



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

钢铁

研究部

罗炜¹

分析师，SAC 执业证书编号：
S0080200010014

luowei@cicc.com.cn

丁玥

分析师，SAC 执业证书编号：
S0080511080001

dingyue@cicc.com.cn

中性

武钢股份 (600005.SH)

上半年业绩基本符合预期

主要财务信息

(单位: 百万元)	2008	2009	2010	2011E	2012E
主营业务收入	73,339	53,714	75,597	96,034	100,835
(+/-%)	35	-27	41	27	5
息税折旧前利润	11,201	7,176	8,213	9,167	10,545
(+/-%)	-7	-36	14	12	15
净利润	5,189	1,515	1,704	2,233	3,326
(+/-%)	-20	-71	12	31	49
每股盈利(元)	0.66	0.19	0.22	0.22	0.33
(+/-%)	-20	-71	12	2	49
净资产收益率(%)	18.7%	5.5%	6.0%	5.9%	8.2%
投入资本回报率(%)	13.7%	4.9%	5.5%	5.6%	6.3%
每股分红(元)	0.22	0.10	0.10	0.09	0.13
分红收益率(%)	6.3%	2.9%	2.9%	2.5%	3.8%
市盈率	5.3	18.1	16.1	15.8	10.6
市净率	0.99	1.00	0.97	0.93	0.87

股票信息

A股	
股票代码	600005.CH
当前股价(元)	人民币3.5
日成交量(百万股)	12.14
52周最高价/最低价	人民币5.404/3.42
总市值(百万元)	35,328
发行股数(百万股)	7,838
其中:流通股(百万股)	3,135
主要股东(持股比例)	武钢钢铁(集团)公司(64.71%)

最近估值走势

	过去一周	过去一月	过去三月	年初至今
[600005.SH]	-3.03	-12.87	-15.12	-11.27
[上证A股]	-2.98	-9.04	-9.31	-10.38

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年上半年业绩符合预期:

武钢股份公布了 2011 年上半年业绩, 公司实现营业收入 508 亿元, 同比增长 23%; 净利润为 12.2 亿元, 每股收益为 0.125 元, 同比增长 15%, 基本符合市场预期。

评论:

- **产量小幅增长。**公司青山本部上半年铁、钢、材的产量分别为 847、888 和 829 万吨, 同比增长约 10%。公司与 2011 年 4 月收购舞钢集团持有的鄂城钢铁 77.6% 的股权等资产, 自 2011 年起纳入合并财务报表。
- **冷轧盈利大幅下滑。**由于今年上半年汽车、家电等板材下游企业需求转弱, 导致公司冷轧产品盈利明显下滑 4.58%。毛利率下滑 7.34 个百分点至 11%。热轧产品也受到影响, 毛利率下滑 2.82 个百分点至 4.6%。
- **三季度均价下降, 业绩环比走弱。**公司七月、八月连续下调冷热轧板出厂价, 累积降幅 100-200 元/吨。九月出厂价上调冷热轧价格 50-100 元/吨。总体来看, 冷热轧板三季度均价较二季度下滑 100-200 元/吨。另外, 硅钢出厂价显著下调。无取向硅钢三季度均价下降 1000 元/吨, 降幅 13%; 取向硅钢三季度均价下调 700 元/吨, 降幅 3.8%。预计三季度公司业绩环比下滑。

估值与建议:

下调 2011 和 2012 年的盈利预测至 0.22 和 0.33 元/股。当前股价对应 2011/2012 年 PE 分别为 15.8x 和 10.6x; PB 均为 0.9x。

股价对行业和公司的悲观预期已经反应较为充分, 下跌风险有限。当前武钢股价已跌破 08 年 10 月的绝对股价底部 3.65 元/股, 创出 07 年以来的新低。维持“中性”评级。

风险:

