



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

业绩回顾

证券研究报告

2011年8月2日

电力

研究部

陈俊华

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511030014
chenjunhua@cicc.com.cn

审慎推荐

内蒙华电 (600863.SH)

1H2011: 参股电厂盈利丰厚, 推动业绩好于预期

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	7,288	7,197	6,739	7,397	10,597
(+/- %)	7	(1)	(6)	10	43
主营业务利润	383	1,494	1,470	1,704	2,846
(+/- %)	(42)	290	(2)	16	67
营业利润	(917)	610	799	1,005	1,823
(+/- %)	1,327	167	31	26	81
净利润	(800)	404	654	775	1,320
(+/- %)	(500)	150	62	19	70
每股盈利 (元)	-0.40	0.20	0.33	0.39	0.51
(+/- %)	(500)	150	62	19	31
市盈率 (X)	-20.6	40.9	25.2	21.3	16.3
每股净资产	1.65	1.72	2.05	2.45	4.33
市净率 (X)	5.1	4.8	4.1	3.4	1.9
ROE (%)	-24.5	11.8	16.0	16.0	11.8
股息收益率 (%)	1.0	0.0	0.0	0.0	1.8

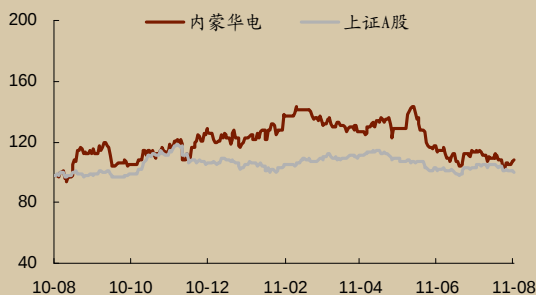
基本信息

A-股	
股票代码	600863.CH
当前股价	Rmb8.33
日成交量 (百万股)	10.83
52周最高价/最低价	Rmb11.93/7.2
总市值 (百万元)	16,801
发行股数 (百万股)	1,981
流通股数 (百万股)	573
主要股东 (持股比例)	北方联合电力 (71.08%)

相对走势

	Last week	1m	3m	YTD
[600863.CH]	+6.94	-3.53	-15.12	+11.29
[上证A股指数]	-1.66	-3.68	-7.24	+1.12
[电力板块指数]	-3.86	-4.45	n.a.	-2.80

股价表现



资料来源: 彭博资讯, 公司信息, 中金公司研究部

近期事件

7/2011 非公开发行股票预案经董事会审议通过

2011 年上半年业绩好于预期:

上半年实现归属于母公司净利润 5.1 亿元, 合 EPS0.26 元, 同比回落 11%。利润回落主要源自煤价上涨导致毛利率下滑 3 个百分点至 24%。

分季度来看, 二季度盈利能力显著好于一季度: 实现盈利 4.4 亿元 (合 EPS0.22 元), 与去年基本持平。二季度业绩改善的主要源自: 1) 二季度收到参股托克托、托克托第二电厂稳定现金分红 2.7 亿元; 2) 毛利率较 1 季度回升 8 个百分点至 27%。

正面:

平均结算电价水平升高 2.7%至 0.322 元/kwh。主要源自关停电价偏低小机组、以及蒙西送华北电量比例提升所致。

上半年投资收益同比提升 27%或 9800 万至 4.6 亿元。源自参股岱海电厂结算电价同比提升推升投资收益同比提升 9000 万。

负面:

上半年发电标煤价格同比上涨 29 元, 或 9.8%。

发展趋势:

2011-12 年: 自建项目确保业绩增长明确。2011-12 年, 公司迎来项目收获期: 直送华北电网的优质项目: 上都扩建、和林电厂陆续投产; 参股 40%的魏家峁煤矿投产。

定向增发有望年内完成。公司即将于 8 月 3 日召开股东大会审议此次资产整合议案。谨慎乐观预期, 仍有望于年内完成定向增发。定增完成后, 2012 年, 公司还将新增鄂尔多斯电厂、魏家峁煤电公司股权提升至 100%。预计 2012 年股本扩张不超过 30%, 净利润增加超过 4 亿元, 或 43%。

