



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

医疗保健

研究部

孙亮

分析师, SAC 执业证书编号: S0080208030080
sunl@cicc.com.cn

周峰

联系人, SAC 执业证书编号: S0080208020078
zhoupeak@cicc.com.cn

推荐

恒瑞医药 (600276.SH)

创新推动制剂销售进入良性循环

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	3,029	3,744	4,656	5,838
(+/-)	26.6%	23.6%	24.4%	25.4%
营业利润	687	867	1,109	1,449
(+/-)	6.7%	26.3%	27.9%	30.7%
净利润	666	724	937	1,245
(+/-)	56.7%	8.8%	29.4%	32.8%
每股盈利 (元)	0.89	0.97	1.26	1.67
市盈率	57.6	53.0	40.9	30.8
市净率	14.4	11.0	8.8	7.0
EV/EBITDA	55.8	38.6	29.5	22.9
ROE	25.5%	21.4%	22.2%	23.3%
现金分红收益率	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%

股票信息

	A股
当前股价	人民币 51.49
股票代码	600276.CH
日成交量 (百万股)	2.02
52周最高价/最低价	人民币 64.28/34.91
总市值 (百万元)	38,354
发行股数 (百万股)	745
其中: 流通股 (百万股)	745
主要股东 (持股比例)	连云港天宇投资公司 (24.60%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[恒瑞医药]	+0.06	+4.21	-12.13	+19.89
[沪深300指数]	-0.09	+5.80	+3.76	-8.54
[沪深300医药指数]	-0.29	+4.71	-10.52	+17.81

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

3/25/2011 2010 年度股东大会

2010 年报业绩基本符合预期:

2010 年公司实现收入 37.44 亿元, 同比增长 23.6%; 实现营业利润 8.67 亿元, 同比增长 26%; 实现净利润 7.24 亿元, 折合 EPS1.42 元, 同比增长 8.8%。净利润增速下降主要源于 2010 年 3 季度将证券投资全部处理, 相应收益大幅下降。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元 (含税), 送红股 3 股, 同时以资本公积金转增 2 股。

评论:

公司主业经营保持了稳步扩张, 工业销售同比增幅 24%。其中抗肿瘤药物同比增长 15%, 总体销售金额超过 20 亿人民币。近两年着重培育的手术镇痛用药增长达到 60%以上, 成为重要的增长点。在造影剂和电解质平衡液等领域产品带动下, 其他类产品也取得增速超过 50%的不俗表现。公司正逐步摆脱抗肿瘤药物独大的局面, 形成多领域并进的趋势。

创新始终是公司发展的核心策略, 进一步完善化学药研究体系, 新成立生物研究所, 介入药业研发前沿领域。报告期内共获得 15 个国内外专利授权, 取得碘克沙醇等 10 个生产批件, 仿创药物艾瑞昔布进入最终审批环节, PEG-GCSF、非布司他 6 个品种获准进入临床, 瑞格列汀在美国一期临床试验顺利推进, 显示公司逐渐步入有序创新的发展路径。

未来一年, 公司国内业务重点放在“深挖渠道、整合资源、调整结构”方面, 同时积极开拓国际市场, 2011 年计划完成 4 个以上的 DMF 和 5 个以上 ANDA 的美国申报注册工作, 为迎接全球化市场机遇做好准备。

费用率上升, 运营效率有所下降。报告期内公司管理费用增加 1.86 亿元, 管理费用率同比增加 2.2pp; 应收账款同比增加 3.4 亿元, 周转天数有所提升, 运营效率下降。

估值与建议:

根据公司最新经营业绩, 我们小幅下调公司 2011、2012 年盈利预期至 1.26 元、1.67 元, 对应当前股价 PE 为 41x、31x。公司创新能力和营销能力在国内领先, 长期发展潜力大, 维持公司“推荐”投资评级。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 公司 2010 年获得的产品文号

