



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 4 月 6 日

汽车及零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010036
chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010043
zhengd@cicc.com.cn

张涵一

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511010032
zhanghy2@cicc.com.cn

提升体系竞争力, 利好长期发展

上汽集团资产注入及股权变更简评

行业近况:

上海汽车拟以每股 16.53 元价格增发 17.28 亿股收购集团持有华域汽车以及其余子公司股权, 收购资产评估价值为 285.6 亿元, 其中华域汽车 60% 股权评估值为 155 亿元, 2010 年贡献净利润 15.1 亿元; 其余资产贡献净利润 11.6 亿元, 对应评估价值 130.6 亿元 (包含 45.3 亿元招商银行股权)。收购完成后, 公司 2010 年每股盈利略微增厚 0.01 元。

评论:

收购物流销售服务以及核心零部件资产, 完善产业链提升竞争力。此次注入华域汽车等零部件资产后, 上海汽车将加大自主品牌与零部件公司的合作开发力度, 提升体系竞争力。新能源业务上, 公司整体统筹整车及核心零部件也将加快产业化进程的推荐。物流及销售等汽车服务资产注入将扩大公司产业链范围, 提升公司整体盈利能力及增长速度。

汽车物流及贸易业务稳定较快增长。安吉物流 2010 年贡献净利润 4 亿元, 往后看受益于上海通用和上海大众等企业网络下沉加速, 收入盈利将较快增长。汽车贸易业务主体上海汽车销售和进出口公司 2010 年分别贡献净利润 0.8 亿元和 0.95 亿元。目前公司合计 40 多家 4S 店, 凭借公司的资金及汽车资源优势, 未来公司将进一步扩大汽车销售网络, 并发展汽车租赁等多种业态, 复制成功经验加速发展。

华域汽车继续中性化发展, 研发能力及新能源业务有望提升。本次收购后, 上海汽车将直接持股华域汽车 60% 股权, 但从运营上来看更多是对发展战略的把控, 对旗下合资企业预计干预较少。由于旗下合资企业相对独立的运营机制, 此次股权变更预计不会影响华域汽车中性化发展战略, 同时通过与上汽自主品牌业务以及新能源业务合作的深化, 华域汽车体系的研发实力有望加强。

估值与建议:

