



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

行业动态
证券研究报告

2011 年 1 月 28 日

汽车及零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080210090002
chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080208030081
zhengd@cicc.com.cn

张涵一

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080208120091
zhanghy2@cicc.com.cn

估值低、业绩稳, 价值重估可期

A 股汽车股动态点评

投资建议:

我们认为目前汽车股估值处于依然偏低, 后续销量和业绩超预期将带来相关公司投资机会, 建议投资者布局各子行业龙头公司, 主要推荐公司有: 1) 乘用车和零部件板块的华域汽车、上海汽车、福耀玻璃、一汽富维; 2) 重卡板块的潍柴动力、银轮股份、中国重汽、东风汽车和福田汽车; 3) 客车板块的宇通客车和江铃汽车; 4) 经销商板块的中大股份。

理由:

市场过度担心负面政策影响, 估值回落到 2011 年 10 倍 PE 以下。在年初扶植政策退出及北京限购等负面信息刺激下, 汽车股均有较大回调, 目前乘用车及零部件股票估值仍在 10 倍 PE 以下, 接近历史平均水平最低端。往后看, 除北京外的一线、二线城市更有可能通过提高使用成本以及加快公共交通建设来治理拥堵, 跟进北京限购的可能性比较小 (除深圳和广州外其他城市每公里车辆密度均远低于北京, 而广州治堵方案里没有限购), 政策层面负面影响基本出尽。

高产能利用率推动下, 龙头企业利润率维持高位。与 2003~2005 年产能扩张周期不同, 本轮主流合资企业产能扩张更加理性, 我们预期 2011 年中国乘用车产能增长 20%, 高于需求增长 4 个百分点, 产能利用率可能下降 3.6 个百分点至 92.1%, 2011 年行业税前利润率仍有望维持在 8.8%。这其中, 以上海通用和上海大众为代表的龙头企业产能利用率大多维持在 120% 以上, 利润率下降空间更小。

中高级车销量占比有望提升, 利好合资车企。中高级车销售受政策影响较小, 在沿海省份购车需求增长以及更新需求提升推动下, 中高级车销量增速有望超过 20%。由于中高端车型盈利能力更强, 车型结构改善将推升龙头合资企业盈利。

一季度乘用车及零部件公司销量及业绩值得期待。中国的地域发展差异、财富效应以及消费升级都将是乘用车销售增长的关键动力。我们预期 2011 年乘用车销量有望同比增长 16%, 2012 年同比增长 15%。一季度乘用车销量有望同比增长 18%, 高于市场预期的 10~15%。

重卡一季度销量将超预期, 带来龙头企业投资机会。一季度, 改装车厂和重卡经销商订单需求强劲, 龙头企业在经历了 2010 年的供不应求后也纷纷提前为销售旺季做生产准备, 重卡销量有望超出预期, 带来相关龙头企业投资机会。2011 年, 我们预计在投资和物流需求拉动下, 重卡保有量增长 20%, 销量增加 14%, 达到 116 万辆。

风险:

