



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3月2日

农业

研究部

杨柯

分析员, SAC 执业证书编号: S0080210060001
yangke@cicc.com.cn

袁霏阳

分析员, SAC 执业证书编号: S0080200010007
yuanfy@cicc.com.cn

中性

南宁糖业 (000911.SZ)

定增预案点评

主要财务信息

(单位: 人民币百万元)	2006 A	2007 A	2008 A	2009 A	2010 A	2011 E	2012 E
主营业务收入	2,743	3,093	3,257	3,522	3,865	4,667	4,711
(+/-%)	63.7	12.7	5.3	8.1	9.7	20.8	0.9
主营业务利润	552	560	511	630	659	1,025	960
(+/-%)	87.9	1.5	-8.8	23.3	4.7	55.5	-6.4
净利润	199	130	27	122	184	362	309
(+/-%)	464.7	-34.7	-79.3	352.7	50.9	97.1	-14.7
每股收益 (基本, 元)	0.76	0.45	0.09	0.43	0.64	1.26	1.08
(+/-%)	464.7	-40.1	-79.3	352.7	50.9	97.1	-14.7
每股收益 (全面摊薄, 元)	0.69	0.45	0.09	0.43	0.64	1.26	1.08
每股经营现金流 (元)	1.21	1.06	0.95	2.14	0.54	3.24	2.29
市盈率 (倍)	31.3	47.9	231.0	51.0	33.8	17.2	20.1
市净率 (倍)	5.7	4.7	5.1	4.7	4.4	3.7	3.5
股价/经营现金流	17.9	20.5	22.8	10.1	40.0	6.7	9.5
EV/EBITDA (倍)	16.9	16.9	21.1	16.3	16.6	9.9	10.9
净资产收益率 (%)	18.3	9.9	2.2	9.1	12.9	21.4	17.3
投入资本回报率 (%)	10.8	8.3	4.9	7.7	8.4	13.8	11.7
股息收益率 (%)	2.8	1.8	0.3	1.4	1.6	3.5	3.0

股票信息

	A股
股票代码	000911 CH
当前股价	人民币 21.7
日成交量 (百万股)	8.18
52周最高价/最低价	人民币 29.2/12.75
总市值 (百万元)	6,220
发行股数 (百万股)	287
其中: 流通股 (百万股)	287
主要股东 (持股比例)	南宁糖业资产经营有限责任公司 (47.71%)

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
南宁糖业	0.0%	5.3%	7.9%	-9.0%
深证A股指数	2.9%	8.6%	-0.4%	0.6%
中金农业指数	1.0%	11.3%	3.1%	-1.7%

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:

公司拟定向增发募集 5.06 亿元, 用于实施三个项目: 1) 甘蔗高产现代化农业示范基地建设项目 (俗称“吨糖田”, 本次拟改造 20 万亩低产蔗田), 总投资 3.03 亿元; 2) 制糖行业及产业链低碳节能减排技改项目, 总投资 1.30 亿元; 3) 广西侨旺纸模制品有限责任公司年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改工程, 总投资 0.73 亿元。

增发底价是 19.11 元/股, 也即是增发数量不会超过 2648 万股。公司当前总股本是 28664 万股, 增发后至多摊薄每股收益 8.46%。

评论:

由于糖价高企导致收购其他糖厂成本非常高, 所以, 公司当前只能通过内部改造来提升产量和效益。

展望今年前三季度糖价, 我们仍维持前期判断: 今年 8、9 月份新旧榨季交接之际, 国内现货糖价将冲上 8500 元/吨。原因在于食糖每年需求量在 1400-1500 万吨, 而最新预测却下调了 10/11 榨季全国食糖产量, 产量仅为 1085 万吨。供需缺口只能靠高价来抑制。全国产糖量最新预测请见图表 1。

估值与建议:

鉴于糖价仍处于上升通道中, 且公司还有再融资诉求, 我们由此认为投资者近期可以参与南宁糖业。

假设 2011 年销糖 45 万吨, 销售均价 7200 元/吨, 成本 6099 元/吨, 所得税率 15%, 那么蔗糖业务净利润将达 $(7200-6099) / (1+17\%) * 45 * (1-15\%) = 3.6$ 亿元, 折合定增摊薄前每股收益 1.26 元, 摊薄后每股收益 1.16 元。南宁糖业业绩与糖价的敏感性分析请见图表 2。

