



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

家电及相关

研究部

黄文倩*

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010049
huangwq@cicc.com.cn

郭海燕

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511080006
guohy@cicc.com.cn

推荐

苏泊尔 (002032.SZ)

净利润增长放缓, 业绩符合预期

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	4,116	5,622	7,337	9,500	11,953
(+/-)	14%	37%	31%	29%	26%
营业利润	1,270	1,561	2,034	2,622	3,283
(+/-)	28%	23%	30%	29%	25%
净利润	310	404	525	688	877
(+/-)	31%	30%	30%	31%	28%
每股盈利 (元)	0.54	0.70	0.91	1.19	1.52
市盈率	42.4	32.6	25.1	19.1	15.0
市净率	6.12	5.35	4.74	4.13	3.54
股价/经营现金	34.4	105.9	27.5	26.4	19.9
EV/EBITDA	20.7	21.6	17.4	13.6	10.7
净资产收益率	15.2%	17.5%	20.0%	23.1%	25.4%
投入资本回报率	13.6%	15.8%	18.0%	20.6%	22.7%
股息收益率	0.7%	1.2%	1.6%	2.1%	2.7%

股票信息

股票代码	002032 CH Equity
当前股价 (人民币)	22.8
日成交量 (百万股)	0.23
52周最高价/最低价 (人民币)	29.04/19.16
总市值 (百万人民币)	13,161
发行股数 (百万股)	577
其中: 流通股 (百万股)	87
主要股东 (持股比例)	SEB国际股份有限公司(51.31%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
苏泊尔	2.5	-1.3	6.8	-4.6
深证A指	0.4	-2.5	5.5	-11.0
家电行业指数	2.6	-5.5	-2.0	-2.2

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

*报告贡献人: 于奔(yuben@cicc.com.cn)

2Q 收入净利润增速均有放缓, 上半年业绩符合预期:

公司 2Q 实现营业收入 15.6 亿 (YoY27%), 实现净利润 0.9 亿 (YoY22%), 增速同比环比均有下滑; 1H 实现营业收入 34.8 亿 (YoY32%), 实现净利润 2.3 亿 (YoY14%), 对应每股收益 0.40 元, 净利润在去年高基数基础上增速有明显下降, 符合预期。

正面:

- 上半年营业收入在炊具和小家电行业增长放缓背景下依然实现 32% 的稳健增长: 1) 小家电收入增长达 44%, 广告促销投入加大, 优势产品电压力锅、电饭煲和电热水壶等市场份额和知名度提升明显。2) 炊具收入增长 20%, 增速有所下降, 但仍显著好于行业。3) 出口收入同比增长 31%, SEB 订单转移加快。
- 期间费用率同比下降, 2Q 销售和管理费用率同比分别下降 0.6ppt 和 0.7ppt, 上半年分别下降 0.4ppt 和 1.3ppt。
- 经营活动现金净流入 0.7 亿, 较上年同期-1.36 亿大幅改善。

负面:

- 净利润增速下降, 上半年净利润同比仅增长 14%, 大幅低于收入增长, 主要受毛利率下滑拖累, 上半年钢、铝等主要原材料价格涨幅明显, 导致综合毛利率同比下滑 0.7ppt, 其中炊具下滑 1ppt, 小家电下滑 0.21ppt。
- 财务费用大幅增长, 主要是汇兑损失增加。

发展趋势:

公司 1-3 季度预增 0%-30%, 我们认为公司收入能保持 20% 以上增长, 净利润增速将有明显回升, 公司毛利率和盈利能力维持稳定, 体现较强的品牌议价能力和迅速的产品结构调整。

绍兴和武汉生产基地投产解决产能瓶颈, 苏泊尔已成为全球第二大炊具生产企业。

公司 2011 年发展战略清晰: 规模致胜, 拓展三四级渠道; 切入高端, 加强品牌; 加快 SEB 电器订单转移。

估值与建议:

维持盈利预测不变, 预计 2011-13 年每股收益为 0.91、1.19 和 1.52 元 (YoY30%、31%和 28%)。目前股价对应 2011-2012 年市盈率 25x 和 19x, 维持**推荐**。苏泊尔是炊具和小家电行业龙头公司, 未来三年能维持 25%-30% 的高速增长, 看好渠道下沉和市场份额整合效果, 以及与 SEB 启动更多合作。

