



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

投资策略周报

研究报告

2010年12月12日

A股

研究部

侯振海

分析师, SAC 执业证书编号: S0080209100102

houzh@cicc.com.cn

王慧

张博

分析师, SAC 执业证书编号: S0080210030003 分析师, SAC 执业证书编号: S0080209080100

wanghui@cicc.com.cn

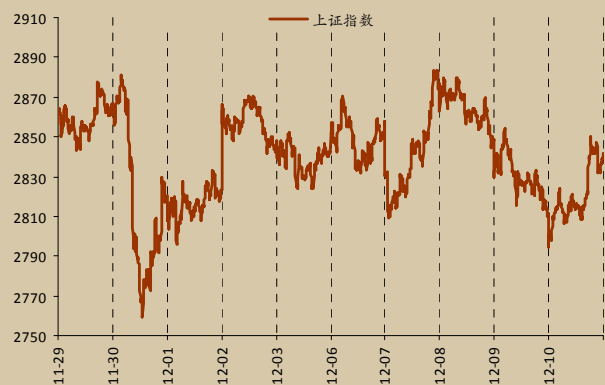
zhangbo@cicc.com.cn

反弹可持续性取决于加息与否

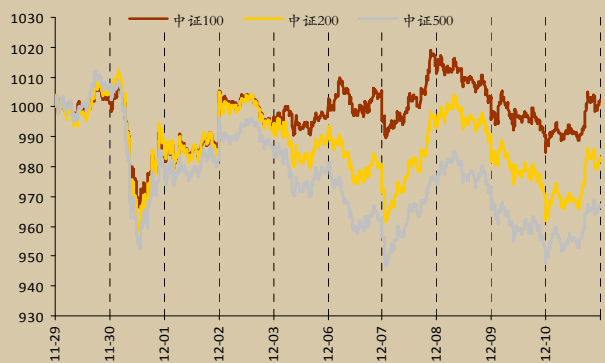
本周 A 股策略观点

- 上周公布的 11 月份数据显示经济状况显著高于预期, 市场对于经济的忧虑可以基本打消, 从而封杀近期股市大幅调整的空间。
- 经济数据显示通胀风险进一步上升, 而央行选择再次提高准备金率。我们认为, 目前就判断年内不会加息为时过早。由于央票利率倒挂严重, 央行利用公开市场回笼资金的难度大增, 因此只能采取不断提高准备金率的方式。但这一方式对于流动性抑制的作用相对较小。
- 我们认为市场对于后期政策的预期仍是主导市场走势的主要因素。但在未来政策明朗之前, 市场保持箱体震荡的格局可能不会出现大的改变。而随着对于加息时点预期的明朗, 我们认为市场可能出现一轮反弹。
- 从中期看, 央行是否在年内加息, 可能会使得市场演绎出不同的走势。如果央行在年内加息, 则我们认为市场中后期走势将更加稳健, 股市反弹的持续性和幅度会更大。这是由于投资者对于政策滞后风险的担心会有所下降。而如果年内不加息, 市场在年底前后也可能会有波反弹, 但是最终涨幅和持续性可能会显著小于前一种状况。
- 从近期各类农产品价格走势看, 我们认为价格管制难以成为控制通胀的长效机制。如果政策制定者认为借此政策就能使通胀得到有效控制而不必出台进一步的相应货币政策的话, 对于股市而言, 有利的窗口可能就只剩下最近的 1 到 2 个月, 市场只可能出现一波快涨快跌的反弹行情。
- 在这两种不同的政策选择下, 市场的热点板块也可能不尽相同。如果年内央行加息, 则未来的行情很可能仍然围绕前期热点展开, 即以“十二五”规划为核心的诸如“七大新兴产业”、“高铁建设”和“中西部开发”等题材概念股展开。而如果央行年内不加息, 则反弹的主线可能回到以有色煤炭石油为主, 金融房地产为辅的中大盘周期周期性股票上来。

