



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

公司动态
研究报告

2010年12月13日

汽车及零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号: S0080210090002
chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号: S0080208030081
zhengd@cicc.com.cn

张涵一

分析师, SAC 执业证书编号: S0080208120091
zhanghy2@cicc.com.cn

推荐

华域汽车(600741.CH)

收购集团资产小幅增厚业绩

主要财务信息

(人民币百万元)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入	4,380	6,944	24,668	39,349	49,581
(+/-)	44%	59%	255%	60%	26%
主营业务利润	732	1,023	3,918	6,469	8,188
(+/-)	46%	40%	283%	65%	27%
净利润	1,150	1,003	1,531	2,446	2,920
(+/-)	101%	-13%	53%	60%	19%
每股盈利(元)	0.45	0.39	0.59	0.95	1.13
(+/-)	101%	-13%	53%	60%	19%
市盈率	24.2	27.7	18.2	11.4	9.5
市净率	2.5	3.8	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	155.5	38.7	13.3	6.7	6.2
净资产收益率	13.9%	11.0%	15.5%	18.6%	19.8%
ROCE	12.1%	9.5%	12.4%	13.8%	13.9%
现金分红收益率	0.0%	0.0%	2.6%	3.5%	4.2%

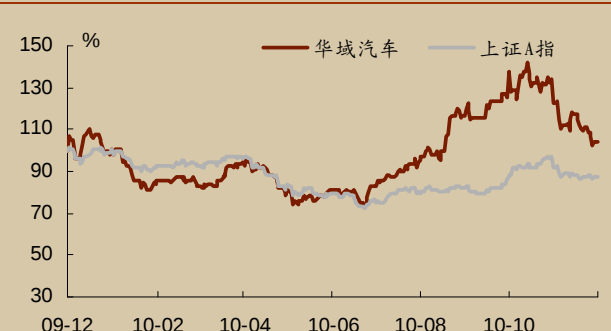
股票信息

	A股
当前股价	人民币10.77
股票代码	600741.CH
日成交量(百万股)	12.3
52周最高价/最低价	人民币14.9/7.41
发行股数(百万股)	2583
其中:流通股(百万股)	1473
总市值(百万元)	27821
主要股东(持股比例)	上海汽车工业(集团)总公司(60.1%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[600741.CH]	-6.75	-15.53	-10.55	-6.99
[A股指数]	-0.05	-4.83	+6.67	-13.31
[中金汽车指数]	-12.60	-6.00	+12.92	16.07

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

公司近况:

公司公告以3.11亿元价格收购上汽集团持有的上海圣德曼铸造有限公司100%股权、上海萨克斯动力50%的股权、上海幸福摩托100%股权和两种土地和房产。

评论:

收购价格较低, 小幅增厚业绩。收购股权价格基本和净资产相当, 对应2010年P/E不超过3倍; 收购土地及厂房价格也相对较低。收购资产前3季度净利润5,373万元, 对应公司前3季度的18.86亿元增厚幅度为2.8%。

上海萨克斯动力发展空间较大。公司为上海通用和上海大众主要离合器供应商, 且生产液力变矩器产品, 由上海集团和德国采埃孚成立的合资公司。采埃孚是欧洲最大液力变矩器独立供应商, 凭借其技术优势以及上汽集团客户资源优势, 公司将能受益于自动变速箱匹配量提升; 且公司还将进一步向AMT以及双离合系统领域拓展, 成长空间较大。

圣德曼和幸福摩托业务稳定增长。两者主要为上海通用、上海大众及一级供应商生产铸造件及机加工产品, 尽管此两项业务容易受到原材料价格波动影响, 但考虑到客户资源优势, 两者仍有望稳定增长。

估值与建议:

基于收购资产将小幅增厚公司业绩, 我们上调公司2011年盈利预测至1.13元, 上调幅度为2.9%。目前股价对应公司2010/2011年市盈率分别为11.4倍和9.5倍, 估值处于行业低端, 且剔除母公司账上金融资产和现金后估值更低。公司主要配套上海通用和上海大众等优质客户, 且子公司竞争力较强, 我们维持对公司推荐投资评级和16.0元目标价。

