



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 13 日

汽车与零部件

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

推荐

中国重汽 (000951.CH)

张涵一

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

销量确认略低于预期, 票据事件影响有限

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	19,193	20,361	32,727	38,457	45,731
(+/-)	11%	6%	61%	18%	19%
主营业务利润	1,655	1,638	3,294	3,875	4,623
(+/-)	-22%	-1%	101%	18%	19%
净利润	473	428	876	1,051	1,246
(+/-)	-34%	-10%	105%	20%	19%
每股盈利 (元)	1.13	1.02	2.09	2.51	2.97
(+/-)	-49%	-10%	105%	20%	19%
市盈率	23.2	25.7	12.5	10.5	8.8
市净率	4.41	3.85	2.99	2.36	1.88
EV/EBITDA	12.95	12.44	6.80	5.39	4.16
净资产收益率	21.0%	16.0%	26.9%	25.2%	23.7%
ROCE	15.1%	10.9%	15.8%	15.0%	14.3%
每股经营现金流(元)	(0.2)	0.8	2.1	3.3	3.8
股价/经营现金	(124.8)	33.3	12.2	7.9	6.9

股票信息

当前股价	A股
人民币26.19	
股票代码	000951.CH
日成交量 (百万股)	7.6
52周最高价/最低价	人民币34.24/16.24
发行股数 (百万股)	419
其中: 流通股 (百万股)	274
总市值 (百万元)	10985
主要股东 (持股比例)	中国重汽 (香港) 有限公司 (63.78%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[000951.CH]	-5.31	-5.07	+0.96	-5.31
[A股指数]	-1.87	-0.41	+0.30	-0.39
[中金汽车指数]	-3.47	-3.52	-0.86	-1.37

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 4 季度重卡销量 24,432 辆, 全年销量 109,312 辆, 同比增长 35.7%。公司同时披露了下属桥箱公司在伪造金融票证案涉案某银行存款人民币 5 亿元。

评论:

4 季度重卡销量略低于预期。4 季度, 公司重卡合计销售 24,432 辆, 同比增长 20.5%, 环比小幅增长 2.7%。2010 年全年销量 109,312 辆, 同比增长 35.7%。由于在途产品确认略少于原先估计, 产销缺口进一步扩大。

金融票据案案情明朗, 影响有限。本次涉案为公司下属的桥箱公司, 涉案金额 5 亿元。由于公司仅持有桥箱公司 51% 股权, 且目前公司正配合政府和司法部门积极调查并追款, 预计该笔款项追回可能性较大, 对公司资金影响有限。

1 季度终端需求持续高位, 旺季有望提前到来。由于新开工项目和物流需求旺盛, 预计 1 季度销量有望好于预期。公司正积极加强生产准备, 预计 1 季度销量及市场份额均将稳步提升。

产品提价消化成本上升压力, 1 季度利润率持续高位。1 月份, 公司重卡产品平均提价 4000-5000 元人民币, 可基本消化 4 季度以来主要原材料采购价格的提升。

估值与建议:

基于原材料成本持续上升以及 4 季度重卡确认销量略低于预期, 我们小幅下调公司 2010 年和 2011 年的每股盈利预测至 2.09 元和 2.51 元, 下调幅度分别为 10.4% 和 3.1%。目前股价对应 2010/2011 年动态 P/E 分别为 12.5 倍和 10.5 倍, 估值处于行业中低端。考虑到公司作为重卡行业龙头将受益于终端需求的持续旺盛, 且 2012 年曼合作项目将进一步增强公司在中高端市场竞争力, 我们维持对公司推荐的投资评级。

图表 1: 季度销量走势

单位: 辆	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	QoQ	YoY	FY2010	FY2009	YoY
重卡销量	22,154	38,926	23,800	24,432	2.7%	20.5%	109,312	80,550	35.7%
重卡产量	38,000	39,777	18,700	35,111	87.8%	93.5%	131,588	82,777	59.0%

