



敏华控股

原材料与汇兑因素拖累短期业绩，后续戴维斯双击可期

公司动态

公司近况

近期我们跟踪到作为功能沙发原材料的钢铁、TDI、石油等大宗商品价格持续攀升，且人民币汇率也快速升值，我们预计敏华 2018 财年（2017.4 至 2018.3）业绩可能面临一定增长压力；但中长期看，公司内销业务快速崛起并成为公司收入、利润第一大来源，且在软体家居领域的品牌、渠道、产品、成本等竞争优势明显，我们重申看好公司内销崛起、商业模式升级带来的广阔成长空间，维持中长期公司将迎来戴维斯双击的判断。

评论

1、原材料价格上涨影响出口业务毛利率，内销 2017 年连续提价 13% 有望给 2018 年业绩带来积极贡献。 1) 2017 年原材料价格上涨明显：钢铁/TDI 化学品占敏华生产成本约 20%/10%左右，2017 年其价格累计涨幅分别为 35%/48%，预计会拖累公司出口业务的毛利率；此外 2017 年波罗的海干散货指数也上升明显，公司境外运输费用也可能增加。综合看公司美国市场的业绩受影响较大；2) 2017 年公司对内销产品进行连续提价，预计累计提价 13%，将有效转嫁原材料价格上涨压力，为公司 2018 年业绩增长带来积极贡献。目前公司内销的利润占比已超过 60%，我们预计 2018 年利润占比将超过 70%。

2、汇兑损失对公司 2018 财年（2017.4 至 2018.3）影响较大，但对 2019 年财年（2018.4 至 2019.3）的影响有望显著减少。 敏华是全球知名的功能沙发品牌，业务遍布中国、北美和欧洲等地区，2018 财年受人民币汇率升值影响，公司面临汇兑损失（我们预计 2018 财年公司汇兑亏损约 4800 万港币，而 2017 财年为 1.71 亿港币汇兑收益）；2019 财年因为基数原因以及公司一系列现金管理措施显著，预计汇兑因素对公司业绩的负面影响会显著下降。

3、公司综合竞争优势明显，中长期持续快速成长确定性强。 我们认为，渠道扩张、品类联动、营销发力等有望驱动公司内销保持 30% 以上的快速成长势头，同时海外市场受益美国市场复苏、公司快速交货计划及 HG 协同效应等驱动，持续成长确定性强。此外公司作为港股通标的，估值便宜（13x FY2019e P/E）且股息率高（4.2%），有望持续受南下资金青睐。

估值建议

鉴于原材料上涨与汇兑损失等影响，下调 FY2018/FY2019 每股盈利至 0.43/0.52 港币，下调幅度分别为 10.4%/10.5%。我们坚定看好公司商业模式从出口制造升级为内销为主的品牌家居企业带来的戴维斯双击过程。维持推荐。因盈利预测调整下调目标价 5.3% 至 9 港币，对应 17 倍 FY2019 年市盈率。

风险

北美市场收入不达预期；原材料价格波动；汇兑损失影响。

樊俊豪

分析师

junhao.fan@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080513080004

SFC CE Ref: BDO986

王海量

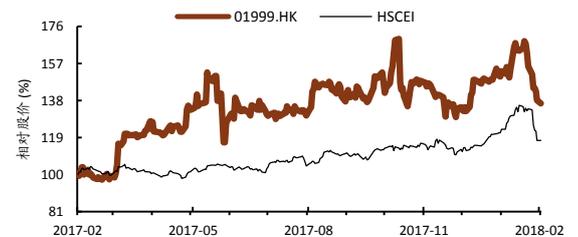
分析师

hailiang.wang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080517070003

维持推荐

股票代码	01999.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 6.80
目标价	港币 9.00
52 周最高价/最低价	港币 8.62~4.82
总市值(亿)	港币 260
30 日日均成交额(百万)	港币 75.59
发行股数(百万)	3,829
其中: 自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	9.75
主营行业	轻工制造行业