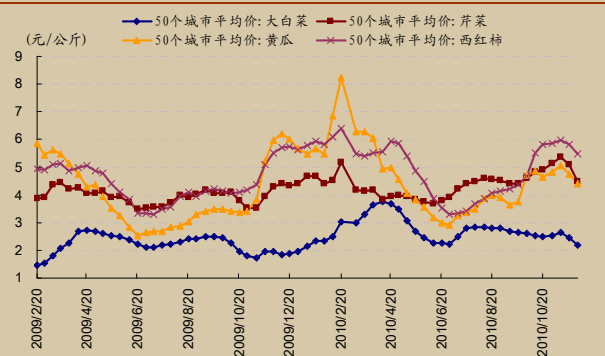
上证综指十日表现



风格指数十日表现



蔬菜价格回落



资料来源: Wind, 中金公司研究部

一周市场回顾

市场震荡调整

上周美股继续上涨，标普500指数创出新高，A股继续震荡走势。

国际方面，上周美股继续上涨，标普500指数创出新高。美国劳工部公布的就业数据提振了市场情绪，截至12月4日一周首次申请失业救济人数减少了1.7万人，至42.1万人，低于市场预期，并且四周移动平均数据降至42.75万人，创两年多以来新低。奥巴马同意将布什时代减税计划延长两年，还将把公司税下调两个百分点，有利于刺激经济。由于爱尔兰反对党工党发言人称，将在议会举行投票时反对爱尔兰援助计划，同时国际评级机构惠誉宣布下调爱尔兰主权评级，令市场担忧情绪骤然上升。因欧洲主权债务问题存在不确定性因素，市场对美国经济以及美元的担心情绪影响下，黄金期货价格创出新高，原油价格一度突破每桶90美元。美国十年期国债利率上升至6月份以来的高点。

国内方面，中国人民银行周五决定，从2010年12月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，进一步收紧流动性。11月经济运行数据公布，进出口增速大幅上扬至34.9%和37.7%，显著高于市场预期。11月新增贷款5640亿元，超出市场5000亿元的预期，显示内需复苏拉动信贷需求强劲增长。中共中央政治局12月3日召开会议，分析研究明年经济工作。会议强调，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进结构调整，大力加强自主创新，保持经济平稳较快发展。预计12月10日将召开一年一度的中央经济工作会议，该会议将讨论2011年的具体经济目标，并为“十二五”规划的开局之年调控定调，明年的经济增长，物价和信贷将更加明确。

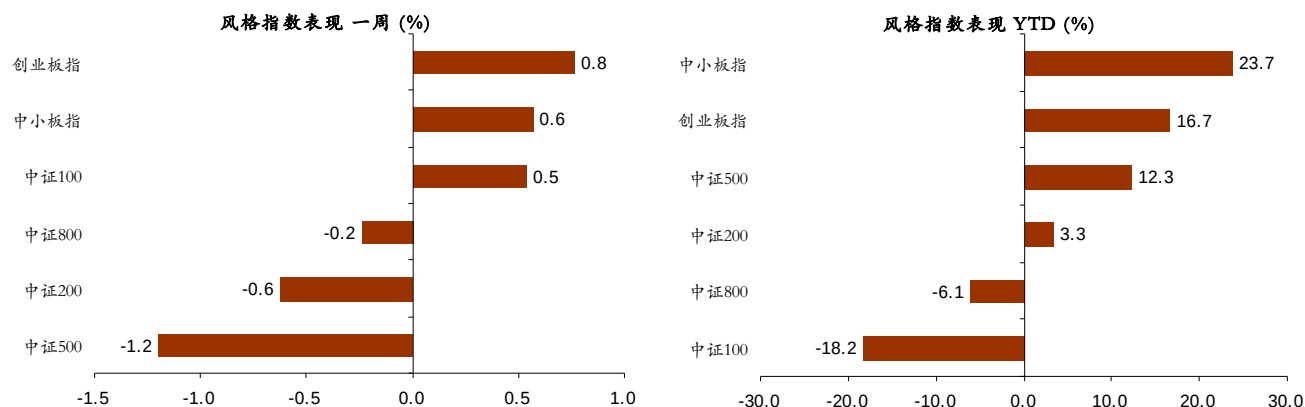
市场方面，周一，上证指数开盘小幅高开，之后在石化双雄的带领下快速冲高，然而小股票应声跳水，午后指数探底反弹，但个股依旧普跌。周二，上证指数低开之后快速下行，迅速探底之后稳步反弹，两市约八成个股上涨，总成交额较上一交易日微幅放大。周三，上证指数早盘一度冲高，之后震荡下行，个股多数调整，总成交额较上一交易日大体持平。机械板块涨幅居前，而资源类股跌幅较大。周四，上证指数低开后早盘一度冲高，之后震荡下行，个股多数调整。高铁相关个股继续大涨，电子股成为市场为数不多的亮点之一，而地产股领跌。周五，上证指数低开后震荡运行，受强劲贸易数据提振，午后一扫近日颓势发力上攻，个股普涨，信息服务与设备，电子元器件，有色行业表现最好。

