



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

2010年1月25日

农业

研究部

杨柯

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080210060001

yangke@cicc.com.cn

袁霏阳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010007

yuanfy@cicc.com.cn

金志耀

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010037

jinzy@cicc.com.cn

深深推荐

圣农发展 (002299.CH)

圣农未来市值将超 500 亿

主要财务信息

(单位: 人民币百万元)	2007 A	2008 A	2009 A	2010 A	2011 E	2012 E
主营业务收入	882	1,263	1,412	2,008	3,373	4,543
(+/-%)	59.6	43.1	11.8	42.2	68.0	34.7
主营业务利润	236	264	289	367	672	890
(+/-%)	152.7	11.6	9.6	27.1	83.1	32.5
净利润	167	181	200	278	480	630
(+/-%)	212.4	8.4	10.5	38.8	72.6	31.3
每股收益 (基本, 元)	0.45	0.49	0.49	0.68	1.04	1.36
(+/-%)	212.4	8.4	-0.5	38.8	53.2	31.3
每股收益 (全面摊薄, 元)	0.36	0.39	0.43	0.60	1.04	1.36
每股经营现金流 (元)	0.54	0.71	0.63	0.67	0.78	1.27
市盈率 (倍)	101.1	93.2	84.4	60.8	35.2	26.8
市净率 (倍)	29.9	25.4	10.7	9.5	4.6	3.9
股价/经营现金流	68.0	51.3	58.2	54.6	46.8	28.7
EV/EBITDA (倍)	71.9	61.5	57.9	43.8	26.2	20.0
净资产收益率 (%)	29.6	27.2	12.7	15.6	13.1	14.7
投入资本回报率 (%)	19.0	18.3	12.1	11.6	11.1	12.8
股息收益率 (%)	0.6	0.4	0.8	0.8	0.0	0.0

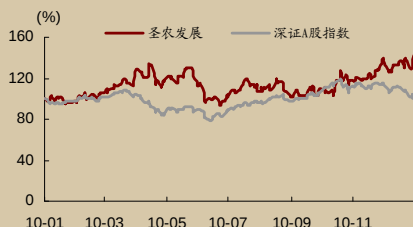
股票信息

	A股
股票代码	002299 CH
当前股价	人民币 36.6
日成交量 (百万股)	4.87
52周最高价/最低价	人民币 38.11/24.19
总市值 (百万元)	14,727
发行股数 (百万股)	410
其中: 流通股 (百万股)	141
主要股东 (持股比例)	福建省圣农实业有限公司 (57.27%)

最近估值走势

	1周内变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
圣农发展	-1.0%	-2.9%	24.2%	1.8%
深证A股指数	-5.7%	-13.2%	-8.0%	-10.0%
中金农业指数	-4.3%	-14.0%	-11.5%	-9.2%

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

近来事件

12/7/2010 麦当劳供货渠道打通, 助推产能和盈利超预期增长

2010 年业绩完全符合预期:

2010 年出栏商品代白羽鸡 9037 万羽, 录得净利 2.78 亿元, 同比增长 38.8%, 与我们此前 2.77 亿元的预测完全相符。此外, 2010 年度公司拟每 10 股转增 10 股, 并派现 2.5 元 (含税)。

评论:

今年上半年鸡肉价格仍将维持高位。由于鸡肉价格受猪肉价格影响较大, 并且, 2010 年下半年生猪补栏积极性较低以及去年年底至今小仔猪遭遇疫病而死亡率较高, 我们由此判断今年上半年生猪和鸡肉价格仍将维持高位。

预计 6 年后公司白羽鸡出栏量将超过 6.6 亿羽, 净利将达 20-25 亿元, 市值将超 500 亿元。按照 20 亿净利计算, 年均增速在 37%。

1) **圣农白羽鸡不愁卖。**根据 2010 年百胜 (肯德基、必胜客) 和麦当劳在中国的白羽鸡需求, 以及 30% 白羽鸡让圣农提供的想法, 圣农就要提供近 4 亿羽白羽鸡。此外, 未来三年百胜年均白羽鸡需求增速在 15-20%, 而三年后麦当劳需求将接近翻番。2) **白羽鸡行业的消费量以及集中度都有大幅提升空间。**目前, 商品代白羽鸡年出栏量在 30-35 亿羽 (按照进口的祖代白羽鸡计算, 出栏量在 60 亿羽, 但是, 因我国疫病较多且死亡率较高, 出栏量达不到理论值), 随着洋快餐和中式快餐 (例如: 麦当劳、真功夫等) 近几年快速扩张, 白羽鸡消费量也将快速增长。此外, 圣农发展年出栏量仅占全国 3% 左右, 未来做到 20-30% 的占比并非难事。3) **新昌的案例, 以及山东河北肉鸡养殖业的现状告诉我们, 公司自养的养殖模式将是未来主流扩张模式, 而且, 行业进入壁垒将越来越高。**新昌 (“公司+农户” 养殖模式) 因为药残问题, 已经被肯德基取消了绝大部分订货合同, 转向圣农发展采购。“公司+农户” 养殖模式, 实质是让农户自己去处理鸡粪问题, 公司规避了环保责任, 随着山东、河北鸡粪污染越来越大, 现在想在当地拿地搞养鸡越来越难。而公司自养模式好处在于药残风险低, 不会出现政策风险 (像三聚氰胺事件中的三鹿), 但缺点在于资金需求量大 (环保固定资产投资, 养殖环节占用流动资金)。

