



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

服装

研究部

郭海燕

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

黄芳

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010016
huangf@cicc.com.cn

推荐

雅戈尔 (600177.SH)

服装业务平稳增长, 地产结算高峰需等待明年

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	10,780	12,279	14,514	13,173	18,149
(+/-)	53.3%	13.9%	18.2%	-9.2%	37.8%
主营业务利润	3,611	4,366	3,908	2,200	5,974
(+/-)	54.1%	20.9%	-10.5%	-43.7%	171.6%
净利润	1,583	3,264	2,672	1,992	2,636
(+/-)	-36.1%	106.2%	-18.1%	-25.5%	32.4%
服装纺织+地产净利润	1,267	1,633	1,421	1,601	2,636
(+/-)	72.2%	28.9%	-13.0%	12.6%	64.7%
完全摊薄EPS (元)	0.71	1.47	1.20	0.89	1.18
经常性EPS (元)	0.57	0.73	0.64	0.72	1.18
每股经营现金流 (元)	0.74	0.53	1.55	2.13	2.26
经常性业务市盈率	18.0	14.0	16.0	14.2	8.6
股价/经营现金	13.8	19.2	6.6	4.8	4.5
净资产收益率	12.6%	27.3%	18.8%	13.7%	16.6%
每股分红 (元)	0.30	0.55	0.50	0.37	0.49
分红收益率	2.9%	5.4%	4.9%	3.6%	4.8%

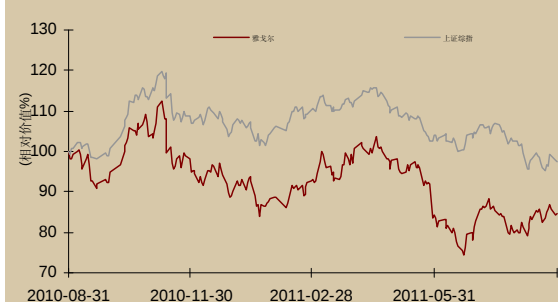
股票信息

股票代码	600177.SH
当前股价	10.24
日成交量 (百万股)	5.30
总市值 (百万元)	22,801
52周最高价/最低价	14.19/8.94
发行股数 (百万股)	2,227
其中: 流通股 (百万股)	1,372
主要股东 (持股比例)	宁波雅戈尔投资控股有限公司 (26.04%)

最近估值走势

%	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
雅戈尔	-0.68	+5.68	+1.19	-6.23
上证综指	+0.49	-5.00	-5.16	-8.60
中金A股可选消费行业指数	-1.04	-3.28	+1.37	-4.61

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

半年报超预期:

雅戈尔 2011 上半年收入增长 0.7%至 53.9 亿元, 受投资收益大幅上升推动, 净利润增长 44.1%至 8.4 亿元。其中纺织服装业务净利润增长 21.4%至 4.1 亿元; 地产业务净利润下降 82.3%至 3400 万元; 金融投资净利润 3.9 亿元, 同比增长 680%。

► **更加专注于品牌服装主业。**公司调整产业结构, 通过出售子公司进一步缩减了代工业务, 更专注于国内自有品牌服装业务。品牌服装国内销售收入同比增长 26.4%, 营业利润率增加 9.2 个百分点至 46.5%。公司梳理了组织架构, 整合营销渠道; 探索网络销售渠道, 作为实体销售渠道的补充。

► **地产业务结算项目少, 利润大幅下滑。**公司上半年仅集中交付苏州太阳城一期单个项目, 收入较去年同期增长 3.0%。受借款增加、利率提高、用工成本提高及去年有房产拆迁补助的影响, 上半年地产业务净利润同比下降 83.5%。2011 年结算项目少会影响地产业务利润, 但上半年房产预售金额达 32.3 亿元, 截至 6 月底共有 15 个在建项目, 规划建筑面积达 210.4 万平方米, 预计 2012 年可恢复到 10 亿以上净利润水平。

► **投资收益大幅上升。**上半年投资收益增长 207%至 9.4 亿元, 对净利润贡献 3.9 亿元, 主要来自于处置可供出售金融资产取得的 7.6 亿投资收益。截至 6 月底, 公司持有的上市公司股权和非上市公司股权市值合计约 135 亿元。

发展趋势:

纺织服装主业较为稳定, 预计其全年业绩增速 20-30%; 房地产业务与去年基本持平; 金融投资不确定性强要看下半年表现。

盈利预测调整:

我们小幅上调 2011/12 年每股收益 32%/35%至 0.89/1.18 元, 分别同比下降 25.5%/增长 32.4%。

估值与建议:

