



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13日

银行

研究部

毛军华¹

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511020001
maojh@cicc.com.cn

罗景 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080207120068
luojing@cicc.com.cn

推荐

农业银行 (601288.SH)

中期业绩超出预期5%以上

主要财务信息

(百万元)	2008 A	2009 A	2010A	2011E	2012E
经营收入	214,002	223,637	289,296	381,037	447,909
(+/-%)	16.7	4.5	29.4	31.7	17.5
拨备前经营利润	103,827	114,070	161,189	217,417	255,254
(+/-%)	-4.6	9.9	41.3	34.9	17.4
净利润	51,453	65,002	94,907	130,535	160,333
(+/-%)	17.5	26.3	46.0	37.5	22.8
每股收益 (元)	0.16	0.20	0.29	0.40	0.49
每股净资产 (元)	0.89	1.06	1.67	2.01	2.36
市盈率 (倍)	16.8	13.3	9.1	6.6	5.4
市净率 (倍)	2.97	2.52	1.59	1.32	1.13
平均净资产收益率	-23.5%	20.5%	21.4%	21.8%	22.6%
股息收益率	0.0%	0.0%	1.9%	5.3%	6.5%

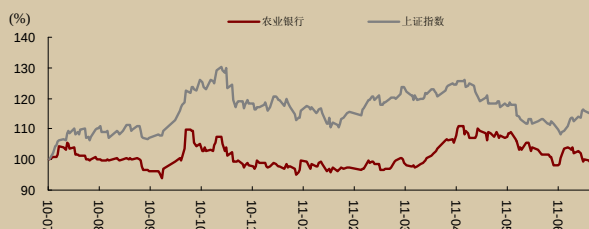
股票信息

	A股
当前股价	人民币2.66
股票代码	601288.SH
日成交量 (百万股)	193
52周最高价/最低价	人民币3.10/2.52
发行股数 (百万股)	324,794
其中: 流通股 (百万股)	15,342
总市值 (百万元)	879,602
主要股东 (持股比例)	汇金 40.03%

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
601288.SH	-2.9	-2.6	-6.3	-0.7
上证指数	-2.2	1.8	-8.8	-1.9
银行股指数	-2.2	-0.9	-8.2	0.8

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:

农行发布了中期业绩预增公告, 上半年净利润同比增长超过45%至665亿元以上, 对应每股收益0.20元以上, 超出我们的预期5%以上, 我们估计, 业绩超预期主要来自于成本收入比的改善, 而净息差提升, 手续费收入激增和资产质量保持稳定则符合我们的预期。

评论:

净息差有望继续提升。我们预计农行二季度的净息差在一季度2.79%的水平上继续提升, 有望超过2.8%。

手续费收入继续保持强劲增速。农行一季度手续费净收入同比增长63%, 我们预计二季度受信用卡、电子银行和国际结算等业务的推动, 农行的手续费收入仍将保持快速增长。

成本收入比有望继续下降。我们预计, 随着县域经济的发展和县域金融业务渗透率的逐渐提升, 农行县域业务的网点效率持续提高, 带动成本收入比的稳步下降。

资产质量保持稳定。一季度农行的不良贷款余额环比大幅下降9%, 我们预计农行二季度的资产质量仍保持稳定, 而拨备力度不减。

解禁减持压力有望小于预期。我们预计, 7月份解禁的51亿股A股战略投资者股份中, 绝大部分都是国有企业持有, 解禁后减持压力较小。

估值与建议:

农行A股目前交易于1.32倍2011年市净率和6.6倍2011年市盈率, 维持推荐评级。

风险:

宏观经济硬着陆; 房地产市场的大幅调整。

¹ 报告贡献人: 黄洁(huangjie@cicc.com.cn)

图表 1: 位列前十大股东的战略投资者都是国有企业

	7 月份解禁股份数 (亿股)	占解禁 A 股总数的比例	占解禁后 A 股流通股的比例
中国人寿保险股份有限公司	5.9	11.6%	2.9%
国网资产管理有限公司	3.7	7.3%	1.8%
中国烟草总公司	3.7	7.3%	1.8%
中国铁路建设投资公司	3.7	7.3%	1.8%
鞍山钢铁集团公司	3.0	5.8%	1.5%
中油资产管理有限公司	3.0	5.8%	1.5%
中海石油财务有限责任公司	2.2	4.4%	1.1%
其他战略投资者	25.8	50.5%	12.6%
合计	51.1	100.0%	25.0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史和预测的财务数据

