



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29日

零售

研究部

钱炳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010028

qianbing@cicc.com.cn

郭海燕

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080200010008

guohy@cicc.com.cn

推荐

王府井 (600859.SH)

门店调整不改趋势, 中西部增长是亮点

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	10,174	11,099	13,946	17,193	21,214
(+/-%)	13.9%	9.1%	25.7%	23.3%	23.4%
净利润(考虑增发并2个月业绩)	344	384	376	638	918
(+/-%)	29.2%	11.7%	-2.1%	69.5%	43.9%
经营性净利润(考虑增发并2个月业绩)	385	360	430	638	918
(+/-%)	32.5%	-6.3%	19.4%	48.3%	43.9%
经营性每股收益(考虑增发并2个月业绩)				1.38	1.98
经营性净利润(全年并表备考)			515	680	918
(+/-%)				31.9%	35.0%
经营性每股收益(全年备考)			1.11	1.47	1.98
市盈率-增发后			39.7	30.1	22.3
市净率(倍)	9.97	7.23	5.82	3.53	3.22
净资产收益率(%)	13.4	15.7	11.8	13.7	15.1
投入资本回报率(%)	12.5	15.3	12.7	14.1	15.2
股息收益率(%)	0.4	0.6	0.6	1.0	1.8

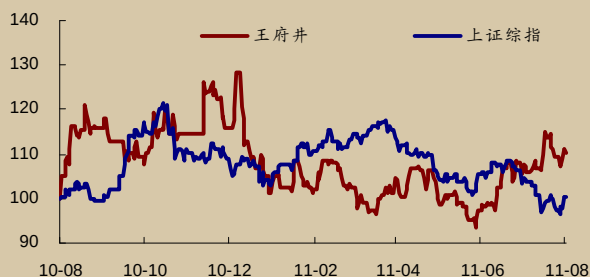
股票信息

当前股价	44.3
股票代码	600859.CH
日成交量(百万股)	0.6
52周最高价/最低价	51.99/37.28
增发后总股数(百万股)	462
增发后主要股东(持股比例)	北京王府井国际商业有限公司(47.17%)

最近估值走势

	一周变化	一个月变化	三个月变化	年初至今
王府井	0.6	4.5	9.4	-14.8
上证综指	3.1	-3.4	-4.5	-7.0
零售指数	1.9	-1.7	-1.2	-7.5

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 上半年业绩基本符合预期:

王府井上半年实现营业收入 83.6 亿元, 同比增长 24%; 净利润 3.2 亿元, 同比增长 30%, 基本符合预期。值得注意的是, 公司的业绩增长是在双安店经营调整(部分面积停业及费用影响)和所得税率大幅提升(去年 25% 提升至 31%, 主要是成都店税收优惠取消, 在市场预期之内)的基础上取得的, 若不考虑双安店影响净利润增长至少保持 1 季度 40% 左右的增速。

- 收入增长较快, 毛利率提升。上半年收入增长 24%, 各地区齐发力, 其中西北地区增长达到 35%。毛利率管控有效, 通过控制营销活动力度、强化经营过程管理、提高品牌要约扣率等措施提升 0.2 个百分点。
- 门店翻修改造影响短期业绩, 但打开中长期增长空间。双安商场约占公司销售收入的 10% 左右, 今年 3 月 15 日公司开始对其进行装修改造, 5-6 月该店经营面积只有原来的 1/3, 因此影响公司 2 季度销售和利润表现; 目前一期已于 6 月底全新亮相, 二期正在推进, 预计年末完成, 下半年将逐渐恢复。其他门店后续会有一些调整, 但影响相对有限: 武汉王府井、重庆王府井解放碑店调整方案已确定; 长沙王府井部分楼层开始略有调整; hQ 尚客品类实施优化组合, 为下阶段提升性调整做好铺垫; 百货大楼西配楼翻建工程已正式开工。
- 中西部门店利润增长明显, 将成为未来盈利重要拉动力量。上半年成都王府井分公司净利润提升 46% 达到 1.8 亿; 西宁王府井净利润增长 86% 至 3497 万; 长沙和洛阳净利润增速也都在 40% 以上。

发展趋势:

- 增发获批提升盈利潜力, 而且战投进入也有望为激励和盈利改善带来突破。目前公司净利率 3.8%, 但 A 股百货平均 4.5% 左右, 港股达到 8.0-10%, 盈利具备提升空间。
- 鄂尔多斯王府井预计三季度开始试营业, 成都王府井购物中心预计年底开业。福州王府井主力品牌招商工作已开始启动。

