



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12月1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

推荐

华域汽车 (600741.SH)

与伟世通合作深化巩固内饰件龙头地位

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

(人民币百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	6,944	24,668	44,063	50,936	58,489
(+/-)	59%	255%	79%	16%	15%
主营业务利润	1,023	3,918	6,887	7,813	9,033
(+/-)	40%	283%	76%	13%	16%
净利润	1,003	1,531	2,513	3,100	3,563
(+/-)	-13%	53%	64%	23%	15%
每股盈利(元)	0.39	0.59	0.97	1.20	1.38
(+/-)	-13%	53%	64%	23%	15%
市盈率	23.0	15.1	9.2	7.5	6.5
市净率	3.2	1.9	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	32.5	11.1	5.6	4.9	4.1
净资产收益率	11.0%	15.5%	18.7%	20.1%	20.4%
ROCE	9.5%	12.4%	13.7%	13.9%	13.5%
现金分红收益率	0.0%	3.1%	2.5%	5.4%	6.2%

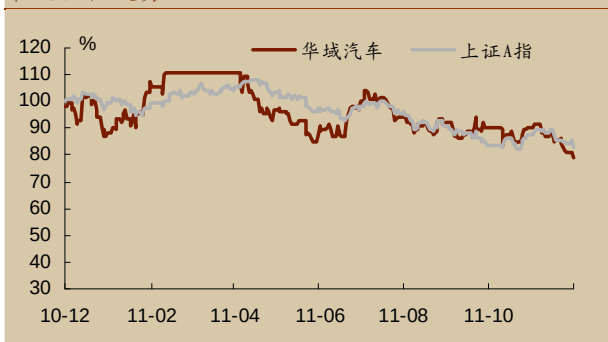
股票信息

当前股价	人民币8.94
股票代码	600741.CH
日成交量(百万股)	0.0
52周最高价/最低价	人民币13.64/8.61
发行股数(百万股)	2583
其中:流通股(百万股)	1473
总市值(百万元)	23094
主要股东(持股比例)	上海汽车工业(集团)总公司(60.1%)

最近估值走势

	上周	1个月	3个月	年初至今
[600741.CH]	-8.25	-12.83	-14.42	-12.92
[A股指数]	-2.56	-5.66	-9.08	-16.89
[中金汽车指数]	-5.50	-7.87	-17.19	-23.71

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:

公司公告控股子公司延峰伟世通与伟世通公司签署谅解备忘录, 延峰伟世通有意通过收购、整合等方式, 与伟世通公司在内饰业务方面深化战略合作。

评论:

有利于公司掌握核心技术, 加速国际化发展。此次收购有利于公司掌握驾驶舱模块以及内门板的核心技术, 并形成国际化的生产和网络布局。如果收购顺利完成, 延峰伟世通内饰业务年收入有望超过 40 亿美元, 在 16 个国家有 60 余家工厂, 并服务 30 余家客户的国际领先的内饰供应商。

预计公司将继续维持谨慎原则, 收购资产预计对盈利影响有限。伟世通公司在经过了债务重组后经营状况趋于好转, 但整体净利润率也仅不到 2%。内饰件业务为公司三大主业之一, 整体毛利率约 6%, 盈利贡献有限。预计公司仍将秉承此前谨慎原则, 减少海外业务低迷影响公司业绩表现的风险。

项目后续进展仍有待进一步跟踪。预计协议签订要到 2012 年初签订, 还需要做进一步的尽职调查以及监管部门的批准。

估值与建议:

估值回归历史地位, 后续行业增速反弹有望成为股价催化剂。在主力客户上海通用和上海大众中高级新车持续推出及上量拉动下, 公司盈利有望持续稳定增长, 目前股价对应公司 2011/2012 年市盈率分别为 7.5 倍和 6.5 倍, 估值处于行业低端, 考虑到公司较强的盈利稳定性、充足现金支持下外延式扩张带来的成长, 维持对公司推荐评级。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

