



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30日

零售

研究部

钱炳

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511080004
qianbing@cicc.com.cn

郭海燕

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

推荐

鄂武商 (000501.SZ)

业绩符合预期, 收入增速加快

主要财务信息

(百万元)	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入	7,938	10,537	12,734	14,854	18,026
(+/-%)	19.7%	32.7%	20.8%	16.6%	21.4%
净利润	239	294	331	394	493
(+/-%)	32.4%	22.9%	12.9%	18.8%	25.2%
每股收益	0.47	0.58	0.65	0.78	0.97
市盈率	23.8	19.4	17.1	14.4	11.5
市净率	3.7	3.1	2.5	2.3	2.0
股价/经营现金	6.1	3.5	3.1	2.9	2.5
净资产收益率 (%)	16.9%	17.2%	16.2%	18.4%	21.2%
投入资本回报率 (%)	8.0%	9.6%	9.7%	11.8%	14.9%

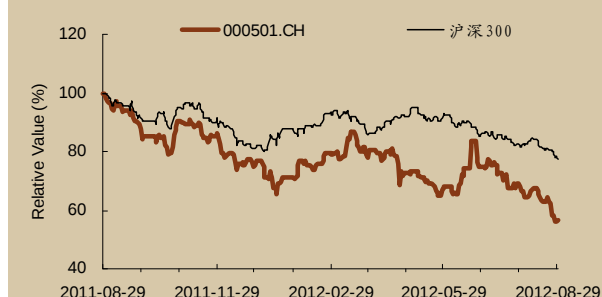
股票信息

	A股
股票代码	000501.CH
当前股价	人民币 11.20
过去30日日均成交量(百万股)	1.91
52周最高价/最低价	人民币 19.9/11.2
总市值(百万元)	5,681
发行股数(百万股)	507
其中: 流通股(百万股)	240

最近估值走势

%	近一周	1个月	3个月	年初至今
000501.CH	-12.16	-18.13	-16.48	-25.08
沪深300	-4.27	-5.72	-16.45	-4.18
中金A股零售	-2.98	-1.33	-18.97	-12.64

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年上半年业绩符合预期

鄂武商 2012 年上半年实现营业收入 73.6 亿元, 同比增长 16.2%; 净利润 2.41 亿, 对应每股收益 0.48 元, 同比增长 9.5%, 完全符合预期, 处于行业中上水平; 上半年净利润占我们全年预测的 61.5%。其中, 二季度收入和净利润分别增长 20.7% 和 11.4%。

- ▶ **二季度收入增速加快, 毛利率同比提升 0.6 个百分点。**公司收入增速由 1 季度的 12.7% 提升至 2 季度的 20.7%, 处于零售板块领先水平, 其同店增速在 10% 以上。上半年毛利率同比提升 0.6 个百分点, 拉动毛利额增长 19.4%, 除品牌优化、国际广场调整提升外, 黄金珠宝销售占比有所下降也是结构性影响因素。
- ▶ **期间费用增长略快影响营业利润表现, 同比增长 7.6%。**受摩尔城开业和量贩门店扩张所致, 期内销售管理费用合计同比增长 23.4%, 快于收入增速。上半年财务费用同比提升约 1600 万元, 主要是借款和短融金额增加以及利息调高所致, 目前长短期借款及短融券 12.7 亿元, 货币资金 21.2 亿元。
- ▶ **购物中心建设稳步推进 (明年开始每年 1 家), 省内优势地位日益明显。**仙桃购物中心项目已于今年 3 月破土动工 (2013 年底开业), 黄石购物中心 (2014 年) 和青山购物中心储备 (估计 2015 年) 亦已确定, 已开业的武汉国际广场摩尔城明年起有望持续贡献良好现金流和盈利。此外, 公司襄阳购物中心改造调整项目也正在稳步推进之中, 业态布局 and 拓展思路清晰, 中长期发展前景和空间明确。
- ▶ **要约收购实施完毕, 国资及一致行动人持股比例提升至 34.3%。**通过要约收购, 武商联第一大股东地位得以巩固, 银泰持股比例降至约 22.58%, 有利于中长期业绩释放意愿。

