



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8月2日

医疗保健

研究部

孙亮¹

分析师

SAC 执业证书编号: S0080208030080

sunl@cicc.com.cn

推荐

鱼跃医疗 (002223.SZ)

产品结构优化增强盈利能力

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	538	884	1,289	1,867
(+/-)	34%	64%	46%	45%
净利润	101	161	244	378
(+/-)	63%	60%	51%	55%
EPS (元)	0.25	0.39	0.60	0.93
P/E	118.1	73.6	48.7	31.4
P/B	15.6	8.5	11.0	8.5
ROE	21.1%	18.5%	22.6%	27.0%

股票信息

当前股价	人民币 29.03
52周最高价/最低价	34.29/21.00
总市值(百万元)	7,419
发行股数(百万股)	256
其中:流通股(百万股)	365.44
主要股东/持股比例	江苏鱼跃科技发展有限公司/43.38

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[鱼跃医疗]	3.64	18.06	15.12	-7.81
[沪深300指数]	-2.94	-2.36	-6.73	-4.81
[沪深300医药指数]	-3.32	4.67	0.10	-13.14

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:

2011年中期公司实现销售收入 6.09 亿元、同比增长 40.17%，略低于我们预期；净利润 1.21 亿元，对应每股收益 0.30 元，同比增长 50%，符合我们预期。按产品线分：康复护理、医用供养和临床器械分别实现 27.77%、66.33%和 39.85%的增长。期间董事长增持 195 万股。

评论:

结构优化增强盈利能力: 公司产品结构进一步优化，高毛利产品销售占比不断提高。上半年电子血压计销售同比增长 80~100%，制氧机收入同比增长 60%。我们预计 2011 年销售普通制氧机 18 万台；大型制氧机 20 台；DR 销售突破 120 台；全科诊断仪、临床高质耗材系列产品均将实现高速增长。产品结构的优化不断提高公司盈利能力。

期待外延新突破: 作为公司临床产品布局的一部分，公司有望通过兼并收购，进入留置针等高质耗材领域，从而为未来两三年的高速增长打造新的驱动力。

毛利将维持稳定: 为应对原材料价格大幅上涨，公司一方面对大宗物资进行了战略储备，另一方面，通过产品提价的方式实现成本转嫁，预计未来产品毛利将维持稳定。

估值与建议:

2011 年公司康复护理、医用供养和临床器械预计分别实现 35%、65%和 45%左右的高速成长。得益于外延式并购，预计 2012 年和 2013 年，公司仍维持 50%左右的复合增长。我们预计 2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.60 元和 0.93 元，目前股价对应 2011 年和 2012 年 PE 分别为 49X 和 31X。基于内生外延的扩张战略和杰出的管理，公司未来成长空间广阔，维持“推荐”评级。

