



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25日

房地产

研究部

白宏伟

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

宁静鞭

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080210080001
ningjb@cicc.com.cn

审慎推荐

北京城建 (600266.SH)

首城国际高结算, 业绩好于预期

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	1,580	2,516	3,438	4,646	5,544	7,070
(+/-)	-26%	59%	37%	35%	19%	28%
营业利润	339	451	1,050	1,218	1,915	2,117
(+/-)	57%	33%	133%	16%	57%	11%
净利润	265	326	850	864	1,085	1,250
(+/-)	146%	23%	161%	2%	26%	15%
每股盈利(元)	0.30	0.37	0.96	0.97	1.22	1.41
(+/-)	146%	23%	161%	2%	26%	15%
市盈率	51.3	41.6	16.0	15.7	12.5	10.9
市净率	3.8	3.7	2.8	2.5	1.9	1.6
EV/EBITDA	34.5	36.5	13.1	8.1	7.0	6.6
净资产收益率	7.9%	9.2%	17.7%	16.6%	17.6%	17.2%
现金分红收益率	0.7%	0.3%	0.7%	1.0%	1.0%	1.0%

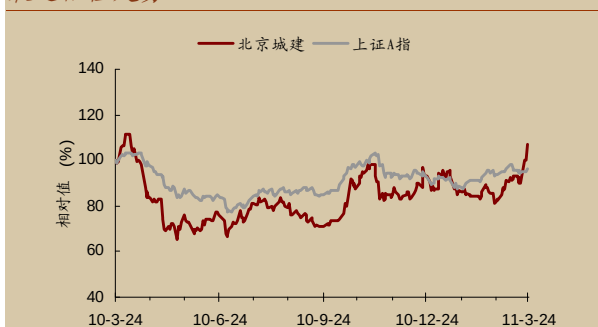
股票信息

A股	
当前股价	人民币15.26
股票代码	600266.CH
日成交量(百万股)	25.86
52周最高价/最低价	人民币15.975/9.1
发行股数(百万股)	889
其中:流通股(百万股)	889
总市值(百万元)	13,569
主要股东(持股比例)	北京城建集团有限责任公司(50.41%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
600266.CH	+21.02	+31.78	+17.11	+24.98
CICC Index	-0.55	+1.29	+2.64	+4.39
Real Estate	+0.04	+5.54	+3.93	+9.44

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 年每股核心收益 0.97 元, 好于预期

北京城建今日公布了 2010 年年报, 公司全年实现营业收入 46.5 亿元, 同比增长 35.1%; 实现税前经营利润 12.2 亿元, 同比增长 16.0%, 高于我们预期 11%; 实现净利润 12.0 亿元, 同比大幅增长 41.3%; 剔除一次性损益后的净利润为 8.6 亿元, 合每股收益 0.97 元, 也高于我们预期, 主要来自于期内高毛利率的首城国际、世华水岸项目结算进度超预期。公司宣布每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税)。

正面:

- **结算收入超出预期约 20%:** 公司期内房地产结算 46.3 亿元, 高于我们预期 20%, 差异主要来自于首城国际、世华水岸两个项目结算进度超预期; 房地产回款达 66.3 亿元, 创出历史新高。
- **投资收益 6.31 亿元, 超出预期,** 其中, 北科健贡献 4782 万元, 国奥投资贡献 7207 万元, 国信证券分红贡献 3,430 万元; 处置五棵松公司以及舟山绿城地块贡献 4.44 亿元。

负面:

- **三项费用率上升 1.5 个百分点至 7.6%:** 其中销售费用为 1.33 亿元, 同比大幅上升 64.9%, 主要源于较高的销售代理费用 (9500 万元)。

发展趋势:

往前看, 公司 2011 年计划竣工 6.6 万方, 全年收入将主要来自于已竣工的首城国际项目的 29 亿预收款以及世华水岸项目结算, 毛利率将有望明显提升至 40% 以上。公司未来亮点在于: 1) 公司目前北京项目储备中保障住房建面逾 30 万方, 有望受益后续保障房建设的政策扶持; 2) 国信证券 IPO 带来资产价值重估。

上调盈利预测、维持“审慎推荐”

往前看, 2011 年高毛利率的首城国际项目将大量结算, 我们上调公司 2011 年盈利预测至每股 1.22 元, 并引入公司 2012 年盈利预测为 1.41 元。公司股价分别对应 2010/11 年市盈率 12.5 倍和 10.9 倍, 较 2011 年 NAV 折让 23%, 目前公司估值有一定吸引力, 往前看, 我们认为公司在北京布局相对稳健, 保障房占比高, 且有望受益后续政策支持, 维持“审慎推荐”的投资评级。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 10 年业绩分析

