



中国光大国际

2017上半年业绩稳健

业绩回顾

2017上半年业绩超过预期

中国光大国际公布2017上半年业绩：收入91亿港元，同比增长69%；净利润18亿港元，同比增长49%，对应每股盈利0.4港币。业绩强劲主要由于建造收入同比增长84%，以及运营收入同比增长44%。上半年，各板块EBITDA均有所改善。

发展趋势

新签项目进度良好。2017上半年，新签项目21个（2016上半年18个，其中一个海外项目），包括5个垃圾发电项目（2016上半年：7个）、6个污水处理项目（2017上半年：4个）和10个绿色环保项目（2016上半年：6个）。此外，公司还签订了两个补充协议。新签项目总投资90亿元（2016上半年为95亿元）。

下半年建造业务或放缓，但运营业务将有所提升。2017上半年，53个项目均已在建中（2016上半年：27个），其中13个项目已完工，13个项目新开工（2016上半年：8个/14个）。考虑到2016下半年40多个项目贡献建造收入57亿港元（较2016上半年和2017上半年分别+70%和-8%），我们预计下半年建造收入同比增速或较上半年的84%有所放缓。

上半年派息有上升趋势。上半年每股派息12港仙，同比增加60%；总派息5.38亿元，对应分红率30%，较2016上半年的28%有所上升。

盈利预测

我们维持**2017/2018**年全年每股盈利预测不变。

估值与建议

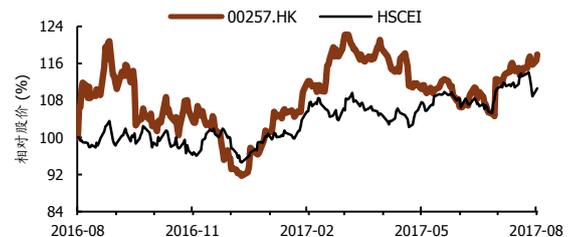
目前，公司股价对应11.5倍2018年市盈率，2.0倍市净率。我们维持推荐的评级和11.86港元的目标价。

风险

建造延期；生物质原材料价格超预期。

维持推荐

股票代码	00257.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 10.46
目标价	港币 11.86
52周最高价/最低价	港币 10.99~8.06
总市值(亿)	港币 470
30日日均成交额(百万)	港币 92.32
发行股数(百万)	4,483
其中：自由流通股(%)	100
30日日均成交量(百万股)	9.04
主营行业	节能环保



(港币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	8,528	13,971	18,168	20,024
增速	34.2%	63.8%	30.0%	10.2%
归属母公司净利润	2,085	2,785	3,280	4,015
增速	22.4%	33.6%	17.8%	22.4%
每股净利润	0.46	0.62	0.73	0.90
每股净资产	3.84	3.88	4.41	5.06
每股股利	0.11	0.19	0.20	0.24
每股经营现金流	-0.34	0.05	-0.66	-0.11
市盈率	22.5	16.8	14.3	11.7
市净率	2.7	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	15.7	13.0	11.3	9.9
股息收益率	1.1%	1.8%	2.0%	2.3%
平均总资产收益率	5.8%	6.2%	5.9%	5.9%
平均净资产收益率	12.5%	16.1%	17.7%	18.9%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

