



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15日

机械

研究部

吴慧敏

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511030004

wuhm@cicc.com.cn

审慎推荐

郑煤机 (601717.SH)

业绩稳定增长, 下半年行业政策向好

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	3,722	5,160	6,752	8,617	10,836
(+/-%)	58%	39%	31%	28%	26%
营业利润	431	760	1,042	1,412	1,836
(+/-%)	24%	76%	37%	36%	30%
净利润	481	630	883	1,200	1,550
(+/-%)	136%	31%	40%	36%	29%
摊薄每股收益(元)	0.69	0.90	1.26	1.71	2.21
市盈率	44.9	34.3	24.5	18.0	13.9
市净率	24.7	14.4	4.3	3.6	2.9
EV/EBITDA	33.3	25.5	16.0	12.1	9.3
净资产收益率(%)	54.9%	42.1%	17.7%	20.0%	21.1%
现金分红收益率(%)	0.0%	0.5%	0.0%	0.8%	1.1%
净利润率	12.9%	12.2%	13.1%	13.9%	14.3%
总资产回报率	12.9%	13.3%	9.8%	11.1%	11.7%
资产负债率	75.9%	67.2%	43.1%	43.0%	43.5%

股票信息

当前股价	人民币30.85
股票代码	601717.CH
日成交量(百万股)	6.29
52周最高/最低价	人民币47.88/28.8
发行股数(百万股)	700
市值(百万元)	21,595
流通A股(百万股)	414
主要股东(持股比例)	河南省国资委(38.80%)

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
601717.CH	-3.26	-12.11	-12.01	-27.27
上证A指	-1.26	-5.87	-8.81	-7.63
A股机械指数	-16.14	-24.06	-30.47	-35.26

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

1H2011 业绩稳定增长:

郑煤机上半年实现营业收入 37.5 亿元, 同比增长 18.9%, 实现归属母公司股东的净利润 5.5 亿元, 同比增长 21.3%, 对应每股收益 0.78 元, 符合我们的预期。

- 收入同比增长 18.9%:** 其中, 核心产品液压支架销售收入同比增长 31.6%; 新产品刮板输送机收入大幅增长 48.2%, 显示公司新产品拓展初见成效;
- 毛利率同比大幅提升, 2Q11 环比略有下降:** 1H2011 综合毛利率达 28.8%, 同比大幅提升 4.8 个百分点, 源于主导产品不断走向高端带来的结构改善; 但二季度毛利率较一季度环比下降 0.8 个百分点, 主要反映产品竞争加剧带来价格压力及原材料价格上涨等因素的影响;
- 费用率有所上升, 源于研发支出增长:** 上半年销售费用率同比增加 0.6 个百分点, 主要源于中标服务费等的增加, 管理费用率同比增加 1.9 个百分点, 源于研发支出的大幅增长;
- 所得税大幅增长, 净利率增速较低。** 公司上半年净利润同比增长 21.3%, 2Q2011 净利润同比仅增长 0.7%, 主要原因在于公司原有的高新技术企业税率 (15%) 到期, 2011 年上半年执行了 25% 的企业所得税税率, 导致所得税费用大幅增长。

盈利预测:

我们维持公司 2011、2012 年盈利预测不变, 分别为 12.0 和 15.5 亿元, 同比增长 36.0% 和 29.2%, 对应每股收益 1.71 和 2.21 元。

估值和投资建议:

我们认为, 短期内, 煤炭行业 FAI 增速回升和救生舱的推广有望成为煤机板块的催化剂; 长期上, 公司作为液压支架行业龙头, 未来增长来自于: 1) 液压支架市场需求的稳定增长; 2) 产品由低端向高端拓展带来盈利能力的提升; 3) 多元化产品的尝试及海外市场的拓展; 当前股价下, 公司对应 2011、2012 年市盈率分别为 18.0 和 13.9 倍, 位于合理估值区间的低端, 我们仍维持“审慎推荐”的投资评级, 建议投资者逢低介入。

投资风险主要来自煤炭行业 FAI 增速回升低于预期, 企业竞争加剧降低毛利率及新产品研发风险。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

1H2011 业绩稳定增长

郑煤机上半年实现营业收入 37.5 亿元，同比增长 18.9%，实现归属母公司股东的净利润 5.5 亿元，同比增长 21.3%，对应每股收益 0.78 元，符合我们的预期。