批准文号	产品名称	批准日期	规格	剂型	产品类别
国药准字H20103675	碘克沙醇注射液	2010-11-9	I)	注射液	化学药品
国药准字H20103532	碘克沙醇	2010-9-30			化学药品
国药准字H20100133	奥替拉西钾	2010-8-31			化学药品
国药准字H20100134	吉美啉	2010-8-31			化学药品
国药准字H20100135	替吉奥胶囊	2010-8-31		胶囊剂	化学药品
国药准字H20103432	钠钾葡萄糖注射液	2010-8-13	250ml	注射液	化学药品
国药准字H20100075	小儿电解质补液注射液	2010-6-4	500ml	注射液	化学药品
国药准字Z20100033	银莲含片	2010-5-7	每片重2.5g	片剂	中药
国药准字H20103151	钠钾镁钙葡萄糖注射液	2010-4-22	250ml	注射液	化学药品

资料来源: 药监局网站, 中金研究部

图表 2: 季度业绩分析

(百万元)	2009A	1Q2010	2Q2010	3Q2010	4Q2010	1-3Q2010	2010A	CICC Comments
主营业务收入	3,029	942	927	945	930	2,814	3,744	收入同比上升24%, 四季度同比增长14%, 环比下降1.5%
同比增长率	26.6%	32.5%	29.2%	20.7%	13.8%	27.2%	23.6%	
环比增长率		15.3%	-1.6%	1.9%	-1.5%			
主营业务成本	524	142	142	153	169	436	606	
成本率	17.3%	15.1%	15.3%	16.2%	18.2%	15.5%	16.2%	
主营业务税金及附加	45	15	13	14	14	43	56	
占销售收入的%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	
主营业务利润	2,460	786	772	778	747	2,335	3,082	
毛利率	81.2%	83.3%	83.3%	82.3%	80.4%	83.0%	82.3%	全年毛利率同比提升1.1pp
同比增长率	25.9%	34.6%	30.0%	20.1%	17.7%	28.0%	25.3%	
环比增长率		23.7%	-1.7%	0.8%	-3.9%			
其他业务利润	-	-	-	-	-	-	-	
营业费用	1,346	390	433	379	402	1,202	1,605	全年销售费率同比下降1.5pp
营业费用率	44.4%	41.4%	46.7%	40.1%	43.3%	42.7%	42.9%	
管理费用	436	148	100	174	198	423	621	全年管理费用率同比上升2.2pp, 主要因研发费用和股权激励摊销增加。
管理费用率	14.4%	15.8%	10.8%	18.5%	21.3%	15.0%	16.6%	
财务费用	-8	-3	-1	-2	-5	-6	-11	
营业利润	687	250	239	226	152	715	867	全年营业利润同比增长26%, 营业利润率同比增加0.5pp.
营业利润率	22.7%	26.6%	25.8%	23.9%	16.4%	25.4%	23.2%	
同比增长率	6.7%	21.6%	47.5%	64.5%	-16.3%	41.5%	26.3%	
投资收益和公允价值变动	75	0	1	0	0	0.97	0.97	
资产减值损失	10	9	-27	-5	0	-23	-23	因计提坏账准备增加
营业外收入	9	1	2	1	14	3	17	
营业外支出	0	0	0	0	1	1	2	
税前利润	781	242	268	232	164	742	860	因去年同期投资收益影响, 税前利润同比增速下降
税前利润率	25.8%	25.7%	29.0%	24.5%	17.7%	26.4%	23.0%	
同比增长率	65.5%	-1.9%	40.3%	97.2%	-27.0%	33.6%	10.2%	
所得税	87	33	36	43	-7	112	105	有效税率同比上升1pp.
有效税率	11.2%	13.7%	13.5%	18.5%	-4.6%	15.1%	12.2%	
少数股东权益	28	6	8	6	12	20	31	
净利润	666	203	225	182	114	610	724	
净利润率	22.0%	21.6%	24.2%	19.3%	12.3%	21.7%	19.3%	年度净利润同比增长8.8%。
同比增长率	56.7%	-4.4%	42.3%	92.8%	-43.2%	31.2%	8.8%	
环比增长率		1.3%	10.5%	-18.9%	-37.5%			
每股收益 (元)	0.89	0.27	0.25	0.23	0.22	0.76	0.97	

