



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17日

医疗保健

研究部

孙亮

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010021
sunl@cicc.com.cn

周峰

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511030002
zhoupeak@cicc.com.cn

审慎推荐

华海药业 (600521.SH)

制剂升级迎来收获期

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	928	1,023	1,507	2,180
(+/- %)	15.8%	10.2%	47.3%	44.7%
主营业务利润	378	422	662	996
(+/- %)	3.5%	11.5%	57.0%	50.3%
营业利润	170	97	278	429
(+/- %)	1.2%	-43%	186%	54.4%
净利润	165	94	255	375
(+/- %)	10.1%	-43.3%	172%	47.5%
EPS (元)	0.31	0.17	0.47	0.70
P/E(x)	44.0	77.6	28.5	19.3
P/B(x)	3.4	3.1	1.6	1.5
ROE	13.6%	7.1%	10.1%	13.8%
现金分红收益率	0.7%	0.7%	2.0%	3.0%

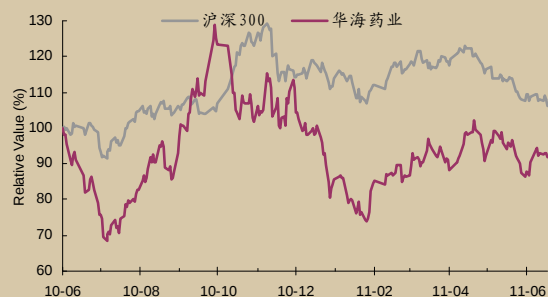
股票信息

股票代码	A股
当前股价	600521.CH 人民币 13.48
日成交量 (百万股)	1.4
52周最高价/最低价	人民币 23.16/11.92
发行股数 (百万股)	449
总市值 (百万元)	6,050
其中: 流通股 (百万股)	449
主要股东 (持股比例)	陈保华、周明华 (分别为26.1%、22.3%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[华海药业]	-2.67	-4.33	-5.38	+9.16
[沪深300指数]	-3.03	-6.73	-8.94	-4.78
[沪深300医药]	-5.07	-10.51	-18.01	-19.95

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

近来事件

公司近况:

多奈哌齐制剂大品种, 预计推广顺利。公司6月3日公告盐酸多奈哌齐片 ANDA 获美国 FDA 批准。该产品是全球抗老年痴呆症 (AD) 药物市场一线用药和日常用药。2010 年全球销售额超过 35 亿美元。美国专利 2010 年 11 月到期, 预计未来仿制药美国市场为 1 亿美元。当前市场仍处于不稳定状态, 公司计划等市场稳定后进入, 预计最终占有美国市场规模达到 1000 万美元。

氯沙坦钾 ANDA 厚积薄发, 未来制剂出口主力。公司6月8日公告氯沙坦钾 ANDA 获美国 FDA 批准。该产品是全高血压药物市场一线用药和日常用药。2009 年全球销售额超过 35 亿美元。美国专利 2010 年 4 月到期, 预计未来仿制药的美国市场为 2 亿美元。公司在沙坦产品具备工艺优势、产能优势和成本优势。如果最终公司在该产品获得 15% 的市场份额, 即代表中国制剂公司在原料药升级路线中取得首次胜利。每年贡献收入有望达到 3000 万美元。

制剂申报进入佳境, 未来收获更多。公司近年来积极投入 ANDA 自主申报, 同时寻求市场收购, 力求每年申请 ANDA 文号达到 5~6 个。随着美国公司日益扩大, 实力加强, 预计未来收获更大。

沙坦原料药市场保持强劲。受益于沙坦产品即将陆续到期, 各家仿制药厂商积极申报, 沙坦市场迎来了 2010~2015 年大爆发。公司从去年 3 季度迎来爆发, 在 1 季报已充分反映, 当前订单饱满, 产能持续扩张, 发展势头强劲。

左乙拉西坦原料药异军突起。产品是中枢神经类 1 线用药, 2008 年专利到期, 但因生产难度高, 专利到期后, 仿制药竞争并不激烈。今年以来其原料药迎来快速增长, 异军突起。未来将成为公司重点品种。