行业方面，保险大幅反弹，上周表现最好。机械板块在高端机械概念的推动下受到市场追捧。有色板块反弹居前，小金属品种特别是稀土品种一马当先。通信和技术硬件及设备行业走势强劲。而农业，机车及零部件，房地产，林业造纸与包装等行业表现较差。

风格方面，中证100指数表现好于中证500，但创业板和中小板指数势头更劲。

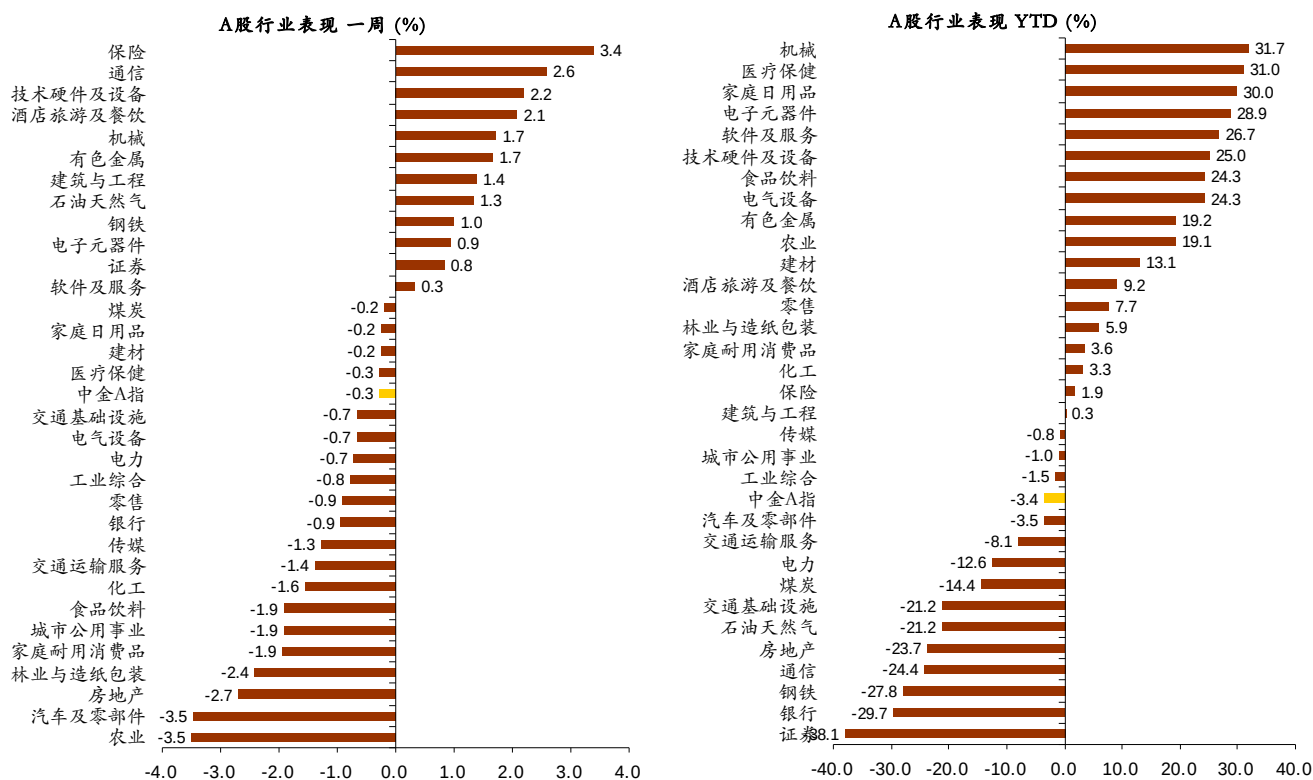
全周来看，上证综指基本持平收于2841点，深证成指微涨0.1%收于12460点，沪深300指数微涨0.1%收于3162点。

图表 1: A 股风格指数一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源: 天相, 中金公司研究部

图表 2: A 股行业一周表现 (左) 和年初至今表现 (右)



