



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15日

零售

研究部

郭海燕

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010008

guohy@cicc.com.cn

钱炳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010028

qianbing@cicc.com.cn

推荐

友好集团 (600778.SH)

业绩符合预期, 零售主业快速发展可期

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	1,570	2,000	2,917	4,277	5,852
(+/-%)	9.7%	27.4%	45.8%	46.6%	36.8%
零售业务	1,168	1,684	2,253	3,004	4,013
(+/-%)	-	44.1%	33.8%	33.4%	33.6%
地产业务	9	0	187	796	1327
(+/-%)	-	-	-	325.0%	66.7%
净利润	48	60	105	156	228
(+/-%)	-12.3%	26.1%	73.9%	48.7%	45.7%
零售业务	54	59	85	113	148
(+/-%)	-	8.0%	44.9%	33.5%	30.4%
地产业务	-6	2	23	43	80
(+/-%)	-	-	-	83.2%	86.4%
每股收益(元)	0.15	0.19	0.34	0.50	0.73
零售业务	0.17	0.19	0.27	0.36	0.47
地产业务	0.00	0.00	0.08	0.14	0.26
市盈率	79.9	63.4	36.5	24.5	16.8

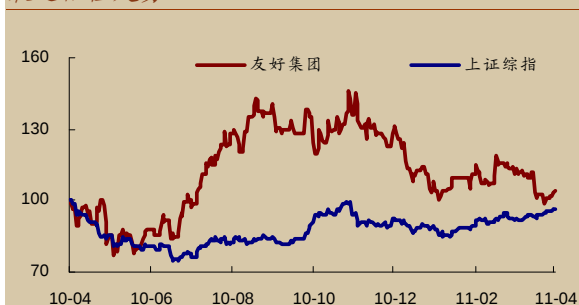
股票信息

当前股价	12.30
股票代码	600778.SH
日成交量(百万股)	4.68
52周最高价/最低价	17.79/8.88
市值(亿元)	38
目前总股数(百万股)	311
主要股东(持股比例)	乌鲁木齐国有资产经营有限公司(17.7%)

最近估值走势

	一周变化	一个月变化	三个月变化	年初至今
友好集团	3.8	-8.8	-0.3	-7.7
上证综指	1.2	3.6	9.0	8.4
零售指数	0.8	-3.8	2.1	-0.1

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年净利润增长符合预期:

友好集团 2010 年实现营业收入 29.17 亿元, 同比增长 45.8%, 净利润 1.05 亿元, 同比增长 73.9%, 对应每股收益 0.34 元。其中, 零售主业约 0.27 元, 同比增长 45% 左右, 其余业绩来自地产业务 (0.08 元) 及其他 (热电厂亏损约 0.01 元)。

- 毛利率明显提升、费用控制有效, 带动营业利润增长 99%。整体毛利率较去年同期提升 0.7 个百分点, 期间销售管理费用仅同比增长 33%, 显著慢于收入增速, 体现出了良好的费用控制能力和规模效应。
- 零售业务发展势头强劲, 网络业态布局更趋完善。报告期内, 公司各门店均实现了良好的增长势头, 估计同店增长在 25% 以上, 友好商场去年 8 月底实现面积扩大 22%, 为今年快速增长奠定基础; 新店中美美百货和独山子均实现明显减亏, 库尔勒购物中心基本实现盈利; 新开 6 家便民超市, 门店总数达到 10 家左右, 对原百货业态和省内扩展形成有效补充。
- 经营现金流达到 4.19 亿元, 是净利润的 4 倍。

发展趋势:

- 预计 1 季度销售有望增长 30% 以上, 趋势继续向好; 同时伊宁百货店有望于 4 月底开业。
- 公司提出了到 2015 年实现 100 亿元销售额的战略目标, 包括: 在疆内经济条件较好的二级市场开设百货店, 百货业态销售额达到 60 亿元, 超市连锁、家电连锁 (主要在百货店中) 两业态合计达到 40 亿元左右, 实现涵盖南北疆的战略布局。按此测算, 公司今后几年主业收入增长将达到 35% 左右, 零售业务将进入快速发展阶段。同时, 广汇合作房地产项目今年将开始启动, 今后 3-4 年有望给公司带来 2-3 亿元净利润和充裕现金流, 为后续拓展奠定基础。

