



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

观点聚焦

证券研究报告

2013 年 1 月 10 日

医疗保健

研究部

孙亮

分析师，
SAC 执业证书编号：
S0080511010021
sunl@cicc.com.cn

周峰

联系人，
SAC 执业证书编号：
S0080511030002
zhoupeak@cicc.com.cn

推荐

华海药业 (600521.SH)

2012 业绩超预期，2013 发展再上新台阶

主要财务信息

(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入	1,023	1,828	1,977	2,588	3,137
(+/- %)	10.2%	78.7%	8.2%	30.9%	21.2%
主营业务利润	422	691	786	1,025	1,244
(+/- %)	11.5%	63.9%	13.8%	30.3%	21.4%
净利润	94	217	330	433	538
(+/- %)	-43.3%	132%	52.0%	31.2%	24.5%
EPS (元)	0.17	0.40	0.61	0.80	1.00
P/E(x)	70.5	30.6	20.0	15.3	12.3
P/B(x)	2.8	2.4	2.2	1.9	1.7
ROE	7.1%	14.2%	19.4%	22.7%	25.0%
每股分红 (元)	0.10	0.23	0.35	0.46	0.58
投入资本回报率	6.2%	10.4%	15.6%	18.5%	20.8%
现金分红收益率	0.8%	1.9%	2.9%	3.8%	4.7%

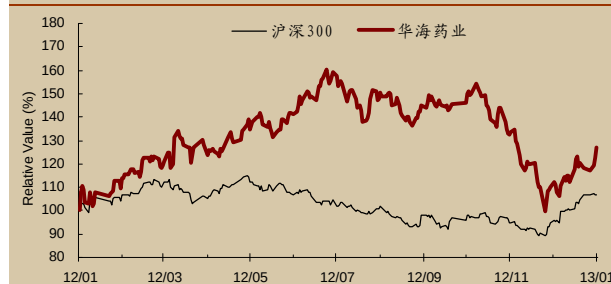
股票信息

	A股
股票代码	600521.SH
当前股价	人民币12.25
日成交量 (百万股)	11.95
52周最高价/最低价	人民币 15.60/9.50
发行股数 (百万股)	539
总市值 (百万元)	6,598
其中：流通股 (百万股)	539

最近估值走势

%	近一周	1个月	3个月	年初至今
600521.SH	+7.46	+13.11	-15.98	+7.46
沪深300	+0.13	+11.23	+8.69	+0.13
中金A股医疗保健	+2.21	+8.95	-0.04	+2.21

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

近来事件

2013/01/25 召开第一次股东大会

2013/02/22 2012 年年报披露

公司近况

公告业绩预增：预计 2012 年归属股东净利润同比增长 50%~60%，折合 EPS 约为 0.60~0.64 元，小幅超过我们预期 (0.60)，超过 wind 一致预期 11% (0.56)。

公司同时公告将在 1 月 25 日召开股东大会，审议延长增发方案有效期和未来 3 年股东回报规划等 4 项议案。公司披露大股东兼董事长陈保华 12 月底质押 1100 万股，占其所持股份约 7.5%，占总股本 2%。

评论

经营持续高速增长是业绩超预期的主要动力。自 2010 年 4 季度全球沙坦专利到期拉开序幕，公司多年耕耘迎来收获。2012 全年利润预计突破 3.2 亿元，对比专利到期前 2010 年 0.94 亿元净利润，这 2 年收入增长 100%，净利润增长 270%，符合我们一再强调的“爆发”式增长。制剂出口和定制加工业务开始突破，整体公司经营迈上新台阶。

2013 年沙坦增长保持稳健。2012 年沙坦原料药收入同比增长 40%，预计整体 API 出口量超过 700 吨。2013 年坎地沙坦将成为重要的 API 放量来源，同时欧美缬沙坦、厄贝沙坦仿制药市场初步稳定，龙头集中度预计会迅速提升，公司在 API 的市场份额将进一步提高。

