



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23日

机械

研究部

吴慧敏

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511030004
wuhm@cicc.com.cn

推荐

安徽合力 (600761.SH)

收入高增长, 毛利率未见改善

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	3,397	3,628	3,111	5,084	6,506	8,108
(+/-)	34%	7%	-14%	63%	28%	25%
毛利	773	647	514	954	1,180	1,470
(+/-)	16%	-16%	-21%	86%	24%	25%
净利润	321	189	112	362	447	564
(+/-)	29%	-41%	-41%	224%	23%	26%
每股盈利 (元)	0.75	0.44	0.26	0.85	1.04	1.32
(+/-)	8%	-41%	-41%	224%	23%	26%
市盈率	17.7	30.1	50.8	15.7	12.7	10.1
市净率	2.9	2.7	2.6	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	10.15	17.38	20.67	8.63	7.55	6.30
净资产收益率	16.4%	9.1%	5.2%	14.6%	15.7%	16.9%
资产收益率	11.2%	6.3%	3.5%	9.2%	9.7%	10.1%
每股经营现金流(元)	0.8	0.5	1.0	1.1	0.8	1.0
股价/经营现金	16.7	28.9	13.6	11.6	17.2	12.9

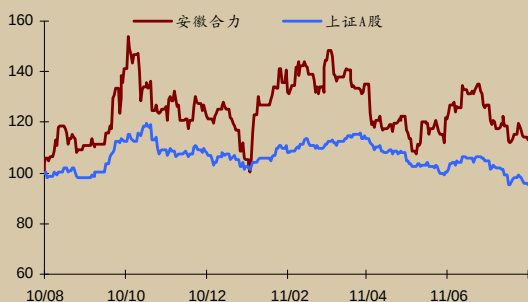
股票信息

	A股
当前股价	人民币 13.24
股票代码	600761.CH
日成交量 (百万股)	1.2
52周最高价/最低价	人民币18.50/11.88
市值 (百万元)	5,671
发行股数 (百万股)	428
其中: 流通股 (百万股)	428
主要股东 (持股比例)	安徽叉车集团 (37.25%)

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
600761.CH	-5.70	-11.08	-3.10	-9.60
上证A指	-4.22	-9.20	-9.31	-10.38
机械行业指数	-5.27	-11.57	-6.85	-12.55

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

2011 上半年业绩略低于预期

安徽合力 2011 上半年实现营业收入 33.3 亿元, 同比增长 42.0%, 实现归属母公司净利润 2.1 亿元, 同比增长 14.1%, 对应每股收益 0.49 元。略低于市场预期。

- 收入同比增长 42.0%:** 其中, 核心产品叉车上半年销量达 38,266 台, 同比增长 41.1%, 主要源于国内物流行业的旺盛需求及出口复苏的拉动; 公司上半年市场份额 23.6%, 相比于 2010 年全年小幅下降 1 个百分点;
- 毛利率同比下降 2.8 个百分点:** 2011 上半年毛利率 17.4%, 同比下降 2.8 个百分点, 核心产品叉车毛利率同比下滑 3 个百分点, 主要由于上半年原材料价格上涨及行业竞争加剧的影响; 特别地, 装载机上半年开始实现正盈利;
- 管理效率有所提升:** 上半年公司销售费用率和管理费用率分别为同比下降 0.2 和 0.6 个百分点, 管理效率有所提升, 但费用率下降幅度仍不足以弥补毛利率的下滑;
- 海外需求相对强劲:** 2011 上半年公司海外收入 4.8 亿元, 同比增长 68.4%, 境外收入占比也从去年同期的 12.3% 提高到 14.7%, 显示 2011 上半年海外市场需求的强劲。

盈利预测

我们维持 2011、2012 年盈利预测不变, 分别为 4.5 和 5.6 亿元, 同比增长 23.3% 和 26.3%, 对应每股收益 1.04 和 1.32 元;

估值和投资建议

当前股价下, 公司对应 2011、2012 年市盈率分别为 12.7 和 10.1 倍, 略高于行业平均水平。我们认为, 往前看, 公司的股价催化因素将来自于: 1) 国内物流业大力发展给带来公司核心产品叉车的长期稳定需求; 2) 装载机等新产品实现规模化生产带来盈利能力的提升; 我们仍维持“推荐”的投资评级。