维持推荐。资产价值和增长潜力被低估。2011 年经常业务市盈率 14.2 倍, 按照纺织服装业务 20 倍市盈率计算, 板块价值可达 179 亿元; 地产土地储备价值 142 亿; 金融资产市值约 135 亿元; 合计约 456 亿元, 远高于当前市值。分部加总 NAV 约为 16.39 元, 即使给予 20%折让仍有 13.11 元, 比当前股价高出 28%。

风险提示:

公司受地产板块及整体股市表现影响较大。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 1H2011 业绩分析

(百万元)	1Q10	1Q11	(+/-%)	2Q10	2Q11	(+/-%)	1H10	1H11	(+/-%)	中金点评
营业收入	2,122	2,272	7.03%	3,229	3,118	-3.44%	5,352	5,390	0.71%	
服装纺织							3,582	3,563	-0.5%	代工减少，自主品牌服装业务增长26.4%
房地产							1,696	1,748	3.0%	
其他							73	79	8.3%	
营业成本	-1,266	-1,420	12.1%	-2,375	-1,907	-19.7%	-3,640	-3,327	-8.6%	
营业税金及附加	-23	-46	103.4%	-97	-101	3.8%	-120	-148	22.7%	
主营业务利润	834	806	-3.4%	757	1,110	46.6%	1,591	1,916	20.4%	主要得益于品牌服装毛利率大幅提高
营业费用	-246	-297	20.5%	-245	-333	36.2%	-491	-630	28.4%	费用率有所提升
管理费用	-260	-298	14.8%	-172	-312	80.9%	-432	-609	41.1%	
财务费用	-74	-181	143.5%	-98	-215	119.7%	-172	-395	130.0%	借款金额和利率上升导致财务费用增加
资产减值损失	-5	3	-164.7%	17	-2	-111.5%	12	1	-88.1%	
公允价值变动损益	-33	-3	-91.0%	-41	0	-100.0%	-74	-3	-95.9%	
投资收益	67	542	704.7%	240	401	67.0%	308	943	206.7%	公司处置可供出售金融资产实现的投资收益大幅增加
营业利润	283	572	102.3%	459	650	41.5%	742	1,222	64.7%	主要得益于品牌服装经营利润率大幅提高
营业外收入	32	32	-0.1%	128	15	-88.2%	159	47	-70.7%	政府补助和房产拆迁补偿大幅减少
营业外支出	-12	-4	-65.9%	-8	-5	-38.1%	-20	-9	-54.6%	公益性捐赠支出减少
税前利润	303	600	98.2%	579	660	14.0%	881	1,260	42.9%	
所得税	-70	-138	97.6%	-115	-160	39.3%	-184	-297	61.4%	
少数股东损益	58	72	25.7%	58	52	-10.5%	116	125	7.5%	
净利润	175	390	122.2%	406	448	10.4%	581	837	44.1%	
服装纺织							336	408	21.4%	品牌服装业务业绩稳定增长
房地产							191	34	-82.3%	
投资							50	391	680.2%	增长主要来自处置可供出售金融资产的投资收益
服装纺织+房地产净利润							531	442	-16.7%	
每股收益(元)	0.08	0.18	122.2%	0.18	0.20	10.4%	0.26	0.38	44.1%	
财务比率	1Q10	1Q11	(+/-%)	2Q10	2Q11	(+/-%)	1H10	1H11	(+/-%)	
毛利率	40.4%	37.5%	-2.9%	26.5%	38.8%	12.4%	32.0%	38.3%	6.3%	主要得益于品牌服装毛利率大幅提高
营业费用率	11.6%	13.1%	1.5%	7.6%	10.7%	3.1%	9.2%	11.7%	2.5%	费用率有所提升
管理费用率	12.2%	13.1%	0.9%	5.3%	10.0%	4.7%	8.1%	11.3%	3.2%	
营业利润率	13.3%	25.2%	11.9%	14.2%	20.8%	6.6%	13.9%	22.7%	8.8%	主要得益于品牌服装经营利润率大幅提高
净利润率	8.3%	17.2%	8.9%	12.6%	14.4%	1.8%	10.9%	15.5%	4.7%	投资收益增长较多
有效税率	23.1%	23.0%	-0.1%	19.8%	24.2%	4.4%	20.9%	23.6%	2.7%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: NAV 测算

	计算标准	2011年预测每股收益(元)	每股NAV(元)
纺织服装板块	20倍2011年市盈率	0.40	8.03
房地产板块	土地价值	0.32	6.38
股权投资	当前帐面价值	-	6.07
净现金/(负债)			-4.09
合计公允价值			16.39
20% 折让			13.11

