



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26日

机械

研究部

罗炜¹

分析师，SAC 执业证书编号：
S0080200010014
luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

中集集团 (000039.SZ/200039.SZ)

一季业绩略超预期，长期价值看海工业绩突破

A 股主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	48,761	47,327	20,476	51,768	75,740	85,880	95,469
(+/-%)	45.2%	-2.9%	-56.7%	152.8%	46.3%	13.4%	11.2%
毛利	4,902	5,426	3,022	8,094	10,773	12,561	13,955
(+/-%)	3.7%	10.7%	-44.3%	167.8%	33.1%	16.6%	11.1%
归属于母公司股东净利润	3,165	1,407	959	3,002	4,664	5,479	6,158
(+/-%)	12.2%	-55.6%	-31.8%	213.0%	55.4%	17.5%	12.4%
摊薄每股收益 (元)	1.19	0.53	0.36	1.13	1.72	2.02	2.27
每股经营现金流 (元)	-0.41	1.26	0.36	0.56	1.71	2.01	2.49
市盈率 (倍)	20.2	45.4	66.6	21.3	14.0	11.9	10.6
市净率 (倍)	4.0	4.8	4.5	3.9	3.2	2.6	2.2
股价/经营现金流 (倍)	-58.9	19.0	65.9	43.1	14.1	11.9	9.7
EV/EBITDA (倍)	16.0	25.3	28.9	13.6	10.4	8.5	7.4
净资产收益率 (%)	19.9%	10.5%	6.8%	18.5%	23.2%	22.3%	20.7%
投入资本回报率 (%)	13.7%	6.3%	4.3%	12.4%	16.4%	16.3%	15.6%

B 股主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	48,761	47,327	20,476	51,768	75,740	85,880	95,469
(+/-%)	45%	-3%	-57%	153%	46%	13%	11%
毛利	4,902	5,426	3,022	8,094	10,773	12,561	13,955
(+/-%)	4%	11%	-44%	168%	33%	17%	11%
归属于母公司股东的净利润	3,165	1,407	959	3,002	4,664	5,479	6,158
(+/-%)	12%	-56%	-32%	213%	55%	17%	12%
摊薄每股收益 (元)	1.19	0.53	0.36	1.13	1.72	2.02	2.27
每股经营现金流 (元)	-0.41	1.26	0.36	0.56	1.71	2.01	2.49
市盈率 (倍)	14.0	28.9	43.3	13.2	8.7	7.4	6.6
市净率 (倍)	2.8	3.0	2.9	2.4	2.0	1.6	1.3
股价/经营现金流 (倍)	-38.3	12.4	42.9	28.0	9.1	7.8	6.3
EV/EBITDA (倍)	10.6	16.9	19.1	9.1	7.0	5.6	4.7
净资产收益率 (%)	19.9%	10.5%	6.8%	18.5%	23.2%	22.3%	20.7%
投入资本回报率 (%)	13.7%	6.3%	4.3%	12.4%	16.4%	16.3%	15.6%

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
000039.CH	-0.99	-4.65	+1.05	+4.39
200039.CH	-0.39	+1.72	-3.28	-1.67
深证A指	-2.56	-4.55	+10.04	-3.27
深证B指	-0.45	+0.60	+2.28	+1.49

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

中集集团公布 2011 年 1 季度业绩：

公司 1-3 月份共实现销售收入 17,057 百万元，较去年同期增长 119.4%；实现归属母公司净利润 1,358 百万元，同比增长 283.3%；对应 2011 年 1Q 的 EPS 为 0.510 元，略高于市场先前的预期。

评论：

公司 1 季度业绩同比大幅提升主要是受益于集装箱业务“量价齐升”：1 季度公司销售集装箱总数达 49.80 万箱，同比增长 310.0%；单箱价格从 2010 年底的 2600-2700 美元上升到 3 月份接近 3000 美元的水平；受益于此，中集集团 1 季度总体毛利率也较去年 4 季度环比提高 4 个百分点，达到 19.5%。

