



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

2012年2月7日

纺织品

研究部

郭海燕¹

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

推荐

富安娜 (002327.SZ)

激励计划显示增长信心

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	792	1,067	1,439	1,918	2,532
(+/-%)	16.3%	34.8%	34.8%	33.3%	32.0%
营业利润	101	161	275	371	495
(+/-%)	25.4%	59.7%	70.0%	35.0%	33.6%
净利润	86	128	211	285	381
(+/-%)	31.0%	48.4%	65.3%	35.0%	33.7%
每股收益(元)	0.64	0.95	1.58	2.13	2.85
每股经营现金流(元)	1.25	-0.47	2.16	1.83	2.50
市盈率(倍)	63.1	42.6	25.7	19.1	14.3
市净率(倍)	4.0	4.9	3.8	3.2	2.6
股价/经营现金	32.4	-86.6	18.8	22.2	16.2
EV/EBITDA(倍)	28.0	28.2	16.1	11.7	8.5
净资产收益率(%)	13.6	11.8	16.6	18.2	20.1
投入资本回报率(%)	13.7	10.9	15.7	17.6	19.7

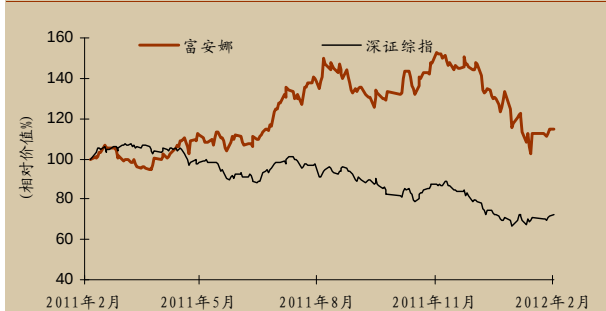
股票信息

股票代码	002327.CH
当前股价(人民币)	40.60
日成交量(百万股)	0.43
52周最高价/最低价(人民币)	54.49/33.80
总市值(百万)	5,436
总股数(百万股)	134
主要股东(持股比例)	林国芳(40.47%)

最近估值走势

	1周变化	1个月变化	3个月变化	年初至今
富安娜	1.8	-2.6	-22.2	-14.0
深证综指	3.5	8.2	-17.4	2.1
行业指数	1.5	8.0	-16.5	3.5

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

公司推出股权激励计划：

公司拟授予激励对象 295 万份股票期权，占公司总股本的 2.20%。行权价格为 42.78 元，较前一交易日收盘价 40.60 元高出 5%。激励对象包括中高级管理人员及设计师共计 199 人。行权条件为 2013、14、15 年加权平均净资产收益率不低于 12%、12.5% 和 13%，2013、14、15 年净利润较 2011 年的增长率分别不低于 60%、90%、120%。

评论：

- 行权条件要求的 2011-2013 年业绩年度复合增长率达 26.5%，2011-2015 年业绩年度复合增长率达到 21.8%，显示了公司保持长期增长的信心。公司 2010 年净资产收益率达 11.8%，行权条件要求的 ROE 较 2010 年有小幅提升，预计随着公司业绩的快速增长，ROE 将会稳步提升。
- 家纺行业处于品牌化发展初期，行业还有扩张机会。富安娜定位“艺术家纺”，产品设计能力强，门店扩张在三家家纺中最为稳健，渠道存货控制有效，未来发展空间大，满足行权条件概率很高。
- 富安娜的两次股权激励计划共向 385 位中高层管理人员及核心业务人员授予约 562 万股，加上上市前已持股的 100 余名高管，公司累计约 500 位员工持股，占到员工总数约 15%，持股总数占总股本约 11%，持股员工覆盖之广、持股比重之高在同业中位居前列。
- 九牧王同日公布了股权激励计划，行权条件要求 2014 年净利润较 2010 年净利润增长率不低于 107%，我们预计九牧王 2011 年业绩增速将达 40%，则该行权条件对应 2011 至 2014 年业绩年度复合增长率为 14%。与九牧王对比，富安娜本次股权激励显示了更强的增长信心。

估值与建议：

维持推荐。我们长期看好家纺行业领军公司的业绩增速和发展空间。预计富安娜 2012 年净利润增速可达 35%，每股收益 2.13 元，当前股价对应 2012 年市盈率 19.1 倍，但是当前估值在消费类个股中并不算低，需注意短期风险。

¹报告贡献人：金戈 (jinge@cicc.com.cn)