投资风险主要来自于原材料波动对公司毛利率的影响、美国债务危机蔓延影响出口复苏等。

1H2011 业绩略低于预期

安徽合力 2011 上半年实现营业收入 33.3 亿元，同比增长 42.0%，实现归属母公司净利润 2.1 亿元，同比增长 14.1%，对应每股收益 0.49 元。略低于市场预期。

收入实现较高增长

受益于物流行业的稳定需求和出口复苏，2011 上半年公司实现营业收入 33.3 亿元，同比大幅增长 42.0%。

分板块看，主导产品叉车受益于物流需求，增速达到 41.6%，新产品装载机收入增长 41.1%，高于装载机行业上半年 19.0% 的销量增速，新产品拓展初见成效。

分区域看，海外收入增长 68.4%，高于国内收入 37.8% 的增速，境外收入占比也从去年同期的 12.3% 提高到 14.7%，显示 2011 上半年出口市场需求强劲。

图表 1：分板块营业收入情况

营业收入（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
叉车	2,266	96.6%	3,207	96.3%	41.6%
装载机	57	2.4%	80	2.4%	41.1%
其他业务	22	0.9%	43	1.3%	93.5%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2：分地区主营业务收入情况

营业收入（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
境内	2,036	87.7%	2,805	85.3%	37.8%
境外	286	12.3%	482	14.7%	68.4%

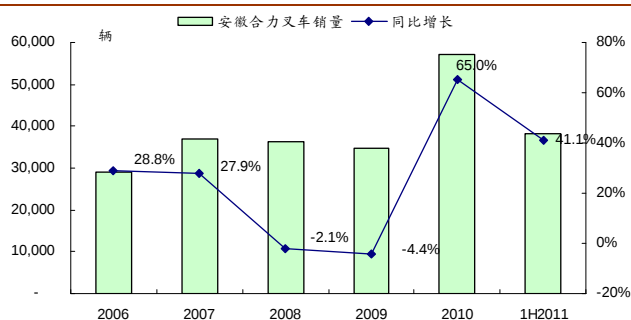
资料来源：公司资料，中金公司研究部

行业需求相对旺盛，公司市场份额保持稳定

受益于物流行业的稳定需求，上半年主要工程机械产品增速逐步下滑的情况下，叉车需求仍相对旺盛；上半年全行业叉车销量达到 161,935 辆，同比增长 45.6%。

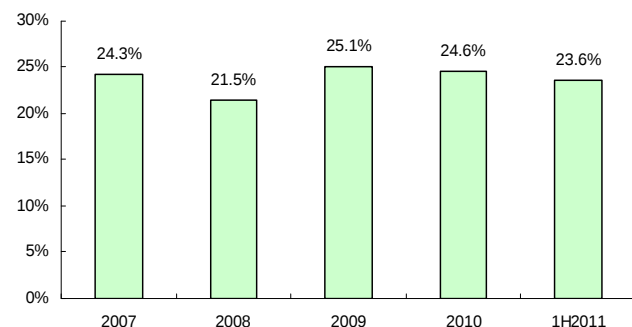
安徽合力叉车上半年累计销售 38,266 台，同比增长 41.1%，市场份额达到 23.6%，相比于 2010 年全年小幅下降 1 个百分点。