上半年收入稳定增长

受益于煤炭行业固定资产投资稳步回升带来的行业稳定需求，上半年公司营业收入 37.5 亿元，同比增长 18.9%。

- 主导产品液压支架收入增长 31.6%，液压支架收入增速高于整体平均，上半年市场竞争日益激烈的情况下，公司合同订货额仍同比增长 26.4%，工业总产量同比增长 15.9%，液压支架收入实现较快增长；
- 新产品刮板运输机收入大幅增长 48.2%，主要源于市场的稳定需求及公司市场份额的不断提升，显示公司新产品拓展初见成效；
- 外协件收入同比下降 61.4%，钢材收入增速也相对较低，一方面源于市场需求的放缓，另一方面也与 2010 年上半年高增长带来的高基数效应有关。

图表 1：公司分板块主营业务收入情况

营业收入（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
支架产品	2,053	71.6%	2,701	78.4%	31.6%
外协件	246	8.6%	95	2.8%	-61.4%
钢材	415	14.5%	524	15.2%	26.4%
煤机设备	9	0.3%	13	0.4%	48.2%
其它	143	5.0%	111	3.2%	-22.4%

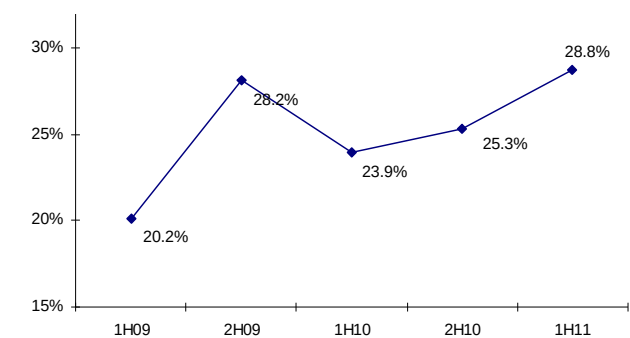
资料来源：公司资料，中金公司研究部

毛利率同比大幅提升，2Q2011 环比略有下降

1H2011 综合毛利率达 28.8%，同比大幅提升 4.8 个百分点，源于主导产品不断走向高端带来的结构改善；

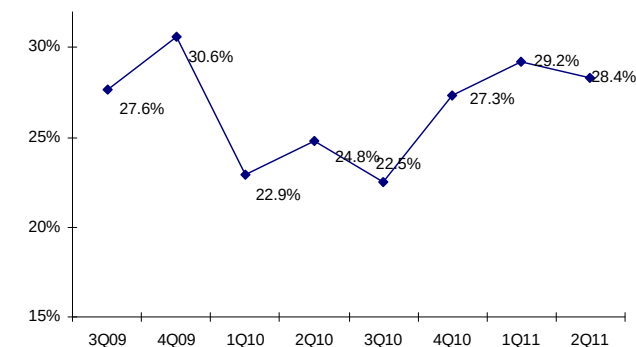
季度上看，二季度毛利率较一季度环比下降 0.8 个百分点，主要反映产品竞争加剧带来价格压力及原材料价格上涨等因素的影响。

图表 2：公司上半年毛利率水平同比大幅提升



数据来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：二季度毛利率环比略有下降



资料来源：公司资料，中金公司研究部

分板块看，液压支架毛利率达到 35.4%，同比大幅提升 5.0 个百分点，主要源于液压支架产品由低端走向高端带来的结构性改善；

刮板运输机毛利率达到 39.0%，较去年同期提升 3.0 个百分点，主要源于销售高增长带来的规模效应；

图表 4：公司分板块主营业务毛利及毛利率情况

毛利（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
支架产品	623	88.4%	956	93.3%	53.4%
外协件	53	7.5%	25	2.5%	-52.0%
钢材	17	2.4%	14	1.4%	-15.8%
煤机设备	3	0.4%	5	0.5%	60.7%
其它	10	1.4%	25	2.4%	157.8%
毛利率	1H2010		1H2011		YoY %
支架产品	30.4%		35.4%		5.0%
外协件	21.5%		26.7%		5.3%
钢材	4.0%		2.7%		-1.3%
煤机设备	36.0%		39.0%		3.0%
其它	6.7%		22.2%		15.5%
综合毛利率	23.9%		28.8%		4.8%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

