



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11日

电力

研究部

陈俊华

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511030014
chenjunhua@cicc.com.cn

李捷

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010022
lijie@cicc.com.cn

审慎推荐

建投能源(000600.SZ)

盈利低于预期, 业绩反转依赖电价调整

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	4,311	4,734	5,411	6,302	6,440
(+/- %)	(5)	10	14	16	2
主营业务利润	617	709	604	744	792
(+/- %)	(50)	15	(15)	23	6
营业利润	34	94	70	156	219
(+/- %)	(95)	178	(26)	123	41
净利润	47	71	10	151	210
(+/- %)	(88)	51	(85)	1347	39
每股盈利 (元)	0.05	0.08	0.01	0.12	0.16
(+/- %)	(89)	51	(85)	914	39
市盈率 (X)	112.7	74.9	511.1	50.4	36.2
市净率 (X)	1.9	1.8	1.8	1.6	1.5
ROE (%)	1.7	2.5	0.4	3.1	0.0
股息收益率 (%)	1.6	0.5	0.5	0.0	0.5

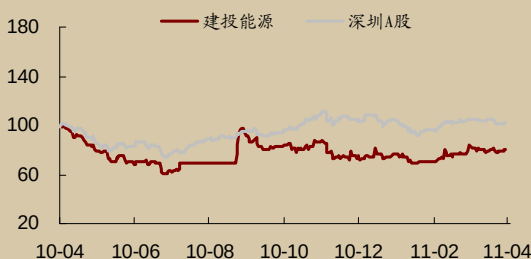
基本信息

A-股	
股票代码	000600.CH
当前股价	Rmb5.83
日成交量 (百万股)	3.35
52周最高价/最低价	Rmb7.41/4.25
总市值 (百万元)	5,318
发行股数 (百万股)	914
流通股数 (百万股)	914
主要股东 (持股比例)	河北建设投资(55.01%)

相对走势

	Last week	1m	3m	YTD
[000600.CH]	-2.02	-4.90	+4.11	+6.99
[深圳A股指数]	-2.19	-2.81	-1.61	-1.53
[电力板块指数]	-1.10	+1.54	+4.40	+7.60

股价表现



近来事件

4/2011 2010 年年度股东大会

2010 年业绩低于预期:

2010 年, 实现收入 54 亿元, 同比增长 14%, 净利润 1038 万元, 同比下降 85%, 对应 EPS0.01 元; 其中, 四季度亏损 1946 万元, 对应 EPS-0.02 元。公司计划每股派发现金红利 0.03 元 (含税)。

正面:

电量增加 10%。当地电力需求旺盛: 2010 年控股机组完成电量 175 亿 kwh, 同比增长 10%。参股机组完成电量 177 亿 kwh, 同比增长 33%, 除新机投产外, 存量机组电量均实现 3%以上增长。

负面:

2010 年, 标煤单价同比提升 13%至 682 元/吨。考虑电量同比提升 9.7%, 我们判断: 2010 年公司燃料成本提升 24%, 或 7-8 亿元, 导致 EBIT 利润率下滑 2 个百分点至 6%。这也是四季度出现亏损的主要原因。

发展趋势:

2011 年: 电量增速放缓, 盈利反转依赖电价调整。1) 2011 年当地预计新增机组超过 430 万 kw, 分流现有机组市场份额, 机组利用小时提升将放缓; 2) 在建沙河、任丘项目投产预计至 4 季度或 2012 年初。3) 敏感性分析显示, 若公司控股、参股火电机组平均电价提升 0.01 元/kwh (或 2.6%), 可增加公司净利润 1 亿元, 合 EPS0.11 元。若平均标煤价增长 20 元/吨 (或 3%), 公司净利润将减少 4300 万元, 合 EPS0.047 元。

定增预计中期完成, 盈利增厚还需看电煤价格。3 月 4 日公司获得河北国资委核准: 对大股东定向增发 3.9 亿股 (4.78 元/股) 收购集团 4 项电力资产和 1 个燃料公司。收购完成后股本扩张 43%, 权益装机提升 78%。我们预计收购年中完成, 下半年盈利增厚情况还需看电煤价格走势。