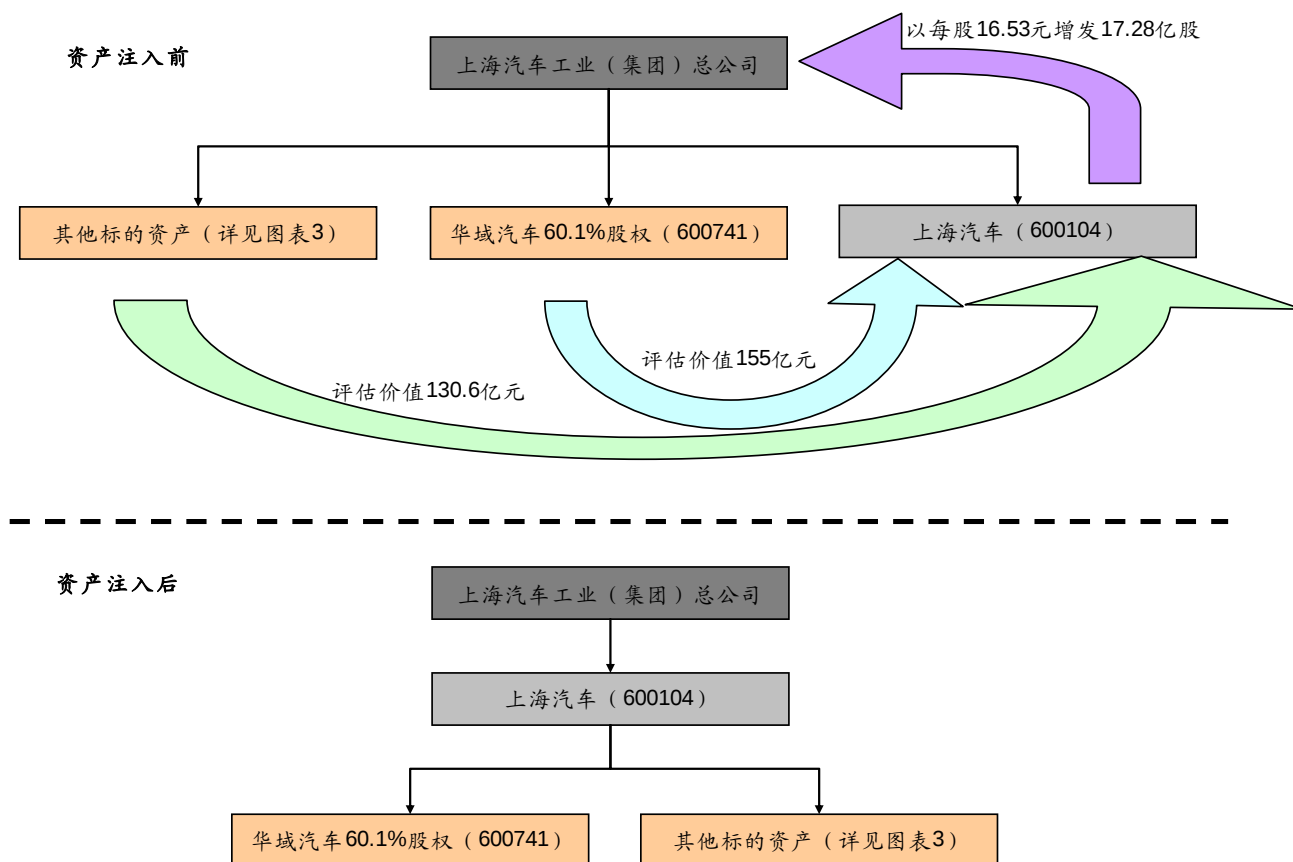
我们认为此次资产整合尽管对上海汽车业绩增厚有限, 但有利于提升其体系一体化竞争力并使其业务向汽车后服务等高成长性领域延伸, 利好公司中长期发展。对于华域汽车, 此次股权变更影响相对较小, 股权上直接联系将有利于华域汽车进一步稳定在上汽体系内的配套份额。

目前上海汽车股价对应 2011 年 PE 和 PB 分别为 9.8 倍和 2.3 倍, 华域汽车 2011 年 PE 和 PB 分别为 10.6 倍和 2.0 倍, 估值均处于行业低端, 考虑到上海通用和上海大众较好的成长性和较强的盈利能力、资产整合完成后公司激励机制有望改进, 我们维持两家公司分别为我们乘用车和零部件公司中首选的投资建议, 建议投资者积极介入。

风险提示:

此次资产置换还需要股东大会通过, 存在一定不确定性; 行业销量低于预期。

图表 1: 本次交易概要



资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 标的资产估值明细

标的资产	账面价值	预估值
华域汽车60.10%股权	87 亿元	155 亿元
除华域汽车60.10%股权外的其 他标的公司股权	67.2亿元	73.7亿元
土地使用权和其他无形资产	7.9亿元	14.7亿元
房屋和其他固定资产	2.8亿元	5.6亿元
招商银行股权3.68亿股	45.3亿元	45.3亿元
其他资产和负债	-8.7亿元	-8.7亿元
合计		285.6亿元