¹ 报告贡献人: 强静

图表 1 业绩季度拆解分析

	1Q2010	2Q2010	3Q2010	4Q2010	2010H	2010A	1Q2011	2Q2011	2011H	CICC Comments
(百万元)										
主营业务收入	206.3	228.4	220.7	228.5	434.7	883.9	310.2	299.1	609.3	上半年收入同比累计增长40.2%，其中2季度同比增长31.0%。
同比增长率	67.3%	54.9%	58.7%	78.4%	60.6%	64.3%	50.4%	31.0%	40.2%	
环比增长率	61.1%	10.7%	-3.4%	3.6%			35.7%	-3.6%		
主营业务成本	128.7	138.9	139.6	165.3	267.5	572.4	202.4	180.0	382.5	
成本率	62.4%	60.8%	63.3%	72.3%	61.5%	64.8%	65.3%	60.2%	62.8%	
主营业务税金及附加	1.5	1.6	1.0	0.4	3.1	4.5	2.6	1.9	4.5	
占销售收入的%	0.7%	0.7%	0.5%	0.2%	0.7%	0.5%	0.8%	0.7%	0.7%	
主营业务利润	76.1	88.0	80.1	62.9	164.1	307.0	105.2	117.2	222.4	毛利润同比增长35.5%，毛利率累计同比下降1.3pp。其中2季度毛利润同比增长33.2%
毛利率	36.9%	38.5%	36.3%	27.5%	37.8%	34.7%	33.9%	39.2%	36.5%	
同比增长率	85.0%	47.4%	54.8%	29.4%	62.7%	52.7%	38.2%	33.2%	35.5%	
其他业务利润	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
营业费用	8.4	13.6	14.1	17.5	22.1	53.7	11.6	20.4	31.9	营业费率累计同比下降0.1pp，2季度营业费率同比上升0.8pp。
占销售收入的%	4.1%	6.0%	6.4%	7.7%	5.1%	6.1%	3.7%	6.8%	5.2%	
管理费用	22.2	25.9	31.0	(2.9)	48.1	76.2	25.7	30.8	56.5	上半年管理费用率累计下降1.8pp。
占销售收入的%	10.8%	11.3%	14.0%	-1.3%	11.1%	8.6%	8.3%	10.3%	9.3%	
财务费用	0.5	0.7	0.7	0.9	1.2	2.8	(0.2)	(1.7)	(1.9)	
营业利润	40.9	46.2	34.4	48.8	87.1	170.3	64.6	66.1	130.7	
营业利润率	19.8%	20.2%	15.6%	21.3%	20.0%	19.3%	20.8%	22.1%	21.4%	营业利润同比上升50%，营业利润率同比提高1.4pp，2季度环比增长2.3%。
同比增长率	67.0%	57.8%	6.8%	90.5%	62.0%	52.6%	57.8%	43.0%	50.0%	
环比增长率	59.9%	12.9%	-25.6%	41.9%			32.5%	2.3%		
投资收益	0.4	0.4	0.3	0.6	0.9	1.8	(0.2)	0.5	0.3	
资产减值损失	1.1	0.6	(0.8)	0.1	1.7	1.0	3.5	1.7	5.2	
营业外收入	3.0	7.0	1.6	1.7	10.1	13.3	4.3	0.4	4.7	
营业外支出	0.4	0.8	1.0	1.6	1.2	3.8	0.1	0.2	0.3	
税前利润	43.0	52.2	36.0	49.4	95.2	180.6	68.6	66.6	135.2	
税前利润率	20.8%	22.9%	16.3%	21.6%	21.9%	20.4%	22.1%	22.3%	22.2%	
同比增长率	70.3%	78.0%	11.0%	58.9%	74.5%	52.9%	59.7%	27.6%	42.1%	
所得税	5.3	8.8	0.5	4.6	14.1	19.3	8.5	4.7	13.2	上半年所得税率同比下降5.1pp。
有效税率	12.4%	16.9%	1.5%	9.4%	14.9%	10.7%	12.4%	7.0%	9.8%	
少数股东权益	0.2	0.2	(0.0)	0.1	0.4	0.4	0.1	0.9	1.0	净利润同比增长50%，净利率同比增长1.3pp。
净利润	37.5	43.2	35.5	44.7	80.7	160.9	60.0	61.0	121.0	
净利润率	18.2%	18.9%	16.1%	19.6%	18.6%	18.2%	19.3%	20.4%	19.9%	利润增加原因：1) 销售收入保持了较快的增长速度；2) 公司措施得力，缓解了原材料价格、劳动力成本不断上升，销售、研发费用投入不断加大的压力
同比增长率	78.8%	73.3%	35.0%	57.7%	75.8%	60.0%	60.3%	41.2%	50.0%	
环比增长率	32.1%	15.4%	-17.8%	25.9%			34.2%	1.6%		
每股收益 (元)	0.15	0.11	0.09	0.11	0.20	0.39	0.15	0.15	0.30	

