



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 22 日

煤炭

研究部

蔡宏宇 CFA CAIA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010051

caihy@cicc.com.cn

维持审慎推荐

兖州煤业 (600188.SH+01171.HK)

暂时因素影响业绩; 仍看好中长期增长

主要财务信息

(人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	26,353	21,500	34,844	44,408	51,927
(+/-%)	59%	-18%	62%	27%	17%
毛利润	12,553	8,987	15,559	19,831	23,182
(+/-%)	56%	-28%	73%	27%	17%
营业利润	8,644	5,406	12,104	12,711	14,345
(+/-%)	77%	-37%	124%	5%	13%
净利润	6,324	3,880	9,009	9,465	10,674
(+/-%)	96%	-39%	132%	5%	13%
每股盈利(元)	1.29	0.79	1.83	1.92	2.17
(+/-%)	96%	-39%	132%	5%	13%
每股净资产(元)	5.40	5.77	7.47	8.80	10.30
(+/-%)	26%	7%	29%	18%	17%
每股股利(元)	0.40	0.25	0.59	0.67	0.76
市盈率(X)	23.2	37.8	16.3	15.5	13.7
市净率(X)	5.5	5.2	4.0	3.4	2.9
EV/EBITDA(X)	13.6	22.1	12.7	9.3	7.7
资产收益率	19.2%	6.2%	12.4%	11.7%	12.0%
净资产收益率	23.8%	13.7%	24.5%	21.9%	21.1%
ROCE (%)	32.0%	10.5%	19.5%	18.5%	18.8%
分红收益率	1.3%	0.8%	2.0%	2.3%	2.5%
股价/每股经营现金流(X)	20.4	23.8	23.3	9.4	12.2

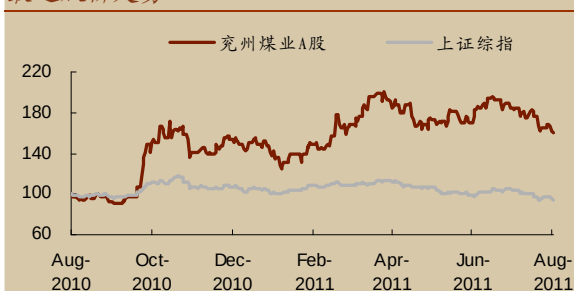
股票信息

	H股(港币)	A股(元)
股票代码	1171.HK	600188.CH
当前股价	23.10	29.82
日成交量(百万股)	33.44	6.19
52周最高价/最低价	32.95/15.84	39.5/17.1
发行股数(百万股)	1,958.40	2,959.96
其中: 流通股(百万股)	1,958.40	359.96
主要股东(持股比例)		兖矿集团(52.86%)

最近估值走势

涨跌幅 (%)	1周	1个月	3个月	年初至今
[600188.CH]	-2.64	-13.04	-8.61	5.04
[上证指数]	-2.27	-9.39	-11.37	-9.75

最近股价走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

近来事件

08/23/2011 1H11 业绩发布会 (上海)

公司近况:

公司上半年收入 207.6 亿元, 同比+33.0%。A/H 股 EPS1.02/1.05 元, 剔除汇兑为 0.85/0.88 元, 同比+23.7%/+25.1%。2QEPS 环比+3.3%, 剔除汇兑环比-0.06 元或-11.5%, 主要由于期间费用和税率上升。因共识汇兑处理不统一, 与自身和同类比较更有意义。

评论:

产量增速略高于指引。1H11 商品煤产销量分别同比增长 9.4%和 13.1%, 高于年初全年销量增长指引 8.5%, 其中 2Q11 环比+8.7%和+8.9%。2Q 澳洲销量环比下降 (产量大致持平), 主要由于 1Q 集中销售去年较多库存 (一次性), 而 2Q 产量未全部销售导致。

成本控制良好。1H11 自产煤单位成本同比+12.6%, 主要由于去年同期低基数因素 (2Q10 环比下降); 剔除此因素后, 单位成本同比+8.9%。环比来看 2Q11 单位成本仅环比+4.4%, 控制良好, 与中煤能源相近 (1H 同比上升 8.5%, 2Q 环比上升 4.0%)。

