



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5月3日

家电

研究部

黄文倩

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010049
huangwq@cicc.com.cn

郭海燕

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

中性

TCL 集团 (000100.SZ)

业绩符合快报, 盈利能力处于恢复中

主要财务信息

(百万元)	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
营业总收入	44,287	51,834	63,063	81,178	99,331
(+/-%)	15.3%	17.0%	21.7%	28.7%	22.4%
营业利润	591	-155	893	-861	973
(+/-%)	19.0%	-126.3%	674.4%	-196.4%	213.1%
净利润	470	435	787	552	941
(+/-%)	-6.2%	-7.6%	81.0%	-29.8%	70.5%
每股收益(元)	0.11	0.10	0.19	0.13	0.22
全面摊薄每股收益(元)	0.11	0.10	0.19	0.13	0.22
市盈率	51.0	55.2	30.5	43.4	25.5
市净率	2.0	0.9	0.9	0.9	0.8
股价/经营现金	29.0	22.5	30.2	41.2	34.7
EV/EBITA	11.6	16.7	15.4	26.6	12.9
净资产收益率	8.9%	4.2%	7.1%	4.8%	7.5%
投入资本回报率	4.3%	1.9%	2.7%	1.7%	2.7%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

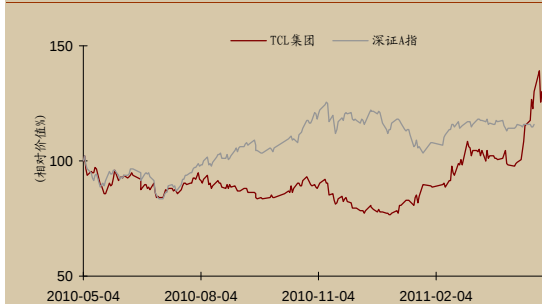
股票信息

	A股
当前股价(人民币)	000100 CH Equity 5.66
日成交量(百万股)	128.19
52周最高价/最低价(人民币)	6.38/3.38
总市值(百万人民币)	23,987.70
发行股数(百万股)	4,238
其中:流通股(百万股)	2,123
主要股东(持股比例)	惠州市投资控股有限公司(9.8%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
TCL集团	-2.4	23.9	41.5	65.0
深证A指	-5.8	-5.9	1.3	-7.0
家电行业指数	-2.4	-2.8	12.7	7.0

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

1Q 业绩大幅增长, 符合预期和业绩快报:

公司 1Q 实现营业收入 134 亿, 同比增长 12%, 实现净利润 2.23 亿, 同比大幅增长 245%, 对应每股收益 0.05 元, 扣除非经常性损益后的净利润为 0.92 亿元, 同比增长 178.19%。符合预期和业绩快报。

正面:

- 1Q 综合毛利率同比提高 1%: 1) 彩电盈利能力仍处在恢复中, 1Q 彩电内销毛利率提升至 21.8%, 经营利润率回升至 4.3%, 产品结构继续改善, LED 销量占比 3 月末提升至 43%; 2) 通讯业务毛利率同比提高 2.5%至 22.3%。
- 汇兑收益增加使得财务费用大幅降低。
- 1Q 推出股权激励, 行权价格为 4 元, 行权条件为 2011/12/13 年营业收入和经常性净利润分别较 2010 年增长不低于 12%、24%和 36%, 且加权平均 ROE 均不低于 6%。
- 和三星互相参股面板项目, 并达成 OEM 采购协议。

负面:

- 彩电海外销售收入同比大幅下降 32%, 主要是公司调整欧美市场品牌策略导致销量下降, 同时策略 OEM 客户调整, 订单减少。
- TTE 诉讼和解, 本期增加计提预计负债 2200 万计入营业外支出。

发展趋势:

国内彩电市场价格竞争格局持续改善, LED 销售占比提升, 彩电内销业务盈利能力有所好转, 预计 2 季度彩电业务盈利能力回升趋势有望持续。手机业务方面, 新兴市场对中低端手机需求强劲, 收入能够保持强劲增长。白电业务随着渠道和服务网点建设的推进收入也能实现稳定增长, 持续贡献利润。另外, 公司 8.5 代线项目进展顺利, 今年 9 月投产, 产业链的垂直整合能够带来技术和成本优势。

估值与建议:

