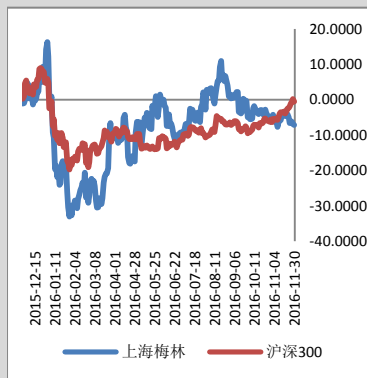


上海梅林 (600073)

2016年12月01日

投资评级：暂无

日期	2016/11/30
当前股价 (元)	11.71
52 周最高/最低 (元)	14.66/8.44
市盈率	31.80
市净率	3.38
总市值 (百万元)	10,980.81
总股本 (百万股)	937.73
流通股本 (百万股)	937.73



分析师：张月慧

SAC 执业证书编号：

S0790514100001

联系电话：029-88447618

Email: zhangyuehui@kysec.cn

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

<http://www.kysec.cn>

理清包袱重装上阵 打造牛羊肉屠宰龙头

● 老牌国企聚焦肉业板块

上海梅林是 1997 年上市成立的公司，以肉业和罐头食品制造业为主。公司第一大股东为上海益民食品一厂（集团）有限公司，光明集团为公司实际控制人。上海梅林作为集团旗下重要的肉业生产及销售板块和综合食品运营平台，未来还将借助光明集团在食品行业方面强有力的渠道、品牌等优势以及集团下属食品企业之间的协同效应加速向国内领先肉食制品服务商挺进。

● 肉业+食品双主业综合发力

公司高度聚焦肉类主业发展的战略顶层设计路线，努力做大做强“屠宰、肉制品及渠道建设”三大主业。公司目前已经形成了生猪养殖、屠宰、加工、销售完整的猪肉制品产业链。子公司梅林畜牧作为猪肉制品产业链上游端口，为下游“爱森”、“苏食”品牌提供安全健康的肉制品来源。下游“爱森”定位于中高端冷鲜肉，“苏食”定位于中低端冷鲜肉，以零批兼营为主要模式。公司“爱森优选”在上海市区及长三角地区开设各类超市门店和专卖店 800 余家，苏食销售网络覆盖上海市和江苏省内大中城市，辐射浙江北部、安徽东部、南部地区。“爱森”、“苏食”在上海市和长三角地区品牌和渠道优势稳固。联豪作为国内牛排制品知名品牌，在国内市场具备一定的知名度。公司在上海开设超过 40 家“联豪食品”专卖店，向长三角经济圈推广发展，在全国各个省份均有经销商，销售网络遍布全国，未来联豪有望保持高速增长。休闲食品拥有“冠生园”、“大白兔”等著名品牌，品牌积淀深厚，影响力辐射全国。冠生园近几年净利润一直保持在 1-1.2 个亿左右，经营稳定，是公司稳定的业绩贡献点和现金流来源。

● 收购银蕨有望成为国内牛羊肉领军企业

公司目前收购新西兰 Silver Fern（银蕨）50% 股权已经获 OIO 批准，将在 12 月份进行资产交割。SFF 是新西兰最大的肉类加工企业，屠宰市场份额第一，是新西兰领先的优质牛、羊、鹿肉加工企业。公司收购完成后将成立银蕨中国，对银蕨产品进行专门的推广和营销，并借助公司旗下爱森、苏食等渠道进行产品推广和品牌营销。公司牛肉产业链搭建稳步推进，有望成为国内综合实力领先的牛羊肉产业龙头。

● 投资策略

公司作为老牌国有企业，拥有冠生园、大白兔等历史悠久著名品牌，但同时也承担了一定的历史负担，新任管理层上任后，公司加速剥离亏损业务，捷克梅林、荣成梅林、重庆梅林、湖北梅林逐步停产歇业，有助于明年轻装上阵，聚焦主业。公司内部管理效率通过改组事业部等模式有望得到有效提升。公司改革信心坚定，内部结构已经理顺。在上海国企改革大背景下，不排除管理层继续推行股权激励等市场化改革方案。上海梅林“肉业+综合食品”双主业平台思路清晰，收购银蕨农场后公司可以获得稳定的优质牛肉供应，牛肉产业链战略进一步推进。牛肉在国内消费景气度较高，国内养殖业现状导致牛肉成本较高，且并无双汇般龙头企业。梅林收购 SFF 之后将成为国内最大的牛肉企业（屠宰量指标），优质的上游肉源加上梅林在国内肉制品板块方面丰富的渠道形成优势互补，公司有望成为国内牛肉领域的领军企业。公司改革完成后将聚焦肉制品产业链，我们看好牛肉产业链在消费升级背景下的发展前景以及 SFF 并表后与公司现有渠道的协同效应。