附录一：富安娜本次股票期权激励计划详细内容

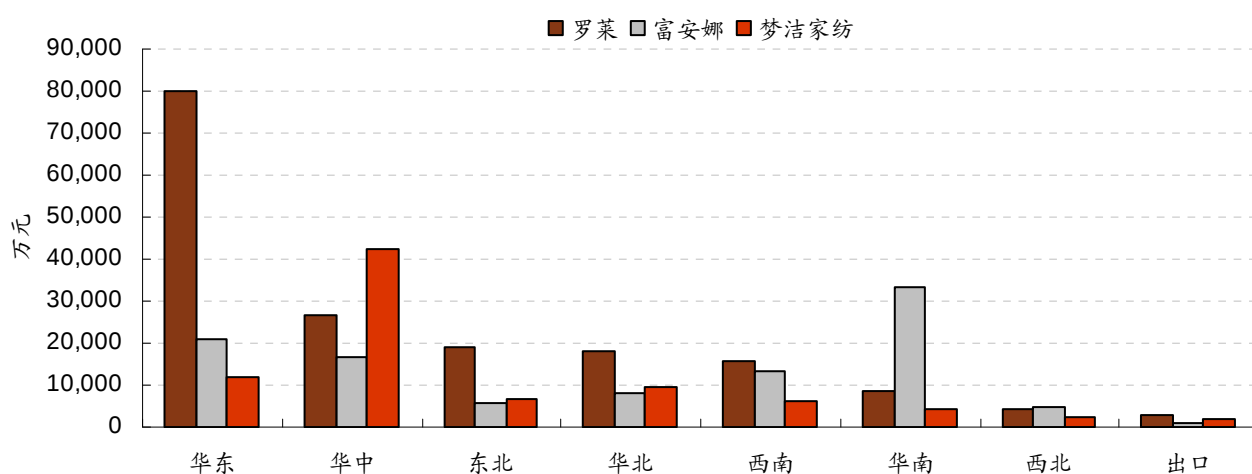
公司拟授予激励对象 295 万份股票期权，占计划签署日公司总股本 13390 万股的 2.20%，激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行股票。首次授予 266 万份，预留 29 万份在计划生效后 12 个月内进行后期授予。此次授予的股票期权的行权价格为 42.78 元，较前一交易日收盘价高出 5%。此次授予的股票期权自本期激励计划授权日起满 2 年后，激励对象应在可行权日内按 30%、30%、40% 的行权比例分期行权。激励对象包括中高级管理人员及设计师共计 199 人。

此次激励计划行权条为，计划在 2013—2015 年的 3 个会计年度中，分年度进行绩效考核并行权。行权期绩效考核目标为：第一个行权期：2013 年加权平均净资产收益率不低于 12.00%，以 2011 年净利润为基数，2013 年净利润增长率不低于 60%；第二个行权期：2014 年加权平均净资产收益率不低于 12.5%，以 2011 年净利润为基数，2014 年净利润增长率不低于 90%；第三个行权期：2015 年加权平均净资产收益率不低于 13.00%，以 2011 年净利润为基数，2015 年净利润增长率不低于 120%。

