



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

业绩回顾

2010 年 3 月 2 日

汽车与零部件

研究部

陈鹏扬

联系人

chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析员

zhengd@cicc.com.cn

审慎推荐

中鼎股份(000887.CH)

汽车销量增长的稳定受益者

主要财务信息

(百万元)	2007 A	2008 A	2009 A	2010 E	2011 E
主营业务收入	828	1,025	1,474	1,751	2,019
(+/-%)	n/a	23.9%	43.8%	18.8%	15.3%
主营业务利润	241	295	494	586	676
(+/-%)	n/a	22.5%	67.2%	18.6%	15.4%
净利润	120	133	200	269	312
(+/-%)	n/a	11.0%	49.9%	34.4%	16.2%
每股收益 (元)	0.38	0.42	0.47	0.63	0.73
(+/-%)	n/a	11.0%	10.8%	34.4%	16.2%
每股经营现金流 (元)	0.25	0.04	0.52	0.52	1.12
市盈率 (倍)	36.7	33.0	29.8	22.2	19.1
市净率 (倍)	8.7	9.2	7.1	5.4	4.2
股价/经营现金流 (倍)	56.4	372.1	26.8	27.0	12.5
EV/EBITDA (倍)	26.0	19.2	17.1	13.5	11.2
净资产收益率 (%)	27.6	27.0	30.4	27.6	24.7
投入资本回报率 (%)	25.8	22.1	22.9	21.5	20.5
股息收益率 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

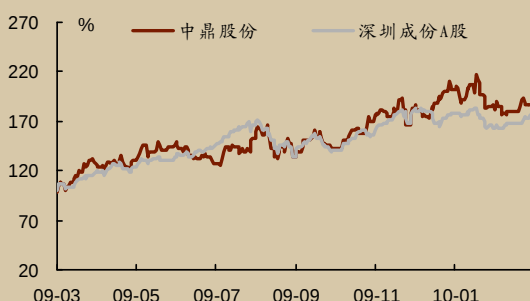
股票信息

	A股
股票代码	000887.CH
当前股价	人民币14.02
日成交量 (百万股)	7.07
52周最高价/最低价	人民币16.72/7.108
发行股数 (百万股)	426
其中: 流通股 (百万股)	174
总市值 (百万元)	5,966
主要股东 (持股比例)	中鼎集团 (59.22%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[000887.CH]	+0.36	+0.14	+2.64	-7.52
[A股指数]	+2.61	+3.82	-1.03	-3.85
[中金汽车指数]	+6.43	+7.37	+2.62	-4.99

最近估值走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

09 年业绩符合预期:

09 年, 公司实现收入 14.7 亿元, 同比增长 43.8%; 实现净利润 2.0 亿元, 同比增长 49.9%; 对应每股收益 0.48 元, 基本符合预期。4 季度单季, 公司实现净利润 0.52 亿元, 对应每股收益 0.12 元。业绩增长的主要原因是: 1) 受益于汽车销量增长, 公司汽车橡胶零部件内销产品销售收入大幅增长; 2) 新增合并中鼎减震和中鼎精工, 提升公司盈利能力。

正面:

- 国内汽车热销推动公司零部件收入快速增长。受益于国内汽车销量大幅增长, 公司国内配套汽车产业销售收入 10.3 亿元, 同比大幅增长 49.6%, 成为公司盈利增长主要推动力。
- 产能利用率提升推动毛利率增长 5 个百分点。随着产能利用率不断回升及原材料成本处于低位, 公司毛利率同比增长 5 个百分点至 34.4%。
- 海外市场竞争力逐步增强。公司海外竞争对手受金融危机影响较大, 整车企业在危机中也更多将订单向低成本地区转移, 公司海外市场竞争力逐步加强。

负面:

- 金融危机导致公司外销同比下滑 19% 至 3.9 亿元。

发展趋势:

公司规模和配方的优势将使得其龙头地位稳固, 同时产品占整车成本比重较低且对整车可靠性影响较大也使得公司能充分受益于国内汽车销量增长, 10 年公司业绩增长确定性强。海外市场尽管短期内受到金融危机影响, 但公司竞争力的提升将有利于公司承接更多海外订单。

盈利预测调整:

上调 10 年盈利预测至每股 0.62 元, 上调幅度为 5.2%。

估值与建议:

公司目前股价对应 09、10 年 PE 分别为 22.2 倍和 19.1 倍, 估值基本合理; 考虑到公司能稳定受益于国内汽车销量增长且具备海外扩张潜力, 业绩增长确定性较强, 我们维持公司审慎推荐投资评级。

图表 1: 09 年第 4 季度业绩分析

百万元	季度数据						年度数据			中金评论
	4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	QoQ	2008	2009	YoY	
营业收入	375	219	370	385	500	30.1%	1,025	1,474	43.8%	原材料价格下跌带来毛利率回升 国外销售费用增加及本期销售开发增大所致 加大研发投入以及美国AB合并报表
营业成本	248	146	244	248	329	32.7%	724	967	33.5%	
毛利	124	70	123	133	167	25.3%	295	494	67.2%	
营业费用	25	14	17	20	37	87.7%	50	88	77.2%	
管理费用	24	25	28	34	53	57.7%	65	140	114.3%	
财务费用	7	6	4	4	7	53.8%	18	21	15.9%	
营业利润	63	30	70	71	65	-8.4%	153	237	54.7%	
利润总额	54	44	74	79	68	-14.3%	173	265	53.6%	
所得税	2	4	14	12	7	-41.1%	26	37	44.3%	
净利润	39	36	53	60	52	-13.0%	133	200	49.9%	
每股收益 (元)	0.12	0.10	0.12	0.14	0.12	-13.0%	0.42	0.47	10.8%	
毛利率	33.8%	33.2%	34.1%	35.6%	34.3%	-1.3%	29.4%	34.4%	5.0%	
营业费用率	6.7%	6.2%	4.7%	5.1%	7.4%	2.3%	4.8%	6.0%	1.1%	
管理费用率	6.4%	11.3%	7.5%	8.8%	10.7%	1.9%	6.4%	9.5%	3.1%	
财务费用率	2.0%	2.8%	1.1%	1.1%	1.3%	0.2%	1.8%	1.4%	-0.3%	
净利率	10.4%	16.2%	14.3%	15.5%	10.4%	-5.1%	13.0%	13.6%	0.6%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 本部收入构成

单位：百万元	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
销售预测	559	810	836	970	1109
国内零部件及密封	328	312	359	430	508
国外零部件及密封	169	336	273	373	418
混炼胶	61	55	60	66	73
消费电子业务		103	100	50	55
洗衣机门封		4	40	50	55
毛利率	28.2%	27.3%	29.0%	27.8%	27.9%
国内零部件及密封	26.3%	27.0%	29.5%	29.5%	29.5%
国外零部件及密封	35.5%	29.5%	30.5%	29.0%	29.0%
混炼胶	18.1%	16.0%	17.0%	15.0%	15.0%
消费电子业务		27.0%	28.0%	28.0%	28.0%
洗衣机门封		20.0%	22.0%	22.0%	22.0%

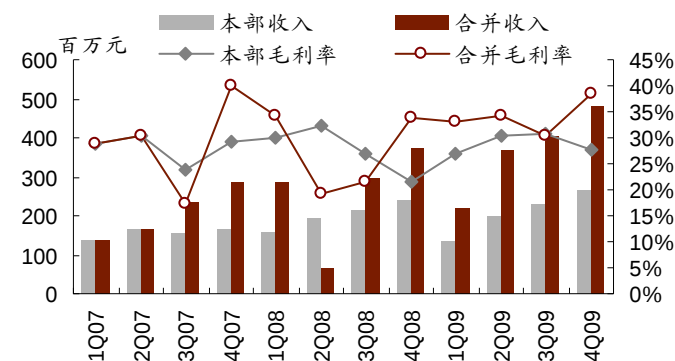
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 盈利预测构成

百万元	2009A		2010E		2011E	
	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润
本部	836	102	970	117	1109	132
中鼎泰克	143	31	171	41	205	43
中鼎模具	53	26	61	27	70	31
中鼎减震	536	42	616	54	708	62
中鼎精工	234	40	269	46	309	53