刘俊

联系人

jun3.liu@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080117080030

SFC CE Ref: AVM464

刘佳妮

联系人

lijiani.liu@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080117010012

季超

分析员

chao.ji@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080515030001

SFC CE Ref: BFA993



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万港元)	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	8,528	13,971	18,168	20,024	营业收入	34.2%	63.8%	30.0%	10.2%					
营业成本	-4,626	-8,662	-11,279	-11,767	营业利润	33.4%	30.7%	30.2%	24.9%					
营业费用	0	0	0	0	EBITDA	34.5%	32.5%	31.2%	26.0%					
管理费用	-768	-1,059	-1,377	-1,518	净利润	22.4%	33.6%	17.8%	22.4%					
其他	442	425	574	860	盈利能力									
营业利润	3,576	4,675	6,085	7,599	毛利率	45.8%	38.0%	37.9%	41.2%					
财务费用	-452	-640	-969	-1,279	营业利润率	41.9%	33.5%	33.5%	37.9%					
其他利润	299	418	550	841	EBITDA 利润率	44.1%	35.7%	36.0%	41.1%					
利润总额	3,119	4,099	5,180	6,383	净利润率	24.4%	19.9%	18.1%	20.0%					
所得税	-783	-1,062	-1,322	-1,629	偿债能力									
少数股东损益	251	252	579	740	流动比率	1.82	1.32	1.14	1.20					
归属母公司净利润	2,085	2,785	3,280	4,015	速动比率	1.78	1.28	1.09	1.16					
EBITDA	3,759	4,983	6,539	8,238	现金比率	0.94	0.68	0.47	0.55					
扣非后净利润	2,085	2,785	3,280	4,015	资产负债率	52.2%	59.9%	62.6%	64.4%					
资产负债表					净债务资本比率	51.0%	77.4%	106.0%	117.6%					
货币资金	5,953	6,341	5,130	6,925	回报率分析									
应收账款及票据	4,607	4,906	6,077	7,125	总资产收益率	5.8%	6.2%	5.9%	5.9%					
存货	202	362	471	491	净资产收益率	12.5%	16.1%	17.7%	18.9%					
其他流动资产	725	699	699	699	每股指标									
流动资产合计	11,488	12,307	12,377	15,240	每股净利润 (港元)	0.46	0.62	0.73	0.90					
固定资产及在建工程	2,667	3,339	4,512	5,750	每股净资产 (港元)	3.84	3.88	4.41	5.06					
无形资产及其他长期资产	26,468	33,886	44,053	53,425	每股股利 (港元)	0.11	0.19	0.20	0.24					
非流动资产合计	29,135	37,225	48,565	59,176	每股经营现金流 (港元)	-0.34	0.05	-0.66	-0.11					
资产合计	40,623	49,532	60,942	74,416	估值分析									
短期借款	3,410	4,412	5,956	7,743	市盈率	22.5	16.8	14.3	11.7					
应付账款	2,794	4,804	4,804	4,804	市净率	2.7	2.7	2.4	2.1					
其他流动负债	119	97	125	157	EV/EBITDA	15.7	13.0	11.3	9.9					
流动负债合计	6,323	9,314	10,886	12,705	股息收益率	1.1%	1.8%	2.0%	2.3%					
长期借款	12,454	17,297	23,318	30,286										
非流动负债合计	14,879	20,373	27,272	35,255										
负债合计	21,203	29,687	38,157	47,959										
股本	448	448	448	448										
未分配利润	16,748	16,941	19,301	22,234										
股东权益合计	17,196	17,389	19,750	22,682										
负债及股东权益合计	40,623	49,532	60,942	74,416										
现金流量表														
税前利润	3,119	4,099	5,180	6,383										
折旧和摊销	184	313	454	640										
营运资本变动	-4,839	-4,330	-8,189	-6,941										
其他	-2	139	-416	-581										
经营活动现金流	-1,538	221	-2,971	-500										
资本开支	-7,381	-7,861	-19,102	-19,496										
其他	4,705	3,626	14,216	14,118										
投资活动现金流	-2,676	-4,236	-4,885	-5,378										
股权融资	0	0	0	0										
银行借款	6,684	5,795	7,565	8,754										
其他	-481	-1,082	-919	-1,082										
筹资活动现金流	6,204	4,713	6,647	7,672										
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0										
现金净增加额	1,989	698	-1,210	1,795										

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国光大国际有限公司为一家以绿色环保和新能源为主业，集项目投资、工程建设、运营管理、科技研发和设备制造为一体的迅速成长的投资产业集团。本集团业务分为环保能源、环保水务及新能源，项目主要包括垃圾发电、沼气发电、生物质能发电、太阳能光伏发电、工业固体废物及危险废物处置、水环境治理、以及中水回用等。业务分布在中国的江苏、山东、广东、安徽、浙江、海南、湖南等省份及德国。在精干敬业的管理层带领下，凭借母公司中国光大集团有限公司的全力支持，本集团将蓄势待发，进一步拓展环保市场并不断开发新的环保项目，致力成为国内环保产业的翘楚。



中期业绩会议纪要

上半年，收入结构调整，导致利润率下滑；垃圾处理费用上升。2017 上半年，EBITDA 利润率下滑 5 个百分点至 36%，管理层认为主要由于建造业务的收入占比提升（67% vs. 2016 上半年 62%）。同时，我们估算垃圾发电业务的垃圾处理费用同比上升 9%，主要由于江浙地区的高质量项目。

财务成本控制好于预期；派息增加。尽管银行同业拆借市场的利率有所上升，公司有效利率维持在 3.43%，好于我们预期的 3.8%。同时，上半年每股派息 12 港仙，对应分红率 30%，高于去年同期的 28%。管理层并未表明要上调派息率或派息，但坚持表示中国光大将与股东共享利润。

新项目建设进展顺利；项目管理改善贡献建造收入增长。苏州再建项目和东北的大幸项目（设计产品 3000 吨/日）的进展成为业绩会期间投资者关注的焦点。管理层预计苏州项目将于年底开工，公司的首个东北的大幸项目预计于 2018 年开工。建造收入增长超预期，主要由于项目管理改善，建造周期由前期的 18 个月缩短至 13 个月。

