



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

公司动态
证券研究报告

2011年9月30日

医疗保健

研究部

孙亮¹

分析师，SAC 执业证书编号：
S0080511010021
sunl@cicc.com.cn

推荐

华东医药 (000963.SZ)

产能释放带动业务增长

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	7,825	8,972	10,818	12,890
(+/-)	30%	15%	21%	19%
净利润	378	317	402	513
(+/-)	124%	-16%	27%	28%
EPS (元)	0.87	0.73	0.93	1.18
P/E	28.9	34.5	27.2	21.3
P/B	9.7	9.4	7.7	6.2
EV/EBITDA	16.5	19.0	9.1	7.3
ROE	33.5%	27.4%	28.3%	29.2%

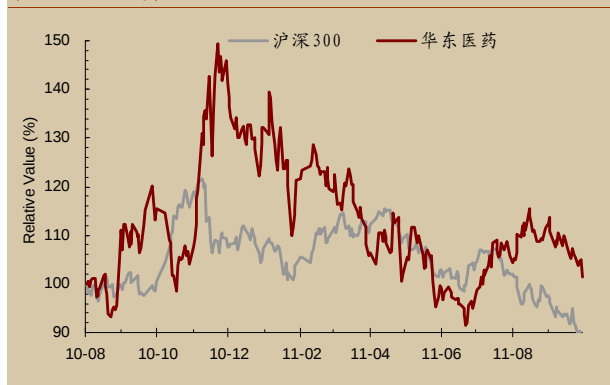
股票信息

	A股
当前股价	人民币 25.2
股票代码	000963.CH
52周最高价/最低价	人民币 38.08/22.33
总市值(百万元)	10,938
发行股数(百万股)	434
主要股东(持股比例)	中国远大集团(35.5%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
[华东医药]	-5.48	-7.22	+6.51	-23.33
[沪深300指数]	-6.60	-10.79	-14.91	-15.53
[沪深300医药]	-8.36	-13.40	-9.47	-24.83

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

公司近况：

免疫抑制剂进入成熟期：公司业务建立在进口替代上面，FK506、吗替麦考酚酯等产品相对于进口产品价格上有优势。上半年，赛斯平实现个位数增长，价格较为稳定，适应症拓展到贫血、红斑狼疮等领域正在推进。吗替麦考酚酯取得约 15% 增长，他克莫司销售翻番，去年全年 3000 万。他克莫司的拓展战略是先做进口替代，再争取新增市场，最后做升级替代。今后该领域还会配置一些二线品种，短期没有介入单克隆抗体领域想法。上半年器官移植手术量负增长，下半年不会非常乐观，整体看器官移植市场仍处于缓慢恢复过程中，相关的行业规范有待建设和完善。

百令胶囊高增长：该产品增长迅速，主要由于拓展肾病等其他领域的适应症。通过老车间改造，目前产能可以维持今年的销售增长。今年四季度将启动中试车间改造，明年三季度完成后将会增加 100 吨产能，届时形成 9 亿元产值规模。医保对单领域的辅助用药报销有限制，百令胶囊未来在于多科室推广，另外产品在保健领域会做一些推广。百令胶囊今年销售形式不错，可以保持 50% 以上增长，明年预期 30% 以上增长。未来预计可以达到 12 - 15 亿元的销售规模，同类产品金水宝，在癌症肿瘤领域应用广泛，目前销售过超过 10 亿。除了推出 0.5g 新规格产品，也在争取适应症扩展，目前新品种百令片和百令疏肝都在等待审批。

由于并购和经营投入，下半年财务费用仍会有所增长。下半年，百令胶囊销售会更好一点，阿卡波糖价格可能会受到招标影响，但仍会维持较好的增长态势。未来几年公司业绩增长主要看 FK506、糖尿病领域的新药。整体看，公司在相关专科领域已经建立了系统的产品梯队和品牌基础，未来战略方向明晰。抗肿瘤、心血管领域新产品扩张加上新基地建设推进将会给中长期发展带来突破契机。