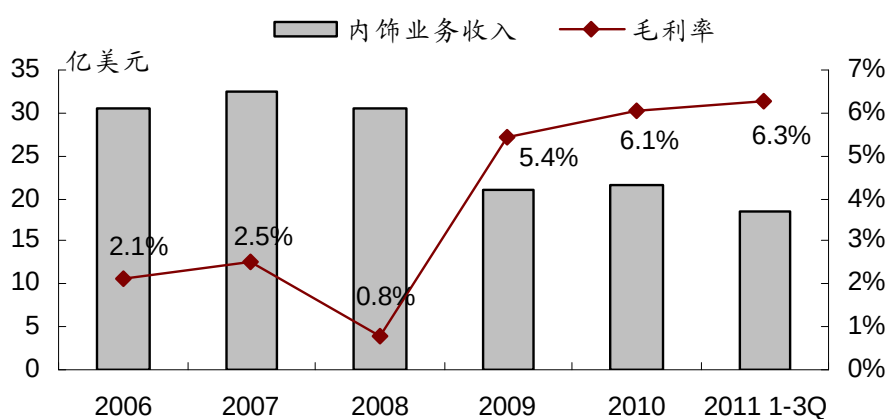
图表 1: 伟世通公司近年销售收入, 毛利率, 净利润和净利率走势

百万美元	2006	2007	2008	2009	2010	2011 1-3Q
收入	11,256	11,275	9,544	6,685	7,466	6,188
毛利率	6.7%	5.1%	4.8%	8.9%	10.8%	8.0%
期间费用率	7.7%	7.1%	7.6%	6.5%	7.6%	5.4%
净利润*	(145)	(348)	(681)	68	93	106
净利率	-1.3%	-3.1%	-7.1%	1.0%	1.2%	1.7%

