



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23日

机械

研究部

罗炜¹

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010014
luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

中集集团 (000039.SZ/200039.SZ)

2010 业绩符合预期, 2011 增长确定性高

A 股主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	47,327	20,476	51,768	72,504	83,361	93,577
(+/-%)	-2.9%	-56.7%	152.8%	40.1%	15.0%	12.3%
毛利	5,426	3,022	8,094	10,308	12,233	13,843
(+/-%)	10.7%	-44.3%	167.8%	27.4%	18.7%	13.2%
归属于母公司股东净利润	1,407	959	3,002	4,243	5,092	5,793
(+/-%)	-55.6%	-31.8%	213.0%	41.3%	20.0%	13.8%
摊薄每股收益 (元)	0.53	0.36	1.13	1.59	1.91	2.18
每股经营现金流 (元)	1.26	0.36	0.56	1.78	1.75	2.19
市盈率 (倍)	49.7	72.9	23.3	16.5	13.7	12.1
市净率 (倍)	5.2	4.9	4.3	3.6	2.9	2.4
股价/经营现金流 (倍)	20.8	72.1	47.2	14.8	15.0	12.0
EV/EBITDA (倍)	27.4	31.3	14.6	12.4	9.9	8.5
净资产收益率 (%)	10.5%	6.8%	18.5%	21.6%	21.4%	20.3%
投入资本回报率 (%)	6.3%	4.3%	12.4%	15.1%	15.6%	15.3%

B 股主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	47,327	20,476	51,768	72,504	83,361	93,577
(+/-%)	-3%	-57%	153%	40%	15%	12%
毛利	5,426	3,022	8,094	10,308	12,233	13,843
(+/-%)	11%	-44%	168%	27%	19%	13%
归属于母公司股东的净利润	1,407	959	3,002	4,243	5,092	5,793
(+/-%)	-56%	-32%	213%	41%	20%	14%
摊薄每股收益 (元)	0.53	0.36	1.13	1.59	1.91	2.18
每股经营现金流 (元)	1.26	0.36	0.56	1.78	1.75	2.19
市盈率 (倍)	28.0	42.0	12.8	9.1	7.6	6.6
市净率 (倍)	2.9	2.8	2.4	2.0	1.6	1.3
股价/经营现金流 (倍)	12.0	41.6	27.2	8.5	8.6	6.9
EV/EBITDA (倍)	16.5	18.6	8.9	7.5	5.9	5.0
净资产收益率 (%)	10.5%	6.8%	18.5%	21.6%	21.4%	20.3%
投入资本回报率 (%)	6.3%	4.3%	12.4%	15.1%	15.6%	15.3%

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
000039.CH	+3.02	-7.99	+10.52	+14.27
200039.CH	+2.26	-6.72	-10.32	-4.44
深证A指	-0.71	+0.94	-3.99	-0.47
深证B指	+1.45	-2.12	-4.01	-0.42

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

公司近况:

中集集团公布 2010 年业绩: 公司 2010 年全年共实现销售收入 51,768 百万元人民币, 较 2009 年同比增长 152.8%; 实现归属母公司股东净利润 3,002 百万元人民币, 同比增长 213.0%; 对应 2010 年 EPS 为 1.13 元, 基本符合我们先前的预期。

评论:

我们认为 2011 年-2012 年中集集团的经营业绩仍具备较为明确的成长性:

集装箱主业: 目前公司集装箱产品均价在 3000 美元左右, 单箱盈利在 400 美元以上, 处于历史高位; 考虑到 2009 年低谷之后行业集中度的进一步提高, 以及主流企业产能偏紧的现状, 我们认为集装箱行业高景气在未来一段时间仍有望维持;

海洋工程设备业务: 由于制造经验不足导致的半潜式钻井平台交付延期, 2010 年中集来福士业绩低于预期, 全年亏损 11.09 亿人民币 (按照中集 50.98% 的控股权益计算, 对 EPS 影响 -0.21 元); 但我们预计公司 2011 年有望至少交付 5-6 座平台, 实现扭亏并贡献一定的利润;

能化食品装备业务: 中集安瑞科在天然气 (LNG/CNG) 的生产、储运、终端等装备制造领域已具备较高的竞争力, 未来将尤其受益于国内清洁能源应用的快速发展; 化工与食品装备处于成长期, 但长期前景看好; 我们预计中集的能化食品装备业务未来 3 年的增速有望接近 30%;