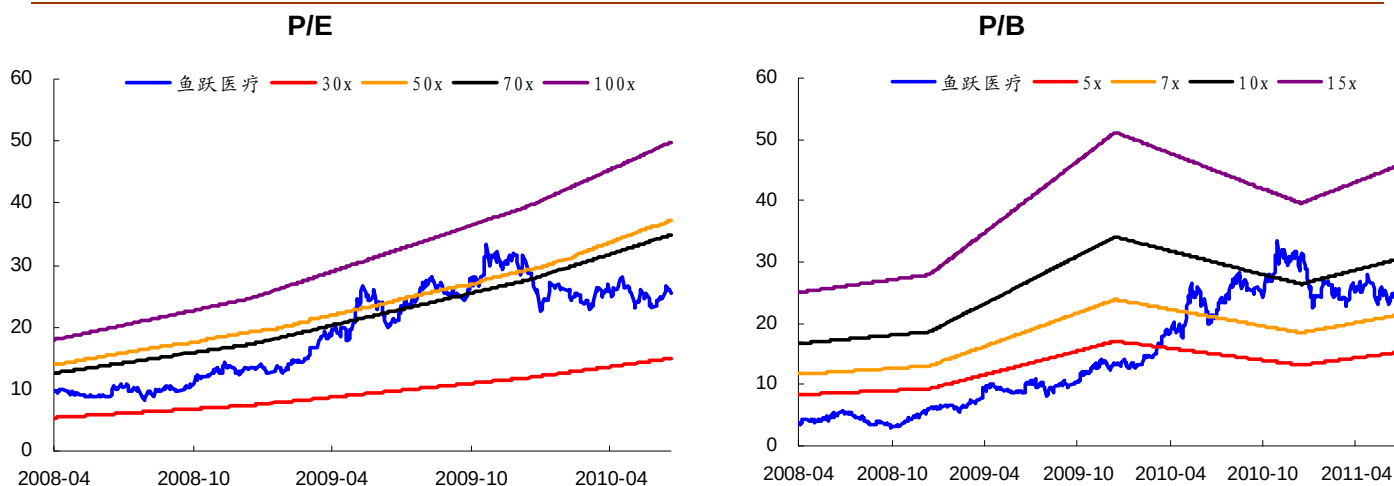
资料来源：Wind，中金研究部

图表 2: 公司主要财务数据

	2009A	2010A	2011E	2012E		2009A	2010E	2011E	2012E
损益表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
主营业务收入净额	538	884	1,289	1,867	净利润	101	161	244	378
(+/-%)	34.0%	64.3%	45.8%	44.9%	营运资本的增加	-27	-127	-93	-135
主营业务利润	201	307	473	711	经营活动现金流净额	96	66	180	289
营业费用	-34	-54	-67	-97	投资活动现金流净额	-96	-92	-134	-187
管理费用	-52	-76	-113	-164	融资活动现金流净额	-13	218	-28	-44
财务费用	-1	-3	-6	-6	货币资金增加额	-12	191	18	58
(+/-%)	-165%	-353%	-107%	-1%	财务指标				
营业利润	112	171	283	440	毛利率	37.4%	34.7%	36.7%	38.1%
税前利润	117	179	288	446	息税前利润率	21.5%	20.0%	22.7%	24.1%
所得税	-17	-19	-43	-67	净利率	18.7%	18.3%	18.9%	20.3%
少数股东权益	-1	-0	-1	-1	净资产收益率	21.1%	18.5%	22.6%	27.0%
净利润	101	161	244	378	总资产收益率	18.5%	19.0%	20.2%	24.2%
资产负债表 (百万元)					总资产负债率	24.4%	17.3%	19.3%	20.7%
货币资金	142	333	352	409	收入增速	34.0%	64.3%	45.8%	44.9%
应收款项	95	149	222	322	营业利润增速	48.9%	53.4%	65.2%	55.7%
存货	89	193	266	377	净利润增速	62.6%	60.5%	51.3%	55.0%
流动资产	339	708	882	1,163	流动比率	2.7	4.1	3.6	3.4
固定资产	214	273	367	508	速动比率	2.0	3.0	2.5	2.3
短期借款	28	24	34	47	应收帐款周转期	64.4	61.5	62.9	62.9
流动负债	126	172	245	347	存货周转期	97.7	122.8	120.0	120.0
长期负债	27	9	13	19	EPS	0.25	0.39	0.60	0.93
少数股东权益	7	8	8	9	P/E	118.1	73.6	48.7	31.4
股东权益	476	872	1,079	1,401	P/B	15.6	8.5	11.0	8.5
总资产	638	1,063	1,348	1,778	EV/EBITDA	34.3	36.9	36.8	23.7
					现金分红收益率	0.2%	0.0%	0.3%	0.5%

