



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 10 月 11 日

汽车及零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010036

chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010043

zhengd@cicc.com.cn

审慎推荐

中鼎股份(000887.SZ)

全球布局优势明显, 成本下降盈利反弹

张涵一 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010032

zhanghy2@cicc.com.cn

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	1,025	1,474	2,522	3,340	4,086
(+/-%)	23.9%	43.8%	71.1%	32.4%	22.3%
主营业务利润	295	494	775	963	1,192
(+/-%)	22.5%	67.2%	57.0%	24.2%	23.9%
净利润	133	200	311	400	486
(+/-%)	11.0%	49.9%	55.3%	28.7%	21.6%
每股收益 (元)	0.22	0.34	0.52	0.67	0.82
(+/-%)	11.0%	49.9%	55.3%	28.7%	21.6%
每股经营现金流 (元)	0.04	0.52	0.38	0.27	0.67
市盈率 (倍)	49.1	32.8	21.1	16.4	13.5
市净率 (倍)	13.7	7.8	6.2	4.6	3.5
股价/经营现金流 (倍)	29.1	21.0	29.2	40.1	16.4
EV/EBITDA (倍)	15.3	13.6	10.1	11.1	8.7
净资产收益率 (%)	27.0	30.4	32.7	32.1	29.3
投入资本回报率 (%)	22.1	22.9	24.8	23.7	22.9
股息收益率 (%)	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4

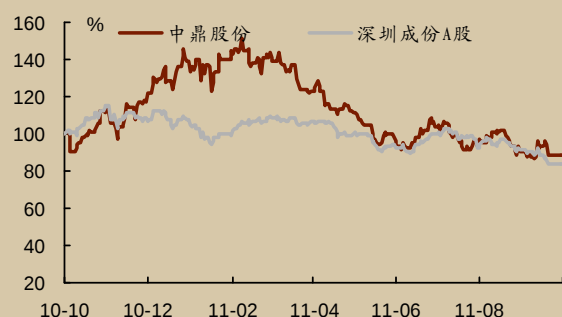
股票信息

	A股
股票代码	000887.CH
当前股价	人民币11
日成交量 (百万股)	2.22
52周最高价/最低价	人民币19.629/10.78
发行股数 (百万股)	596
其中: 流通股 (百万股)	596
总市值 (百万元)	6,554
主要股东 (持股比例)	中鼎集团 (56.87%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[000887.CH]	-2.83	-4.35	-16.79	-54.92
[A股指数]	-1.18	-6.63	-18.01	-18.36
[中金汽车指数]	-2.33	-3.01	-18.13	-15.18

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:

我们近期拜访公司并与管理层就其未来发展作出深入交流, 我们依旧看好公司凭借成本、技术和规模优势承接全球订单转移以及通过收购兼并实现下游多元化发展, 预计海外市场依旧持续稳健增长, 油封业务在, 明年开始贡献收入及业绩, 维持对公司审慎推荐评级。

评论:

海外业务快速增长, 成本优势及海外布点获得客户认可。公司通过海外收购已经形成了全球生产布局, 切入乘用车、商用车和工业等多个领域。在经过前期同步开发后, 公司目前已经获得包括福特、大众、曼、宝马及奔驰等客户认可, 随着未来几年匹配车型陆续上市, 公司出口业务仍有较大成长空间。

原材料价格下降缓解成本压力, 预计下半年利润率将环比提升。上半年天然橡胶及合成橡胶价格大幅提升, 使得公司本部、中鼎泰克和中鼎减震毛利率均呈现不同程度下滑, 影响公司盈利能力。展望下半年, 一方面产品价格调整到位; 另一方面3季度开始原材料采购价格有明显下降, 预计下半年利润率将明显好转。

