



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12日

房地产

研究部

白宏炜¹

分析师, SAC 执业证书编号
S0080511010012
baihw@cicc.com.cn

下调至中性

栖霞建设 (600533.SH)

销售大幅低于预期, 未来难有起色

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E	2012E
主营业务收入	2,857	1,592	2,202	3,141	3,518	4,646
(+/-)	23%	-44%	38%	43%	12%	32%
主营业务利润	740	514	572	758	823	951
(+/-)	72%	-31%	11%	32%	9%	16%
净利润	344	188	223	284	326	390
(+/-)	48%	-45%	19%	27%	15%	20%
每股盈利(元)	0.33	0.18	0.21	0.27	0.31	0.37
(+/-)	48%	-45%	19%	27%	15%	20%
市盈率	17.6	32.1	27.1	21.2	18.5	15.5
市净率	3.7	2.3	2.2	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	13.2	23.6	17.6	13.6	11.9	12.1
净资产收益率(%)	21.1%	7.3%	8.2%	7.6%	8.0%	8.8%
现金分红收益率(%)	3.7%	1.7%	2.6%	2.6%	3.8%	4.6%

股票信息

A股	
当前股价	人民币5.74
股票代码	600533.CH
日成交量(百万股)	12.39
52周最高价/最低价	人民币8/4.7
发行股数(百万股)	1,050
其中:流通股(百万股)	1,050
总市值(百万元)	6,038
主要股东(持股比例)	南京栖霞建设集团有限公司(32.33%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
600533.CH	+0.88	+10.15	+8.70	+14.77
CICC Index	+1.95	-0.30	+7.17	+5.94
Real Estate	+1.59	+4.62	+6.76	+10.67

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年全年业绩每股0.27元, 大幅低于预期:

栖霞建设2010年实现营业收入31.4亿元, 净利润6.05亿元, 同比分别增长52%和27%, 合每股收益0.27元, 低于我们预期14%, 低于市场29%。公司拟每10股派1.8元现金(含税)。

正面:

- 费用控制良好:** 三项费用率下降3.6个百分点至4.4%, 处于行业低端。销售费用和财务费用较上年同期大幅下降。
- 财务状况稳健:** 净负债率下降3个百分点至48%, 资产负债率下降9个百分点至56%, 在手现金15.3亿元, 与上年持平。公司短期负债较低, 无土地支付压力, 财务风险较低。

负面:

- 工程进度大幅低于预期:** 期内竣工面积30万平方米, 下降26%; 新开工面积25万平方米, 较年初计划低70%。
- 销售大幅低于预期:** 因可售资源较少, 全年合同销售金额20亿元, 销售面积15万平方米, 较上年分别下降32%和72%。期末预收房款10.7亿元, 下降48%。

发展趋势:

公司房地产开发进度显著低于年初计划, 销售情况大幅低于预期。公司目前权益土地储备仅约200万平方米, 资源并不丰富。往前看我们认为公司难有良好的业绩增长。

估值与建议:

由于公司销售大幅低于预期, 我们下调公司2011年盈利预测至每股0.31元, 并引入2012年盈利预测每股0.37元。公司股价对应2011、2012年市盈率分别为18.5、15.5倍, 对2011年净资产值有14%的折让, 估值比较贵。我们下调公司评级从“审慎推荐”到“中性”。

¹ 报告贡献人: 张宇 (zhangyu3@cicc.com.cn)

图表 1: 10 年业绩分析

(百万元)	Yearly data			2010 中金评论
	2009	2010	YoY%	
主营业务收入	2,202	3,141	42.7%	源于结算增加
主营业务成本	1,393	2,096	50.5%	
税金及附加	237	288	21.5%	
主营业务利润	572	758	32.4%	
毛利率	26.0%	24.1%		
其他业务利润	(2)	(13)	533.6%	
营业费用	41	36	-14.0%	
管理费用	72	74	3.2%	
财务费用	63	29	-54.5%	
三项费用率	8.0%	4.4%		费用率处于行业低端
营业利润	394	606	53.9%	
营业利润率	17.9%	19.3%		
投资收益	1	(4)		
营业外收入	3	5		
营业外支出	2	3		
税前利润	397	605	52.4%	
税前利润率	18.0%	19.3%		
所得税	100	155	55.1%	
有效税率	25.2%	25.7%		
少数股东权益	74	165	124.6%	
净利润	223	284	27.4%	
净利润率	10.1%	9.1%		
摊薄每股盈利(元)	0.21	0.27	27.4%	大幅低于预期
财务指标				
(%)	2009	2010	Ppt	
资产负债率	64.7%	56.2%	-8.6	财务状况稳健
净负债率	51.1%	48.0%	-3.1	
银行贷款占总负债比率	54.3%	65.4%	11.1	
(%)	2009	2010	Ppt	
毛利率	26.0%	24.1%	(1.9)	
净利润率	10.1%	9.1%	(1.1)	
(百万元)	2009	2010	YoY%	
现金	1,542	1,532	-0.6%	
预售房款	2,055	1,069	-48.0%	销售大幅低于预期，未来业绩不确定
经营活动现金流	1,408	450	68.1%	

