



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

业绩回顾

证券研究报告

2011年2月27日

机场

研究部

陶薇

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080205070024

taovivian@cicc.com.cn

推荐

上海机场 (600009.CH)

10 年业绩超预期, 未来更上一层楼

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	3,351	3,338	4,186	4,694	5,188
(+/-%)	6.6	(0.4)	25.4	12.1	10.5
主营业务利润	1,166	912	1,461	1,740	1,991
(+/-%)	(31.4)	(21.7)	60.1	19.1	14.4
净利润	860	706	1,311	1,543	1,767
(+/-%)	(49.3)	(17.9)	85.6	17.7	14.5
每股盈利 (元)	0.45	0.37	0.68	0.80	0.92
市盈率 (倍)	32.1	39.1	21.0	17.9	15.6
每股经营现金 (元)	0.8	0.6	1.2	1.0	1.1
股价/经营现金 (倍)	18.5	23.3	12.3	14.4	13.1
市净率 (倍)	2.2	2.1	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA (倍)	16.2	16.3	11.0	9.4	8.0
净资产收益率 (%)	7.0	5.5	9.2	9.8	10.1
投入资本回报率 (%)	6.7	5.6	9.3	9.9	10.3
股息收益率 (%)	0.3	0.3	0.3	0.7	0.5

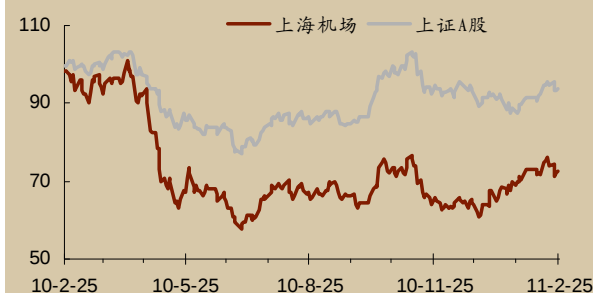
股票信息

	A股
当前股价	人民币 14.32
股票代码	600009.CH
日成交量 (百万股)	12.7
52周最高价/最低价	人民币 19.78/11.15
总市值 (人民币百万元)	27,594
发行股数 (百万股)	1,927
其中: 流通股 (百万股)	1,093
主要股东 (持股比例)	上海机场 (集团) 有限公司 (53.3%)

最近估值走势

	近1周	1个月	3个月	年初至今
[600009.SH]	-1.67	+4.06	+11.99	+13.80
[上证A股指数]	-0.73	+7.53	+0.22	+2.51
[中金机场指数]	-0.64	+4.32	+6.49	+9.46

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

2010 年业绩基本符合预期:

上海机场 2010 年实现营业收入 41.86 亿元, 同比上升 25.4%, 营业成本 25.6 亿元, 同比上升 11.7%。最终实现净利润 13.11 亿元, 合每股 0.68 元, 同比上升 85.6%, 比我们的预期略高 1.6%, 但比市场每股 0.63 元的预期高了 8.2%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元 (含税)。

正面:

- 世博效应及国际市场复苏带动旅客吞吐量同比快速提升 27.2%
- 收入结构优化, 毛利率水平同比提高 7.6%

发展趋势:

由于航空需求向好, 我们对上海机场吞吐量的增长依然乐观, 并相信国际市场将成为带动机场客流量上升的主要推手。从 2011 年 1 月份的营运数据来看, 国际市场 22.5% 的增幅依旧要好于受春运推动的国内市场 1.4 个百分点, 符合我们年初的判断。往后看, 只要全球经济不出现大幅动荡, 国际市场仍有望维持双位数的增长, 使机场整体的增速维持在较高的单位数水平。而机场利用率水平尚有提升空间, 未来数年没有大型资本开支计划, 这也给机场的盈利提升创造良好的条件。综合来看, 上海机场未来的业绩成长性值得期待。

估值与建议:

上海机场 2011 年和 2012 年的 PE 分别是 17.9x 和 15.6x, 处于历史估值水平的低端。我们看好上海机场的发展潜力, 随着国际市场的进一步复苏和上海枢纽建设的推进, 基本面走强的趋势较为明显。机场收费的上调和资产注入预期的加强也将成为今年的意外惊喜。我们维持对上海机场“推荐”的投资评级。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

2010 年业绩回顾

上海机场 2010 年实现营业收入 41.86 亿元，同比上升 25.4%，营业成本 25.6 亿元，同比上升 11.7%。最终实现净利润 13.11 亿元，合每股 0.68 元，同比上升 85.6%，比我们的预期略高 1.6%，但比市场每股 0.63 元的预期高了 8.2%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税）。