上调 2012 盈利预期, 维持“审慎推荐”

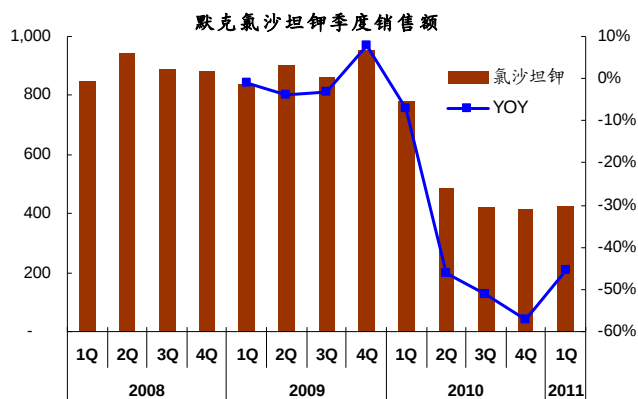
根据公司最新制剂进展, 我们调整了未来的盈利预期。主要上调 2012 盈利预测至 0.70 元, 提升幅度为 7%。如果扣除房地产业务等非经常性损益, 公司的营业利润 2011 和 2012 年增长幅度分别是 186% 和 54%; 当前 2011 和 2012 对应 PE 分别为 28x 和 19x, 与原料药行业估值平均水平持平, 但业绩增速大大高于行业。维持“审慎推荐”评级, 建议投资者密切跟踪沙坦的发展情况。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

氯沙坦钾 ANDA 厚积薄发，未来制剂出口主力

公司 6 月 8 日公告：氯沙坦钾片（规格为 25mg, 50mg, 100mg）的 ANDA 获美国 FDA 批准。该产品是全高血压药物市场一线用药和日常用药。2009 年全球销售额超过 35 亿美元，是近年来的大品种。

图表 1：氯沙坦钾的单季度全球销售额（mn\$）



资料来源：公司年报，中金研究部

美国仿制药市场预计达到 2 亿美元。美国专利 2010 年 4 月到期，全球专利在 2010 年已陆续到期。预计未来仿制药的全球市场规模可达到 4 亿美元，美国市场预计为 2 亿美元。2010 年已有包括 Teva、Sandoz 等接近 15 家仿制药厂商正积极竞争。当前市场仍接近稳定状态。

公司在沙坦市场厚积薄发，氯沙坦钾对公司意义重大。公司从 2004 年即开发沙坦类药物市场，2007 年取得氯沙坦钾的 DMF 文号。自此公司以沙坦作为公司未来主要开拓方向。目前全部沙坦产能位居全球前 3，是欧盟地区各类沙坦的第一原料药提供商。公司在沙坦类产品具备工艺优势、产能优势和成本优势。如果最终公司在该产品获得 15% 的市场份额，即代表中国制剂公司在原料药升级路线中取得首次胜利。

图表 2：公司取得 FDA 认证的沙坦类 DMF 详细

DMF #	状态	TYPE	申报日期	SUBJECT	补充
20716	I	II	2007-04-25	LOSARTAN POTASSIUM, USP	氯沙坦钾
20939	A	II	2007-09-24	VALSARTAN DRUG SUBSTANCE	缬沙坦
21466	A	II	2007-07-18	TELMISARTAN	替米沙坦
21754	A	II	2008-06-27	IRBESARTAN	厄贝沙坦
21780	A	II	2008-05-28	IRBESARTAN	厄贝沙坦
22073	A	II	2008-08-05	LOSARTAN POTASSIUM	氯沙坦钾
23491	A	II	2010-01-22	VALSARTAN USP (PROCESS II)	缬沙坦