车辆业务: 作为传统业务之一, 车辆业务的成长空间正在逐步缩小, 而与奇瑞合资成立的重卡公司预计在短期内也难以贡献显著的利润; 但是考虑到公司在该领域国内领先的竞争力, 我们预计车辆业务在未来将呈稳定增长的趋势。

估值与建议:

我们维持中集集团 2011-2013 年 EPS 分别为 1.594、1.912、2.176 元的预测; 我们认为中集集团 A 股的合理价值为 32.18 元, 中集 B 股合理价值为 22.67 港元 (约合 19.13 元人民币); 我们看好中集集团集装箱主业复苏的可持续性、良好的多元化成长长期前景, 维持对公司 A/B 股的“审慎推荐”评级。

¹ 报告贡献人: 张锦 zhangjin@cicc.com.cn

图表 1: 公司分产品收入与成本预测

营业收入(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱	34,049	29,099	5,574	25,440	39,585	44,335	49,655
道路运输车辆	9,724	10,050	11,013	16,632	20,107	21,715	23,452
能源化工食品装备	4,536	7,771	3,600	5,351	5,216	6,520	8,149
海洋工程装备				2,444	6,143	9,191	10,560
其他	452	407	815	1,902	1,454	1,600	1,760
合计	48,761	47,327	20,476	51,768	72,504	83,361	93,577
营业成本(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	-30,879	-25,949	-3,263	-20,485	-33,053	-37,242	-42,207
道路运输车辆	-8,647	-8,945	-9,534	-14,253	-18,096	-19,326	-20,873
能源化工食品装备	-3,851	-6,551	-2,977	-4,411	-4,120	-5,216	-6,520
海洋工程装备				-3,246	-5,608	-7,813	-8,448
其他	-427	-429	-733	-1,202	-1,236	-1,440	-1,584
合计	-43,804	-41,874	-17,402	-43,598	-62,114	-71,036	-79,631
毛利率(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	9.3%	10.8%	14.6%	19.5%	16.5%	16.0%	15.0%
道路运输车辆	11.1%	11.0%	13.4%	14.3%	10.0%	11.0%	11.0%
能源化工食品装备	15.1%	15.7%	17.3%	17.6%	21.0%	20.0%	20.0%
海洋工程装备				-32.8%	8.7%	15.0%	20.0%
其他	5.3%	-5.2%	10.0%	36.8%	15.0%	10.0%	10.0%
合计	10.2%	11.5%	15.0%	15.8%	14.3%	14.8%	14.9%
各业务占总收入比	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	69.8%	61.5%	27.2%	49.1%	54.6%	53.2%	53.1%
道路运输车辆	19.9%	21.2%	53.8%	32.1%	27.7%	26.0%	25.1%
能源化工食品装备	9.3%	16.4%	17.6%	10.3%	7.2%	7.8%	8.7%
海洋工程装备	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	8.5%	11.0%	11.3%
其他	0.9%	0.9%	4.0%	3.7%	2.0%	1.9%	1.9%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表 2: 公司主要财务指标预测摘要