估值与建议:

虽然公司今年预测市盈率已达 35 倍, 但考虑到公司成长空间巨大, 而且未来 6 年年均增速至少有 37%, 故我们维持 “审慎推荐” 评级。

图表 1: 2010 年年度业绩分析

人民币: 百万元	1H09	2H09	1H10	2H10	1H10 YoY	2H10 YoY	FY09	FY10	YoY
屠宰量(万羽)	2,641	4,129	3,785	5,252	43.3%	27.2%	6,770	9,037	33.5%
肉鸡产品销量(吨)	56,205	78,278	80,561	100,821	43.3%	28.8%	134,483	181,383	34.9%
每羽鸡肉产品产量(公斤)	2.13	1.90	2.13	1.92	0.0%	1.3%	1.99	2.01	1.0%
肉鸡产品单价(元/吨)	10,493	10,504	10,627	11,426	1.3%	8.8%	10,499	11,071	5.4%
营业收入(百万元)	597.5	840.2	866.8	1,202.7	45.1%	43.1%	1,437.7	2,069.5	43.9%
其中: 鸡肉	589.7	822.2	856.1	1,152.0	45.2%	40.1%	1,411.9	2,008.1	42.2%
营业成本及税金	469.5	667.6	748.4	924.6	59.4%	38.5%	1,137.2	1,673.1	47.1%
主营及其他业务利润	127.9	172.6	118.4	278.1	-7.5%	61.1%	300.5	396.4	31.9%
主营及其他业务利润率	21.4%	20.5%	13.7%	23.1%	-7.8%	2.6%	20.9%	19.2%	-1.7%
销售费用	9.2	14.2	13.4	15.2	45.5%	6.9%	23.4	28.6	22.1%
销售费用率	1.5%	1.7%	1.5%	1.3%	0.0%	-0.4%	1.6%	1.4%	-0.2%
管理费用	16.2	22.3	26.6	28.0	63.9%	25.5%	38.5	54.6	41.7%
管理费用率	2.7%	2.7%	3.1%	2.3%	0.4%	-0.3%	2.7%	2.6%	0.0%
财务费用	22.3	17.5	10.8	25.2	-51.6%	43.8%	39.8	36.0	-9.6%
资产减值损失	0.0	0.0	0.0	0.2	94.2%	1065.7%	0.0	0.2	516.8%
营业利润	80.2	118.5	67.6	209.5	-15.7%	76.7%	198.7	277.0	39.4%
营业利润率	13.4%	14.1%	7.8%	17.4%	-5.6%	3.3%	13.8%	13.4%	-0.4%
利润总额	81.4	119.0	69.4	208.6	-14.7%	75.3%	200.4	278.1	38.7%
税前利润率	13.6%	14.2%	8.0%	17.3%	-5.6%	3.2%	13.9%	13.4%	-0.5%
所得税	0.4	-0.4	0.0	0.0	-99.6%	-91.9%	0.0	0.0	-203.4%
净利润	81.0	119.4	69.4	208.6	-14.3%	74.8%	200.4	278.1	38.8%
净利率	13.6%	14.2%	8.0%	17.3%	-5.5%	3.1%	13.9%	13.4%	-0.5%
每股收益(基本, 元)	0.198	0.291	0.169	0.509	-14.3%	74.8%	0.489	0.678	38.8%

