



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30日

机械

研究部

罗炜¹

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080200010014

luowei@cicc.com.cn

审慎推荐

振华重工 (600320.SH/900947.SH)

盈利环比改善, 下半年有望扭亏

A 股主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	27,443	27,564	17,116	20,809	28,848	35,723
(+/-%)	14.4%	0.4%	-37.9%	21.6%	38.6%	23.8%
毛利	3,481	2,940	489	1,529	3,107	4,530
(+/-%)	0.0%	-15.5%	-83.4%	212.7%	103.2%	45.8%
归属于母公司股东的净利润	2,576	840	-695	286	1,313	2,154
(+/-%)	23.3%	-67.4%	n.a.	n.a.	359.2%	64.1%
摊薄每股收益 (元)	0.59	0.19	-0.16	0.07	0.30	0.49
每股经营现金流 (元)	-0.93	0.13	1.18	0.46	0.55	0.76
市盈率 (倍)	9.5	29.1	-35.2	85.5	18.6	11.4
市净率 (倍)	1.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.3
股价/经营现金流 (倍)	-6.0	44.4	4.7	17.9	10.2	7.3
EV/EBITDA (倍)	8.8	17.6	75.6	28.8	17.0	12.0
净资产收益率 (%)	17.1%	5.3%	-4.6%	1.8%	7.9%	11.6%
投入资本回报率 (%)	12.0%	3.7%	-2.9%	1.2%	5.2%	8.0%

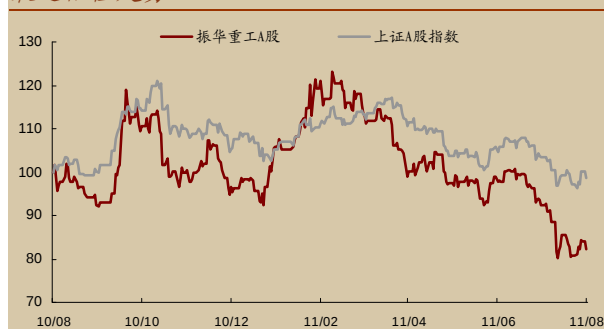
B 股主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入	27,443	27,564	17,116	20,809	28,848	35,723
(+/-%)	14.4%	0.4%	-37.9%	21.6%	38.6%	23.8%
毛利	3,481	2,940	489	1,529	3,107	4,530
(+/-%)	0.0%	-15.5%	-83.4%	212.7%	103.2%	45.8%
归属于母公司股东的净利润	2,576	840	-695	286	1,313	2,154
(+/-%)	23.3%	-67.4%	n.a.	n.a.	359.2%	64.1%
摊薄每股收益 (元)	0.59	0.19	-0.16	0.07	0.30	0.49
每股经营现金流 (元)	-0.93	0.13	1.18	0.46	0.55	0.76
市盈率 (倍)	5.1	15.8	-19.1	46.3	10.1	6.2
市净率 (倍)	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
股价/经营现金流 (倍)	-3.4	24.9	2.6	10.0	5.7	4.1
EV/EBITDA (倍)	6.9	13.3	57.1	20.3	11.9	8.2
净资产收益率 (%)	17.1%	5.3%	-4.6%	1.8%	7.9%	11.6%
投入资本回报率 (%)	12.0%	3.7%	-2.9%	1.2%	5.2%	8.0%

最近估值走势

	1周	1个月	3个月	年初至今
600320.CH	+1.64	-10.86	-15.58	-14.55
900947.CH	+3.28	-7.07	-15.23	-23.34
上证A股指数	+2.41	-4.62	-4.91	-8.22
上证B股指数	+1.49	-7.66	-7.74	-14.53

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

振华重工公布 2011 年上半年业绩:

公司 1-6 月份共实现销售收入 8,801 百万元, 较去年同期减少 2.0%; 实现归属母公司净利润-206 百万元, 亏损额较去年同期增加 10.4%; 对应 2011 年 1H 的 EPS 为-0.047 元, 其中 2Q 单季 EPS 为-0.019 元, 亏损额环比减少 31.7%。

评论:

公司 2011 年 2 季度毛利率为 4.6%, 较 1 季度环比改善 2.6 个百分点, 单季销售净利率为-1.4%, 较 1 季度环比改善 1.7 个百分点; 考虑到公司港机产品平均 10-12 个月的订单周期, 2011 年 2 季度的业绩实际上主要反映的是去年 2-3 季度所接订单的利润水平, 盈利改善的原因包括产品价格小幅提升、原材料价格企稳、成本控制能力提高 (管理费用率 4.6%, 较上季减少 2 个百分点) 等。

