

招金矿业

1H16 业绩超预期，受益金价反弹与成本削减

业绩回顾

1H16 业绩超预期

招金矿业公布 2016 年中期业绩: 收入 32.4 亿元, 同比增长 20.8%; 归母净利润 2.55 亿元, 同比增长 13.1%, 对应每股盈利 0.09 元。

评论: **1) 2 季度盈利是 1 季度的 16 倍左右**, 主要由于金价环比上涨 6.4% (对冲需求推动); **2) 单位成本同比下降 4%**, 至 130 元/吨。毛利率上升 2.1 个百分点至 43.5%; **3) 自产金产量同比增长 8.8% 至 9.1 吨**; 整体矿产金产量约 10.4 吨; **4) 其他费用增长一倍至 4.72 亿元**。商品衍生合约损失 2.73 亿元在一定程度上抵消了金价反弹的正面影响, 减少每股盈利 0.09 元; **5) 财务成本同比下降 35.8%**, 主要由于利率下降和债务结构调整。

发展趋势

看好金价未来走势。香港对中国内地黄金出口规模是衡量内地黄金需求的一个重要指标, 2016 年以来呈现出上升趋势 (图表 6)。另外, 年初以来我国黄金储备规模增长 28% (图表 7)。展望未来, 全球宏观经济不确定因素仍然较多, 黄金作为多元化投资工具在下半年仍有较好的需求。

盈利预测

1H 公司产量与成本控制力度均超预期。我们看好金价长期表现。我们将 **2016、2017 年每股盈利预测** 分别从人民币 **0.14 元** 与 **0.15 元** 上调 **44.71%** 与 **42.97%** 至人民币 **0.2 元** 与 **0.22 元**。

估值与建议

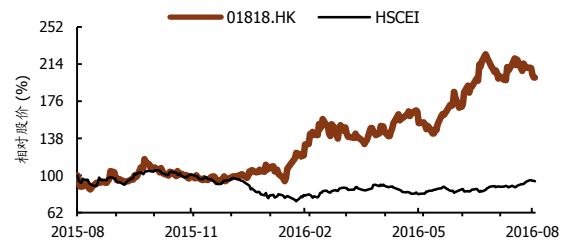
目前, 公司股价对应 1.9x 2017e P/B。我们维持推荐的评级, 但将目标价上调 **31.25%** 至 **10.5 港元** (对应 2.3x 2017e P/B), 较目前股价有 22.24% 上行空间。

风险

金价超预期下跌。

维持推荐

股票代码	01818.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 8.59
目标价	港币 10.50
52 周最高价/最低价	港币 10.02~3.60
总市值(亿)	港币 250
30 日日均成交额(百万)	港币 65.38
发行股数(百万)	2,966
其中: 自由流通股(%)	29
30 日日均成交量(百万股)	7.30
主营业务	有色金属



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	5,606	5,887	6,546	6,777
增速	-11.6%	5.0%	11.2%	3.5%
归属母公司净利润	455	308	580	641
增速	-38.0%	-32.3%	88.3%	10.4%
每股净利润	0.15	0.10	0.20	0.22
每股净资产	2.92	3.62	3.74	3.87
每股股利	0.05	0.04	0.08	0.09
每股经营现金流	0.36	0.51	0.66	0.83
市盈率	44.8	69.3	37.6	34.8
市净率	2.4	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA	14.5	17.2	14.5	13.1
股息收益率	0.7%	0.6%	1.1%	1.1%
平均总资产收益率	1.8%	1.1%	1.8%	2.0%
平均净资产收益率	5.3%	3.2%	5.3%	5.7%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

陈彦

分析师
yan3.chen@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080515060002
SFC CE Ref: ALZ159

李可悦

联系人
coral.li@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080115120032

董宇博

分析师
yubo.dong@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080515080001
SFC CE Ref: BFE045