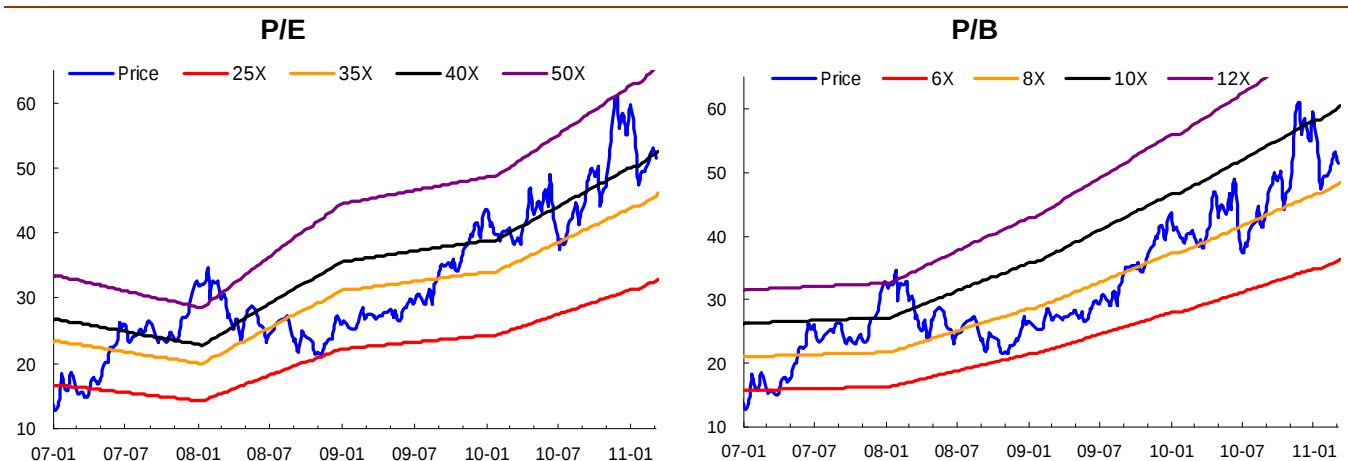
资料来源: WIND, 中金研究部

图表 3: 历史和预测的财务指标

单位: 人民币百万元	2009A	2010A	2011E	2012E		2009A	2010A	2011E	2012E
损益表					成长性指标				
主营业务收入	3,029	3,744	4,656	5,838	主营业务收入增长率	27%	24%	24%	25%
主营业务成本	-524	-606	-766	-963	毛利率	81%	82%	82%	82%
主营业务利润	2,460	3,082	3,821	4,788	三项费用	59%	59%	58%	57%
营业费用	-1,346	-1,605	-1,972	-2,444	营业利润率	23%	23%	24%	25%
财务费用	8	11	9	13	税前利润率	26%	23%	24%	25%
营业利润	687	867	1,109	1,449	息税前利润率	23%	23%	24%	25%
税前利润	781	860	1,116	1,456	净利润率	22%	19%	20%	21%
净利润	666	724	937	1,245	收益率指标				
现金流量表					资产收益率	22%	19%	19%	20%
经营活动现金流	439	386	703	956	净资产收益率	26%	21%	22%	23%
投资活动现金流	-75	-138	-256	-256	营运效率性指标				
资本支出	-141	-287	-256	-256	应收及其他帐款回	109	121	121	121
自由现金流	298	99	447	701	存货周转期(天)	122	105	121	122
融资活动现金流	-42	40	-96	-128	负债指标				
货币资金增加额	322	288	351	573	净债务/所有者权益	净现金	净现金	净现金	净现金
资产负债表					资产负债率	11%	11%	10%	10%
货币资金	707	995	1,346	1,919	流动比率	6.6	7.5	8.0	8.7
应收款项	915	1,255	1,561	1,958	速动比例	6.1	7.0	7.5	8.1
存货	177	176	257	326	估值指标				
固定资产	559	761	827	855	摊薄每股收益(元)	0.89	0.97	1.26	1.67
短期借款	0	0	0	0	每股经营现金流(元)	0.59	0.52	0.94	1.28
应付款项	264	316	399	502	市盈率	57.6	53.0	40.9	30.8
股东权益	2,609	3,389	4,225	5,341	市净率	14.4	11.0	8.8	7.0
总资产	2,999	3,896	4,849	6,099	EV/EBITDA	56	39	30	23
					现金分红收益率	0.16%	0.19%	0.25%	0.33%

