



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

公司动态

2009年12月21日

银行

研究部

分析员:

毛军华

maojh@cicc.com.cn

罗景 CFA

luojing@cicc.com.cn

鄢耀

yanyao@cicc.com.cn

推荐

南京银行(601009.CH)

配股 50 亿，资本规划彰显高成长确定性

公司近况:

南京银行发布董事会决议公告，通过配股议案。公司计划按照不超过 10 配 2.5 的比例融资不超过 50 亿元补充资本金，并发布了未来 3 年资本管理规划。

评论:

长期资本规划彰显高成长的确定性。根据南京银行长期资本规划，隐含的未来 3 年总资产增速在 25%~30%。而资产结构将继续优化（3 季度末贷款占总资产比例仅 43.6%），这意味着贷款增速将高于总资产增速，符合我们推荐南京银行的投资逻辑。长期资本规划成功出台也意味着监管当局认同南京银行高速扩张型的发展战略，彰显其高成长的确定性。

未雨绸缪，奠定持续高增长根基。尽管目前南京银行资本充足率为 13.2%，核心资本充足率为 11.6%，高于监管要求，能满足 1 年左右的资本需求，但公司未雨绸缪，战略性的为未来 3 年的高增长打下坚实基础（图表 2），有利于尽早消除市场对持续高增长所面临的资本金缺口的顾虑。我们预计南京 10 年末风险加权资产（RWA）约为 1200 亿，即使在不考虑发行次级债和混合资本债等补充附属资本工具，融资 50 亿元将提升核心资本充足率 4.2 个百分点至 15% 左右的水平，同时提升资本充足率至 16.5% 的水平（图表 3）。

预计配股价格区间在 9.53~18.15 元。南京银行总股本为 50 亿股，按照不超过 10 配 2.5 的配股比例将配售不超过 4.6 亿股，我们认为在融资 50 亿元的情况下，对应的配股价格在 10.89~18.15 元（图表 1），较现价折让 4-43%。

关注杠杆比率监管对行业的冲击。南京银行的长期资本规划中引入“权益/总资产 $\geq$ 6%”的目标值，相当于不考虑风险系数的杠杆比率不超过 16.7 倍。此举与近期巴塞尔委员会最新征求意见稿¹中强调新增杠杆比率（Leverage ratio）监管指标的动态相吻合。目前，我们不排除银监会在 10 年推出杠杆比率监管规则的可能性。若推出，对南京银行没有影响（3Q09 为 11.3 倍，预计融资后 10 年末为 9.7 倍），但是对浦发、华夏和深发展

主要财务信息

(人民币, 百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	1,926	3,224	3,572	4,969	6,634
(+/-)	27.6%	67.4%	10.8%	39.1%	33.5%
拨备前利润	1,225	2,223	2,377	3,407	4,621
(+/-)	38.7%	81.5%	6.9%	43.4%	35.6%
调整后净利润	909	1,456	1,698	2,375	3,406
(+/-)	53.0%	60.1%	16.6%	39.9%	43.4%
调整后每股收益 (元)	0.50	0.79	0.92	1.29	1.85
每股净资产 (元)	5.41	6.18	6.80	7.72	9.06
每股分红 (元)	0.30	0.30	0.37	0.52	0.74
净资产收益率 (%)	14.47	13.68	14.25	17.80	22.09
市盈率	38.3	23.9	20.5	14.7	10.2
市净率	3.50	3.07	2.79	2.45	2.09
分红收益率 (%)	1.6	1.6	2.0	2.7	3.9

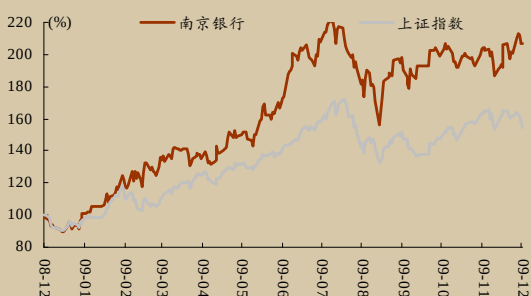
股票信息

	A股
当前股价	人民币18.95
股票代码	601009.CH
日成交量 (百万股)	24
52周最高价/最低价	人民币20.59/7.44
发行股数 (百万股)	1,837
其中: 流通股 (百万股)	1,161
总市值 (百万元)	34,806
主要股东 (持股比例)	紫金公司 (13.35%)