资料来源：FDA，中金研究部

合作为主，不打价格战。此次 ANDA 获批，是公司首次在美国推广自身的“优势产品”，同时也是对公司这几年来在美国市场开发效果的一次检验。主要竞争对手是

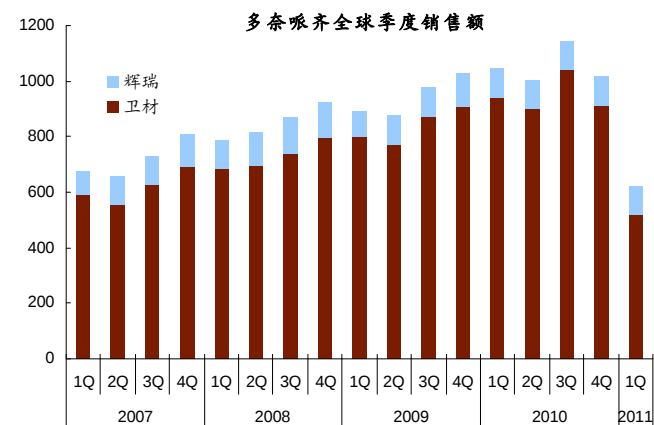
Teva 和多个印度厂商。由于多数竞争对手的原料药同样来自公司，加上公司刚刚进入市场，预计不会采取激进的价格战。公司将以独立的制剂公司为主体，并冠以新商标，与美国主流零售商和分销商合作，共同开拓美国市场。

市场开发早，预计未来每年贡献收入约 3000 万美元。公司刚刚拿到 ANDA 批文，最快产品到美国也要到 8 月份。预计今年销售规模较小，未来有望占据美国氯沙坦钾药市场的 15%，每年贡献收入有望达到 3000 万美元。

多奈哌齐 ANDA 市场开拓难度低，容量大

多奈哌齐 ANDA 大品种，明年有望贡献业绩。公司 6 月 3 日公告：盐酸多奈哌齐片（规格：5mg, 10mg）的 ANDA 获美国 FDA 批准。该产品是全球抗老年痴呆症（AD）药物市场一线用药和日常用药。2010 年全球销售额超过 35 亿美元，是近年来的大品种。

图表 3：历年来多奈哌齐全球销售额（mn\$）



资料来源：公司年报，中金研究部

美国仿制药市场预计达到 1 亿美元。美国专利 2010 年 11 月到期，全球专利在 2009 年已陆续到期。预计未来仿制药的全球市场规模可达到 3 亿美元，美国市场预计为 1 亿美元。目前已有包括 Teva、Sandoz 等接近 20 家仿制药厂商正积极竞争。当前市场仍处于不稳定状态。公司计划等市场稳定后进入。

产品机构采购为主，公司市场开拓难度较低，最终获得市场有望达到 1000 万美元。公司原计划与印度 Ranbaxy 联手开拓市场，但目前 Ranbaxy 仍决定自产自销。因此公司面临较多合作机会。在美国，一般患有老年痴呆症（AD）的病人多数有医疗保险，住在特殊服务养老机构中。其用药有几个特点：

- 1、医保多为政府提供的 Medicare 或者 Medicaid，类似国内的养老保险，采购规模大，价格很敏感；
- 2、此类养老机构连锁程度高，医疗服务提供者多为机构，零售渠道力量不大。因此在公司公告获得批文后，有多家机构计划与公司开展合作。

这些特点决定了公司在多奈哌齐市场开发难度较低，单个订单规模大。虽然多奈哌齐公司原料药产能并不大，以公司在国内制药工艺的实力，有望在产品仿制药市场稳定后，凭借技术优势和价格优势打开市场。预计最终占有美国市场规模达到 1000 万美元。

制剂申报进入佳境，未来收获更多

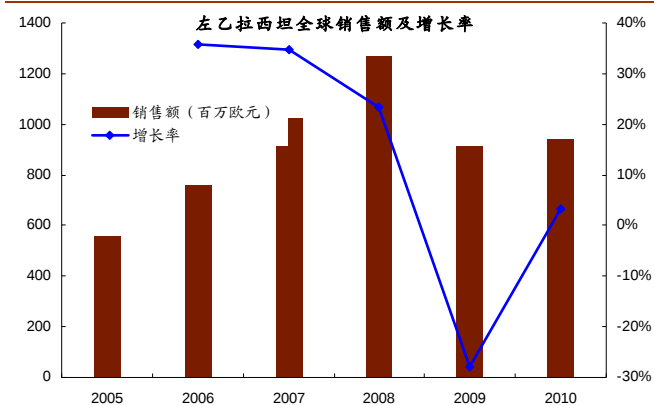
公司此次 2 个产品获批，尤其是氯沙坦钾，均是公司多年前积极申报的产品。此次接连获批，一方面是公司制剂 ANDA 申报方面积极筹备，积累较多；另一方面，也是公司多年来与国外知名企业合作较多，对生产改造、环保改进等诸多方面进步迅速。公司近年来积极投入 ANDA 自主申报，同时寻求市场收购，力求每年申请 ANDA 文号达到 5~6 个。随着美国公司日益扩大，实力加强，预计未来收获更大。