盈利预测:

维持盈利预测, 预计 2011 年实现每股收益 0.50 元, 其中零售 0.36 元 (+34%), 地产及其他 0.14 元 (存在波动性, 主要在下半年)。

估值与建议:

友好集团是新疆消费第一股, 在区域市场处于绝对领先地位, 无明显竞争者, 门店下沉带来持续增长空间, 短期开店速度有所加快为后续发展奠定基础; 有望充分享受新疆经济和消费快速发展所带来的良好契机, 实现从小到大的快速增长, 值得重点关注。

2011 年市盈率 25 倍, 我们认为公司业绩增速快、是新疆板块中最具代表性和稀缺性的消费类公司, 值得估值溢价。同时, 若将目前 38 亿市值中剔除含有的土地及相关股权投资价值 (24 亿), 2011 年零售市盈率只有 12.6 倍。

图表 1：2010 年业绩分析

百万元	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	2009A	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010A	4Q10 +/-	2010 +/-	中金评论
营业收入	535	430	382	653	2000	687	646	644	939	2917	43.9%	45.8%	2010年营业收入同比增长45.8%，零售业务同比增长约25%左右，毛利同比增长51%，快于收入增速
营业成本	433	343	310	501	1587	539	504	509	742	2294	48.1%	44.5%	
毛利	102	87	72	152	413	149	142	135	197	623	29.9%	50.8%	
营业税金及附加	5	6	6	9	27	10	12	13	13	49	45.1%	81.5%	销售及管理费用率仅同比增长33%，显著低于收入增速，体现出良好的费用控制能力
销售费用	30	16	20	39	105	37	26	31	45	140	15.0%	33.6%	
管理费用	54	58	41	69	222	69	76	72	78	296	13.2%	33.5%	
财务费用	5	5	4	4	17	3	5	7	1	15	-63.2%	-9.9%	坏账准备增加
资产减值损失	0	0	0	4	4	0	0	0	11	11	147.3%	147.4%	
公允价值变动	2	4	0	2	8	-1	-2	3	-6	-6	-	-	
投资收益	1	-1	0	17	17	0	0	0	19	20	-	-	受益于收入增长加快，毛利率提升和费用控制，营业利润大幅增长99%
营业利润	11	6	1	46	64	30	20	15	61	127	33.3%	99.3%	
营业外收入	2	7	4	0	11	1	1	0	2	3	-	-	
营业外支出	0	-4	-1	0	-5	0	-1	0	-2	-4	-	-	净利润同比增长73.9%，符合预期
税前利润	12	8	4	45	70	30	20	15	61	126	33.6%	80.6%	
所得税	-2	-1	-6	-7	-15	-2	-3	-4	-11	-21	75.6%	33.6%	
有效税率	18.2%	13.1%	137.6%	14.3%	22.1%	7.8%	13.2%	27.5%	18.8%	16.4%	4.5%	-5.8%	净利润率提升0.6个百分点
少数股东权益	-2	-2	-2	-1	-6	2	-1	-1	1	1	-322.5%	-110.2%	
净利润	11	9	0.7	39	60	26	19	12	48	105	21.4%	73.9%	
摊薄每股收益(元)	0.04	0.03	0.00	0.13	0.19	0.08	0.06	0.04	0.15	0.34	21.4%	73.9%	
财务指标	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	2009A	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010A	4Q10 +/-	2010 +/-	中金评论
毛利率	19.1%	20.3%	18.8%	23.3%	20.6%	21.6%	22.0%	20.9%	21.0%	21.4%	-2.3%	0.7%	毛利率较去年同期提升0.7个百分点
销售费用率	5.6%	3.6%	5.2%	6.0%	5.2%	5.4%	4.1%	4.8%	4.8%	4.8%	-1.2%	-0.4%	销售和管理费用率分别下降0.4和0.9个百分点，体现出良好的费用控制能力
管理费用率	10.1%	13.4%	10.6%	10.6%	11.1%	10.0%	11.8%	11.2%	8.3%	10.1%	-2.3%	-0.9%	
财务费用率	1.0%	1.1%	0.9%	0.6%	0.9%	0.4%	0.7%	1.1%	0.1%	0.5%	-0.4%	-0.3%	
营业利润率	2.0%	1.4%	0.3%	7.0%	3.2%	4.4%	3.2%	2.4%	6.5%	4.3%	-0.5%	1.2%	净利率提升0.6个百分点
净利率	2.1%	2.1%	0.2%	6.0%	3.0%	3.8%	2.9%	1.9%	5.1%	3.6%	-0.9%	0.6%	