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 公司本部及合并季度收入及毛利率走势



资料来源：公司数据

图表 5: 盈利预测调整表

	2009A	2010E			2011E		
	实际值	调整前	调整后	(+/-)	调整前	调整后	(+/-)
主营业务收入	1,474	1,686	1,751	3.8%	1,919	2,019	5.2%
主营业务利润	494	533	586	10.0%	589	676	14.9%
营业费用	-88	-80	-114	43.2%	-91	-131	44.4%
管理费用	-140	-141	-142	0.7%	-161	-164	1.5%
财务费用	-21	-20	-21	4.3%	-15	-14	-4.4%
营业利润	237	280	307	9.7%	310	365	17.8%
投资收益	4	-	-		-	-	
税前利润	265	312	340	9.1%	341	398	16.5%
净利润	200	251	269	7.1%	280	312	11.5%
每股收益 (元)	0.48	0.59	0.63	7.1%	0.66	0.73	11.5%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6: 历史和预测的财务指标

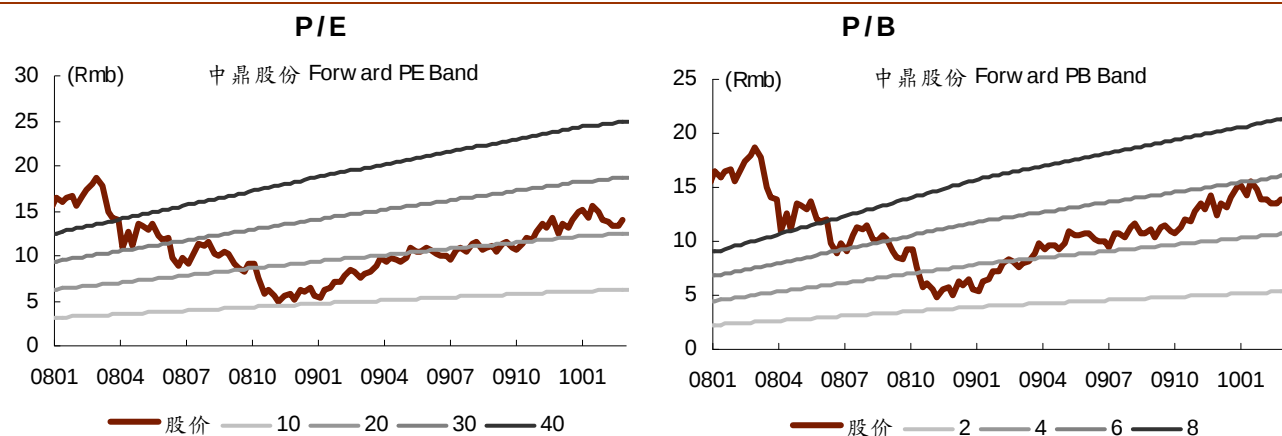
(百万人民币)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
利润表					
主营业务收入	828	1,025	1,474	1,751	2,019
主营业务利润	241	295	494	586	676
营业费用	-35	-50	-88	-114	-131
管理费用	-51	-65	-140	-142	-164
财务费用	-9	-18	-21	-21	-14
营业利润	142	153	237	307	365
税前利润	175	173	265	340	398
少数股东损益	-12	-13	-28	-20	-22
净利润	120	133	200	269	312
现金流量表					
经营活动现金流	78	12	223	221	477
投资活动现金流	-56	-204	-370	-77	-91
筹资活动现金流	-8	207	182	-79	-64
现金净变化	18	14	33	65	322
资产负债表					
流动资产	415	583	1,047	1,159	1,556
长期投资	22	29	9	9	9
固定资产合计	288	338	526	475	425
无形资产及其他资产	139	111	152	148	143
流动负债	329	532	668	436	446
非流动负债	0	26	171	171	171
少数股东权益	28	36	83	104	125
所有者权益	510	480	838	1,107	1,419
资产总计	866	1,074	1,760	1,818	2,161
财务指标					
毛利率(%)	29.7	29.4	34.4	33.9	33.9
息税前利润率(%)	18.6	17.6	18.0	18.8	18.9
净利润率(%)	14.5	13.0	13.6	15.4	15.5
资产收益率(%)	16.6	13.8	14.1	15.0	15.7
净资产收益率(%)	27.6	27.0	30.4	27.6	24.7
投入资本回报率(%)	25.8	22.1	22.9	21.5	20.5
固定资产周转率(x)	0.0	2.9	2.5	2.3	2.1
存货周转天数	69	80	99	112	97
应收帐款周转天数	70	86	101	110	105
应付帐款周转天数	66	65	74	63	44
资产负债率	38.0	52.0	47.7	33.4	28.6
债务/所有者权益	17.7	67.1	46.8	30.1	20.0
分红率	0%	0%	0%	0%	0%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表7：可比公司估值