损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	48,761	47,327	20,476	51,768	72,504	83,361	93,577
营业成本	-43,804	-41,874	-17,402	-43,598	-62,114	-71,036	-79,631
毛利	4,902	5,426	3,022	8,094	10,308	12,233	13,843
销售费用	-1,153	-1,080	-728	-1,250	-1,921	-2,209	-2,480
管理费用	-1,598	-1,661	-1,976	-2,734	-2,755	-3,073	-3,415
财务费用	-372	-196	-131	-670	-178	-185	-197
投资收益	1,466	418	1,568	39	25	125	125
营业利润	3,457	1,767	1,320	3,438	5,449	6,860	7,843
利润总额	3,500	1,927	1,465	3,675	5,470	6,888	7,882
所得税	-175	-242	-385	-824	-859	-1,102	-1,261
净利润	3,326	1,685	1,081	2,851	4,612	5,786	6,621
归属于母公司股东的净利润	3,165	1,407	959	3,002	4,243	5,092	5,793
现金流量表 (百万元)							
经营活动现金流净额	-1,086	3,367	970	1,483	4,741	4,670	5,842
投资活动现金流净额	-2,998	-2,527	3	-2,730	-1,334	-1,797	-2,097
融资活动现金流净额	5,448	-959	521	477	-2,277	-2,117	-2,061
货币资金增加额	1,364	-119	1,493	-770	1,130	756	1,683
资产负债表 (百万元)							
货币资金	3,054	3,101	5,269	4,656	4,927	5,684	7,367
应收票据	758	853	1,691	509	2,980	3,426	3,846
应收账款	8,900	4,194	3,863	8,130	10,727	12,333	13,844
预付账款	1,694	1,014	1,074	2,433	2,980	3,426	3,846
其他应收款	1,147	884	1,123	2,236	1,589	1,827	2,051
存货	7,715	7,833	6,754	13,424	11,918	13,703	15,383
流动资产合计	25,150	18,818	20,535	33,792	37,527	42,812	48,756
可供出售金融资产	4,154	1,265	1,176	768	773	778	783
长期应收款	199	502	992	1,336	1,336	1,336	1,336
长期股权投资	913	1,603	1,931	1,548	1,573	1,698	1,823
固定资产	6,342	7,154	7,695	10,006	10,493	10,662	11,129
在建工程	694	944	573	1,698	1,340	1,668	1,902
无形资产	2,360	2,645	2,778	3,219	3,268	3,315	3,362
商誉	978	1,150	1,207	1,169	1,169	1,169	1,169
非流动资产合计	15,899	15,739	16,823	20,339	20,550	21,228	22,106
资产总计	41,049	34,558	37,358	54,131	58,077	64,040	70,862
短期借款	2,697	2,207	4,157	8,309	7,609	6,909	6,209
应付票据	2,525	1,013	1,226	2,539	2,042	2,335	2,618
应付账款	6,980	4,391	4,462	9,118	10,551	12,066	13,526
预收账款	530	688	1,271	1,936	2,042	2,335	2,618
应付职工薪酬	937	757	813	1,366	1,106	1,265	1,418
应交税费	418	422	623	789	1,119	1,280	1,435
其他应付款	1,396	1,583	1,477	2,388	2,212	2,335	2,618
一年内到期的非流动负债	1,368	270	455	2,845	2,045	1,545	1,245
流动负债合计	17,918	12,399	15,197	29,971	30,035	31,380	32,996
长期借款	4,462	6,548	5,609	3,912	4,112	4,312	4,512
非流动负债合计	5,588	7,224	6,334	4,953	5,153	5,353	5,553
负债合计	23,506	19,623	21,532	34,924	35,188	36,733	38,548
股本	2,662	2,662	2,662	2,662	2,662	2,662	2,662
储备和未分配利润	13,251	10,767	11,536	13,561	17,005	21,164	25,893
归属于母公司股东所有者权益合计	15,914	13,429	14,198	16,223	19,667	23,827	28,555
少数股东权益	1,629	1,506	1,628	2,984	3,222	3,480	3,759
所有者权益合计	17,542	14,934	15,827	19,207	22,889	27,307	32,313
负债和权益	41,049	34,558	37,358	54,131	58,077	64,040	70,862
财务指标							
毛利率	10.1%	11.5%	14.8%	15.6%	14.2%	14.7%	14.8%
息税前利润率	7.9%	4.5%	7.8%	8.4%	7.8%	8.5%	8.6%
营业利润率	7.1%	3.7%	6.4%	6.6%	7.5%	8.2%	8.4%
净利率	6.5%	3.0%	4.7%	5.8%	5.9%	6.1%	6.2%
总资产回报率	7.7%	4.1%	2.6%	5.5%	7.3%	8.0%	8.2%
净资产回报率	19.9%	10.5%	6.8%	18.5%	21.6%	21.4%	20.3%
资产负债率	57.3%	56.8%	57.6%	64.5%	60.6%	57.4%	54.4%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表3：中集集团集装箱业务盈利能力对海运贸易量敏感性的情景分析