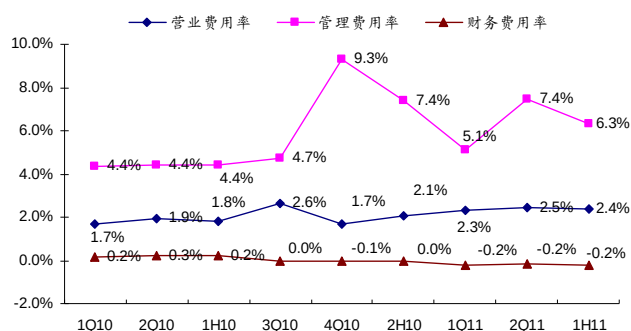
费用率同比环比均有所上升，源于研发支出增长

2011 年上半年公司销售费用率为 2.4%，同比增加 0.6 个百分点，主要由中标服务费、业务提成和业务招待费等增加所致；

管理费用率为 6.3%，同比增加 1.9 个百分点，主要原因在于工资、研发费用的增加，特别是研发费用，上半年达到 1.4 亿元，同比大幅增长 323.5%。若剔除研发费用，则上半年管理费用同比下降 9.4%；

由于利息支出减少、利息收入增加等因素，上半年财务费用率同比下降 0.4 个百分点；

同时，亦可看到，受上述因素影响，二季度销售费用和管理费用率较一季度环比也有所上升。

图表 5：费用率有所上升


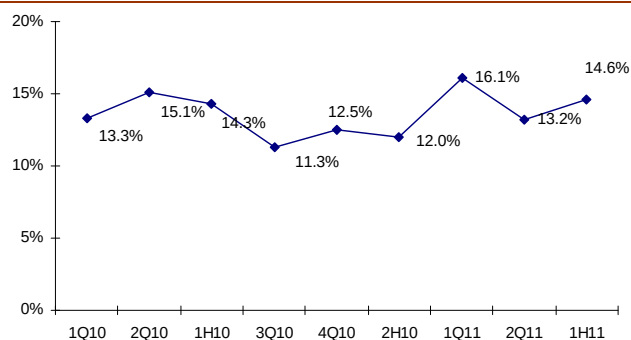
资料来源：公司数据，中金公司研究部

所得税大幅增长，净利润增速较低

公司上半年实现归属母公司股东的净利润 5.5 亿元，同比增长 21.3%，2Q2011 净利润同比仅增长 0.7%。

净利润增速较低主要由所得税费用同比大幅上升 105.9%所致。公司此前一直享受高新技术企业 15%的企业所得税优惠税率。该优惠 2010 年到期，2011 年 1-6 月份执行了 25%的企业所得税税率，是所得税费用同比大幅上升的主要原因。公司正在申请高新技术企业延期认定。

利润率上看，公司 2011 年上半年净利率达到 14.6%，同比提升 0.3 个百分点；但在毛利率下降和费用率上升双重作用下，二季度净利率环比下降 2.9 个百分点。

图表 6：净利率同比提升，二季度环比下降


资料来源：公司数据，中金公司研究部

高端液压支架生产基地建设进展顺利

高端液压支架生产基地是首次公开发行的募投项目，总投资 18.9 亿元，未来将成为郑煤机的生产主体和总部基地。2011 上半年，高端液压支架生产基地的主体工程已全面竣工，同时，公司使用超募资金投资的生产基地配套项目、高线生产线项目等也快速推进。

高端液压支架项目预计 2011 达产 60%，2012 年可完全达产，达产后可年产各类中高端液压支架 6,200 架，我们认为，该项目将使公司产品由低端走向高端，提升盈利能力，同时奠定公司长远发展的基础。

盈利预测

我们维持公司 2011、2012 年盈利预测不变，分别为 12.0 和 15.5 亿元，同比增长 36.0%和 29.2%，对应每股收益 1.71 和 2.21 元。

估值和投资建议

我们认为，短期内，煤炭行业 FAI 增速回升和救生舱的推广有望成为煤机板块的催化剂；长期上，公司作为液压支架行业龙头，未来增长来自于：1) 液压支架市场需求的稳定增长；2) 产品由低端向高端拓展带来盈利能力的提升；3) 多元化产品的尝试及海外市场的拓展；

