



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

公司动态
证券研究报告

2011年5月18日

纺织服装

研究部

郭海燕

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

黄芳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010016
huangf@cicc.com.cn

推荐

梦洁家纺 (002397.SZ)

销售强劲增长, 内外兼修布局长期可持续发展

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	622	631	855	1,202	1,656
(+/-%)	23.9%	1.5%	35.5%	40.5%	37.8%
营业利润	61	73	103	164	235
(+/-%)	13.4%	19.8%	40.5%	59.8%	43.3%
净利润	50	89	92	143	201
(+/-%)	10.1%	75.7%	3.5%	56.0%	40.4%
经营性净利润	52	61	93	143	201
(+/-%)	13.3%	17.0%	53.8%	53.2%	40.4%
每股收益(元)	0.53	0.94	0.97	1.51	2.13
每股经营现金流(元)	1.28	1.13	(0.92)	2.32	2.45
市盈率(倍)	77.9	44.4	42.8	27.5	19.6
市净率(倍)	24.4	18.7	3.8	3.5	3.2
股价/经营现金	32.4	36.7	-45.0	17.9	17.0
EV/EBITDA(倍)	50.2	43.6	27.7	16.8	12.0
净资产收益率(%)	34.5	47.7	14.9	13.4	17.2
投入资本回报率(%)	21.1	25.2	12.5	12.5	16.5

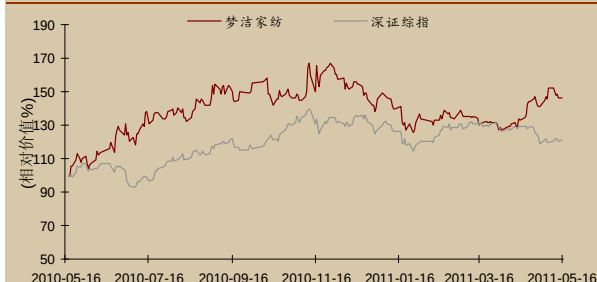
股票信息

股票代码	002397.CH
当前股价(人民币)	41.6
日成交量(百万股)	0.27
52周最高价/最低价(人民币)	48.88/27.68
总市值(百万)	3931
总股数(百万股)	95
主要股东(持股比例)	姜天武(38.28%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
梦洁家纺	0.0	9.9	6.2	-1.0
深证综指	-1.1	-6.6	-7.0	-7.3
行业指数	-0.1	-4.0	-1.9	2.4

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

公司调研更新:

我们参加了公司 2010 年股东大会, 公司高层就公司近况、未来发展和展望与投资者作了详尽沟通。

销售强劲增长, 业绩有望超预期。1~4 月份收入超预期, 达到 3.9 亿, 同比增长 63%, 利润突破 3 千万。5 月份截至 16 日销售额已超过去年 5 月全月。公司 2011 年财务预算: 收入 12 亿(+40%), 净利润 1.4 亿(+52%), 公司认为这是业绩底线, 必须达到。

市场开拓卓有成效, 内生增长与外延扩张双重驱动。梦洁品牌知名度高, 直营市场开拓很有效果。例如开拓天津市场, 第一家专卖店当年盈利, 超出管理层预期, 今年要在天津开 9 家店, 有信心明年拿下占有率第一。公司认为家纺市场潜力巨大, 开店与店效提升空间很大。计划今年新开 500 家店, 1 季度已完成 90 多家。管理层目标是争取梦洁主品牌店效提高 30~40%, 华中地区销售增长 50%, 外围市场增长 60~70%。

内外兼修, 整合运营流程, 提升运营效率。公司今年引入 IBM 六大项目导入, 全面流程再造, 提升运营效率。同时, 还引入阿米巴经营, 进行精细化核算, 目标单位时间收益最大化。公司注重企业规模快速扩张过程中内部管理体系和运营机制的同步建设和完善, 着眼于未来可持续发展。

做一家负责的、一流的中国企业。公司管理层积极上进, 对企业长期发展目标明确, 用未来 5~10 年时间把公司建设成为中国一流的企业, 拥有强劲的后台和卓越的运营机制, 支持庞大的营销网络规模, 稳健的营销体系, 为顾客着想的零售服务体系。梦洁注重美誉度, 高收益的持续性, 服务体系的典型性, 模式性和标志性。

投资建议:

维持推荐评级。家纺处在品牌化消费初期, 在消费升级的大环境下行业快速增长, 3 家家纺公司业绩快速增长确定性很强, 我们给予板块推荐。梦洁家纺 2011 年市盈率 27.5 倍, 在家纺子行业内估值处于最低水平, PEG 仅有 0.57, 吸引力最强。公司未来几年业绩快速增长, 保持 40%以上, 且仍有继续超预期可能, 维持“推荐”评级。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

股东大会纪要

公司主要经营梦洁、寐、梦洁宝贝三个品牌。觅 Mee 为网销品牌。公司另外还代理 barbie, doudou 等品牌。

1. 2011 年财务预算

2011 年收入 12 亿 (+40.32%)，净利润 1.4 亿（母公司 9830 万元，寐和床垫 5 千万元）是底线，利润总额 16 亿；

毛利率 40.8%，销售利润率 13.48%，净资产收益率 12.78%，销售费用 26271 元，管理费用 5400 万元

2. 折旧政策改变

房屋建筑物折旧年限从 20 年调整到 20~40 年。由此，年折旧率从 4.85% 转变为 2.43~4.85%。

2011 年母公司利润总额增加 267.58 万元，净利润 200 万，影响不大。

3. 2011 年获取银行授信 1.2 亿元。

Q&A

公司经营状况

Q: 年初至今的经营情况？

A: 1~4 月份收入 3.9 亿，+63%，超预期；利润突破 3000 万。5 月份到昨天为止销售额已经超去年 5 月份全月的销售额。

今年 11 亿的销售目标是底线。

Q: 1 季度收入的量价拆分情况？

A: 主要是销售量增长，产品上升影响的幅度不到 10%。

Q: 公司对今年折扣增加是怎么考虑的？

A: 今年 3 月搞会员促销活动，但并不是以低价促销为主，公司毛利率并没有受到影响。一季度在广告促销等方面支出较高。

Q: 棉花降价，会对公司有什么影响？

A: 棉花降价是利好。公司棉花储备不多，坯布够用到 6 月份，库存损失不敏感。

秋冬订货会定价基本维持不变，个别产品略有下调。

Q: 直营店情况？

A: 去年开了 100 多家店，直营收入增长 20% 多。店效相对不够理想。

直营店主要开在经销商做不好的市场。但公司对直营市场开拓的效果很有信心。天津市场从无到有，专卖店当年盈利，今年要开 9 家店，明年能拿下市场占有率第一。北京、长沙自有门店质量非常高。对品牌推广有很大贡献。

Q: 新开店拆分情况？加盟商越来越多？

A: 加盟店占 90% 以上。开小店即为旗舰店，开小店为精品店。

梦洁计划新开店 300 家，寐 80 家，宝贝 60 家，床垫 60 家。梦洁 240 家是新加盟商开的。

Q: 产能问题？

A: 现在产能支持 15 亿没有问题。

未来会走 OEM 路线，不会轻易再投厂房，扩厂。总部生产主要面向新品打样，高端精品生产。

成长空间

Q: 利润增长动力？

A: 保证一定的毛利率，但毛利率不是越高越好。未来主要增长点在于

- 1) 规模增长还可以加快；
- 2) 资源整合、二三线市场开拓方面有很大空间；
- 3) 全公司工作效率提升，净利润率要保持 10% 以上。

Q: 开店计划？

A: 去年开店计划没有完成，计划 400 家最后开了 328 家，主要因为 1) 追求开店质量；2) 过去一个厂家管道具，监理全国，忙不过来。今年变为 8 个厂家管。

今年计划开 500 家店，1 季度完成 90 多家。

每开一个店，铺货 50 万。去年新开店，今年受益。成熟店通过零售服务和零售推广来实现。

鼓励新开店，开拓市场，对小富即安的经销商撤换力度加大。

Q: 市场拓展与开店空间？

A: 梦洁品牌华中地区销售要求增长 50%，外围市场 60~70%。

市场非常大，即使在湖南每年增长 20~30% 都不够。

华东华南市场很重要，一旦成熟，对细化产品要求非常大。“寐”牌在这一区域增长非常快。

Q: 保障性住房是否会有拉动？

A: 确实是很大一个市场，推出“平实美学”品牌主打这个市场，配合营销策划。

Q: 单店销售相比罗莱、富安娜偏低，为何？

A: 主要是梦洁宝贝，床垫等拖累。

梦洁品牌单店销售额：09 年 82.8 万，10 年 102.9 万，11 年计划 142 万。

Q: 怎么看待团购？团购比重？

A: 接近 10%，总部团购开发直接面向大客户，占总团购销售额 50% 以上。另有 40% 是给经销商提供支持，包装等，单品金额超过 30 万定义为团购。

未来发展

Q：企业愿景

A：做一个有正确哲学、愿意付出爱心、一家负责任的公司，5~10 年时间做成中国一流的企业：拥有庞大营销网络规模，稳健的营销体系，为顾客着想的零售服务体系；有美誉度，有高收益的持续性，有服务体系的典型性，模式性，标志性。