2010 年机场吞吐量出彩，收入大幅增加

在航空需求旺盛的带动下，上海机场的吞吐量也有出彩表现，2010 年的营运数据显示，整体客流量同比上升 27.2%，高于行业平均水平 12 个百分点。此外，货运市场也表现不俗，同比增速达到 27.1%，反映出空运市场较好的景气程度。受上述因素的推动，2010 年上海机场航空性收入和地面服务收入分别同比增加了 20.7% 和 39.2%。

非航业务方面，受益于国际旅客比例的增加，对免税零售商品的消费需求有所增加，从而在很大程度上提振了零售餐饮业务的表现。收入同比提升 50.2%，提升幅度要好于航空性收入提升幅度近 30 个百分点，非航业务占比也从 2009 年的 31.3% 提高到 2010 年的 33.6%，收入结构更趋合理。而且，2010 年下半年非航业务的增速明显加快，同比增加了 57%，较上半年 42% 的增速有明显提高，这也相应提振了机场的整体毛利率，使得 2010 年的毛利率同比增加了 7.6 个百分点，机场的盈利能力相应得以提升。

图表 1：上海机场 2010 年营运数据

上海机场	2010.1-12	2009.1-12	YoY (%)
航班起降架次(单位：千，下同)			
国内	172.9	147.8	17.0
国际	119.4	104.6	14.2
地区	35.8	32.2	11.0
合计	328.1	284.5	15.3
旅客吞吐量			
国内	21,108	16,596	27.2
国际	14,205	10,913	30.2
地区	5,269	4,394	19.9
合计	40,582	31,903	27.2
货邮吞吐量			
国内	388	378	2.5
国际	2,406	1,830	31.4
地区	435	330	31.5
合计	3,228	2,539	27.1

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：上海机场 2010 年收入细分情况

项目（百万元）	2010	2009	%
航空及相关收入	2,295	1,901	20.7%
地面服务收入	265	191	39.2%
场地及设备租赁收入	343	318	8.0%
商业餐饮租赁收入	1,002	667	50.2%
能源转供收入	131	105	24.2%
广告收入	61	61	-0.8%
其他收入	89	95	-5.7%
合计	4,186	3,338	25.4%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：2010 年下半年非航业务提速明显

项目（百万元）	1H 2010	2H 2010	1H YoY%	2H YoY%
航空及相关收入	1,030	1,265	15%	25%
地面服务收入	125	140	35%	43%
场地及设备租赁收入	180	163	18%	-1%
商业餐饮租赁收入	449	553	42%	57%
能源转供收入	63	68	32%	17%
广告收入	27	34	2%	-3%
其他收入	47	42	20%	-24%
合计	1,921	2,265	23%	28%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

投资受益贡献增加

随着国际油价在 2010 年的上涨，公司投资的航油公司的经营业绩也较 2009 年有明显提升。该项权益投资对公司业绩贡献达到 2.9 亿元，同比提升 68%。此外，德高广告公司的盈利水平也有不错的提升，同比增加 130%，利润贡献额达到 1.9 亿元。两项权益投资合计使公司的投资收益同比急升 84.4%。

总的来看，2010 年全年业绩为 13.11 亿元，同比增幅达到 85.6%，绝对盈利水平平创 2008 年以来的新高。

2011 年展望

吞吐量增速回归常态，国际市场依旧向好

鉴于航空需求在 2011 年将维持良性发展态势，机场吞吐量也有望保持稳健增长。分市场来看，我们依然看好国际市场的表现。由于东上航整合渐入佳境，配合上海枢纽机场的建设，我们预计东航将加大其在国际市场的拓展力度。此外，国际经济的回暖也促使一些国际航空公司新增或者恢复往来上海的国际航线。受此带动，上海机场的航班时刻资源将被更加充分地利用，国际吞吐量也会相应提升。而国内市场则由于 2010 年高基数的影响，整体增长将保持温和。

从 2011 年 1 月份的营运数据来看，即使春运带动了部分国内需求，但国际旅客吞吐量的增速仍然要好于国内 1.4 个百分点，达到 22.5%。符合我们的预期。如果考虑下半年比较基数提高的影响，我们预计 2011 年浦东机场的国际吞吐量仍有望保持双位数的增长，而整体增速仍将保持在较高的单位数水平。