经济低谷导致汽车销量低于预期; 产能利用率下降致使汽车价格下跌; 紧缩政策超出预期导致重卡销售低迷。

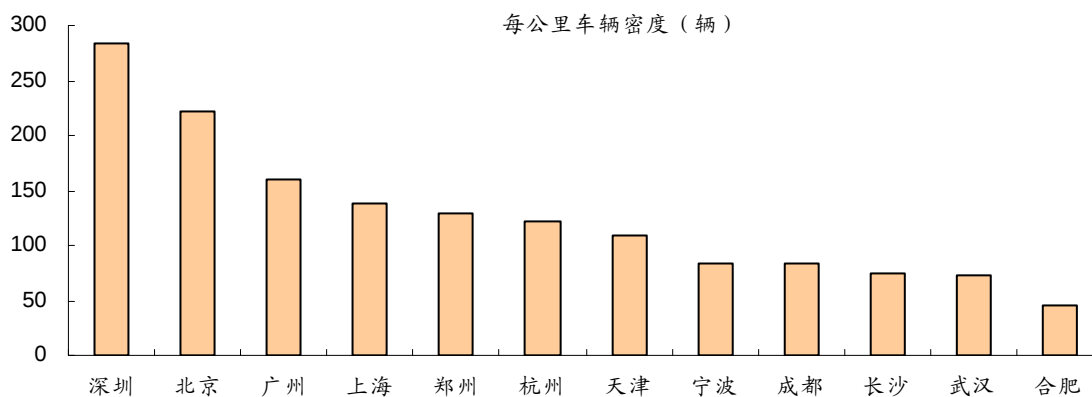
图表 1: 主要乘用车厂商产能扩张计划和产能利用率

厂商	2010销量 (万辆)	2011目标 (万辆)	2011年增长目 标	2010产能 (万辆)	2011产能 (万辆)	2012产能 (万辆)	2012/2010 产能增长	2010产能利用 率	2011产能利用 率
上海大众	100	120	20%	80	100	120	50%	125%	120%
一汽大众	87	-	-	68	88	113	66%	128%	-
上海通用	101	115	14%	85	97	109	28%	119%	119%
北京现代	70	77	10%	60	70	90	50%	117%	110%
东风日产	66	77	17%	66	66	80	21%	100%	117%
奇瑞汽车	67	90	33%	85	85	105	24%	79%	106%
比亚迪	52	60	15%	50	80	120	140%	104%	75%
天津丰田	51	55	9%	55	60	66	20%	92%	92%
广州本田	39	-	-	43	43	48	12%	90%	-
吉利汽车	42	-	-	46	73	100	117%	90%	-
长安福特	41	-	-	45	45	60	33%	91%	-
神龙汽车	37	43	14%	45	45	65	44%	83%	94%
一汽夏利	25	30	20%	38	38	48	26%	66%	79%
东风悦达	33	43	29%	43	43	43	0%	77%	100%
哈飞汽车	2	-	-	40	40	40	0%	5%	-
东风本田	26	28	7%	24	30	35	46%	109%	95%
广州丰田	27	35	30%	36	48	60	67%	75%	73%
一汽轿车	27	-	-	32	36	40	25%	85%	-
长安铃木	20	-	-	20	20	20	0%	100%	-
长城汽车	36	44	22%	30	60	90	200%	120%	73%
金杯汽车	18	-	-	30	30	30	0%	59%	-
江淮汽车	20	26	30%	20	30	30	50%	100%	87%
长安汽车	19	-	-	28	47	65	132%	69%	-
一汽海马	14	-	-	20	25	30	50%	70%	-
上海汽车	16	23	43%	20	30	30	50%	80%	77%
东风乘用车	3	4	44%	6	6	6	0%	46%	67%
东南汽车	11	15	31%	15	23	30	100%	77%	67%
郑州日产	5	13	192%	20	20	20	0%	23%	66%
华晨宝马	5	-	-	10	20	30	200%	54%	-
北京奔驰	4	8	106%	8	9	10	25%	49%	89%
众泰汽车	10	-	-	10	15	20	100%	100%	-
合计	1,127	1,308	16.1%	1,178	1,421	1,753	48.8%	95.6%	92.1%

合资品牌产能增速	2011年 15.6%
合资品牌销量目标增速	18.0%
自主品牌产能增速	21.9%
自主品牌销量目标增速	30.2%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 主要城市车辆承载密度