估值建议:

维持推荐评级。公司门店网络布局具备优势, 外地门店显著受益于中西部消费增长, 且大多正处于业绩快速提升和扭亏期, 增长潜力大。目前, 考虑增发后 2011 年市盈率为 30 倍, 处于板块中高端, 但看好王府井盈利提升空间和管理层激励最终得以落实的潜力, 业绩可持续增长是其未来股价的拉动力量。同时大股东现金增持的价格为 41.51 元, 提供安全边际。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表1：季度业绩回顾

百万元	1Q2010	2Q2010	1H2010	3Q2010	4Q2010	2010A	1Q2011	2Q2011	1H2011	1Q11YoY	2Q11YoY	1H11YoY	中金评论
营业收入	3813	2,928	6740.29	3191	4015	13946	4819	3538	8356	26.4%	20.8%	24.0%	收入增长24%，其中西北地区增长35%
营业成本	-3115	-2,375	-5490	-2603	-3315	-11408	-3931	-2861	-6792	26.2%	20.5%	23.7%	
毛利	698	553	1,251	588	700	2,538	888	677	1,565	27.3%	22.4%	25.1%	
营业税金及附加	-36	-25	-61	-34	-44	-139	-48	-30	-78	33.8%	20.0%	28.2%	费用率基本持平
销售费用	-279	-279	-558	-309	-343	-1210	-383	-332	-715	37.4%	18.8%	28.1%	
管理费用	-136	-75	-211	-104	-123	-438	-136	-110	-246	-0.4%	46.2%	16.2%	
财务费用	-25	-20	-45	-22	-27	-95	-20	-14	-34	-18.8%	-32.2%	-24.9%	财务费用下降明显
资产减值损失	0	4	4	0	-4	0	0	0	0	-	-	-	联营公司利润增长
投资收益	-2	-3	-6	4	-1	-3	-1	0	-1	-62.6%	-91.3%	-78.8%	
公允价值变动净收益	-0	0	0	-0	0	0	0	0	0	-	-	-	
营业利润	219	154	373	122	158	653	299	192	491	36.7%	24.3%	31.5%	净利润受双安经营调整影响
营业外收入	2	0	2	1	12	15	1	2	3	-52.4%	542.6%	22.3%	
营业外支出	0	-1	-1	0	-53	-54	0	-1	-1	-34.8%	24.0%	13.1%	
税前利润	221	154	374	123	117	614	300	192	492	36.0%	25.2%	31.5%	净利润受双安经营调整影响
所得税	-48	-44	-92	-25	-58	-175	-84	-68	-152	74.1%	54.0%	64.5%	
有效税率	22%	29%	25%	20%	50%	29%	28%	35%	31%	6.1%	6.6%	6.2%	
少数股东权益	-29	-9	-38	-17	-7	-62	-16	-9	-24	-46.3%	-4.5%	-36.2%	净利润受双安经营调整影响
净利润	143	100	244	80	52	376	200	116	316	39.8%	15.3%	29.7%	
毛利率	18.3%	18.9%	18.6%	18.4%	17.4%	18.2%	18.4%	19.1%	18.7%	0.1%	0.2%	0.2%	开展毛利率管理专项工作
销售费用率	7.3%	9.5%	8.3%	9.7%	8.5%	8.7%	8.0%	9.4%	8.6%	0.6%	-0.2%	0.3%	
管理费用率	3.6%	2.6%	3.1%	3.3%	3.1%	3.1%	2.8%	3.1%	2.9%	-0.8%	0.5%	-0.2%	
营业利润率	5.7%	5.3%	5.5%	3.8%	3.9%	4.7%	6.2%	5.4%	5.9%	0.5%	0.1%	0.3%	开展毛利率管理专项工作
净利率	3.8%	3.4%	3.6%	2.5%	1.3%	2.7%	4.2%	3.3%	3.8%	0.4%	-0.2%	0.2%	
存货周转率（年化）	41.6	32.7	37.8	34.7	45.5	39.2	58.3	43.2	51.3	16.7	10.5	13.5	