2 季度是集运贸易的传统旺季，我们预计 2 季度公司集装箱产品单价有望维持在 2950-3000 美元的水平上，单箱盈利维持在接近 400 美元；尽管 2 季度公司集装箱产销量不排除环比略有下降的可能，但收入和利润贡献预计仍将至少不低于 1 季度的水平。

公司车辆业务 1 季度受益于基建投资增长及海外需求的恢复，实现销量 3.91 万台，同比上升 30%，累计销售收入 41.06 亿元，比上年同期增长 26%，尽管下半年有环比下降的可能，但预计全年仍有望获得 10% 左右的稳定增长；能化食品装备业务 1 季度收入实现成倍增长，预计全年实现 30% 以上增长是大概率事件。

中集来福士海工设备在建工程进展顺利：4 月，来福士为巴西 Schahin 石油天然气公司建造的第二座深水半潜式钻井平台“SS Amazonia”在烟台实现交付；尽管 2011 年来福士能否为中集集团贡献利润仍有一定不确定性，但我们认为相比 2010 年亏损 11.09 亿（其中影响中集 EPS 为约 -0.22 元）的情况，获得大幅改善几乎成为必然。

盈利预测与建议：

我们将中集集团 2011-2013 年 EPS 的预测上调至 1.717、2.017、2.267 元，对应 A 股 11-13 年 P/E 分别为 14.0X、11.9X、10.6X，B 股 11-13 年 P/E 分别为 8.7X、7.4X、6.6X。

我们认为公司 A 股和 B 股的价格仍有所低估，但需要指出的是，公司的集装箱和车辆等传统业务目前处于景气的相对高点（虽然在未来 1-2 年仍有望持续），因此长期价值的大幅提升有赖于烟台来福士海洋工程设备业务的利润贡献取得突破；当然，我们对此持乐观态度。我们维持对公司“审慎推荐”评级。

¹ 报告贡献人：张锦 (zhangjin@cicc.com.cn)

图表 1：中集集团分季度主要财务指标

百万元人民币	1Q2008	2Q2008	3Q2008	4Q2008	1Q2009	2Q2009	3Q2009	4Q2009	1Q2010	2Q2010	3Q2010	4Q2010	1Q2011
营业收入	11,988	18,183	12,950	4,207	4,259	5,184	4,443	6,590	7,774	13,463	16,939	13,591	17,057
营业成本	10,756	16,308	11,537	3,274	3,590	4,517	3,916	5,379	7,042	11,205	13,873	11,478	13,738
毛利	1,232	1,875	1,413	933	669	667	527	1,211	733	2,258	3,066	2,113	3,319
销售费用	247	325	275	232	144	168	152	263	178	380	463	229	532
管理费用	335	616	512	199	431	482	452	612	487	545	790	912	796
财务费用	104	114	104	-126	106	12	31	-18	113	139	196	222	189
资产减值损失	20	11	-21	691	-5	214	9	179	-371	401	3	243	-8
投资净收益	55	24	-33	372	654	779	95	40	13	-70	32	63	10
营业利润	481	713	733	-161	564	582	-51	225	404	725	1,696	613	1,726
营业外收入	13	15	7	171	23	12	24	114	113	82	20	77	87
营业外支出	1	14	4	25	1	2	3	21	1	4	4	46	4
利润总额	493	714	736	-16	586	592	-31	318	516	803	1,711	645	1,808
所得税	49	57	25	111	144	126	15	99	97	137	224	366	509
净利润	444	657	711	-127	442	465	-46	219	420	666	1,487	279	1,299
少数股东收益	38	37	36	168	23	58	4	36	65	107	75	-398	-59
归属母公司净利	406	620	676	-295	419	407	-50	183	354	558	1,412	677	1,358
毛利率	10.3%	10.3%	10.9%	22.2%	15.7%	12.9%	11.9%	18.4%	9.4%	16.8%	18.1%	15.5%	19.5%
营业利润率/除投资	3.6%	3.8%	5.9%	-12.7%	-2.1%	-3.8%	-3.3%	2.8%	5.0%	5.9%	9.8%	4.0%	10.1%
税前净利率/除投资	3.6%	3.8%	5.9%	-9.2%	-1.6%	-3.6%	-2.8%	4.2%	6.5%	6.5%	9.9%	4.3%	10.5%
销售净利率/除投资	3.2%	3.5%	5.7%	-11.9%	-5.0%	-6.0%	-3.2%	2.7%	5.2%	5.5%	8.6%	1.6%	7.6%
ROE/单季度	2.5%	4.3%	4.7%	-2.2%	3.1%	3.1%	-0.4%	1.3%	2.4%	3.9%	9.8%	4.2%	7.7%
销售费用率	2.1%	1.8%	2.1%	5.5%	3.4%	3.2%	3.4%	4.0%	2.3%	2.8%	2.7%	1.7%	3.1%
管理费用率	2.8%	3.4%	4.0%	4.7%	10.1%	9.3%	10.2%	9.3%	6.3%	4.0%	4.7%	6.7%	4.7%
实际所得税率	10.0%	8.0%	3.3%	-710.3%	24.6%	21.3%	-50.3%	31.1%	18.7%	17.1%	13.1%	56.8%	28.1%
少数股东收益占比	8.5%	5.6%	5.0%	-132.5%	5.3%	12.6%	-9.0%	16.4%	15.5%	16.1%	5.0%	-142.9%	-4.6%

