



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

公司动态
证券研究报告

2011年1月11日

仓储物流

研究部

任重

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080209070097

renzhong@cicc.com.cn

杨鑫, CFA

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080208020077

yangxin@cicc.com.cn

推荐

铁龙物流 (600125.CH)

收购铁洋公司股权有利于特种箱业务发展

主要财务信息

(人民币百万元)	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	1,567	1,832	2,111	2,519
(+/-)	3%	17%	15%	19%
主营业务利润	535	633	722	868
(+/-)	14%	18%	14%	20%
净利润	348	420	478	578
(+/-)	18%	21%	14%	21%
摊薄每股盈利(元)	0.35	0.42	0.48	0.58
(+/-)	0.18	0.21	0.14	0.21
市盈率	41.3	34.2	30.1	24.9
市净率	5.3	4.6	4.1	3.6
EV/EBITDA	19.7	18.3	16.1	13.2
净资产收益率	13.4%	14.4%	14.5%	15.3%
ROCE	13.3%	14.2%	14.3%	15.1%
现金分红收益率	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
每股经营现金流(元)	0.7	0.3	0.5	0.8
股价/经营现金	20.2	52.0	27.6	17.4

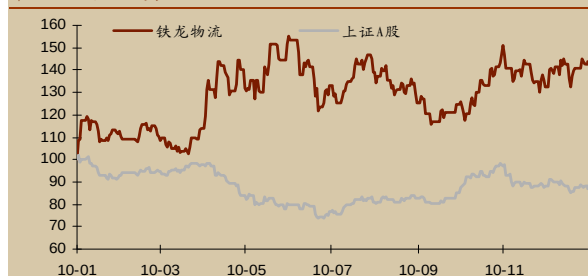
股票信息

	A股
当前股价	人民币14.33
股票代码	600125 CH Equity
日成交量(百万股)	8.8
52周最高价/最低价	人民币16.28/10.08
发行股数(百万股)	837
其中:流通股(百万股)	586
主要股东(持股比例)	中铁集装箱运输有限责任公司(15.90%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[600125.CH]	+1.60	+3.39	+17.95	+33.59
[上证指数]	+1.09	-0.36	+6.84	-13.53
[中金A股交通运输指数]	+2.92	-0.83	-5.63	-21.62

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

新闻:

铁龙物流公告收购上海铁洋多式联运公司(铁洋公司)31.4%的股权, 作价1,742万元。

评论:

► **平价战略性收购。**铁洋公司经营货代、海铁联运和道路集装箱运输, 目前在全国已经有几十个营业网点, 收购前股权结构为中铁集运41%, 上海铁路局10%, 香港克拉维公司(马士基金全资子公司)49%, 此次收购价对应1倍账面价值。铁洋公司目前主要业务仍以船代/海铁联运业务为主, 2009年收入1.46亿元, 盈利320万元; 但在2010年加大了道路集装箱运输业务的体量, 转型使得2010年前11个月出现约247.5万元的小幅亏损。

► **未来铁龙物流将逐步控股铁洋公司, 作为公司铁路特种集装箱线下物流业务的经营主体:** 这种运营模式具备三大优势: 1) 中外合资企业的背景使其能够充分吸收马士基先进的管理经验, 以规范和先进的国际化物流企业经营管理模式打造特种箱线下业务的坚实平台, 能够更好的适应未来资产体量大规模扩张的需要; 2) 重新搭建业务平台可以不被旧有业务、人员和模式所束缚, 可以加快服务模式的升级和经营模式的转型; 3) 特种箱线下业务可以采取更加市场化的操作方式, 建立与之配套的物流服务网络及物流运营团队。

► **铁洋物流搭建的平台亦可以用作铁路集装箱普通箱业务的多式联运, 将成为加强上市公司和大股东联系的纽带:** 铁洋公司目前经营的海铁联运业务与未来将大力发展的特种集装箱线下物流业务将同时受益于业务规模的扩大, 但却各自服务于铁路普通箱业务和铁路特种箱业务, 分别属于母公司中铁集和上市公司铁龙物流。考虑到马士基海运企业的背景, 铁洋公司的海铁联运业务将不会从主业中剥离, 这样来看这一物流平台将成为中铁集和铁龙物流资产联结的纽带, 未来母公司中铁集普通箱业务注入上市公司的可能性看来较大, 路径也越发清晰。

估值与建议:

我们维持铁龙物流股价趋势性向好的判断, 重申“推荐”的投资评级, 交易区间为12.0~17.6元。

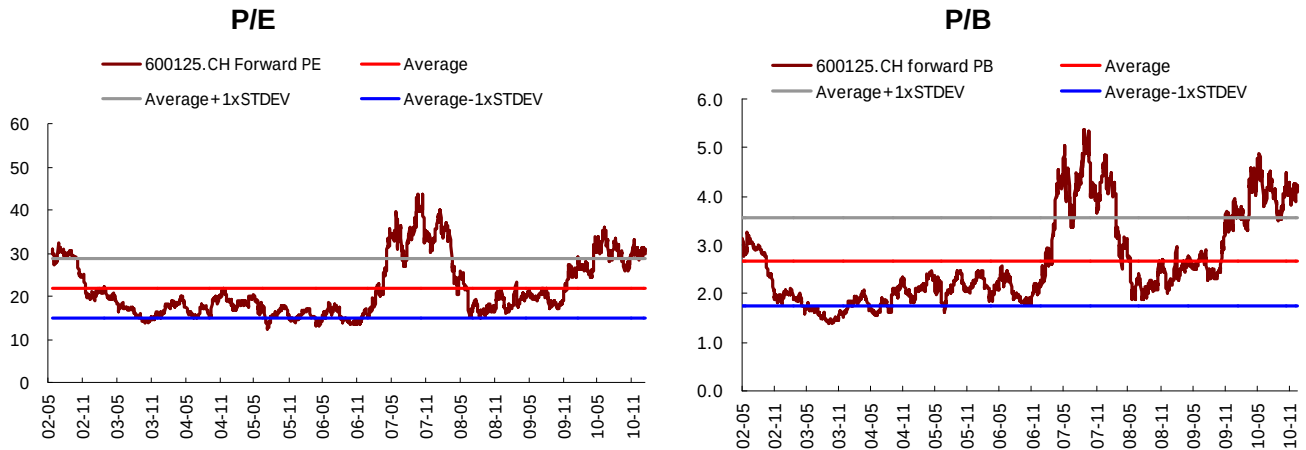
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 铁龙物流盈利预测 (2008~2012)

单位(人民币百万)	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
损益表					
主营业务收入净额	1,523	1,567	1,832	2,111	2,519
主营业务成本	-995	-978	-1,132	-1,317	-1,575
主营业务税金及附加	-57	-54	-67	-73	-76
主营业务利润	471	535	633	722	868
营业费用	-29	-25	-26	-29	-31
管理费用	-47	-50	-58	-67	-80
财务费用	-8	6	5	5	7
营业利润	386	467	554	631	764
投资收益	4	7	7	7	7
税前利润	390	470	561	638	771
所得税	-95	-121	-140	-160	-193
少数股东权益	-0	-1	-0	-0	-1
净利润	295	348	420	478	578
摊薄每股收益(人民币元)	0.294	0.347	0.419	0.476	0.576
现金流量表					
经营活动现金流:	270	712	277	522	828
投资活动现金流:	-311	-223	-481	-370	-370
融资活动现金流:	-321	-101	-55	-56	-53
货币资金增加额	-363	388	-259	96	404
资产负债表					
流动资产:	1,092	1,501	1,391	1,612	1,953
长期投资	60	58	58	58	58
固定资产	1,432	1,441	1,786	2,010	2,225
无形资产和其他资产	66	70	70	70	69
总资产	2,650	3,070	3,306	3,750	4,306
流动负债:	183	290	165	191	228
长期负债:	14	39	39	39	39
总负债	197	329	204	230	267
少数股东权益	1	2	2	3	3
股东权益	2,451	2,739	3,100	3,518	4,035
负债和权益	2,650	3,070	3,306	3,750	4,306
财务指标					
主营业务利润率	30.9%	34.1%	34.5%	34.2%	34.5%
息税前利润率	25.9%	29.4%	30.0%	29.7%	30.1%
净利润率	19.4%	22.2%	23.0%	22.6%	22.9%
净资产收益率	12.8%	13.4%	14.4%	14.5%	15.3%
总资产收益率	10.7%	12.2%	13.2%	13.6%	14.3%
总资产负债率	7.4%	10.7%	6.2%	6.1%	6.2%
净资产负债率	-20.3%	-32.9%	-20.7%	-21.0%	-28.3%
流动比例	6.0	5.2	8.4	8.4	8.6
速动比率	3.8	3.6	5.1	5.0	6.2
应收账款周转期	31.5	20.1	20.1	20.1	20.1
存货周转期	145.0	166.9	176.4	179.4	126.8

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2：历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部