风险: 原材料价格大幅上涨, SEB 合作力度低于预期。

图表 1：季度业绩拆分

(人民币百万元)	年度数据		季度数据								中金评论
	2010A	2011E	1Q10	2Q10	1H10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	1H10	
营业总收入	5622	7337	1410	1228	2637	1494	1490	1917	1562	3478	2Q和1H营业收入同比增长均有明显下降，主要是炊具收入增速下降，符合预期
营业收入	5622	7337	1410	1228	2637	1494	1490	1917	1562	3478	
YoY	37%	31%	45%	51%	47%	38%	20%	36%	27%	32%	
营业总成本	-5127	-6669	-1266	-1131	-2397	-1353	-1377	-1738	-1447	-3184	2Q和1H期间费用率同比均有所下降，一方面是收入增长规模效应体现，另一方面公司费用控制有效 财务费用大幅增长，主要是汇兑损失增加
其中 营业成本	-4050	-5289	-993	-882	-1875	-1085	-1090	-1358	-1138	-2497	
销售费用	-828	-1095	-217	-190	-407	-196	-225	-291	-233	-524	
管理费用	-216	-268	-44	-54	-98	-58	-61	-51	-57	-109	
财务费用	-10	4	1	1	1	-6	-4	-8	-5	-12	
其他经营收益	3	10	-2	-2	-4	1	5	2	8	9	
营业利润	498	678	142	94	237	143	119	181	123	304	
YoY	14%	33%	36%	7%	22%	48%	-12%	27%	30%	28%	
营业外利润	26	1	-1	2	1	0	24	0	1	1	
利润总额	524	679	141	97	238	143	143	181	124	305	
YoY	23%	30%	37%	8%	24%	51%	2%	28%	28%	28%	
所得税	-81	-105	-27	-19	-46	-25	-11	-27	-25	-51	
少数股东损益	-39	-49	-9	-4	-13	-10	-16	-12	-10	-22	
净利润	404	525	106	73	179	109	116	142	89	231	净利润增速下降，符合预期
YoY	30%	30%	61%	27%	45%	36%	8%	34%	22%	14%	
每股收益	0.70	0.91	0.18	0.13	0.31	0.19	0.20	0.25	0.15	0.40	
财务比率											2Q和1H毛利率同比分别下滑1.1ppt和0.7ppt，主要原因是钢、铝等原材料价格上涨 2Q和1H期间费用率同比均有所下降，一方面是收入增长规模效应体现，另一方面公司费用控制有效
毛利率	28.0%	27.9%	29.5%	28.2%	28.9%	27.4%	26.9%	29.1%	27.1%	28.2%	
销售费用率	14.7%	14.9%	15.4%	15.5%	15.4%	13.1%	15.1%	15.2%	14.9%	15.1%	
管理费用率	3.8%	3.6%	3.1%	4.4%	3.7%	3.9%	4.1%	2.7%	3.7%	3.1%	
财务费用率	0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	
营业利润率	8.9%	9.2%	10.1%	7.7%	9.0%	9.5%	8.0%	9.4%	7.9%	8.7%	
剔除其他经营收益	8.8%	9.1%	10.2%	7.9%	9.1%	9.5%	7.6%	9.3%	7.4%	8.5%	
有效税率	15.5%	15.5%	18.9%	19.6%	19.2%	17.2%	7.6%	14.7%	19.9%	16.8%	
净利率	7.2%	7.2%	7.5%	6.0%	6.8%	7.3%	7.8%	7.4%	5.7%	6.6%	盈利能力略微下降

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史及预测财务数据

损益表 (百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入净额	4,116	5,622	7,337	9,500	11,953
主营业务利润	1,270	1,561	2,034	2,622	3,283
其他业务利润	-	-	-	-	-
营业费用	-688	-828	-1,095	-1,418	-1,784
管理费用	-187	-216	-268	-327	-388
财务费用	10	-10	4	4	5
营业利润	425	498	678	881	1,117
税前利润	427	524	679	883	1,119
所得税	-72	-81	-105	-137	-173
少数股东权益	-45	-39	-49	-58	-69
净利润	310	404	525	688	877
现金流量表 (百万元)					
经营活动现金流净额	295	124	479	499	661
投资活动现金流净额	-119	-201	-200	-200	-100
融资活动现金流净额	-132	-89	-206	-271	-346
货币资金增加额	39	-187	72	28	214
资产负债表 (百万元)					
货币资金	945	742	814	842	1,057
应收款项	710	907	1,184	1,533	1,929
存货	609	1,066	1,263	1,639	2,066
流动资产	2,355	2,825	3,409	4,200	5,282
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	686	837	988	1,135	1,179
无形资产和其他资产	190	237	232	226	221
流动负债	877	1,193	1,558	2,020	2,546
长期负债	2	1	0	0	(0)
少数股东权益	237	276	326	384	452
股东权益	2,150	2,460	2,775	3,188	3,714
总资产	3,266	3,930	4,659	5,592	6,712
财务指标					
主营业务利润率	31%	28%	28%	28%	27%
息税前利润率	10%	9%	9%	9%	9%
净利润率	8%	7%	7%	7%	7%
净资产收益率	14%	16%	19%	22%	24%
总资产收益率	10%	11%	12%	13%	14%
总资产负债率	27%	30%	33%	36%	38%
分红比例	29%	40%	40%	40%	40%

