



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14日

机场

研究部

陶薇

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080205070024

taovivian@cicc.com.cn

中性

白云机场 (600004.SH)

2010 年业绩符合预期

主要财务信息

财务预测 (百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	3,050	3,306	3,865	4,356	4,792
(+/-%)	13.6	8.4	16.9	12.7	10.0
主营业务利润	1,168	1,279	1,260	1,445	1,619
(+/-%)	1.3	9.5	(1.5)	14.7	12.0
净利润	486	544	588	642	695
(+/-%)	34.6	12.0	8.1	9.2	8.3
每股盈利 (元)	0.42	0.47	0.51	0.56	0.60
市盈率 (倍)	21.3	19.0	17.6	16.1	14.9
每股经营现金 (元)	0.9	1.0	1.4	0.7	1.3
股价/经营现金	10.4	8.9	6.3	13.5	6.7
EV/EBITDA (倍)	9.3	8.8	7.9	7.5	8.0
市净率 (倍)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
净资产回报率 (%)	8.3	8.8	9.0	9.4	9.6
投入资本回报率 (%)	7.9	7.9	7.9	8.6	8.3
股息收益率 (%)	1.9	1.9	2.9	3.3	2.6

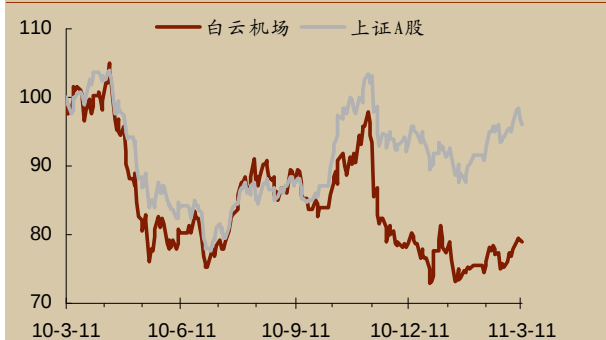
股票信息

	A股
当前股价	人民币 8.99
股票代码	600004.CH
日成交量 (百万股)	13.8
52周最高价/最低价	人民币 12.35/8.19
总市值 (人民币百万元)	10,339
发行股数 (百万股)	1,150
其中: 流通股 (百万股)	1,150
主要股东 (持股比例)	广东省机场管理集团 (61.96%)

最近估值走势

	近1周	1个月	3个月	年初至今
[600004.SH]	+1.69	+6.62	+0.67	+2.27
[上证A股指数]	+0.50	+6.61	+4.07	+5.31
[中金机场指数]	-0.17	+7.03	+9.75	+13.71

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 年业绩符合预期:

白云机场 2010 年实现营业收入 38.65 亿元, 同比上升 16.9%, 营业成本 24.53 亿元, 同比上升 29.1%。最终实现净利润 5.88 亿元, 合每股 0.51 元, 同比上升 8.1%, 基本符合我们 5.86 亿元的预期。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3 元 (含税)。

正面:

- 非航业务, 特别是广告业务, 下半年增速释放, 同比增长了 35.2% (其中广告业务下半年同比增长了 121.4%), 拉动下半年收入同比增长了 19.2%, 全年收入同比提升 16.9%。

负面:

- 机场东三、西三指廊和中性货站的投入使用以及亚运改扩建工程造成折旧及维修费用大幅增加, 导致毛利率水平同比下滑 6.1 个百分点。

发展趋势:

深圳机场的设施瓶颈所带来的挤出效应将给白云机场带来一定的客流增量, 加上 2010 年下半年由于亚运会而造成的较低的基数, 我们预计机场吞吐量的增速有望维持在双位数的水平, 航空性收入的增长态势依然健康。

但相对首都机场和上海浦东机场, 白云机场目前的旅客结构尚不够合理, 国际旅客的比例相对偏低, 从而限制了非航业务的规模再上一个层次。我们判断在白云机场枢纽效应真正体现之前, 公司各项业务的成长性较为一般, 盈利增长将维持在单位数的水平。

估值与建议:

我们维持了白云机场 2011 年和 2012 年的盈利预测, 分别为 6.42 亿元和 6.95 亿元, 对应于每股盈利分别为 0.56 元和 0.60 元。公司目前 2011 年和 2012 年的 PE 分别是 16.1x 和 14.9x, 位于机场板块的中间位置。公司近期的业绩成长性较为一般, 惊喜不大, 维持“中性”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