资料来源: Wind, 中金研究部

图表 3: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: Wind, 中金研究部

图表 4：可比公司估值（2011-08-01）

公司名称	代码	收盘价	总市值	每股收益(元)			P/E			EV/EBITDA		股息收益率	净资产收益率		P/B		PEG	Growth
		2011-8-1	(百万元)	LTM	2011E	2012E	LTM	2011E	2012E	2010A	2011E	2010A	LTM	2011E	LTM	2011E	2011E	2010-2012E
化学原料药——中值			4,580				38x	33x	22x	29x	20	0.4%	7.6%	12%	4.5x	3.5	0.58	37%
云南白药	000538	61.14	42,447	1.42	1.79	2.37	43x	34x	26x	40x	8	0.2%	21%	23%	9.1x	7.8	1.03	33%
同仁堂	600085	17.16	22,343	0.28	0.77	0.94	62x	22x	18x	35x	7	2.0%	8%	12%	5.1x	2.7	0.25	89%
广州药业	600332	17.59	10,396	0.35	0.43	0.52	50x	41x	34x	28x	3	0.3%	8%	10%	3.8x	4.0	1.55	26%
东阿阿胶	000423	44.85	29,333	1.05	1.36	1.81	43x	33x	25x	40x	13	0.0%	22%	40%	9.5x	13.1	0.77	43%
片仔癀	600436	71.45	10,003	1.61	1.62	2.06	44x	44x	35x	40x	10	1.0%	20%	23%	8.8x	10.0	2.02	22%
康美药业	600518	14.90	32,761	0.34	0.55	0.81	44x	27x	18x	34x	124	0.3%	9%	3%	3.8x	0.7	0.47	58%
贵州百灵	002424	20.15	9,479	0.34	0.96	1.32	60x	21x	15x	47x	38	3.0%	8%	12%	5.0x	2.2	0.21	98%
中恒集团	600252	21.66	23,647	0.35	1.76	2.27	61x	12x	10x	47x	21	0.3%	25%	42%	15.7x	6.1	0.08	149%
马应龙	600993	19.47	6,456	0.38	0.57	0.72	51x	34x	27x	39x	29	0.3%	11%	15%	5.5x	3.0	0.86	40%
中新药业	600329	12.34	6,655	0.40	0.52	0.67	30x	24x	19x	17x	15	1.6%	14%	17%	4.1x	4.1	0.80	29%
品牌中药——中值			9,479				44x	31x	23x	39x	18	1.0%	11%	12%	5.3x	3.0	0.85	36%
天士力	600535	44.06	22,754	1.05	1.37	1.39	42x	32x	32x	33x	10	1.4%	15%	29%	6.4x	9.4	1.22	26%
康缘药业	600557	17.11	7,242	0.45	0.60	0.82	38x	29x	21x	31x	22	0.4%	15%	17%	5.6x	4.9	0.73	39%
武汉健民	600976	18.59	2,852	0.51	0.61	0.73	37x	31x	25x	29x	21	1.6%	9%	12%	3.3x	3.2	1.21	25%
昆明制药	600422	14.10	4,430	0.35	0.43	0.68	41x	33x	21x	29x	21	1.1%	13%	16%	5.3x	5.4	0.57	58%
上海凯宝	300039	26.49	6,968	0.59	0.69	0.93	45x	38x	28x	48x	32	1.5%	12%	13%	5.5x	4.5	0.94	41%
桂林三金	002275	15.76	9,302	0.44	0.55	0.71	36x	29x	22x	28x		1.4%	14%	15%	5.0x	3.4		
仁和药业	000650	15.93	10,040	0.38	0.50	0.64	42x	32x	25x	32x	23	0.3%	24%	26%	10.1x	5.4	0.89	36%