收购油封业务进军高端橡胶件市场, 多元化发展起步。收购COPPER后公司油封业务竞争力明显提升, 一方面通过流程再造带来成本优势, 海外匹配将稳步增加; 另一方面公司有望复制此前中鼎泰克成本经验, 借助COPPER的技术和品牌优势, 凭借国内的规模化供货能力迅速打开国内油封业务市场空间。油封业务可以看作公司进军高端橡胶件市场的起点, 借鉴国外龙头企业经验, 未来公司高端橡胶业务有望占据30%收入比重。

消化吸收国外技术和生产工艺降低劳动力成本压力。公司工资成本占总收入比重约14%, 受劳动力成本上升影响相对较大; 但通过对收购海外企业技术和生产工艺的消化吸收, 公司有望逐渐降低人工成本比重。

估值与建议:

鉴于近期人民币兑欧元升值幅度较大, 我们小幅下调公司2011/2012年盈利预测分别至每股0.67元和0.82元, 目前股价对应2011/2012年市盈率分别为16.4倍和13.5倍。公司下调后的转股价格为12.7元, 距离目前股价仍有15%上行空间。综合考虑公司行业领先地位带来的出口及多元化发展的快速增长, 维持审慎推荐评级。风险主要来自于中小股票估值系统性下滑。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 盈利预测调整表

	2010A	2011E			2012E		
	实际值	调整前	调整后	(+/-)	调整前	调整后	(+/-)
主营业务收入	2,522	3,344	3,340	-0.1%	4,092	4,086	-0.1%
主营业务利润	775	990	963	-2.7%	1,252	1,192	-4.7%
营业费用	-127	-162	-161	-0.1%	-198	-198	-0.1%
管理费用	-199	-240	-244	2.0%	-288	-294	2.3%
财务费用	-38	-33	-34	0.4%	-34	-34	1.5%
营业利润	389	530	498	-6.0%	707	641	-9.4%
税前利润	398	539	508	-5.9%	716	650	-9.2%
净利润	311	416	400	-3.8%	527	486	-7.7%
每股收益 (元)	0.73	0.70	0.67	-3.8%	0.88	0.82	-7.7%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史和预测财务数据

