



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18日

医疗保健

研究部

孙亮¹

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

审慎推荐

乐普医疗 (300003.SZ)

心血管介入一体化确立，迎来收获期

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	565	770	1,004	1,298
(+/-)	43%	36%	30%	29%
主营业务利润	461	636	829	1,073
(+/-)	49%	38%	30%	29%
净利润	292	411	537	703
(+/-)	45%	41%	31%	31%
EPS (元)	0.36	0.51	0.66	0.87
P/E	78.3	55.7	42.6	32.6
P/B	13.1	11.1	9.1	7.3
EV/EBITDA	30.6	46.2	35.0	26.4

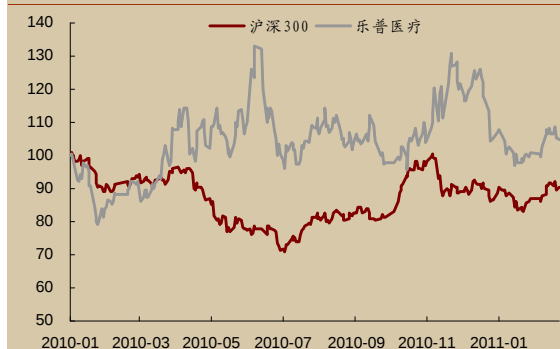
股票信息

2011-3-17	A股
当前股价	人民币 28.18
股票代码	300003
日成交量 (万股)	146.39
52周最高价/最低价	34.67/22.9968
总市值 (百万元)	22,882
发行股数 (百万股)	812
其中：流通股 (百万股)	281.39
主要股东/持股比例	中国船舶重工集团公司第七二五研究所/28.92

最近估值走势

2011-3-17	Last week	1m	3m	YTD
[乐普医疗]	1.44	2.10	-11.38	2.88
[沪深300指数]	-4.25	-0.68	-1.04	2.20
[沪深300医药指数]	-0.36	-2.04	-12.40	-5.90

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：

2010 年公司实现销售收入 7.70 亿元、净利润 4.11 亿元；对应每股收益 0.51 元，同比增长 41%，完全符合我们预期。

评论：

心血管介入一体化确立。通过收购卫金帆、北京思达和陕西秦明，公司确立了以心血管支架、封堵器、心脏瓣膜为核心；以球囊扩张导管等介入耗材为重点；以电生理、心血管疾病诊断试剂盒为拓展方向的心血管介入一体化平台。未来，公司业务有望向下游医疗服务领域进一步延伸，造就中国心血管介入的龙头企业。

产品结构调整保障支架业务高速增长。我们预计未来两年支架销售维持 25-30% 的年复合增长。产品结构调整和新品推出是支架业务稳定增长的主要驱动力。公司将不断推进无载体支架、分叉支架和完全可降解支架的产品替代进程，从而维持支架价格稳定并带动销售增长和份额提升。目前，分叉支架已进入注册申报阶段、并在完全可降解支架材料方面实现突破，即将开展动物实验。

政策利好带动封堵器业务稳定增长。小儿先心病报销比率的提高和政策推广力度的加大将带动封堵器业务维持 25%-30% 的年复合增长。目前每年先心病病例 7-8 万例，其中可手术治疗病例 3-4 万例，假设 50% 的先心病患者接受手术治疗，每年可新增病例约 2 万例。

瓣膜有望加速进口替代、成为封堵器第二。目前全国一年消耗 5 万个瓣膜，其中 85% 为进口产品，北京思达市场占有率为 10%。通过销售推广，复制心血管支架的成长之路，瓣膜有望实现进口替代，成为公司的重要利润贡献点。目前，公司和天方的合作仍处于初级阶段；陕西秦明的技术仍有待完善。这两块业务暂时还无法贡献利润。今年期待电生理业务有所突破，先行贡献利润。

估值与建议：

我们预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.66 元和 0.87 元，目前股价对应 2011、2012 年 PE 分别为 43X 和 33X。基于公司心血管一体化确立，未来将进入收获期，上调评级至“审慎推荐”。

¹ 报告贡献人：强静

短期无降价压力

近期政府工作重心仍围绕药品价格下调，短期医疗器械降价压力有所缓解。预计上半年降价概率较小。若下半年启动医疗器械招标和降价，则对于 2011 年全年业绩的影响较小。因此，我们预计 2011 年乐普医疗仍将维持 30% 左右的高速增长。2012 年之后，由于高价无载体支架的占比上升，支架整体的平均价格将维持稳定或略有提升，从而保障公司业绩的持续高成长。

