



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

2012 年 1 月 6 日

石油天然气

研究部

关滨¹

分析师，SAC 执业证书编号：

S0080511080005

guanbin@cicc.com.cn

政府上调石油特别收益金起征点

行业近况：

中石化发布公告，公司昨天收到财政部关于提高石油特别收益金起征点的通知(财企[2011]480 号)。根据通知内容，经国务院批准，财政部决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点从 40 美元/桶提高至 55 美元/桶。税率、计算和缴纳方式没有变化。

评论：

- 我们在去年 11 月 4 日报告²提到，油气行业可能有三大事件性利好因素，可能在去年底或今年初发生，包括石油特别收益金起征点的上调、天然气以及成品油定价机制改革。到目前为止，天然气定价机制改革和特别收益金减征两项预期相继兑现。据媒体报道，成品油定价机制微调仍然可能在近期出台，油气板块股价的强势仍可能延续。
- 特别收益金起征点上调幅度好于我们及市场预期。**我们在财务模型中，已经假设 2012 年全年石油特别收益金起征点上调至 50 美元/桶，但实际上上调幅度(55 美元/桶)和追溯调整(自去年 11 月 1 日起)均好于我们预期。对于中石油、中石化集团和中海油，2012 年实际盈利增厚金额，分别高出我们目前盈利预测达 81 亿元、29 亿元和 21 亿元，幅度分别为 3-4%。此外，本次通知自去年 11 月 1 日起追溯实施，对中石油、中石化集团和中海油 2011 年净利润的增厚金额分别为 41 亿元、15 亿元和 11 亿元，幅度约 1-3%。
- 如果不考虑我们的假设基础，石油特别收益金起征点从 40 美元/桶上调至 55 美元/桶，理论上将可能分别增厚中石油、中石化集团和中海油 2012 年净利润达 239 亿元、86 亿元和 63 亿元，幅度分别为 14%、10%和 9%。图表 1 我们对敏感度的模拟测算，仅供参考。

估值与建议：

我们分别上调中海油 2011 年和 2012 年的每股盈利至 1.55 和 1.57 元人民币/股，幅度分别为 1.3%和 3.0%。预计今年第四季度和明年化工业务的盈利水平可能低于我们预期，我们维持对中石油、中石化集团的盈利预测。目前行业整体估值水平较低，股息收益率约 3-4%，在政策利好推动行业盈利上升的条件下，股价和估值都可能发生向上修正。

风险提示：

政策利好延迟或低于预期；资源税 10%的从价计征率仍可能早于预期实施；碳税可能出台；国际油价波动；人民币升值速度放慢；能源和石化产品需求增速放缓；行业上游勘探、开发和生产成本不断上升。

¹ 报告贡献人：何帅 heshuai@cicc.com.cn

² 中金公司分析师关滨 2011 年 11 月 4 日报告《政策利好可能持续推出》

图表 1: 特别收益金起征点上调对石油企业盈利影响

净利润(2012年)	石油特别收益金 起征点(美元/桶)	中石油	中石化集团	中海油
变化(十亿元)	40 (原来)	-	-	-
	50 (中金模型)	16.0	5.8	4.2
	55 (最新)	23.9	8.6	6.3
变化(%)	40 (原来)	0%	0%	0%
	50 (中金模型)	9%	7%	6%
	55 (最新)	14%	10%	9%

资料来源：公司报告、财政部、中金公司研究部

图表 2: 中海油每股盈利调整

		2011E			2012E		
		新	旧	变化	新	旧	变化
每股收益	人民币	1.55	1.53	1%	1.57	1.53	3%
市场平均预测	人民币	1.54			1.49		
中金相对市场		0%			6%		

