



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6月13日

建筑

研究部

吴慧敏

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080209070098

wuhm@cicc.com.cn

张松

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010055

zhangs2@cicc.com.cn

推荐

中国建筑 (601668.SH)

1-5 月经营数据点评

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	202,105	260,396	370,418	464,058	574,675
(+/-%)	20%	29%	42%	25%	24%
营业利润	15,204	21,598	29,645	37,004	46,775
(+/-%)	3%	42%	37%	25%	26%
净利润	2,746	6,092	9,237	12,193	15,424
(+/-%)	-44%	122%	52%	32%	27%
摊薄每股盈利(元)	0.09	0.20	0.31	0.41	0.51
市盈率	40.2	18.1	12.0	9.1	7.2
市净率	7.2	1.5	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	15.1	6.2	6.0	5.3	4.5
净资产收益率(%)	17.8%	8.4%	12.0%	14.2%	15.8%
现金分红收益率(%)	0.0%	1.4%	2.1%	2.8%	3.5%
净利润率	1.4%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
总资产回报率	1.3%	2.1%	2.3%	2.7%	2.9%
资产负债率	85.0%	69.2%	74.0%	73.5%	73.5%

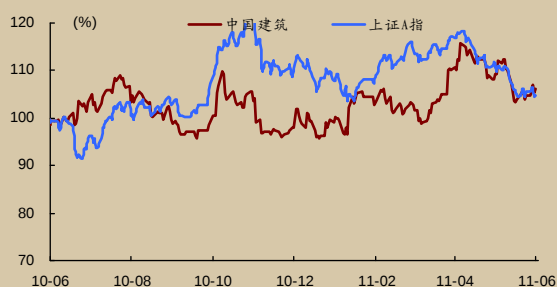
股票信息

当前股价	A股
股票代码	人民币3.68
日成交量(百万股)	601668.SH
52周最高价/最低价	29.12
发行股数(百万股)	人民币4.19/3.37
市值(百万元)	30,000
其中:流通股(百万股)	110,400
主要股东(持股比例)	12,651
	中国建筑工程总公司(54.07%)

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
601668.SH	+1.09	-3.01	+4.25	+10.02
上证A指	-0.78	-4.82	-7.72	-3.59
A股建筑指数	-0.65	-7.29	-12.60	-6.00

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

近期报告

4/29/2011	中国建筑(601668): 1Q2011 业绩大幅增长
5/05/2011	不同子行业表现分化: 建筑公司一季报汇总
5/13/2011	中国建筑: 经营数据仍十分强劲, 未来持续增 长可期

公司近况:

中国建筑(601668.SH)公告 2011 年 1-5 月份经营数据, 具体包括:

1) 建筑业务方面: 1-5 月新签合同额 2,908 亿元, 同比大幅增长 65.5%; 5 月份单月新签合同 418 亿元, 同比下降 4.2%; 累计施工面积 38,224 万平方米, 同比增长 43.5%; 累计新开工面积 7,139 万平方米, 同比增长 42.2%, 仍保持高位, 5 月份单月新开工 1,317 万平方米, 同比增长 27.9%; 累计竣工面积 900 万平方米, 同比小幅上升 2.5%;

2) 房地产业务方面: 1-5 月房地产销售额 383 亿元, 同比增长 79.2%; 销售面积 281 万平方米, 同比增长 29.7%, 销售均价上涨 38.2%; 5 月份单月完成销售额和销售面积分别为 116 亿元和 72 万平方米, 分别同比增长 244.3%和 53.2%;

3) 1-5 月份新增土地储备 1,066 万平方米, 截止 5 月底公司土地储备为 6,112 万平方米;

评论:

1) 先行指标新签合同额单月小幅下降 4.2%: 短期上, 我们并不认为反映了市场需求开始出现下滑, 而是由于公司年初至今新签合同额增速较高的背景下, 公司主动采取“大业主、大市场”策略控制项目规模和数量;

2) 新开工面积仍保持高位: 新开工面积同比增长 42.2%, 较 1-4 月份 45.9%的增速虽有小幅下降, 但仍保持高位;

3) 房地产销售额同比大幅增长, 表明公司房地产销售进度仍然较快, 现金流充裕, 相比于其他公司实力雄厚;

估值与建议:

