

华强方特

主题公园运营和动画电影业务高速增长

业绩回顾

上半年业绩符合预期

华强方特公布上半年业绩: 营业收入 18.1 亿元, 同比增长 26.0%; 归属母公司净利润 3.2 亿元, 同比增长 12.2%, 对应每股盈利 0.37 元, 业绩基本符合市场预期。

主题公园: 收入下降 13% 至 11.6 亿元, 主要受创意设计收入下滑影响。但更具持续性的公园运营收入同比增长 25%。

内容产品: 公司今年推出的动画电影《熊出没·奇幻空间》票房突破 5.2 亿, 带动内容产品收入同比大增 564% 至 6.4 亿元, 毛利率同比提升 10 个点达 80%。

发展趋势

世界前十大主题公园, 抢滩行业发展红利。 方特拥有超过 20 个主题公园, 年接待游客量超过 3000 万。公司主要定位于 2-3 线城市, 将受益于居民消费升级带来的旺盛旅游需求。目前, 公司正通过与当地政府等合作的轻资产模式进行全国布局, 预计到 2020 年将拥有 40 个公园, 年接待游客量超过 5000 万。

国产动漫领先 IP 带动全产业链协同发展。 公司拥有国内领先的动漫 IP 制造能力, “熊出没”已成为国产动漫知名 IP, 第四部动画电影《熊出没·奇幻空间》票房突破 5.2 亿。未来公司有望凭借国内领先的 IP 制造和运营能力, 持续演化更新 IP, 通过主题公园深度植入和挖掘周边衍生产品的全产业链模式最大化 IP 价值。

盈利预测

考虑到创意设计收入的下滑, 我们分别下调 2017/2018 年净利润 7.3%/9.1% 至 7.7/8.8 亿元。

估值与建议

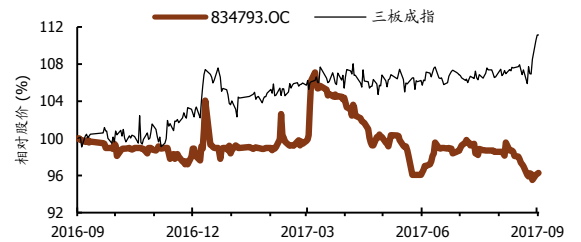
目前, 公司股价对应 2018 年 16.6 倍市盈率。我们维持推荐的评级, 但将目标价下调 3.74% 至人民币 23.15 元, 较目前股价有 39.96% 上行空间。目标价基于分部估值法。

风险

恶劣天气、经济疲软影响旅游客流; 动漫产业发展不及预期。

维持推荐

股票代码	834793.OC
评级	推荐
最新收盘价	人民币 16.54
目标价	人民币 23.15
52 周最高价/最低价	人民币 18.40~13.98
总市值(亿)	人民币 146
30 日日均成交额(百万)	人民币 0.48
发行股数(百万)	885
其中: 自由流通股(%)	72
30 日日均成交量(百万股)	0.03
主营行业	旅游酒店及餐饮



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	2,805	3,360	4,160	4,873
增速	19.1%	19.8%	23.8%	17.1%
归属母公司净利润	654	711	771	882
增速	-8.1%	8.7%	8.4%	14.4%
每股净利润	0.74	0.80	0.87	1.00
每股净资产	5.28	7.87	8.74	9.73
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	1.86	1.45	3.61	1.13
市盈率	22.4	20.6	19.0	16.6
市净率	3.1	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	11.3	10.0	8.4	7.8
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	4.6%	4.5%	4.3%	4.6%
平均净资产收益率	15.6%	12.2%	10.5%	10.8%