资料来源: 公司数据

图表 2: 盈利预测调整表

利润表 (百万元)	2009	2010E			2011E			2012E
	实际值	调整前	调整后	变化	调整前	调整后	变化	新预测
主营业务收入	20,361	30,382	32,727	7.7%	33,697	38,457	14.1%	45,731
主营业务利润	1,638	3,191	3,294	3.2%	3,529	3,875	9.8%	4,623
营业费用	627	1,045	1,236	18.3%	1,158	1,439	24.3%	1,713
管理费用	281	496	536	8.0%	549	628	14.3%	749
财务费用	56	66	68	3.5%	69	75	8.8%	76
税前利润	704	1,537	1,372	-10.7%	1,701	1,638	-3.7%	1,971
所得税	126	231	206	-10.7%	255	246	-3.7%	296
少数股东收益	150	329	290	-11.6%	362	341	-5.7%	430
净利润	428	978	876	-10.4%	1,084	1,051	-3.1%	1,246
每股收益 (元)	1.02	2.33	2.09	-10.4%	2.58	2.51	-3.1%	2.97

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 3: 历史和预测的财务指标

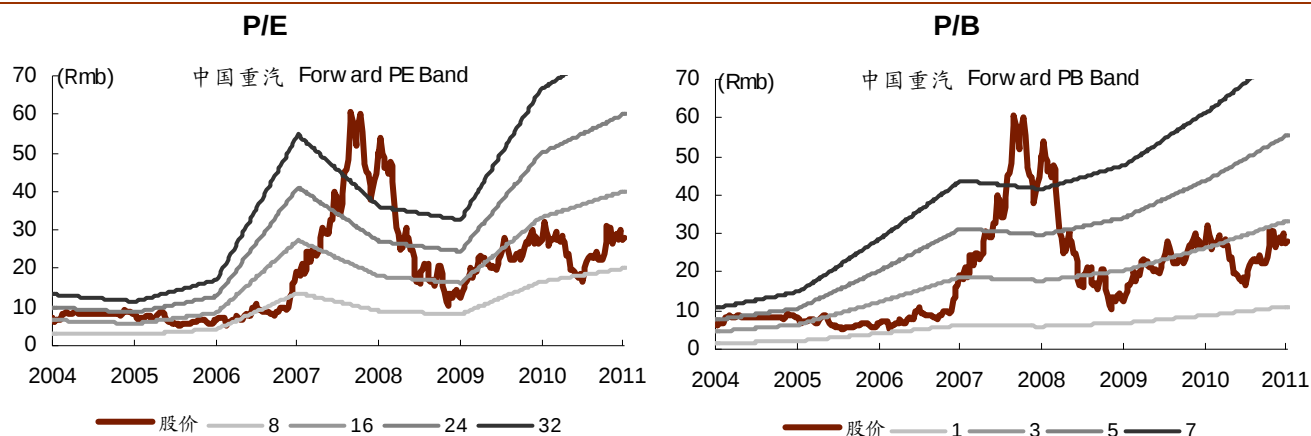
损益表 (百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
主营业务收入净额	9,470	17,335	19,193	20,361	32,727	38,457
主营业务利润	970	2,132	1,655	1,638	3,294	3,875
营业费用	-246	-482	-529	-627	-1,236	-1,439
管理费用	-209	-289	-313	-281	-536	-628
资产减值损失	-	-50	-42	13	-86	-101
财务费用	-87	-128	-24	-56	-68	-75
营业利润	427	1,183	747	688	1,367	1,632
税前利润	423	1,188	773	704	1,372	1,638
所得税	-142	-259	-154	-126	-206	-246
净利润	224	717	473	428	876	1,051
现金流量表 (百万元)						
经营活动现金流净额	481	-38	-88	330	897	1,383
投资活动现金流净额	-38	-369	-755	-204	-114	-114
融资活动现金流净额	647	998	1,599	980	623	595
资产负债表 (百万元)						
流动资产	6,463	7,989	9,588	13,426	17,530	21,020
固定资产	991	1,317	1,936	2,233	2,214	2,192
流动负债	6,008	6,359	8,793	11,198	13,909	15,776
长期负债	86	700	85	1,702	2,217	2,736
股东权益	1,318	2,018	2,491	2,856	3,669	4,657
总资产	7,727	9,605	11,794	16,063	20,126	23,575
财务指标						
毛利率	10.2%	12.3%	8.6%	8.0%	10.1%	10.1%
息税前利润率	5.4%	7.6%	4.0%	3.7%	4.4%	4.4%
净利润率	2.4%	4.1%	2.5%	2.1%	2.7%	2.7%
净资产收益率	17.0%	35.6%	19.0%	15.0%	23.9%	22.6%
总资产收益率	3.4%	8.3%	4.4%	3.1%	4.8%	4.8%
总资产负债率	78.9%	73.5%	75.3%	80.3%	80.1%	78.5%
流动比率	1.1	1.3	1.1	1.2	1.3	1.3
速动比率	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
应收账款周转期	29.0	23.6	33.4	46.3	46.3	46.3
存货周转期	65.4	52.6	55.1	53.6	53.6	53.6
分红比例	0.0%	0.0%	13.3%	9.8%	7.2%	6.0%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR 07-11