附录二：行业报告中对家纺行业的看法——【家纺】增速将较 2011 年比有回落，长期看仍有成长空间

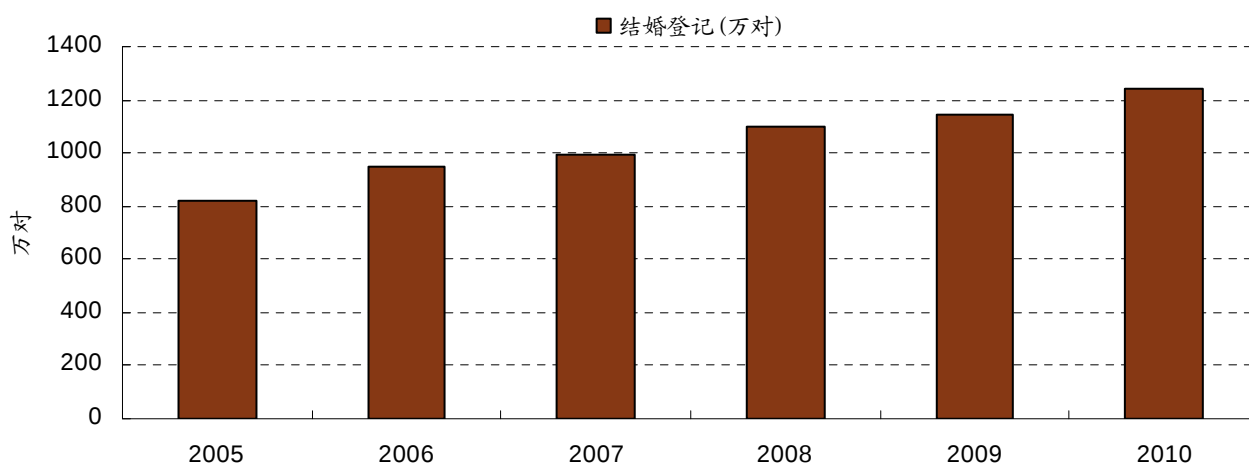
- ▶ 富安娜、梦洁 2012 春夏订货会订单金额增长超过 40%。罗莱订货会订单增速较慢，低于 10%，主要原因是调整了货品结构，没有向经销商压货，有利于解决渠道库存问题。2012 春夏订货会基本没有提价，订单增长主要来自量增。
- ▶ 需求方面，虽然房地产调控对家纺需求有影响，但是结婚高峰和家纺品牌化消费升级带来的需求依然较大，预计未来 3 年行业年复合增速在 20% 以上。
- ▶ 行业集中度低，目前领军公司的门店数在 2000 家左右，且有较强的区域性，在自己的传统优势地区之外还有广阔的渗透空间。目前商场渠道占比较高（50% 以上），未来在三线及以下城市的专卖店以及“大家纺”概念的专卖店有增长空间。

图表 1: 家纺企业分区域收入比较



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 近年来我国结婚登记情况



资料来源: 民政部, 中金公司研究部

图表 3: 三家家纺上市公司的主要数据对比

	罗莱			富安娜			梦洁		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
门店数	1,398	1,810	2,085	1072	1222	1580		1662	1990
-直营						419		245	
-加盟						1161		1417	
收入(百万)	920	1,145	1,819	681	792	1067	622	631	855
-直营	141	183		292	305	362		188	243
-加盟	736	913		338	450	664		429	591
净利润(百万)	113	147	239	66	86	128	50	61	92
毛利率	37.4%	39.1%	37.8%	44.7%	43.0%	46.1%	32.4%	35.5%	40.6%
-直营	52.7%	54.4%		54.8%	55.9%	63.2%	46.5%	52.7%	57.0%
-加盟	34.8%	36.9%		40.3%	36.3%	38.9%	29.2%	29.8%	34.7%
营业费用率	15.2%	17.6%	18.8%	25.3%	23.8%	25.1%	17.9%	18.9%	23.1%
管理费用率	5.8%	4.8%	4.2%	6.5%	5.6%	6.2%	3.4%	3.8%	4.8%
营业利润率	15.3%	16.5%	15.0%	11.8%	12.8%	15.1%	9.8%	11.6%	12.0%
净利润率	12.3%	12.8%	13.1%	9.7%	10.9%	12.0%	8.1%	9.6%	10.9%
有效税率	18.7%	24.8%	15.0%	17.0%	20.6%	20.8%	14.9%	16.4%	12.4%
存货周转天数	127	126	116	178	168	194	127	151	198
应收账款周转天数	14	17	18	14	11	8	16	20	19
应付账款周转天数	47	50	63	136	127	97	122	153	143

	罗莱			富安娜			梦洁		
	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY
营业收入	1,146	1,634	42.6%	698	945	35.3%	495	811	63.9%
主营业务利润	431	634	47%	317	441	39%	203	345	69.9%
营业利润	205	305	49%	89	166	87%	51	85	66.5%
利润总额	214	328	53%	88	168	90%	51	85	65.3%
净利润	185	280	51%	69	129	86.6%	45	65	43.2%
经营性现金流	1	210	30781%	-153	119	-178%	-138	-73	-47%
	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY	1-3Q2010	1-3Q2011	YoY
毛利率	37.8%	39.6%	1.8%	45.8%	47.7%	1.9%	41.4%	43.2%	1.7%
销售费用率	16.3%	15.5%	-0.8%	26.0%	24.7%	-1.3%	25.2%	27.8%	2.6%
管理费用率	4.3%	5.8%	1.5%	6.6%	5.0%	-1.6%	4.5%	3.6%	-0.9%
财务费用率	-1.1%	-1.1%	0.1%	-0.2%	-0.8%	-0.6%	0.3%	-0.1%	-0.5%
营业利润率	17.9%	18.7%	0.8%	12.8%	17.6%	4.9%	10.3%	10.4%	0.2%
净利润率	16.1%	17.1%	1.0%	9.9%	13.6%	3.7%	9.1%	8.0%	-1.1%
有效税率	32.6%	14.6%	-18.0%	21.8%	23.4%	1.6%	11.3%	25.0%	13.7%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表4：利润表主要假设