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	2003A	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (人民币百万元)										
主营业务收入	481	976	1,325	2,313	2,857	1,592	2,202	3,141	3,518	4,646
主营业务利润	137	209	317	466	740	514	572	758	823	951
减: 营业费用	11	20	36	37	36	36	41	36	87	116
管理费用	14	25	43	55	63	75	72	74	90	85
财务费用	1	2	9	11	17	60	63	29	87	93
营业利润	112	163	231	362	622	318	394	606	558	658
税前利润	111	161	233	372	631	318	397	605	553	658
减: 所得税	37	57	80	124	218	81	100	155	138	164
减: 少数股东损益	3	(1)	5	16	69	49	74	165	89	103
净利润	70	106	149	232	344	188	223	284	326	390
资产负债表 (人民币百万元)										
应收款项	277	165	287	511	185	360	1,078	744	664	650
存货	928	2,588	3,288	3,008	4,939	5,730	6,159	5,786	6,773	8,469
货币资金	187	449	482	1,259	1,156	1,105	1,542	1,532	2,948	1,944
流动资产合计	1,393	3,206	4,058	4,777	6,281	7,195	8,779	8,062	10,384	11,062
固定资产	10	34	39	39	38	36	32	28	34	41
应付款项	305	736	973	744	1,057	726	2,659	1,541	2,576	2,470
短期借款	720	1,249	1,120	685	765	888	380	200	500	800
流动负债合计	1,025	1,985	2,613	1,778	2,906	2,914	3,839	3,186	4,431	4,526
长期借款	0	426	504	1,284	1,410	1,318	1,983	1,930	2,030	2,130
负债合计	1,029	2,420	3,126	3,068	4,322	4,239	5,828	5,484	6,828	7,024
股东权益	561	617	696	1,431	1,629	2,591	2,709	3,722	4,048	4,437
总资产	1,599	3,257	4,136	4,869	6,390	7,317	9,002	9,760	10,657	11,375
现金流量表 (人民币百万元)										
经营活动现金流	(279)	(610)	(20)	209	(726)	(910)	1,408	450	795	(990)
投资活动现金流	(181)	(25)	(1)	0	6	(23)	(134)	(8)	158	(40)
筹资活动现金流	482	798	54	567	618	846	(860)	0	70	26
现金及现金等价物净增加额	22	163	33	777	(102)	(87)	414	441	1,023	(1,005)
期初现金及现金等价物余额	165	286	449	482	1,259	1,156	1,070	1,484	1,925	2,948
期末现金及现金等价物余额	187	449	482	1,259	1,156	1,070	1,484	1,925	2,948	1,944
财务指标										
毛利率	29%	21%	24%	20%	26%	32%	26%	24%	23%	20%
净利率	15%	11%	11%	10%	12%	12%	10%	9%	9%	8%
股息收益率	0.8%	1.2%	1.7%	2.4%	3.7%	1.7%	2.6%	2.6%	3.8%	4.6%
资产负债率	64%	74%	76%	63%	68%	58%	65%	56%	59%	57%
净现金/股东权益	93%	146%	165%	59%	102%	78%	51%	48%	20%	43%
每股分红	0.05	0.07	0.10	0.14	0.21	0.10	0.15	0.15	0.22	0.26

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	3,663	n.a
	调整后	3,518	4,646
	(+-%)	-3.9%	
净利润 (百万元)	调整前	410	n.a
	调整后	326	390
	(+-%)	-20.6%	
摊薄每股盈利 (元)	调整前	0.39	n.a
	调整后	0.31	0.37
	(+-%)	-20.6%	

