



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31日

钢铁

研究部

罗炜

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080200010014

luowei@cicc.com.cn

丁玥

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511080001

dingyue@cicc.com.cn

推荐

宝钢股份 (600019.SH)

上半年业绩基本符合预期

主要财务信息

(单位: 百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	200,332	148,326	202,149	218,076	232,755
(+/-%)	5	-26	36	8	7
息税折旧前利润	23,273	25,834	34,802	28,741	27,942
(+/-%)	-30	11	35	-17	-3
净利润	6,459	5,816	12,889	9,428	11,050
(+/-%)	-49	-10	122	-27	17
每股盈利 (元)	0.37	0.33	0.74	0.54	0.63
(+/-%)	-49	-10	122	-27	17
净资产收益率(%)	6.6%	5.7%	11.6%	8.1%	9.0%
投入资本回报率(%)	6.3%	5.7%	9.5%	7.1%	7.7%
每股分红 (元)	0.18	0.20	0.30	0.27	0.32
分红收益率(%)	3.4%	3.8%	5.6%	5.1%	5.9%
市盈率	14.5	16.0	7.2	9.9	8.4
市净率	1.0	1.0	0.9	0.86	0.81
每股经营现金流(元)	0.9	1.4	1.1	0.7	1.3
股价/经营现金	5.7	3.9	5.0	7.4	4.0

股票信息

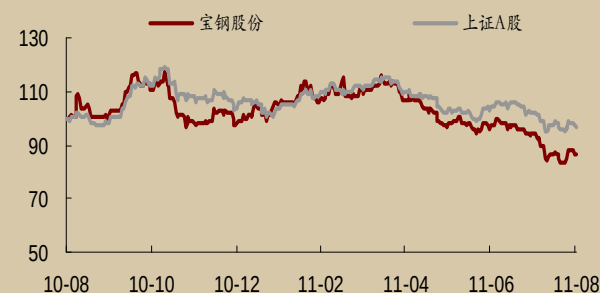
A股

股票代码	600019.CH
当前股价(元)	人民币5.33
日成交量(百万股)	27.27
52周最高价/最低价	人民币8.04/5.03
总市值(百万元)	93,339
发行股数(百万股)	17,512
其中:流通股(百万股)	17,512
主要股东(持股比例)	宝钢集团有限公司(73.97%)

最近估值走势

	过去一周	过去一月	过去三月	年初至今
[600019.SH]	+3.69	-8.09	-12.11	-12.39
[上证A股]	+2.02	-4.99	-6.43	-8.57

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:

宝钢股份公布了 2011 年上半年业绩, 公司实现营业收入 1111.5 亿元, 同比增长 13%; 净利润为 50.8 亿元, 每股收益为 0.29 元, 同比下滑 37%, 基本符合市场预期。

评论:

- 产量小幅增长。**公司上半年销售商品坯材 1276.5 万吨, 同比增长仅 2.3%; 其中独有及领先产品销量 657.3 万吨。
- 薄板盈利大幅缩水。**由于今年上半年汽车、家电等板材下游企业需求转弱, 导致公司优势薄板品种盈利减弱, 整体毛利率下降近一半, 至 7.83%。其中冷轧毛利率下滑 13 个百分点至 15%, 热轧毛利率下滑 8 个百分点至 14%。公司削减了冷轧的产量, 增加了热轧商品材的销量。宽厚板巨幅亏损, 特钢、不锈钢及钢管产品同样未能贡献盈利。
- 三季度均价下降, 盈利甚微。**公司七月下调冷轧板出厂价 100 - 200 元/吨。八月开始冷板价格见底缓慢回升, 累积上调幅度 170 元/吨。三季度均价环比下滑近 300 元/吨。因此从月度来看, 七月份将是全年业绩低点; 从季度来看, 三季度是全年业绩低点。预计三季度盈利甚微。
- 上半年公司完成固定资产投资 72.1 亿元。**罗泾二号高炉于上半年投产, 目前生产钢坯运输至本部轧薄板, 并不增加厚板产量; 鲁宝二阶段连轧管生产线将于 2011 年 8 月投产; 梅钢升级改造将于 2012 年 6 月建成; 二期一步 10wt 取向硅钢将于 2011 年 11 月建成, 另 10wt 计划于 2013 年 7 月建成; 21wt 高牌号无取向硅钢生产线计划于 2013 年 6 月建成。