估值与建议:

考虑上述两项, 保守预计 2011、12 年控股装机增速分别为 27%和 40%。预计公司 2011、12 年净利润分别为 7.8 亿和 13 亿元, 对应 EPS0.39 和 0.51 元 (2012 年考虑股本摊薄), 市盈率 21x 和 16x, 属行业平均水平。维持“审慎推荐”评级, 看好公司业绩确定性的增长前景, 2011、12 年业绩仍有超预期可能。

风险: 收购进程仍有不确定性。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 内蒙华电 2010 年及 2011 上半年业绩回顾

(人民币 百万元)	年度数据			半年度数据					季度数据							
	FY09	FY10	YoY	1H10	2H10	1H11	HoH	YoY	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	QoQ	YoY
主营业务收入	7,197	6,739	-6%	3,485	3,254	3,458	6%	-1%	1,591	1,894	1,770	1,484	1,570	1,887	20%	0%
主营业务成本	5,636	5,213	-8%	2,559	2,654	2,642	0%	3%	1,219	1,340	1,301	1,353	1,272	1,370	8%	2%
主营税金附加	67	56	-16%	31	25	33	31%	9%	13	17	15	10	13	20	46%	15%
主营业务利润	1,494	1,470	-2%	896	575	782	36%	-13%	359	537	454	120	284	498	75%	-7%
主营业务利润率	21%	22%		26%	18%	23%			23%	28%	26%	8%	18%	26%		
管理费用	16	19	19%	7	11	9	-22%	23%	3	4	4	8	4	5	55%	36%
资产减值损失	7	4	-35%	-34	38	0	-100%	-100%	-34	0	-11	49	0	0	n.a	n.a
EBIT	1,472	1,447	-2%	922	525	773	47%	-16%	389	533	462	63	281	492	75%	-8%
EBIT 利润率	20%	21%		26%	16%	22%			24%	28%	26%	4%	18%	26%		
财务费用	862	648	-25%	350	298	330	11%	-6%	179	171	165	133	161	169	5%	-1%
投资收益	296	464	57%	367	97	464	377%	27%	75	292	41	56	91	373	310%	28%
营业利润	906	1,263	39%	939	325	907	179%	-3%	285	654	338	-13	211	697	231%	7%
营业利润率	13%	19%		27%	10%	26%			18%	35%	19%	-1%	13%	37%		
营业外收入	16	43	173%	1	42	1	-97%	43%	0	1	1	41	1	1	12%	36%
营业外支出	10	47	361%	6	41	1	-97%	-81%	0	6	0	41	0	1	n.a	-81%
利润总额	911	1,258	38%	933	325	907	179%	-3%	285	648	339	-13	211	696	230%	7%
所得税	76	102	34%	58	44	168	280%	191%	22	36	27	17	42	126	203%	251%
实际税率	8%	8%		6%	14%	19%			8%	6%	8%	-130%	20%	18%		
少数股东损益	431	503	17%	301	202	226	12%	-25%	130	171	162	40	96	129	34%	-24%
净利润	404	654	62%	575	79	513	549%	-11%	134	441	149	-70	73	440	503%	0%
净利润率	6%	10%		16%	2%	15%			8%	23%	8%	-5%	5%	23%		
每股盈利(元)	0.20	0.33	62%	0.29	0.04	0.26	549%	-11%	0.07	0.22	0.08	(0.04)	0.04	0.22	503%	0%

