



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7月5日

汽车及零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080210090002
chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080208030081
zhengd@cicc.com.cn

推荐

宇通客车 (600066.SH)

销量增长结构改善, 下半年旺季将至

张涵一

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080208120091
zhanghy2@cicc.com.cn

主要财务信息

(人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	8,336	8,782	13,479	15,686	20,927
(+/-)	6%	5%	53%	16%	33%
主营业务利润	1,282	1,483	2,294	2,638	3,551
(+/-)	-7%	16%	55%	15%	35%
净利润	531	563	860	1,063	1,450
(+/-)	41%	6%	53%	24%	36%
每股盈利(元)	1.02	1.08	1.65	2.05	2.79
(+/-)	41%	6%	53%	24%	36%
市盈率	23.2	21.9	14.3	11.6	8.5
市净率	7.3	5.7	5.0	4.1	3.3
EV/EBITDA	18.8	13.8	9.6	7.7	5.3
净资产收益率	31.6%	26.0%	34.6%	35.3%	38.8%
ROCE	20.1%	26.4%	33.0%	34.8%	39.0%
现金分红收益率	2.5%	4.2%	1.3%	4.3%	5.9%
每股经营现金流(元)	1.9	0.1	2.5	2.9	3.4
股价/经营现金	12.8	168.8	9.3	8.2	6.9

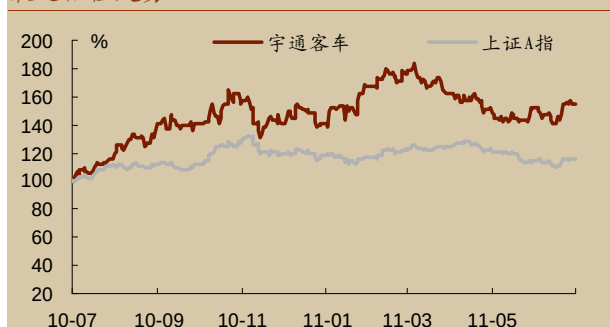
股票信息

A股	
当前股价	人民币23.69
股票代码	600066.CH
日成交量(百万股)	6.3
52周最高价/最低价	人民币27.45/14.65
发行股数(百万股)	520
其中:流通股(百万股)	520
总市值(百万元)	12316
主要股东(持股比例)	郑州宇通集团有限公司(32.9%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[600066.CH]	+4.41	+6.33	-1.70	+12.65
[A股指数]	+2.43	+3.10	-5.20	+0.17
[中金汽车指数]	+4.95	+8.90	-4.49	+6.29

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

公司近况:

宇通客车公告6月销售客车3973辆, 同比增长14.2%; 1~6月累计销售客车18,368辆, 同比增长8.2%。

评论:

大客增速领先, 产品结构明显改善。上半年, 公司合计销售大客8,242辆, 同比增长18.8%, 远高于中客的8.9%和轻客的-32.3%, 产品结构明显改善。大客占比提升利好公司收入及盈利改善。

公交市场订单有望继续较快增长。1~5月份, 公司合计销售公交车2,958辆, 同比增长13.4%; 高于座位客车4.2%的增速, 销量占比提升至20.5%, 但仍低于行业25.9%的水平。随着城市化进程推进以及公交优先发展, 预计公交车需求中期来看仍处于稳步上升之中, 且行业需求有望从今年7月起逐渐回升。公司在产能瓶颈打开后有望进一步提升公交车市场份额。

出口低迷时期已经过去, 后续增长空间较大。1~5月, 由于公司对前期回款能力较差的出口订单做了处理, 导致出口销量明显降低。往后看, 随着公司开拓的南美、东欧和中东地区需求释放, 出口有望重新回到上升通道。中长期来看, 凭借劳动力成本优势以及领先的设计、制造和服务水平, 公司出口业务成长空间较大。

产能瓶颈打开, 劳动力成本摊薄, 销量盈利有望持续好转。今年年底公司5000辆专用车产能有望投产, 改善公司大客产能压力; 明年配股融资项目(1万台新能源大中客)如能顺利达产, 将进一步打开产能空间。由于过去两年公司已经招募足够的员工, 工厂投产后劳动力成本将被摊薄, 业绩与销量有望实现同步增长。

