



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3月2日

零售

研究部

郭海燕

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010008

guohy@cicc.com.cn

钱炳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010028

qianbing@cicc.com.cn

推荐

合肥百货 (000417.SZ)

业绩略超预期, 金花再放光彩

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	5,885	7,062	8,705	10,715
(+/-%)	16.8%	20.0%	23.3%	23.1%
经营性净利润	175	279	373	493
(+/-%)	50.3%	59.1%	33.6%	32.1%
净利润(含股票投资/资产出售)	201	286	473	523
(+/-%)	66.9%	42.3%	65.7%	10.4%
经营性每股收益(元)	0.37	0.58	0.78	1.03
市盈率(经营性每股收益)	49.9	31.4	23.5	17.8
每股收益(元)-考虑增发备考, 全年化		0.61	0.82	1.11
市盈率		29.7	22.3	16.4
市净率	8.5	6.9	5.6	4.4
股价/经营现金	12.9	10.3	8.0	6.8
净资产收益率(%)	21.1%	25.0%	26.3%	27.7%
投入资本回报率(%)	13.5%	18.3%	19.8%	21.0%
股息收益率(%)	0.5%	0.5%	0.7%	0.9%

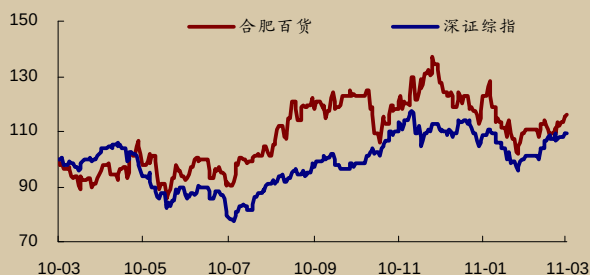
股票信息

当前股价	18.26
股票代码	000417.CH
日成交量(百万股)	5.0
总市值(百万)	8759.7
52周最高价/最低价	21.60/12.92
总股数(百万股)	480
其中: 流通股(百万股)	479
主要股东(持股比例)	合肥市建设投资控股(集团)有限公司(23.99%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
合肥百货	5.9	4.6	-8.9	-5.9
深证综指	2.9	8.4	-0.4	0.6
零售指数	2.0	10.9	-9.1	-0.4

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 年业绩略超预期:

合肥百货 2010 年实现营业收入 70.6 亿元, 同比增长 20%; 经营性净利润 2.79 亿元, 同比增长 59%, 略超预期 3%, 处于板块增速最快水平, 同时实现了经营效率的全面提升。

- 收入增长稳健, 毛利率提升, 期间费用控制有效, 拉动经营性净利润增长 45% 左右。同店增长约 15%, 处于较高水平, 毛利率微升 0.1 个点, 期间费用仅增长 15%, 规模效应显现。
 - 2009 年中收购部分百货门店少数股东权益, 带来净利润提升约 9%, 有效税率降低贡献增速 5%。
 - 门店升级改造, 业务拓展有效, 盈利能力有望进一步提升。
- 公司对鼓楼商厦、铜陵、黄山百大进行了升级改造, 为今后几年快速增长奠定基础。CBD 店净利润突破 1500 万元, 进入盈利快速提升期, 其他新门店开始扭亏为盈。
 - 全年新增门店 33 家(巢湖百大购物中心、超市 31 家、家电 1 家), 肥西购物中心和港汇广场项目开始建设。同时, 周谷堆大兴农产品物流园一期有望今年年底建成, 宿州农产品物流中心建设亦已启动, 区域控制和规模效应将持续提升。
- 经营所得现金流充裕(8.5 亿元), 是净利润的 3 倍, 存货周转率由 10.9 次提升至 11.5 次, 净资产收益率达到 25%, 同比提升 3.8 个百分点。
 - 2011 年 1 月拓基地产股权出售将带来投资收益约 1.34 亿元, 为后续业务发展奠定资金支持。

发展趋势:

- 安徽区域经济和消费提升、市场扩容和渠道下沉为公司中长期发展提供持续动力。皖江城市带产业转移、合肥经济圈及区域特大型城市建设将为零售商提供新的扩张空间, 同时公司目前也只进入了 17 个地级市中的 8 个。
- 盈利具备良好提升空间。受益于区域消费快速增长, 同店增长有望保持较高水平; 百货和超市毛利率低于行业平均水平, 存在改善空间; 规模效应带来区域控制力度加强, 尤其是农产品基地投入运营后将会更加显著。

估值与建议:

重申“推荐”评级和“中西部五朵金花”组合地位。2011 年考虑增发后市盈率只有 22 倍, 处于板块低端, 但业绩增速处于高端, 安全边际强。12 个月目标价 24.5 元(30 倍), 上升空间 34%。

图表 1：2010 年业绩分析

(百万元)	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	2009	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010	4Q10+/-%	2010+/-%	中金评论
营业收入	1,711	1,306	1,287	1,581	5,885	2,092	1,538	1,544	1,887	7,062	19.3%	20.0%	全年营业收入同比增长20.0%，与前三季度增速基本持平；同店增长约15%，处于较高水平
营业成本	-1,419	-1,060	-1,063	-1,371	-4,914	-1,735	-1,269	-1,265	-1,616	-5,885	17.8%	19.8%	
营业税金及附加	-11	-12	-9	-13	-45	-18	-12	-15	-20	-65	55.3%	43.9%	
销售费用	-50	-44	-28	-33	-156	-59	-53	-40	-39	-191	16.7%	22.3%	
管理费用	-144	-129	-99	-34	-407	-155	-126	-119	-63	-464	84.8%	14.1%	销售、管理费用同比增长16.4%，远低于收入增速，体现出了良好的费用控制能力
财务费用	-6	-4	-3	-3	-15	-3	-1	-3	-2	-9	-28.9%	-37.8%	
资产减值损失	0	0	4	-12	-8	-1	-1	0	-1	-3	-88.7%	-55.5%	
公允价值变动	1	4	3	10	18	-4	-2	5	5	4	-49.7%	-77.4%	
投资收益*	0	14	12	1	27	1	11	15	1	28	4.9%	3.6%	2009年中收购部分百货门店少数股东权益，带来盈利提升约9%，有效税率降低贡献增速5%
营业利润	82	76	102	127	386	117	85	121	152	475	20.1%	23.2%	
营业外收入	0	1	0	12	14	1	0	2	3	6	-75.5%	-59.5%	
营业外支出	0	0	-1	-1	-2	0	0	0	-1	-2	25.8%	-8.2%	
税前利润	82	76	101	138	398	118	84	123	154	479	11.6%	20.5%	全年经营性净利润同比增长59%，显著领先板块；业绩略高于预期3%
所得税	-19	-23	-30	-37	-109	-30	-20	-25	-38	-112	2.1%	2.8%	
有效税率	23.1%	29.7%	29.7%	26.9%	27.4%	25.2%	23.3%	20.0%	24.6%	23.4%	-2.3%	-4.0%	
少数股东权益	-22	-17	-17	-31	-88	-25	-17	-19	-20	-81	-34.7%	-7.4%	
净利润	41	36	54	69	201	63	48	79	95	286	37.4%	42.3%	全年经营性净利润同比增长59%，显著领先板块；业绩略高于预期3%
经营性净利润	40	25	53	58	175	66	50	74	89	279	52.5%	59.1%	
全面摊薄总股本	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	0.0%	0.0%	
摊薄每股收益	0.08	0.08	0.11	0.14	0.42	0.13	0.10	0.16	0.20	0.60	37.4%	42.3%	
盈利指标													
毛利率	17.0%	18.9%	17.4%	13.3%	16.5%	17.1%	17.5%	18.1%	14.4%	16.7%	1.1%	0.1%	毛利率提升0.1个百分点，期间费用仅增长15%，规模效应显现
营业费用率	2.9%	3.4%	2.2%	2.1%	2.7%	2.8%	3.4%	2.6%	2.1%	2.7%	0.0%	0.1%	
管理费用率	8.4%	9.9%	7.7%	2.2%	6.9%	7.4%	8.2%	7.7%	3.3%	6.6%	1.2%	-0.3%	
营业利润率	4.8%	5.8%	7.9%	8.0%	6.6%	5.6%	5.5%	7.9%	8.1%	6.7%	0.0%	0.2%	
净利率	2.4%	2.8%	4.2%	4.4%	3.4%	3.0%	3.1%	5.1%	5.1%	4.0%	0.7%	0.6%	存货周转速度进一步加快
存货周转率	13.2	10.3	9.2	12.2	10.9	16.0	11.9	10.9	12.6	11.5	0.4	0.5	

