



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

银行

研究部

毛军华

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080511020001

maojh@cicc.com.cn

罗景 CFA

分析师, SAC 执业证书编号:
S0080207120068

luojing@cicc.com.cn

结构性加息彰显央行“中性”加息态度

对银行净息差影响基本中性

行业近况:

中国人民银行公告决定,自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。1年期存贷款利率对称上调25个基点,分别提高至3.25%和6.31%;活期利率上调10bps至0.50%;其他期限存款利率均上调25bps,其他期限贷款利率上调20~30bps。

评论:

此次加息符合预期,未来继续加息可能性降低。受翘尾因素影响,3月份CPI同比增长偏高(中金宏观组预测为5.0%),4月初加息已经被市场普遍预期。展望2季度,中金宏观组认为加息可能性降低,主要由于:1)经济已经出现放缓迹象,显示前期紧缩政策已经开始见效;2)2季度各月份通胀将较3月份略有下降。

结构性加息彰显央行“中性”加息态度。此次加息再次显示出央行的用心良苦,既不希望通过加息来帮助银行扩大利差,也不情愿压缩银行的利差:1)活期存款利率上调10bp;2)作为对活期利率上调的补偿,各期限存贷利差基本维持不变,此前数次加息中长期存贷利差均被大幅压缩,但此次加息1年/1-3年/3年以上存贷利差分别维持不变/扩大5bp/收窄5bp。

我们测算显示此次加息对银行影响基本中性。由于活期存款利率提高(10bps)会马上反映为银行资金成本的提高,而资产方则会在未来2年逐步重定价,故此次加息对2011年的净息差带来一定的负面影响,但负面影响将在2011年完全反应,对2012年的净息差有略微正面影响。我们的测算表明此次加息将降低上市银行2011年净息差0.5个基点,提升2012年净息差2.6个基点,累计影响中性(图表3)。其中贷存比高、五年期以上贷款占比较低的银行相对受益,如交行、招行、浦发、民生。

估值与建议:

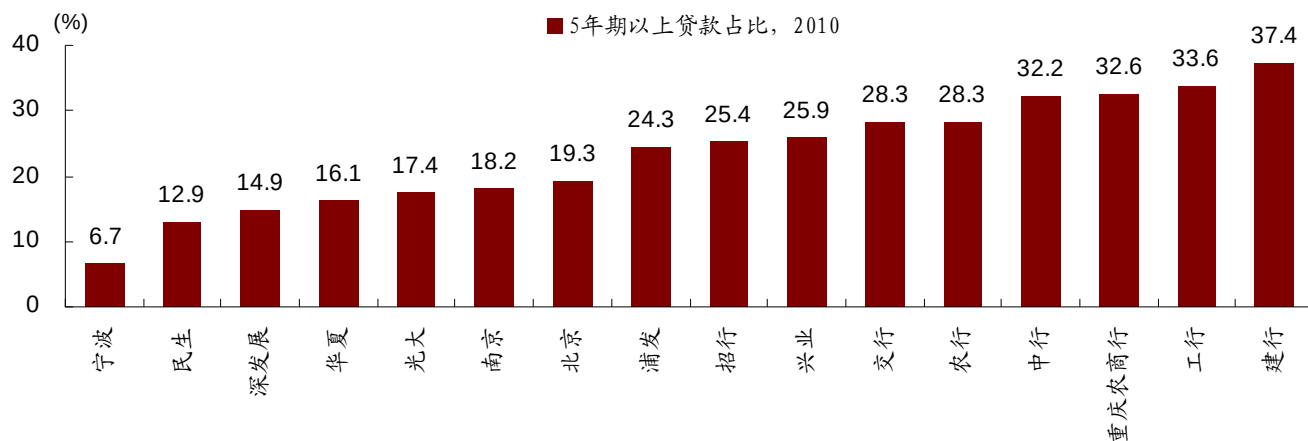
业绩超预期+监管政策尘埃落定+货币政策进入观察期的推荐逻辑依然成立,重申看好银行板块3-4月股价表现。目前A股/H股银行2011年市盈率和市净率分别为约为9.1/8.9倍和1.54/1.65倍,股价处于底部区域,未来6-12个月具备20%-30%的上升空间。我们重申看好3-4月份业绩披露期间的股价表现窗口。在A股中,我们看好华夏、浦发、招行、民生和农行,在H股中我们看好民生、农行、招行。