校车市场提供成长空间。2季度, 公司校车产品在浙江德清、郑州、拉萨等地开始小批量供货, 预计随着政府对学生道路安全重视提升, 国内校车市场将逐渐启动。对比美国50万辆校车保有量, 我国校车市场有望达到100万辆保有量及10万辆年销量产销规模, 公司作为校车市场开拓者及龙头企业, 将从中明显受益。

估值与建议:

我们维持公司2011/2012年每股2.05元和2.79元的盈利预测, 目前股价对应2011/2012年配股摊薄前PE分别为11.6倍和8.5倍。考虑到公司较强的行业地位、产能释放带来市场份额提升以及校车等专用车市场增长空间较大, 维持对公司推荐投资评级。

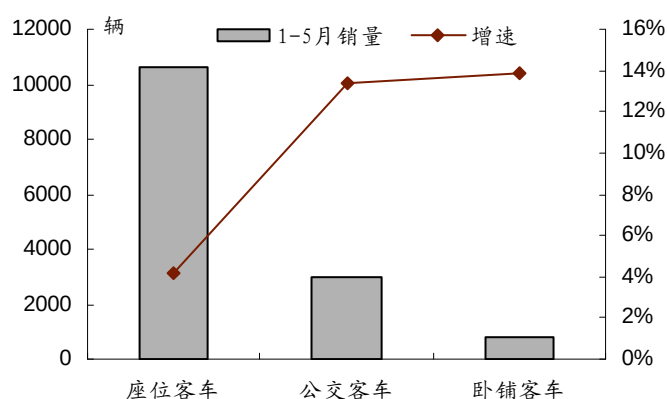
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 宇通客车季度销量及增速

单位: 辆	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	QoQ	YoY
大型	3,092	3,847	4,904	5,725	3,896	4,346	11.6%	13.0%
中型	3,367	4,708	5,408	6,329	3,617	5,176	43.1%	9.9%
轻型	555	1,414	884	936	565	768	35.9%	-45.7%
宇通合计	7,014	9,969	11,196	12,990	8,078	10,290	27.4%	3.2%

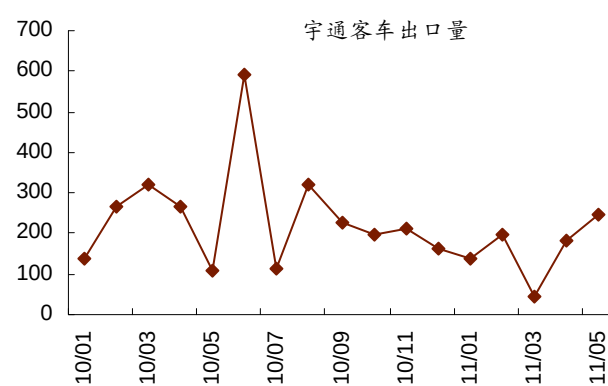
资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表 2: 宇通分下游用途销量及增速



