



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25日

服装

研究部

郭海燕

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080200010008
guohy@cicc.com.cn

黄芳

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080210090005
huangf@cicc.com.cn

审慎推荐

星期六 (002291.CH)

高销售费用拖累一季度增长, 二三季度业绩有望加快

主要财务信息

(百万人民币)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	769	880	1,143	1,515	1,971
(+/-)	26.8%	14.4%	29.9%	32.5%	30.1%
营业利润	118	129	133	181	244
(+/-)	16.6%	8.9%	3.4%	35.2%	34.9%
税前利润	120	131	137	184	247
(+/-)	17.2%	9.4%	4.4%	34.6%	34.3%
净利润	103	114	100	136	183
(+/-)	20.1%	10.6%	-11.9%	35.8%	34.3%
每股收益(元)	0.37	0.41	0.36	0.49	0.65
每股净资产(元)	1.23	4.90	5.23	5.57	6.03
市盈率	43.3	39.1	44.4	32.7	24.4
市净率	12.9	3.3	3.0	2.9	2.6
净资产收益率(%)	29.9%	8.3%	6.9%	8.7%	10.9%
投入资本回报率(%)	28.9%	12.3%	6.8%	8.5%	10.2%

股票信息

当前股价	15.94
股票代码	002291.CH
日成交量(百万股)	0.9
52周最高价/最低价	20.78/13.08
总市值(百万)	4,455
总股本(百万)	280
其中:流通股(百万股)	79
主要股东(持股比例)	深圳市星期六投资控股有限公司 40.34%

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
星期六	-0.3	-4.0	-3.4	-17.0
深证综指	-0.5	-0.8	8.2	-1.2
行业指数	0.5	0.7	13.2	7.2

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

1 季度业绩情况:

星期六 2011 年 1 季度收入增长 24.9%至 3.28 亿, 销售费用显著上升及政府补助下降导致净利润同比仅增长 5.2%至 0.26 亿, 每股收益 0.09 元, 占我们全年预测净利润的 19%。公司去年自二三季度开始显著加大营销和开店力度, 因此一季度利润率基数相对较高(2010 一季度业绩同比增长 17%, 全年下滑 12%)。我们估计 2011 年业绩增长将显著快于一季度, 实现较快增长。

- **收入保持快速增长, 体现出我国女鞋市场的向上趋势, 但同店增长慢于百丽等竞争对手。**公司 1 季度收入增长 24.9%, 保持快速稳定增长趋势。我们估计同店增长约为 10%。但女鞋行业龙头百丽的女鞋业务 1 季度同店增长达到 22%, 显著高于星期六。女鞋行业第三阶段特征显著。
- **毛利率提升 2.9 个百分点。**公司毛利率提升明显, 反映了前期较大的营销开支有效地提高了公司的品牌形象, 公司成本上涨可转嫁给消费者。
- **净利润增长幅度较小的主要原因是:** 1) 员工费用的增加, 职工工资、奖金等增加约 39%; 2) 政府补助相比去年同期减少近 300 万。

发展趋势

随着二、三季度基数降低, 公司的业绩增速将有所改善。第四季度净利润可占全年 40%以上, 是全年业绩增长的关键。公司去年以来加大营销和开店力度将逐渐显效, 我们维持对收入和利润 30%左右的增速预测, 每年净增门店 300 家, 同店增长双位数。

估值与建议:

维持审慎推荐评级。女鞋是需求持续快速增长的消费品子行业, 我们在港股主推的百丽始终保持着良好的增长态势。星期六在商场的品牌影响力仅次于百丽旗下的几个主力品牌, 在 A 股有一定的稀缺性。不足之处是 2011 年 PE 高达 33 倍, 相比美邦、森马、七匹狼、三家家纺等品牌公司估值较高, 投资吸引力稍逊。

近期我们已看到大众消费“左侧”行情逐渐显现, 而品牌服装板块有望领涨大消费。品牌服装家纺公司业绩平均增速从 2010 年的 34%提升至 2011 年的 42%, 具备板块投资机会。我们重申“1-2-3”重点推荐组合: “1”家休闲男装七匹狼, “2”家休闲品牌美邦、森马和“3”家家纺公司罗莱、富安娜、梦洁。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 业绩季度分析

