率	6.8%	8.4%	8.5%	9.2%
短期借款	40,286	30,143	25,072	22,536	每股指标				
应付账款	47,703	54,141	61,667	74,102	每股资产净值 (港元)	N.A.	N.A.	40.32	N.A.
预收账款	82,256	35,360	27,913	43,162	稀释每股净利润 (港元)	3.64	4.08	4.58	5.35
其他流动负债	29,360	29,360	29,360	29,360	稀释每股核心净利润 (港元)	3.08	3.34	3.85	4.61
流动负债合计	199,604	149,003	144,011	169,159	每股净资产 (港元)	21.82	23.59	27.34	31.72
长期借款	133,534	166,827	183,462	186,770	每股股利 (港元)	0.77	0.84	0.96	1.15
其他非流动负债	10,727	9,857	9,857	9,857	估值分析				
负债合计	343,866	325,688	337,330	365,786	资产净值折扣 / (溢价)	N.A.	N.A.	24.9%	N.A.
少数股东权益	5,175	5,653	6,304	6,701	市盈率 (核心净利润)	9.8	9.1	7.9	6.6
归属母公司股东权益	222,248	258,490	299,502	347,536	市净率	1.4	1.3	1.1	1.0
现金流量表					股息收益率	2.5%	2.8%	3.2%	3.8%
税前利润	57,102	64,331	69,988	82,138	核心净利润对股利比率	3.7	4.0	4.0	4.0
折旧和摊销	357	336	317	300	自由现金流收益率	19.3%	-18.1%	-9.4%	1.0%
支付税款	-15,038	-24,432	-29,707	-33,484					
营运资金变动	35,480	-83,725	-56,026	-30,945					
其他经营活动现金流	-17,361	-14,838	-15,074	-14,611					
经营活动现金流	60,540	-58,328	-30,502	3,398					
资本支出	-1,139	-1,762	-549	-115					
联营、合营公司投资	13,023	0	0	0					
其他投资活动现金流	3,230	6,062	6,062	6,062					
投资活动现金流	15,114	4,300	5,513	5,947					
借款变动	-15,023	23,150	11,563	772					
股权融资	0	0	0	0					
支付股利	-8,193	-8,436	-9,159	-10,532					
其他筹资活动现金流	-9,179	-1,667	-912	-982					
筹资活动现金流	-32,394	13,047	1,492	-10,742					
汇率变动及其他	-6,145	0	0	0					
现金变动	37,114	-40,982	-23,497	-1,397					
自由现金流	59,401	-60,091	-31,050	3,283					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国海外发展于1979年在香港注册成立，后发展为全国领先的国有房地产开发商，大股东中国建筑拥有56.02%公司股权。截至2014年底，公司拥有的3700万平方米土地储备遍及中国内地31个一、二线城市以及香港、澳门。公司拥有香港上市公司中海宏洋37.98%股份，而中海宏洋的核心业务为中国内地三线城市的房地产开发与销售。公司专注于打造中高端物业，2014年销售金额为1408亿港元，排名全国第七位。