● 风险提示：宏观经济下行，食品安全问题，政策风险

目录

一、上海梅林聚焦肉类业务板块.....	3
二、猪肉、牛肉、食品综合发力.....	4
(一) 生猪养殖屠宰：江苏梅林畜牧完善上游产业链端口.....	5
(二) 冷鲜猪肉：爱森、苏食发展良好.....	5
(三) 牛肉板块：联豪有望保持高速增长.....	6
(四) 休闲食品：稳定贡献利润和现金流.....	6
三、SFF 并表后助力公司成为国内牛羊肉制品龙头企业.....	7
四、管理效率提升，国改预期依然强烈.....	8
五、投资策略.....	9

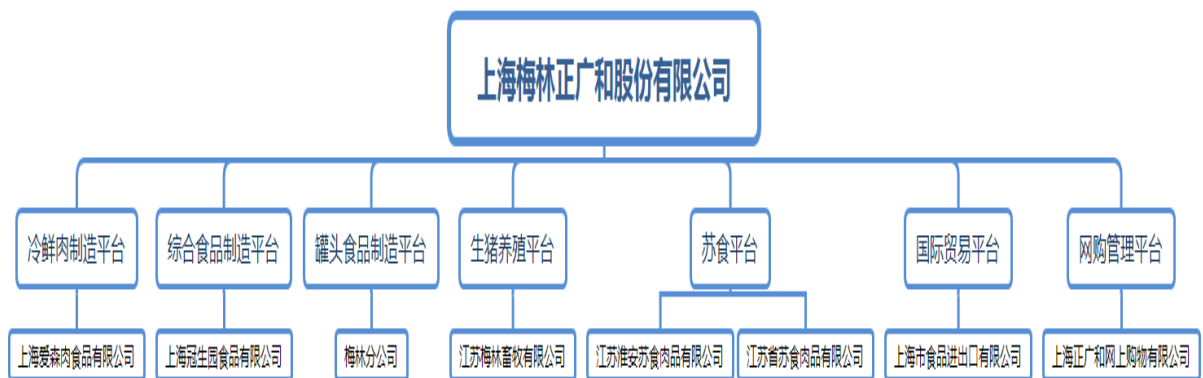
图表目录

图 1：上海梅林主要业务平台.....	3
图 2：上海梅林股权结构.....	4
图 3：上海梅林主营构成.....	5
图 4：上海梅林主营毛利.....	5
图 5：爱森业务净利润.....	7
图 6：苏食平台净利润逐年增长.....	7
图 7：冠生园净利润保持稳定.....	7
图 8：SFF 在新西兰市场份额.....	8
图 9：SFF 各区域收入占比.....	8
图 10：上海梅林历史 PE.....	10
图 11：上海梅林历史 PB.....	10

一、上海梅林聚焦肉类业务板块

上海梅林是 1997 年上市成立的公司，以肉业和罐头食品制造业为主。随着业务的发展，公司先后收购了冠生园、爱森、苏食、联豪等食品及肉制品板块。目前公司旗下拥有“冠生园”、“大白兔”、“苏食”三个中国驰名商标和“梅林”、“佛手”、“华佗”、“正广和”、“SF”、“爱森”、“96858”等一批著名商标。借助光明集团在综合食品板块的竞争力，在国内搭建了全面的销售网络，打造综合食品制造和肉制品板块双主业模式，构建原材料、加工制造、渠道销售等全产业链通路。

