



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4月6日

纺织品

研究部

郭海燕

分析师, SAC 执业证书编号:

S00805200010008

guohy@cicc.com.cn

黄芳

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080511010016

huangf@cicc.com.cn

审慎推荐

罗莱家纺 (002293.SZ)

业绩高增长符合预期, 高分红令人惊喜

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	920	1,145	1,819	2,556	3,517
(+/-%)	18.8%	24.4%	58.8%	40.5%	37.6%
营业利润	141	189	272	383	535
(+/-%)	7.7%	34.2%	43.8%	40.5%	39.9%
净利润	114	147	210	294	410
(+/-%)	29.4%	28.9%	43.1%	40.4%	39.4%
每股收益(元)	0.81	1.04	1.49	2.10	2.92
每股经营现金流(元)	0.78	0.96	0.94	1.17	2.29
市盈率(倍)	78.7	61.0	42.6	30.4	21.8
市净率(倍)	29.3	6.7	6.2	5.9	5.6
股价/经营现金	81.3	66.6	67.6	54.2	27.8
EV/EBITDA(倍)	59.2	41.0	30.3	21.0	15.3
净资产收益率(%)	42.0	17.8	15.1	20.0	26.5
投入资本回报率(%)	41.4	17.5	13.5	19.1	25.7

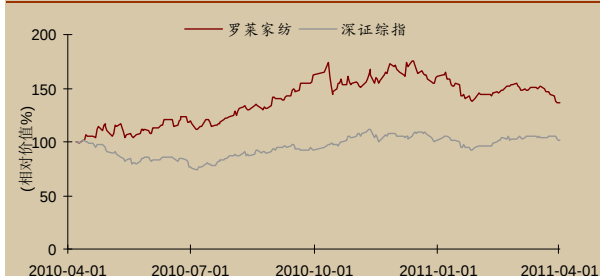
股票信息

股票代码	
当前股价(人民币)	63.69
日成交量(百万股)	0.41
52周最高价/最低价(人民币)	80/43.8
总市值(百万)	8940
总股数(百万股)	140
主要股东(持股比例)	上海罗莱投资(39.18%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
罗莱家纺	-0.5	-4.9	-10.4	-12.6
深证综指	-3.2	-1.5	-3.4	-1.9
行业指数	-3.0	-2.2	5.4	5.4

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 业绩符合预期:

罗莱家纺 2010 年收入增长 58.8% 至 18.2 亿, 略高于预期。净利润同比增长 43.1% 至 2.1 亿, 完全符合预期。每股分红 1.42 元, 股利支付率达 95%。

► **收入增速飞快, 增速为 3 家家纺公司之首。**罗莱家纺收入增长 58.8%, 快于另外两家公司富安娜和梦洁 35% 的收入增速。主要受益于强化渠道管控力度, 整合营销资源。罗莱全年开店 275 家, 门店总数达到 2085 家。现罗莱家纺收入规模已为富安娜的 1.7 倍、梦洁的 2.1 倍, 在行业中明显领先。

► **净利润增速慢于收入增速只是暂时现象。**公司净利润同比增长 43.1%, 慢于收入增速。原因在于: 1) 2010 年原材料价格上涨幅度较大, 对毛利率有一定影响; 2) 销售费用上升较多, 广告费增长 150%; 3) 研发费用占到销售 3.13%。广告费用和新品研发支出尽管对短期业绩有影响, 但有利于巩固市场地位树立良好形象。通过经营杠杆的提升, 管理费率下降 0.5 个百分点。

► **高分红令人惊喜。**公司公告每 10 股派发现金红利 14.20 元 (含税), 共分配现金股利 2 亿元, 股利支付率达 95%, 如此高比例分红在 A 股市场上较为罕见, 体现出公司愿与股东分享收益。

发展趋势

预计未来两年每年新开店 300 家左右, 收入增长约 40%, 利润增长与收入同步。

盈利预测调整

我们维持盈利预测, 2011/12 年每股收益分别为 2.1/2.92 元。

估值与建议:

维持审慎推荐评级。家纺处在品牌化消费初期, 在消费升级的大环境下势必从无品牌向有品牌消费方向发展, 3 家家纺公司业绩快速增长确定性较强。罗莱家纺 2011 年市盈率 30 倍, 在行业内估值偏高, 但考虑到子行业的成长性以及公司的龙头地位, 值得给与一定估值溢价, 是长期投资的良好标的。