对于价格调整的判断主要关注两点。1) 上半年药品降价情况。如果上半年各治疗领域药品顺利出台调价政策，则下半年可能启动器械降价进程；2) 由于上海和北京地区的器械使用量占全国比较大，需密切关注上海北京器械价格变化。部分省市（如安徽）由于器械使用量较小，且产品结构低端，其省内的价格变化对于全国器械价格变化无指导意义。

纳米无载体支架定位安全性要求较高的人群

公司新品纳米无载体支架定位于对安全性要求较高的人群，该人群占比约为潜在支架使用人群的 50%。纳米无载体支架的终端定价将高于普通支架 4000 元左右，出厂价约提高 2000 元。招标方面，公司目前正加紧北京市场的公关工作，希望首先在北京地区补标成功。若北京补标成功，其他省市的补标工作也将迅速跟进。

招标促进行业二次整合

心血管支架招标实施“独家中标、价低者得”的概率较小。3-4 家企业联合中标的概率较大。一次招标确定该省一年的集中采购量。目前国内已有 7 家企业拿到产品批文，加上海外厂商共有 19 家左右未来各省招标将推动行业的收购兼并，迎来行业的第二次整合。

2011 年内生外延齐给力

2011 年重点关注内生外延的三大动力：1) 导管、导丝、球囊等配件生产初具规模，带动配套耗材销售的增长；2) 出口放量。2010 年实现出口销售 1000 万元。同时公司加大海外市场宣传，PTCA 球囊导管、中心静脉导管、鞘管等 13 项产品获得 CE 认证，并在欧洲和澳洲市场初步建立了海外代理机制。预计 2011 年将实现出口销售 4000~5000 万元，出口销售快速放量。3) 并购企业贡献利润。2010 年收购北京思达，2011 年财务并表。2010 年北京思达实现净利润 1100 万元，今年有望打造成公司第二个封堵器，贡献利润超 1650 万元。

电生理、起搏器和心胸科医院成为公司业务重点拓展方向

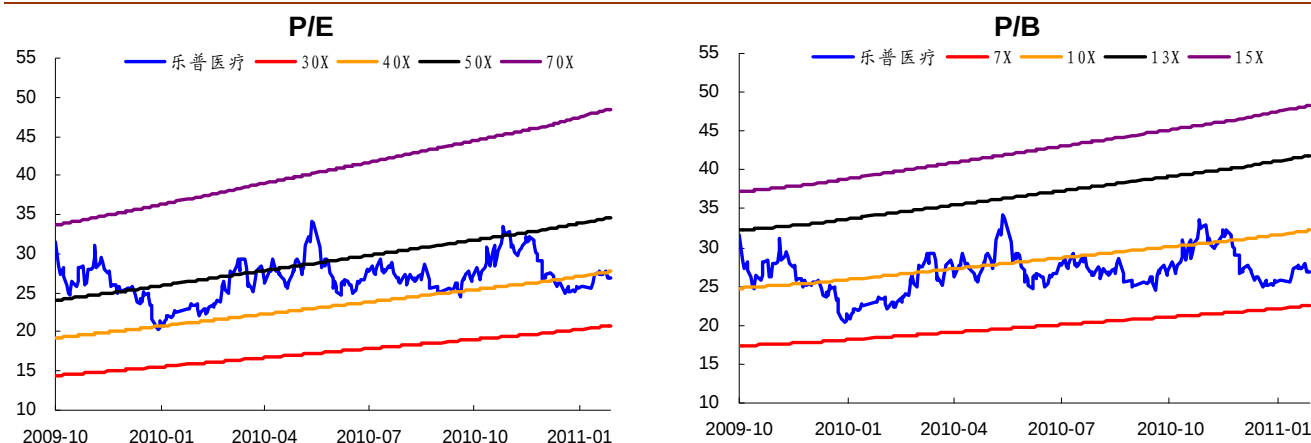
通过外延式并购，电生理业务今年有望实现突破；同时，公司今年将正式启动秦明单腔起搏器的销售工作，但短期无法贡献利润。未来将着重于改进秦明起搏器的设计技术，提高产品的市场竞争力；公司业务有望向下游延伸，切入医疗服务领域，从而实现心血管耗材（支架、封堵器、瓣膜、导管等辅助耗材）、器械（血管造影、心脏起搏器）、药品（天方合作）和医疗服务一体化。