资料来源: Wind, 中金公司研究部

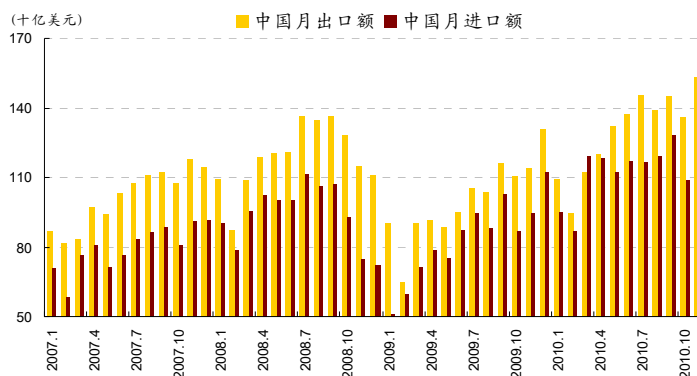
未来市场观点

一、经济增速继续上行，通胀风险加大

受通胀可能超预期和货币政策可能继续收紧影响，上周市场继续维持震荡盘整格局，但周五午后在部分投资者不会有超预期的收紧政策措施出台的预期推动下小幅冲高，全周银行地产板块继续下跌，部分前期强势板块如农业、食品饮料等调整幅度较大，而受高铁“十二五”投资规划即将出台及其投资额可能超预期的传闻推动，相关的铁路机械、基建工程和水泥板块涨幅居前。

11月各项经济指标陆续公布，11月CPI和PPI水平双双大幅超过市场预期，达到5.1%和6.1%。其他经济数据也显示经济继续呈显著上升势头，M0、M1和M2同比增速均保持回升势头，11月新增银行信贷量达5600亿元，使得2010年新增银行信贷已达7.46万亿元，全年信贷增量超过7.5万亿预定目标几成定局。此外，11月进出口额也大幅超越预期，其中出口达1533亿美元，进口1304亿美元，均创出了有史以来中国最高的单月进出口额。而固定资产投资同比增速与工业增加值增速也开始反弹向上。

图表3：11月进出口额双双创立历史最高水平



资料来源：CEIC，中金公司研究部

我们认为，这些经济数据均显示，继续加息不但可能而且必要。一方面，经济走稳已经非常明显，甚至已经出现了局部过热的迹象，而通胀压力却在持续增加。而从货币和信贷数据看，流动性增速依然在提升，综合来看，未来通胀控制的任务仍将十分艰巨。然而，在此背景下，央行却并未在周末加息，而只是再度提升了50个基点的存款准备金率。对此，我们认为：首先，不能排除央行在未来的1、2周内再度加息的可能；其次，不加息而只提高存款准备金率对于收缩流动性的实际效果比较有限。我们看到，由于市场通胀预期上升，当前央行发行的3个月到1年期央票发行利率显著低于二级市场利率水平，市场需求低迷使得央票发行受阻，上周央行更是停止了3年期央票的发行，从而导致大量到期央票无法通过展期回收流动性，从而使得央行连续4周向市场净投放资金。过去四周，央行通过公开市场向市场的净投放资金已经高达2300亿元人民币。而0.5个百分点的存款准备金率上调预计只能回收约3500亿元左右的资金，因此可以看到，仅仅通过存款准备金的上调，难以改变市场资金面状况的宽松。

二、对于后市的判断

在当前的情况下，我们认为市场对于后期政策的预期仍是主导市场走势的主要因素。相对而言，投资者对于经济基本面的状况比较满意，因此封杀了股市大幅下跌的可能。不过，由于通胀水平显著超预期，所以尽管上周末央行未宣布加息，但在未来政策明朗之前，市场保持箱体震荡的格局可能不会出现大的改变。而随着对于加息时点预期的明朗，我们认为市场可能出现一轮反弹。

从中期看，央行是否在年内加息，可能会使得市场演绎出不同的走势。首先，如果央行在年内加息，则我们认为市场中后期走势将更加稳健，市场在摆脱对于短期政策的忧虑后，可能出现逐级盘升的走势。同时，市场对于政策滞后的风险的预期也会有所下降，从而使得投资者对于“通胀失控”风险的担忧下降。在这种情况下，我们认为市场最终所获得的涨幅可能更大。

