



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

投资策略周报

证券研究报告

2011年9月25日

A股市场

研究部

侯振海

分析师, SAC 执业证书编号: S0080511010025
houzh@cicc.com.cn

王慧

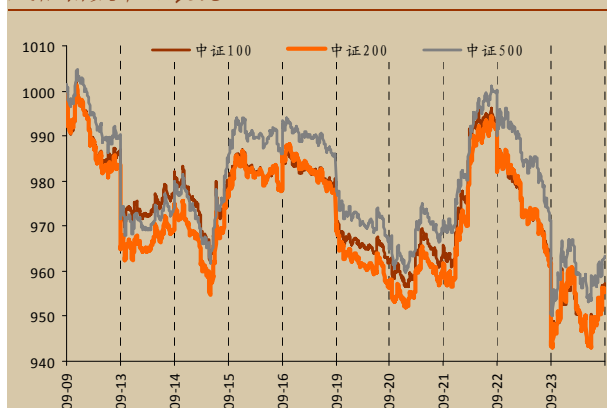
分析师, SAC 执业证书编号: S0080511010007
wanghui@cicc.com.cn

“吃饭行情”有没有？

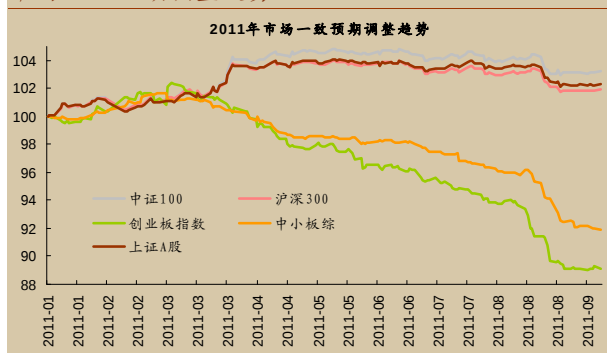
上证综指十日表现



风格指数十日表现



市场一致预期调整趋势



资料来源: WIND, 中金公司研究

本周 A 股策略观点

- ▶ A 股“一日游”反弹再告失败。在政策面、资金面和基本面都不配合的情况下, 尽管从技术上市场已经出现超卖, 但市场大幅反弹的基础显得十分薄弱, 因而只能出现类似上周三这样的典型的熊市中的脉冲性反弹。
- ▶ 但预计这样的缺乏持续性的脉冲性反弹未来仍会反复出现。因为临近 4 季度, 对于年内几乎一无所获的大部分投资者而言, 普遍存在发动一波“吃饭行情”的心态。
- ▶ 当前发动“吃饭行情”的最大障碍在于目前指数点位距离上方密集成交区太近, 反弹空间不够容易造成行情经常“一日游”, 如指数先快速缩量下跌, 再反弹的话胜算更大。但是, 由于当前宏观资金面紧张、信贷融资困难, 上市公司和一级市场投资者可能更急切的盼望着一波市场反弹机会, 因此市场出现暴跌以后再反弹的可能性反而不大。更有可能的走势是 A 股在相对较小的区域中反复走势, 并不断伴随着高度有限的脉冲性反弹。这种情形实际上对于二级市场投资者而言操作性比较差, 但是却能够保证新股发行和再融资不会因为短期市场跌幅过深过快而出现无法维持的局面。
- ▶ 我们认为应对的操作策略是在宏观经济政策和资金面没有出现根本性变化之前, 谨慎对待这样的反弹。相反, 选择在市场创新低以后买入, 然后逢技术性反弹就抛出可能是更好的操作策略。板块操作上, 仍需要防范一些强势板块的补跌。
- ▶ 十月份 A 股上市公司即将公布三季度业绩。目前已有 811 家公司公布了业绩预告, 其中有 598 家是中小板上市公司, 占中小板总市值的 97.9%, 覆盖比较充分。根据业绩预告中中小板个股的净利润变动幅度汇总, 1~3 季度盈利同比增长区间为 4.5%~29.0%, 中值为 16.8%。而根据当前市场一致预期自下而上汇总, 中小板 2011 年同比增长 37.4%, 但上半年同比仅增长了 18.3%, 这一预测仍有很大下调空间。本周公布的国有企业经济效益指标显示, 1~8 月盈利增速依然平稳, 并未出现大幅下滑, 由此来看, 三季度盈利大幅下滑的风险较小, 但是四季度随着经济景气度全面下降, 而当前全年的盈利预测偏高, 上市公司盈利下调的风险较大。假设中小板四季度环比三季度增长 0%, 在乐观情形下当前市场一致预期需要下调 8%, 在基准情形下需要下调 20%。