值得注意的是公司连续第 2 个单季财务费用为负值 (意味着正的财务净收益), 表明了公司财务状况的不断好转; 事实上, 公司中报反映的短期+长期借款之和为 135 亿元, 是 2008 年中报以来的最低值, 08 年以来公司大幅扩建产能带来的财务压力正在逐步被消化, 未来有望 “轻装上阵”。

上半年公司新签合同额为 20.6 亿美元, 同比增长 38.3%, 其中港机合同额为 11.95 亿美元, 占 58%, 同比增长 24.6%; 海工装备与钢结构产品合同额合计 8.65 亿美元, 占 42%, 同比增长 62.9%。公司全年接单 40 亿美元的目标有较大概率完成。

公司年初所定 2011 年经营目标为收入达人民币 200 亿元, 实现 “保本微利”, 参考上半年经营业绩, 这意味着下半年公司需实现 110 亿元以上的收入和 2 亿元以上的净利润。考虑公司近 1 年来不断环比改善的承接订单情况, 我们认为这一目标有望实现。

盈利预测与建议:

我们维持公司 2011-2013 年 EPS 为 0.065、0.299、0.491 元的预测。

从 P/B 看, 振华重工估值水平几乎处于历史和 A 股可比公司底部, 而盈利业绩又在逐步改善中, 从这一角度说, 股价向下风险有限。但是, 港机和海工产品的长周期性 (订单周期 1-2 年, 使用寿命 20 年以上) 决定了公司复苏将是一个相对较久的过程, 期待公司股价表现出现大的趋势性机会, 仍有待于进一步明确的信号。

我们维持对公司 “审慎推荐” 的评级。

¹ 报告贡献人: 张锦 (zhangjin@cicc.com.cn)

图表 1: 振华重工分季度主要财务指标

百万元人民币	1Q2008	2Q2008	3Q2008	4Q2008	1Q2009	2Q2009	3Q2009	4Q2009	1Q2010	2Q2010	3Q2010	4Q2010	1Q2011	2Q2011
营业收入	5,144	5,491	6,571	10,238	6,536	8,746	6,509	5,773	4,654	4,330	3,811	4,320	4,170	4,631
营业成本	4,417	4,487	5,795	9,222	5,713	7,727	5,866	5,278	4,320	4,324	3,846	4,108	4,087	4,418
毛利	727	1,004	775	1,016	824	1,019	643	496	334	6	-35	212	83	213
销售费用	9	6	12	46	20	19	16	14	12	16	14	18	16	13
管理费用	161	200	212	848	330	319	297	656	214	139	220	329	273	214
财务费用	54	-144	188	56	543	-206	186	100	101	79	16	19	-11	-46
资产减值损失	-5	20	35	-43	-2	12	3	82	4	67	1	148	8	93
投资净收益	0	0	0	8	0	1	0	3	0	14	5	6	0	-1
营业利润	636	311	887	733	515	280	127	-359	1	-232	-332	-301	-190	-96
营业外收入	1	136	3	163	7	109	5	100	17	43	17	12	34	13
营业外支出	6	14	3	23	13	9	14	-17	2	62	7	1	0	0
利润总额	631	434	886	873	508	380	118	-242	16	-252	-323	-290	-155	-84
所得税	106	-62	166	41	70	-43	5	-47	1	-35	-48	-53	-25	-16
净利润	525	496	720	831	438	423	113	-195	15	-216	-274	-237	-130	-67
少数股东收益	0	-8	11	19	-12	-17	-12	-19	1	-15	1	-4	-8	16
归属母公司净利	525	504	709	813	450	441	125	-176	14	-201	-275	-233	-123	-84
毛利率	14.1%	18.3%	11.8%	9.9%	12.6%	11.6%	9.9%	8.6%	7.2%	0.1%	-0.9%	4.9%	2.0%	4.6%
营业利润率/除投资	12.4%	5.7%	13.5%	7.1%	7.9%	3.2%	1.9%	-6.3%	0.0%	-5.7%	-8.8%	-7.1%	-4.6%	-2.1%
税前净利率/除投资	12.3%	7.9%	13.5%	8.4%	7.8%	4.3%	1.8%	-4.2%	0.3%	-6.1%	-8.6%	-6.9%	-3.7%	-1.8%
销售净利率/除投资	10.2%	9.0%	11.0%	8.0%	6.7%	4.8%	1.7%	-3.4%	0.3%	-5.3%	-7.3%	-5.6%	-3.1%	-1.4%
ROE/单季度	4.5%	4.4%	5.8%	5.3%	2.9%	2.8%	0.8%	-1.1%	0.1%	-1.3%	-1.8%	-1.5%	-0.8%	-0.6%
销售费用率	0.2%	0.1%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%
管理费用率	3.1%	3.6%	3.2%	8.3%	5.0%	3.6%	4.6%	11.4%	4.6%	3.2%	5.8%	7.6%	6.6%	4.6%
实际所得税率	16.8%	-14.2%	18.8%	4.7%	13.8%	-11.4%	4.3%	19.3%	7.2%	14.0%	15.0%	18.1%	16.3%	19.4%
少数股东收益占比	0.1%	-1.7%	1.5%	2.3%	-2.8%	-4.1%	-10.7%	9.8%	6.1%	7.1%	-0.4%	1.8%	5.8%	-24.4%

