



中国重工

扣非后归母净利大增，整体盈利质量显著提升

业绩回顾

2018年上半年业绩符合预期

公司公布 1H18 业绩：营业收入 194.19 亿元，同比增长 0.99%；归母净利润 9.53 亿元，同比增长 51.73%；对应每股盈利 0.04 元。

营业收入平稳增长，综合毛利率略下降。 1H18 公司收入同比略增，综合毛利率 YoY-0.4ppt 至 10.1%。分业务来看：**1)** 海洋防务及海洋开发装备收入 YoY+43%、毛利率 YoY+5ppt，核心原因在于去年同期海工收入冲减 48 亿元；新增订单 94 亿元、YoY-43%，手持订单 1,037 亿元、YoY-8%。**2)** 海洋运输装备收入 YoY-16%，因为达到收入确认时点的建造合同下降；毛利率 YoY-0.5ppt，由于钢价上涨以及在建订单船价较低；新增订单 89 亿元、YoY+72%，在手订单 303 亿元、YoY+4%。**3)** 深海装备及舰船修理改装收入 YoY+1%、毛利率 YoY-1.5ppt，在手订单 166 亿元、YoY+16%。**4)** 舰船配套及机电装备收入 YoY-25%、毛利率 YoY-0.6ppt，因为 1H17 仍包含大连船柴、杰瑞控股部分经营数据，而上述公司已在 2017 年完成出售。**5)** 军民融合战略新兴产业收入 YoY+19%、毛利率 YoY-2.8ppt，主要由于船舶压载水处理系统销量 YoY+109%至 115 套。

期间费用与资产减值大幅下降，扣非归母净利润显著提升。 1H18 销售/管理/财务费用 YoY-4%/-5%/-1000%，财务净收益增加 5.30 亿元由于债转股削减有息负债、汇兑收益增加。资产减值损失同比减少 7.04 亿元，因为去年同期计提大额存货跌价准备；投资收益同比减少 5.79 亿元，因为去年同期转让股权。扣非归母净利润大幅提升至 8.91 亿元（1H17 为 0.14 亿元），经营现金流净额增至 3.56 亿元（1H17 为 2.32 亿元），公司整体经营质量明显提升。

发展趋势

维持看好军工军贸、民船建造、舰船配套、新兴产业中长期前景。

盈利预测

调整收入/财务费用/资产减值损失/少数股东损益预测，将 18 年净利润上调 14%至 12.53 亿元，维持 19 年净利润 14.58 亿元不变。

估值与建议

公司当前股价对应 18/19 年 1.1/1.1 倍 P/B。我们维持推荐评级，但由于今年以来船舶板块估值回调，我们将目标价下调 14%到 6 元，对应 18/19 年 1.6/1.6 倍 P/B，对比当前股价有 44%上行空间。

风险

钢价、汇率变动的不确定性。

维持推荐

股票代码	601989.SH
评级	推荐
最新收盘价	人民币 4.16
目标价	人民币 6.00

52 周最高价/最低价	人民币 6.81~3.80
总市值(亿)	人民币 952
30 日日均成交额(百万)	人民币 216.42
发行股数(百万)	22,880
其中：自由流通股(%)	80
30 日日均成交量(百万股)	52.89
主营行业	航空航天军工



(人民币 百万)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	52,064	38,776	40,818	46,718
增速	-13.0%	-25.5%	5.3%	14.5%
归属母公司净利润	698	838	1,253	1,458
增速	N.M.	20.0%	49.6%	16.3%
每股净利润	0.03	0.04	0.05	0.06
每股净资产	2.47	2.79	3.70	3.75
每股股利	0.00	0.01	0.02	0.02
每股经营现金流	-0.14	-0.06	0.07	0.09
市盈率	136.4	113.6	76.0	65.3
市净率	1.7	1.5	1.1	1.1
EV/EBITDA	32.8	37.5	23.7	20.5
股息收益率	0.0%	0.3%	0.4%	0.5%
平均总资产收益率	0.4%	0.4%	0.6%	0.8%
平均净资产收益率	1.2%	1.4%	1.7%	1.7%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

王宇飞

分析员
yufei3.wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514090001
SFC CE Ref: BEE831