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2：分业务增长和毛利率情况

(百万元)	2009A	2010A	YOY
营业收入			
百货（含家电）	3,953	4,901	24.0%
超市	1,668	1,839	10.2%
农产品市场交易	97	114	17.0%
合计	5,885	7,062	20.0%
营业成本			
百货（含家电）	-3,410	-4,235	24.2%
超市	-1,474	-1,613	9.4%
农产品市场交易	-28	-32	14.2%
合计	-4,914	-5,885	19.8%
毛利率			
百货（含家电）	13.7%	13.6%	-0.2%
超市	11.6%	12.2%	0.6%
农产品市场交易	70.9%	71.5%	0.7%
合计	16.5%	16.7%	0.1%

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3：部分门店和业务经营情况

门店/业态	净利润(万元)			备注
	2009A	2010A	YoY	
CBD购物中心	565	1,545	173%	进入盈利快速提升期
蚌埠百货大楼	1,590	2,076	31%	
合肥商业大厦	1,147	1,484	29%	
铜陵百货大楼	1,556	1,897	22%	
黄山百货大楼	511	690	35%	门店有所翻修仍获得不错增长
乐普生	723	1,455	101%	
淮南购物中心	-350	600	-	
百大六安店	-300	300	-	
合肥高新店	-300	600	-	新店扭亏
合家福	7,353	8,362	14%	
百大电器	661	1,376	108%	
周谷堆农批市场	3,171	4,092	29%	

注：鼓楼由于装修改造2010年净利润同比下降13%

资料来源：公司数据、中金公司研究部估计

图表 4：公司增发收购情景分析

增发收购资产	收购股权	2009	2010	2011E	2012E
合家福超市	51%	74	84	100	125
		-	13.7%	20.0%	25.0%
乐普生	40%	7.2	14.5	17.5	20.9
		-	101.2%	20.0%	20.0%
巢湖			-5.7	-4.0	4.0
大兴农产品批发市场	55%			-12.0	10.0
补充流动资金带来费用节约				8.0	8.0
权益净利润合计			43	56	90
全年考虑增厚盈利			15.4%	15.0%	18.3%
原经营性净利润		175	279	373	493
增发后经营性盈利预测（全年备考）		216	322	429	583
			49.1%	33.1%	35.9%
原有股本			480		
增发后股本（新拟增发价格16.83元，最多4500万股）			525		
摊薄			9.4%		
EPS（全年考虑,备考）			0.61	0.82	1.11
目前股价			18.3	18.3	18.3
市盈率(增发后)			29.7	22.3	16.4

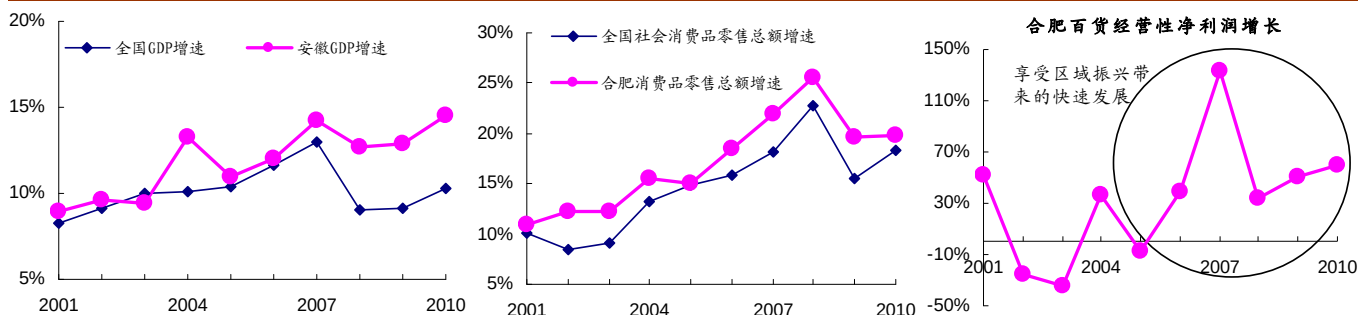
资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 5：合肥百货门店网络分布