资料来源：Wind，公司公告，中金公司研究部

图表 2: 公司分产品收入与成本预测

营业收入(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱	34,049	29,099	5,574	25,440	41,766	46,020	50,622
道路运输车辆	9,724	10,050	11,013	16,632	20,107	21,715	22,801
能源化工食品装备	4,536	7,771	3,600	5,351	6,956	8,695	10,869
海洋工程装备				2,444	4,914	7,353	8,976
其他	452	407	815	1,902	1,997	2,097	2,202
合计	48,761	47,327	20,476	51,768	75,740	85,880	95,469
营业成本(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	-30,879	-25,949	-3,263	-20,485	-34,791	-38,703	-43,029
道路运输车辆	-8,647	-8,945	-9,534	-14,253	-18,096	-19,326	-20,293
能源化工食品装备	-3,851	-6,551	-2,977	-4,411	-5,565	-6,869	-8,586
海洋工程装备				-3,246	-4,732	-6,544	-7,630
其他	-427	-429	-733	-1,202	-1,697	-1,782	-1,871
合计	-43,804	-41,874	-17,402	-43,598	-64,882	-73,225	-81,409
毛利率(百万元人民币)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	9.3%	10.8%	14.6%	19.5%	16.7%	15.9%	15.0%
道路运输车辆	11.1%	11.0%	13.4%	14.3%	10.0%	11.0%	11.0%
能源化工食品装备	15.1%	15.7%	17.3%	17.6%	20.0%	21.0%	21.0%
海洋工程装备				-32.8%	3.7%	11.0%	15.0%
其他	5.3%	-5.2%	10.0%	36.8%	15.0%	15.0%	15.0%
合计	10.2%	11.5%	15.0%	15.8%	14.3%	14.7%	14.7%
各业务占总收入比	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	2013E
集装箱	69.8%	61.5%	27.2%	49.1%	55.1%	53.6%	53.0%
道路运输车辆	19.9%	21.2%	53.8%	32.1%	26.5%	25.3%	23.9%
能源化工食品装备	9.3%	16.4%	17.6%	10.3%	9.2%	10.1%	11.4%
海洋工程装备	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	6.5%	8.6%	9.4%
其他	0.9%	0.9%	4.0%	3.7%	2.6%	2.4%	2.3%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表 3: 公司主要财务指标预测摘要