图表 1：各档次存贷款基准利率调整情况

%	调整前利率	调整后利率	调整	调整前存贷利差	调整后存贷利差	调整
存款						
活期存款	0.40	0.50	0.10	N.A	N.A	N.A
整存整取定期存款						
三个月	2.60	2.85	0.25	N.A	N.A	N.A
半年	2.80	3.05	0.25	2.80	2.80	0.00
一年	3.00	3.25	0.25	3.06	3.06	0.00
二年	3.90	4.15	0.25	2.20	2.25	0.05
三年	4.50	4.75	0.25	1.60	1.65	0.05
五年	5.00	5.25	0.25	1.45	1.40	-0.05
贷款						
六个月	5.60	5.85	0.25			
一年	6.06	6.31	0.25			
一至三年	6.10	6.40	0.30			
三至五年	6.45	6.65	0.20			
五年以上	6.60	6.80	0.20			

资料来源：人民银行、中金公司研究部

图表 2：五年期以上贷款占比比较



资料来源：公司数据、中金公司研究部，注：光大、北京银行、南京银行及宁波银行为 1H10 数据

图表3：加息影响测算

人民币 百万元	工行	建行	农行	中行	交行	招行	浦发	民生	兴业	光大	华夏	深发展	北京	宁波	南京	重庆农商行	加权平均
11年4月6日加息，一年期定期存款和一年期贷款利率上调25bp，活期利率上调10bp，其他各档次存贷款基准利率据此相应调整																	
对2011年的影响																	
加权存款利率变动	7.6	8.3	7.9	8.4	8.4	8.7	8.5	8.6	8.8	9.0	8.7	10.0	7.6	7.5	8.4	7.9	8.5
加权贷款利率变动	6.9	9.3	11.0	8.8	8.9	10.3	9.9	13.7	11.6	11.7	7.4	10.9	6.6	6.4	4.1	11.1	9.4
债券收益率上升	3.1	3.5	3.5	4.3	4.3	3.5	3.2	4.9	4.4	3.2	2.5	4.8	3.9	7.2	2.2	3.1	4.0
同业收益率上升	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
净利息收入增加（百万元）	(2,536)	(1,061)	232	(408)	163	(71)	48	401	(71)	146	(107)	(81)	(107)	(36)	(96)	6	(3,176)
存贷利差增加	(4,069)	(2,442)	(1,652)	(1,185)	(464)	(200)	(286)	257	(6)	(22)	(301)	(135)	(206)	(46)	(103)	(30)	
债券收益率上升	1,164	1,028	905	741	369	146	81	95	127	48	24	64	63	34	15	23	
同业收益率上升	369	352	979	36	258	(17)	252	50	(192)	120	170	(10)	36	(24)	(8)	13	
NIM变化（基点）	-1.8	-0.9	0.2	-0.4	0.4	-0.3	0.2	2.1	-0.4	0.9	-0.9	-1.0	-1.4	-1.4	-4.1	0.2	-0.5
净利润增加（百万元）	(1,902)	(796)	174	(306)	123	(53)	36	301	(53)	110	(81)	(61)	(80)	(27)	(72)	5	(2,382)
相当于原预测的 %	-0.9%	-0.5%	0.1%	-0.3%	0.3%	-0.2%	0.1%	1.3%	-0.2%	0.8%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	-0.1%	-0.9%	0.1%	-0.2%
对2012年的影响																	
加权存款利率变动	15.2	16.0	14.8	16.4	16.4	16.3	15.8	17.6	16.0	17.0	17.4	19.0	14.6	14.6	16.7	16.7	16.3
加权贷款利率变动	22.4	22.4	23.3	22.7	22.9	23.0	22.7	24.0	22.8	23.2	23.6	23.7	23.0	19.0	15.1	22.0	22.4
债券收益率上升	9.5	12.4	9.3	11.2	11.2	10.3	9.6	13.5	13.0	11.7	8.4	14.1	12.4	17.6	9.9	7.9	11.7
同业收益率上升	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
净利息收入增加（百万元）	2,509	2,481	2,234	2,994	1,970	673	686	436	354	430	236	36	263	38	(99)	(21)	16,129
存贷利差增加	(2,017)	(2,078)	(1,943)	803	478	200	14	53	178	28	(115)	(166)	(21)	(23)	(168)	(105)	
债券收益率上升	3,950	4,026	2,694	2,091	1,092	499	271	304	468	212	99	249	218	98	83	70	
同业收益率上升	577	533	1,483	100	399	(27)	401	79	(293)	190	251	(47)	66	(37)	(13)	14	
NIM变化（基点）	1.6	1.9	1.8	2.8	4.0	2.2	2.4	1.9	1.5	2.4	1.7	0.4	3.0	1.3	-3.5	-0.6	2.1
净利润增加（百万元）	1,882	1,861	1,675	2,246	1,477	504	514	327	265	322	177	27	197	28	(74)	(16)	12,097
相当于原预测的 %	0.8%	0.9%	1.1%	1.6%	2.6%	1.2%	1.7%	1.2%	1.0%	1.9%	1.8%	0.3%	1.2%	0.1%	-0.8%	-0.3%	1.0%