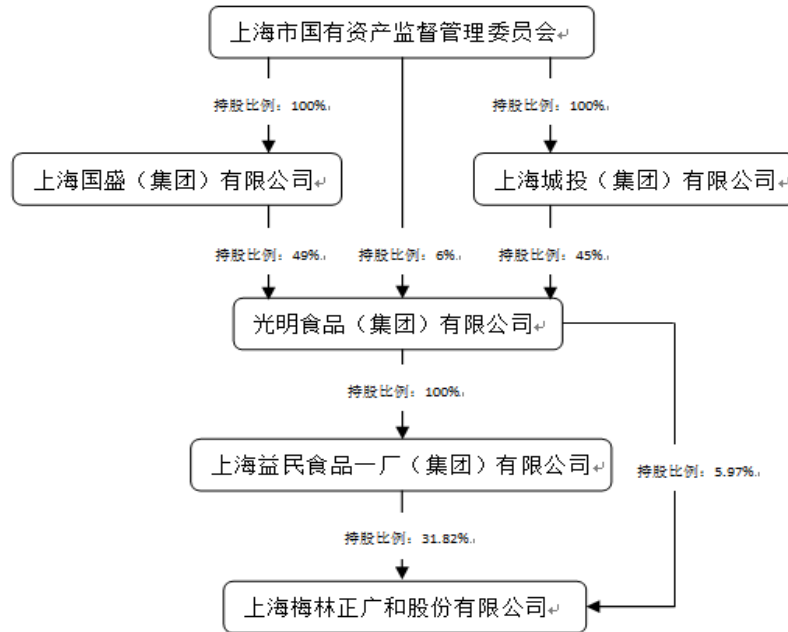
图 1：上海梅林主要业务平台



数据来源：公司官网，开源证券研究所

上海益民食品一厂（集团）有限公司为公司第一大股东，持股比例为 31.82%。上海益民食品一厂为光明食品（集团）有限公司全资子公司，光明集团同时还持有上海梅林 5.97% 股权，合计持有公司 37.79% 的股份，为公司实际控制人。在 2016-2018 年光明集团第四个三年战略规划期内，光明食品集团基本形成了“8+2”的产业布局，即：“乳业、糖业、肉业、粮油、菜业、品牌食品、现代农业、分销零售、地产物流、金融服务”。上海梅林作为集团旗下重要的肉业生产及销售板块和综合食品运营平台，未来还将借助光明集团在食品行业方面强有力的渠道、品牌等优势以及集团下属食品企业之间的协同效应加速向国内领先肉食制品服务商挺进。

