



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18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

川投能源 (600674.SH)

多晶硅盈利如期反弹, 静待官地投产

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	519	902	1,095	1,070	1,085
(+/- %)	43	74	21	(2)	1
主营业务利润	186	393	498	487	502
(+/- %)	81	112	27	(2)	3
营业利润	39	132	7	152	178
(+/- %)	(6)	242	(95)	2207	17
净利润	359	172	340	476	592
(+/- %)	487	(52)	98	40	24
摊薄每股盈利 (元)	0.38	0.18	0.36	0.51	0.63
(+/- %)	487	(52)	98	40	24
市盈率 (X)	33.1	69.2	34.9	25.0	20.1
市净率 (X)	6.5	2.3	2.2	2.0	1.9
ROE (%)	19.7	3.3	6.2	8.0	9.2
股息收益率 (%)	0.4	2.2	1.1	0.3	1.8

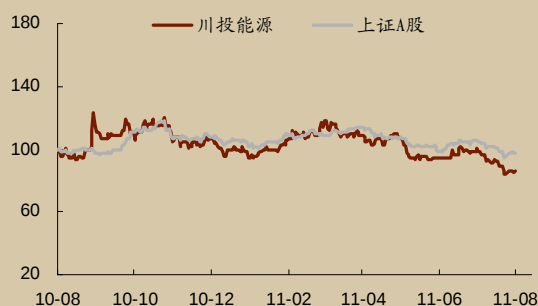
基本信息

A-股	
股票代码	600674.CH
当前股价	Rmb12.73
日成交量 (百万股)	1.05
52周最高价/最低价	Rmb19/11.92
总市值 (百万元)	11,876
发行股数 (百万股)	933
流通股数 (百万股)	547
主要股东 (持股比例)	四川省投资集团 (63.88%)

相对走势

	Last week	1m	3m	YTD
[600674.CH]	-3.63	-14.45	-19.68	-14.24
[上证A股指数]	-0.95	-7.65	-9.02	-2.70
[电力板块指数]	-2.70	-5.23	-11.35	-7.00

股价表现



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

近来事件

无

2011年上半年业绩符合预期。

上半年实现收入 5.1 亿元, 同比增长 13%, 实现净利润 1.2 亿, 合 EPS0.13 元, 同比提升 45%。单二季度实现收入 2 亿元, 同比增长 8%, 实现净利润 4100 万, 合 EPS0.04 元, 同比提升 293%, 主要源自参股项目贡献投资收益大幅攀升。

正面:

上半年净利润同比提升 45%, 主要来自: 1) 参股新光硅业的产量提升; 2) 控股电站田湾河投产, 确保电力业务盈利稳步改善。

新光硅业上半年产量大增 45% 至 638 吨, 源于去年以来的多次技改, 产能将扩至 3000 吨/年, 预计明年产量可达到 2550 吨 (产能利用率 85%)。上半年贡献投资收益比去年同期增 1945 万元。

田湾河上半年发电量同比增 18.4% 至 12.26 亿 kwh, 源于去年同期因为送出工程技改工程, 耽搁半个月的发电量, 今年该因素消除。上半年为公司贡献净利润约 6919 万元 (合 EPS0.07 元)。

2011 年 6 月成功发行可转债融资 21 亿元, 用于二滩水电的官地、桐子林水电站项目建设, 为官地电站的提前投产助力, 预计年可节约财务费用 1.55 亿元。

负面:

多晶硅价格重归下行通道, 新光硅业业绩增势恐难为继。

发展趋势:

进入集中投产期, 谨慎看待投产当年盈利能力。随着二滩后续一系列在建项目的推进, 二滩公司的财务费用将大幅攀升。如果电站投产时间不利 (在丰水期后), 则当年业绩能力受影响大。

估值与建议:

预计公司 2011、12 年净利润分别为 4.8 亿和 5.9 亿元, 对应 EPS0.51 和 0.63 元, 市盈率 25x 和 20x。维持“审慎推荐”投资评级。看好公司水电业务长期发展前景, 短期内多晶硅业务弹性大, 对利润影响大。