白云机场 2010 年实现营业收入 38.65 亿元，同比上升 16.9%，营业成本 24.53 亿元，同比上升 29.1%。最终实现净利润 5.88 亿元，合每股 0.51 元，同比上升 8.1%，基本符合我们的预期。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3 元（含税）。

2010 年机场吞吐量良性发展，增速前高后低

航空需求的旺盛带动了机场客流量的上升，白云机场 2010 年旅客吞吐量同比增长了 10.6%，总体来看，维持良性发展趋势。但从时点上分析，增速在下半年呈现逐渐回落的趋势。由于亚运会举行对于旅客出行的负面影响和航空季节性需求的回落，导致 11 月份的旅客吞吐量出现了 3.9% 的负增长。综合来看，四季度旅客吞吐量的同比增速仅为 3%，也明显低于全年平均水平的 7.6 个百分点。

从横向比较来看，由于华南地区机场密度较高，特别是香港机场给白云机场带来较明显的分流作用，导致白云机场的吞吐量增速分别落后于其他两大枢纽机场 - 首都和上海浦东 3.1 个百分点和 17.7 个百分点。

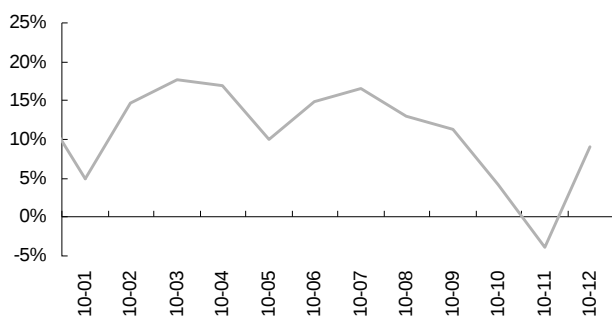
综合来看，旅客吞吐量增长带动了航班起降、旅客服务的收入同比有两位数的提升，但由于地面业务相对停滞不前，导致航空性收入整体水平仅同比提升 8.7%，低于吞吐量增速 1.9 个百分点。

图表 1：白云机场 2010 全年及四季度营运数据

	4Q10	4Q09	+/- (%)
航班起降架次	81,294	80,570	0.9%
旅客吞吐量（千人次）	10,181	9,884	3.0%
货邮吞吐量（千吨）	300	276	8.6%
	2010.1-12	2009.1-12	+/- (%)
航班起降架次	329,210	308,862	6.6%
旅客吞吐量（千人次）	40,978	37,050	10.6%
货运吞吐量（千吨）	1,144	955	19.8%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2：机场客流量增速前高后低



资料来源：公司数据，中金公司研究部

非航收入下半年提升明显

进入 2010 年下半年之后，随着亚运会改建工程的完工和东三、西三指廊（“指廊”）商铺的陆续开业，非航收入中商用零售业务的增速逐步释放，同比增速较上半年提升 42.8%。此外，公司广告业务去年也有一个突破。公司对广告资源以及经营模式进行了梳理，下半年广告收入出现了爆发式的增长，同比增速高达 121.4%。非航业务的提升直接拉动了公司同期以及全年业务的快速增长。

图表 3 白云机场 2010 年收入明细

百万元	2010	变动	20101H	变动	20102H	变动
航空业务收入						
航班起降	427	11.8%	206	10.4%	221	13.3%
旅客综合	736	10.5%	346	9.9%	390	10.9%
安全检查	148	3.7%	72	10.7%	76	-2.2%
航空地面	259	-1.8%	144	9.6%	114	-13.3%
机场建设费返还	508	11.1%	225	10.6%	283	11.4%
小计	2,078	8.7%	994	10.2%	1,084	7.3%
非航业务收入						
租赁业务	389	28.4%	157	42.7%	232	20.3%
地面运输业务	327	13.1%	170	16.0%	157	10.3%
代理业务	422	32.2%	161	27.3%	260	35.4%
航空配餐	95	-3.2%	43	-10.8%	51	4.3%
住宿餐饮	54	23.5%	27	16.0%	27	32.0%
广告业务	264	67.7%	118	29.2%	145	121.4%
商品销售业务	80	24.2%	42	7.4%	38	50.2%
加工修配业务	33	23.3%	9	258.9%	24	-1.1%
停车场	62	13.6%	30	18.3%	32	9.5%
行李寄存打包	20	7.1%	10	6.8%	10	7.5%
特许经营收入	11	100%	0	n.a	11	n.a
其他延伸服务	31	56.1%	11	-55.0%	20	n.a
小计	1,788	28.2%	779	20.2%	1,008	35.2%
总收入	3,865	16.9%	1,773	14.4%	2,093	19.2%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