	2008	2009	2010	2011E	2012E		2008	2009	2010	2011E	2012E
损益表摘要 (人民币百万元)						每股盈利及估值指标*					
净利息收入	193,845	181,639	242,152	306,435	349,613	每股净利润(元)	0.16	0.20	0.29	0.40	0.49
非利息收入	17,344	40,635	48,266	73,102	95,796	每股拨备前利润(元)	0.32	0.35	0.50	0.67	0.78
经营收入合计	211,189	222,274	290,418	379,537	445,409	每股净资产(元)	0.89	1.06	1.67	2.01	2.36
营业费用	107,640	108,390	127,576	163,120	192,155	P/E	16.8	13.3	9.1	6.6	5.4
提取准备金前利润	103,549	113,884	162,842	216,417	253,254	P/POPOP	8.3	7.6	5.3	4.0	3.4
当期提取各项准备金	51,478	40,142	43,412	50,368	49,004	P/B	2.97	2.52	1.59	1.32	1.13
税前利润	52,349	73,928	120,734	167,353	205,555	股息派发率(%)	0.0%	0.0%	35.8%	35.0%	35.0%
净利润	51,453	65,002	94,907	130,535	160,333	股息收益率(%)	0.0%	0.0%	1.9%	5.3%	6.5%
资产负债表摘要 (人民币百万元)						资产质量指标					
总资产	7,014,351	8,882,588	10,337,406	11,782,449	13,337,580	NPL 余额 (百万元)	134,067	120,241	100,405	104,286	119,465
贷款余额 (毛额)	3,100,159	4,138,187	4,956,741	5,601,117	6,329,263	正常	82.8%	89.2%	91.6%		
其他生息资产	3,764,118	4,617,601	5,246,709	6,104,872	6,940,983	关注	12.8%	7.8%	6.4%		
非生息资产	235,249	253,492	302,689	294,561	333,440	次级	2.8%	1.3%	0.7%		
存款余额	6,097,428	7,497,618	8,887,905	10,043,333	11,348,966	可疑	1.4%	1.5%	1.2%		
其他付息负债	723,764	1,457,441	1,303,242	830,495	931,579	损失	0.1%	0.1%	0.2%		
股东权益	290,541	342,925	542,236	652,771	767,416	减值贷款/贷款余额(%)	4.32%	2.91%	2.03%	1.86%	1.89%
主要驱动因素 (%)						逾期贷款/贷款余额(%)	2.80%	1.89%	1.53%		
总资产年增长率	32.2%	26.6%	16.4%	14.0%	13.2%	准备金余额/NPL(%)	64%	105%	168%	209%	223%
净边际利率 (NIM)	3.04%	2.33%	2.55%	2.80%	2.80%	准备金余额/贷款余额(%)	2.7%	3.1%	3.4%	3.9%	4.2%
净利差(Spread)	2.97%	2.24%	2.48%	2.70%	2.68%	资产负债配置结构 (%)					
平均贷款生息率	6.58%	5.41%	5.30%	6.12%	6.45%	核心资本充足率	7.96%	7.74%	9.75%	9.76%	10.10%
平均债券投资收益率	4.03%	3.06%	3.04%	3.07%	3.24%	资本充足率(CAR)	9.31%	10.07%	11.59%	12.25%	12.40%
平均生息资产生息率	4.95%	3.79%	3.77%	4.21%	4.37%	风险加权资产平均系数	48.9%	49.2%	52.1%	53.0%	53.0%