最近股价走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
601009.CH	+3.21	+1.66	+8.72	+130.23
上证指数	-4.11	-5.15	+5.10	+71.02
银行股指数	-1.60	-7.52	+9.98	+95.81

最近股价走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

近来事件

N.A

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

¹ 参考巴塞尔委员会 09 年 12 月发布的文件《Consultative Document--Strengthening the resilience of the banking sector》

有一定的负面影响（图表 4），需要关注相关风险。

估值与建议：

尽早融资有利于消除南京银行未来高速扩张的资本压力，提高了未来高增长的确信性和持续性。我们认为按照 50 亿元的融资规模和 10 配 2 股的可能性较高，据此测算，南京 A 股收盘价的隐含除权价约 18 元，相当于配股后 16.8 倍 10 年市盈率和 2.07 倍 10 年市净率。补充

资本后其未来两年净利润复合增长 40% 的确定性加强，考虑摊薄后的 EPS 复合增速依然超过 30%，估值水平仍有吸引力，维持推荐评级和 A 股首选组合地位。

图表 1：南京银行配股价测算

总股本(百万股)		1,837				
配股价（人民币）			融资额（百万元）			
			3,500	4,000	4,500	5,000
配股方案 对应发行股份 (百万股)	10配1.5	276	12.70	14.52	16.33	18.15
	10配2	367	9.53	10.89	12.25	13.61
	10配2.5	459	7.62	8.71	9.80	10.89

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2：南京银行资本金消耗测算

人民币，百万元		2009	2010	2011	2012	2013
RWA	a	85,757	111,484	144,929	188,408	244,931
RWA增速	b	30%				
新增RWA	c		25,727	33,445	43,479	56,522
按照资本充足率10%计算，资本金消耗	d=10% x c		2,573	3,345	4,348	5,652
总资产（假设风险权重系数55%）	e=a/55%		202,698	263,508	342,560	445,328
ROA	f	1.05%				
净利润	g=e x f		2,128	2,767	3,597	4,676
派息率	h	20%				
当年利润带来的内生资本金补充	l=g x (1-h)		1,703	2,213	2,878	3,741
考虑当年利润增加后需额外消耗的核心资本	n= d-l		870	1,131	1,470	1,911
累计资本金缺口（不考虑次级工具）			870	2,001	3,471	5,383