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3: 标的资产简介

百万元	标的资产比例	收入	净利润	净资产	主要业务
华域汽车系统股份有限公司	60.10%	44,063	2,513	14,510	主要从事独立供应汽车零部件研发、生产及销售业务。
南京上汽模具装备有限公司	35%	260	3	287	主要从事汽车模具的生产制造。
上海彭浦机器厂有限公司	20%	781	0	196	主要从事履带式推土机和液压挖掘机的研发和生产。
安吉汽车物流有限公司	100%	8,004	400	1,540	主要从事汽车整车、零部件、口岸物流业务以及相关物流策划、物流技术咨询、规划、管理培训等服务。
东华汽车实业有限公司	75%	3,726	39	489	主营业务分为服务贸易和零部件制造两大业务。服务贸易业务主要包括物流配送、汽车进出口贸易、汽车服务等业务。零部件业务主要为车身冲压和总成预装。
上海汽车集团（北京）有限公司	100%	1,225	23	292	主要从事汽车营销、仓储物流等业务。
上海汽车工业销售有限公司	100%	9,158	80	1,140	工业销售主要从事整车及零部件采购与销售，主要经销“进口大众”、“上海大众”、“斯柯达”、“斯巴鲁”、“凯迪拉克”、“别克”、“雪佛兰”等国内外汽车品牌，以及上海汽车自主品牌“荣威”、“MG”新车的销售、维修业务；
上海国际汽车零部件采购中心有限公司	80%	99	0	43	主营业务是为国内外独立售后市场提供配件销售服务。
中国汽车工业投资开发公司	100%	265	10	406	主要从事汽车产业投资和汽车服务贸易业务，是上汽集团在北方地区重要的投资和服务贸易平台。
上海汽车进出口有限公司	100%	18,899	95	604	主要从事整车、零部件、原材料和辅料等产品的进出口业务和境内贸易
上海汽车工业香港有限公司	100%	524	114	439	主要从事汽车零部件和整车的转口贸易
上海汽车报社有限公司	100%	11	1	9	主营业务为《上海汽车报》的出版发行及广告经营业务。
上汽北美公司（百万美元）	100%	983	22	130	主要从事为上汽集团旗下整车生产及供应商提供车用电子与机械部件的进出口贸易服务。
上海汽车资产经营有限公司	100%	170	31	345	形成了为上汽集团内企业处置资产、撮合产权交易、创意产业服务、资本运作、节能产业五大业务。
上海汽车信息产业投资有限公司	100%	258	1	123	主要从事与汽车行业相关的电子信息业务咨询、企业方案解决、网站开发、电子商务实施、电子通讯以及系统运行维护等业务。
上海汽车工业活动中心有限公司	100%	67	0	105	主营业务主要包括为上汽集团内部成员企业以及外地经销商等关联企业提供生产、经营、销售等培训服务，以及为上汽集团内企业提供快捷、便利的商旅服务。
新源动力股份有限公司	34.19%	14	4	126	主要致力于质子交换膜燃料电池及相关零部件的研制和生产，系“863”计划项目扶持的重点企事业单位之一。
上海汽车创业投资有限公司	100%	-	15	897	计划从事与汽车产业相关的实业投资，企业收购兼并的策划与运作，资产管理，投资管理，投资咨询，经济信息咨询，金融信息咨询等业务。
上海尚元投资管理有限公司	100%	-	-	120	为业内企业提供定制型厂房、整车和零部件物流用房的代建和定向租赁服务的项目公司。
通用汽车韩国公司（十亿韩元）	6.01%	13,962	586	2,766	主要进行轿车、多用途车和轻型商用车的设计、制造、销售和服务，整车及其零部件的进出口贸易。
房屋和其他固定资产					包括上汽集团拥有的建筑面积合计为5.6万平方米的生产及办公用房和构筑物及相关辅助设备。
其他资产和负债					包括由工业有限持有的招商银行368,079,979股股份及上汽集团和工业有限拥有的其他资产和负债。