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2: 截至 2011 年中期，内蒙华电主要资产

万千瓦	电厂名称	所属电网	机组构成	装机容量	权益	权益容量
控股电厂						
全资	海电三期	蒙西	2×33	66	100%	66
全资	丰镇 # 1-4	蒙西	2×20	40	100%	40
控股	丰泰	蒙西	2×20	40	45%	18
控股	蒙华海勃湾	蒙西	2×20	40	60%	24
控股	京达	蒙西	2×33	66	40%	26
控股	上都 I ~ II	京津唐	4×60	240	51%	122
	小计			492		297
参股电厂						
参股	蒙达	蒙西	4×33	132	10%	13
参股	国华准格尔	蒙西	4×33	132	30%	40
参股	包头东华	蒙西	2×33	66	25%	17
参股	京隆	蒙西	2×60	120	25%	30
参股	托克托 I ~ III	京津唐	6×60	360	15%	54
参股	托克托 IV	京津唐	2×60	120	15%	18
参股	岱海 I ~ II	京津唐	4×60	240	49%	118
	合计			1662		586

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3: 非公开发行前后股本变化情况

	发行前		发行后		增幅 %
	股本数	占比	股本数	占比	
总股本（百万股）	1,981	100%	2,581	100%	30%
北方联合电力	1,408	71.1%	1,408	54.6%	0%
其他股东	573	28.9%	1,173	45.4%	105%

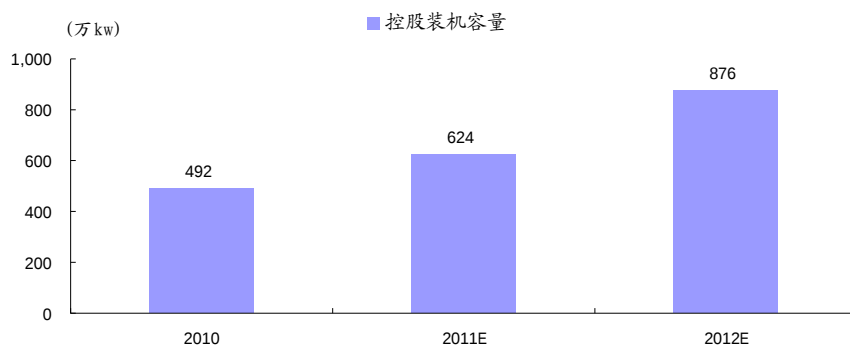
资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 4: 非公开发行收购集团资产一览

项目名称	完成后持股比例	类型	资产概述	备注
魏家峁项目88%股权	100%	煤电一体化	资源储量9.77亿吨，可采储量3.58亿吨；一期煤炭产能600万吨和2*60万kw	截止2011年6月30日资产62.9亿，净资产46.2亿
鄂尔多斯电厂项目	100%	火电	已投产2*60万kw	截止2011年6月30日资产39.2亿，净资产8.7亿元
上都电厂三期扩建项目	51%	火电	在建2*66万kw	项目总投资50.8亿元