趋势展望

7-8 月份受季节和天气因素影响, 板块销售表现仍不理想, 但预计鄂武商仍有望保持 2 季度以来较快销售增速, 好于行业平均水平。

估值与建议

维持盈利预测不变, 公司去年下半年净利润下降 8.2% (4 季度消费增速放缓及摩尔城开业), 存在低基数效应。预计 2012-2013 净利润分别同比增长 18.8% 和 25.2%。

目前公司 2012-2013 年对应市盈率 14.4x 和 11.5x, 处于行业中等水平。公司额外拥有 27 万平方米的摩尔城, 资产价值显著, 自有物业占比 81.5%, 同时购物中心拓展定位明确, 中长期发展潜力可期, 维持“推荐”评级。

图表 1: 季度业绩分析

百万元	1Q11	2Q11	1H11	3Q11	4Q11	2011A	1Q12	2Q12	1H12	1Q12 +/-	2Q12 +/-	1H12 +/-	中金评论
营业收入	3,552	2,785	6,337	2,857	3,540	12,734	4,004	3,361	7,365	12.7%	20.7%	16.2%	上半年营业收入同比增长16.2%，二季度收入增速恢复至20.7%，符合预期
营业成本	-2,860	-2,207	-5,067	-2,282	-2,811	-10,160	-3,185	-2,662	-5,848	11.4%	20.7%	15.4%	
营业税金及附加	-30	-22	-52	-30	-33	-116	-36	-29	-65	17.0%	34.0%	24.1%	
销售费用	-377	-366	-743	-384	-442	-1,569	-478	-418	-896	26.7%	14.2%	20.5%	爱摩尔城开业和量贩业务新开门点所致，销售
管理费用	-42	-36	-78	-42	-107	-227	-59	-59	-118	39.6%	64.2%	50.9%	管理费用同比增长23.4%，快于收入增速
财务费用	-12	-12	-24	-10	-16	-50	-16	-22	-38	36.2%	82.5%	59.2%	上半年财务费用同比提升约1600万元，主要原因是借款和短融金额增加以及利息调高所致。
资产减值损失	-4	9	5	-7	-2	-4	10	-3	7	-	-	-	
公允价值变动	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	
投资净收益	-0	1	1	-0	-2	-2	0	-0	0	-353.5%	-105.7%	-71.3%	
营业利润	225	152	378	103	125	606	241	166	407	6.7%	9.1%	7.6%	
加：营业外收入	3	4	7	10	4	21	4	5	9	43.8%	26.8%	33.1%	期内受到的政府补助增加
减：营业外支出	-1	-7	-8	-1	-14	-23	0	-1	-2	-71.6%	-80.9%	-79.5%	
利润总额	227	150	377	112	115	604	244	170	414	7.5%	13.5%	9.9%	
减：所得税	-57	-38	-95	-28	-36	-158	-61	-43	-104	7.2%	14.2%	10.0%	
有效税率	25.2%	25.1%	25.2%	24.8%	31.0%	26.2%	25.1%	25.3%	25.2%	-0.1%	0.2%	0.0%	
少数股东损益	38	24	62	30	23	114	40	29	69	5.3%	20.2%	11.1%	上半年净利润同比增长9.5%，完全符合预期
净利润	132	88	220	54	57	331	143	98	241	8.2%	11.4%	9.5%	
毛利率	19.5%	20.8%	20.0%	20.1%	20.6%	20.2%	20.5%	20.8%	20.6%	1.0%	0.0%	0.6%	毛利率同比提升0.6个百分点
销售费用率	10.6%	13.1%	11.7%	13.4%	12.5%	12.3%	11.9%	12.4%	12.2%	1.3%	-0.7%	0.4%	
管理费用率	1.2%	1.3%	1.2%	1.5%	3.0%	1.8%	1.5%	1.8%	1.6%	0.3%	0.5%	0.4%	
营业利润率	6.3%	5.5%	6.0%	3.6%	3.5%	4.8%	6.0%	4.9%	5.5%	-0.3%	-0.5%	-0.4%	
净利率	3.7%	3.2%	3.5%	1.9%	1.6%	2.6%	3.6%	2.9%	3.3%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	净利率率下降0.2个百分点

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 营业收入及毛利率分业态情况

收入拆分	2010	1H2011	2011	1H2012	YOY
百货	5,826	3,396	7,219	3,990	17.5%
超市	4,717	2,689	5,503	3,057	13.7%
零售业合并	10,544	6,085	12,722	7,046	15.8%
毛利率	2010	1H2011	2011	1H2012	YOY
百货	21.1%	18.8%	20.6%	18.6%	-0.3%
超市	17.9%	14.8%	19.3%	15.7%	0.9%
零售业合并	19.7%	17.0%	20.1%	17.3%	0.3%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 销售费用及管理费用部分细项拆分