资料来源：公司数据 中金公司研究部

图表 2：盈利预测拆分

百万元	2009	2010	YOY
净利润	60	105	74%
地产业务	2	23	
万嘉热力	8	-3	
其他	-9	0	
零售业务	59	85	45%

资料来源：公司数据 中金公司研究部

图表 3：友好集团门店分布



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：友好集团百货门店一览

门店	所在城市	营业面积（平米）	物业	开业时间	市场定位
天山百货	乌鲁木齐	30000	自有	94年重开	精品百货
友好商场	乌鲁木齐	25000+5000多平米（2010年8月新增）	自有	1958开业,陆续扩容	中档大众
美美友好百货	乌鲁木齐	32,900	租赁	2009	高端
友好百盛	乌鲁木齐	40,000	自有	2002	中高端
库尔勒天百购物中心	巴州	67,314	租赁	2007	中高端
独山子金盛时尚百货	克拉玛依	13,000	自有	2008	时尚
伊犁百货店	伊犁	32,000	自有	2011年4月底	-
阿克苏天百购物中心	阿克苏	70465（建筑面积）	自有	2011年底或2012年初	购物中心
奎屯天百购物中心	奎屯	47500（建筑面积）	自有	2012年中	购物中心
天百名店	乌鲁木齐	自有6000，租15000		1998	折扣店