	乐观假设			中性假设			悲观假设		
	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E
全球集装箱海运贸易量增速	10.0%	10.0%	10.0%	9.0%	8.5%	8.0%	8.0%	6.5%	5.0%
集装箱新增需求量(万TEU)	280	308	339	252	259	265	224	197	161
集装箱更新需求量(万TEU)	150	160	170	150	160	170	150	160	170
集装箱总需求量/不考虑产能(万TEU)	430	468	509	402	419	435	374	357	331
全球集装箱总销量/考虑产能(万TEU)	360	498	549	360	429	467	360	371	331
中集集团市场份额	58%	54%	54%	58%	54%	54%	58%	54%	54%
中集集团集装箱销量(万TEU)	210	268	299	210	231	254	210	199	180
集装箱单箱均价(美元)	2,960	3,025	3,116	2,900	2,999	3,103	2,860	2,927	2,994
单箱平均税前盈利(美元)	351	325	308	268	274	269	252	241	228
人民币汇率	6.50	6.40	6.30	6.50	6.40	6.30	6.50	6.40	6.30
中集集装箱业务收入(人民币百万元)	40,404	51,866	58,605	39,585	44,335	49,655	39,039	37,341	33,970
集装箱业务税前利润(人民币百万元)	4,795	5,573	5,790	3,651	4,054	4,312	3,443	3,074	2,583
集装箱业务净利润(人民币百万元)	3,596	4,180	4,342	2,994	3,324	3,536	2,582	2,306	1,938
其他业务净利润(人民币百万元)	1,249	1,767	2,257	1,249	1,767	2,257	1,249	1,767	2,257
公司净利润总额(人民币百万元)	4,844	5,947	6,600	4,243	5,092	5,793	3,831	4,073	4,195
每股收益EPS(人民币元)	1.820	2.234	2.479	1.594	1.912	2.176	1.439	1.530	1.576

资料来源：公司资料，CI-Online，中金公司研究部

图表4：中集集团A股分部估值

	净利润/百万元			EPS/元			估值/元	P/E
	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E		
集装箱制造	2,994	3,324	3,536	1.125	1.249	1.328	20.24	18.00
道路运输车辆	803	863	926	0.301	0.324	0.348	4.52	15.00
能化食品装备	399	519	664	0.150	0.195	0.250	3.75	25.00
海洋工程设备	17	355	634	0.007	0.133	0.238	3.50	N/A
其他业务	29	31	33	0.011	0.011	0.012	0.16	15.00
中集集团合计	4,243	5,092	5,793	1.594	1.912	2.176	32.18	20.19