(港币 百万)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	7,328	7,779	9,926	12,117
增速	11.8%	6.2%	27.6%	22.1%
归属母公司净利润	1,327	1,752	1,654	2,008
增速	23.4%	32.0%	-5.6%	21.4%
每股净利润	0.35	0.46	0.43	0.52
每股净资产	1.23	1.41	1.56	1.84
每股股利	0.18	0.28	0.24	0.29
每股经营现金流	0.43	0.65	0.44	0.52
市盈率	19.6	14.9	15.7	13.0
市净率	5.5	4.8	4.4	3.7
EV/EBITDA	15.6	11.9	12.5	10.1
股息收益率	2.6%	4.1%	3.5%	4.2%
平均总资产收益率	22.6%	26.7%	21.5%	24.0%
平均净资产收益率	29.0%	34.7%	29.1%	30.8%

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 (百万港元)	2016A	2017A	2018E	2019E	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E
利润表					成长能力				
营业收入	7,328	7,779	9,926	12,117	营业收入	11.8%	6.2%	27.6%	22.1%
营业成本	-4,432	-4,521	-6,159	-7,420	营业利润	17.2%	37.3%	-6.1%	21.0%
营业费用	-1,229	-1,174	-1,575	-1,927	EBITDA	18.2%	34.6%	-5.5%	20.5%
管理费用	-345	-365	-440	-537	净利润	23.4%	32.0%	-5.6%	21.4%
其他	180	344	184	110	盈利能力				
营业利润	1,502	2,063	1,937	2,344	毛利率	39.5%	41.9%	38.0%	38.8%
财务费用	-12	-10	-13	-9	营业利润率	20.5%	26.5%	19.5%	19.3%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	21.8%	27.6%	20.4%	20.2%
利润总额	1,490	2,052	1,923	2,335	净利润率	18.1%	22.5%	16.7%	16.6%
所得税	-150	-293	-269	-327	偿债能力				
少数股东损益	13	7	0	0	流动比率	3.05	1.89	2.15	2.68
归属母公司净利润	1,327	1,752	1,654	2,008	速动比率	2.40	1.52	1.69	2.10
EBITDA	1,596	2,148	2,030	2,445	现金比率	1.52	0.90	0.97	1.26
扣非后净利润	1,327	1,752	1,654	2,008	资产负债率	16.6%	28.0%	24.2%	20.6%
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	1,412	1,823	1,778	2,205	回报率分析				
应收账款及票据	591	640	680	830	总资产收益率	22.6%	26.7%	21.5%	24.0%
存货	607	749	844	1,016	净资产收益率	29.0%	34.7%	29.1%	30.8%
其他流动资产	229	609	622	640	每股指标				
流动资产合计	2,839	3,821	3,923	4,691	每股净利润 (港元)	0.35	0.46	0.43	0.52
固定资产及在建工程	2,034	2,268	2,552	2,829	每股净资产 (港元)	1.23	1.41	1.56	1.84
无形资产及其他长期资产	773	1,410	1,393	1,375	每股股利 (港元)	0.18	0.28	0.24	0.29
非流动资产合计	2,807	3,678	3,945	4,203	每股经营现金流 (港元)	0.43	0.65	0.44	0.52
资产合计	5,645	7,499	7,868	8,894	估值分析				
短期借款	250	1,048	748	448	市盈率	19.6	14.9	15.7	13.0
应付账款	267	428	473	570	市净率	5.5	4.8	4.4	3.7
其他流动负债	415	550	605	735	EV/EBITDA	15.6	11.9	12.5	10.1
流动负债合计	931	2,025	1,825	1,753	股息收益率	2.6%	4.1%	3.5%	4.2%
长期借款	0	27	27	27					
非流动负债合计	3	77	77	77					
负债合计	935	2,103	1,903	1,830					
股本	775	1,530	1,530	1,530					
未分配利润	3,938	3,508	4,078	5,176					
股东权益合计	4,710	5,396	5,966	7,064					
负债及股东权益合计	5,645	7,499	7,868	8,894					
现金流量表									
税前利润	1,327	1,752	1,654	2,008					
折旧和摊销	94	86	93	102					
营运资本变动	257	-1	-48	-113					
其他	-34	667	0	0					
经营活动现金流	1,644	2,504	1,699	1,997					
资本开支	-227	-500	-360	-360					
其他	-75	-465	0	0					
投资活动现金流	-303	-965	-360	-360					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	-688	798	-300	-300					
其他	-876	-1,940	-1,070	-910					
筹资活动现金流	-1,563	-1,142	-1,370	-1,210					
汇率变动对现金的影响	34	15	-15	0					
现金净增加额	-187	411	-45	427					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