紧缩政策超预期, 引发资产价格大幅下跌。

图表 1: 2011 年上半年财务分析

(百万元)	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	YoY	QoQ	1H11	1H10	YoY
营业收入	16,725	19,223	18,487	21,161	20,988	29,834	55.2%	42.2%	50,822	41,244	23.2%
营业成本	15,353	17,239	17,218	19,631	19,205	27,681	60.6%	44.1%	46,885	37,367	25.5%
主营业务税金及附加	50	38	40	60	73	90	140.3%	24.4%	163	100	62.9%
主营业务利润	1,322	1,947	1,229	1,471	1,711	2,063	6.0%	20.6%	3,773	3,778	-0.1%
营业费用	150	168	163	257	187	207	23.0%	10.4%	394	363	8.7%
管理费用	536	491	398	509	518	737	50.2%	42.5%	1,255	1,256	-0.1%
财务费用	219	220	214	198	196	313	42.2%	60.1%	509	504	0.9%
资产减值	32	206	130	60	26	75	-63.3%	194.3%	101	284	-64.4%
投资收益	12	33	41	83	38	48	45.9%	28.4%	86	55	57.5%
营业利润	398	895	364	530	822	778	-13.0%	-5.3%	1,600	1,425	12.3%
经常性业务营业利润	386	862	323	446	784	730	-15.3%	-6.9%	1,514	1,370	10.5%
营业外收入	3	3	3	21	5	9	185.7%	94.3%	14	10	35.4%
营业外支出	9	0	0	0	0	2	850.6%	15300.0%	2	11	-85.6%
利润总额	392	898	367	550	827	786	-12.5%	-5.0%	1,612	1,424	13.2%
所得税	103	223	93	80	218	165	-26.3%	-24.5%	383	345	10.9%
少数股东损益	0	-1	-2	6	1	3	-446.9%	443.0%	4	11	-64.9%
净利润	288	676	276	464	608	618	-8.5%	1.6%	1,226	1,068	14.7%
全面摊薄每股收益	0.029	0.067	0.027	0.046	0.060	0.061	-8.5%	1.6%	0.121	0.106	14.7%
毛利率	8.2%	10.3%	6.9%	7.2%	8.5%	7.2%	-3.1ppt	-1.3ppt	7.7%	9.4%	-1.7ppt
营业费用率	0.9%	0.9%	0.9%	1.2%	0.9%	0.7%	-0.2ppt	-0.2ppt	0.8%	0.9%	-0.1ppt
管理费用率	3.2%	2.6%	2.2%	2.4%	2.5%	2.5%	-0.1ppt	0ppt	2.5%	3.0%	-0.6ppt
营业利润率	2.4%	4.7%	2.0%	2.5%	3.9%	2.6%	-2ppt	-1.3ppt	3.1%	3.5%	-0.3ppt
净利润率	1.7%	3.5%	1.5%	2.2%	2.9%	2.1%	-1.4ppt	-0.8ppt	2.4%	2.6%	-0.2ppt
有效税率	26.4%	24.9%	25.2%	14.6%	26.4%	20.9%	-3.9ppt	-5.4ppt	23.7%	24.2%	-0.5ppt

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 收入与成本分析

	营业收入 (百万元)	营业成本 (百万元)	本期毛利率 (%)	营业收入比上年 同期增减(%)	营业成本比上 年同期增减(%)	营业利润率比上年 同期增减(%)
热轧产品	28,133	26,843	4.58	28.86	25.16	增加 2.82 个百分点
冷轧产品	20,756	18,464	11.04	20.21	31.01	减少 7.34 个百分点

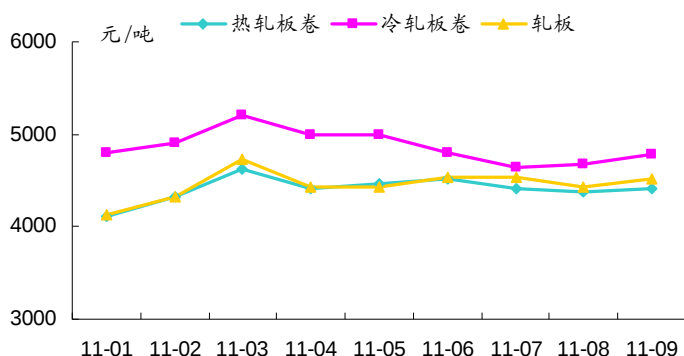
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 盈利预测调整