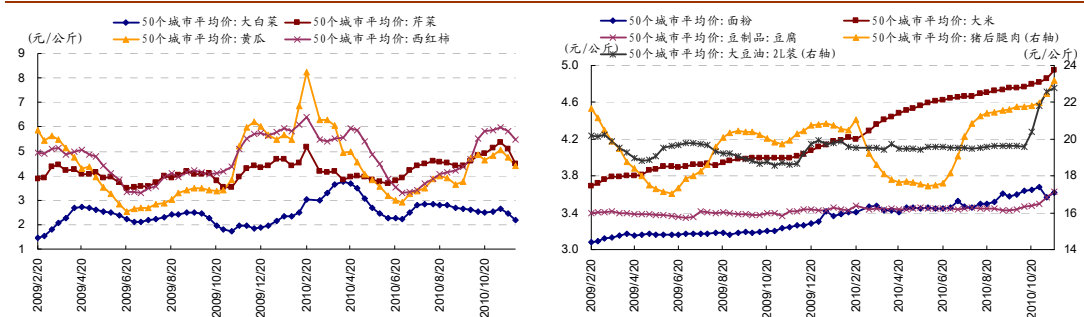
而如果央行年内不加息，则市场可能在年底前后也会有一波反弹，但是最终涨幅和持续性可能会显著小于前一种状况。

我们这一判断的基础首先基于当前通胀的风险依然在增大的判断，而政府的价格管制只能起到短期的价格抑制作用，而如果货币政策不显著收紧而经济增速也继续保持当前的向上势头，则明年通胀的风险只可能被推迟若干个月，而不可能被真正抑制。

从当前各类商品尤其是农产品价格看，近几周来蔬菜价格回落显著，但原粮、猪肉、豆制品和食用油价格仍处于上涨态势中。这显示了政府当前的菜价管制措施明显仅对蔬菜这类生产周期短，难以囤积的农产品价格起到了显著的抑制作用的，而对其他农产品价格抑制作用不明显。而实际上，当前蔬菜价格并未高于去年同期水平，前期涨幅也并非最大，但其它如米面、猪肉和食用油价格却已经高于去年同期水平。这说明蔬菜价格回落更多的是受到政策直接管制形成的。但如果这一趋势保持下去，则蔬菜种植户的积极性就会大幅下降，从而对未来蔬菜供应造成更多的负面影响。

更重要的是，这显示了物价管制措施实际上不可能担负起控制通胀的长效机制，因此尽管其对于短期通胀数据可能会产生一定的遏制，但是如果政策制定者就此认为通胀已经得到有效控制而不必出台进一步的相应货币政策，从而低估通胀未来风险的话，则对于股市而言，未来中期调整的风险就会显著加大。在那种背景下，对于股市而言，有利的窗口可能就只剩下最近的1到2个月，市场只可能出现一波快涨快跌的反弹行情。

图表 4：近期蔬菜价格回落，但其它农产品价格继续走高



资料来源：Wind，中金公司研究部

在这两种不同的政策选择下，市场的热点板块也可能不尽相同。如果年内央行加息，则未来的行情很可能仍然围绕前期热点展开，即以“十二五”规划为核心的诸如“七大新兴产业”、“高铁建设”和“中西部开发”等题材概念股展开。而如果央行年内不加息，则反弹的主线可能回到以有色煤炭石油为主，金融房地产为辅的中大盘周期周期性股票上来。