	Yearly data		2010 中金评论
(百万元)	2009	2010	
主营业务收入	3,438	4,646	35.1%
主营业务成本	(2,001)	(2,720)	35.9%
税金及附加	(197)	(356)	
主营业务利润	1,240	1,570	26.6%
毛利率	36.1%	33.8%	-2.3%
资产减值损失	(20)	(1)	
营业费用	81	133	64.9%
管理费用	157	194	23.9%
财务费用	(27)	26	-195.2%
三项费用率	6.1%	7.6%	三项费用率上升主要源于较高的销售代理费用
营业利润	1,050	1,218	16.0%
营业利润率	30.5%	26.2%	
投资收益	148	631	处置五棵松公司以及舟山绿城地块贡献4.44亿元
营业外收入	0	7	
营业外支出	71	1	
税前利润	1,126	1,855	64.7%
税前利润率	32.8%	39.9%	
所得税	293	440	50.2%
有效税率	26.0%	23.7%	
少数股东权益	(16)	214	1425%
归属母公司核心净利润	850	864	1.6%
净利润率	24.7%	18.6%	
摊薄每股盈利(元)	0.96	0.97	1.6%

财务指标			
%	2009	2010	Ppt
资产负债率	67.5%	69.2%	1.7
净负债率	35.9%	26.2%	-9.7
银行贷款占负债比率	36.4%	32.4%	-4.1
%	2009	2010	Ppt
主营业务利润率	36.1%	33.8%	-2.3
净利润率	24.7%	18.6%	-6.1
(百万元)	2009	2010	YoY%
货币资金	1,941	2,564	32%
预收房款	3,140	4,961	58%
经营活动现金流	1,705	211	-88%

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	1,822	1,818	2,143	1,580	2,516	3,438	4,646	5,544	7,070
主营业务成本	1,408	1,314	1,480	962	1,451	2,001	2,720	2,762	4,079
营业税金及附加	97	103	102	94	410	197	356	446	416
主营业务利润	317	402	562	524	654	1,240	1,570	2,336	2,575
营业费用	56	88	71	60	39	81	133	149	162
管理费用	114	129	127	116	139	157	194	227	240
财务费用	73	57	73	3	19	(27)	26	42	55
营业利润	74	128	215	339	451	1,050	1,218	1,915	2,117
税前利润	141	290	237	417	443	1,126	1,855	2,090	2,292
净利润	88	146	108	265	326	850	864	1,085	1,250
资产负债表 (人民币百万元)									
应收款项	678	596	801	1,145	1,411	2,009	1,411	1,552	1,707
存货	3,523	3,146	3,659	6,016	6,233	8,480	11,501	13,299	18,455
货币资金	553	327	859	1,304	1,233	1,941	2,564	3,211	2,958
固定资产	112	303	60	61	64	63	69	77	84
应付款项	1,623	1,544	2,435	4,301	3,492	6,310	8,381	9,539	13,002
短期借款	1,900	1,400	2,000	1,350	500	400	530	530	530
股东权益	1,778	1,928	1,966	3,363	3,531	4,799	5,206	6,157	7,274
总资产	5,971	5,600	7,102	10,216	10,732	15,058	17,951	20,644	25,795
现金流量表 (人民币百万元)									
经营活动现金流	319	522	(145)	(206)	(193)	1,705	211	665	(236)
投资活动现金流	(15)	(230)	(43)	150	(205)	(297)	296	57	71
筹资活动现金流	(317)	(518)	721	501	266	(700)	117	(76)	(88)
现金及现金等价物净增加额	(13)	(226)	532	445	(132)	708	623	647	(253)
期初现金及现金等价物余额	566	553	327	859	1,304	1,233	1,941	2,564	3,211
期末现金及现金等价物余额	553	327	859	1,304	1,172	1,941	2,564	3,211	2,958
财务指标									
毛利率	17.4%	22.1%	26.2%	33.2%	26.0%	36.1%	33.8%	42.1%	36.4%
股息收益率	0.0%	1.3%	0.3%	0.7%	0.3%	0.7%	1.0%	0.0%	0.0%
资产收益率	1.5%	2.6%	1.5%	2.6%	3.0%	5.6%	4.8%	5.3%	4.8%
净资产收益率	4.9%	7.6%	5.5%	7.9%	9.2%	17.7%	16.6%	0.0%	0.0%
净现金/股东权益	77.5%	63.0%	78.9%	29.5%	64.8%	35.9%	26.2%	13.0%	14.7%
每股净资产	2.10	2.27	2.34	3.98	4.09	5.51	6.23	7.84	9.62