图表 1: 我国食糖产量预测

	产糖量					YoY
	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11E	
广西	712.1	941.0	763.0	710.2	670.0	-6%
云南	183.2	216.3	223.0	177.2	190.0	7%
广东	127.9	145.4	105.9	85.8	90.0	5%
海南	37.5	51.7	46.2	31.8	24.0	-25%
福建	5.8	7.1	5.9	3.5	4.0	15%
其它蔗糖产区	11.6	10.4	8.6	5.4	7.0	29%
黑龙江	24.2	31.4	28.5	9.9	25.0	153%
新疆	70.8	60.8	45.2	38.4	52.0	35%
内蒙	20.0	18.0	15.5	7.0	15.0	114%
其它甜菜糖产区	9.9	6.0	4.9	4.7	8.0	72%
全国合计	1,203	1,488	1,247	1,074	1,085	1%

资料来源：中国糖业协会，中金公司研究部

图表 2: 南宁糖业业绩与糖价的敏感性分析

南宁糖业制糖业务盈利预测																
蔗糖完税成本费用	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,050	6,099	6,149	6,199	6,248	6,298	6,348	6,398	6,447
糖价	6,400	6,500	6,600	6,700	6,800	6,900	7,000	7,100	7,200	7,300	7,400	7,500	7,600	7,700	7,800	7,900
单吨税前净利润	342	427	513	598	684	769	855	898	941	984	1,027	1,070	1,113	1,156	1,199	1,242
单吨税后净利润	291	363	436	509	581	654	726	763	800	836	873	909	946	982	1,019	1,055
糖价每涨100元/吨，税前净利增额		85	85	85	85	85	85	43	43	43	43	43	43	43	43	43
南宁糖业税前净利润，假设45万吨销量	154	192	231	269	308	346	385	404	423	443	462	481	501	520	539	559
南宁糖业税后净利润（百万元），15%所得税率	131	163	196	229	262	294	327	343	360	376	393	409	426	442	458	475
股本	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6	286.6
每股收益	0.46	0.57	0.68	0.80	0.91	1.03	1.14	1.20	1.26	1.31	1.37	1.43	1.48	1.54	1.60	1.66