陈璐诚

分析员
juncheng.chen@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080518070007
SFC CE Ref: BNF077

王心一

联系人
Xinyi.Wang@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080118070051



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	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	52,064	38,776	40,818	46,718	营业收入	-13.0%	-25.5%	5.3%	14.5%
营业成本	47,755	34,139	36,291	41,569	营业利润	N.M.	-15.0%	129.0%	34.9%
营业税金及附加	335	356	375	429	EBITDA	N.M.	-23.3%	20.0%	13.8%
营业费用	457	351	362	406	净利润	N.M.	20.0%	49.6%	16.3%
管理费用	3,762	3,747	3,431	3,770	盈利能力				
财务费用	-174	-215	-445	-552	毛利率	7.6%	11.0%	10.2%	10.1%
其他	-695	-133	-411	-544	营业利润率	1.2%	1.4%	3.0%	3.5%
营业利润	624	530	1,215	1,638	EBITDA 利润率	5.9%	6.0%	6.9%	6.8%
营业外收支	1,986	1,302	190	213	净利润率	1.3%	2.2%	3.1%	3.1%
利润总额	1,094	457	1,137	1,557	偿债能力				
所得税	1,057	699	284	300	流动比率	1.32	1.60	2.12	2.12
少数股东损益	-661	-1,080	-400	-200	速动比率	0.89	1.10	1.56	1.54
归属母公司净利润	698	838	1,253	1,458	现金比率	0.60	0.83	1.21	1.19
EBITDA	3,048	2,337	2,805	3,191	资产负债率	68.7%	57.3%	46.0%	46.1%
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	57,206	72,194	77,397	77,360	回报率分析				
应收账款及票据	23,779	21,059	19,345	20,191	总资产收益率	0.4%	0.4%	0.6%	0.8%
预付款项	8,500	7,976	6,783	6,993	净资产收益率	1.2%	1.4%	1.7%	1.7%
存货	40,776	42,767	36,371	37,494	每股指标				
其他流动资产	-4,353	-5,616	-4,187	-4,137	每股净利润 (元)	0.03	0.04	0.05	0.06
流动资产合计	125,908	138,380	135,709	137,901	每股净资产 (元)	2.47	2.79	3.70	3.75
固定资产及在建工程	39,873	37,598	37,045	36,407	每股股利 (元)	0.00	0.01	0.02	0.02
无形资产及其他长期资产	10,451	10,438	10,613	10,850	每股经营现金流 (元)	-0.14	-0.06	0.07	0.09
长期资产	58,375	57,069	56,811	56,544	估值分析				
资产合计	184,283	195,449	192,520	194,445	市盈率	136.4	113.6	76.0	65.3
短期借款	37,329	26,641	12,227	11,727	市净率	1.7	1.5	1.1	1.1
应付账款及票据	58,028	59,984	51,631	53,321	EV/EBITDA	32.8	37.5	23.7	20.5
其他流动负债	2	5	5	6	股息收益率	0.0%	0.3%	0.4%	0.5%
流动负债合计	95,359	86,630	63,864	65,054					
长期借款和应付债券	23,585	18,284	17,284	16,784					
非流动负债合计	31,318	25,455	24,781	24,634					
负债合计	126,676	112,085	88,645	89,689					
股东权益合计	56,570	63,734	84,646	85,727					
少数股东权益	1,037	19,630	19,230	19,030					
负债及股东权益合计	184,283	195,449	192,520	194,445					
现金流量表									
净利润	698	838	1,253	1,458					
折旧和摊销	2,128	2,094	2,112	2,186					
营运资本变动	-1,146	1,718	-243	-279					
其他	-4,804	-6,066	-1,423	-1,395					
经营活动现金流	-3,123	-1,416	1,699	1,969					
资本开支	-4,950	-539	-1,204	-1,194					
其他	532	-3,066	17	13					
投资活动现金流	-4,419	-3,604	-1,187	-1,181					
股权融资	135	18,827	19,910	0					
银行借款	204	-5,081	-15,414	-1,000					
其他	-1,433	-2,347	193	175					
筹资活动现金流	-1,095	11,399	4,690	-825					
汇率变动对现金的影响	-5	-414	0	0					
现金净增加额	-8,641	5,964	5,203	-36					

