



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17日

化工

研究部

高峰¹

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010038

gaozheng@cicc.com.cn

高兵

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511070003

gaobing@cicc.com.cn

维持推荐

盐湖股份 (000792.SZ)

上半年业绩符合预期, 维持推荐

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	4,069	4,560	4,952	7,186	9,882
(+/-)	31%	12%	9%	45%	38%
主营业务利润	3,018	2,604	2,508	4,730	5,937
(+/-)	48%	-14%	-4%	89%	26%
净利润	1364	1230	1108	3935	5020
(+/-)	38%	-10%	-10%	255%	28%
每股盈利 (元)	1.78	1.60	1.44	2.47	3.16
市盈率	30.8	34.2	37.9	22.1	17.3
市净率	30.3	28.8	22.6	6.3	5.3
EV/EBITDA	29.3	38.2	45.8	24.0	21.2
ROCE	23.5%	21.7%	17.4%	13.4%	11.3%
净资产收益率	47.5%	40.6%	28.7%	28.5%	30.5%
现金分红收益率	2.6%	1.8%	0.0%	2.7%	3.5%
每股经营现金流 (元)	2.76	1.30	2.75	2.29	3.31
股价/经营现金	19.8	42.0	19.9	23.9	16.6

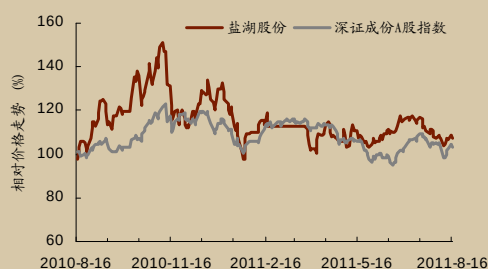
股票信息

A股	
股票代码	000792 CH
当前股价	人民币54.75
日成交量 (百万股)	2.74
52周最高价/最低价	人民币78.05/41.58
发行股数 (百万股)	1,590.51
总市值 (百万元)	87,080.42
流通股 (百万股)	478.35
主要股东 (持股比例)	青海省国有资产投资管理有限公司 (30.99%)

最近估值走势

	上周	过去一月	过去三月	年初至今
[000792.SZ]	+0.53	-8.18	-3.25	-17.35
[深证成份A股指数]	+0.69	-5.30	-2.54	-9.51

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

¹报告贡献人: 王子欣

2011 年中报符合预期:

盐湖股份公布了 2011 年上半年业绩, 实现营业收入 36.88 亿元, 同比增长 13.3%, 营业利润 19.5 亿元, 实现净利润 16.4 亿元, 同比增长 8.4%, 合每股收益 1.03 元, 符合预期。二季度单季实现每股收益 0.56 元, 环比增长 18%。

正面:

- 上半年公司钾肥产销良好, 实现钾肥销量 142 万吨。同时销售不含税均价同比提高 317 元, 达 2275 元/吨。
- 印度钾肥合同近期确定, 下半年合同价在 CFR 470 和 490 美元/吨, 明年 1 季度的合同价为 CFR 490 和 530 美元/吨, 这将对今年下半年和明年一季度的国内钾肥出厂价形成有利支撑。我们预计今年下半年钾肥价格将维持高位, 并仍有小幅上涨空间。
- 综合利用开发项目进展良好, 一期部分装置已投料试车, 二期工程大部分建成, 预计明年上半年进入试车, 三期金属镁项目已开始设备招标。

未来股价催化剂:

1. 钾肥价格继续上涨;
2. 综合利用开发项目天然气等成本大幅降低。

估值与建议:

我们维持公司 2011-2012 年 EPS 预测分别为 2.47 和 3.16 元, 目前股价对应 2011-2012 年 PE 分别为 24x 和 19x, 维持“推荐”评级。对于综合利用开发项目, 我们目前仍持保守观点, 2011-2012 年都只考虑其收入贡献, 暂不考虑这部分业务对公司的盈利贡献。