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 5: 内蒙华电控股装机增长 2010-2012E



资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 6: 主要财务简表

(单位: 百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表					
主营业务收入	7,288	7,197	6,739	7,795	10,709
主营业务成本	6,843	5,636	5,213	5,791	7,719
主营业务利润	383	1,494	1,470	1,939	2,902
减: 管理费用	19	16	19	22	30
财务费用	984	862	648	690	957
营业利润	-917	610	799	1,227	1,915
利润总额	-566	911	1,258	1,887	2,825
所得税	48	76	102	226	424
少数股东权益	186	431	503	723	1,062
净利润	-800	404	654	938	1,340
每股盈利 (元)	(0.40)	0.20	0.33	0.47	0.52
每股股利 (元)	0.08	0.00	0.00	0.00	0.18
资产负债表					
货币资金	673	163	242	640	3,478
流动资产合计	2,290	1,260	1,993	1,922	5,236
长期投资	2,474	3,249	2,966	3,530	4,441
固定资产	18,375	17,773	18,553	24,405	32,154
资产合计	23,267	22,348	23,579	29,913	41,874
短期借款	3,220	2,921	2,960	3,108	3,263
应付帐款	1,221	628	850	983	1,350
应交税金	85	53	-42	-49	-67
一年内到期长期负债	610	679	928	1,073	1,474
流动负债合计	6,389	5,336	5,820	6,369	7,631
长期借款	9,689	9,738	9,631	13,756	17,123
负债合计	17,922	16,663	17,127	21,801	26,429
少数股东权益	2078	2271	2374	3097	4159
股本	1,981	1,981	1,981	1,981	2,581
储备和未分配利润	1,285	1,432	2,097	3,034	8,705
股东权益合计	3,266	3,413	4,078	5,015	11,286
负债及股东权益合计	23,267	22,348	23,579	29,913	41,874
现金流量表					
经营活动产生的现金流量	2,339	2,215	880	3,648	4,417
投资活动产生的现金流量	(1,691)	(1,060)	(32)	(6,978)	(9,476)
筹资活动产生的现金流量	(964)	(1,675)	(380)	3,728	7,897
主要财务比率					
增长					
收入	7%	-1%	-6%	16%	37%
税前利润	-243%	261%	38%	50%	50%
净利润	-500%	150%	62%	43%	43%
摊薄每股盈利	-500%	150%	62%	43%	10%
利润率					
主营业务利润率	5%	21%	22%	25%	27%
息税前利润率	1%	20%	21%	25%	27%
税前利润率	-8%	13%	19%	24%	26%
净利润率	-11%	6%	10%	12%	13%
资产周转比率					
总资产周转率	0.31	0.32	0.29	0.26	0.26
固定资产周转率	0.40	0.40	0.36	0.32	0.33
流动性比率					
速动比率	0.29	0.19	0.28	0.23	0.61
流动比率	0.36	0.24	0.34	0.30	0.69
杠杆比率					
净债务权益比率	3.93	3.86	3.26	3.45	1.63
资产负债率	0.77	0.75	0.73	0.73	0.63
息税前利润/净财务费用	0.1	1.7	2.2	2.8	3.0
杜邦分析					
净利润率	-11%	6%	10%	12%	13%
资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
资产/股东权益	7.1	6.5	5.8	6.0	3.7
净资产回报率	-24%	12%	16%	19%	12%