环境设备和海外业务有望成为下个亮点。上半年，随着管理层将环保方面的技术优势体现为设备销售，设备收入实现五倍增长。公司目前只有两大海外项目（越南和波兰），未来海外扩张的重心将在设备销售，而非项目运营。



图表 1: 2017 中期业绩

(港币百万元)	1H16	1H17	同比
盈利情况			
收入	5,421	9,142	69%
垃圾发电	2,817	5,184	84%
建造业务	1,809	3,850	113%
运营业务	523	736	41%
财务收入	485	598	23%
污水处理	1,326	1,643	24%
建造业务	699	977	40%
运营业务	356	388	9%
财务收入	270	277	3%
中国光大绿色环保	1,235	2,047	66%
建造业务	826	1,304	58%
运营业务	393	710	81%
财务收入	16	33	105%
其他	43	269	518%
营运费用	(3,168)	(5,834)	84%
毛利	2,253	3,308	47%
其他收入	205	247	20%
其他利得和损失	(0)	21	n.a.
管理费用	(413)	(570)	38%
营业利润	2,045	3,005	47%
财务费用	(300)	(411)	37%
参股公司贡献	24	28	19%
税前利润	1,769	2,623	48%
税金	(471)	(624)	33%
税后利润	1,298	1,999	54%
少数股东	(89)	(203)	128%
归母净利	1,209	1,796	49%
利息折旧及摊销前利润组成			
利息折旧及摊销前利润	2,289	3,565	56%
垃圾发电	1,346	1,988	48%
污水处理	432	551	28%
中国光大绿色环保	475	729	53%
其他	36	296	731%
利润率分析			
毛利率	42%	36%	(5.4)
营运利润率	38%	33%	(4.9)
税前利润率	33%	29%	(3.9)
净利率	22%	20%	(2.7)
运营数据			
垃圾发电			
垃圾处理 (吨)	4,196,000	5,218,000	24%
上网电量 (兆瓦时)	1,175,098	1,521,241	29%
污水处理			
污水处理 (立方米)	538,112,000	567,513,000	5%
中国光大绿色环保			
家庭垃圾处理 (吨)	25,000	84,000	236%
生物质原材料处理 (吨)	247,000	753,000	205%
危废处理 (吨)	39,000	55,000	41%
上网电量 (兆瓦时)	376,117	762,339	103%