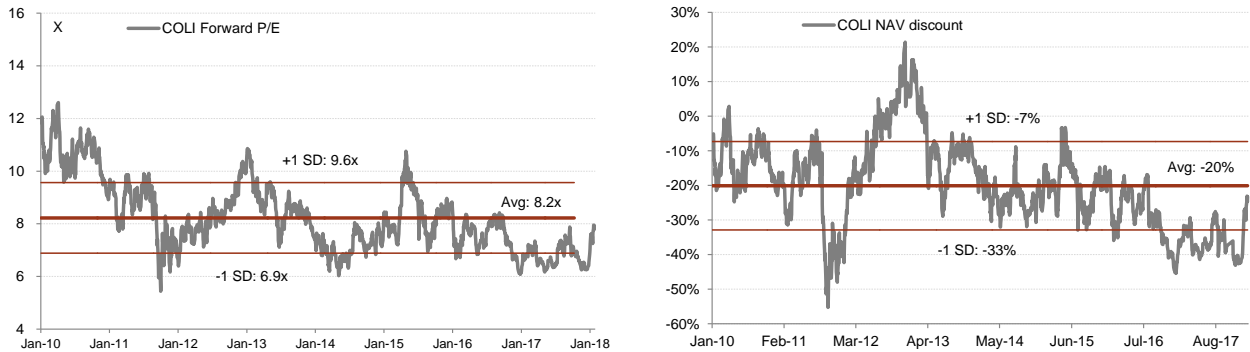


图表 1: 可比公司估值表

公司名称	代码	当前评级	股价	目标价	上海 下跌幅度	市值	每股收益				P/E (x)				P/B (x)				股息收益率				每股NAV	溢价率		
							16A	17E	18E	19E	16A	17E	18E	19E	16A	17E	18E	19E	16A	17E	18E	19E				
H股地产																										
中国海外发展	0688.HK	推荐	30.30	40.31	33%	331.97	3.1	3.3	3.8	4.5	9.8	9.1	7.9	6.6	1.4	1.3	1.1	1.0	2.5%	2.8%	3.2%	3.8%	40.35	-25%		
华润置地	1109.HK	推荐	31.20	40.47	30%	216.25	2.3	2.6	3.1	3.6	13.3	11.9	10.2	8.7	1.9	1.6	1.4	1.2	2.3%	2.5%	2.9%	3.5%	42.62	-27%		
中国金茂	0817.HK	推荐	5.10	6.64	30%	59.04	0.2	0.4	0.5	0.7	26.7	13.2	10.3	7.6	1.9	1.6	1.5	1.3	1.8%	3.7%	4.6%	6.3%	7.93	-36%		
龙湖地产	0960.HK	推荐	25.55	30.73	20%	151.10	1.5	1.9	2.6	3.2	17.2	13.2	10.0	8.0	2.2	1.8	1.5	1.3	2.0%	2.7%	3.5%	4.4%	39.06	-35%		
富力地产	2777.HK	推荐	22.00	30.28	38%	70.89	2.3	3.0	4.0	5.2	9.7	7.4	5.5	4.2	1.5	1.2	1.0	0.8	5.1%	6.6%	9.2%	10.3%	33.74	-35%		
深圳控股	0604.HK	推荐	3.50	4.03	15%	28.21	0.3	0.4	0.5	n.a.	10.0	7.9	6.5	n.a.	0.8	0.8	0.7	n.a.	6.3%	6.9%	8.4%	n.a.	8.32	-58%		
世茂房地产	0813.HK	推荐	23.35	31.04	33%	79.09	2.0	2.5	3.5	4.6	11.5	9.8	6.7	5.1	1.4	1.1	0.9	0.8	3.3%	3.6%	5.3%	6.9%	35.18	-34%		
远洋集团	3377.HK	推荐	6.47	7.69	19%	48.94	0.4	0.6	0.8	1.1	16.3	10.3	7.7	6.1	1.0	0.9	0.8	0.7	3.1%	4.4%	5.6%	7.0%	12.23	-47%		
合景泰富	1813.HK	推荐	13.22	16.47	25%	41.71	1.1	1.3	1.9	2.4	12.2	10.1	7.1	5.4	1.5	1.4	1.1	1.0	4.3%	3.2%	4.5%	5.9%	20.87	-37%		
碧桂园	2007.HK	推荐	16.82	20.68	23%	365.66	0.6	1.1	1.7	n.a.	27.8	15.0	9.7	n.a.	4.8	3.4	2.6	n.a.	1.1%	2.1%	3.2%	n.a.	23.43	-28%		
雅居乐	3383.HK	推荐	14.04	16.36	17%	55.00	0.8	1.4	1.8	2.1	18.0	10.0	7.9	6.8	1.4	1.2	1.0	0.9	3.2%	4.0%	5.0%	5.0%	20.58	-31%		
龙光地产	3380.HK	推荐	11.88	12.22	3%	65.24	0.6	0.9	1.6	2.3	19.0	13.0	7.4	5.1	3.0	2.4	1.8	1.4	2.2%	2.9%	5.0%	7.2%	17.56	-32%		
旭辉控股	0884.HK	推荐	6.76	8.85	31%	51.33	0.5	0.6	0.9	1.2	14.4	11.2	7.9	5.8	2.7	2.1	1.7	1.2	2.2%	3.1%	4.4%	5.9%	8.85	-24%		
禹洲地产	1628.HK	推荐	5.78	6.96	20%	24.19	0.6	0.8	1.0	1.3	9.7	7.7	5.6	4.3	1.9	1.4	1.2	1.0	3.8%	4.7%	6.3%	8.2%	9.43	-39%		