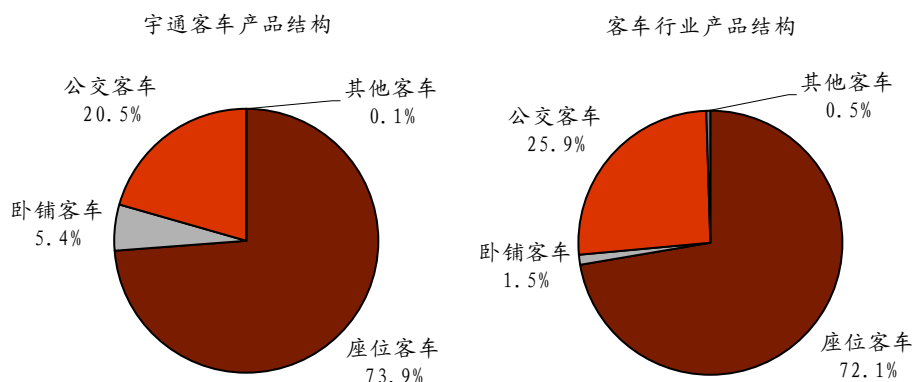
资料来源: 中通客, 中金公司研究部

图表 3: 宇通出口销量走势



资料来源: 中国汽车工业协会, 中金公司研究部

图表 4: 宇通客车与行业产品结构比较



资料来源: 中通客, 中金公司研究部

图表 5: 历史及预测财务数据

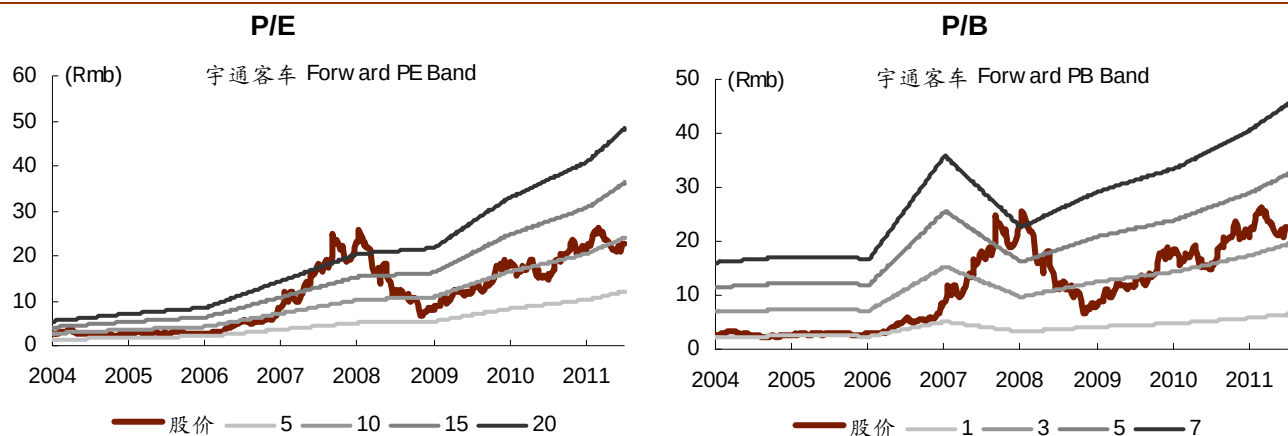
损益表 (百万元)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入净额	4,955	7,881	8,336	8,782	13,479	15,686	20,927
主营业务利润	873	1,379	1,282	1,483	2,294	2,638	3,551
营业费用	-335	-411	-405	-470	-721	-753	-1,009
管理费用	-281	-370	-410	-358	-523	-627	-837
资产减值损失	-	-55	-152	-40	-40	-20	-20
财务费用	10	-18	-21	-9	-17	-16	-8
营业利润	309	525	294	607	992	1,221	1,677
投资收益	13	49	353	32	17	17	17
税前利润	326	598	630	654	974	1,249	1,705
所得税	-101	-162	-106	-86	-117	-187	-256
净利润	221	377	531	563	860	1,063	1,450
现金流量表 (百万元)							
经营活动现金流净额	942	590	964	73	1,318	1,497	1,779
投资活动现金流净额	-609	-792	115	-383	-603	-159	-159
融资活动现金流净额	-229	562	-1,093	-489	-645	-139	-507
资产负债表 (百万元)							
流动资产	2,795	4,362	2,895	3,395	4,628	5,652	7,939
流动负债	2,193	4,436	2,854	3,068	4,018	4,508	6,071
长期负债	44	241	130	232	265	298	331
股东权益	1,247	2,658	1,679	2,168	2,482	3,014	3,739
总资产	3,600	7,896	4,685	5,507	6,797	7,850	10,170
财务指标							
毛利率	18.4%	18.5%	15.7%	17.3%	17.3%	17.2%	17.0%
息税前利润率	6.0%	7.6%	5.6%	7.5%	7.8%	8.0%	8.1%
净利润率	4.5%	4.8%	6.4%	6.4%	6.4%	6.8%	6.9%
净资产收益率	17.7%	14.2%	31.6%	26.0%	34.6%	35.3%	38.8%
总资产收益率	6.9%	7.3%	7.7%	11.1%	14.0%	14.5%	16.1%
总资产负债率	62.2%	64.2%	63.7%	60.5%	63.4%	61.6%	63.2%
流动比率	1.3	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3
速动比率	0.9	0.6	0.8	0.9	0.8	1.0	1.1
应收帐款周转期	34.9	42.3	45.6	47.9	44.6	44.6	44.6
存货周转期	70.5	66.5	55.6	35.1	32.5	32.5	32.5
分红比例	90.6%	96.5%	58.7%	92.3%	18.1%	50.0%	50.0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR	
		2011-7-4	百万美元	06A	07A	08A	09A	10A	11E	06A	07A	08A	09A	10A	11E	06A	07A	08A	09A	10A	11E	07A	08A	09A	10A	11E		07-11
中国A股上市公司																												
潍柴动力	CV	47.02	11,654	118.3	38.8	40.6	23.0	11.6	9.5	26.2	12.3	9.8	6.7	4.2	2.8	69.2	19.7	20.5	12.8	10.1	9.2	205%	-4%	76%	99%	21%	42%	
中国重汽	CV	19.26	1,250	36.0	11.3	17.1	18.9	12.0	13.8	6.1	4.0	3.2	2.8	2.3	2.2	11.0	5.5	9.0	8.4	6.1	5.3	220%	-34%	-10%	57%	-13%	-5%	