单位: 百万元	2011E			2012E		
	调整前	调整后	+/-%	调整前	调整后	+/-%
营业收入	96,034	96,034	0%	100,835	100,835	0%
净利润	3,836	2,233	-42%	4,601	3,326	-28%
每股收益(元)	0.38	0.22	-42%	0.46	0.33	-28%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：出厂价



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5：历史与预测的财务指标

(单位：人民币百万元)	2008	2009	2010	2011E	2012E
损益表					
主营业务收入	73,339	53,714	75,597	96,034	100,835
主营业务成本	62,618	49,360	69,440	88,400	91,881
主营业务利润	10,335	4,197	5,969	7,395	8,704
营业利润	6,310	1,902	2,187	2,851	4,267
利润总额	6,350	1,957	2,207	2,891	4,306
净利润	5,189	1,515	1,704	2,233	3,326
现金流量表					
经营活动现金流	10,092	7,934	5,729	6,082	10,361
投资活动现金流	(15,839)	(2,795)	(3,655)	(3,500)	(3,500)
融资活动现金流	3,342	(4,284)	(2,907)	8,763	681
现金及现金等价物净增加额	(2,405)	854	(832)	11,345	7,542
资产负债表					
流动资产	13,341	11,844	16,971	31,047	38,020
长期投资	3,414	3,498	3,632	3,632	3,632
固定资产	55,741	57,753	55,442	53,390	51,077
无形资产及其它资产	818	229	260	45	45
流动负债	29,089	35,174	39,267	41,348	43,566
长期负债	16,510	10,796	8,757	8,757	8,757
股东权益	27,714	27,354	28,280	38,006	40,445
财务指标					
主营业务毛利率	14.6%	8.1%	8.1%	7.9%	8.9%
净利润率	7.1%	2.8%	2.3%	2.3%	3.3%
息税折旧摊销前利润率	15.3%	13.4%	10.9%	9.5%	10.5%
净资产收益率	18.7%	5.5%	6.0%	5.9%	8.2%
净债务/股东权益	92%	85%	81%	35%	19%
利息保障倍数	13	8	10	13	25
资产负债率	62%	63%	63%	57%	56%
流动比率	0.5	0.3	0.4	0.8	0.9
速动比率	0.1	0.1	0.1	0.4	0.5
应收帐款周转期(天)	8	9	14	14	9
存货周转期(天)	46	49	56	52	52

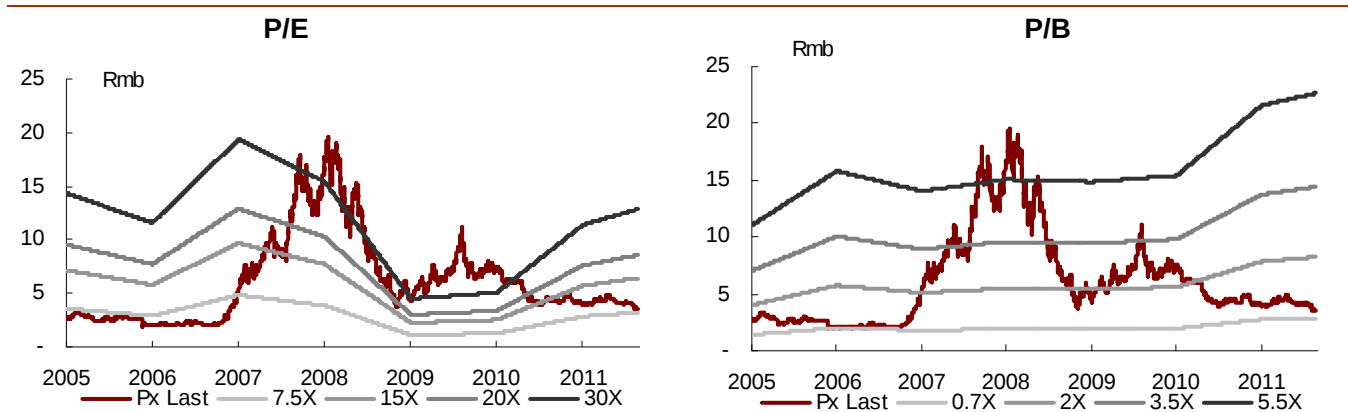
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 6: 可比公司估值表