一周市场回顾

美股和 A 股双双大跌

上周海外市场 and A 股双双大跌。

国际方面，受全球经济面临下行风险、欧债危机解决进展缓慢和美联储最新的质化宽松政策令部分预期大幅量化宽松政策的投资者感到失望等多重因素的打击，欧美股市上周再次遭遇大跌。全球经济方面，IMF 上周下调了全球经济增长前景预期，称一旦欧洲不能成功解决债务危机、美国立法者不能就财政计划达成一致，那么全球经济将受到深远的影响。周四，世界银行行长佐利克、国际货币基金组织主席拉加德也分别在新闻发布会上警告说全球经济进入了“危险地带”。美国方面，总统奥巴马向国会提交了 10 年内削减 3 万多亿美元联邦赤字的计划。奥巴马的计划中包括增加 1.5 万亿美元税收，主要来自提高富有阶层与企业的税率。但由于增税方案必将遭到共和党议员的反对，该方案获得国会通过的可能性不大。美联储周三宣布在明年 6 月前买入 4000 亿美元 6 至 30 年期长期国债，卖出 4000 亿美元短期国债，以降低借贷成本、避免经济陷入衰退。同时美联储声明，美国经济面临巨大下行风险，就业市场复苏速度将非常缓慢。欧洲方面情况也不乐观。标普周一下调意大利的主权信用评级，原因是该机构担心该国经济增长将表现疲弱，且“脆弱的”政府意味着该国将无法削减其在欧元区各国中第二大的债务负担。周四公布的德国及法国 9 月份采购经理人指数下滑至 2009 年以来的新低。

国内方面，在经济增速整体放缓的趋势下，政府加快了对保障房建设、消费类产业和中小企业的政策扶持。汇丰 9 月中国 PMI 指数初值从 8 月的 49.9 下降至 49.4，继 8 月意外回升后重拾跌势，并且连续第三个月跌破 50 的荣枯分水岭。与此同时，投入价格和产出价格两大分项指数分别创出四个月和五个月来的新高，显示通胀压力仍较大。国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好保障性安居工程建设和管理工作。会议要求，中央继续增加资金补助，地方也要增加财政性资金投入用于保障房建设。会议还指出，银行业金融机构可以向符合条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。允许公租房项目规划建设配套商业服务设施，以实现资金平衡。工信部 22 日正式发布《“十二五”中小企业成长规划》。该规划为我国首个关于中小企业发展的国家级专项规划。规划提出进一步拓宽中小企业融资渠道，继续壮大中小企业板市场，积极发展创业板市场；制订实施细则，引导民间资本进入垄断行业市场；出台系列财税支持措施降低中小企业营运成本。《全国种植业发展第十二个五年规划(2011-2015 年)》已于日前正式发布。规划明确将从农药、农机、种业等多方面着手推进种植业发展，将“加快构建现代种业体系”列为重点任务，支持种子企业兼并重组，整合育种资源。