(人民币 百万)	2009	2010	YoY	1Q10	1Q11	YoY	中金评论
营业收入	880	1,143	30%	263	328	24.9%	收入仍保持较快上涨
营业成本	-466	-601	29%	-144	-170	18.2%	
主营业务利润	414	541	31%	119	157	31.7%	
销售费用	-203	-320	58%	-70	-103	48.7%	职工工资、奖金等增加39%
管理费用	-50	-60	20%	-17	-17	1.8%	劳动保险费改在销售费用中披露618万
财务费用	-9	-7	-22%	-2	-1	-64.3%	募集资金存款利息增加
资产减值损失	-23	-21	-9%	-2	-2	-7.5%	
营业利润	129	133	3%	29	33	16.5%	
营业外收入	2	3	74%	3	0	-92.6%	政府补助减少
营业外支出	0	0	0%	0	0	-4.8%	
利润总额	131	137	4%	32	34	6.1%	
所得税	-17	-36	115%	-7	-8	9.0%	
少数股东权益	0	0	-34%	0	0	59.7%	
净利润	114	100	-12%	24	26	5.2%	
每股收益 (元)	0.41	0.36	-12%	0.09	0.09	5.2%	
财务比率	2009	2010	YoY	1Q10	1Q11	YoY	
毛利率	47.0%	47.4%	0.4%	45.3%	48.2%	2.9%	
营业费用率	23.0%	28.0%	4.9%	26.5%	31.5%	5.0%	职工工资、奖金等增加39%
管理费用率	5.7%	5.2%	-0.4%	6.3%	5.2%	-1.2%	劳动保险费改在销售费用中披露618万
财务费用率	1.0%	0.6%	-0.4%	0.6%	0.2%	-0.4%	
营业利润率	14.7%	11.7%	-3.0%	10.9%	10.2%	-0.7%	
净利润率	12.9%	8.8%	-4.2%	9.3%	7.8%	-1.5%	
有效税率	12.9%	26.5%	13.6%	23.4%	24.0%	0.7%	

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
收入	769	880	1,143	1,515	1,971
-ST&SAT (星期六)	489	503	629	789	986
-SAFIYA (索菲娅)	106	141	215	315	457
-其他	174	236	299	412	528
成本	424	466	601	801	1,042
-ST&SAT (星期六)	263	246	298	373	467
-SAFIYA (索菲娅)	62	68	108	159	231
-其他	99	152	195	269	344
毛利率	44.9%	47.0%	47.4%	47.1%	47.1%
-ST&SAT (星期六)	46.1%	51.1%	52.7%	52.7%	52.7%
-SAFIYA (索菲娅)	41.6%	51.6%	49.6%	49.6%	49.6%
-其他	43.4%	35.5%	34.7%	34.7%	34.7%
营业税金及附加	-0	-0	-1	-1	-1
毛利	345	414	541	713	929
YoY	36%	20%	31%	32%	30%
毛利率	44.9%	47.0%	47.3%	47.1%	47.1%
资产减值损失	-12	-23	-21	-21	-21
销售费用	-163	-203	-320	-428	-563
销售费用率	21.2%	23.0%	28.0%	28.3%	28.6%
管理费用	-45	-50	-60	-75	-93
管理费用率	5.9%	5.7%	5.2%	4.9%	4.7%
财务费用	-7	-9	-7	-9	-8
营业利润	118	129	133	181	244
YoY	17%	9%	3%	35%	35%
营业利润率	15.4%	14.7%	11.7%	11.9%	12.4%
加: 营业外收入	1	2	3	3	3
减: 营业外支出	-0	-0	-0	-0	-0
利润总额	120	131	137	184	247
%	17%	9%	4%	35%	34%
减: 所得税	-16	-17	-36	-48	-64
有效税率	14%	13%	27%	26%	26%
净利润	103	114	100	136	183
少数股东权益					
归属于母公司所有者的净利润	103	114	100	136	183
净利润率	13.4%	13.0%	8.8%	9.0%	9.3%
%	18.9%	10.5%	-11.9%	35.6%	34.3%