图表 1: 2010 年四季度业绩分析

(人民币 百万)	1Q2009	1Q2010	YoY	2Q2009	2Q2010	YoY	3Q2009	3Q2010	YoY	4Q2009	4Q2010	YoY	2009	2010	YoY	中金评论
营业收入	255	359	41%	160	302	89%	319	484	52%	411	673	64%	1,145	1,819	59%	收入保持快速增长
营业成本	-161	-217	35%	-89	-185	108%	-197	-311	58%	-251	-419	67%	-697	-1,131	62%	
营业税金及附加	-1	-1	-32%	0	-1	339%	-1	0	-77%	-2	-2	14%	-4	-4	-13%	
主营业务利润	94	141	51%	572	923	61%	517	795	54%	-739	-1,176	59%	444	684	54%	
销售费用	-38	-60	59%	-38	-64	71%	-42	-62	50%	-84	-156	85%	-201	-342	70%	广告投放力度加大，销售渠道人力资源费用提高
管理费用	-14	-14	2%	-12	-18	44%	-24	-18	-24%	-5	-27	445%	-55	-77	41%	
财务费用	0	2		0	1		1	9		0	6		1	19	1764%	募集资金产生银行利息
资产减值损失	-2	-1	-47%	2	-2	-203%	-1	-1	-59%	2	-8	-453%	0	-12	-3427%	清理库存、计提跌价准备
营业利润	40	69	72%	23	35	52%	67	101	52%	60	67	13%	189	272	44%	
营业外收入	5	0	-94%	0	10	2289%	0	1	23%	3	0	-84%	8	12	40%	收到上市补贴466万
营业外支出	0	-0	-23%	0	-1	18496%	0	-1	793%	-1	1	-252%	-1	-1	-8%	
利润总额	45	70	55%	23	44	88%	67	101	51%	62	69	12%	197	283	44%	
所得税	-9	-18	98%	-11	-18	68%	-18	-34	86%	-11	-2	-86%	-49	-71	46%	有效税率提高
少数股东权益	0	-0	104%	0	0	-337%	-1	-1	43%	-1	-1	-19%	-2	-2	38%	
净利润	36	51	43%	13	26	103%	48	66	37%	50	67	34%	147	210	43%	
每股收益(元)	0.25	0.36	43%	0.09	0.18	103%	0.34	0.47	37%	0.36	0.48	34%	1.04	1.49	43%	
财务比率	1Q2009	1Q2010	YoY	2Q2009	2Q2010	YoY	3Q2009	3Q2010	YoY	4Q2009	4Q2010	YoY	2009	2010	YoY	中金评论
毛利率	37.1%	39.6%	2.5%	44.5%	39.0%	-5.5%	38.3%	35.7%	-2.6%	38.9%	37.8%	-1.1%	39.1%	37.8%	-1.3%	原材料成本显著上涨
营业费用率	14.7%	16.6%	1.9%	23.6%	21.3%	-2.3%	13.1%	12.9%	-0.2%	20.5%	23.2%	2.7%	17.6%	18.8%	1.3%	加大广告投放力度
管理费用率	5.4%	3.9%	-1.5%	7.6%	5.8%	-1.8%	7.4%	3.7%	-3.7%	1.2%	4.0%	2.8%	4.8%	4.2%	-0.5%	经营杠杆提升
财务费用率	0.0%	-0.7%	-0.7%	0.0%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-2.0%	-1.8%	-0.1%	-0.9%	-0.8%	-0.1%	-1.0%	-1.0%	募集资金产生银行利息
营业利润率	15.8%	19.3%	3.5%	14.3%	11.5%	-2.8%	20.9%	20.9%	0.0%	14.5%	10.0%	-4.5%	16.5%	15.0%	-1.6%	
净利润率	13.9%	14.2%	0.2%	8.0%	8.6%	0.6%	15.1%	13.7%	-1.4%	12.2%	9.9%	-2.2%	12.8%	11.5%	-1.3%	
有效税率	20.4%	26.1%	5.7%	45.5%	40.6%	-4.8%	27.1%	33.6%	6.4%	17.8%	2.2%	-15.6%	24.8%	25.2%	0.4%	

