



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14日

银行

研究部

毛军华¹

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080207070059
maojh@cicc.com.cn

罗景 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080207120068
luojing@cicc.com.cn

推荐

交通银行(601328.SH)

存在估值提升机会

主要财务信息

(百万元)	2008 A	2009 A	2010A	2011E	2012E	2013E
经营收入	77,276	81,578	104,144	128,475	150,218	170,076
(+/-%)	23.1	5.6	27.7	23.4	16.9	13.2
拨备前经营利润	46,643	49,556	62,200	75,284	88,386	100,880
(+/-%)	1.9	6.2	25.5	21.0	17.4	14.1
净利润	28,621	30,254	39,172	48,665	56,571	64,564
(+/-%)	40.3	5.7	29.5	24.2	16.2	14.1
每股收益(元)	0.46	0.37	0.63	0.78	0.91	1.04
每股净资产(元)	2.35	2.61	3.60	4.27	5.03	5.89
市盈率(倍)	10.6	10.0	7.8	6.2	5.4	5.4
市净率(倍)	2.08	1.85	1.36	1.14	0.97	0.97
平均净资产收益率(%)	20.5	19.5	20.2	19.9	19.6	19.1
股息收益率(%)	3.2	3.2	2.2	3.2	3.7	4.3

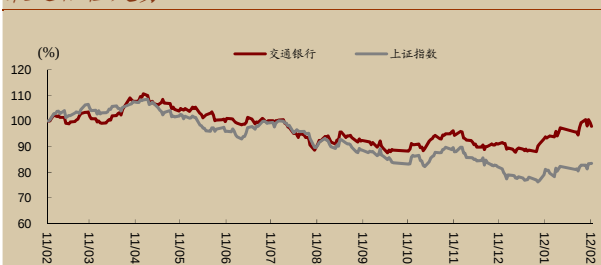
股票信息

当前股价	人民币4.89
股票代码	601328.SH
日成交量(百万股)	97
52周最高价/最低价	人民币5.61/4.38
发行股数(百万股)	61,886
其中:流通股(百万股)	32,709
总市值(百万元)	303,627
主要股东(持股比例)	财政部 26.52%

最近估值走势

	近一周	1个月	3个月	年初至今
601328.SH	-3.74	2.73	0.82	9.15
上证指数	0.89	4.78	-6.99	6.93
银行股指数	-4.37	-0.05	-1.01	4.50

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:

上周四,《国际金融评论》亚洲版报道称², 交行将通过对其三大股东汇丰、社保基金和财政部H股定向增发融资500亿元人民币。当晚, 交行发布公告称“目前任何媒体所报道的资本补充方案并非本行分布的信息, 也非基于本行发出的信息而作出”, 并未直接否认再融资传闻。

评论:

- **定向增发是交行补充资本的最合理方式。** 交行 1H11/2011E 每股账面价值分别仅低于其 H 股收盘价 19%/13%, 而配股的通常折扣为 30%左右, 因此交行配股融资的可行性很小。根据我们的测算, 为达到 2012 年末核心资本充足率 10.5%的水平, 交行需要融资约 400 亿元人民币。
- **交行在大型银行中最受益于同业市场利率的下降。** 交行同业往来负债占付息负债的比例位居上市大银行首位。去年上半年, 快速上升的同业拆借利率对交行净息差有 12bps 的拖累。而一旦今年同业拆借利率如预期下降, 交行将成为最大的受益者。
- **交行资产质量将保持稳定。** 中长期来看, 以大企业为主的客户结构、信用环境良好的长三角地区贷款占比较高的地缘优势、以及审慎的不良贷款确认标准, 使得交行的不良余额大幅上升的可能性较小。

估值与建议:

交行 A 股目前交易于 0.97 倍 2012 年市净率, 接近历史最低水平。我们维持交行 A 股的推荐评级和 A 股首选组合地位。

风险提示:

房地产市场调整大幅超预期。

¹ 报告贡献人: 黄洁(huangjie@cicc.com.cn)

²

上周四，《国际金融评论》亚洲版报道称，交行将通过对其三大股东汇丰、社保基金和财政部 H 股定向增发融资 500 亿元人民币。当晚，交行发布公告称“目前任何媒体所报道的资本补充方案并非本行分布的信息，也非基于本行发出的信息而作出”，并未直接否认再融资传闻。