江中药业	600750	28.66	8,918	0.84	0.90	1.23	34x	32x	23x	24x		1.0%	14%	14%	4.8x	4.6	1.53	21%
现代中药——中值			4,430				42x	32x	25x	33x	#DIV/0!	0.8%	11%	13%	4.6x	4.4	0.91	35%
恒瑞医药	600276	31.91	35,872	0.69	0.84	1.11	46x	38x	29x	39x	9	0.3%	21%	15%	9.6x	5.7	1.22	31%
科伦药业	002422	66.56	31,949	1.49	4.29	5.54	45x	16x	12x	38x	26	0.8%	10%	10%	4.4x	2.2	0.15	101%
华东医药	000963	25.97	11,273	0.75	0.95	1.22	35x	27x	21x	22x	16	0.0%	23%	27%	8.1x	6.9	0.94	29%
康芝药业	300086	20.59	4,118	0.63	0.74	1.00	33x	28x	21x	26x	23	1.5%	6%	9%	2.1x	6.3	1.38	20%
仙琚制药	002332	14.06	4,800	0.36	0.47	0.70	39x	30x	20x	26x	18	2.5%	11%	14%	4.2x	4.2	0.73	41%
誉衡药业	002437	25.19	7,053	0.55	0.66	0.88	46x	38x	29x	35x	24	2.0%	7%	10%	2.0x	2.0	1.46	26%
信立泰	002294	34.47	12,520	1.03	1.30	1.74	34x	27x	20x	31x	23	1.7%	19%	21%	6.4x	3.3	0.80	33%
化学制剂药——中值			4,940				41x	33x	26x	34x	#DIV/0!	0.8%	11%	12%	4.2x	4.3	1.14	31%
双鹭药业	002038	37.60	14,314	1.28	1.63	2.21	29x	23x	17x	44x	9	0.7%	38%	25%	11.2x	5.7	0.31	76%
沃森生物	300142	58.47	8,771	1.10	2.48	3.71	53x	24x	16x	44x	30	0.0%	6%	8%	3.4x	2.3	0.26	90%
天坛生物	600161	18.58	9,577	0.33	0.44	0.49	57x	43x	38x	28x	22	0.5%	14%	18%	7.8x	7.2	2.16	20%
华兰生物	002007	27.18	15,661	0.94	1.22	1.44	29x	22x	19x	18x	16	1.1%	21%	25%	6.2x	5.5	1.35	16%
辽宁成大	600739	17.39	23,723	0.90	1.10	1.40	19x	16x	12x	16x		0.6%	15%	19%	2.8x	1.7	0.68	23%
科华生物	002022	13.84	6,813	0.46	0.56	0.68	30x	25x	20x	24x	21	2.2%	23%	26%	6.9x	6.3	1.11	22%
智飞生物	300122	30.00	12,000	0.56	0.78	1.12	54x	38x	27x	39x	37	0.7%	11%	13%	5.7x	5.0	1.19	32%
生物制剂——中值			6,706				38x	25x	22x	28x	24	0.6%	14%	18%	4.9x	4.8	1.03	26%
爱尔眼科	300015	35.55	9,492	0.49	0.66	1.00	73x	53x	36x	37x	30	0.4%	10%	12%	7.2x	6.5	1.09	49%
通策医疗	600763	18.89	3,028	0.31	0.44	0.63	61x	43x	30x	38x	31	0.0%	17%	22%	10.7x	9.2	1.00	43%
医疗服务——中值			6,260				67x	48x	33x	37x	30	0.2%	14%	17%	8.9x	7.9	1.05	46%
鱼跃医疗	002223	29.03	11,871	0.45	0.98	1.36	65x	30x	21x	58x	34	0.0%	20%	23%	12.6x	10.0	0.35	86%
乐普医疗	300003	20.45	16,605	0.55	0.67	0.87	37x	30x	23x	36x	27	1.2%	20%	22%	7.5x	7.0	0.97	31%