公司名称	类别	股价	市值	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR
		10-3-1	百万美元	06A	07A	08A	09E	10E	11E	06A	07A	08A	09E	10E	11E	06A	07A	08A	09E	10E	11E	07A	08A	09E	10E	11E	
中国A股上市公司																											
潍柴动力	CV	69.45	8,033	87.4	28.6	30.0	17.0	15.4	13.9	19.4	9.1	7.2	4.9	3.6	2.8	53.9	15.4	16.0	10.5	9.7	8.9	205%	-4%	76%	10%	11%	20%
中国重汽	CV	28.78	1,768	53.8	16.8	25.5	28.2	17.4	14.7	9.2	6.0	4.8	4.1	3.3	2.7	17.7	8.8	14.4	13.5	9.8	8.5	220%	-34%	-9%	62%	19%	3%
宇通客车	CV	18.48	1,408	43.5	25.5	18.1	18.8	16.3	15.3	7.7	3.6	5.7	4.8	4.0	3.3	26.1	14.7	17.1	13.6	11.9	11.3	71%	41%	-4%	15%	7%	14%
福田汽车	CV	19.99	2,684	n.a.	47.4	53.0	17.7	14.5	12.5	12.2	9.6	6.1	4.5	3.5	2.8	81.4	25.3	33.5	11.6	9.3	7.9	n.m.	-11%	200%	22%	16%	39%
金龙汽车	CV	9.85	639	28.5	16.0	22.2	26.7	20.1	17.7	4.5	3.5	3.2	2.9	2.5	2.2	9.8	8.0	11.2	10.4	8.4	7.5	78%	-28%	-17%	33%	14%	-2%
江铃汽车	CV	21.30	2,694	30.5	24.2	23.4	19.4	17.3	15.9	6.0	5.2	4.5	3.9	3.3	2.9	19.9	18.6	20.6	14.4	12.9	12.1	26%	3%	21%	12%	9%	11%
江淮汽车	CV/IPV	10.70	2,020	33.5	42.0	241.5	37.2	20.6	17.8	4.5	3.4	3.4	3.2	2.8	2.5	18.9	18.3	25.0	14.2	9.6	8.8	-20%	-83%	550%	81%	15%	24%
长安汽车	PV	12.89	4,408	57.9	45.1	1,239.4	22.6	15.2	14.9	4.3	4.0	4.0	3.4	2.8	2.3	29.3	n.a.	n.a.	38.6	25.6	34.9	28%	-96%	5379%	49%	2%	32%
一汽轿车	PV	23.64	5,636	110.7	69.6	35.4	31.6	28.8	25.7	7.1	6.7	5.9	5.2	4.5	4.0	49.1	25.3	23.7	20.9	18.8	16.3	59%	97%	12%	10%	12%	28%
一汽夏利	PV	10.93	2,554	52.9	101.6	174.3	98.6	75.7	66.9	5.3	5.3	5.3	5.1	4.8	4.5	102.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-48%	-42%	77%	30%	13%	11%
上海汽车	PV	22.00	21,127	101.1	31.1	405.2	21.9	15.5	14.1	4.6	3.9	4.2	3.7	3.1	2.8	58.1	37.0	110.2	29.1	24.6	20.1	71%	-92%	1752%	41%	10%	22%
东安动力	Parts	17.22	1,166	222.2	52.8	49.6	28.9	26.1	12.5	5.0	4.5	4.2	3.6	3.2	1.5	83.4	72.9	674.9	64.6	78.3	73.9	71%	6%	72%	11%	109%	43%
中鼎股份	Parts	14.02	874	n.a.	49.6	44.7	29.8	22.2	19.1	n.a.	11.7	12.4	7.1	5.4	4.2	n.a.	39.8	28.0	18.5	14.7	12.9	n.m.	11%	50%	34%	16%	27%
华域汽车	Parts	9.38	3,550	41.4	21.0	22.7	16.5	14.8	13.2	4.4	2.2	3.2	2.1	1.8	1.6	238.4	142.3	55.6	46.2	41.3	35.3	97%	-8%	38%	11%	12%	12%
一汽富维	Parts	28.02	868	n.m.	123.5	31.3	24.4	21.6	17.1	5.4	5.2	4.5	3.8	3.2	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	28%	13%	26%	64%