1. 定向增发是交行补充资本的最合理方式。我们认为，考虑到目前交行 1H11/2011E 每股账面价值分别仅低于其 H 股收盘价 19%/13%，交行配股融资的可行性很小。根据我们的测算，为达到 2012 年末核心资本充足率 10.5% 的水平（高于监管要求 1 个百分点），交行需要融资约 400 亿元人民币，相当于 2012 年每股收益摊薄 12%（如图表 1）。从交行股权结构来看，财政部持股约为 26.5%，与汇丰的 19.9% 差距不大，考虑到交行每年上缴的税收和分红，我们认为财政部、社保基金参与定向增发的可能性很大，同时也有利于稳定股价和国有股权的增值。

2. 一旦今年同业拆借利率如预期下降，交行将成为最大的受益者。

A. 对同业负债的依赖最大。从日均余额来看，2011 年上半年末，交行同业往来负债占付息负债的比例达到 22%，位居上市大银行首位（如图表 2）。

B. 2011 年快速大幅上升的同业拆借利率对交行净息差产生了很大的不利影响。2010 年上半年至 2011 年上半年，交行存贷款利差同比上升 40bps，在大银行中仅略低于农行，然而，其净息差同比仅仅上升 11bps，仅小幅优于中行。我们的分析显示，交行同业业务拖累净息差同比增长 12bps，而其他大型商业银行则均受益于去年上升的同业拆借利率（如图表 3&4）。

C. 今年，同业拆借利率很有可能下降，进而利好交行净息差的变动。中金固定收益组预测银行间市场 7 天回购利率今年将从目前高于 3.5% 的水平下降至 2.5% 左右，则交行将受益最大。

3. 中长期来看，以大企业为主的客户结构、信用环境良好的长三角地区贷款占比较高的地缘优势、以及审慎的不良贷款确认标准，使得交行的不良余额大幅上升的可能性较小。

A. 交行公司贷款客户大部分为大企业客户。以信用贷款占比为例（通常信用贷款贷给高质量客户），交行达到 28.0%，仅仅小幅低于工行（33.3%）和建行（29.6%），高于中行（26.5%）和农行（21.4%），以及其他股份制银行的占比（15.5%-24.0%）（如图表 5）。

B. 相较于其他大型银行，交行的贷款客户分布更多地集中于长三角地区。长三角不仅经济发达，信用环境也更好。例如，2007 年末（在核销历史遗留的不良贷款之前），农行长三角地区不良贷款率为 6.2%，远低于珠三角地区的 18.6% 和环渤海地区的 21.2%（如图表 6）。五大商业银行中，仅交行总行设在上海的，其 32.3% 的贷款分布于长三角地区，而其他大型银行的这一比例仅为 18%~27%（如图表 7）。

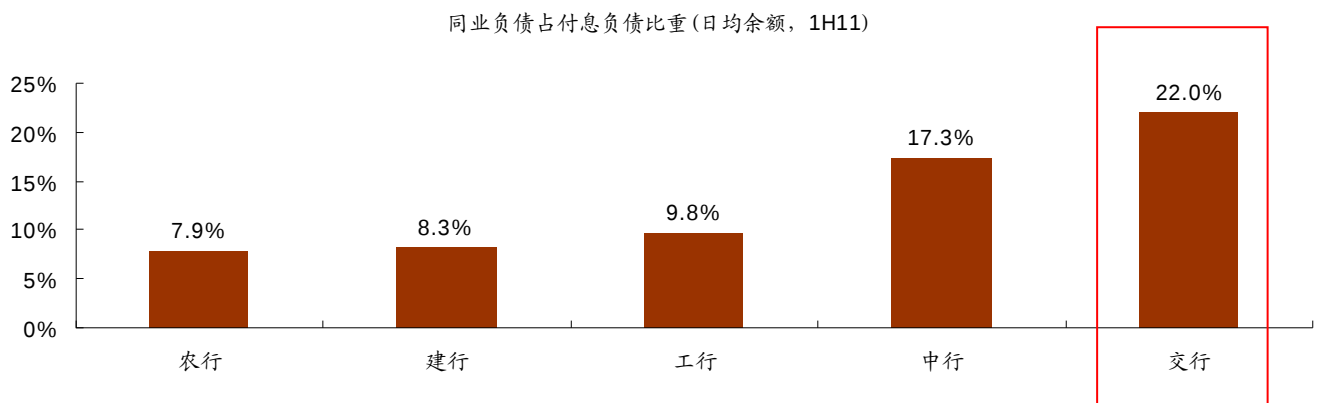
C. 相比其他上市银行，交行执行更为审慎的不良贷款确认标准。截止于 2011 年上半年末，交行不良贷款余额为 236 亿，高于逾期贷款 220 亿约 9%，该比例仅略低于农业银行，而其他大部分银行逾期贷款余额均高于不良贷款余额（如图表 8）。

