

中国中铁

业绩超预期，信托和税收是主因

业绩回顾

三季度业绩超预期

中国中铁 1-3Q 实现营业收入 3,840 亿元，同比增长 20.2%；归属于母公司净利润 62.6 亿元，同比增长 46.4%，每股收益 0.29 元，其中 3Q 收入同比增长 12.5%，净利润同比增长 47.1%。3Q 业绩超出预期，因为：1) 金融业务利润大幅增长；2) 所得税率下降。

- 1) **金融业务大幅增长**，3Q 金融业务（佣金+利息）净收益 11.9 亿元，比正常季度多出 8 亿元。主要因为信托产品集中到期结算。
- 2) **所得税率同比下降 7 个百分点至 15.6%**，因部分递延所得税资产调节所致，例如部分亏损业务（高速公路、地产等）开始贡献盈利，可抵扣亏损抵减所得税。
- 3) **毛利率环比回升；费用率继续下降，管理效率提升可持续**。3Q 毛利率环比提高 0.6 个百分点至 9.4%，2Q 新开工项目较多毛利率较低，3Q 属正常恢复，同比仍下滑 0.5 个百分点；管理费用率同比下降 0.6 个百分点，公司严控费用的效应持续显现。财务费用率环比上升 0.3 个百分点至 1%。
- 4) **经营现金继续改善，净负债率小幅提高**。1-3Q 经营现金净流出 22.2 亿元，同比少流出 100 亿元；3Q 净流入 48.7 亿元，同比扩大近 50%。净负债率较上半年小幅提高 3 个百分点至 124%。

发展趋势

新签订单大幅增长，在手订单维持。1-9 月新签订单 5328 亿元，同比增 18.2%；其中铁路 1357 亿元，同比增 201%；公路 711 亿元，同比增 25%；市政 2111 亿元，同比降 0.8%；在手订单维持 1.4 万亿元，接近 12 年收入的 3 倍。

铁路投资上调兑现，月度投资因高基数下滑。全年铁路基建投资上调 100 亿至 5300 亿元已兑现，自 9 月开始月度铁路投资因高基数同比下滑。预计 4Q 铁路投资下滑 9%。

盈利预测调整

我们上调 2013/14 年净利润 5.5% 和 4.0% 至 91.5 亿元/99 亿元，对应摊薄每股收益 0.43 元/0.46 元，同比增长 24.4%/8.2%。

估值与建议

当前股价下，中国中铁 A 股 13 年 P/E 为 6.7x，PB 为 0.7x；H 股 P/E 为 7.9x，P/B 为 0.8x。上调港股目标价 5% 至 4.83 港币，对应 14 年传统业务 9x P/E 和信托业务 3x P/B；维持 A/H 股“审慎推荐”。可能的风险：宏观流动性收紧。

分析员

丁玥

 yue.ding@cicc.com.cn
 SAC 执业证书编号
 S0080511080001

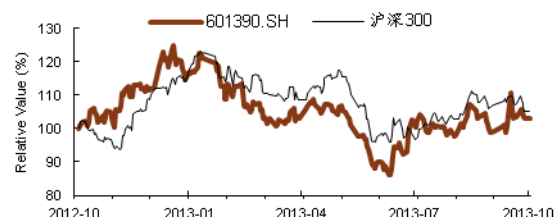
联系人

柴伟

 wei.chai@cicc.com.cn
 SAC 执业证书编号
 S0080112040023

维持审慎推荐

股票代码	601390.SH	00390.HK
最新收盘价	人民币 2.87	港币 4.33
目标价	N.A.	港币 4.83
52 周最高价/最低价	人民币 3.41-2.30	港币 4.98-3.17
总市值(亿)	人民币 633	港币 806
30 日日均成交额(百万)	人民币 186.14	港币 66.96
发行股数(百万)	17,093	4,207
其中：自由流通股(%)	30	100
30 日日均成交量(百万股)	65.06	15.75
主营业务	建筑与工程	