损益表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	48,761	47,327	20,476	51,768	75,740	85,880	95,469
营业成本	-43,804	-41,874	-17,402	-43,598	-64,882	-73,225	-81,409
毛利	4,902	5,426	3,022	8,094	10,773	12,561	13,955
销售费用	-1,153	-1,080	-728	-1,250	-2,007	-2,276	-2,530
管理费用	-1,598	-1,661	-1,976	-2,734	-2,878	-3,166	-3,341
财务费用	-372	-196	-131	-670	-178	-185	-197
投资收益	1,466	418	1,568	39	25	125	125
营业利润	3,457	1,767	1,320	3,438	5,705	7,027	7,978
利润总额	3,500	1,927	1,465	3,675	5,726	7,056	8,018
所得税	-175	-242	-385	-824	-893	-1,101	-1,251
净利润	3,326	1,685	1,081	2,851	4,833	5,955	6,767
归属于母公司股东的净利润	3,165	1,407	959	3,002	4,664	5,479	6,158
现金流量表(百万元)							
经营活动现金流净额	-1,086	3,367	970	1,483	4,548	5,350	6,621
投资活动现金流净额	-2,998	-2,527	3	-2,730	-1,334	-1,797	-2,097
融资活动现金流净额	5,448	-959	521	477	-2,277	-2,136	-2,083
货币资金增加额	1,364	-119	1,493	-770	937	1,418	2,440
资产负债表(百万元)							
货币资金	3,054	3,101	5,269	4,656	4,734	6,152	8,592
应收票据	758	853	1,691	509	3,113	3,529	3,923
应收账款	8,900	4,194	3,863	8,130	11,205	12,706	14,124
预付账款	1,694	1,014	1,074	2,433	3,113	3,529	3,923
其他应收款	1,147	884	1,123	2,236	1,660	1,882	2,092
存货	7,715	7,833	6,754	13,424	12,450	14,117	15,694
流动资产合计	25,150	18,818	20,535	33,792	38,681	44,329	50,770
可供出售金融资产	4,154	1,265	1,176	768	773	778	783
长期应收款	199	502	992	1,336	1,336	1,336	1,336
长期股权投资	913	1,603	1,931	1,548	1,573	1,698	1,823
固定资产	6,342	7,154	7,695	10,006	10,540	10,749	11,267
在建工程	694	944	573	1,698	1,340	1,668	1,902
无形资产	2,360	2,645	2,778	3,219	3,269	3,316	3,363
商誉	978	1,150	1,207	1,169	1,169	1,169	1,169
非流动资产合计	15,899	15,739	16,823	20,339	20,597	21,316	22,245
资产总计	41,049	34,558	37,358	54,131	59,279	65,644	73,015
短期借款	2,697	2,207	4,157	8,309	7,609	6,909	6,209
应付票据	2,525	1,013	1,226	2,539	2,133	2,407	2,676
应付账款	6,980	4,391	4,462	9,118	11,021	12,438	13,828
预收账款	530	688	1,271	1,936	2,133	2,407	2,676
应付职工薪酬	937	757	813	1,366	1,155	1,304	1,450
应交税费	418	422	623	789	1,169	1,319	1,467
其他应付款	1,396	1,583	1,477	2,388	2,311	2,407	2,676
一年内到期的非流动负债	1,368	270	455	2,845	2,045	1,545	1,245
流动负债合计	17,918	12,399	15,197	29,971	30,885	32,046	33,537
长期借款	4,462	6,548	5,609	3,912	4,112	4,312	4,512
非流动负债合计	5,588	7,224	6,334	4,953	5,153	5,353	5,553
负债合计	23,506	19,623	21,532	34,924	36,038	37,399	39,090
股本	2,662	2,662	2,662	2,662	2,716	2,716	2,716
储备和未分配利润	13,251	10,767	11,536	13,561	17,372	21,900	26,971
归属于母公司股东所有者权益合计	15,914	13,429	14,198	16,223	20,088	24,616	29,687
少数股东权益	1,629	1,506	1,628	2,984	3,153	3,629	4,238
所有者权益合计	17,542	14,934	15,827	19,207	23,241	28,245	33,926
负债和权益	41,049	34,558	37,358	54,131	59,279	65,644	73,015
财务指标							
毛利率	10.1%	11.5%	14.8%	15.6%	14.2%	14.6%	14.6%
息税前利润率	7.9%	4.5%	7.8%	8.4%	7.8%	8.4%	8.6%
营业利润率	7.1%	3.7%	6.4%	6.6%	7.5%	8.2%	8.4%
净利率	6.5%	3.0%	4.7%	5.8%	6.2%	6.4%	6.4%
总资产回报率	7.7%	4.1%	2.6%	5.5%	7.9%	8.3%	8.4%
净资产回报率	19.9%	10.5%	6.8%	18.5%	23.2%	22.3%	20.7%
资产负债率	57.3%	56.8%	57.6%	64.5%	60.8%	57.0%	53.5%

