



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

食品饮料

研究部

孙轶佳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010026

sunyj@cicc.com.cn

金志耀

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010037

jinzy@cicc.com.cn

推荐

燕京啤酒 (000729.SZ)

2011 年增长重在“量”

主要财务信息

(百万元)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	5,314	6,122	7,436	8,246	9,490	10,298	12,711	15,016
(+/-%)	13.8	15.2	21.5	10.9	15.1	8.5	23.4	18.1
息税前利润	392	423	598	608	900	1,037	1,232	1,467
(+/-%)	-4.5	8.0	41.3	1.7	48.0	15.2	18.8	19.1
净利润	277	307	410	461	627	770	969	1,167
(+/-%)	2.3	10.9	33.5	12.6	36.0	22.7	25.8	20.5
每股盈利 (元)	0.27	0.28	0.37	0.38	0.52	0.64	0.80	0.96
(+/-%)	2.2	2.7	33.5	2.4	36.0	22.7	25.8	20.5
每股经营现金流 (元)	0.77	0.75	0.80	0.82	1.70	1.28	1.46	1.91
市盈率 (倍)	72.1	70.2	52.6	51.4	37.8	30.8	24.5	20.3
市净率 (倍)	4.4	4.1	3.9	3.4	3.2	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA (倍)	29.2	27.0	22.0	21.3	16.5	13.3	11.2	9.2
股价/经营现金流 (倍)	25.5	26.0	24.5	23.9	11.5	15.3	13.4	10.2
净资产收益率 (%)	6.1	5.9	7.4	6.7	8.5	9.4	10.9	12.0
投入资本回报率 (%)	5.2	5.2	5.2	4.5	7.8	8.1	9.9	11.8
现金分红收益率 (%)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	1.0	1.3	1.5

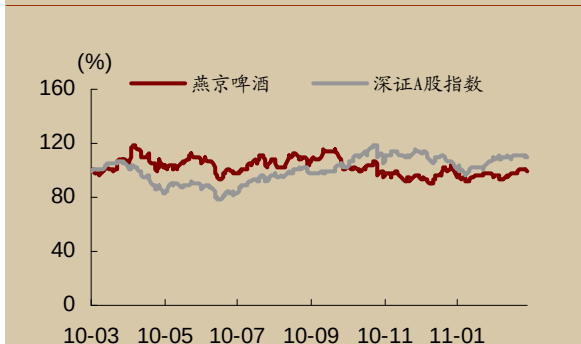
股票信息

股票代码	000729 CH
当前股价	人民币 19.58
日成交量 (百万股)	10.95
52周最高价/最低价	人民币 23.88/17.8
总市值 (百万元)	23,697
发行股数 (百万股)	1,210
其中: 流通股 (百万股)	521
主要股东 (持股比例)	北京燕京啤酒有限公司 (56.48%)

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
燕京啤酒	-1.4%	1.7%	4.0%	3.1%
深证A股指数	-1.3%	1.9%	-4.7%	-0.4%
中金食品饮料指数	0.3%	1.6%	-5.3%	0.8%

最近股价走势



资料来源: 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

2010 年业绩低于预期:

公司实现销售收入 103 亿元, 同比增长 8.5%, 净利润达到 7.7 亿元, 同比增长 22.7%, 对应每股受益 0.64 元, 低于市场预期。其中 2010 年四季度销售收入同比增长 11.4%, 净利润下滑 7.8%, 业绩低于预期主要是因为毛利率提升幅度低于市场预期。

评论:

基地市场保稳定, 新市场保增长。2010 年广西市场 (漓泉公司) 已占到上市公司净利润的 56.4%。2010 年广西市场销量同比增长 10.5%, 吨酒价格同比提升 2.3%, 净利润同比增速达到 21.2%。漓泉销量和利润率的稳步提升是公司长期稳定增长的源泉。同时, 我们看到 2010 年公司在广东 (销量增速 32.6%)、新疆 (销量增速 32.3%)、四川 (销量增速 206%) 和山西市场 (销量增速 20%) 份额的快速提升, 成为公司的新增长点。

销量增长是 2011 年主要增长来源。2010 年公司啤酒销量达到 503 万吨, 同比增长 7.7%。2010 年公司收购河南月山和内蒙古金川, 将新增产能 60 万吨以上, 加上公司本身的技术改造和产能扩张, 我们预计 2011 年公司整体销量增长将达到 100 万吨, 增速将达到 20%, 销量增长将是公司 2011 年收入和利润增长的主要来源。