		2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
销售收入		792	1,067	1,439	1,918	2,532
	YoY	16.3%	34.8%	34.8%	33.3%	32.0%
主营业务成本		-451	-575	-738	-976	-1,280
主营业务税金及附加		-3	-4	-5	-7	-9
主营业务利润		337	488	697	936	1,243
	YoY	10.7%	44.9%	42.6%	34.3%	32.9%
	毛利率	42.6%	45.8%	48.4%	48.8%	49.1%
其他业务利润		-	-	-	-	-
营业费用		-189	-268	-347	-463	-611
	营业费用率	23.8%	25.1%	24.1%	24.1%	24.1%
管理费用		-44	-66	-82	-109	-144
	管理费用率	5.6%	6.2%	5.7%	5.7%	5.7%
财务费用		-4	8	8	8	8
资产减值损失		1	-1	-1	-1	-1
投资收益		-	-	-	-	-
营业利润		101	161	275	371	495
	YoY	25.4%	59.7%	70.0%	35.0%	33.6%
营业外收入		8	2	3	3	4
营业外支出		-1	-2	-3	-4	-4
税前利润		108	161	274	370	495
所得税		-22	-33	-63	-85	-114
	有效税率	20.6%	20.8%	23.0%	23.0%	23.0%
少数股东权益		-	-	-	-	-
净利润		86	128	211	285	381
	YoY	31.0%	48.4%	65.3%	35.0%	33.7%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5: 历史和预测的财务数据

损益表(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	792	1,067	1,439	1,918	2,532
营业成本	-451	-575	-738	-976	-1,280
营业费用	-189	-268	-347	-463	-611
管理费用	-44	-66	-82	-109	-144
财务费用	-4	8	8	8	8
营业利润	101	161	275	371	495
税前利润	108	161	274	370	495
所得税	-22	-33	-63	-85	-114
少数股东损益	0	0	0	0	0
净利润	86	128	211	285	381
现金流量表(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流净额	129	-63	289	245	335
投资活动现金流净额	-28	-131	-183	-223	-263
融资活动现金流净额	673	6	79	-15	-15
货币资金增加额	774	-187	185	7	56
资产负债表(百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
货币资金	852	665	850	857	913
应收/预付款项	22	22	30	40	52
存货	197	415	393	520	681
固定资产净值	94	185	286	459	659
在建工程	17	30	92	112	132
无形资产和其他资产	50	49	49	49	49
总资产	174	276	440	633	853
短期借款	0	30	15	0	-15
应付/预收款项	151	156	197	261	342
应交税金	14	26	28	31	34
其它流动负债	41	52	66	88	115
总负债	225	332	383	465	574
股东权益	1,042	1,119	1,423	1,708	2,089
财务指标	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
毛利率	43.0%	46.1%	48.7%	49.1%	49.5%
净利润率	10.9%	12.0%	14.7%	14.9%	15.0%
净资产收益率	13.6%	11.8%	16.6%	18.2%	20.1%
应收账款周转率	33.6	47.8	47.8	47.8	47.8
存货周转率	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
资产负债率	17.7%	22.9%	21.2%	21.4%	21.5%