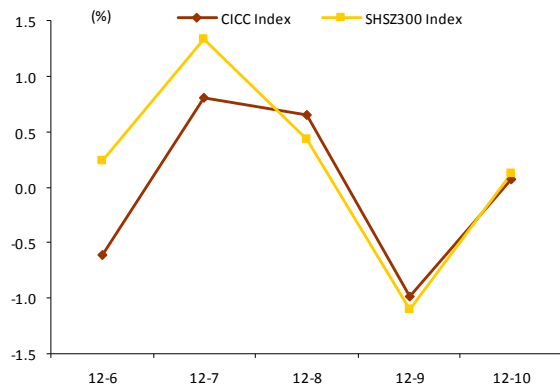
中金推荐组合及配置建议

图表5：中金A股推荐组合

本周将中国太保换成葛洲坝

公司名称	股票代码	评级	股价(元)			股价变化(%)			市盈率(x)			市净率(x)			分红收益率		
			10-12-10	一周	YTD	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	10E	11E
葛洲坝	600068.SH	审慎推荐	11.77	-1.4	52.1	24.6	20.3	17.2	3.8	3.4	3.0	1.2%	1.5%	1.7%			
交通银行	601328.SH	推荐	5.58	-0.7	-35.9	8.1	6.7	5.7	1.4	1.2	1.0	3.7%	4.5%	5.3%			
华发股份	600325.SH	审慎推荐	10.04	-2.5	-45.9	10.6	9.9	9.8	1.4	1.3	1.1	1.1%	1.2%	1.2%			
兴发集团	600141.SH	审慎推荐	19.60	-0.5	9.1	28.6	23.5	24.5	4.1	3.6	3.2	0.0%	0.7%	0.9%			
江西铜业	600362.SH	审慎推荐	37.65	4.4	-6.0	28.8	27.2	25.0	4.8	4.1	3.6	0.0%	0.0%	1.2%			
海油工程	600583.SH	中性	7.23	-0.7	-23.9	52.1	25.3	19.0	3.0	2.7	2.4	0.3%	0.6%	0.8%			
天山股份	000877.SZ	推荐	27.20	-2.9	30.1	20.2	13.1	10.0	3.2	2.7	2.3	1.2%	1.9%	2.5%			
中铁二局	600528.SH	推荐	9.81	9.5	-24.0	14.3	11.2	9.7	2.9	2.4	2.0	1.4%	1.8%	2.1%			
郑煤机	601717.SH	审慎推荐	42.96	5.3	n.a.	33.1	25.1	19.5	6.1	5.0	4.1	0.5%	0.6%	0.8%			
南方航空	600029.SH	推荐	8.90	-2.3	46.9	14.8	18.4	33.2	3.2	2.7	2.5	0.0%	0.0%	0.0%			
华域汽车	600741.SH	推荐	10.77	-6.7	-3.5	11.4	9.8	8.1	2.0	1.8	1.6	3.5%	4.1%	4.9%			
上海医药	601607.SH	审慎推荐	22.83	-8.7	n.a.	30.4	24.9	n.a.	4.7	4.1	n.a.	0.4%	0.5%	0.0%			
康美药业	600518.SH	推荐	22.44	0.7	111.6	49.9	31.2	21.5	8.0	6.7	5.4	0.7%	0.8%	1.2%			
苏宁电器	002024.SZ	推荐	14.17	1.7	2.6	24.5	18.7	14.6	5.3	4.1	3.2	0.0%	0.0%	0.0%			
友好集团	600778.SH	推荐	14.56	-4.1	64.5	38.7	26.5	18.3	4.4	3.8	3.2	0.0%	0.0%	0.0%			
七匹狼	002029.SZ	推荐	35.07	-0.0	52.0	35.8	26.5	19.6	6.0	4.9	3.9	0.0%	0.0%	0.0%			
三全食品	002216.SZ	推荐	40.16	0.9	85.3	55.1	36.6	n.a.	7.3	6.1	n.a.	0.0%	0.0%	0.0%			
泸州老窖	000568.SZ	推荐	40.83	-7.0	7.2	27.5	21.9	n.a.	11.7	10.1	n.a.	2.5%	3.2%	0.0%			
森德环境	000826.SZ	推荐	31.51	10.5	104.4	62.5	42.5	30.4	10.6	9.0	7.2	0.0%	0.0%	0.0%			
中瑞思创	300078.SZ	n.a.	78.99	2.6	23.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			