资料来源：公司数据 中金公司研究部

图表2：增发对业绩影响（全年）

	净利润（亿元）	每股收益（元）	市盈率
2009	3.84	0.83	53.3
2010	4.30	0.93	47.6
2011E原有业务预测	5.67	1.36	32.6
增长率	31.9%		
百货大楼新增贡献	0.30		
财务费用降低	0.25		
不考虑上述两大因素后其他现有业务净利润	5.12		
增长率	19.1%		
增发合并表考虑成都店影响			
成都店2010年10月增厚股权16.49%	0.62		
成都店此次定向增发增厚13.51%	0.51		
2011新预测全年并表	6.80	1.47	30.1
原股本	4.18		
新增股本	0.45		
新总股本	4.62		
股价（元）	44.26		
增发价（元）	41.51		
成都王府井		收入	净利润
2009		32.9	1.12
2010年1-10月		36.8	2.44
2010		44.6	3.13
2011E		52.6	3.75
收购价（亿元）		6.2	
收购市盈率（2010）		14.7	

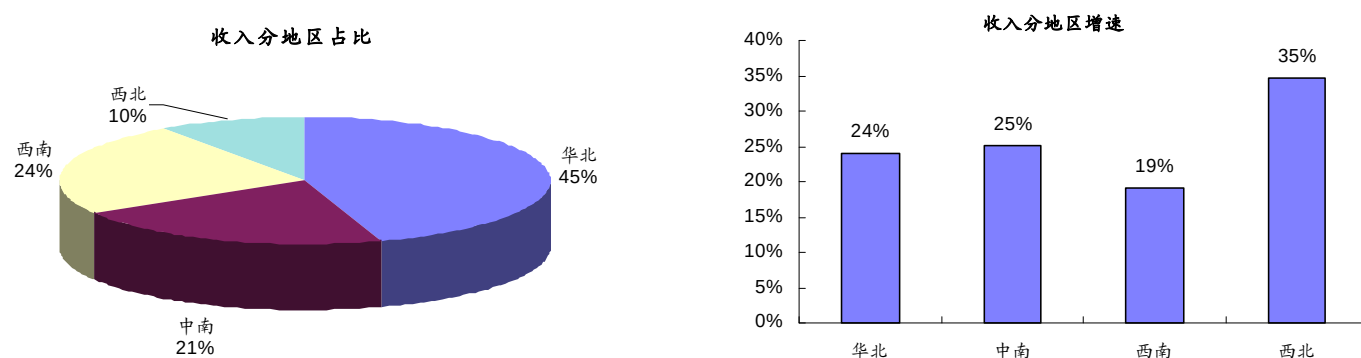
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3：门店或分公司净利润情况

门店或分公司	净利润(百万元)				YoY	备注
	2009	1H10	2010	1H11		
成都分公司	111	125	202	184	46.4%	双安商场二期经营调整及装修改造 新店影响
北京双安商场	85	50			n.a.	
大钟寺店	n.a.	n.a.	75	2		
火神庙店	n.a.	n.a.				
北京长安商场	24	12	27	16	25.8%	部分楼层已开始经营调整工作 调整方案已经确定，正在推进
包头王府井	58	33	62	32	-1.6%	
包头青山店						
广州王府井	24	14	31	19	38.1%	
西宁王府井	41	19	54	35	85.9%	
长沙王府井	27	23	47	33	44.9%	
洛阳王府井	22	7	18	10	41.6%	
武汉王府井	2	5	4	5	3.0%	
呼和浩特王府井	3	2	2	0		
株洲王府井				-16		

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4：收入分地区情况



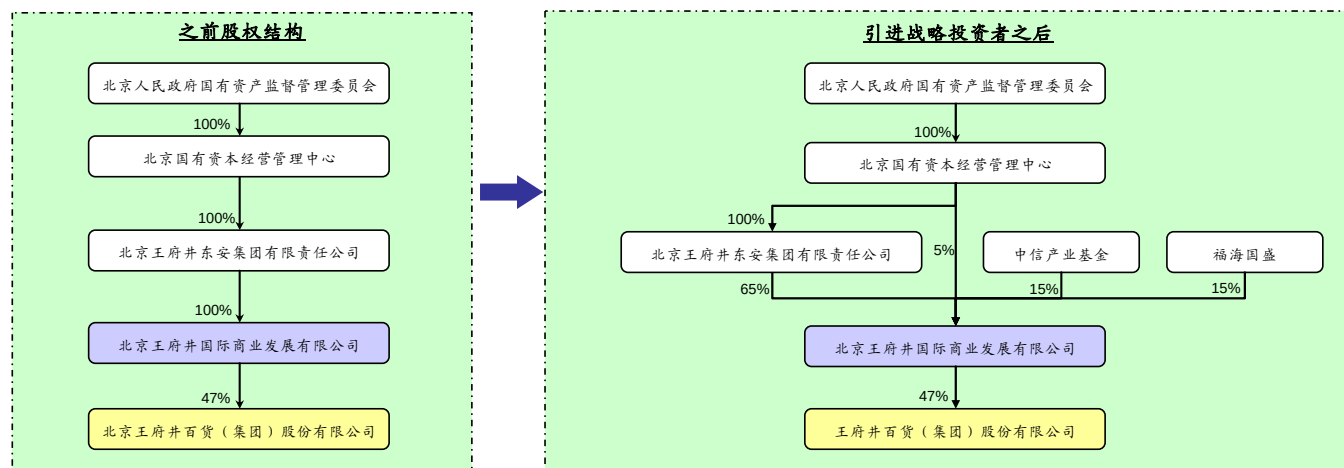
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5: NAV 测算