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 盈利预测分拆表

(单位: 百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
纺织服装板块净利润	486	428	745	894	1,101
(+/-)	6.0%	-11.9%	74.1%	20.0%	23.1%
房地产及旅游板块净利润	781	1,205	676	706	1,535
(+/-)	181.9%	54.3%	-43.9%	4.4%	117.3%
经营性净利润	1,267	1,633	1,421	1,601	2,636
(+/-)	72.2%	28.9%	-13.0%	12.6%	64.7%
投资收益	316	1,631	1,251	391	-
净利润	1,583	3,264	2,672	1,992	2,636
(+/-)	-36.1%	106.2%	-18.1%	-25.5%	32.4%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 历史和预测的财务指标

(人民币 百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表					
营业收入	10,780	12,279	14,514	13,173	18,149
营业成本	-6,915	-7,563	-9,635	-10,598	-11,658
营业费用	-978	-1,098	-1,139	-1,224	-1,322
管理费用	-801	-813	-1,004	-813	-813
财务费用	-451	-301	-421	-200	-200
营业利润	2,193	4,140	3,401	2,608	3,359
税前利润	2,375	4,098	3,661	2,844	3,684
所得税	-584	-603	-726	-564	-731
少数股东权益	-208	-230	-262	-288	-317
净利润	1,583	3,264	2,672	1,992	2,636
经营性净利润	1,267	1,633	1,421	1,601	2,636
现金流量表					
经营活动现金流净额	1,647	1,185	3,458	4,749	5,026
投资活动现金流净额	-2,766	-2,993	-3,184	-3,483	-3,983
融资活动现金流净额	2,948	-53	1,987	1,070	802
货币资金增加额	1,771	-1,865	2,247	2,321	1,830
货币资金期末余额	3,964	2,099	4,346	6,667	8,497
资产负债表					
流动资产:					
货币资金	3964	2099	4346	6667	8497
应收款项	3105	3338	5591	4052	6806
存货	13,335	18,257	18,727	18,841	16,191
	20,405	23,694	28,665	29,560	31,494
长期投资和固定资产:					
长期投资	901	1,342	2,176	4,609	7,042
固定资产净值	4,507	4,637	3,840	4,604	5,218
在建工程	370	409	882	465	698
无形资产和其他资产	6,045	11,853	12,699	12,707	12,714
	11,823	18,240	19,598	22,385	25,672
总资产	32,227	41,934	48,263	51,946	57,166
流动负债:					
短期借款	7,456	8,208	11,997	13,497	14,997
应付款项	10,636	12,459	14,456	14,803	16,284
应付股利	49	0	5	5	5
应交税金	-294	74	1,133	1,133	1,133
	17,848	20,741	27,590	29,438	32,418
长期负债:					
长期借款	2,335	3,389	4,129	4,529	4,929
长期应付款	1,691	2,231	1,336	1,336	1,336
	4,026	5,620	5,465	5,865	6,265
总负债	21,873	26,361	33,056	35,303	38,683
所有者权益:					
股本	2,227	2,227	2,227	2,227	2,227
储备和未分配利润	7,231	12,208	11,781	12,928	14,451
股东权益	9,458	14,435	14,007	15,154	16,678
少数股东权益	896	1,139	1,200	1,488	1,805