中海地产	0081.HK	推荐	4.90	6.60	35%	16.77	0.4	0.7	0.7	0.9	12.6	6.8	7.0	5.6	1.1	0.9	0.9	0.8	0.4%	0.7%	0.7%	0.9%	10.41	-53%		
融创中国	1918.HK	中性	37.55	46.12	23%	165.20	0.5	2.1	4.9	7.6	72.8	18.0	7.7	4.9	5.1	3.3	2.4	1.6	0.8%	1.0%	1.2%	1.5%	68.86	-45%		
中国恒大	3333.HK	中性	25.85	32.87	27%	340.40	0.7	3.7	4.9	n.a.	38.9	6.9	5.2	n.a.	7.3	3.2	1.9	n.a.	0.0%	0.0%	15.3%	n.a.	33.78	-23%		
绿城中国	3900.HK	中性	13.64	11.23	-18%	29.54	0.8	1.0	1.2	n.a.	17.1	13.6	11.0	n.a.	1.1	0.9	0.8	n.a.	1.0%	1.5%	1.8%	n.a.	20.05	-32%		
平均值											19.8	10.8	7.8	6.0	2.3	1.7	1.3	1.1	2.5%	3.1%	5.0%	5.5%		-36%		
中位数											15.4	10.2	7.7	5.7	1.7	1.4	1.1	1.0	2.2%	3.0%	4.6%	5.9%		-34%		
市值加权平均											24.7	11.3	8.0	6.5	3.4	2.2	1.7	1.1	1.9%	2.4%	5.6%	4.7%		-31%		
H股地产: 房地产服务商																										
绿城服务	2869.HK	推荐	6.47	7.35	14%	17.97	0.13	0.17	0.25		48.7	37.8	25.6		8.0	7.4	5.8		0.6%	0.9%	1.3%		n.a.	n.a.		
中海物业	2669.HK	推荐	3.01	2.05	-32%	9.89	0.07	0.09	0.12		43.7	32.6	24.6		13.6	10.3	7.8		0.7%	1.0%	1.3%		n.a.	n.a.		
彩生活	1778.HK	中性	5.27	4.20	-20%	5.71	0.20	0.27	0.31		25.7	19.8	17.2		3.2	2.8	2.4		1.9%	2.4%	2.5%		n.a.	n.a.		
平均值											39.4	30.1	22.5		8.3	6.8	5.4		1.1%	1.4%	1.7%					
中位数											43.7	32.6	24.6		8.0	7.4	5.8		0.7%	1.0%	1.3%					
市值加权平均											43.3	33.2	23.9		8.8	7.5	5.8		0.9%	1.2%	1.5%					

注: 股价与市值截至1月31日。资料来源: 万得资讯, 公司公告, 中金公司研究部

图表 2: 中国海外发展历史资产净值折让和市盈率区间



资料来源: 万得资讯, 公司公告, 中金公司研究部

图表 3: 盈利预测调整

港币 百万	2017e			2018e			2019e		
	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化
营业收入	188,687	188,778	0%	224,135	214,759	-4%	n.a.	260,326	n.a.
毛利率, %	30.4%	30.2%	-0.2ppt	30.8%	30.1%	-0.7ppt	n.a.	30.7%	n.a.
核心净利润	36,740	36,636	0%	44,160	42,129	-5%	n.a.	50,524	n.a.
核心净利润率, %	19.5%	19.4%	-0.1ppt	19.7%	19.6%	-0.1ppt	n.a.	19.4%	n.a.

资料来源: 公司公告, 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
翻译：刘波
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