资料来源: WIND, 中金研究部

图表 4: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: WIND, 中金研究部

图表 5: 可比公司估值 (2011-3-1)

公司名称	代码	收盘价 11-3-1	总市值 (百万元)	每股收益(元)				P/E				EV/EBITDA		股息收益率 2009A	净资产收益率		P/B LTM	PEG 2010E
				2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E		2009A	2010E		
海正药业	600267	36.35	17,585	0.56	0.75	0.99	1.33	65x	48x	37x	27x	8x	7x	0.3%	14%	14%	6.6x	1.46
华海药业	600521	15.83	7,105	0.37	0.24	0.55	0.75	43x	66x	29x	21x	32x	38x	0.6%	14%	6%	3.8x	2.46
海翔药业	002099	24.41	3,918	0.19	0.58	0.88	1.20	129x	42x	28x	20x	46x	25x	0.4%	5%	15%	6.3x	0.49
华邦制药	002004	44.17	5,830	0.97	0.82	0.98	1.19	46x	54x	45x	37x	31x		0.0%	16%	13%	6.3x	7.41
天药股份	600488	10.14	5,505	0.12	0.15	0.22	0.29	84x	66x	46x	35x	40x	31x	0.3%	4%	5%	3.5x	1.94
浙江医药	600216	32.95	14,829	2.70	2.95	3.39	3.84	12x	11x	10x	9x	9x	9x	2.4%	52%	36%	4.2x	0.89
新和成	002001	26.56	19,281	1.40	1.65	1.95	2.27	19x	16x	14x	12x	14x		3.8%	44%	25%	4.5x	0.92
海普瑞	002399	132.14	52,869	2.02	3.39	4.89	6.76	65x	39x	27x	20x	54x	32x	0.0%	118%	26%	6.8x	0.79
华北制药	600812	14.84	15,264	-0.37	0.35	0.63	0.98		42x	24x	15x	100x	23x	0.0%	-34%	32%	15.3x	
新华制药	000756	7.99	2,455	0.22	0.25	0.30	0.35	36x	32x	27x	23x	12x		0.6%	7%	0%	2.2x	1.95
大宗原料药——中值			5,668					84x	49x	32x	26x	45x	32x	0.2%	15%	11%	6.2x	1.25
品牌中药——中值			8,831					69x	45x	31x	25x	34x	32x	0.7%	16%	12%	7.8x	1.30
天士力	600535	37.45	19,340	0.61	0.89	1.07	1.21	61x	42x	35x	31x	10x	10x	1.1%	16%	21%	8.8x	1.32
康缘药业	600557	17.01	7,070	0.39	0.45	0.60	0.82	44x	38x	28x	21x	38x	29x	0.8%	16%	15%	5.5x	1.53
武汉健民	600976	22.55	3,459	0.32	0.47	0.61	0.73	71x	48x	37x	31x	50x	36x	0.7%	6%	9%	4.3x	1.26
昆明制药	600422	13.55	4,257	0.19	0.27	0.43	0.68	73x	50x	32x	20x	35x	28x	0.4%	9%	12%	6.0x	0.98
上海凯宝	300039	43.25	7,584	0.39	0.79	1.25	1.69	110x	55x	35x	26x	85x	48x	0.7%	11%	9%	6.3x	0.70
桂林三金	002275	23.77	10,792	0.68	0.78	0.96	1.16	35x	31x	25x	21x	27x	23x	2.3%	24%	18%	6.2x	1.59
仁和药业	000650	20.92	8,790	0.39	0.56	0.73	0.90	53x	38x	29x	23x	38x	26x	1.4%	28%	23%	9.8x	1.04
江中药业	600750	31.74	9,876	0.65	0.84	1.04	1.32	49x	38x	31x	24x	31x	28x	0.9%	20%	21%	8.8x	1.41
现代中药——中值			5,387					61x	42x	32x	24x	38x	29x	0.6%	16%	12%	5.8x	1.29
恒瑞医药	600276	51.49	38,588	0.89	0.97	1.26	1.67	58x	53x	41x	31x	15x	12x	0.0%	29%	22%	11.7x	2.79