图 2：上海梅林股权结构

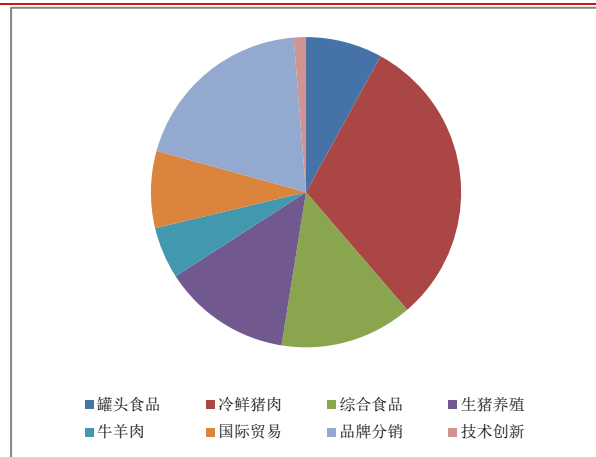


数据来源：公司公告，开源证券研究所

二、猪肉、牛肉、食品综合发力

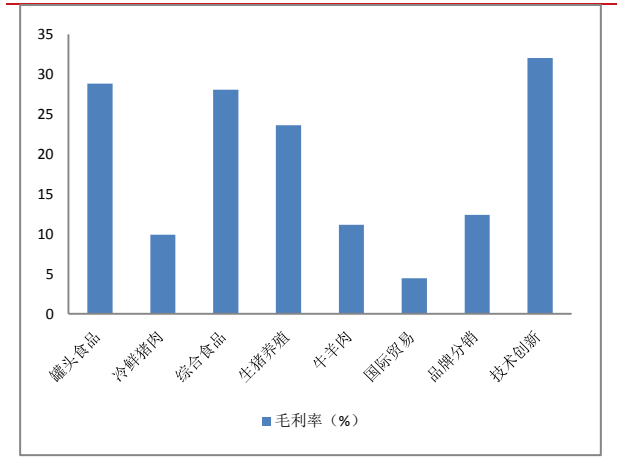
公司高度聚焦肉类主业发展的战略顶层设计路线，努力做大做强“屠宰、肉制品及渠道建设”三大主业。冷鲜猪肉、生猪养殖、综合食品等收入占比较高，牛羊肉业务平台处于业务搭建期间，对业绩贡献占比在 5%左右，未来并表 SFF 后业绩贡献比有望上升。综合食品和罐头食品毛利相对较高，生猪养殖受上半年猪价上涨毛利提升，下半年猪价有所回落，生猪养殖板块毛利预计将下滑。

图 3：上海梅林主营构成



数据来源：wind，开源证券研究所

图 4：上海梅林主营毛利



数据来源：wind，开源证券研究所

（一）生猪养殖屠宰：江苏梅林畜牧完善上游产业链端口

公司目前已经形成了生猪养殖、屠宰、加工、销售完整的猪肉制品产业链。去年公司出资 1.84 亿元（持股 51%）与上海农场合资成立江苏梅林畜牧公司，并由梅林畜牧作为主体收购了种猪繁育、生猪养殖等多家公司资产，完善猪肉制品产业链上游端口，为下游“爱森”、“苏食”品牌提供安全健康的肉制品来源。2016 年上半年公司上市生猪 46 万头，全年出栏量预计在 90-100 万头左右。屠宰方面，爱森、苏食预计年产能在 190 万吨，以自产自销为主。但猪肉价格受周期影响，明年或将进入下行通道，屠宰利润难以抵消养殖板块收入的下降，或将对公司生猪销售业务形成拖累。

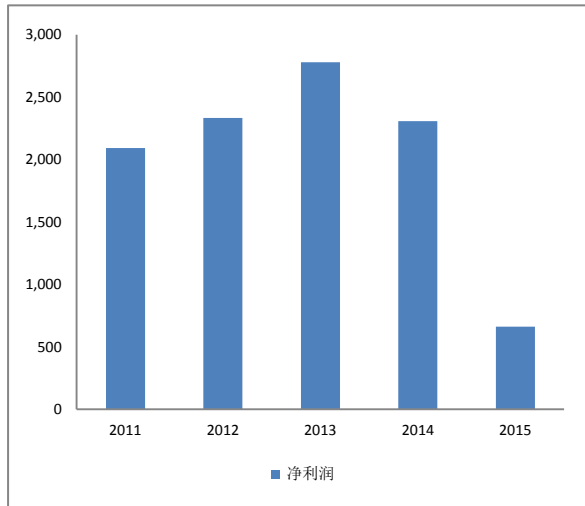
（二）冷鲜猪肉：爱森、苏食发展良好

公司持有爱森肉食品 100% 股权，“爱森”肉食主要产品为“爱森”牌冷鲜猪肉和种猪。拥有上海市种猪场、9 个万头生猪生产自营牧场、一座全价饲料加工厂，具有年屠宰加工 70 万头生猪生产能力及配套冷链系统的屠宰加工厂。爱森肉食品集“种、饲、养、屠、加、销”一体化全产业链现代化猪肉食品企业。“爱森”定位于中高端冷鲜肉，在上海主城区大型商超均设有门店，并在上海市建有自有门店“爱森优选”一百多家，目前在上海市区及长三角地区开设各类超市门店和专卖店 800 余家，“爱森”冷鲜肉在上海地区具备一定的品牌知名度，未来将向长三角地区推广。此前公司定增方案中将募资 1.98 亿元计划于三年内在上海市区及郊区开设共计 600 家“爱森优选”直销连锁门店。但从目前来看，一方面由于商超人流下降导致门店客流量萎缩，另一方面建店成本与营运成本上升，公司已经暂缓“爱森优选”建店扩张计划，重新布局，以提高门店渗透率和提高单店效率。