Q：在行业里怎样能脱颖而出？

A：谁会第一个冲到 50 亿？一定是罗莱；但谁会第一个冲到 100 亿？会是梦洁。
董事长每天 6 点起床，7 点半到公司，中午休息一个半小时，晚上工作到 8 点钟。每天以饱满的情绪工作，时间排得满满的。

运用专家团队，对运营流程全面整改。

1) 今年做 IBM 六大项目导入，全面流程再造。一边要追求营运的高效，一边还要追求改造。

2) 引入日本的阿米巴经营，精细化核算。收入最大化，费用最小化，赢得最高收益，再除以时间，赢得单位时间收益最大化。对利润增长不是以百分比计算，是以倍数增长。通过 1 个多月试点运行，发现利润翻番是完全可以实现的。

阿米巴经营：每个业务单元分的很细，基于最简单的管理模式，把大企业分为很多小企业，避免大企业的“臃肿”、“官僚”问题。把整个企业所有角落透明化。

图表 1: 历史及预测财务数据

损益表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	622	631	855	1,202	1,656
营业成本	(416)	(402)	(508)	(701)	(954)
营业费用	(111)	(119)	(197)	(280)	(389)
管理费用	(21)	(24)	(41)	(55)	(73)
财务费用	(8)	(6)	0	8	8
营业利润	61	73	103	164	235
税前利润	59	106	105	167	238
所得税	(9)	(17)	(13)	(24)	(38)
少数股东权益	0	(0)	(0)	(0)	(0)
净利润	50	89	92	143	201
现金流量表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流净额	81	71	(87)	219	232
投资活动现金流净额	(60)	(22)	(156)	(150)	(150)
融资活动现金流净额	58	-45	556	-87	-80
货币资金增加额	79	5	313	(18)	1
货币资金期初余额	46	78	161	474	456
货币资金期末余额	125	83	474	456	457
资产负债表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
流动资产					
货币资金	156	161	474	456	457
应收/预付款项	38	32	54	61	84
存货	147	187	365	376	470
待摊费用	0	0	0	0	0
	364	413	973	1,003	1,162
非流动资产					
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产净值	125	134	342	398	441
在建工程	49	82	9	54	99
无形资产和其他资产	34	26	25	24	23
	209	245	392	492	579
总资产	573	658	1,365	1,495	1,741
流动负债					
短期借款	185	185	30	0	0
应付/预收款项	158	179	219	274	373
应交税金	21	31	39	39	39
其它流动负债	22	31	33	45	61
	405	444	336	380	506
长期负债	7	4	3	3	3
总负债	411	448	339	384	509
少数股东权益	0	1	1	1	0
股东权益	161	210	1,025	1,110	1,231