敏华控股成立于1992年，主营沙发、床垫、家具配件等产品的研发、制造、销售和服务，于2010年在香港联交所上市。成立以来敏华管理层积极进取，目前公司已发展成为北美领先、国内第一的功能沙发龙头企业，旗下“芝华仕”品牌家喻户晓。公司资金实力突出，推进外延整合布局大家居市场，注入长期增长动力。



图表1: 盈利预测调整表

(港币 百万元)	FY2018E			FY2019E		
	上期预测	本期预测	调整比例	上期预测	本期预测	调整比例
营业收入	9,926	9,926	0.0%	12,117	12,117	0.0%
营业成本	-5,942	-6,159	3.6%	-7,198	-7,420	3.1%
销售费用	-1,548	-1,575	1.7%	-1,890	-1,927	1.9%
管理费用	-427	-440	3.0%	-521	-537	3.0%
净利润	1,845	1,654	-10.4%	2,244	2,008	-10.5%
EPS (港币)	0.48	0.43	-10.4%	0.59	0.52	-10.5%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

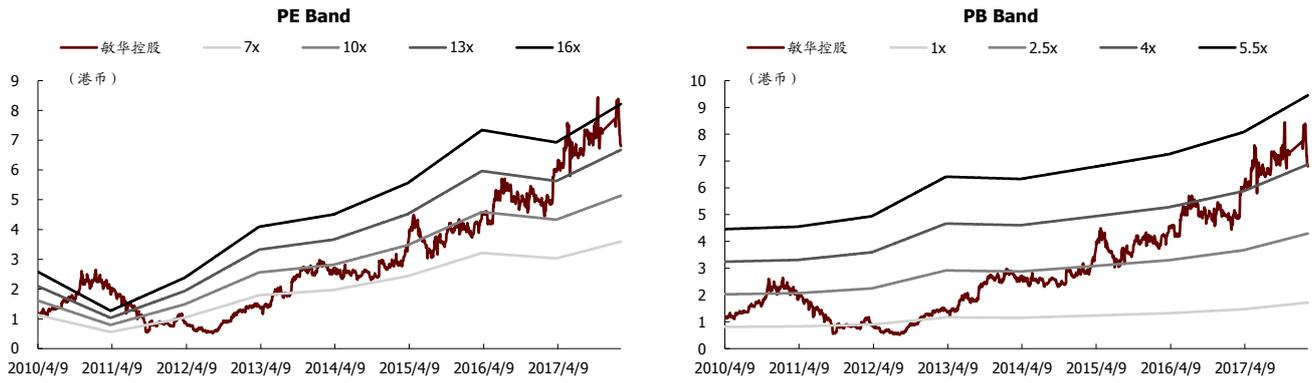
图表2: 可比公司估值表

板块	代码	公司	股价 (本地货币)	总市值 百万本地货币	净利润(百万, 本地货币)				每股EPS(本地货币)			市盈率				
					2016A	YOY	2017E	YOY	2018E	YOY	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E
家具	603833.SH	欧派家居	137.04	57,639	950	94.4%	1,272	34.0%	1,670	31.3%	2.26	3.03	3.97	60.7	45.3	34.5
	002572.SZ	索菲亚	35.51	32,791	664	44.7%	964	45.2%	1,298	34.7%	0.72	1.04	1.41	49.4	34.0	25.3
	603898.SH	好莱客	27.94	8,951	252	55.3%	352	39.6%	492	39.9%	0.79	1.10	1.54	35.5	25.4	18.2
	1999.HK	敏华控股	6.80	26,036	1,752	32.0%	1,654	-5.6%	2,008	21.4%	0.46	0.43	0.52	14.9	15.7	13.0
	000910.SZ	大亚圣象	22.00	12,216	541	70.2%	671	24.0%	819	22.1%	0.97	1.21	1.47	22.6	18.2	14.9
	600978.SH	宜华生活	8.58	12,723	709	15.2%	917	29.2%	1,096	19.5%	0.48	0.62	0.74	17.9	13.9	11.6
	603008.SH	喜临门	16.27	6,415	204	6.9%	270	32.4%	350	29.8%	0.52	0.68	0.89	31.5	23.8	18.3
	002631.SZ	德尔未来	7.73	5,028	191	17.9%	242	26.7%	295	21.8%	0.29	0.37	0.45	26.3	20.8	17.1
	300616.SZ	尚品宅配*	162.03	17,886	256	83.1%	382	49.6%	553	44.7%	2.31	3.46	5.01	70.0	46.8	32.4
	002853.SZ	皮阿诺*	24.84	3,859	88	27.7%	123	40.8%	163	31.9%	0.56	0.79	1.05	44.1	31.3	23.7
	603326.SH	我乐家居*	16.07	2,591	69	21.8%	97	40.6%	134	38.5%	0.43	0.60	0.83	37.7	26.8	19.4
	603801.SH	志邦股份*	55.94	8,950	178	34.3%	239	34.5%	327	36.8%	1.11	1.49	2.04	50.3	37.4	27.4
	603180.SH	金牌橱柜*	150.99	10,116	96	103.3%	167	74.0%	232	38.3%	1.44	2.50	3.46	105.1	60.4	43.7