啤麦价格提前锁定, 利润率将保持稳定。公司已在 2010 年下半年提前锁定半年的澳啤麦成本, 成本在 230 元-250 元美金。同时, 公司已在北京等重点市场进行提价。所以, 我们判断 2011 年公司在毛利率将基本维持稳定, 不会出现较大的波动。

可转债转股价形成股价支撑。公司可转债转股价格为 21.86 元/股, 高于当前股价, 对股价形成一定支撑。但由于转股时间是“可转债转股期自可转债发行结束之日 (募集资金划至发行人账户之日) 满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止”, 也就是说发行后的 6 个月至 5 年, 跨越时间相对较长, 限制上升弹性。

估值与建议:

公司对应 2011 年和 2012 年市盈率分别达到 24.5 倍和 20.3 倍, 已处于历史较低水平。基于公司可转债带来的长期安全边际, 我们依然维持“推荐”评级, 公司 2011 年的增长将主要来自行业持续的收购和整合带来的销量提升。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 2010 年业绩回顾

(人民币: 百万元)	业绩同比						中金评论
	2010年全年	2009年全年	21	2010年第四季度	2009年第四季度	同比变化	
啤酒销量 (万吨)	503	467	7.7%	83	65	27.7%	淡季销量增速超预期
销售单价 (元/吨)	2137	2128	0.4%	1617	1854	-12.8%	
销售收入	10298	9490	8.5%	1342	1205	11.4%	
吨酒成本 (元)	1253	1281	-2.1%	1046	1229	-14.9%	
生产成本	6042	5713	5.8%	868	799	8.6%	
毛利率	41.3%	39.8%	1.5%	35.3%	33.7%	1.6%	
营业费	1212	1013	19.7%	106	83	27.6%	
营业费/销售收入	11.8%	10.7%	1.1%	7.9%	6.9%	1.0%	费用率增长抵消销量增长
管理费	829	743	11.5%	169	131	28.8%	
管理费/销售收入	8.1%	7.8%	0.2%	12.6%	10.9%	1.7%	
营业利润	984	819	20.2%	-8	18	n.m.	
营业利润率	9.6%	8.6%	0.9%	n.m.	1.5%	n.m.	
税前利润	1088	928	17.2%	65	64	1.0%	
税前利润率	10.6%	9.8%	0.8%	4.8%	5.3%	-0.5%	
所得税	220	176	24.8%	24	-3	n.m.	
所得税率	20.2%	19.0%	1.2%	36.9%	n.m.	n.m.	
税后利润	868	752	15.4%	41	67	-39.0%	
净利润	770	627	22.7%	58	63	-7.8%	
净利率	7.5%	6.6%	0.9%	4.3%	5.2%	-0.9%	
每股收益 (元)	0.636	0.518	22.7%	0.048	0.052	-7.8%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 盈利预测调整表

(人民币: 百万元)	2011E			2012E		
	调整前	调整后	同比变化	调整前	调整后	同比变化
销量 (万吨)	524	549	4.8%	542	624	15.0%
销售收入	11915	12711	6.7%	13163	15016	14.1%
毛利率	31.3%	29.5%	-1.8%	34.6%	29.6%	-5.0%
主营业务税金	1305	1366	4.6%	1370	1556	13.6%
营销费用	1463	1556	6.3%	1667	1840	10.4%
营销费用/销售收入	12.3%	12.2%	0.0%	12.7%	12.3%	-0.4%
管理费用	987	959	-2.8%	1096	1134	3.5%
管理费用/销售收入	8.3%	7.5%	-0.7%	8.3%	7.6%	-0.8%
息税前利润	1274	1232	-3.3%	1786	1467	-17.9%
息税前利润率	10.7%	9.7%	-1.0%	13.6%	9.8%	-3.8%
所得税率	15.0%	15.0%	0.0%	15.0%	15.0%	0.0%
净利润	974	969	-0.6%	1360	1167	-14.2%
净利润率	8.2%	7.6%	-0.6%	10.3%	7.8%	-2.6%
每股收益 (人民币元)	0.805	0.800	-0.6%	1.124	0.964	-14.2%