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 4: 可比公司估值

公司名称	类别	股价	市值	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR	
		2011-4-5	百万美元	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	07A	08A	09A	10E	11E		07-11
中国A股上市公司																												
潍柴动力	CV	53.94	13,079	135.7	44.5	46.5	26.4	13.3	10.9	30.1	14.1	11.2	7.6	4.9	3.2	79.0	22.5	23.4	14.6	11.5	10.4	205%	-4%	76%	99%	21%	42%	
中国重汽	CV	25.20	1,616	47.1	14.7	22.4	24.7	15.7	13.3	8.0	5.2	4.2	3.7	3.0	2.7	14.5	7.3	11.8	11.1	8.0	7.0	220%	-34%	-10%	57%	19%	3%	
宇通客车	CV	24.10	1,916	56.8	33.2	23.6	22.2	14.6	11.8	10.0	4.7	7.5	5.8	5.0	4.2	31.8	17.9	20.9	14.6	13.2	11.5	71%	41%	6%	53%	24%	30%	
福田汽车	CV	23.84	3,846	n.a.	56.5	63.2	21.1	15.3	12.7	14.6	11.4	7.3	5.4	3.1	2.6	108.7	33.8	44.7	15.4	10.6	9.4	n.m.	-11%	200%	38%	20%	45%	
江铃汽车	CV	33.80	4,462	48.3	38.4	37.2	27.6	17.0	13.8	9.6	8.3	7.2	6.0	4.8	3.9	30.5	28.5	31.6	20.3	17.1	15.0	26%	3%	35%	62%	23%	29%	
东风汽车	CV	5.14	1,572	20.4	21.0	32.6	32.3	18.0	11.9	2.1	2.0	2.0	1.9	1.7	1.6	11.5	9.8	38.4	39.6	17.5	11.3	-3%	-36%	1%	80%	51%	15%	
江淮汽车	CV/PV	13.40	2,641	41.9	52.6	302.5	51.4	14.9	11.2	5.7	4.3	4.3	4.0	3.2	2.6	24.6	23.8	32.5	14.6	10.2	9.1	-20%	-83%	488%	246%	33%	47%	
长安汽车	PV	9.45	3,882	42.5	33.1	908.7	20.5	10.1	9.3	3.2	2.9	2.9	2.5	2.0	1.7	23.2	n.a.	n.a.	42.8	18.0	14.9	28%	-96%	4343%	103%	8%	37%	
一汽轿车	PV	16.83	4,189	78.8	49.5	25.2	16.8	11.8	10.3	5.1	4.7	4.2	3.6	2.9	2.4	37.8	19.5	18.3	11.0	9.5	8.6	59%	97%	50%	43%	14%	48%	
上海汽车	PV	18.45	26,078	119.7	36.8	259.9	25.9	12.4	9.8	3.8	3.2	3.5	2.8	2.6	2.3	70.7	45.0	134.1	40.8	9.0	7.9	71%	-86%	905%	108%	26%	39%	
中法股份	Dealer	17.18	1,154	106.7	51.5	35.9	27.5	14.7	13.2	6.5	4.4	3.5	3.1	2.7	2.3	85.8	36.2	14.0	12.4	7.9	6.7	71%	44%	30%	87%	11%	40%	
东安动力	Parts	12.07	853	155.7	37.0	34.8	23.8	15.1	12.7	3.5	3.2	2.9	2.6	2.2	1.9	57.7	50.5	467.1	42.5	46.9	47.6	71%	6%	46%	57%	19%	31%	
中鼎股份	Parts	22.09	1,438	n.a.	78.2	70.4	47.0	27.7	23.1	n.a.	18.4	19.6	11.2	8.0	5.9	n.a.	55.2	38.8	25.6	17.8	15.0	n.m.	11%	50%	69%	20%	36%	
华域汽车	Parts	12.81	5,061	56.6	28.7	32.1	21.6	13.2	10.6	6.0	3.0	4.5	2.7	2.3	2.0	299.6	178.8	43.5	14.8	11.1	9.6	97%	-11%	49%	64%	24%	28%	
一汽富维	Parts	32.97	1,067	n.m.	145.4	36.8	19.7	12.3	10.3	6.4	6.1	5.3	4.2	3.2	2.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	87%	60%	19%	94%	