(人民币 mn)	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入	459,701	482,688	540,002	588,705
增速	-2.8%	5.0%	11.9%	9.0%
净利润	6,690	7,355	9,150	9,900
增速	-9.2%	9.9%	24.4%	8.2%
每股净利润	0.31	0.35	0.43	0.46
每股净资产	3.38	3.68	4.03	4.41
每股股利	0.05	0.05	0.06	0.07
每股经营现金流	-0.63	-0.20	-0.18	-0.02
市盈率	9.1	8.3	6.7	6.2
市净率	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.2	7.5	7.3	7.1
股息收益率	1.7%	1.8%	2.3%	2.4%
平均总资产收益率	1.6%	1.4%	1.6%	1.5%
平均净资产收益率	9.6%	9.8%	11.1%	11.0%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部



图表 1: 盈利预测调整

(人民币百万元)	2013E			2014E		
	原预测	当前预测	变化 (%)	原预测	当前预测	变化 (%)
主营业务收入	534,882	540,002	1.0%	577,514	588,705	1.9%
营业利润	11,624	12,252	5.4%	12,838	13,415	4.5%
净利润	8,677	9,150	5.5%	9,523	9,900	4.0%
摊薄每股盈利 (元)	0.41	0.43	5.5%	0.45	0.46	4.0%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 新签合同额

新签合同额 (百万元)	1~3Q2012	占比 (%)	1~3Q2013	占比 (%)	YoY (%)
基建建设	315,390	70.0%	418,010	78.5%	32.5%
勘察设计	7,610	1.7%	9,260	1.7%	21.7%
设备制造	12,160	2.7%	12,270	2.3%	0.9%
其他	115,450	25.6%	93,250	17.5%	-19.2%
合计	450,610	100.0%	532,790	100.0%	18.2%
工程承包 (百万元)	1~3Q2012	占比 (%)	1~3Q2013	占比 (%)	YoY (%)
铁路	45,140	10.0%	135,760	25.5%	200.8%
公路	57,360	12.7%	71,120	13.3%	24.0%
市政	212,900	47.2%	211,140	39.6%	-0.8%
合计	450,610	100.0%	532,790	100.0%	18.2%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 3: 待施工合同情况

待施工合同额 (百万元)	1~3Q2012	占比 (%)	1~3Q2013	占比 (%)	YoY (%)
基建建设	944,399	80.6%	1,153,424	81.1%	22.1%
勘察设计	16,352	1.4%	19,389	1.4%	18.6%
设备制造	14,532	1.2%	16,467	1.2%	13.3%
其他	196,712	16.8%	232,843	16.4%	18.4%
合计	1,171,995	100.0%	1,422,123	100.0%	21.3%