图表 1：此次收购主要子公司销售收入、利润、净资产及支付价格

收购公司	收购比例	销售收入（亿元）		净利润（万元）		净资产（万元）	支付价格（万元）
		2009年	2010年1-9月	2009年	2010年1-9月	2010年1-9月	
上海圣德曼	100%	4.90	4.56	1,493.00	467.77	3,236.00	3,877.69
萨克斯动力总成	50%	5.43	5.15	2,441.00	5,389.00	22,570.00	12,267.17
幸福公司	100%	1.32	1.52	230.00	2,211.00	2,154.00	3,009.70
净利润影响金额				2,943.50	5,373.27		19,154.56
收购对应市盈率（倍）							2.67

资料来源：公司公告

图表 2：国内主要离合器生产商排名

离合器从动盘总成	2009年产量	主要配套车型
上海萨克斯动力总成	2,512,909	长城、长安福特、三菱、奇瑞
芜湖禾丰离合器	1,829,826	各种汽车、出口
江西宝马实业	1,270,000	各种汽车
荣成市黄海离合器	950,000	福田、重汽、北方奔驰
宁波普尔离合器	792,000	长春一东
湖北三环离合器	700,845	长安、玉柴、锡柴、出口等
杭州西湖零部件	512,500	各种汽车
无锡联信离合器	461,250	扬柴、江淮
杭州奇碟离合器	260,000	重汽
芜湖大捷离合器	136,000	出口
浙江万邦汽车动力	25,000	重汽、长安
中信机电车桥	22,927	宇通、厦门金龙、玉柴
福建省万众汽配	3,000	各种汽车

资料来源：中国汽车工业年鉴

图表 3：盈利预测调整表

利润表（百万元）	2009A	2010E			2011E		
	实际值	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化
主营业务收入	24,668	39,349	39,349	0.0%	47,614	49,581	4.1%
主营业务利润	3,918	6,469	6,469	0.0%	7,844	8,188	4.4%
销售费用	325	533	533	0.0%	642	665	3.7%
管理费用	1,904	2,697	2,697	0.0%	3,197	3,325	4.0%
财务费用	29	111	111	0.0%	131	131	0.0%
投资收益	1,094	1,342	1,342	0.0%	1,507	1,507	0.0%
税前利润	2,717	4,470	4,470	0.0%	5,381	5,574	3.6%
所得税	172	528	528	0.0%	652	681	4.4%
净利润	1,531	2,446	2,446	0.0%	2,838	2,920	2.9%
每股收益（元）	0.59	0.95	0.95	0.0%	1.10	1.13	2.9%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 历史和预测的财务指标