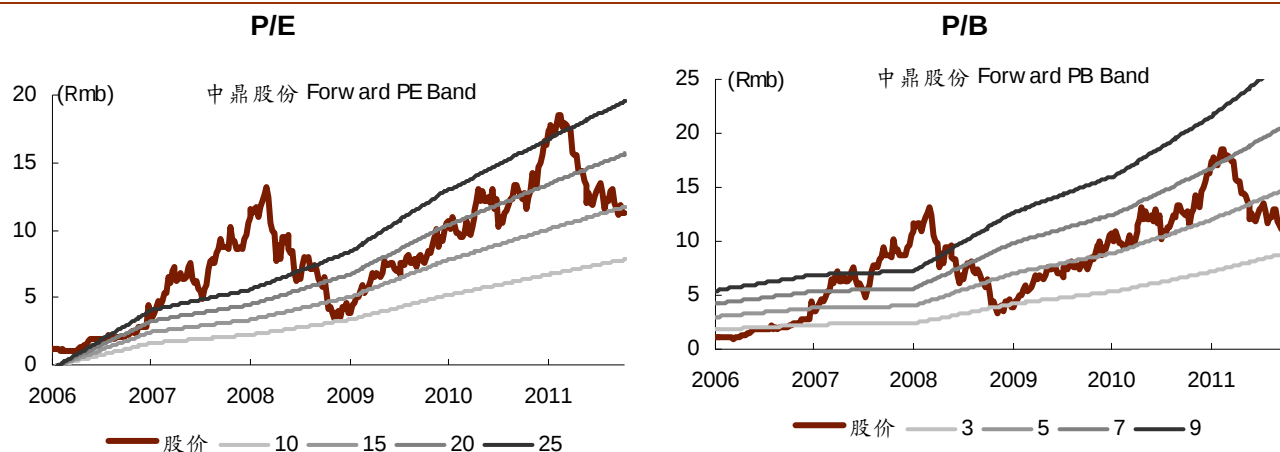
(百万人民币)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
利润表						
主营业务收入	828	1,025	1,474	2,522	3,340	4,086
主营业务利润	241	295	494	775	963	1,192
营业费用	-35	-50	-88	-127	-161	-198
管理费用	-51	-65	-140	-199	-244	-294
财务费用	-9	-18	-21	-38	-34	-34
营业利润	142	153	237	389	498	641
税前利润	175	173	265	398	508	650
少数股东损益	-12	-13	-28	-30	-21	-26
净利润	120	133	200	311	400	486
现金流量表						
经营活动现金流	78	12	223	160	163	399
投资活动现金流	-56	-204	-370	-157	-124	-167
筹资活动现金流	-8	207	182	-26	-54	-11
现金净变化	18	14	33	-26	-15	220
资产负债表						
流动资产	415	583	1,047	1,467	1,789	2,384
长期投资	22	29	9	5	5	5
固定资产合计	288	338	526	693	741	819
无形资产及其他资产	139	111	152	148	143	139
流动负债	329	532	668	1,076	998	1,137
非流动负债	0	26	171	126	176	226
少数股东权益	28	36	83	91	112	138
所有者权益	510	480	838	1,060	1,433	1,886
资产总计	866	1,074	1,760	2,353	2,718	3,387
财务指标						
毛利率(%)	29.7	29.4	34.4	31.3	29.2	29.6
息税前利润率(%)	18.6	17.6	18.0	17.8	16.7	17.1
净利润率(%)	14.5	13.0	13.6	12.3	12.0	11.9
资产收益率(%)	16.6	13.8	14.1	15.1	15.8	15.9
净资产收益率(%)	27.6	27.0	30.4	32.7	32.1	29.3
投入资本回报率(%)	25.8	22.1	22.9	24.8	23.7	22.9
固定资产周转率(x)	0.0	2.9	2.5	2.3	2.9	3.2
存货周转天数	69	80	99	94	90	87
应收帐款周转天数	70	86	101	90	93	96
应付帐款周转天数	66	65	74	75	61	48
资产负债率	38.0	52.0	47.7	51.1	43.2	40.3
债务/所有者权益	17.7	67.1	46.8	51.5	38.2	31.7
分红率	0%	0%	0%	7%	7%	7%

