



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

业绩回顾

证券研究报告

2012年8月29日

金属及采掘

研究部

蔡宏宇 CFA, CAIA

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080511010051

caihy@cicc.com.cn

邓贺斐

分析师, SAC 执业证书编号:

S0080110060020

denghf@cicc.com.cn

审慎推荐

鲁丰股份(002379.SZ)

业绩基本符合预期, 维持谨慎态度

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
主营业务收入	781	1,022	1,791	2,056	2,084
(+/-%)	-6%	31%	75%	15%	1%
主营业务利润	127	138	188	219	230
(+/-%)	9%	8%	36%	16%	5%
净利润	32	37	12	9	11
(+/-%)	6%	14%	-68%	-21%	13%
每股收益(元)	0.21	0.24	0.08	0.06	0.07
(+/-%)	6%	14%	-68%	-21%	13%
每股经营现金流(元)	0.20	(0.28)	(0.73)	(1.64)	1.55
市盈率(倍)	49.2	43.2	134.2	170.7	150.9
市净率(倍)	6.9	1.8	1.8	1.8	1.8
股价/经营现金流	50.8	(36.5)	(14.1)	(6.2)	6.6
EV/EBITDA(倍)	22.4	21.9	15.7	14.4	10.0
净资产收益率(%)	13.9%	4.2%	1.4%	1.1%	1.2%
投入资本回报率(%)	9.4%	5.2%	4.9%	4.4%	4.3%
股息收益率(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

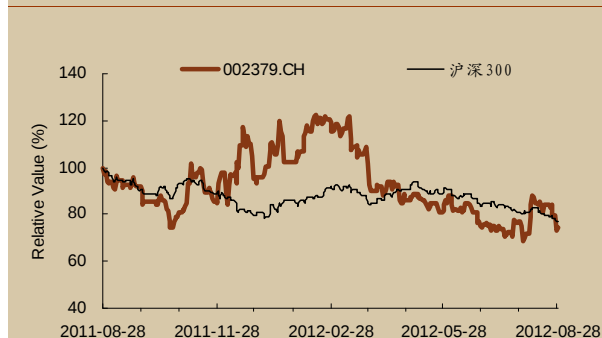
股票信息

	A股
股票代码	002379.CH
当前股价	人民币10.23
过去30日日均成交量(百万股)	2.68
52周最高价/最低价	人民币16.7/9.4
总市值(百万元)	1,586
发行股数(百万股)	155
其中: 流通股(百万股)	59

最近估值走势

%	近一周	1个月	3个月	年初至今
002379.CH	-10.97	-2.29	-8.74	-20.08
沪深300	-2.75	-4.65	-14.39	-3.16
中金A股有色金属	-4.50	-3.24	-16.57	+9.16

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

2012年上半年业绩基本符合预期:

鲁丰股份上半年实现收入 9.91 亿元, 同比增长 23%; 归属母公司净亏损 348 万元, 折合每股亏损 0.02 元。其中二季度实现收入 5.62 亿元, 同比与环比分别增长 5%与 31%, 归属母公司净利润 1,051 万元, 折合每股收益约 0.07 元, 环比扭亏, 同比大幅增长, 基本符合我们的预期。

正面: 1) 营业收入与毛利率环比上升。相比于一季度疲软的下需求, 二季度业务量有所回升, 使得公司收入环比增长 31%, 且开工率提高有助于降低产品单位生产成本, 导致二季度公司毛利率环比提高 5.5 个百分点至 13.3%。**2) 营业外净收益有助于增厚业绩。**公司于二季度继续于营业外收支项目上录得正收益, 折合增厚每股收益接近 0.01 元。

负面: 管理与销售费用环比上升。二季度管理与销售费用分别环比增长 11%和 55%, 同比分别增长 46%和 66%。

发展趋势:

家用和药用铝箔需求增长相对缓慢。近期海内外基本面整体偏弱, 虽然二季度环比有所好转, 但国内外铝箔需求增长仍相对缓慢; 另一方面, 家用与药用铝箔应用的推广需要消费者环保意识与生活水平的提高, 预计铝箔对塑料保鲜膜和一次性饭盒的替代仍需较长时间。

