



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19日

医疗保健

研究部

孙亮

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010021
sunl@cicc.com.cn

周峰

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511030002
zhoupeak@cicc.com.cn

推荐

华邦制药 (002004.SZ)

制剂销售改革初见成效, 农药下半年有望加速

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	545	541	577	620
(+/-)	-5%	-1%	7%	7%
主营业务利润	347	357	380	419
(+/-)	-5%	3%	6%	10%
净利润	128	132	165	203
EPS (元)	0.97	1.00	1.25	1.53
(+/-)	35%	3%	25%	23%
P/E	48.8	47.2	37.8	30.8
P/B	7.44	6.39	5.71	5.06
假定合并后EPS (1.67亿股本)			1.59	2.09
假定合并后P/E (1.67亿股本)			29.6	22.6
EV/EBITDA	42.93	43.22	32.14	28.27
ROE	16.0%	14.6%	16.0%	17.4%
现金分红收益率	0.0%	0.0%	0.8%	1.0%

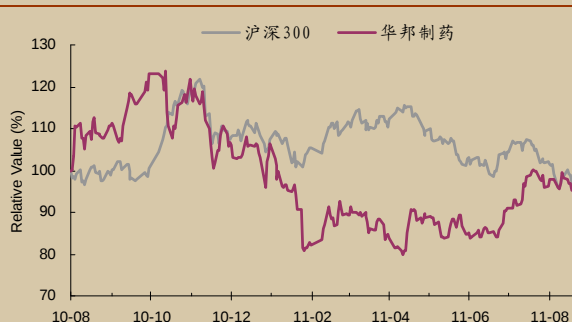
股票信息

	A股
当前股价	人民币47.22
股票代码	002004.CH
日成交量 (百万股)	0.4
52周最高价/最低价	人民币62.99/38.7
总市值	6,233
发行股数 (百万股)	132
其中: 流通股 (百万股)	100
主要股东 (持股比例)	重庆汇邦旅业有限公司 (17.17%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[华邦制药]	-1.50	-3.06	+10.72	-7.77
[沪深300]	+2.19	-7.76	-7.38	-5.81
[沪深300医药]	+2.54	-5.38	-2.13	-13.35

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

中期业绩符合预期:

报告期取得收入 2.92 亿元, 同比增长 12.9%; 实现营业利润 6489 万元, 同比增长 35.3%; 取得净利润 5885 万元, 折合 EPS 为 0.45 元, 同比增长 28.5%, 剔除非经常损益, 同比增长 30.4%。基本符合预期。同时公司预告 1~9 月份净利润同比增长 10%~40%。

评论:

两手销售改革初见成效。报告期取得制剂收入 2.05 亿元, 同比增长 17.2%, 结束了 08 年以来下降趋势。主要突出的是老品种“力言卓(地奈德乳膏)”和方希(阿维 A 胶囊)收入分别增长 51% 和 49%。近年来, 公司在两个渠道同时推进改革, 在临床领域推重点品种, 在 OTC 领域大力开展营销活动。

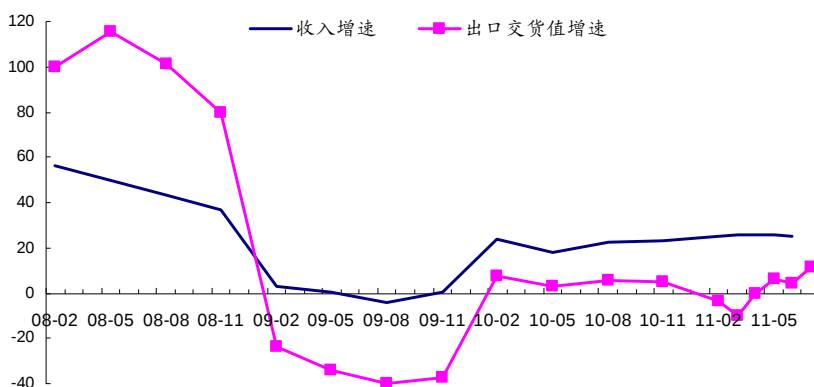
农药出口增速恢复明显, 下半年有望加速。颖泰嘉和上半年为公司贡献投资收益为 1307 万元, 同比增长只有 2%。主要是因为 09 年以来, 国内农药行业出口处于缓慢恢复期。1~6 月行业出口交货值同比增速只有 4.1% 但从月度数据来看, 出口增速恢复迹象十分明显。1-7 月份增速已达 11.5%, 下半年有望加速发展。