图表 3：安徽合力 2011 上半年叉车销量增速较高



资料来源：中国工程机械工业协会，中金公司研究部

图表 4：安徽合力叉车市场占有率



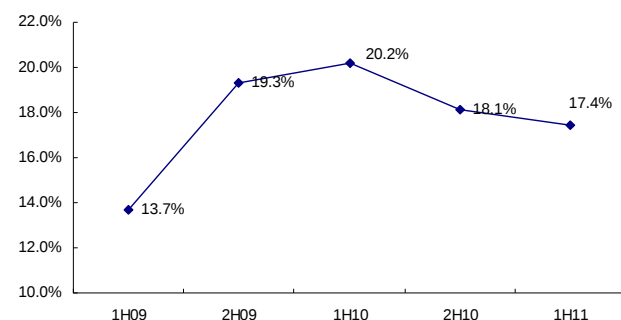
资料来源：中国工程机械工业协会，中金公司研究部

毛利率同比下降，季度环比持平

上半年综合毛利率达 17.4%，同比下降 2.8 个百分点，反映钢材等原材料价格上涨因素的影响及市场竞争加剧带来毛利空间的挤压；

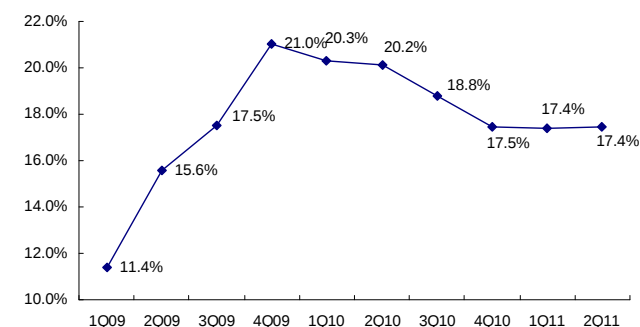
但是，从季度上看，2010 年四季度以来毛利率保持稳定，2010 年持续下滑的趋势逐步停止。

图表 5：综合毛利率水平同比下降



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 6：公司分季度毛利率逐步企稳



资料来源：公司资料，中金公司研究部

分板块看，叉车毛利率达到 17.7%，较去年同期的 20.7% 下降 3.0 个百分点；是综合毛利率下降的主要原因；新产品装载机今年上半年首次实现盈利 200 万。

分区域看，境内外销售毛利率都有所下降，境内毛利率下滑 2.5 个百分点，境外毛利率下滑 4.9 个百分点，主要受原材料成本上升和国内外竞争加剧影响。

图表 7：公司分板块毛利及毛利率情况

毛利（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
叉车	470	99.4%	569	98.0%	21.1%
装载机	-1	-0.3%	2	0.3%	n.a
其他业务	4	0.9%	10	1.7%	123.1%
毛利率	1H2010		1H2011		YoY change
叉车	20.7%		17.7%		-3.0%
装载机	-2.4%		2.3%		n.a
其他业务	19.7%		22.8%		3.0%
综合毛利率	20.2%		17.4%		-2.8%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 8：公司境内、境外主营业务毛利率均有所下降

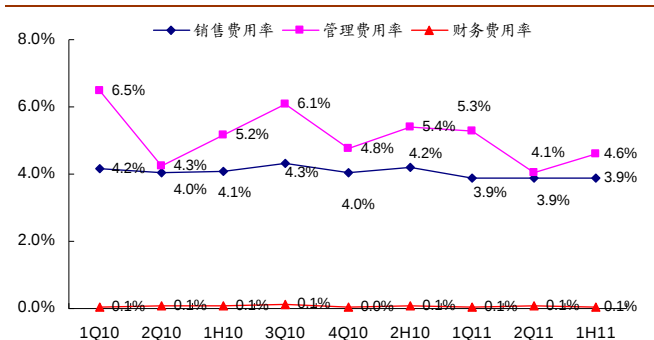
毛利（百万元）	1H2010	占比%	1H2011	占比%	YoY %
境内	408	87.1%	493	86.3%	20.8%
境外	60	12.9%	78	13.7%	29.2%
毛利率	1H2010		1H2011		YoY change
境内	20.0%		17.6%		-2.5%
境外	21.1%		16.2%		-4.9%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

销售费用率、管理费用率有所下降

2011 上半年公司销售费用率和管理费用率分别为 3.9% 和 4.6%，同比下降 0.2 和 0.6 个百分点，管理效率有所提升，但费用率下降幅度仍不足以弥补毛利率的下滑。

图表 9：管理费用率及营业费用率有所下降

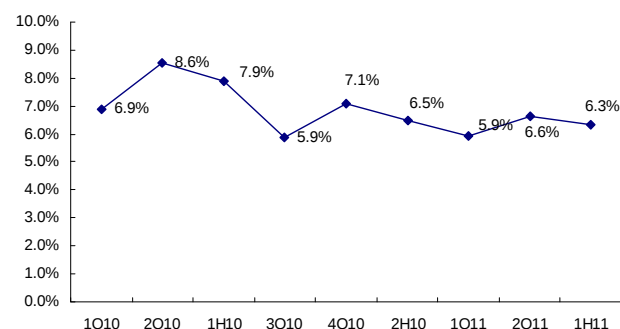


资料来源：公司数据，中金公司研究部

净利润增速低于收入

公司上半年实现归属母公司净利润 2.1 亿元，同比增长 14.1%，对应每股收益 0.49 元，受毛利率同比大幅下降影响，净利润增速低于收入，净利率也同比下降 1.6 个百分点。