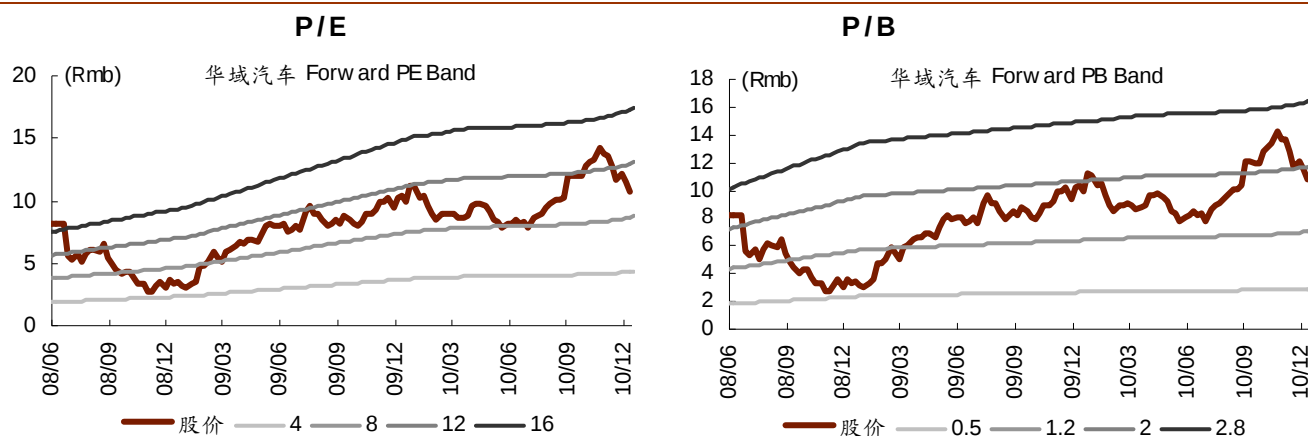
损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入净额	4,380	6,944	24,668	39,349	49,581	58,809
主营业务利润	732	1,023	3,918	6,469	8,188	9,738
营业费用	-74	-100	-325	-533	-665	-785
管理费用	-568	-561	-1,904	-2,697	-3,325	-3,871
税前利润	1,313	1,246	2,717	4,470	5,574	6,668
所得税	-95	-98	-172	-528	-681	-825
净利润	1,150	1,003	1,531	2,446	2,920	3,541
现金流量表 (百万元)						
经营活动现金流净额	-2,127	-120	-53	2,324	-1,378	8,970
投资活动现金流净额	(5)	117	196	247	371	453
融资活动现金流净额	311	53	2,384	2,242	(1,045)	(1,256)
货币资金增加额	-1,822	50	2,528	4,813	-2,052	8,168
资产负债表 (百万元)						
货币资金	855	182	2,709	7,522	5,470	13,638
应收款项	3,012	1,225	6,191	14,756	18,593	22,053
存货	716	1,104	2,238	6,558	8,264	9,801
流动资产	5,684	4,349	16,487	34,586	38,474	53,016
长期投资	4,429	4,361	4,495	5,291	6,126	7,111
固定资产	1,383	2,093	3,904	3,673	3,421	3,146
无形资产和其他资产	140	190	690	570	453	404
流动负债	1,712	2,670	11,356	26,920	27,532	38,292
长期负债	1,180	499	495	509	524	538
少数股东权益	348	792	2,897	4,393	6,365	8,667
股东权益	11,006	7,303	12,405	13,873	15,625	17,749
总资产	14,247	11,263	27,528	46,070	50,420	65,621
财务指标						
主营业务利润率	16.7%	14.7%	15.9%	16.4%	16.5%	16.6%
息税前利润率	2.1%	5.2%	6.8%	8.2%	8.5%	8.6%
净利润率	26.3%	14.4%	6.2%	6.2%	5.9%	6.0%
净资产收益率	10.4%	13.7%	12.3%	17.6%	18.7%	19.9%
总资产收益率	10.3%	7.9%	7.9%	6.6%	6.1%	6.1%
总资产负债率	20.3%	28.1%	44.4%	60.4%	56.4%	59.7%
净资产负债率	-4.9%	-9.8%	10.1%	43.3%	24.9%	67.6%
流动比率	3.3	1.6	1.5	1.3	1.4	1.4