科伦药业	002422	148.01	35,522	1.78	2.76	4.01	5.19	83x	54x	37x	29x	57x	37x	0.0%	27%	6%	5.3x	1.07
华东医药	000963	29.85	12,957	0.87	0.76	1.02	1.28	34x	39x	29x	23x	21x	22x	1.1%	33%	26%	9.6x	4.87
康芝药业	300086	60.00	6,000	0.98	1.46	2.04	3.54	61x	41x	29x	17x	49x	49x	0.0%	33%	26%	21.3x	0.92
仙琚制药	002332	18.48	6,309	0.26	0.40	0.55	0.70	71x	46x	33x	26x	37x	30x	1.6%	12%	11%	5.9x	1.00
誉衡药业	002437	71.05	9,947	0.93	1.18	1.76	2.40	76x	60x	40x	30x	59x	47x	0.0%	54%	18%	4.8x	1.60
信立泰	002294	66.96	15,200	0.95	1.54	2.04	2.66	70x	43x	33x	25x	58x	37x	1.5%	23%	19%	8.6x	0.94
化学制剂药——中值			6,309					61x	45x	33x	26x	37x	34x	0.0%	23%	16%	5.9x	1.24
双鹭药业	002038	57.59	14,569	0.96	1.10	1.63	2.21	60x	52x	35x	26x	15x	12x	0.0%	28%	22%	11.5x	1.76
天坛生物	600161	22.22	11,454	0.41	0.50	0.56	0.65	54x	44x	39x	34x	28x	24x	0.0%	29%	20%	10.8x	2.54
华兰生物	002007	45.90	26,448	1.06	1.24	1.56	1.99	43x	37x	29x	23x	32x	30x	0.7%	44%	31%	13.0x	1.71
沃森生物	300142	119.50	11,950	0.76	1.51	2.43	3.60		79x	49x	33x	112x	64x	0.0%	56%	19%	43.2x	1.01
辽宁成大	600739	31.43	28,584	1.47	1.45	1.76	2.17	21x	22x	18x	14x	19x		0.0%	23%	17%		2.36
科华生物	002022	17.68	8,703	0.42	0.50	0.63	0.79	43x	35x	28x	22x	34x	30x	1.1%	30%	27%	10.1x	1.50
智飞生物	300122	35.26	14,104	0.58	0.72	0.97	1.30	61x	49x	36x	27x	51x	42x	0.0%	64%	19%	6.9x	1.66
生物制药——中值			8,703					56x	48x	35x	26x	32x	30x	0.2%	19%	19%	10.2x	1.30
医疗服务——中值			6,681					127x	73x	52x	37x	64x	45x	0.5%	12%	10%	10.5x	1.47
医疗器械——中值			4,049					88x	62x	42x	31x	66x	47x	0.3%	15%	11%	4.8x	1.51
丽珠集团	000513	35.92	8,976	1.63	1.42	1.75	2.00	22x	25x	21x	18x	14x	13x	0.0%	25%	16%	4.1x	6.90
哈药股份	600664	21.76	27,026	0.78	0.91	1.05	1.22	28x	24x	21x	18x	20x	19x	2.3%	16%	17%	4.3x	1.52
复星医药	600196	13.01	24,776	1.31	0.58	0.72	0.88	10x	23x	18x	15x	8x	18x	0.8%	48%	13%	3.1x	0.87
双鹤药业	600062	26.97	15,419	0.84	1.00	1.23	1.54	32x	27x	22x	18x	23x	19x	0.9%	14%	14%	4.1x	1.31
三九医药	000999	23.69	23,190	0.72	0.87	1.10	1.37	33x	27x	22x	17x	23x	20x	1.3%	21%	20%	5.8x	1.19
双鹤药业	600062	26.97	15,419	0.84	1.00	1.23	1.54	32x	27x	22x	18x	23x	19x	0.9%	14%	14%	4.1x	1.31
综合性制药企业——中值			13,368					32x	27x	22x	18x	21x	19x	0.5%	16%	15%	4.2x	1.24
医药商业——中值			4,674					72x	58x	42x	34x	31x	33x	0.0%	11%	6%	5.6x	0.88
全行业——中值			6,774					65x	47x	34x	26x	37x	32x	0.2%	16%	13%	6.0x	1.30

资料来源: WIND, 中金研究部

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