资料来源：公司数据，中金研究部

图表 2: 利润表主要假设

百万元	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	920	1,145	1,819	2,556	3,517
YOY	18.8%	24.4%	58.8%	40.5%	37.6%
主营业务成本	-576	-697	-1,131	-1,568	-2,157
毛利率	37.4%	39.1%	37.8%	38.7%	38.7%
主营业务税金及附加	-2	-4	-4	-5	-7
主营业务利润	342	444	684	983	1,353
YOY	21.7%	29.7%	54.1%	43.7%	37.6%
营业费用	-140	-201	-342	-489	-672
营业费用率	15.2%	17.6%	18.8%	19.1%	19.1%
管理费用	-53	-55	-77	-108	-138
管理费用率	5.8%	4.8%	4.2%	4.2%	3.9%
财务费用	-2	1	19	10	9
财务费用率	0.2%	-0.1%	-1.0%	-0.4%	-0.3%
资产减值损失	-7	0	-12	-14	-17
营业利润	141	189	272	383	535
营业利润率	15.3%	16.5%	15.0%	15.0%	15.2%
营业外收入	2	8	12	14	17
营业外支出	-3	-1	-1	-1	-1
税前利润	141	197	283	396	551
所得税	-26	-49	-71	-99	-138
有效税率	18.7%	24.8%	25.2%	25.0%	25.0%
少数股东权益	-1	-2	-2	-3	-3
净利润	114	147	210	294	410
YOY	29.4%	28.9%	43.1%	40.4%	39.4%

资料来源：公司数据，中金研究部

图表 3: 历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	920	1,145	1,819	2,556	3,517
营业成本	(576)	(697)	(1,131)	(1,568)	(2,157)
营业费用	(140)	(201)	(342)	(489)	(672)
管理费用	(53)	(55)	(77)	(108)	(138)
财务费用	(2)	1	19	10	9
营业利润	141	189	272	383	535
税前利润	141	197	283	396	551
所得税	(26)	(49)	(71)	(99)	(138)
少数股东权益	(1)	(2)	(2)	(3)	(3)
净利润	114	147	210	294	410
现金流量表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流净额	110	134	132	165	322
投资活动现金流净额	(28)	(33)	(40)	(92)	(132)
融资活动现金流净额	-50	887	-100	-235	-328
货币资金增加额	32	988	(8)	(163)	(138)
货币资金期初余额	46	78	1,066	1,057	895
货币资金期末余额	78	1,066	1,057	895	756
资产负债表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
流动资产					
货币资金	80	1067	1057	895	756
应收/预付款项	41	69	111	131	180
存货	221	260	459	494	650
待摊费用	0	0	0	0	0
	369	1,420	1,661	1,563	1,643
非流动资产					
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产净值	82	79	84	76	68
在建工程	1	24	46	138	269
无形资产和其他资产	13	12	38	36	35
	7	21	47	47	47
流动负债					
短期借款	0	0	0	0	0
应付/预收款项	93	99	292	172	236
应交税金	9	31	35	35	35
其它流动负债	38	51	60	83	115
	162	215	431	353	472
长期负债	0	0	0	0	0
少数股东权益	3	4	0	3	3
股东权益	306	1,336	1,445	1,504	1,586