图表 10：公司净利率变化趋势



资料来源：公司数据，中金公司研究部

盈利预测

我们维持 2011、2012 年盈利预测不变，分别为 4.5 和 5.6 亿元，同比增长 23.3% 和 26.3%，对应每股收益 1.04 和 1.32 元；

估值和投资建议

当前股价下，公司对应 2011、2012 年市盈率分别为 12.7 和 10.1 倍，略高于行业平均水平。我们认为，往前看，公司的股价催化因素将来自于：1) 国内物流业大力发展给带来公司核心产品叉车的长期稳定需求；2) 装载机等新产品实现规模化生产带来盈利能力的提升；我们仍维持“推荐”的投资评级。

投资风险

原材料波动对公司毛利率的影响、美国债务危机蔓延影响出口复苏等。

图表 11：2011 上半年业绩分析

(百万元)	1Q10	2Q10	1H10	3Q10	4Q10	2H10	1Q11	2Q11	1H11	业绩简评
营业收入	979	1,366	2,345	1,347	1,393	2,740	1,484	1,846	3,330	1H11 营业收入仍然保持较高增速
(YoY growth)	67.2%	85.0%	77.2%	52.0%	54.6%	53.3%	51.6%	35.2%	42.0%	
(QoQ growth)	8.6%	39.6%		-1.4%	3.4%		6.5%	24.4%		
营业成本	-780	-1,091	-1,871	-1,094	-1,150	-2,244	-1,226	-1,524	-2,750	
毛利	194	272	466	249	239	489	253	317	570	毛利率下降
(YoY growth)	199.6%	141.1%	162.4%	65.5%	28.5%	45.0%	30.2%	16.7%	22.3%	
(QoQ growth)	4.2%	40.2%		-8.3%	-4.0%		5.6%	25.7%		
销售费用	-41	-55	-96	-58	-56	-115	-58	-71	-129	
管理费用	-63	-58	-121	-82	-66	-148	-78	-75	-153	
财务费用	-1	-1	-2	-2	-1	-2	-1	-1	-2	
营业利润	89	145	235	108	109	217	117	159	277	
(YoY growth)	n.a.	446.2%	2454.1%	185.6%	48.4%	95.1%	31.1%	9.6%	17.8%	
(QoQ growth)	22.1%	62.7%		-25.7%	0.5%		7.8%	36.1%		
利润总额	91	148	239	108	129	238	119	161	280	
归属于母公司所有者净利润	68	117	184	79	98	178	88	123	211	净利润增速低于收入，主要源于毛利率下降
(YoY growth)	n.a.	449.1%	3017.0%	126.8%	39.1%	68.1%	29.9%	5.0%	14.1%	
(QoQ growth)	-4.5%	73.1%		-32.3%	24.3%		-10.8%	39.8%		
摊薄每股收益	0.16	0.27	0.43	0.18	0.23	0.41	0.20	0.29	0.49	
毛利率	20.3%	20.2%	20.2%	18.8%	17.5%	18.1%	17.4%	17.4%	17.4%	
销售费用率	4.2%	4.0%	4.1%	4.3%	4.0%	4.2%	3.9%	3.9%	3.9%	销售费用率和管理费用率同比下降，管理效率有所提升
管理费用率	6.5%	4.3%	5.2%	6.1%	4.8%	5.4%	5.3%	4.1%	4.6%	
财务费用率	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	
营业利润率	9.1%	10.7%	10.0%	8.0%	7.8%	7.9%	7.9%	8.6%	8.3%	
净利润率	6.9%	8.6%	7.9%	5.9%	7.1%	6.5%	5.9%	6.6%	6.3%	
营业收入占全年比重	19.2%	26.9%	46.1%	26.5%	27.4%	53.9%	n.a.	n.a.	n.a.	
母公司所有者净利润占全年比重	18.7%	32.3%	50.9%	21.9%	27.2%	49.1%	n.a.	n.a.	n.a.	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 12：历史和预测财务指标