资料来源：天相，中金公司研究部

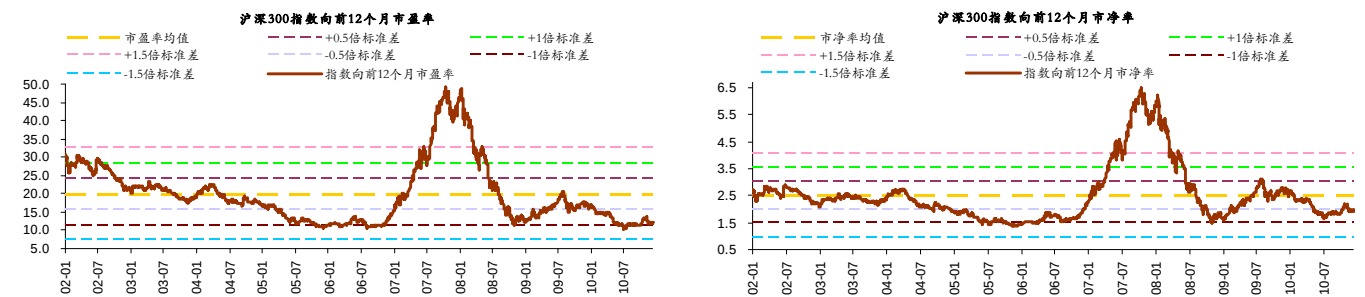


图表6：中金覆盖A股分行业盈利增长预测及估值水平

行业	A股总市值			盈利增速(%)			市盈率(x)			市净率(x)			分红收益率(%)			净资产收益率(%)					
	%	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E				
石油天然气	15.8%	-28.7	14.9	17.8	7.7	19.9	17.3	14.7	13.6	2.6	2.3	2.2	2.0	2.2	2.1	2.3	2.8	12.8	13.5	15.0	14.6
石化	0.3%	-655.2	118.6	71.1	-16.2	n.a.	37.8	22.1	26.4	4.5	4.0	3.4	3.1	-	0.4	0.7	0.6	-63.4	10.6	15.5	11.8
煤炭	4.9%	35.5	1.1	36.0	7.3	20.5	20.2	14.9	13.9	3.6	3.2	2.8	2.5	1.4	1.6	2.2	2.4	17.7	15.9	18.9	17.9
钢铁	2.1%	-48.0	-41.9	128.2	14.5	17.0	29.3	12.8	11.2	1.3	1.3	1.2	1.1	2.7	1.5	3.2	3.5	7.8	4.3	9.2	9.9
有色金属	3.6%	-64.0	-53.2	340.2	28.9	94.7	202.2	45.9	35.6	5.9	5.8	5.2	4.5	0.1	0.2	0.3	0.3	6.2	2.9	11.2	12.8
建材	1.0%	25.0	49.4	38.1	28.0	41.2	27.6	20.0	15.6	4.5	3.8	3.0	2.5	0.5	0.5	0.6	0.8	10.9	13.6	14.8	16.3
造纸包装	0.2%	2.5	28.4	-14.2	19.4	18.4	14.4	16.7	14.0	1.7	1.4	1.3	1.2	0.5	2.2	1.5	1.3	9.3	10.0	7.7	8.6
化工	1.2%	8.4	-43.1	67.2	50.3	29.3	51.5	30.8	20.5	5.4	4.7	4.2	3.6	1.3	1.1	1.2	1.6	18.5	9.0	13.5	17.6
电力	2.6%	-99.7	32,487.3	11.0	20.7	7,490.8	23.0	20.7	17.2	2.7	2.1	1.8	1.7	1.3	1.7	1.5	2.9	0.0	9.3	8.7	9.7
城市公用事业	0.3%	-30.0	46.6	17.8	11.1	54.4	37.1	31.5	28.4	4.9	4.5	3.3	3.2	1.7	2.1	2.3	2.5	9.0	12.1	10.5	11.2
交通基础设施	2.4%	2.0	-3.6	28.5	12.2	19.6	20.4	15.8	14.1	2.3	2.1	2.0	1.8	2.4	2.5	3.1	3.5	11.9	10.5	12.5	12.6
交通运输	2.5%	-120.4	19.2	708.8	6.6	n.a.	15.5	14.5	3.9	3.7	2.6	2.3	1.1	0.3	0.4	0.6	0.6	-5.1	-3.9	17.0	15.5
机械	3.4%	6.5	-9.4	68.5	32.9	36.5	40.3	23.9	18.0	6.2	4.9	3.6	3.1	0.4	0.5	0.2	0.2	17.0	12.1	15.0	17.3
电气设备	2.5%	-9.6	50.8	13.9	19.8	61.9	41.0	36.0	30.1	9.3	7.2	4.9	4.3	0.1	0.2	0.2	0.3	15.1	17.5	13.6	14.2
建筑	2.4%	-27.3	112.9	6.5	38.5	35.4	16.6	15.6	11.3	3.2	1.8	1.7	1.5	0.5	1.6	1.6	2.2	9.0	10.8	10.6	13.2
银行	23.9%	31.0	17.6	27.8	22.2	13.7	11.6	9.1	7.4	2.4	2.1	1.6	1.4	2.9	3.0	3.5	2.6	17.7	18.2	17.6	18.6
证券	2.3%	-53.3	47.2	-26.6	-0.2	25.6	17.4	23.7	23.7	2.4	1.9	2.2	2.1	0.7	3.6	1.8	1.6	9.2	10.8	9.3	8.7