图表 4：上海机场 2011 年 1 月营运数据

上海机场	2011.1	2010.1 YoY (%)	
航班起降架次(单位：千，下同)			
国内	14.8	12.9	14.9
国际	10.4	9.1	13.7
地区	3.1	2.8	10.1
合计	28.3	24.8	14.0
旅客吞吐量			
国内	1,704	1,407	21.1
国际	1,205	984	22.5
地区	384	378	1.6
合计	3,292	2,768	18.9
货邮吞吐量			
国内	33	37	- 12.2
国际	188	176	6.7
地区	37	32	17.2
合计	258	245	5.2

资料来源：公司数据，中金公司研究部

近期没有大型资本开支计划

从资本开支计划来看，虽然浦东机场远期规划了 5 条跑道，但机场目前 60% 左右的跑道利用率，足以支撑机场未来 3 到 5 年的增长。所以我们预计，近期机场开工建设重大项目的可能性较小，这也为机场盈利和 ROE 水平的持续提升创造了有利条件。

高铁冲击将被弱化

我们重申对“机场受高铁冲击远小于航空”的判断。首先，航班时刻资源的稀缺性会促使航空公司通过开拓更多新的航线或增加其他航线的密度以保持他们对于现有航班时段的使用权，高铁对于主要机场的分流作用会相对较小。此外，在上海枢纽建设不断深入的背景下，特别是在虹桥综合枢纽建成之后，吸引更多空铁联运的国际中转客流将能够进一步增加上海地区的中转旅客的流量。所以我们认为，高铁分流对机场的瞬时冲击将被大大弱化。

资产注入/机场收费调整均将锦上添花。

如我们在年初上调上海机场评级的报告中指出，我们认为这两件事在今年都是值得期待的。无论是资产注入还是机场收费能得以调整，对于上海机场的业绩提升均超过 10%，进一步提升公司的长期投资价值。

盈利预测调整

由于公司的客流量和盈利水平稍好于预期，我们小幅调高了机场旅客吞吐量的假设，相关财务数据也做了相应调整。综合来看，我们将公司 2011 年和 2012 年的盈利预测分别上调至 15.43 亿元和 17.67 亿元，合每股 0.80 元和 0.92 元，上调幅度分别为 2.9% 和 0.5%。

图表 5：盈利预测调整

		2011E	2012E
飞机起降架次 (千次)	原预测	362	395
	新预测	361	394
	(+/-%)	-0.2	-0.2
旅客吞吐量 (千人次)	原预测	43,666	48,906
	新预测	44,055	49,342
	(+/-%)	0.9	0.9
主营业务收入 (人民币 百万)	原预测	4,425	4,899
	新预测	4,694	5,188
	(+/-%)	6.1	5.9
主营业务成本 (人民币 百万)	原预测	2,606	2,762
	新预测	2,768	2,991
	(+/-%)	6.2	8.3
投资收益 (人民币 百万)	原预测	487	533
	新预测	492	539
	(+/-%)	0.9	1.1
净利润 (人民币 百万)	原预测	1,499	1,758
	新预测	1,543	1,767
	(+/-%)	2.9	0.5
每股盈利 (人民币)	原预测	0.78	0.91
	新预测	0.80	0.92
	(+/-%)	2.9	0.5

资料来源：公司数据，中金公司研究部

估值与建议

上海机场 2011 年和 2012 年的 PE 分别是 17.9x 和 15.6x，处于历史估值水平的低端。我们看好上海机场的发展潜力，随着国际市场的进一步复苏和上海枢纽建设的推进，基本面走强的趋势较为明显。机场收费的上调和资产注入预期的加强也将成为今年的意外惊喜。我们维持对上海机场“推荐”的投资评级。