沙坦类原料药需求旺盛，左乙拉西坦异军突起

沙坦类原料药市场保持强劲。受益于沙坦产品即将陆续到期，各家仿制药厂商积极申报，沙坦市场迎来了 2010~2015 年大爆发。公司从去年 3 季度迎来爆发，在 1 季报已充分反映，当前订单饱满，产能持续扩张，发展势头强劲。

左乙拉西坦原料药异军突起。产品是中枢神经类 1 线用药，2008 年专利到期，但因生产难度高，专利到期后，仿制药竞争并不激烈。今年以来其原料药迎来快速增长，异军突起。未来将成为公司重点品种。

图表 4：左乙拉西坦 (Keppra) 全球销售额



资料来源：公司年报，中金研究部

上调 2012 盈利预期，维持“审慎推荐”

根据公司最新制剂进展，我们调整了未来的盈利预期。主要上调 2012 盈利预测至 0.70 元，提升幅度为 7%。如果扣除房地产业务等非经常性损益，公司的营业利润 2011 和 2012 年增长幅度分别是 186% 和 54%；当前 2011 和 2012 对应 PE 分别为 28x 和 19x，与原料药行业估值平均水平持平，但业绩增速大大高于行业。维持“审慎推荐”评级，建议投资者密切跟踪沙坦的发展情况。

图表 5：盈利预测调整明细

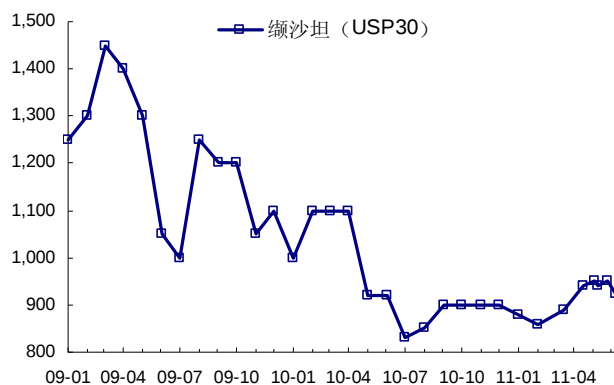
		综合盈利预测调整			
		2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入 (人民币 百万)	调整前	928	1,023	1,507	2,083
	调整后	928	1,023	1,507	2,180
	(+/-%)	0	0	0	5
主营业务成本 (人民币 百万)	调整前	541	594	834	1,128
	调整后	541	594	834	1,169
	(+/-%)	0	0	0	4
净利润 (人民币 百万)	调整前	165	94	255	350
	调整后	165	94	255	375
	(+/-%)	0	0	0	7
总股本 (人民币)	调整前	539	539	539	539
	调整后	539	539	539	539
	(+/-%)	0	0	0	0
每股盈利 (人民币)	调整前	0.31	0.17	0.47	0.65
	调整后	0.31	0.17	0.47	0.70
	(+/-%)	0	0	0	7

资料来源：Wind，中金研究部

风险

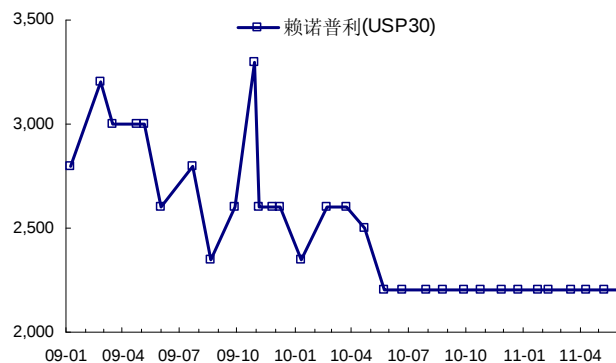
经营风险：产品的价格波动风险；FDA 审批文号的不确定性；国内药品审批文号的不确定性。