收购初步完成, 多方位发展起步。近两年来, 公司一直致力于完成与颖泰嘉和的合并, 以及其他战略性收购。当前收购已获证监会条件收购, 预计 3 季度彻底完成。未来公司将致力于各板块的经营拓展, 预计未来将大力开展投资建设, 进入大发展阶段。

估值与建议:

维持公司“推荐”评级和当前盈利预测。假定合并完成, 预计 11-12 年 EPS 分别为 1.59 元, 2.09 元, 当前股价对应 2011~12 年 PE 分别 30x、23x。公司长期发展潜力大, 维持“推荐”。

图表 1: 化学农药收入增速和出口增速



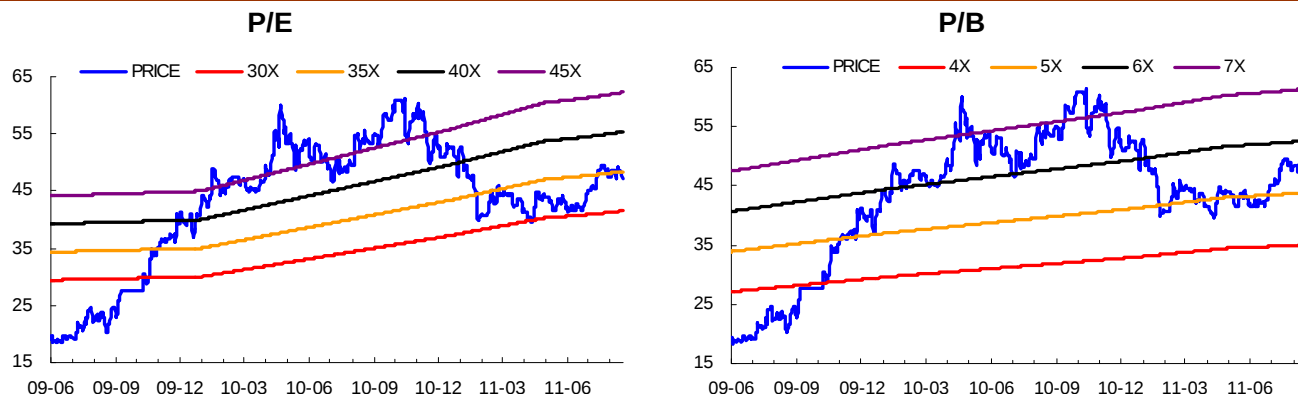
资料来源: wind, 中金研究部

图表 2: 业绩季度拆解分析

(百万元)	季度数据										2Q11	
	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	YoY	QoQ
营业收入	102.0	160.2	148.3	134.1	114.8	144.0	137.6	144.9	124.8	167.2	16.1%	33.9%
营业成本	36.9	53.2	60.4	39.2	43.9	53.8	36.7	42.4	47.4	58.8	9.2%	24.0%
营业税金及附加	1.1	2.0	2.4	1.8	1.2	2.4	2.1	2.2	1.3	2.6	11.0%	102.6%
毛利	63.9	104.9	85.5	93.1	69.7	87.8	98.8	100.3	76.1	105.8	20.5%	39.0%
营业费用	32.0	47.0	42.8	37.4	31.5	40.9	46.5	32.8	38.7	51.9	26.9%	34.1%
管理费用	20.4	18.0	18.6	28.4	23.1	24.2	23.0	26.2	22.9	18.9	-22.1%	-17.6%
财务费用	1.9	0.9	2.3	2.5	3.6	0.6	0.6	-1.7	1.5	3.1	452.4%	103.1%
资产减值损失	1.2	4.2	0.9	-16.9	2.7	4.4	-3.1	-6.8	0.4	4.3	-2.1%	875.3%
投资收益	23.5	10.6	12.7	6.0	8.8	12.7	14.0	12.0	10.0	14.7	15.9%	46.5%
营业利润	31.9	45.5	33.7	26.3	17.5	30.4	45.8	56.1	22.6	42.3	39.2%	87.7%
利润总额	32.0	45.3	36.7	33.3	17.6	31.0	46.2	56.8	24.0	44.2	42.5%	83.9%
所得税	2.8	11.3	2.9	1.3	1.5	0.8	6.5	7.6	4.6	3.0	250.9%	-35.3%
少数股东权益	-0.8	3.7	-0.6	-3.9	-0.7	1.1	1.3	-4.9	-0.1	1.9	69.5%	2369.3%
净利润	30.0	30.4	34.4	32.8	16.8	29.0	38.5	47.8	19.5	39.3	35.4%	101.2%
每股收益(元)	0.23	0.23	0.26	0.25	0.13	0.22	0.29	0.36	0.15	0.30	35.4%	101.2%
毛利率	63.8%	66.8%	59.3%	70.8%	61.7%	62.6%	73.3%	70.7%	62.0%	64.9%	2.2%	2.8%
营业费用率	31.4%	29.3%	28.9%	27.9%	27.4%	28.4%	33.8%	22.7%	31.0%	31.1%	2.6%	0.0%
管理费用率	20.0%	11.3%	12.5%	21.1%	20.1%	16.8%	16.7%	18.1%	18.4%	11.3%	-5.5%	-7.1%
营业利润率	31.3%	28.4%	22.7%	19.6%	15.3%	21.1%	33.3%	38.7%	18.1%	25.3%	4.2%	7.3%