*剔除重组影响后净利润

资料来源: 路透, 中金公司研究部

图表 2: 伟世通内饰件业务收入及毛利率走势



资料来源: 路透, 中金公司研究部

图表 3: 历史和预测财务数据

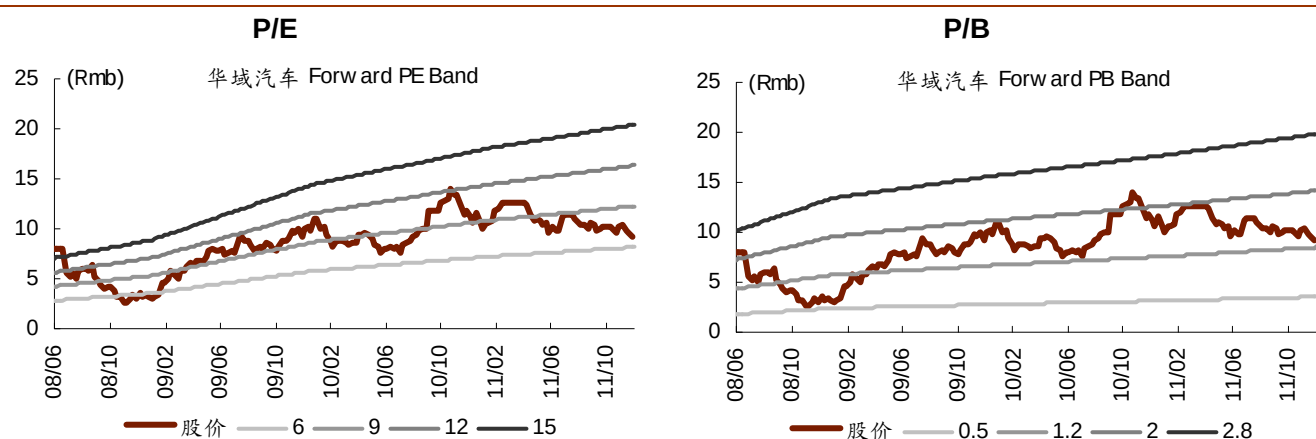
损益表 (百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入净额	4,380	6,944	24,668	44,063	50,936	58,489
主营业务利润	732	1,023	3,918	6,887	7,813	9,033
营业费用	-74	-100	-325	-638	-728	-837
管理费用	-568	-561	-1,904	-2,851	-3,261	-3,790
税前利润	1,313	1,246	2,717	4,982	5,484	6,267
所得税	-95	-98	-172	-497	-635	-727
净利润	1,150	1,003	1,531	2,513	3,100	3,563
现金流量表 (百万元)						
经营活动现金流净额	-2,127	-120	-53	4,494	3,316	4,774
投资活动现金流净额	(5)	117	196	(295)	(63)	(7)
融资活动现金流净额	311	53	2,384	(1,353)	(494)	(1,030)
货币资金增加额	-1,822	50	2,528	2,847	2,760	3,736
资产负债表 (百万元)						
货币资金	855	182	2,709	5,556	8,316	12,052
应收款项	3,012	1,225	6,191	8,570	8,651	9,933
存货	716	1,104	2,238	3,470	3,969	4,558
流动资产	5,684	4,349	16,487	23,186	26,744	32,454
长期投资	4,429	4,361	4,495	4,655	5,372	6,203
固定资产	1,383	2,093	3,904	4,598	4,856	5,038
无形资产和其他资产	140	190	690	666	612	533
流动负债	1,712	2,670	11,356	15,348	16,120	18,554
长期负债	1,180	499	495	644	738	832
少数股东权益	348	792	2,897	4,847	6,596	8,573
股东权益	11,006	7,303	12,405	14,510	16,370	18,507
总资产	14,247	11,263	27,528	35,868	40,344	46,986
财务指标						
主营业务利润率	16.7%	14.7%	15.9%	15.6%	15.3%	15.4%
息税前利润率	2.1%	5.2%	6.8%	7.7%	7.5%	7.5%
净利润率	26.3%	14.4%	6.2%	5.7%	6.1%	6.1%
净资产收益率	10.4%	13.7%	12.3%	17.3%	18.9%	19.3%
总资产收益率	10.3%	7.9%	7.9%	7.9%	8.1%	8.2%
总资产负债率	20.3%	28.1%	44.4%	46.0%	43.1%	42.4%
净资产负债率	-4.9%	-9.8%	10.1%	26.4%	39.7%	54.3%
流动比率	3.3	1.6	1.5	1.5	1.7	1.7