图表 6：2010 年业绩分析

(单位：百万元)	季度数据						年度数据			中金点评
	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	YoY	2009	2010	YoY	
主营业务收入	900	910	1011	1147	1118	24.3%	3,338	4,186	25.4%	受世博会拉动以及外国经济回暖，旅客吞吐量同比上升30.1%
主营业务成本	584	579	634	648	700	19.8%	2,292	2,560	11.7%	成本控制得力，增速明显低于吞吐量增幅
主营业务税金	37	37	41	45	43	16.6%	134	166	23.7%	
主营业务利润	279	294	336	454	376	34.7%	912	1,461	60.1%	
主营利润率 (%)	31.0	32.3	33.3	39.6	33.6	3ppt	27	35	7.6ppt	收入结构改善,毛利率同比提升7.6个百分点
管理费用	34	34	35	38	43	24.2%	128	149	16.5%	
财务费用	41	38	36	33	31	-24.4%	173	138	-19.9%	现金流改善，偿还借款后，财务支出有所减少
投资收益	79	88	135	128	143	81.4%	268	494	84.4%	浦东航油公司投资收益增加明显
营业利润	277	310	401	511	446	60.8%	874	1,668	90.9%	
营业利润率 (%)	30.8	34.0	39.6	44.5	39.9	9ppt	26	40	13.7ppt	
利润总额	276	310	401	511	447	62.4%	872	1,669	91.4%	
所得税	37	49	72	84	58	54.7%	124	263	112.2%	
少数股东损益	9	11	28	28	28	224.7%	42	95	128.8%	
净利润	230	250	301	399	362	57.5%	706	1,311	85.6%	
净利润率 (%)	25.5	27.4	29.8	34.8	32.3	7ppt	21	31	10ppt	
每股收益	0.12	0.13	0.16	0.21	0.19	57.5%	0.37	0.68	85.6%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 7：历史和预测的财务数据

	2008 A	2009 A	2010 A	2011 E	2012 E
损益表					
主营业务收入	3,351	3,338	4,186	4,694	5,188
(+/-%)	6.6	(0.4)	25.4	12.1	10.5
主营业务成本	2,051	2,292	2,560	2,768	2,991
(+/-%)	55.1	11.7	11.7	8.1	8.1
主营业务利润	1,166	912	1,461	1,740	1,991
(+/-%)	(31.4)	(21.7)	60.1	19.1	14.4
营业利润	897	612	1,174	1,469	1,739
(+/-%)	(42.9)	(31.8)	91.9	25.1	18.4
利润总额	1,069	872	1,669	1,962	2,280
(+/-%)	(45.1)	(18.5)	91.5	17.5	16.2
净利润	860	706	1,311	1,543	1,767
(+/-%)	(49.3)	(17.9)	85.6	17.7	14.5
现金流量表					
经营活动现金流	1,495	1,184	2,248	1,912	2,101
投资活动现金流	(1,690)	(249)	(439)	(469)	(437)
融资活动现金流	285	(935)	(777)	(497)	(574)
现金及现金等价物净增加额	90	0	1,032	945	1,090
资产负债表					
流动资产	1,602	1,887	2,583	3,703	4,935
长期投资和固定资产	15,253	14,648	14,480	14,598	14,700
流动负债	2,495	1,519	812	903	726
长期负债	2,480	2,482	2,484	2,184	1,884
股东权益	12,306	12,959	14,205	15,731	17,463
财务指标					
毛利率	38.8	31.4	38.9	41.0	42.3
营业利润率 (%)	31.9	26.1	39.9	41.8	43.9
净利润率 (%)	25.7	21.2	31.3	32.9	34.1
息税折旧摊销前利润率 (%)	54.7	54.0	62.4	61.8	62.0
营业、管理费用/主营业务收入	3.7	3.8	3.6	3.7	3.7
股本回报率 (%)	7.0	5.5	9.2	9.8	10.1
资产收益率 (%)	5.0	4.2	7.5	8.2	8.8
股息收益率 (%)	0.3	0.3	0.3	0.7	0.5
净债务/股东权益 (%)	29.4	23.8	17.5	13.2	9.6
资产负债率 (%)	28.8	23.6	18.8	16.5	13.0
流动比率	0.6	1.2	3.2	4.1	6.8
速动比率	0.2	0.2	1.7	2.6	4.7

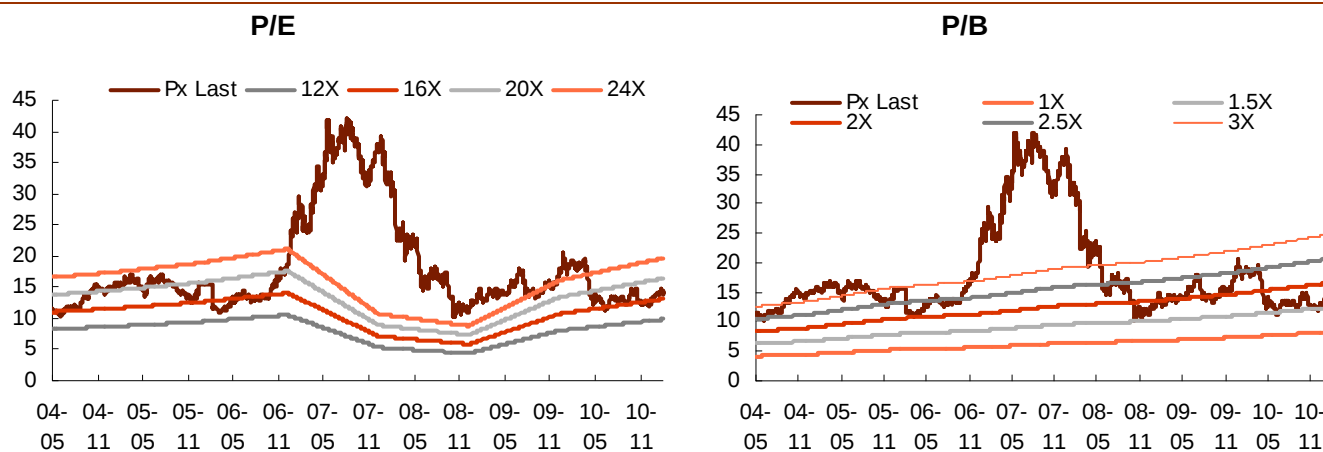
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 8: 可比公司估值

