



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16日

房地产

研究部

白宏炜¹

分析员, SAC 执业证书编号
S0080200010016
baihw@cicc.com.cn

审慎推荐

冠城大通 (600067.SH) 结算/销售低于预期

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	4,625	4,486	4,393	8,423	9,204	10,306
(+/-)	19%	-3%	-2%	92%	9%	12%
营业利润	315	309	422	779	1,022	1,177
(+/-)	11%	-2%	36%	85%	31%	15%
净利润	207	174	284	519	718	829
(+/-)	14%	-16%	63%	83%	38%	15%
每股盈利(元)	0.28	0.24	0.39	0.70	0.98	1.13
(+/-)	14%	-16%	63%	83%	38%	15%
市盈率	32.5	38.6	23.7	13.0	9.4	8.1
市净率	5.7	3.9	3.3	2.7	2.0	1.7
EV/EBITDA	33.1	36.5	15.9	10.1	10.0	9.5
净资产收益率	21.9%	12.0%	16.8%	23.8%	24.9%	23.0%
现金分红收益率	1.1%	0.5%	0.5%	0.5%	1.4%	12.3%

股票信息

	A股
当前股价	人民币9.13
股票代码	600067.CH
日成交量(百万股)	29.35
52周最高价/最低价	人民币12.892/7.12
发行股数(百万股)	736
其中:流通股(百万股)	727
总市值(百万元)	6,715
主要股东(持股比例)	福建丰裕投资有限公司 (22.87%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
600067.CH	+2.13	+4.34	+1.67	+4.94
CICC Index	+0.11	n.a.	-1.62	+2.88
Real Estate	-0.14	n.a.	+2.30	+4.99

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 年全年业绩每股 0.70 元, 低于预期:

冠城大通今天公布了全年业绩, 期内实现营业收入 84.2 亿元, 净利润 5.2 亿元, 同比分别增长 91.7% 和 82.8%, 合每股收益 0.70 元, 低于市场和我们的预期。

正面:

- **营业收入大幅提升 91.7% 至 84.2 亿元:** 其中房地产业务贡献 45.7 亿元 (占 55%), 同比增长 116%, 结算主要来自太阳宫新区 B 区 (34.1 亿元) 和冠城名敦道 (8.8 亿元); 漆包线业务 37.2 亿元, 同比增长 69%。房地产业务收入首次超过漆包线业务, 公司战略转型正有序推进。
- **费用控制良好:** 三项费用率进一步下降 1.4 个百分点至 2.9%。

负面:

- **毛利率下降 1.4 个百分点至 12.9%:** 因定向销售给中石油的太阳宫新区 B 区售价较低从而拉低了期内毛利水平。
- **销售大幅下滑:** 受期内推盘较少的影响, 销售面积同比下降 61.7% 至 22.8 万平方米, 销售额下降 35.2% 至 46.5 亿元。期末已售未结房款 38.6 亿元, 下降 9%。

发展趋势:

随着向中石油定向低价销售的楼座结算以及太阳星城 C 区和深圳前海月亮湾等高毛利项目的销售, 预计公司未来两年房地产业务毛利率重回 25% 的正常水平, 公司整体毛利率可提升至 15% 左右。公司已售未结房款占我们 2011 年房地产业务收入预测的 78%, 今年业绩确定性较高。

估值与建议:

由于公司整个施工、销售以及结算进度低于市场和我们的预期, 将延后公司业绩释放, 我们下调公司 11 年盈利预测至每股 0.98 元, 并引入 12 年盈利预测每股 1.12 元。公司股价对应 11、12 年市盈率分别为 9.4、8.1 倍, 对 11 年净资产值有 41% 的折让。虽然公司主要项目集中在一线城市, 受政策影响明显, 但土地价值较高, 且当前估值不贵, 我们维持“审慎推荐”评级。

¹ 报告贡献人: 张宇 (zhangyu3@cicc.com.cn)