维持盈利预测不变, 预计 2011-2013 年公司每股收益为 0.19、0.13 和 0.22 元, 目前股价对应 2011-2012 年动态市盈率分别为 30x 和 43x, 2011 年市净率为 0.9x。(如果面板折旧滞后至 2012 年才开始计提, 2011 年每股收益有望高达 0.3 元, 目前股价对应 2011-12 年市盈率为 19x 和 43x。)。今年以来公司股价上涨了 65%, 但我们一直维持“中性”评级, 主要是原因是对于面板 8.5 代线项目 2012 年起的折旧对盈利的影响、对政府补贴持续性有所担忧。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 季度业绩拆分

(人民币百万元)	年度数据		季度数据									中金评论
	2010A	2011E	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	
营业总收入	51870	63063	7724	9799	13156	13616	11916	11242	13062	15649	13374	1Q收入在上年高基数基础上实现12%增长，主要是通讯和白电业务实现强劲增长，彩电内销收入实现9%增长。
营业收入	51834	63063	7723	9800	13151	13613	11913	11245	13043	15632	13358	
YoY	17%	22%	-13%	2%	26%	44%	54%	15%	-1%	15%	12%	
营业总成本	-52199	-62195	-7738	-9666	-13016	-13335	-11862	-11525	-13457	-15355	-13153	期间费用率同比基本维持稳定，环比略有下滑
其中营业成本	-44535	-54738	-6524	-8235	-11228	-11565	-10248	-9774	-11468	-13045	-11355	
销售费用	-5101	-6206	-724	-957	-1240	-970	-1056	-1178	-1449	-1418	-1192	
管理费用	-2161	-677	-390	-459	-508	-620	-451	-498	-527	-686	-523	汇兑收益增加
财务费用	-33	-342	-53	11	-14	-64	-58	-54	50	29	12	
其他经营收益	174	25	21	22	-4	13	16	58	1	98	42	
营业利润	-155	893	6	155	136	293	70	-224	-393	392	263	营业外收入主要是政府补贴，包括液晶面板项目和空调节能惠民工程，营业外支出增加主要是TTE诉讼本期计提2200万
YoY	-126%	674%	-99%	-219%	139%	2952%	1039%	-245%	-388%	34%	275%	
营业外利润	930	271	49	37	48	249	105	330	338	158	175	
利润总额	775	1164	55	192	185	543	175	105	-55	550	438	净利润大幅增长，实际经营性净利润增长178%，符合预期和业绩快报
YoY	-21%	50%	-91%	-320%	77%	775%	219%	-45%	-130%	1%	150%	
所得税	-300	-300	-49	-75	-61	-86	-47	-81	-70	-103	-78	
少数股东损益	-40	-77	9	-37	-66	-140	-64	60	171	-208	-137	
净利润	435	787	15	81	58	317	65	85	46	239	223	
YoY	-8%	81%	-97%	-364%	11%	923%	332%	5%	-20%	-25%	245%	
每股收益	0.10	0.19	0.00	0.03	0.00	0.07	0.02	0.02	0.01	0.06	0.05	
财务比率												
毛利率	14.1%	13.2%	15.5%	16.0%	14.6%	15.0%	14.0%	13.1%	12.1%	16.6%	15.0%	1Q毛利率同比提高1%，环比下降1.6%
销售费用率	9.8%	9.8%	9.4%	9.8%	9.4%	7.1%	8.9%	10.5%	11.1%	9.1%	8.9%	期间费用率同比基本维持稳定，环比略有下滑
管理费用率	4.2%	1.1%	5.0%	4.7%	3.9%	4.6%	3.8%	4.4%	4.0%	4.4%	3.9%	
财务费用率	0.1%	0.5%	0.7%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	
营业利润率	-0.3%	1.4%	0.1%	1.6%	1.0%	2.2%	0.6%	-2.0%	-3.0%	2.5%	2.0%	汇兑收益增加
剔除其他经营收益	0.5%	-2.5%	-0.2%	1.4%	1.1%	2.1%	0.5%	-2.5%	-3.0%	1.9%	1.7%	
有效税率	38.8%	0.0%	89.7%	38.8%	33.2%	15.8%	26.6%	76.5%	-126.5%	18.8%	17.7%	
净利润率	0.8%	1.2%	0.2%	0.8%	0.4%	2.3%	0.5%	0.8%	0.4%	1.5%	1.7%	经营性净利润率0.7%，仍然处于微利状态