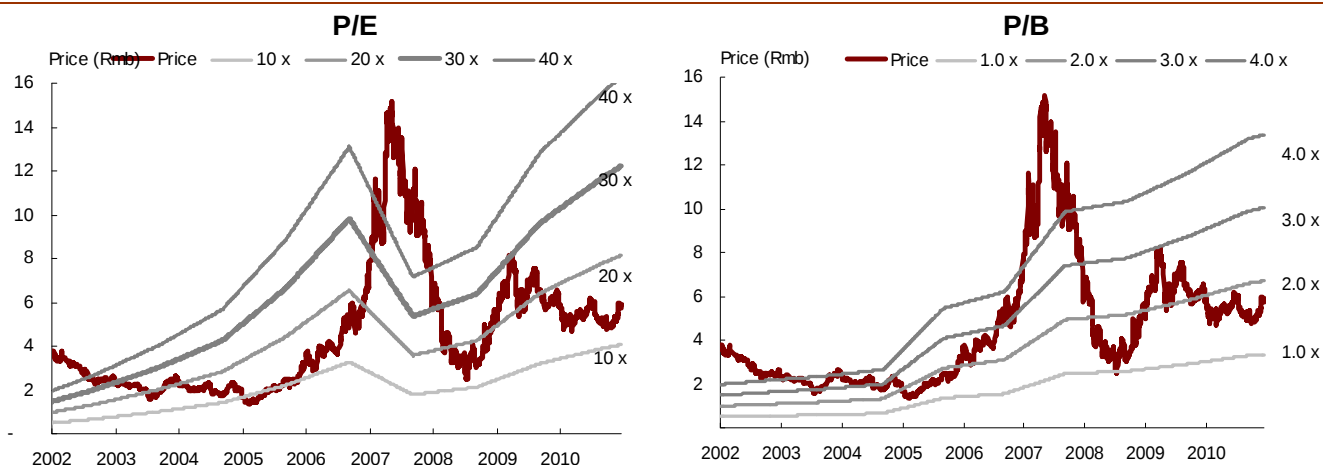
资料来源: 中金公司研究部

图表 4: 估值比较表

公司名称	代码	当前评级	当前股价 (元)	目标价 (元)	上涨 空间	总市值 (十亿元)	每股收益 (Rmb)				P/E(x)				P/B (x)				每股NAV (元)		溢/折价	资产负债率 (%)	总储备 (百万平米)	
			2011-4-11			2011-4-11	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	10E	11E	10E	11E	09A	
A股																								
侧重开发:																								
万科A	000002	推荐	8.8	n.a.	n.a.	98.2	0.48	0.66	0.89	1.07	18.2	13.3	9.9	8.2	2.6	2.2	1.8	1.5	10.3	11.5	-14%	-23%	67%	57.6
金地集团	600383	推荐	6.8	n.a.	n.a.	30.5	0.40	0.60	0.75	0.90	17.2	11.3	9.1	7.6	2.0	1.7	1.5	1.2	9.1	9.4	-25%	-27%	70%	15.9
招商地产	000024	推荐	18.6	n.a.	n.a.	30.0	0.96	1.17	1.48	1.80	19.5	15.9	12.6	10.4	2.0	1.8	1.6	1.4	25.3	26.2	-26%	-29%	62%	10.4
金融街	000402	推荐	7.0	n.a.	n.a.	21.3	0.45	0.59	0.68	0.85	15.6	11.9	10.4	8.3	1.4	1.3	1.1	1.0	12.4	13.4	-43%	-48%	62%	9.3
首开股份	600376	推荐	17.4	n.a.	n.a.	20.0	0.81	1.17	1.54	1.98	21.4	14.9	11.3	8.8	2.1	1.9	1.6	1.4	23.1	24.0	-25%	-28%	71%	10.7
滨江集团	002244	推荐	11.7	n.a.	n.a.	15.8	0.48	0.71	1.02	1.31	24.5	16.3	11.4	8.9	3.8	2.6	2.2	1.8	14.04	14.99	-17%	-22%	78%	3.7
保利地产	600048	推荐	14.1	n.a.	n.a.	64.4	0.77	1.08	1.45	1.76	18.3	13.1	9.7	8.0	2.6	2.2	1.8	1.5	17.7	18.0	-21%	-22%	70%	44.0
华侨城A	000069	推荐	14.4	n.a.	n.a.	44.9	0.55	0.98	1.18	1.52	26.3	14.8	12.2	9.5	4.3	3.4	2.7	2.1	24.4	25.4	-41%	-43%	63%	10.0
中南建设	000961	推荐	12.9	n.a.	n.a.	15.1	0.48	0.63	0.96	1.43	26.9	20.3	13.5	9.1	3.8	2.9	2.4	1.9	14.8	17.8	-13%	-28%	77%	10.2
冠城大通	600067	审慎推荐	9.7	n.a.	n.a.	7.2	0.39	0.70	0.98	1.13	25.2	13.8	10.0	8.6	3.5	2.8	2.2	1.8	14.8	15.4	-34%	-37%	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	1.03	14.4	12.6	11.8	11.7	1.9	1.7	1.5	1.4	18.7	20.0	-36%	-40%	68%	7.1
北京城建	600266	审慎推荐	14.8	n.a.	n.a.	13.1	0.96	0.97	1.22	1.41	15.5	15.2	12.1	10.5	2.7	2.4	1.9	1.5	18.8	19.8	-21%	-25%	67%	3.8
荣盛发展	002146	审慎推荐	13.7	n.a.	n.a.	19.6	0.43	0.71	0.95	1.24	32.1	19.2	14.4	11.0	5.1	3.7	3.0	2.4	8.6	11.7	59%	17%	72%	19.1
广宇集团	002133	审慎推荐	6.8	n.a.	n.a.	3.4	0.33	0.39	0.60	n.a	20.2	17.5	11.2	n.a	1.9	1.7	1.5	n.a	8.4	9.3	-20%	-27%	73%	1.5