图表 6: 缬沙坦出口报价



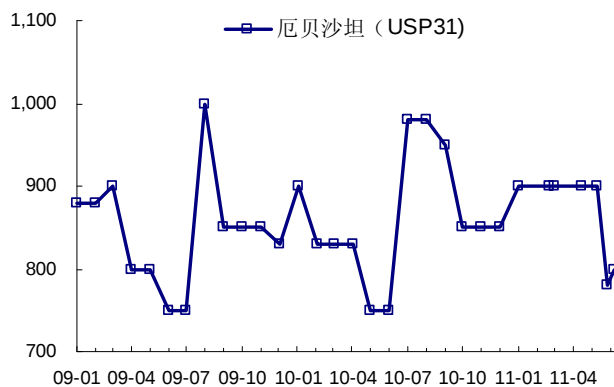
资料来源：健康网，中金研究部

图表 8: 赖诺普利出口报价



资料来源：健康网，中金研究部

图表 7: 厄贝沙坦出口报价



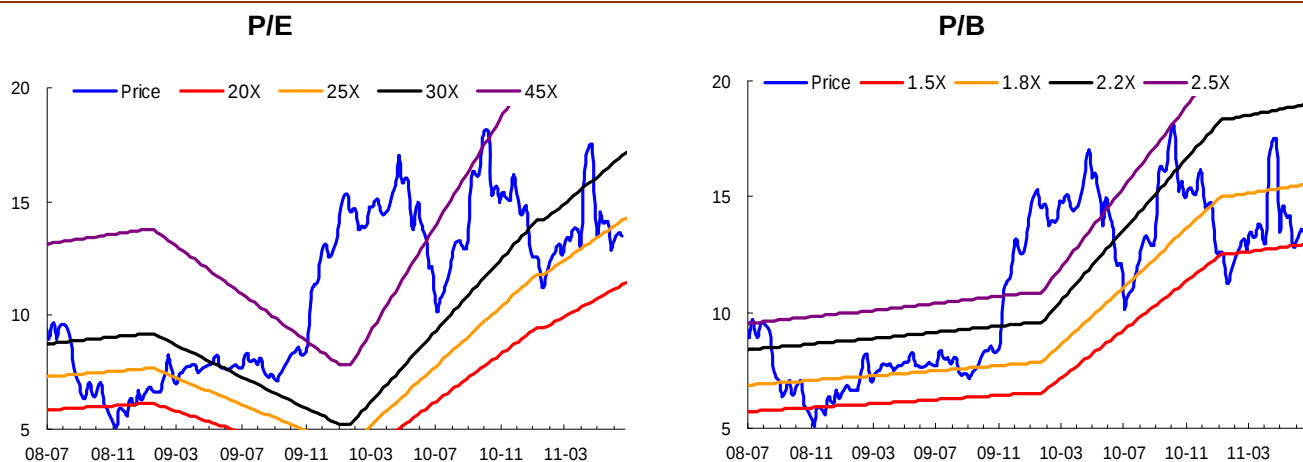
资料来源：健康网，中金研究部

图表 9: 公司主要财务数据

单位: 人民币百万元	2009A	2010A	2011E	2012E		2009A	2010A	2011E	2012E
损益表					财务指标				
主营业务收入	928	1,023	1,507	2,180	成长性指标				
主营业务成本	-541	-594	-834	-1,169	主营业务收入增长率	15.8%	10.2%	47.3%	44.7%
主营业务利润	378	422	662	996	主营业务利润增长率	3.5%	11.5%	57.0%	50.3%
营业费用	-27	-43	-61	-88	净利润增长率	10.1%	-43.3%	172.0%	47.5%
管理费用	-167	-268	-371	-466	盈利性指标				
财务费用	-9	-7	-7	-12	毛利率	40.8%	41.2%	44.0%	45.7%
营业利润	170	97	278	429	三项费用	21.8%	31.0%	25.5%	24.6%
税前利润	195	128	318	469	息税前利润率	18.4%	9.5%	18.7%	19.9%
净利润	165	94	255	375	净利润率	17.8%	9.1%	16.9%	17.2%
现金流量表					收益率指标				
经营活动现金流	317	299	73	425	资产收益率	9.5%	4.6%	8.6%	9.6%
营运资本的增加	82	-8	-254	-42	净资产收益率	13.6%	7.1%	10.1%	13.8%
投资活动现金流	-87	-264	-610	-610	营运效率性指标				
资本支出	-89	-264	-600	-600	应收和其他应收帐款回收期	81	101	95	90
自由现金流	229	35	-527	-175	存货周转期(天)	328	354	300	351
融资活动现金流	-96	-90	831	-124	负债指标				
货币资金增加额	131	-61	294	-309	净债务/所有者权益	净现金	净现金	净现金	净现金
资产负债表					资产负债率	30.1%	35.8%	14.1%	28.6%
货币资金	283	223	518	209	流动比率	2.85	1.62	3.92	1.78
应收款项	208	287	398	545	速动比例	1.44	0.78	2.45	0.73
存货	492	584	565	1,139	估值指标				
固定资产	621	797	1,328	1,840	摊薄每股收益(元)	0.31	0.17	0.47	0.70
短期借款	-	40	50	60	每股经营现金流(元)	1.06	0.67	0.14	0.79
应付款项	157	220	309	433	市盈率	44.0	77.6	28.5	19.3
股东权益	1,193	1,299	2,497	2,698	市净率	3.4	3.1	1.6	1.5
总资产	1,735	2,054	2,967	3,908	EV/EBITDA	17.3	37.8	20.8	13.9
					现金分红收益率	0.7%	0.7%	2.0%	3.0%