		11-12	百万美元	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	48.75	11,828	122.7	40.2	42.1	23.8	12.7	10.8	27.2	12.7	10.2	6.9	4.3	3.0	71.6	20.4	21.2	13.2	10.5	9.5	205%	-4%	76%	88%	17%	39%
中国重汽	CV	26.19	1,663	49.0	15.3	23.2	25.7	12.5	10.5	8.3	5.4	4.4	3.8	3.0	2.4	15.1	7.6	12.3	11.5	8.4	7.3	220%	-34%	-10%	105%	20%	10%
宇通客车	CV	22.70	1,787	53.5	31.3	22.2	20.9	14.0	11.1	9.5	4.4	7.0	5.4	5.1	4.7	29.9	16.9	19.7	13.7	12.4	10.8	71%	41%	6%	49%	27%	30%
福田汽车	CV	23.34	3,728	n.a.	55.3	61.8	20.6	12.5	11.4	14.3	11.2	7.1	5.2	3.0	2.4	106.5	33.1	43.8	15.1	10.4	9.2	n.m.	-11%	200%	64%	10%	48%
金龙汽车	CV	9.68	649	28.0	15.7	21.8	26.2	19.8	17.4	4.4	3.5	3.1	2.8	2.5	2.2	9.0	7.3	10.3	9.5	7.7	6.8	78%	-28%	-17%	33%	14%	-2%
江铃汽车	CV	26.02	3,401	37.2	29.6	28.6	21.3	12.1	10.8	7.4	6.4	5.5	4.6	3.5	2.7	23.5	22.0	24.3	15.6	13.2	11.6	26%	3%	35%	76%	11%	29%
东风汽车	CV	4.97	1,505	19.8	20.3	31.5	31.3	13.3	9.4	2.0	1.9	1.9	1.8	1.6	1.4	11.0	9.4	36.7	37.8	16.7	10.8	-3%	-36%	1%	136%	41%	21%
江淮汽车	CV/PV	11.15	2,176	34.9	43.7	251.7	42.8	13.2	11.7	4.7	3.5	3.6	3.3	2.8	2.3	20.4	19.7	26.9	12.1	8.5	7.6	-20%	-83%	488%	224%	13%	39%
长安汽车	PV	9.64	3,395	43.3	33.7	926.9	20.9	10.3	9.5	3.2	3.0	3.0	2.6	2.1	1.7	20.3	n.a.	n.a.	37.5	15.8	13.0	28%	-96%	434%	103%	8%	37%
一汽轿车	PV	16.96	4,180	79.4	49.9	25.4	16.9	11.9	10.4	5.1	4.8	4.2	3.6	3.0	2.4	38.1	19.6	18.4	11.1	9.6	8.7	59%	97%	50%	43%	14%	48%
上海汽车	PV	15.48	21,664	71.2	21.9	154.5	15.4	10.2	9.1	3.2	2.7	2.9	2.4	2.6	2.2	59.0	37.6	111.9	34.0	7.5	6.6	71%	-86%	905%	51%	12%	25%
中大股份	Dealer	16.04	1,067	99.6	48.1	33.5	25.7	13.8	12.4	6.0	4.1	3.3	2.9	2.5	2.1	80.7	34.1	13.1	11.7	7.4	6.3	71%	44%	30%	87%	11%	40%
东安动力	Parts	11.61	812	149.8	35.6	33.5	22.9	14.6	12.2	3.4	3.0	2.8	2.5	2.1	1.8	55.6	48.6	449.6	40.9	45.1	45.9	71%	6%	46%	57%	19%	31%
中鼎股份	Parts	24.05	1,550	n.a.	85.1	76.7	51.2	30.2	25.1	n.a.	20.1	21.3	12.2	8.7	6.5	n.a.	60.0	42.2	27.8	19.4	16.4	n.m.	11%	50%	69%	20%	36%
华域汽车	Parts	11.09	4,338	49.0	24.8	27.8	18.7	11.7	9.8	5.2	2.6	3.9	2.3	2.1	1.8	259.3	154.7	37.7	12.8	9.6	8.3	97%	-11%	49%	60%	19%	26%
一汽富维	Parts	31.58	1,011	n.m.	139.2	35.2	18.8	11.8	9.9	6.1	5.9	5.0	4.0	3.1	2.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	87%	60%	19%	94%