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

图表 3：一体化可比公司估值

	彭博代码	货币	股价	一年内股价		市值 (十亿美元)	股价变化(%)			日均交易量(百万股)			市盈率(倍)			市现率(倍)			EV/EBITDA (x)			市净率		收益率(11E)	
			2012-1-5	最高	最低		周	季	年	周	季	年	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	11E(倍)	股息	股权	
国际超大公司																									
	ExxonMobil	XOM US	美元	86.02	88.2	67.0	412.3	0.9	16.3	15.2	14.1	21.0	21.8	13.8	10.1	10.4	8.7	7.3	7.2	7.7	4.8	4.9	2.5	2.2%	26.5%
	Royal Dutch Shell	RDSA LN	英镑	23.56	24.0	17.6	235.0	1.0	17.7	9.7	2.2	3.3	3.1	11.1	8.4	8.0	8.6	5.4	4.9	6.1	4.0	3.9	1.4	4.5%	17.8%
	BP	BP/ LN	英镑	4.76	5.2	3.6	139.9	4.4	21.9	-4.7	16.0	30.1	34.8	n.m.	6.5	6.5	10.2	5.1	4.4	n.m.	3.7	3.7	1.2	3.8%	21.0%
	Chevron Texaco	CVX US	美元	110.18	111.0	86.7	219.4	2.0	16.4	20.5	6.9	9.4	9.1	11.6	7.9	8.5	7.0	5.4	5.6	5.6	3.5	3.7	1.8	2.8%	23.9%
	TotalFinaElf	FP FP	欧元	40.21	44.6	29.4	121.7	2.4	20.9	-2.6	4.4	6.4	7.1	8.5	7.7	7.6	4.9	4.5	4.3	3.9	3.4	3.4	1.4	5.7%	18.5%
	平均值													11.2	8.1	8.2	7.9	5.5	5.3	5.8	3.9	3.9	1.7	3.8%	21.5%
国际大公司																									
	ENI	ENI IM	欧元	16.29	18.7	11.8	83.6	3.2	18.9	-3.3	10.0	18.3	22.8	9.4	7.9	7.4	4.0	3.6	3.3	3.9	3.5	3.2	1.1	6.3%	14.1%
	ConocoPhillips	COP US	美元	73.82	81.8	58.7	98.0	1.2	15.5	9.3	5.6	8.4	9.6	9.6	8.5	8.8	6.4	5.2	5.0	5.1	3.8	3.9	1.5	3.5%	16.9%
	Occidental	OXY US	美元	96.92	117.9	66.4	78.7	1.5	28.0	-0.1	3.1	4.8	5.0	17.4	11.7	11.3	8.4	7.2	7.2	7.4	5.5	5.3	2.1	1.8%	18.8%
	Repsol YPF	REP SM	欧元	23.67	24.9	17.3	37.0	0.7	18.0	13.0	35.4	17.5	16.4	6.2	13.0	10.5	6.2	4.8	4.0	4.1	5.5	4.8	1.1	4.8%	9.0%
	Marathon	MRO US	美元	31.03	35.0	19.1	21.8	5.8	37.1	36.9	6.4	7.3	8.5	8.6	8.4	8.6	3.8	4.1	4.1	3.0	2.7	2.9	1.2	2.5%	13.0%
	Hess Corp	HES US	美元	59.00	87.4	46.7	20.1	3.2	10.4	-25.8	2.9	3.7	3.9	9.0	9.5	8.4	4.2	3.7	3.6	4.3	3.6	3.2	1.0	0.7%	12.3%
	Lukoil	LUKOY US	美元	54.57	76.0	46.2	46.4	3.3	12.6	-8.1	0.1	0.1	0.2	5.0	3.9	4.1	3.3	2.9	3.0	2.9	2.5	2.5	0.6	4.0%	17.5%
	平均值													9.3	9.0	8.4	5.2	4.5	4.3	4.4	3.9	3.7	1.2	3.4%	14.5%
新兴市场公司																									
	ONGC	ONGC IN	卢比	261.75	325.7	241.8	42.3	1.5	-0.8	-17.3	2.1	2.7	4.4	11.5	9.2	7.9	7.1	5.4	4.8	6.0	4.0	3.6	1.6	4.3%	22.8%
	PTT	PTT TB	泰铢	328.00	387.0	236.0	29.6	3.1	31.2	-1.2	2.0	5.2	5.5	11.2	9.0	8.2	6.3	6.1	5.1	7.9	6.6	5.9	1.6	3.9%	19.5%
	Gazprom	GAZP RM	卢布	178.65	247.5	103.7	132.2	5.2	24.9	-7.7	30.3	88.2	83.0	4.2	3.2	3.5	n.m.	2.8	2.7	n.m.	2.8	2.9	0.6	3.2%	17.6%
	Petrobras	PETR4 BZ	里尔	22.49	29.3	17.9	166.4	4.9	23.5	-17.4	20.1	21.2	21.1	11.6	14.1	14.0	n.a.	n.a.	n.a.	6.7	5.9	5.6	1.6	2.0%	11.7%
	中海油(*)	883 HK	港币	14.64	21.3	11.2	84.2	6.7	29.1	-21.0	44.1	71.8	73.5	12.0	7.8	7.5	7.8	5.3	4.7	4.9	3.8	3.6	1.9	3.9%	27.4%
	中国石油H股(*)	857 HK	港币	10.38	12.5	8.6	279.7	7.3	14.8	1.4	101.8	84.0	92.7	13.7	11.0	8.9	6.1	4.6	4.3	6.7	6.0	5.1	1.5	4.2%	13.6%
	中国石化H股	386 HK	港币	8.65	8.9	6.2	124.4	4.8	14.7	11.9	66.2	81.2	92.3	8.5	8.0	7.3	4.5	5.5	4.6	5.0	5.0	4.7	1.3	3.2%	16.9%
	平均值													10.4	8.9	8.2	6.4	5.0	4.4	6.2	4.9	4.5	1.4	3.5%	18.5%
中国A股市场																									
	中国石油A股(*)	601857 CH	人民币	9.80	12.4	9.4	280.1	1.2	-0.7	-12.8	14.9	13.6	22.9	12.9	12.5	10.3	5.7	5.3	5.0	6.7	6.0	5.1	1.8	3.6%	13.6%
	中国石化A股	600028 CH	人民币	7.42	9.5	6.8	101.1	5.0	7.1	-8.5	27.3	25.2	40.3	9.0	8.3	7.4	3.9	4.9	3.6	5.0	5.0	4.7	1.3	3.0%	16.9%
环球市场汇总																									
	最高值(不包括A股市场)						412.3	7.3	37.1	36.9				17.4	14.1	14.0	10.2	7.3	7.2	7.9	6.6	5.9	2.5	6.3%	27.4%
	最高值						412.3	7.3	37.1	36.9				17.4	14.1	14.0	10.2	7.3	7.2	7.9	6.6	5.9	2.5	6.3%	27.4%
	最低值						20.1	0.7	-0.8	-25.8				4.2	3.2	3.5	3.3	2.8	2.7	2.9	2.5	2.5	0.6	0.7%	9.0%
	平均值													10.2	8.9	8.3	6.2	5.0	4.6	5.4	4.4	4.1	1.4	3.5%	17.6%
	平均值(不包括A股市场)													10.2	8.7	8.3	6.3	4.9	4.6	5.4	4.2	4.0	1.4	3.5%	17.8%