估值与建议：

基于产能释放带动业务增长，我们预计 2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.93 元和 1.18 元，目前股价对应 PE 分别为 X27 和 21X。维持“推荐”评级。

¹ 报告贡献人：强静

糖尿病药物维持增势：上半年阿卡波糖销售增长 30% 以上，未来预期销售规模可以达到 8-10 亿元，拜耳拜糖平销售规模近 20 亿元。该产品很多省市列入增补基药目录，基层市场有潜力，也带来潜在价格压力，但总体上还可以。宝光药业（被绿叶收购）目前整体销售量小。新剂型咀嚼片技术已经通过，等待签字，可以靠独家剂型维持相对的价格优势。伏格列波糖正在招标，该产品市场处于培育期。列酮类产品属于辅助用药，原研药厂推广力度不够，公司也未进行重点推广。

消化道药物价格承压：泮托拉唑整体性销售量增长 30%，但受降价影响销售额增长只有 10%。公司争取做一些高端市场，明年有 2-3 个产品跟进报批，但时间上会比较长。

奥利司他：由于减肥市场的消费意识并未真正培养起来，公司谋求在降脂领域开拓国内市场。

饮片业务：华东中药公司今年 1 亿多销售，利润 1000 多万，是临安当地的龙头示范企业。未来考虑跟药房合作，做一些标准包装、单方颗粒，另外从保健的角度做一些定制拓展。目前公司持有 60% 股权，短期难以增持。饮片产品价格管制较为宽松，具备需求刚性，公司拟通过商业跟医院的合作来推进该领域发展。

商业业务稳中求扩张：招标对于大型商业公司的议价能力有提升，市场集中度将上升。未来公立医院改革，商业也有获益的机会。商业增速二季度有所下滑，仍超过行业平均水平。抗生素规范使用、基药招标等政策都对商业产生不利影响，但公司掌握了浙江省的高端医院资源，对于上游厂商具备一定的议价能力。前期公司对供应链公司进行了增资，以推动杭州物流基地建设，预计将于 12 月底建成使用。增资控股惠仁医药，并启动温州物流基地建设，将大大增强公司在浙东南的网络布局。未来公司也会寻求在商业领域的并购机会，进一步扩大在浙江省的网络覆盖。

宁波公司：上半年经营业绩已经超过去年全年水平。主要由于去年人血白蛋白产品进口压货，造成一定降价压力。今年贵州省关停浆站造成白蛋白供求变化，价格和销售增长不错，预计未来两年维持一个较高的景气。而且去年开始，跟国外伙伴的合作消除了部分不稳定因素，进入到一个新的时期。

新产品审批：药监局审批较为严格，时间上拉长，对新产品审批造成拖延。肿瘤、心血管领域几个新药预期明年一季度拿到药号。

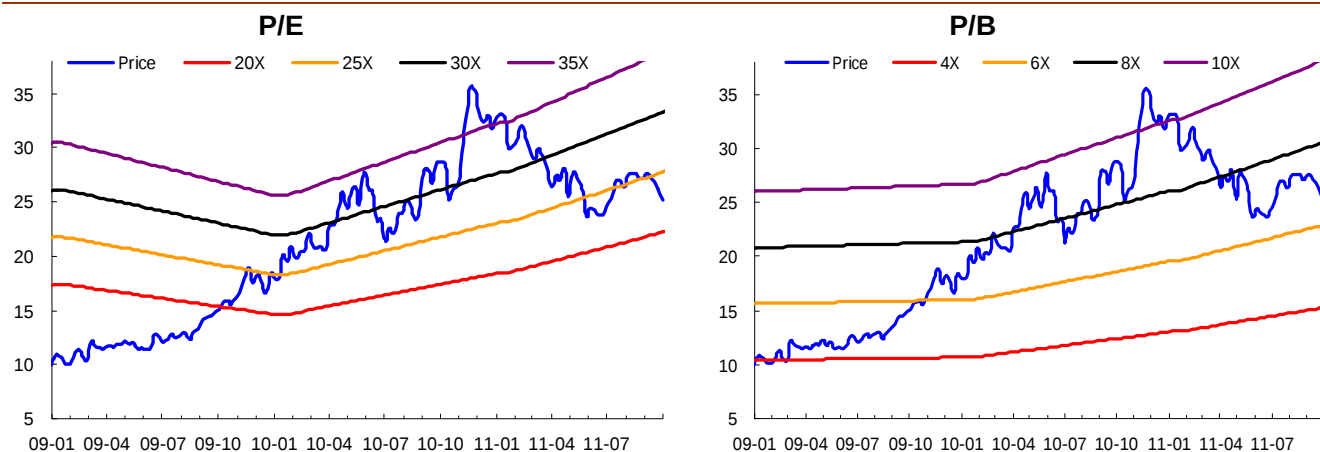
新基地建设启动：公司收购九阳后将投入两个亿进行扩产，可解决部分产能问题，但整体看未来发展仍需要进行新基地建设才能破除产能瓶颈。目前新基地项目可行性论证在进行准备，年底立项，明年正式启动基地建设。萧山正走征地程序，总规模 400-500 亩地，分为两期进行建设，预计总共 15 亿投入。