当前股价下，公司对应 2011、2012 年市盈率分别为 18.0 和 13.9 倍，位于合理估值区间的低端，我们仍然维持“审慎推荐”的投资评级，建议投资者逢低介入。

投资风险

煤炭行业 FAI 增速回升低于预期，企业竞争加剧降低毛利率及新产品研发风险。

图表 7：业绩分析

(人民币百万元)	1Q10	2Q10	1H10	3Q10	4Q10	2H10	1Q11	2Q11	1H11	业绩简评
营业收入	1,456	1,699	3,156	1,484	2,112	3,596	1,791	1,959	3,751	受益与煤炭行业固定资产投资逐步回升带来的稳定需求，公司上半年收入实现稳定增长
(YoY growth)			28.6%	-9.4%	97.6%	32.9%	23.0%	15.3%	18.9%	
(QoQ growth)	36.2%	16.7%		-12.7%	42.4%		-15.2%	9.4%		
营业成本	-1,123	-1,278	-2,400	-1,149	-1,535	-2,685	-1,268	-1,404	-2,672	毛利同比高增长，源于毛利率提升
主营业务税金及附加	-11	-5	-15	-8	-9	-17	-12	-8	-20	
毛利	323	417	740	327	568	894	511	548	1,059	
(YoY growth)			52.3%	-26.1%	76.9%	17.2%	58.2%	31.2%	43.0%	
(QoQ growth)	0.7%	29.2%		-21.7%	73.7%		-9.9%	7.1%		
销售费用	-24	-33	-57	-39	-35	-74	-42	-48	-90	
管理费用	-64	-76	-139	-70	-196	-267	-92	-146	-238	
财务费用	-3	-4	-7	1	1	2	4	4	8	
投资收益		3	3		6	6	0	3	4	
资产减值损失		15	15	24	21	44	0	13	13	
营业利润	232	293	525	195	322	517	382	347	729	毛利率同比大幅提升，源于液压支架产品由低端走向高端带来的盈利能力提升
(YoY growth)			56.5%	-27.1%	104.8%	21.8%	64.2%	18.6%	38.8%	
(QoQ growth)	47.8%	26.0%		-33.5%	65.5%		18.5%	-9.0%		
营业外收入	1	13	14	9	6	16	1	1	1	
营业外支出	0	1	1	1	5	6	0	0	0	
利润总额	233	305	538	203	323	526	382	348	730	
所得税	38	47	85	33	53	87	96	79	174	
少数股东权益	2	1	3	3	5	8	-1	10	9	
归属于母公司所有者的净利润	194	257	451	167	265	432	288	259	546	
(YoY growth)			67.9%	-28.9%	109.0%	19.3%	48.6%	0.7%	21.3%	
(QoQ growth)	52.8%	32.8%		-34.9%	58.2%		8.7%	-10.0%		
总股本（百万股）	700	700	700	700	700	700	700	700	700	销售费用率和管理费用率同比有所上升
摊薄每股收益	0.28	0.37	0.64	0.24	0.38	0.62	0.41	0.37	0.78	
毛利率	22.9%	24.8%	23.9%	22.5%	27.3%	25.3%	29.2%	28.4%	28.8%	
销售费用率	1.7%	1.9%	1.8%	2.6%	1.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.4%	
管理费用率	4.4%	4.4%	4.4%	4.7%	9.3%	7.4%	5.1%	7.4%	6.3%	
财务费用率	0.2%	0.3%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	
营业利润率	16.0%	17.2%	16.6%	13.1%	15.2%	14.4%	21.3%	17.7%	19.4%	
净利润率	13.3%	15.1%	14.3%	11.3%	12.5%	12.0%	16.1%	13.2%	14.6%	
营业收入占全年比例	21.6%	25.2%	46.7%	22.0%	31.3%	53.3%	n.a	n.a	n.a	
归属于母公司净利润占全年比例	21.9%	29.1%	51.1%	19.0%	30.0%	48.9%	n.a	n.a	n.a	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表8：历史和预测财务指标