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E	主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
利润表					成长能力				
营业收入	5,606	5,887	6,546	6,777	营业收入	-11.6%	5.0%	11.2%	3.5%
营业成本	-3,434	-3,656	-3,804	-4,140	营业利润	-10.9%	-8.0%	47.1%	4.3%
营业费用	120	98	109	113	EBITDA	-4.1%	-0.4%	35.4%	12.4%
管理费用	907	957	949	983	净利润	-38.0%	-32.3%	88.3%	10.4%
其他	-234	-461	-461	-250	盈利能力				
营业利润	1,172	1,077	1,585	1,654	毛利率	38.8%	37.9%	41.9%	38.9%
财务费用	-514	-526	-625	-592	营业利润率	20.9%	18.3%	24.2%	24.4%
其他利润	26	3	7	7	EBITDA 利润率	33.2%	31.5%	38.4%	41.6%
利润总额	683	555	967	1,068	净利率	8.1%	5.2%	8.9%	9.5%
所得税	-176	-155	-242	-267	偿债能力				
少数股东损益	51	91	145	160	流动比率	0.54	0.52	0.47	0.48
归属母公司净利润	455	308	580	641	速动比率	0.25	0.25	0.18	0.17
EBITDA	1,863	1,855	2,512	2,822	现金比率	0.12	0.16	0.09	0.08
扣非后净利润	455	308	580	641	资产负债率	63.1%	56.1%	55.8%	55.2%
资产负债表					净债务资本比率	57.8%	56.6%	81.2%	78.7%
货币资金	1,255	2,033	1,127	1,048	回报率分析				
应收账款及票据	947	761	799	811	总资产收益率	1.8%	1.1%	1.8%	2.0%
存货	3,172	3,439	3,458	3,764	净资产收益率	5.3%	3.2%	5.3%	5.7%
其他流动资产	469	299	299	299	每股指标				
流动资产合计	5,843	6,533	5,684	5,922	每股净利润 (元)	0.15	0.10	0.20	0.22
固定资产及在建工程	11,145	12,820	14,935	15,856	每股净资产 (元)	2.92	3.62	3.74	3.87
无形资产及其他长期资产	9,411	11,702	11,366	10,983	每股股利 (元)	0.05	0.04	0.08	0.09
非流动资产合计	20,557	24,521	26,301	26,839	每股经营现金流 (元)	0.36	0.51	0.66	0.83
资产合计	26,400	31,054	31,985	32,761	估值分析				
短期借款	4,716	8,025	8,025	8,025	市盈率	44.8	69.3	37.6	34.8
应付账款	479	583	476	518	市净率	2.4	2.0	2.0	1.9
其他流动负债	5,540	3,863	3,702	3,891	EV/EBITDA	14.5	17.2	14.5	13.1
流动负债合计	10,735	12,471	12,202	12,433	股息收益率	0.7%	0.6%	1.1%	1.1%
长期借款	2,174	1,733	4,580	4,580					
非流动负债合计	5,915	4,942	5,649	5,649					
负债合计	16,650	17,413	17,851	18,082					
股本	2,966	2,966	2,966	2,966					
未分配利润	5,701	7,775	8,123	8,508					
股东权益合计	8,667	10,741	11,089	11,474					
负债及股东权益合计	26,400	31,054	31,985	32,761					
现金流量表									
税前利润	683	555	967	1,068					
折旧和摊销	692	778	927	1,169					
营运资本变动	-588	-217	-326	-86					
其他	282	389	383	325					
经营活动现金流	1,068	1,504	1,951	2,476					
资本开支	-2,156	-1,994	-2,707	-1,707					
其他	-109	-588	0	0					
投资活动现金流	-2,264	-2,583	-2,707	-1,707					
股权融资	6,929	10,890	0	0					
银行借款	-6,694	-7,295	707	0					
其他	1,179	-1,752	-857	-849					
筹资活动现金流	1,415	1,842	-150	-849					
汇率变动对现金的影响	0	15	0	0					
现金净增加额	219	778	-906	-79					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