图表 3：铁路可比公司估值表

公司名称	股票代码	货币	股价	市值	市盈率				市净率				净资产收益率				现金分红收益率(%)				EV/EBITDA				CAGR	PEG	
				(USD mn)	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E			
A股铁路上市公司																											
铁龙物流	600125.CH	CNY	14.33	2,167	41.3	34.2	30.1	24.9	5.3	4.6	4.1	3.6	12.7	14.4	14.5	15.3	0.4	0.4	0.4	0.4	19.7	18.3	16.1	13.2	18%	2.2	
广深铁路	601333.CH	CNY	3.50	3,571	18.3	18.1	16.3	13.6	1.1	1.1	1.0	1.0	5.9	5.9	6.1	7.0	2.3	2.3	2.5	3.1	6.3	6.1	5.5	9.3	10%	1.8	
大秦铁路	601006.CH	CNY	7.99	17,891	15.3	10.7	9.4	8.3	2.1	2.0	1.8	1.7	15.2	19.8	20.4	20.8	3.9	5.6	6.4	7.2	9.3	6.6	5.6	4.8	22%	0.7	
平均值					25.0	21.0	18.6	15.6	2.8	2.6	2.3	2.1	11.3	13.4	13.6	14.4	2.2	2.8	3.1	3.5	11.8	10.3	9.0	9.1	17%	1.5	
中值					18.3	18.1	16.3	13.6	2.4	2.2	2.0	1.9	12.7	14.4	14.5	15.3	2.3	2.3	2.5	3.1	10.3	7.3	6.3	11.3	10%	1.8	
H股铁路上市公司																											
广深铁路	525.HK	HKD	3.22	3,591	14.7	14.2	12.4	10.3	0.9	0.8	0.8	0.7	6.0	5.9	6.3	7.2	2.8	2.9	3.4	4.0	6.3	6.1	5.5	9.3	13%	1.2	
国际铁路公路上市公司																											
亚洲																											
地铁公司	66.HK	HKD	29.80	22,184	17.6	19.6	21.1	18.8	1.5	1.5	1.5	1.4	9.4	8.1	7.0	7.5	1.7	1.8	1.9	2.0	11.3	15.9	15.8	15.0	-2%	n.m.	
East Japan Railway	9020.JP	JPY	5,310	25,422	17.5	13.8	12.4	11.0	1.2	1.1	1.0	1.0	6.9	8.3	8.9	9.2	2.1	2.1	2.3	2.5	7.9	7.5	7.2	6.9	17%	1.0	
Central Japan Railway	9022.JP	JPY	686,000	17,653	14.7	12.5	10.9	9.7	1.2	1.1	1.0	1.0	8.7	9.7	10.2	10.6	1.3	1.3	1.4	1.4	5.6	5.4	5.3	5.2	15%	1.0	
West Japan Railway	9021.JP	JPY	309,500	7,409	24.1	17.9	16.0	12.1	0.9	0.9	0.8	0.8	3.7	5.0	5.7	6.8	2.3	2.3	2.5	3.2	7.6	6.9	6.4	6.1	26%	0.9	
Hankyu Holdings	9042.JP	JPY	381	5,798	44.6	23.4	18.6	15.7	1.0	1.0	1.0	0.9	2.3	4.3	5.1	5.8	1.3	1.3	1.3	1.3	12.7	13.5	12.8	12.0	0.4	1.1	
Container Corp of India	CCRI.IN	INR	1,217	3,492	20.3	18.3	16.4	15.3	3.7	3.2	2.8	2.6	19.4	19.5	19.1	14.8	1.2	1.4	1.5	2.0	14.5	12.8	11.4	11.2	10%	2.0	
SMRT Corp	MRT.SP	SGD	2.05	2,403	19.2	19.3	17.5	15.9	3.9	3.8	3.6	3.4	21.8	20.2	21.3	21.8	4.1	4.1	4.4	4.7	8.9	9.7	8.9	8.2	6%	3.0	
平均值					22.6	17.8	16.1	14.1	1.9	1.8	1.7	1.6	10.3	10.7	11.0	10.9	2.0	2.0	2.2	2.5	9.8	10.2	9.7	9.2	17%	1.3	
中值					19.2	18.3	16.4	15.3	1.2	1.1	1.0	1.0	8.7	8.3	8.9	9.2	1.7	1.8	1.9	2.0	8.9	9.7	8.9	8.2	8%	2.5	
北美洲																											
Union Pacific	UNP.US	USD	97.36	48,013	25.8	18.3	15.9	13.7	2.8	2.7	2.5	2.3	11.7	15.2	16.5	18.8	1.1	1.3	1.4	1.8	9.9	8.9	8.1	7.4	24%	1.1	
Norfolk Southern	NSC.US	USD	65.61	23,841	23.5	16.8	14.3	12.4	2.2	2.2	2.0	2.0	10.4	13.5	14.8	16.8	2.1	2.1	2.3	2.7	9.1	8.4	7.6	7.1	24%	1.0	
CSX Corp	CSX.US	USD	67.98	25,437	23.1	17.1	14.7	12.8	3.0	2.9	2.6	2.5	13.6	16.6	18.2	21.3	1.3	1.4	1.6	1.8	8.8	8.4	7.7	7.1	22%	1.1	
Canadian National Railway	CNR.CN	CAD	66.84	30,396	16.9	16.2	14.3	12.7	2.7	2.6	2.3	2.1	17.0	16.8	17.0	17.2	1.5	1.6	1.8	2.0	10.3	9.5	8.6	8.0	10%	1.7	
Canadian Pacific Railway	CP.CN	CAD	65.61	10,914	17.8	17.4	14.5	12.7	2.3	2.1	1.9	1.7	9.8	13.1	13.4	13.8	1.5	1.6	1.7	2.0	10.1	9.3	8.3	7.7	12%	1.5	
平均值					21.4	17.2	14.7	12.9	2.6	2.5	2.3	2.1	12.8	15.0	16.0	17.6	1.5	1.6	1.8	2.0	9.6	8.9	8.1	7.5	19%	1.2	
中值					23.1	17.1	14.5	12.7	2.7	2.6	2.3	2.1	12.7	15.2	16.5	17.2	1.5	1.6	1.7	2.0	9.9	8.9	8.1	7.4	22%	1.0	