制剂出口看厄贝沙坦和新产品。2012 年 9 月底公司厄贝沙坦美国 ANDA 第一时间获批，业绩贡献将主要在 2013 年上半年。预计缬沙坦、坎地沙坦和其他品种也会在 2013 年获得 ANDA 文号。

增发通过审批时点将近。由于环保批文和证监会审批时间的不确定性，公司增发进度将延后至春季；此次股权质押预计是大股东为同比例参与公开增发做准备。

估值与建议

小幅上调盈利预测和维持“推荐”评级。我们小幅上调 2012/13 年 EPS 预测 2%/1%至 0.61/0.80 元，并给出 2014 预测 1.00 元，当前对应 PE 为 20x/15x/12x。当前估值处于行业低端，公司增发即将启动，维持“推荐”评级。

风险

产品价格波动风险，质量风险和增发进度不确定风险。

图表 1: 盈利预测变动明细

		综合盈利预测调整				
		2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入 (人民币 百万)	调整前	1,023	1,828	2,154	2,719	3,137
	调整后	1,023	1,828	1,977	2,588	3,137
	(+/-%)	0	0	(8)	(5)	0
主营业务成本 (人民币 百万)	调整前	594	1,103	1,286	1,623	1,870
	调整后	594	1,103	1,177	1,545	1,870
	(+/-%)	0	0	(9)	(5)	0
净利润 (人民币 百万)	调整前	94	217	324	429	538
	调整后	94	217	330	433	538
	(+/-%)	0	0	2	1	0
总股本 (人民币)	调整前	539	539	539	539	539
	调整后	539	539	539	539	539
	(+/-%)	0	0	0	0	0
每股盈利 (人民币)	调整前	0.17	0.40	0.60	0.80	1.00
	调整后	0.17	0.40	0.61	0.80	1.00
	(+/-%)	0	0	2	1	0