公司名称	代码	货币	股价		市盈率			EV/EBITDA				市净率			
			2011-2-25	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E
国际机场公司															
空港设施	8864 jp	JPY	373.00	64.3	n.a.	18.7	n.a.	3.6	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	n.a.	n.a.	n.a.
日本空港	9706 jp	JPY	1,223.00	41.3	54.6	33.9	31.7	8.0	n.a.	n.a.	n.a.	1.0	n.a.	n.a.	n.a.
泰国机场	AOT Tb	THB	33.00	33.3	16.2	12.6	11.1	7.3	6.2	5.8	5.5	0.6	0.6	0.6	0.6
法兰克福机场	FRA Gr	EUR	50.65	30.9	25.2	23.2	21.3	12.8	10.3	9.3	8.4	1.8	1.8	1.7	1.6
奥克兰机场	AIA Nz	NZD	2.24	93.3	24.6	22.2	20.2	15.4	13.4	12.5	11.9	1.5	1.5	1.5	1.5
维也纳机场	FLU Av	EUR	47.95	13.7	12.3	12.0	14.4	9.9	9.2	8.6	8.1	1.2	1.2	1.2	1.1
苏黎世机场	UZAN Sw	CHF	378.75	12.1	17.6	15.2	13.5	8.4	7.9	7.4	7.0	1.5	1.4	1.3	1.2
佛罗伦萨机场	AFI Im	EUR	11.76	30.2	43.6	n.a.	n.a.	11.4	n.a.	n.a.	n.a.	2.9	n.a.	n.a.	n.a.
平均值				39.9	27.7	19.7	18.7	9.6	9.4	8.7	8.2	1.4	1.3	1.3	1.2
中值				32.1	24.6	18.7	17.3	9.1	9.2	8.6	8.1	1.3	1.4	1.3	1.2
国内机场公司（港股）															
北京机场	694 hk	HKD	3.86	49.0	24.7	16.0	13.2	15.5	11.0	8.9	8.5	1.2	1.1	1.0	1.0
美兰机场	357 hk	HKD	7.92	20.8	16.9	16.8	13.7	9.5	7.7	7.0	5.9	1.9	1.8	1.6	1.5
平均值				34.9	20.8	16.4	13.4	12.5	9.4	7.9	7.2	1.5	1.5	1.3	1.3
中值				34.9	20.8	16.4	13.4	12.5	9.4	7.9	7.2	1.5	1.5	1.3	1.3
国内机场公司（A股）															
上海机场	600009 ch	CNY	14.32	39.1	21.0	17.9	15.6	16.3	11.0	9.4	8.0	2.1	1.9	1.8	1.6
白云机场	600004 ch	CNY	8.56	18.1	16.8	15.3	14.2	8.4	8.8	7.3	6.5	1.6	1.5	1.4	1.4
深圳机场	000089 ch	CNY	5.84	17.2	14.0	12.8	11.6	9.7	8.5	6.7	5.5	1.9	1.7	1.5	1.4
厦门空港	600897 ch	CNY	15.45	17.0	16.5	15.1	14.0	10.5	9.5	8.7	8.4	3.5	2.9	2.5	2.1
平均值				22.8	17.1	15.3	13.8	11.2	9.5	8.0	7.1	2.3	2.0	1.8	1.6
中值				17.6	16.7	15.2	14.1	10.1	9.2	8.0	7.2	2.0	1.8	1.6	1.5

资料来源：彭博资讯，公司数据，中金公司研究部

图表 9: 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

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