当前股价下, 中国建筑 2011、2012 年 PE 分别为 9.1 和 7.2 倍, 我们认为, 保障性住房是贯穿 2011 年乃至十二五期间的投资主题之一, 与其它地产公司相比, 公司现金流充裕, 且在保障性住房领域拥有“建筑+地产”的优势, 目前公司估值处于建筑和地产板块的底部, 维持“推荐”的投资评级。

风险

房地产政策调控带来房建及房地产增长的不确定性。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 中国建筑 2011 年 1-5 月份经营数据

项 目	2011年1-5月份金额	比上年同期增长	5月份单月	比上年同期增长
1 建筑业累计新签合同额 (亿元)	2,908	65.5%	418	-4.2%
2 建筑业累计施工面积 (万m2)	38,224	43.5%	1,235	0.2%
3 建筑业累计新开工面积 (万m2)	7,139	42.2%	1,317	27.9%
4 建筑业累计竣工面积 (万m2)	900	2.5%	143	72.5%
5 房地产业累计销售额 (亿元)	383	79.2%	116	244.3%
6 房地产业累计销售面积 (万m2)	281	29.7%	72	53.2%
7 本月末土地储备 (万m2)	6,112	n.a.		
8 本年新增土地储备 (万m2)	1,066	n.a.		

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 中国建筑子公司房地产经营数据

房地产业务 2011年5月经营数据	中国建筑 金额 同比增长	其中: 中国海外发展 金额 同比增长	中建地产 金额 同比增长
累计销售额 (亿元)	383 79.2%	339 81.8%	44 61.6%
单月销售额 (亿元)	116 244.3%	102 251.8%	14 196.8%
累计销售面积 (万m2)	281 29.7%	244 34.9%	37 5.1%
单月销售面积 (万m2)	72 53.2%	62 47.9%	10 95.2%
本月末土地储备 (万m2)	6,112 n.a.	4,251 n.a.	1,861 n.a.
本年新增土地储备 (万m2)	1,066 n.a.	666 n.a.	400 n.a.

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 3: 中国建筑历史月度经营数据

	累计新开工面积 (万平方米)	同比增长	单月新开工面积 (万平方米)	同比增长	累计施工面积 (万平方米)	同比增长	单月新增施工面积 (万平方米)	同比增长	累计新签合同 (亿元)	同比增长	单月新签合同 (亿元)	同比增长
2009年												
Jan-09	285		285		8,061				182		182	
Feb-09	473		188		16,148		8,087		301		119	
Mar-09	1,148		674		17,245		1,097		576		274	
Apr-09	1,794		647		18,069		824		829		253	
May-09	2,695		901		19,108		1,040		1,186		357	
Jun-09	3,558		863		20,323		1,215		1,857		671	
Jul-09	4,425		867		21,300		977		1,890		33	
Aug-09	5,380	-3.4%	956		22,558	14.1%	1,257		2,247	20.4%	357	
Sep-09	6,688	7.5%	1,308		24,707	22.0%	2,150		2,479	21.6%	232	
Oct-09	7,549	12.8%	861		25,745	23.5%	1,038		2,800	24.2%	321	
Nov-09	8,763	19.6%	1,214		26,993	23.5%	1,247		3,144	28.1%	344	
Dec-09	10,120	25.8%	1,357		28,413	28.9%	1,421		4,154	41.8%	1,010	
2010年												
Jan-10	987	246.3%	987	246.3%	20,773	157.7%			236	29.3%	236	29.3%
Feb-10	1,391	193.9%	404	114.6%	21,799	35.0%	1,026	-87.3%	559	85.3%	323	171.2%
Mar-10	2,785	142.6%	1,394	106.8%	23,763	37.8%	1,964	79.0%	982	70.6%	423	54.4%
Apr-10	3,990	122.4%	1,205	86.5%	25,405	40.6%	1,641	99.2%	1,321	59.4%	339	33.9%
May-10	5,020	86.3%	1,030	14.4%	26,637	39.4%	1,232	18.5%	1,757	48.2%	436	22.2%
Jun-10	7,190	102.1%	2,170	151.4%	29,042	42.9%	2,405	97.9%	2,832	52.5%	1,075	60.1%
Jul-10	8,703	96.7%	1,513	74.5%	30,374	42.6%	1,332	36.4%	3,190	68.8%	358	992.8%
Aug-10	9,593	78.3%	890	-6.9%	31,513	39.7%	1,139	-9.4%	3,494	55.5%	304	-14.9%
Sep-10	11,343	69.6%	1,750	33.8%	33,182	34.3%	1,669	-22.4%	4,060	63.8%	566	144.3%
Oct-10	12,569	66.5%	1,226	42.4%	34,550	34.2%	1,368	31.8%	4,508	61.0%	448	39.4%
Nov-10	14,065	60.5%	1,496	23.2%	36,089	33.7%	1,539	23.4%	5,144	63.6%	636	84.7%
Dec-10	15,868	56.8%	1,803	32.9%	38,159	34.3%	2,070	45.7%	7,411	78.4%	2,267	124.5%
2011年												
Jan-11	1,445	46.4%	1,445	46.4%	30,163	45.2%			428	81.4%	428	81.4%
Feb-11	2,087	50.0%	642	58.8%	31,413	44.1%	1,250	21.8%	1,106	98.0%	678	110.1%
Mar-11	4,055	45.6%	1,968	41.2%	34,504	45.2%	3,091	57.4%	1,915	95.0%	809	91.0%
Apr-11	5,822	45.9%	1,767	46.6%	36,989	45.6%	2,485	51.4%	2,490	88.5%	575	69.7%
May-11	7,139	42.2%	1,317	27.9%	38,224	43.5%	1,235	0.2%	2,908	65.5%	418	-4.2%