煤价同比显著上涨。1H11 自产煤均价同比+15.3%, 其中国内和澳洲分别同比+5.3%和+49.3%。2Q 自产煤均价环比+0.9%, 其中澳洲煤价环比+25.6% (低于标杆价涨幅, 主要由于奥斯达煤质变化), 国内煤价环比-2.3% (本部煤矿短期地质条件变化导致)。

期间费用和所得税率上升导致 2Q 经营性业绩环比下降。2Q 管理费用环比+1.7 亿元, 主要补交去年土地使用费(一次性)。短期借款环比增加 82 亿元 (收购), 导致财务成本环比+1.1 亿元。此外, 递延所得税增加使 2Q 有效税率环比+3.2 个百分点至 29.8% (一次性)。上述因素导致 EPS 环比减少 0.06 元, 仅财务成本上升非暂时性。

通过持续收购, 中长期增长有较强保障。公司近期先后在内蒙和澳洲收购文玉煤矿 (3mt, 持股 80%) 和新泰克 (12.8mt), 体现持续扩张战略和卓越执行力。加上此前储备项目转龙湾 (5mt)、石拉乌素 (10mt, 持股 61%)、营盘壕 (10mt)、榆树湾 (8mt, 持股 41%)、金鸡滩 (8mt, 持股 25%) 以及万福 (1.8mt), 中长期增长有较强保障, 而澳洲上市有望为扩张带来新的动力。

盈利预测假设:

小幅调整盈利预测, 维持 H 股目标价不变。预计 2011 年均价涨幅 7.7%、产量增速 10.3%、成本涨幅 8.7%, 对应 2011 年 A/H 股 EPS 为 1.92/2.00 元 (约-3%), 剔除汇兑影响为 1.86/1.93 元。维持 H 股目标价 35.4 港币不变 (对应 2012 年 PE 为 13.3x)。

估值与建议:

看好公司中长期增长。目前公司 2011 年 A/H 股 PE 分别为 15.5x 和 9.8x, 具有明显估值优势。公司执行力较强、长期成长良好、高现货比例将受益于 4Q 旺季煤价上涨, 维持“审慎推荐”评级。

风险: 经济放缓幅度超预期; 国际油价煤价大幅下跌。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 兖州煤业 A 股季度业绩分析