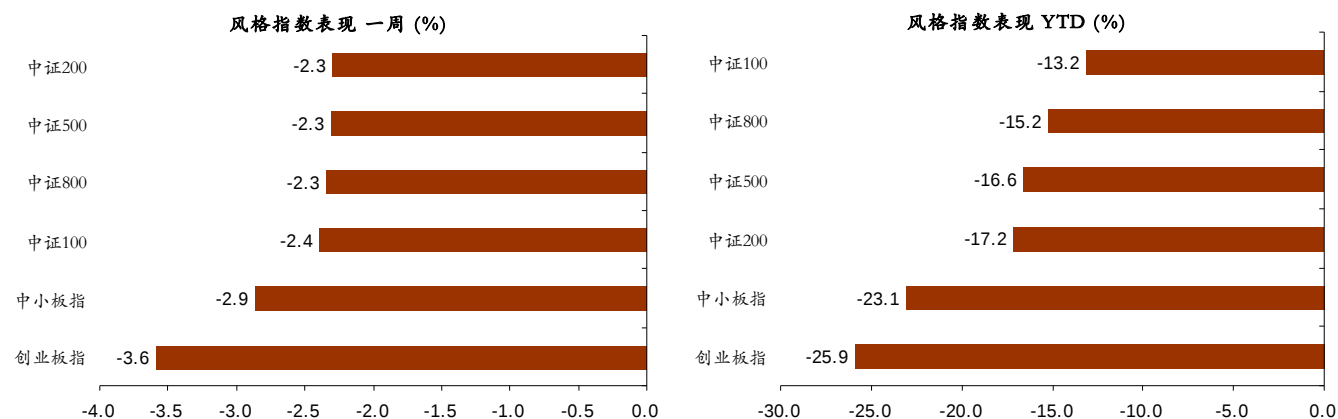
市场方面，周一，两市跳空低开，一路震荡下挫，临近午后两点虽一度反攻，无奈抛盘汹涌，指数再度下行，最终双双录得年内最低。周二，两市开盘后即创下本轮调整的新低，临近午盘引发技术反弹，无奈受制于量能不济，午后股指逐步滑落，收盘失去大部涨幅，成交量再创新低。周三，两市低开后受朦胧消息面影响，展开技术反弹，早市收盘前突破 2500 点，午后则维持强势整理，全天收于最高点附近，量能较前一交易日显著放大。周四，海外市场走弱加之汇丰 PMI 指数下跌造成两市今日低开低走，地产股受到绿城遭银监会调查影响领跌大盘，两市收盘回吐前一交易日涨幅。周五，海外市场大跌使 A 股跳空低开，上证指数在 2400 点关口得到有效支撑。临收盘前，市场出现一波平稳反弹，收复大部分失地。

行业方面，通信板块继续走强，成为上周唯一上涨板块。地产板块由于受到绿城遭银监会调查的利空影响跌幅最深。美元指数持续反弹使有色金属板块继续跌幅靠前。前期强势的食品饮料、家庭日用品板块亦跌幅居前。