平均存款付息率	1.96%	1.52%	1.25%	1.47%	1.67%	股东权益/总资产	4.1%	3.9%	5.2%	5.5%	5.8%
平均付息负债付息率	1.98%	1.56%	1.30%	1.51%	1.69%	生息资产/总资产	96.6%	97.1%	97.1%	97.5%	97.5%
非利息收入/经营收入	8.2%	18.3%	16.6%	19.3%	21.5%	贷款/总资产	43.0%	45.2%	46.3%	45.7%	45.5%
营业费用/经营收入(除营业税)	44.7%	43.1%	38.6%	37.3%	37.3%	债券投资/总资产	32.9%	29.5%	24.4%	21.4%	21.6%
提取准备金/贷款平均余额	1.21%	1.22%	0.96%	0.95%	0.82%	贷款/存款(不含贴现)	46.6%	50.5%	54.2%	54.7%	55.3%
年增长率 (%)						存款结构 (占存款余额%)					
贷款余额	11.3%	33.5%	19.8%	13.0%	13.0%	对公活期存款	26.9%	28.9%	29.7%		
存款余额	15.3%	23.0%	18.5%	13.0%	13.0%	对公定期存款	8.7%	9.9%	10.2%		
生息资产	16.5%	27.6%	16.5%	14.7%	13.4%	居民储蓄活期存款	26.7%	26.6%	28.0%		
净利息收入	23.1%	-6.3%	33.3%	26.5%	14.1%	居民储蓄定期存款	34.6%	31.7%	29.0%		
非利息收入	-20.3%	134.3%	18.8%	51.5%	31.0%	其他存款					
经营收入合计	17.8%	5.2%	30.7%	30.7%	17.4%	贷款结构 (占贷款余额%)					
营业费用	51.1%	0.7%	17.7%	27.9%	17.8%	公司贷款	76.1%	71.7%	72.5%		
提取准备金前利润	-4.1%	10.0%	43.0%	32.9%	17.0%	贴现贷款	8.3%	8.5%	2.8%		
净利润	17.5%	26.3%	46.0%	37.5%	22.8%	个人贷款	15.0%	19.1%	23.1%		
盈利结构杜邦分析 (以下按占平均总资产%)						其他数据					
净利息收入	3.15%	2.29%	2.52%	2.77%	2.78%	分支机构数量 (个)	24,064	23,624	23,486		
非利息收入	0.28%	0.51%	0.50%	0.66%	0.76%	员工数 (人)	441,883	441,144	444,447		
经营收入合计	3.43%	2.80%	3.02%	3.43%	3.55%	贷款余额本地市场份额(%)	9.68%	9.72%	9.73%		
营业费用	1.53%	1.21%	1.17%	1.28%	1.32%	存款余额本地市场份额(%)	12.74%	12.25%	12.12%		
提取准备金前利润	1.68%	1.43%	1.69%	1.96%	2.02%	总股本 (百万股)	260,000	260,000	324,794	324,794	324,794
当年提取各项准备金	0.84%	0.51%	0.45%	0.46%	0.39%	其中: 上市交易股本	1,200	1,200	15,342		
税前利润	0.85%	0.93%	1.26%	1.51%	1.64%	近三年扩股增资大事记:	2010年发行500亿元次级债				
所得税	0.01%	0.11%	0.27%	0.33%	0.36%	2010年A+H IPO					
ROAA	0.84%	0.82%	0.99%	1.18%	1.28%	最近前三大股东及比例:	汇金公司 40.03%, 财政部 39.21%, 社保基金理事会 3.02%				
X(平均总资产/平均净资产)	(28.2)	25.1	21.7	18.5	17.7						
ROAE	-23.5%	20.5%	21.4%	21.8%	22.6%						