资料来源：公司公告，中金公司研究部

公司简介

中国重工是中船重工旗下上市公司平台，公司主营业务包括船舶制造、船舶配套、船舶修理及改装、海洋工程、能源交通装备及其他等5大业务板块。2013年公司收购大船集团、武船集团军工重大装备总装资产及业务，成为国内首次注入核心军工资产的上市公司。



图表 1: 业绩回顾

(人民币百万元)	1H17A	2H17A	1H18A	YoY	HoH	2018E	1H as % of FY
收入	19,228	19,548	19,419	1.0%	-0.7%	40,818	47.6%
毛利	2,016	2,621	1,962	-2.7%	-25.2%	4,152	47.2%
营业利润	19	511	819	4215.8%	60.2%	1,215	67.4%
净利润	628	210	953	51.7%	353.9%	1,253	76.0%
全面摊薄每股收益 (元)	0.03	0.02	0.04	22.4%	160.2%	0.05	76.0%
毛利率	10.5%	13.4%	10.1%	-0.4ppt	-3.3ppt	10.2%	
营业利润率	0.1%	2.6%	4.2%	4.1ppt	1.6ppt	3.0%	
净利润率	3.3%	1.1%	4.9%	1.6ppt	3.8ppt	3.1%	

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 2: 盈利预测调整

盈利预测变动表						
(人民币百万元)	原预测		新预测		+/- %	
	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
营业收入	51,432.5	60,587.7	40,818.0	46,717.5	-20.6%	-22.9%
增长率	32.6%	17.8%	5.3%	14.5%	-27.4%	-3.3%
毛利	5,244.0	6,129.7	4,152.0	4,719.4	-20.8%	-23.0%
毛利率	10.2%	10.1%	10.2%	10.1%	0.0%	0.0%
销售费用	456.4	526.9	362.2	406.3	-20.6%	-22.9%
销售费用率	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.0%	0.0%
管理费用	4,298.7	4,912.0	3,431.3	3,770.1	-20.2%	-23.2%
管理费用率	8.4%	8.1%	8.4%	8.1%	0.0%	0.0%
财务费用	-867.5	-971.4	-445.0	-551.9	-48.7%	-43.2%
营业利润	1,408.4	1,828.4	1,214.8	1,638.5	-13.7%	-10.4%
净利润	1,098.3	1,457.7	1,253.1	1,457.7	14.1%	0.0%