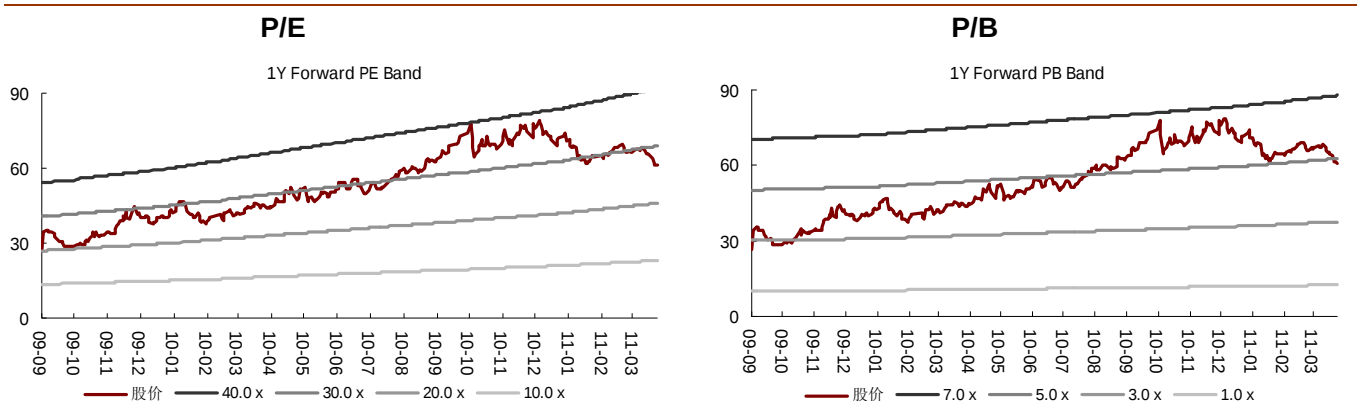
资料来源: 公司数据, 中金研究部

图表 4: 可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值	总市值	净利润(百万元)						每股收益			市盈率			10年底-12年底	PEG
			本地货币	(百万元)	百万美元	2010E	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	净利润CAGR	
服装纺织																			
男装	1234.HK	利郎	10.92	13,110	1,592	419	38%	556	33%	728	31%	0.41	0.57	0.74	26.9	19.3	14.8	31.8%	0.61
	891.HK	利邦	7.40	12,536	1,589	278	55%	362	30%	478	32%	0.19	0.26	0.34	38.7	28.4	21.5	31.0%	0.92
	238.HK	长兴国际	3.99	3,919	499	210	37%	263	25%	376	43%	0.25	0.33	0.47	16.1	12.2	8.5	34.0%	0.36
	002029.CH	七匹狼	30.14	8,527	1,302	280	37%	374	33.6%	507	35%	0.99	1.32	1.79	30.4	22.8	16.8	34.5%	0.66
	600177.CH	雅戈尔	12.20	27,165	4,149	2,832	-13%	3,278	16%	2,696	-18%	1.27	1.47	1.21	9.6	8.3	10.1	-2.4%	-3.41
	600177.CH	雅戈尔(经营性)	12.20	27,165	4,149	2,832	73%	3,278	16%	2,696	-18%	1.27	1.47	1.21	9.6	8.3	10.1	-2.4%	-3.41
	002154.CH	报喜鸟	25.62	7,526	1,149	242	31%	316	30%	410	30%	0.82	1.07	1.40	31.1	23.8	18.3	30.1%	0.79
	002485.CH	希努尔	23.23	4,646	710	150	35%	195	30%	288	48%	0.75	0.97	1.44	31.0	23.8	16.1	38.6%	0.62
鞋类	1880.HK	百丽	15.10	127,357	16,084	3,425	35%	4,389	28%	5,527	26%	0.47	0.63	0.80	32.0	23.8	18.9	27.0%	0.88
	210.HK	达芙妮	5.71	9,352	1,206	844	22%	1,054	25%	1,177	12%	0.52	0.64	0.88	11.1	8.9	6.5	18.1%	0.49
	1386.HK	盛通集团	1.53	954	125	4	37%	4	0%	n.a.	n.a.	0.01	0.01	n.a.	238.5	238.5	n.a.	n.a.	n.a.
	738.HK	利信达集团	3.85	2,461	301	167	36%	208	25%	271	30%	0.26	0.33	0.42	14.7	11.8	9.1	27.3%	0.43
	1836.HK	九兴控股	17.40	13,822	1,762	1,040	11%	1,256	21%	1,380	10%	1.31	1.58	2.12	13.3	11.0	8.2	15.2%	0.73
	002291.CH	星期六	16.02	4,478	684	100	-12%	136	36%	183	34%	0.36	0.49	0.65	44.6	32.9	24.5	35.0%	0.94
	2331.HK	李宁	13.30	14,008	1,749	1,108	17%	1,001	-10%	1,107	11%	1.23	1.16	1.29	10.8	11.5	10.3	0.0%	-242.84
	3818.HK	中国动向	2.39	13,543	1,740	1,464	0%	1,257	-14%	1,302	4%	0.30	0.27	0.28	8.0	8.8	8.5	-5.7%	-1.55
2020.HK	安踏	11.92	29,726	3,852	1,551	24%	1,875	21%	2,256	20%	0.72	0.92	1.10	16.5	13.0	10.8	20.6%	0.63	
运动	1368.HK	特步	5.36	11,663	1,490	969	50%	1,145	18%	1,396	22%	0.52	0.64	0.78	10.3	8.4	6.8	20.0%	0.42
	1361.HK	361度	5.00	10,341	1,289	1,002	9%	1,165	16%	1,338	15%	0.56	0.69	0.79	8.9	7.3	6.3	15.6%	0.47
	1968.HK	匹克	5.59	11,727	1,477	1,006	22%	1,186	18%	1,416	19%	0.56	0.69	0.82	10.0	8.1	6.8	18.6%	0.43
	3813.HK	宝胜国际	1.23	5,277	678	165	576%	415	151%	512	23%	0.04	0.10	0.15	32.0	12.7	8.4	76.2%	0.17
	NKE.US	耐克	77.93	37,289	36,222	2,094	10%	2,276	9%	2,593	14%	6.27	7.14	8.14	12.4	10.9	9.6	11.3%	0.97