图表 1: 定向增发后的估值和主要财务指标

2011年三季度末核心资本充足率	9.24%
2012年年末目标资本充足率	10.50%
预计2012年核心资本充足率	9.28%
预计2012年加权风险资产（人民币，百万元）	3,322,586
需补充的核心资本（人民币，百万元）	40,414
交行H股收盘价（港币）	6.07
定向增发价格相较收盘价的折价比例（港币）	5%
定向增发价格（港币）	5.77
定向增发股本数（百万股）	8,635
考虑定向增发后，预计2012年BVPS（人民币）	4.99
变动	-1%
考虑定向增发后，预计2012年EPS（人民币）	0.80
变动	-12%
考虑定向增发后，预计2012年ROAE	18.4%
变动	-1.3%

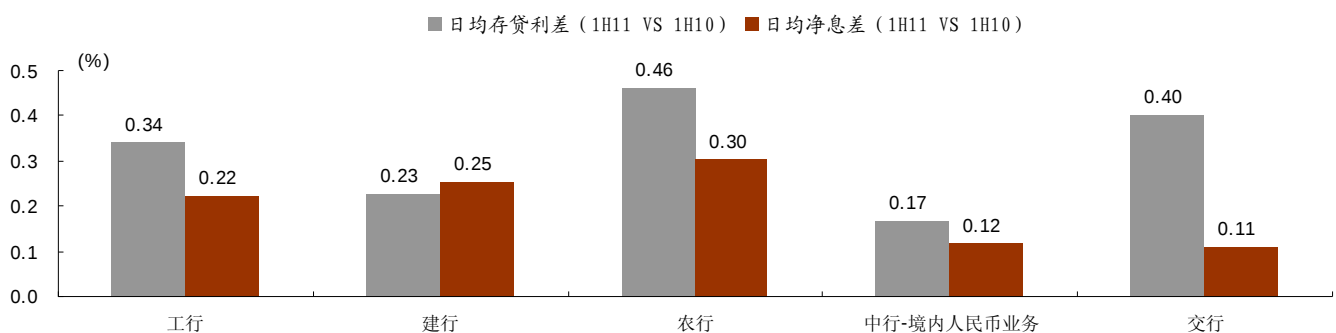
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 同业负债占付息负债比重