损益表（百万元）	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	2,538	3,397	3,628	3,111	5,084	6,506	8,108
营业成本	1,863	2,609	2,967	2,585	4,114	5,306	6,613
营业税金及附加	10	15	14	12	16	20	24
销售费用	124	145	160	154	210	267	324
管理费用	185	190	269	224	270	338	413
财务费用	3	2	12	4	4	2	4
营业利润	334	424	197	120	452	559	711
利润总额	336	439	210	142	476	583	728
所得税	43	82	2	14	71	85	102
归属于母公司净利润	249	321	189	112	362	447	564
少数股东权益	44	36	20	17	43	52	62
现金流量表（百万元）							
经营活动现金流净额	215	340	196	418	487	331	439
投资活动现金流净额	-239	-319	-287	-185	-373	-460	-425
融资活动现金流净额	336	-16	-31	-48	-103	-66	-65
资产负债表（百万元）							
货币资金	558	559	431	615	624	429	378
应收款项	212	299	308	351	525	651	892
预付帐款	52	173	199	140	117	195	243
存货	652	773	837	618	797	1,061	1,407
流动资产合计	1,512	1,871	1,848	1,815	2,380	2,735	3,409
固定资产	567	773	899	1,085	1,259	1,330	1,486
在建工程	202	117	112	115	125	325	385
无形资产	58	92	135	165	164	214	267
非流动资产合计	828	992	1,168	1,376	1,567	1,891	2,164
资产总计	2,339	2,862	3,016	3,192	3,947	4,626	5,573
流动负债	527	787	827	914	1,295	1,542	1,923
长期借款	19	19	19	19	18	23	28
非流动负债	36	32	31	41	57	70	84
负债总计	563	820	858	955	1,352	1,611	2,007
归属于母公司股东权益合计	1,701	1,957	2,075	2,150	2,476	2,844	3,333
少数股东权益	75	85	83	87	119	171	233
财务指标							
毛利率	26.2%	22.8%	17.8%	16.5%	18.8%	18.1%	18.1%
净利润率	9.8%	9.5%	5.2%	3.6%	7.1%	6.9%	7.0%
净资产收益率	14.6%	16.4%	9.1%	5.2%	14.6%	15.7%	16.9%
总资产收益率	10.6%	11.2%	6.3%	3.5%	9.2%	9.7%	10.1%