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 历史和预测财务指标

截至12月31日	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (人民币百万元)							
营业收入	133,206	168,306	202,105	260,396	370,418	464,058	574,675
毛利	9,431	14,757	15,204	21,598	29,645	37,004	46,775
销售费用	406	600	831	748	932	1,261	1,536
管理费用	4,403	3,716	6,122	6,857	9,195	10,847	13,260
财务费用	821	1,204	1,400	866	954	1,707	2,211
营业利润	4,772	9,439	6,706	12,726	18,790	24,303	30,733
利润总额	4,796	9,656	6,863	13,317	19,640	25,411	31,826
所得税费用	1,207	2,590	2,223	3,810	4,925	6,353	7,957
归属少数股东净利润	1,178	2,148	1,894	3,414	5,478	6,866	8,445
归属母公司股东净利润	2,412	3,892*	2,746	6,092	9,237	12,193	15,424
资产负债表 (人民币百万元)							
应收款项	43,719	50,130	54,378	78,519	76,053	92,686	115,844
存货	40,371	64,524	83,364	91,795	159,953	182,477	214,686
货币资金	15,682	25,988	34,156	79,206	82,099	73,438	76,889
流动资产合计	101,059	142,016	174,926	254,072	325,157	356,470	416,074
固定资产	5,457	7,105	8,297	10,523	11,169	21,462	28,976
应付款项	76,961	97,067	113,238	148,757	197,198	227,972	277,268
短期借款	7,434	12,508	13,969	8,195	10,612	15,612	19,612
流动负债合计	86,250	113,260	133,698	164,932	221,184	257,947	312,233
长期借款	9,025	15,682	22,860	21,692	33,684	36,684	38,684
负债合计	103,569	139,919	173,456	204,950	294,279	330,101	384,103
少数股东权益	7,975	13,219	15,332	18,880	26,051	32,916	41,362
归属母公司股东权益	4,893	12,802	15,387	72,308	77,210	85,843	97,412
所有者权益合计	12,869	26,020	30,719	91,188	103,260	118,759	138,773
总资产	116,437	165,939	204,175	296,139	397,539	448,859	522,876
现金流量表 (人民币百万元)							
经营活动产生的现金流量	1,735	-1,094	2,604	13,486	-1,645	12,568	21,468
投资活动产生的现金流量	-3,614	-4,282	-8,087	-9,016	-27,626	-21,713	-17,300
筹资活动产生的现金流量	4,164	14,667	14,170	40,408	31,951	897	-817
现金及现金等价物净增加额	2,365	9,665	8,355	44,863	2,372	-8,760	3,351
期初现金及现金等价物余额	12,808	15,174	24,839	33,413	78,276	80,648	71,887
期末现金及现金等价物余额	15,174	24,839	33,194	78,276	80,648	71,887	75,238
财务指标							
毛利率	7.1%	8.8%	7.5%	8.3%	8.0%	8.0%	8.1%
营业利润率	3.6%	5.6%	3.3%	4.9%	5.1%	5.2%	5.3%
净利润率	1.8%	2.9%	1.4%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
总资产收益率	2.1%	3.0%	1.3%	2.1%	2.3%	2.7%	2.9%
净资产收益率	49.3%	38.4%	17.8%	8.4%	12.0%	14.2%	15.8%
资产负债率	88.9%	84.3%	85.0%	69.2%	74.0%	73.5%	73.5%
全面摊薄后每股盈利 (元)			0.09	0.20	0.31	0.41	0.51
全面摊薄后每股净资产 (元)			0.51	2.41	2.57	2.86	3.25