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5：可比公司估值

公司名称	类别	股价		市值 百万美元	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR 07-11
		10-12-10			06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	07A	08A	09A	10E	11E	
中国A股上市公司																												
潍柴动力	CV	55.95	13,396	140.8	46.2	48.3	27.4	14.6	12.4	31.2	14.6	11.7	7.9	4.9	3.4	81.8	23.3	24.2	15.1	12.0	10.8	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
中国重汽	CV	27.59	1,739	51.6	16.1	24.5	27.0	11.8	10.7	8.8	5.7	4.6	4.1	3.1	2.4	15.9	8.0	12.9	12.1	8.8	7.7	220%	-34%	-10%	129%	11%	11%	
宇通客车	CV	21.57	1,685	50.8	29.7	21.1	19.9	13.5	11.6	9.0	4.2	6.7	5.2	4.8	4.5	28.4	16.0	18.7	13.0	11.8	10.2	71%	41%	6%	47%	16%	26%	
福田汽车	CV	24.48	3,880	n.a.	58.0	64.9	21.6	13.1	12.0	15.0	11.7	7.5	5.5	3.1	2.5	111.6	34.7	45.9	15.8	10.9	9.6	n.m.	-11%	200%	64%	10%	48%	
金龙汽车	CV	9.25	615	26.8	15.0	20.8	25.1	18.9	16.6	4.2	3.3	3.0	2.7	2.4	2.1	8.5	6.9	9.7	9.0	7.3	6.5	78%	-28%	-17%	33%	14%	-2%	
江铃汽车	CV	27.73	3,596	39.7	31.5	30.5	22.7	12.9	11.6	7.9	6.8	5.9	4.9	3.7	2.9	25.1	23.4	25.9	16.6	14.0	12.4	26%	3%	35%	76%	11%	29%	
东风汽车	CV	5.18	1,556	20.6	21.2	32.8	32.6	13.8	9.8	2.1	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5	11.6	9.9	38.8	40.0	17.6	11.5	-3%	-36%	1%	136%	41%	21%	
江淮汽车	CV/PPV	10.89	2,109	34.1	42.7	245.8	41.8	12.9	11.4	4.6	3.5	3.5	3.2	2.7	2.3	19.9	19.2	26.3	11.8	8.3	7.4	-20%	-83%	488%	224%	13%	39%	
长安汽车	PV	10.36	3,620	46.5	36.3	996.2	22.4	11.1	10.2	3.5	3.2	3.2	2.7	2.2	1.8	22.0	n.a.	n.a.	40.5	17.0	14.1	28%	-96%	4343%	103%	8%	37%	
一汽轿车	PV	17.00	4,157	79.6	50.0	25.4	17.0	11.9	10.4	5.1	4.8	4.2	3.6	3.0	2.4	38.2	19.7	18.5	11.1	9.6	8.7	59%	97%	50%	43%	14%	48%	
上海汽车	PV	15.83	20,267	72.8	22.4	158.0	15.7	10.4	9.3	3.3	2.8	3.0	2.4	2.6	2.3	55.6	35.4	105.4	32.0	7.1	6.2	71%	-86%	905%	51%	12%	25%	
中大股份	Dealer	17.92	1,182	111.3	53.7	37.4	28.7	15.4	13.8	6.7	4.6	3.7	3.3	2.8	2.4	89.0	37.6	14.5	12.9	8.2	7.0	71%	44%	30%	87%	11%	40%	
东安动力	Parts	12.66	879	163.4	38.8	36.5	25.0	15.9	13.3	3.7	3.3	3.1	2.7	2.3	2.0	60.5	52.9	489.5	44.5	49.1	49.9	71%	6%	46%	57%	19%	31%	
中鼎股份	Parts	21.80	1,394	n.a.	77.1	69.5	46.4	27.4	22.8	n.a.	18.2	19.3	11.1	7.9	5.9	n.a.	54.4	38.3	25.2	17.6	14.8	n.m.	11%	50%	69%	20%	36%	
华域汽车	Parts	10.77	4,180	47.5	24.1	27.0	18.2	11.4	9.5	5.0	2.5	3.8	2.2	2.0	1.8	251.8	150.2	36.6	12.5	9.4	8.1	97%	-11%	49%	60%	19%	26%	
一汽富维	Parts	31.80	1,011	n.m.	140.2	35.5	19.0	11.9	10.0	6.2	5.9	5.1	4.1	3.1	2.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	n.m.	87%	60%	19%	94%