物业价值+净现金+租赁经营商场目前盈利所能带来的市值		
自有物业市价假设:		元/平米
北京百货大楼	14.0	60,000
北京长安商场	3.2	50,000
北京双安商场	3.6	50,000
成都	13.5	25,000
武汉王府井	3.5	20,000
其它配套物业	27.8	
-北京	6.1	30,000
-宏业房地产开发	14.5	30,000
(1)自有物业商场价值:	亿元	221
(2)银行存款-银行负债:	亿元	28
租赁经营商场2010年净利润	亿元	0.8
(3)租赁商场2010年净利润*35倍市盈率	亿元	29
NAV合计 (1)+(2)+(3)	亿元	277
股价	元	44
股本	亿股	5
市值	亿元	205
NAV高出市值	-	35%
NAV对应每股	元	60.0

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6: 集团引入战略投资者的前后的股权结构图



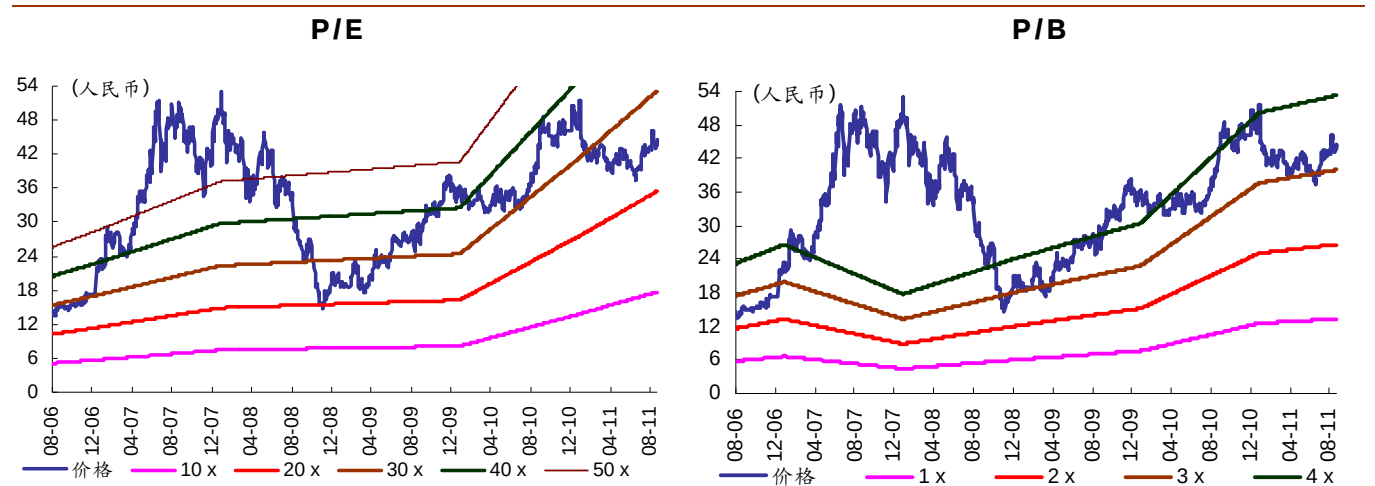
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 7：可比公司估值