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值-摊薄后

	股价	总股本	流通股	总市值	PPoP ROA				ROAA				ROAE				利润增速							
	(当地货币)	百万股	百万股	(当地货币, 十亿)	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	11E	12E	10-12 CAGR					
A股																								
国有大银行																								
工商银行	4.29	349,019	262,225	1,497	1.75	1.91	2.10	2.21	1.20	1.32	1.43	1.52	20.2	22.1	23.2	23.9	24.6	20.7	22.6					
建设银行	4.77	250,011	9,594	1,193	1.91	2.00	2.23	2.36	1.24	1.32	1.50	1.60	20.8	21.4	22.8	23.8	28.6	22.1	25.3					
中国银行	3.09	279,147	195,525	863	1.60	1.60	1.75	1.86	1.09	1.14	1.16	1.21	16.5	18.0	18.1	19.1	18.7	18.6	18.7					
农业银行	2.66	324,794	15,342	864	1.44	1.68	1.97	2.03	0.82	0.99	1.18	1.28	20.5	21.4	21.8	22.6	37.5	22.8	30.0					
交通银行	5.53	56,260	29,736	311	1.66	1.71	1.79	1.85	1.01	1.08	1.14	1.18	19.4	20.2	19.9	20.1	24.1	19.6	21.8					
中小股份制银行																								
招商银行	12.96	21,577	17,666	280	1.37	1.73	2.02	2.04	1.00	1.15	1.35	1.37	21.1	22.7	24.2	24.2	40.1	22.0	30.7					
民生银行	5.66	28,366	22,588	161	1.69	1.75	1.83	1.86	0.98	1.09	1.14	1.16	17.1	18.3	19.8	20.2	34.5	25.9	30.1					
浦发银行	9.88	18,653	14,923	184	1.42	1.56	1.63	1.66	0.90	1.01	1.06	1.06	24.1	20.0	19.0	19.3	33.8	20.4	26.9					
兴业银行	13.97	10,786	10,786	151	1.51	1.65	1.49	1.56	1.13	1.16	1.05	1.04	24.5	24.4	21.3	21.0	16.4	18.7	17.6					
华夏银行	10.68	4,991	3,784	53	1.04	1.30	1.33	1.37	0.48	0.64	0.69	0.71	13.0	18.2	16.7	15.4	37.3	25.9	31.5					
深发展	17.00	3,485	3,105	59	1.46	1.42	1.57	1.52	0.95	0.96	0.99	0.95	27.3	23.3	22.1	21.7	30.5	19.1	24.7					
城市商业银行																								
北京银行	9.86	6,228	6,228	61	1.65	1.55	1.51	1.56	1.19	1.07	1.02	1.03	15.8	17.0	16.1	15.5	23.0	21.4	22.2					
南京银行	8.94	2,969	2,969	27	1.85	1.80	1.82	1.85	1.28	1.25	1.26	1.27	13.1	14.9	15.3	16.4	33.5	21.7	27.5					
宁波银行	10.94	2,884	2,474	32	1.63	1.48	1.40	1.43	1.09	1.09	0.99	0.96	15.7	18.1	17.0	17.4	24.6	17.9	21.2					
H股																								
大型银行																								
工商银行	5.51	349,019	86,794	1,923	1.75	1.91	2.10	2.21	1.20	1.32	1.43	1.52	20.2	22.1	23.2	23.9	24.6	20.7	22.6					
建设银行	5.95	250,011	240,417	1,488	1.91	2.00	2.23	2.36	1.24	1.32	1.50	1.60	20.8	21.4	22.8	23.8	28.6	22.1	25.3					
中国银行	3.51	279,147	83,622	980	1.60	1.60	1.75	1.86	1.09	1.14	1.16	1.21	16.5	18.0	18.1	19.1	18.7	18.6	18.7					
农业银行	3.82	324,794	30,739	1,241	1.44	1.68	1.97	2.03	0.82	0.99	1.18	1.28	20.5	21.4	21.8	22.6	37.5	22.8	30.0					
交通银行	6.55	56,260	26,524	369	1.66	1.71	1.79	1.85	1.01	1.08	1.14	1.18	19.4	20.2	20.2	20.1	24.1	19.6	21.8					
中小股份制银行																								
招商银行	17.96	21,577	3,910	388	1.37	1.73	2.02	2.04	1.00	1.15	1.35	1.37	21.1	22.7	24.2	24.2	40.1	22.0	30.7					
民生银行	6.94	26,715	4,127	185	1.69	1.75	1.83	1.86	0.98	1.09	1.14	1.16	17.1	18.3	19.8	20.2	34.5	25.9	30.1					
农村商业银行																								
重庆农商行	4.38	9,300	2,513	41	1.41	1.62	1.89	1.95	1.02	1.26	1.36	1.41	21.7	19.2	17.5	18.4	39.1	22.1	30.3					
	每股收益				每股净资产				市值/拨备前利润				市净率				市净率				股息收益率			
	08A	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E				