资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 6：安徽经济大发展促使合肥百货实现净利润飞速增长



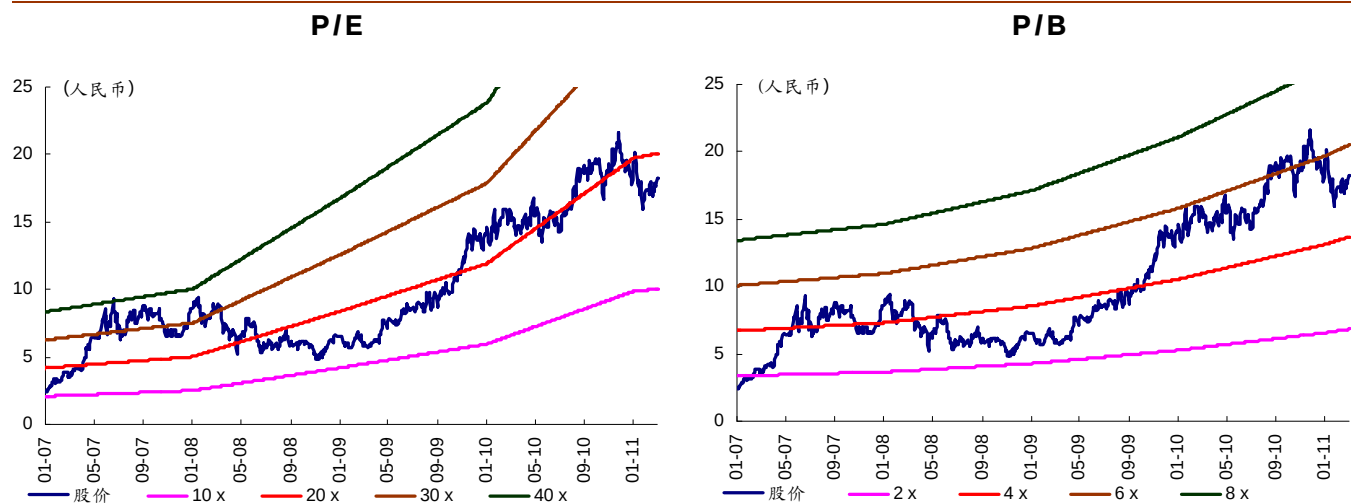
资料来源：CEIC，公司数据，中金公司研究部

图表7：可比公司估值

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)				每股收益			市盈率			10年底-12年底 净利润CAGR	PEG			
					2010E	YoY	2011E	YoY	2012	YoY	2010E	2011E	2012E	2010E			2011E	2012E	
百货类公司																			
跨区域发展	600694.CH	大商股份	44.79	13,156	170	-	321	88.8%	536	67.0%	0.58	1.09	1.83	77.4	41.0	24.5	77.6%	0.5	
	600859.CH	王府井	42.16	19,495	480	24.8%	742	54.6%	968	30.5%	1.04	1.60	2.09	40.6	26.3	20.1	42.0%	0.6	
	002419.CH	天虹商场	46.20	18,485	485	36.3%	643	32.5%	841	30.9%	1.21	1.61	2.10	38.1	28.8	22.0	31.7%	0.9	
	3368.HK	百盛集团	10.94	30,746	992	8.9%	1092	10.1%	1,269	16.3%	0.41	0.47	0.56	26.7	23.1	19.4	13.1%	1.8	
	825.HK	香港新世界	5.54	9,341	578	5.5%	685	18.6%	818	19.4%	0.34	0.41	0.48	16.2	13.6	11.4	19.0%	0.7	
中西部和东北	000417.CH	合肥百货(增发后整体)	18.26	8,760	322	49.1%	429	33.1%	583	35.9%	0.61	0.82	1.11	29.7	22.3	16.4	34.5%	0.6	
	000501.CH	鄂武商	18.48	9,374	306	28.2%	390	27.5%	526	34.7%	0.60	0.77	1.04	30.6	24.0	17.8	31.1%	0.8	
	600778.CH	友好集团	14.03	4,370	109	80.2%	156	43.3%	228	46.4%	0.35	0.50	0.73	40.1	28.0	19.1	44.8%	0.6	
	600729.CH	重庆百货	43.76	16,327	527	30.5%	689	30.6%	918	33.4%	1.41	1.85	2.46	31.0	23.7	17.8	32.0%	0.7	
	600697.CH	欧亚集团	27.09	4,310	129	16.0%	161	25.0%	215	26.2%	0.81	1.01	1.35	33.4	26.7	20.0	29.1%	0.9	
	600785.CH	新华百货	27.95	5,798	230	20.0%	288	25.2%	365	26.8%	1.11	1.39	1.76	25.2	20.1	15.9	26.0%	0.8	
	002277.CH	友阿股份	22.38	7,815	217	45.0%	288	32.8%	418	45.1%	0.62	0.83	1.20	32.8	24.7	17.0	38.8%	0.6	
	000419.CH	通程控股	10.09	3,542	94	65.0%	120	28.2%	149	24.1%	0.27	0.34	0.42	37.8	29.5	23.8	26.1%	1.1	
	600858.CH	银座股份	22.84	6,599	170	43.0%	230	35.2%	304	32.1%	0.59	0.80	1.05	38.8	28.7	21.7	33.6%	0.9	
	600828.CH	成商集团	16.88	6,173	138	8.2%	197	42.2%	252	28.1%	0.38	0.54	0.69	44.6	31.4	24.5	35.0%	0.9	