资料来源：各地统计公报，CEIC，中金公司研究部

图表 3: 可比公司估值

公司名称	类别	股价		市值 百万美元	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR 07-11
		11-1-27			06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	07A	08A	09A	10E	11E	
中国A股上市公司																												
潍柴动力	CV	49.00	12,145	123.3	40.4	42.3	24.0	12.8	10.9	27.4	12.8	10.2	6.9	4.3	3.0	72.0	20.5	21.3	13.3	10.5	9.5	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
中国重汽	CV	25.63	1,632	47.9	15.0	22.7	25.1	12.3	10.2	8.2	5.3	4.3	3.8	2.9	2.3	14.8	7.4	12.0	11.3	8.2	7.1	220%	-34%	-10%	105%	20%	10%	
宇通客车	CV	23.39	1,846	55.1	32.3	22.9	21.6	14.4	11.4	9.8	4.6	7.2	5.6	5.3	4.9	30.9	17.4	20.3	14.2	12.8	11.1	71%	41%	6%	49%	27%	30%	
福田汽车	CV	20.12	3,221	n.a.	47.7	53.3	17.8	10.8	9.8	12.3	9.6	6.1	4.5	2.6	2.1	92.3	28.7	38.0	13.1	9.0	8.0	n.m.	-11%	200%	64%	10%	48%	
江铃汽车	CV	25.08	3,286	35.9	28.5	27.6	20.5	12.7	10.3	7.1	6.1	5.3	4.5	3.4	2.7	22.7	21.2	23.5	15.1	12.7	11.2	26%	3%	35%	62%	24%	29%	
东风汽车	CV	5.11	1,551	20.3	20.9	32.4	32.1	13.6	9.6	2.0	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5	11.4	9.7	38.1	39.3	17.3	11.3	-3%	-36%	1%	136%	41%	21%	
江淮汽车	CV/PV	11.29	2,209	35.3	44.3	254.9	43.3	13.4	11.8	4.8	3.6	3.6	3.4	2.8	2.4	20.7	20.0	27.3	12.2	8.6	7.7	-20%	-83%	488%	224%	13%	39%	
长安汽车	PV	9.68	3,417	43.5	33.9	930.8	20.9	10.3	9.6	3.2	3.0	3.0	2.6	2.1	1.7	20.4	n.a.	n.a.	37.7	15.8	13.1	28%	-96%	4343%	103%	8%	37%	
一汽轿车	PV	16.36	4,042	76.6	48.2	24.5	16.3	11.5	10.0	4.9	4.6	4.1	3.5	2.9	2.4	36.7	18.9	17.7	10.7	9.2	8.4	59%	97%	50%	43%	14%	48%	
上海汽车	PV	16.72	23,457	76.9	23.6	166.9	16.6	11.7	9.8	3.5	2.9	3.2	2.6	2.8	2.4	63.9	40.7	121.2	36.9	8.2	7.1	71%	-86%	905%	42%	19%	25%	
中夏股份	Dealer	15.37	1,025	95.4	46.1	32.1	24.6	13.2	11.8	5.8	4.0	3.1	2.8	2.4	2.0	77.7	32.8	12.7	11.3	7.1	6.1	71%	44%	30%	87%	11%	40%	
东安动力	Parts	10.50	736	135.5	32.2	30.3	20.7	13.2	11.0	3.0	2.7	2.5	2.3	1.9	1.6	50.4	44.0	407.4	37.1	40.9	41.6	71%	6%	46%	57%	19%	31%	
中鼎股份	Parts	23.62	1,526	n.a.	83.6	75.3	50.2	29.7	24.7	n.a.	19.7	20.9	12.0	8.5	6.3	n.a.	59.0	41.5	27.3	19.1	16.1	n.m.	11%	50%	69%	20%	36%	
华域汽车	Parts	11.78	4,619	52.0	26.4	29.5	19.9	11.8	9.7	5.5	2.8	4.2	2.5	2.2	1.9	275.5	164.4	40.0	13.6	10.2	8.8	97%	-11%	49%	69%	21%	28%	
一汽富维	Parts	31.36	1,007	n.m.	138.3	35.0	18.7	11.7	9.8	6.1	5.8	5.0	4.0	3.0	2.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	87%	60%	19%	94%	
福耀玻璃	Parts	11.19	3,402	36.4	24.4	91.1	20.0	12.4	10.2	7.9	6.4	6.9	5.1	4.2	3.4	23.3	17.6	18.3	12.3	10.7	8.9	49%	-73%	355%	62%	22%	25%	