福耀玻璃	Parts	10.45	3,169	34.0	22.8	85.1	18.7	11.6	9.5	7.4	5.9	6.4	4.8	3.9	3.2	22.1	16.7	17.3	11.6	10.1	8.4	49%	-73%	355%	62%	22%	25%
银轮股份	Parts	34.99	530	111.6	97.6	80.3	64.8	29.3	23.9	13.4	7.8	7.4	6.8	5.7	4.7	32.8	29.6	24.3	16.3	14.4	11.9	14%	21%	24%	122%	22%	49%
平均				53.2	34.7	42.1	21.3	13.2	11.1	5.2	4.3	4.2	3.6	3.0	2.4	32.8	20.1	24.3	13.2	10.1	8.7	71%	-11%	50%	60%	14%	29%
平均-商用车				37.2	30.4	30.1	24.8	13.0	11.0	7.9	4.9	5.0	4.2	3.0	2.4	22.0	18.3	22.8	13.5	10.4	9.3	71%	-19%	20%	82%	16%	29%
平均-乘用车				57.2	41.8	147.1	18.9	11.1	10.0	3.7	3.6	3.6	3.1	2.8	2.3	48.6	28.6	65.2	34.0	9.6	8.7	44%	-64%	491%	47%	13%	31%
平均-零部件				93.4	35.1	67.9	18.8	15.3	13.2	5.2	4.4	4.5	3.3	2.6	2.1	35.5	29.6	37.7	12.8	10.1	8.4	84%	-2%	51%	59%	19%	25%
香港上市公司																											
潍柴动力	CV	48.35	11,829	103.4	33.9	35.4	20.1	10.7	9.1	22.9	10.7	8.6	5.8	3.6	2.5	20.8	5.9	6.2	4.0	3.8	3.3	205%	-4%	76%	88%	17%	39%
成铃汽车	CV	2.46	785	78.6	41.0	35.1	24.6	18.9	17.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	92%	17%	43%	30%	10%	24%
华菱汽车	PV	5.55	3,565	n.m.	209.4	251.1	n.m.	25.8	19.3	3.5	3.4	3.4	5.5	4.7	3.8	164.4	31.1	33.4	18.5	24.2	21.2	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	34%	82%
吉利汽车	PV	3.80	3,637	64.2	53.4	23.8	18.9	18.3	14.6	27.3	11.5	6.7	4.4	3.6	3.0	n.m.	n.m.	45.6	13.1	9.9	8.1	20%	124%	26%	3%	26%	38%
广汽集团	PV	10.30	8,145	n.m.	10.5	23.0	19.0	12.4	11.1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.8	2.4	n.m.	10.0	12.5	10.9	6.9	6.4	n.m.	-54%	21%	53%	12%	-1%
长城汽车	CV/PV	25.45	3,586	29.0	25.3	46.1	23.2	14.6	12.7	5.8	3.7	3.5	3.1	2.7	2.3	27.7	19.4	31.8	18.3	2.3	2.1	15%	-45%	99%	58%	15%	19%
东风汽车	PV	14.30	15,849	50.3	27.8	26.5	16.7	9.6	9.3	7.3	5.9	4.7	3.8	2.9	2.3	13.1	10.9	8.9	6.1	5.5	4.6	81%	5%	58%	74%	3%	31%
中国重汽	CV	7.07	2,511	26.0	15.0	18.8	17.2	11.1	9.4	17.6	1.5	1.5	1.0	0.9	0.8	15.7	11.2	15.2	10.5	8.3	7.0	74%	-21%	10%	55%	18%	12%
中升集团	Dealer	17.20	4,222	188.9	98.1	127.5	59.2	25.5	14.7	4.9	4.0	3.2	2.8	2.3	1.9	123.8	57.6	59.3	34.4	16.1	9.9	93%	-23%	115%	132%	73%	61%
大昌行	Dealer	7.89	1,842	43.9	28.2	25.2	20.0	9.8	9.9	3.9	3.3	2.9	2.6	2.1	1.9	52.7	33.3	16.6	13.9	9.5	7.8	56%	12%	26%	104%	-2%	30%