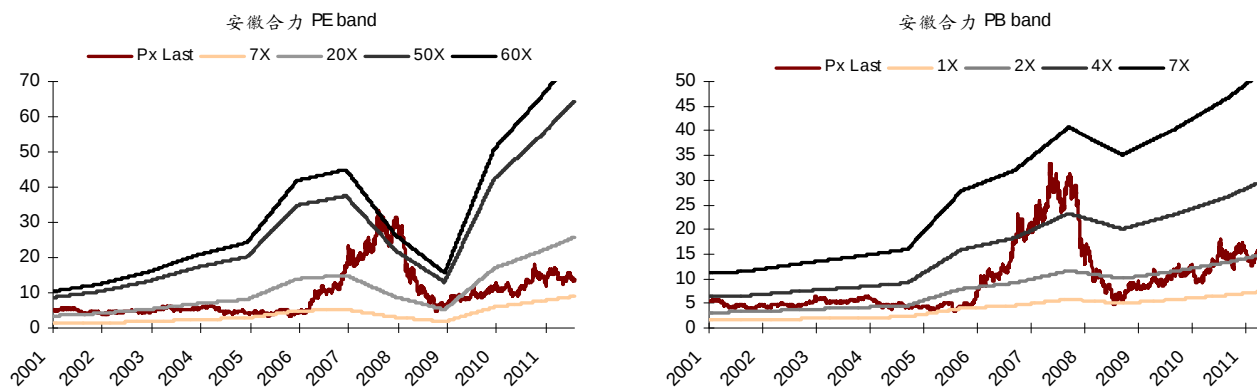
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 13: 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			
			2011-8-22	(百万美元)	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	
工程机械														
三一重工	600031.SH	RMB	16.1	19,048	0.74	1.25	1.71	21.7	12.8	9.4	10.7	6.7	4.4	
中联重科-A	000157.SZ	RMB	10.5	12,552	0.61	0.89	1.14	17.3	11.7	9.2	2.9	2.4	2.0	
中联重科-H	1157.HK	HKD	12.3	12,552	0.72	1.10	1.40	17.1	11.2	8.8	2.9	2.3	1.9	
柳工	000528.SZ	RMB	19.1	3,357	1.37	1.99	2.50	13.9	9.6	7.6	2.5	2.1	1.7	
龙工*	3339.HK	HKD	2.7	1,493	0.49	0.54	0.61	5.5	5.1	4.4	1.9	1.3	1.1	
山推股份*	000680.SZ	RMB	14.0	1,666	1.11	1.65	2.19	12.7	8.5	6.4	2.7	2.1	1.6	
厦工股份*	600815.SH	RMB	13.5	1,648	0.79	1.10	1.41	17.2	12.3	9.6	3.3	2.7	2.2	
山河智能	002097.SZ	RMB	11.8	773	0.48	0.68	0.86	24.4	17.3	13.6	3.2	2.8	2.3	
安徽合力	600761.SH	RMB	13.2	886	0.85	1.04	1.32	15.7	12.7	10.1	2.3	2.0	1.7	
平均值								16.1	11.3	8.9	3.6	2.7	2.1	
中值								16.4	11.8	9.3	2.9	2.3	1.9	
煤炭机械														
天地科技*	600582.SH	RMB	21.2	3,352	0.84	1.02	1.29	25.1	20.8	16.4	6.5	4.1	3.2	
郑煤机	601717.SH	RMB	30.6	3,348	1.26	1.71	2.21	24.3	17.8	13.8	4.3	3.6	2.9	
三一国际	0631.HK	HKD	6.5	2,606	0.26	0.35	0.46	25.5	18.6	14.2	3.6	3.0	2.6	
国际煤机	1683.HK	HKD	7.8	1,294	0.32	0.49	0.61	24.2	15.9	12.6	3.0	2.5	2.2	
山东矿机*	002526.SZ	RMB	24.3	1,014	0.51	0.80	1.27	47.7	30.5	19.1	3.5	3.1	2.6	
林州重机*	002535.SZ	RMB	15.2	972	0.25	0.49	0.84	60.2	30.9	18.1	13.9	6.2	4.6	
ERA*	8043.HK	HKD	0.3	215	0.03	0.06	0.09	9.2	4.7	3.4	1.3	1.0	0.8	
尤洛卡*	300099.SZ	RMB	33.0	532	0.60	1.06	1.49	54.7	31.1	22.1	5.2	3.2	2.7	
平均值								33.9	21.3	15.0	5.1	3.3	2.7	
中值								25.3	19.7	15.3	3.9	3.2	2.7	
铁路设备														
中国南车	601766.SH	RMB	5.0	8,785	0.21	0.34	0.44	23.2	14.7	11.3	3.1	2.5	2.0	
中国南车-H	1766.HK	HKD	4.5	8,785	0.25	0.42	0.54	17.8	10.9	8.4	2.3	1.8	1.5	
中国北车	601299.SH	RMB	4.6	5,941	0.23	0.34	0.46	19.9	13.3	9.9	1.7	1.5	1.3	
南车时代*	3898.HK	HKD	17.7	2,464	0.93	1.44	1.81	19.0	12.3	9.8	3.7	2.9	2.4	
赛晶电子*	580.HK	HKD	0.8	144	0.06	0.11	0.15	13.2	7.5	5.3	1.1	0.9	0.8	
平均值								18.6	11.7	8.9	2.4	1.9	1.6	
中值								19.0	12.3	9.8	2.3	1.8	1.5	
整体平均值								22.8	14.9	11.0	3.9	2.7	2.2	
整体中值								19.0	12.7	9.8	3.1	2.5	2.0	

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 基于法律或公司政策原因, 我们暂不对中国南车和中国北车进行评论, 其相关数据也采用市场一致预期

图表 14: 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