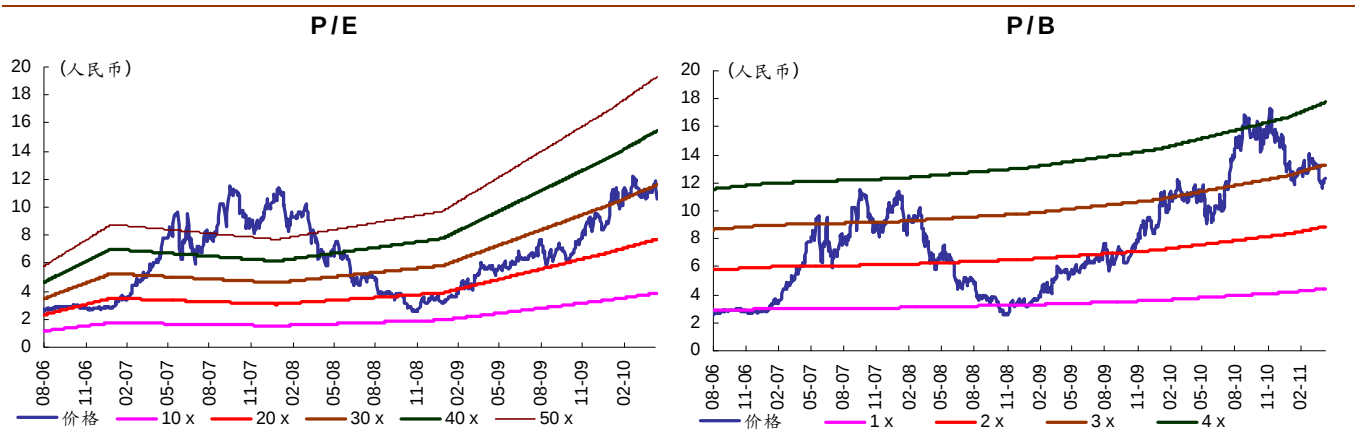
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5：零售公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)						每股收益			市盈率			10年底-12年底 净利润CAGR	PEG
					2010E	YoY	2011E	YoY	2012	YoY	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E		
百货类公司																		
跨区域发展	600694.CH	大商股份	40.65	11,940	122	-	260	113.6%	442	70.1%	0.41	0.89	1.51	98.0	45.9	27.0	90.6%	0.5
	600859.CH	王府井 (经营性)	40.31	18,639	430	19.4%	707	64.5%	931	31.6%	0.93	1.53	2.01	43.3	26.4	20.0	47.1%	0.6
	002419.CH	天虹商场	44.70	17,884	485	36.3%	655	35.1%	870	32.7%	1.21	1.64	2.17	36.9	27.3	20.6	33.9%	0.8
	3368.HK	百盛集团	11.80	33,164	992	8.9%	1092	10.1%	1,269	16.3%	0.41	0.47	0.56	28.8	24.9	20.9	13.1%	1.9
	825 .HK	香港新世界	6.32	10,656	578	5.5%	685	18.6%	818	19.4%	0.34	0.41	0.48	18.4	15.6	13.0	19.0%	0.8
中西部及东北	000417.CH	合肥百货(增发后整体)	17.35	8,323	322	49.1%	429	33.1%	583	35.9%	0.61	0.82	1.11	28.3	21.2	15.6	34.5%	0.6
	000501.CH	鄂武商	19.24	9,759	294	22.9%	374	27.5%	504	34.7%	0.58	0.74	0.99	33.3	26.09	19.4	31.0%	0.8
	600778.CH	友好集团	12.30	3,831	105	73.9%	156	48.7%	228	45.7%	0.34	0.50	0.73	36.5	24.5	16.8	47.2%	0.5
	600729.CH	重庆百货	41.86	15,618	527	30.5%	689	30.6%	918	33.4%	1.41	1.85	2.46	29.6	22.7	17.0	32.0%	0.7
	600697.CH	欧亚集团	29.25	4,653	132	18.5%	165	25.0%	215	26.2%	0.83	1.04	1.35	35.3	28.2	21.6	27.7%	1.0
	600785.CH	新华百货	25.95	5,383	215	12.3%	259	20.2%	365	21.2%	1.04	1.25	1.76	25.0	20.8	14.7	30.3%	0.7
	002277.CH	友阿股份	23.98	8,374	216	44.5%	287	32.8%	417	45.1%	0.62	0.82	1.19	35.5	26.7	18.4	38.8%	0.7
	000419.CH	通程控股	9.71	3,408	94	65.0%	120	28.2%	149	24.1%	0.27	0.34	0.42	36.4	28.4	22.9	26.1%	1.1
	600858.CH	银座股份	21.00	6,068	111	-39.3%	205	85.0%	259	26.2%	0.38	0.71	0.90	54.7	29.6	23.4	52.8%	0.6
	600828.CH	成商集团	15.76	5,763	138	8.2%	215	55.2%	273	27.2%	0.38	0.59	0.75	41.7	26.8	21.1	40.5%	0.7
	000564.CH	西安民生	8.89	2,705	59	21.8%	78	31.7%	102	30.3%	0.20	0.26	0.33	45.6	34.6	26.5	31.0%	1.1
长三角地区	600827.CH	百联+友谊	17.30	29,799	1082	30.9%	1371	26.6%	1721	25.6%	0.63	0.80	1.00	27.5	21.7	17.3	26.1%	0.8
	600628.CH	上海新世界	11.78	6,265	207	15.0%	232	12.0%	277	19.2%	0.39	0.44	0.52	30.2	27.0	22.6	15.5%	1.7
	600655.CH	豫园商城	13.02	18,714	673	39.7%	812	20.7%	976	20.2%	0.47	0.57	0.68	27.8	23.0	19.2	20.5%	1.1
	1833.HK	银泰百货 (收购信诚)	12.28	23,461	513	54.8%	702	36.8%	913	30.1%	0.31	0.45	0.60	39.3	27.4	20.6	33.4%	0.8
	3308.HK	金鹰商贸 (经营性)	21.90	42,552	959	24.9%	1208	26.0%	1536	27.1%	0.57	0.76	0.99	38.2	28.9	22.2	26.5%	1.1
北京和广州地区	000987.CH	广州友谊	23.65	8,489	327	14.7%	410	25.1%	533	30.1%	0.91	1.14	1.48	25.9	20.7	15.9	27.6%	0.8
	600723.CH	西单商场	12.27	8,079	239	47.9%	305	27.6%	382	25.2%	0.36	0.46	0.58	33.8	26.5	21.2	26.4%	1.0
超市类公司																		
	000759.CH	武汉中百	12.32	8,390	251	17.6%	317	26.2%	413	30.3%	0.37	0.46	0.61	33.4	26.5	20.3	28.2%	0.9
	600361.CH	华联综超	10.37	6,904	93	53.0%	166	78.1%	249	50.3%	0.14	0.25	0.37	74.2	41.7	27.7	63.6%	0.7
	601933.CH	永辉超市	27.79	21,340	306	20.2%	480	57.1%	696	44.9%	0.40	0.63	0.91	69.8	44.5	30.7	50.9%	0.9
	002336.CH	人人乐	21.58	8,632	237	3.2%	297	25.2%	407	37.1%	0.59	0.74	1.02	36.4	29.1	21.2	31.0%	0.9
	002251.CH	步步高	24.57	6,643	171	3.4%	214	25.0%	270	26.5%	0.63	0.79	1.00	38.9	31.1	24.6	25.7%	1.2
	002264.CH	新华都	24.27	3,891	77	26.0%	139	80.0%	173	24.2%	0.48	0.87	1.08	50.4	28.0	22.5	49.5%	0.6
	980.HK	联华超市	35.15	21,863	623	22.8%	773	24.2%	956	23.6%	1.16	1.52	1.92	30.2	23.2	18.3	23.9%	1.0
	814.HK	京客隆	10.44	4,303	181	22.1%	226	25.0%	278	23.3%	0.51	0.67	0.84	20.5	15.6	12.4	24.2%	0.6
	8383.HK	物美集团	17.46	9,368	530	21.0%	648	22.3%	805	24.2%	1.15	1.47	1.87	15.2	11.9	9.3	23.2%	0.5
	家电及电子消费品零售及分销公司																	
家电零售及分销	002024.CH	苏宁电器	12.99	90,881	4012	38.8%	5259	31.1%	6732	28.0%	0.57	0.75	0.96	22.7	17.3	13.5	29.5%	0.6
	493.HK	国美电器	2.80	47,102	1,962	40.7%	2,437	24.2%	2,965	21.7%	0.13	0.16	0.21	22.1	17.0	13.6	22.9%	0.7
商业地产开发或购物中心经营管理公司																		
	600415.CH	小商品城	31.88	43,382	1008	10.1%	1680	66.7%	2,134	27.0%	0.74	1.23	1.57	43.0	25.8	20.3	45.5%	0.6
	000882.CH	华联股份 (增发后盈利)	8.07	6,007	50	-33.3%	120	140.8%	196	63.1%	0.07	0.16	0.27	119.3	49.5	30.4	98.2%	0.5