资料来源：公司数据，中金公司研究部



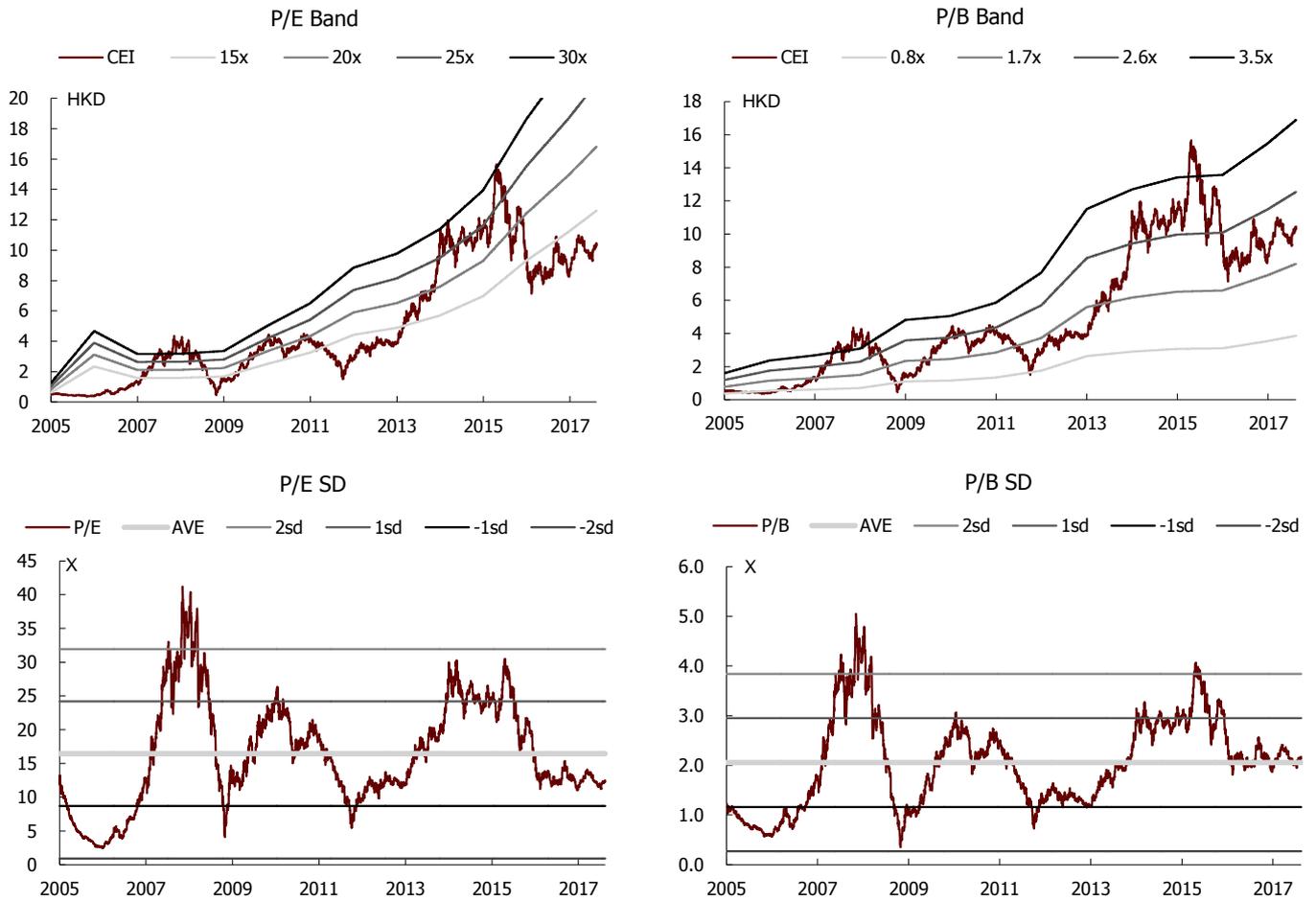
图表2: 可比估值

公司	代码	价 格	3月平均 市值	3月平均 成交量	市盈率(x)			市净率(x)			净资产	毛利	净利	股本
					2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	负债率 (%)	率(%)	率(%)	回报率 (%)
				(美金百万)	(金百万)									
行业平均					13.5	11.4	9.8	1.4	1.4	1.3	67.7	35.8	16.0	12.3
中国水务行业					13.0	10.4	9.0	1.4	1.2	13.1	63.1	37.9	17.0	11.3
北控水务	371 HK	6.46	7,244	16.2	17.4	14.0	11.2	3.42	2.85	2.41	94.3	33.3	18.9	19.7
中滔环保	1363 HK	1.41	1,138	1.1	15.1	10.9	8.9	2.36	2.05	1.76	55.6	45.7	27.8	17.0
粤海投资	270 HK	11.00	9,193	9.7	16.4	14.9	14.4	2.14	1.97	1.88	0.0	65.8	40.3	13.2
桑德国际	967 HK	2.98	574	N/A	8.4	5.2	4.5	0.81	0.70	0.61	47.7	29.5	11.6	10.2
康达环保	6136 HK	1.49	394	0.6	7.9	5.8	4.8	0.74	0.67	0.59	133.6	42.7	17.4	9.9
天津创业	1065 HK	4.81	3,152	2.7	13.3	11.7	11.1	1.24	1.16	1.06	24.9	38.6	25.6	10.2
中国水务	855 HK	4.43	882	2.2	7.8	7.1	6.0	1.20	1.17	1.08	75.8	43.5	15.0	15.7
中国水业	1129 HK	1.68	343	0.5	85.7	N/A	N/A	2.12	N/A	N/A	0.0	40.7	5.7	2.4
上海实业	SIIC SP	0.47	887	0.6	11.3	11.2	9.4	0.83	0.80	0.75	102.2	30.7	17.2	8.2
光大水务	U9E SP	0.46	884	0.3	19.7	12.5	11.0	0.96	0.93	0.89	41.5	36.3	14.0	5.9
中国固废处理行业					14.4	13.6	11.2	1.6	1.8	1.6	73.0	32.2	14.6	14.3
光大国际	257 HK	10.46	5,994	10.5	16.8	14.3	11.7	2.70	2.40	2.10	77.4	38.0	19.9	16.1
国电科环	1296 HK	0.53	411	0.2	9.1	N/A	N/A	0.56	N/A	N/A	112.4	22.6	1.9	6.3
东江环保	895 HK	10.44	1,860	1.5	14.4	15.5	12.7	2.36	1.91	1.64	42.6	35.2	20.7	17.7
粤丰环保	1381 HK	4.29	1,346	1.7	21.7	17.7	14.0	3.20	2.41	2.09	62.4	35.6	24.2	15.8
绿色动力	1330 HK	3.95	528	0.9	9.9	7.6	6.5	1.29	1.09	0.92	76.0	N/A	19.0	13.8
首创环境	3989 HK	0.31	566	0.3	85.5	34.4	11.5	1.28	1.19	1.11	68.0	29.4	1.6	1.5

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部 灰色部分为中金覆盖。



图表3: 历史市盈率和市净率



资料来源: 彭博资讯, 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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国光大国际有限公司。

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

翻译：张昕月

编辑：江薇、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
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