福耀玻璃	Parts	11.20	3,370	36.4	24.5	91.2	20.1	12.4	10.2	7.9	6.4	6.9	5.1	4.2	3.4	23.4	17.7	18.3	12.3	10.7	8.9	49%	-73%	355%	62%	22%	25%	
平均				53.4	36.3	48.3	22.7	13.5	11.6	5.1	4.2	4.2	3.6	3.0	2.4	38.2	21.5	26.1	13.0	10.7	8.8	71%	-16%	50%	60%	14%	26%	
平均 - 商用车				39.7	30.6	31.7	26.1	13.3	11.6	8.3	5.0	5.3	4.5	3.1	2.5	22.5	17.6	25.1	14.1	11.3	9.9	71%	-19%	20%	82%	14%	29%	
平均 - 乘用车				59.7	43.2	148.2	19.7	11.5	10.3	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	2.4	46.9	27.5	61.9	32.0	9.6	8.7	44%	-64%	491%	47%	13%	31%	
平均 - 零部件				103.9	37.5	65.7	19.5	16.7	12.3	5.0	4.6	4.4	3.4	2.7	2.0	49.4	32.4	38.3	12.5	10.7	8.8	84%	-13%	51%	59%	19%	25%	
香港上市公司																												
潍柴动力	CV	53.65	13,397	115.6	37.9	39.6	22.5	12.0	10.2	25.6	12.0	9.6	6.5	4.1	2.8	20.9	6.0	6.2	4.1	3.8	3.3	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
庆铃汽车	CV	2.41	770	77.0	40.2	34.4	24.1	18.5	16.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	92%	17%	43%	30%	10%	24%	
华晨汽车	PV	6.74	4,330	n.m.	254.3	305.0	n.m.	31.9	23.9	4.2	4.1	4.1	6.7	5.7	4.6	197.8	37.4	40.2	22.2	29.8	26.2	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	34%	81%	
吉利汽车	PV	3.81	3,647	64.9	53.9	24.1	19.1	18.5	14.7	27.6	11.6	6.8	4.5	3.7	3.0	n.m.	n.m.	46.1	13.3	10.1	8.2	20%	124%	26%	3%	26%	38%	
广汽集团	PV	10.64	8,415	n.m.	10.8	23.8	19.7	12.9	11.3	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.7	2.3	n.m.	10.5	13.1	11.5	7.2	6.6	n.m.	-54%	21%	52%	15%	-1%	
长城汽车	CV/PPV	25.30	3,565	29.1	25.3	46.2	23.2	14.7	12.8	5.8	3.7	3.5	3.1	2.7	2.3	27.8	19.5	31.8	18.3	2.4	2.2	15%	-45%	99%	58%	15%	19%	
东风汽车	PV	14.54	16,116	51.5	28.5	27.1	17.2	9.9	9.6	7.5	6.1	4.9	3.9	2.9	2.3	13.3	10.9	8.9	6.2	5.5	4.6	81%	5%	58%	74%	3%	31%	
中国重汽	CV	8.10	2,877	30.0	17.3	21.7	19.9	12.8	10.9	20.4	1.7	1.7	1.1	1.1	1.0	15.8	11.3	15.3	10.6	8.4	7.1	74%	-21%	10%	55%	18%	12%	
中升集团	Dealer	17.56	4,311	194.4	100.9	131.2	60.9	26.2	15.2	5.0	4.0	3.3	2.8	2.4	1.9	127.5	59.3	61.0	35.4	16.5	10.2	93%	-23%	115%	132%	73%	61%	
大昌行	Dealer	9.25	2,156	51.4	33.0	29.5	23.4	11.5	11.6	4.5	3.9	3.4	3.0	2.5	2.2	60.8	38.4	19.2	16.0	11.0	9.0	56%	12%	26%	104%	-2%	30%	
信义玻璃	Parts	6.15	2,782	56.2	32.5	30.7	28.2	14.5	10.9	9.7	5.4	5.0	4.1	3.6	3.1	48.2	28.3	24.8	22.0	13.8	9.1	73%	6%	9%	94%	33%	31%	
敏实集团	Parts	12.34	1,705	42.0	31.4	26.6	18.2	13.8	11.2	9.6	3.8	3.5	2.9	2.0	1.8	29.7	20.0	16.5	12.4	9.5	7.8	34%	18%	47%	32%	23%	29%	
平均				53.9	32.8	30.1	22.5	14.1	11.5	7.5	4.0	3.5	3.1	2.7	2.3	29.7	19.7	19.2	13.3	9.5	7.8	73%	0%	43%	58%	18%	31%	