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

公司名称	类别	股价		市值		市盈率				市净率				EV/EBITDA				EPS 增长率 %				CAGR
		2011-10-10	百万美元	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09-12		
中国A股上市公司																						
潍柴动力	CV	36.93	9,147	18.1	9.1	10.0	8.4	5.2	3.3	2.4	1.8	10.1	8.0	7.3	7.3	76%	99%	-9%	19%	21%		
中国重汽	CV	16.20	1,070	15.9	10.1	12.5	10.2	2.4	1.9	1.9	1.8	7.0	5.1	4.4	4.4	-10%	57%	-19%	23%	12%		
宇通客车	CV	19.69	1,612	18.2	11.9	9.6	7.1	4.7	4.1	3.4	2.7	11.9	10.8	9.3	9.3	6%	53%	24%	36%	27%		
福田汽车	CV	7.46	2,479	15.2	9.6	12.5	10.4	3.9	2.0	1.8	1.7	9.8	6.7	6.0	6.0	200%	59%	-23%	20%	10%		
江铃汽车	CV	19.76	2,687	16.2	10.0	9.4	7.8	3.5	2.8	2.4	2.1	11.9	10.0	8.8	8.8	35%	62%	6%	21%	20%		
东风汽车	CV	3.65	1,150	23.0	12.8	11.0	9.2	1.3	1.2	1.2	1.1	24.4	10.8	7.0	7.0	1%	80%	16%	20%	26%		
江淮汽车	CV/PV	8.08	1,640	31.0	9.0	9.5	8.1	2.4	1.9	1.7	1.4	8.7	6.1	5.4	5.4	488%	246%	-6%	17%	40%		
长安汽车	PV	4.21	3,206	18.2	10.0	11.3	9.9	2.3	1.9	1.3	1.2	33.8	14.2	11.8	11.8	4497%	81%	-11%	14%	17%		
上海汽车	PV	15.18	22,099	25.3	12.1	8.4	7.3	2.3	2.1	2.2	1.9	33.4	7.4	6.4	6.4	905%	108%	44%	15%	36%		
中太股份	Dealer	9.08	942	21.6	11.9	10.0	8.8	2.5	2.0	1.7	1.4	10.1	6.4	5.5	5.5	30%	81%	20%	13%	25%		
中鼎股份	Parts	11.00	1,032	32.8	21.1	16.4	13.5	7.8	6.2	4.6	3.5	17.9	12.5	10.5	10.5	50%	55%	29%	22%	25%		
华域汽车	Parts	10.13	4,122	17.1	10.4	8.1	6.6	2.1	1.8	1.6	1.4	11.7	8.8	7.6	7.6	49%	64%	29%	21%	27%		
一汽富维	Parts	26.08	869	15.6	9.7	9.3	7.6	3.3	2.5	2.0	1.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	87%	61%	4%	22%	20%		
福耀玻璃	Parts	8.79	2,773	15.7	9.8	9.8	8.0	4.0	3.0	2.7	2.3	10.1	8.8	7.3	7.3	355%	60%	0%	23%	18%		
银轮股份	Parts	17.56	360	42.3	17.5	16.0	13.3	4.4	3.6	1.8	1.6	11.1	8.8	7.8	6.1	24%	142%	9%	21%	34%		
平均				18.1	10.4	10.0	8.8	2.4	2.0	1.8	1.7	10.1	8.0	7.3	7.0	50%	59%	13%	17%	18%		
平均-商用车				18.1	10.0	10.5	8.8	3.0	2.0	1.8	1.7	10.0	7.4	6.5	6.5	20%	60%	0%	20%	20%		
平均-乘用车				21.7	11.1	9.8	8.6	2.4	2.0	1.9	1.8	33.4	7.4	6.4	6.4	491%	62%	14%	7%	15%		
平均-零部件				15.6	11.4	10.4	9.5	2.9	2.3	1.8	1.6	11.1	8.8	7.6	7.4	51%	56%	13%	10%	18%		
香港上市公司																						
潍柴动力	CV	34.80	9,147	13.9	7.0	7.7	6.4	4.0	2.6	1.8	1.4	10.9	5.7	12.7	10.7	76%	99%	-9%	19%	21%		
庆铃汽车	CV	2.05	654	20.5	17.1	13.9	11.4	0.7	0.7	0.7	0.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	43%	20%	23%	22%	16%		