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 可比公司估值

公司名称	类别	股价		市值 百万美元	市盈率				市净率				EV/EBITDA				EPS 增长率 %				CAGR
		2011-11-30			09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	
中国A股上市公司																					
潍柴动力	CV	34.30	8,596	16.8	8.4	9.3	7.8	4.9	3.1	2.2	1.7	9.5	7.5	6.8	6.8	76%	99%	-9%	19%	21%	
中国重汽	CV	14.88	979	14.6	9.3	13.3	10.9	2.2	1.8	1.8	1.7	6.4	4.7	4.1	4.1	-10%	57%	-30%	23%	8%	
宇通客车	CV	23.88	1,947	22.0	14.4	11.7	8.6	5.7	5.0	4.1	3.3	14.5	13.1	11.4	11.4	6%	53%	24%	36%	27%	
福田汽车	CV	7.14	2,362	14.5	9.2	13.0	9.1	3.7	1.9	1.8	1.6	9.4	6.5	5.7	5.7	200%	59%	-30%	43%	12%	
江铃汽车	CV	20.40	2,761	16.7	10.3	9.7	8.0	3.6	2.9	2.5	2.1	12.3	10.3	9.1	9.1	35%	62%	6%	21%	20%	
东风汽车	CV	3.45	1,082	21.7	12.1	10.4	8.7	1.3	1.2	1.1	1.0	22.4	9.9	6.4	6.4	1%	80%	16%	20%	26%	
江淮汽车	CV/PV	6.45	1,303	24.8	7.1	12.8	10.7	1.9	1.5	1.4	1.3	6.9	4.8	4.3	4.3	488%	246%	-44%	19%	23%	
长安汽车	PV	4.39	3,328	18.9	10.5	11.7	10.3	2.4	2.0	1.4	1.2	35.4	14.9	12.3	12.3	4497%	81%	-11%	14%	17%	
上海汽车	PV	13.53	19,609	22.5	10.8	7.0	6.1	2.1	1.9	1.9	1.7	29.6	6.6	5.7	5.7	905%	108%	54%	15%	39%	
中大股份	Dealer	8.38	866	20.0	11.0	9.2	8.1	2.3	1.8	1.6	1.3	9.5	6.0	5.1	5.1	30%	81%	20%	13%	25%	
中鼎股份	Parts	11.08	1,035	33.0	21.2	17.0	13.6	7.9	6.2	4.6	3.5	18.0	12.6	10.6	10.6	50%	55%	25%	26%	25%	
华域汽车	Parts	8.94	3,621	15.1	9.2	7.5	6.5	1.9	1.6	1.4	1.2	10.3	7.8	6.7	6.7	49%	64%	23%	15%	24%	
一汽富维	Parts	20.41	677	12.2	7.6	8.5	6.8	2.6	2.0	1.7	1.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	87%	61%	-11%	26%	16%	
福耀玻璃	Parts	7.90	2,481	14.2	8.9	10.0	8.3	3.6	2.7	2.5	2.2	9.3	8.1	6.7	6.7	355%	60%	-12%	21%	14%	
银轮股份	Parts	15.51	387	37.4	15.4	15.5	13.0	3.9	3.2	1.6	1.4	12.5	9.9	9.5	7.7	24%	142%	0%	20%	30%	
平均				16.8	10.5	10.8	8.7	2.3	1.9	1.7	1.6	9.5	7.5	6.7	6.7	50%	59%	13%	15%	17%	
平均-商用车				17.9	9.8	12.1	8.9	2.9	1.8	1.8	1.6	9.4	7.0	6.1	6.1	20%	60%	-2%	20%	20%	
平均-乘用车				20.7	10.6	9.4	8.2	2.2	1.9	1.6	1.5	29.6	6.6	5.7	5.7	491%	62%	14%	7%	15%	
平均-零部件				13.8	10.7	10.4	9.5	2.5	2.0	1.6	1.4	10.3	8.1	7.2	7.2	51%	56%	13%	7%	15%	
香港上市公司																					
潍柴动力	CV	34.85	8,596	14.0	7.0	7.7	6.5	4.0	2.6	1.8	1.4	10.3	5.4	12.5	10.6	76%	99%	-9%	19%	21%	
庆铃汽车	CV	2.01	641	20.1	16.8	13.6	11.2	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	8.45	5,425	n.a.	27.7	18.7	13.1	6.8	5.4	4.2	3.2	25.4	54.1	39.2	33.4	n.m.	n.m.	48%	43%	n.m.	