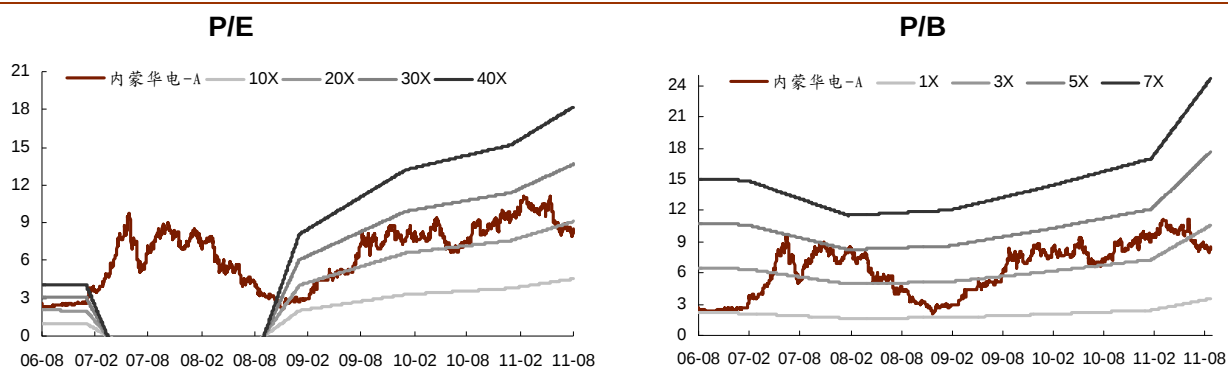
资料来源: 公司数据、中金公司研究部

图表 7: 可比公司估值表

			总股本	流通股本	总市值	EPS				P/E(x)				P/B(x)				
			(百万股)	(百万股)	(十亿)	2009A	2010A	2011E	2012E	2009A	2010A	2011E	2012E	2009A	2010A	2011E	2012E	
投资建议			(Rmb)															
A 股电力公司	(Rmb)																	
国电电力	2.72	审慎推荐	15,395	13,954	41.9	0.15	0.16	0.19	0.21	18.6	17.4	14.3	13.0	2.7	1.7	1.6	1.5	
华能国际	4.95	审慎推荐	14,055	9,000	69.6	0.36	0.25	0.23	0.27	13.7	19.6	21.2	18.4	1.5	1.3	1.3	1.3	
粤电力A	5.15	审慎推荐	2,797	1,989	14.4	0.44	0.27	0.31	0.40	11.8	18.8	16.8	12.9	1.4	1.4	1.1	1.1	
长江电力	6.64	审慎推荐	16,500	7,364	109.6	0.28	0.51	0.54	0.57	23.7	13.0	12.2	11.7	1.8	1.6	1.6	1.5	
内蒙华电	8.33	审慎推荐	1,981	573	16.8	0.20	0.33	0.39	0.51	40.9	25.2	21.3	16.3	4.8	4.1	3.4	1.9	
深圳能源	7.27	审慎推荐	2,643	2,203	19.2	0.91	0.64	0.68	0.72	8.0	11.4	10.7	10.1	1.2	1.2	1.1	1.0	
中能股份	4.68	审慎推荐	4,729	3,153	22.1	0.55	0.51	0.55	0.57	8.5	9.1	8.5	8.1	1.0	0.8	0.8	0.7	
建投能源	4.99	审慎推荐	914	914	4.6	0.08	0.01	0.12	0.16	64.1	437.5	43.2	30.9	1.6	1.6	1.3	1.3	
国投电力	6.59	审慎推荐	1,995	1,055	13.1	0.27	0.25	0.31	0.35	24.7	26.6	21.5	19.0	1.4	1.4	1.4	1.3	
广州控股	6.64	审慎推荐	2,059	2,059	13.7	0.35	0.36	0.36	0.50	19.2	18.3	18.2	13.3	1.6	1.5	1.5	1.4	
上海电力	5.38	审慎推荐	2,140	2,140	11.5	0.18	0.09	0.27	0.29	29.9	59.9	20.2	18.7	2.1	2.4	2.2	2.1	
桂冠电力	5.14	中性	2,280	2,280	11.7	0.14	0.29	0.28	0.29	36.0	17.7	18.7	17.8	2.9	2.7	2.6	2.5	
华电国际	3.07	审慎推荐	6,771	5,190	20.8	0.17	0.03	0.03	0.06	17.9	100.0	90.4	49.0	1.3	1.3	1.3	1.3	
大唐发电	5.41	中性	13,310	8,994	72.0	0.11	0.19	0.19	0.23	48.7	29.1	27.8	24.0	2.4	2.2	2.1	1.9	
川投能源	13.54	审慎推荐	933	547	12.6	0.18	0.36	0.53	0.64	73.6	37.1	25.4	21.2	2.5	2.3	2.1	2.0	
凯迪电力	13.96	审慎推荐	943	590	13.2	0.32	0.52	1.20	0.70	43.2	26.9	11.6	19.9	4.8	4.1	3.1	2.8	
平均值										30.1	54.2	23.9	19.0	2.2	2.0	1.8	1.6	
中间值										24.2	22.4	19.4	18.1	1.7	1.6	1.5	1.4	
区域性电网类公司																		
文山电力	11.40	审慎推荐	479	337	5.5	0.21	0.26	0.37	0.45	53.1	43.1	30.7	25.1	6.1	5.5	4.8	4.2	
桂东电力	18.26		276	235	5.0	0.34	0.49	0.58	0.67	53.6	36.9	31.6	27.3	4.9	4.4	4.1	3.8	
平均值										53.3	40.0	31.1	26.2	5.5	5.0	4.5	4.0	
中间值										53.3	40.0	31.1	26.2	5.5	5.0	4.5	4.0	
热电联产公司																		
富春环保	18.74	审慎推荐	428	108	8.0	0.21	0.32	0.47	0.60	87.4	58.0	40.3	31.3	22.9	4.4	4.1	3.7	