福耀玻璃	Parts	11.84	3,627	38.5	25.9	96.4	21.2	13.3	10.8	8.4	6.7	7.3	5.4	4.1	3.6	24.5	18.5	19.2	12.9	11.2	9.3	49%	-73%	355%	60%	23%	24%	
银轮股份	Parts	30.61	468	97.6	85.4	70.3	56.7	23.4	19.1	11.7	6.8	6.5	5.9	4.8	3.9	31.6	28.5	23.4	15.7	10.4	8.5	14%	21%	24%	142%	23%	54%	
平均				56.7	37.0	46.5	24.7	15.1	12.7	5.8	4.4	4.2	3.7	3.0	2.5	31.8	23.1	27.5	14.6	10.6	9.3	71%	-11%	50%	60%	19%	30%	
平均 - 商用车				47.1	35.8	34.9	27.0	15.5	12.3	8.8	5.0	5.8	4.7	3.2	2.7	27.6	20.2	27.5	14.6	11.1	9.9	71%	-19%	20%	60%	22%	29%	
平均 - 乘用车				60.6	43.2	193.1	23.2	12.1	10.1	3.8	3.5	3.7	3.2	2.8	2.4	54.3	32.2	76.2	40.8	9.5	8.6	44%	-64%	491%	73%	14%	38%	
平均 - 零部件				90.4	34.2	62.0	21.4	15.2	13.1	6.0	4.7	4.9	3.4	2.7	2.2	36.1	28.5	38.8	14.8	11.1	9.3	84%	-2%	51%	59%	19%	27%	
香港上市公司																												
潍柴动力	CV	51.35	13,075	108.7	35.6	37.3	21.1	10.6	8.8	24.1	11.3	9.0	6.1	3.9	2.6	20.6	5.9	6.1	4.0	3.7	3.3	205%	-4%	76%	99%	21%	42%	
庆铃汽车	CV	2.54	811	81.2	42.3	36.3	25.4	16.6	14.7	0.9	0.9	0.9	0.9	n.m.	n.m.	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	92%	17%	43%	53%	13%	30%	
华晨汽车	PV	7.67	4,927	n.m.	289.4	347.1	n.m.	23.0	16.9	4.8	4.7	4.6	7.6	4.7	3.8	216.4	41.0	46.6	24.3	32.9	28.7	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	36%	103%	
吉利汽车	PV	3.04	2,910	50.8	42.3	18.9	15.0	16.3	13.4	21.6	9.1	5.3	3.5	2.8	2.3	n.m.	n.m.	35.4	10.2	6.5	5.4	20%	124%	26%	-8%	22%	33%	
广汽集团	PV	9.42	7,449	n.m.	9.6	21.0	17.4	11.3	9.1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	1.9	1.6	n.m.	n.m.	7.0	8.7	7.6	4.7	3.6	n.m.	-54%	21%	54%	24%	1%
长城汽车	CV/PV	13.38	4,712	15.1	32.9	60.0	30.1	11.4	8.6	3.0	4.8	4.6	4.1	3.1	2.4	38.9	27.3	44.6	25.6	2.9	2.6	-54%	-45%	99%	164%	33%	40%	
东风汽车	PV	12.90	14,296	44.9	24.8	23.6	15.0	8.5	8.0	6.5	5.3	4.2	3.4	2.5	2.0	13.0	10.7	8.8	6.1	5.4	4.5	81%	5%	58%	76%	7%	33%	
中国重汽	CV	6.89	2,447	25.1	14.4	18.2	16.6	10.8	8.8	17.0	1.5	1.4	0.9	0.9	0.8	15.6	11.1	15.0	10.4	8.3	7.0	74%	-21%	10%	54%	23%	13%	
中升集团	Dealer	14.14	3,471	153.7	79.8	103.8	48.2	22.0	13.6	4.0	3.3	2.7	2.3	1.9	1.6	124.3	57.8	59.5	34.6	9.5	6.9	93%	-23%	115%	119%	62%	56%	
大昌行	Dealer	8.60	2,012	47.9	30.7	27.5	21.8	11.0	11.0	4.2	3.6	3.2	2.8	2.3	2.0	57.1	36.1	18.0	14.2	7.7	6.3	56%	12%	26%	99%	0%	29%	
信义玻璃	Parts	8.15	3,687	74.4	43.1	40.7	37.4	18.5	13.7	12.9	7.1	6.6	5.5	4.4	3.8	63.9	37.5	32.8	29.1	11.0	9.2	73%	6%	9%	102%	35%	33%	