股票代码	公司名称	交易货币	现价	市盈率			市净率			企业价值/息税折旧前利润		
			11-8-22	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
600019.SH	宝钢股份	CNY	5.2	6.7	6.2	5.6	0.9	0.8	0.7	4.4	4.8	4.8
600005.SH	武钢股份	CNY	3.5	16.1	15.8	10.6	1.0	0.9	0.9	7.6	6.8	5.9
000898.SZ	鞍钢股份	CNY	5.5	19.6	80.0	26.7	0.7	0.7	0.7	7.0	8.3	7.1
600808.SH	马钢股份	CNY	3.0	20.9	35.0	20.1	0.8	0.8	0.8	5.3	5.6	5.4
000825.SZ	太钢不锈	CNY	4.5	21.6	15.0	14.0	1.2	1.1	1.1	8.4	7.4	6.7
600231.SH	凌钢股份	CNY	8.2	11.0	10.1	8.2	1.8	1.5	1.3	7.3	6.3	5.4
600307.SH	酒钢宏兴	CNY	5.6	24.4	13.3	10.8	2.1	1.9	1.7	10.9	7.5	6.4
600581.SH	八一钢铁	CNY	12.8	18.7	11.5	10.0	2.9	2.3	1.9	10.2	7.8	7.2
600117.SH	西宁特钢	CNY	10.0	31.9	17.4	15.4	2.9	2.6	2.3	9.7	9.5	9.4
000778.SZ	新兴铸管	CNY	9.1	12.9	10.5	9.4	1.7	1.5	1.3	10.1	6.9	5.9
中金覆盖A股平均值				18.4	21.5	13.1	1.6	1.4	1.3	8.1	7.1	6.4
中金覆盖A股中位数				19.1	14.2	10.7	1.4	1.3	1.2	8.0	7.1	6.2
600022.SH	济南钢铁	CNY	4.9	n.a	42.8	31.3	2.1	1.9	2.1	12.2	n.a	n.a
600102.SH	莱钢股份	CNY	12.8	95.4	21.1	18.9	2.0	n.a	n.a	7.9	n.a	n.a
600282.SH	南钢股份	CNY	4.0	16.7	13.5	10.1	1.5	1.4	1.2	9.6	8.7	7.4
002110.SZ	三钢闽光	CNY	8.2	39.7	17.5	11.3	1.6	1.5	1.3	8.7	n.a	n.a
000629.SZ	攀钢钒钛	CNY	9.8	51.3	24.6	12.3	3.5	3.2	2.8	17.3	14.4	10.6
000708.SZ	大冶特钢	CNY	13.4	10.7	9.5	8.6	2.4	2.0	1.7	8.1	6.7	6.2
000717.SZ	韶钢松山	CNY	3.9	313.6	19.6	13.1	1.1	1.1	1.0	9.9	n.a	n.a
000761.SZ	本钢板材	CNY	5.6	18.8	14.2	10.8	1.2	1.1	1.0	8.4	n.a	n.a
000932.SZ	华菱钢铁	CNY	3.4	n.a	24.3	12.9	0.7	0.7	0.7	24.8	n.a	n.a
000959.SZ	首钢股份	CNY	4.4	37.5	15.0	11.1	1.7	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
600010.SH	包钢股份	CNY	6.4	213.3	39.5	31.4	3.3	2.9	2.7	14.4	n.a	n.a