平均 - 商用车				77.0	37.9	34.4	22.5	12.8	10.9	20.4	1.7	1.7	1.1	1.1	1.0	18.4	8.6	10.8	7.3	6.1	5.2	92%	-4%	43%	55%	17%	24%	
平均 - 乘用车				51.5	28.5	27.1	19.4	14.7	12.8	6.6	5.1	4.5	4.2	2.9	2.3	27.8	15.2	31.8	13.3	7.2	6.6	20%	-17%	42%	55%	15%	31%	
平均 - 零部件				49.1	31.9	28.7	23.2	14.1	11.0	9.6	4.6	4.2	3.5	2.8	2.4	39.0	24.2	20.6	17.2	11.6	8.5	53%	12%	28%	63%	28%	30%	
欧洲及美国上市公司																												
爱	CV	90.50	17,379	14.5	10.9	10.8	n.m.	21.6	15.6	3.5	2.6	2.5	2.6	2.4	2.1	11.1	7.7	8.5	15.7	10.6	8.8	33%	1%	n.m.	n.m.	38%	-8%	
斯堪尼亚	CV	151.70	17,736	20.4	14.2	13.7	107.6	13.9	12.5	4.6	4.9	5.5	5.2	4.1	3.3	10.0	7.1	6.8	13.4	9.3	8.6	44%	4%	-87%	675%	11%	3%	
沃尔沃	CV	109.00	33,358	13.6	14.8	22.2	n.m.	19.7	13.3	2.5	2.7	2.6	3.3	3.0	2.5	9.4	9.8	11.5	n.m.	10.4	8.3	-8%	-34%	n.m.	n.m.	49%	3%	
帕卡	CV	56.24	20,511	14.1	17.0	20.2	181.4	45.2	21.6	4.7	4.1	4.2	4.0	3.8	3.4	9.2	10.7	11.5	23.0	23.3	13.7	-17%	-16%	-89%	302%	109%	-6%	
戴姆勒	CV/PPV	54.55	76,833	14.9	14.2	38.7	n.m.	12.4	10.8	1.5	1.5	1.6	1.8	1.6	1.5	6.0	6.7	9.1	34.1	9.6	8.8	5%	-63%	n.m.	n.m.	15%	7%	
菲亚特	CV/PPV	14.61	23,635	17.4	9.4	11.2	n.m.	41.2	15.1	2.0	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	7.3	6.0	5.8	9.7	7.1	6.3	85%	-16%	n.m.	n.m.	173%	-11%	
雷诺	PV	44.56	17,445	4.0	4.3	20.0	n.m.	9.2	7.2	0.6	0.6	0.6	0.8	0.6	0.6	10.3	9.3	13.4	16.7	9.5	9.7	-8%	-78%	n.m.	n.m.	28%	-12%	
标志	PV	30.63	9,492	39.8	7.9	n.m.	n.m.	7.9	6.3	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	7.0	6.0	8.0	12.3	6.1	5.9	404%	n.m.	n.m.	n.m.	24%	6%	
宝马	PV	62.38	52,517	7.1	6.5	127.3	201.2	14.2	11.4	2.1	1.9	2.0	2.1	1.8	1.6	8.1	7.2	8.0	9.6	8.8	8.0	9%	-95%	-37%	1322%	24%	-13%	
大众	PV	114.06	73,413	16.2	11.0	9.6	48.2	10.8	9.6	1.7	1.4	1.3	1.3	1.1	1.1	9.1	7.1	7.3	9.9	7.2	6.7	47%	14%	-80%	347%			

图表 6: 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: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海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

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

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

北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

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

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

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: (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

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: (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

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



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