吉利汽车	PV	1.80	1,725	8.6	9.4	7.8	6.6	2.0	1.6	1.4	1.1	6.5	4.9	4.4	3.8	26%	-8%	20%	18%	7%	
广汽集团	PV	6.96	5,498	12.9	7.6	10.4	8.6	n.m.	1.7	1.5	1.3	5.1	3.5	3.7	3.0	21%	70%	-27%	21%	10%	
长城汽车	CV/PV	10.52	4,806	25.6	9.7	7.8	6.0	3.5	2.6	1.4	1.2	27.3	9.8	3.5	3.2	99%	164%	25%	30%	44%	
东风汽车	PV	11.08	12,266	12.5	7.1	6.7	5.9	2.9	2.1	1.7	1.3	5.7	3.5	3.5	3.1	58%	76%	7%	14%	21%	
中国重汽	CV	3.96	1,405	9.3	6.0	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	13.50	3,310	44.8	20.5	14.1	9.8	2.2	1.8	1.5	1.5	30.9	15.6	8.5	6.2	115%	119%	45%	43%	46%	
大昌行	Dealer	10.24	2,395	26.2	13.2	11.5	9.3	3.4	2.7	2.3	2.0	18.4	12.1	8.2	6.8	26%	99%	15%	24%	30%	
正通汽车	Dealer	8.87	2,719	109.6	57.9	22.0	12.4	36.0	4.0	2.5	2.1	63.4	35.6	13.0	6.5	331%	89%	163%	78%	73%	
信义玻璃	Parts	4.27	2,021	20.1	9.9	8.5	6.7	2.9	2.4	2.1	1.8	17.9	8.5	7.0	5.6	9%	103%	16%	27%	31%	
敏实集团	Parts	6.90	954	9.8	7.5	7.1	6.1	1.6	1.1	1.0	0.9	4.9	3.8	3.4	2.8	47%	31%	6%	16%	13%	
平均				17.0	9.7	8.5	6.7	2.9	2.1	1.5	1.3	17.9	8.5	7.0	5.6	45%	82%	16%	24%	22%	
平均-商用车				14.0	7.0	7.7	6.5	0.7	0.7	0.7	0.7	10.3	5.4	12.5	10.6	43%	54%	12%	22%	21%	
平均-乘用车				12.7	9.4	7.8	6.6	3.2	2.1	1.5	1.3	6.5	4.9	3.7	3.2	42%	73%	20%	21%	16%	
平均-零部件				15.0	8.7	7.8	6.4	2.2	1.7	1.5	1.3	11.4	6.1	5.2	4.2	28%	67%	11%	21%	22%	
欧洲及美国上市公司																					
曼	CV	61.53	11,887	n.m.	12.7	8.7	10.4	1.8	1.5	1.4	1.3	11.6	9.5	5.4	6.4	n.m.	n.m.	45%	-16%	n.m.	
斯堪尼亚	CV	97.00	11,298	68.8	8.5	8.1	9.9	3.3	2.6	2.3	2.0	9.4	5.0	6.7	7.7	-87%	707%	5%	-18%	63%	
沃尔沃	CV	74.15	22,915	n.m.	13.8	8.5	9.0	2.3	2.1	1.9	1.7	n.m.	8.1	6.3	6.6	n.m.	n.m.	63%	-5%	n.m.	
帕卡	CV	38.32	13,727	123.6	30.7	14.0	11.4	2.7	2.6	2.4	2.1	16.8	13.4	9.5	7.9	-89%	303%	119%	23%	81%	
戴姆勒	CV/PV	32.51	46,086	n.m.	7.6	6.3	6.7	1.1	1.0	0.9	0.8	30.1	8.7	7.0	7.3	n.m.	n.m.	20%	-5%	n.m.	
菲亚特	CV/PV	3.61	6,026	n.m.	8.6	5.5	4.5	0.4	0.4	0.4	0.4	6.1	5.2	2.8	2.2	n.m.	n.m.	56%	22%	n.m.	
雷诺	PV	26.39	10,373	n.m.	2.1	3.7	3.7	0.5	0.3	0.3	0.3	13.2	8.1	7.5	7.9	n.m.	n.m.	-44%	1%	n.m.	
标志	PV	13.37	4,158	n.m.	2.7	3.9	4.1	0.2	0.2	0.2	0.2	11.2	5.7	6.2	6.2	n.m.	n.m.	-32%	-6%	n.m.	
宝马	PV	53.96	45,843	174.1	11.0	7.0	7.8	1.8	1.5	1.3	1.1	9.3	6.0	6.4	7.0	-37%	1484%	56%	-10%	118%	