福耀玻璃	Parts	12.92	3,791	42.2	28.2	105.2	23.4	15.2	12.3	9.2	7.3	7.9	6.1	4.6	3.6	24.9	19.6	29.6	17.1	12.8	11.3	49%	-73%	350%	54%	23%	23%
威孚高科	Parts	18.99	1,578	122.0	46.8	55.7	36.7	34.4	30.5	4.9	4.5	4.3	4.0	3.8	3.7	29.2	27.3	72.2	33.6	42.2	44.3	161%	-16%	52%	7%	13%	11%
风神股份	Parts	14.22	781	208.5	34.1	n.a.	15.3	15.8	14.0	4.5	3.9	3.8	3.0	2.6	2.2	49.0	15.9	18.2	9.6	9.1	8.1	511%	n.m.	n.m.	-3%	12%	25%
郑轮胎	Parts	19.44	724	86.4	56.6	96.6	23.0	27.6	24.2	4.5	4.2	4.1	3.5	3.1	2.7	15.3	13.9	15.4	9.5	10.3	10.2	53%	-41%	320%	-17%	14%	24%
青岛双星	Parts	8.79	676	119.9	45.0	n.a.	22.0	25.4	22.6	3.9	3.6	3.9	3.3	2.9	2.6	28.5	17.9	99.3	11.0	11.9	11.3	166%	n.m.	n.m.	-14%	13%	19%
平均				72.1	45.0	49.6	23.4	20.1	15.3	5.1	4.5	4.5	3.9	3.3	2.8	29.3	19.1	26.5	14.4	12.8	11.3	71%	-16%	52%	15%	13%	22%
平均-商用车				38.5	25.5	25.5	19.4	17.3	15.3	7.7	5.2	4.8	4.1	3.3	2.8	19.9	15.4	17.1	13.5	9.7	8.8	75%	-11%	21%	22%	14%	12%
平均-乘用车				79.5	57.4	289.7	27.1	22.1	20.3	4.9	4.7	4.7	4.4	3.8	3.4	53.6	31.1	67.0	29.1	24.6	20.1	44%	-67%	915%	36%	11%	25%
平均-零部件				115.2	48.2	52.7	23.9	23.8	15.6	4.9	4.5	4.2	3.7	3.2	2.7	39.1	27.3	55.6	18.5	14.7	12.1	84%	-12%	51%	11%	15%	23%
香港上市公司																											
潍柴动力	CV	62.00	8,033	65.1	21.3	22.3	12.7	11.5	10.4	14.4	6.8	5.4	3.6	2.7	2.1	21.5	6.1	6.4	4.2	3.9	3.4	205%	-4%	76%	10%	11%	20%
庆铃汽车	CV	1.88	601	60.1	31.3	26.9	20.9	18.1	16.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	92%	17%	29%	16%	9%	17%
华晨宝马	PV	2.05	1,319	n.m.	77.4	92.8	n.m.	20.7	16.5	1.3	1.2	1.2	1.7	1.7	1.5	82.6	15.6	n.m.	n.m.	16.0	14.8	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	25%	47%
吉利汽车	PV	3.84	3,617	74.1	62.5	25.6	18.7	15.3	12.9	15.4	8.5	5.9	4.5	3.6	2.9	n.m.	n.m.	47.7	12.1	9.4	7.7	19%	144%	37%	22%	19%	48%
骏威汽车	PV	4.43	4,290	12.6	13.2	13.7	14.5	13.7	12.2	2.8	2.5	2.3	2.0	1.8	1.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-5%	-4%	-6%	6%	12%	2%
长城汽车	CV/IPV	11.38	1,606	16.9	12.5	25.9	16.9	11.6	9.5	2.6	1.9	1.9	1.7	1.5	1.3	11.4	8.0	13.1	1.7	1.4	1.3	35%	-52%	54%	45%	23%	7%
东风汽车	PV	11.44	12,697	40.1	22.6	21.1	13.1	11.6	10.7	6.0	4.8	4.0	3.2	2.6	2.1	13.6	11.2	9.2	6.3	5.7	4.8	81%	7%	61%	13%	8%	21%
中国重汽	CV	8.26	2,421	30.8	17.7	22.3	21.0	13.1	11.2	20.9	1.8	1.7	1.1	1.1	1.0	16.3	11.6	15.7	10.9	8.6	7.3	74%	-21%	6%	60%	18%	12%