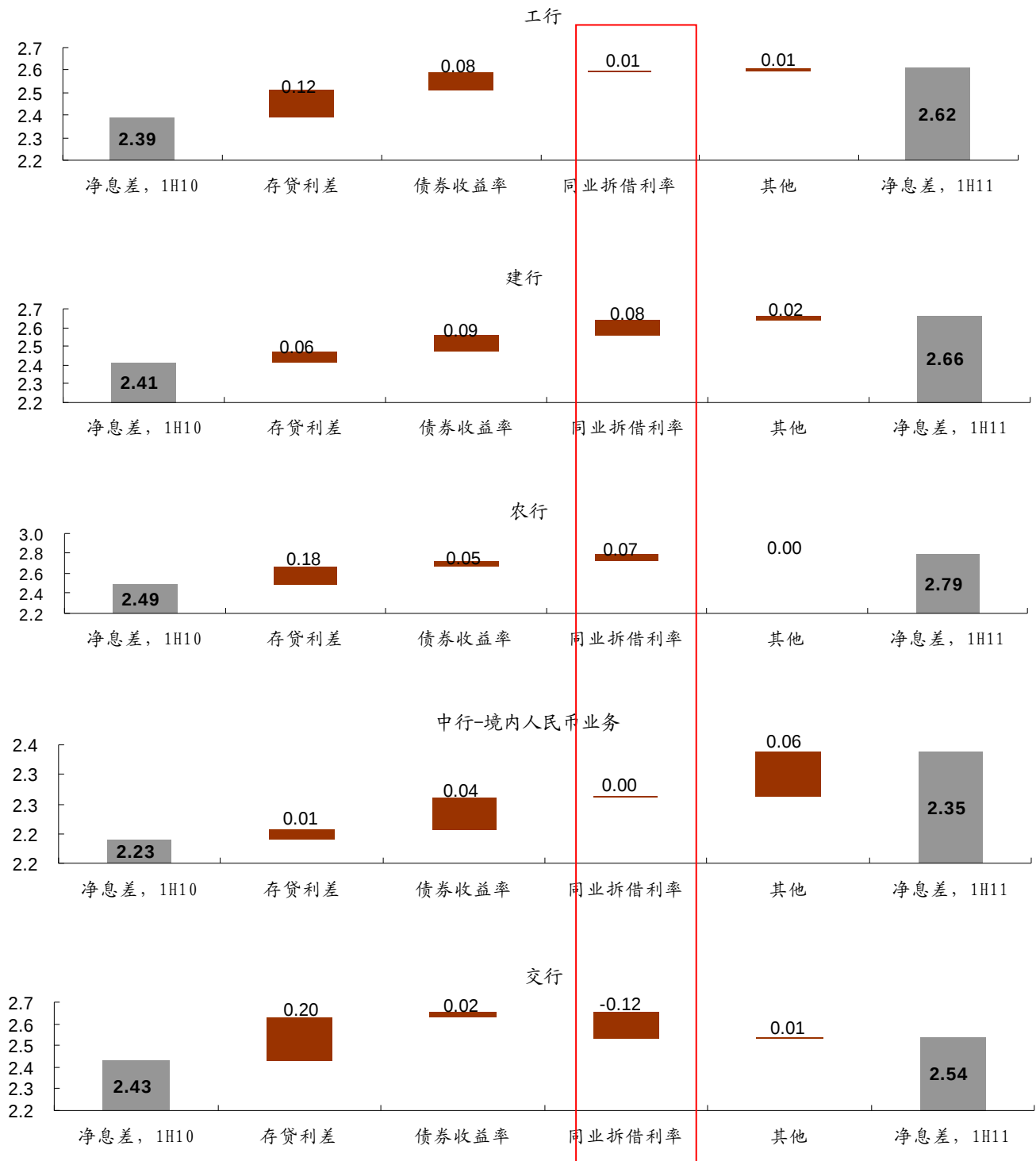
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 日均净息差、存贷利差同比变动趋势比较



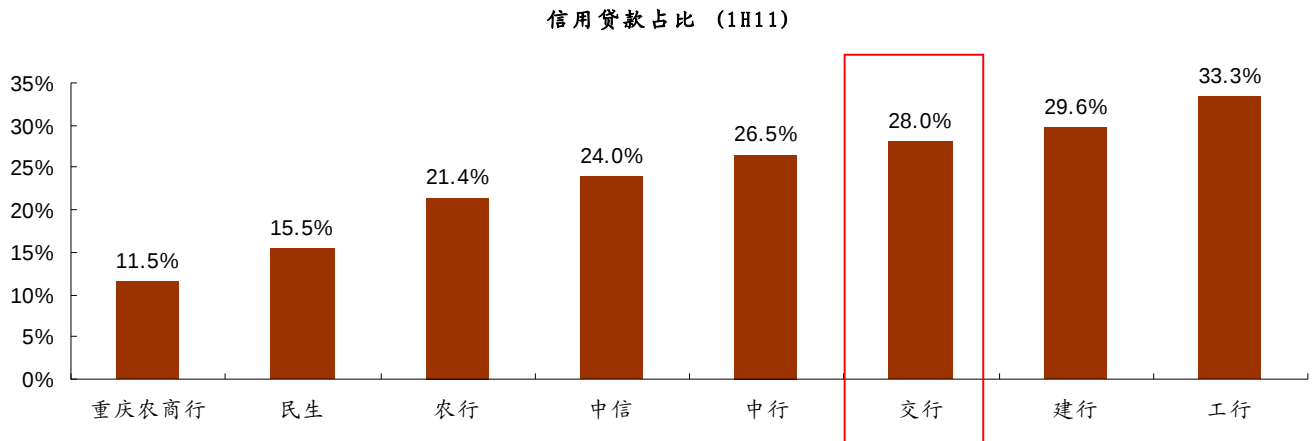
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 净息差变动分解, %