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	4,879	n.a
	调整后	5,544	7,070
	(+/-)	13.6%	n.a
净利润 (百万元)	调整前	892	n.a
	调整后	1,085	1,250
	(+/-)	21.7%	n.a
摊薄每股盈利 (元)	调整前	1.00	n.a
	调整后	1.22	1.41
	(+/-)	21.7%	n.a

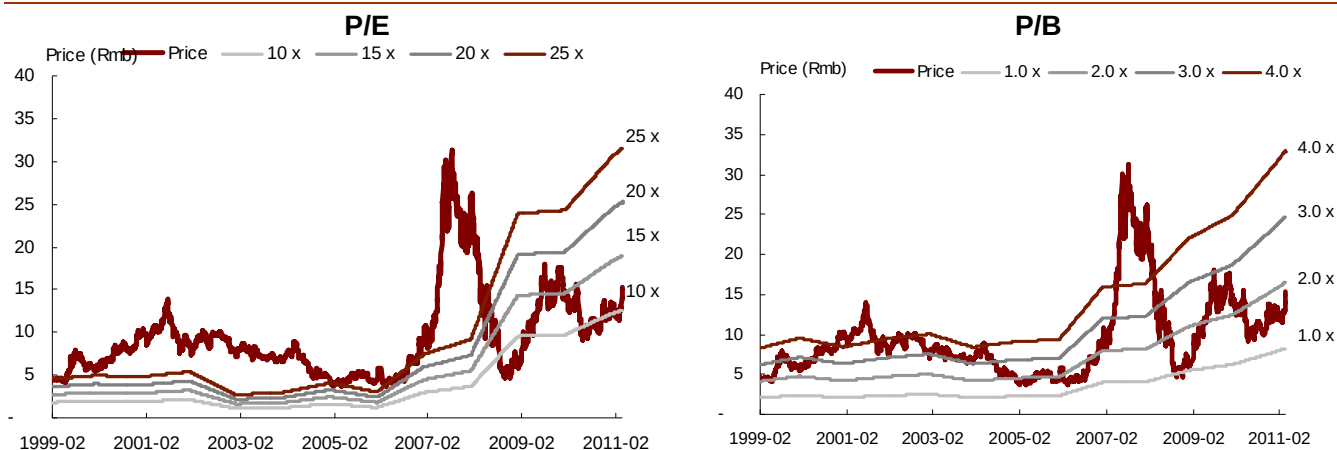
资料来源：公司数据、中金公司研究部

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	上涨空间	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)		(十亿元)	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	10E	11E	10E	11E	10E	11E	09A	(百万平米)
			11-3-24			11-3-24															
A股																					
侧重开发:																					
万科A	000002	推荐	8.5	n.a.	n.a.	93.8	0.48	0.66	0.89	17.5	12.8	9.5	2.5	2.1	1.7	10.3	11.5	-17%	-26%	67%	57.6
金地集团	600383	推荐	6.8	n.a.	n.a.	30.5	0.40	0.60	0.75	17.2	11.3	9.1	2.0	1.7	1.5	9.1	9.4	-25%	-27%	70%	15.9
招商地产	000024	推荐	17.2	n.a.	n.a.	27.8	0.96	1.17	1.48	17.9	14.6	11.6	1.8	1.6	1.4	25.3	26.2	-32%	-35%	62%	10.4
金融街	000402	推荐	6.7	n.a.	n.a.	20.4	0.45	0.52	0.61	14.9	13.1	11.1	1.3	1.2	1.1	12.4	13.4	-46%	-50%	62%	9.3
首开股份	600376	推荐	17.6	n.a.	n.a.	20.2	0.81	1.17	1.54	21.7	15.1	11.5	2.1	1.9	1.6	23.1	24.0	-24%	-27%	71%	10.7
滨江集团	002244	推荐	12.0	n.a.	n.a.	16.2	0.48	0.71	1.02	25.2	16.8	11.7	3.9	2.7	2.2	14.04	14.99	-15%	-20%	78%	3.7
保利地产	600048	推荐	13.2	n.a.	n.a.	60.4	0.77	1.08	1.45	17.2	12.3	9.1	2.4	2.0	1.7	17.7	18.0	-25%	-27%	70%	44.0
华侨城A	000069	推荐	15.4	n.a.	n.a.	47.8	0.55	0.98	1.18	28.0	15.7	13.0	4.6	3.6	2.8	24.4	25.4	-37%	-39%	63%	10.0
中南建设	000961	推荐	12.4	n.a.	n.a.	14.5	0.48	0.67	0.96	25.9	18.5	12.9	3.6	2.2	1.9	14.8	17.8	-16%	-31%	77%	10.2
冠城大通	600067	审慎推荐	9.8	n.a.	n.a.	7.2	0.39	0.70	0.98	25.5	14.0	10.1	3.5	2.9	2.2	14.8	15.4	-34%	-36%	81%	2.2
华发股份	600325	审慎推荐	12.0	n.a.	n.a.	9.8	0.83	0.95	1.02	14.4	12.6	11.7	1.9	1.7	1.5	18.7	20.0	-36%	-40%	68%	7.1
北京城建	600266	审慎推荐	15.3	n.a.	n.a.	13.6	0.96	0.97	1.22	16.0	15.7	12.5	2.8	2.5	1.9	18.8	19.8	-19%	-23%	67%	3.8