资料来源: Wind, 中金研究部

图表 10: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: Wind, 中金研究部

图表 11：可比公司估值表（2011-6-16）

公司名称	代码	收盘价 11-6-16	总市值 (百万元)	每股收益(元)			P/E			EV/EBITDA		股息收益率 2010A	净资产收益率		P/B		PEG 2011E	Growth 2010-2012E
				LTM	2011E	2012E	LTM	2011E	2012E	2010A	2011E		LTM	2011E	LTM	2011E		
海正药业	600267	35.70	18,736	0.76	0.91	1.20	47x	39x	30x	28x	7x	0.4%	9.6%	15%	4.5x	5.8x	1.25	31%
华海药业	600521	13.48	7,260	0.24	0.47	0.70	56x	29x	19x	37x	26x	0.7%	9.5%	5.8%	5.3x	1.7x	0.28	101%
海翔药业	002099	22.11	3,549	0.61	0.88	1.20	36x	25x	18x	25x	18x	0.9%	15%	19%	5.3x	4.9x	0.50	50%
华邦制药	002004	42.16	5,565	1.02	0.98	1.19	41x	43x	35x	30x		0.0%	13%	14%	5.3x	4.9x	4.64	9%
天药股份	600488	7.81	4,240	0.17	0.22	0.29	45x	35x	27x	28x	20x	0.4%	5.8%	7.1%	2.6x	2.5x	1.12	31%
浙江医药	600216	30.82	13,871	2.45	2.94	3.30	13x	10x	9x	9x	9x	2.3%	27%	27%	3.4x	2.8x	0.75	14%
新和成	002001	27.70	20,109	1.56	2.06	2.40	18x	13x	12x	14x		1.8%	22%	25%	3.9x	3.3x	0.52	26%
海普瑞	002399	37.03	29,631	1.39	1.88	2.49	27x	20x	15x	21x	16x	5.4%	14%	11%	3.6x	1.7x	0.69	28%
华北制药	600812	11.16	11,479	0.12	0.58	0.89		19x	13x	21x		0.0%	10%	38%	9.6x	6.9x	0.20	94%
兄弟科技	002562	19.90	2,123	0.50	0.77	0.99	40x	26x	20x	24x		0.0%	6.6%	9%	2.6x	2.0x	0.58	45%
福安药业	300194	31.34	4,181	0.95	1.22	1.64	33x	26x	19x	26x	20x	0.0%	7.9%	18%	2.6x	2.8x	0.77	33%
新华制药	000756	7.01	2,154	0.21	0.30	0.35	33x	24x	20x	12x		0.0%	5.6%	-	1.8x		0.82	29%
大冢原料药——中值			4,387				36x	27x	20x	26x	20	0.3%	7.4%	12%	3.9x	2.8	0.55	45%
品牌中药——中值			8,406				40x	31x	23x	34x	16	0.2%	11%	13%	4.7x	3.4	0.87	33%
现代中药——中值			3,670				38x	28x	21x	28x	20	0.4%	11%	14%	4.0x	3.7	0.76	36%
恒瑞医药	600276	29.51	33,174	0.69	0.84	1.11	43x	35x	27x	36x	8	0.3%	21%	15%	8.8x	5.2	1.13	31%
科伦药业	002422	54.74	26,275	1.49	4.29	5.54	37x	13x	10x	31x	21	0.9%	10%	10%	3.6x	1.8	0.13	101%
华东医药	000963	23.88	10,365	0.75	0.95	1.22	32x	25x	20x	20x	15	0.0%	23%	27%	7.5x	6.3	0.86	29%