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 3: 单季度财务数据

(人民币百万元)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
营业收入	8,992	18,403	12,377	20,039	10,105	13,989	9,594	18,377	10,531	8,697	6,668	12,880	6,115	13,304
(YoY growth)	-4.2%	14.7%	-12.0%	-6.7%	12.4%	-24.0%	-22.5%	-8.3%	4.2%	-37.8%	-30.5%	-29.9%	-41.9%	53.0%
(QoQ growth)	-58.1%	104.7%	-32.7%	61.9%	-49.6%	38.4%	-31.4%	91.6%	-42.7%	-17.4%	-23.3%	93.2%	-52.5%	117.6%
营业成本	-7,957	-17,628	-11,408	-19,235	-9,183	-12,846	-8,632	-17,094	-9,405	-7,808	-5,695	-11,231	-5,613	-11,845
毛利	1,035	775	968	804	922	1,142	961	1,283	1,126	889	973	1,648	502	1,459
(YoY growth)	-43.0%	-37.1%	-54.0%	-39.5%	-11%	47.5%	-0.7%	59.6%	22.1%	-22.1%	1.2%	28.4%	-55.4%	64.1%
(QoQ growth)	-22.1%	-25.2%	25.0%	-17.0%	14.7%	23.9%	-15.8%	33.5%	-12.2%	-21.0%	9.5%	69.3%	-69.5%	190.4%
主营业务税金及附加	-67	-35	-56	-62	-99	-30	-11	-195	-76	-90	-75	-115	-57	-110
销售费用	138	188	215	291	96	117	74	169	79	95	80	97	52	114
管理费用	985	1,009	1,078	1,724	1,004	812	831	1,115	708	817	788	1,434	664	785
财务费用	-44	-26	52	125	-9	28	88	-282	63	-10	-88	-179	-461	-15
投资收益	0	17	32	776	255	907	68	285	26	695	468	186	47	95
公允价值变动	0	0	0	-14	0	0	0	-15	0	0	0	0	0	0
资产减值损失	-45	24	222	1,816	5	26	5	769	3	804	210	1,181	1	102
营业利润	-64	-437	-624	-2,452	-18	1,035	20	-413	223	-204	600	-89	304	515
(YoY growth)	-110.9%	-172.3%	-192.1%	-2897.4%	-72.1%	-337.0%	-103.3%	-83.1%	-1342.8%	-119.8%	2845.1%	-78.5%	36.0%	-352.1%
(QoQ growth)	-173.5%	578.1%	42.8%	293.2%	-99.3%	-5857.0%	-98.0%	-2128.5%	-154.0%	-191.5%	-393.6%	-114.8%	-442.3%	69.6%
归母净利润	385	-203	-624	-2,180	211	566	123	-202	277	351	477	-268	274	678
(YoY growth)	-47.4%	-133.5%	-172.5%	-2902%	-45.2%	-378.2%	-119.7%	-90.8%	31.1%	-38.0%	289.0%	32.7%	-1.0%	93.4%
(QoQ growth)	395.3%	-152.8%	206.7%	249.6%	-109.7%	167.7%	-78.3%	-264.3%	-237.4%	26.6%	36.1%	-156.0%	-202.5%	147.2%
扣非净利润	205	-273	-600	-2663	12	84	45	-547	257	-243	-96	-705	255	891
(YoY growth)	-65.6%	-139.3%	-172.4%	2994.2%	-94.0%	-130.7%	-107.6%	-79.4%	1982.1%	-390.4%	-311.0%	28.8%	-0.6%	-466.0%
(QoQ growth)	-338.6%	-232.8%	120.0%	343.9%	-100.5%	578.7%	-45.8%	-1304.0%	-147.0%	-194.7%	-60.6%	635.2%	-136.2%	248.6%

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表4：财务预测摘要

损益表 (人民币百万元)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入	51,269	60,972	59,811	52,064	38,776	40,818	46,718
营业成本	43,782	53,893	56,228	47,755	34,139	36,291	41,569
营业税金及附加	122	597	219	335	356	375	429
销售费用	784	771	833	457	351	362	406
管理费用	4,099	4,418	4,795	3,762	3,747	3,431	3,770
财务费用	-531	-1,065	106	-174	-215	-445	-552
资产减值准备	183	518	2,017	805	2,198	300	150
营业利润	2,894	1,959	-3,576	624	530	1,215	1,638
利润总额	3,410	2,759	-2,931	1,094	457	1,137	1,557
所得税	645	709	317	1,057	699	284	300
少数股东权益	-170	-226	-627	-661	-1,080	-400	-200
归属于母公司所有者净利润	2,935	2,276	-2,621	698	838	1,253	1,458
现金流量表							
经营活动现金流净额	-1,328	1,890	-612	-3,123	-1,416	1,699	1,969
投资活动现金流净额	-2,277	-2,702	-28,587	-4,419	-3,604	-1,187	-1,181
融资活动现金流净额	3,249	11,439	1,993	-1,095	11,399	4,690	-825
资产负债表							
货币资金	63,146	71,597	71,073	57,206	72,194	77,397	77,360
应收款项	21,877	19,225	19,420	10,904	9,946	9,518	9,903
预付帐款	9,069	14,193	9,896	8,500	7,976	6,783	6,993
存货	27,499	42,409	44,140	40,776	42,767	36,371	37,494
流动资产合计	126,694	153,139	150,833	125,908	138,380	135,709	137,901
长期股权投资	1,070	551	564	6,841	7,827	7,827	7,827
固定资产	28,566	33,203	37,328	33,577	32,353	32,551	32,456
在建工程	9,490	10,512	8,973	6,294	5,245	4,494	3,952
无形资产	5,345	5,982	6,504	5,863	5,506	5,150	4,797
资产总计	173,410	206,505	207,638	184,283	195,449	192,520	194,445
短期借款	25,312	17,733	16,556	18,513	11,227	11,227	11,227
应付票据	4,548	5,771	4,663	3,047	2,796	2,378	2,451
应付款项	26,901	34,995	32,064	33,873	39,678	33,744	34,786
流动负债合计	91,386	105,355	109,828	95,359	86,630	63,864	65,054
长期借款	19,967	28,820	29,517	23,585	18,284	17,284	16,784
归属于母公司所有者权益合计	47,838	60,289	57,001	56,570	63,734	84,646	85,727