图表 1: 历史和预测的财务指标

	2009A	2010A	2011E	2012E		2009A	2010E	2011E	2012E
损益表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
主营业务收入净额	565	770	1,004	1,298	净利润	292	411	537	703
(+/-%)	43.5%	36.3%	30.4%	29.3%	营运资本的增加	-86	-38	-74	-81
主营业务利润	461	636	829	1,073	经营活动现金流净额	240	374	463	627
营业费用	-82	-114	-151	-188	投资活动现金流净额	-103	-328	-311	-254
管理费用	-58	-73	-92	-115	融资活动现金流净额	968	-101	-45	-65
财务费用	6	23	22	23	货币资金增加额	1,105	-55	106	308
(+/-%)	37%	272%	-2%	5%	财务指标				
营业利润	327	469	609	792	毛利率	81.5%	82.6%	82.6%	82.6%
税前利润	331	470	616	801	息税前利润率	56.7%	58.3%	58.4%	59.2%
(+/-%)	64.3%	41.8%	31.0%	30.1%	净利率	51.7%	53.3%	53.5%	54.1%
所得税	-39	-62	-78	-98	净资产收益率	16.7%	19.9%	21.3%	22.5%
少数股东权益	-0.15	-0.16	-0.21	-0.27	总资产收益率	23.7%	20.1%	21.8%	23.2%
净利润	292	411	537	703	总资产负债率	5.3%	7.2%	6.8%	7.2%
资产负债表 (百万元)					收入增速	43.5%	36.3%	30.4%	29.3%
货币资金	1,269	1,214	1,320	1,628	营业利润增速	64.2%	43.4%	29.8%	30.1%
应收款项	118	169	216	280	净利润增速	45.1%	40.5%	30.8%	30.8%
存货	79	102	118	152	流动比率	15.9	10.5	10.4	9.8
流动资产	1,505	1,574	1,762	2,193	速动比率	15.0	9.8	9.7	9.1
固定资产	273	389	530	607	应收帐款周转期	75.9	80.3	78.7	78.7
短期借款	30	-	10	23	存货周转期	279.4	282.6	250.0	250.0
流动负债	95	150	169	224	EPS	0.36	0.51	0.66	0.87
长期负债	4	10	13	18	P/E	78.3	55.7	42.6	32.6
少数股东权益	7	-	0	0	P/B	13.1	11.1	9.1	7.3
股东权益	1,749	2,066	2,523	3,120	EV/EBITDA	30.6	46.2	35.0	26.4
总资产	1,855	2,227	2,706	3,362	现金分红收益率	0.9%	0.9%	0.4%	0.5%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 3：可比公司估值