公司拥有苏食肉品和淮安苏食 60% 的股权。苏食肉类板块以肉类养殖、加工、冷链物流、连锁经营为主，具备 120 万头的生猪屠宰能力。苏食定位于中低端冷鲜肉，以零批兼营为主要模式，通过连锁专卖、市场批发、卖场配送和单位直供等为销售渠道。现已拥有专卖店近 600 个、批发客户近 1000 个、直供单位 900 多家、烤肠销售网点 800 多个。销售网络覆盖上海市和江苏省内大中城市，辐射浙江北部、安徽东部、南部地区。新型苏食肉庄选址合适、体验提升、产品更丰富，未来有望大力推广。公司旗下苏食板块在上海和长三角地区销售网

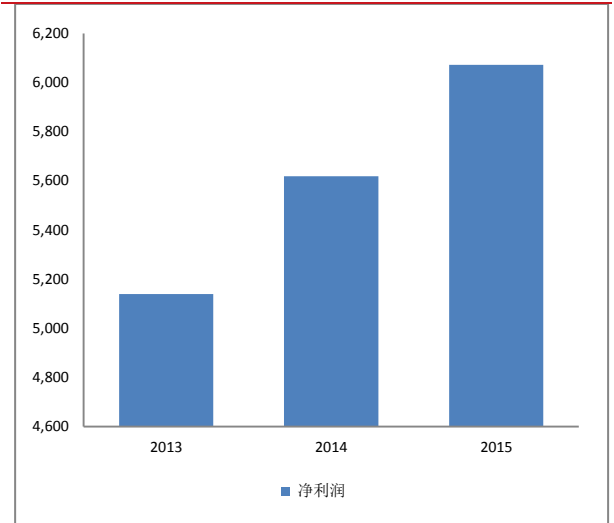
络下沉至县级市，品牌和渠道优势稳固，未来有望和公司其他肉制品板块形成一定的协同效应。

图 5：爱森业务净利润



数据来源：公司公告，开源证券研究所

图 6：苏食平台净利润逐年增长



数据来源：公司公告，开源证券研究所

（三）牛肉板块：联豪有望保持高速增长

公司在去年收购了上海牛奶集团旗下联豪食品 60%的股权。联豪主要产品包括生制速冻调制肉制品（牛排、猪排类）、澳洲系列牛排，家庭、餐厅系列牛排，酱料、中餐料理包等。联豪作为国内牛排制品知名品牌，在国内市场具备一定的知名度。公司在上海开设超过 40 家“联豪食品”专卖店，向长三角经济圈推广发展，在全国各个省份均有经销商，销售网络遍布全国，且不断推动渠道下沉。经销商主要向下游餐饮供货，除此之外，联豪还在淘宝、京东等主流电商平台开设网络店铺，销量居前，在双十一当日通过营销活动取得日销售 120 万元的佳绩，线上销售增长明显。随着西式文化的渗透以及国内消费者对家庭牛排等牛肉制品的消费不断增长，未来联豪有望保持高速增长。

（四）休闲食品：稳定贡献利润和现金流

公司 100%控股冠生园食品，冠生园创建于一九一五年，是一家有着近百年历史的中华民族老字号企业，公司在 2011 年收购冠生园集团完毕后，将其旗下的大白兔、冠生园、华佗等具备悠久历史的品牌收归囊中。冠生园主打大白兔奶糖、冠生园蜂蜜系列产品，以华佗十全酒、佛手调味品为辅。大白兔奶糖、冠

生园蜂蜜品牌积淀深厚，影响力辐射全国。随着时代的发展，公司也在积极推进两大品牌的种类拓展和包装的更新，并通过网络平台和营销创新等向品牌注入新的活力。冠生园近几年净利润一直保持在 1-1.2 个亿左右，经营稳定，是公司稳定的业绩贡献点和现金流来源。