栖霞建设	600533	中性	5.8	n.a.	n.a.	6.0	0.21	0.32	0.31	0.37	27.1	17.9	18.5	n.a	2.2	2.0	1.7	n.a	6.2	6.7	-7%	-14%	65%	2.4
中华企业	600675	中性	7.7	n.a.	n.a.	10.9	0.45	0.38	0.45	0.47	17.1	20.2	17.3	16.5	2.9	2.4	2.1	1.9	9.5	10.4	-19%	-26%	70%	2.3
阳光股份	000608	中性	7.4	n.a.	n.a.	5.5	0.36	0.58	0.57	0.50	20.7	12.7	13.0	14.7	2.8	2.3	2.0	1.7	7.3	8.1	0%	-10%	70%	2.2
亿城股份	000616	中性	5.6	n.a.	n.a.	5.6	0.42	0.55	0.60	0.67	13.2	10.2	9.4	8.3	1.9	1.7	1.4	1.2	5.1	5.7	10%	-1%	61%	2.2
大龙地产	600159	中性	5.2	n.a.	n.a.	4.3	0.41	0.20	0.30	n.a	12.8	26.6	17.2	n.a	2.8	2.5	2.2	n.a	5.2	5.4	0%	-4%	48%	1.4
平均值											20.3	15.7	12.4	10.3	2.7	2.3	1.9	1.6			-15%	-23%	68%	
中间值											19.5	14.9	11.8	9.1	2.6	2.2	1.8	1.5			-20%	-26%	70%	
开发和持有:																								
浦东金桥	600639	推荐	10.3	n.a.	n.a.	7.5	0.43	0.47	0.53	n.a	24.1	22.1	19.5	n.a	2.6	2.3	2.1	n.a	13.5	15.0	-24%	-31%	50%	1.7
陆家嘴	600663	中性	17.7	n.a.	n.a.	29.4	0.63	0.64	0.70	0.71	28.1	27.8	25.4	24.8	3.3	3.2	2.9	2.6	18.7	19.4	-5%	-9%	41%	3.6
中国国贸	600007	中性	10.2	n.a.	n.a.	10.3	0.29	0.12	0.27	0.37	35.6	85.2	37.8	27.4	2.4	2.4	2.2	2.1	11.5	12.2	-11%	-16%	51%	0.5
平均值											29.3	45.0	27.5	23.4	2.7	2.6	2.4	2.2			-13%	-19%	48%	
中间值											28.1	27.8	25.4	24.8	2.6	2.4	2.2	2.1			-11%	-16%	50%	
B股			(HKS)	(HKS)		(HKS bn)	(HKS)	(HKS)	(HKS)	(HKS)									(HKS)	(HKS)				
万科B	200002	推荐	11.4	14.0	23%	114.2	0.55	0.77	1.09	1.30	20.7	14.8	10.5	8.7	2.9	2.4	1.9	1.6	11.9	14.0	-5%	-19%	67%	57.6
招商局B	200024	推荐	14.8	22.4	51%	34.9	1.09	1.36	1.81	2.19	13.6	10.9	8.2	6.8	1.4	1.2	1.0	0.9	29.5	32.0	-50%	-54%	62%	10.4
金桥B	900911	推荐	7.0	12.8	84%	8.7	0.48	0.54	0.64	n.a	14.3	12.8	10.8	n.a	1.5	1.3	1.1	n.a	15.7	18.3	-56%	-62%	50%	1.7
陆家B	900932	推荐	12.2	19.0	55%	34.2	0.72	0.74	0.85	0.87	17.0	16.4	14.3	14.0	2.0	1.9	1.6	1.4	21.7	23.7	-44%	-49%	41%	3.6
平均值											16.4	13.7	10.9	9.9	2.0	1.7	1.4	1.2			-38%	-46%	55%	
中间值											15.7	13.8	10.6	9.4	1.8	1.6	1.4	1.2			-47%	-51%	56%	
H股			(HKS)	(HKS)		(HKS bn)	(HKS)	(HKS)	(HKS)	(HKS)									(HKS)	(HKS)				