新华医疗	600587	34.48	4,634	0.57	0.59	0.64	61x	58x	54x	51x	36	0.3%	9%	13%	5.7x	6.1	3.00	19%
山东药玻	600529	15.14	3,897	0.65	0.91	1.14	23x	17x	13x	14x	12	0.7%	9%	11%	2.2x	2.0	0.54	31%
九安医疗	002432	13.68	3,393	0.08	0.29	0.41		48x	33x	138x	37	1.5%	3%	9%	4.4x	2.0	0.44	108%
阳普医疗	300030	13.65	2,020	0.23	0.31	0.42	59x	44x	33x	54x	33	0.7%	5%	7%	3.2x	1.9	0.95	46%
理邦仪器	300206	31.94	3,194	0.69	1.00	1.43	46x	32x	22x	41x	29	0.0%	30%	13%	14.0x	2.5	0.68	47%
尚荣医疗	002551	31.60	3,887	0.43	0.79	1.32	73x	40x	24x	57x	33	0.6%	5%	11%	3.3x	2.4	0.46	87%
万东医疗	600055	15.10	3,268	0.21	0.27	0.36	71x	56x	42x	51x	47	0.5%	8%	9%	5.5x	5.2	1.56	36%
东富龙	300171	45.34	7,254	0.94	1.32	1.77	48x	34x	26x	42x	31	1.8%	8%	15%	3.7x	2.9	0.84	41%
医疗器械——中值			3,892				59x	37x	28x	52x	34	0.7%	9%	12%	5.0x	4.0	0.75	39%
丽珠集团	000513	32.29	8,000	1.41	1.75	2.00	23x	18x	16x	13x	10	0.3%	15%	16%	3.4x	3.0	1.71	11%
哈药股份	600664	12.27	19,811	0.73	0.80	0.93	17x	15x	13x	13x	12	4.7%	17%	17%	2.9x	2.1	1.67	9%
复星医药	600196	10.73	20,434	0.41	0.67	0.77	26x	16x	14x	18x	12	0.9%	8%	14%	2.1x	2.1	0.52	31%
三九医药	000999	18.84	18,442	0.81	1.05	1.29	23x	18x	15x	16x	14	1.6%	17%	20%	3.9x	3.6	0.73	25%
双鹤药业	600062	26.86	15,356	0.94	1.16	1.43	29x	23x	19x	20x	17	0.9%	13%	15%	3.7x	3.4	0.77	30%
综合性制药企业——中值			11,389				23x	18x	16x	16x	14	0.3%	13%	16%	3.1x	2.8	0.98	23%
国药股份	600511	16.08	7,699	0.63	0.90	1.12	26x	18x	14x	19x	6	0.9%	21%	31%	5.5x	5.5	0.57	31%
上海医药	601607	16.10	32,082	0.92	0.92	1.12	18x	18x	14x	18x	4	0.0%	15%	16%	2.6x	2.9	0.63	28%
九州通	600998	11.79	16,748	0.26	0.38	0.51	46x	31x	23x	29x	27	0.8%	9%	13%	4.1x	3.9	0.71	43%
南京医药	600713	7.32	5,077	0.01	0.05	0.08		137x	89x	36x	51	0.5%	0%	3%	3.9x	2.5	0.93	147%
一致药业	000028	29.41	7,842	0.99	1.17	1.51	30x	25x	19x	21x	19	0.4%	23%	25%	6.9x	6.2	0.86	29%
医药商业——中值			5,628				46x	31x	23x	32x	11x	0.5%	8%	5%	4.8x	3.4	0.67	38%
全行业——中值			6,074				43x	32x	23x	32x	#DIV/0!	0.5%	10%	13%	4.6x	3.8	0.88	33%

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