估值与建议:

公司下调年度生产经营计划, 钢材销量计划下调 55 万吨至 2557 万吨。同时我们对公司三季度业绩展望转弱。因此下调公司 2011 和 2012 年的盈利预测至 0.54 和 0.63 元/股。当前股价对应 2011/2012 年 PE 分别为 9.9x 和 8.4x; PB 分别为 0.86x 和 0.81x。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, 有望逐步走出底部。维持“推荐”评级。

风险:

宏观经济下滑或紧缩政策超预期。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 2011 年上半年财务分析

(百万元)	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	YoY	QoQ	1H10	1H11	YoY
营业收入	44,278	53,534	51,140	53,198	53,940	57,049	6.6%	5.8%	97,812	110,989	13.5%
营业成本	37,571	45,802	46,267	48,177	47,909	52,439	14.5%	9.5%	83,373	100,348	20.4%
主营业务税金及附加	150	167	95	114	127	113	-32.0%	-11.0%	316	240	-24.0%
主营业务利润	6,557	7,566	4,778	4,907	5,904	4,497	-40.6%	-23.8%	14,123	10,400	-26.4%
其他业务收支净额	16	27	29	31	33	31	15.6%	-6.5%	43	64	48.2%
营业费用	404	394	457	531	413	471	19.6%	14.0%	797	883	10.8%
管理费用	1,011	1,238	1,358	1,698	1,362	1,448	17.0%	6.3%	2,249	2,810	25.0%
财务费用	365	275	75	92	56	10	-96.2%	-81.4%	640	66	-89.7%
资产减值	-42	246	-6	-11	80	37	-84.9%	-53.5%	204	117	-42.8%
公允价值变动损益	-46	43	0	14	-4	-3	-106.5%	-27.4%	-3	-7	143.5%
投资收益	344	82	40	361	141	37	-54.7%	-73.7%	426	178	-58.1%
营业利润	5,134	5,566	2,963	3,003	4,164	2,596	-53.4%	-37.7%	10,699	6,760	-36.8%
经常性业务营业利润	4,836	5,440	2,923	2,628	4,027	2,561	-52.9%	-36.4%	10,276	6,588	-35.9%
营业外收入	159	39	65	327	47	67	70.7%	41.1%	198	114	-42.6%
营业外支出	24	38	52	65	38	49	27.4%	27.6%	62	87	39.6%
利润总额	5,269	5,566	2,977	3,264	4,173	2,614	-53.0%	-37.4%	10,835	6,787	-37.4%
所得税	1,200	1,318	342	856	960	502	-61.9%	-47.7%	2,518	1,462	-41.9%
少数股东损益	139	128	84	121	144	102	-20.3%	-29.0%	267	245	-8.0%
净利润	3,930	4,121	2,551	2,288	3,070	2,009	-51.2%	-34.5%	8,051	5,079	-36.9%
全面摊薄每股收益	0.22	0.24	0.15	0.13	0.18	0.11	-51.2%	-34.5%	0.46	0.29	-36.9%
毛利率	15.1%	14.4%	9.5%	9.4%	11.2%	8.1%	-6.4ppt	-3.1ppt	14.8%	9.6%	-5.2ppt
营业费用率	0.9%	0.7%	0.9%	1.0%	0.8%	0.8%	0.1ppt	0.1ppt	0.8%	0.8%	0ppt
管理费用率	2.3%	2.3%	2.7%	3.2%	2.5%	2.5%	0.2ppt	0ppt	2.3%	2.5%	0.2ppt
营业利润率	11.6%	10.4%	5.8%	5.6%	7.7%	4.6%	-5.8ppt	-3.2ppt	10.9%	6.1%	-4.8ppt
净利润率	8.9%	7.7%	5.0%	4.3%	5.7%	3.5%	-4.2ppt	-2.2ppt	8.2%	4.6%	-3.7ppt
有效税率	22.8%	23.7%	11.5%	26.2%	23.0%	19.2%	-4.5ppt	-3.8ppt	23.2%	21.5%	-1.7ppt