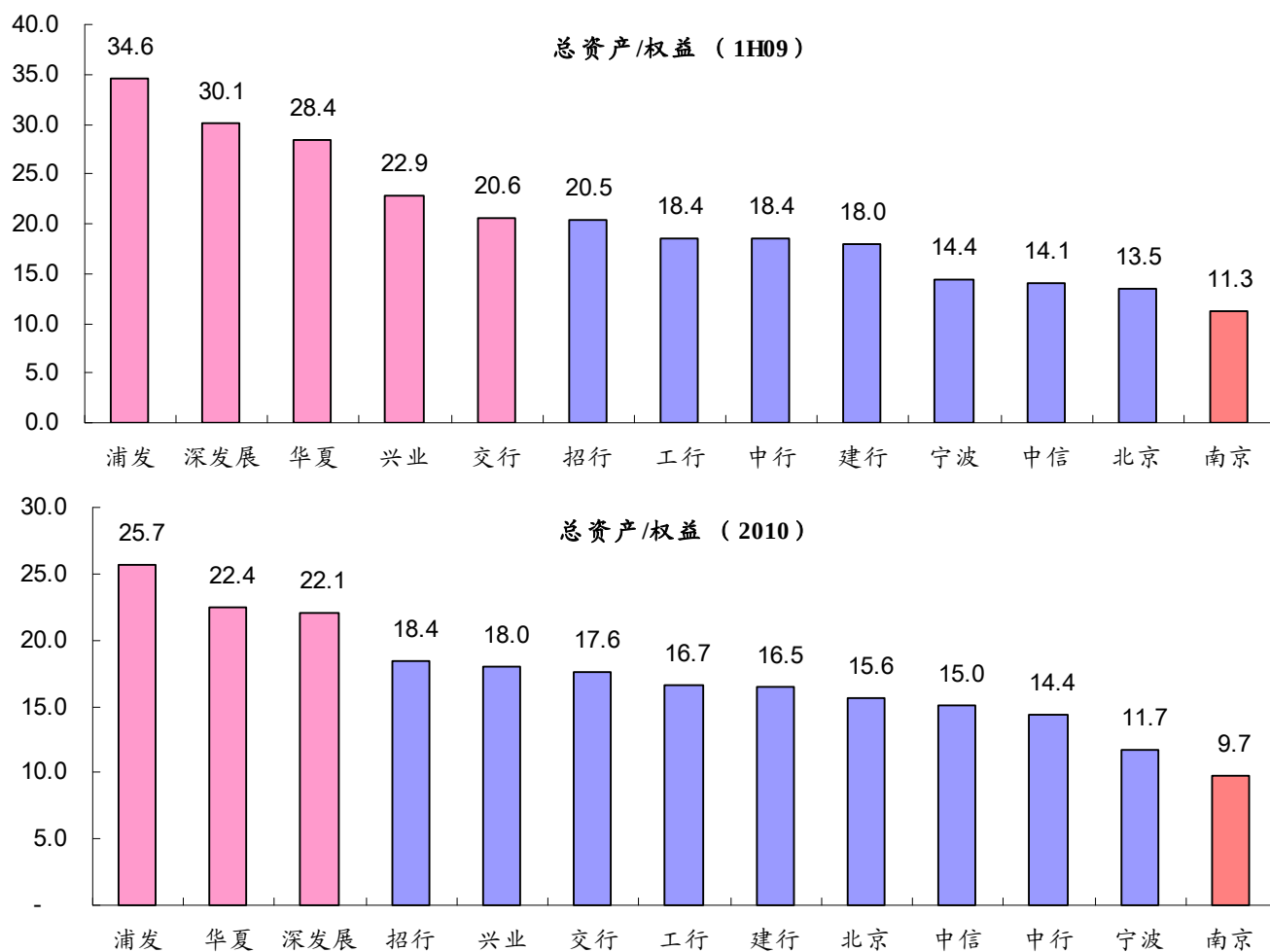
资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3：10 配 2 融资 50 亿情况下，南京隐含除权价及相应估值

	股份数 (百万股)	配股数 (百万股)	收盘价	自然除权价
南京银行	1,837	367	18.95	18.06
按照10配2，融资50亿元的测算				
10年预测净资产，百万元	14,188			
10年预测净利润，百万元	2,375			
配股后10年 BVPS	8.71	配股前10 ROAE		17.8%
配股后10年 EPS	1.08	摊薄后10 ROAE		15.0%
自然除权价对应的估值水平		资本充足率水平		
A股		配股后		
10 PB	2.07	10E 核心资本充足率		15.0%
10 PE	16.8	10E 资本充足率		16.5%

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 4: 关注杠杆比率监管指标对行业的冲击



资料来源:公司数据、中金公司研究部;注:2010年计算假设各行融资规模分别为中行800亿,工行、建行、交行各400亿,招行220亿,兴业180亿,华夏100亿,深发展67亿,宁波、南京各50亿。