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

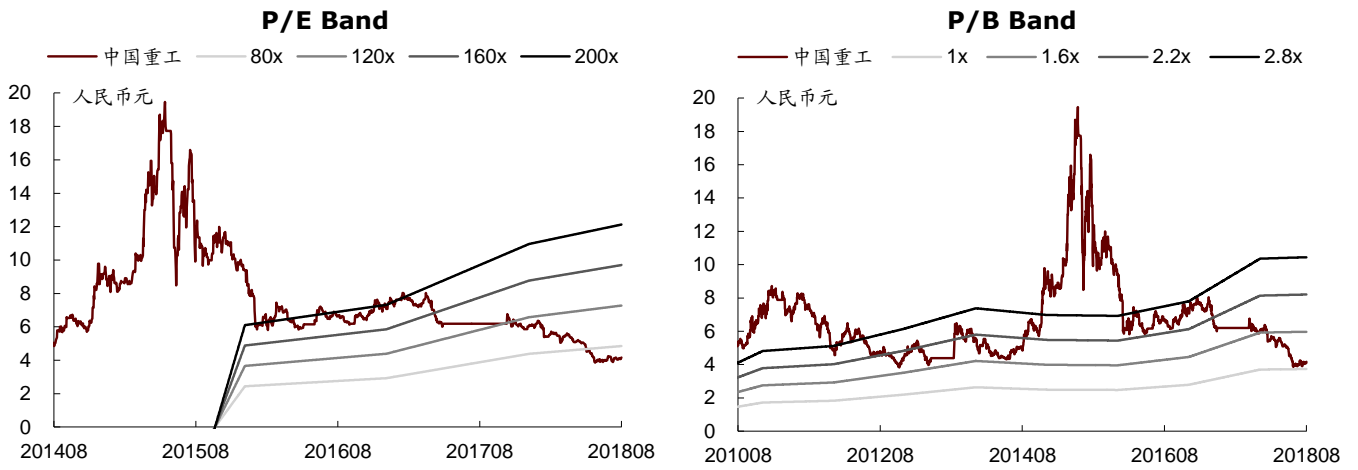
图表5：可比估值表

公司名称	股票代码	货币	股价	EPS			P/E			P/B			P/S		
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E
中国重工*	601989.SH	RMB	4.16	0.04	0.05	0.06	113.6	76.0	65.3	1.5	1.1	1.1	2.5	2.3	2.0
ST船舶	600150.SH	RMB	11.31	-1.67	0.17	0.20	n.a.	64.7	55.6	1.2	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9
中船防务*	600685.SH	RMB	11.16	0.06	0.03	0.13	179.7	319.5	85.9	1.5	1.5	1.5	0.7	0.7	0.7
中船防务-H*	0317.HK	HKD	6.90	0.07	0.04	0.16	92.5	156.5	42.1	0.8	0.7	0.7	0.4	0.4	0.3
平均值							128.6	154.2	62.2	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
中值							113.6	116.2	60.5	1.4	1.1	1.1	0.8	0.9	0.8

资料来源：万得资讯，中金公司研究部 注：标*为中金覆盖标的，采用中金盈利预测



图表 6: P/E P/B Bands



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，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业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或其他金融工具的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。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，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或其他金融工具的基本面评级或评分。

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目标、需求、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（“中金香港”）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金香港的销售交易代表。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联系中金新加坡销售交易代表。

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 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，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 <https://research.cicc.com/footer/disclosures> 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：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
深圳市福田区益田路5033号
平安金融中心72层
邮编: 518000
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