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	769	880	1,143	1,515	1,971
减: 营业成本	-424	-466	-601	-801	-1,042
营业税金及附加	-0	-0	-1	-1	-1
资产减值损失	-12	-23	-21	-21	-21
销售费用	-163	-203	-320	-428	-563
管理费用	-45	-50	-60	-75	-93
财务费用	-7	-9	-7	-9	-8
营业利润	118	129	133	181	244
加: 营业外收入	1	2	3	3	3
减: 营业外支出	-0	-0	-0	-0	-0
利润总额	119	131	137	184	247
减: 所得税	-16	-17	-36	-48	-64
净利润	103	114	100	136	183
少数股东权益					
归属于母公司所有者的净利润	103	114	100	136	183
现金流量表 百万元	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动产生的现金流量净额	-12	-67	-196	312	91
投资活动产生的现金流量净额	-13	-45	-133	-20	-20
筹资活动产生的现金流量净额	28	926	39	9	-5
资产负债表 百万元	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
-现金	66	880	590	890	956
-票据保证金余额	76	90	33	33	33
货币资金	142	970	623	923	990
应收款项	214	296	390	454	591
存货	304	448	574	614	713
流动资产合计	660	1,714	1,586	1,992	2,294
长期投资净额					
固定资产	57	64	103	112	121
无形资产	20	21	24	24	24
递延所得税资产	2	8	11	11	11
非流动资产合计	80	93	213	222	231
资产总计	740	1,806	1,799	2,214	2,525
短期借款	87	164	164	164	214
应付款项	230	263	139	417	542
应交税费	12	8	33	24	31
其他应付款	27	1	1	2	2
一年内到期的非流动负债	20	-	-	-	-
流动负债合计:	376	437	337	656	840
长期借款	20	-	-	-	-
非流动负债合计:	20	-	-	-	-
负债合计	396	437	337	656	840
实收资本	160	215	280	280	280
未分配利润和公积金	184	1,154	1,183	1,278	1,406
归属于母公司股东权益合计	344	1,369	1,462	1,557	1,685
所有者权益(或股东权益)合计	344	1,369	1,462	1,557	1,685
负债和所有者(或股东权益)总计	740	1,806	1,799	2,214	2,525