图表 1: 10 年业绩分析

('百万元)	YoY data		YoY%	2010 中金评论
	2009	2010		
主营业务收入	4,393	8,423	91.7%	源自地产结算增加以及铜价上涨和漆包线销量增加
结算面积(千平方米)	213	366	71.4%	
结算均价(元/平方米)	9,894	12,494	26.3%	
主营业务成本	(3,572)	(6,978)	95.4%	
税金及附加	(195)	(362)	86.1%	
主营业务利润	627	1,082	72.6%	
毛利率	14.3%	12.9%	-1.4%	期内主要结算项目定向销售价格低, 拉低了毛利水平; 预计今明两年恢复到15%左右的正常水平
资产减值损失	(18)	(61)		
营业费用	(68)	(79)	15.9%	
管理费用	(80)	(97)	21.2%	
财务费用	(40)	(67)	67.3%	
三项费用率	4.3%	2.9%		费用控制良好
营业利润	421	779	84.9%	
营业利润率	9.6%	9.3%		
投资收益	27	(0)	-100.2%	上年一级土地平整收益较大, 本期无此项
营业外收入	21	7		
营业外支出	(0)	(4)		玉树地震捐款
税前利润	469	782	66.7%	
税前利润率	10.7%	9.3%		
所得税	(121)	(209)	72.3%	
有效税率	25.9%	26.7%		
少数股东权益	(64)	(54)	-15.4%	
归属母公司净利润	284	519	82.9%	
净利润率	6.5%	6.2%		
摊薄每股盈利(元)	0.39	0.71	82.9%	

财务指标				
(%)	2009	2010	Ppt	
资产负债率	81.0%	73.9%	-7.1	期内偿还较大金额的有息负债
净负债率	29.7%	32.8%	3.2	
银行贷款占负债比率	33.4%	25.9%	-7.5	
(%)	2009	2010	Ppt	
主营业务利润率	14.3%	12.9%	-1.4	
净利润率	6.5%	6.2%	-0.3	
(百万元)	2009	2010	YoY%	
货币资金	2,298	1,016	-56%	房地产项目公司归还银行贷款, 现金下降
预收房款	4,245	3,871	-9%	
经营活动现金流	3,033	(104)	103%	资金投入地产开发和土地储备

资料来源: 公司数据、中金公司研究部

图表 2：历史数据和财务预测

截至12月31日	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (人民币百万元)									
主营业务收入	1,618	2,211	3,897	4,625	4,486	4,393	8,423	9,204	10,306
主营业务成本	1,389	1,886	3,362	4,026	3,689	3,572	6,978	7,409	8,161
营业税金及附加	24	42	74	87	240	195	362	384	525
主营业务利润	205	282	462	511	557	627	1,082	1,410	1,620
营业费用	34	45	56	57	61	68	79	85	112
管理费用	41	51	69	66	79	80	97	163	215
财务费用	18	20	52	66	79	40	67	80	96
营业利润	112	166	283	315	309	422	779	1,022	1,177
税前利润	114	169	282	335	329	469	782	1,029	1,177
净利润	63	95	181	207	174	284	519	718	829
资产负债表 (人民币百万元)									
应收款项	949	789	734	855	1,132	1,488	1,913	2,296	2,640
存货	1,104	1,170	3,090	3,932	4,627	6,155	5,920	6,497	7,981
货币资金	221	527	863	1,122	748	2,298	1,016	3,302	4,509
固定资产	287	420	436	439	446	390	413	359	344
应付款项	552	680	1,268	1,198	1,292	5,764	5,165	5,718	5,975
短期借款	489	540	1,648	2,851	2,670	1,504	1,004	1,504	2,005
股东权益	437	522	791	945	1,447	1,689	2,176	2,884	3,610
总资产	2,657	2,977	5,404	6,791	7,377	10,736	9,665	12,874	15,915
现金流量表 (人民币百万元)									
经营活动现金流	(467)	455	(601)	(457)	(334)	3,033	(104)	468	(569)
投资活动现金流	(118)	(142)	(357)	(381)	(109)	191	(81)	14	(26)
筹资活动现金流	194	(7)	916	1,144	70	(1,751)	(1,051)	1,803	1,803
现金及现金等价物净增加额	(391)	306	(42)	306	(374)	1,473	(1,237)	2,285	1,207
期初现金及现金等价物余额	612	221	527	485	791	686	2,159	922	3,207
期末现金及现金等价物余额	221	527	485	791	417	2,159	922	3,207	4,414
财务指标									
毛利率	12.7%	12.8%	11.8%	11.1%	12.4%	14.3%	12.9%	15.3%	15.7%
股息收益率	0.0%	2.2%	0.5%	1.1%	0.5%	0.5%	0.5%	1.4%	12.3%
资产收益率	2.4%	3.2%	3.3%	3.0%	2.4%	2.6%	5.4%	5.6%	5.2%
净资产收益率	14.4%	18.2%	22.9%	21.9%	12.0%	16.8%	23.8%	24.9%	23.0%
净现金/股东权益	248.1%	152.2%	230.2%	278.2%	210.1%	29.7%	32.8%	16.6%	32.9%
每股净资产	0.73	0.95	1.34	1.60	2.32	2.78	3.44	4.47	5.53