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)						每股收益			市盈率			10年底-12年底 净利润CAGR	PEG
					2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E		
百货类公司																		
跨区域发展	600694.CH	大商股份	45.05	13,232	122	-	420	245.3%	661	57.2%	0.41	1.43	2.25	108.7	31.5	20.0	133.0%	0.2
	600859.CH	王府井 (经营性)	44.26	20,466	430	19.4%	638	48.3%	918	43.9%	0.93	1.38	1.98	47.6	32.1	22.3	46.1%	0.7
	002419.CH	天虹商场	25.19	20,157	485	36.3%	670	38.1%	892	33.2%	0.61	0.84	1.11	41.6	30.1	22.6	35.6%	0.8
	3368.HK	百盛集团	9.57	26,896	992	8.9%	1132	14.1%	1,338	18.2%	0.41	0.49	0.60	23.3	19.5	16.1	16.2%	1.2
	825 .HK	香港新世界	5.16	8,701	578	5.5%	685	18.6%	818	19.4%	0.34	0.41	0.48	15.1	12.7	10.6	19.0%	0.7
中西部及东北	000417.CH	合肥百货(增发后整体)	22.25	11,574	316	46.3%	432	36.7%	586	35.7%	0.61	0.83	1.13	36.6	26.8	19.7	36.2%	0.7
	600778.CH	友好集团	14.57	4,538	105	73.9%	184	74.7%	276	50.1%	0.34	0.59	0.88	43.2	24.7	16.5	61.9%	0.4
	000501.CH	鄂武商	19.46	9,871	294	22.9%	374	27.5%	504	34.7%	0.58	0.74	0.99	33.6	26.4	19.6	31.0%	0.9
	600729.CH	重庆百货	47.98	17,901	527	30.5%	701	33.0%	936	33.4%	1.41	1.88	2.51	34.0	25.5	19.1	33.2%	0.8
	600697.CH	欧亚集团	29.15	4,637	132	18.5%	165	25.0%	215	26.2%	0.83	1.04	1.35	35.2	28.1	21.6	27.7%	1.0
	600785.CH	新华百货	27.81	5,769	215	12.3%	259	20.2%	314	21.2%	1.04	1.25	1.51	26.8	22.3	18.4	20.7%	1.1
	002277.CH	友阿股份	23.80	8,311	216	44.5%	301	39.2%	408	35.6%	0.62	0.86	1.17	38.4	27.6	20.4	37.4%	0.7
	600588.CH	银座股份	22.86	6,605	111	-39.3%	193	74.0%	244	26.2%	0.38	0.67	0.84	59.5	34.2	27.1	48.2%	0.7
	600828.CH	成商集团	12.81	5,621	138	8.2%	208	50.2%	264	27.2%	0.32	0.47	0.60	40.6	27.1	21.3	38.2%	0.7
	000564.CH	西安民生	7.06	2,148	59	21.8%	72	21.2%	91	26.1%	0.20	0.24	0.30	36.2	29.8	23.7	23.6%	1.3
长三角地区	600827.CH	百联+友誼	18.52	31,901	1082	30.9%	1385	28.0%	1804	30.2%	0.63	0.80	1.05	29.5	23.0	17.7	29.1%	0.8
	600628.CH	上海新世界	9.29	4,940	199	10.1%	219	10.0%	256	17.2%	0.37	0.41	0.48	24.9	22.6	19.3	13.5%	1.7
	600655.CH	豫园商城	11.99	17,233	673	39.7%	812	20.7%	976	20.2%	0.47	0.57	0.68	25.6	21.2	17.7	20.5%	1.0
	1833.HK	银泰百货	11.40	21,847	513	54.8%	702	36.8%	913	30.1%	0.31	0.45	0.60	43.5	25.5	19.1	33.4%	0.8
	3308.HK	金鹰商贸(经营性)	18.20	35,398	959	24.9%	1208	26.0%	1536	27.1%	0.57	0.76	0.99	31.7	24.0	18.4	26.5%	0.9
北京和广州地区	000987.CH	广州友谊	22.47	8,066	327	14.7%	410	25.1%	534	30.4%	0.91	1.14	1.49	24.6	19.7	15.1	27.7%	0.7
	600723.CH	首商股份	14.43	9,501	239	47.9%	395	65.3%	495	25.2%	0.36	0.60	0.75	39.8	24.1	19.2	43.8%	0.5
超市类公司																		
	000759.CH	中百集团	12.32	8,390	251	17.6%	301	20.1%	386	28.2%	0.37	0.44	0.57	33.4	27.8	21.7	24.1%	1.2
	600361.CH	华联综超	8.53	5,679	55	-9.4%	102	85.4%	153	50.1%	0.08	0.15	0.23	103.2	55.6	37.1	66.8%	0.8
	601933.CH	永辉超市	30.48	23,406	306	20.2%	535	75.3%	762	42.2%	0.40	0.70	0.99	76.6	43.7	30.7	57.9%	0.8
	002336.CH	人人乐	18.70	7,480	237	3.2%	280	18.1%	348	24.4%	0.59	0.70	0.87	31.6	26.7	21.5	21.2%	1.3
	002251.CH	步步高	27.42	7,413	171	3.4%	239	40.1%	319	33.1%	0.63	0.89	1.18	43.4	31.0	23.3	36.6%	0.8
	002264.CH	新华都	28.79	4,616	77	26.0%	147	90.0%	185	26.0%	0.42	0.81	1.02	67.9	35.7	28.4	54.7%	0.7
	980.HK	联华超市	13.88	15,540	623	22.8%	767	23.2%	948	23.6%	0.65	0.84	1.06	21.5	16.6	13.1	23.4%	0.7
	6808.HK	高鑫零售	9.37	89,387	1,031	27.1%	1,527	48.1%	2,228	45.9%	0.13	0.20	0.29	74.6	48.0	32.1	47.0%	1.0
	6808.HK	高鑫零售 (经营性)	9.37	89,387	1,376	27.1%	1,727	25.5%	2,228	29.0%	0.17	0.22	0.29	55.9	42.4	32.1	27.2%	1.6
	814.HK	京客隆	7.47	3,079	181	22.1%	226	25.0%	278	23.3%	0.51	0.67	0.84	14.7	11.2	8.9	24.1%	0.5
	1025.HK	物美集团	19.00	24,344	530	21.0%	648	22.3%	805	24.2%	0.48	0.62	0.79	39.5	30.8	24.2	23.2%	1.3
家电及电子消费品零售及分销公司																		
家电零售及分销	002024.CH	苏宁电器	11.98	83,815	4012	38.8%	5103	27.2%	6505	27.5%	0.54	0.69	0.87	22.2	17.5	13.7	27.3%	0.6
	493.HK	国美电器	3.28	55,363	1,962	40.7%	2,485	26.7%	3,024	21.7%	0.13	0.17	0.21	25.9	19.5	15.6	24.1%	0.8
	1280.HK	汇银家电	0.96	1,006	117	20.4%	145	23.3%	179	24.1%	0.13	0.17	0.21	7.4	5.7	4.5	23.7%	0.2
手机分销	000829.CH	天音控股	8.01	7,585	307	63.0%	189	-38.6%	258	36.7%	0.32	0.20	0.27	24.7	40.2	29.4	-8.4%	-4.8