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史及预测财务数据

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
损益表					
营业总收入	44,295	51,870	63,063	81,178	99,331
(+/-%)	15%	17%	22%	29%	22%
营业总成本	-43,756	-52,199	-62,195	-82,064	-98,383
营业成本	-37,551	-44,535	-54,738	-70,036	-85,571
销售费用	-3,890	-5,101	-6,206	-7,989	-9,775
管理费用	-1,977	-2,161	-677	-3,312	-2,253
财务费用	-121	-33	-342	-422	-479
其他经营收益	52	174	25	25	25
营业利润	591	-155	893	-861	973
少数股东损益	-233	-40	-77	842	-3
净利润	470	435	787	552	941
(+/-%)	-6%	-8%	81%	-30%	70%
现金流量表					
经营活动现金流	738	796	583	-692	1,108
投资活动现金流	1,569	3,872	-9,795	-4,897	-994
融资活动现金流	3,188	13,371	-3,444	0	2,002
货币资金增加额	5,494	18,038	-12,656	-5,589	2,116
资产负债表					
总资产	30,234	53,478	53,778	58,239	66,008
流动资产	24,602	44,526	35,665	36,298	44,445
货币资金	9,642	25,946	13,290	7,701	9,816
应收帐款	5,741	5,542	6,679	8,574	10,513
存货	6,636	7,689	9,169	11,386	13,637
非流动资产	5,633	8,952	18,113	21,941	21,563
长期股权投资	867	1,237	1,237	1,237	1,237
固定资产	3,069	2,881	5,397	8,040	9,700
总负债	21,806	35,386	34,821	39,572	46,397
流动负债	19,419	30,517	24,439	26,675	30,983
短期借款	5,014	13,458	5,014	3,014	3,014
应付款项	8,141	8,351	9,825	12,571	15,360
预收帐款	758	1,239	1,507	1,940	2,374
长期负债	2,387	4,869	10,383	12,897	15,414
股东权益	8,428	18,092	18,956	18,667	19,611
实收股本	2,937	4,238	4,238	4,238	4,238
少数股东权益	3,136	7,818	7,895	7,053	7,056
财务指标					
流动比率	1.3	1.5	1.5	1.4	1.4
速动比率	0.9	1.2	1.1	0.9	1.0
存货周转天数	65	63	61	59	58
应收款项周转天数	63	68	70	72	72
应付款项周转天数	85	77	74	74	74
营业周期	42	54	57	57	56
毛利率	15.2%	14.1%	13.2%	13.7%	13.9%
营业利润率	1.3%	-0.3%	1.4%	-1.1%	1.0%
净利润率	1.1%	0.8%	1.2%	0.7%	0.9%
总资产报酬率	1.6%	0.8%	1.5%	0.9%	1.4%
净资产收益率	8.9%	4.2%	7.1%	4.8%	7.5%
投入资本回报率	4.3%	1.9%	2.7%	1.7%	2.7%
资产负债率	72.1%	66.2%	64.8%	67.9%	70.3%
全面摊薄每股收益	0.11	0.10	0.19	0.13	0.22
全面摊薄每股净资产	2.87	6.16	6.45	6.36	6.68
摊薄每股经营现金流	0.19	0.25	0.19	0.14	-0.16
市盈率	51.0	55.2	30.5	43.4	25.5
市净率	2.0	0.9	0.9	0.9	0.8
股价/经营现金	29.0	22.5	30.2	41.2	-34.7