风险: 多晶硅价格再次深度下滑, 短期业绩增长乏力。

图表 1 川投能源分季度利润简表

(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	902	1,095	21%	452	643	509	-21%	13%	268	184	330	312	309	200	-35%	8%
主营业务成本	504	587	16%	245	343	276	-20%	13%	114	131	168	175	144	132	-9%	1%
主营税金附加	5	9	101%	4	6	5	-6%	49%	2	1	2	3	3	2	-38%	46%
主营业务利润	393	498	27%	204	294	228	-23%	12%	152	52	160	134	162	66	-59%	28%
主营业务利润率	44%	46%		45%	46%	45%			57%	28%	48%	43%	52%	33%		
销售费用	20	11	-43%	5	6	6	-8%	15%	3	2	2	4	3	3	-12%	28%
管理费用	53	71	34%	24	48	27	-43%	15%	10	13	16	31	12	15	25%	13%
资产减值损失	0	175		0	174	0	-100%	n.a	0	0	0	174	0	0		
EBIT	320	241	-25%	175	67	195	193%	11%	139	36	141	-75	147	48	67%	33%
EBIT 利润率	35%	22%		39%	10%	38%			52%	20%	43%	-24%	47%	24%		
财务费用	188	234	25%	107	127	113	-11%	5%	54	54	75	52	59	54	-9%	0%
投资收益	81	396	388%	35	361	58	-84%	65%	8	28	196	165	9	50	463%	80%
营业利润	213	403	89%	103	300	141	-53%	36%	93	10	262	39	96	44	-54%	324%
营业利润率	24%	37%		23%	47%	28%			35%	6%	79%	12%	31%	22%		
营业外收入	14	5	-63%	3	3	11	304%	297%	3	0	3	-0	10	1	93%	400%
营业外支出	1	0	-74%	0	0	0	21%	154%	0	0	0	0	0	0	114%	267%
利润总额	226	408	81%	106	303	151	-50%	43%	95	11	265	38	106	45	-58%	325%
所得税	8	18	133%	7	11	10	-12%	33%	6	1	3	8	9	1	-89%	28%
实际税率	3%	4%		7%	4%	6%			7%	7%	1%	21%	8%	2%		
少数股东损益	46	49	6%	17	32	23	-29%	35%	17	-1	14	18	20	3	-85%	-585%
净利润	172	340	98%	81	260	119	-54%	47%	71	10	247	12	78	41	-48%	293%
净利润率	19%	31%		18%	40%	23%			27%	6%	75%	4%	25%	20%		
每股盈利(元)	0.18	0.36	98%	0.09	0.28	0.13	-54%	45%	0.08	0.01	0.27	0.01	0.08	0.04	-48%	293%

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 2：川投能源下属主要资产一览

主要资产	区域	水/火电	控股比例	组织结构	总装机容量(万kw) /产量(吨)	权益装机(万kw) /产量(吨)	
控股							
四川天彭电力开发有限公司	四川	火电	95%	2	2	2	
四川嘉阳电力有限责任公司	四川	火电	95%	2*5.5	11	10	
四川川投田湾河开发有限责任公司	四川	水电	80%	4*12	48	38	
四川川投仁宗海发电有限责任公司	四川	水电	100%	2*12	24	24	
参股							
四川新光硅业科技有限责任公司	四川	多晶硅	38.90%		1,260	490	注
二滩水电开发有限责任公司	四川	水电	48%	55*6	330	158	
国电大渡河流域电力开发	四川	水电	10%		492	49	

注：该组数据表示年产量

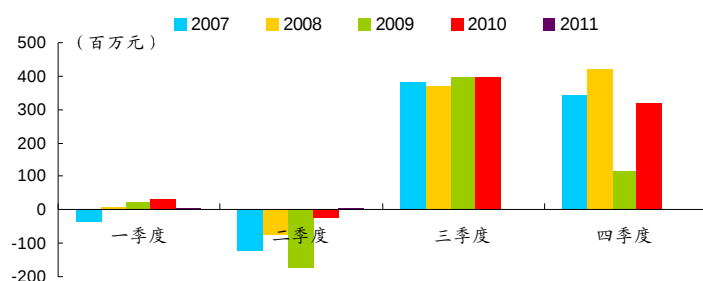
资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 3：川投转债概要