*除大秦，广深铁路和铁龙物流数据为中金预测，其它数据均为市场预测数据，来自彭博资讯。

资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部

图表 4: A 股交通基础设施上市公司估值表

公司名称	股票代码	股价 (RMB)	市值 (US\$ m)	市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)				CAGR 09~12	PEG 09A
				11-11	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E		
A股港口上市公司																					
上港*	600018.CH	3.89	12,298	21.3	15.3	14.2	11.1	2.5	2.3	1.9	1.8	11.7	15.1	13.4	15.9	2.5	3.4	3.7	4.7	24%	0.5
盐田港*	000088.CH	6.09	1,142	16.6	16.8	14.9	13.6	1.8	1.7	1.7	1.6	11.5	10.6	11.3	11.9	3.6	3.5	4.0	4.4	7%	2.0
深赤湾*	000022.CH	14.07	1,302	21.6	14.9	13.3	11.8	3.2	2.8	2.5	2.2	14.7	18.7	18.8	18.9	2.3	3.4	3.8	4.2	22%	0.5
天津港*	600717.CH	8.21	2,071	21.7	16.8	14.0	11.5	1.4	1.4	1.3	1.2	6.6	8.1	9.0	10.1	1.2	1.6	1.9	2.3	23%	0.5
宁波港*	601018.CH	14.07	1,142	22.6	18.8	16.1	14.3	2.9	1.6	1.5	1.4	12.6	8.4	9.2	9.6	2.6	1.6	1.9	2.1	16%	0.9
大连港*	601880.CH	3.88	2,419	24.0	22.3	20.3	19.1	1.8	1.3	1.2	1.2	7.6	5.8	6.1	6.2	6.3	1.5	1.6	1.7	8%	2.4
日照港* (增发后)	600017.CH	4.06	1,385	31.2	21.0	18.2	15.1	2.4	1.9	1.6	1.4	7.8	9.1	8.6	9.5	0.0	1.4	1.7	2.0	27%	0.6
营口港*	600317.CH	5.69	941	32.5	25.9	20.0	14.7	1.9	1.8	1.6	1.5	5.9	6.9	8.1	9.9	1.7	0.0	0.0	0.0	30%	0.5
锦州港*	600190.CH	4.52	1,021	44.1	28.7	30.5	29.2	2.0	1.9	1.8	1.7	4.6	6.6	5.9	5.9	0.5	0.8	0.8	0.8	15%	2.0
A股港口平均				26.2	20.1	18.0	15.6	2.2	1.9	1.7	1.5	9.2	9.9	10.1	10.9	2.3	1.9	2.1	2.5	19%	0.8
A股机场上市公司																					
上海机场*	600009.CH	12.75	3,700	34.8	19.5	16.6	14.3	1.9	1.7	1.6	1.4	5.4	8.4	9.3	10.1	0.4	0.6	0.7	0.8	35%	0.4
深圳机场*	000089.CH	5.58	1,421	16.4	13.4	12.3	11.2	1.8	1.6	1.4	1.3	11.1	11.0	10.4	11.6	0.5	0.7	0.7	0.8	14%	0.8
白云机场*	600004.CH	8.79	1,522	16.2	17.4	16.0	14.8	1.6	1.6	1.5	1.4	10.1	9.3	9.6	9.6	3.0	2.8	3.0	3.4	3%	4.7
厦门空港*	600897.CH	14.98	672	16.3	16.2	14.9	13.8	3.6	2.8	2.4	2.1	21.8	20.5	19.9	15.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6%	2.4
A股机场平均				20.9	16.6	15.0	13.5	2.2	1.9	1.7	1.6	12.1	12.3	12.3	11.6	1.0	1.0	1.1	1.2	16%	0.9
A股高速公路上市公司																					
宁沪高速*	600377.CH	6.54	5,205	16.4	13.5	12.0	10.8	2.0	1.9	1.8	1.7	12.0	13.9	15.0	15.9	4.7	5.7	6.5	7.2	15%	0.7
皖通高速*	600012.CH	5.82	1,452	14.3	13.1	8.8	7.6	1.8	1.7	1.5	1.4	12.7	13.0	17.7	18.5	3.4	3.7	5.6	6.5	24%	0.3
深高速*	600548.CH	4.93	1,526	19.9	16.0	14.5	12.8	1.3	1.3	1.2	1.2	6.6	7.9	8.3	9.0	2.4	3.1	3.5	3.9	16%	0.8