资料来源：公司资料，中金公司研究部



图表 4: 季度业绩分析

百万元	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	YoY	QoQ	1-3Q2012	1-3Q2013	YoY
营业总收入	78,568	119,746	121,243	163,131	97,504	150,147	136,387	12.5%	-9.2%	319,557	384,039	20.2%
其中：营业收入	78,294	119,310	121,006	164,078	97,018	149,773	135,198	11.7%	-9.7%	318,611	381,988	19.9%
减：营业成本	70,252	107,511	108,988	145,003	86,662	136,533	122,467	12.4%	-10.3%	286,751	345,661	20.5%
营业税金及附加	2,372	3,593	3,743	5,491	2,993	4,470	4,291	14.6%	-4.0%	9,708	11,754	21.1%
主营业务利润	5,671	8,206	8,276	13,584	7,363	8,770	8,440	2.0%	-3.8%	22,152	24,573	10.9%
其他业务收支净额	274	519	236	350	487	375	1,190	404.0%	217.5%	946	2,051	116.8%
营业费用	317	363	549	802	472	538	643	17.2%	19.5%	1,229	1,653	34.6%
管理费用	3,343	4,932	4,657	7,989	4,226	5,182	4,414	-5.2%	-14.8%	12,931	13,821	6.9%
财务费用	1,000	1,170	1,296	1,145	1,103	1,008	1,296	0.0%	28.6%	3,466	3,407	-1.7%
资产减值损失	-5	79	1	515	2	162	45	6827.1%	-72.2%	74	210	182.5%
加：公允价值变动收益	0	-40	-26	-95	3	-35	-4	-86.1%	-89.9%	(65)	(36)	-45.4%
投资收益	-20	96	551	397	22	558	138	-74.9%	-75.2%	627	718	14.5%
营业利润	1,271	2,154	2,534	3,786	2,072	2,777	3,366	32.8%	21.2%	5,960	8,215	37.8%
加：营业外收入	68	135	146	734	102	242	241	65.0%	-0.5%	349	586	67.7%
减：营业外支出	26	43	37	132	24	32	45	19.4%	40.4%	106	100	-5.5%
利润总额	1,313	2,247	2,643	4,388	2,150	2,987	3,563	34.8%	19.3%	6,203	8,701	40.3%
减：所得税费用	376	644	594	944	586	870	556	-6.4%	-36.1%	1,614	2,012	24.7%
少数股东权益	22	128	167	362	85	109	238	42.7%	118.6%	317	432	36.4%
归属本公司股东净利润	915	1,475	1,882	3,082	1,479	2,009	2,769	47.1%	37.8%	4,273	6,257	46.4%
股本	21,300	21,300	21,300	21,300	21,300	21,300	21,300			21,300	21,300	
每股收益	0.04	0.07	0.09	0.14	0.07	0.09	0.13	47.1%	37.8%	0.20	0.29	46.4%
毛利率	10.3%	9.9%	9.9%	11.6%	10.7%	8.8%	9.4%	-0.5ppt	0.6ppt	10.0%	9.5%	-0.5ppt
营业费用率	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0ppt	0.1ppt	0.4%	0.4%	0ppt
管理费用率	4.3%	4.1%	3.8%	4.9%	4.4%	3.5%	3.3%	-0.6ppt	-0.2ppt	4.1%	3.6%	-0.4ppt
财务费用率	1.3%	1.0%	1.1%	0.7%	1.1%	0.7%	1.0%	-0.1ppt	0.3ppt	1.1%	0.9%	-0.2ppt
营业利润率	1.6%	1.8%	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%	2.5%	0.4ppt	0.6ppt	1.9%	2.2%	0.3ppt
净利率	1.2%	1.2%	1.6%	1.9%	1.5%	1.3%	2.0%	0.5ppt	0.7ppt	1.3%	1.6%	0.3ppt
有效税率	28.6%	28.7%	22.5%	21.5%	27.3%	29.1%	15.6%	-6.9ppt	-13.5ppt	26.0%	23.1%	-2.9ppt