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 4: 可比公司估值

	股价	总股本	流通股	总市值	PPoP ROA				ROAA				ROAE				利润增速					
	(当地货币)	百万股	百万股	(当地货币, 十亿)	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	11E	12E	10~12 CAGR			
A股																						
国有大银行																						
工商银行	4.50	349,019	262,225	1,571	1.75	1.91	2.08	2.18	1.20	1.32	1.43	1.50	20.2	22.1	23.0	23.4	23.6	18.5	21.0			
建设银行	5.01	250,011	9,594	1,253	1.91	2.00	2.18	2.26	1.24	1.32	1.44	1.50	20.8	21.4	22.0	22.4	23.2	18.3	20.7			
中国银行	3.37	279,147	195,525	941	1.60	1.60	1.80	1.86	1.09	1.14	1.14	1.17	16.5	18.0	17.8	18.4	16.2	15.9	16.1			
农业银行	2.79	324,794	15,342	906	1.44	1.68	1.86	1.94	0.82	0.99	1.14	1.21	20.5	21.4	21.2	21.5	32.6	20.0	26.2			
交通银行	5.81	56,260	29,736	327	1.66	1.71	1.84	1.90	1.01	1.08	1.13	1.15	19.4	20.2	19.7	19.9	22.9	18.3	20.6			
中小股份制银行																						
招商银行	14.33	21,577	17,666	309	1.37	1.73	1.99	2.03	1.00	1.15	1.31	1.33	21.1	22.7	23.2	23.0	33.3	19.6	26.3			
民生银行	5.81	28,366	22,588	165	1.69	1.75	1.88	1.93	0.98	1.09	1.16	1.19	17.1	18.3	19.3	18.8	30.7	19.1	24.8			
浦发银行	14.14	14,349	11,479	203	1.42	1.57	1.66	1.68	0.90	1.01	1.04	1.06	24.1	20.0	18.5	18.8	30.0	20.1	25.0			
兴业银行	28.63	5,992	5,992	172	1.51	1.65	1.65	1.73	1.13	1.16	1.10	1.14	24.5	24.4	21.9	21.9	20.4	21.4	20.9			
华夏银行	12.94	4,991	3,784	65	1.04	1.30	1.36	1.39	0.48	0.64	0.72	0.74	13.0	18.2	16.6	14.8	37.3	22.4	29.7			
深发展	16.57	3,485	3,105	58	1.46	1.42	1.49	1.50	0.95	0.96	0.94	0.94	27.3	23.3	20.3	20.1	19.1	18.1	18.6			
光大银行	3.92	40,435	4,000	159	1.26	1.40	1.49	1.52	0.75	0.90	0.90	0.90	18.8	18.8	16.8	17.5	19.3	18.5	18.9			
城市商业银行																						
北京银行	12.29	6,228	6,228	77	1.65	1.61	1.62	1.68	1.19	1.19	1.12	1.09	15.8	18.1	17.9	17.3	15.0	11.8	13.4			
南京银行	11.32	2,969	2,969	34	1.85	1.86	1.82	1.90	1.28	1.25	1.25	1.27	13.1	14.3	13.7	14.6	24.1	20.4	22.3			
宁波银行	13.63	2,884	2,474	39	1.63	1.42	1.45	1.57	1.09	1.09	1.03	1.07	15.7	17.5	16.0	16.9	19.6	19.1	19.4			
H股																						
大型银行																						
工商银行	6.68	349,019	86,794	2,331	1.75	1.91	2.08	2.18	1.20	1.32	1.43	1.50	20.2	22.1	23.0	23.4	23.6	18.5	21.0			