估值与建议:

预计公司 2011、12 年净利润分别为 1.5 亿和 2.1 亿元, 对应 EPS0.12 和 0.16 元。维持“审慎推荐”投资评级, 1 季度煤价环比有所攀升, 提示投资者关注短期风险。中长期来看, 收购资产有利于公司扩大装机规模, 沧东发电、三河发电等优质电力资产的注入将为公司盈利能力提升奠定基础。

风险: 三季度煤价加速上涨, 电价调整滞后。

图表 1: 建投能源发电量比较 (2010, 2009)

(亿千瓦时)	装机容量 (万千瓦)	控股比例	权益装机 (万千瓦)	2009	2010	同比增长
西柏坡发电	120	60%	72	59.0	67.2	13.8%
西柏坡第二发电	120	51%	61	65.5	71.1	8.5%
邢台国泰发电	60	51%	31	35.6	37.5	5.1%
控股合计	300		164	160	176	9.7%
衡水恒兴发电	60	35%	21	33	34.5	3.2%
河北衡水发电	66	35%	23	30	34.6	15.3%
河北邯峰发电	132	20%	26	68	73.0	6.6%
国电榆次热电	66	40%	26	1	35.1	n.a
公司合计			261	294	353	20.3%

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2: 建投能源机组 2010 年盈利比较

	装机容量 (万千瓦)	注册资本 (亿元)	控股比例	营业收入 (百万元)	净利润 (百万元)
控股电厂					
西柏坡发电	120	10.3	60%	2,026	-76
西柏坡第二发电	120	8.8	51%	2,092	111
邢台国泰发电	60	4.0	51%	1,185	6
参股电厂					
衡水恒兴发电	60	4.8	35%	1,097	58
河北衡水发电	66	7.8	35%	1,165	103
河北邯峰发电	132	19.8	20%	2,461	-130
国电榆次热电	66	1.9	40%	930	-110

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3：建投能源拟重大资产重组方案简介

预计发行股数(百万股)	390
发行价格(元/股)	4.78
标的资产作价(百万元)*	1,866
*, 建投集团持有的建投燃料、沧东发电、三河发电三家标的公司股权所对应的截至基准日的可供分配利润归建投集团所有, 其金额为7665万元	

(百万股)	发行前		发行后	
	股数	持股比例	股数	持股比例
总股本	914	100%	1,304	100%
其中: 河北建投	503	55%	893	68%
其他流通股东	411	45%	411	32%
总股本摊薄			43%	

主要收购资产情况

收购资产	装机容量 (万kw)	持股比例	权益装机 (万kw)	净利润 (百万元)		净资产 (百万元)	评估价格 (百万元)	P/E	P/B	按权益 对应净资产	按权益 对应评估
				1H10	2009	11M10		(2009)	(11M10)		
宣化热电	60	100%	60	(13)	(32)	410	441		1.1	410	441
秦热发电	60	40%	24	(29)	33	274	302	9.3	1.1	110	121
沧东发电	252	40%	101	139	174	1,945	2,691	15.4	1.4	778	1,077
三河发电	130	15%	20	84	164	1,577	1,911	11.6	1.2	237	287
建投燃料	/	58%	/	5	7	27	30	4.0	1.1	16	17
合计	502		204			4,234	5,376		1.2	1,551	1,943