资料来源：中金公司研究部

图表 3: 历史财务数据和指标

(单位: 人民币百万元)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表								
主营业务收入	5,314	6,122	7,436	8,246	9,490	10,298	12,711	15,016
主营业务利润	1,352	1,573	1,863	2,047	2,657	3,078	3,747	4,441
营业费用	(500)	(629)	(767)	(831)	(1,013)	(1,212)	(1,556)	(1,840)
管理费用	(493)	(565)	(497)	(608)	(743)	(829)	(959)	(1,134)
营业利润	392	423	598	608	900	1,037	1,232	1,467
财务费用	37	31	64	127	68	46	55	26
税前利润	378	436	578	642	928	1,088	1,285	1,548
净利润	277	307	410	461	627	770	969	1,167
每股盈利 (元)	0.27	0.28	0.37	0.38	0.52	0.64	0.80	0.96
每股股利 (元)	0.15	0.13	0.15	0.15	0.16	0.20	0.25	0.30
财务指标								
主营业务利润率	25.4%	25.7%	25.0%	24.8%	28.0%	29.9%	29.5%	29.6%
营业利润率	7.4%	6.9%	8.0%	7.4%	9.5%	10.1%	9.7%	9.8%
净利润率	5.2%	5.0%	5.5%	5.6%	6.6%	7.5%	7.6%	7.8%
净资产收益率	6.1%	5.9%	7.4%	6.7%	8.5%	9.4%	10.9%	12.0%
资产周转率	67%	70%	68%	71%	80%	70%	81%	89%
净债务/所有者权益	13%	16%	22%	16%	4%	3%	净现金	净现金
债务/所有者权益	18%	23%	24%	44%	29%	18%	22%	15%
应收帐款周转期 (天)	13	11	8	7	7	6	4	2
存货周转期 (天)	107	119	125	130	154	158	164	162
现金分红收益率	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
现金流量表								
经营活动现金流净额	781	829	878	993	2,059	1,548	1,767	2,313
投资活动现金流净额	(1,151)	(993)	(938)	(1,613)	(891)	(2,312)	(800)	(800)
融资活动现金流净额	232	121	825	306	(1,004)	1,229	(597)	(679)
货币资金增加额	(138)	(44)	765	(314)	164	463	370	834
货币资金期初余额	586	447	404	1,168	854	1,018	1,516	1,886
货币资金期末余额	448	404	1,168	854	1,018	1,481	1,886	2,720
资产负债表								
货币资金	469	443	1,244	871	1,042	1,516	1,886	2,720
应收款项	151	119	173	147	142	78	96	113
存货	1,160	1,397	1,891	2,505	2,430	2,983	3,752	4,453
长期投资合计	132	76	72	73	67	199	199	199
固定资产合计	5,444	5,973	6,186	6,894	7,204	8,484	8,277	7,797
无形资产及其他资产	205	238	428	613	675	910	900	890
资产合计	7,964	8,774	10,885	11,617	11,856	14,671	15,728	16,902
短期借款	841	845	1,750	1,733	1,205	1,621	1,221	821
应付帐款	283	394	674	678	577	842	1,059	1,257
应付股利	9	107	18	19	24	22	22	22
应交税金	77	87	139	52	92	63	63	63
长期借款	200	420	690	90	9	150	150	150
股本	1,019	1,100	1,100	1,210	1,210	1,210	1,210	1,210
储备和未分配利润	3,489	4,129	4,403	5,713	6,145	6,965	7,691	8,553
所有者权益	4,509	5,229	5,503	6,923	7,355	8,175	8,901	9,764

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 关键假设

(人民币: 百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
吨酒售价 (元/吨)	1937	2056	2118	2162	2314	2406
+/-%		6.2%	3.0%	2.0%	7.0%	4.0%
销量 (万吨)	384	401	448	476	549	624
销售收入	7436	8246	9490	10298	12711	15016
吨酒成本 (元/吨)	1206	1302	1275	1268	1383	1445
+/-%		8.0%	-2.1%	-0.6%	9.1%	4.5%
销售成本	4629	5221	5713	6042	7599	9018
毛利率	37.7%	36.7%	39.8%	41.3%	40.2%	39.9%
营业费用	767	831	1013	1212	1556	1840
营业费用率	10.3%	10.1%	10.7%	11.8%	12.2%	12.3%
管理费用	497	608	743	829	959	1134
管理费用率	6.7%	7.4%	7.8%	8.1%	7.5%	7.6%
税前利润	578	642	928	1088	1285	1548
税前利润率	7.8%	7.8%	9.8%	10.6%	10.1%	10.3%
所得税率	14.7%	15.7%	19.0%	20.2%	15.0%	15.0%
净利润	410	461	627	770	969	1167
净利润率	5.5%	5.6%	6.6%	7.5%	7.6%	7.8%