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

2011年中报	销售量 万吨	营业收入 百万元	营业成本 百万元	毛利率 %	平均价格 元/吨	吨毛利 元/吨	1H10 吨毛利 元/吨	2H10 吨毛利 元/吨	毛利率比上年增减
冷轧碳钢板卷	468	30,114	25,509	15.29%	6,435	984	1,798	705	下降12.89个百分点
热轧碳钢板卷	412	19,835	17,128	13.65%	4,814	657	945	697	下降8.03个百分点
宽厚板	108	5,576	6,104	-9.47%	5,163	-489	-163	-268	下降5.76个百分点
钢管产品	76	5,374	5,186	3.50%	7,071	247	248	287	下降0.89个百分点
不锈钢板卷	65	9,284	9,205	0.85%	14,283	122	74	154	上升0.29个百分点
特殊钢产品	55	6,304	6,316	-0.19%	11,462	-22	-742	111	上升7.5个百分点
其他钢铁产品	93	4,505	4,433	1.60%	4,844	77	132	-110	下降1.55个百分点
合计	1277	80,992	73,881	8.78%	6,342	557	939	508	下降7.3个百分点

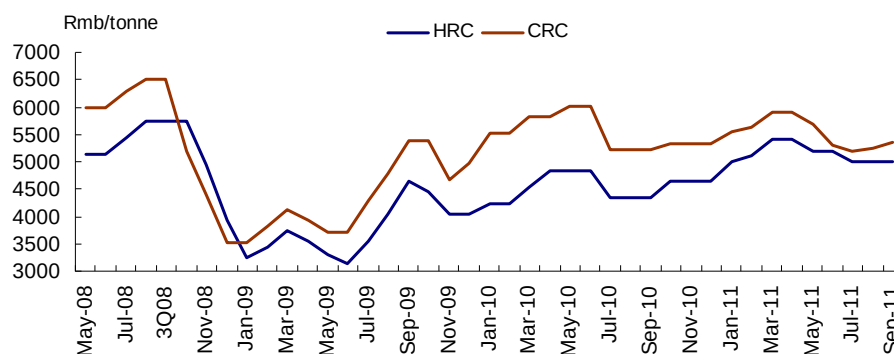
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 3: 盈利预测调整

单位: 百万元	2011E			2012		
	调整前	调整后	+/-%	调整前	调整后	+/-%
主营业务收入	231,223	218,076	-6%	254,818	232,755	-9%
净利润	14,495	9,428	-35%	16,146	11,050	-32%
每股收益	0.83	0.54	-35%	0.92	0.63	-32%