600126.SH	杭钢股份	CNY	4.9	11.6	10.7	10.2	1.2	1.1	1.0	6.4	n.a	n.a
600782.SH	新钢股份	CNY	6.4	24.6	17.0	11.7	1.0	1.0	0.9	7.9	n.a	n.a
600894.SH	广钢股份	CNY	7.5	n.a	n.a	39.7	11.8	n.a	7.3	37.9	n.a	29.1
601003.SH	柳钢股份	CNY	4.5	18.2	15.2	12.1	2.2	2.0	1.7	9.9	n.a	n.a
601005.SH	重庆钢铁	CNY	3.6	625.1	22.3	17.9	1.1	1.1	1.0	16.0	n.a	n.a
A股市场平均值				72.2	20.9	15.2	2.1	1.5	1.6	11.2	7.7	8.4
A股市场中位数				20.9	15.8	11.9	1.6	1.4	1.2	9.6	7.4	6.6
347 HK	鞍钢股份	HKD	6.29	19.2	75.7	23.7	0.7	0.7	0.6	6.0	6.9	5.5
323 HK	马钢股份	HKD	2.78	16.7	27.0	14.6	0.7	0.6	0.6	6.4	6.8	6.5
中金覆盖H股平均值				17.9	51.4	19.2	0.7	0.7	0.6	6.2	6.8	6.0
中金覆盖H股中位数				17.9	51.4	19.2	0.7	0.7	0.6	6.2	6.8	6.0
1053 HK	重庆钢铁	HKD	1.37	204.0	110.0	14.3	0.5	0.5	0.5	13.8	11.7	8.2
656 HK	复星国际	HKD	5.25	9.2	13.3	14.4	1.3	1.3	1.3	6.1	5.5	5.4
581 HK	东方集团	HKD	2.94	9.5	6.7	6.6	1.2	1.1	1.0	4.7	5.8	3.7
697 HK	首长国际	HKD	0.55	9.1	6.1	4.2	0.5	0.4	0.4	17.1	9.6	7.6
H股市场平均值				44.6	39.8	13.0	0.8	0.8	0.8	9.0	7.7	6.2
H股市场中位数				13.1	20.2	14.3	0.7	0.7	0.6	6.2	6.8	6.0
MT NA	安赛乐米塔尔	EUR	14.0	11.3	7.0	5.2	0.3	0.3	0.3	3.1	1.4	1.0
NUE US	纽柯钢铁	USD	31.5	75.0	11.6	8.5	1.4	1.3	1.2	5.7	2.1	1.0
X US E	美国钢铁	USD	26.4	n.a	15.0	6.0	1.0	0.9	0.8	n.a	2.7	1.0
5401 JP	新日铁	JPY	220.0	n.a	14.1	11.8	0.8	0.8	0.7	0.8	1.5	1.0
5411 JP	JFE控股	JPY	1,743.0	20.2	12.2	12.0	0.6	0.6	0.6	0.7	1.3	1.0
005490 KS	浦项钢铁	KRW	387,500.0	n.a	6.9	6.2	0.9	0.8	0.7	1.4	1.0	1.0
TATA IN	塔塔钢铁	INR	470.0	n.a	7.2	7.1	1.8	1.5	1.1	0.8	1.8	1.0
其他市场平均值				35.5	10.6	8.1	1.0	0.9	0.8	2.1	1.7	1.0
其他市场中位数				20.2	11.6	7.1	0.9	0.8	0.7	1.1	1.5	1.0
所有市场平均值				64.7	24.3	14.0	1.6	1.2	1.2	9.2	5.9	5.8
所有市场中位数				19.2	15.0	11.9	1.1	1.1	1.0	7.7	6.7	5.7