招金矿业位于中国山东省胶东半岛的招远市，是一间集勘探、开采、选矿及冶炼于一体，专注于开发黄金产业的综合性大型企业，是中国领先的黄金生产商和中国最大的黄金冶炼企业之一。公司主要产品为「9999金」及「9995金」标准金锭。公司及其附属公司主要于中国从事黄金产品的勘探、开采、选矿、冶炼、销售业务以及铜产品的开采、选矿以及销售业务，其主要生产工艺技术及设备达到国内领先和国际先进水平。公司也从事银产品的冶炼及销售业务。公司业务遍及全国主要产金区域，另外公司还以股权投资的形式在澳大利亚投资一家黄金上市公司，涉足海外资源。公司于2006年在香港联交所上市。



图表1: 上半年业绩回顾

(人民币百万元)	1H15A	2H15A	1H16A	YoY	HoH	2016E	1Q as % of FY
收入	2,677	3,209	3,235	20.8%	0.8%	6,546	49.4%
毛利	1,110	1,121	1,409	26.9%	25.7%	2,741	51.4%
营业利润	630	448	645	2.4%	44.1%	960	67.2%
净利润	221	179	275	24.3%	53.7%	580	47.3%
全面摊薄每股收益(元)	0.08	0.03	0.09	13.1%	206.6%	0.20	43.9%
毛利率	41.5%	34.9%	44%	2.1ppt	8.6ppt	41.9%	
营业利润率	23.5%	13.9%	20%	-3.6ppt	6ppt	14.7%	
净利润率	8.3%	5.6%	8%	0.2ppt	2.9ppt	8.9%	

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部

图表2: 单季度盈利

人民币百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	QoQ	YoY	1H2015	1H2016	YoY
收入	1,047	1,631	1,539	1,671	1,295	1,940	49.8%	18.9%	2,677	3,235	20.8%
销售成本	531	1,037	863	1,226	800	1,026	28.3%	-1.0%	1,567	1,826	16.5%
毛利	516	594	676	445	495	913	84.3%	53.7%	1,110	1,409	26.9%
其他收入及收益	-14	154	-205	427	-12	198	n.a.	28.3%	141	186	31.9%
销售及分销成本	9	29	23	37	19	25	33.3%	-13.2%	38	45	16.0%
管理费用	235	196	360	166	267	166	-37.9%	-15.6%	432	433	0.3%
其他支出	-5	156	-124	433	26	446	1587.1%	185.2%	151	472	212.3%
EBIT	263	366	212	236	171	474	178.2%	29.4%	630	645	2.4%
财务费用	107	195	79	145	104	89	-14.5%	-54.3%	302	194	-35.8%
分占公司损益	-3	-6	50	-35	-1	-3	n.a.	n.a.	-9	-4	n.a.
除税前溢利	154	165	183	53	65	382	489.9%	131.2%	319	447	40.0%
所得税开支	39	59	71	-15	25	147	481.3%	148.2%	98	173	75.2%
净利润	115	106	111	68	39	235	495.4%	121.7%	221	275	24.3%
少数股东损益	18	-22	50	46	25	-5	-120.5%	n.a.	-4	20	n.a.
归属母公司净利润	97	128	61	22	14	240	1574.7%	87.0%	225	255	13.1%
摊薄每股收益(元)	0.03	0.04	0.02	0.01	0.005	0.081	1574.7%	87.0%	0.08	0.09	13.1%
毛利率	49.3%	36.4%	43.9%	26.6%	38.3%	47.1%	11.6%	-11.1%	41.5%	43.5%	2.1%
EBIT利润率	25.2%	22.5%	13.8%	14.1%	13.2%	24.5%	-1.0%	-12.0%	23.5%	19.9%	-3.6%
净利润率	9.2%	7.9%	4.0%	1.3%	1.1%	12.4%	-0.2%	-8.1%	8.4%	7.9%	-0.5%
销售费用率	0.9%	1.8%	1.5%	2.2%	1.5%	1.3%	-0.7%	0.6%	1.4%	1.4%	-0.1%
管理费用率	22.5%	12.0%	23.4%	9.9%	20.6%	8.5%	10.7%	-1.9%	16.1%	13.4%	-2.7%
财务费用率	10.2%	12.0%	5.2%	8.7%	8.1%	4.6%	-0.6%	-2.1%	11.3%	6.0%	-5.3%
有效税率	25.4%	35.9%	39.1%	-28.4%	39.1%	38.5%	67.5%	13.7%	30.8%	38.6%	7.8%