资料来源: Wind, 公司公告, 中金公司研究部

图表2：公司分产品收入与成本预测

营业收入(百万人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱起重机	18,728	19,011	16,642	8,576	9,580	14,738	19,159
散货机件	2,815	4,002	3,067	3,690	3,847	4,259	4,643
海上重型设备	1,419	1,931	3,582	2,591	4,610	6,552	8,082
大型钢结构		994	2,910	1,663	2,510	3,017	3,534
船舶运输及其他	1,017	1,506	1,364	596	262	283	305
合计	23,979	27,443	27,564	17,116	20,809	28,848	35,723

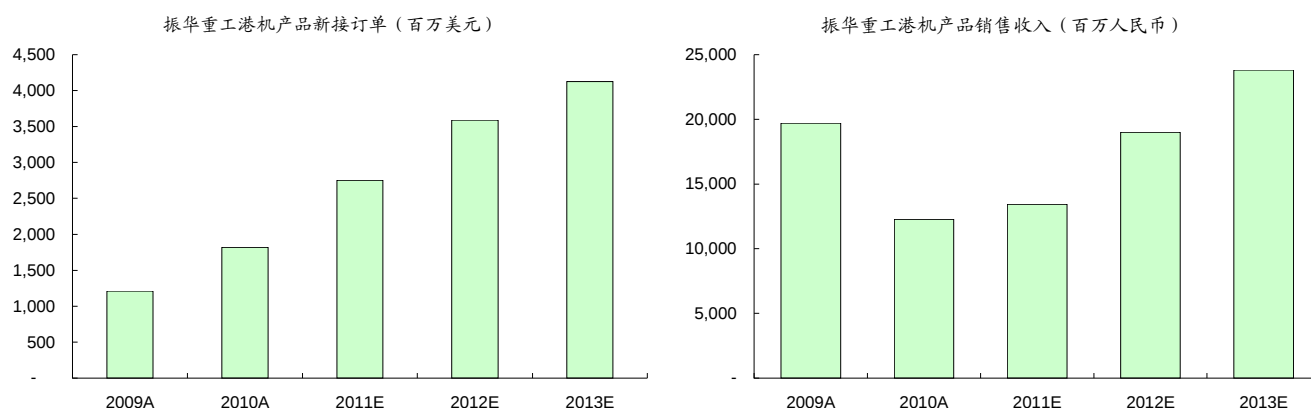
营业成本(百万人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱起重机	-16,137	-17,036	-15,484	-8,496	-9,398	-13,523	-17,312
散货机件	-2,562	-3,703	-3,044	-3,843	-3,747	-4,102	-4,325
海上重型设备	-1,087	-1,504	-2,477	-2,339	-3,900	-5,438	-6,438
大型钢结构		-784	-2,651	-1,442	-2,016	-2,428	-2,843
船舶运输及其他	-675	-893	-928	-478	-188	-207	-221
合计	-20,461	-23,921	-24,583	-16,599	-19,249	-25,698	-31,140