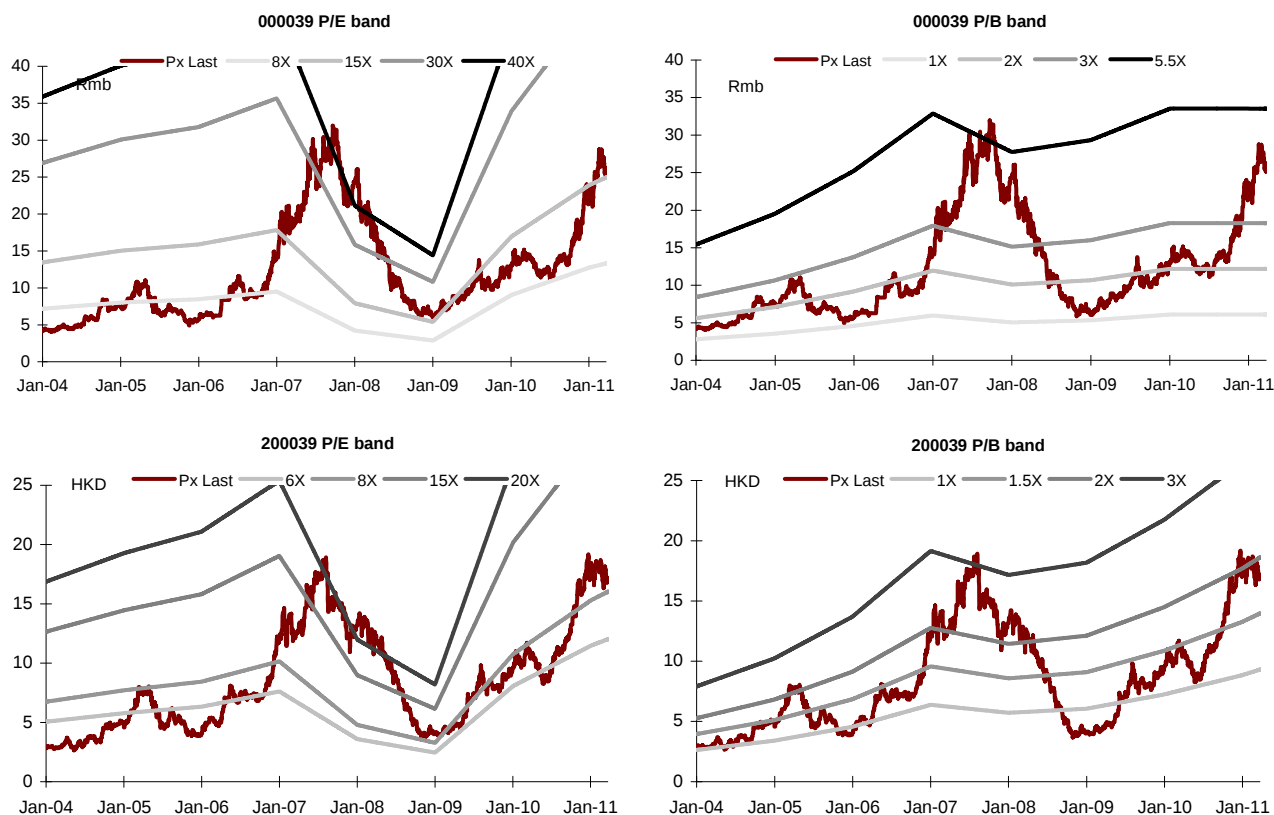
资料来源：Bloomberg，公司公告，中金公司研究部

图表5: 国内外可比上市公司相对估值水平对比

上市公司	股票代码	交易货币	收盘价 11-3-22	总市值 USD mn	P/E				P/B			
					2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E
国内可比上市公司												
中国重工	601989 CH Equity	CNY	13.19	18,444	42.55	37.05	29.25	25.51	3.98	4.00	3.56	3.19
中国船舶	600150 CH Equity	CNY	82.97	8,385	22.01	20.34	18.41	17.44	3.57	3.32	2.99	2.75
广船国际A	600685 CH Equity	CNY	31.56	1,926	30.32	21.30	19.70	19.39	4.73	3.71	3.33	2.95
中集集团A	000039 CH Equity	CNY	26.27	8,088	72.93	23.25	16.49	13.74	4.93	4.31	3.56	2.94
中集集团B	200039 CH Equity	HKD	17.20	8,088	40.16	12.80	9.08	7.56	2.71	2.37	1.96	1.62
振华重工A	600320 CH Equity	CNY	7.75	4,754	40.51	n.a.	118.99	25.92	2.15	2.23	2.19	2.04
振华重工B	900947 CH Equity	USD	0.68	4,754	23.13	n.a.	67.94	14.80	1.23	1.27	1.25	1.16
胜狮货柜	716 HK Equity	HKD	3.53	1,093	n.a.	17.05	10.14	11.89	2.92	2.53	2.12	1.88
中远新加坡	COS SP Equity	SGD	1.89	3,353	38.41	15.62	14.10	14.00	3.77	3.38	3.00	2.64
平均值					38.75	21.06	33.79	16.69	3.33	3.01	2.66	2.35
中位值					39.29	20.34	18.41	14.80	3.57	3.32	2.99	2.64
国外可比上市公司												
Hyundai Heavy Industries	009540 KS Equity	KRW	496500	33,663	13.91	8.55	8.28	n.a.	3.07	2.25	1.72	n.a.
Samsung Heavy Industries	010140 KS Equity	KRW	40900	8,424	13.24	12.09	13.60	12.94	3.11	2.57	2.03	1.76
Daewoo Shipbuilding & Marine	042660 KS Equity	KRW	35150	6,002	11.51	9.32	11.06	14.03	2.04	1.75	1.52	1.36
Keppel Corp Ltd	KEP SP Equity	SGD	11.72	14,990	11.51	14.58	13.84	12.67	2.79	2.38	2.16	1.95
Sembcorp Marine Ltd	SMM SP Equity	SGD	5.66	9,328	16.68	17.47	17.63	15.94	4.52	4.34	3.85	3.30
Mitsui Engineer & Shipbuild	7003 JP Equity	JPY	200	2,053	8.43	10.91	8.79	11.44	1.03	1.03	0.95	0.88
平均值					12.55	12.15	12.20	13.40	2.76	2.39	2.04	1.85
中位值					12.37	11.50	12.33	12.94	2.93	2.32	1.87	1.76
平均值-汇总					27.52	16.95	25.15	15.52	3.10	2.76	2.41	2.17
中位值-汇总					22.57	15.62	14.10	14.01	3.07	2.53	2.16	1.99

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表6: 中集集团A/B股的P/E和P/B估值历史波动区间



资料来源: Bloomberg, 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