图表 1: 历史和预测的财务指标

	2009A	2010A	2011E	2012E		2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
主营业务收入净额	7,825	8,972	10,818	12,890	经营活动现金流净额	568	-28	977	1,092
(+/-%)					投资活动现金流净额	-106	-41	-64	-64
主营业务利润	1,524	1,660	2,010	2,462	融资活动现金流净额	-349	-183	364	-292
营业费用	-667	-872	-1,039	-1,250	货币资金增加额	113	-252	1,277	737
管理费用	-247	-251	-304	-362	财务指标				
财务费用	-51	-61	-95	-113	毛利率	19.5%	18.5%	18.6%	19.1%
营业利润	531	476	572	737	息税前利润率	7.8%	6.0%	6.2%	6.6%
税前利润	537	495	614	779	净利率	4.8%	3.5%	3.7%	4.0%
所得税	-118	-100	-120	-149	净资产收益率	33.5%	27.4%	28.3%	29.2%
少数股东权益	-69	-79	-92	-117	总资产收益率	11.4%	9.6%	7.9%	8.5%
净利润	378	317	402	513	总资产负债率	63.7%	68.4%	69.7%	67.0%
资产负债表 (百万元)					收入增速	30.1%	14.7%	20.6%	19.2%
货币资金	567	329	1,580	2,317	营业利润增速	96.1%	-10.4%	20.1%	28.8%
应收款项	1,458	1,889	2,245	2,673	净利润增速	124.4%	-16.2%	26.6%	27.7%
存货	725	993	1,172	1,387	流动比率	1.3	1.2	1.4	1.6
流动资产	2,887	3,394	5,214	6,633	速动比率	1.0	0.8	1.1	1.2
固定资产	426	608	200	(251)	应收帐款周转期	68.0	76.9	75.9	75.9
短期借款	503	760	1,260	1,260	存货周转期	42.3	49.7	48.7	48.7
流动负债	2,244	2,901	3,799	4,264	EPS	0.87	0.73	0.93	1.18
长期负债	31	9	109	109	P/E	28.9	34.5	27.2	21.3
少数股东权益	163	187	279	396	P/B	9.7	9.4	7.7	6.2
股东权益	1,131	1,159	1,420	1,753	EV/EBITDA	16.5	19.0	9.1	7.3
总资产	3,569	4,256	5,607	6,522	现金分红收益率	1.3%	0.0%	1.3%	1.6%