资料来源：公司资料，中金公司研究部



图表 5: 主要财务指标

截至12月31日	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
损益表 (人民币百万元)							
主营业务收入	234,619	345,974	473,122	459,701	482,688	540,002	588,705
主营业务利润	17,248	20,396	27,133	32,721	35,737	38,942	42,771
减: 营业费用	933	1,150	1,443	1,813	2,031	2,542	2,772
管理费用	9,193	10,969	15,033	19,126	20,920	21,785	23,749
财务费用	5,133	561	1,386	3,037	4,611	5,127	5,576
营业利润	1,613	7,950	10,008	9,024	9,745	12,252	13,415
税前利润	1,933	8,566	10,393	9,600	10,591	13,047	14,135
减: 所得税	499	1,231	2,213	2,361	2,557	3,151	3,413
减: 少数股东损益	319	521	813	550	679	747	821
净利润	1,115	6,814	7,367	6,690	7,355	9,150	9,900
资产负债表 (人民币百万元)							
应收款项	79,103	103,545	121,969	143,973	161,406	182,112	200,287
存货	63,627	82,374	118,969	151,699	198,028	236,126	270,460
货币资金	49,376	51,776	57,218	63,583	72,491	72,576	75,984
流动资产合计	192,297	237,850	298,550	359,902	434,664	494,100	550,676
固定资产	19,985	25,746	31,017	32,359	34,723	37,892	41,149
应付款项	127,482	177,849	222,634	247,453	289,334	328,183	362,420
短期借款	32,512	20,772	25,604	51,013	60,259	66,259	66,259
流动负债合计	165,550	210,500	264,981	305,571	366,120	416,204	455,703
长期借款	16,829	27,151	32,461	49,386	60,849	70,849	80,849
负债合计	191,001	245,817	317,481	387,382	462,165	522,051	571,371
股东权益	56,166	61,336	67,149	72,020	78,364	85,840	93,977
总资产	252,096	312,573	391,770	468,732	550,728	618,836	677,114
现金流量表 (人民币百万元)							
经营活动现金流	780	18,961	1,011	13,480	4,186	3,846	491
投资活动现金流	(20,183)	(16,563)	(16,414)	(11,712)	(11,976)	(12,404)	(5,905)
筹资活动现金流	11,614	(794)	20,918	30,598	23,672	14,884	8,355
现金及现金等价物净增加额	(9,926)	2,296	5,463	5,327	7,509	(1,415)	1,909
期初现金及现金等价物余额	56,772	47,136	49,465	54,927	60,254	67,763	66,348
期末现金及现金等价物余额	46,846	49,432	54,927	60,254	67,763	66,348	68,257
财务指标							
毛利率	10.5%	9.1%	8.9%	10.4%	10.6%	10.4%	10.4%
经营利润率	0.7%	2.3%	2.1%	2.0%	2.0%	2.3%	2.3%
净利率	0.5%	2.0%	1.6%	1.5%	1.5%	1.7%	1.7%
股息收益率	0.0%	2.2%	1.9%	1.7%	1.8%	2.3%	2.4%
资产收益率	0.4%	2.2%	1.9%	1.4%	1.3%	1.5%	1.5%
净资产收益率	2.0%	11.1%	11.0%	9.3%	9.4%	10.7%	10.5%
资产负债率	75.8%	78.6%	81.0%	82.6%	83.9%	84.4%	84.4%
净现金/股东权益	8.3%	2.5%	33.7%	92.9%	114.9%	129.3%	130.4%
每股盈利	0.05	0.32	0.35	0.31	0.35	0.43	0.46
每股分红	-	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06	0.07
每股净资产	2.64	2.88	3.15	3.38	3.68	4.03	4.41

资料来源: 公司资料, 中金公司研究部



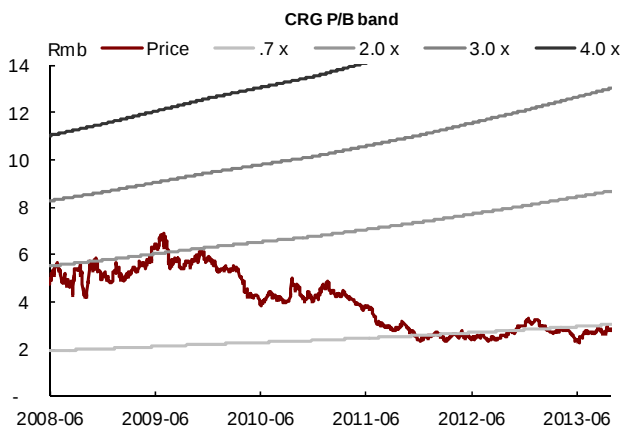
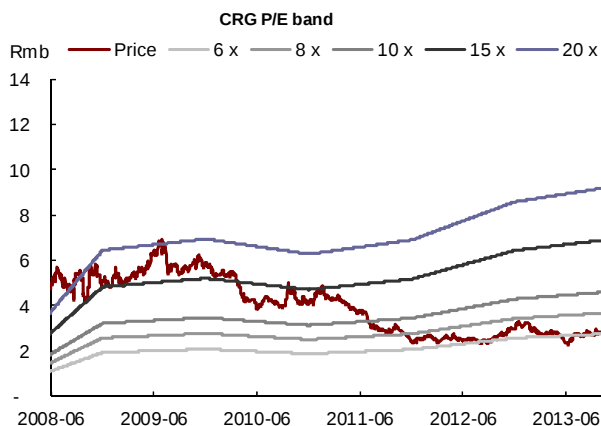
图表 6: 可比公司估值表