宇通客车	CV	23.69	1,906	55.8	32.7	23.2	21.9	14.3	11.6	9.9	4.6	7.3	5.7	5.0	4.1	31.3	17.6	20.5	14.3	13.0	11.3	71%	41%	6%	53%	24%	30%	
福田汽车	CV	9.61	3,137	n.a.	52.4	58.6	19.5	12.3	11.6	5.9	4.6	2.9	2.2	1.3	2.2	88.3	27.4	36.3	12.5	8.6	7.6	n.m.	-11%	200%	59%	6%	46%	
江铃汽车	CV	28.99	3,872	41.5	33.0	31.9	23.7	14.6	11.9	8.2	7.1	6.2	5.2	4.1	3.4	26.2	24.5	27.1	17.4	14.7	12.9	26%	3%	35%	62%	23%	29%	
东风汽车	CV	4.61	1,427	18.3	18.8	29.2	29.0	16.2	10.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.4	9.9	8.5	33.1	34.2	15.1	9.8	-3%	-36%	1%	80%	51%	15%	
江淮汽车	CV/PV	11.60	2,313	36.3	45.5	261.9	44.5	12.9	11.1	4.9	3.7	3.7	3.5	2.8	2.3	21.2	20.5	28.0	12.6	8.8	7.9	-20%	-83%	488%	246%	16%	42%	
长安汽车	PV	9.86	4,097	51.0	39.7	1,086.2	23.6	13.1	12.9	2.3	2.5	3.0	2.6	2.2	1.7	24.3	n.a.	n.a.	44.7	18.8	15.5	28%	-96%	4497%	81%	1%	32%	
上海汽车	PV	19.20	27,456	147.8	45.4	321.0	32.0	15.3	9.6	4.0	3.4	3.6	3.0	2.7	2.7	73.6	46.9	139.6	42.5	9.4	8.2	71%	-86%	905%	108%	60%	48%	
中大股份	Dealer	19.49	1,324	121.0	58.5	40.7	31.2	17.1	14.3	7.3	5.0	4.0	3.5	2.9	2.4	96.0	40.5	15.6	13.9	8.8	7.5	71%	44%	30%	83%	20%	42%	
中鼎股份	Parts	13.69	1,262	n.a.	67.8	61.1	40.8	26.3	18.2	n.a.	16.0	17.0	9.7	7.7	5.5	n.a.	47.9	33.7	22.2	15.5	13.1	n.m.	11%	50%	55%	44%	39%	
华域汽车	Parts	11.82	4,724	52.2	26.4	29.6	19.9	12.1	9.4	5.5	2.8	4.2	2.5	2.1	1.9	276.4	164.9	40.1	13.7	10.3	8.9	97%	-11%	49%	64%	29%	30%	
一汽富维	Parts	30.90	1,011	n.m.	136.2	34.5	18.4	11.5	11.0	6.0	5.7	4.9	4.0	3.0	2.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	87%	61%	4%	88%	
福耀玻璃	Parts	10.65	3,300	34.6	23.3	86.7	19.1	11.9	9.7	7.5	6.0	6.5	4.9	3.7	3.2	22.4	16.9	17.6	11.8	10.3	8.5	49%	-73%	355%	60%	23%	24%	
银轮股份	Parts	19.69	396	62.8	71.4	58.8	47.4	19.6	17.0	7.5	4.4	4.2	3.8	3.1	2.0	27.8	25.1	20.6	13.8	11.0	8.8	-12%	21%	24%	142%	15%	54%	
平均				54.0	38.8	40.6	23.0	13.6	11.6	5.2	4.0	3.7	3.3	2.7	2.2	31.3	20.1	23.8	13.7	10.1	8.8	71%	-11%	50%	59%	15%	30%	
平均 - 商用车				36.3	32.8	30.6	23.3	13.6	11.6	6.0	4.3	3.5	3.1	2.6	2.3	23.7	18.7	23.8	12.7	9.5	8.5	71%	-19%	20%	60%	19%	29%	
平均 - 乘用车				61.6	45.4	222.1	27.8	14.2	11.2	3.9	3.6	3.7	3.1	2.7	2.5	54.0	32.3	78.1	42.5	9.4	8.2	44%	-64%	491%	62%	14%	40%	