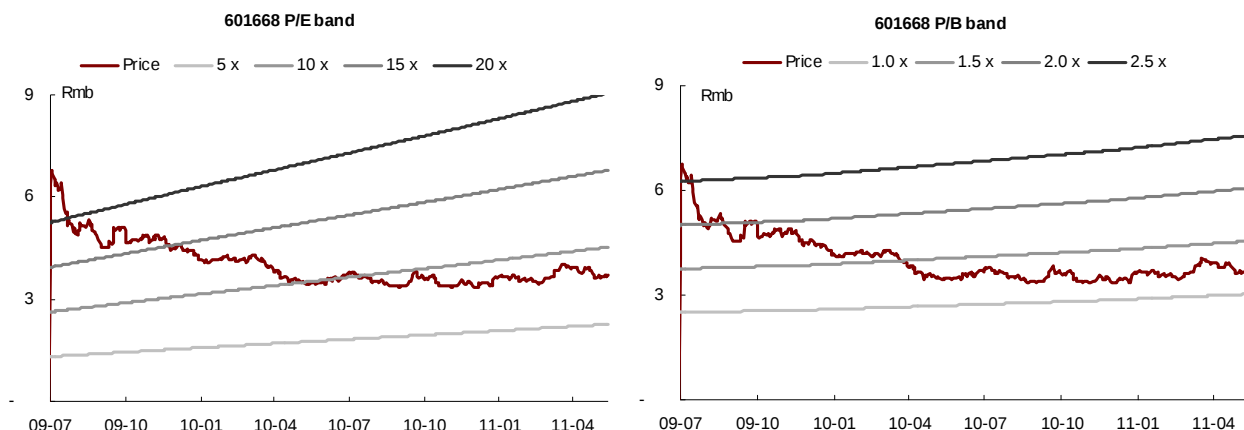
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5: 建筑行业估值表