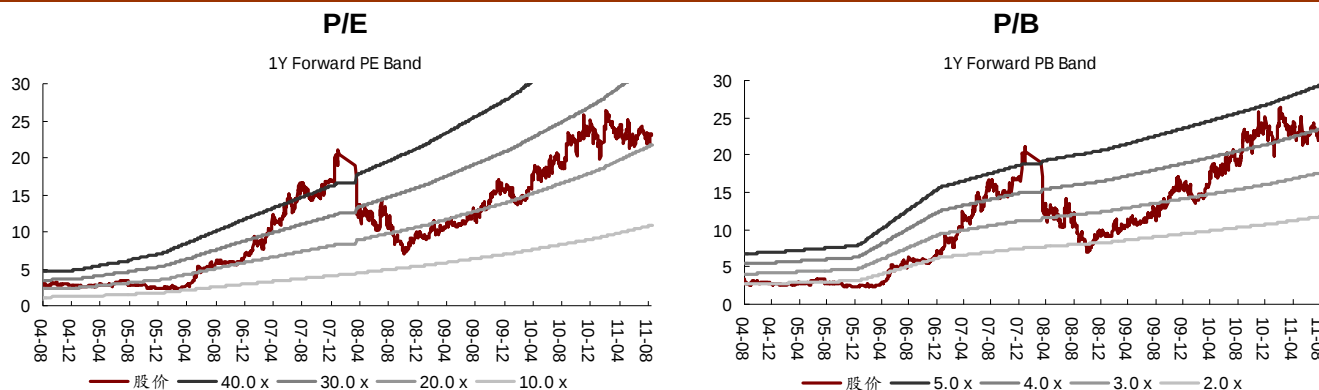
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值	净利润(百万元)						每股收益			市盈率			10年底-12年底	PEG
			本地货币	百万美元	2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	净利润CAGR	
家电																		
A股 白电	000527.CH	美的电器	15.83	8,397	3,127	69%	3,809	22%	5,333	40%	0.92	1.13	1.58	17.1	14.1	10.0	30.6%	0.56
	000651.CH	格力电器	20.55	9,076	4,276	47%	5,471	28%	6,715	23%	1.44	1.84	2.26	14.3	11.1	9.1	25.3%	0.56
	600690.CH	青岛海尔	11.16	4,687	2,035	47%	2,884	42%	3,668	27%	0.76	1.08	1.37	14.7	10.4	8.2	34.3%	0.43
	600983.CH	合肥三洋	11.10	927	302	46%	386	28%	518	34%	0.57	0.72	0.97	19.6	15.3	11.4	30.9%	0.63
	000418.CH	小天鹅A	13.36	1,171	507	79%	669	32%	898	34%	0.80	1.06	1.42	16.7	12.6	9.4	33.1%	0.50
	000521.CH	美菱电器	7.06	625	326	8%	342	5%	378	10%	0.61	0.65	0.71	11.5	10.9	9.9	7.7%	1.49
	000921.CH	ST科龙	5.70	912	585	274%	633	8%	695	10%	0.43	0.47	0.51	13.2	12.2	11.1	9.0%	1.47
	A股平均													14.7	11.5	8.9		
黑电	000100.CH	TCL集团	2.37	3,148	433	-8%	924	114%	600	-35%	0.05	0.11	0.07	46.4	21.7	33.5	17.8%	2.61
	600839.CH	四川长虹	2.91	1,623	292	146%	412	41%	594	44%	0.06	0.09	0.13	46.0	32.6	22.6	42.6%	1.08
	000016.CH	深康佳	3.73	571	84	-45%	-52	-162%	54	-203%	0.07	-0.04	0.04	53.5	-85.6	83.2	-19.8%	-2.70
	600060.CH	海信电器	13.55	1,845	835	68%	1,173	40%	1,263	8%	0.96	1.35	1.46	14.1	10.0	9.3	23.0%	0.61
	A股平均													27.9	18.7	18.3		
小家电	002242.CH	九阳股份	10.83	1,292	591	-3%	609	3%	661	8%	0.78	0.80	0.87	13.9	13.5	12.5	5.7%	2.43
	002403.CH	爱仕达	12.87	484	62	-26%	63	2%	86	36%	0.26	0.26	0.36	49.6	48.8	35.9	17.6%	2.82
	002032.CH	苏泊尔	22.80	2,063	404	30%	525	30%	688	31%	0.70	0.91	1.19	32.6	25.1	19.1	30.5%	1.07
	002035.CH	华帝股份	12.51	438	121	122%	160	32%	208	30%	0.54	0.72	0.93	23.0	17.5	13.4	30.8%	0.75
	002035.CH	华帝股份(经常性)	12.51	438	98	97%	160	63%	208	30%	0.44	0.72	0.93	28.5	17.5	13.4	45.5%	0.63
	002508.CH	老板电器	20.29	814	134	64%	176	31%	223	27%	0.52	0.69	0.87	38.7	29.6	23.3	28.7%	1.35
	002543.CH	万和电气	24.84	779	186	48%	241	30%	317	31%	0.93	1.21	1.58	26.7	20.6	15.7	30.5%	0.88
	A股平均													24.7	21.1	16.9		
H股 白电	1169.HK	海尔电器	8.99	2,695	964	115%	1,432	49%	1,816	27%	0.52	0.74	0.93	17.2	12.2	9.6	37.2%	0.46
	0921.HK	海信科龙	1.92	912	735	314%	665	-10%	642	-3%	0.54	0.49	0.47	3.5	3.9	4.0	-6.6%	-0.54