图表 5：历史和预测的财务指标

	2007	2008	2009E	2010E	2011E		2007	2008	2009E	2010E	2011E
损益表摘要 (人民币百万元)						每股盈利及估值指标					
净利息收入	1,956	2,596	2,962	4,229	5,585	每股净利润(元)	0.50	0.79	0.92	1.29	1.85
非利息收入	(31)	628	610	740	1,048	每股拨备前利润(元)	0.67	1.21	1.29	1.86	2.52
经营收入合计	1,926	3,224	3,572	4,969	6,634	每股净资产(元)	5.41	6.18	6.80	7.72	9.06
营业费用	582	818	990	1,277	1,641	P/E	38.3	23.9	20.5	14.7	10.2
拨备前利润	1,225	2,223	2,377	3,407	4,621	P/POP	28.4	15.7	14.6	10.2	7.5
当期提取各项准备金	188	488	355	546	467	P/B	3.50	3.07	2.79	2.45	2.09
税前利润	1,063	1,741	2,021	2,861	4,153	股息派发率(%)	60.6%	37.8%	40.0%	40.0%	40.0%
净利润	909	1,456	1,698	2,375	3,406	股息收益率(%)	1.6%	1.6%	2.0%	2.7%	3.9%
资产负债表摘要 (人民币百万元)						资产质量指标					
总资产	76,064	93,706	136,122	186,234	239,660	NPL余额 (百万元)	548	660	761	992	1,171
贷款余额 (毛额)	30,629	40,180	66,296	92,815	120,659	正常	91.5%	90.7%			
其他生息资产	43,451	50,402	65,486	87,421	111,127	关注	6.7%	7.6%			
非生息资产	2,789	4,246	5,717	7,822	10,066	次级	0.8%	0.9%			
存款余额	50,932	62,731	100,370	140,517	182,673	可疑	0.7%	0.8%			
其他付息负债	12,277	15,207	17,135	23,148	29,559	损失	0.3%	0.0%			
股东权益	9,942	11,346	12,493	14,188	16,644	减值贷款/贷款余额(%)	1.79%	1.64%	1.15%	1.07%	0.97%
主要驱动因素 (%)						逾期贷款/贷款余额(%)	2.06%	0.00%			
总资产相比年初增长率	31.2%	23.2%	45.3%	36.8%	28.7%	准备金余额/NPL(%)	146.9%	170.1%	181.1%	183.8%	187.2%
净息差 (NIM)	2.98%	3.15%	2.66%	2.71%	2.71%	准备金余额/贷款余额(%)	2.63%	2.79%	2.08%	1.96%	1.82%
净利差 (Spread)	2.70%	2.76%	2.46%	2.55%	2.57%	资产负债配置结构 (%)					
平均贷款生息率	7.36%	7.88%	5.60%	5.65%	5.65%	核心资本充足率	26.9%	20.7%	13.3%	10.8%	9.6%
平均债券投资收益	3.83%	3.83%	3.50%	3.30%	3.30%	资本充足率(CAR)	30.1%	24.1%	15.1%	12.3%	10.9%
平均生息资产生息率	5.19%	5.51%	4.15%	4.21%	4.23%	风险加权资产平均系数	45.5%	52.7%	63.0%	64.0%	65.0%
平均存款付息率	1.83%	2.16%	1.65%	1.60%	1.60%	股东权益/总资产	13.1%	12.1%	9.2%	7.6%	6.9%
平均付息负债付息率	2.49%	2.75%	1.69%	1.67%	1.67%	生息资产/总资产	96.3%	95.5%	95.8%	95.8%	95.8%
非利息收入/经营收入	-1.6%	19.5%	17.1%	14.9%	15.8%	贷款/总资产	39.2%	41.7%	47.7%	48.9%	49.4%
营业费用/经营收入	30.2%	25.4%	27.7%	25.7%	24.7%	债券投资/总资产	36.9%	35.4%	31.0%	29.6%	29.0%
提取准备金/贷款平均余额	0.67%	1.13%	0.67%	0.69%	0.44%	贷款/存款(不含贴现)	56.7%	57.7%	62.1%	62.1%	62.1%
年增长 (%)						存款结构 (占存款余额%)					
贷款 (相比年初)	20.1%	31.2%	65.0%	40.0%	30.0%	对公活期存款	53.5%	41.2%			
存款 (相比年初)	16.1%	23.2%	60.0%	40.0%	30.0%	对公定期存款	22.9%	29.0%			
净利息收入	44.7%	32.7%	14.1%	42.8%	32.1%	储蓄活期存款	4.6%	4.6%			
非利息收入	-119.4%	-2153.6%	-2.8%	21.2%	41.7%	储蓄定期存款	9.2%	12.2%			
经营收入合计	27.6%	67.4%	10.8%	39.1%	33.5%	其他存款	9.8%	13.0%			
营业费用	9.8%	40.4%	21.1%	28.9%	28.5%	贷款结构 (占贷款余额%)					
拨备前利润	38.7%	81.5%	6.9%	43.4%	35.6%	公司贷款	77.5%	78.6%			
税前利润	37.9%	63.7%	16.1%	41.5%	45.2%	个人贷款	16.7%	11.6%			
净利润	53.0%	60.1%	16.6%	39.9%	43.4%	贴现贷款	5.8%	9.9%			
盈利结构杜邦分析 (以下按占平均总资产%)						其他数据					
净利息收入	2.92%	3.06%	2.58%	2.62%	2.62%	分支机构数量 (个)	61	64			
非利息收入	-0.05%	0.74%	0.53%	0.46%	0.49%	员工数 (人)	1,629	2,100			
经营收入合计	2.87%	3.80%	3.11%	3.08%	3.12%	贷款余额市场份额(%)	0.11%	0.13%			
营业费用	0.87%	0.96%	0.86%	0.79%	0.77%	存款余额市场份额(%)	0.13%	0.13%			
拨备前利润	1.83%	2.62%	2.07%	2.11%	2.17%	个人贷款市场份额(%)	0.16%	0.12%			
当年提取各项准备金	0.28%	0.58%	0.31%	0.34%	0.22%	总资本 (百万股)	1,837	1,837	1,837	1,837	1,837
税前利润	1.59%	2.05%	1.76%	1.78%	1.95%	其中: 上市交易股本	630	1,161			
所得税	0.23%	0.34%	0.28%	0.30%	0.35%	近三年扩股增资大事记:	巴黎银行于2005年受让IFC及其他股东共计约2.32亿股				
ROAA	1.36%	1.72%	1.48%	1.47%	1.60%	最近前三大股东及比例:	紫金公司13.35%; 巴黎银行 12.61%				
X(平均总资产/平均净资产)	10.7	8.0	9.6	12.1	13.8		南京新港高科技股份有限公司 11.17%				
ROAE	14.5%	13.7%	14.2%	17.8%	22.1%						