银轮股份	Parts	33.08	502	105.5	92.2	76.0	61.3	27.7	22.6	12.7	7.4	7.0	6.4	5.4	4.5	29.7	26.8	22.0	14.7	12.9	10.7	14%	21%	24%	122%	22%	49%	
平均				53.5	32.3	42.3	20.9	13.2	10.9	5.2	4.0	4.1	3.5	2.8	2.4	30.9	20.2	22.7	13.3	10.2	8.7	71%	-11%	50%	62%	17%	29%	
平均 - 商用车				35.9	30.4	30.0	24.5	13.1	10.6	7.6	5.0	4.8	4.1	2.9	2.3	21.7	18.7	22.4	13.2	9.8	8.7	71%	-19%	20%	76%	19%	29%	
平均 - 乘用车				60.1	41.0	145.5	18.8	11.6	9.9	3.6	3.4	3.5	3.0	2.8	2.4	50.3	29.8	69.4	36.9	9.2	8.4	44%	-64%	491%	42%	14%	31%	
平均 - 零部件				88.8	30.3	61.9	20.0	13.5	11.6	5.5	4.3	4.6	3.2	2.6	2.2	32.5	26.8	40.0	13.6	10.7	8.9	84%	-2%	51%	59%	19%	27%	
香港上市公司																												
潍柴动力	CV	53.20	12,145	113.2	37.1	38.8	22.0	11.7	10.0	25.1	11.7	9.4	6.4	4.0	2.7	20.7	5.9	6.1	4.0	3.8	3.3	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
庆铃汽车	CV	2.33	742	74.4	38.8	33.3	23.3	17.9	16.3	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	92%	17%	43%	30%	10%	24%	
华晨汽车	PV	6.00	3,846	n.m.	226.4	271.5	n.m.	27.9	20.8	3.7	3.6	3.6	6.0	5.0	4.1	175.8	33.3	35.7	19.7	27.1	23.8	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	34%	82%	
吉利汽车	PV	3.84	3,667	64.6	53.7	24.0	19.0	18.4	14.7	27.4	11.6	6.7	4.4	3.6	3.0	n.m.	n.m.	45.9	13.2	9.8	8.0	20%	124%	26%	3%	26%	38%	
广汽集团	PV	10.32	8,144	n.m.	10.5	23.1	19.1	12.6	11.5	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.8	2.4	n.m.	10.0	12.5	10.9	6.9	6.6	n.m.	-54%	21%	52%	9%	-2%	
长城汽车	CV/PV	12.12	4,260	13.8	29.9	54.7	27.4	13.4	10.4	2.7	4.4	4.2	3.7	3.0	2.4	32.9	23.1	37.8	21.7	2.8	2.5	-54%	-45%	99%	104%	29%	30%	
东风汽车	PV	14.32	15,836	50.1	27.7	26.4	16.7	9.6	9.3	7.3	5.9	4.7	3.8	2.9	2.3	13.1	10.8	8.8	6.1	5.4	4.6	81%	5%	58%	74%	3%	31%	
中国重汽	CV	7.29	2,583	26.7	15.3	19.3	17.6	11.4	9.7	18.1	1.5	1.5	1.0	0.9	0.9	15.7	11.2	15.1	10.4	8.3	7.0	74%	-21%	10%	55%	18%	12%	
中升集团	Dealer	15.86	3,885	173.4	90.0	117.0	54.4	23.4	13.5	4.5	3.6	3.0	2.5	2.1	1.7	113.6	52.9	54.4	31.6	14.7	9.1	93%	-23%	115%	132%	73%	61%	
大昌行	Dealer	7.45	1,736	41.4	26.6	23.8	18.9	9.2	9.4	3.7	3.1	2.8	2.5	2.0	1.8	50.1	31.7	15.8	13.2	9.0	7.4	56%	12%	26%	104%	-2%	30%	
信义玻璃	Parts	6.50	2,934	59.4	34.4	32.5	29.8	15.3	11.5	10.3	5.7	5.3	4.4	3.8	3.2	50.8	29.8	26.1	23.1	14.0	9.3	73%	6%	9%	94%	33%	31%	
敏实集团	Parts	12.04	1,659	40.5	30.2	25.7	17.5	13.3	10.8	9.2	3.7	3.3	2.8	2.0	1.7	28.4	19.1	15.7	11.8	9.1	7.4	34%	18%	47%	32%	23%	29%	
平均				54.8	32.3	29.4	19.1	13.4	11.1	7.3	3.7	3.6	3.7	2.8	2.3	32.9	21.1	15.8	13.2	9.0	7.4	73%	0%	43%	74%	21%	31%	