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



图表3: 盈利预测关键假设

假设	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
黄金产量 (千克)	37,938	36,037	5%	38,612	37,155	4%
自产	18,853	19,095	-1%	19,796	20,050	-1%
外购	2,688	3,259	-18%	2,419	3,422	-29%
冶炼加工	16,397	13,683	20%	16,397	13,683	20%
金价 (人民币/克)	268	240	12%	271	237	14%
平均成本 (人民币/克)	99	93	6%	98	94	4%
毛利 (人民币/克)	170	147	16%	172	143	20%
财务	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
收入	6,546	6,219	5%	6,777	6,602	3%
销售成本	3,804	3,708	3%	4,140	4,091	1%
毛利	2,741	2,511	9%	2,637	2,512	5%
除税前溢利	967	693	39%	1,068	775	38%
归属母公司净利润	580	401	45%	641	448	43%
每股收益 (人民币)	0.20	0.14	45%	0.22	0.15	43%
每股收益 (港币)	0.23	0.16	46%	0.27	0.19	43%

资料来源: 中金公司研究部

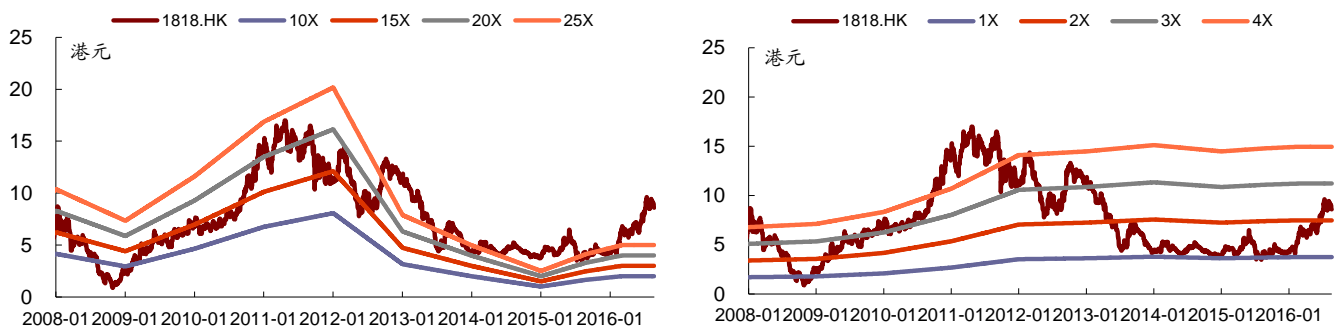
图表4: 可比公司估值表

代码	评级	目标价	上涨空间(%)	股价 2016/08/20	货币	YTD	市值 (百万元)	P/B(x)			P/E(x)			BPS			EPS			
								2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	
黄金																				
紫金矿业H*	2899.HK	推荐	3.1	8%	2.9	港币	41%	80,390	1.8	1.9	1.3	20.7	29.9	24.6	1.6	1.5	2.1	0.14	0.10	0.12
紫金矿业A*	601899	推荐	5.1	47%	3.5	人民币	-1%	68,964	2.7	2.7	1.9	31.5	43.4	34.7	1.3	1.3	1.8	0.11	0.08	0.10
招金矿业*	1818.HK	推荐	10.5	22%	8.6	港币	96%	25,039	2.9	2.4	2.3	57.3	85.9	43.0	2.9	3.6	3.7	0.15	0.10	0.20
中金黄金*	600489	中性	13.0	-4%	13.6	人民币	46%	46,832	4.0	4.0	4.0	678.5	452.3	169.6	3.4	3.4	3.4	0.02	0.03	0.08
山东黄金*	600547	中性	28.5	-34%	42.9	人民币	104%	61,021	6.6	6.3	6.0	73.4	104.6	102.1	6.5	6.8	7.1	0.58	0.41	0.42