资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值

公司名称	代码	收盘价 11-9-24	总市值 (百万元)	每股收益(元)			P/E			EV/EBITDA 2010A	P/S LTM	股息收益率 2010A	净资产收益率		P/B		PEG 2011E
				LTM	2011E	2012E	LTM	2011E	2012E				LTM	2011E	LTM	2011E	
海正药业	600267	34.81	18,269	0.85	0.91	1.20	41x	38x	29x	27x	3.7x	0.4%	10.6%	15%	4.4x	5.6x	1.23
华海药业	600521	14.90	8,025	0.31	0.50	0.75	48x	30x	20x	42x	5.3x	0.7%	12.2%	6.1%	5.9x	1.8x	0.28
海翔药业	002099	21.20	3,423	0.59	0.79	1.10	36x	27x	19x	25x	2.8x	0.9%	14%	17%	5.1x	4.7x	0.61
华邦制药	002004	44.80	5,914	1.10	1.59	2.09	41x	28x	21x	32x	10.3x	0.0%	14%	0%	5.6x		0.63
浙江医药	600216	27.63	12,435	2.58	2.89	3.23	11x	10x	9x	9x	2.6x	2.5%	29%	27%	3.1x	2.5x	0.75
新和成	002001	25.26	18,337	1.63	2.00	2.31	15x	13x	11x	13x	4.8x	2.0%	23%	24%	3.6x	3.0x	0.54
海普瑞	002399	30.20	24,166	1.22	1.36	1.63	25x	22x	19x	18x	6.7x	6.6%	12%	11%	3.0x	2.7x	5.65
华北制药	600812	9.10	9,360	0.05	0.58	0.89	19x	16x	10x	19x	0.7x	0.0%	5%	38%	7.8x	5.6x	0.17
兄弟科技	002562	26.50	2,828	0.48	0.93	1.70	55x	29x	16x	30x	4.5x	0.0%	6.4%	11%	3.5x	3.2x	0.32
东北制药	000597	10.65	3,555	-0.34	1.07	1.58		10x	7x	17x	0.8x	0.0%	-5.5%	17%	1.7x	1.4x	
化学原料药——中值			4,001				37x	29x	20x	27x	4.4x	0.5%	7.6%	9%	4.2x	3.1	0.47
云南白药	000538	58.70	40,753	1.53	1.79	2.30	38x	33x	26x	39x	3.8x	0.2%	23%	23%	8.8x	7.5	1.05
同仁堂	600085	14.97	19,492	0.31	0.31	0.38	49x	49x	40x	31x	4.5x	2.3%	9%	5%	4.5x	2.3	2.47
广州药业	600332	13.53	7,996	0.34	0.43	0.53	39x	31x	26x	21x	1.6x	0.4%	7%	10%	2.9x	3.1	1.17
东阿阿胶	000423	42.70	27,927	1.11	1.30	1.74	38x	33x	25x	38x	11.2x	0.7%	24%	38%	9.0x	12.5	0.83
片仔癀	600436	63.59	8,903	1.55	1.62	2.05	41x	39x	31x	36x	9.5x	1.1%	19%	23%	7.8x	8.9	1.80
康美药业	600518	14.38	31,618	0.34	0.55	0.81	42x	26x	18x	35x	6.8x	0.3%	9%	3%	3.7x	0.7	0.45
贵州百灵	002424	17.25	8,114	0.34	0.96	1.32	51x	18x	13x	41x	8.2x	3.5%	8%	13%	4.3x	4.0	0.18
武汉健民	600976	15.96	2,448	0.51	0.61	0.73	31x	26x	22x	25x	1.6x	1.9%	9%	12%	2.8x	2.7	1.04
桂林三金	002275	13.66	8,062	0.46	0.51	0.64	29x	27x	21x	24x	7.6x	1.6%	15%	16%	4.4x	4.2	
汤臣倍健	300146	69.00	7,546	1.16	1.54	2.37	59x	45x	29x	67x	16.2x	1.4%	8%	9%	4.5x	3.5	0.66
马应龙	600993	18.08	5,995	0.42	0.61	0.77	43x	30x	24x	36x	4.7x	0.3%	12%	17%	5.1x	4.0	0.67
中新药业	600329	10.05	5,420	0.41	0.47	0.58	25x	22x	17x	15x	1.4x	2.0%	14%	17%	3.4x	3.7	1.03