销售费用细项	1H2011	1H2012	YOY	管理费用细项	1H2011	1H2012	YOY
折旧费	22	28	32.1%	折旧费	23	39	73.0%
长期待摊费用摊销	41	41	1.4%	长期待摊费用摊销	0	1	2766.9%
物业管理费	40	51	28.6%	物业管理费	1	1	128.4%
员工费用	319	415	29.9%	员工费用	20	26	34.9%
行管费用	10	10	-3.5%	行管费用	4	5	28.8%
经营费用	68	75	10.1%	经营费用	0	0	36.5%
销售费用合计	743	896	20.5%	管理费用合计	78	118	50.9%

资料来源：公司数据，中金公司研究部；注：运营费用上升较快主要由于摩尔项目完工投入使用而增加累计折旧、房产税以及今年员工增资费用增长所致。

图表 4: 主要百货门店概览

商场名称	权益	物业	开业时间	面积 (万平方米)	商圈
武汉广场	51%	自有	1995.1	7.4	武汉武广商圈
武汉世贸广场	分公司	自有	1999	8.0	武汉武广商圈
武汉国际广场	分公司	自有	2007.9	5.5	武汉武广商圈
武汉亚贸商场	分公司	租赁	2002	5.0	武汉中南商圈
武汉建二商场	分公司	租赁	2003	2.0	武汉青山区
襄阳购物中心	分公司	租赁	2007.9	5.0	襄阳
十堰人商	2009年收购	自有	2011年底新建扩容	1.5+7万新增	十堰
摩尔城	100%	自有	2011.9	27	武汉武广商圈
武商仙桃购物中心	100%	自有	2013年底	10	仙桃
武商黄石购物中心	100%	自有	2014年底	18	黄石
武商青山购物中心	100%	自有	2014年底或2015年	25	武汉青山区

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 5: 历史和预测财务报表

损益表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入	5,297	6,630	7,938	10,537	12,734	14,854	18,026
营业成本	-4,195	-5,229	-6,337	-8,443	-10,160	-11,807	-14,274
销售费用	-564	-793	-909	-1,253	-1,569	-1,868	-2,286
管理费用	-118	-124	-162	-184	-227	-272	-353
财务费用	-55	-61	-84	-68	-50	-50	-60
营业利润	307	375	412	509	606	725	908
营业外收入	30	13	24	26	21	21	21
税前利润	328	375	428	526	604	728	911
少数股东损益	-64	-94	-79	-84	-114	-138	-172
净利润	156	180	239	294	331	394	493
现金流量表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
经营活动现金流	744	831	936	1,623	1,843	1,961	2,280
投资活动现金流	-463	-799	-794	-645	-1,387	-501	-300
融资活动现金流	-86	90	-227	-327	-162	-600	-700
资产负债表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
流动资产:							
货币资金	1,295	1,418	1,378	2,029	2,323	3,183	4,463
应收项目	311	823	304	233	625	244	395
存货	244	384	428	642	914	647	704
	1,851	2,625	2,110	2,904	3,861	4,075	5,562
非流动资产:							
固定资产	1,736	1,800	1,822	1,829	3,813	3,703	3,601
无形资产	141	167	1,201	1,320	1,292	1,286	1,281
长期待摊费用	214	269	435	484	504	750	850
	2,405	2,553	3,739	4,554	5,834	6,040	6,032
资产总计	4,256	5,178	5,849	7,457	9,695	10,114	11,594
流动负债:							
短期借款	678	672	936	883	899	749	449
应付项目	1,275	1,675	2,212	3,375	4,751	5,014	6,179
	2,586	3,078	3,787	5,256	7,161	7,499	8,715
非流动负债:							
长期借款	371	534	480	329	281	131	31
其他非流动负债	1	29	26	22	19	19	19
	372	563	506	352	300	150	50
负债合计	2,958	3,641	4,293	5,608	7,461	7,649	8,765
股东权益:	1,298	1,537	1,556	1,850	2,234	2,465	2,830