平均 - 零部件				73.8	31.6	46.6	19.5	13.2	11.6	5.5	3.9	4.2	3.2	2.6	1.9	35.0	25.1	33.7	13.7	10.3	8.8	84%	-2%	51%	56%	15%	27%	
香港上市公司																												
潍柴动力	CV	47.65	11,655	99.6	32.7	34.1	19.4	9.7	8.0	22.1	10.3	8.2	5.6	3.6	2.4	20.3	5.8	6.0	4.0	3.7	3.2	205%	-4%	76%	99%	21%	42%	
庆铃汽车	CV	2.52	804	80.5	42.0	36.0	25.2	21.0	17.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	92%	17%	43%	20%	19%	24%	
华晨汽车	PV	8.83	5,670	n.m.	333.2	399.5	n.m.	34.7	26.1	5.5	5.4	5.4	8.8	5.4	4.4	244.4	46.3	52.6	27.5	58.5	36.7	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	33%	89%	
吉利汽车	PV	3.28	3,142	54.2	45.0	20.1	16.0	17.3	14.2	23.0	9.7	5.6	3.7	3.0	2.5	n.m.	n.m.	37.7	10.9	8.1	7.2	20%	124%	26%	-8%	22%	33%	
广汽集团	PV	9.99	7,893	n.m.	10.2	22.3	18.5	10.9	12.9	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.1	1.8	n.m.	7.5	9.3	8.2	5.6	5.4	n.m.	-54%	21%	70%	-16%	-6%	
长城汽车	CV/PV	13.32	4,687	14.9	32.3	59.0	29.6	11.2	8.5	2.9	4.7	4.5	4.0	3.0	2.3	38.2	26.8	43.8	25.2	9.0	3.0	-54%	-45%	99%	164%	33%	40%	
东风汽车	PV	15.72	17,406	54.1	29.8	28.4	18.0	10.2	9.6	7.9	6.4	5.1	4.1	3.0	2.4	12.9	10.6	8.7	6.0	5.4	4.5	81%	5%	58%	76%	7%	33%	
中国重汽	CV	5.70	2,022	20.5	11.8	14.8	13.6	8.8	7.2	13.9	1.2	1.2	0.8	0.7	0.7	15.4	11.0	14.9	10.3	8.1	6.9	74%	-21%	10%	54%	23%	13%	
中升集团	Dealer	17.48	4,287	187.7	97.5	126.7	58.8	26.9	16.6	5.0	4.0	3.3	2.8	2.3	1.9	134.5	62.6	64.4	37.4	18.9	10.7	93%	-23%	115%	119%	62%	56%	
大昌行	Dealer	9.25	2,163	51.5	33.1	29.6	23.5	11.8	11.8	4.5	3.9	3.4	3.0	2.4	2.1	62.1	39.3	19.6	16.6	10.9	8.3	56%	12%	26%	99%	0%	29%	
信义玻璃	Parts	7.99	3,731	73.0	42.2	39.9	36.6	18.2	11.5	12.6	7.0	6.5	5.4	4.3	3.6	64.7	38.0	33.2	29.5	14.0	9.1	73%	6%	9%	102%	58%	39%	
敏实集团	Parts	13.18	1,822	43.6	32.5	27.6	18.8	14.4	11.4	9.9	4.0	3.6	3.1	2.1	1.8	29.5	19.9	16.4	12.3	n.m.	7.8	34%	18%	47%	31%	26%	30%	
平均				54.1	32.9	31.9	19.4	13.1	11.7	7.9	4.7	4.5	3.7	2.7	2.2	33.9	19.9	18.0	11.6	8.1	7.1	73%	0%	43%	76%	22%	33%	
平均 - 商用车				80.5	32.7	34.1	19.4	9.7	8.0	13.9	1.2	1.2	0.9	0.9	0.8	15.4	5.8	6.0	4.0	3.7	3.2	92%	-4%	43%	54%	21%	24%	
平均 - 乘用车				54.1	32.3	28.4	18.2	11.2	12.9	6.7	5.9	5.2	4.1	3.0	2.4	38.2	18.7	37.7	10.9	8.1	5.4	20%	-17%	42%	73%	22%	33%	