华晨汽车	PV	6.22	3,993	n.m.	24.4	17.4	13.0	6.2	4.9	3.8	3.0	18.8	40.1	28.7	24.9	n.m.	n.m.	41%	33%	n.m.		
吉利汽车	PV	1.81	1,734	8.6	9.4	7.8	6.6	2.0	1.6	1.4	1.1	6.5	4.9	4.3	3.6	26%	-8%	20%	18%	7%		
广汽集团	PV	7.54	5,956	13.9	8.2	10.9	8.7	n.m.	1.8	1.6	1.4	5.7	3.9	4.0	3.3	21%	70%	-24%	24%	12%		
长城汽车	CV/PV	9.42	4,833	20.6	7.8	5.9	4.7	2.8	2.1	1.6	1.3	25.5	9.2	3.2	2.9	99%	164%	33%	26%	45%		
东风汽车	PV	11.38	12,599	12.8	7.3	6.8	6.0	2.9	2.1	1.7	1.4	5.9	3.6	3.6	3.1	58%	76%	7%	14%	21%		
中国重汽	CV	4.01	1,423	9.4	6.1	5.4	4.0	0.5	0.5	0.5	0.4	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	10%	54%	12%	36%	24%		
中升集团	Dealer	11.00	2,697	36.4	16.6	11.4	8.0	1.8	1.5	1.2	1.2	26.0	13.1	7.1	5.2	115%	119%	45%	43%	46%		
大昌行	Dealer	7.87	1,840	20.2	10.1	8.8	7.1	2.6	2.1	1.8	1.5	14.6	9.6	6.7	5.5	26%	99%	15%	24%	30%		
信义玻璃	Parts	3.81	1,780	17.9	8.8	7.6	6.0	2.6	2.1	1.8	1.6	16.1	7.6	5.9	4.8	9%	103%	16%	27%	31%		
敏实集团	Parts	7.39	1,022	10.5	8.0	7.6	6.5	1.7	1.2	1.1	0.9	5.4	4.2	3.7	3.1	47%	31%	6%	16%	13%		
平均				13.9	8.5	7.7	6.6	2.6	2.0	1.6	1.3	12.8	6.7	5.1	4.2	43%	76%	16%	24%	21%		
平均-商用车				13.9	7.0	7.7	6.4	0.7	0.7	0.7	0.7	10.9	5.7	12.7	10.7	43%	54%	12%	22%	21%		
平均-乘用车				13.4	8.2	7.8	6.6	2.9	2.1	1.6	1.4	6.5	4.9	4.0	3.3	42%	73%	20%	24%	17%		
平均-零部件				14.2	8.4	7.6	6.3	2.1	1.7	1.5	1.3	10.8	5.9	4.8	3.9	28%	67%	11%	21%	22%		
欧洲及美国上市公司																						
曼	CV	54.95	10,856	n.m.	11.3	7.5	7.7	1.6	1.4	1.2	1.1	10.5	8.6	4.8	5.0	n.m.	n.m.	52%	-3%	n.m.		
斯堪尼亚	CV	96.60	11,586	68.5	8.5	7.8	8.2	3.3	2.6	2.2	1.9	9.4	5.0	6.3	6.5	-87%	707%	8%	-5%	70%		
沃尔沃	CV	71.55	22,735	n.m.	13.3	7.9	7.4	2.2	2.0	1.7	1.5	n.m.	7.7	5.9	5.8	n.m.	n.m.	70%	7%	n.m.		
帕卡	CV	36.18	13,224	116.7	28.9	13.8	10.6	2.6	2.5	2.2	1.9	15.9	12.7	9.2	7.2	-89%	303%	110%	31%	82%		
戴姆勒	CV/PV	33.78	48,940	n.m.	7.9	6.3	6.1	1.1	1.0	0.9	0.8	26.3	7.6	5.8	5.7	n.m.	n.m.	25%	3%	n.m.		
菲亚特	CV/PV	4.29	7,097	n.m.	10.2	6.0	5.0	0.5	0.5	0.5	0.4	5.5	4.6	2.4	1.9	n.m.	n.m.	70%	20%	n.m.		
雷诺	PV	25.82	10,372	n.m.	2.0	3.7	3.2	0.5	0.3	0.3	0.3	13.1	8.1	7.6	7.6	n.m.	n.m.	-45%	15%	n.m.		
标志	PV	17.61	5,600	n.m.	3.5	3.5	3.3	0.3	0.3	0.3	0.3	11.6	5.9	6.0	5.9	n.m.	n.m.	1%	4%	n.m.		
宝马	PV	51.00	44,316	164.5	10.4	6.8	7.1	1.7	1.4	1.2	1.1	8.5	5.5	6.1	6.2	-37%	1484%	52%	-3%	120%		