风格方面，创业板和中小板跌幅较大。

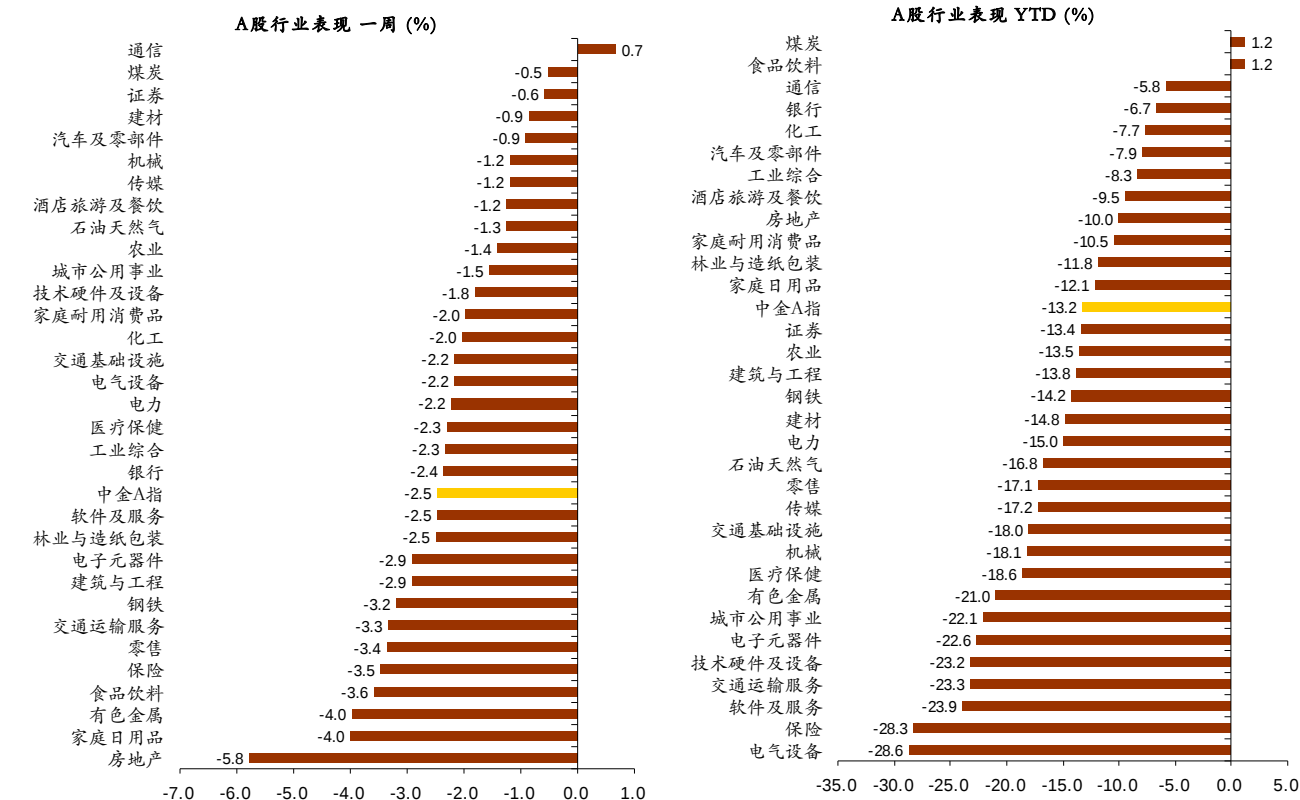
全周来看，上证综指下跌 2.0% 收于 2433 点，深证成指下跌 3.1% 收于 10538 点，沪深 300 指数下跌 2.4% 收于 2669 点。

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：WIND，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

上周 A 股上下反复宽幅震荡，虽然周三一度反弹超过 2%，但随即就再度暴跌并抹去所有涨幅，最终上证指数全周下跌 1.98%，中小板指和创业板指分别下跌 2.86%和 3.59%。

一、“吃饭行情”

1. 由于大多数 A 股投资者今年以来收益为负，“吃饭行情”的心态不会被彻底打消

正如我们在上周周报中所谈到的，在政策面、资金面和基本面都不配合的情况下，尽管从技术上市场已经出现超卖，但大幅反弹的基础显得十分薄弱，因而市场只能出现类似上周三这样的典型的熊市中的脉冲性反弹，其结果是对于市场人气造成了进一步的杀伤。

然而，我们也认为，这样的脉冲性反弹在未来一段时期内仍将反复出现。而产生这样的反弹的原因并非市场已跌无可跌，更非外界因素出现了趋势性的转折，这样的反弹更多的是由一些场内抄底博反弹和自救的短线资金所发动的。在当前市场成交量较为低迷的状态下，这种短线资金的游动往往就会造成这样的脉冲性反弹。

而产生这样的脉冲性反弹的一个重要原因在于今年以来，整个 A 股市场虽然整体跌幅不大，但是大多时间一直呈现阴跌的状态，而且几乎是所有的风格和行业板块都告下跌，这就意味着对于场内大多数的投资者而言，今年以来的投资收益几乎都是负的。在这种情况下，临近 4 季度，市场各方参与者急切期望出现一波股市上涨，即所谓的“吃饭行情”的心态是十分可以理解的。