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3：盈利预测调整

		2011E	2012E
主营业务收入 (百万元)	调整前	5,398	n.a
	调整后	9,204	10,306
	(+/-)	71%	n.a
净利润 (百万元)	调整前	876	n.a
	调整后	718	829
	(+/-)	-18%	n.a
摊薄每股盈利 (元)	调整前	1.19	n.a
	调整后	0.98	1.13
	(+/-)	-18%	n.a

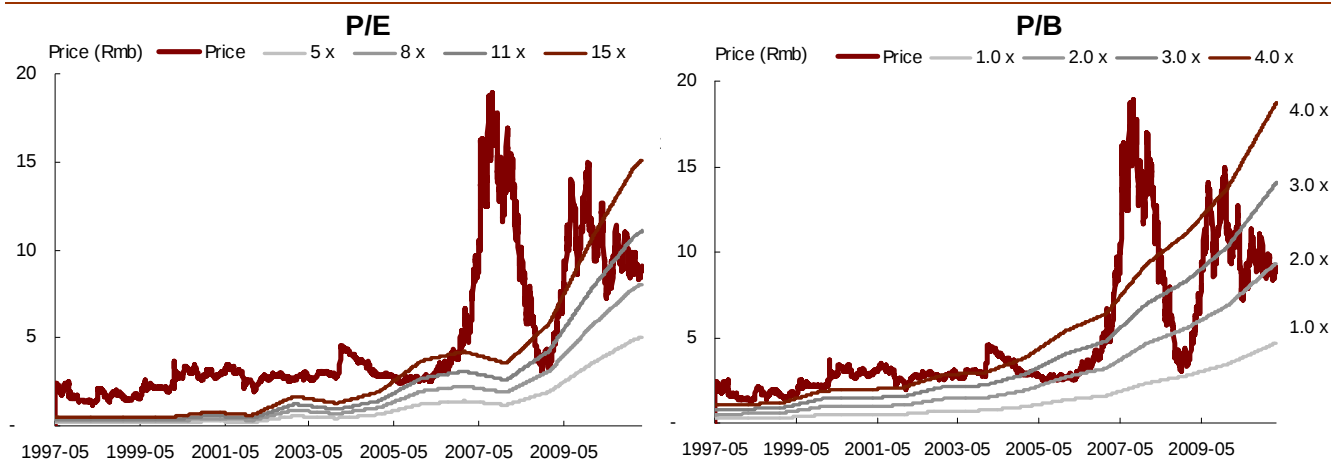
资料来源：中金公司研究部

图表 4：估值比较表

公司名称	代码	当前评级	当前股价	目标价	上涨	总市值	每股收益			P/E(x)			P/B (x)			每股NAV		溢/折价	资产负债率	总储备	
			(元)	(元)	空间	(十亿元)	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	10E	11E	10E	11E	10E	11E	(%)	(百万平米)
			11-3-15			11-3-15															
A股																					
侧重开发:																					
万科A	000002	推荐	8.2	n.a.	n.a.	89.6	0.48	0.66	0.89	16.9	12.3	9.2	2.4	2.0	1.7	10.3	11.5	-20%	-29%	67%	57.6
金地集团	600383	推荐	6.4	n.a.	n.a.	28.8	0.40	0.61	0.75	16.2	10.5	8.6	1.9	1.7	1.4	9.1	9.4	-29%	-32%	70%	15.9
招商地产	000024	推荐	16.5	n.a.	n.a.	26.8	0.96	1.17	1.34	17.2	14.0	12.3	1.7	1.5	1.4	25.3	26.2	-35%	-37%	62%	10.4
金融街	000402	推荐	6.5	n.a.	n.a.	19.6	0.45	0.52	0.61	14.4	12.6	10.7	1.3	1.2	1.0	12.4	13.4	-48%	-52%	62%	9.3
首开股份	600376	推荐	15.4	n.a.	n.a.	17.7	0.81	1.11	1.28	19.0	13.8	12.0	1.8	1.6	1.4	23.1	24.0	-34%	-36%	71%	9.4
滨江集团	002244	推荐	11.1	n.a.	n.a.	14.9	0.48	0.71	1.02	23.2	15.5	10.8	3.6	2.5	2.1	14.04	14.99	-21%	-26%	78%	3.7
保利地产	600048	推荐	12.6	n.a.	n.a.	57.7	0.77	1.08	1.45	16.4	11.7	8.7	2.3	1.9	1.6	17.7	18.0	-29%	-30%	70%	44.0
华侨城A	000069	推荐	14.7	n.a.	n.a.	45.6	0.55	0.98	1.18	26.7	15.0	12.4	4.4	3.5	2.7	24.4	25.4	-40%	-42%	63%	10.0
中南建设	000961	推荐	11.7	n.a.	n.a.	13.7	0.48	0.67	0.96	24.4	17.5	12.2	3.4	2.0	1.8	14.8	17.8	-21%	-34%	77%	10.2
冠城大通	600067	审慎推荐	9.1	n.a.	n.a.	6.7	0.39	0.70	0.98	23.7	13.0	9.4	3.3	2.7	2.0	14.8	15.4	-38%	-41%	81%	0.0
华发股份	600325	审慎推荐	11.8	n.a.	n.a.	9.6	0.83	0.95	1.02	14.1	12.3	11.5	1.9	1.7	1.5	18.7	20.0	-37%	-41%	68%	7.1
北京城建	600266	审慎推荐	12.6	n.a.	n.a.	11.2	0.96	1.12	1.00	13.2	11.2	12.6	2.3	1.9	1.5	18.8	19.8	-33%	-36%	67%	3.8