京能热电	8.10	中性	787	573	6.4	0.30	0.41	0.44	0.53	26.7	20.0	18.4	15.3	2.7	2.0	1.9	1.7	
金山股份*	8.30		341	283	2.8	0.12	0.29	0.32	0.50	69.5	28.2	26.3	16.6	2.7	n.a	n.a	n.a	
宝新能源*	4.74		1,727	1,698	8.2	0.33	0.17	0.22	0.28	14.5	28.2	21.5	16.9	2.6	n.a	n.a	n.a	
平均值										37.7	33.6	26.6	20.0	4.7	3.2	3.0	2.7	
中间值										38.8	28.2	23.9	16.8	2.8	3.2	3.0	2.7	
工业节能环保																		
龙源技术	52.30	审慎推荐	158	40	8.3	0.55	0.66	1.14	1.51	94.4	78.9	45.9	34.7	30.7	5.9	5.3	4.7	
燃控科技	29.68	中性	108	28	3.2	0.58	0.57	0.78	1.20	51.4	51.7	38.2	24.8	15.9	2.9	2.3	2.2	
先河环保	16.89	审慎推荐	156	39	2.6	0.37	0.36	0.48	0.64	45.6	47.3	34.9	26.4	9.7	3.0	2.8	2.6	
中电环保	21.22	审慎推荐	100	25	2.1	0.52	0.63	0.72	0.92	41.1	33.6	29.5	23.2	10.5	8.1	2.7	2.5	
九龙电力	14.88	中性	512	335	7.6	0.10	0.05	0.26	0.42	147.3	290.4	57.7	35.3	5.4	5.5	1.8	1.7	
易世达	26.09	审慎推荐	118	30	3.1	0.32	0.56	0.88	1.02	80.8	46.5	29.8	25.6	18.0	3.1	2.9	2.7	
平均值										76.8	91.4	39.3	28.3	15.0	4.7	3.0	2.7	
中间值										66.1	49.5	36.6	26.0	13.2	4.3	2.8	2.6	
H/B 股																		
	(HK\$)		目标价(HK\$)		(HK\$ bn)													
粤电力-B	3.09	审慎推荐	5.80	665	665	2.1	0.50	0.32	0.37	0.48	6.2	9.7	8.5	6.5	0.8	0.7	0.6	0.6
华能国际	3.87	审慎推荐	5.50	14,055	3,555	54.4	0.43	0.30	0.27	0.32	9.1	13.0	14.1	12.2	1.0	0.9	0.8	0.8
华润电力	15.20	审慎推荐	18.00	4,737	4,737	72.0	1.14	1.05	1.19	1.29	13.4	14.5	12.8	11.8	1.9	1.7	1.5	1.5
华电国际	1.43	中性	2.00	6,771	1,431	9.7	0.20	0.04	0.04	0.07	7.3	40.1	35.4	19.2	0.6	0.5	0.5	0.5
龙源电力	6.75	中性	8.20	7,464	2,711	50.4	0.14	0.28	0.36	0.43	49.6	23.7	18.7	15.8	2.1	1.8	1.7	1.5
大唐发电	2.53	中性	3.50	13,310	3,316	33.7	0.14	0.23	0.25	0.29	17.7	10.8	10.1	8.7	1.0	0.9	0.8	0.8
中国风电*	0.61			7,401	7,401	4.5	0.07	0.09	0.13	0.15	9.2	6.6	4.9	4.0	1.0	0.9	0.7	0.6
中国电力*	1.95			5,107	5,107	10.0	0.15	0.16	0.20	0.26	13.2	12.4	9.9	7.5	0.7	0.7	0.6	0.6
中电控股*	72.25			2,406	2,406	173.8	4.29	4.26	4.52	4.71	16.8	17.0	16.0	15.3	2.2	2.1	1.9	1.9
电能实业*	62.00			2,134	2,134	132.3	3.37	4.13	4.23	4.29	18.4	15.0	14.6	14.4	2.4	2.3	2.1	2.0
平均值											16.1	16.3	14.5	11.5	1.4	1.2	1.1	1.1
中间值											13.3	13.8	13.4	12.0	1.0	0.9	0.8	0.8

资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

图表 8: 内蒙华电 A 股历史 P/E 和 P/B



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