(百万元)	1Q08	2Q08	3Q08	4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	QoQ	YoY	1H10	1H11	YoY
营业收入	5,612	7,301	7,678	5,761	4,432	5,232	5,722	6,162	7,032	8,570	9,349	9,894	9,340	11,417	22.2%	33.2%	15,601	20,757	33.0%
营业成本	2,276	3,557	3,026	4,633	2,466	2,772	3,296	3,733	3,588	4,735	5,067	5,515	4,617	6,547	41.8%	38.3%	8,324	11,164	34.1%
毛利润	3,336	3,745	4,653	1,128	1,965	2,461	2,426	2,429	3,443	3,834	4,282	4,379	4,723	4,870	3.1%	27.0%	7,278	9,593	31.8%
营业税金及附加	98	98	117	83	100	103	106	120	103	145	115	154	126	167	32.6%	15.3%	248	293	18.2%
营业费用	125	176	121	265	111	118	189	161	276	376	543	579	605	571	-5.7%	51.9%	652	1,176	80.3%
管理费用	901	378	541	1,146	753	791	747	865	739	952	962	1,146	875	1,043	19.2%	9.6%	1,691	1,918	13.4%
财务费用	59	-71	50	208	-40	-121	-72	71	-376	1,612	-2,429	-1,025	-271	-556	105.5%	-134.5%	1,237	-827	-166.8%
资产减值损失	0	28	0	-33	0	59	1	-73	0	-0	-0	93	0	1	n.a.	n.a.	-0	1	n.a.
其他经营收益	-19	106	-20	7	-0	44	48	20	-7	4	14	120	-8	39	n.a.	874.3%	-3	31	n.a.
营业利润	2,134	3,241	3,804	-535	1,041	1,555	1,504	1,305	2,693	754	5,105	3,552	3,379	3,684	9.0%	388.9%	3,447	7,062	104.9%
营业外收支净额	6	-11	15	5	1	-4	-0	8	-2	-12	5	18	4	-10	-329.4%	-18.8%	-13	-5	-59.6%
利润总额	2,141	3,230	3,819	-529	1,042	1,552	1,504	1,313	2,692	742	5,111	3,569	3,383	3,674	8.6%	395.4%	3,434	7,057	105.5%
所得税	525	1,055	920	-178	317	346	380	462	586	208	1,430	877	903	1,097	21.4%	427.1%	794	2,000	152.0%
净利润	1,616	2,174	2,898	-351	725	1,206	1,124	851	2,106	534	3,681	2,693	2,480	2,563	3.4%	380.4%	2,640	5,043	91.0%
少数股东损益	1	6	-5	12	3	24	-0	-1	6	1	-0	-2	4	6	56.2%	406.1%	7	9	35.2%
归属母公司净利润	1,614	2,169	2,904	-363	722	1,182	1,124	852	2,100	533	3,681	2,695	2,476	2,558	3.3%	380.3%	2,633	5,034	91.2%
摊薄每股收益 (元)	0.33	0.44	0.59	-0.07	0.15	0.24	0.23	0.17	0.43	0.11	0.75	0.55	0.50	0.52	3.3%	380.3%	0.54	1.02	91.2%
毛利率	59.4%	51.3%	60.6%	19.6%	44.3%	47.0%	42.4%	39.4%	49.0%	44.7%	45.8%	44.3%	50.6%	42.7%	-7.9%	-2.1%	46.6%	46.2%	-0.4%
营业利润率	38.0%	44.4%	49.5%	-9.3%	23.5%	29.7%	26.3%	21.2%	38.3%	8.8%	54.6%	35.9%	36.2%	32.3%	-3.9%	23.5%	22.1%	34.0%	11.9%
净利率	28.8%	29.8%	37.7%	-6.1%	16.4%	23.0%	19.6%	13.8%	30.0%	6.2%	39.4%	27.2%	26.5%	22.5%	-4.1%	16.2%	16.9%	24.3%	7.4%
营业费用率	2.2%	2.4%	1.6%	4.6%	2.5%	2.3%	3.3%	2.6%	3.9%	4.4%	5.8%	5.8%	6.5%	5.0%	-1.5%	0.6%	4.2%	5.7%	1.5%
管理费用率	16.1%	5.2%	7.1%	19.9%	17.0%	15.1%	13.1%	14.0%	10.5%	11.1%	10.3%	11.6%	9.4%	9.1%	-0.2%	-2.0%	10.8%	9.2%	-1.6%
财务费用率	1.0%	-1.0%	0.7%	3.6%	-0.9%	-2.3%	-1.3%	1.2%	-5.3%	18.8%	-26.0%	-10.4%	-2.9%	-4.9%	-2.0%	-23.7%	7.9%	-4.0%	-11.9%
有效税率	24.5%	32.7%	24.1%	33.7%	30.4%	22.3%	25.3%	35.2%	21.8%	28.1%	28.0%	24.6%	26.7%	29.8%	3.2%	1.8%	23.1%	28.3%	5.2%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 兖州煤业盈利预测关键假设

主要假设	2009A	2010A	2011E	2012E	2009 YoY	2010 YoY	2011 YoY	2012 YoY
原煤产量 (百万吨)	36.3	49.4	54.5	62.9	0.6%	36.1%	10.4%	15.3%
商品煤产量 (百万吨)	35.8	45.5	50.2	57.2	5.4%	27.3%	10.3%	13.9%
商品煤销量 (百万吨)	38.0	49.6	55.7	62.7	1.2%	30.6%	12.3%	12.5%
自产煤均价 (元/吨)	506	654	704	731	-20.2%	29.4%	7.7%	3.8%
自产煤单位成本 (元/吨)	267	293	318	343	-4.4%	9.6%	8.7%	7.7%
煤炭销量 (百万吨)	38.0	49.6	55.7	62.7	1.2%	30.6%	12.3%	12.5%
吨煤毛利润 (元/吨)	240	371	394	398	-33.4%	54.2%	6.3%	0.9%
吨煤净利润 (元/吨)	105	167	189	184	-42.7%	59.9%	12.9%	-2.6%
甲醇产量 (千吨)	199	367	500	610	847.6%	84.4%	36.2%	22.0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 兖州煤业 H 股目标价