发 行人	川投能源(600674)	当前价格	120				
发行规模(亿元)	21 亿元	债券期限	6 年(2011/3/21-2017/3/21)	资信等级	AA+	担保人	无担保
票面利率	6 年票息分别为0.5%、0.7%、0.9%、1.2%、1.5%、1.8%，到期按面值的108%赎回（不含最后一年利息）。						
转股价格	17.3 元	转股期	2011/9/22 -2017/3/21	转股价格调整	送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发股利		
转股价修正	存续期间，当本公司股票在任意连续20 个交易日中有10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司可转换债券的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前20 个交易日公司股票交易均价和前1 交易日的均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。						
赎回期	2011/9/22 -2017/3/21	赎回条款	在本可转债转股期内，如果本公司股票任意连续30 个交易日中至少有20 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），本公司有权按照债券面值的103%（含当期计息年度利息）的赎回价格赎回全部或部分未转股的可转债。				
回售期	2015/3/22 -2017/3/21	回售条款	在最后两个计息年度，如果公司股票收盘价连续30 个交易日低于当期转股价格的70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的103%（含当期计息年度利息）回售给本公司。				

资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 4：二滩水电季度盈利能力



资料来源：公司数据、中金公司研究部

图表 5: 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	519	902	1,095	1,070	1,085
主营业务成本	331	504	587	574	574
主营业务利润	186	393	498	487	502
减: 管理费用	46	53	71	70	71
财务费用	88	188	234	255	242
营业利润	39	132	7	152	178
利润总额	381	226	408	556	689
所得税	6	8	18	28	48
少数股东损益	16	46	49	52	49
净利润	359	172	340	476	592
每股盈利 (元)	0.38	0.18	0.36	0.51	0.63
每股股利 (元)	0.05	0.28	0.13	0.04	0.22
资产负债表					
货币资金	223	256	87	1,215	1,076
流动资产合计	543	580	464	1,585	1,452
长期投资	1,226	4,584	4,797	6,195	7,201
固定资产	1,761	4,648	4,689	4,333	3,976
无形资产及其他资产	40	36	35	34	32
资产合计	6,125	9,901	9,987	12,146	12,662
应付账款	45	68	114	111	113
应交税金	15	2	36	35	36
流动负债合计	974	1,339	1,173	1,146	1,163
长期借款	3,089	3,113	3,005	3,005	3,005
负债合计	4,064	4,453	4,180	5,845	5,862
少数股东权益	237	259	284	336	386
股本	639	933	933	933	933
储备和未分配利润	1,185	4,257	4,590	5,032	5,481
股东权益合计	1,824	5,190	5,523	5,965	6,414
负债及股东权益合计	6,125	9,901	9,987	12,147	12,662
现金流量表					
经营活动产生的现金流量	138	505	657	743	735
投资活动产生的现金流量	-1,363	-508	-180	-999	-500
筹资活动产生的现金流量	876	31	-638	1,384	-373
主要财务比率					
增长					
收入	43%	74%	21%	-2%	1%
税前利润	372%	-41%	81%	36%	24%
净利润	487%	-52%	98%	40%	24%
摊薄每股盈利	487%	-52%	98%	40%	24%
利润率					
毛利率	36%	44%	46%	46%	46%
息税折旧摊销前利润率	39%	57%	22%	71%	72%
息税前利润率	24%	35%	22%	38%	39%
税前利润率	73%	25%	37%	52%	64%
净利润率	69%	19%	31%	44%	55%
资产周转比率					
总资产周转率	0.08	0.09	0.11	0.09	0.09
固定资产周转率	0.29	0.19	0.23	0.25	0.27
流动性比率					
速动比率	0.50	0.41	0.34	1.33	1.19
流动比率	0.56	0.43	0.40	1.38	1.25
杜邦分析					
净利润率	69%	19%	31%	44%	55%
资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
资产/股东权益	3.4	1.9	1.8	2.0	2.0
净资产回报率	20%	3%	6%	8%	9%