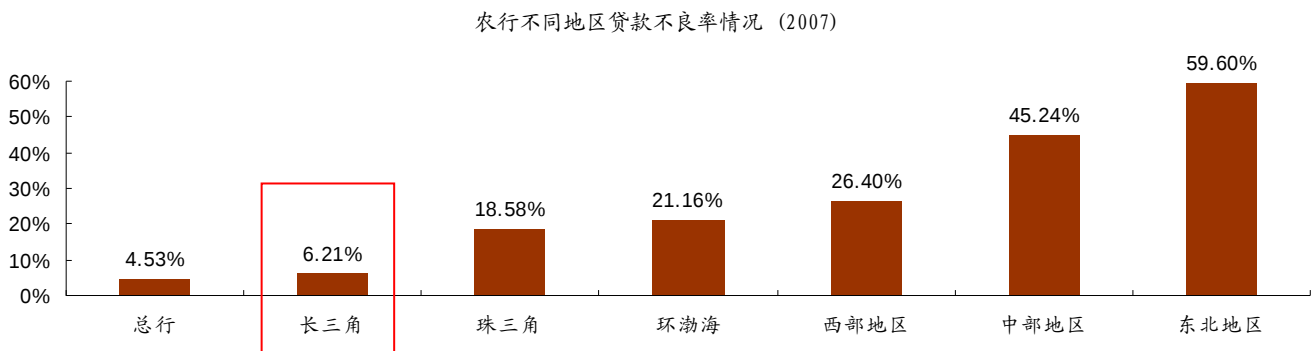
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 5: 2011 年上半年末信用贷款占比



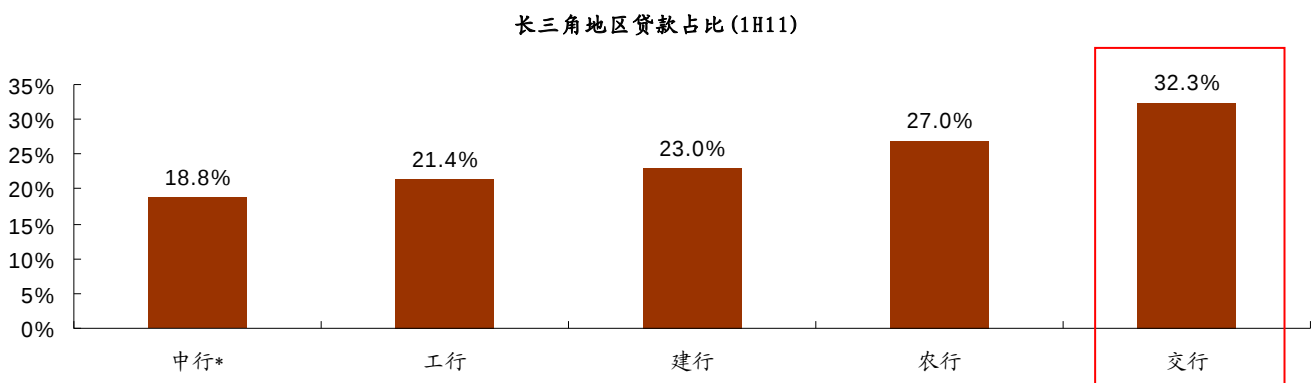
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6: 农行不同地区贷款不良率情况 (2007 年)



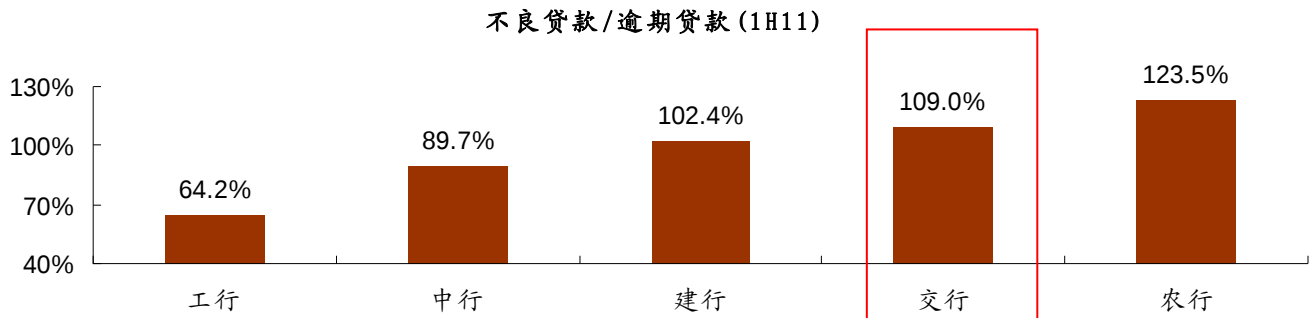
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 7: 2011 年上半年末长三角地区贷款占比