信义玻璃	Parts	6.74	3,049	61.6	35.6	33.7	30.9	15.9	11.9	10.6	5.9	5.5	4.5	3.9	3.4	52.5	30.8	27.0	23.9	14.5	9.6	73%	6%	9%	94%	33%	31%
敏实集团	Parts	13.02	1,798	44.0	32.9	27.9	19.0	14.4	11.7	10.0	4.0	3.6	3.1	2.1	1.8	31.4	21.2	17.4	13.1	10.0	8.2	34%	18%	47%	32%	23%	29%
平均				55.9	33.4	30.8	20.0	14.5	11.8	7.3	4.0	3.5	3.1	2.7	2.3	31.4	20.3	17.4	13.1	9.5	7.8	73%	0%	43%	58%	18%	31%
平均-商用车				78.6	33.9	35.1	20.1	11.1	9.4	17.6	1.5	1.5	1.0	0.9	0.8	18.3	8.6	10.7	7.3	6.1	5.2	92%	-4%	43%	55%	17%	24%
平均-乘用车				50.3	27.8	26.5	19.0	14.6	12.7	6.5	4.8	4.1	4.1	2.9	2.4	27.7	15.1	31.8	13.1	6.9	6.4	20%	-17%	42%	56%	15%	31%
平均-零部件				52.8	34.2	30.8	25.0	15.2	11.8	10.3	5.0	4.5	3.8	3.0	2.6	42.0	26.0	22.2	18.5	12.2	8.9	53%	12%	28%	63%	28%	30%
欧洲及美国上市公司																											
曼	CV	92.87	17,538	14.9	11.2	11.1	n.m.	21.8	15.9	3.6	2.7	2.6	2.7	2.4	2.1	11.3	7.9	8.7	16.0	10.6	8.8	33%	1%	n.m.	n.m.	37%	-8%
斯堪尼亚	CV	155.60	18,405	21.0	14.6	14.0	110.4	14.1	12.7	4.8	5.0	5.7	5.3	4.2	3.4	10.2	7.3	6.9	13.6	9.5	8.8	44%	4%	-87%	680%	11%	3%
沃尔沃	CV	120.20	37,342	15.0	16.3	24.5	n.m.	21.1	14.2	2.8	3.0	2.9	3.7	3.2	2.7	10.1	10.5	12.2	n.m.	11.0	8.7	-8%	-34%	n.m.	n.m.	49%	4%
帕卡	CV	57.45	20,952	14.4	17.4	20.6	185.3	46.0	21.8	4.8	4.2	4.3	4.1	3.9	3.6	9.4	10.9	11.7	23.4	23.6	13.8	-17%	-16%	-89%	303%	111%	-6%
戴姆勒	CV/PV	55.74	77,403	15.2	14.6	39.5	n.m.	12.5	10.8	1.6	1.5	1.7	1.9	1.7	1.5	6.2	6.8	9.2	34.6	9.7	8.8	5%	-63%	n.m.	n.m.	15%	8%
菲亚特	CV/PV	7.98	12,898	9.5	5.2	6.1	n.m.	44.3	21.0	1.1	0.9	1.0	1.0	1.2	1.2	5.7	4.7	4.5	7.5	8.9	8.0	85%	-16%	n.m.	n.m.	111%	-30%
雷诺	PV	49.14	18,934	4.4	4.8	22.0	n.m.	10.1	8.0	0.6	0.6	0.7	0.9	0.7	0.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-8%	-78%	n.m.	n.m.	27%	-12%
标志	PV	32.51	9,915	42.2	8.4	n.m.	n.m.	8.3	6.7	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.7	7.1	6.1	8.1	12.5	6.1	5.9	404%	n.m.	n.m.	n.m.	24%	6%
宝马	PV	59.88	49,638	6.8	6.3	122.2	193.2	13.5	10.9	2.0	1.8	1.9	2.0	1.7	1.5	7.9	7.1	7.8	9.4	8.7	7.8	9%	-95%	-37%	1330%	24%	

图表 5: 历史 P/E 和 P/B 区间



资料来源: 彭博资讯, 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