资料来源：中金公司研究部

图表 3: 盈利预测

机制糖业务收入									
	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09A	09/10A	10/11A	11/12E	12/13E
甘蔗收获面积(万亩)	80	84	90	136	108	96	105	100	100
(+/-%)	-9.5%	4.7%	7.9%	50.2%	-20.4%	-11.1%	9.4%	-4.8%	0.0%
榨季期间加工甘蔗量(万吨)	272	293	411	611	432	365	420	400	400
榨季期间甘蔗亩产(吨/亩)	3.4	3.5	4.5	4.5	4.0	3.8	4.0	4.0	4.0
榨季期间机制糖产量(万吨)	35.5	38.5	54.8	77.2	55.4	45.6	53.8	51.3	51.3
每吨机制糖需榨甘蔗量(吨)	7.7	7.6	7.5	7.9	7.8	8.0	7.8	7.8	7.8
	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
财政年度机制糖产量(万吨)___估算值*	48.5	36.1	41.7	59.3	72.8	53.4	47.2	53.3	51.3
财政年度机制糖产量(万吨)___实际值*	50.5	30.1	43.7	58.3	74.2	56.5	44.7	n.a	n.a
机制糖中白砂糖产出比例	91.5%	91.5%	91.5%	91.6%	94.5%	96.0%	96.0%	96.0%	96.0%
白砂糖产量(万吨)	46.2	27.6	40.0	53.4	61.4	57.6	45.4	45.0	48.0
单位售价(元/吨)	2,406	3,223	3,850	3,182	2,769	3,502	5,132	6,154	5,812
销售收入(百万元)	1,111	889	1,539	1,700	1,701	2,017	2,328	2,769	2,790
赤砂糖产量(万吨)	4.3	2.6	3.7	4.9	3.6	2.4	1.9	8.3	3.3
单位售价(元/吨)	1,588	2,008	3,176	2,331	1,990	2,213	1,752	2,102	2,039
销售收入(百万元)	68	51	118	114	71	53	33	175	67
合计收入(百万元)	1,179	940	1,657	1,814	1,772	2,070	2,361	2,944	2,857
(+/-%)	12.0%	-20.3%	76.2%	9.5%	1.7%	12.3%	14.0%	24.7%	-3.0%
机制糖单位售价(元/吨)	2,336	3,120	3,793	3,111	2,837	3,450	4,997	5,521	5,571
(+/-%)	17.9%	33.5%	21.6%	-18.0%	-8.8%	21.6%	44.8%	10.5%	0.9%
机制糖业务成本									
	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09A	09/10A	10/11A	11/12E	12/13E
一级白砂糖基准销售含税价格(元/吨)	2,900	4,500	3,900	3,800	3,800	3,500	3,900	3,900	3,900
普通品种甘蔗收购底价(元/吨)	190	280	260	260	260	260	350	400	400
联动系数	5%	5%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
南宁市一级白砂糖含税均价(元/吨)	2,971	4,447	3,842	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
公司白砂糖含税均价(元/吨)___估算值**	3,580	4,358	3,879	3,336	3,925	5,623	5,044	6,048	5,712
公司甘蔗收购价(元/吨)***	194	280	275	275	275	295	350	488	482
榨季期间甘蔗成本(百万元)	467	727	999	1,486	1,051	952	1,291	1,843	1,750
(+/-%)	-16.1%	55.6%	37.5%	48.7%	-29.2%	-9.4%	35.6%	42.7%	-5.0%
	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
财政年度甘蔗成本(百万元)___估算值*	527	554	818	1,162	1,341	1,222	1,142	1,797	1,706
其他成本(百万元)	312	137	329	229	202	378	632	328	411
合计成本(百万元)	839	690	1,147	1,390	1,543	1,600	1,774	2,125	2,117
(+/-%)	-0.5%	-17.7%	66.1%	21.3%	11.0%	3.7%	10.9%	19.8%	-0.4%
机制糖单位成本(元/吨)	1,662	2,290	2,625	2,384	2,374	2,666	3,754	3,984	4,128
(+/-%)	4.7%	37.8%	14.6%	-9.2%	-0.4%	12.3%	40.8%	6.1%	3.6%
机制糖业务毛利润	341	250	510	423	228	470	587	820	740
(+/-%)	62.5%	-26.6%	104.1%	-17.0%	-46.0%	105.8%	24.8%	39.6%	-9.8%
机制糖业务毛利率	28.9%	26.6%	30.8%	23.3%	16.3%	22.7%	24.9%	27.8%	25.9%

资料来源：公司报告，中金公司研究部

图表 4: 历史和预测的财务指标

(单位: 人民币百万元)	2006 A	2007 A	2008 A	2009 A	2010 A	2011 E	2012 E
损益表							
主营业务收入	2,743	3,093	3,257	3,522	3,865	4,667	4,711
主营业务利润	552	560	511	630	659	1,025	960
营业费用	-26	-43	-64	-70	-51	-84	-85
管理费用	-251	-262	-278	-304	-370	-420	-424
营业利润	284	267	178	265	248	532	462
财务费用	-76	-111	-127	-113	-99	-103	-96
税前利润	222	152	50	149	189	429	367
净利润	199	130	27	122	184	362	309
每股盈利 (元)	0.76	0.45	0.09	0.43	0.64	1.26	1.08
每股股利 (元)	0.66	0.39	0.07	0.30	0.35	0.76	0.65
现金流量表							
经营活动现金流净额	318	304	273	614	155	928	657
投资活动现金流净额	-279	-302	-488	-194	-255	-53	-53
融资活动现金流净额	-46	138	104	-346	29	-465	-306
货币资金增加额	-7	139	-110	74	-70	409	298
货币资金期初余额	336	329	469	358	432	362	771
货币资金期末余额	329	469	358	432	362	771	1,069
资产负债表							
货币资金	329	469	358	432	362	771	1,069
应收帐款	187	310	190	196	681	256	258
存货	184	188	557	347	286	396	407
长期投资合计	45	46	43	36	35	35	35
固定资产合计	2,173	2,273	2,665	2,600	2,558	2,370	2,178
无形资产及其他资产	42	39	33	29	102	91	84
资产合计	3,219	3,637	4,115	3,912	4,313	4,293	4,415
短期借款	1,174	1,376	1,880	1,380	1,630	1,630	1,630
应付帐款	256	297	585	351	437	445	458
应付股利	-	-	-	-	-	-	-
应交税金	72	-	3	32	106	30	31
长期借款	203	47	20	315	40	40	40
股本	263	287	287	287	287	287	287
储备和未分配利润	826	1,028	942	1,046	1,143	1,405	1,497
负债和所有者权益合计	3,219	3,637	4,115	3,912	4,313	4,293	4,415