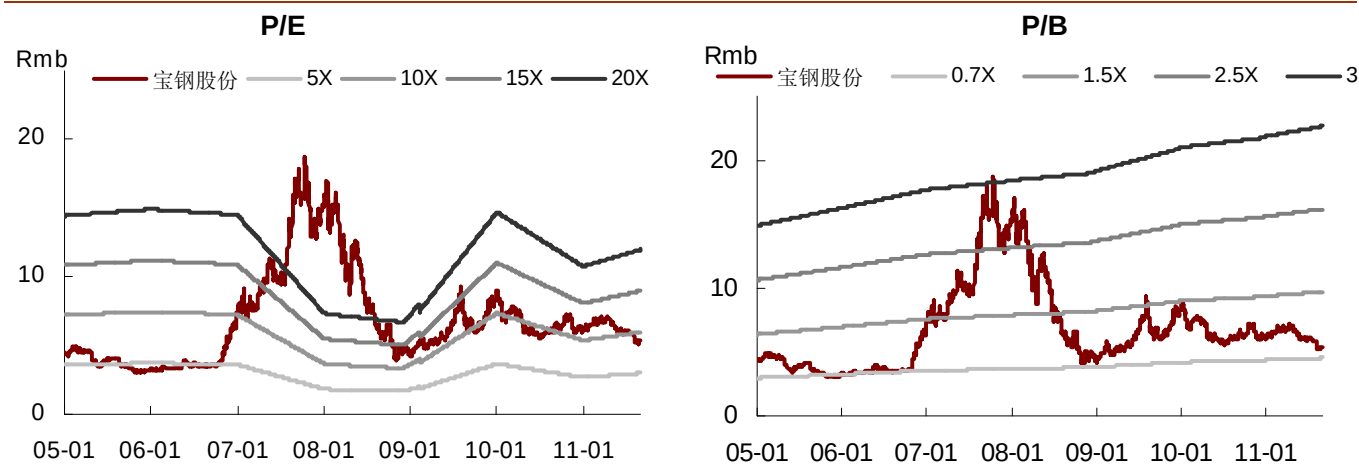
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 宝钢出厂价走势



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5: 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

图表 6: 历史与预测的财务指标

(人民币百万元)	2007	2008	2009	2010	2011E	2012E
主营业务收入	191,273	200,332	148,326	202,149	218,076	232,755
主营业务成本	(162,926)	(175,894)	(134,332)	(177,817)	(197,328)	(208,882)
主营利润	27,096	23,219	13,424	23,807	20,094	23,175
管理费用	(5,220)	(5,676)	(4,592)	(5,304)	(6,106)	(6,750)
销售费用	(2,018)	(1,853)	(1,459)	(1,785)	(1,963)	(2,328)
财务费用	(955)	(2,096)	(1,676)	(807)	(1,045)	(797)
税前利润	19,308	8,154	7,295	17,076	12,406	14,733
所得税	(5,885)	(1,553)	(1,199)	(3,715)	(2,481)	(2,947)
净利润	12,718	6,459	5,816	12,889	9,428	11,050
总股本 (百万股)	17,512	17,512	17,512	17,512	17,512	17,512
每股盈利 (元/股)	0.73	0.37	0.33	0.74	0.54	0.63
每股分红 (元/股)	0.35	0.18	0.20	0.30	0.27	0.32
主要财务运营指标						
毛利率	14.8%	12.2%	9.4%	12.0%	9.5%	10.3%
净利率	6.6%	3.2%	3.9%	6.4%	4.3%	4.7%
息税折旧前利润率	17.4%	11.6%	17.4%	17.2%	13.2%	12.0%
净资产收益率	13.4%	6.6%	5.7%	11.6%	8.1%	9.0%
投入资本收益率	10.4%	6.3%	5.7%	9.5%	7.1%	7.7%
净债务权益比率	23.4%	52.0%	49.5%	42.7%	36.0%	25.9%
利息保障倍数	35	11	15	43	28	35
资产负债率	49.8%	51.1%	49.7%	48.5%	49.6%	45.8%
流动比率	1.0	0.8	0.7	0.9	1.1	1.2
速动比率	0.5	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6
应收帐款周转天数	22	20	27	24	36	46
存货周转天数	79	78	88	69	74	77
净利润	12,718	6,459	5,816	12,889	9,428	11,050
折旧及摊销	12,551	14,475	13,068	13,023	16,864	16,919
经营活动产生的现金流	19,506	16,244	23,993	18,856	12,605	23,197
每股经营活动现金流 (元)	1.11	0.93	1.37	1.08	0.72	1.32
投资活动现金流	-22,309	-27,602	-17,492	-12,610	-10,536	-7,771
筹资活动现金流	1,636	2,704	-7,942	-3,167	2,116	-15,066
净现金增加/(减少)	-1,072	-8,837	-1,448	3,114	4,185	359
资产						
流动资产	68,033	52,266	47,261	61,837	82,970	88,873
现金及现金等价物	16,996	6,852	5,558	9,201	12,123	12,482
应收款项	11,969	9,770	12,241	14,609	28,679	30,609
存货	39,069	35,645	29,462	38,027	42,169	45,782
固定资产净值	81,552	109,188	115,466	117,737	110,515	103,730
长期投资	3,754	3,850	4,207	4,432	5,319	6,383
无形资产及其他资产	7,544	9,837	13,180	13,356	12,541	8,555
资产合计	188,336	200,021	201,143	216,065	230,412	227,167
负债及所有者权益						
流动负债						
短期借款	20,481	24,104	24,274	23,611	21,010	21,010
其他短期负债	55,404	47,938	46,448	49,565	62,039	61,277
流动负债合计	75,885	72,042	70,722	73,176	83,049	82,287
长期借款	16,432	14,202	5,295	8,587	10,505	10,505
其他长期负债	1,418	609	747	1,943	1,943	1,943
负债合计	93,735	102,183	99,923	104,723	114,398	104,081
少数股东权益	6,097	5,881	6,082	6,596	7,092	7,829
股东权益	88,504	91,957	95,137	104,746	108,921	115,257
负债及所有者权益	188,336	200,021	201,143	216,065	230,412	227,167