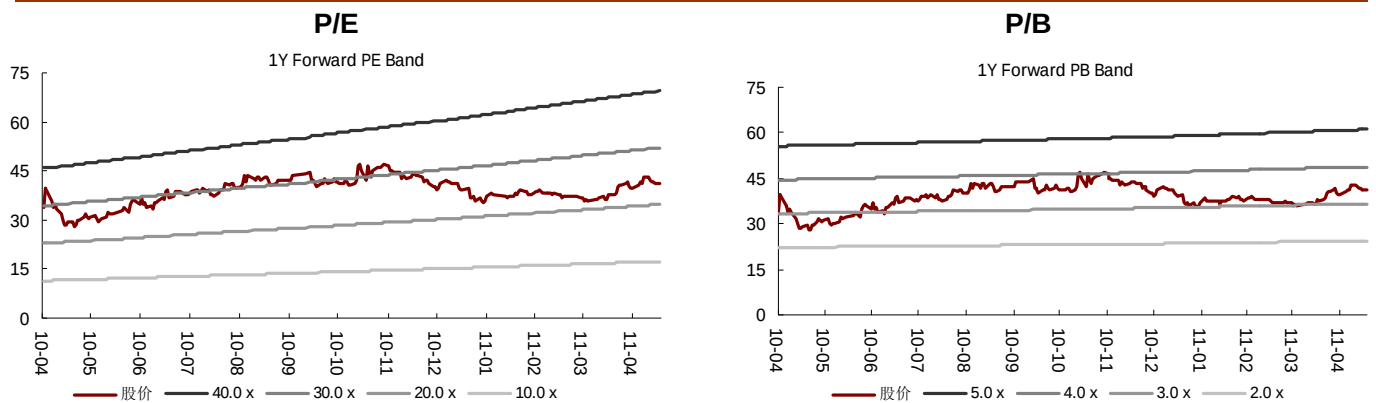
资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 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 (百万元)	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
						2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E		
服装纺织																			
青少年休闲装	002269.CH	美邦服饰	32.71	32,874	5,053	758	25%	1,218	61%	1,647	35%	0.75	1.21	1.64	43.4	27.0	20.0	47.4%	0.57
	002563.CH	森马服饰	54.19	36,307	5,580	1,001	46%	1,461	46%	2,050	40%	1.49	2.18	3.06	36.3	24.8	17.7	43.1%	0.58
	002503.CH	搜于特	30.83	4,933	758	91	68%	144	59%	220	53%	0.57	0.90	1.38	54.3	34.2	22.4	55.7%	0.61
	330.HK	思捷环球	30.90	39,875	5,127	4,226	-11%	3,516	-17%	3,665	4%	3.27	2.72	2.84	9.4	11.3	10.9	-6.9%	-1.65
鞋类	1880.HK	百丽	14.98	126,345	16,245	3,425	35%	4,389	28%	5,527	26%	0.47	0.63	0.80	31.7	23.6	18.7	27.0%	0.87
	210.HK	达芙妮	7.15	11,711	1,506	596	51%	819	38%	983	20%	0.42	0.61	0.73	16.9	11.7	9.8	28.5%	0.41
	1386.HK	盛通集团	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	3.82	2,442	314	123	71%	170	38%	214	26%	0.19	0.27	0.33	19.9	14.4	11.4	31.9%	0.45
	1836.HK	九兴控股	18.30	14,537	1,869	826	19%	921	12%	1,108	20%	1.21	1.41	1.70	15.1	12.9	10.8	15.9%	0.82
	002291.CH	星期六	11.27	4,095	629	100	-12%	136	36%	183	34%	0.28	0.37	0.50	40.8	30.1	22.4	35.0%	0.86
男装	1234.HK	利邦	11.00	13,206	1,698	419	38%	556	33%	728	31%	0.41	0.57	0.74	27.1	19.5	14.9	31.8%	0.61
	891.HK	利邦	8.06	13,661	1,756	341	90%	475	39%	636	34%	0.23	0.34	0.46	34.5	23.6	17.6	36.6%	0.64
	238.HK	长兴国际	4.01	3,939	506	153	46%	205	34%	489	139%	0.18	0.25	0.61	22.1	15.8	6.6	78.8%	0.20
	002029.CH	七匹狼	33.97	9,610	1,477	283	39%	375	32%	508	35%	1.00	1.33	1.80	33.9	25.6	18.9	34.0%	0.75
	600177.CH	雅戈尔	11.62	25,873	3,977	2,672	-18%	1,512	-43%	1,953	29%	1.20	0.68	0.88	9.7	17.1	13.2	-14.5%	-1.18
	600177.CH	雅戈尔(经营性)	11.62	25,873	3,977	1,421	-13%	1,512	6%	1,953	29%	0.64	0.68	0.88	18.2	17.1	13.2	17.2%	0.99
	002154.CH	报喜鸟	27.80	8,166	1,255	243	31%	331	36%	441	33%	0.83	1.13	1.50	33.6	24.7	18.5	34.7%	0.71
	002485.CH	希努尔	24.50	4,900	753	144	29%	160	11%	204	28%	0.72	0.80	1.02	34.1	30.6	24.0	19.2%	1.60
家纺	002293.CH	罗莱家纺	72.80	10,218	1,571	239	43%	334	40%	465	39%	1.70	2.38	3.32	42.8	30.6	22.0	39.7%	0.77
	002327.CH	富安娜	38.36	5,136	789	128	48%	174	36%	229	32%	0.95	1.30	1.71	40.2	29.6	22.4	33.8%	0.87
	002397.CH	梦洁家纺	41.60	3,931	604	92	51%	143	56%	201	40%	0.97	1.51	2.13	42.8	27.5	19.6	48.0%	0.57
运动	2331.HK	李宁	15.12	15,929	2,048	1,108	17%	1,001	-10%	1,107	11%	1.22	1.16	1.28	12.4	13.1	11.8	0.0%	-276.80