		Price (Rmb) 2011-3-16	Market Cap (百万元)	EPS(Rmb)				P/E				EV/EBITDA			Div.Yield		ROE		P/B		PEG	Growth
		2011-3-16		2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2008A	2009A	2009A	2010E	LTM	2011E	2010E	2009-2012E
海正药业	600267	37.64	19,754	0.52	0.75	0.99	1.33	73x	50x	38x	28x	9x	8x	7	0.3%	0.3%	14%	14%	6.8x	6.1	1.36	37%
华海药业	600521	16.90	7,585	0.37	0.24	0.55	0.75	46x	70x	31x	23x	34x	40x	26	1.2%	0.6%	14%	6%	4.0x	2.1	2.62	27%
海翔药业	002099	26.53	4,258	0.19	0.58	0.88	1.20	141x	46x	30x	22x	49x	27x	21	0.4%	0.4%	5%	15%	6.9x	5.9	0.53	85%
华邦制药	002004	43.45	5,735	0.97	0.82	0.98	1.19	45x	53x	44x	36x	30x			0.8%	0.0%	16%	13%	6.2x	5.4	7.29	7%
天药股份	600488	10.27	5,575	0.12	0.15	0.22	0.29	85x	66x	46x	36x	40x	32x	24	346.3%	0.3%	4%	5%	3.6x	3.3	1.96	34%
浙江医药	600216	38.55	17,350	2.70	2.95	3.11	3.56	14x	13x	12x	11x	11x	10x	11	28.1%	2.1%	52%	36%	4.9x	3.7	1.35	10%
新和成	002001	31.64	22,969	1.40	1.65	1.95	2.27	23x	19x	16x	14x	17x			44.0%	3.2%	44%	25%	5.3x	2.7	1.10	17%
海普瑞	002399	129.86	51,957	2.02	3.39	4.89	6.76	64x	38x	27x	19x	53x	31x	21	0.0%	0.0%	118%	26%	6.7x		0.77	50%
华北制药	600812	14.81	15,233	-0.37	0.35	0.63	0.98		42x	24x	15x	99x	23x	16	102.1%	0.0%	-34%	32%	15.3x	8.6		
新华制药	000756	8.12	2,495	0.22	0.25	0.30	0.35	36x	33x	28x	23x	12x			282.3%	0.6%	7%	0%	2.2x	#DIV/0!	1.98	17%
大冢原料药——中值				5,655				85x	52x	38x	27x	50x	32x	23	0.3%	0.2%	15%	10%	6.4x	#DIV/0!	1.33	44%
云南白药	000538	58.50	40,615	0.87	1.40	1.75	2.09	67x	42x	33x	28x	11x	9x	8	0.5%	0.3%	18%	22%	9.3x	7.5	1.00	42%
同仁堂	600085	38.74	20,177	0.55	0.69	0.77	0.94	71x	56x	50x	41x	7x	7x	6	0.5%	0.6%	10%	11%	6.5x	6.0	3.06	18%
广州药业	600332	21.97	12,984	0.26	0.32	0.43	0.52	84x	69x	51x	42x	4x	4x	4	0.2%	0.2%	7%	8%	5.2x	5.0	2.38	29%
东阿阿胶	000423	47.69	31,190	0.60	0.93	1.52	1.86	80x	51x	31x	26x	18x	16x	14	0.3%	0.7%	21%	32%	16.2x	14.0	0.87	59%
片仔癀	600436	67.91	9,507	0.93	1.38	1.62	2.06	73x	49x	42x	33x	13x	11x	10	0.8%	0.7%	17%	22%	10.8x	9.5	1.52	32%
康美药业	600518	15.60	34,300	0.23	0.35	0.55	0.81	68x	45x	28x	19x	50x	36x	127	0.4%	0.2%	14%	2%	0.8x	0.7	0.81	56%
贵州百灵	002424	38.09	8,959	0.47	0.67	0.96	1.32	80x	57x	40x	29x	59x	53x	33	0.0%	0.0%	35%	18%	4.9x	3.7	1.35	42%
中恒集团	600252	33.35	18,205	0.23	0.79	1.76	2.27	145x	42x	19x	15x	94x	32x		0.0%	0.0%	25%	32%	16.5x	6.6	0.24	177%
马应龙	600993	43.83	7,267	1.09	0.99	1.33	1.71	40x	44x	33x	26x	31x	35x	26	0.2%	0.7%	21%	15%	7.2x	5.7	4.11	11%
中新药业	600329	14.41	7,771	0.35	0.42	0.52	0.66	41x	34x	27x	22x	22x	21x		0.0%	0.0%	19%	15%	6.1x	3.4	1.50	23%
品牌中药——中值				9,233				70x	45x	32x	26x	36x	32x	18	0.2%	0.6%	16%	12%	8.2x	#DIV/0!	1.35	33%
天士力	600535	38.92	20,099	0.61	0.89	1.07	1.21	63x	44x	36x	32x	11x	10x	9	1.0%	1.0%	16%	21%	9.1x	8.3	1.37	32%
康缘药业	600557	16.48	6,850	0.39	0.45	0.60	0.82	43x	37x	27x	20x	36x	29x	21	0.9%	0.8%	16%	15%	5.4x	4.7	1.48	25%
武汉健民	600976	22.66	3,476	0.32	0.47	0.61	0.73	71x	48x	37x	31x	50x	36x	26	0.2%	0.7%	6%	9%	4.3x	3.9	1.26	38%