公司名称	交易货币	股价	市值	每股收益			市盈率			市净率			净资产收益率			资产负债率	毛利率	净利率
		2013-10-30	2013-10-30	12A	13E	14E	12A	13E	14E	12A	13E	14E	12A	13E	14E			
美国																		
Fluor Corp.*	USD	76.9	12,534	2.71	4.08	4.60	28.4	18.8	16.7	3.7	3.2	2.7	16%	18%	17%	59%	3%	2%
Jacobs Engineering Group*	USD	61.2	8,039	2.94	3.26	3.75	20.8	18.8	16.3	2.1	1.9	1.7	10%	10%	11%	45%	16%	3%
KBR Huston*	USD	34.6	5,121	0.97	2.48	2.84	35.6	13.9	12.2	2.0	1.8	1.5	8%	12%	14%	56%	8%	2%
平均值				2.2	3.3	3.7	28.3	17.2	15.1	2.6	2.3	2.0	12%	14%	14%	53%	9%	2%
中间值				2.7	3.3	3.7	28.4	18.8	16.3	2.1	1.9	1.7	10%	12%	14%	56%	8%	2%
欧洲																		
VINCI SA*	EUR	47.3	28,424	3.54	3.42	3.61	13.4	13.9	13.1	1.9	1.9	1.8	14%	14%	14%	77%	n.a	5%
Bouygues Corp.*	EUR	29.2	9,326	2.01	2.32	2.53	14.6	12.6	11.6	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%	73%	n.a	2%
Skanska Ab-B Shs*	SEK	125.7	52,779	6.90	8.59	9.20	18.2	14.6	13.7	2.7	2.5	2.4	15%	18%	18%	78%	9%	2%
Hochtief AG*	EUR	67.2	5,176	2.15	3.34	3.58	31.3	20.1	18.8	1.9	1.7	1.7	7%	10%	9%	75%	n.a	1%
平均值				3.6	4.4	4.7	19.4	15.3	14.3	1.9	1.8	1.7	11%	12%	13%	76%	9%	2%
中间值				2.8	3.4	3.6	16.4	14.2	13.4	1.9	1.8	1.7	11%	12%	12%	76%	9%	2%
日本																		
Shimizu Corp.*	JPY	509.00	401,354	7.07	7.00	7.00	72.0	72.7	72.7	1.6	1.6	1.4	2%	n.a	n.a	76%	5%	0%
Kajima Corp.*	JPY	417.00	440,899	-6.82	9.84	9.84	-61.1	42.4	42.4	2.1	2.0	1.4	-3%	n.a	n.a	82%	5%	1%
Taisei*	JPY	506.00	576,976	2.74	11.83	11.83	184.7	42.8	42.8	2.2	2.1	1.7	1%	n.a	n.a	77%	6%	1%
Obayashi*	JPY	626.00	451,665	2.44	8.35	8.35	256.6	75.0	75.0	1.5	1.4	1.3	1%	n.a	n.a	73%	7%	1%
平均值				1.4	9.3	9.3	113.0	58.2	58.2	1.9	1.8	1.4	0%	n.a	n.a	77%	6%	1%
中间值				2.6	9.1	9.1	128.3	57.8	57.8	1.9	1.8	1.4	1%	n.a	n.a	76%	6%	1%
香港																		
中国中铁	HKD	4.33	80,645	0.43	0.55	0.60	10.2	7.9	7.2	1.0	0.8	0.8	9%	10%	10%	84%	8%	2%
中国铁建	HKD	8.42	85,124	0.85	1.04	1.16	9.9	8.1	7.2	1.2	1.0	0.9	12%	13%	13%	85%	8%	2%
中交建	HKD	6.17	89,657	0.93	1.08	1.19	6.6	5.7	5.2	0.9	0.8	0.7	14%	14%	14%	78%	11%	4%
中国中冶	HKD	1.59	42,589	-0.45	0.19	0.23	-3.5	8.2	7.0	0.6	0.5	0.5	-6%	7%	8%	84%	7%	-3%
中国建筑国际	HKD	13.08	50,865	0.55	0.72	0.93	23.9	18.3	14.1	3.8	3.3	2.8	16%	18%	20%	63%	12%	11%