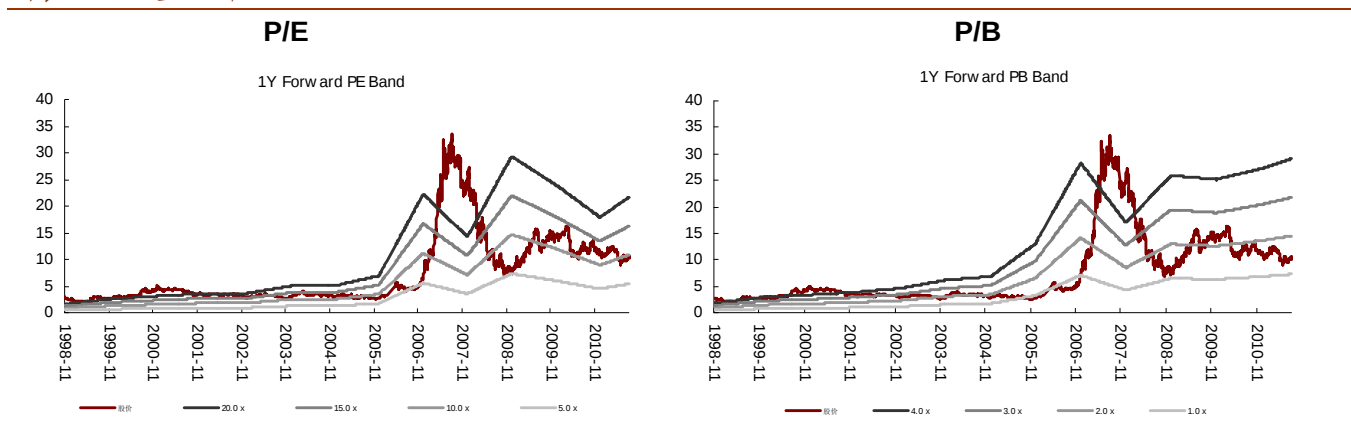
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5: 可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价 本地货币	总市值 (百万元)	总市值 百万美元	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		
服装纺织																			
青少年休闲装	002269.CH	美邦服饰	32.50	32,663	5,119	758	25%	1,218	61%	1,647	35%	0.75	1.21	1.64	43.1	26.8	19.8	47.4%	0.57
	002563.CH	森马服饰	53.53	35,865	5,621	1,001	46%	1,346	34%	1,758	31%	1.49	2.01	2.62	35.8	26.7	20.4	32.5%	0.82
	002503.CH	搜于特	36.96	5,914	927	91	68%	144	59%	220	53%	0.57	0.90	1.38	65.1	41.0	26.9	55.7%	0.74
	330.HK	思捷环球	20.75	26,777	3,435	4,226	-11%	3,516	-17%	3,665	4%	3.28	2.73	2.85	6.3	7.6	7.3	-6.9%	-1.11
鞋类	1880.HK	百丽	15.88	133,936	17,183	3,425	35%	4,389	28%	5,527	26%	0.48	0.64	0.85	33.2	24.7	18.7	27.0%	0.91
	210.HK	达芙妮	8.35	13,676	1,755	596	51%	871	46%	1,070	23%	0.43	0.66	0.85	19.5	12.7	9.8	34.1%	0.37
	1836.HK	九兴控股	20.05	15,927	2,043	826	19%	1,059	28%	1,267	20%	1.22	1.65	2.07	16.4	12.2	9.7	23.9%	0.51
	002291.CH	星期六	10.58	3,844	602	100	-12%	136	36%	183	34%	0.28	0.37	0.50	38.3	28.2	21.0	35.0%	0.81
男装	1234.HK	利邦	9.89	11,874	1,523	419	38%	593	42%	771	30%	0.41	0.61	0.83	24.1	16.2	11.9	35.7%	0.45
	891.HK	利邦	8.06	13,673	1,754	341	90%	506	48%	673	33%	0.25	0.39	0.55	31.9	20.5	14.7	40.5%	0.51
	238.HK	长兴国际	2.47	2,365	303	153	46%	197	29%	244	24%	0.18	0.25	0.32	13.5	10.0	7.7	26.2%	0.38
	002029.CH	七匹狼	36.85	10,425	1,634	283	39%	404	43%	545	35%	1.00	1.43	1.92	36.8	25.8	19.1	38.7%	0.67
	601566.CH	九牧王	26.65	15,269	2,393	360	40%	513	42%	686	34%	0.63	0.90	1.20	42.4	29.7	22.3	38.0%	0.78
	600177.CH	雅戈尔	10.24	22,801	3,573	2,672	-18%	1,992	-43%	2,636	29%	1.20	0.89	1.18	8.5	11.4	8.6	-0.7%	-16.90
	600177.CH	雅戈尔(经营性)	10.24	22,801	3,573	1,421	-13%	1,601	6%	2,636	65%	0.64	0.72	1.18	16.0	14.2	8.6	36.2%	0.39
	002154.CH	报喜鸟	15.02	8,824	1,383	243	31%	344	42%	459	33%	0.41	0.59	0.78	36.3	25.7	19.2	37.4%	0.69
	002485.CH	希努尔	23.42	4,684	734	144	29%	160	11%	205	28%	0.72	0.80	1.03	32.6	29.3	22.8	19.5%	1.50
家纺	002293.CH	罗莱家纺	90.51	12,704	1,991	241	63%	362	50%	511	41%	1.72	2.58	3.64	52.7	35.1	24.9	45.6%	0.77
	002327.CH	富安娜	49.76	6,663	1,044	128	48%	191	50%	257	34%	0.95	1.43	1.92	52.2	34.8	26.0	41.7%	0.84
	002397.CH	梦洁家纺	33.80	5,111	801	92	51%	143	56%	201	40%	0.61	0.95	1.33	55.7	35.7	25.4	48.0%	0.74
运动	2331.HK	李宁	9.26	9,776	1,254	1,108	17%	491	-56%	507	3%	1.24	0.58	0.63	7.5	16.0	14.8	-32.4%	-0.50