资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 7：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		
			11-8-30	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
600019.SH	宝钢股份	CNY	5.3	7.2	9.9	8.4	0.9	0.9	0.8	4.5	5.5	5.6	
600005.SH	武钢股份	CNY	3.5	16.2	16.0	10.7	1.0	0.9	0.9	8.5	7.6	6.6	
000898.SZ	鞍钢股份	CNY	5.6	19.9	81.4	27.1	0.8	0.7	0.7	7.0	8.3	7.1	
600808.SH	马钢股份	CNY	3.0	21.1	35.3	20.3	0.9	0.8	0.8	5.3	5.6	5.4	
000825.SZ	太钢不锈	CNY	4.6	22.2	15.3	14.6	1.2	1.1	1.1	8.6	7.5	6.9	
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	5.5	24.0	13.1	10.6	2.1	1.9	1.7	10.8	7.4	6.3	
600581.SH	八一钢铁	CNY	13.0	19.0	11.6	10.1	2.9	2.4	1.9	10.4	8.0	7.4	
600117.SH	西宁特钢	CNY	10.2	32.3	17.6	15.6	2.9	2.6	2.3	9.8	9.5	9.4	
000778.SZ	新兴铸管	CNY	9.3	13.3	10.8	9.7	1.7	1.5	1.4	10.3	7.0	6.1	
中金覆盖A股平均值				18.6	22.1	13.5	1.6	1.4	1.3	8.2	7.3	6.6	
中金覆盖A股中位数				19.4	14.2	10.7	1.5	1.3	1.2	8.5	7.5	6.5	
600022.SH	济南钢铁	CNY	4.9	n.a	42.6	31.2	2.1	1.9	2.1	12.3	n.a	n.a	
600102.SH	莱钢股份	CNY	13.0	97.0	21.5	19.3	2.0	n.a	n.a	8.0	n.a	n.a	
600282.SH	南钢股份	CNY	4.0	16.8	13.6	10.1	1.5	1.4	1.2	9.7	8.8	7.4	
002110.SZ	三钢闽光	CNY	8.5	41.3	18.2	11.8	1.7	1.5	1.4	9.1	n.a	n.a	
000629.SZ	攀钢钒钛	CNY	10.1	53.3	25.5	12.8	3.7	3.4	2.9	17.7	14.7	10.9	
000708.SZ	大冶特钢	CNY	13.5	10.8	9.5	8.6	2.4	2.0	1.7	8.2	6.8	6.3	
000717.SZ	韶钢松山	CNY	3.6	288.0	20.6	13.5	1.0	1.0	1.0	9.7	n.a	n.a	
000761.SZ	本钢板材	CNY	5.6	18.9	14.3	10.9	1.2	1.1	1.0	8.4	n.a	n.a	
000932.SZ	华菱钢铁	CNY	3.5	n.a	25.2	13.4	0.8	0.7	0.7	25.0	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	6.7	222.0	41.1	32.6	3.4	3.0	2.8	14.2	n.a	n.a	
600126.SH	杭钢股份	CNY	4.9	11.6	10.6	10.1	1.2	1.1	1.0	6.4	n.a	n.a	