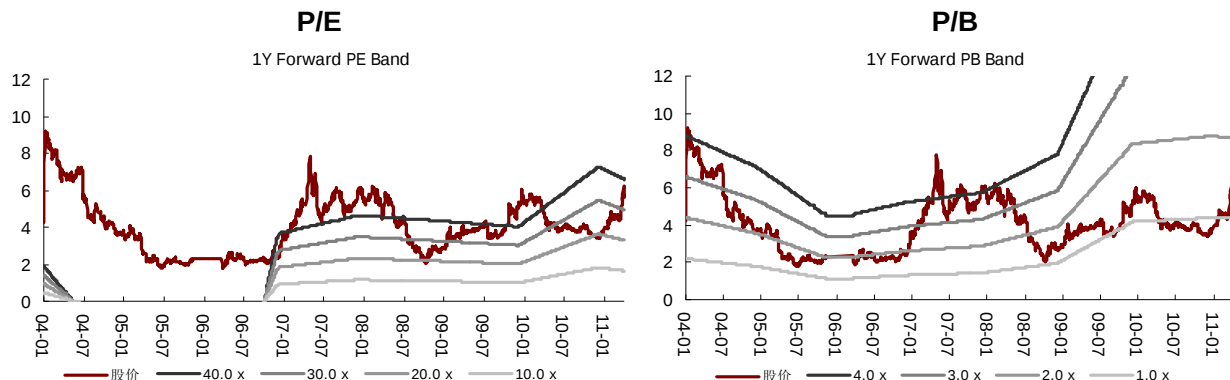
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价 本地货币	总市值 百万美元	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	2012E	YoY	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E		2012E	
家电																		
A股 白电	000527.CH	美的电器	18.26	9,519	3,127	65%	4,125	32%	5,355	30%	0.92	1.22	1.58	19.8	15.0	11.5	30.9%	0.64
	000651.CH	格力电器	21.98	9,541	4,276	47%	5,376	26%	6,497	21%	1.43	1.80	2.18	15.3	12.2	10.1	23.3%	0.66
	600690.CH	青岛海尔	28.31	5,843	2,035	47%	2,725	34%	3,513	29%	1.52	2.03	2.62	18.6	13.9	10.8	31.4%	0.59
	600983.CH	合肥三洋	12.34	1,013	302	46%	390	29%	546	40%	0.57	0.73	1.02	21.8	16.8	12.0	34.5%	0.63
	000418.CH	小天鹅A	18.00	1,616	507	128%	644	27%	848	32%	0.80	1.02	1.34	22.5	17.7	13.4	29.3%	0.77
	000521.CH	美的电器	10.80	788	326	8%	447	37%	581	30%	0.67	0.88	1.04	16.1	12.3	10.4	33.5%	0.48
	000521.CH	美的电器 (经常性)	10.80	788	217	-26%	390	80%	609	56%	0.35	0.69	0.94	30.9	15.7	11.5	67.7%	0.46
	000921.CH	ST科龙 (经常性)	7.60	1,313	474	229%	596	26%	812	36%	0.35	0.44	0.60	21.7	17.3	12.7	30.9%	0.70
	000921.CH	ST科龙	7.60	1,313	585	290%	665	14%	780	17%	0.43	0.49	0.58	17.6	15.5	13.2	15.5%	1.14
A股平均													17.4	13.4	10.5			
黑电	000100.CH	TCL集团	5.66	3,695	433	-8%	787	82%	552	-30%	0.10	0.19	0.13	55.5	30.5	43.4	13.0%	4.27
	600839.CH	四川长虹	4.36	1,912	292	152%	371	27%	437	18%	0.10	0.13	0.15	42.5	33.5	28.4	22.3%	1.91
	000016.CH	深康佳	4.77	732	84	-44%	-38	-145%	65	-272%	0.07	-0.03	0.05	68.4	n.a.	88.2	-11.9%	-5.73
	600060.CH	海信电器	14.62	1,952	835	68%	1,010	21%	1,156	14%	0.96	1.17	1.33	15.2	12.5	11.0	17.7%	0.86
A股平均													32.7	25.3	24.4			
小家电	002242.CH	九阳股份	15.33	1,797	591	-3%	687	16%	822	20%	0.78	0.90	1.08	19.7	17.0	14.2	18.0%	1.10
	002403.CH	爱仕达	15.05	556	62	-26%	86	38%	123	44%	0.26	0.36	0.51	58.0	42.2	29.3	40.6%	1.43
	002032.CH	苏泊尔	22.78	2,026	404	30%	525	30%	688	31%	0.70	0.91	1.19	32.6	25.1	19.1	30.5%	1.07
	002035.CH	华帝股份	11.96	411	121	126%	160	32%	208	30%	0.54	0.72	0.93	22.0	16.7	12.9	30.8%	0.71
	002035.CH	华帝股份 (经常性)	11.96	411	98	97%	160	63%	208	30%	0.44	0.72	0.93	27.2	16.7	12.9	45.5%	0.60
	002508.CH	老板电器	30.16	743	134	64%	152	13%	188	23%	0.84	0.95	1.17	35.9	31.7	25.7	18.3%	1.96
	002543.CH	万和电气	25.45	784	186	48%	231	24%	295	28%	0.93	1.15	1.48	27.4	22.1	17.3	26.0%	1.05
	A股平均													27.4	22.7	17.8		
H股 白电	1169.HK	海尔电器	9.62	2,793	964	115%	1,442	50%	1,824	27%	0.52	0.74	0.94	18.5	13.0	10.3	37.5%	0.49
	0921.HK	海信科龙	4.49	1,313	681	299%	811	19%	951	17%	0.50	0.60	0.70	8.9	7.5	6.4	18.2%	0.49