风险:

- 1、化肥需求大幅减少的风险;
- 2、综合利用开发项目不达预期风险;
- 3、市场估值中枢下行风险。

图表 1：公司季度财务数据

损益表(百万元)	季度数据								
	1Q 10	1H 10	2Q 10	1Q 11	1H 11	2Q 11	QoQ	YoY	HoH
主营业务收入	1,997	3,255	1,258	1,752	3,688	1,936	10.6%	53.9%	13.3%
主营业务成本	753	1,014	261	594	1,062	468	-21.2%	79.2%	4.7%
主营业务利润	1,183	2,030	847	1,103	2,419	1,317	19.4%	55.5%	19.2%
营业费用	166	317	151	100	265	165	64.3%	8.9%	-16.5%
管理费用	77	163	86	87	189	102	17.9%	18.6%	15.9%
财务费用	30	64	34	20	26	7	-66.4%	-80.6%	-59.0%
营业利润	910	1,482	572	897	1,945	1,048	16.9%	83.3%	31.2%
税前利润	1,081	1,797	715	986	2,175	1,189	20.6%	66.3%	21.1%
净利润	849	1,513	663	753	1,640	887	17.9%	33.8%	8.4%
每股收益(元)	0.53	0.95	0.42	0.47	1.03	0.56	17.9%	33.8%	8.4%
财务比率	1Q 10	1H 10	2Q 10	1Q 11	1H 11	2Q 11	QoQ	YoY	HoH
毛利率	62.3%	68.8%	79.2%	66.1%	71.2%	75.8%	14.8%	-4.3%	3.4%
营业利润率	45.6%	45.5%	45.4%	51.2%	52.7%	54.1%	5.8%	19.2%	15.8%
净利润率	42.5%	46.5%	52.7%	43.0%	44.5%	45.8%	6.6%	-13.1%	-4.3%
营业费用率	8.3%	9.7%	12.0%	5.7%	7.2%	8.5%	48.6%	-29.2%	-26.3%
管理费用率	3.8%	5.0%	6.9%	5.0%	5.1%	5.3%	6.6%	-22.9%	2.3%
有效税率	16.3%	15.0%	13.0%	16.4%	15.0%	13.8%	-15.7%	5.9%	-0.3%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：历史及未来财务数据，敏感性分析

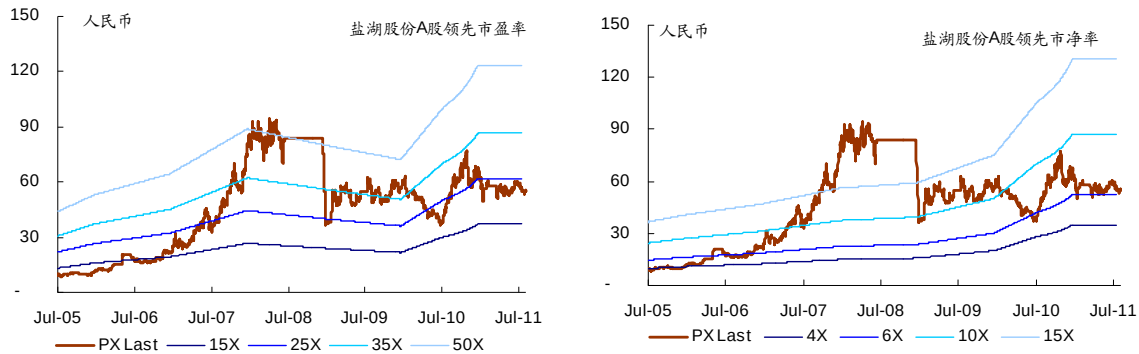
损益表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	4,069	4,560	4,952	6,354	7,646
主营业务利润	3,018	2,604	2,508	4,727	5,972
营业费用	72	327	639	283	344
管理费用	159	174	186	283	306
财务费用	67	44	29	37	31
营业利润	2,720	2,051	1,654	4,125	5,292
利润总额	3,001	2,463	2,191	4,983	6,324
所得税	450	371	329	747	949
净利润	1,364	1,230	1,108	3,931	5,025
现金流量表(百万元)					
经营活动产生之现金流	2,120	1,001	2,112	4,491	6,309
投资活动产生之现金流	-349	-317	-297	-194	-192
筹资活动产生之现金流	-1,635	-1,434	-1,230	6,603	-2,452
现金及现金等价物净增加额	136	-751	584	10,901	3,665
资产负债表(百万元)					
流动资产	4,799	6,002	6,720	17,755	21,769
固定资产	3,180	3,400	3,868	3,795	3,702
流动负债	2,226	3,852	4,279	5,008	6,005
长期负债	745	519	455	418	325
股东权益	2,873	3,027	3,857	13,823	16,489
总资产	8,029	9,489	10,660	21,621	25,542
财务指标					
主营业务利润率	74%	57%	51%	74%	78%
净利率	34%	27%	22%	62%	66%
净资产收益率	47%	41%	29%	28%	30%
股息收益率	2%	2%	0%	3%	3%
净债务/股东权益	-41%	-8%	-34%	-88%	-97%
资产负债率	37%	46%	44%	25%	25%
流动比率	2.16	1.56	1.57	3.55	3.63
速动比率	1.57	1.11	1.18	3.24	3.37