资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 8: 2011 年上半年不良贷款相对于逾期贷款的比例



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 9: 历史及预测的财务数据

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
损益表摘要 (人民币百万元)						
净利息收入	65,862	66,668	84,995	103,699	119,373	133,162
非利息收入	11,414	14,910	19,149	24,776	30,845	36,914
经营收入合计	77,276	81,578	104,144	128,475	150,218	170,076
营业费用	25,710	26,875	35,513	44,391	51,050	57,176
拨备前利润	46,643	49,556	62,200	75,284	88,386	100,880
当期提取各项准备金	10,690	11,255	12,246	13,224	16,244	18,544
税前利润	35,953	38,301	49,954	62,060	72,142	82,336
净利润	28,621	30,254	39,172	48,665	56,571	64,564
资产负债表摘要 (人民币百万元)						
总资产	2,678,249	3,309,137	3,951,593	4,489,304	5,111,671	5,806,730
贷款余额 (毛额)	1,328,590	1,839,314	2,236,927	2,582,110	2,950,305	3,348,596
其他生息资产	1,309,909	1,424,001	1,650,783	1,840,271	2,090,072	2,382,728
非生息资产	69,564	83,598	110,320	123,084	140,148	159,204
存款余额	1,865,815	2,372,055	2,867,847	3,257,550	3,697,319	4,196,457
其他付息负债	609,453	706,172	769,032	852,052	972,101	1,097,211
股东权益	145,600	164,425	223,657	265,441	312,150	365,270
主要驱动因素 (%)						
总资产年增长率	26.9%	23.6%	19.4%	13.6%	13.9%	13.6%
净息差 (NIM)	2.79%	2.26%	2.38%	2.50%	2.52%	2.47%
净利差 (Spread)	2.63%	2.15%	2.27%	2.35%	2.35%	2.29%
平均贷款息率	6.80%	5.24%	5.20%	6.07%	6.46%	6.24%
平均债券投资收益率	3.78%	3.32%	3.09%	3.32%	3.67%	3.57%
平均生息资产息率	4.96%	3.96%	3.97%	4.56%	4.80%	4.67%
平均存款付息率	2.20%	1.61%	1.40%	1.82%	2.15%	2.04%
平均付息负债付息率	2.33%	1.80%	1.69%	2.21%	2.46%	2.37%
净利息收入/经营收入	14.8%	18.3%	18.4%	19.3%	20.5%	21.7%
营业费用/经营收入	33.3%	32.9%	34.1%	34.6%	34.0%	33.6%
提取准备金/贷款平均余额	0.88%	0.71%	0.60%	0.55%	0.59%	0.59%
年增长率 (%)						
贷款余额	20.3%	38.4%	21.6%	15.4%	14.3%	13.5%
存款余额	19.9%	27.1%	20.9%	13.6%	13.5%	13.5%
净利息收入	22.1%	1.2%	27.5%	22.0%	15.1%	11.6%
非利息收入	29.0%	30.6%	28.4%	29.4%	24.5%	19.7%
经营收入合计	23.1%	5.6%	27.7%	23.4%	16.9%	13.2%
营业费用	21.1%	4.5%	31.0%	26.8%	16.2%	11.9%
拨备前利润	24.4%	6.2%	25.5%	21.0%	17.4%	14.1%
税前利润	15.6%	6.5%	30.4%	24.2%	16.2%	14.1%
净利润	40.3%	5.7%	29.5%	24.2%	16.2%	14.1%
盈利结构杜邦分析 (以下按占平均总资产%)						
净利息收入	2.75%	2.23%	2.34%	2.46%	2.49%	2.44%