定增如成功将缓解债务负担。公司目前正推进为 45 万吨铝板带项目冷轧部分一期工程募集资金的非公开发行项目, 定增申请已经获得证监会核准, 核准公司非公开发行不超过 8,000 万股新股, 发行价格不低于 10.14 元/股 (隐含 2012 年 PE 为 171 倍)。如成功发行将大幅减少利息费用, 有助于减轻业绩负担。而 45 万吨铝板带项目建设周期预计为 24-30 个月, 短期内对业绩贡献有限。

盈利预测假设:

上调 2012 盈利预测 10%至 0.06 元, 以反映上半年高于预期的业绩, 维持下半年盈利预测不变。自产铝板带与铝箔增长 12%~17%, 加工费持平, 加工成本上涨约 4%, 与市场共识持平。

估值与建议:

估值水平仍处于高位, 对股价保持谨慎态度。目前 2012/13 年 PE 为 171/151 倍。虽然下游需求环比好转与未来定增有助于降低财务费用从而提升业绩, 但公司估值水平仍处于高位, 近期缺乏催化剂, 因此对股价保持谨慎态度。

风险: 下游需求增长低于预期, 产能建设与释放慢于预期。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 1: 历史季度财务数据

(百万元)	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	YoY	QoQ	1-2Q2011	1-2Q2012	yoy
一、营业总收入	221.8	286.8	241.6	57.2	272.6	534.9	556.5	427.4	428.4	562.3	5%	31%	807.4	990.7	22.7%
营业收入	221.8	286.8	241.6	57.2	272.6	534.9	556.5	427.4	428.4	562.3	5%	31%	807.4	990.7	22.7%
二、营业总成本	209.6	275.4	232.7	75.9	259.5	534.1	549.0	437.8	452.2	547.9	3%	21%	793.6	1000.1	26.0%
营业成本	188.6	254.8	210.7	63.6	231.6	486.1	498.4	382.9	395.2	487.7	0%	23%	717.7	882.9	23.0%
营业税金及附加	0.3	0.3	0.6	1.0	1.2	0.9	0.7	1.1	1.2	1.7	83%	33%	2.2	2.9	34.5%
销售费用	4.4	7.4	6.3	-6.3	5.2	6.6	5.7	9.2	7.1	11.0	66%	55%	11.8	18.2	53.7%
管理费用	5.8	6.3	6.7	-2.6	7.1	9.2	11.3	10.7	12.1	13.4	46%	11%	16.3	25.5	56.8%
财务费用	9.0	7.6	7.3	17.9	13.6	28.2	31.3	34.9	32.8	33.0	17%	1%	41.8	65.9	57.5%
资产减值损失	1.4	-1.1	1.1	2.4	0.8	3.0	1.6	-1.0	3.7	1.1	-65%	-71%	3.8	4.8	25.5%
三、其他经营收益	-0.6	-1.1	0.0	2.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	n.a.	-100%	0.3	0.3	0.0%
公允价值变动净收益	-0.8	-1.1	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
投资净收益	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	n.a.	-100%	0.3	0.3	0.0%
四、营业利润	12.4	11.4	8.9	-18.6	13.4	0.7	7.5	-10.4	-23.5	14.3	n.a.	n.a.	14.1	-9.2	-165.0%
加：营业外收入	0.1	0.4	1.4	-0.3	0.3	1.2	0.8	3.5	5.4	1.2	4%	-77%	1.5	6.6	334.0%
减：营业外支出			0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	n.a.	n.a.	0.0	-0.1	114.0%
五、利润总额	12.5	11.8	10.3	-19.0	13.7	1.9	8.2	-6.9	-18.1	15.5	725%	n.a.	15.6	-2.6	-117.0%
减：所得税	3.0	3.6	2.4	-4.3	3.3	1.3	2.2	-1.9	-4.6	5.0	296%	n.a.	4.6	0.4	-90.8%
六、净利润	9.5	8.2	7.9	-14.6	10.4	0.6	6.0	-4.9	-13.5	10.4	n.a.	n.a.	11.0	-3.1	-127.9%
减：少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	-0.1	n.a.	-115%	0.0	0.4	n.a.
归属于母公司所有者的净利润	9.5	8.2	7.9	-14.6	10.4	0.6	6.0	-5.2	-14.0	10.5	n.a.	n.a.	11.0	-3.5	-131.7%
每股收益 (元)	0.06	0.05	0.05	-0.09	0.07	0.00	0.04	-0.03	-0.09	0.07	n.a.	n.a.	0.07	-0.02	-131.7%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