毛利率	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱起重机	13.8%	10.4%	7.0%	0.9%	1.9%	8.2%	9.6%
散货机件	9.0%	7.5%	0.7%	-4.2%	2.6%	3.7%	6.8%
海上重型设备	23.4%	22.1%	30.9%	9.7%	15.4%	17.0%	20.3%
大型钢结构	n.a.	21.1%	8.9%	13.3%	19.7%	19.5%	19.5%
船舶运输及其他	33.6%	40.7%	32.0%	19.8%	28.2%	26.9%	27.8%
合计	14.7%	12.8%	10.8%	3.0%	7.5%	10.9%	12.8%

(% of Total)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
集装箱起重机	78.1%	69.3%	60.4%	50.1%	46.0%	51.1%	53.6%
散货机件	11.7%	14.6%	11.1%	21.6%	18.5%	14.8%	13.0%
海上重型设备	5.9%	7.0%	13.0%	15.1%	22.2%	22.7%	22.6%
大型钢结构	0.0%	3.6%	10.6%	9.7%	12.1%	10.5%	9.9%
船舶运输及其他	4.2%	5.5%	5.0%	3.5%	1.3%	1.0%	0.9%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表3：振华重工集装箱港机订单及收入预测



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 4: 公司主要财务指标预测摘要

损益表 (百万人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	23,979	27,443	27,564	17,116	20,809	28,848	35,723
营业成本	-20,461	-23,921	-24,583	-16,599	-19,249	-25,698	-31,140
毛利	3,482	3,481	2,940	489	1,529	3,107	4,530
销售费用	-73	-73	-68	-60	-56	-78	-96
管理费用	-708	-1,396	-1,602	-902	-907	-1,238	-1,465
财务费用	-524	-154	-622	-215	-307	-338	-371
资产减值损失	-86	-7	-96	-220	-43	-46	-48
投资收益	12	8	4	25	28	33	38
公允价值变动	128	732	8	18	10	12	13
营业利润	2,232	2,592	563	-864	254	1,453	2,601
营业外收入	140	303	221	89	120	132	145
营业外支出	-50	-46	-19	-73	-50	-50	-50
利润总额	2,322	2,849	764	-848	324	1,535	2,696
所得税	-187	-252	15	135	-13	-123	-404
净利润	2,134	2,597	779	-713	311	1,412	2,291
归属于母公司股东的净利润	2,090	2,576	840	-695	286	1,313	2,154
少数股东权益	45	21	-61	-18	25	99	137
现金流量表 (百万人民币)							
经营活动现金流净额	483	-4,076	550	5,178	2,023	2,399	3,347
投资活动现金流净额	-5,216	-5,611	-4,074	-1,042	-449	-351	-952
融资活动现金流净额	5,192	11,664	1,732	-4,791	-1,147	-1,553	-1,563
货币资金增加额	459	1,978	-1,792	-655	427	494	832
资产负债表 (百万人民币)							
货币资金	1,873	3,780	1,927	1,336	1,699	2,193	3,025
应收账款	4,547	6,207	6,049	5,715	5,986	7,350	7,928
预付账款	3,670	4,803	2,079	1,320	1,539	1,897	2,153
存货	1,733	7,743	7,559	7,164	6,385	6,639	6,851
其他流动资产	8,271	10,828	11,276	6,910	7,411	7,904	8,809
流动资产合计	20,946	35,609	29,580	22,892	23,473	26,512	29,361
固定资产	6,433	11,513	13,885	14,386	15,905	16,091	15,990
在建工程	3,980	3,884	5,173	5,069	2,634	1,417	1,109
无形资产	1,940	2,165	2,227	2,384	2,426	2,466	2,504
非流动资产合计	12,717	17,752	21,486	22,396	21,404	20,451	20,123
资产总计	33,663	53,361	51,066	45,287	44,878	46,963	49,484
短期借款	5,525	13,885	13,636	13,198	12,398	11,398	10,598
应付短期融资券	0	2,425	4,101	0	0	0	0
应付票据	3,041	3,323	328	490	264	352	427
应付账款	2,211	3,670	2,570	1,908	2,109	2,675	3,071
预收账款	356	1,181	1,520	1,574	1,635	2,112	2,474
一年内到期的非流动负债	158	1,318	3,751	1,882	1,862	1,842	1,822
其他流动负债	2,288	5,727	2,348	2,365	2,373	3,168	3,839
流动负债合计	14,828	31,860	28,541	21,635	20,943	21,894	22,615
长期借款	5,226	5,338	3,863	5,622	5,602	5,582	5,562
应付债券	0	0	2,172	2,179	2,179	2,179	2,179
非流动负债合计	5,892	5,940	6,361	8,057	8,037	8,017	7,997
负债合计	20,721	37,800	34,902	29,692	28,981	29,912	30,612
股本	3,207	3,207	4,390	4,390	4,390	4,390	4,390
储备和未分配利润	9,285	11,891	11,422	10,878	11,164	12,301	14,104
归属于母公司股东所有者权益合计	12,493	15,099	15,812	15,268	15,554	16,691	18,494
少数股东权益	450	462	352	327	343	360	378
所有者权益合计	12,943	15,561	16,164	15,595	15,897	17,051	18,872
负债和权益	33,663	53,361	51,066	45,287	44,878	46,963	49,484
财务指标							
毛利率	14.5%	12.7%	10.7%	2.9%	7.3%	10.8%	12.7%
息税前利润率	11.9%	10.9%	5.0%	-3.7%	3.0%	6.5%	8.6%
营业利润率	9.3%	9.4%	2.0%	-5.0%	1.2%	5.0%	7.3%
净利率	8.7%	9.4%	3.0%	-4.1%	1.4%	4.6%	6.0%
总资产回报率	6.2%	4.8%	1.6%	-1.5%	0.6%	2.8%	4.4%
净资产回报率	16.7%	17.1%	5.3%	-4.6%	1.8%	7.9%	11.6%
资产负债率	61.6%	70.8%	68.3%	65.6%	64.6%	63.7%	61.9%