中铝国际	HKD	3.10	8,256	0.51	0.64	0.75	6.0	4.9	4.1	1.1	0.9	0.7	22%	23%	23%	74%	16%	7%
平均值				0.5	0.7	0.8	8.8	8.8	7.5	1.4	1.2	1.1	11%	14%	15%	78%	10%	4%
中间值				0.5	0.7	0.8	8.3	8.0	7.1	1.0	0.9	0.7	13%	13%	13%	81%	9%	3%
国内A股																		
中国建筑	CNY	3.26	97,800	0.52	0.60	0.68	6.2	5.4	4.8	1.0	0.8	0.7	15%	16%	15%	79%	12%	3%
中国中铁	CNY	2.87	63,371	0.35	0.43	0.46	8.3	6.7	6.2	0.8	0.7	0.7	9%	11%	11%	84%	11%	2%
中国铁建	CNY	5.18	66,891	0.69	0.82	0.90	7.5	6.3	5.8	0.9	0.8	0.7	12%	13%	12%	85%	11%	2%
中国交建	CNY	4.17	70,452	0.74	0.84	0.91	5.6	5.0	4.6	0.8	0.7	0.6	14%	14%	14%	78%	14%	4%
中国中冶	CNY	1.84	33,467	-0.36	0.15	0.18	-5.1	12.0	10.5	0.9	0.8	0.8	-17%	7%	7%	84%	9%	-3%
中国水电*	CNY	3.26	31,296	0.43	0.49	0.57	7.6	6.6	5.7	1.0	0.6	0.6	n.a	n.a	n.a	81%	12%	3%
隧道股份*	CNY	8.85	11,493	0.89	0.98	1.15	10.0	9.0	7.7	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	77%	10%	5%
粤水电*	CNY	4.35	2,621	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	76%	7%	1%
安徽水利*	CNY	8.30	4,166	0.51	0.58	0.74	16.2	14.3	11.2	3.1	2.6	2.1	n.a	n.a	n.a	79%	14%	4%
平均值				0.5	0.6	0.7	8.1	8.6	4.5	1.2	1.0	0.9	8%	12%	12%	80%	10%	2%
中间值				0.5	0.5	0.7	8.0	7.4	4.7	1.0	0.8	0.7	12%	13%	12%	79%	11%	3%
总体平均							27.7	17.9	13.7	1.6	1.5	1.3	8%	13%	13%	76%	9%	2%
总体平均							10.2	12.3	10.8	1.3	1.1	1.0	10%	13%	13%	78%	9%	2%
带*为市场一致预期																		

带*为市场一致预期

资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部

图表 7: 历史的 P/E 和 P/B 走势



资料来源: Bloomberg, 中金公司研究部 00002482



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。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。

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”）于新加坡向符合新加坡《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。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

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一参考依据。

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。

V131013



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

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

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3层
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



CICC
中金公司