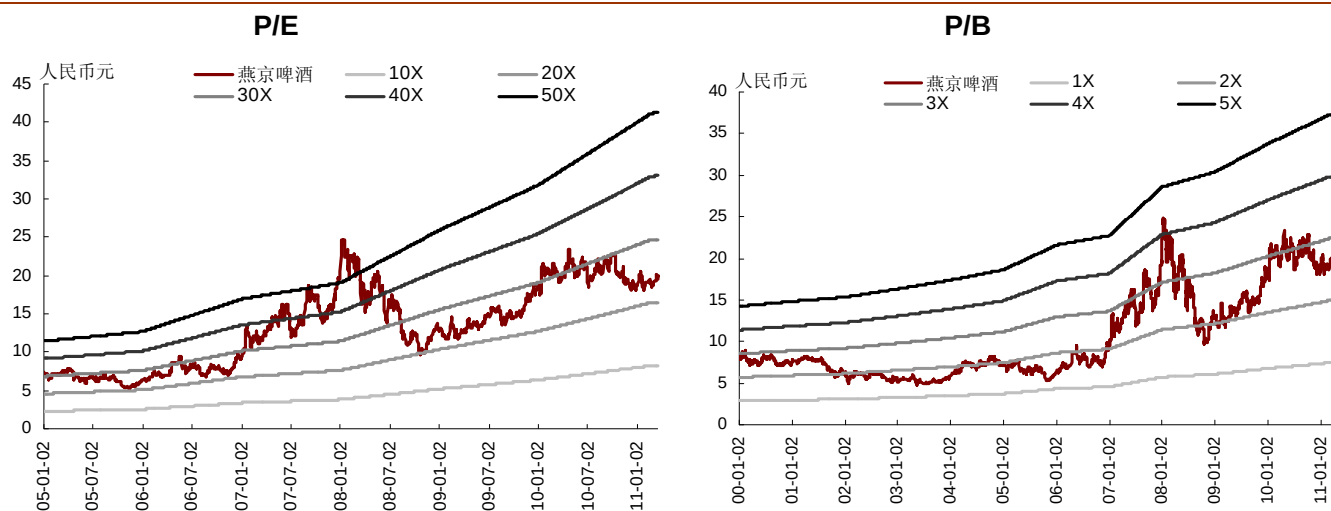
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5: A 股覆盖公司估值表