资料来源:公司数据、中金公司研究部

图表 6: 可比公司估值

	股价	总股本	流通股	总市值	PPoP ROA				ROAA				ROAE				利润增速						
	(当地货币)	百万股	百万股	(当地货币, 十亿)	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	10E	11E	09~11 CAGR				
A股																							
国有大银行																							
工商银行	5.13	334,019	250,962	1714	2.16	1.73	1.82	1.84	1.21	1.17	1.24	1.30	19.3	19.6	21.2	22.4	22.4	21.5	21.9				
建设银行	5.86	233,689	9,000	1369	2.41	1.90	1.97	1.99	1.31	1.26	1.33	1.38	20.8	21.5	23.5	24.0	25.8	18.4	22.0				
中国银行	4.13	253,839	177,819	1048	2.03	1.68	1.74	1.71	1.02	1.07	1.15	1.17	14.5	16.3	18.7	19.8	29.3	16.8	22.9				
交通银行	8.53	48,994	15,955	418	1.94	1.53	1.58	1.58	1.19	1.00	1.02	1.11	20.1	19.2	21.2	23.4	28.3	31.1	29.7				
中小股份制银行																							
招商银行	17.18	19,119	15,669	328	2.20	1.28	1.33	1.45	1.45	0.92	0.93	1.03	28.4	19.1	20.1	22.5	24.7	38.2	31.3				
中信银行	7.79	39,033	2,302	304	2.20	1.67	1.78	1.78	1.21	1.09	1.13	1.16	14.9	14.4	16.4	17.9	28.8	25.0	26.9				
浦发银行	20.73	8,830	7,926	183	1.73	1.35	1.35	1.35	1.13	0.88	0.84	0.87	35.8	24.4	21.6	22.3	21.6	23.8	22.7				
兴业银行	39.33	5,000	3,980	197	1.86	1.42	1.54	1.58	1.22	1.05	1.05	1.11	25.9	22.4	23.4	24.8	26.2	29.9	28.0				
华夏银行	12.01	4,997	3,784	60	1.35	0.90	1.04	1.09	0.46	0.45	0.48	0.57	15.2	12.1	13.6	16.8	24.3	40.7	32.3				
深发展	23.93	3,105	2,924	74	1.97	1.51	1.55	1.58	0.15	0.87	0.95	1.00	4.2	21.1	20.6	22.4	35.7	31.3	33.5				
城市商业银行																							
北京银行	18.89	6,228	3,955	118	2.25	1.74	1.87	1.91	1.40	1.24	1.31	1.37	17.9	16.8	19.7	21.8	37.3	31.6	34.4				
南京银行	18.95	1,837	1,161	35	2.62	2.07	2.11	2.17	1.72	1.48	1.47	1.60	13.7	14.2	17.8	22.1	39.9	43.4	41.6				
宁波银行	16.24	2,500	1,053	41	2.02	1.58	1.67	1.67	1.49	1.14	1.14	1.23	15.8	15.4	18.3	21.9	33.8	39.8	36.8				
H股																							
大型银行																							
工商银行	6.20	334,019	83,057	2071	2.16	1.73	1.82	1.84	1.21	1.17	1.24	1.30	19.3	19.6	21.2	22.4	22.4	21.5	21.9				
建设银行	6.36	233,689	65,847	1486	2.41	1.90	1.97	1.99	1.31	1.26	1.33	1.38	20.8	21.5	23.5	24.0	25.8	18.4	22.0				
中国银行	4.03	253,839	76,020	1023	2.03	1.68	1.74	1.71	1.02	1.07	1.15	1.17	14.5	16.3	18.7	19.8	29.3	16.8	22.9				
交通银行	8.73	48,994	23,064	428	1.94	1.53	1.58	1.58	1.19	1.00	1.02	1.11	20.1	19.2	21.2	21.2	28.3	31.1	29.7				