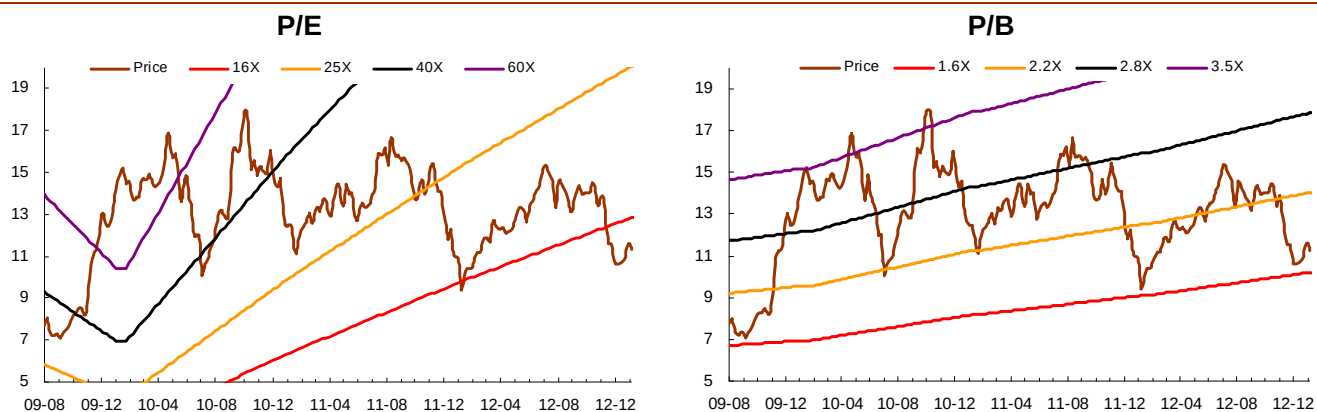
资料来源: Wind, 中金研究部

图表 2: 公司主要财务数据

单位: 人民币百万元	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E		2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
损益表						财务指标					
主营业务收入	1,023	1,828	1,977	2,588	3,137	成长性指标					
主营业务成本	-594	-1,103	-1,177	-1,545	-1,870	主营业务收入增长率	10.2%	78.7%	8.2%	30.9%	21.2%
主营业务利润	422	691	786	1,025	1,244	主营业务利润增长率	11.5%	63.9%	13.8%	30.3%	21.4%
营业费用	-43	-49	-59	-88	-107	净利润增长率	-43.3%	131.8%	52.0%	31.2%	24.5%
管理费用	-268	-314	-342	-411	-499	盈利性指标					
财务费用	-7	-26	-25	-22	-13	毛利率	41.2%	37.8%	39.8%	39.6%	39.7%
营业利润	97	296	374	513	635	三项费用	31.0%	21.3%	20.1%	20.2%	19.7%
税前利润	128	273	408	537	669	息税前利润率	9.5%	17.2%	20.6%	21.0%	21.2%
净利润	94	217	330	433	538	净利润率	9.1%	11.9%	16.7%	16.7%	17.2%
现金流量表						收益率指标					
经营活动现金流	299	198	-100	163	328	资产收益率	4.6%	8.4%	12.8%	13.8%	14.5%
营运资本的增加	-8	-156	-492	-350	-311	净资产收益率	7.1%	14.2%	19.4%	22.7%	25.0%
投资活动现金流	-264	-363	-356	-610	-610	营运效率性指标					
资本支出	-264	-346	-346	-600	-600	应收和其他应收帐款回收期(天)	101	80	75	75	75
自由现金流	35	-148	-446	-437	-272	存货周转期(天)	354	198	351	351	351
融资活动现金流	-90	305	-257	-29	-79	负债指标					
货币资金增加额	-61	126	-713	-476	-361	净债务/所有者权益	net cash	net cash	net cash	68.4%	77.7%
资产负债表						资产负债率	35.8%	40.6%	35.6%	34.5%	32.7%
货币资金	223	346	-367	-843	-1,204	流动比率	1.62	1.37	1.30	1.13	1.07
应收款项	287	404	409	536	650	速动比例	0.78	0.77	0.09	-0.22	-0.39
存货	584	608	1,147	1,507	1,824	估值指标					
固定资产	797	1,058	1,205	1,725	2,226	摊薄每股收益(元)	0.17	0.40	0.61	0.80	1.00
短期借款	40	505	415	425	435	每股经营现金流(元)	0.67	0.37	-0.19	0.30	0.61
应付款项	220	393	420	551	667	市盈率	79.2	34.4	22.5	17.1	13.8
股东权益	1,299	1,531	1,702	1,909	2,163	市净率	3.2	2.7	2.4	2.2	1.9
总资产	2,054	2,577	2,585	3,133	3,721	EV/EBITDA	38.6	20.3	17.6	14.0	11.9
						现金分红收益率	0.7%	1.7%	2.6%	3.4%	4.2%