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 8：历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表9：历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	8,936	10,174	11,099	13,946	17,193	21,214
营业成本	(7,270)	(8,248)	(9,026)	(11,408)	(13,995)	(17,236)
营业费用	(756)	(831)	(989)	(1,210)	(1,479)	(1,803)
管理费用	(300)	(403)	(407)	(438)	(499)	(594)
财务费用	(24)	(40)	(68)	(95)	(61)	(17)
营业利润	524	550	519	653	988	1,351
税前利润	444	510	523	614	988	1,364
所得税	(166)	(138)	(104)	(175)	(306)	(437)
少数股东权益	(11)	(28)	(35)	(62)	(44)	(10)
净利润	266	344	384	376	638	918
现金流量表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流	782	828	1,168	1,592	1,902	1,804
投资活动现金流	(226)	(1,369)	(319)	(325)	(800)	(1,000)
融资活动现金流	(202)	46	(101)	(179)	1,548	(367)
资产负债表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	1,607	1,112	1,859	2,948	5,599	6,036
应收帐款	354	367	378	440	497	613
存货	294	286	305	277	340	419
流动资产	2,255	1,765	2,542	3,665	6,436	7,068
长期投资	474	87	117	114	114	114
固定资产净值	770	2,247	2,246	2,220	2,407	2,990
在建工程	97	103	30	74	360	450
总资产	6,502	6,187	7,413	8,314	11,617	12,983
短期借款	90	490	70	0	0	0
应付帐款	2,598	2,991	3,422	4,258	5,132	5,937
流动负债	2,836	3,962	3,631	4,485	5,559	6,365
长期借款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	524	85	838	99	0	0
总负债	3,359	4,047	4,469	4,585	5,559	6,365
少数股东权益	65	87	114	211	255	265
股东权益	3,142	2,140	2,944	3,729	6,058	6,619

资料来源：公司数据、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
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

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
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