资料来源: 公司报告, 中金公司研究部

图表 2：历史和预测的财务指标

(单位：人民币百万元)	2007 A	2008 A	2009 A	2010 A	2011 E	2012 E
损益表						
主营业务收入	882	1,263	1,412	2,008	3,373	4,543
主营业务利润	236	264	289	367	672	890
营业费用	-18	-22	-23	-29	-60	-82
管理费用	-35	-34	-39	-55	-85	-118
营业利润	191	225	239	313	527	690
财务费用	-22	-42	-40	-36	-47	-60
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
税前利润	168	181	200	278	480	630
净利润	167	181	200	278	480	630
每股盈利 (元)	0.45	0.49	0.49	0.68	1.04	1.36
每股股利 (元)	0.22	0.14	0.25	0.25	-	-
现金流量表						
经营活动现金流净额	199	263	258	275	361	589
投资活动现金流净额	-222	-250	-454	-835	-700	-500
融资活动现金流净额	42	3	517	717	1,516	-60
货币资金增加额	19	16	321	158	1,177	29
货币资金期初余额	62	38	95	394	520	1,696
货币资金期末余额	82	54	417	551	1,696	1,725
资产负债表						
货币资金	38	95	394	520	1,696	1,725
应收帐款	47	70	71	89	166	224
存货	117	187	233	346	518	701
长期投资合计	0	0	0	0	0	0
固定资产合计	883	1,060	1,407	2,071	2,654	3,133
无形资产及其他资产	35	35	36	64	61	61
资产合计	1,130	1,463	2,179	3,204	5,172	5,946
短期借款	405	508	228	530	530	530
应付帐款	58	75	57	93	111	150
应付股利	-	-	-	-	-	-
应交税金	1	-0	-0	0	-	-
长期借款	25	45	150	365	565	565
股本	-	-	-	-	462	462
储备和未分配利润	566	666	1,580	1,784	3,200	3,830
负债和所有者权益合计	1,130	1,463	2,179	3,204	5,172	5,946
财务指标						
净债务/所有者权益	69.2%	68.6%	0.3%	23.0%	-16.4%	-14.7%
资产负债率	49.9%	54.5%	27.5%	44.3%	29.2%	27.8%
应收帐款周转期 (天)	19	20	18	16	18	18
存货周转期 (天)	66	68	76	77	70	70
速动比率	0.2	0.2	1.1	0.7	2.1	1.9
流动比率	0.4	0.5	1.6	1.0	2.6	2.5
主营业务利润率	26.8%	20.9%	20.5%	18.3%	19.9%	19.6%
EBIT 利润率	21.6%	17.8%	16.9%	15.6%	15.6%	15.2%
EBITDA 利润率	21.8%	17.8%	16.9%	15.7%	15.6%	15.2%
营业利润率	19.1%	14.4%	14.1%	13.8%	14.2%	13.9%
税前利润率	19.0%	14.3%	14.2%	13.8%	14.2%	13.9%
净利润率	19.0%	14.4%	14.2%	13.8%	14.2%	13.9%
营业、管理费用/营业收入	6.1%	4.4%	4.4%	4.1%	4.3%	4.4%
净资产收益率	29.6%	27.2%	12.7%	15.6%	13.1%	14.7%
股息收益率	0.6%	0.4%	0.8%	0.8%	0.0%	0.0%

资料来源：公司报告，中金公司研究部

图表 3: 盈利预测及其主要假设

	2006	2007	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
产能及产销量								
肉鸡屠宰与加工产能(万羽)	7,200	9,600	9,600	9,600	11,000	17,000	23,000	30,000
肉鸡屠宰与加工量(万羽)	3,532	4,229	5,399	6,770	9,037	15,000	21,000	26,500
YoY		20%	28%	25%	33%	66%	40%	26%
鸡肉产量(吨)	67,278	82,491	107,494	134,483	181,383	298,500	417,900	527,350
鸡肉得率(公斤/羽)	1.90	1.95	1.99	1.99	2.01	1.99	1.99	1.99
收入、成本及费用								
鸡肉收入(百万元)	553	882	1,263	1,412	2,008	3,343	4,513	5,695
鸡肉单价(元/公斤)	8.2	10.7	11.7	10.5	11.1	11.2	10.8	10.8
其他业务收入(百万元)	24	15	33	26	61	30	30	30
营业收入(百万元)	577	897	1,295	1,438	2,070	3,373	4,543	5,725
鸡肉成本(百万元)	459	646	999	1,123	1,641	2,681	3,633	4,585
其他业务成本(百万元)	13	7	16	14	32	20	20	20
营业税金及附加(百万元)	0.12	0.01	0.16	0.07	0.14	0.10	0.10	0.10
鸡肉毛利(百万元)	94	236	264	289	367	662	880	1,111
毛利率	16.9%	26.8%	20.9%	20.5%	18.3%	19.8%	19.5%	19.5%
换算成鸡肉毛利(元/公斤)	1.39	2.86	2.45	2.15	2.02	2.22	2.11	2.11
其他业务毛利(百万元)	11	8	17	12	29	10	10	10
销售费用(百万元)	15	18	22	23	29	60	82	82
管理费用(百万元)	17	35	34	39	55	85	118	118
上述两项费用率	5.5%	6.0%	4.3%	4.3%	4.0%	4.3%	4.4%	3.5%
财务费用(百万元)	20	22	42	40	36	47	60	60
资产减值损失(百万元)	0.16	-0.08	0.20	0.04	0.22	0	0	0
营业外收入(百万元)	1.81	1.94	2.57	3.01	6.82	0	0	0
营业外支出(百万元)	0.81	2.66	3.78	1.32	5.80	0	0	0
营业外净收入(百万元)	1.00	-0.72	-1.21	1.70	1.02	0	0	0
所得税费用(百万元)	0.36	0.69	-0.42	0.03	-0.03	0	0	0
净利润(百万元)	54	167	181	200	278	480	630	795
净利润率	9.3%	18.6%	14.0%	13.9%	13.4%	14.2%	13.9%	13.9%
一羽鸡肉净利(元/羽)	1.52	3.96	3.36	2.96	3.08	3.20	3.00	3.00
一公斤鸡肉净利(元/公斤)	0.80	2.03	1.69	1.49	1.53	1.61	1.51	1.51
一公斤鸡肉费用和税金(元/公斤)	0.60	0.84	0.77	0.66	0.49	0.61	0.60	0.60
股本(百万股)	410	410	410	410	410	924	924	924
每股收益(元/股)	0.131	0.408	0.442	0.489	0.678	0.519	0.682	0.860