大众	PV	96.36	62,613	40.7	6.4	4.9	5.2	1.1	1.0	0.8	0.7	9.8	6.4	5.5	5.4	-80%	541%	31%	-7%	67%		
福特汽车	CV/PV	10.69	40,620	11.7	5.6	5.6	6.1	n.m.	n.m.	5.3	2.2	16.4	6.9	8.8	7.9	n.m.	109%	0%	-7%	18%		
通用汽车	CV/PV	22.01	34,374	3.8	n.m.	n.m.	n.m.	0.9	0.7	0.6	n.m.	n.m.	2.1	1.8	1.7	26%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.		
玛格纳	Parts	36.04	8,721	n.m.	8.5	7.8	7.4	1.1	1.1	1.0	0.9	17.5	3.9	3.5	3.2	n.m.	n.m.	9%	5%	n.m.		
博格华纳	Parts	64.39	7,058	280.0	19.5	14.7	11.9	3.4	3.2	2.9	2.2	22.7	10.8	7.6	6.5	n.m.	1339%	32%	24%	120%		
奥托立夫	Parts	51.27	4,577	427.3	7.6	7.5	7.4	1.8	1.7	1.4	1.2	12.3	4.1	3.9	3.8	-95%	5542%	1%	1%	176%		
爱尔特克铃尔	Parts	17.80	1,532	30.7	16.0	12.5	11.2	3.4	2.3	2.0	1.8	10.2	6.9	5.9	5.6	-16%	91%	29%	11%	29%		
法雷奥	Parts	33.39	3,567	n.m.	6.9	6.0	5.8	2.0	1.5	1.2	1.1	5.3	2.8	2.7	2.6	n.m.	n.m.	14%	3%	n.m.		
平均				68.5	8.5	7.1	7.2	1.7	1.4	1.2	1.1	11.1	6.2	5.9	5.6	-80%	624%	27%	4%	76%		
平均-商用车				92.6	12.3	7.9	8.0	2.4	2.2	1.9	1.7	10.5	8.2	6.1	6.2	-88%	505%	61%	2%	76%		
平均-乘用车				26.2	6.4	5.6	5.2	0.9	0.7	0.7	0.7	11.6	6.1	5.9	5.8	-37%	541%	25%	3%	67%		
平均-零部件				280.0	8.5	7.8	7.4	2.7	2.0	1.7	1.5	11.3	5.0	4.5	4.1	-55%	1339%	14%	5%	120%		
日本上市公司																						
五十铃	CV	314	6,947	63.3	10.3	7.8	7.5	1.8	1.6	1.3	1.2	13.7	5.5	5.3	4.5	n.m.	514%	32%	4%	70%		
日野汽车	CV	443	3,319	n.m.	n.m.	18.9	11.2	1.2	1.3	1.2	1.1	8.2	5.5	5.2	4.5	n.m.	n.m.	n.m.	69%	n.m.		
日产	PV	701	41,318	67.4	9.2	9.6	7.7	1.1	1.0	0.9	0.8	6.6	5.5	6.3	5.4	n.m.	635%	-5%	25%	72%		
丰田	CV/PV	2,549	114,590	38.2	19.6	17.7	10.4	0.8	0.8	0.8	0.7	11.5	10.9	13.0	9.6	n.m.	95%	10%	70%	38%		
马自达	PV	147	3,412	n.m.	n.m.	n.m.	15.6	0.5	0.6	0.6	0.6	3.3	3.3	8.8	6.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.		
本田	PV	2,224	52,525	15.0	7.5	13.0	7.9	0.9	0.9	0.9	0.8	7.0	6.1	8.8	6.2	96%	100%	-42%	65%	18%		
铃木	PV	1,665	12,179	26.5	20.6	15.8	13.7	1.0	1.0	0.9	0.9	3.5	3.2	3.3	3.0	2%	29%	31%	15%	18%		
电装	Parts	2,249	25,923	24.7	12.7	15.5	10.1	0.9	0.9	0.9	0.8	4.3	4.2	4.5	3.8	n.m.	95%	-18%	52%	25%		
爱信精机	Parts	2,336	8,975	39.6	9.4	10.2	8.3	1.0	1.0	0.9	0.8	3.7	3.4	3.5	3.0	n.m.	319%	-7%	23%	48%		
丰田纺织	Parts	991	2,425	26.8	1																	

图表 4: 历史 P/E 和 P/B 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