品牌中药——中值			7,629				39x	28x	22x	35x	6.3x	1.5%	10%	13%	4.4x	3.5	0.80
天士力	600535	40.89	21,116	1.19	1.34	1.50	34x	30x	27x	31x	3.8x	1.5%	17%	29%	5.9x	8.7	0.97
康缘药业	600557	15.53	6,573	0.44	0.57	0.73	35x	27x	21x	28x	4.5x	0.4%	14%	16%	5.1x	4.4	0.90
武汉健民	600976	15.96	2,448	0.51	0.61	0.73	31x	26x	22x	25x	1.6x	1.9%	9%	12%	2.8x	2.7	1.04
昆明制药	600422	14.07	4,420	0.35	0.43	0.68	40x	33x	21x	29x	2.2x	1.1%	13%	16%	5.3x	5.3	0.57
中恒集团	600252	14.29	15,601	0.35	1.76	2.27	41x	8x	6x	32x	8.7x	0.5%	25%	41%	10.3x	7.3	0.05
以岭药业	002603	37.12	15,776	0.91	1.03	1.34	41x	36x	28x	38x	8.4x	0.0%	35%	17%	14.5x	5.0	1.04
上海凯宝	300039	25.30	6,655	0.59	0.69	0.95	43x	37x	27x	46x	8.7x	1.6%	12%	12%	5.2x	4.8	0.87
江中药业	600750	24.60	7,654	0.74	0.82	1.14	33x	30x	22x	20x	3.2x	1.2%	13%	12%	4.1x	3.7	1.79
现代中药——中值			4,209				39x	31x	24x	31x	6.9x	0.8%	10%	12%	4.1x	4.2	0.90
恒瑞医药	600276	29.17	32,791	0.71	0.84	1.11	41x	35x	26x	36x	8.1x	0.3%	21%	15%	8.7x	5.2	1.12
科伦药业	002422	59.70	28,656	1.69	2.14	2.77	35x	28x	22x	34x	6.3x	0.8%	11%	10%	4.0x	2.0	0.67
华东医药	000963	26.24	11,390	0.81	0.95	1.22	32x	28x	21x	22x	1.1x	0.0%	25%	27%	8.2x	6.9	0.94
康芝药业	300086	17.40	3,480	0.54	0.74	1.00	32x	23x	17x	22x	10.6x	1.7%	6%	5%	1.8x	5.3	1.17
仙琚制药	002332	12.46	4,254	0.37	0.40	0.55	34x	31x	23x	24x	2.7x	2.8%	11%	13%	3.7x	3.7	1.25
普华药业	002437	21.83	6,112	0.56	0.66	0.88	39x	33x	25x	30x	10.3x	2.3%	8%	9%	2.7x	2.7	1.26
力生制药	002393	37.51	6,844	1.70	-	1.47	22x		25x	26x	8.5x	2.4%	11%		2.4x		-
信立泰	002294	33.91	12,316	1.03	1.20	1.58	33x	28x	21x	30x	9.1x	1.8%	19%	20%	6.2x	5.1	1.04
化学制剂——中值			4,699				36x	31x	25x	28x	6.3x	0.8%	11%	11%	3.7x	4.1	1.12
双鹭药业	002038	32.86	12,510	1.28	1.08	1.47	26x	30x	22x	38x	24.0x	0.8%	38%	16%	9.8x	5.0	0.70
沃森生物	300142	55.87	8,381	1.21	1.65	2.48	46x	34x	23x	42x	20.3x	0.0%	7%	8%	3.3x	2.7	0.61
天坛生物	600161	17.30	8,918	0.32	0.39	0.45	54x	44x	38x	27x	7.4x	0.6%	14%	18%	7.3x	7.1	2.78
华兰生物	002007	24.17	13,927	0.90	1.16	1.33	27x	21x	18x	16x	12.5x	1.2%	20%	24%	5.5x	4.9	1.75
辽宁成大	600739	15.50	21,153	0.92	1.33	1.25	17x	12x	12x	14x	3.2x	0.6%	15%	19%	2.5x	2.3	0.71
智飞生物	300122	28.50	11,400	0.56	0.74	1.06	51x	38x	27x	37x	15.9x	0.7%	11%	13%	5.4x	4.7	1.35