因此，从这个角度看，尽管参与反弹者可能是屡战屡败，但是我们依然预期市场对于“吃饭行情”的预期不会很快消退。

2. 空间不足是当前“吃饭行情”的最大障碍

众所周知，“吃饭行情”并不是反转性行情，因此“吃饭行情”的一个重要特征就是往往无法越过上方的重要阻力区。也就是说，参与“吃饭行情”的投资者旨在博取一段反弹收益，所以绝不会用自己的资金去“解套”上方密集成交区被套住的投资者。因而一般发动“吃饭行情”，往往需要先有一段快速缩量下跌。但从当前情况看，指数上方的密集“套牢”成交区在上证指数 2650 上下，距离当前指数点位仅 200 点左右，向上空间显得十分不足。如果“吃饭行情”从当前这个点位发动，则意味着很快参与者就将面临着上方的密集成交区，需要有更大规模的资金才能突破这一区域，而这将使得当前的反弹参与者显得明显信心不足。

所以说，在当前的这个点位上立刻发动“吃饭行情”，实际上对于多方是一件非常尴尬的事情。一旦上方无法突破，成交量无法继续放大，反弹行情就会很快分崩离析，导致市场不断出现“一日游”的行情。因此，对于二级市场投资者而言，当前这个点位上发动“吃饭行情”的获利不多，胜算也不大。反而，如果市场再继续快速暴跌一轮，则发动反弹行情的胜算更大。

3. 需要从更多方面去分析和看待可能的“吃饭行情”

如果仅从二级市场投资者的角度看，从上述分析中大致就可以分析出当前市场发动一波反弹行情的可能性有多大。但是需要注意的是，在当前的市场中，博弈主体与数年前已经发生了重大的变化。因为现在的市场中，一级市场投资者乃至上市公司本身已经越来越直接的参与到了市场利益的博弈之中。因此，在分析影响市场走势的诸多因素中，一级市场对于二级市场的影响也在变得越来越大。

值得注意的是，在当前的经济背景下，整个宏观经济资金面都呈现着较为紧张的局面，而银行由于受制于存款分流、贷存比逼近上限和准备金率上调等多重因素的影响而无法加快信贷增速，因此直接融资尤其是股权融资成为了越来越多公司非常看重的融资渠道。尤其是面临年底的资金需求将更为紧张的局面，融资和再融资需求将变得越来越紧迫。因此，在当前的情况下，很多上市公司和一级市场投资者可能更为迫切希望市场出现一波反弹的机会。

而这种意愿对于股市和二级市场投资者的影响将变得更为复杂，一方面，相比二级市场投资者，上市公司的政策影响力更大，可调配的社会和财务资源也较多，因此其意愿对于市场的影响也会更大一些。而另一方面，作为资金需求方，上市公司的融资和再融资本身对于股市二级市场的资金面状况会产生一定的负面影响。

综合上市公司和二级市场之间的各方利益诉求，我们认为 A 股市场很可能不会出现一波快速大幅下跌以后再大幅反弹这种对于二级市场而言更具备操作性的走势。更有可能的情况是，A 股在相对较小的区域中，比如 2300-2600 之间进行反复的震荡走势，并不断伴随着高度有限的脉冲性反弹。这种情形实际上对于二级市场投资者而言操作性比较差，但是却能够保证新股发行和再融资不会因为短期市场跌幅过深过快而出现无法维持的局面。

对于二级市场投资者而言，我们认为正确的操作策略是在外部因素，比如宏观经济政策和资金面，没有出现根本性变化之前，谨慎对待这样的反弹。相反，选择市场创新低以后买入，然后逢技术性反弹就抛出可能是更好的操作策略。在板块操作上，我们维持此前观点，即需要防范一些强势板块的补跌。