荣盛发展	002146	审慎推荐	13.8	n.a.	n.a.	19.8	0.43	0.71	0.95	32.5	19.4	14.6	5.1	3.7	3.0	8.6	11.7	61%	18%	72%	19.1
栖霞建设	600533	审慎推荐	5.5	n.a.	n.a.	5.7	0.21	0.32	0.39	25.7	17.0	14.0	2.1	1.9	1.7	6.2	6.7	-12%	-19%	65%	2.4
广宇集团	002133	审慎推荐	6.7	n.a.	n.a.	3.4	0.33	0.39	0.60	20.2	17.4	11.2	1.9	1.7	1.5	8.4	9.3	-20%	-27%	73%	1.5
中华企业	600675	中性	7.9	n.a.	n.a.	11.1	0.45	0.38	0.45	17.5	20.6	17.7	3.0	2.4	2.1	9.5	10.4	-18%	-24%	70%	2.3
阳光股份	000608	中性	7.4	n.a.	n.a.	5.5	0.36	0.71	0.66	20.7	10.4	11.1	3.6	2.6	2.2	9.5	10.5	-22%	-30%	70%	2.4
亿城股份	000616	中性	4.9	n.a.	n.a.	4.8	0.42	0.46	0.51	11.5	10.5	9.6	1.7	1.4	1.2	5.1	5.7	-4%	-14%	61%	2.2
大龙地产	600159	中性	5.1	n.a.	n.a.	4.3	0.41	0.20	0.30	12.6	26.1	16.9	2.7	2.5	2.1	5.2	5.4	-2%	-5%	48%	1.4
平均值										20.1	15.5	12.0	2.8	2.2	1.9			-18%	-25%	68%	
中间值										17.9	15.1	11.6	2.5	2.1	1.7			-20%	-27%	70%	
开发和持有:																					
浦东金桥	600639	推荐	10.2	n.a.	n.a.	7.5	0.43	0.47	0.53	24.0	21.9	19.4	2.6	2.3	2.1	13.5	15.0	-24%	-32%	50%	1.7
陆家嘴	600663	中性	18.5	n.a.	n.a.	30.4	0.63	0.64	0.70	29.3	28.9	26.4	3.4	3.4	3.0	18.7	19.4	-1%	-5%	41%	3.6
中国国贸	600007	中性	10.4	n.a.	n.a.	10.5	0.29	0.12	0.27	36.3	87.0	38.6	2.4	2.4	2.3	11.5	12.2	-9%	-14%	51%	0.5
平均值										29.9	46.0	28.1	2.8	2.7	2.4			-11%	-17%	48%	
中间值										29.3	28.9	26.4	2.6	2.4	2.3			-9%	-14%	50%	
B股			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)							(HK\$)	(HK\$)				
万科B	200002	推荐	10.3	14.0	37%	109.1	0.55	0.77	1.09	18.6	13.3	9.4	2.7	2.2	1.7	11.9	14.0	-14%	-27%	67%	57.6
招商局B	200024	推荐	14.2	22.4	58%	32.3	1.09	1.36	1.81	13.0	10.4	7.8	1.3	1.1	1.0	29.5	32.0	-52%	-56%	62%	10.4
金桥B	900911	推荐	6.9	12.8	84%	8.7	0.48	0.54	0.64	14.3	12.8	10.8	1.5	1.3	1.1	15.7	18.3	-56%	-62%	50%	1.7
陆家B	900932	推荐	12.1	19.0	56%	35.3	0.72	0.74	0.85	17.0	16.4	14.2	2.0	1.9	1.6	21.7	23.7	-44%	-49%	41%	3.6
平均值										15.7	13.2	10.6	1.9	1.6	1.4			-41%	-48%	55%	
中间值										15.6	13.1	10.1	1.7	1.6	1.4			-48%	-52%	56%	