扩建工程导致成本激增

由于本年度东三西三指廊和亚运会改造工程完工投入使用，造成固定资产折旧和维修费用大幅增加，同比分别增长 30% 和 175%。此外，机场吞吐量的提升也导致了营运成本的相应增加，水电费、燃料动力费分别增加了 26% 和 32%。综合来看，此次改扩建工程给予公司较大的成本压力，最终导致公司毛利率水平同比下滑 6.1 个百分点。

图表 4：公司 2010 年营业成本明细

	2010	2009	变化
人工成本	829	671	24%
折旧费用	597	460	30%
维修费	179	65	175%
租赁费	57	35	62%
水电费	168	133	26%
燃料及动力费	77	58	32%
物料成本	66	57	15%
商品销售成本	60	54	11%
其他	421	365	15%
合计	2,453	1,899	29%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

总体来看，虽然非航收入的发展有所起色，但是成本的激增还是影响了公司的整体盈利水平，导致公司的净利润同比增速仅为 8.1%，业绩稳健有余，惊喜不足。

2011 年展望

吞吐量增长有望维持双位数增长

由于我们对 2011 年航空需求的预测仍持谨慎乐观态度，所以我们预计机场客流量也有望维持健康态势。此外，由于去年下半年亚运会的举行，造成机场旅客客流量的非经营性下降，比较基数会相对偏低，从而推高吞吐量的增速水平。

另一方面，深圳机场的跑道的设施瓶颈压力较为突出，从今年 1 月份的数据来看，飞机起降架次同比增速低于白云机场 9.6 个百分点，旅客量的增速也明显滞后，仅增长 5.8%，低于白云机场 4.6 个百分点，需求的挤出效应有利于白云机场旅客吞吐量的提升。由于深圳机场第二条跑道的开通时间有可能会晚于预期，这也有望扩大白云机场客流量的提升空间。

基于上述判断，我们认为白云机场的旅客吞吐量和飞机起降架次将同比增长 13% 和 8%。

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	957	867	906	963	1,130	18.1%	3,306	3,865	16.9%	旅客吞吐量稳步增长且非航业务表现突出，提振收入水平 改扩建完成导致折旧数额激增，成本同比上升明显
主营业务成本	547	506	577	577	792	44.7%	1,899	2,453	29.1%	
主营业务税金	37	34	35	38	46	23.7%	127	153	19.8%	新增借款计息期间较短，利息支出相应减少 去年计提东星航空坏账准备，今年无该事项
主营业务利润	373	327	294	348	293	-21.5%	1,279	1,260	-1.5%	
主营业务利润率 (%)	38.9	37.7	32.4	36.1	25.9	-13.0ppt	38.7	32.6	-6.1ppt	
营业费用	23	13	17	14	24	2.5%	66	67	2.5%	
管理费用	126	63	63	71	114	-9.6%	311	312	0.1%	
财务费用	-14	20	36	11	(18)	27.8%	70	50	-28.1%	
资产减值损失	27	5	8	(5)	(9)	n.m	79	(1)	n.m	
营业利润	210	224	169	258	182	-13.6%	756	833	10.2%	
营业利润率 (%)	22.0	25.9	18.6	26.8	16.1	-5.9ppt	22.9	21.6	-1.3ppt	
利润总额	208	225	174	258	178	-14.5%	757	835	10.2%	
所得税	42	58	48	66	40	-3.8%	191	212	11.1%	
少数股东损益	1	9	9	10	6	538.0%	23	35	54.6%	
净利润	165	158	116	182	132	-20.3%	544	588	8.1%	
净利润率 (%)	17.3	18.2	12.8	18.9	11.7	-5.6ppt	16.5	15.2	-1.2ppt	
每股收益 (摊薄)	0.14	0.14	0.10	0.16	0.11	-20.3%	0.47	0.51	8.1%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5：白云机场和深圳机场 2011 年 1 月营运数据