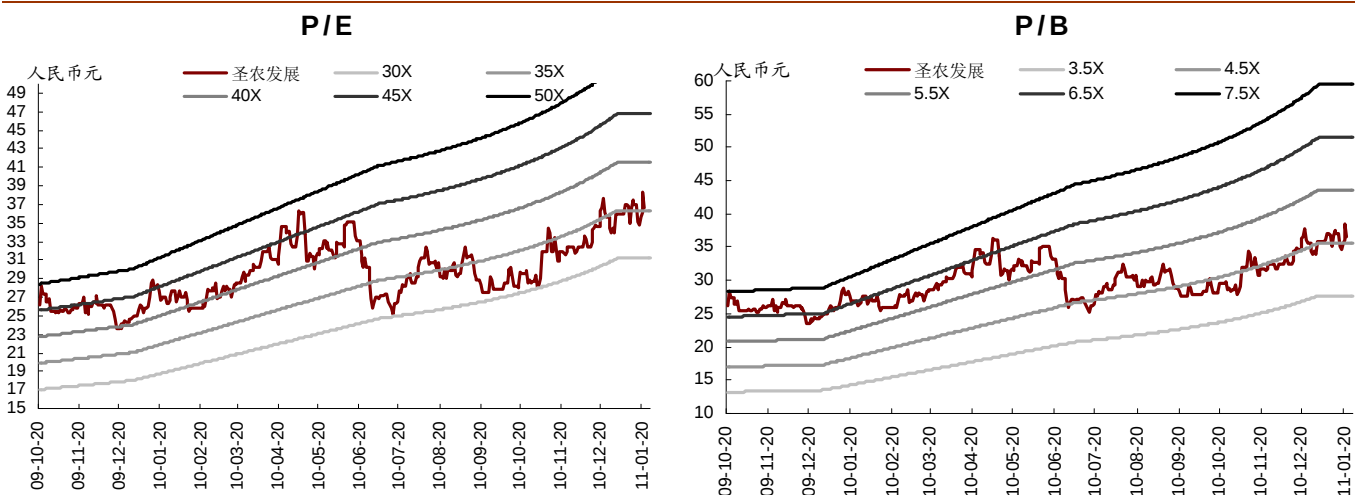
资料来源: 中金公司研究部

图表 4：可比公司估值

公司 (收盘于2011-1-24)	代码	投资评级	市盈率				市净率				净资产收益率(%)				股息收益率(%)				EV/EBITDA			
			2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E
A股																						
农业上游（农资及农产品生产企业）																						
獐子岛	002069.SZ	审慎推荐	91.8	46.0	34.4	31.0	13.8	11.3	9.4	8.0	15.0	24.6	27.2	25.9	1.2	1.1	1.5	1.6	35.2	17.5	13.6	12.4
好当家	600467.SH	审慎推荐	114.9	69.0	30.1	25.8	6.7	6.3	5.3	4.5	5.9	9.1	17.6	17.5	0.4	0.3	0.7	0.8	58.5	41.1	22.4	19.7
通威股份	600438.SH	中性	43.0	33.8	30.2	26.8	5.1	4.4	3.8	3.3	12.0	14.6	14.1	13.9	0.0	0.0	0.4	0.4	12.6	10.1	9.3	8.6
北大荒	600598.SH	中性	61.9	50.4	48.8	47.0	4.5	4.5	4.4	4.3	7.2	9.6	9.7	9.9	2.1	1.7	1.8	1.9	29.2	24.5	23.0	22.3
正邦科技	002157.SZ	审慎推荐	68.7	39.8	27.5	18.3	8.8	4.5	3.9	3.2	12.8	11.4	14.2	17.6	0.0	0.0	0.0	0.0	13.3	5.8	4.5	3.1
圣农发展	002299.SZ	审慎推荐	84.4	60.8	35.2	26.8	10.7	9.5	4.6	3.9	12.7	15.6	13.1	14.7	0.8	0.8	0.0	0.0	57.9	43.8	26.2	20.0
新农开发	600359.SH	中性	87.7	70.9	66.9	50.9	5.2	4.9	4.7	4.4	5.9	6.8	7.0	8.7	0.0	0.7	0.7	1.0	26.4	23.6	22.3	19.1
登海种业	002041.SZ	审慎推荐	129.1	65.5	37.5	30.0	15.9	13.3	9.8	7.4	12.3	20.3	26.2	24.7	0.3	0.0	0.0	0.0	65.6	33.2	22.4	18.5
海大集团	002311.SZ	审慎推荐	57.7	46.3	34.1	26.5	4.4	4.1	3.6	3.1	7.6	8.8	10.5	11.6	0.9	0.0	0.0	0.0	23.2	17.3	13.0	10.3
上游平均			82.1	53.6	38.3	31.5	8.3	7.0	5.5	4.7	10.2	13.4	15.5	16.1	0.6	0.5	0.6	0.6	35.8	24.1	17.4	14.9
农业下游（农产品流通及加工企业）																						