非利息收入	0.48%	0.50%	0.53%	0.59%	0.64%	0.68%
经营收入合计	3.23%	2.72%	2.87%	3.04%	3.13%	3.12%
营业费用	1.07%	0.90%	0.98%	1.05%	1.06%	1.05%
拨备前利润	1.95%	1.66%	1.71%	1.78%	1.84%	1.85%
当年提取各项准备金	0.45%	0.38%	0.34%	0.31%	0.34%	0.34%
税前利润	1.50%	1.28%	1.38%	1.47%	1.50%	1.51%
所得税	0.31%	0.27%	0.30%	0.32%	0.32%	0.33%
ROAA	1.20%	1.01%	1.08%	1.15%	1.18%	1.18%
X(平均总资产/平均净资产)	17.2	19.3	18.7	17.3	16.6	16.1
ROAE	20.5%	19.5%	20.2%	19.9%	19.6%	19.1%
每股盈利及估值指标						
每股净利润(元)	0.46	0.49	0.63	0.78	0.91	1.04
每股拨备前利润(元)	0.75	0.80	1.01	1.22	1.43	1.63
每股净资产(元)	2.35	2.65	3.60	4.27	5.03	5.89
P/E	10.6	10.0	7.75	6.2	5.4	4.7
P/POP	6.5	6.1	4.87	4.0	3.4	3.0
P/B	2.08	1.85	1.36	1.14	0.97	0.83
股息派发率(%)	34.2%	32.4%	17.2%	20.0%	20.0%	20.0%
股息收益率(%)	3.2%	3.2%	2.2%	3.2%	3.7%	4.3%
资产质量指标						
减值贷款余额 (百万元)	25,520	25,009	24,988	24,225	30,262	37,588
正常	94.0%	95.9%	96.1%			
关注	4.1%	2.7%	2.8%			
次级	0.9%	0.6%	0.5%			
可疑	0.8%	0.6%	0.4%			
损失	0.17%	0.15%	0.20%			
减值贷款/贷款余额(%)	1.92%	1.36%	1.12%	0.94%	1.03%	1.12%
逾期贷款/贷款余额(%)	1.58%	1.15%	0.73%			
准备金余额/减值贷款(%)	116.8%	151.0%	185.84%	231.83%	227.53%	222.94%
准备金余额/贷款余额(%)	2.24%	2.05%	2.08%	2.17%	2.33%	2.50%
资产负债配置结构 (%)						
核心资本充足率	9.54%	8.15%	9.37%	9.31%	9.28%	9.26%
资本充足率(CAR)	13.47%	12.00%	12.36%	12.05%	11.73%	11.45%
风险加权资产平均系数	51.4%	57.0%	61.1%	63.0%	65.0%	67.0%
股东权益/总资产	5.4%	5.0%	5.7%	5.9%	6.1%	6.3%
生息资产/总资产	97.4%	97.5%	97.2%	97.3%	97.3%	97.3%
贷款/总资产	48.5%	54.4%	55.4%	56.3%	56.4%	56.2%
债券投资/总资产	23.4%	23.5%	20.6%	15.9%	17.3%	17.4%
贷款/存款(不含贴现)	67.5%	73.2%	76.0%			
贷款/存款	71.2%	77.5%	78.0%			
存款结构 (占存款余额%)						
对公活期存款	35.1%	36.5%	37.1%			
对公定期存款	28.1%	29.2%	31.0%			
个人活期存款	13.3%	13.2%	13.4%			
个人定期存款	22.9%	20.8%	18.2%			
其他存款	0.5%	0.3%	0.2%			
贷款结构 (占贷款余额%)						
公司贷款	79.3%	77.6%	78.8%			
个人贷款	15.4%	16.9%	18.7%			
贴现贷款	5.2%	5.5%	2.6%			
其他数据						
分支机构数量 (个)	2,636	2,648	2,654			
员工数 (人)	77,734	79,122	85,290			
贷款余额市场份额(%)	4.15%	4.32%	4.39%			
存款余额市场份额(%)	3.90%	3.88%	3.91%			
总股本 (百万股)	48,994	48,994	56,260	61,886	61,886	61,886
其中: 上市交易股本	15,955	15,955	29,736			
近三年扩股增资大事记: 2010年A+H配股						
最近前三大股东及比例: 财政部 26.52%, 汇丰 19.05%						