	ADS.GY	阿迪达斯	45.49	9,517	13,177	659	16%	771	17%	930	21%	3.66	4.50	5.42	12.4	10.1	8.4	18.8%	0.54
	330.HK	思捷环球	35.85	46,228	5,882	4,226	-11%	3,516	-17%	3,665	4%	3.35	2.78	2.90	10.7	12.9	12.4	-6.9%	-1.87
	002269.CH	美邦服饰	29.05	29,195	4,459	757	25%	1,219	61%	1,646	35%	0.75	1.21	1.64	38.6	23.9	17.7	47.4%	0.50
002563.CH	森马服饰	58.50	39,195	5,986	1,001	46%	1,461	46%	2,050	40%	1.49	2.18	3.06	39.2	26.8	19.1	43.1%	0.62	
002503.CH	搜于特	38.39	6,142	938	91	68%	144	59%	220	53%	1.14	1.80	2.75	33.8	21.3	14.0	55.7%	0.38	
羽绒服	3998.HK	波司登	2.32	18,032	2,267	1,340	24%	1,550	16%	1,639	6%	0.20	0.24	0.26	11.6	9.5	9.0	10.6%	0.90
家纺	002293.CH	罗莱家纺	63.69	8,940	1,365	210	43%	294	40%	411	40%	1.49	2.10	2.93	42.6	30.4	21.8	40.0%	0.76
	002327.CH	富安娜	36.17	4,843	740	125	45%	170	36%	227	34%	0.94	1.27	1.70	38.7	28.4	21.3	34.8%	0.82
	002397.CH	梦洁家纺	36.50	3,449	527	95	56%	135	43%	191	42%	1.00	1.43	2.03	36.3	25.5	18.0	42.0%	0.61
	2698.HK	魏桥纺织	7.90	9,436	1,208	1,628	82%	1,814	11%	2,010	11%	1.58	1.85	2.05	5.0	4.3	3.8	11.1%	0.38
纺织	2313.HK	中洲国际	8.96	11,155	1,448	1,272	2%	1,564	23%	1,880	20%	1.19	1.53	1.84	7.5	5.8	4.9	21.6%	0.27
	321.HK	德永佳	8.30	11,294	1,434	1,102	9%	1,290	17%	1,520	18%	0.81	0.95	1.36	10.2	8.8	6.1	17.4%	0.50
	551.HK	裕元集团	26.10	43,037	5,403	4,232	18%	4,815	14%	5,305	10%	2.57	2.92	3.92	10.2	8.9	6.7	12.0%	0.75
	000726.CH	鲁泰A	10.20	8,863	1,354	738	29%	932	26%	1,078	16%	0.74	0.94	1.08	13.7	10.9	9.4	20.8%	0.52
	601718.CH	际华集团	4.72	18,205	2,780	565	25%	701	24%	821	17%	0.15	0.18	0.21	32.2	26.0	22.2	20.5%	1.27
	002042.CH	华孚色纺	26.66	7,403	1,131	336	109%	441	31%	567	29%	1.43	1.88	2.41	18.6	14.2	11.1	29.9%	0.48
	002003.CH	伟星股份	21.34	5,527	844	243	41%	316	30%	414	31%	0.94	1.22	1.60	22.7	17.5	13.3	30.5%	0.57
	300005.CH	探路者	27.74	3,717	568	52	18%	77	48%	111	44%	0.39	0.57	0.83	71.6	48.3	33.6	46.1%	1.05
户外	002486.CH	嘉麟杰	15.63	3,251	496	60	41%	77	27%	112	47%	0.29	0.37	0.54	53.8	42.4	28.9	36.4%	1.16
	002425.CH	凯撒股份	20.72	4,434	677	65	2%	76	17%	115	51%	0.61	0.71	1.07	34.1	29.2	19.3	33.0%	0.88
女装	589.HK	宝姿	19.38	11,013	1,342	538	15%	611	14%	820	34%	1.10	1.31	1.76	17.6	14.8	11.0	23.5%	0.63
	002494.CH	华斯股份	24.33	2,761	422	51	37%	67	31%	96	43%	0.45	0.59	0.84	54.1	41.3	28.9	36.9%	1.12
裘皮	002517.CH	泰亚股份	23.44	2,072	316	39	15%	51	31%	69	34%	0.44	0.58	0.77	53.3	40.6	30.2	32.8%	1.24

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 5: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，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