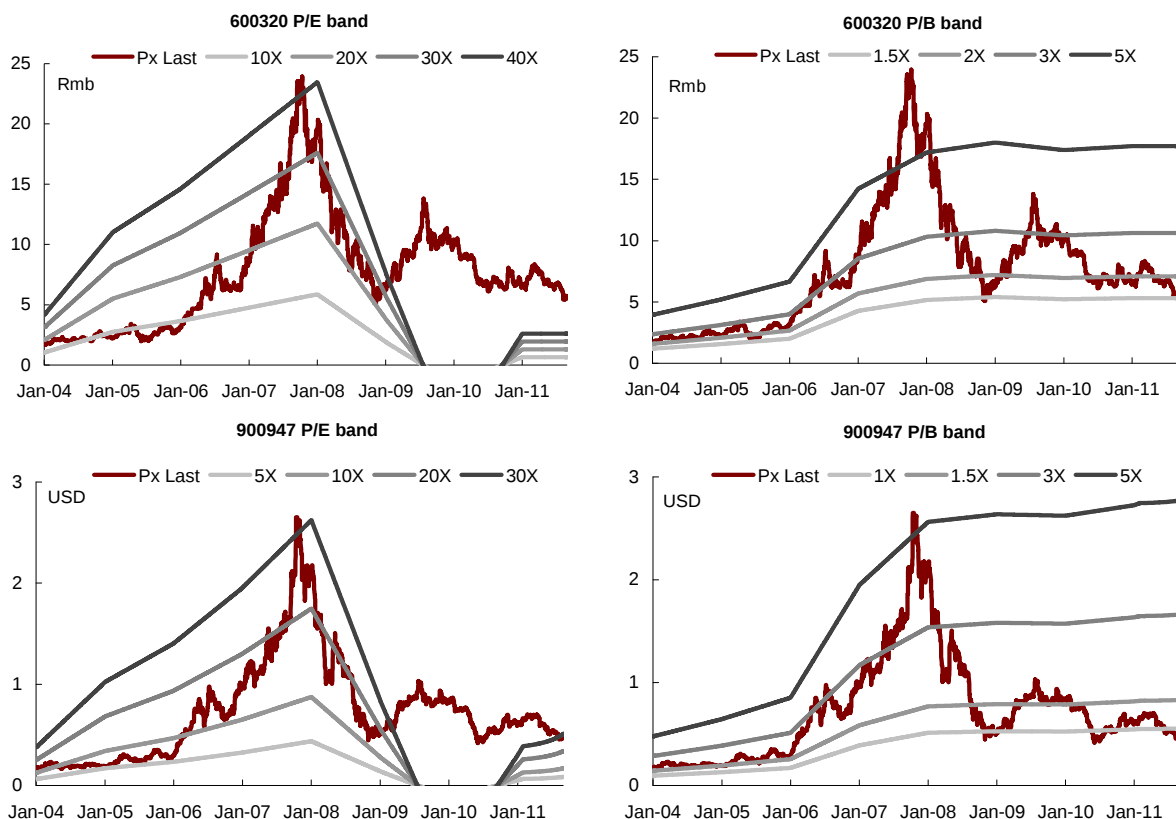
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 5: 国内外可比上市公司相对估值水平对比