H股			(HK\$)	(HK\$)		(HK\$ bn)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)							(HK\$)	(HK\$)				
中国海外	688	推荐	14.8	18.5	25%	121.1	0.79	1.20	1.54	18.7	12.3	9.6	2.9	2.2	1.9	17.0	18.5	-13%	-20%	63%	33.9
华润置地	1109	推荐	13.1	18.7	42%	70.6	0.50	0.73	0.93	26.3	18.0	14.0	1.7	1.5	1.3	18.4	20.7	-29%	-37%	60%	24.0
首创置业	2868	推荐	2.4	4.1	69%	4.9	0.30	0.42	0.60	8.0	5.8	4.0	0.9	0.8	0.7	6.0	6.2	-60%	-62%	70%	9.3
雅居乐	3383	推荐	11.7	14.0	20%	40.6	0.61	1.20	1.41	19.1	9.8	8.3	2.5	1.9	1.5	18.5	20.0	-37%	-41%	66%	32.1
龙湖地产	960	推荐	12.0	14.9	24%	61.9	0.33	0.51	0.83	35.8	23.5	14.5	4.5	3.3	2.6	14.9	16.0	-20%	-25%	69%	31.6
宝龙地产	1238	推荐	2.6	3.3	26%	10.6	0.34	0.30	0.36	7.6	8.7	7.2	1.1	0.9	0.7	3.8	4.7	-32%	-44%	43%	7.0
远洋地产	3377	推荐	4.6	6.2	36%	25.7	0.21	0.42	0.57	21.5	10.9	8.0	1.0	0.7	0.6	9.4	9.5	-52%	-52%	62%	23.3
绿城中国	3900	审慎推荐	7.8	10.2	31%	12.8	0.54	0.74	1.23	14.3	10.5	6.3	1.2	1.1	0.9	19.8	20.5	-61%	-62%	84%	31.6
深控股	604	审慎推荐	2.4	3.4	40%	8.6	0.22	0.25	0.26	10.9	9.7	9.2	0.7	0.7	0.6	5.8	6.2	-58%	-61%	57%	22.5
恒盛地产	845	审慎推荐	2.1	3.8	83%	16.4	0.21	0.27	0.36	10.0	7.8	5.9	1.3	1.0	0.8	5.0	5.9	-58%	-64%	55%	19.2
碧桂园	2007	审慎推荐	3.2	3.7	16%	53.3	0.14	0.19	0.24	22.5	16.7	13.5	2.2	2.0	1.8	4.2	4.6	-24%	-31%	66%	40.1
方兴地产	817	中性	2.2	2.6	20%	20.2	0.11	0.12	0.11	19.2	18.9	19.5	1.2	0.9	0.8	4.1	4.3	-46%	-49%	55%	2.4
SOHO中国	410	中性	6.2	6.6	6%	32.4	0.37	0.78	0.51	17.0	8.0	12.2	1.7	1.4	1.3	6.9	7.4	-10%	-15%	54%	1.9
富力地产	2777	中性	10.7	14.2	33%	34.4	0.95	1.32	1.60	11.3	8.1	6.7	1.8	1.5	1.2	17.5	18.9	-39%	-43%	74%	24.5
世茂地产	813	中性	10.8	13.7	27%	38.4	0.77	0.96	1.28	14.0	11.3	8.5	1.4	1.2	1.1	19.4	21.1	-44%	-49%	62%	34.3
瑞安地产	272	中性	3.4	4.5	31%	17.9	0.50	0.17	0.23	6.9	20.3	15.2	0.7	0.6	0.5	9.0	9.6	-62%	-64%	47%	14.1
平均值										16.5	12.5	10.2	1.7	1.4	1.2			-40%	-45%	62%	
中间值										15.7	10.7	8.8	1.4	1.1	1.0			-42%	-47%	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/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