截至12月31日	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (人民币百万元)						
主营业务收入	2,358	3,722	5,160	6,752	8,617	10,836
主营业务利润	577	739	1,249	1,635	2,114	2,707
减：营业费用	69	94	139	132	172	217
管理费用	137	201	308	406	508	629
财务费用	-1	13	7	5	3	2
营业利润	348	431	760	1,042	1,412	1,836
税前利润	354	580	773	1,064	1,443	1,863
减：所得税	128	90	126	172	231	298
减：少数股东损益	22	9	16	10	12	15
净利润	204	481	630	883	1,200	1,550
资产负债表 (人民币百万元)						
应收款项	806	1,172	1,810	2,319	3,030	4,073
存货	1,016	1,380	1,075	1,230	1,615	2,019
货币资金	351	899	1,259	4,029	3,277	3,213
流动资产合计	2,172	3,450	4,144	7,578	7,922	9,305
固定资产	236	243	356	455	1,451	2,199
应付款项	1,677	2,414	2,648	3,335	4,214	5,266
短期借款	50	145	100	10	40	40
流动负债合计	1,985	2,770	2,823	3,656	4,495	5,530
长期借款	-	50	273	123	143	243
负债合计	2,003	2,836	3,193	3,887	4,648	5,783
股东权益	395	876	1,496	4,995	6,015	7,333
总资产	2,456	3,737	4,753	9,027	10,820	13,287
现金流量表 (人民币百万元)						
经营活动现金流	222	375	541	860	1,062	1,301
投资活动现金流	-76	-109	-213	-546	-1,536	-1,232
筹资活动现金流	-5	206	-41	2,316	-278	-133
现金及现金等价物净增加额	141	466	288	2,629	-752	-64
期初现金及现金等价物余额	113	254	720	1,007	3,636	2,885
期末现金及现金等价物余额	254	720	1,007	3,636	2,885	2,821
财务指标						
毛利率	24.5%	19.9%	24.2%	24.2%	24.5%	25.0%
经营利润率	14.8%	11.6%	14.7%	15.4%	16.4%	16.9%
净利率	8.6%	12.9%	12.2%	13.1%	13.9%	14.3%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.8%	1.1%
资产收益率	8.3%	12.9%	13.3%	9.8%	11.1%	11.7%
净资产收益率	51.6%	54.9%	42.1%	17.7%	20.0%	21.1%
资产负债率	81.6%	75.9%	67.2%	43.1%	43.0%	43.5%
净现金/股东权益	-76.2%	-80.4%	-59.2%	-78.0%	-51.4%	-40.0%
每股盈利	0.29	0.69	0.90	1.26	1.71	2.21
每股分红	-	-	0.15	-	0.26	0.33
每股净资产	0.6	1.3	2.1	7.1	8.6	10.5