盐湖股份2011年EPS敏感性分析

国内氯化钾价格(元/吨)	盐湖股份EPS
2600	2.12
2700	2.23
2800	2.35
2900	2.47
3000	2.59
3100	2.70
3200	2.82
3300	2.94

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表3：公司PE、PB Band 走势



资料来源：Bloomberg，公司公告，中金公司研究部

图表4：中国化肥公司估值对比

公司	Bloomberg code	货币	收盘价 2011-8-16	近1年股价		总市值 百万元	股价波动 (%)			市盈率			EV/EBITDA			市净率		收益(10A)	
				最高	最低		1周	1月	1年	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	ROE (%)	Div (%)	
冠农股份 (*)	600251 CH Equity	RMB	29.83	35.74	20.02	10,801	6.99	-11.4	41.2	1,821.6	27.4	22.8	239.0	n.m.	625.0	13.3	1%	1%	n.a.
盐湖股份 (*)	000792 CH Equity	RMB	54.75	78.05	49.10	87,080	2.57	-8.2	7.2	37.9	22.2	17.3	45.4	19.7	15.5	7.3	19%	0%	0%
Sinofert (*)	297 HK Equity	HKD	2.34	4.80	1.63	16,431	12.5	-24.8	-41.4	26.2	8.9	7.3	12.0	5.6	4.7	1.3	4%	0%	0%
华鲁恒升 (*)	600426 CH Equity	RMB	11.24	12.66	8.26	10,719	1.9	-6.6	11.7	21.9	21.2	12.8	12.6	9.4	7.0	2.1	6%	1%	1%
China BlueChem (*)	3983 HK Equity	HKD	5.95	7.17	4.34	27,430	17.8	-4.5	16.2	19.8	11.9	9.9	9.7	7.1	5.6	2.6	11%	2%	2%
兴发集团 (*)	600141 CH Equity	RMB	24.90	28.05	14.81	9,100	9.5	8.0	49.6	49.0	33.9	31.0	15.6	11.4	9.7	5.1	10%	0%	0%
金正大	002470 CH Equity	RMB	16.90	29.90	15.00	11,830	5.2	-7.0	n.a.	33.8	24.5	16.1	26.7	n.a.	n.a.	4.4	13%	1%	1%
芭田股份	002170 CH Equity	RMB	10.29	15.37	7.52	4,074	4.4	-15.9	33.5	38.9	21.4	12.3	26.9	n.a.	n.a.	5.7	15%	0%	0%
辽通化工	000059 CH Equity	RMB	10.81	14.79	9.30	12,977	5.2	-19.2	3.8	31.5	13.3	10.7	5.8	n.a.	n.a.	1.8	6%	0%	0%
川化股份	000155 CH Equity	RMB	6.48	9.59	5.76	3,046	5.88	-17.2	0.5	n.m.	16.2	n.a.	43.0	n.a.	n.a.	1.9	-13%	0%	0%
湖北宜化	000422 CH Equity	RMB	21.99	24.44	16.22	11,927	6.6	0.0	23.4	20.8	15.4	11.6	5.3	4.6	3.6	3.6	17%	0%	0%