	2011.1	2010.1	+/- (%)
航班起降架次			
-白云	29,994	26,323	13.9%
-深圳	19,000	18,200	4.4%
旅客吞吐量 (千人次)			
-白云	3,682	3,334	10.5%
-深圳	2,321	2,193	5.8%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

航空枢纽建设是公司未来增长的关键所在

根据规划，“十二五”期间，广州市政府有意携手南航和广州机场集团将白云机场打造成华南地区的综合交通枢纽，加快白云机场国际化建设的步伐。

目前，白云机场的国际航线资源相比首都和上海浦东有一定差距，如果能够加快交通枢纽建设，增开国际航线，改进旅客结构，将不仅对航空性收入带来利好，也有利于非航收入的加速发展。白云机场的基地航空公司南航目前也加大了对国际市场，特别是澳洲市场的投入。公司计划在 2012 年底将其国际航线的运力投放比重从目前的 15% 提升至 25~30%，这对于白云机场的枢纽建设将会有直接推动作用。不过，国际门户机场的建成不是一蹴而就，白云机场能否抓住这一契机，成功打造国际枢纽港，市场将拭目以待。

估值与建议

我们维持了白云机场 2011 年和 2012 年的盈利预测，分别为 6.42 亿元和 6.95 亿元，对应于每股盈利分别为 0.56 元和 0.60 元。公司目前 2011 年和 2012 年的 PE 分别是 16.1x 和 14.9x，位于机场板块的中间位置。公司近期的业绩成长性较为一般，惊喜不大，维持“中性”的投资评级。

图表 7: 历史和预测的财务数据

单位: 百万元	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
利润表					
主营业务收入	3,050	3,306	3,865	4,356	4,792
(+/-%)	14	8	17	13	10
主营业务成本	1,763	1,899	2,453	2,743	2,989
(+/-%)	23	8	29	12	9
主营业务利润	1,168	1,279	1,260	1,445	1,619
(+/-%)	1	10	-1	15	12
营业利润	708	753	831	937	1,014
(+/-%)	19	6	10	13	8
利润总额	705	757	835	922	999
(+/-%)	18	7	10	11	8
净利润	486	544	588	642	695
(+/-%)	35	12	8	9	8
资产负债表					
流动资产	1,624	2,210	1,992	1,634	1,612
长期投资	149	149	246	246	246
固定资产	7,128	8,735	8,904	8,569	11,178
无形资产及其他资产	119	137	149	146	143
流动负债	2,717	4,676	4,169	3,144	3,273
长期负债	270	170	90	90	2,090
少数股东权益	190	193	208	254	304
股东权益	5,844	6,192	6,553	6,850	7,272
现金流量表					
经营活动产生的现金流量净额	996	1,155	1,646	767	1,543
投资活动产生的现金流量净额	(562)	(524)	(1503)	(1169)	(3304)
融资活动产生的现金流量净额	(428)	(35)	(381)	(90)	1620
现金及现金等价物净增加额	5	596	(238)	(492)	(140)
主要比率					
股本收益率 (%)	8.3	8.8	9.0	9.4	9.6
资产收益率 (%)	5.4	4.8	5.2	6.1	5.3
营业利润率 (%)	23.2	22.8	21.5	21.5	21.2
净利润率 (%)	15.9	16.5	15.2	14.7	14.5
息税折旧摊销前利润率 (%)	40.3	38.4	37.3	36.5	37.2
股息收益率 (%)	1.89	1.89	2.89	3.34	2.65
流动资产周转率	1.9	1.5	1.9	2.7	3.0
流动比率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
速动比率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