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 4：建投能源 2010 年业绩

(人民币 百万元)	年度数据			季度数据										中金点评
	FY09	FY10	YoY	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	QoQ	YoY	
主营业务收入	4,734	5,411	14%	1,086	1,352	1,168	1,128	1,247	1,402	1,369	1,393	2%	24%	2010年, 公司收入同比增长14%, 主要由于公司电厂所在河北电网电力需求旺盛。
主营业务成本	3,993	4,771	20%	869	1,088	1,003	1,033	1,080	1,256	1,196	1,239	4%	20%	
主营税金附加	33	35	8%	9	11	7	6	13	6	9	8	-5%	48%	
主营业务利润	709	604	-15%	208	253	159	90	154	141	164	145	-11%	62%	
主营业务利润率	15%	11%		19%	19%	14%	8%	12%	10%	12%	10%			2010年, 标煤单价同比提升13%至682元/吨, 考虑电量同比提升9.7%, 我们判断: 2010年公司燃料成本提升24%, 或7-8亿元, 导致EBIT利润率下滑2个百分点至6%, 这也是四季度出现亏损的主要原因。
销售费用	27	32	16%	6	6	6	10	7	7	8	10	14%	1%	
管理费用	293	239	-18%	58	91	60	84	44	46	58	91	56%	8%	
EBIT	388	333	-14%	143	156	93	-4	103	88	97	45	-54%	1262%	
EBIT利润率	8%	6%		13%	12%	8%	0%	8%	6%	7%	3%			2010年, 标煤单价同比提升13%至682元/吨, 考虑电量同比提升9.7%, 我们判断: 2010年公司燃料成本提升24%, 或7-8亿元, 导致EBIT利润率下滑2个百分点至6%, 这也是四季度出现亏损的主要原因。
财务费用	294	262	-11%	76	81	73	63	60	71	66	65	-2%	3%	
投资收益	60	1	-99%	11	32	1	16	-5	14	-8	-0	-96%	-102%	
营业利润	154	70	-54%	78	107	21	-52	38	31	23	-21	-191%	-59%	
营业利润率	3%	1%		7%	8%	2%	-5%	3%	2%	2%	-2%			2010年, 标煤单价同比提升13%至682元/吨, 考虑电量同比提升9.7%, 我们判断: 2010年公司燃料成本提升24%, 或7-8亿元, 导致EBIT利润率下滑2个百分点至6%, 这也是四季度出现亏损的主要原因。
营业外收入	9	8	-6%	1	1	1	6	1	1	3	3	11%	-54%	
营业外支出	1	1	69%	0	0	0	0	0	0	0	1	339%	151%	
利润总额	162	77	-52%	79	108	21	-46	39	32	25	-19	-175%	-59%	
所得税	55	40	-28%	20	17	10	8	17	7	10	6	-40%	-26%	2010年, 标煤单价同比提升13%至682元/吨, 考虑电量同比提升9.7%, 我们判断: 2010年公司燃料成本提升24%, 或7-8亿元, 导致EBIT利润率下滑2个百分点至6%, 这也是四季度出现亏损的主要原因。
实际税率	34%	52%		25%	16%	47%	-18%	43%	23%	39%	-32%			
少数股东损益	35	27	-24%	24	27	4	-20	14	7	12	-6	-147%	-72%	
净利润	71	10	-85%	35	63	7	-34	8	18	4	-20	-631%	-43%	
净利润率	2%	0%		3%	5%	1%	-3%	1%	1%	0%	-1%			2010年, 标煤单价同比提升13%至682元/吨, 考虑电量同比提升9.7%, 我们判断: 2010年公司燃料成本提升24%, 或7-8亿元, 导致EBIT利润率下滑2个百分点至6%, 这也是四季度出现亏损的主要原因。
每股盈利(元)	0.078	0.011	-85%	0.038	0.069	0.008	(0.038)	0.009	0.020	0.004	(0.021)	-631%	-43%	