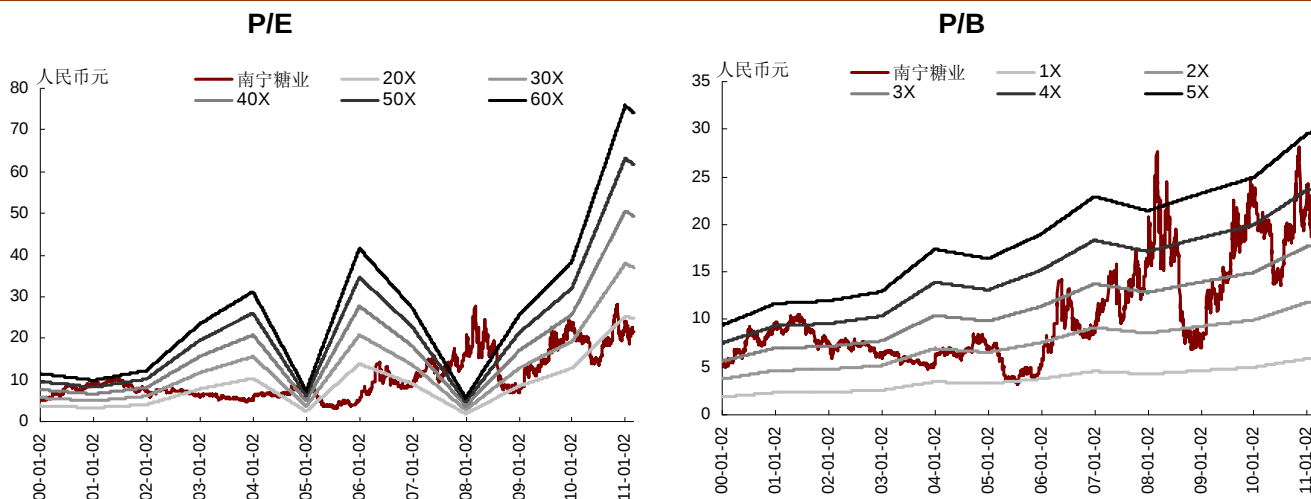
资料来源: 公司报告, 中金公司研究部

图表 5: 可比公司估值

公司 (收盘于2011-3-1)	代码	投资评级	市净率				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	88.9	44.6	33.3	30.1	13.3	11.0	9.1	7.8	15.0	24.6	27.2	25.9	1.2	1.1	1.5	1.7	34.3	17.1	13.2	12.1
好当家	600467.SH	审慎推荐	116.9	70.2	30.6	26.2	6.8	6.4	5.4	4.6	5.9	9.1	17.6	17.5	0.4	0.3	0.7	0.8	59.8	42.1	23.0	20.1
通威股份	600438.SH	中性	46.2	36.4	32.5	28.8	5.5	4.7	4.1	3.5	12.0	14.6	14.1	13.9	0.0	0.0	0.3	0.4	15.3	12.2	11.3	10.4
北大荒	600598.SH	中性	70.1	57.1	55.3	53.3	5.1	5.1	5.0	4.8	7.2	9.6	9.7	9.9	1.9	1.5	1.6	1.6	35.2	29.6	27.8	26.9
正邦科技	002157.SZ	审慎推荐	63.5	64.5	25.1	n.m	8.1	4.4	3.8	n.m	12.8	6.8	14.9	n.m	0.0	0.0	0.0	n.m	41.2	24.2	13.1	n.m
圣农发展	002299.SZ	审慎推荐	42.9	30.9	17.9	13.6	5.4	4.8	2.3	2.0	12.7	15.6	13.1	14.7	1.5	1.5	0.0	0.0	33.7	25.5	15.2	11.6
新农开发	600359.SH	中性	90.2	73.0	68.8	52.3	5.4	5.0	4.8	4.5	5.9	6.8	7.0	8.7	0.0	0.7	1.0	27.7	24.7	23.3	20.0	
登海种业	002041.SZ	审慎推荐	126.4	64.1	36.8	29.4	15.6	13.0	9.6	7.3	12.3	20.3	26.2	24.7	0.3	0.0	0.0	0.0	60.6	30.7	20.7	17.1
海大集团	002311.SZ	审慎推荐	56.3	45.2	33.3	25.9	4.3	4.0	3.5	3.0	7.6	8.8	10.5	11.6	0.9	0.0	0.0	0.0	25.1	18.7	14.1	11.2
上游平均			77.9	54.0	37.1	32.5	7.7	6.5	5.3	4.7	10.2	12.9	15.6	15.9	0.7	0.6	0.5	0.7	37.0	25.0	18.0	16.2
农业下游（农产品流通及加工企业）																						
中粮屯河	600737.SH	审慎推荐	50.5	41.9	20.4	17.1	4.5	4.2	3.5	2.9	8.9	10.0	16.9	16.9	0.5	0.0	0.0	0.0	30.4	26.6	16.2	14.1