图 7：冠生园净利润保持稳定



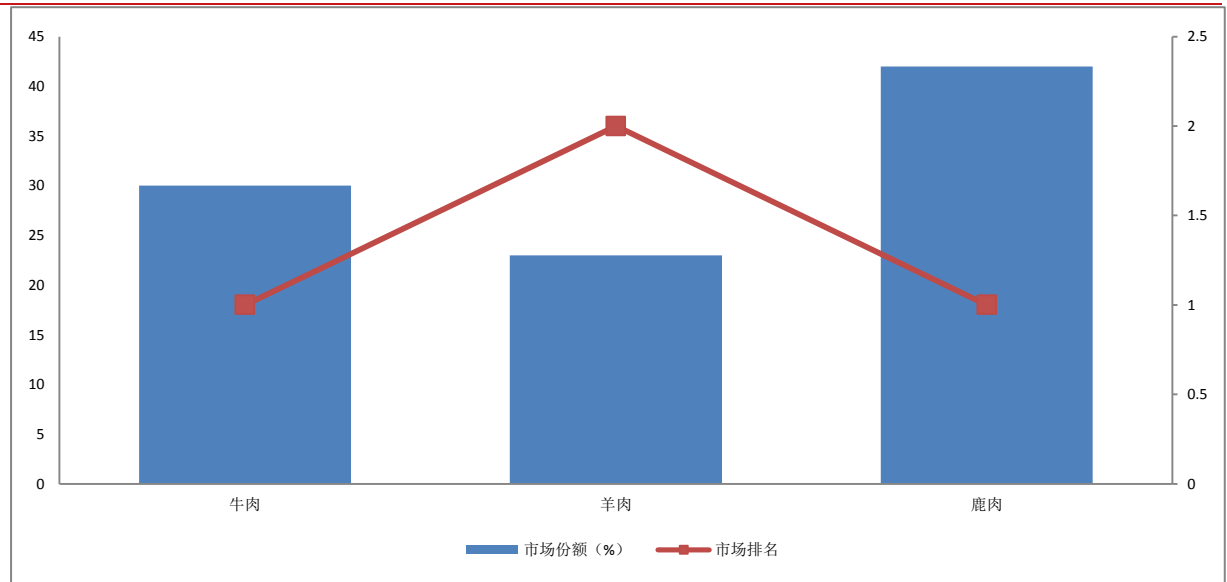
数据来源：公司公告，开源证券研究所

三、SFF 并表后助力公司成为国内牛羊肉制品龙头企业

公司目前收购新西兰 Silver Fern（银蕨）50%股权已经获 OIO 批准，将在 12 月份进行资产交割。SFF 是新西兰最大的肉类加工企业，屠宰市场份额第一，是新西兰领先的优质牛、羊、鹿肉加工企业，也是新西兰仅次于恒天然的第二大出口企业，相关肉产品已遍布全球 60 多个国家，在国际上具备一定的品牌知名度。SFF 进入中国零售端主要以小包装冷鲜肉为主，在国内定位高端产品线。其草饲牛肉肉质鲜嫩，在国内也具备一定的知名度和品牌效应。SFF 股东多数为上游养殖户，股权较为分散，对外出口主要以大包产品为主，管理相对松散。在国内主要通过代理商进行推广，推广力度显著不足。公司收购完成后将成立银蕨中国，对银蕨产品进行专门的推广和营销。由于银蕨农场定位高端，而联豪定位中端，收购完成后银蕨农场与公司旗下的联豪品牌或将保持独立运作，并借助公司旗下爱森、苏食等渠道进行产品推广和品牌营销。公司在交割完成进入管理后，将获得新西兰优质稳定的牛羊肉供给，牛肉产业链搭建稳步

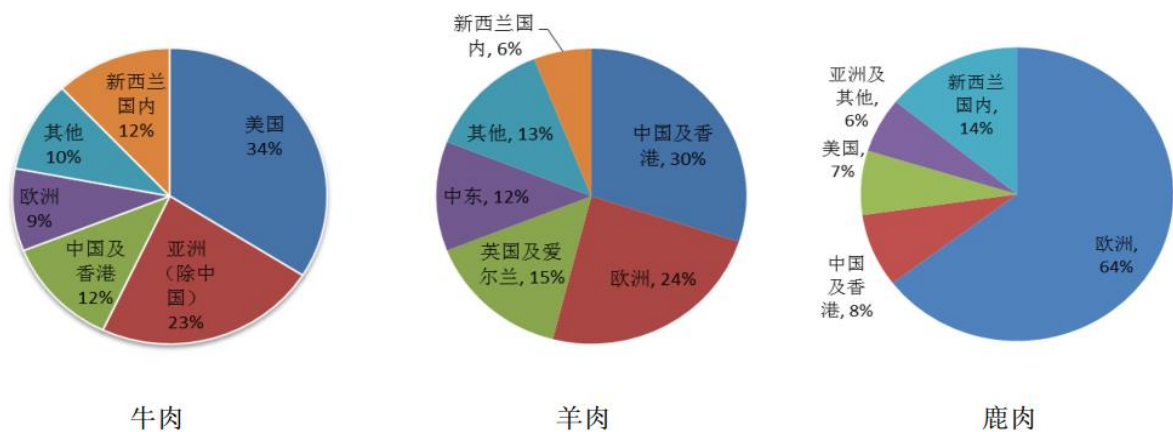
进行，公司有望成为国内综合实力领先的牛羊肉产业龙头。此外，银蕨农场牛羊下水进入中国的审批程序也在推进，未来有望通过增加下水产品提升公司整体毛利。银蕨农场品牌优势和公司及光明集团强大的渠道网络强强联合，协同效应值得期待。