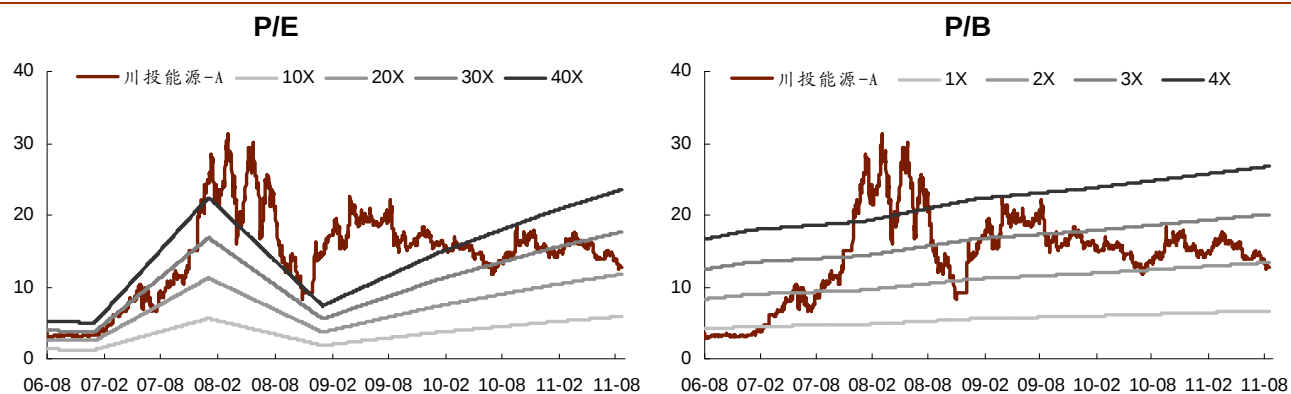
资料来源: 公司数据、中金公司研究部

图表 6: 可比公司估值表

			总股本	流通股本	总市值	EPS			P/E(x)			P/B(x)		
		投资建议	(百万股)	(百万股)	(十亿)	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
A 股电力公司	(Rmb)													
(Rmb)														
国电电力	2.54	审慎推荐	15,395	13,954	39.1	0.16	0.19	0.21	16.3	13.4	12.2	1.7	1.6	1.5
华能国际	4.52	审慎推荐	14,055	9,000	63.5	0.25	0.23	0.27	17.9	19.4	16.8	1.2	1.2	1.1
长江电力	6.56	审慎推荐	16,500	7,364	108.2	0.51	0.54	0.57	12.8	12.1	11.6	1.6	1.6	1.5
内蒙华电	8.67	审慎推荐	1,981	573	17.5	0.33	0.39	0.51	26.3	22.2	17.0	4.2	3.5	2.0
深圳能源	6.77	审慎推荐	2,643	2,203	17.9	0.64	0.68	0.72	10.6	10.0	9.4	1.2	1.1	1.0
中能股份	4.69	审慎推荐	4,729	3,153	22.2	0.51	0.55	0.57	9.1	8.6	8.2	0.8	0.8	0.7
建投能源	4.68	中性	914	914	4.3	0.01	0.04	0.12	410.3	130.9	37.5	1.5	1.3	1.2
国投电力	6.55	审慎推荐	1,995	1,055	13.1	0.25	0.31	0.35	26.4	21.3	18.9	1.4	1.4	1.3
广州控股	6.80	审慎推荐	2,059	2,059	14.0	0.36	0.36	0.50	18.8	18.7	13.6	1.5	1.5	1.4
上海电力	5.03	审慎推荐	2,140	2,140	10.8	0.09	0.27	0.29	56.0	18.9	17.4	2.4	2.2	2.1
桂冠电力	5.02	中性	2,280	2,280	11.4	0.29	0.28	0.29	17.3	18.2	17.4	2.7	2.6	2.5
华电国际	2.99	审慎推荐	6,771	5,190	20.2	0.03	0.03	0.06	97.4	88.0	47.7	1.3	1.3	1.3
大唐发电	4.94	中性	13,310	8,994	65.8	0.19	0.19	0.23	26.6	25.4	21.9	2.2	2.1	1.9
川投能源	12.73	审慎推荐	933	547	11.9	0.36	0.51	0.63	34.9	25.0	20.1	2.2	2.0	1.9
凯迪电力	13.33	审慎推荐	943	590	12.6	0.52	1.20	0.70	25.7	11.1	19.0	4.1	3.1	2.8
平均值									51.5	28.7	18.8	2.0	1.8	1.6
中间值									22.2	18.8	17.2	1.6	1.5	1.4
区域性电网类公司														
文山电力	10.55	审慎推荐	479	337	5.0	0.26	0.37	0.45	39.8	28.4	23.2	5.0	4.4	3.8
桂东电力*	18.00		276	235	5.0	0.49	0.58	0.67	36.4	31.1	26.9	4.4	4.1	3.8
平均值									38.1	29.8	25.1	4.7	4.3	3.8
中间值									38.1	29.8	25.1	4.7	4.3	3.8
热电联产公司														
富春环保	17.13	审慎推荐	428	108	7.3	0.32	0.47	0.60	53.0	36.8	28.6	4.0	3.7	3.4