二、中小板盈利存在较大下调风险

从十月份开始，A 股上市公司即将公布三季度业绩报告。截止 9 月 21 日，已有 811 家上市公司公布了三季度业绩预告，占全部上市公司个数的 35.8%，占全部 A 股市值的 16.1%，这也说明了当前公布三季度业绩预告的公司以市值规模较小的公司为主，难以代表 A 股整体的情况。从已公布业绩预告的类型来看，预增部分个数占比 76.6%，预增部分市值占比 80.0%。公布业绩预告的公司中有 598 家是中小板上市公司，占中小板总市值的 97.9%，覆盖比较充分。

鉴于中小板预告披露比较充分，我们根据预告中个股的净利润变动幅度汇总了中小板整体的盈利增速，一至三季度盈利同比增长区间为 4.5%~29.0%，中值为 16.8%。从单个公司增速（以业绩预告增速区间的中值为准）的分布来看，195 家公司分布在 0%~20%这一区间，占比 32.6%，另有 117 家公司分布在 20%~40%这一区间，占比 19.6%。而根据当前市场一致预期自下而上按照可比口径汇总，中小板 2011 年同比增长 37.4%，而上半年同比仅增长 18.3%，我们认为这一预测仍有很大下调空间。

- ▶ 基准情形：中小板上市公司一至三季度盈利按照业绩预告增速的中值增长，即一至三季度盈利同比增长 16.8%，三季度盈利单季同比增长 14.0%。一至三季度实现全年盈利预测的 59.3%，隐含四季度同比增长 85.0%，环比增长 100.5%。
- ▶ 乐观情形：中小板上市公司一至三季度盈利按照业绩预告增速的上限增长，即一至三季度盈利同比增长 29.0%，三季度盈利单季同比增长 48.8%。一至三季度实现全年盈利预测的 65.5%，隐含四季度同比增长 56.8%，环比增长 30.1%。
- ▶ 悲观情形：中小板上市公司一至三季度盈利按照业绩预告增速的下限增长，即一至三季度盈利同比增长 4.5%，三季度盈利单季同比增长-20.9%。一至三季度实现全年盈利预测的 53.1%，隐含四季度同比增长 113.2%，环比增长 233.0%。

从今年 3 月底开始，市场对中小板和创业板的 2011 年的一致预期不断下调，三月底以来，全部 A 股 2011 年盈利预测下调了 1.9%，中证 100、沪深 300、中小板和创业板下调幅度分别为 1.0%、1.8%、8.4%和 11.2%。这一调整趋势反映了之前市场的预期过于乐观，也符合

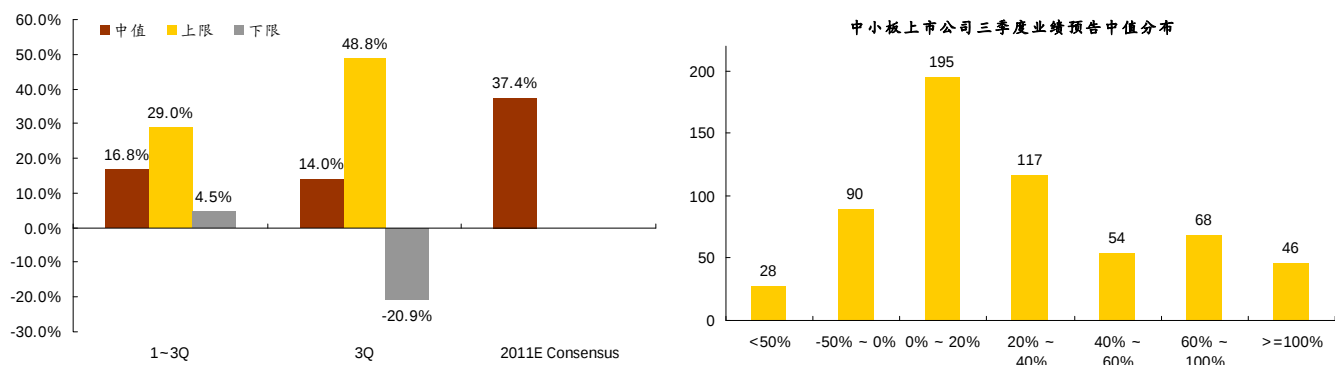
我们之前的判断。但我们认为这一调整仍将继续，因为即使按照业绩预告增速的上限增长，当前全年盈利预测隐含四季度还要环比增长 30.1%，这个预期在四季度经济景气度全面下滑的情况下实现的概率较低。假设四季度环比三季度增长 0%，在乐观情形下当前市场一致预期需要下调 8%，在基准情形下需要下调 20%，在悲观情形下则要下调 31%。