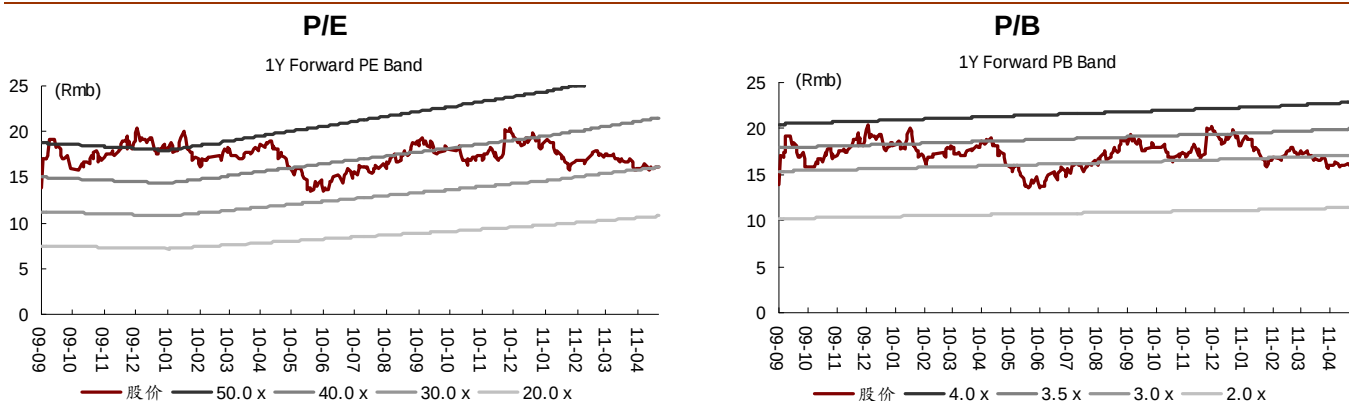
资料来源: 公司数据, 中金研究部

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																			
青少年休闲装	002269.CH	美邦服饰	32.99	33,155	5,095	757	25%	1,219	61%	1,646	35%	0.75	1.21	1.64	43.8	27.2	20.1	47.4%	0.57
	002563.CH	森马服饰	57.28	38,378	5,897	1,001	46%	1,461	46%	2,050	40%	1.49	2.18	3.06	38.4	26.3	18.7	43.1%	0.61
	002503.CH	搜于特	34.22	5,475	841	91	68%	144	59%	220	53%	0.57	0.90	1.38	60.3	38.0	24.9	55.7%	0.68
	330.HK	思捷环球	33.75	43,552	5,604	4,226	-11%	3,516	-17%	3,665	4%	3.27	2.72	2.84	10.3	12.4	11.9	-6.9%	-1.80
鞋类	1880.HK	百丽	15.46	130,393	16,779	3,425	35%	4,389	28%	5,527	26%	0.47	0.63	0.80	32.7	24.4	19.3	27.0%	0.90
	210.HK	达芙妮	6.60	10,810	1,391	596	51%	823	38%	989	20%	0.42	0.61	0.74	15.6	10.8	9.0	28.9%	0.37
	1386.HK	鹰途集团	1.53	954	123	3	-	4	37%	4	0%	0.00	0.01	n.a.	327.0	238.5	n.a.	n.a.	n.a.
	738.HK	利信达集团	4.13	2,640	340	123	71%	167	36%	208	25%	0.19	0.26	0.33	21.5	15.8	12.7	30.1%	0.52
	1836.HK	九兴控股	18.20	14,458	1,860	826	19%	913	11%	1,102	21%	1.21	1.40	1.69	15.1	13.0	10.8	15.5%	0.84
	002291.CH	星期六	15.94	4,455	685	100	-12%	136	36%	183	34%	0.36	0.49	0.65	44.4	32.7	24.4	35.0%	0.93
	1234.HK	利邦	11.34	13,614	1,752	419	38%	556	33%	728	31%	0.41	0.57	0.74	28.0	20.1	15.3	31.8%	0.63
	891.HK	利邦	8.49	14,383	1,851	341	90%	475	39%	636	34%	0.23	0.34	0.46	36.3	24.8	18.5	36.6%	0.68
	238.HK	长兴国际	3.94	3,870	498	153	46%	210	37%	263	25%	0.18	0.26	0.33	21.8	15.1	12.1	31.0%	0.49
	002029.CH	七匹狼	33.30	9,421	1,448	283	39%	375	32%	508	35%	1.00	1.33	1.80	33.3	25.1	18.5	34.0%	0.74
	600177.CH	雅戈尔	12.13	27,009	4,150	2,672	-18%	1,512	-43%	1,953	29%	1.20	0.68	0.88	10.1	17.9	13.8	-14.5%	-1.23
	600177.CH	雅戈尔 (经营性)	12.13	27,009	4,150	1,421	-13%	1,512	6%	1,953	29%	0.64	0.68	0.88	19.0	17.9	13.8	17.2%	1.04
	002154.CH	报喜鸟	27.76	8,155	1,253	244	32%	331	36%	442	33%	0.83	1.13	1.50	33.4	24.6	18.5	34.6%	0.71
	002485.CH	希努尔	23.99	4,798	737	144	29%	160	11%	254	59%	0.72	0.80	1.27	33.4	30.0	18.9	33.0%	0.91
	002293.CH	罗莱家纺	69.44	9,747	1,498	210	43%	294	40%	410	39%	1.49	2.10	2.92	46.5	33.1	23.8	39.9%	0.83
	002327.CH	富安娜	39.28	5,260	808	128	48%	173	35%	229	32%	0.95	1.29	1.71	41.2	30.4	23.0	33.9%	0.90
	002397.CH	梦洁家纺	41.01	3,875	596	102	67%	143	40%	201	41%	1.08	1.51	2.13	38.1	27.1	19.3	40.6%	0.67
	2331.HK	李宁	13.86	14,598	1,878	1,108	17%	1,001	-10%	1,107	11%	1.22	1.16	1.28	11.3	12.0	10.8	0.0%	-253.66