楚天高速*	600035.CH	5.27	739	16.5	11.8	9.4	8.4	1.8	1.6	1.5	1.3	11.2	14.0	15.5	15.8	1.5	2.1	2.7	3.0	25%	0.3
赣粤高速*	600269.CH	5.57	1,959	10.6	10.4	10.5	9.9	1.5	1.3	1.2	1.1	14.0	12.8	11.5	11.1	1.8	1.8	1.8	1.9	2%	4.0
山东高速*	600350.CH	4.65	2,356	21.2	14.2	10.6	9.4	1.7	1.3	1.2	1.1	11.2	8.8	11.1	11.6	1.9	2.8	3.8	4.3	31%	0.3
四川成渝*	601107.CH	6.64	2,767	24.5	19.6	17.6	15.4	2.8	2.5	2.2	2.0	11.3	12.7	12.7	13.0	0.8	1.0	1.1	1.3	17%	0.9
现代投资*	000900.CH	19.96	1,200	12.6	10.8	10.1	11.0	2.1	1.9	1.8	1.6	17.0	17.9	17.3	14.6	3.9	4.2	4.4	4.1	5%	2.4
五洲交通*	600368.CH	7.31	612	28.5	16.5	8.8	8.6	1.9	1.7	1.5	1.4	6.6	10.6	17.4	15.9	1.1	1.9	3.5	3.6	49%	0.2
粤高速*	000429.CH	4.63	802	17.5	16.1	17.3	16.0	1.6	1.4	1.4	1.3	9.2	9.0	7.9	8.1	2.2	2.4	2.2	2.4	3%	5.3
A股高速公路平均				18.2	14.2	12.0	11.0	1.9	1.7	1.5	1.4	11.2	12.1	13.4	13.4	2.4	2.9	3.5	3.8	18%	0.6
A股铁路上市公司																					
铁龙物流*	600125.CH	14.33	2,167	41.3	34.2	30.1	24.9	5.3	4.6	4.1	3.6	12.7	14.4	14.5	15.3	0.4	0.4	0.4	0.4	18%	1.4
广深铁路*	601333.CH	3.50	3,571	18.3	18.1	16.3	13.6	1.1	1.1	1.0	1.0	5.9	5.9	6.1	7.0	2.3	2.3	2.5	3.1	10%	1.3
大秦铁路*	601006.CH	7.99	17,891	15.3	10.7	9.4	8.3	2.1	2.0	1.8	1.7	15.2	19.8	20.4	20.8	3.9	5.6	6.4	7.2	22%	0.4
A股铁路平均				25.2	21.2	18.8	15.8	2.9	2.6	2.4	2.1	11.3	13.4	13.6	14.4	2.2	2.7	3.0	3.4	17%	0.9
A股基础设施上市公司平均值				21.1	16.8	14.6	12.8	2.2	1.9	1.7	1.6	11.0	12.1	12.7	12.9	2.2	2.4	2.8	3.1	18%	0.7
A股基础设施上市公司中值				19.1	16.1	14.4	12.3	1.9	1.7	1.6	1.4	11.2	10.8	11.4	11.9	2.2	2.3	2.8	3.2	16%	0.8
注：*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯																					

注: *数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯

资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。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。

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门、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。

本报告亦可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。

本报告亦可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”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/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。

本报告亦可由受英国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”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可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，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

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。

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