公司	彭博代码	目标价(港币)	目前价格(港币)	上涨空间	评级	估值方法
动力煤						
中国神华H	1088.HK	43.2	31.3	38.2%	推荐	历史P/E中值+0.5倍标准差 (14.5倍2012P/E)
中煤能源H	1898.HK	13.2	9.7	35.7%	审慎推荐	历史P/E中值 (13.0倍2012P/E)
兖州煤业H	1171.HK	35.4	23.1	53.2%	审慎推荐	扩张期PE中值+0.5倍标准差 (13.3倍2012P/E)
炼焦煤						
首钢资源	639.HK	5.6	3.5	62.3%	审慎推荐	历史P/E中值 (13.0倍2012P/E)
恒鼎实业	1393.HK	8.3	4.2	99.5%	推荐	历史P/E中值 (11.3倍2012P/E)

资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

图表4：兖州煤业A股历史及预测的财务指标

利润表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	26,353	21,500	34,844	44,408	51,927
营业成本	13,491	12,220	18,906	23,914	27,967
营业税金及其他	397	428	517	663	777
营业费用	687	578	1,774	2,393	2,806
管理费用	2,967	3,156	3,798	4,869	5,710
财务费用	246	-162	-2,217	187	649
投资收益	75	112	131	328	328
营业利润	8,644	5,406	12,104	12,711	14,345
营业外收入	42	44	75	75	75
营业外支出	26	39	65	65	65
利润总额	8,660	5,411	12,114	12,721	14,355
所得税	2,322	1,505	3,101	3,233	3,648
归属母公司股东净利润	6,324	3,880	9,009	9,465	10,674
资产负债表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	9,695	12,293	10,790	22,922	30,946
应收账款	413	437	488	705	826
存货	823	886	1,646	1,669	1,963
长期投资	1,000	1,237	1,300	1,300	1,300
固定资产	9,392	17,080	18,333	16,929	15,392
无形资产	1,548	19,336	20,119	19,480	18,841
总资产	32,941	62,252	72,829	80,634	89,139
循环贷款	120	0	295	0	0
应付账款	854	1,307	1,517	1,883	2,214
预收账款	796	1,664	1,474	1,474	1,474
一年内到期的长期负债	95	1,620	329	329	329
流动负债	5,912	10,941	10,858	11,903	12,816
长期银行贷款	176	20,912	21,661	21,661	21,661
负债总额	6,177	33,793	36,021	37,240	38,352
股本	4,918	4,918	4,918	4,918	4,918
归属母公司股东权益	26,565	28,358	36,722	43,285	50,646
少数股东权益	200	102	86	109	142
现金流量表(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动产生现金流	7,204	6,172	6,288	15,525	12,055
投资活动产生现金流	-3,437	-24,494	-6,374	-182	-269
融资活动产生现金流	-997	18,499	-1,759	-3,211	-3,763

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表5：煤炭公司历史估值比较（6个月 forward P/E）

上市以来P/E	西山煤电	平煤股份	开滦股份	神火股份	兰花科创	阳泉煤业	潞安环能	兖州煤业A	中国神华A	中煤能源A	兖州煤业H	中国神华H	中煤能源H	首钢资源	恒鼎实业
最高	66.4	43.7	42.5	40.7	54.9	36.5	31.0	38.4	78.1	49.8	18.4	43.9	51.0	65.2	38.2
最低	4.7	3.8	6.6	4.8	4.0	5.8	4.6	6.7	10.8	11.0	2.3	5.0	4.5	5.5	1.8
中值	20.8	18.3	19.6	17.3	14.9	14.8	16.2	18.2	16.0	20.0	9.0	14.3	17.3	14.6	16.9
平均值	21.7	19.1	19.4	18.1	16.6	15.3	15.9	19.6	20.3	21.9	8.5	16.0	19.0	18.4	17.8
目前水平	15.2	11.8	21.9	14.1	14.4	21.6	17.9	15.2	11.3	13.9	9.4	10.9	10.3	8.3	7.3
相对中值	-26.7%	-35.2%	11.4%	-18.4%	-3.7%	46.0%	10.3%	-16.3%	-29.4%	-30.6%	4.1%	-23.7%	-40.6%	-43.0%	-57.1%
相对均值	-29.6%	-38.2%	12.5%	-21.9%	-13.3%	41.3%	12.9%	-22.5%	-44.5%	-36.8%	11.0%	-32.1%	-45.9%	-54.7%	-59.2%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部