图表 3：已公布业绩预告的 A 股公司汇总

	个数 (unit)			总市值 (Rmb bn)			预增部分占比	
	整体	已公布中报预告	占比	整体	已公布中报预告	占比	个数	市值
主板	1385	195	14.1%	23,557	1,188	5.0%	53.8%	67.0%
中小板	615	598	97.2%	3,279	3,210	97.9%	84.1%	84.9%
创业板	264	18	6.8%	834	47	5.6%	72.2%	74.5%
合计	2264	811	35.8%	27,671	4,445	16.1%	76.6%	80.0%

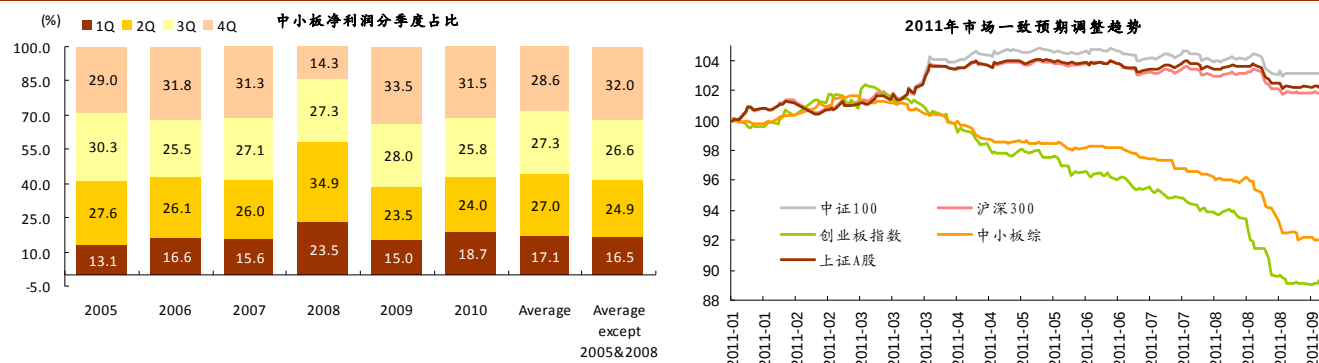
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 4：中小板三季度业绩预告汇总（左）和中小板公司一至三季度盈利增速分布（右）