资料来源: Wind, 中金研究部

图表 3: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: Wind, 中金研究部

图表 4：可比公司估值表（2013-1-9）

公司名称	代码	收盘价 13/1/9	总市值 (百万元)	每股收益(元)			市盈率			企业价值倍数 2011A	市销率 LTM	股息收益率 2011A	净资产收益率		市净率		PEG 2012E	复合增长率 2010-2013E
				LTM	2012E	2013E	LTM	2012E	2013E				LTM	2012E	LTM	2012E		
恒瑞医药	600276	29.62	36,627	0.82	0.86	1.08	36x	34x	27x	33x	6.9x	0.3%	21%	16%	7.5x	5.4x	1.52	23%
科伦药业	002422	59.80	28,704	2.18	2.27	3.04	27x	26x	20x	25x	4.9x	0.4%	12%	10%	3.4x	1.8x	0.87	30%
华东医药	000963	37.18	16,138	1.08	1.10	1.35	35x	34x	28x	23x	1.2x		23%	25%	7.9x	8.1x	1.49	23%
仙琚制药	002332	9.87	3,370	0.39	0.50	0.65	25x	20x	15x	19x	1.8x	2.2%	12%	13%	2.9x	2.3x	0.87	23%
恩华药业	002262	27.53	6,442	0.58	0.63	0.86	48x	44x	32x	44x	3.4x	0.2%	22%	21%	10.4x	9.2x	1.16	38%
海思科	002653	30.54	12,219	1.02	1.07	1.35	30x	28x	23x	41x	16.2x	2.0%	28%	25%	8.4x	7.1x	1.37	21%
誉衡药业	002437	18.86	5,281	0.50	0.54	0.67	38x	35x	28x	39x	8.3x		6%	7%	2.3x	2.4x	5.30	7%
白云山A	000522	19.90	9,334	0.70	-	-	28x			26x	2.1x	0.3%	21%		5.8x			
力生制药	002393	32.11	5,859	1.61	1.79	2.15	20x	18x	15x	23x	6.5x	2.8%	11%		2.2x			
华仁药业	300110	14.33	3,128	0.46	0.49	0.68	31x	29x	21x	28x	6.3x	1.4%	8%	8%	2.5x	2.4x	1.18	25%
双成药业	002693	19.11	2,293	0.62	0.71	0.90	31x	27x	21x	28x	26.0x	0.0%	29%	11%	8.8x	2.4x	1.44	19%
仟源制药	300254	8.87	1,187	0.15	-	-	59x			22x	3.6x	0.9%	3%		1.9x			
现代制药	600420	12.72	3,660	0.45	0.52	0.70	28x	24x	18x	21x	1.9x	0.8%	12%	16%	3.3x	3.9x	1.06	23%
北陆药业	300016	14.04	2,145	0.38	0.40	0.53	37x	35x	26x	46x	8.4x	1.4%	12%	12%	4.4x	4.0x	1.48	24%
亚太药业	002370	7.43	1,516	(0.03)	-	-				27x	4.4x	1.1%	(1%)		2.1x			
莱美药业	300006	18.25	3,340	0.32	0.50	0.78	58x	36x	23x	37x	5.5x	0.5%	8%	14%	4.9x	4.8x	0.75	48%
信立泰	002294	38.26	16,675	1.27	1.36	1.73	30x	28x	22x	35x	9.6x	1.2%	25%	24%	7.5x	6.3x	0.98	29%
化学制剂药——中值			4,470				31x	29x	23x	28x	5.9x	0.9%	12%	13%	3.9x	4.0x	1.18	23%
现代中药——中值			3,709				34x	30x	24x	33x	4.6x	1.2%	10%	14%	3.7x	3.7x	1.35	27%
生物制药——中值			5,183				35x	30x	23x	31x	7.5x	1.1%	11%	13%	4.4x	4.5x	1.31	22%
海正药业	600267	14.55	12,218	0.48	0.40	0.55	30x	36x	26x	18x	2.1x	1.0%	9%	4%	2.6x	1.5x	4.50	8%
华海药业	600521	12.25	6,706	0.45	0.60	0.80	27x	20x	15x	18x	3.6x	0.8%	14%	7%	3.9x	1.4x	0.30	67%
海翔药业	002099	6.40	2,077	0.30	0.40	0.50	21x	16x	13x	15x	1.7x		13%	14%	2.7x	1.9x	0.67	24%
华邦制药	002004	15.95	8,015	1.02	1.15	1.20	16x	14x	13x	63x	2.8x	3.1%	19%	13%	2.9x	2.9x	0.21	66%
浙江医药	600216	21.16	11,004	1.78	1.90	2.12	12x	11x	10x	8x	2.1x	2.8%	20%	18%	2.3x	2.0x		(1%)
新和成	002001	18.35	13,321	1.36	1.55	1.78	14x	12x	10x	9x	3.7x	3.3%	17%	17%	2.3x	2.0x	2.14	6%