京能热电	8.43	中性	787	688	6.6	0.41	0.25	0.28	20.6	34.0	29.6	2.0	2.3	2.2
金山股份*	7.96		341	283	2.7	0.29	0.32	0.50	27.1	25.3	16.0	n.a	n.a	n.a
宝新能源*	4.38		1,727	1,698	7.6	0.17	0.22	0.28	26.1	19.9	15.6	n.a	n.a	n.a
平均值									31.7	29.0	22.5	3.0	3.0	2.8
中间值									26.6	29.6	22.3	3.0	3.0	2.8
市政和节能环保														
龙源技术	56.86	审慎推荐	158	40	9.0	0.66	1.14	1.51	85.8	49.9	37.7	5.9	5.3	4.7
燃控科技	28.25	中性	108	28	3.1	0.57	0.78	1.20	49.2	36.4	23.6	2.8	2.2	2.1
先河环保	15.53	中性	156	39	2.4	0.36	0.48	0.64	43.5	32.1	24.2	3.0	2.8	2.6
中电环保	20.88	审慎推荐	100	25	2.1	0.63	0.72	0.92	33.0	29.1	22.8	8.1	2.7	2.5
九龙电力	14.76	中性	512	232	7.6	0.05	0.26	0.42	288.1	57.2	35.1	8.3	2.8	2.7
易世达	26.05	审慎推荐	118	30	3.1	0.56	0.88	1.02	46.5	29.7	25.5	3.1	2.9	2.7
平均值									91.0	39.1	28.1	5.2	3.1	2.9
中间值									47.8	34.2	24.9	4.5	2.8	2.6
H/B 股	(HK\$)				(HK\$ bn)			(HK\$)						
华能国际	3.32		14,055	3,555	76.4	0.30	0.27	0.32	11.2	12.1	10.5	0.9	0.8	0.8
华润电力	13.80		4,737	4,737	65.4	1.05	1.19	1.29	13.1	11.6	10.7	1.7	1.5	1.5
华电国际	1.23		6,771	1,431	8.3	0.04	0.04	0.07	34.5	30.4	16.5	0.5	0.5	0.5
龙源电力	5.89		7,464	2,711	44.0	0.28	0.36	0.43	20.7	16.4	13.7	1.8	1.7	1.5
大唐发电	2.14		13,310	3,316	28.5	0.23	0.25	0.29	9.2	8.5	7.4	0.9	0.8	0.8
中国风电*	0.51		7,401	7,401	3.8	0.09	0.13	0.15	5.6	4.1	3.3	0.9	0.7	0.6
中国电力*	1.87		5,107	5,107	9.6	0.16	0.20	0.26	11.9	9.5	7.2	0.7	0.6	0.6
中电控股*	69.75		2,406	2,406	167.8	4.26	4.52	4.71	16.4	15.4	14.8	2.1	1.9	1.9
电能实业*	59.35		2,134	2,134	126.7	4.13	4.23	4.29	14.4	14.0	13.8	2.3	2.1	2.0
平均值									14.6	13.0	10.4	1.2	1.1	1.1
中间值									12.5	11.8	10.6	0.9	0.8	0.8

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

图表 7: 川投能源 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/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