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 5: 主要财务简表

(单位: 百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表					
主营业务收入	4,311	4,734	5,411	6,302	6,440
主营业务成本	3,658	3,993	4,771	5,517	5,606
主营业务利润	617	709	604	744	792
减: 管理费用	244	293	239	278	285
财务费用	319	294	262	270	247
营业利润	34	94	70	156	219
利润总额	88	162	77	351	415
所得税	13	55	40	47	66
少数股东损益	28	35	27	123	140
净利润	47	71	10	151	210
每股盈利 (元)	0.05	0.08	0.01	0.12	0.16
每股股利 (元)	0.09	0.03	0.03	0.00	0.03
资产负债表					
货币资金	236	131	589	2,577	1,078
流动资产合计	1,324	1,444	2,118	4,770	3,315
长期投资	1,413	1,536	1,449	1,644	1,840
资产合计	10,071	10,074	12,127	16,346	18,183
短期借款	1,684	1,447	1,719	2,235	2,682
流动负债合计	3,281	3,374	4,581	5,767	6,291
长期借款	2,792	2,630	3,367	4,367	5,367
负债合计	6,080	6,005	8,031	10,135	11,659
少数股东权益	1138	1171	1213	1336	1475
股本	914	914	914	1,304	1,304
股东权益合计	2,853	2,898	2,883	4,876	5,049
负债及股东权益合计	10,071	10,074	12,127	16,347	18,183
现金流量表					
经营活动产生的现金流量	540	279	1,043	708	874
投资活动产生的现金流量	-470	-321	-1,620	-1,828	-3,551
筹资活动产生的现金流量	-247	551	1,047	3,108	1,178
主要财务比率					
增长					
收入	-5%	10%	14%	16%	2%
息税前利润	-60%	10%	-14%	28%	10%
净利润	-88%	51%	-85%	1347%	39%
利润率					
毛利率	14%	15%	11%	12%	12%
息税前利润率	8%	8%	6%	7%	7%
净利润率	1%	2%	0%	2%	3%
流动性比率					
速动比率	0.25	0.36	0.39	0.70	0.40
流动比率	0.40	0.43	0.46	0.83	0.53
杠杆比率					
净债务权益比率	1.75	1.58	1.77	0.97	1.53
资产负债率	0.60	0.60	0.66	0.62	0.64
息税前利润/净财务费用	1.1	1.3	1.3	1.6	1.9