资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

黄焱鑫

分析师
 yaixin.huang@cicc.com.cn
 SAC 执业编号: S0080514100001
 SFC CE Ref: BCC718

郭海燕

分析师
 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)	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	2,805	3,360	4,160	4,873	营业收入	19.1%	19.8%	23.8%	17.1%
营业成本	612	773	1,195	1,435	营业利润	24.3%	-11.1%	14.3%	22.5%
营业税金及附加	60	114	141	166	EBITDA	10.1%	8.3%	8.3%	10.4%
营业费用	680	1,092	1,273	1,470	净利润	-8.1%	8.7%	8.4%	14.4%
管理费用	630	696	800	924	盈利能力				
财务费用	168	104	86	72	毛利率	78.2%	77.0%	71.3%	70.6%
其他	26	32	32	32	营业利润率	22.2%	16.5%	15.2%	15.9%
营业利润	623	554	633	775	EBITDA 利润率	56.3%	50.9%	44.5%	42.0%
营业外收支	225	326	326	326	净利润率	23.3%	21.2%	18.5%	18.1%
利润总额	872	906	985	1,128	偿债能力				
所得税	208	198	217	249	流动比率	0.22	0.24	0.47	0.41
少数股东损益	10	-2	-2	-2	速动比率	0.19	0.19	0.41	0.36
归属母公司净利润	654	711	771	882	现金比率	0.12	0.13	0.35	0.30
EBITDA	1,579	1,710	1,852	2,045	资产负债率	68.9%	58.4%	59.9%	54.6%
资产负债表					净债务资本比率	35.4%	9.4%	净现金	净现金
货币资金	602	574	2,171	1,536	回报率分析				
应收账款及票据	189	67	90	94	总资产收益率	4.6%	4.5%	4.3%	4.6%
预付款项	69	74	123	74	净资产收益率	15.6%	12.2%	10.5%	10.8%
存货	179	227	387	279	每股指标				
其他流动资产	59	115	125	128	每股净利润 (元)	0.74	0.80	0.87	1.00
流动资产合计	1,097	1,056	2,896	2,111	每股净资产 (元)	5.28	7.87	8.74	9.73
固定资产及在建工程	10,098	11,497	12,314	12,916	每股股利 (元)	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他长期资产	3,122	3,268	3,183	3,098	每股经营现金流 (元)	1.86	1.45	3.61	1.13
非流动资产合计	13,915	15,680	16,379	16,865	估值分析				
资产合计	15,013	16,736	19,275	18,976	市盈率	22.4	20.6	19.0	16.6
短期借款	2,257	1,232	1,232	1,232	市净率	3.1	2.1	1.9	1.7
应付账款及票据	1,311	1,719	2,833	2,475	EV/EBITDA	11.3	10.0	8.4	7.8
其他流动负债	1,319	1,409	2,067	1,446	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
流动负债合计	4,887	4,360	6,131	5,153					
长期借款和应付债券	1,174	1,342	1,342	1,142					
非流动负债合计	1,174	1,345	1,345	1,145					
负债合计	10,337	9,771	11,541	10,363					
股东权益合计	4,676	6,965	7,733	8,613					
少数股东权益	321	437	435	433					
负债及股东权益合计	15,013	16,736	19,275	18,976					
现金流量表									
净利润	654	711	771	882					
折旧和摊销	549	697	779	843					
营运资本变动	244	-254	1,529	-829					
其他	168	104	86	72					
经营活动现金流	1,651	1,287	3,193	997					
投资活动现金流入	15	8	8	8					
投资活动现金流出	-2,377	-1,900	-1,518	-1,368					
投资活动现金流	-2,362	-1,892	-1,510	-1,360					
股权融资	0	1,235	0	0					
银行借款	4,649	2,995	0	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	453	576	-86	-272					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	-258	-28	1,597	-635					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

华强方特是中国领先的主题公园运营及动漫创意设计公司。公司商业模式由“主题公园”和“内容产品”双轮驱动，覆盖了从创意设计到研发生产最终到经营管理的全产业链。公司拥有 22 个主题公园，总接待人次超过 3000 万，是世界十大主题公园集团之一。同时公司具备国内领先的动漫内容开发能力，自主开发的“熊出没”是领先的国产动漫 IP。