净利润率	29.5%	19.0%	23.2%	24.5%	14.6%	20.2%	27.9%	33.0%	15.7%	23.5%	3.3%	7.9%
有效税率	8.6%	24.8%	7.8%	3.8%	8.4%	2.7%	14.0%	13.4%	19.0%	6.7%	4.0%	-12.3%

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: 公司主要财务数据

华邦制药 损益表 (人民币百万)					
002004	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
销售收入	576	545	541	577	620
销售成本	-203	-190	-177	-190	-193
营业费用	-194	-159	-152	-162	-174
管理费用	-87	-85	-97	-89	-95
EBIT	84	103	108	129	150
EBITDA	122	145	145	191	213
财务费用	-15	-8	-3	-2	-1
投资收益	42	53	47	62	82
其他损益项	0	0	0	0	0
所得税	-13	-18	-16	-20	-25
少数股东损益	-1	-2	-3	-3	-3
归属于股东的净利润	94	128	132	165	203

华邦制药 资产负债表 (人民币百万)					
002004	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
现金	184	165	147	284	392
应收帐款	66	61	70	74	80
预付帐款	30	48	17	18	18
存货	105	116	145	155	158
其他流动资产	9	3	0	0	0
流动资产	415	416	428	585	704
固定资产	422	402	418	382	343
长期投资	210	229	377	439	521
其他长期资产	23	22	22	22	22
长期资产	732	727	931	955	995
资产总额	1,147	1,143	1,358	1,540	1,700
短期借款	122	84	115	115	115
各项应付款	77	41	76	81	82
应交税费	22	21	21	23	23
应付职工薪酬	8	11	10	11	11
其他流动负债	79	59	78	133	147
流动负债	308	216	300	363	378
长期借款	2	2	1	1	1
其他长期负债	16	28	21	21	21
长期负债	18	29	23	22	22
负债总额	325	246	323	385	400
少数股东权益	61	59	60	64	67
股本	132	132	132	132	132
公积金及未分配利润	629	706	843	959	1,101
股东权益	761	838	975	1,091	1,233
负债及股东权益	1,147	1,143	1,358	1,540	1,700

华邦制药 现金流量表 (人民币百万)					
002004	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
净利润	94	128	132	165	203
折旧/摊销	38	42	37	62	63
运营资本变化	130	-46	24	-6	-8
其他项	-148	-0	-113	-57	-78
经营活动现金流	114	124	80	164	180
固定资产投资	-92	-73	-57	-73	-73
其他投资活动	33	50	-131	63	51
投资活动现金流	-60	-24	-187	-10	-22
股权融资	-	-	-	-	-
借款变动	-37	-59	75	-	-0
其他融资活动	-7	-51	-3	-2	-50
融资活动现金流	-44	-110	72	-2	-51
现金(等价物)变化	11	-11	-33	152	107