南宁糖业	000911.SZ	中性	51.0	33.8	17.2	20.1	4.7	4.4	3.7	3.5	9.1	12.9	21.4	17.3	1.4	1.6	3.5	3.0	16.3	16.6	9.9	10.9
东方海洋	002086.SZ	中性	74.9	56.5	42.0	31.4	3.9	3.7	3.4	3.0	5.2	6.5	8.0	9.7	0.0	0.0	0.0	0.0	46.8	32.0	25.4	20.8
新五丰	600975.SH	中性	90.9	56.0	49.0	43.8	4.2	4.2	4.0	3.8	4.7	7.6	8.2	8.8	1.7	0.9	1.0	1.1	101.6	30.5	27.9	25.2
国投中鲁	600962.SH	中性	367.3	57.0	30.8	20.6	2.6	2.5	2.3	2.1	0.7	4.4	7.5	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33.0	21.4	18.4	13.3
福成五丰	600965.SH	减持	396.1	146.5	77.7	54.0	3.7	3.7	3.6	3.4	0.9	2.5	4.6	6.3	0.6	0.3	0.5	0.7	56.5	49.2	36.9	29.8
丰原生化	000930.SZ	审慎推荐	34.0	29.2	19.0	17.0	4.0	3.5	3.1	2.6	11.7	12.0	16.1	15.3	0.4	0.4	0.0	0.0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
下游平均			152.1	60.1	36.6	29.1	4.0	3.7	3.4	3.0	5.9	8.0	11.8	12.0	0.7	0.5	0.7	0.7	47.4	29.4	22.4	19.0
下游平均（剔除福成五丰）			111.4	45.7	29.7	25.0	4.0	3.7	3.3	3.0	6.7	8.9	13.0	13.0	0.7	0.5	0.8	0.7	45.6	25.4	19.5	16.9
A股覆盖总体平均																						
A股覆盖总体平均（剔除福成五丰）																						
			110.4	56.7	36.9	30.9	6.1	5.3	4.4	3.9	8.3	10.8	13.9	14.1	0.7	0.5	0.6	0.7	41.2	26.7	19.8	17.4
			91.3	50.7	34.1	29.3	6.2	5.4	4.5	4.0	8.8	11.3	14.6	14.6	0.7	0.5	0.6	0.7	40.1	25.1	18.5	16.5

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 6: 历史 P/E 和 P/B



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