	3818.HK	中国动向	2.55	14,449	1,859	1,464	0%	1,257	-14%	1,302	4%	0.30	0.27	0.28	8.5	9.4	9.1	-5.7%	-1.65
	2020.HK	安踏	12.24	30,525	3,928	1,551	24%	1,875	21%	2,256	20%	0.72	0.92	1.10	16.9	13.3	11.1	20.6%	0.65
	1368.HK	特步	5.79	12,599	1,621	814	26%	950	17%	1,124	18%	0.43	0.53	0.63	13.3	10.9	9.2	17.5%	0.62
	1361.HK	361度	5.49	11,354	1,461	917	45%	1,010	10%	1,165	15%	0.52	0.60	0.69	10.7	9.2	8.0	12.7%	0.72
	1968.HK	匹克	6.22	13,049	1,679	822	31%	992	21%	1,167	18%	0.46	0.58	0.68	13.6	10.8	9.2	19.1%	0.56
	3813.HK	宜胜国际	1.19	5,106	657	145	-	364	151%	449	23%	0.04	0.10	0.13	30.3	11.5	9.3	76.2%	0.15
	NKE.US	耐克	80.19	38,371	5,907	1,907	28%	2,094	10%	2,276	9%	4.96	5.45	5.92	16.2	14.7	13.5	9.2%	1.59
	ADS.GY	阿迪达斯	49.02	10,256	1,492	567	131%	659	16%	772	17%	2.71	3.15	3.69	18.1	15.6	13.3	16.7%	0.93
	3998.HK	波司登	2.58	20,053	2,580	1,079	44%	1,350	25%	1,557	15%	0.16	0.21	0.24	16.0	12.2	10.6	20.1%	0.60
	300005.CH	探路者	30.03	4,024	618	54	22%	96	78%	148	54%	0.40	0.72	1.10	74.7	42.0	27.2	65.7%	0.64
	002486.CH	嘉麟杰	15.51	3,226	496	62	44%	93	52%	137	47%	0.30	0.45	0.66	52.5	34.5	23.5	49.2%	0.70
	002425.CH	凯恩股份	21.35	4,569	702	63	9%	65	2%	76	17%	0.30	0.30	0.36	72.0	70.3	60.1	9.5%	7.42
	589.HK	宝姿	21.25	12,078	1,554	473	1%	568	20%	691	22%	0.97	1.22	1.48	22.0	17.4	14.3	20.9%	0.84
	002494.CH	华斯股份	24.11	2,736	421	53	41%	82	56%	130	59%	0.46	0.72	1.15	52.0	33.4	21.0	57.1%	0.58
鞋底	002517.CH	泰亚股份	23.90	2,113	325	38	12%	53	40%	75	40%	0.43	0.60	0.84	55.8	39.8	28.3	40.3%	0.99
纺织	2698.HK	魏桥纺织	7.48	8,934	1,150	1,628	82%	1,814	11%	2,010	11%	1.58	1.85	2.05	4.7	4.0	3.6	11.1%	0.36
	2313.HK	中洲国际	9.22	11,479	1,477	1,272	2%	1,564	23%	1,880	20%	1.19	1.53	1.84	7.8	6.0	5.0	21.6%	0.28
	321.HK	德永佳	8.80	11,975	1,541	1,007	17%	1,102	9%	1,290	17%	0.86	0.99	1.16	10.2	8.9	7.6	13.2%	0.68
	551.HK	裕元集团	26.35	43,449	5,591	3,261	3%	3,713	14%	4,225	14%	2.30	2.75	3.12	11.5	9.6	8.4	13.8%	0.69
	000726.CH	鲁泰A	10.80	9,332	1,434	739	30%	931	26%	1,076	16%	0.74	0.94	1.08	14.5	11.5	10.0	20.7%	0.56
	601718.CH	陈华集团	4.63	17,858	2,744	565	12%	701	24%	821	17%	0.15	0.18	0.21	31.6	25.5	21.8	20.5%	1.24
	002042.CH	华孚色纺	27.19	7,550	1,160	371	154%	474	28%	635	34%	1.58	2.02	2.70	17.2	13.5	10.1	30.8%	0.44
	002003.CH	伟星股份	20.74	5,371	825	256	48%	327	28%	478	46%	0.99	1.26	1.84	21.0	16.4	11.2	36.6%	0.45

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