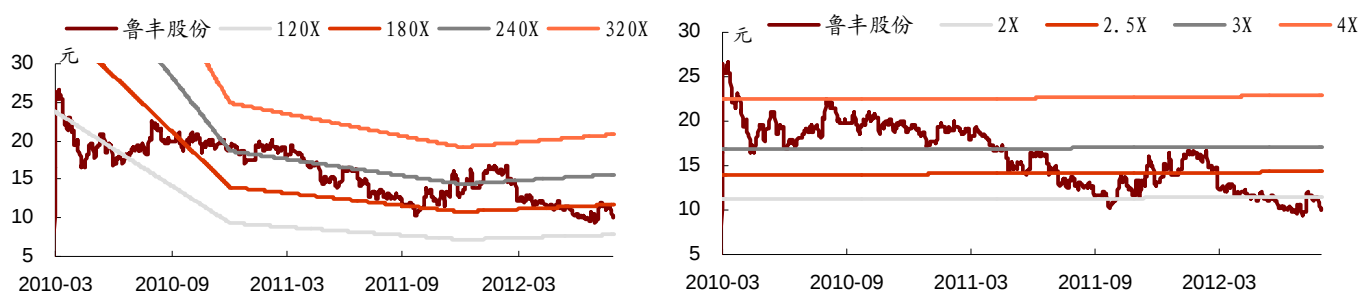
图表 2: 中金覆盖金属类公司估值与历史中值比较 (自 2000 年或上市以来)

	中国铝业A	江西铜业A	紫金矿业A	山东黄金	中金黄金	中金岭南	厦门钨业	包钢稀土	格林美	鲁丰股份	西部材料	宝钛股份	西藏矿业	云南锗业
中值+1倍标准差	66.6	35.5	25.1	40.5	53.3	63.1	47.8	67.0	70.5	214.3	200.3	81.6	153.1	96.0
中值	52.7	18.7	19.3	29.8	31.6	33.0	31.5	29.2	53.9	168.5	107.1	36.8	117.3	86.1
中值-1倍标准差	38.7	1.9	13.5	19.2	10.0	2.8	15.1	n.a.	37.3	122.7	13.9	n.a.	81.5	76.2
目前水平	n.a.	12.8	15.0	21.7	25.8	31.4	47.0	31.0	51.2	171	n.a.	228.3	183	81.1
相对中值	n.a.	-32%	-23%	-27%	-18%	-5%	49%	6%	-5%	1%	n.a.	520%	56%	-6%

	东方钽业	辰州矿业	招金矿业	中国铝业H	江西铜业H	紫金矿业H	洛阳钼业	金钼股份	Kazakhmys PLC	驰宏锌锗	章源钨业	东阳光铝	新疆众和
中值+1倍标准差	92.6	53.9	20.7	56.1	13.6	21.9	31.3	92.1	12.1	60.2	85.0	85.4	73.7
中值	59.4	36.8	15.8	5.7	8.6	13.4	23.9	68.0	10.4	43.7	56.4	58.7	43.3
中值-1倍标准差	26.3	19.6	10.9	n.a.	3.6	4.9	16.5	43.9	8.8	27.2	27.9	31.9	12.8
目前水平	40.5	25.6	15.0	n.a.	9.0	8.0	9.4	62.9	9.3	57.6	57.3	24.8	20.4
相对中值	-32%	-30%	-5%	n.a.	5%	-40%	-61%	-7%	-11%	32%	1%	-58%	-53%