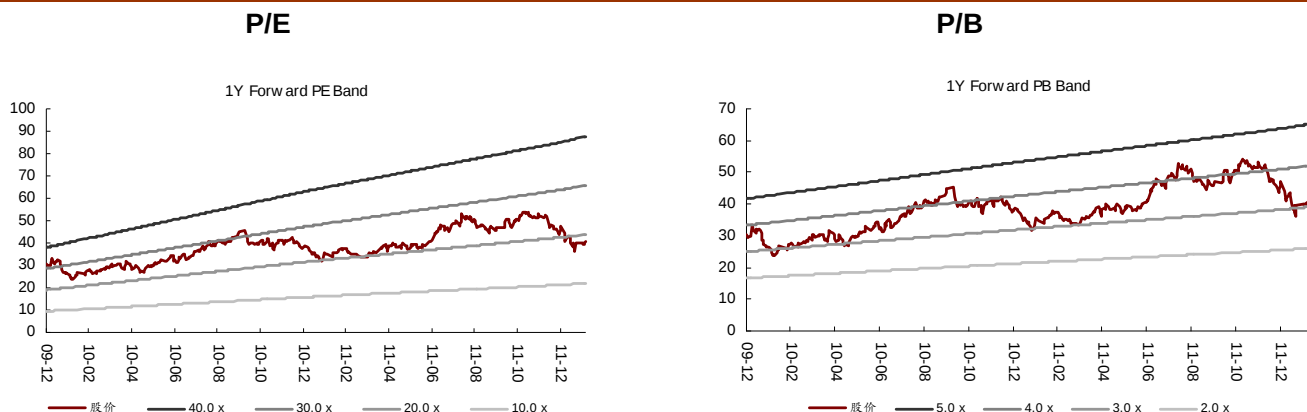
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表6：可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值	总市值	净利润(百万元)				市盈率			市盈率			10年底-12年底	PEG		
			本地货币	(百万元)	百万美元	2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E		2012E	净利润CAGR
服装纺织																			
青少年休闲装	002269.CH	美邦服饰	23.96	24,080	3,814	758	25%	1,218	61%	1,534	26%	0.75	1.21	1.53	31.8	19.8	15.7	42.3%	0.47
	002563.CH	森马服饰	35.63	23,872	3,781	1,001	46%	1,254	25%	1,575	26%	1.49	1.87	2.35	23.9	19.0	15.2	25.5%	0.75
	002503.CH	搜于特	26.16	4,186	663	91	68%	144	59%	220	53%	0.57	0.90	1.38	46.1	29.0	19.0	55.7%	0.52
	330.HK	思捷环球	13.04	16,827	2,170	4,226	-11%	79	-98%	391	395%	3.27	0.06	0.30	4.0	213.0	43.1	-69.6%	-3.06
鞋类	1880.HK	百丽	13.10	110,488	14,247	3,425	35%	4,147	21%	5,000	21%	0.48	0.61	0.77	27.4	21.6	17.0	20.8%	1.04
	210.HK	达芙妮	9.49	15,573	2,008	596	51%	891	50%	1,118	25%	0.43	0.67	0.89	22.2	14.1	10.7	37.0%	0.38
	1836.HK	九兴控股	18.52	14,712	1,897	777	19%	966	24%	1,140	18%	1.15	1.50	1.86	16.1	12.3	9.9	21.1%	0.58
	002291.CH	星期六	8.14	2,958	468	100	-12%	102	2%	117	15%	0.28	0.28	0.32	29.5	29.0	25.2	8.2%	3.54
男装	1234.HK	利郎	7.90	9,486	1,223	419	38%	593	42%	771	30%	0.41	0.61	0.83	19.3	12.9	9.5	35.7%	0.36
	891.HK	利邦	6.35	10,848	1,399	341	90%	491	44%	625	27%	0.20	0.29	0.37	31.8	22.1	17.4	35.4%	0.62
	238.HK	长兴国际	2.06	1,955	252	153	46%	200	30%	242	21%	0.18	0.25	0.32	11.2	8.2	6.5	25.6%	0.32
	002029.CH	七匹狼	34.50	9,760	1,546	283	39%	410	45%	542	32%	1.00	1.45	1.92	34.5	23.8	18.0	38.3%	0.62
	601566.CH	九牧王	20.44	11,711	1,855	360	40%	513	42%	676	32%	0.63	0.90	1.18	32.5	22.8	17.3	36.9%	0.62
	600177.CH	雅戈尔	9.79	21,799	3,453	2,672	-18%	2,111	-21%	2,636	25%	1.20	0.95	1.18	8.2	10.3	8.3	-0.7%	-15.24
	600177.CH	雅戈尔(经营性)	9.79	21,799	3,453	1,421	-13%	1,601	13%	2,636	65%	0.64	0.72	1.18	15.3	13.6	8.3	36.2%	0.38
	002154.CH	报喜鸟	11.68	6,862	1,087	243	31%	344	42%	459	33%	0.41	0.59	0.78	28.3	20.0	15.0	37.4%	0.53
	002569.CH	步森股份	13.95	1,302	206	42	29%	57	35%	72	26%	0.60	0.82	1.03	23.2	17.1	13.5	30.8%	0.56
	002485.CH	希努尔	19.70	3,940	624	144	29%	160	11%	206	28%	0.72	0.80	1.03	27.4	24.6	19.2	19.6%	1.26
	002293.CH	罗莱家纺	67.65	9,496	1,504	241	63%	363	51%	490	35%	1.72	2.59	3.49	39.4	26.1	19.4	42.6%	0.61
	002327.CH	富安娜	40.60	5,436	861	128	48%	211	65%	285	35%	0.95	1.58	2.13	42.6	25.7	19.1	49.4%	0.52