中国海外	688	推荐	16.6	20.4	23%	135.7	0.79	1.20	1.54	1.85	21.0	13.8	10.8	9.0	3.2	2.5	2.1	1.8	17.0	18.5	-3%	-10%	63%	33.9
龙湖地产	960	推荐	13.0	16.0	23%	67.0	0.33	0.51	0.83	1.14	38.8	25.5	15.7	11.4	4.9	3.6	2.8	2.3	14.9	16.0	-13%	-19%	69%	31.6
华润置地	1109	推荐	15.1	18.7	24%	81.1	0.48	0.67	0.93	1.36	31.5	22.5	16.1	11.1	2.0	1.6	1.5	1.3	18.4	20.7	-18%	-27%	62%	26.7
雅居乐	3383	推荐	12.2	16.0	30%	42.5	0.61	1.20	1.41	1.56	20.1	10.2	8.7	7.9	2.7	2.0	1.6	1.4	18.5	20.0	-34%	-39%	66%	32.1
首创置业	2868	推荐	3.1	4.1	33%	6.2	0.30	0.53	0.69	0.84	10.1	5.8	4.4	3.6	1.2	1.0	0.9	0.7	6.0	6.2	-49%	-51%	70%	9.3
宝龙地产	1238	推荐	2.5	3.3	31%	10.2	0.34	0.30	0.46	0.55	7.3	8.5	5.5	4.6	1.1	0.8	0.6	0.5	3.8	4.7	-35%	-47%	43%	7.0
远洋地产	3377	审慎推荐	4.8	5.7	20%	27.0	0.21	0.42	0.57	0.74	22.6	11.5	8.4	6.5	1.0	0.7	0.7	0.6	9.4	9.5	-49%	-50%	62%	23.3
恒盛地产	845	审慎推荐	2.2	3.0	32%	17.4	0.21	0.27	0.36	0.45	10.6	8.3	6.2	5.0	1.3	1.0	0.8	0.7	5.0	5.9	-55%	-62%	55%	19.2
碧桂园	2007	审慎推荐	3.5	3.7	5%	58.8	0.14	0.19	0.24	0.26	24.9	18.4	14.9	13.7	2.4	2.2	1.9	1.8	4.2	4.6	-16%	-24%	66%	40.1
绿城中国	3900	中性	8.3	10.2	24%	13.5	0.54	0.83	1.29	1.63	15.2	9.9	6.4	5.1	1.2	1.1	1.0	0.9	19.8	20.5	-58%	-60%	84%	33.8
深控股	604	中性	2.6	3.1	18%	9.3	0.22	0.23	0.27	0.32	11.8	11.6	9.8	8.2	0.8	0.7	0.7	0.6	5.8	6.2	-55%	-58%	57%	22.5
方兴地产	817	中性	2.4	2.6	10%	21.9	0.11	0.12	0.11	0.13	20.9	20.5	21.1	18.3	1.3	0.9	0.9	0.9	4.1	4.3	-41%	-45%	55%	2.4
SOHO中国	410	中性	6.9	6.6	-3%	35.5	0.37	0.78	0.51	0.82	18.7	8.8	13.3	8.4	1.8	1.6	1.4	1.2	6.9	7.4	-1%	-7%	54%	1.9
富力地产	2777	中性	11.3	14.2	25%	36.5	0.95	1.32	1.60	1.93	11.9	8.6	7.1	5.9	1.9	1.6	1.3	1.1	17.5	18.9	-35%	-40%	74%	24.5
世茂地产	813	中性	11.9	13.7	15%	42.1	0.77	0.96	1.28	1.57	15.3	12.4	9.3	7.5	1.6	1.4	1.2	1.0	19.4	21.1	-39%	-44%	62%	34.3
瑞安地产	272	中性	3.7	4.5	22%	19.2	0.50	0.17	0.23	0.28	7.4	21.7	16.2	13.2	0.8	0.7	0.6	0.5	9.0	9.6	-59%	-62%	47%	14.1
平均值											18.0	13.6	10.9	8.7	1.8	1.5	1.2	1.1			-35%	-40%	62%	
中间值											17.0	11.6	9.5	8.0	1.5	1.2	1.1	0.9			-37%	-44%	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/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