图 8: SFF 在新西兰市场份额



数据来源：公司公告，开源证券研究所

图 9: SFF 各区域收入占比



数据来源：公司公告

四、管理效率提升，国改预期依然强烈

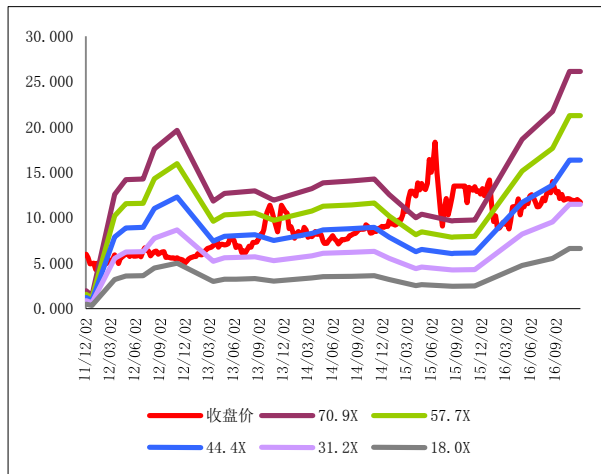
公司新管理层上任后，以提高效率为重点，全面清理了旗下亏损单位，对长期请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

盈利无望的捷克梅林、湖北梅林、荣成梅林、重庆梅林坚定执行清算或停产歇业等工作，堵住亏损企业的“出血点”，提高企业经营效率。此外公司将原有的 5 大平台分离整理为罐头食品、综合食品、冷鲜猪肉、牛羊肉、生猪养殖、品牌分销、国际贸易和技术创新 8 大事业部。在绩效考核和费用管控上推行阿米巴模式，促进各平台精细化管理，将有效提升各业务平台的经营效率。新任管理层战略思维清晰，行动迅速，将为公司发展添加新的活力，推动公司进入全新发展阶段。作为上海国资委旗下重要的上市公司平台，在上海国企改革大背景下依然具备后续改革预期。之前公司已经有推出股权激励方案的计划，由于公司管理层换届和收购 SFF 等事项暂缓推出。明年公司在 SFF 管理进入状态，内部机制理顺之后仍有望继续推进股权激励方案，进一步为公司长远发展注入活力。