信义玻璃	Parts	6.13	1,398	27.4	15.9	15.0	14.2	10.4	9.3	4.4	2.6	2.4	2.2	2.0	1.7	24.1	14.1	12.4	10.6	7.7	6.7	73%	6%	6%	36%	11%	14%
航宇集团	Parts	11.24	1,399	34.7	27.8	25.3	17.9	15.1	13.1	7.9	3.6	3.3	2.9	2.6	2.3	26.3	17.7	14.6	11.3	9.5	8.1	25%	10%	41%	18%	15%	21%
平均				34.7	22.0	23.8	16.9	13.4	11.7	5.2	2.5	2.3	2.1	1.9	1.7	21.5	11.6	13.1	10.6	8.2	7.0	73%	-1%	37%	18%	14%	18%
平均-商用车				60.1	21.3	22.3	20.9	13.1	11.2	14.4	1.8	1.7	1.1	1.1	1.0	18.9	8.9	11.1	7.5	6.3	5.4	92%	-4%	29%	16%	11%	17%
平均-乘用车				29.0	22.6	25.6	15.7	13.7	12.2	2.8	2.5	2.3	2.0	1.8	1.6	13.6	11.2	13.1	6.3	7.5	6.2	27%	-4%	45%	18%	19%	21%
平均-零部件				31.0	21.8	20.2	16.0	12.8	11.2	6.1	3.1	2.8	2.5	2.3	2.0	25.2	15.9	13.5	10.9	8.6	7.4	49%	8%	24%	27%	13%	17%
印度上市公司																											
Ashok Leyland	CV	49.7	1,433	14.7	14.1	34.8	n.m.	n.m.	n.m.	3.5	3.1	1.9	n.m.	n.m.	n.m.	12.6	10.8	18.6	n.m.	n.m.	n.m.	4%	-60%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
TATA	CV/IPV	711.2	7,976	13.0	13.1	n.m.	119.0	17.6	10.8	3.7	3.3	6.2	4.2	3.6	2.8	20.1	19.0	10.9	12.4	8.6	6.8	0%	n.m.	n.m.	576%	63%	5%
M&M	CV	1,007.8	6,325	15.9	15.3	19.5	14.5	13.1	11.4	4.9	3.9	3.9	3.5	2.9	2.3	21.5	10.7	10.8	10.1	9.4	9.1	4%	-22%	34%	11%	15%	8%
Maruti	PV	1,460.0	9,153	26.6	23.6	34.4	17.1	15.1	13.1	6.0	4.9	4.4	3.6	2.9	2.4	19.2	15.4	20.7	10.6	9.4	8.3	13%	-31%	100%	14%	15%	16%
平均				15.3	14.7	34.4	17.1	15.1	11.4	4.3	3.6	4.2	3.6	2.9	2.4	19.6	13.1	14.8	10.6	9.4	8.3	4%	-31%	67%	14%	15%	8%
平均-商用车				14.7	14.1	27.2	66.8	15.4	11.1	3.7	3.3	3.9	3.9	3.2	2.5	20.1	10.8	10.9	11.2	9.0	8.0	4%	-41%	34%	294%	39%	6%
平均-乘用车				26.6	23.6	34.4	17.1	15.1	13.1	6.0	4.9	4.4	3.6	2.9	2.4	19.2	15.4	20.7	10.6	9.4	8.3	13%	-31%	100%	14%	15%	16%
欧洲及美国上市公司																											
曼	CV	53.50	10,535	8.6	6.5	6.4	19.0	12.8	9.4	2.1	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2	7.6	5.3	5.8	9.4	7.5	6.1	33%	1%	-66%	48%	36%	-9%
斯堪尼亚	CV	101.00	11,247	13.6	9.4	9.1	24.0	14.8	11.6	3.1	3.3	3.7	3.4	3.0	2.6	10.5	7.2	7.0	14.2	10.5	8.8	44%	4%	-62%	63%	27%	-5%
沃尔沃	CV	60.75	17,859	7.6	8.2	12.4	46.3	13.1	9.4	1.4	1.5	1.5	1.9	1.7	1.6	7.0	7.3	8.3	12.9	8.7	7.4	-8%					

图表 8: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，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

国贸写字楼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。