昆明制药	600422	14.13	4,439	0.19	0.27	0.43	0.68	76x	53x	33x	21x	37x	29x	22	0.0%	0.4%	9%	12%	6.3x	5.3	1.02	52%
上海凯宝	300039	41.14	7,214	0.39	0.79	1.23	1.68	105x	52x	33x	24x	81x	45x	27	0.0%	0.7%	11%	9%	6.0x	3.1	0.67	77%
桂林三金	002275	23.91	10,855	0.68	0.78	0.96	1.16	35x	31x	25x	21x	27x	23x	20	0.0%	2.3%	24%	18%	6.2x	4.6	1.60	19%
仁和药业	000650	21.26	8,933	0.39	0.55	0.73	0.91	54x	39x	29x	23x	38x	27x	22	0.0%	1.4%	28%	23%	9.9x	6.3	1.07	36%
江中药业	600750	32.68	10,168	0.65	0.84	1.04	1.32	51x	39x	31x	25x	32x	29x	24	1.2%	0.9%	20%	21%	9.1x	6.1	1.45	27%
现代中药——中值				5,382				63x	44x	33x	25x	39x	31x	23	0.0%	0.6%	16%	12%	5.7x	#DIV/0!	1.32	30%
恒瑞医药	600276	49.06	36,767	0.89	0.97	1.26	1.67	55x	50x	39x	29x	14x	11x	9	0.2%	0.0%	29%	22%	11.2x	8.7	2.65	19%
科伦药业	002422	145.03	34,807	1.78	3.08	4.01	5.19	81x	47x	36x	28x	56x	36x	28	0.0%	0.0%	27%	6%	5.2x	4.8	0.94	50%
华东医药	000963	30.00	13,022	0.87	0.76	1.02	1.28	34x	39x	29x	23x	22x	22x	18	0.0%	1.1%	33%	26%	9.6x	7.9	4.90	8%
康芝药业	300086	60.69	6,069	0.98	1.46	2.04	3.54	62x	42x	30x	17x	50x	50x	35	0.0%	0.0%	33%	26%	21.6x	18.6	0.93	45%
仙琚制药	002332	17.90	6,111	0.26	0.40	0.55	0.70	69x	44x	32x	26x	35x	29x	23	0.0%	1.7%	12%	11%	5.7x	4.9	0.97	46%
普华药业	002437	69.78	9,769	0.93	1.18	1.76	2.40	75x	59x	40x	29x	58x	46x	33	0.0%	0.0%	54%	18%	4.8x	4.3	1.58	38%
信立泰	002294	65.38	14,841	0.95	1.54	2.05	2.69	69x	42x	32x	24x	57x	36x	30	0.0%	1.5%	23%	19%	8.4x	5.3	0.91	47%
化学制剂药——中值				6,111				62x	45x	35x	27x	42x	35x	25	0.0%	0.0%	23%	16%	5.7x	#DIV/0!	1.27	32%
双鹭药业	002038	55.84	14,126	0.96	1.08	1.63	2.21	58x	52x	34x	25x	15x	11x	9	0.4%	0.0%	28%	22%	11.1x	8.5	1.73	30%
天坛生物	600161	21.85	11,263	0.41	0.50	0.49	0.55	53x	43x	45x	40x	28x	25x	23	0.0%	0.0%	29%	20%	10.6x	7.6	4.92	9%
华兰生物	002007	43.01	24,783	1.06	1.24	1.56	2.01	41x	35x	28x	21x	30x	28x	23	0.5%	0.7%	44%	31%	12.2x	7.0	1.62	21%
沃森生物	300142	122.25	12,225	0.76	1.51	2.44	3.62		81x	50x	34x	114x	66x	40	0.0%	0.0%	56%	19%	44.2x	6.6	1.03	79%
辽宁成大	600739	31.91	29,020	1.47	1.45	1.76	2.17	22x	22x	18x	15x	19x			0.0%	0.0%	23%	17%	#DIV/0!		2.39	9%
科华生物	002022	17.35	8,541	0.42	0.50	0.63	0.79	42x	35x	27x	22x	33x	29x	23	1.2%	1.2%	30%	27%	9.9x	7.2	1.49	23%
智飞生物	300122	35.59	14,236	0.58	0.72	0.94	1.27	61x	49x	38x	28x	52x	42x	33	0.0%	0.0%	64%	19%	6.9x	5.6	1.79	27%
生物制药——中值				8,541				58x	50x	34x	30x	33x	29x	24	0.2%	0.2%	19%	19%	10.0x	#DIV/0!	1.42	32%
爱尔眼科	300015	36.56	9,762	0.35	0.47	0.67	0.99	106x	77x	54x	37x	53x	47x	33	0.0%	1.0%	13%	10%	7.8x	6.4	1.96	39%
通策医疗	600763	20.39	3,269	0.14	0.31	0.42	0.56	147x	66x	49x	36x	74x	45x	33	0.0%	0.0%	11%		13.1x		0.89	74%
医疗装备——中值				6,515				126x	72x	51x	37x	63x	46x	33	0.0%	0.5%	12%	10%	10.5x	6.4	1.42	57%
鱼跃医疗	002223	40.25	10,287	0.40	0.64	0.98	1.36	102x	63x	41x	30x	78x	45x	30	0.7%	0.2%	28%	28%	17.7x	13.8	1.10	57%
乐普医疗	300003	27.50	22,330	0.36	0.51	0.67	0.87	76x	54x	41x	32x	66x	49x	36	0.0%	0.9%	20%	20%	11.1x	9.4	1.49	37%
新华医疗	600587	28.36																				

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