资料来源：WIND，中金公司研究部

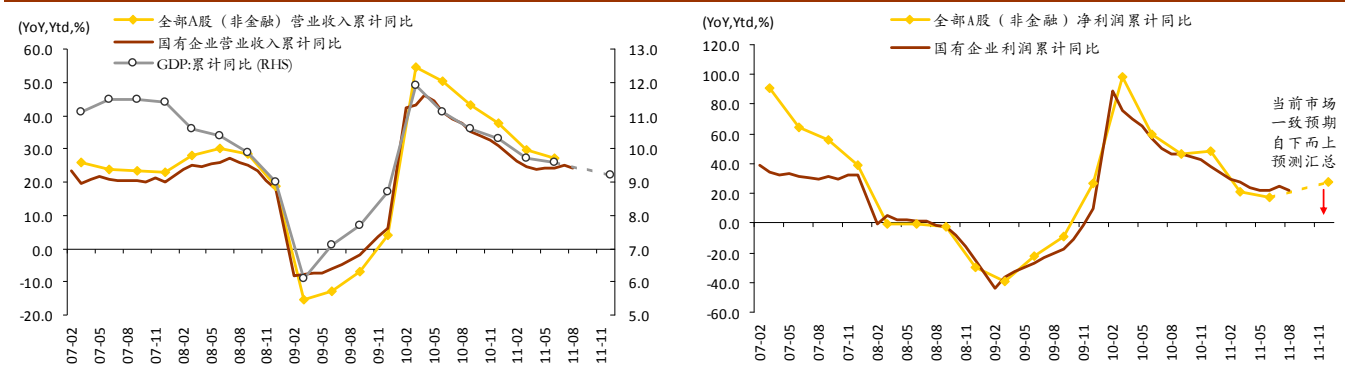
图表 5：中小板净利润分季度占比（左）和 2011 年市场一致预期变化（右）



资料来源：WIND，中金公司研究部

本周公布了国有企业主要经济效益指标，1~8 月国有企业实现收入累计同比增长 24.4%，利润总额累计同比增长 21.9%，与上半年同比增长 22.3%相比，放缓了 0.4 个百分点，其中中央企业 1~8 月利润总额累计同比增长 18.6%，与上半年同比增长 18.8%相比，放缓 0.2 个百分点。具体分行业来看，1~8 月，有色、煤炭、商贸、石油、通信等行业利润总额同比增幅较大，从环比看，石油、通信、烟草三个行业连续两月实现利润环比上升，交通、电力、汽车、钢铁、煤炭等行业利润环比降幅较大。国有企业盈利依然平稳增长，并未出现大幅下滑，由此来看，三季度盈利大幅下滑的风险较小，但是四季度随着 GDP 和通胀的同时下滑，经济景气度下降，而当前全年的盈利预测偏高，上市公司盈利下调的风险较大，而中小板股票相对风险更大。

图表 6: 国有企业以及全部 A 股非金融上市公司对比: 营业收入 (左) 及利润 (右)



资料来源: WIND, 中金公司研究部

中金推荐组合及配置建议

图表7：中金A股推荐组合

本周组合将七匹狼和王府井替换成达意隆和平煤股份

公司名称	股票代码	评级	权重	股价	股价变化(%)			市盈率(x)			市净率(x)			分红收益率		
					9-23	一周	YTD	10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E
柳工	000528.SZ	审慎推荐	3.6%	17.90	2.4	-26.3	13.0	10.5	8.2	2.4	2.0	1.7	0.0%	0.0%	0.0%	
上海汽车	600104.SH	审慎推荐	5.5%	15.37	-1.7	5.8	12.3	7.7	6.7	2.5	2.2	1.9	0.2%	2.4%	6.5%	
海通证券	600837.SH	审慎推荐	9.3%	8.10	-1.1	-14.5	18.1	17.4	16.1	1.5	1.4	1.4	2.0%	1.9%	2.5%	
老凤祥	600612.SH	推荐	7.6%	30.08	-2.7	32.1	44.9	25.3	19.8	7.9	6.0	4.6	0.0%	0.0%	0.0%	
中国玻纤	600176.SH	推荐	3.5%	20.03	-10.5	-21.1	56.6	11.8	8.7	8.2	2.3	1.9	0.0%	0.5%	2.6%	
中兴通讯	000063.SZ	审慎推荐	4.1%	18.45	-1.0	-18.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.6	0.0%	0.0%	0.0%	
康美药业	600518.SH	推荐	4.8%	14.38	-4.6	-13.8	41.5	25.9	17.9	6.6	5.6	4.5	0.8%	1.0%	1.4%	
上海机场	600009.SH	推荐	4.9%	12.37	0.0	0.6	18.2	15.9	13.1	1.7	1.5	1.4	0.4%	0.8%	1.0%	
莱宝高科	002106.SZ	推荐	4.6%	28.00	-3.4	-40.6	37.3	19.7	14.5	8.1	6.3	4.9	1.1%	2.0%	2.7%	
泸州老窖	000568.SZ															

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。

截至报告发布之日前十二个月，中金公司及其关联机构为江西铜业、中国国航提供过投资银行服务。

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

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
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

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

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