平均 - 零部件				58.3	37.4	33.8	27.7	16.3	11.5	11.2	5.5	5.0	4.2	3.2	2.7	47.1	28.9	24.8	20.9	14.0	8.5	53%	12%	28%	66%	42%	34%	
欧洲及美国上市公司																												
曼	CV	93.21	19,636	14.9	11.3	11.1	n.m.	19.2	13.1	3.6	2.7	2.6	2.7	2.0	1.8	11.1	7.8	8.5	15.8	12.9	7.5	33%	1%	n.m.	n.m.	47%	-4%	
斯堪尼亚	CV	144.80	18,625	19.5	13.5	13.0	102.7	12.7	11.3	4.4	4.7	5.3	5.0	3.2	2.7	9.4	6.7	6.4	12.6	6.6	8.0	44%	4%	-87%	707%	13%	5%	
沃尔沃	CV	110.40	37,552	13.7	15.0	22.5	n.m.	20.6	12.4	2.6	2.7	2.7	3.4	2.6	2.2	9.3	9.7	11.2	n.m.	10.3	7.9	-8%	-34%	n.m.	n.m.	66%	5%	
帕卡	CV	52.05	19,023	13.1	15.7	18.7	167.9	41.6	19.6	4.4	3.8	3.9	3.7	3.1	2.8	8.6	10.0	10.7	21.4	17.1	11.3	-17%	-16%	-89%	303%	113%	-5%	
戴姆勒	CV/IV	51.63	79,983	14.1	13.5	36.6	n.m.	12.1	9.8	1.4	1.4	1.5	1.7	1.4	1.2	6.1	6.7	9.1	34.9	10.1	8.3	5%	-63%	n.m.	n.m.	23%	8%	
菲亚特	CV/IV	7.62	13,567	9.1	4.9	5.9	n.m.	18.1	12.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	2.6	2.2	2.1	4.7	3.9	2.4	85%	-16%	n.m.	n.m.	43%	-21%	
雷诺	PV	40.98	17,612	3.6	4.0	18.4	n.m.	3.2	6.7	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.4	8.8	8.0	11.6	14.3	8.9	8.5	-8%	-78%	n.m.	n.m.	-52%	-12%	
标志	PV	30.82	10,485	40.0	7.9	n.m.	n.m.	6.2	5.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	6.9	5.9	7.9	12.1	6.1	6.0	404%	n.m.	n.m.	n.m.	11%	9%	
宝马	PV	67.88	62,639	7.7	7.1	138.5	219.0	13.8	10.3	2.3	2.0	2.2	2.2	1.6	1.5	8.2	7.3	8.1	9.8	6.3	7.6	9%	-95%	-37%	1484%	34%	-9%	
大众	PV	128.34	90,465	18.2	12.4	10.8	54.2	8.5	7.9	1.9	1.6	1.5	1.5	1.1	1.0	10.2	8.0	8.2	11.1	7.3	6.4	47%	14%	-80%	541%	8%	12%	
福特汽车	CV/PV	14.02	53,251	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	15.4	7.4	7.4	n.m.	8.5	n.m.	n.m.	7.0	3.6	221.9	9.2	1,876.0	18.6	7.8	9.5	n.m.	n.m.	n.m.	109%	0%	n.m.
通用汽车	CV/PV	30.58	47,729	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	9.8	7.6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	1.4	1.1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	3.5	3.0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	29%	n.m.	
玛格纳	Parts	53.98	13,185	22.2	18.1	171.4	n.m.	12.8	10.7	1.7																		

图表 7: 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