	0449.HK	志高控股	0.41	444	455	45%	358	-21%	469	31%	0.06	0.05	0.07	7.2	8.7	6.3	1.6%	4.52
	H股平均													8.2	7.2	5.7		
黑电	0751.HK	创维	4.39	1,471	1,174	-6%	1,338	14%	1,490	11%	0.46	0.52	0.58	9.6	8.4	7.5	12.7%	0.76
	1070.HK	TCL多媒体	3.01	420	-983	-348%	352	136%	542	54%	-0.91	0.32	0.50	n.a.	9.3	6.0	n.a.	n.a.
	2618.HK	TCL通讯	4.63	660	702	2950%	788	12%	948	20%	0.63	0.71	0.85	7.4	6.5	5.4	16.2%	0.45
	H股平均													8.5	8.1	6.3		
美国	WHR.US	Whirlpool	61.36	4,688	619	89%	816	32%	629	-23%	8.10	10.68	8.23	7.6	5.7	7.5	0.8%	9.91
	UTX.US	United Technology	73.64	66,918	4,373	14%	4,949	13%	5,551	12%	4.81	5.45	6.11	15.3	13.5	12.1	12.7%	1.21
	GE.US	GE	15.86	168,121	11,644	6%	14,690	26%	16,838	15%	1.10	1.39	1.59	14.4	11.4	10.0	20.3%	0.71
	美国平均													12.4	10.2	9.8		
欧洲	ELUXB.SS	Electrolux	101.60	5,010	3,997	53%	3,203	-20%	4,221	32%	13.30	10.65	14.04	7.6	9.5	7.2	2.8%	2.76
	ARCLK.TI	Arcelik	6.00	2,337	517	7%	554	7%	612	11%	0.77	0.82	0.91	7.8	7.3	6.6	8.8%	0.89
	DLG.IM	De'Longhi	7.06	1,524	75	132%	107	43%	125	17%	0.50	0.71	0.84	14.1	9.9	8.4	29.3%	0.48
	SK.FP	SEB	67.59	4,874	220	51%	263	19%	283	7%	4.41	5.27	5.66	15.3	12.8	11.9	13.3%	1.15
	PHIA.NA	Philips	14.00	20,393	1,446	253%	822	-43%	1,343	63%	1.43	0.81	1.33	9.8	17.2	10.5	-3.6%	-2.70
	欧洲平均													10.9	11.4	8.9		
日本	6502.JP	Toshiba	339	18,725	136,933	1%	160,598	17%	172,000	7%	32.31	37.90	40.59	10.5	8.9	8.4	12.1%	0.87
	6367.JP	Daikin Industries	2438	9,315	45,217	128%	58,624	30%	67,400	15%	154.26	200.00	229.94	15.8	12.2	10.6	22.1%	0.72
	6752.JP	Panasonic	822	26,284	5,196	93%	149,325	2774%	203,300	36%	2.12	60.87	82.88	388.0	13.5	9.9	525.5%	0.74
	6758.JP	Sony	1695	22,197	65,208	125%	146,904	125%	180,100	23%	64.91	146.23	179.27	26.1	11.6	9.5	66.2%	0.39
	6753.JP	Sharp	631	9,136	-592	103%	35,810	-6154%	47,630	33%	-0.53	32.24	42.88	n.a.	19.6	14.7	n.a.	n.a.
	日本平均													110.1	13.2	10.6		
韩国	066570.KS	LG Electronics	64000	8,616	-635,874	-155%	499,600	-179%	1,343,689	169%	-4,396	3,454	9,289	n.a.	18.5	6.9	n.a.	n.a.
	005930.KS	Samsung Electronics	742000	101,722	13,236,460	37%	13,186,320	0%	15,953,588	21%	89,861	89,521	108,307	8.3	8.3	6.9	9.8%	0.84
	国际平均													8.3	13.4	6.9		

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 4: 历史 PE/PB 区间



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