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 6：友好集团历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 7：历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	1,373	1,431	1,570	2,000	2,917	4,277	5,852
营业成本	-1,126	-1,126	-1,227	-1,587	-2,294	-3,272	-4,389
销售费用	-49	-61	-75	-105	-140	-229	-328
管理费用	-128	-125	-159	-222	-296	-470	-653
财务费用	-29	-27	-28	-17	-15	-29	-31
营业利润	10	57	60	64	127	246	398
营业外收入	2	12	3	11	3	6	6
税前利润	10	63	60	70	126	248	400
少数股东损益	0	4	3	6	-1	-37	-80
净利润	9	55	48	60	105	156	228
现金流量表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流:	172	201	279	352	419	498	630
投资活动现金流:	-4	24	-169	-114	-330	-179	-180
融资活动现金流:	-190	-172	-53	-31	72	-141	-141
资产负债表(百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
流动资产:							
货币资金	187	240	297	504	665	843	1,152
应收款项	72	54	54	59	111	117	144
存货	192	155	178	447	471	574	710
	644	625	680	1,171	1,542	1,834	2,359
非流动资产:							
固定资产	613	594	622	611	746	873	994
无形资产	143	139	137	114	114	106	99
长期股权投资	107	68	67	58	53	53	53
	1,212	1,178	1,250	1,223	1,336	1,465	1,588
资产总计	1,855	1,803	1,930	2,394	2,878	3,299	3,948
流动负债:							
短期借款	452	263	175	228	185	285	205
应付款项	124	135	202	239	376	438	685
	869	708	779	1,278	1,458	1,898	2,269
非流动负债:							
长期借款	11	52	90	8	216	20	5
其他非流动负债	122	111	102	89	82	82	82
	133	163	192	97	299	102	87
负债合计	1,003	871	972	1,376	1,757	2,000	2,356
股东权益:	853	932	958	1,018	1,121	1,299	1,592

资料来源： 公司数据 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