公司	代码	投资评级	当前股价 2011-3-17	市盈率				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
可选消费类																							
贵州茅台	600519.SH	推荐	189.03	41.4	33.4	24.2	19.5	12.3	9.5	7.2	5.6	29.8	28.6	29.9	28.7	0.6	0.8	1.1	1.3	27.1	21.7	15.3	11.8
五粮液	000858.SZ	推荐	33.25	38.9	27.4	20.3	16.0	8.8	6.7	5.1	3.9	22.7	24.4	24.9	24.1	0.0	0.1	0.1	0.1	23.2	17.1	12.2	9.1
泸州老窖	000568.SZ	推荐	45.70	38.1	30.7	24.5	18.2	15.0	13.1	11.3	9.5	39.4	42.6	46.1	52.2	1.6	2.3	2.9	3.8	33.2	27.6	19.3	13.8
水井坊	600779.SH	审慎推荐	22.06	33.6	24.5	17.4	8.8	7.2	6.6	5.9	4.9	21.5	27.1	34.2	56.3	2.4	2.9	4.0	8.0	20.2	15.6	11.1	5.4
洋河股份	002304.SZ	审慎推荐	221.43	79.5	51.2	34.5	27.9	19.6	14.2	10.5	8.0	24.7	27.7	30.3	28.6	0.0	0.4	0.6	0.7	56.6	35.4	23.2	18.1
山西汾酒	600809.SH	推荐	62.95	76.8	50.3	34.2	20.8	16.5	13.8	11.4	8.7	21.5	27.4	33.3	41.7	0.8	1.4	2.0	3.4	37.6	27.4	19.4	13.2
金种子酒	600199.SH	审慎推荐	18.60	67.9	72.1	34.8	24.9	7.4	13.0	9.7	7.3	10.9	18.0	27.9	29.3	0.0	0.6	1.2	1.7	93.2	49.1	24.1	16.9
顺鑫农业	000860.SZ	无评级	19.96	54.5	24.6	9.6	7.5	3.7	2.0	1.6	1.3	6.7	7.9	17.0	17.7	0.0	0.0	0.0	0.0	42.7	15.8	12.6	8.1
张裕A	000869.SZ	审慎推荐	91.68	42.9	35.3	29.2	24.4	15.9	12.8	10.4	8.5	37.1	36.3	35.5	34.7	1.3	1.6	1.9	2.3	30.8	24.5	20.0	16.1
金枫酒业	600616.SH	审慎推荐	13.00	32.6	32.4	24.2	20.9	5.9	5.4	4.7	4.1	18.0	16.6	19.4	19.6	0.0	1.5	1.5	1.5	25.2	20.7	15.3	12.9
古越龙山	600059.SH	中性	12.16	100.9	64.1	62.8	60.9	5.8	5.5	5.3	5.1	5.7	8.6	8.4	8.3	0.4	0.8	0.8	0.8	56.4	34.2	32.8	30.8
ST皇台	000995.SZ	无评级	15.61	393.9	611.6	129.9	57.2	12.0	14.2	12.9	9.0	3.0	2.3	9.9	15.7	0.0	0.0	0.2	2.1	n.m.	108.5	61.1	33.0
可选消费类平均				83.4	88.1	37.1	25.6	10.9	9.7	8.0	6.3	20.1	22.3	26.4	29.7	0.6	1.0	1.4	2.2	40.6	33.1	22.2	15.8
可选消费类平均(剔除古越龙山和ST皇台)				52.2	41.3	26.2	19.4	10.9	10.0	8.0	6.3	22.1	25.0	29.7	32.9	0.6	1.1	1.5	2.2	43.9	27.6	17.9	12.9
低价快消类																							
三全食品	002216.SZ	推荐	37.30	78.6	56.5	41.3	29.3	7.5	6.7	6.0	5.0	9.5	11.9	14.5	17.0	0.5	0.5	0.0	0.0	58.5	46.6	25.2	16.1
承德露露	000848.SZ	审慎推荐	26.58	58.3	35.5	26.7	18.2	12.6	11.0	9.4	7.8	21.5	31.0	35.4	42.9	1.5	1.7	2.2	3.3	32.1	21.2	16.0	10.8
青岛啤酒	600600.SH	审慎推荐	34.00	36.7	29.6	25.7	20.8	5.6	4.8	4.3	3.9	15.2	16.2	16.9	18.6	0.5	1.7	1.9	2.4	18.7	12.0	10.5	8.6
燕京啤酒	000729.SZ	推荐	19.58	37.8	30.8	24.5	20.3	3.2	2.9	2.7	2.4	8.5	9.4	10.9	12.0	0.8	1.0	1.3	1.5	16.5	13.4	11.0	8.5
伊利股份	600887.SH	推荐	38.43	47.4	41.5	32.2	26.8	8.9	7.6	6.4	5.4	18.8	18.3	19.9	20.1	0.0	0.5	0.6	0.7	22.7	20.0	15.9	12.4
光明乳业	600597.SH	回避	10.77	91.6	76.2	68.1	62.9	5.3	5.0	4.7	4.6	5.8	6.5	7.0	7.3	0.0	0.5	0.7	10.0	26.8	19.1	17.5	15.5
ST南方	000716.SZ	无评级	10.83	n.m.	11.9	55.5	23.4	14.6	6.6	5.9	4.7	n.m.	55.1	10.6	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	51.7	56.2	23.0	19.1
低价快消类平均				58.4	40.3	39.1	28.8	8.2	6.4	5.6	4.8	13.2	21.2	16.4	19.7	0.5	0.8	1.0	2.6	32.4	26.9	17.0	13.0
低价快消类平均(剔除光明乳业)				51.7	34.3	34.3	23.1	8.7	6.6	5.8	4.9	14.7	23.7	18.0	21.8	0.6	0.9	1.0	1.3	33.4	28.2	16.9	12.6
A股覆盖总体平均				75.1	70.5	37.9	26.8	9.9	8.5	7.1	5.8	17.8	21.9	22.7	26.0	0.6	1.0	1.2	2.3	37.4	30.8	20.3	14.8
A股覆盖总体平均(剔除龙山、皇台和光明)				52.1	38.8	29.0	20.7	10.1	8.8	7.2	5.8	19.8	24.5	25.6	29.0	0.6	1.0	1.3	1.9	40.2	27.8	17.5	12.8

资料来源：万德资讯，中金公司研究部

图表 6: 历史市盈率市净率区间



资料来源：万德资讯，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