	000564.CH	西安民生	8.64	2,629	59	21.8%	78	31.7%	102	30.3%	0.20	0.26	0.33	44.3	33.6	25.8	31.0%	1.1	
	长三角地区	600827.CH	百联股份(合并后)	17.46	30,075	1112	34.6%	1370	23.2%	1781	30.0%	0.65	0.80	1.03	27.0	22.0	16.9	26.6%	0.8
		600628.CH	上海新世界	12.60	6,701	207	15.0%	232	12.0%	277	19.2%	0.39	0.44	0.52	32.3	28.9	24.2	15.5%	1.9
		600655.CH	豫园商城	12.94	18,599	650	35.0%	785	20.7%	943	20.2%	0.45	0.55	0.66	28.6	23.7	19.7	20.5%	1.2
		1833.HK	银泰百货(经营性)	10.78	20,591	530	60.0%	713	34.5%	943	32.3%	0.32	0.45	0.62	33.4	23.7	17.5	33.4%	0.7
		1833.HK	银泰百货(收购信诚)	10.78	20,591	530	60.0%	785	48.1%	1,031	31.4%	0.32	0.50	0.67	33.4	21.5	16.0	39.5%	0.5
		3308.HK	金鹰商贸(经营性)	18.78	36,487	1002	30.5%	1306	30.3%	1676	28.3%	0.60	0.82	1.08	31.3	22.9	17.4	29.3%	0.8
北京和广州地区	000987.CH	广州友谊	24.74	8,881	343	20.4%	447	30.2%	592	32.5%	0.96	1.25	1.65	25.9	19.9	15.0	31.3%	0.6	
	600723.CH	西单商场	12.94	8,520	239	47.9%	305	27.6%	382	25.2%	0.36	0.46	0.58	35.6	27.9	22.3	26.4%	1.1	
超市类公司																			
	000759.CH	武汉中百	14.25	9,705	269	26.1%	350	30.1%	460	31.4%	0.40	0.51	0.68	36.1	27.7	21.1	30.8%	0.9	
	600361.CH	华联综超	11.15	7,424	93	53.0%	166	78.1%	249	50.3%	0.14	0.25	0.37	79.8	44.8	29.8	63.6%	0.7	
	601933.CH	永辉超市	29.08	22,331	298	17.2%	458	53.7%	663	44.9%	0.39	0.60	0.86	75.0	48.8	33.7	49.2%	1.0	
	002336.CH	人人乐	23.04	9,216	239	4.1%	299	25.2%	410	37.1%	0.60	0.75	1.03	38.6	30.8	22.5	31.0%	1.0	
	002251.CH	步步高	26.62	7,197	172	4.1%	215	25.0%	272	26.5%	0.64	0.80	1.01	41.8	33.5	26.5	25.7%	1.3	
	002264.CH	新华都	24.88	3,989	88	28.1%	116	31.8%	149	28.6%	0.55	0.72	0.93	45.3	34.4	26.7	30.2%	1.1	
	980.HK	联华超市	34.10	21,210	650	28.2%	823	26.7%	1,021	24.1%	1.21	1.61	2.05	28.1	21.1	16.6	25.4%	0.8	
	814.HK	京客隆	9.69	3,994	182	23.5%	228	25.0%	281	23.3%	0.51	0.67	0.85	18.8	14.4	11.4	24.1%	0.6	
	8277.HK	物美集团	16.86	20,575	535	22.2%	670	25.2%	842	25.7%	0.51	0.67	0.86	33.1	25.2	19.5	25.5%	1.0	