中粮屯河	600737.SH	审慎推荐	56.1	46.6	22.7	19.0	5.0	4.6	3.9	3.2	8.9	10.0	16.9	16.9	0.5	0.0	0.0	0.0	24.6	21.6	13.1	11.4
南宁糖业	000911.SZ	审慎推荐	55.0	29.5	13.8	16.6	5.0	4.5	3.7	3.5	9.1	15.4	26.7	20.9	1.3	2.0	4.4	3.6	17.3	14.5	8.9	10.0
东方海洋	002086.SZ	中性	75.0	56.6	42.0	31.5	3.9	3.7	3.4	3.0	5.2	6.5	8.0	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	24.6	16.8	13.3	10.9
新五丰	600975.SH	中性	85.3	52.5	46.0	41.1	4.0	4.0	3.8	3.6	4.7	7.6	8.2	8.8	1.9	1.0	1.1	1.2	78.9	23.7	21.6	19.6
国投中鲁	600962.SH	中性	321.5	49.9	27.0	18.0	2.3	2.2	2.0	1.8	0.7	4.4	7.5	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	29.1	19.0	16.6	12.0
福成五丰	600965.SH	减持	403.0	149.0	79.1	55.0	3.8	3.8	3.6	3.5	0.9	2.5	4.6	6.3	0.6	0.3	0.5	0.7	57.9	50.4	37.8	30.5
丰原生化	000930.SZ	审慎推荐	31.3	20.0	18.2	16.5	3.7	3.1	2.7	2.3	11.7	15.7	14.7	14.0	0.4	0.0	0.0	0.0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
下游平均			146.7	57.7	35.5	28.2	4.0	3.7	3.3	3.0	5.9	8.9	12.4	12.4	0.7	0.5	0.8	0.8	38.7	24.3	18.6	15.7
下游平均（剔除福成五丰）			104.0	42.5	28.3	23.8	4.0	3.7	3.2	2.9	6.7	9.9	13.7	13.4	0.7	0.5	0.9	0.8	34.9	19.1	14.7	12.8
A股覆盖总体平均																						
A股覆盖总体平均（剔除福成五丰）																						
			110.4	55.4	37.1	30.0	6.4	5.5	4.5	3.9	8.3	11.4	14.1	14.4	0.6	0.5	0.7	0.7	37.0	24.2	17.9	15.2
			90.9	49.2	34.3	28.4	6.6	5.7	4.6	4.0	8.8	12.0	14.8	15.0	0.6	0.5	0.7	0.7	35.5	22.3	16.5	14.1

资料来源：万德资讯，中金公司研究部

图表 5：历史 P/E 和 P/B



资料来源：万德资讯，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