荣盛发展	002146	审慎推荐	12.0	n.a.	n.a.	17.2	0.43	0.65	0.87	28.3	18.6	13.9	4.5	3.6	2.9	7.3	9.3	64%	29%	72%	15.7
栖霞建设	600533	审慎推荐	5.2	n.a.	n.a.	5.4	0.21	0.32	0.39	24.2	16.0	13.2	2.0	1.8	1.6	6.2	6.7	-17%	-23%	65%	2.4
广宇集团	002133	审慎推荐	6.5	n.a.	n.a.	3.2	0.33	0.39	0.60	19.5	16.8	10.8	1.8	1.7	1.4	8.4	9.3	-23%	-30%	73%	1.5
中华企业	600675	中性	7.6	n.a.	n.a.	10.8	0.45	0.38	0.45	16.9	20.0	17.1	2.9	2.4	2.1	9.5	10.4	-20%	-27%	70%	2.3
阳光股份	000608	中性	7.3	n.a.	n.a.	5.4	0.36	0.71	0.66	20.4	10.2	10.9	3.6	2.6	2.2	9.5	10.5	-23%	-31%	70%	2.4
亿城股份	000616	中性	4.7	n.a.	n.a.	4.7	0.42	0.46	0.51	11.1	10.2	9.3	1.6	1.4	1.2	5.1	5.7	-7%	-17%	61%	2.2
大龙地产	600159	中性	5.0	n.a.	n.a.	4.2	0.41	0.20	0.30	12.3	25.6	16.5	2.7	2.4	2.1	5.2	5.4	-4%	-7%	48%	1.4
平均值										18.8	14.6	11.7	2.6	2.1	1.8			-22%	-29%	68%	
中间值										17.2	13.8	11.5	2.3	1.9	1.6			-23%	-31%	70%	
开发和持有:																					
浦东金桥	600639	推荐	10.1	n.a.	n.a.	7.4	0.43	0.47	0.53	23.7	21.6	19.1	2.5	2.3	2.0	13.5	15.0	-25%	-33%	50%	1.7
陆家嘴	600663	中性	18.0	n.a.	n.a.	29.6	0.63	0.64	0.70	28.5	28.1	25.7	3.3	3.3	2.9	18.7	19.4	-4%	-8%	41%	3.6
中国国贸	600007	中性	10.3	n.a.	n.a.	10.4	0.29	0.17	0.37	35.9	61.9	27.6	2.4	2.3	2.1	11.5	12.2	-10%	-15%	51%	0.5
平均值										29.4	37.2	24.1	2.7	2.6	2.3			-13%	-18%	48%	
中间值										28.5	28.1	25.7	2.5	2.3	2.1			-10%	-15%	50%	
B股			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)							(HK\$)	(HK\$)				
万科B	200002	推荐	9.3	14.0	52%	104.2	0.55	0.77	1.09	16.8	12.0	8.5	2.4	2.0	1.6	11.9	14.0	-22%	-34%	67%	57.6
招商局B	200024	推荐	14.0	22.4	59%	31.1	1.09	1.36	1.63	12.9	10.3	8.6	1.3	1.1	1.0	29.5	32.0	-52%	-56%	62%	10.4
金桥B	900911	推荐	6.8	12.8	87%	8.6	0.48	0.54	0.64	14.1	12.6	10.6	1.5	1.3	1.1	15.7	18.3	-56%	-63%	50%	1.7
陆家B	900932	推荐	12.0	19.0	58%	34.4	0.72	0.74	0.85	16.7	16.1	14.0	1.9	1.9	1.6	21.7	23.7	-45%	-49%	41%	3.6
平均值										15.1	12.8	10.4	1.8	1.6	1.3			-44%	-51%	55%	
中间值										15.4	12.3	9.6	1.7	1.6	1.3			-49%	-53%	56%	