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 7: 历史的 P/E 和 P/B 走势



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/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
中国国际金融有限公司
北京建国门外大街1号
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
电传: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
Fax: (65) 6327-1278
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

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
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11层
电话: (86-10) 8567-9238
电传: (86-10) 8567-9235
传真: 100022
杭州教士路证券营业部
杭州市教士路18号
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教士路证券营业部

杭州教士路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
杭州教士路18号
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

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
成都滨江东路证券营业部
电话: (86-28) 8612-8188
电传: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8612-8188

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
成都滨江东路证券营业部
电话: (86-28) 8612-8188
电传: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8612-8188

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
武汉解放大道证券营业部
电话: (86-27) 8334-3099
电传: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8334-3099

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
武汉解放大道证券营业部
电话: (86-27) 8334-3099
电传: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8334-3099

佛山汾江北路证券营业部

佛山市汾江北路13号
佛山汾江北路证券营业部
电话: (86-27) 8359-0535
电传: (86-27) 8359-0535
传真: (86-27) 8359-0535

佛山汾江北路证券营业部

佛山市汾江北路13号
佛山汾江北路证券营业部
电话: (86-27) 8359-0535
电传: (86-27) 8359-0535
传真: (86-27) 8359-0535

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
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
上海浦东发展银行大厦20层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5888-9726
电传: (86-21) 5888-9726
传真: (86-21) 5888-9726

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 24, 100 Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路398号
上海淮海中路证券营业部
上海市淮海中路398号
电话: (86-21) 6386-1180
电传: (86-21) 6386-1180
传真: (86-21) 6386-1180

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
上海淮海中路证券营业部
上海市淮海中路398号
电话: (86-21) 6386-1180
电传: (86-21) 6386-1180
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
南京中山北路证券营业部
南京市中山北路1号
电话: (86-25) 8316-8397
电传: (86-25) 8316-8397
传真: (86-25) 8316-8397

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
南京中山北路证券营业部
南京市中山北路1号
电话: (86-25) 8316-8397
电传: (86-25) 8316-8397
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
厦门莲岳路证券营业部
厦门市思明区莲岳路1号
电话: (86-592) 515-7000
电传: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 515-7000

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
厦门莲岳路证券营业部
厦门市思明区莲岳路1号
电话: (86-592) 515-7000
电传: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 515-7000

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
重庆洪湖西路证券营业部
重庆市北部新区洪湖西路9号
电话: (86-23) 6307-7088
电传: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6307-7088

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
重庆洪湖西路证券营业部
重庆市北部新区洪湖西路9号
电话: (86-23) 6307-7088
电传: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6307-7088

天津蓝爵中心证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津蓝爵中心证券营业部
天津市和平区南京路219号
电话: (86-23) 6307-7088
电传: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6307-7088

天津蓝爵中心证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津蓝爵中心证券营业部
天津市和平区南京路219号
电话: (86-23) 6307-7088
电传: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6307-7088

香港

中国国际金融(香港)有限公司
中国国际金融(香港)有限公司
香港中环皇后大道中29楼
国际金融中心28楼2000号
电话: (852) 2872-2100
电传: (852) 2872-2100
传真: (852) 2872-2100

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
深圳福华一路证券营业部
深圳市福田区福华一路6号
电话: (86-755) 8832-2388
电传: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8832-2388

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
深圳福华一路证券营业部
深圳市福田区福华一路6号
电话: (86-755) 8832-2388
电传: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8832-2388

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
广州天河路证券营业部
广州市天河区天河路208号
电话: (86-755) 8254-8243
电传: (86-755) 8254-8243
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
广州天河路证券营业部
广州市天河区天河路208号
电话: (86-755) 8254-8243
电传: (86-755) 8254-8243
传真: (86-755) 8254-8243

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
青岛香港中路证券营业部
青岛市市南区香港中路9号
电话: (86-532) 6670-6789
电传: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6670-6789

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
青岛香港中路证券营业部
青岛市市南区香港中路9号
电话: (86-532) 6670-6789
电传: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6670-6789

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道467号
长沙三一大道证券营业部
长沙市开福区三一大道467号
电话: (86-731) 8878-7088
电传: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7088

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道467号
长沙三一大道证券营业部
长沙市开福区三一大道467号
电话: (86-731) 8878-7088
电传: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7088

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
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
电话: (86-411) 8878-7088
电传: (86-411) 8878-7088
传真: (86-411) 8878-7088

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
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
电话: (86-411) 8878-7088
电传: (86-411) 8878-7088
传真: (86-411) 8878-7088

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



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