大众	PV	108.35	70,269	45.8	7.1	5.6	6.0	1.2	1.1	0.8	0.7	10.4	6.8	5.7	5.8	-80%	541%	27%	-6%	66%	
福特汽车	CV/PV	9.99	37,963	11.0	5.3	5.5	6.2	n.m.	n.m.	4.5	2.0	15.5	6.5	9.0	7.8	n.m.	109%	-4%	-11%	15%	
通用汽车	CV/PV	20.31	31,776	4.1	n.m.	n.m.	n.m.	0.8	0.7	0.6	n.m.	n.m.	1.9	1.8	1.7	26%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	
玛格纳	Parts	33.28	7,881	n.m.	7.9	7.5	7.2	1.0	1.0	0.9	0.8	16.5	3.7	3.4	3.1	n.m.	n.m.	5%	4%	n.m.	
博格华纳	Parts	62.19	6,824	270.4	18.8	14.1	11.6	3.3	3.1	2.8	2.2	21.8	10.4	7.4	6.4	n.m.	1339%	34%	21%	119%	
奥托立夫	Parts	49.91	4,456	415.9	7.4	7.4	7.7	1.8	1.6	1.4	1.3	11.9	3.9	3.9	3.8	-95%	5542%	-1%	-4%	171%	
爱乐克特	Parts	17.26	1,453	29.8	15.5	11.5	10.9	3.3	2.2	1.9	1.7	9.7	6.6	5.5	5.4	-16%	91%	36%	5%	29%	
法雷奥	Parts	31.28	3,269	n.m.	6.4	5.6	5.7	1.9	1.4	1.2	1.0	5.0	2.7	2.5	2.5	n.m.	n.m.	15%	-3%	n.m.	
平均				68.8	8.2	7.2	7.5	1.8	1.5	1.3	1.3	11.4	6.2	6.0	6.3	-80%	624%	24%	-4%	74%	
平均-商用车				96.2	13.3	8.6	10.1	2.5	2.3	2.1	1.9	11.6	8.8	6.5	7.1	-88%	505%	54%	-11%	72%	
平均-乘用车				28.4	7.1	5.5	6.0	0.8	0.7	0.7	0.7	11.2	6.2	6.3	6.6	-37%	541%	20%	-6%	66%	
平均-零部件				270.4	7.9	7.5	7.7	2.6	1.9	1.7	1.5	10.9	5.0	4.5	4.2	-55%	1339%	15%	4%	119%	
日本上市公司																					
五十铃	CV	354	7,701	71.4	11.6	8.2	8.4	2.0	1.8	1.5	1.3	14.4	5.8	5.6	4.7	n.m.	514%	41%	-2%	71%	
日野汽车	CV	463	3,411	n.m.	n.m.	20.0	11.8	1.3	1.4	1.3	1.2	8.4	5.6	5.3	4.6	n.m.	n.m.	n.m.	69%	n.m.	
日产	PV	690	39,992	66.3	9.0	9.2	7.8	1.0	1.0	0.9	0.9	6.5	5.4	6.4	5.8	n.m.	635%	-2%	18%	71%	
丰田	CV/PV	2,509	110,915	37.6	19.3	20.0	11.6	0.8	0.8	0.8	0.7	11.2	10.7	14.1	10.1	n.m.	95%	-4%	72%	34%	
马自达	PV	137	3,127	n.m.	n.m.	n.m.	20.5	0.5	0.6	0.6	0.6	3.3	3.3	10.2	8.0	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	
本田	PV	2,389	55,483	16.2	8.1	16.1	9.1	1.0	1.0	1.0	0.9	6.9	6.1	9.9	6.6	96%	100%	-50%	76%	15%	
铃木	PV	1,608	11,567	25.6	19.9	15.4	13.1	0.9	0.9	0.9	0.8	3.0	2.7	2.7	2.5	2%	29%	29%	18%	18%	
电装	Parts	2,150	24,369	23.6	12.1	15.5	10.6	0.9	0.9	0.9	0.8	4.2	4.1	4.4	3.8	n.m.	95%	-22%	47%	22%	
爱信精机	Parts	2,260	8,538	38.3	9.1	10.6	8.6	1.0	0.9	0.9	0.8	3.7.									

图表 5: 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/或机构投资者提供。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，本报告并未打算提供给零售客户使用。

本报告将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