H股			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)							(HK\$)	(HK\$)				
中国海外	688	推荐	13.0	18.5	43%	105.9	0.79	1.01	1.19	16.4	12.9	10.9	2.5	2.2	1.8	17.0	18.5	-24%	-30%	63%	33.9
华润置地	1109	推荐	12.2	18.7	53%	65.8	0.50	0.73	0.93	24.6	16.8	13.1	1.6	1.4	1.3	18.4	20.7	-34%	-41%	60%	24.0
首创置业	2868	推荐	2.3	4.1	76%	4.7	0.30	0.42	0.60	7.6	5.5	3.8	0.9	0.8	0.7	6.0	6.2	-61%	-63%	70%	9.3
雅居乐	3383	推荐	9.7	14.0	44%	33.8	0.61	0.93	1.12	15.9	10.4	8.7	2.1	1.7	1.4	18.5	20.0	-47%	-51%	66%	32.1
龙湖地产	960	推荐	10.8	13.6	26%	55.6	0.33	0.53	0.75	32.2	20.5	14.4	4.0	3.3	2.6	10.6	11.8	2%	-9%	69%	25.5
宝龙地产	1238	推荐	2.3	3.3	42%	9.4	0.34	0.30	0.36	6.8	7.7	6.4	1.0	0.8	0.7	3.8	4.7	-40%	-51%	43%	7.0
远洋地产	3377	推荐	4.5	6.2	38%	25.3	0.21	0.38	0.52	21.2	11.7	8.6	1.0	0.9	0.8	9.4	9.5	-52%	-53%	62%	21.5
绿城中国	3900	审慎推荐	7.3	10.2	40%	12.0	0.54	0.74	1.23	13.4	9.8	5.9	1.1	1.0	0.9	19.8	20.5	-63%	-64%	84%	31.6
深控股	604	审慎推荐	2.4	3.4	44%	8.4	0.22	0.25	0.26	10.6	9.4	9.0	0.7	0.7	0.6	5.8	6.2	-59%	-62%	57%	22.5
恒盛地产	845	审慎推荐	2.0	3.8	96%	15.3	0.21	0.27	0.36	9.3	7.4	5.5	1.2	1.0	0.8	5.0	5.9	-61%	-67%	55%	16.3
碧桂园	2007	审慎推荐	3.0	3.7	24%	49.8	0.14	0.19	0.24	21.1	15.6	12.6	2.1	1.9	1.6	4.2	4.6	-29%	-36%	66%	40.1
方兴地产	817	中性	2.1	2.8	31%	19.4	0.11	0.14	0.11	18.5	15.1	19.0	1.2	1.1	1.1	3.6	3.7	-42%	-43%	55%	2.5
SOHO中国	410	中性	5.8	6.6	14%	30.2	0.37	0.78	0.51	15.9	7.5	11.4	1.5	1.4	1.2	6.9	7.4	-16%	-21%	54%	1.9
富力地产	2777	中性	9.9	12.3	24%	31.8	0.79	1.09	1.25	12.6	9.0	7.9	1.7	1.4	1.2	17.5	18.9	-44%	-48%	74%	32.4
世茂地产	813	中性	10.1	13.7	36%	35.7	0.77	0.95	1.09	13.0	10.6	9.2	1.3	1.2	1.0	19.4	21.1	-48%	-52%	62%	36.3
瑞安地产	272	中性	3.5	4.7	34%	18.2	0.50	0.27	0.29	7.0	12.9	12.2	0.7	0.7	0.6	7.7	8.5	-55%	-59%	47%	14.4
平均值										15.4	11.4	9.9	1.5	1.3	1.1			-42%	-47%	62%	
中间值										14.6	10.5	9.1	1.3	1.2	1.0			-45%	-51%	62%	

资料来源：彭博、中金公司研究部

图表 5: 历史 PE 和 PB



资料来源: 彭博, 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