图表 1：半年业绩分拆

损益表(百万元)	1H16	2H16	2016	1H17	1H16+/-	2H16+/-	2016+/-	1H17+/-
营业收入	1,435	1,925	3,360	1,808	20.6%	19.2%	19.8%	26.0%
营业成本	-339	-434	-773	-547	22.5%	29.4%	26.3%	61.3%
营业税金及附加	-19	-96	-114	-80	-22.7%	166.5%	90.8%	334.1%
资产减值损失	6	-1	5	-2	-194.9%	158.3%	-172.4%	-138.2%
销售费用	-437	-656	-1,092	-537	61.4%	60.3%	60.7%	22.9%
管理费用	-345	-351	-696	-320	22.2%	1.0%	10.5%	-7.5%
财务费用	-57	-47	-104	-58	-37.4%	-39.3%	-38.3%	1.8%
公允价值变动损益	0	0	0	0	-	-	-	-
投资净收益	-17	-15	-32	-11	35.6%	11.5%	23.2%	-33.9%
其他收益	0	0	0	147	-	-	-	-
营业利润	227	326	554	399	0.6%	-17.8%	-11.1%	75.6%
加：营业外收入	157	198	355	3	28.8%	55.2%	42.3%	-97.9%
减：营业外支出	-1	-1	-3	-4	163.7%	571.5%	291.0%	270.8%
利润总额	383	523	906	398	10.3%	-0.3%	3.9%	3.9%
减：所得税	-103	-95	-198	-86	6.0%	-14.7%	-5.0%	-16.2%
少数股东损益	8	-6	2	12	-361.7%	-19.4%	-124.2%	45.7%
净利润	288	423	711	323	16.4%	4.0%	8.7%	12.2%
盈利指标								
毛利率	76.4%	77.5%	77.0%	69.7%	-0.4ppt	-1.8ppt	-1.2ppt	-6.6ppt
销售费用率	30.4%	34.1%	32.5%	29.7%	7.7ppt	8.7ppt	8.3ppt	-0.8ppt
管理费用率	24.1%	18.2%	20.7%	17.7%	0.3ppt	-3.3ppt	-1.7ppt	-6.4ppt
营业利润率	15.8%	16.9%	16.5%	22.1%	-3.2ppt	-7.6ppt	-5.7ppt	6.2ppt
净利润率	20.1%	22.0%	21.2%	17.9%	-0.7ppt	-3.2ppt	-2.2ppt	-2.2ppt
有效税率	26.9%	18.1%	21.8%	21.7%	-1.1ppt	-3.1ppt	-2.1ppt	-5.2ppt

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：收入分拆

人民币 百万元	1H16	2H16	2016	1H17
营业收入	1,435	1,925	3,360	1,808
YoY	20.6%	19.2%	19.8%	26.0%
文化科技主题公园收入	1,333	1,726	3,058	1,163
YoY	23.7%	18.5%	20.7%	-12.8%
创意设计	684	584	1,268	337
YoY	25.3%	-9.5%	6.5%	-50.7%
文化科技主题公园建设	6	14	21	23
YoY	-38.7%	93.7%	16.4%	261.3%
文化科技主题公园运营	643	1,127	1,770	804
YoY	23.2%	40.2%	33.5%	25.1%
文化内容产品及服务收入	97	198	295	643
YoY	-11.6%	28.8%	12.0%	564.3%
特种电影	1	73	73	490
YoY	-61.0%	31.1%	28.9%	93478.4%
数字动漫	71	80	151	117
YoY	-20.3%	24.4%	-1.6%	63.7%
文化衍生品及其他服务	25	45	70	36
YoY	32.4%	33.5%	33.1%	44.8%
非主营业务收入	5	1	7	2