敏实集团	Parts	13.16	1,818	44.0	32.9	27.9	19.0	14.6	11.6	10.0	4.0	3.6	3.1	2.1	1.9	29.9	20.1	16.6	12.5	7.9	6.4	34%	18%	47%	31%	26%	30%	
平均				49.3	34.3	32.1	21.1	13.0	11.3	6.5	4.7	4.2	3.4	2.5	2.0	34.4	20.1	17.3	11.4	7.1	5.8	73%	0%	43%	76%	23%	33%	
平均 - 商用车				81.2	35.6	36.3	21.1	10.8	8.8	17.0	1.5	1.4	0.9	2.4	1.7	15.6	5.9	6.1	4.0	3.7	3.3	92%	-4%	43%	54%	21%	30%	
平均 - 乘用车				44.9	32.9	23.6	16.2	11.4	9.1	5.7	5.0	4.6	3.8	2.8	2.3	38.9	19.0	35.4	10.2	5.4	4.5	20%	-17%	42%	65%	24%	33%	
平均 - 零部件				59.2	38.0	34.3	28.2	16.6	12.6	11.4	5.6	5.1	4.3	3.3	2.8	46.9	28.8	24.7	20.8	9.4	7.8	53%	12%	28%	66%	31%	32%	
欧洲及美国上市公司																												
爱	CV	90.64	18,728	14.5	11.0	10.8	n.m.	14.6	12.5	3.5	2.6	2.5	2.6	2.0	1.8	10.9	7.6	8.3	15.4	8.0	7.3	33%	1%	n.m.	n.m.	16%	-3%	
斯堪尼亚	CV	145.90	18,563	19.6	13.6	13.1	103.5	11.8	10.9	4.5	4.7	5.3	5.0	3.3	2.8	10.0	7.2	6.8	13.5	8.8	8.1	44%	4%	-87%	776%	9%	6%	
沃尔沃	CV	113.20	37,961	14.1	15.4	23.1	n.m.	13.6	10.5	2.6	2.8	2.7	3.5	2.7	2.3	9.4	9.8	11.4	n.m.	8.2	6.9	-8%	-34%	n.m.	n.m.	30%	10%	
帕卡	CV	53.09	19,395	13.3	16.0	19.0	171.3	22.0	15.1	4.4	3.9	4.0	3.8	3.3	2.9	8.8	10.2	10.9	21.8	13.9	10.2	-17%	-16%	-89%	677%	46%	2%	
戴姆勒	CV/PV	51.85	78,444	14.2	13.5	36.8	n.m.	9.8	8.4	1.4	1.4	1.5	1.8	1.4	1.3	6.2	6.9	9.3	35.9	8.4	7.6	5%	-63%	n.m.	n.m.	17%	13%	
菲亚特	CV/PV	6.56	11,544	7.8	4.2	5.0	n.m.	20.0	10.7	0.9	0.8	0.8	0.8	1.0	1.0	3.6	3.0	2.8	6.4	4.8	4.2	85%	-16%	n.m.	n.m.	87%	-21%	
雷诺	PV	39.60	16,626	3.5	3.8	17.8	n.m.	5.8	4.3	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.4	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	-8%	-78%	n.m.	n.m.	37%	-3%	
标志	PV	28.70	9,536	37.3	7.4	n.m.	n.m.	5.2	3.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	6.8	5.8	7.8	11.9	5.7	5.1	404%	n.m.	n.m.	n.m.	31%	17%	
宝马	PV	61.07	55,239	7.0	6.4	124.6	197.0	10.5	9.2	2.1	1.8	2.0	2.0	1.5	1.3	8.2	7.3	8.1	9.7	8.0	7.6	9%	-95%	-37%	1768%	14%	-9%	
大众	PV	111.30	74,883	15.8	10.7	9.4	n.m.	8.1	7.0	1.6	1.4	1.3	n.m.	1.0	0.9	9.1	7.2	7.3	n.m.	6.3	5.8	47%	14%	n.m.	n.m.	14%	11%	

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/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。

截至报告发布日前十二个月，中金公司为上海汽车提供了投资银行服务。

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