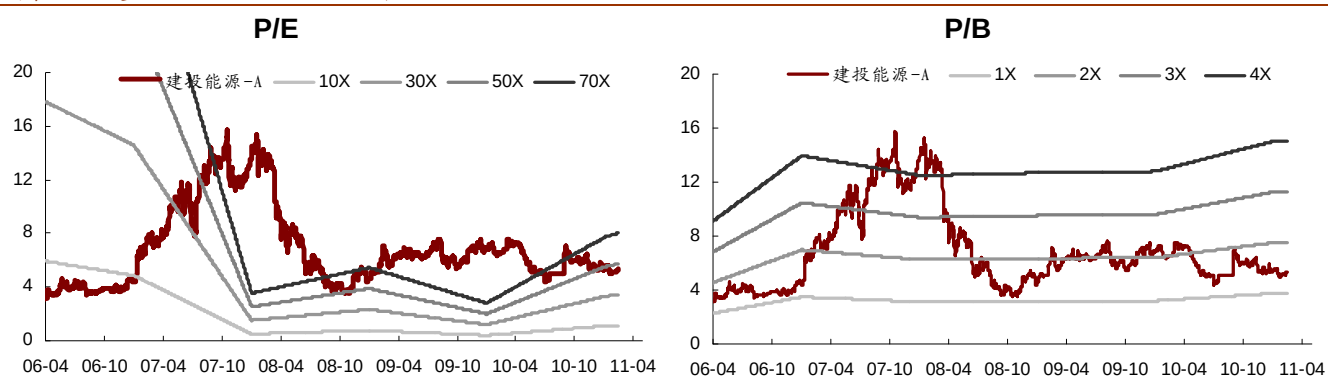
资料来源: 公司数据、中金公司研究部

图表 6: 可比公司估值表

	Price	投资建议	总股本 (百万股)	流通股本 (百万股)	总市值 (十亿)	2009A	EPS				2009A	P/E(x)			2009A	P/B(x)		
	(Rmb)						2010E	2011E	2012E			2010E	2011E	2012E		2010E	2011E	2012E
A 发电电力公司																		
	(Rmb)																	
国电电力	3.12	审慎推荐	15,395	13,954	47.6	0.15	0.16	0.19	0.21	21.3	20.0	16.4	15.0	3.1	1.9	1.8	1.7	
华能国际	5.64	审慎推荐	9,000	2,878	63.8	0.42	0.30	0.30	0.32	13.4	18.8	18.8	17.6	1.7	1.5	1.5	1.4	
粤电力A	6.38	审慎推荐	2,132	1,987	15.9	0.44	0.28	0.41	0.48	14.6	22.8	15.6	13.3	1.8	1.7	1.4	1.3	
长江电力	8.11	审慎推荐	16,500	7,364	134.3	0.28	0.51	0.54	0.57	29.0	15.9	15.0	14.3	2.2	2.0	1.9	1.8	
内蒙华电	10.05	审慎推荐	1,981	573	19.4	0.20	0.38	0.50	0.62	49.3	26.7	20.1	16.3	5.8	4.8	4.2	1.8	
深圳能源	10.17	审慎推荐	2,202	599	22.2	0.91	0.62	0.84	0.87	11.2	16.4	12.0	11.7	1.7	1.6	1.5	1.4	
中能股份	7.90	审慎推荐	3,153	2,890	24.7	0.55	0.51	0.55	0.57	14.4	15.4	14.4	13.7	1.7	1.3	1.3	1.2	
建投能源	5.83	审慎推荐	914	914	5.3	0.08	0.01	0.12	0.16	74.9	511.1	50.4	36.2	1.8	1.8	1.6	1.5	
国投电力	7.78	审慎推荐	1,995	1,055	15.5	0.27	0.30	0.36	0.41	29.2	25.9	21.6	19.1	1.7	1.6	1.5	1.5	
广州控股	7.68	审慎推荐	2,059	2,059	15.5	0.35	0.39	0.42	0.51	22.3	19.7	18.1	14.9	1.8	1.7	1.7	1.6	
上海电力	4.51	审慎推荐	2,140	2,140	9.4	0.18	0.09	0.17	0.18	25.1	50.2	26.6	24.5	1.5	1.7	1.6	1.5	
桂冠电力	6.31	中性	2,280	2,280	13.6	0.14	0.25	0.27	0.30	44.2	25.2	23.4	21.0	3.4	3.2	3.0	2.9	
华电国际	3.79	审慎推荐	5,340	4,590	22.0	0.17	0.03	0.03	0.06	22.1	123.5	111.6	60.4	1.6	1.6	1.6	1.6	
大唐发电	6.11	中性	12,310	8,994	62.3	0.13	0.20	0.21	0.24	48.6	30.4	29.0	25.1	2.8	2.4	2.3	2.2	
川投能源	16.41	审慎推荐	933	547	15.1	0.18	0.50	0.54	0.65	89.2	32.5	30.3	25.1	2.9	2.7	2.6	2.5	
平均值										30.0	65.9	28.1	21.7	2.3	2.1	1.9	1.7	
中间值										23.7	24.0	19.4	17.0	1.8	1.7	1.6	1.5	
区域性电网类公司																		
文山电力	13.12	审慎推荐	479	337	6.3	0.21	0.26	0.37	0.45	61.1	49.6	35.3	28.9	6.9	6.3	5.5	4.8	
桂东电力	32.43		184	157	5.9	0.34	0.74	0.83	0.94	95.2	43.9	39.2	34.6	8.4	5.1	4.8	4.4	
平均值										78.1	46.7	37.2	31.8	7.7	5.7	5.1	4.6	
中间值										78.1	46.7	37.2	31.8	7.7	5.7	5.1	4.6	
热电联产公司																		
富春环保	24.48	审慎推荐	428	43	10.6	0.21	0.33	0.47	0.60	114.1	75.3	52.6	41.1	30.0	5.7	5.3	4.9	