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 10: 可比公司估值-摊薄后

	股价	总股本	流通股	总市值	流通市值	自由流通市值	PPoP ROA			ROAA			ROAE			利润增速		
	当地货币	百万股	百万股	当地货币, 十亿	当地货币, 十亿	当地货币, 十亿	11E	12E	13E	11E	12E	13E	11E	12E	13E	12E	13E	11~13 CAGR
A股																		
国有大银行																		
工商银行	4.37	349,020	349,020	1,525	1,525	67	2.11	2.17	2.18	1.45	1.44	1.45	23.5	22.9	22.4	13.6	13.4	13.5
建设银行	4.86	250,011	224,431	1,215	1,091	46	2.19	2.26	2.27	1.47	1.48	1.49	20.9	21.9	21.6	13.8	13.7	13.8
中国银行	3.03	279,147	279,147	846	846	21	1.75	1.75	1.76	1.19	1.18	1.18	17.9	17.4	17.4	10.7	11.5	11.1
农业银行	2.71	324,794	51,195	880	139	55	2.04	2.06	2.09	1.23	1.27	1.31	22.6	22.3	22.4	17.7	17.2	17.4
交通银行	4.89	61,886	61,886	303	303	80	1.78	1.84	1.74	1.15	1.18	1.18	19.9	19.6	19.1	16.2	14.1	15.2
中小股份制银行																		
中信银行	4.46	46,787	44,649	209	199	12	2.10	2.12	2.11	1.37	1.36	1.35	20.0	17.6	17.0	12.1	12.1	12.1
民生银行	6.42	26,715	26,715	172	172	133	2.32	2.31	2.32	1.48	1.52	1.53	24.8	23.5	21.8	20.9	15.9	18.4
浦发银行	9.27	18,653	14,923	173	138	106	1.66	1.64	1.62	1.11	1.09	1.08	20.0	19.5	18.6	16.2	12.5	14.4
兴业银行	14.13	10,786	10,786	152	152	120	1.77	1.76	1.78	1.26	1.24	1.23	24.1	22.2	20.9	13.0	13.2	13.1
华夏银行	11.50	6,850	4,991	79	57	47	1.56	1.57	1.55	0.83	0.91	0.92	18.1	16.2	16.2	23.5	15.2	19.3
深发展	16.68	5,123	3,105	85	52	52	1.51	1.45	1.45	1.04	0.98	0.98	15.2	11.2	10.7	28.0	14.2	20.9
城市商业银行																		
北京银行	10.14	6,228	6,228	63	63	53	1.55	1.53	1.52	1.08	1.05	1.03	20.0	18.1	16.4	18.8	14.0	16.4
南京银行	9.61	2,969	2,969	29	29	21	1.75	1.76	1.75	1.22	1.23	1.23	15.0	15.8	16.0	19.5	14.6	17.0
宁波银行	9.72	2,884	2,479	28	24	13	1.71	1.98	1.93	1.23	1.38	1.33	18.0	18.0	17.8	15.2	13.7	14.4
H股																		
大型银行																		
工商银行	5.34	349,020	86,794	1,864	463	386	2.11	2.17	2.18	1.45	1.44	1.45	23.5	22.9	22.4	13.6	13.4	13.5
建设银行	6.30	250,011	240,417	1,575	1,515	406	2.19	2.26	2.27	1.47	1.48	1.49	20.9	21.9	21.6	13.8	13.7	13.8
中国银行	3.28	279,147	83,622	916	274	224	1.75	1.75	1.76	1.19	1.18	1.18	17.9	17.4	17.4	10.7	11.5	11.1
农业银行	3.70	324,794	30,739	1,202	114	93	2.04	2.06	2.09	1.23	1.27	1.31	22.6	22.3	22.4	17.7	17.2	17.4
交通银行	6.07	61,886	29,177	376	177	40	1.78	1.84	1.74	1.15	1.18	1.18	20.2	19.6	19.1	16.2	14.1	15.2
中小股份制银行																		
中信银行	4.97	46,787	14,882	233	74	40	2.10	2.12	2.11	1.37	1.36	1.35	20.0	17.6	17.0	12.1	12.1	12.1
民生银行	7.32	26,715	4,127	196	30	28	2.32	2.31	2.32	1.48	1.52	1.53	24.8	23.5	21.8	20.9	15.9	18.4
农村商业银行																		
重庆农商行	4.20	9,300	2,513	39	11	11	1.93	1.92	1.9									

资料来源：公司数据，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：交通银行。

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