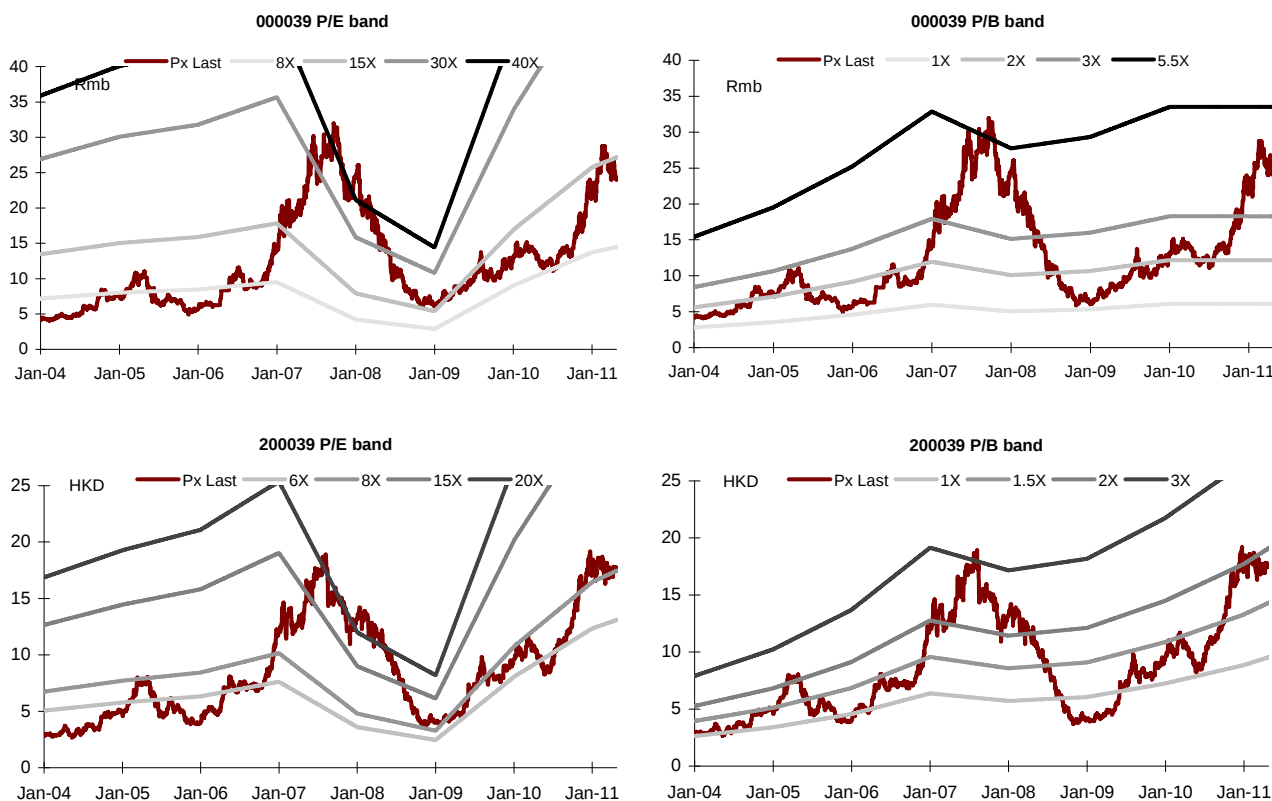
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 4: 国内外可比上市公司相对估值水平对比