公司名称	当前股价	市值	摊薄每股盈利			市盈率			CAGR	市净率			净资产收益率			资产负债率	毛利率	净利率
	11-6-10	(百万美元)	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10-12	10A	11E	12E	10A	11E	12E	最近会计年度		
美国	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)													
Fluor Corp.	62.89	10,961	2.01	3.29	3.90	31.3	19.1	16.1	39.2%	3.1	2.9	2.5	11%	16%	16%	54%	3%	2%
Jacobs Engineering Group	42.19	5,350	1.98	2.62	3.02	21.3	16.1	14.0	23.4%	1.8	1.7	1.5	9%	10%	11%	39%	13%	2%
Shaw Group Inc	33.30	2,708	1.10	1.68	2.68	30.3	19.8	12.4	56.0%	1.8	1.8	1.5	10%	8%	13%	74%	8%	1%
KBR Huston	36.36	5,510	2.08	2.23	2.49	17.5	16.3	14.6	9.5%	2.4	2.2	1.9	14%	14%	14%	59%	8%	3%
平均值		6,132				25.1	17.8	14.3	32.0%	2.3	2.1	1.8	11%	12%	13%	56%	8%	2%
中间值		5,430				25.8	17.7	14.3	31.3%	2.1	2.0	1.7	11%	12%	13%	56%	8%	2%
欧洲																		
VINCI SA (EUR)	42.45	34,647	3.35	3.47	3.73	12.7	12.2	11.4	5.5%	2.1	1.9	1.7	16%	16%	15%	77%	n.a.	5%
Bouygues Corp. (EUR)	31.02	16,434	3.03	3.29	3.67	10.2	9.4	8.4	10.1%	1.2	1.1	1.0	12%	12%	12%	70%	n.a.	3%
Skanska Ab-B Shs (SEK)	110.20	7,431	9.76	8.61	9.07	11.3	12.8	12.2	-3.6%	2.3	2.0	1.9	19%	33%	16%	73%	10%	3%
Hochtief AG (EUR)	59.10	6,589	4.31	2.93	5.07	13.7	20.2	11.7	8.4%	1.5	1.4	1.3	10%	7%	12%	72%	n.a.	1%
平均值		16,275				12.0	13.7	10.9	5.1%	1.8	1.6	1.5	14%	17%	14%	73%	10%	3%
中间值		11,932				12.0	12.5	11.5	7.0%	1.8	1.6	1.5	14%	14%	14%	72%	10%	3%
日本	(JPY)	(JPY)	(JPY)	(JPY)	(JPY)													
Shimizu Corp.	344	3,387	-8.73	14.47	17.49	-39.4	23.8	19.7	n.a.	0.9	0.9	0.8	-1%	4%	5%	80%	6%	0%
Kajima Corp.	232	3,063	13.03	13.64	15.34	17.8	17.0	15.1	8.5%	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%	85%	5%	1%
Taisei	185	2,634	19.74	10.54	12.98	9.4	17.6	14.3	-18.9%	0.7	0.7	0.7	7%	4%	5%	80%	9%	1%
Obayashi	357	3,217	-74.21	23.16	24.20	-4.8	15.4	14.8	n.a.	0.8	0.7	0.7	-15%	5%	5%	77%	1%	-4%
平均值		3,075				-4.3	18.4	16.0	-5.2%	0.8	0.8	0.8	-1%	5%	5%	81%	5%	-1%
中间值		3,140				2.3	17.3	14.9	-5.2%	0.8	0.8	0.8	2%	5%	5%	80%	5%	0%
香港	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)	(HK\$)													
中国中铁	3.73	12,726	0.42	0.52	0.58	8.9	7.1	6.4	17.7%	1.0	0.9	0.8	11%	12%	12%	81%	6%	2%
中国铁建	6.73	11,297	0.41	0.92	1.02	16.4	7.3	6.6	57.7%	1.2	1.0	0.9	13%	14%	14%	83%	6%	1%
中交建	6.65	12,668	0.79	0.97	1.13	8.4	6.9	5.9	19.2%	1.4	1.2	1.0	16%	17%	17%	77%	9%	4%
中交建 (A股IPO后)	6.65	12,668	0.64	0.78	0.91	10.4	8.5	7.3	19.2%	1.4	1.2	1.0	16%	17%	17%	77%	9%	4%
中国中冶	2.99	10,651	0.33	0.37	0.44	9.0	8.0	6.9	14.7%	1.1	0.9	0.9	12%	12%	12%	81%	10%	3%
中国建筑国际	7.31	3,369	0.29	0.41	0.53	25.3	18.0	13.8	35.3%	5.7	2.6	2.3	22%	15%	17%	75%	11%	9%
平均值		9,839				13.6	9.5	7.9	28.9%	2.1	1.3	1.2	15%	14%	15%	80%	8%	3%
中间值		11,659				9.0	7.3	6.6	19.2%	1.2	1.0	0.9	13%	14%	14%	81%	9%	3%
国内A股	(RMB)	(RMB)	(RMB)	(RMB)	(RMB)													
中国中铁	4.06	12,726	0.35	0.42	0.47	11.5	9.6	8.6	15.6%	1.3	1.2	1.1	11%	12%	12%	81%	6%	2%
中国铁建	6.00	11,297	0.34	0.74	0.83	17.4	8.1	7.3	54.9%	1.3	1.2	1.0	7%	14%	14%	83%	6%	1%
中国建筑	3.70	17,130	0.31	0.41	0.51	12.0	9.1	7.2	29.2%	1.4	1.3	1.1	12%	14%	16%	74%	8%	2%
中国中冶	3.81	10,651	0.28	0.30	0.35	13.7	12.6	10.8	12.7%	1.6	1.5	1.3	12%	12%	12%	81%	10%	3%
葛洲坝	10.03	5,398	0.39	0.54	0.70	25.4	18.7	14.3	33.4%	3.4	3.0	2.6	13%	16%	19%	76%	12%	4%
中铁二局	8.81	1,984	0.67	0.86	1.01	13.2	10.3	8.7	22.7%	2.6	2.2	1.8	20%	21%	21%	83%	4%	2%
隧道股份	10.25	1,160	0.75	0.78	0.86	13.6	13.2	12.0	6.5%	1.7	1.5	1.4	12%	12%	12%	78%	9%	4%
平均值		6,829				15.3	11.7	9.8	25.0%	1.9	1.7	1.5	13%	15%	15%	78%	8%	2%
中间值		5,398				13.6	10.3	8.7	22.7%	1.6	1.5	1.3	12%	14%	14%	78%	8%	2%

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表 6: 历史 PE、PB Band



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