保险	5.8%	-37.9	79.7	19.7	19.4	48.5	27.0	22.6	18.9	4.3	3.8	3.5	3.1	0.7	1.9	1.7	2.0	8.9	14.1	15.5	16.6
房地产	2.2%	-3.5	46.4	27.5	19.4	25.5	17.4	13.7	11.5	2.9	2.2	1.9	1.7	0.7	0.9	1.1	1.3	11.2	12.7	14.0	14.4
电信服务	0.7%	250.5	-84.1	-64.7	150.0	5.6	35.1	99.5	39.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.3	1.0	0.4	1.1	28.1	4.4	1.6	3.8
技术硬件及设备	0.9%	38.3	49.5	29.2	20.8	58.4	39.0	30.2	25.0	7.1	5.9	5.1	4.4	0.3	0.4	0.4	0.2	12.2	15.2	16.9	17.7
电子元器件	0.4%	-35.8	26.0	118.2	54.3	129.4	102.6	47.0	30.5	10.3	11.8	10.9	8.8	0.6	0.4	0.7	1.1	8.0	11.5	23.3	29.0
传媒	1.4%	3.0	20.1	10.2	14.3	68.8	57.2	51.9	45.5	6.5	5.2	4.3	4.0	0.2	0.5	0.5	0.5	9.4	9.1	8.3	8.8
家电及相关	1.3%	15.6	46.7	45.4	23.9	37.0	25.2	17.3	14.0	4.8	3.7	2.8	2.4	0.9	1.0	1.3	1.4	13.0	14.7	16.4	17.3
零售	1.5%	15.1	23.0	49.2	35.2	52.3	42.5	28.5	21.1	7.8	5.7	4.7	3.7	0.1	0.2	0.2	0.2	14.8	13.4	16.4	17.7
汽车及零部件	2.7%	-42.3	158.6	85.8	14.7	60.1	23.2	12.5	10.9	5.0	3.9	3.1	2.6	0.8	0.8	0.9	1.8	8.2	16.9	24.7	23.4
酒店旅游	0.2%	1.9	17.1	28.4	23.4	48.6	41.5	32.3	26.2	5.1	4.4	4.1	3.8	0.9	0.8	1.6	1.4	10.5	10.5	12.7	14.7
服装及纺织品	0.3%	21.1	24.3	29.5	30.7	48.8	39.3	30.3	23.2	8.5	5.0	4.1	3.5	0.6	0.8	0.6	0.8	17.4	12.9	13.6	15.2
食品饮料	4.8%	7.8	71.8	34.9	33.3	84.5	49.2	36.5	27.4	13.6	10.8	8.7	7.0	0.5	0.6	0.9	1.1	16.1	22.0	23.8	25.7
医疗保健	2.7%	30.4	50.1	27.4	31.8	90.9	60.5	47.5	36.0	12.4	9.8	7.6	6.5	0.3	0.4	0.5	0.6	13.7	16.2	16.1	18.0
农业	0.9%	-11.2	19.3	52.9	45.4	80.6	67.6	44.2	30.4	6.9	5.8	5.3	4.4	0.5	0.7	0.6	0.8	8.6	8.6	11.9	14.4
小盘股	2.6%	9.2	11.5	69.7	41.6	85.2	76.4	45.0	31.8	10.2	8.0	5.9	5.1	0.2	0.2	0.2	0.2	11.9	10.4	13.2	16.2
合计	100%	-8.8	21.7	32.9	19.2	23.8	19.5	14.7	12.3	3.2	2.8	2.3	2.0	1.6	1.8	2.0	2.0	13.4	14.1	15.6	16.4
金融板块	32%	17.0	22.2	25.1	21.5	16.1	13.2	10.5	8.7	2.6	2.3	1.8	1.6	2.4	2.8	3.1	2.4	16.3	17.3	17.1	18.0
非金融板块	68%	-29.2	21.2	43.2	16.6	33.8	27.9	19.5	16.7	3.7	3.2	2.8	2.5	1.2	1.2	1.4	1.7	10.9	11.4	14.2	14.7

资料来源：天相，中金公司研究部

图表7：沪深300指数向前12个月市盈率和市净率历史走势



资料来源：天相，中金公司研究部

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