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部 注：*使用中金公司盈利预测，其他使用市场一直预期盈利预测

图表 4: 上游可比公司估值

	彭博代码	货币	股价	一年内股价		市值 (十亿美元)	股价变化(%)			日均交易量(百万)			市盈率(倍)			市现率(倍)			EV/EBITDA (x)			市净率		收益率(11E)	
			2012-1-5	最高	最低		周	季	年	周	季	年	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	11E (倍)	股息	股权	
大中市值公司																									
Anadarko Petroleum	APC US	美元	79.77	85.5	57.1	39.7	3.3	21.8	4.6	2.4	4.2	4.2	52.1	25.5	23.4	7.5	6.1	5.5	8.3	6.3	5.7	2.1	0.5%	7.6%	
Apache Corp	APA US	美元	96.42	134.1	73.0	37.0	6.2	16.3	-22.8	2.5	3.1	3.3	11.3	8.2	7.9	5.0	3.9	3.5	5.0	3.6	3.3	1.3	0.7%	17.1%	
Devon Energy	DVN US	美元	65.38	93.6	50.7	26.4	4.8	16.0	-16.9	2.9	3.5	3.4	6.3	10.5	9.6	5.3	4.5	4.2	4.9	4.4	4.2	1.2	1.0%	16.8%	
EOG Resources	EOG US	美元	101.59	121.4	66.8	27.3	2.6	32.3	10.0	1.9	2.8	2.6	n.m.	29.0	23.0	9.4	6.1	5.4	11.3	6.4	5.6	2.3	0.6%	8.2%	
Encana Corp	ECA CN	加元	19.59	34.3	18.4	14.2	3.9	0.0	-32.8	2.1	3.9	4.0	9.5	32.1	25.6	6.0	3.4	3.4	4.0	5.0	4.9	0.9	4.2%	3.1%	
Canadian Natural Resources	CNQ CN	加元	39.85	50.5	27.3	42.9	8.2	29.9	-10.0	3.5	5.4	4.9	25.5	18.3	12.2	6.9	7.0	5.5	7.4	7.2	5.6	1.9	0.9%	11.3%	
Talisman Energy Inc.	TLM CN	加元	13.63	24.8	11.3	13.8	10.8	16.0	-38.4	3.5	6.3	5.3	21.3	16.8	11.4	4.0	4.0	3.6	4.8	3.4	3.0	1.4	1.9%	8.0%	
BG Group PLC	BG/ LN	英镑	14.40	16.0	11.1	75.8	5.8	17.6	8.2	3.6	5.3	6.3	22.5	18.0	15.4	11.9	11.5	9.0	10.1	8.0	7.0	2.6	1.1%	14.9%	
Statoil ASA	STL NO	挪威克朗	157	161.7	108.1	83.5	2.6	22.8	12.8	3.6	7.6	8.9	13.1	10.0	8.9	6.2	4.8	4.4	2.8	2.2	2.1	1.9	4.1%	20.2%	
平均值													20.2	18.7	15.3	6.9	5.7	4.9	6.5	5.2	4.6	1.7	1.7%	11.9%	
小市值公司																									
Chesapeake Energy Corp	CHK US	美元	23.86	36.0	22.0	15.7	1.4	-6.0	-10.0	12.5	12.0	12.1	9.1	8.4	9.8	2.9	3.6	3.6	6.1	5.9	5.6	1.0	1.4%	13.4%	
Noble Energy	NBL US	美元	98.58	101.3	65.9	17.4	3.1	33.1	16.8	1.3	1.6	1.6	23.8	19.2	14.3	8.9	7.7	6.4	10.9	7.2	5.9	2.3	0.8%	12.0%	
Southwestern Energy	SWN US	美元	33.4	49.3	30.9	11.6	2.5	-5.2	-10.5	3.0	4.3	5.1	19.1	17.9	16.5	7.0	6.7	5.9	8.0	7.2	6.3	3.1	0.0%	18.2%	