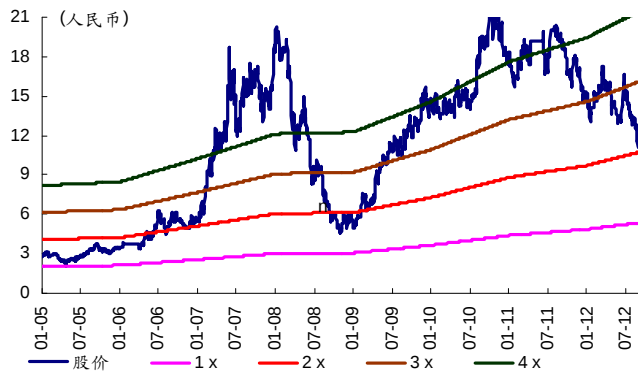
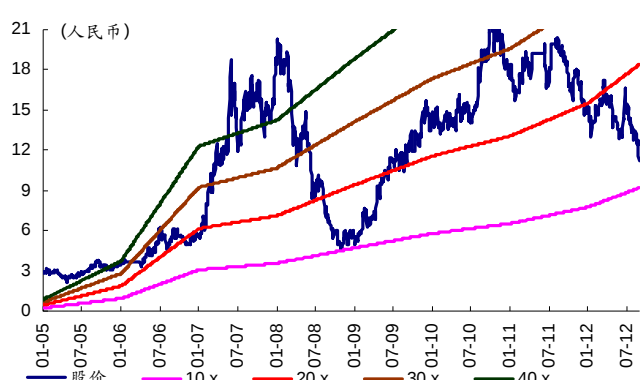
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 6: 零售板块估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)				每股收益			市盈率			11年底-13年底 净利润CAGR	PEG		
					2011A	YoY	2012E	YoY	2013E	YoY	2011A	2012E	2013E	2011A			2012E	2013E
百货类公司																		
跨区域发展	600694.CH	大商股份	38.99	11,452	274	125.0%	910	232.3%	1,140	25.2%	0.93	3.10	3.88	41.8	12.6	10.0	104.0%	0.1
	600859.CH	王府井（经营性）	25.98	12,023	574	40.7%	695	21.1%	863	24.2%	1.24	1.50	1.87	21.0	17.3	13.9	22.7%	0.8
	002419.CH	天虹商场	10.11	8,090	574	18.3%	627	9.2%	783	25.0%	0.72	0.78	0.98	14.1	12.9	10.3	16.8%	0.8
	3368.HK	百盛集团	6.74	18,943	1123	13.2%	1,008	-10.2%	1,091	8.2%	0.49	0.47	0.50	13.7	14.5	13.4	-1.4%	-10.1
	825 .HK	香港新世界	4.17	7,031	624	8.0%	687	10.2%	796	15.8%	0.37	0.41	0.47	11.3	10.2	8.8	13.0%	0.8
中西部和东北	000417.CH	合肥百货(增发后整体)	7.58	5,912	379	22.5%	469	23.7%	594	26.8%	0.49	0.60	0.76	15.6	12.6	10.0	25.2%	0.5
	600778.CH	友好集团（整体）	10.80	3,364	143	36.2%	336	135.1%	442	31.3%	0.46	1.08	1.42	23.5	10.0	7.6	75.7%	0.1
	600778.CH	友好集团（零售,经营性）	10.80	3,364	125	44.2%	117	-6.4%	146	24.3%	0.40	0.38	0.47	26.8	28.6	23.0	7.9%	3.6
	000501.CH	鄂武商	11.20	5,681	331	12.9%	394	18.8%	493	25.2%	0.65	0.78	0.97	17.1	14.4	11.5	21.9%	0.7
	600729.CH	重庆百货	24.84	9,268	605	14.7%	699	15.6%	875	25.2%	1.62	1.87	2.35	15.3	13.3	10.6	20.3%	0.7
	600697.CH	欧亚集团	22.44	3,570	162	22.6%	199	23.1%	249	25.2%	1.02	1.25	1.57	22.1	17.9	14.3	24.1%	0.7
	600785.CH	新华百货	15.08	3,128	252	17.2%	300	18.7%	357	19.2%	1.22	1.44	1.72	12.4	10.4	8.8	18.9%	0.6
	002277.CH	友阿股份	15.72	5,489	290	34.4%	358	23.1%	439	22.7%	0.83	1.02	1.26	18.9	15.4	12.5	22.9%	0.7
	600858.CH	银座股份	11.44	5,950	116	4.3%	258	122.8%	329	27.6%	0.22	0.50	0.63	51.4	23.1	18.1	68.6%	0.3
	600828.CH	成商集团	4.66	2,658	196	41.5%	206	5.0%	251	22.3%	0.34	0.36	0.44	13.6	12.9	10.6	13.3%	1.0
长三角地区	600827.CH	友谊股份（经营性备考）	8.65	14,900	1190	21.1%	1382	16.1%	1,728	25.1%	0.69	0.80	1.00	12.5	10.8	8.6	20.5%	0.5