A股																								
国有大银行																								
工商银行	0.32	0.37	0.48	0.59	0.72	1.93	2.35	2.75	3.23	7.6	6.2	4.9	4.1	11.6	9.0	7.2	6.0	2.22	1.83	1.56				
建设银行	0.37	0.43	0.54	0.69	0.85	2.22	2.79	3.27	3.84	6.8	5.8	4.6	3.8	11.2	8.8	6.9	5.6	2.15	1.71	1.46				
中国银行	0.23	0.29	0.37	0.44	0.53	1.84	2.31	2.59	2.92	6.9	5.6	4.4	3.7	10.7	8.3	7.0	5.9	1.67	1.34	1.19				
农业银行	0.16	0.20	0.29	0.40	0.49	1.06	1.67	2.01	2.36	7.6	5.3	4.0	3.4	13.3	9.1	6.6	5.4	2.52	1.59	1.32				
交通银行	0.51	0.54	0.69	0.86	1.03	2.91	3.96	4.70	5.56	6.3	5.0	4.1	3.4	10.3	8.0	6.4	5.4	1.90	1.40	1.18				
中小股份制银行																								
招商银行	0.97	0.85	1.19	1.67	2.04	4.30	6.21	7.62	9.24	11.2	7.2	5.2	4.2	15.3	10.9	7.7	6.3	3.01	2.09	1.70				
民生银行	0.28	0.43	0.62	0.84	1.06	3.10	3.67	4.73	5.66	7.7	5.6	4.2	3.4	13.3	9.1	6.75	5.4	1.82	1.54	1.20				
浦发银行	0.67	0.71	1.03	1.38	1.66	3.65	6.61	7.86	9.31	8.9	6.2	4.6	3.8	13.9	9.6	7.2	6.0	2.71	1.49	1.26				
兴业银行	1.06	1.23	1.72	2.00	2.37	5.53	8.53	10.27	12.35	8.5	2.7	4.9	3.9	11.3	8.1	7.0	5.9	2.53	1.64	1.36				
华夏银行	0.45	0.55	0.87	1.20	1.51	4.41	5.18	9.17	10.50	8.9	6.0	4.6	3.7	19.5	12.2	8.9	7.1	2.42	2.06	1.16				
深发展	0.18	1.44	1.80	2.35	2.80	5.87	9.62	11.70	14.15	7.7	6.3	4.5	3.8	11.8	9.4	7.2	6.1	2.89	1.77	1.45				
城市商业银行																								
北京银行	0.74	0.77	0.93	1.14	1.39	5.14	5.82	8.39	9.55	7.9	6.3	5.9	4.7	12.8	10.6	8.6	7.1	1.92	1.69	1.17				
南京银行	0.49	0.52	0.78	1.04	1.27	4.05	6.34	7.19	8.19	11.9	7.9	5.9	4.8	17.2	11.4	8.6	7.0	2.20	1.41	1.24				
宁波银行	0.46	0.51	0.81	1.00	1.18	3.38	5.51	6.31	7.24	14.5	10.0	7.7	6.2	21.6	13.6	10.9	9.3	3.24	1.99	1.73				
A股大银行平均																								
A股中小银行平均																								
A股城商行平均																								
A股商行平均																								
H股																								
大型银行																								
工商银行	0.32	0.37	0.48	0.59	0.72	1.93	2.35	2.75	3.23	8.6	6.8	5.2	4.3	13.1	9.9	7.5	6.3	2.51	2.00	1.63				
建设银行	0.37	0.43	0.54	0.69	0.85	2.22	2.79	3.27	3.84	7.5	6.2	4.7	3.9	12.3	9.4	7.0	5.7	2.36	1.82	1.48				
中国银行	0.23	0.29	0.37	0.44	0.53	1.84	2.31	2.59	2.92	6.9	5.4	4.1	3.4	10.7	8.0	6.4	5.4	1.68	1.30	1.10				
农业银行	0.16	0.20	0.29	0.40	0.49	1.06	1.67	2.01	2.36	9.6	6.5	4.7	4.0	16.8	11.2	7.7	6.3	1.99	1.95	1.54				
交通银行	0.51	0.54	0.69	0.86	1.03	2.91	3.96	4.70	5.56	6.5	5.1	3.9	3.3	10.8	8.1	6.2	5.2	1.98	1.41	1.13				
中小股份制银行																								
招商银行	0.97	0.85	1.19	1.67	2.04	4.30	6.21	7.62	9.24	13.7	8.5	5.8	4.8	18.7	12.8	8.7	7.1	3.68	2.47	1.91				
民生银行	0.28	0.43	0.62	0.84	1.06	3.10	3.67	4.73	5.66	8.3	5.9	4.2	3.3	14.3	9.5	6.71	5.3	1.97	1.62	1.19				
农村商业银行																								
重庆农商行	0.21	0.20	0.33	0.46	0.56	1.02	2.41	2.83	3.25	13.8	8.8	5.6	4.6	19.0	11.4	7.8	6.4	3.78	1.55	1.26				
H股银行平均																								
注：我们在模型中已考虑混生（A股可转债+H股增发，但可转债不转股）、华夏（定向增发）、北京（定向增发）的再融资																								

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/或机构投资者提供。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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务： 农业银行。

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