历史股价表现	1周	1月	1季度	半年	1年	2年
(%)	-4%	-4%	8%	8%	-14%	128%
行业板块	医药生物		二级行业		化学制药	
第一大股东	重庆汇邦旅业		持股比例		17.17%	
总市值(百万元)	6,233		流通市值(百万元)		4,730	
发行股数(百万股)	132		股票现价 (元)		47.22	

成长性分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
销售收入	71%	17%	-5%	-1%	7%	7%
销售毛利	39%	20%	-5%	3%	6%	10%
EBITDA	39%	14%	19%	0%	32%	12%
EBIT	23%	7%	23%	5%	19%	17%
净利润	222%	-54%	35%	3%	25%	23%

盈利能力分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
毛利率	62%	63%	64%	66%	66%	68%
营业费用率	32%	34%	29%	28%	28%	28%
管理费用率	14%	15%	16%	18%	16%	15%
EBITDA利润率	22%	21%	27%	27%	33%	34%
EBIT利润率	16%	15%	19%	20%	22%	24%
净利润率	42%	16%	23%	24%	29%	33%

偿债能力分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
流动比率	1.53	1.35	1.93	1.43	1.61	1.86
速动比率	1.23	1.01	1.39	0.94	1.18	1.45
现金比率	15%	16%	14%	11%	18%	23%
资产负债率	33%	28%	21%	24%	25%	24%
债务/权益	53%	43%	29%	33%	35%	32%
净债务/权益	11%	-4%	-9%	-3%	-15%	-22%
利息覆盖倍数	8	8	19	48	84	237

杜邦分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
税后利润/EBIT	262%	112%	124%	122%	128%	135%
×EBIT利润率	16%	15%	19%	20%	22%	24%
= 销售净利润率	42%	16%	23%	24%	29%	33%
×资产周转率	0.45	0.50	0.48	0.40	0.37	0.36
= ROA	22.1%	8.4%	11.1%	10.6%	11.4%	12.5%
×总资产/净资产	1.63	1.51	1.36	1.39	1.41	1.38
=ROE	30.8%	12.4%	15.2%	13.5%	15.1%	16.4%

回报率分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
投入资本回报率	31.1%	11.7%	14.5%	13.3%	14.8%	16.2%
平均资本回报率	19.0%	8.2%	11.2%	9.7%	10.7%	11.9%

每股指标分析	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
EPS	1.56	0.71	0.97	1.00	1.25	1.53
假定合并后EPS (1.67亿股本)					1.59	2.09
每股经营性现金流	0.60	0.86	0.94	0.60	1.24	1.36
每股股息	-	0.33	-	-	0.38	0.46
每股净资产	5.07	5.77	6.35	7.39	8.27	9.34

估值分析	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
P/E	66.1	48.8	47.2	37.8	30.8
假定合并后市盈率 (1.67亿股本)				29.6	22.6
P/B	8.2	7.4	6.4	5.7	5.1
股价/每股经营性现金流	54.8	50.5	78.1	38.0	34.7
红利收益率	0.7%	-	-	0.8%	1.0%

资料来源: WIND, 中金研究部

图表 5: 可比公司估值 (2011-8-18)