建设银行	7.52	250,011	240,417	1,880	1.91	2.00	2.18	2.26	1.24	1.32	1.44	1.50	20.8	21.4	22.0	22.4	23.2	18.3	20.7			
中国银行	4.42	279,147	83,622	1,234	1.60	1.60	1.80	1.86	1.09	1.14	1.14	1.17	16.5	18.0	17.8	18.4	16.2	15.9	16.1			
农业银行	4.48	324,794	30,739	1,455	1.44	1.68	1.86	1.94	0.82	0.99	1.14	1.21	20.5	21.4	21.2	21.5	32.6	20.0	26.2			
交通银行	8.56	56,260	26,524	482	1.66	1.71	1.84	1.90	1.01	1.08	1.13	1.15	19.4	20.2	20.2	19.9	22.9	18.3	20.6			
中小股份制银行																						
招商银行	20.95	21,577	3,910	452	1.37	1.73	1.99	2.03	1.00	1.15	1.31	1.33	21.1	22.7	23.2	23.0	33.3	19.6	26.3			
民生银行	7.38	26,715	4,127	197	1.69	1.75	1.88	1.93	0.98	1.09	1.16	1.19	17.1	18.3	19.3	18.8	30.7	19.1	24.8			
农村商业银行																						
重庆农商行	5.40	9,300	2,513	50	1.41	1.68	1.94	1.97	1.02	1.26	1.37	1.38	21.7	18.5	16.7	17.8	40.9	23.4	31.9			
	每股收益				每股净资产				市值/拨备前利润				市净率				市净率				股息收益率	
	08A	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E		
A股																						
国有大银行																						
工商银行	0.32	0.37	0.48	0.59	0.70	1.93	2.35	2.75	3.21	8.0	6.5	5.3	4.4	12.1	9.5	7.7	6.5	2.33	1.91	1.64		
建设银行	0.37	0.43	0.54	0.66	0.79	2.22	2.79	3.24	3.76	7.1	6.1	5.0	4.2	11.7	9.3	7.5	6.4	2.25	1.80	1.55		
中国银行	0.23	0.29	0.37	0.43	0.50	1.84	2.31	2.57	2.89	7.5	6.1	4.7	4.0	11.6	9.0	7.8	6.7	1.83	1.46	1.31		
农业银行	0.16	0.20	0.29	0.39	0.47	1.06	1.67	2.00	2.32	8.0	5.6	4.4	3.8	14.0	9.6	7.2	6.0	2.63	1.67	1.40		
交通银行	0.51	0.54	0.69	0.85	1.01	2.91	3.96	4.69	5.45	6.6	5.3	4.2	3.5	10.9	8.4	6.8	5.8	1.99	1.47	1.24		
中小股份制银行																						
招商银行	0.97	0.85	1.19	1.59	1.90	4.30	6.21	7.54	9.04	12.4	8.0	5.9	4.9	17.0	12.0	9.0	7.5	3.33	2.31	1.90		
民生银行	0.28	0.43	0.62	0.82	0.97	3.10	3.67	4.70	5.55	7.9	5.8	4.4	3.7	13.6	9.3	7.1	6.0	1.87	1.58	1.24		
浦发银行	0.87	0.92	1.34	1.74	2.09	4.75	8.59	10.17	12.00	9.8	6.8	5.1	4.3	15.4	10.6	8.1	6.8	2.98	1.65	1.39		
兴业银行	1.90	2.22	3.09	3.72	4.52	9.95	15.35	18.61	22.57	9.7	5.5	5.2	4.2	12.9	9.3	7.7	6.3	2.88	1.86	1.54		
华夏银行	0.45	0.55	0.87	1.20	1.47	4.41	5.18	9.27	10.56	10.8	7.2	5.7	4.7	23.6	14.8	10.8	8.8	2.93	2.50	1.40		