京能热电	11.00	中性	656	573	7.3	0.30	0.41	0.44	0.53	36.3	27.2	25.0	20.7	3.6	2.6	2.4	2.3	
金山股份*	9.60		341	283	3.3	0.12	0.29	0.32	0.50	80.4	32.7	30.5	19.2	3.0	n.a	n.a	n.a	
宝新能源*	5.80		1,727	1,698	9.9	0.33	0.17	0.22	0.28	17.8	34.5	26.4	20.7	3.1	n.a	n.a	n.a	
平均值										40.2	43.0	35.6	24.5	5.7	4.1	3.8	3.3	
中间值										32.8	34.5	30.5	20.7	3.4	3.9	3.5	2.9	
工业节能环保																		
龙源技术	94.65	推荐	88	22	8.0	1.00	1.19	2.05	2.72	95.0	79.3	46.2	34.8	21.8	5.6	5.0	4.5	
燃控科技	35.22	中性	108	28	3.7	0.58	0.57	0.78	1.20	61.0	61.3	45.4	29.5	19.0	3.5	2.8	2.6	
先河环保	28.05	审慎推荐	120	24	3.4	0.37	0.46	0.63	0.83	75.7	60.4	44.5	33.7	16.2	3.9	3.6	3.3	
中电环保	26.97	审慎推荐	100	25	2.7	0.52	0.63	0.72	0.92	52.3	42.7	37.5	29.4	12.8	9.8	3.3	3.1	
九龙电力	16.30	中性	335	335	5.4	0.18	0.08	0.25	0.42	90.6	207.9	64.2	39.2	5.9	6.0	2.0	1.9	
易世达	64.85	审慎推荐	59	15	3.8	0.87	1.12	1.75	2.04	74.9	57.8	37.0	31.8	13.4	3.7	3.4	3.2	
天立环保	58.33		80	16	4.7	1.23	1.81	2.34	3.44	47.3	32.3	25.0	17.0	16.4	10.9	3.0	2.7	
平均值										74.9	84.9	45.8	33.1	14.9	5.4	3.4	3.1	
中间值										75.3	60.9	45.0	32.7	14.8	4.7	3.4	3.1	
H/B 股																		
	(HK\$)	目标价(HK\$)			(HK\$ bn)													
华能国际	4.49	审慎推荐	5.50	3,555	3,055	75.8	0.48	0.35	0.36	0.38	9.4	12.9	12.6	11.8	1.2	1.0	1.0	0.9
华润电力	14.32	审慎推荐	18.00	4,728	4,683	68.0	1.14	1.05	1.19	1.29	12.6	13.6	12.0	11.1	1.8	1.6	1.4	1.4
华电国际	1.60	中性	2.00	1,431	1,431	26.1	0.20	0.04	0.04	0.07	8.2	44.8	39.6	21.4	0.6	0.6	0.6	0.6
龙源电力	8.07	中性	8.20	2,711	2,711	58.4	0.14	0.28	0.36	0.43	59.3	28.3	22.4	18.8	2.5	2.2	2.0	1.8
大唐发电	2.79	中性	3.50	12,310	3,316	74.1	0.14	0.23	0.25	0.29	19.5	11.9	11.1	9.6	1.1	1.0	0.9	0.8
中国电力*	1.66			5,107	3,606	8.4	0.15	0.13	0.16	0.27	11.2	12.3	10.1	6.2	0.6	0.6	0.5	0.5
中电控股*	63.80			2,406	2,408	153.8	4.29	4.23	4.45	4.62	14.9	15.1	14.3	13.8	1.9	1.9	1.8	1.7
电能实业*	52.55			2,134	2,134	112.7	3.37	3.96	4.03	4.14	15.6	13.3	13.0	12.7	2.0	1.9	1.8	1.7
平均值											17.2	17.4	15.0	11.8	1.4	1.3	1.2	1.1
中间值											12.5	13.1	12.3	11.4	1.3	1.1	1.0	0.9

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

图表 7: 建投能源 A 股历史 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/或机构投资者提供。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