公司名称	代码	收盘价 11-8-18	总市值 (百万元)	每股收益(元)			P/E			EV/EBITDA		股息收益率 2010A	净资产收益率		P/B		PEG 2011E	Growth 2010-2012E
				LTM	2011E	2012E	LTM	2011E	2012E	2010A	2011E		LTM	2011E	LTM	2011E		
海正药业	600267	37.95	19,917	0.76	0.91	1.20	50x	41x	32x	30x	8x	0.4%	9.6%	15%	4.8x	6.1x	1.34	31%
华海药业	600521	15.97	8,602	0.31	0.50	0.75	52x	32x	21x	44x	31x	0.6%	12.2%	6.1%	6.3x	2.0x	0.30	108%
海翔药业	002099	23.62	3,791	0.61	0.88	1.20	39x	27x	20x	26x	20x	0.8%	15%	18%	5.6x	5.2x	0.54	50%
华邦制药	002004	47.22	6,233	1.02	1.59	2.09	46x	30x	23x	33x		0.0%	13%	14%	5.9x	5.5x	0.67	45%
浙江医药	600216	32.07	14,433	2.45	2.94	3.28	13x	11x	10x	10x	9x	2.2%	27%	27%	3.6x	2.9x	0.80	14%
新和成	002001	26.75	19,419	1.56	2.03	2.34	17x	13x	11x	13x	10x	1.9%	22%	25%	3.8x	3.2x	0.54	24%
天药股份	600488	7.47	4,055	0.17	0.00	0.29	43x		26x	27x		0.4%	5.7%	0.0%	2.5x		-	31%
西南合成	000788	9.51	5,542	0.49	0.29	0.38	19x	33x	25x	18x		1.1%	34%	17%	6.7x	3.8x	3.38	-10%
千红制药	002550	34.60	5,536	0.84	1.21	1.57	41x	29x	22x	29x	20x	0.7%	8%	14%	3.3x	2.7x	0.98	29%
海普瑞	002399	31.99	25,598	1.39	1.88	2.49	23x	17x	13x	19x	14x	6.3%	14%	11%	3.1x	1.4x	0.60	28%
华北制药	600812	11.41	11,736	0.12	0.58	0.89		20x	13x	21x		0.0%	10%	38%	9.8x	7.1x	0.21	94%
兄弟科技	002562	29.22	3,118	0.50	0.82	1.18	59x	36x	25x	34x	25x	0.0%	6.6%	10%	3.9x	3.5x	0.61	58%
东北制药	000597	12.99	4,336	-0.34	1.07	1.58		12x	8x	19x		0.0%	-5.5%	17%	2.1x	1.8x		214%
化学原料药——中值			4,188				40x	31x	22x	29x	20	0.5%	7.6%	12%	4.3x	3.6	0.54	43%
品牌中药——中值			7,848				42x	33x	23x	35x	19	1.5%	11%	12%	4.7x	3.2	0.89	32%
现代中药——中值			4,410				39x	32x	25x	32x	23	0.7%	11%	13%	4.3x	4.5	0.88	35%
恒瑞医药	600276	31.54	35,456	0.71	0.84	1.11	44x	38x	28x	39x	8	0.3%	21%	15%	9.4x	5.6	1.21	31%
科伦药业	002422	65.52	31,450	1.49	2.14	2.77	44x	31x	24x	37x	25	0.8%	10%	10%	4.4x	2.2	0.73	42%
华东医药	000963	27.58	11,971	0.81	0.43	0.56	34x	64x	49x	22x	17	0.0%	25%	27%	8.6x	7.3	5.32	-12%
康芝药业	300086	19.96	3,992	0.63	0.74	1.00	32x	27x	20x	26x	22	1.5%	6%	9%	2.1x	6.1	1.34	20%
仙琚制药	002332	13.69	4,674	0.36	0.47	0.70	38x	29x	20x	25x	18	2.6%	11%	14%	4.1x	4.1	0.71	41%
普华药业	002437	28.00	7,840	0.55	0.66	0.88	51x	42x	32x	39x	27	1.8%	7%	10%	2.2x	2.2	1.62	26%
力生制药	002393	41.20	7,517	1.63	0.00	1.47	25x		28x	29x		2.2%	11%		2.7x		-	15%
信立泰	002294	34.51	12,534	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			5,008				39x	35x	27x	30x	18	0.8%	11%	12%	4.1x	4.1	1.15	31%
生物制剂——中值			6,480				37x	31x	24x	26x	23	0.6%	14%	16%	4.5x	4.7	0.97	24%
医疗服务——中值			6,701				67x	51x	35x	40x	33	0.2%	14%	17%	9.5x	8.4	1.10	46%
医疗器械——中值			3,793				50x	42x	29x	50x	32	0.7%	9%	12%	5.2x	4.5	0.88	46%
综合性制药企业——中值			10,948				22x	17x	15x	17x	13	0.4%	13%	16%	2.9x	2.6	0.99	21%
医药商业——中值			4,494				42x	33x	24x	33x	10x	0.6%	9%	7%	4.5x	3.2	0.83	36%
全行业——中值			5,631				41x	32x	24x	31x	22x	0.6%	10%	13%	4.4x	3.6	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

北京市建国门外大街甲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
卓远商务大厦一座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