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 3：毛利润分拆

人民币 百万元	1H16	2H16	2016	1H17
毛利润	1,096	1,491	2,587	1,260
YoY			18%	15%
文化科技主题公园	1,024	1,326	2,350	746
毛利率	76.8%	76.9%	76.8%	64.1%
创意设计	648	546	1,194	302
毛利率	94.7%	93.5%	94.1%	89.4%
文化科技主题公园建设	5	10	15	17
毛利率	72.8%	71.7%	72.0%	72.6%
文化科技主题公园运营	371	770	1,141	429
毛利率	57.8%	68.3%	64.5%	53.4%
文化内容产品及服务	68	168	235	514
毛利率	69.8%	84.6%	79.8%	79.9%
特种电影	1	58	58	406
毛利率	100.0%	79.0%	79.2%	82.9%
数字动漫	52	80	132	89
毛利率	73.1%	99.8%	87.2%	76.3%
文化衍生品及其他服务	15	30	45	19
毛利率	59.8%	66.8%	64.3%	51.2%
非主营业务	4	-3	2	1

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：业绩回顾对比

(人民币百万元)	1H17	YoY	HoH	2017E	1H as % of FY
收入	1,808	26.0%	-6.1%	4,160	43.5%
毛利	1,260	15.0%	-15.5%	2,965	42.5%
营业利润	399	75.6%	22.4%	633	63.1%
净利润	323	12.2%	-23.5%	771	42.0%
全面摊薄每股收益 (元)	0.37	12.2%	-23.5%	0.87	42.0%
毛利率	69.7%	-6.6ppt	-7.7ppt	71.3%	
营业利润率	22.1%	6.2ppt	5.1ppt	15.2%	
净利润率	17.9%	-2.2ppt	-4.1ppt	18.5%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部



图表 5：盈利预测调整表

百万元	2017E			2018E		
	原预测	现预测	调整幅度	原预测	现预测	调整幅度
营业收入	3,960	4,160	5.1%	4,662	4,873	4.5%
毛利	3,036	2,965	-2.3%	3,545	3,438	-3.0%
净利润	831	771	-7.3%	970	882	-9.1%
每股收益(元)	0.94	0.87	-7.3%	1.10	1.00	-9.1%

资料来源：中金公司研究部

图表 6：分部估值法

人民币百万元	
新项目开发相关	5,959
2018年预期收入	1,789
2018年预期净利润	397
目标市盈率	15
持续经营利润	14,537
2018年预期收入	3,078
2018年预期净利润	485
目标市盈率	30
合计	20,495
对应目标价	23.15