海南海药	000566	9.86	4,883	0.11	0.37	0.45		27x	22x	54x	5.7x	1.0%	4%	13%	3.5x	3.2x	0.31	87%
联化科技	002250	19.90	10,270	0.67	0.74	1.02	30x	27x	19x	27x	3.5x	0.5%	18%	19%	5.4x	4.8x	0.71	37%
金达威	002626	13.12	2,362	0.52	-	-	25x			12x	3.8x	4.6%	8%		1.9x			
尔康制药	300267	19.61	4,691	0.62	0.75	1.02	31x	26x	19x	32x	6.2x	1.5%	14%	15%	4.3x	3.4x	0.48	54%
天药股份	600488	5.32	2,888	0.18	-	-	29x			19x	1.9x	0.6%	6%		1.7x			
西南合成	000788	6.50	3,874	0.16	-	-	42x			28x	2.0x	0.4%	9%		3.6x			
常山药业	300255	12.46	2,348	0.43	0.47	0.60	29x			27x	4.8x	1.6%	8%		2.2x			
千红制药	002550	20.90	3,344	0.96	0.98	1.18	22x	21x	18x	21x	5.2x	1.7%	9%	9%	1.9x	1.8x		8%
东诚生化	002675																	
海普瑞	002399	19.22	15,380	0.74	0.80	0.85	26x	24x	23x	26x	8.7x	3.1%	8%	8%	2.0x	1.9x		(17%)
华北制药	600812	5.93	8,175	0.03	(0.06)	0.08				215x	0.8x		3%	-9%	6.5x	7.7x		(21%)
*ST鑫富	002019	6.42	1,415	(0.85)	0.03	0.05				781x	2.3x		(37%)		2.8x			
九九久	002411	10.23	2,375	0.33	0.36	0.48	31x	28x	21x	27x	2.3x	0.5%	9%	10%	2.8x	2.8x	0.68	42%
东北制药	000597	6.49	2,166	(0.50)	-	-				(38x)	0.7x		(10%)		1.3x			
福安药业	300194	19.10	2,548	0.66	-	-	29x			26x	6.1x	1.6%	5%		1.5x			
天马精化	002453	9.35	2,244	0.32	0.31	0.43	29x	30x	22x	20x	2.2x	2.1%	10%	10%	3.1x	2.8x	1.41	22%
建新股份	300107	8.61	1,152	0.12	0.16	0.22	71x	52x	38x	39x	3.4x	0.3%	2%	3%	1.5x	1.5x		(17%)
雅本化学	300261	16.17	2,347	0.35	0.40	0.67	47x	41x	24x	39x	7.9x	1.9%	8%	8%	3.9x	3.1x	1.18	35%
美罗药业	600297	5.59	1,957	0.13	-	-	42x			42x	2.2x		5%		2.2x			
永太科技	002326	11.66	2,802	0.27	-	-	43x			28x	3.7x		6%		2.7x			
新开源	300109	7.63	879	0.18	-	-	42x			29x	4.1x	1.3%	6%		2.5x			
联环药业	600513	9.84	1,497	0.17	-	-	56x			37x	4.7x	0.5%	8%		4.5x			
普抗医药	600789	4.08	2,373	(0.26)	-	-				19x	1.0x	0.5%	(9%)		1.4x			
普洛股份	000739	9.70	3,632	0.09	0.51	0.69		19x	14x	34x	2.4x		4%	10%	4.5x	3.3x	0.16	121%
新华制药	000756	4.59	1,411	0.06	-	-	75x			11x	0.5x	0.7%	2%		1.2x			
兄弟科技	002562	10.90	2,326	0.14	-	-				29x	3.2x	0.9%	3%		2.7x			
化学原料药——中值			2,548				30x	25x	19x	27x	3.2x	1.3%	8%	10%	2.7x	2.8x	0.68	24%
品牌中药——中值			6,760				41x	30x	24x	28x	5.2x	0.8%	12%	15%	4.1x	3.7x	1.28	25%
医疗服务——中值			3,269				38x	35x	26x	25x	4.3x	1.1%	11%	12%	5.1x	4.4x	1.22	33%
医疗器械——中值			2,332				33x	30x	23x	35x	6.7x	1.0%	9%	10%	3.1x	2.9x	0.93	30%
综合性制药企业——中值			8,797				24x	23x	19x	20x	1.5x		11%	13%	2.3x	2.8x	1.37	19%
医药商业——中值			3,965				28x	23x	19x	28x	0.6x	0.5%	7%	13%	3.4x	3.6x	1.17	17%
全行业——中值			3,958				33x	29x	22x	28x	4.1x	1.0%	10%	13%	3.3x	3.5x	1.18	24%

资料来源：Wind, 中金研究部

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