002397.CH	梦洁家纺	21.70	3,281	520	92	51%	144	57%	198	38%	0.61	0.95	1.31	35.8	22.8	16.6	46.8%	0.49	
运动	2331.HK	李宁	8.47	8,942	1,153	1,108	17%	491	-56%	507	3%	1.24	0.57	0.62	6.9	14.7	13.6	-32.4%	-0.46
	3818.HK	中国动向	1.27	7,158	923	1,464	0%	426	-71%	511	20%	0.31	0.09	0.12	4.2	13.6	10.8	-40.9%	-0.33
	2020.HK	安踏	8.32	20,751	2,676	1,551	24%	1,752	13%	1,709	-2%	0.73	0.87	0.89	11.4	9.6	9.4	5.0%	1.94
	1368.HK	特步	2.91	6,333	817	814	26%	939	15%	907	-3%	0.44	0.53	0.54	6.6	5.5	5.4	5.6%	0.98
	1361.HK	361度	3.31	6,844	883	1,196	30%	1,276	7%	1,364	7%	0.68	0.76	0.86	4.9	4.3	3.9	6.8%	0.64
	1968.HK	匹克	1.93	4,049	522	822	31%	893	9%	849	-5%	0.46	0.53	0.53	4.2	3.7	3.7	1.6%	2.29
	NKE.US	耐克	103.50	47,992	47,992	2,133	12%	2,298	8%	2,662	16%	4.56	4.91	5.69	22.7	21.1	18.2	11.7%	1.80
	ADS.GY	阿迪达斯	58.28	12,193	15,911	567	131%	668	18%	787	18%	2.71	3.19	3.76	21.5	18.2	15.5	17.8%	1.02
羽绒服	3998.HK	波司登	2.26	18,097	2,334	1,276	18%	1,422	11%	1,531	8%	0.19	0.23	0.26	11.7	10.0	8.8	9.5%	1.05
户外	300005.CH	探路者	17.03	4,564	723	54	98%	106	98%	165	55%	0.20	0.40	0.61	84.7	42.9	27.7	74.8%	0.57
	002486.CH	嘉麟杰	8.66	1,801	285	62	44%	83	35%	117	41%	0.30	0.40	0.56	29.3	21.7	15.4	37.9%	0.57
	002425.CH	凯撒股份	8.76	1,875	297	63	9%	65	2%	76	17%	0.30	0.30	0.36	29.6	28.8	24.7	9.5%	3.04
	589.HK	宝姿	12.94	7,360	949	473	1%	468	-1%	538	15%	0.98	1.02	1.23	13.2	12.7	10.5	6.7%	1.91
002612.CH	朗姿股份	29.60	5,920	938	123	98%	212	72%	317	49%	0.82	1.41	2.11	36.0	21.0	14.0	60.2%	0.35	
纺织	2698.HK	魏桥纺织	4.18	4,993	644	1,628	82%	941	-42%	1,063	13%	1.60	0.97	1.16	2.6	4.3	3.6	-19.2%	-0.22
	2313.HK	中洲国际	12.34	15,363	1,981	1,272	2%	1,702	34%	2,021	19%	1.20	1.69	2.11	10.3	7.3	5.9	26.1%	0.28
	321.HK	德永佳	8.70	11,843	1,527	1,133	13%	1,218	7%	1,367	12%	0.98	1.11	1.30	8.9	7.9	6.7	9.8%	0.80
	551.HK	裕元集团	24.25	39,987	5,156	2,879	-6%	3,251	13%	3,951	22%	2.05	2.43	3.11	11.8	10.0	7.8	17.2%	0.58
000726.CH	鲁泰A	8.52	8,476	1,130	739	30%	931	26%	1,076	16%	0.74	0.94	1.08	11.5	9.1	7.9	20.7%	0.44	
	601718.CH	际华集团	3.44	13,268	2,102	510	12%	686	35%	899	31%	0.13	0.18	0.23	26.0	19.3	14.8	32.8%	0.59
	002042.CH	华孚色纺	8.47	4,704	745	371	154%	400	8%	490	23%	1.58	1.70	2.08	5.4	5.0	4.1	14.9%	0.33
	002003.CH	伟星股份	12.34	3,196	506	256	48%	294	15%	370	26%	1.23	1.42	1.78	10.0	8.7	6.9	20.2%	0.43

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表7：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