	3818.HK	中国动向	1.63	9,187	1,179	1,464	0%	426	-71%	511	20%	0.31	0.09	0.12	5.3	17.5	13.8	-40.9%	-0.43
	2020.HK	安踏	10.42	25,988	3,334	1,551	24%	1,869	21%	2,098	12%	0.73	0.93	1.09	14.2	11.3	9.5	16.3%	0.69
	1368.HK	特步	4.13	8,988	1,153	814	26%	973	20%	1,123	15%	0.44	0.55	0.67	9.4	7.5	6.2	17.5%	0.43
	1361.HK	361度	4.52	9,346	1,199	1,196	30%	1,250	5%	1,499	20%	0.68	0.75	0.94	6.6	6.0	4.8	11.9%	0.51
	1968.HK	匹克	2.94	6,168	791	822	31%	994	21%	1,151	16%	0.46	0.58	0.71	6.4	5.0	4.1	18.3%	0.27
	3813.HK	宝胜国际	1.19	5,106	655	145	-	362	150%	457	26%	0.04	0.10	0.14	30.0	11.4	8.6	77.6%	0.15
	NKE.US	耐克	88.54	42,041	42,041	2,133	12%	2,291	7%	2,627	15%	4.56	4.90	5.61	19.4	18.1	15.8	11.0%	1.65
	ADS.GY	阿迪达斯	47.41	9,919	14,320	567	131%	672	18%	798	19%	2.71	3.21	3.81	17.5	14.8	12.4	18.6%	0.79
羽绒服	3998.HK	波司登	1.94	15,078	1,934	1,276	18%	1,432	12%	1,547	8%	0.19	0.23	0.26	10.0	8.5	7.5	10.1%	0.84
户外	300005.CH	探路者	18.49	4,955	777	54	22%	90	67%	142	57%	0.20	0.34	0.53	91.9	54.9	34.9	62.2%	0.88
	002486.CH	嘉麟杰	13.03	2,710	425	62	44%	88	43%	128	46%	0.30	0.42	0.62	44.1	30.9	21.1	44.4%	0.69
女装	002425.CH	凯撒股份	14.37	3,075	482	63	9%	65	2%	76	17%	0.30	0.30	0.36	48.5	47.3	40.5	9.5%	4.99
	589.HK	宝姿	12.70	7,223	927	473	1%	490	4%	576	18%	0.98	1.06	1.32	13.0	11.9	9.6	10.4%	1.15
裘皮	002494.CH	华斯股份	20.85	2,366	371	53	41%	75	42%	108	44%	0.46	0.66	0.95	44.9	31.5	21.9	43.2%	0.73
鞋底	002517.CH	泰亚股份	21.09	1,864	292	38	12%	48	27%	70	46%	0.43	0.54	0.79	49.2	38.8	26.6	36.0%	1.08
纺织	2698.HK	魏桥纺织	4.15	4,957	636	1,628	82%	941	-42%	1,160	23%	1.60	0.97	1.26	2.6	4.3	3.3	-15.6%	-0.27
	2313.HK	中洲国际	10.60	13,197	1,693	1,272	2%	1,702	34%	2,088	23%	1.20	1.69	2.18	8.8	6.3	4.9	28.1%	0.22
	321.HK	德永佳	9.23	12,564	1,612	1,133	13%	1,338	18%	1,528	14%	0.98	1.21	1.46	9.4	7.6	6.3	16.1%	0.47
	551.HK	裕元集团	20.95	34,545	4,432	3,261	3%	3,489	7%	4,020	15%	2.33	2.61	3.17	9.0	8.0	6.6	11.0%	0.73
	000726.CH	鲁泰A	11.61	11,550	1,405	739	30%	931	26%	1,076	16%	0.74	0.94	1.08	15.6	12.4	10.7	20.7%	0.60
	601718.CH	际华集团	4.20	16,199	2,539	510	12%	749	47%	1,036	38%	0.13	0.19	0.27	31.8	21.6	15.6	42.6%	0.51
	002042.CH	华孚色纺	26.54	7,369	1,155	371	154%	477	28%	630	32%	1.58	2.03	2.68	16.8	13.1	9.9	30.3%	0.43
	002003.CH	伟星股份	18.50	4,791	751	256	48%	320	25%	415	30%	1.23	1.54	2.00	15.0	12.0	9.3	27.2%	0.44

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 6: 历史 P/E 和 P/B



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