上市公司	股票代码	货币	收盘价 11-4-25	总市值 USD mn	P/E				P/B			
					2010A/E	2011E	2012E	2013E	2010A/E	2011E	2012E	2013E
国内可比上市公司												
中国重工	601989 CH Equity	CNY	12.58	17,655	27.35	21.88	19.89	18.08	3.80	n.a.	n.a.	n.a.
中国船舶	600150 CH Equity	CNY	77.00	7,810	19.54	16.82	15.24	14.25	3.20	2.68	2.30	2.05
广船国际A	600685 CH Equity	CNY	30.61	1,904	29.40	20.65	19.11	18.80	4.59	3.60	3.23	2.86
广船国际B	317 HK Equity	HKD	15.96	1,904	12.89	9.05	8.37	8.24	2.01	1.58	1.41	1.25
中集集团A	000039 CH Equity	CNY	24.00	7,791	21.29	13.98	11.90	10.59	3.94	3.25	2.65	2.20
中集集团B	200039 CH Equity	HKD	17.74	7,791	13.23	8.69	7.39	6.58	2.45	2.02	1.65	1.36
振华重工A	600320 CH Equity	CNY	7.12	4,417	n.a.	109.32	23.81	14.51	2.05	2.01	1.87	1.69
振华重工B	900947 CH Equity	USD	0.66	4,419	n.a.	66.29	14.44	8.80	1.24	1.22	1.14	1.03
熔盛重工	1101 HK Equity	HKD	6.98	6,287	19.56	9.71	8.30	7.62	2.96	2.24	1.85	1.60
扬子江船业	YZJ SP Equity	SGD	1.81	5,631	12.01	11.63	11.07	10.84	3.70	3.05	2.55	2.16
胜狮货柜	716 HK Equity	HKD	3.77	1,171	15.58	9.50	11.08	11.73	3.14	2.49	2.05	1.67
中远新加坡	COS SP Equity	SGD	2.34	4,248	21.06	19.02	17.21	17.08	4.37	3.74	3.26	2.99
平均值					37.26	32.23	21.68	12.97	3.79	3.21	2.78	2.09
中位值					21.06	19.02	14.44	11.73	3.70	2.87	2.43	1.87
国外可比上市公司												
Hyundai Heavy Industries	009540 KS Equity	KRW	537000	37,742	13.56	9.25	8.96	n.a.	3.32	2.65	2.20	n.a.
Samsung Heavy Industries	010140 KS Equity	KRW	45650	9,747	14.10	13.49	15.18	n.a.	3.47	2.94	2.59	n.a.
Daewoo Shipbuilding & Marine	042660 KS Equity	KRW	44250	7,832	10.97	11.37	13.22	11.13	2.07	1.84	1.67	1.51
Keppel Corp Ltd	KEP SP Equity	SGD	12.90	16,921	12.81	15.75	14.69	13.55	3.07	2.85	2.59	2.42
Sembcorp Marine Ltd	SMM SP Equity	SGD	5.99	10,126	14.46	18.26	18.15	17.16	4.79	4.58	4.04	3.51
Mitsui Engineer & Shipbuild	7003 JP Equity	JPY	206.00	1,691	8.68	11.02	9.22	12.05	1.06	1.05	0.98	0.91
平均值					12.43	13.19	13.24	13.47	2.96	2.65	2.35	2.09
中位值					13.18	12.43	13.95	12.80	3.20	2.75	2.39	1.97
平均值-汇总					29.42	26.79	19.27	13.09	3.56	3.04	2.65	2.09
中位值-汇总					15.58	15.75	14.44	12.05	3.32	2.77	2.43	1.87

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表 5: 中集集团 A/B 股的 P/E 和 P/B 估值历史波动区间



资料来源: Bloomberg, 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