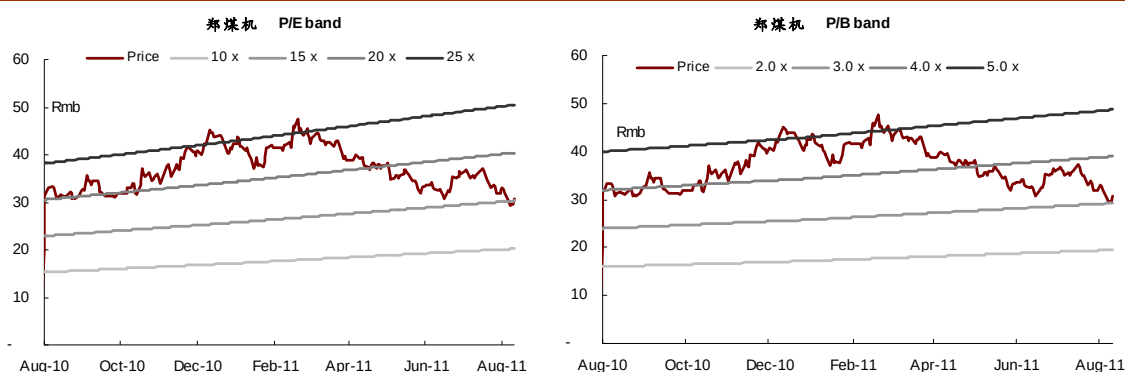
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 9: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	货币	股价	市值	每股收益			市盈率			市净率			
			2011-8-14	(百万美元)	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	
工程机械														
三一重工	600031.SH	RMB	16.7	19,810	0.74	1.19	1.61	22.6	14.1	10.4	11.2	7.1	4.8	
中联重科-A	000157.SZ	RMB	10.9	13,133	0.61	0.89	1.14	18.0	12.2	9.6	3.1	2.5	2.1	
中联重科-H	1157.HK	HKD	13.2	13,133	0.72	1.10	1.40	18.3	11.9	9.4	3.1	2.5	2.0	
柳工	000528.SZ	RMB	19.2	3,370	1.37	1.99	2.50	14.0	9.6	7.7	2.6	2.1	1.7	
龙工*	3339.HK	HKD	2.9	1,609	0.49	0.54	0.61	6.0	5.5	4.8	2.0	1.4	1.2	
山推股份*	000680.SZ	RMB	15.1	1,789	1.11	1.65	2.19	13.6	9.1	6.9	2.9	2.3	1.8	
厦工股份*	600815.SH	RMB	13.8	1,685	0.79	1.14	1.51	17.6	12.1	9.1	3.4	2.8	2.2	
山河智能	002097.SZ	RMB	12.2	803	0.48	0.68	0.86	25.3	18.0	14.1	3.3	2.9	2.4	
安徽合力	600761.SH	RMB	13.5	904	0.85	1.10	1.39	16.0	12.2	9.7	2.3	2.0	1.7	
平均值								16.6	11.6	9.1	3.7	2.8	2.2	
中值								16.8	12.0	9.3	3.1	2.4	1.9	
煤炭机械														
天地科技*	600582.SH	RMB	21.9	3,463	0.84	1.04	1.31	26.0	21.1	16.7	6.7	4.1	3.2	
郑煤机	601717.SH	RMB	30.9	3,377	1.26	1.71	2.21	24.5	18.0	13.9	4.3	3.6	2.9	
三一国际	0631.HK	HKD	6.9	2,752	0.26	0.35	0.46	26.9	19.6	15.0	3.8	3.2	2.8	
国际煤机	1683.HK	HKD	7.4	1,235	0.32	0.49	0.61	23.1	15.1	12.1	2.9	2.4	2.1	
山东矿机*	002526.SZ	RMB	25.3	1,056	0.51	0.80	1.27	49.7	31.7	19.9	3.7	3.2	2.7	
林州重机*	002535.SZ	RMB	15.7	1,007	0.25	0.54	0.94	62.3	29.2	16.7	14.4	5.9	4.2	
ERA*	8043.HK	HKD	0.3	186	0.03	0.06	0.09	8.0	4.0	2.9	1.1	0.9	0.7	
尤洛卡*	300099.SZ	RMB	34.7	562	0.60	1.06	1.49	57.7	32.8	23.3	5.5	3.4	2.8	
平均值								34.8	21.5	15.1	5.3	3.3	2.7	
中值								26.4	20.4	15.8	4.1	3.3	2.8	
铁路设备														
中国南车	601766.SH	RMB	5.4	9,446	0.21	0.34	0.44	25.3	16.1	12.3	3.3	2.7	2.2	
中国南车-H	1766.HK	HKD	4.4	9,446	0.25	0.41	0.54	17.2	10.6	8.1	2.3	1.8	1.4	
中国北车	601299.SH	RMB	5.1	6,620	0.23	0.34	0.46	22.2	14.8	11.1	1.8	1.6	1.5	
南车时代*	3898.HK	HKD	18.1	2,516	0.93	1.44	1.81	19.4	12.6	10.0	3.8	3.0	2.5	
赛晶电子*	580.HK	HKD	0.8	140	0.06	0.11	0.15	12.9	7.3	5.2	1.1	0.9	0.8	
平均值								19.4	12.3	9.3	2.5	2.0	1.7	
中值								19.4	12.6	10.0	2.3	1.8	1.5	
整体平均值														
整体中值														
								23.5	15.2	11.2	4.0	2.8	2.2	
								19.4	12.6	10.0	3.3	2.5	2.1	

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部; *公司我们没有覆盖, 使用wind一致预期 由于法律原因, 我们暂不对中国南车、中国北车进行评论, 其相关数据也采用市场一致预期

图表 10: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: Bloomberg, 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/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。

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：分析师估测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