深发展	0.18	1.44	1.80	2.15	2.54	5.87	9.62	11.49	13.71	7.5	6.2	4.9	4.1	11.5	9.2	7.7	6.5	2.82	1.72	1.44		
光大银行	0.18	0.19	0.30	0.36	0.42	1.19	1.99	2.25	2.57	12.3	8.5	6.6	5.5	20.7	13.2	11.0	9.3	3.29	1.97	1.74		
城市商业银行																						
北京银行	0.87	0.90	1.18	1.36	1.52	6.03	7.04	8.16	9.41	9.8	7.7	6.3	5.2	13.6	10.4	9.0	8.1	2.04	1.75	1.51		
南京银行	0.49	0.52	0.75	0.94	1.13	4.05	6.38	7.21	8.19	15.1	10.1	8.3	6.7	21.8	15.0	12.1	10.0	2.79	1.77	1.57		
宁波银行	0.46	0.51	0.78	0.93	1.11	3.38	5.50	6.16	6.94	18.1	13.5	10.4	8.4	27.0	17.5	14.7	12.3	4.03	2.48	2.21		
A股大银行平均																						
	7.4	5.9	4.7	4.0	12.1	9.2	7.4	6.3	2.21	1.66	1.43	1.23	2.9	3.3	5.0							
A股中小银行平均																						
	10.4	7.1	5.6	4.7	16.7	11.4	9.1	7.6	2.85	1.98	1.53	1.31	0.9	1.4	2.1							
A股城商行平均																						
	14.3	10.4	8.3	6.8	20.8	14.3	11.9	10.1	2.95	2.00	1.76	1.55	1.1	1.6	1.9							
A股银行平均																						
	10.2	7.3	5.8	4.8	16.0	11.3	9.1	7.7	2.67	1.89	1.54	1.33	1.5	2.0	3.0							
H股																						
大型银行																						
工商银行	0.32	0.37	0.48	0.59	0.70	1.93	2.35	2.75	3.21	10.4	8.3	6.3	5.4	15.9	12.0	9.2	7.8	3.05	2.43	1.97		
建设银行	0.37	0.43	0.54	0.66	0.79	2.22	2.79	3.24	3.76	9.4	7.9	6.1	5.1	15.5	11.9	9.2	7.8	2.98	2.30	1.88		
中国银行	0.23	0.29	0.37	0.43	0.50	1.84	2.31	2.57	2.89	8.7	6.8	5.0	4.3	13.4	10.1	8.3	7.1	2.11	1.64	1.39		
农业银行	0.16	0.20	0.29	0.39	0.47	1.06	1.67	2.00	2.32	11.3	7.7	5.8	4.9	19.7	13.2	9.4	7.8	3.72	2.29	1.82		
交通银行	0.51	0.54	0.69	0.85	1.01	2.91	3.96	4.69	5.45	8.6	6.6	5.0	4.2	14.1	10.5	8.1	6.9	2.59	1.85	1.48		
中小股份制银行																						
招商银行	0.97	0.85	1.19	1.59	1.90	4.30	6.21	7.54	9.04	16.0	10.0	7.0	5.8	21.8	15.0	10.7	8.9	4.29	2.88	2.26		
民生银行	0.28	0.43	0.62	0.82	0.97	3.10	3.67	4.70	5.55	8.8	6.3	4.6	3.8	15.2	10.1	7.3	6.2	2.09	1.72	1.26		
农村商业银行																						
重庆农商行	0.21	0.20	0.33	0.47	0.57	1.02	2.55	3.02	3.45	17.0	10.5	6.6	5.3	23.4	14.0	9.4	7.6	4.67	1.81	1.45		
H股银行平均																						
	11.2	7.9	5.8	4.8	17.3	12.0	8.9	7.5	3.09	2.09	1.65	1.42	1.7	2.1	3.4							

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，中金公司为农业银行、浦发银行和招商银行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