康芝药业	300086	17.70	3,540	0.63	0.74	1.00	28x	24x	18x	23x	20	1.7%	6%	9%	1.8x	5.4	1.19	20%
仙琚制药	002332	13.22	4,513	0.36	0.47	0.70	37x	28x	19x	24x	17	2.6%	11%	14%	4.0x	3.9	0.69	41%
普华药业	002437	22.50	6,300	0.55	0.88	1.20	41x	26x	19x	32x	21	2.2%	7%	11%	1.6x	1.6	0.54	47%
信立泰	002294	34.32	12,465	1.03	1.30	1.74	33x	26x	20x	31x	23	1.7%	19%	21%	6.3x	3.3	0.80	33%
化学制剂药——中值			4,513				37x	27x	20x	27x	19	0.8%	11%	13%	3.6x	3.9	0.77	33%
双鹭药业	002038	35.67	13,580	0.77	1.63	2.21	47x	22x	16x	42x	8	0.7%	23%	25%	10.6x	5.4	0.29	76%
沃森生物	300142	55.74	8,361	1.10	2.48	3.71	51x	22x	15x	42x	29	0.0%	6%	8%	3.3x	2.2	0.25	90%
天坛生物	600161	16.53	8,521	0.33	0.44	0.49	51x	37x	34x	25x	18	0.6%	14%	18%	6.9x	6.3	1.82	20%
华兰生物	002007	32.63	18,802	0.94	1.40	1.80	35x	23x	18x	21x	17	0.9%	21%	27%	7.4x	6.2	0.77	30%
辽宁成大	600739	25.25	22,964	1.34	1.69	2.10	19x	15x	12x			0.0%	15%	17%	2.8x	2.5	0.65	23%
科华生物	002022	12.83	6,316	0.46	0.56	0.70	28x	23x	18x	22x	19	2.3%	23%	26%	6.4x	5.9	0.96	24%
智飞生物	300122	27.86	11,144	0.66	0.87	1.22	42x	32x	23x	36x	29	0.7%	13%	15%	5.3x	4.6	0.85	38%
生物制药——中值			6,082				35x	23x	18x	25x	19	0.6%	14%	17%	4.5x	4.6	0.77	30%
医疗服务——中值			5,440				59x	43x	30x	33x	28	0.2%	14%	17%	7.9x	7.0	1.01	43%
医疗器械——中值			3,234				48x	32x	24x	45x	28	0.9%	9%	12%	4.3x	3.6	0.62	38%
综合性制药企业——中值			10,984				21x	17x	14x	15x	13	0.0%	13%	16%	2.7x	2.5	0.77	25%
医药商业——中值			5,323				44x	29x	22x	30x	16	0.0%	8%	5%	4.1x	3.8	0.59	39%
全行业——中值			5,440				37x	27x	20x	28x	20	0.3%	10%	14%	4.0x	3.4	0.76	35%

资料来源：Wind，中金研究部

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

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路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

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

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

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568