四川美丰 (*)	000731 CH Equity	RMB	6.90	8.36	6.05	3,466	3.4	-5.5	3.7	34.3	12.8	10.6	9.1	5.8	5.2	1.8	5%	1%	1%
鲁西化工	000830 CH Equity	RMB	6.69	8.44	5.06	9,800	9.0	-10.6	27.7	33.5	24.3	16.7	11.0	7.1	5.8	2.1	6%	0%	0%
泸天化	000912 CH Equity	RMB	6.43	9.88	6.00	3,762	2.88	-12.9	-9.9	n.m.	n.a.	n.a.	14.8	n.a.	n.a.	1.7	-8%	0%	0%
建峰化工 (*)	000950 CH Equity	RMB	7.62	10.60	6.87	4,563	-3.30	-3.3	-17.9	34.5	23.3	17.7	18.9	9.9	7.3	2.0	6%	1%	1%
兴化股份	002109 CH Equity	RMB	11.69	12.79	8.51	4,190	10.1	0.6	19.8	43.3	33.4	n.a.	21.7	n.a.	n.a.	3.8	9%	1%	1%
云天化 (*)	600096 CH Equity	RMB	24.64	31.60	17.43	17,091	9.0	18.1	37.7	40.5	25.8	15.4	8.7	7.1	5.1	3.1	4%	1%	1%
云天化	600227 CH Equity	RMB	5.71	8.79	5.21	5,427	4.2	-14.3	-10.9	40.8	26.0	21.1	25.9	14.4	12.3	1.6	4%	0%	0%
昌九生化	600228 CH Equity	RMB	12.40	13.81	7.84	2,992	-5.0	9.0	49.8	n.m.	n.a.	n.a.	126.1	n.a.	n.a.	56.4	-264%	0%	0%
沧州大化	600230 CH Equity	RMB	11.24	17.20	10.10	2,915	6.0	-11.1	-18.5	30.5	27.4	26.0	6.6	5.9	5.1	2.4	8%	1%	1%
柳化股份	600423 CH Equity	RMB	8.97	13.27	7.98	3,582	4.1	-6.4	-11.7	64.1	23.3	19.1	9.1	n.a.	n.a.	2.4	4%	0%	0%
六国化工 (*)	600470 CH Equity	RMB	8.79	11.11	7.19	4,585	8.5	-16.9	5.3	27.5	17.7	16.1	21.9	16.4	14.5	2.1	5%	1%	1%
China XLX Fertilizer	1866 HK Equity	HKD	1.96	3.78	1.65	1,960	13.3	-12.5	-32.4	n.a.	11.3	8.8	4.9	4.3	3.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Koyo Chemical (*)	827 HK Equity	HKD	0.16	0.26	0.14	1,173	3.8	-0.6	-2.4	n.m.	10.1	6.9	12.0	2.6	2.0	1.3	-3%	0%	0%
平均值										129.0	20.5	15.5	30.5	8.8	45.7	5.6	-6%	0%	0%
中间值										34.3	21.8	15.8	13.7	7.1	5.7	2.4	6%	0%	0%