600782.SH	新钢股份	CNY	6.4	24.4	17.4	12.5	1.0	1.0	0.9	7.7	n.a	n.a	
600894.SH	广钢股份	CNY	7.7	n.a	n.a	40.7	12.1	n.a	7.5	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	630.3	22.5	18.0	1.1	1.1	1.0	22.1	n.a	n.a	
A股市场平均值				72.0	21.4	15.5	2.1	1.5	1.7	11.5	7.9	8.6	
A股市场中位数				21.1	16.0	12.3	1.7	1.4	1.2	9.7	7.5	6.7	
347 HK	鞍钢股份	HKD	5.91	18.0	71.1	22.3	0.7	0.7	0.6	6.1	6.9	5.5	
323 HK	马钢股份	HKD	2.68	16.1	26.0	14.1	0.7	0.6	0.6	6.4	6.8	6.5	
中金覆盖H股平均值				17.1	48.6	18.2	0.7	0.6	0.6	6.2	6.8	6.0	
中金覆盖H股中位数				17.1	48.6	18.2	0.7	0.6	0.6	6.2	6.8	6.0	
1053 HK	重庆钢铁	HKD	1.35	201.0	135.5	20.4	0.5	0.5	0.5	19.0	16.0	11.3	
656 HK	复星国际	HKD	5.33	9.4	12.3	14.9	1.3	1.3	1.3	6.1	5.7	5.5	
581 HK	东方集团	HKD	3.22	10.4	7.3	7.2	1.4	1.2	1.1	5.4	6.7	4.3	
697 HK	首长国际	HKD	0.56	9.3	7.6	4.6	0.5	0.4	0.4	17.2	10.8	8.0	
H股市场平均值				44.0	43.3	13.9	0.8	0.8	0.8	10.0	8.8	6.9	
H股市场中位数				13.3	19.2	14.5	0.7	0.6	0.6	6.3	6.8	6.0	
MT NA	安赛乐米塔尔	EUR	14.4	11.6	7.3	5.5	0.4	0.3	0.3	3.0	1.4	1.0	
NUE US	纽柯钢铁	USD	35.7	85.0	13.2	9.7	1.6	1.5	1.4	5.7	2.1	1.0	
X US E	美国钢铁	USD	30.0	n.a	17.4	6.9	1.1	1.1	0.9	n.a	2.7	1.0	
5401 JP	新日铁	JPY	228.0	n.a	14.6	12.1	0.8	0.8	0.7	0.8	1.5	1.0	
5411 JP	JFE控股	JPY	1,783.0	20.7	12.5	12.0	0.7	0.7	0.6	0.7	1.3	1.0	
005490 KS	浦项钢铁	KRW	401,000.0	n.a	7.2	6.4	0.9	0.9	0.8	1.4	1.0	1.0	
TATA IN	塔塔钢铁	INR	468.6	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				39.1	11.3	8.5	1.0	1.0	0.8	2.1	1.7	1.0	
其他市场中位数				20.7	12.5	7.1	0.9	0.9	0.8	1.1	1.5	1.0	
所有市场平均值				64.8	25.1	14.4	1.6	1.2	1.3	9.5	6.3	6.0	
所有市场中位数				18.9	15.3	12.1	1.1	1.1	1.0	7.8	6.8	5.8	

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
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