基本金属																				
中国铝业H*	2600.HK	中性	3.2	11%	2.8	港币	11%	62,942	1.2	1.0	1.0	n.a.	309.2	n.a.	2.4	3.0	2.7	-1.37	0.01	-0.15
中国铝业A*	601600	中性	5.0	23%	4.1	人民币	-19%	53,996	2.1	1.6	1.7	n.a.	529.4	n.a.	1.9	2.5	2.3	-1.09	0.01	-0.13
中金岭南*	000060	推荐	15.0	34%	11.2	港币	-20%	24,737	3.8	3.1	3.0	53.2	124.2	74.5	3.0	3.6	3.7	0.21	0.09	0.15
驰宏锌锗*	600497	确信买入	18.0	45%	12.4	人民币	13%	26,786	3.7	3.9	3.7	177.6	621.5	62.2	3.3	3.2	3.4	0.07	0.02	0.20
中国宏桥	1378.HK	推荐	7.7	16%	6.6	港币	44%	48,205	1.5	1.3	1.1	8.9	13.3	6.8	4.5	5.0	5.8	0.75	0.50	0.97
五矿资源	1208.HK				1.9	港币	30%	10,104	15.0	12.8	14.3	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.23	-0.04	-0.01
小金属																				
洛阳钼业H*	3993.HK	确信买入	2.5	42%	1.8	港币	21%	68,681	1.6	1.4	1.4	13.0	32.5	31.4	1.1	1.2	1.3	0.14	0.05	0.06
洛阳钼业A*	603993	确信买入	6.0	47%	4.1	人民币	-8%	58,920	4.7	4.0	3.7	37.9	90.7	85.1	0.9	1.0	1.1	0.11	0.05	0.05
金钼股份*	601958	中性	8.5	5%	8.1	人民币	-2%	26,135	2.0	2.1	2.0	136.0	129.2	405.0	4.1	3.9	4.0	0.06	0.06	0.02
章源钨业*	002378	中性	12.5	6%	11.8	人民币	-2%	10,942	5.3	5.7	6.0	169.1	n.a.	n.a.	2.2	2.1	2.0	0.07	-0.17	-0.10
湖南黄金*	002155	中性	10.9	-17%	13.1	人民币	45%	14,805	4.6	4.3	4.3	87.2	436.0	218.0	2.8	3.0	3.1	0.15	0.03	0.06
厦门钨业*	600549	中性	28.0	-4%	29.2	人民币	55%	31,550	4.2	4.8	4.8	71.5	n.a.	224.4	6.9	6.1	6.1	0.41	-0.61	0.13
吉恩镍业	600432				7.8	人民币	-40%	n.a.	2.5	1.7	2.8	n.a.	n.a.	n.a.	3.1	4.6	2.8	-1.79	-0.52	-0.49