五、投资策略

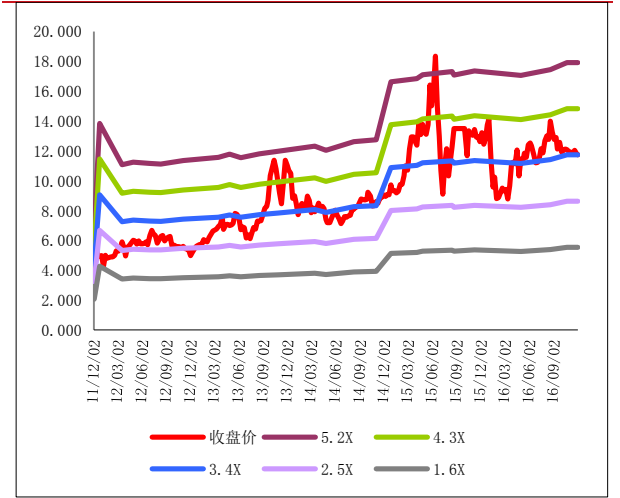
公司作为老牌国有企业，拥有冠生园、大白兔等历史悠久著名品牌，但同时也承担了一定的历史负担，新任管理层上任后，公司加速剥离亏损业务，捷克梅林、荣成梅林、重庆梅林、湖北梅林逐步停产歇业，有助于明年轻装上阵，聚焦主业。公司内部管理效率通过改组事业部等模式有望提升公司经营效率。公司改革信心坚定，公司内部结构已经理顺。在上海国企改革大背景下，不排除管理层继续推行股权激励等市场化改革方案。上海梅林“肉业+综合零食”双主业平台思路清晰，收购银蕨农场后公司可以获得稳定的优质牛肉供应，牛肉产业链战略进一步推进。牛肉在国内消费景气度较高，国内养殖业现状导致牛肉成本较高，且并无双汇般龙头企业。梅林收购 SFF 之后将成为国内最大的牛肉企业（屠宰量指标），优质的上游肉源加上梅林在国内肉制品丰富的渠道完成优势互补，公司有望成为国内牛肉领域的领军企业。公司改革完成后将聚焦肉制品产业链，我们看好牛肉产业链在消费升级背景下的发展前景以及明年 SFF 并表后与公司现有渠道的协同效应。

图 10：上海梅林历史 PE



数据来源：wind，开源证券研究所

图 11：上海梅林历史 PB



数据来源：wind，开源证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 13 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售。

业务简介：

■ **代理买卖证券业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。

■ **证券投资咨询业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；

■ **与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：**我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。

■ **证券自营业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ **资产管理业务：**我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。

■ **融资融券业务：**融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务。

分支机构

深圳分公司	地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-82703813
上海分公司	地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司	地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080588
福建分公司	地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司	地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756-8686588
江苏分公司	地址：建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573878
云南分公司	地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002

营业部

西大街营业部	西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）	电话：029-87617788
长安路营业部	西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）	电话：029-85389098
纺织城营业部	西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）	电话：029-83542958
榆林航宇路营业部	榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
榆林神木营业部	榆林市神木县东兴街融信大厦四层	电话：0912-8018710
商洛通江西路证券营业部	商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层	电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部	铜川新区正阳路东段华荣商城一号	电话：0919-3199313
渭南朝阳大街证券营业部	渭南市朝阳大街中段	电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部	兴平市金城路中段金城一号天镜一号	电话：029-38615030
咸阳世纪大道证券营业部	咸阳市秦都区世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号	电话：029-33660530
西安锦业三路证券营业部	西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2	电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部	广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼	电话：0757-22363300
北京金鱼池证券营业部	地址：北京市东城区金鱼池中街 2 号院 11 号楼 11-35（1 层底商）	电话：010-83570606

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期	电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼4层B户	电话：0913-2252666
锦业路营业部：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层1幢1单元10505室	电话：029-88447531
成都天府大道营业部：成都市高新区天府大道北段28号茂业中心A塔2003-2004	电话：028-65193979
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼	电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街429号-10门	电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路41号	电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦7楼712室	电话：0911-8015880
重庆财富大道营业部 重庆市北部新区财富大道2号3-4	电话：023-63560036
厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路209号13层C单元	电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写1703	电话：029-89242249
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层	电话：029-83623600
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城93A号	电话：0757-2222562
济南旅游路证券营业部：济南市市中区旅游路28666号国华东方美郡109号楼1层	电话：0531-82666773
长沙芙蓉中路证券营业部：长沙市开福区芙蓉中路一段416号泊富国际广场写字楼22楼027单元	电话：0731-85133936
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心4号楼8层807	电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路6号利君V时代A座1903室	电话：029-87624361
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路969号1103室	电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦G2座1708	电话：010-88333866-801
广州华强路证券营业部：广州市天河区华强路2809号	电话：020-38939190
杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路380号银泰城8幢801室-4	电话：0571-88066202
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街20栋1-2层	电话：0412-7489333
西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路109号岭南郡10101号	电话：029-89281966
济南新冻大街证券营业部：济南市高新区新冻大街康桥颐东2栋2单元106	电话：0531-66620999