上市公司	股票代码	货币	收盘价	总市值	P/E				P/B			
					11-8-29	USD mn	2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E
国内可比上市公司												
中国重工	601989 CH Equity	CNY	12.39	17,801	26.93	20.38	16.95	15.43	3.74	2.21	2.00	1.79
中国船舶	600150 CH Equity	CNY	39.61	6,581	16.10	16.18	15.23	12.97	2.75	2.40	2.07	1.79
广船国际A	600685 CH Equity	CNY	18.25	1,439	17.53	12.31	11.39	11.21	2.74	2.15	1.92	1.70
广船国际B	317 HK Equity	HKD	7.03	1,439	5.53	3.88	3.59	3.54	0.86	0.68	0.61	0.54
中集集团A	000039 CH Equity	CNY	18.46	5,501	16.37	11.83	10.00	8.66	3.03	2.51	2.09	1.74
中集集团B	200039 CH Equity	HKD	10.55	5,501	7.66	5.54	4.68	4.05	1.42	1.17	0.98	0.82
振华重工A	600320 CH Equity	CNY	5.58	3,188	n.a.	85.67	18.66	11.37	1.60	1.58	1.47	1.32
振华重工B	900947 CH Equity	USD	0.47	3,188	n.a.	46.34	10.09	6.15	0.87	0.85	0.79	0.72
中国一重	601106 CH Equity	CNY	3.93	4,027	30.23	21.13	17.16	19.17	1.56	1.43	1.30	1.31
二重重装	601268 CH Equity	CNY	9.18	2,431	54.64	30.20	21.25	15.83	2.77	2.58	2.34	2.12
太原重工	600169 CH Equity	CNY	7.90	2,001	17.33	16.02	12.42	9.29	2.33	2.18	1.80	1.51
熔盛重工	1101 HK Equity	HKD	3.17	2,847	8.65	4.30	3.67	3.37	1.31	0.99	0.82	0.71
扬子江船业	YZJ SP Equity	SGD	1.04	3,257	6.88	6.67	6.35	6.22	2.12	1.75	1.46	1.24
中远新加坡	COS SP Equity	SGD	1.04	1,901	9.32	8.41	7.61	7.55	1.93	1.65	1.44	1.32
平均值					17.34	19.59	10.99	9.40	2.05	1.70	1.48	1.30
中位值					16.10	12.31	10.09	8.66	1.93	1.65	1.46	1.32
国外可比上市公司												
Hyundai Heavy Industries	009540 KS Equity	KRW	349000	24,702	8.81	6.08	6.73	6.13	2.16	1.46	1.22	1.03
Samsung Heavy Industries	010140 KS Equity	KRW	34100	7,332	10.53	7.85	9.76	8.15	2.59	1.65	1.43	1.23
Daewoo Shipbuilding & Marine	042660 KS Equity	KRW	28350	5,053	7.03	7.28	8.47	7.13	1.33	1.18	1.07	0.97
Keppel Corp Ltd	KEP SP Equity	SGD	8.81	12,844	8.75	10.76	10.03	9.25	2.10	1.95	1.77	1.66
Sembcorp Marine Ltd	SMM SP Equity	SGD	3.86	6,677	9.32	11.77	11.70	11.06	3.09	2.95	2.60	2.26
Mitsui Engineer & Shipbuild	7003 JP Equity	JPY	148	1,331	6.24	7.92	6.62	8.66	0.76	0.75	0.70	0.65
平均值					8.45	8.61	8.88	8.40	2.00	1.66	1.47	1.30
中位值					8.78	7.88	9.11	8.41	2.13	1.56	1.33	1.13
平均值-汇总					14.53	16.45	10.39	9.11	2.03	1.69	1.48	1.30
中位值-汇总					9.32	10.76	10.00	8.66	2.10	1.65	1.44	1.31

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表 6: 振华重工 A/B 股的 P/E 和 P/B 估值历史波动区间



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/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/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