中小股份制银行																							
招商银行	19.56	19,119	3,461	374	2.20	1.28	1.33	1.45	1.45	0.92	0.93	1.03	28.4	19.1	20.1	22.5	24.7	38.2	31.3				
中信银行	6.18	39,033	8,854	241	2.20	1.67	1.78	1.78	1.21	1.09	1.13	1.16	14.9	14.4	16.4	17.9	28.8	25.0	26.9				
每股收益				每股净资产				市值/拨备前利润				市净率				市净率				股息收益率			
	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E	11E	08A	09E	10E				
A股																							
国有大银行																							
工商银行	0.33	0.38	0.46	0.56	1.80	2.02	2.31	2.66	8.6	9.2	7.5	6.5	15.5	13.6	11.1	9.1	2.85	2.54	2.22	1.93	3.2	3.3	4.1
建设银行	0.40	0.46	0.58	0.68	2.00	2.26	2.64	3.06	8.0	8.5	6.9	6.0	14.8	12.8	10.2	8.6	2.93	2.59	2.22	1.92	3.3	3.5	4.4
中国银行	0.25	0.32	0.41	0.48	1.83	2.08	2.33	2.46	8.0	7.9	6.4	5.6	16.3	13.0	10.0	8.6	2.26	1.98	1.77	1.68	3.1	3.9	5.0
交通银行	0.58	0.63	0.81	1.06	3.06	3.49	4.11	4.93	9.0	8.8	6.8	5.7	14.7	13.5	10.6	8.1	2.78	2.44	2.07	1.73	2.3	2.2	2.8
中小股份制银行																							
招商银行	1.42	0.87	1.09	1.50	5.43	4.96	5.87	7.32	8.0	14.1	11.0	8.1	12.1	19.7	15.8	11.4	3.17	3.47	2.93	2.35	0.6	1.0	1.3
中信银行	0.34	0.37	0.48	0.60	2.45	2.74	3.13	3.61	12.6	13.6	10.3	8.4	22.8	20.8	16.2	12.9	3.18	2.84	2.49	2.16	1.1	1.2	1.5
浦发银行	2.21	1.53	1.86	2.30	7.36	7.80	9.35	11.28	6.1	8.8	7.0	5.8	9.4	13.6	11.2	9.0	2.82	2.66	2.22	1.84	1.1	1.5	1.8
兴业银行	2.28	2.42	3.06	3.97	9.80	11.78	14.35	17.71	11.3	12.0	8.8	7.0	17.3	16.2	12.9	9.9	4.01	3.34	2.74	2.22	1.1	1.2	1.6
华夏银行	0.62	0.70	0.87	1.23	5.49	6.07	6.80	7.85	6.7	8.5	6.4	5.1	19.5	17.1	13.8	9.8	2.19	1.98	1.77	1.53	1.1	1.2	1.5
深发展	0.20	1.34	1.81	2.38	5.28	7.97	9.59	11.69	9.1	10.3	8.1	6.4	121.0	17.9	13.2	10.1	4.53	3.00	2.50	2.05	0.1	0.8	1.1
城市商业银行																							
北京银行	0.87	0.98	1.34	1.77	5.43	6.23	7.38	8.87	13.5	13.8	9.8	7.7	21.7	19.3	14.1	10.7	3.48	3.03	2.56	2.13	1.0	1.0	1.4
南京银行	0.79	0.92	1.29	1.85	6.18	6.80	7.72	9.06	15.7	14.6	10.2	7.5	23.9	20.5	14.7	10.2	3.07	2.79	2.45	2.09	1.6	2.0	2.7
宁波银行	0.53	0.57	0.76	1.07	3.52	3.89	4.45	5.25	22.5	20.6	14.5	11.3	30.5	28.5	21.3	15.2	4.61	4.17	3.65	3.09	1.2	1.2	1.6
A股大银行平均									8.4	8.6	6.9	5.9	15.3	13.2	10.5	8.6	2.71	2.39	2.07	1.81	3.0	3.2	4.1
A股中小银行平均									8.9	10.8	8.4	6.6	31.4	17.0	13.6	10.4	3.21	2.74	2.33	1.94	0.9	1.1	1.4
A股城商行平均									17.2	16.3	11.5	8.8	25.4	22.8	16.7	12.1	3.72	3.33	2.89	2.44	1.3	1.4	1.9