	1833.HK	银泰百货(经营性)	7.99	15,959	732	42.7%	848	15.8%	1,056	24.5%	0.45	0.55	0.69	17.7	14.5	11.6	20.1%	0.7
	3308.HK	金鹰商贸(经营性)	14.52	28,064	1172	24.4%	1220	4.1%	1,311	7.4%	0.75	0.82	0.88	19.4	17.7	16.5	5.7%	3.1
	1700.HK	华地控股	3.70	9,250	583	30.9%	649	11.2%	719	10.8%	0.29	0.34	0.37	12.8	11.0	9.9	11.0%	1.0
北京和广州地区	000987.CH	广州友谊	11.65	4,182	367	12.2%	375	2.1%	443	18.2%	1.02	1.04	1.23	11.4	11.2	9.4	9.8%	1.1
	600723.CH	首商股份	7.63	5,024	346	44.7%	408	18.1%	494	21.1%	0.53	0.62	0.75	14.5	12.3	10.2	19.6%	0.6
超市类公司																		
	601933.CH	永辉超市	24.17	18,560	467	52.8%	393	-15.9%	539	37.3%	0.61	0.51	0.70	39.8	47.3	34.4	7.4%	6.3
	000759.CH	中百集团	6.41	4,365	267	6.3%	268	0.6%	313	16.6%	0.39	0.39	0.46	16.4	16.3	14.0	8.3%	2.0
	600361.CH	华联综超	5.25	3,495	58	4.6%	62	8.1%	90	45.2%	0.09	0.09	0.14	60.7	56.2	38.7	25.3%	2.2
	002251.CH	步步高	22.68	6,132	260	52.2%	331	27.2%	417	26.1%	0.96	1.22	1.54	23.6	18.5	14.7	26.6%	0.7
	002264.CH	新华都	5.66	3,065	146	89.4%	178	22.1%	221	24.0%	0.27	0.33	0.41	21.0	17.2	13.8	23.0%	0.7
	980.HK	联华超市(经营性)	6.91	7,736	594	-4.7%	639	7.6%	705	10.3%	0.65	0.74	0.82	10.6	9.3	8.5	9.0%	1.0
	6808.HK	高鑫零售	9.76	93,108	1,600	55.2%	2,387	49.2%	2,881	20.7%	0.21	0.32	0.39	47.1	30.0	24.9	34.2%	0.9
	6808.HK	高鑫零售（经营性备考）	9.76	93,108	1,886	23.0%	2,241	18.9%	2,806	25.2%	0.24	0.31	0.38	40.0	32.0	25.6	22.0%	1.5
	814.HK	京客隆	4.09	1,686	210	16.4%	182	-13.5%	215	18.2%	0.63	0.57	0.68	6.5	7.1	6.0	1.1%	6.4
	1025.HK	物美集团	12.90	16,528	659	24.3%	756	14.8%	894	18.2%	0.63	0.77	0.91	20.3	16.8	14.2	16.5%	1.0
家电及电子消费品零售及分销公司																		
家电零售及分销	002024.CH	苏宁电器	6.01	44,372	4821	20.2%	3778	-21.6%	3,971	5.1%	0.65	0.51	0.54	9.2	11.7	11.2	-9.2%	-1.3
	493.HK	国美电器	0.68	11,475	1840	-6.2%	504	-72.6%	1,018	102.0%	0.13	0.04	0.07	5.4	18.7	9.3	-25.6%	-0.7
	1280.HK	汇银家电	0.35	367	46	-60.4%	30	-35.2%	39	30.1%	0.05	0.04	0.05	6.4	9.4	7.2	-8.2%	-1.1

资料来源：彭博资讯，公司数据，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，公司数据，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