平均 - 商用车				74.4	37.1	33.3	22.0	11.7	10.0	18.1	1.5	1.5	1.0	0.9	0.9	18.2	8.5	10.6	7.2	6.0	5.1	92%	-4%	43%	55%	17%	24%	
平均 - 乘用车				50.1	29.9	26.4	19.0	13.4	11.5	5.5	5.1	4.4	4.1	3.0	2.4	32.9	17.0	35.7	13.2	6.9	6.6	20%	-17%	42%	63%	26%	31%	
平均 - 零部件				49.9	32.3	29.1	23.7	14.3	11.1	9.7	4.7	4.3	3.6	2.9	2.5	39.6	24.5	20.9	17.5	11.5	8.3	53%	12%	28%	63%	28%	30%	
欧洲及美国上市公司																												
爱	CV	89.14	17,680	14.3	10.8	10.6	n.m.	20.4	15.1	3.5	2.5	2.4	2.6	2.3	2.0	10.9	7.6	8.4	15.5	10.0	8.5	33%	1%	n.m.	n.m.	36%	-8%	
斯堪尼亚	CV	148.00	18,458	19.9	13.8	13.3	105.0	13.4	12.0	4.5	4.8	5.4	5.1	3.9	3.2	9.8	7.0	6.7	13.1	9.1	8.4	44%	4%	-87%	681%	12%	4%	
沃尔沃	CV	114.10	37,531	14.2	15.5	23.3	n.m.	20.0	13.3	2.7	2.8	2.8	3.5	3.0	2.6	9.8	10.2	11.8	n.m.	10.6	8.4	-8%	-34%	n.m.	n.m.	51%	4%	
帕卡	CV	56.32	20,540	14.1	17.0	20.2	181.7	45.2	21.4	4.7	4.1	4.2	4.0	3.9	3.5	9.2	10.7	11.5	23.0	23.2	13.5	-17%	-16%	-89%	302%	111%	-6%	
戴姆勒	CV/PV	56.69	82,739	15.5	14.8	40.2	n.m.	12.6	10.8	1.6	1.6	1.7	1.9	1.7	1.5	6.2	6.9	9.3	34.9	9.7	8.7	5%	-63%	n.m.	n.m.	17%	8%	
菲亚特	CV/PV	7.34	12,410	8.8	4.7	5.6	n.m.	27.8	19.5	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.2	5.5	4.6	4.3	7.3	5.4	7.5	85%	-16%	n.m.	n.m.	42%	-30%	
雷诺	PV	50.14	20,308	4.5	4.9	22.5	n.m.	9.7	7.9	0.6	0.6	0.7	0.9	0.7	0.7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-8%	-78%	n.m.	n.m.	22%	-12%	
标志	PV	31.77	10,184	41.3	8.2	n.m.	n.m.	8.1	6.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	7.1	6.0	8.1	12.4	6.1	5.9	404%	n.m.	n.m.	n.m.	22%	6%	
宝马	PV	57.62	50,287	6.6	6.0	117.6	185.9	12.8	10.4	2.0	1.7	1.9	1.9	1.6	1.4	7.8	7.0	7.7	9.3	8.5	7.7	9%	-95%	-37%	1350%	23%	-13%	
大众	PV	113.45	73,691	16.1	10.9	9.6	47.9	10.2	8.8	1.7	1.4	1.3	1.3	1.1	1.0	9.0	7.0	7.2	9.8	7.0	6.4	47%	14%	-80%	370%	16%	6%	
福特汽车	CV/P																											

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。

本报告亦可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。

本报告亦可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/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。

本报告亦可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，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可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

北京市朝阳区建外大街甲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

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

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



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