注: 标注*的公司为中金公司预测, 其余为市场一致预期

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

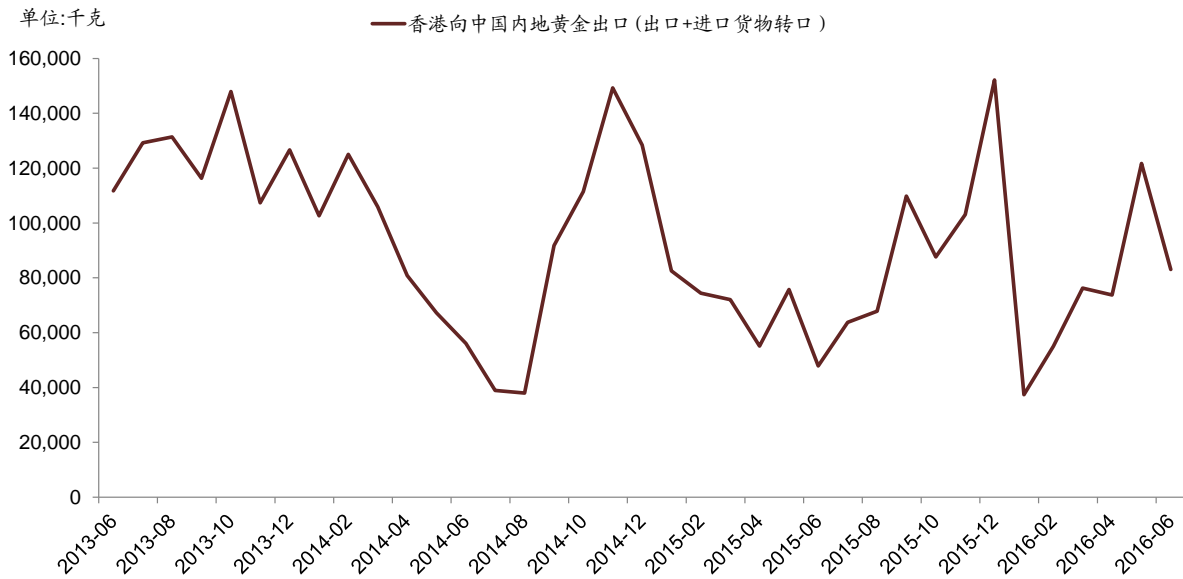
图表5: 招金矿业 P/E band (左) 和 P/B band (右)



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

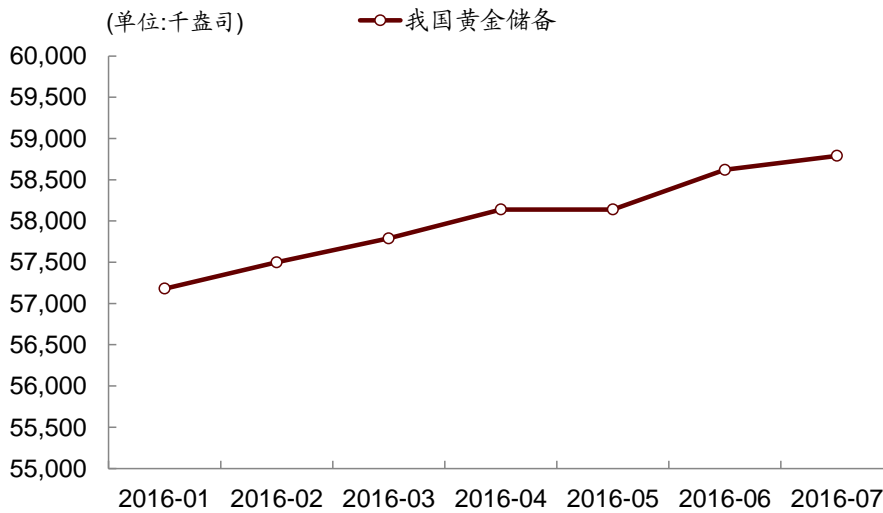


图表6: 香港至中国内地黄金出口



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表7: 我国黄金储备2016年以来逐步上升



资料来源: 外汇管理局, 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。

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
翻译：卢伟
编辑：杨梦雪



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



CICC
中金公司