资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

图表 3: 历史 P/E 和 P/B 区间



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

图表 4：国际可比公司估值

公司名称	股票代码	货币单位	股价	市值	市盈率			市净率			EV/EBITDA			ROE		
			12-8-27	(百万美元)	2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E
国际综合公司																
CVRD	VALES BZ	雷亚尔	33.39	89,378	4.6	5.8	5.0	1.1	1.0	0.9	4.0	4.7	3.9	29.6	18.9	18.2
BHP Billiton	BHP AU	澳元	33.10	175,360	11.4	10.6	9.5	2.7	2.2	1.9	6.1	5.8	5.3	25.1	22.0	21.5
Rio Tinto	RIO LN	英镑	28.63	87,368	9.4	4.7	4.1	1.0	0.8	0.7	4.1	5.1	4.4	10.5	19.5	18.7
Xstrata plc	XTA LN	英镑	9.36	44,446	4.8	7.3	5.8	0.6	0.6	0.5	5.0	6.8	5.3	13.6	8.0	9.7
Anglo American PLC	AAL LN	英镑	18.72	41,167	3.7	6.6	5.2	0.6	0.6	0.5	3.7	4.5	3.6	16.8	8.9	10.9
Vedanta Resources	VED LN	英镑	9.06	4,254	41.3	3.5	2.4	0.6	0.5	0.4	6.4	4.9	4.1	1.2	12.8	14.5
Glencore	GLEN LN	英镑	3.71	40,638	5.2	7.0	5.1	0.8	0.8	0.7	16.1	11.5	8.9	16.6	12.1	15.5
平均					11.5	6.5	5.3	1.1	0.9	0.8	6.5	6.2	5.1	16.2	14.6	15.6
铝（国际）																
Alcoa	AA US	美元	8.48	9,047	14.9	29.4	11.1	0.7	0.7	0.6	6.2	8.8	6.2	4.5	1.6	5.5
National Aluminum	NACL IN	印度卢比	51.00	2,365	15.5	12.1	9.3	1.1	n.a.	n.a.	7.2	5.1	4.1	7.4	8.8	10.6
Hindalco Industries	HNDL IN	印度卢比	106.70	3,675	6.0	7.0	6.3	0.6	0.6	0.6	7.2	6.3	5.5	11.1	8.8	9.2
Century Aluminum	CENX US	美元	6.22	550	56.5	n.a.	17.0	0.5	0.6	0.6	5.9	12.4	5.6	1.0	-4.5	0.9
Alumina LTD	AWC AU	澳元	0.73	1,851	14.0	-23.5	-365.0	0.6	0.7	0.7	-134.1	n.a.	-201.7	4.3	-2.6	-0.3
中国宏桥	1378 HK	港币	3.59	2,724	3.5	3.6	3.0	1.1	0.9	0.7	2.3	2.1	1.6	45.7	30.7	27.6
平均					18.4	5.7	-53.1	0.8	0.7	0.6	-17.6	6.9	-29.8	12.3	7.1	8.9
铜（国际）																
Antofagasta PLC	ANTO LN	英镑	11.22	17,502	8.9	8.0	7.2	1.8	1.5	1.3	5.1	4.7	4.5	20.0	19.8	19.4
Grupo Mexico	GMEXICOB MM	墨西哥比索	39.97	23,563	10.2	10.7	10.3	2.8	2.7	2.2	5.4	5.2	4.8	29.3	29.5	28.6
Southern Copper	SCCO US	美元	32.20	27,333	11.7	12.7	12.9	6.0	5.3	4.4	7.3	7.4	7.4	59.1	44.9	40.7
Sterlite Industries	STLT IN	印度卢比	104.25	6,303	7.3	6.2	5.4	0.8	0.7	0.6	3.8	3.5	3.1	11.0	11.4	11.7
Freeport McMoran C&G FCX US		美元	35.65	33,841	7.4	10.5	7.3	2.0	1.9	1.6	3.6	5.0	3.6	32.4	18.6	24.1