A股煤炭公司	投资评级	Market Cap (RMB Mn)	Price(RMB) 2011-8-19	Upside	YTD	EPS(RMB)			EPS Growth			P/E(x)			BPS(RMB)			P/B(x)		
						2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
焦煤公司																				
西山煤电*	审慎推荐	66,585	21.13		(21%)	0.84	1.23	1.43	19%	46%	17%	25.2	17.2	14.7	4.01	4.51	5.09	5.3	4.7	4.2
平煤股份*	中性	28,074	11.89		(27%)	0.78	0.93	1.09	31%	19%	17%	15.2	12.8	10.9	3.96	4.71	5.58	3.0	2.5	2.1
开滦股份*	中性	21,433	17.36		(14%)	0.70	0.78	0.82	6%	11%	4%	24.7	22.2	21.3	4.67	5.34	6.04	3.7	3.2	2.9
潞安环能*	审慎推荐	70,896	30.81		3%	1.49	1.75	2.01	63%	17%	15%	20.6	17.6	15.3	5.17	6.11	7.26	6.0	5.0	4.2
冀中能源		61,106	26.42		32%	1.04	1.40	1.72	(25%)	35%	23%	25.5	18.9	15.3	5.66	6.05	7.20	4.7	4.4	3.7
煤气化		11,405	22.20		(15%)	0.46	0.83	1.18	(38%)	81%	42%	48.6	26.8	18.9	5.96	5.72	6.29	3.7	3.9	3.5
盘江股份		33,542	30.40		(7%)	1.22	1.58	2.00	36%	30%	26%	24.9	19.3	15.2	6.23	6.63	8.10	4.9	4.6	3.8
中间值 - 焦煤									19%	30%	17%	24.9	18.9	15.3				4.7	4.4	3.7
无烟煤公司																				
兰花科创*	审慎推荐	25,224	44.16		(6%)	2.30	2.95	3.70	3%	28%	25%	19.2	15.0	11.9	11.46	13.91	16.68	3.9	3.2	2.6
神火股份*	审慎推荐	26,947	16.04		2%	0.69	1.01	1.27	93%	47%	25%	23.3	15.8	12.6	2.68	3.39	4.28	6.0	4.7	3.7
阳泉煤业*	审慎推荐	61,231	25.46		(11%)	1.00	1.28	1.43	30%	28%	12%	25.4	19.9	17.8	3.55	4.70	5.99	7.2	5.4	4.3
吴华能源		25,010	25.01		17%	0.93	1.31	1.56	(10%)	41%	18%	26.9	19.0	16.1	5.39	7.79	9.28	4.6	3.2	2.7
中间值 - 无烟煤									17%	35%	22%	24.3	17.4	14.3				5.3	4.0	3.2
动力煤公司																				
中国神华*	推荐	509,092	25.59		4%	1.87	2.21	2.44	23%	18%	10%	13.7	11.6	10.5	9.90	11.30	12.89	2.6	2.3	2.0
兖州煤业**	审慎推荐	125,362	29.82		5%	1.83	1.92	2.17	132%	5%	13%	16.3	15.5	13.7	7.47	8.80	10.30	4.0	3.4	2.9
中煤能源*	审慎推荐	120,807	9.62		(11%)	0.52	0.68	0.81	4%	31%	19%	18.5	14.1	11.8	5.54	6.02	6.59	1.7	1.6	1.5
伊泰B股		9,336	36.40		(20%)	3.45	4.12	4.38	61%	19%	6%	10.6	8.8	8.3	9.77	11.90	15.00	3.7	3.1	2.4
大同煤业		26,595	15.89		(24%)	0.77	0.85	1.05	(14%)	10%	24%	20.6	18.8	15.2	5.92	4.03	4.57	2.7	3.9	3.5
上海能源																				

注：1) 标注*的公司为中金公司预测，其余为市场一致预期；2) 剔除Felix账面汇兑收益后，兖煤2010年A/H股EPS为Rmb1.45/1.50元，2011年A/H股EPS为Rmb1.86/1.93元，对应2011年业绩增速为28%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

兖州煤业A股 Forward PE Band

5X 10X 15X 20X Px Last

元

Apr-1998 Apr-2000 Apr-2002 Apr-2004 Apr-2006 Apr-2008 Apr-2010

兖州煤业A股 Forward PB Band

Px Last 1X 2X 3X 4X

元

Apr-1998 Apr-2000 Apr-2002 Apr-2004 Apr-2006 Apr-2008 Apr-2010

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国神华。

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