	家电零售及分销	002024.CH	苏宁电器	13.99	97,877	4011	38.8%	5259	31.1%	6732	28.0%	0.57	0.75	0.96	24.4	18.6	14.5	29.6%	0.6
		493.HK	国美电器	2.83	47,597	1,910	37.0%	2,346	22.8%	2,821	20.2%	0.12	0.16	0.20	23.0	17.8	14.5	21.5%	0.8
手机分销	000829.CH	天音控股	14.07	13,323	325	71.4%	430	32.4%	574	33.3%	0.34	0.45	0.61	41.0	31.0	23.2	32.9%	0.9	
	002416.CH	爱施德	41.15	20,299	607	27.0%	718	18.2%	853	18.8%	1.23	1.46	1.73	33.4	28.3	23.8	18.5%	1.5	
商业地产开发或购物中心经营型公司																			
	600415.CH	小商品城	32.50	44,226	1008	10.1%	1680	66.7%	2,134	27.0%	0.74	1.23	1.57	43.9	26.3	20.7	45.5%	0.6	
	000882.CH	华联股份(增发后盈利)	8.57	6,380	50	-33.3%	120	140.8%	196	63.1%	0.07	0.16	0.27	126.7	52.6	32.3	98.2%	0.5	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表8：历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 9：历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	3,271	3,967	5,038	5,885	7,062	8,705	10,715
营业成本	-2,842	-3,384	-4,244	-4,914	-5,885	-7,229	-8,865
营业费用	-82	-96	-124	-156	-191	-227	-279
管理费用	-223	-262	-360	-407	-464	-572	-693
财务费用	-19	-14	-23	-15	-9	-9	-9
税前利润	99	209	242	398	479	615	797
所得税	-32	-68	-53	-109	-112	-144	-186
少数股东权益	-20	-41	-69	-88	-81	-98	-118
净利润	48	100	120	201	286	373	493
现金流量表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流	187	381	656	679	847	1,093	1,286
投资活动现金流	-32	-21	-208	-166	-89	-228	-238
融资活动现金流	-135	-176	-108	-348	-123	-79	-136
资产负债表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
银行存款	553	737	1,076	1,242	1,877	2,663	3,575
应收帐款	10	15	18	21	23	27	33
存货	272	315	438	459	569	611	700
固定资产净值	758	717	988	1,012	975	1,101	1,219
无形资产	143	201	199	217	284	290	295
总资产	2,338	2,489	3,341	3,694	4,474	5,285	6,496
短期借款	298	227	330	113	23	18	11
应付帐款	331	330	464	447	560	618	734
预收帐款	226	445	803	1,059	1,477	1,563	1,953
总负债	1,445	1,481	2,154	2,385	2,823	3,225	3,908
少数股东权益	167	203	311	283	387	485	604

资料来源：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