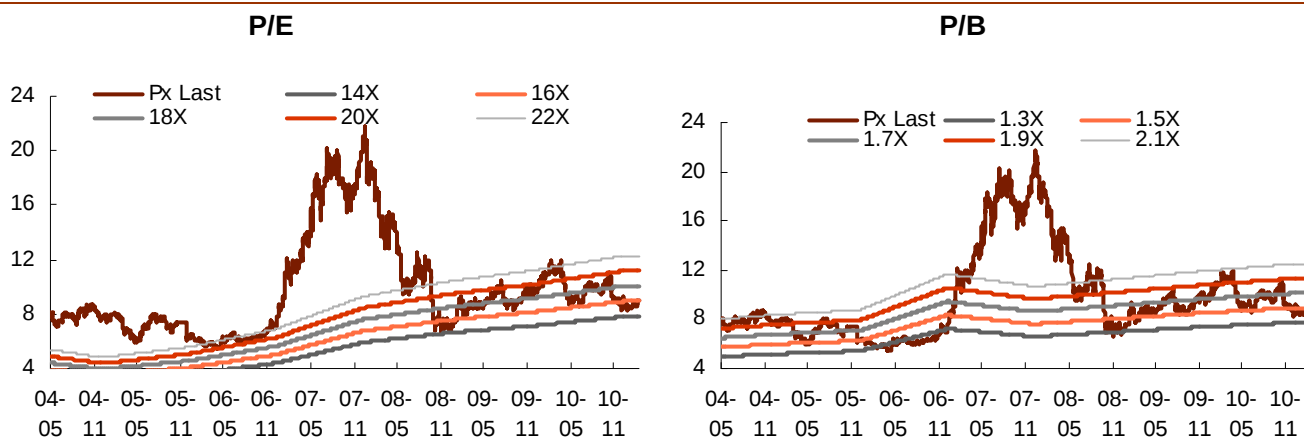
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

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			
			2011-3-11	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	362.00	62.4	n.a.	18.1	n.a.	3.5	n.a.	n.a.	n.a.	0.4	n.a.	n.a.	n.a.
日本空港	9706 jp	JPY	1,171.00	39.5	52.3	32.4	30.3	7.8	n.a.	n.a.	n.a.	0.9	n.a.	n.a.	n.a.
泰国机场	AOT Tb	THB	35.50	35.9	17.8	13.8	11.7	7.6	6.5	6.0	5.6	0.7	0.7	0.6	0.6
法兰克福机场	FRA Gr	EUR	50.37	17.6	22.8	21.1	18.3	12.8	9.2	8.3	7.5	1.8	1.7	1.6	1.6
奥克兰机场	AIA Nz	NZD	2.21	92.1	24.3	21.7	19.9	15.3	13.3	12.3	11.7	1.5	1.5	1.5	1.5
维也纳机场	FLU Av	EUR	45.44	13.0	12.2	11.8	14.1	9.5	9.0	8.4	8.0	1.2	1.2	1.1	1.1
苏黎世机场	UZAN Sw	CHF	379.50	12.2	17.5	14.7	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	12.00	30.8	44.4	n.a.	n.a.	11.6	n.a.	n.a.	n.a.	3.0	n.a.	n.a.	n.a.
平均值				37.9	27.3	19.1	18.0	9.6	9.2	8.5	8.0	1.4	1.3	1.2	1.2
中值				33.3	22.8	18.1	16.2	9.0	9.0	8.3	7.5	1.3	1.4	1.3	1.2
国内机场公司（港股）															
北京机场	694 hk	HKD	4.16	52.8	26.6	17.3	14.2	16.0	11.4	9.2	8.7	1.3	1.2	1.1	1.1
美兰机场	357 hk	HKD	7.86	20.7	17.0	16.7	13.7	9.4	7.7	6.9	5.9	1.9	1.8	1.6	1.5
平均值				36.7	21.8	17.0	13.9	12.7	9.6	8.1	7.3	1.6	1.5	1.4	1.3
中值				36.7	21.8	17.0	13.9	12.7	9.6	8.1	7.3	1.6	1.5	1.4	1.3
国内机场公司（A股）															
上海机场	600009 ch	CNY	14.88	40.6	21.9	18.6	16.2	16.9	11.4	9.8	8.4	2.2	2.0	1.8	1.6
白云机场	600004 ch	CNY	8.99	19.0	17.6	16.1	14.9	8.8	7.9	7.5	8.0	1.7	1.6	1.5	1.4
深圳机场	000089 ch	CNY	5.95	17.5	14.3	13.1	11.8	9.9	8.7	6.9	5.7	1.9	1.7	1.5	1.4
厦门空港	600897 ch	CNY	16.40	18.1	17.5	16.0	14.8	11.2	10.1	9.2	8.9	3.7	3.1	2.6	2.3
平均值				23.8	17.8	15.9	14.5	11.7	9.5	8.3	7.7	2.4	2.1	1.9	1.7
中值				18.5	17.6	16.1	14.9	10.5	9.4	8.3	8.2	2.1	1.9	1.7	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