FIRST QUANTUM	FM CN	加元	19.00	9,138	16.1	17.4	11.5	1.8	1.7	1.5	7.0	6.6	5.4	16.6	13.7	12.1
平均					10.3	10.9	9.1	2.5	2.3	1.9	5.4	5.4	4.8	28.1	23.0	22.8
黄金（国际）																
北美																
Barrick Gold	ABX CN	加元	37.17	37,552	8.3	8.9	7.5	1.5	1.4	1.2	6.2	6.5	5.5	20.9	17.7	17.5
Kinross Gold	K CN	加元	8.77	10,088	n.a.	11.9	8.6	0.8	0.8	0.7	5.3	5.3	4.2	-15.4	6.9	9.5
Agnico-Eagle	AEM CN	加元	46.41	8,028	n.a.	25.1	20.5	2.4	2.3	2.1	11.4	11.0	9.5	-16.6	10.3	12.3
Goldcorp	GG US	美元	39.91	32,690	17.1	20.6	14.2	1.5	1.5	1.3	10.7	11.0	7.6	9.2	7.9	10.2
IAMGold	IMG CN	加元	12.89	4,895	6.0	12.3	9.1	1.3	1.3	1.2	5.8	5.7	4.4	26.1	11.0	12.9
Eldorado Gold	ELD CN	加元	12.66	9,114	21.8	24.6	16.8	1.6	1.5	1.4	14.5	14.1	9.9	10.3	8.0	8.1
Royal Gold	RGLD US	美元	84.31	4,965	52.4	44.3	31.9	2.7	2.6	2.4	21.0	18.2	14.3	5.6	6.5	8.9
Newmont Mining	NEM US	美元	49.04	24,415	66.3	12.3	9.8	1.9	1.8	1.6	6.1	6.7	5.8	2.8	13.7	16.4
Buenaventura	BVN US	美元	34.04	9,383	10.1	10.8	10.1	2.5	2.3	2.0	11.4	10.0	9.4	29.7	21.5	20.1
Yamana Gold Inc	AUY US	美元	16.56	12,362	n.a.	17.1	11.7	n.a.	1.6	1.4	9.9	9.0	6.6	7.6	8.7	11.1
平均					26.0	18.8	14.0	1.8	1.7	1.5	10.2	9.7	7.7	8.0	11.2	12.7
南非																
AngloGold Ashanti	ANG SJ	南非兰特	269.56	12,372	9.2	9.0	6.6	2.3	2.1	1.6	5.7	4.6	3.6	33.9	26.4	27.3
Gold Fields	GFI SJ	南非兰特	107.64	9,351	11.1	8.6	6.3	1.6	1.6	1.3	4.3	4.1	3.4	15.7	22.2	21.8
Harmony Gold	HAR SJ	南非兰特	80.70	4,147	104.3	85.0	67.4	8.4	7.7	7.0	13.0	5.0	4.3	8.1	10.1	11.8
平均					41.5	34.2	26.8	4.1	3.8	3.3	7.7	4.6	3.8	19.2	19.6	20.3
镍																
MMC Norilsk Nickel	GMKN RX	卢布	50.57	30,287	2.4	2.6	2.5	0.9	0.6	0.5	4.7	5.9	5.7	25.3	26.6	22.8
PT Inco Indonesia	INCO IJ	美元	0.26	2,613	7.7	12.0	9.7	1.5	1.4	1.3	4.5	7.0	5.9	19.4	12.4	13.4
平均					5.1	7.3	6.1	1.2	1.0	0.9	4.6	6.4	5.8	22.3	19.5	18.1
铜																
Thompson Creek	TC US	美元	2.58	435	n.a.	-19.1	11.2	n.a.	0.3	0.2	2.9	15.9	3.7	18.5	-0.5	3.8
平均					n.a.	-19.1	11.2	n.a.	0.3	0.2	2.9	15.9	3.7	18.5	-0.5	3.8

资料来源：Bloomberg，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

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

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3层
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