Murphy Oil	MUR US	美元	57.49	78.2	40.4	11.1	1.7	21.6	-23.7	1.1	1.8	2.0	13.8	9.5	9.6	3.5	4.2	4.2	3.9	3.3	3.2	1.2	1.9%	13.1%	
Newfield Exploration	NFX US	美元	39.19	77.9	34.4	5.3	4.0	-5.0	-45.8	1.8	3.0	2.3	9.9	9.6	8.4	3.2	3.5	3.1	4.9	5.0	4.3	1.3	0.0%	15.3%	
Pioneer Natural Resources	PXD US	美元	93.56	106.1	58.6	11.4	3.9	37.1	6.1	1.2	2.0	1.7	18.2	24.5	18.9	8.4	7.7	6.3	12.7	8.1	6.7	2.1	0.1%	11.5%	
Ultra Petroleum Corp	UPL US	美元	30.23	51.2	24.4	4.6	-1.0	8.9	-35.0	1.4	2.2	2.0	9.9	11.6	12.1	5.6	5.0	4.8	7.9	6.3	5.8	3.2	0.0%	27.7%	
Questar Corp	STR US	美元	19.63	20.2	16.4	3.5	-1.6	8.8	12.1	0.7	1.3	1.6	10.2	17.1	16.3	9.8	7.9	8.5	9.0	8.8	8.5	3.1	3.1%	18.7%	
平均值													14.2	14.7	13.2	6.2	5.8	5.3	7.9	6.5	5.8	2.2	0.9%	16.2%	
亚洲公司																									
CNOOCLtd (*)	883 HK	港币	14.64	21.3	11.2	84.2	6.7	29.1	-21.0	44.1	71.8	73.5	12.0	7.8	7.5	7.8	5.3	4.7	4.9	3.8	3.6	1.9	3.9%	27.4%	
PetroChina (*)	857 HK	港币	10.38	12.5	8.6	279.7	7.3	14.8	1.4	101.8	84.0	92.7	13.7	11.0	8.9	6.1	4.6	4.3	6.7	6.0	5.1	1.5	4.2%	13.6%	
Sinopec	386 HK	港币	8.65	8.9	6.2	100.9	4.8	14.7	11.9	66.2	81.2	92.3	8.5	8.0	7.3	4.5	5.5	4.6	5.0	5.0	4.7	1.3	3.2%	16.9%	
ONGC	ONGC IN	卢比	262	325.7	241.8	42.3	1.5	-0.8	-17.3	2.1	2.7	4.4	11.5	9.2	7.9	7.1	5.4	4.8	6.0	4.0	3.6	1.6	4.3%	22.8%	
PTTEP	PTTEP TB	泰铢	176.5	199.5	130.5	18.5	5.1	24.3	4.7	2.9	4.1	5.1	14.0	13.4	10.9	7.3	7.6	6.1	6.6	5.7	4.7	2.9	2.9%	23.5%	
平均值													11.9	9.9	8.5	6.6	5.7	4.9	5.8	4.9	4.3	1.8	3.7%	20.8%	
环球市场汇总																									
最高值							10.8	37.1	16.8				52.1	32.1	25.6	11.9	11.5	9.0	12.7	8.8	8.5	3.2	4.3%	27.7%	
最低值							-1.6	-6.0	-45.8				6.3	7.8	7.3	2.9	3.4	3.1	2.8	2.2	2.1	0.9	0.0%	3.1%	
平均值													16.0	15.3	13.0	6.6	5.7	5.1	6.9	5.6	5.0	1.9	1.9%	15.5%	

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部 注：*使用中金公司盈利预测，其他使用市场一直预期盈利预测

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

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
证券大厦附楼三楼
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