	0921.HK	海信科龙 (经常性)	4.49	1,313	542	229%	677	25%	921	36%	0.40	0.50	0.68	11.2	9.0	6.6	30.4%	0.37
	0449.HK	志高控股	0.75	810	310	-2%	511	65%	598	17%	0.04	0.07	0.09	16.8	10.2	8.7	38.9%	0.43
	H股平均													13.9	9.9	8.0		
黑电	0751.HK	创维	4.95	1,653	862	-31%	1,058	23%	1,162	10%	0.36	0.44	0.49	13.7	11.2	10.2	16.1%	0.85
	1070.HK	TCL多媒体	3.13	438	-983	-348%	331	134%	516	56%	-0.91	0.30	0.48	n.a.	10.3	6.6	n.a.	n.a.
	2618.HK	TCL通讯	7.52	1,068	702	2950%	788	12%	948	20%	0.63	0.71	0.85	11.9	10.6	8.8	16.2%	0.74
H股平均													12.8	10.7	8.5			
美国	WHR.US	Whirlpool	87.43	6,664	619	89%	826	33%	713	-14%	8.12	10.84	9.35	10.8	8.1	9.3	7.3%	1.47
	UTX.US	United Technology	89.01	81,996	4,373	14%	4,909	12%	5,537	13%	4.75	5.33	6.01	18.8	16.7	14.8	12.5%	1.50
	GE.US	GE	20.60	218,741	11,644	6%	14,317	23%	17,330	21%	1.10	1.35	1.63	18.8	15.3	12.6	22.0%	0.85
国际平均													16.1	13.3	12.3			
欧洲	ELUXB.SS	Electrolux	153.60	7,945	3,997	53%	4,104	3%	4,903	19%	13.32	13.67	16.34	11.5	11.2	9.4	10.8%	1.07
	ARCLK.TI	Arcelik	8.60	3,815	517	7%	542	5%	601	11%	0.77	0.80	0.89	11.2	10.7	9.7	7.9%	1.43
	DLG.IM	De'Longhi	8.19	1,818	75	132%	98	31%	112	14%	0.50	0.66	0.75	16.3	12.5	11.0	22.0%	0.74
	SK.FP	SEB	73.72	5,468	220	51%	268	21%	291	9%	4.41	5.36	5.82	16.7	13.8	12.7	14.9%	1.12
	PHIA.NA	Philips	19.97	29,231	1,446	253%	1,531	6%	1,821	19%	1.47	1.55	1.85	13.6	12.9	10.8	12.2%	1.11
欧洲平均													13.9	12.2	10.7			
日本	6502.JP	Toshiba	427	22,204	101,967	616%	143,198	40%	166,762	16%	24.06	33.79	39.35	17.7	12.6	10.9	27.9%	0.64
	6367.JP	Daikin Industries	2566	9,229	24,530	27%	48,894	99%	65,000	33%	83.69	166.81	221.76	30.7	15.4	11.6	62.8%	0.49
	6752.JP	Panasonic	998	30,041	91,805	24%	173,592	89%	189,400	9%	37.42	70.77	77.21	26.7	14.1	12.9	43.6%	0.61
	6758.JP	Sony	2260	27,861	78,623	293%	133,957	70%	191,800	43%	78.26	133.34	190.91	28.9	16.9	11.8	56.2%	0.51
	6753.JP	Sharp	741	10,099	15,602	20%	36,516	134%	53,100	45%	14.05	32.88	47.81	52.8	22.5	15.5	84.5%	0.62
日本平均													31.3	16.3	12.5			
韩国	066570.KS	LG Electronics	103000	1,395,117	-635,874	-155%	1,000,392	-257%	2,089,472	109%	-4,396	6,916	14,445	-23.4	14.9	7.1	n.a.	n.a.
	005930.KS	Samsung Electronics	893000	12,317,246	13,236,460	37%	14,373,400	9%	17,820,809	24%	89,861	97,580	120,984	9.9	9.2	7.4	16.0%	0.62
国际平均													-6.7	12.0	7.3			

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 4: 历史 PE/PB 区间



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