资料来源：Bloomberg，公司公告，中金公司研究部 注释：*为中金公司预测，其余来自市场预测平均值

图表5：国际化肥公司估值对比

公司	Bloomberg code	货币	收盘价	近1年股价		总市值 百万元	股价波动 (%)			市盈率			EV/EBITDA			市净率		收益(10A)	
			2011-8-16	最高	最低		1周	1月	1年	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	ROE (%)	Div (%)	
North America																			
Potashcorp	POT CN EQUITY	CAD	54.47	63.20	38.50	46,618	10.9	-3.5	39.4	26.7	14.6	12.5	17.1	9.3	8.0	5.9	22%	0%	
Agrium	AGU CN EQUITY	CAD	82.47	98.02	68.57	13,006	10.2	-3.2	19.9	18.2	9.1	8.9	8.2	5.3	5.3	2.1	12%	0%	
Western potash corp	WPX CN EQUITY	CAD	1.30	1.80	0.43	209	20.4	-0.8	205.9	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.6	-24%	0%	
Mosaic	MOS US EQUITY	USD	66.44	89.24	50.81	29,670	15.5	-0.5	29.9	11.8	11.2	10.6	9.5	7.2	6.6	2.5	22%	0%	
Terra Industry	TRA US EQUITY	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30%	n.a.	
Terra Nitrogen	TNH US EQUITY	USD	171.56	176.47	82.34	3,206	14.4	21.0	89.0	21.4	n.a.	n.a.	14.6	n.a.	n.a.	12.2	57%	3%	
UAP Holding	UAPH EQUITY	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	36%	n.a.	
CF Industries	CF EQUITY	USD	169.64	169.99	84.09	12,172	22.7	10.0	100.5	31.4	8.2	8.8	9.4	4.1	4.4	2.5	8%	0%	
European																			
URALKALIY-CLS	URKA RU EQUITY	USD	8.48	9.40	4.30	26,227	-	-8.2	85.7	1.1	0.6	0.3	1.1	0.3	0.2	0.3	30%	20%	
Yara	YAR NO EQUITY	NOK	259.10	352.50	224.30	74,532	6.5	-19.0	8.0	8.6	7.5	8.1	7.5	4.9	5.3	2.0	24%	2%	
K+S	SDF GR EQUITY	EUR	45.13	58.85	38.55	8,637	2.6	-18.6	8.3	19.3	11.8	10.0	8.7	6.7	5.9	3.3	17%	2%	
Israel Chemicals	ICL IT EQUITY	ILs	5,093.00	6,478.00	4,523.00	64,691	6.1	-11.1	4.3	62.8	42.1	36.9	41.5	29.2	26.1	23.2	37%	0%	
Kemira OYJ	KEM GR EQUITY	EUR	9.65	12.53	7.98	n.a.	20.9	-17.3	-1.4	n.a.	10.6	9.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Asia																			
GUJARAT	GNFC IN EQUITY	INR	97.30	146.20	88.05	15,122	1.4	0.1	-18.3	4.1	n.a.	n.a.	2.6	n.a.	n.a.	1.2	29%	4%	
NFL	NFL IN EQUITY	INR	86.10	147.40	76.55	42,239	0.5	-6.0	-25.6	30.5	n.a.	n.a.	14.8	n.a.	n.a.	2.5	8%	1%	
Engro Chemical	ENGRO PA EQUITY	PKR	127.01	208.40	122.84	49,951	2.8	-16.1	-11.8	7.4	5.7	4.6	5.6	1.7	1.3	1.9	26%	4%	
Fauji Fertilizer	FFC PA EQUITY	PKR	155.05	172.97	82.37	131,507	2.1	-5.4	83.7	11.1	7.4	7.0	5.0	4.9	4.5	7.3	66%	7%	
平均值										19.6	11.7	10.7	11.2	7.3	6.8	5.0	25%	3%	
中间值										18.2	9.1	8.9	8.7	5.1	5.3	2.5	25%	2%	

资料来源：Bloomberg，公司公告，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。

错误! 文件名无效。

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



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