	3818.HK	中国动向	2.68	15,186	1,953	1,464	0%	1,257	-14%	1,302	4%	0.30	0.27	0.28	8.9	9.9	9.6	-5.7%	-1.74
	2020.HK	安踏	14.10	35,164	4,521	1,551	24%	1,875	21%	2,256	20%	0.72	0.92	1.10	19.5	15.4	12.8	20.6%	0.75
	1368.HK	特步	5.73	12,468	1,603	814	26%	946	16%	1,120	18%	0.43	0.53	0.63	13.2	10.8	9.1	17.3%	0.63
	1361.HK	361度	5.62	11,620	1,494	917	45%	1,011	10%	1,167	15%	0.52	0.60	0.69	10.9	9.4	8.2	12.8%	0.73
	1968.HK	匹克	5.90	12,378	1,592	822	31%	992	21%	1,167	18%	0.46	0.58	0.68	12.9	10.2	8.7	19.1%	0.53
	3813.HK	宝胜国际	1.31	5,621	723	145	-	368	154%	467	27%	0.04	0.10	0.13	33.4	12.5	9.9	79.7%	0.16
	NKE.US	耐克	85.27	40,801	40,801	1,907	28%	2,094	10%	2,276	9%	4.96	5.45	5.92	17.2	15.6	14.4	9.2%	1.69
	ADS.GY	阿迪达斯	51.60	10,796	15,283	567	131%	672	19%	794	18%	2.71	3.21	3.80	19.0	16.1	13.6	18.3%	0.88
	羽绒服	3998.HK	波司登	2.50	19,431	2,498	1,079	44%	1,348	25%	1,555	15%	0.16	0.21	0.24	15.5	11.8	10.2	20.1%
户外	300005.CH	探路者	14.28	3,827	588	54	22%	96	78%	150	57%	0.20	0.36	0.56	71.0	39.9	25.5	66.9%	0.60
	002486.CH	嘉麟杰	14.80	3,078	473	62	44%	93	51%	137	47%	0.30	0.45	0.66	50.1	33.0	22.5	49.2%	0.67
女装	002425.CH	凯撒股份	20.35	4,355	669	63	9%	65	2%	76	17%	0.30	0.30	0.36	68.7	67.0	57.3	9.5%	7.07
	589.HK	宝姿	20.85	11,853	1,524	473	1%	568	20%	691	22%	0.97	1.22	1.48	21.5	17.1	14.1	20.9%	0.82
裘皮	002494.CH	华斯股份	23.46	2,663	409	53	41%	82	56%	130	59%	0.46	0.72	1.15	50.6	32.5	20.5	57.1%	0.57
鞋底	002517.CH	泰亚股份	21.10	1,865	287	38	12%	51	35%	74	44%	0.43	0.58	0.83	49.3	36.6	25.4	39.3%	0.93
纺织	2698.HK	魏桥纺织	6.61	7,895	1,015	1,628	82%	1,814	11%	2,010	11%	1.58	1.85	2.05	4.2	3.6	3.2	11.1%	0.32
	2313.HK	中洲国际	10.24	12,749	1,639	1,272	2%	1,564	23%	1,880	20%	1.19	1.53	1.84	8.6	6.7	5.6	21.6%	0.31
	321.HK	德永佳	8.86	12,058	1,550	1,007	17%	1,110	10%	1,299	17%	0.86	0.99	1.16	10.3	8.9	7.6	13.5%	0.66
	551.HK	裕元集团	27.75	45,758	5,884	3,261	3%	3,713	14%	4,226	14%	2.30	2.75	3.13	12.1	10.1	8.9	13.8%	0.73
	000726.CH	鲁泰A	10.67	9,159	1,408	739	30%	931	26%	1,076	16%	0.74	0.94	1.08	14.4	11.4	9.9	20.7%	0.55
	601718.CH	际华集团	4.21	16,238	2,496	510	12%	749	47%	1,036	38%	0.13	0.19	0.27	31.9	21.7	15.7	42.6%	0.51
	002042.CH	华孚色纺	24.47	6,794	1,044	371	154%	479	29%	646	35%	1.58	2.04	2.75	15.5	12.0	8.9	31.9%	0.38
	002003.CH	伟星股份	20.02	5,185	797	256	48%	323	26%	460	42%	0.99	1.25	1.78	20.2	16.0	11.3	34.0%	0.47

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 3: 历史 P/E 和 P/B 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