A股银行平均									10.5	11.4	8.6	6.9	25.5	17.2	13.4	10.2	3.18	2.76	2.37	2.01	1.6	1.8	2.3
H股																							
大型银行																							
工商银行	0.33	0.38	0.46	0.56	1.80	2.02	2.31	2.66	9.0	9.8	8.3	7.1	16.2	14.5	12.2	10.1	2.98	2.71	2.44	2.12	3.1	3.1	3.7
建设银行	0.40	0.46	0.58	0.68	2.00	2.26	2.64	3.06	7.5	8.1	6.8	5.9	13.9	12.2	10.0	8.5	2.75	2.48	2.19	1.89	3.5	3.7	4.5
中国银行	0.25	0.32	0.41	0.48	1.83	2.08	2.33	2.46	6.7	6.8	5.7	5.0	13.8	11.2	8.9	7.6	1.91	1.71	1.57	1.49	3.7	4.5	5.6
交通银行	0.58	0.63	0.81	1.06	3.06	3.49	4.11	4.93	8.0	8.0	6.3	5.3	13.0	12.2	9.8	7.5	2.47	2.21	1.93	1.61	2.6	2.5	3.1
中小股份制银行																							
招商银行	1.42	0.87	1.09	1.505	5.43	4.96	5.87	7.32	7.9	14.2	11.4	8.4	11.9	19.8	16.3	11.8	3.12	3.48	3.03	2.43	0.6	1.0	1.2
中信银行	0.34	0.37	0.48	0.603	2.45	2.74	3.13	3.61	8.6	9.5	7.4	6.1	15.6	14.6	11.7	9.3	2.18	1.99	1.80	1.56	1.6	1.7	2.1
H股银行平均									8.0	9.3	7.6	6.2	14.6	14.0	11.6	9.1	2.57	2.34	2.08	1.79	2.3	2.5	3.1

资料来源: Bloomberg、中金公司研究部:

北京

中国国际金融有限公司

北京市建国门外大街1号

国贸大厦2座28层

邮编: 100004

电话: (8610) 6505-1166

传真: (8610) 6505-1156

上海

中国国际金融有限公司上海分公司

上海市陆家嘴环路1233号

汇亚大厦32层

邮编: 200120

电话: (8621) 5879-6226

传真: (8621) 5888-8976

香港

中国国际金融香港证券有限公司

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

香港

中国国际金融香港资产管理有限公司

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

新加坡

中国国际金融(新加坡)有限公司

新加坡百得利路6号39层4号

邮编: 049909

电话: (65) 6572-1999

传真: (65) 6327-1278

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: (8610) 8567-9238

传真: (8610) 8567-9235

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号

世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B

邮编: 200020

电话: (8621) 6386-1195

传真: (8621) 6386-1180

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107、201

邮编: 518048

电话: (86755) 8832-2388

传真: (86755) 8254-8243

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: (86571) 8849-8000

传真: (86571) 8735-7743

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号

绿地广场2层

邮编: 210008

电话: (8625) 8316-8988

传真: (8625) 8316-8397

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: (8620) 8396-3968

传真: (8620) 8516-8198



本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。