603816.SH	顾家家居*	60.09	25,727	575	15.4%	803	39.7%	1,054	31.1%	1.34	1.88	2.46	44.7	32.0	24.4	
603818.SH	曲美家居*	12.72	6,158	185	58.2%	245	32.6%	319	30.0%	0.38	0.51	0.66	33.3	25.1	19.3	
600337.SH	美克家居*	5.52	9,970	331	10.0%	400	20.9%	500	25.0%	0.18	0.22	0.28	30.1	24.9	19.9	
包装	002831.SZ	裕同科技	52.60	21,041	875	32.9%	932	6.5%	1,238	32.9%	2.19	2.33	3.10	24.1	22.6	17.0
	002303.SZ	美盈森	6.38	9,840	223	1.3%	356	59.2%	462	29.8%	0.14	0.23	0.30	44.0	27.7	21.3
	002701.SZ	奥瑞金	5.60	13,189	1,154	13.4%	794	-31.2%	864	8.7%	0.49	0.34	0.37	11.4	16.6	15.3
	002228.SZ	合兴包装	4.01	4,690	103	-10.3%	151	46.9%	227	49.8%	0.09	0.13	0.19	45.6	31.0	20.7
印刷	601515.SH	东风股份	9.26	10,297	567	-23.5%	687	21.2%	826	20.3%	0.51	0.62	0.74	18.2	15.0	12.5
	002191.SZ	劲嘉股份	7.99	11,944	571	-20.8%	719	25.9%	849	18.1%	0.38	0.48	0.57	20.9	16.6	14.1
	002117.SZ	东港股份	15.45	5,620	219	1.4%	247	12.5%	302	22.3%	0.60	0.68	0.83	25.6	22.8	18.6
	002229.SZ	鸿博股份*	8.79	4,419	13	38.2%	17	35.7%	31	79.8%	0.03	0.03	0.06	348.5	256.8	142.9
	002599.SZ	盛通股份*	11.79	3,820	36	87.0%	88	142.3%	115	29.9%	0.11	0.27	0.35	104.7	43.2	33.3
文娱轻工	603899.SH	晨光文具	23.25	21,390	493	16.6%	609	23.5%	729	19.7%	0.54	0.66	0.79	43.4	35.1	29.4
	300061.SZ	康旗股份	14.70	7,736	109	111.9%	286	163.8%	394	37.6%	0.21	0.54	0.75	71.3	27.0	19.6
	603398.SH	邦宝益智	13.39	2,845	59	-11.5%	66	12.2%	82	24.9%	0.28	0.31	0.39	48.6	43.3	34.7
	002301.SZ	齐心集团*	15.80	6,760	105	432.2%	164	56.6%	234	42.5%	0.25	0.38	0.55	64.5	41.2	28.9
其他	002674.SZ	兴业科技	9.07	2,741	63	374.6%	80	26.8%	120	49.9%	0.21	0.26	0.40	43.4	34.2	22.8
	600567.sh	齐峰新材*	4.55	20,795	353	68.8%	1,989	463.6%	2,310	16.1%	0.08	0.44	0.51	58.9	10.5	9.0

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部 注: *为中金未覆盖公司, 盈利预测使用万得资讯一致预期。



图表 3: P/E 和 P/B



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
翻译：张懿
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
馨基中心商务楼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