生物制剂——中值			6,124				36x	29x	22x	25x	7.4x	0.6%	14%	16%	4.4x	4.4	0.93
爱尔眼科	300015	23.00	9,826	0.35	0.42	0.63	66x	54x	37x	39x	9.1x	0.7%	11%	12%	7.4x	6.8	1.10
通策医疗	600763	19.79	3,173	0.31	0.46	0.64	64x	43x	31x	39x	11.6x	0.0%	17%	22%	11.2x	9.6	0.98
医疗服务——中值			6,499				65x	49x	34x	39x	10.4x	0.3%	14%	17%	9.3x	8.2	1.04
鱼跃医疗	002223	26.70	10,918	0.49	0.61	0.85	54x	44x	31x	54x	10.3x	0.0%	21%	23%	11.6x	9.2	0.94
乐普医疗	300003	17.44	14,161	0.57	0.66	0.87	30x	26x	20x	30x	16.5x	1.4%	21%	22%	6.4x	6.0	0.85
新华医疗	600587	30.21	4,060	0.63	0.80	1.23	48x	38x	25x	46x	2.3x	0.3%	10%	13%	5.0x	5.3	0.58
山东药玻	600529	13.27	3,415	0.63	0.91	1.14	21x	15x	12x	13x	2.2x	0.8%	9%	10%	1.9x	1.8	0.47
东富龙	300171	43.92	7,027	1.06	1.33	1.81	41x	33x	24x	41x	12.2x	1.8%	9%	17%	3.6x	3.6	0.78
医疗器械——中值			3,414				46x	38x	26x	46x	9.3x	0.8%	10%	12%	4.6x	4.6	0.83
丽珠集团	000513	25.10	5,858	1.34	1.42	1.76	19x	18x	14x	9x	2.0x	0.4%	14%	13%	2.7x	2.4	4.47
哈药股份	600664	9.10	14,693	0.75	0.92	1.04	12x	10x	9x	10x	1.1x	6.4%	18%	17%	2.1x	2.0	0.65
复星医药	600196	9.75	18,568	0.62	0.65	0.71	16x	15x	14x	17x	3.4x	1.0%	12%	14%	1.9x	1.9	0.60
三九医药	000999	19.71	19,294	0.84	0.93	1.15	23x	21x	17x	17x	4.0x	1.5%	18%	19%	4.1x	3.9	1.21
双鹤药业	600062	22.80	13,035	0.92	1.04	1.30	25x	22x	18x	18x	2.3x	1.0%	13%	14%	3.2x	3.0	0.91
综合性制药企业——中值			9,808				18x	18x	14x	17x	2.0x	0.4%	12%	14%	2.7x	2.6	0.91
国药股份	600511	17.50	8,379	0.67	0.77	0.96	26x	23x	18x	20x	1.3x	0.9%	23%	26%	6.0x	6.0	1.06
上海医药	601607	15.07	30,029	0.96	0.72	0.93	16x	21x	16x	17x	0.7x	0.9%	15%	13%	2.4x	2.7	1.28
九州通	600998	10.98	15,597	0.26	0.31	0.41	43x	36x	27x	29x	0.7x	0.9%	9%	10%	3.8x	3.7	1.29
南京医药	600713	5.97	4,141	-	0.02	0.05		112x	73x	32x	0.3x	0.7%	-1%	3%	3.2x	2.0	0.76
一致药业	000028	25.81	6,623	1.06	1.19	1.49	24x	22x	17x	18x	0.5x	0.5%	25%	25%	6.1x	5.4	0.77
医药商业——中值			4,141				34x	32x	24x	32x	1.0x	0.7%	9%	7%	4.1x	3.0	1.06
全行业——中值			5,305				38x	31x	22x	29x	5.2x	0.7%	11%	13%	4.1x	3.7	0.86

资料来源: WIND, 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
上海市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

上海市淮海中路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

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

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