资料来源：中金公司研究部

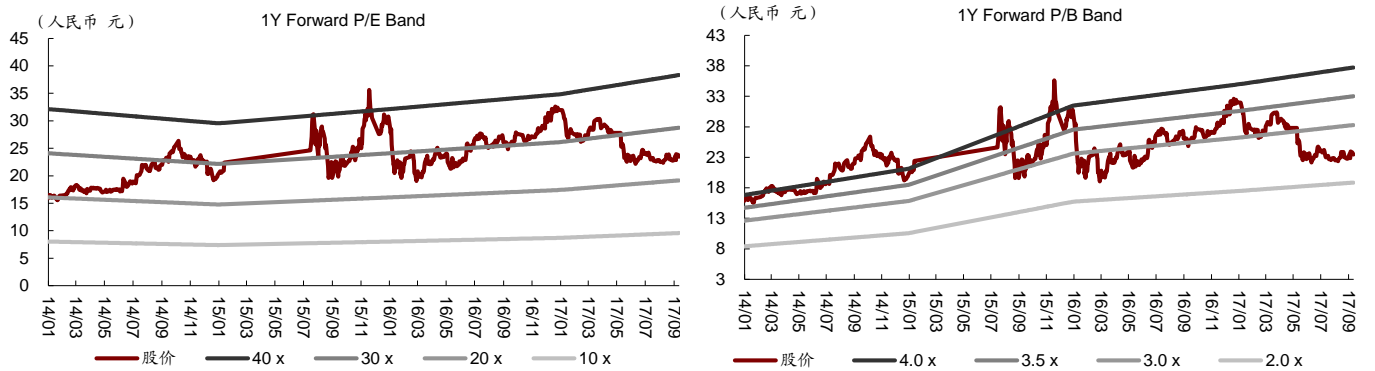


图表 7: 可比公司估值表

公司	代码	市值 (百万元人民币)	净利润 (百万元人民币)						市盈率			净利润 CAGR 2016-2018	PEG
			2016A	YoY	2017E	YoY	2018E	YoY	2016A	2017E	2018E		
A股													
中国国旅	601888.SH	64,822	1,808	20.1%	2,162	19.5%	2,440	12.9%	35.8	30.0	26.6	16.2%	1.85
酒店													
锦江A	600754.SH	30,041	695	8.9%	937	34.9%	1,223	30.6%	43.3	32.1	24.6	32.7%	0.98
首旅酒店	600258.SH	24,693	211	110.7%	623	195.3%	818	31.3%	119.8	40.6	30.9	96.9%	0.42
金陵饭店	601007.SH	4,106	42	-83.4%	64	54.0%	71	10.5%	98.6	64.1	58.0	30.4%	2.11
景区													
华强方特	834793.OC	14,624	711	8.7%	771	8.4%	882	14.4%	20.6	19.0	16.6	11.4%	1.67
中青旅	600138.SH	15,490	484	63.8%	565	16.8%	689	22.0%	32.0	27.4	22.5	19.4%	1.42
黄山A	600054.SH	12,697	352	19.0%	404	14.8%	504	24.7%	36.1	31.4	25.2	19.6%	1.60
峨眉山A	000888.SZ	6,160	191	-2.6%	206	7.9%	259	25.7%	32.2	29.9	23.8	16.4%	1.82
长白山	603099.SH	3,976	71	-29.3%	84	17.8%	103	23.5%	55.9	47.5	38.4	20.6%	2.30
桂林旅游	000978.SZ	3,579	6	-80.0%	71	1079.8%	106	50.0%	598.0	50.7	33.8	320.7%	0.16
三特索道	002159.SZ	3,390	-58	N.M.	12	N.M.	38	218.4%	N.M.	282.5	88.7	N.M.	N.M.
丽江旅游	002033.SZ	5,704	224	12.4%	215	-4.0%	233	8.3%	25.5	26.5	24.5	1.9%	13.61
张家界	000430.SZ	4,344	61	-46.5%	68	11.0%	75	11.0%	71.0	64.0	57.6	11.0%	5.82
曲江文旅	600706.SH	3,667	53	11.4%	67	25.8%	75	12.2%	68.7	54.6	48.7	18.8%	2.90
出境旅行社													
众信旅游	002707.SZ	11,621	215	15.1%	276	28.5%	364	32.0%	54.1	42.1	31.9	30.2%	1.39
餐饮													
全聚德	002186.SZ	6,040	140	6.4%	158	13.5%	177	11.4%	43.3	38.1	34.2	12.5%	3.06
海外													
酒店													
华住	HTHT.O	54,268	860	75.8%	1,328	54.4%	1,778	33.9%	67.1	42.4	31.6	43.8%	0.97
锦江B	900934.SH	15,412	695	8.9%	937	34.9%	1,223	30.6%	22.1	16.4	12.6	32.7%	0.50
锦江酒店	2006.HK	12,966	758	-12.4%	851	12.1%	1,016	19.4%	18.0	15.5	13.0	15.7%	0.99
景区													
黄山B	900942.SH	7,980	352	19.0%	404	14.8%	504	24.7%	22.7	19.7	15.8	19.6%	1.00
港中旅	0308.HK	12,880	413	-33.9%	521	26.1%	575	10.4%	35.9	28.4	25.8	18.0%	1.58
租车													
神州租车	0699.HK	13,768	821	-8.2%	620	-24.5%	746	20.3%	17.2	22.2	18.5	-4.7%	n.a.

资料来源: 万得资讯, 公司数据, 中金公司研究部 注: 标黄为覆盖公司, 未标黄采用市场一致预测

图表 8: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 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。

在本报告发布之日，中金公司或其关联机构为下述证券的做市商：深圳华强方特文化科技集团股份有限公司。

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：江薇



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

