

# 老板电器

## 业绩预告超预期

### 公司动态

#### 公司近况

公司公告：2015年归母净利润同比增长区间从原先预告的20%~40%，修改为40%~50%。

#### 评论

**4Q15 业绩好于预期：**1) 双十一等电商活动带动下，电商占比持续提升，带动整体毛利率提升；2) 原材料价格继续维持在低位，降低生产成本。3) 市场需求好于3Q15。

市场整体性风险导致公司股价明显调整，但对老板电器这样的优质成长股，是很好的抄底机会。预计公司未来业绩会继续保持30%以上的高增长，主要原因：1) 未来依然有足够的市场空间，其中油烟机市场10~15年长周期，市场规模可以翻倍。2015年公司油烟机出货量占市场9%，还有提升空间。公司新进入的洗碗机和净水器行业还处于培育期。2) 公司销售费用投放效率有望改善。作为高端品牌，公司广告和宣传费占收入比重一直很高(2013年7%；2014年8.7%)，其中央视的广告预算最高。随着在线视频以及智能电视等对传统直播电视的冲击，公司将调整广告投放，加大对新媒体的投放力度，提高广告投放效率。

#### 估值建议

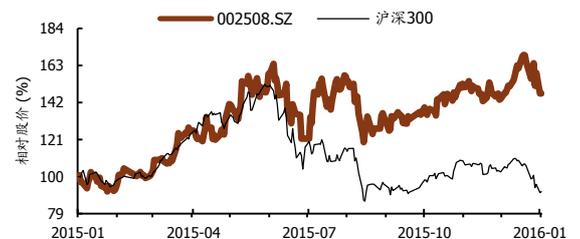
上调2015/2016年EPS 3%、1%至1.70元、2.24元。维持“推荐”评级，目标价格55元，对应25x 2016e P/E。

#### 风险

市场需求波动。

### 维持推荐

股票代码	002508.SZ
评级	推荐
最新收盘价	人民币 39.27
目标价	人民币 55.00
52周最高价/最低价	人民币 47.19~24.65
总市值(亿)	人民币 191
30日日均成交额(百万)	人民币 151.63
发行股数(百万)	486
其中：自由流通股(%)	97
30日日均成交量(百万股)	3.52
主营行业	家电及相关



(人民币 百万)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	3,589	4,473	5,478	6,666
增速	35.2%	24.6%	22.5%	21.7%
归属母公司净利润	574	829	1,088	1,424
增速	49.0%	44.3%	31.3%	30.9%
每股净利润	1.18	1.70	2.24	2.93
每股净资产	5.11	6.61	8.17	10.22
每股股利	0.33	0.67	0.89	2.32
每股经营现金流	1.36	1.23	2.01	2.72
市盈率	33.2	23.0	17.5	13.4
市净率	7.7	5.9	4.8	3.8
EV/EBITDA	27.5	18.4	13.3	9.6
股息收益率	0.8%	1.7%	2.3%	5.9%
平均总资产收益率	17.9%	20.6%	22.0%	23.2%
平均净资产收益率	25.4%	29.1%	30.3%	31.9%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

#### 何伟

分析员  
wei3.he@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080512010001  
SFC CE Ref: BBH812

#### 郭海燕

分析员  
haiyan.guo@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080511080006  
SFC CE Ref: AIQ935



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)					主要财务比率				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
<b>利润表</b>									
营业收入	3,589	4,473	5,478	6,666	营业收入	35.2%	24.6%	22.5%	21.7%
营业成本	1,560	1,815	2,231	2,726	营业利润	46.4%	46.6%	31.9%	31.6%
营业税金及附加	39	45	55	67	EBITDA	48.0%	46.6%	33.9%	32.4%
营业费用	1,115	1,386	1,600	1,833	净利润	49.0%	44.3%	31.3%	30.9%
管理费用	268	322	383	440	<b>盈利能力</b>				
财务费用	-43	-41	-41	-43	毛利率	56.5%	59.4%	59.3%	59.1%
其他	0	0	0	0	营业利润率	17.9%	21.1%	22.7%	24.6%
营业利润	644	944	1,245	1,638	EBITDA 利润率	17.7%	20.9%	22.8%	24.8%
营业外收支	21	20	20	20	净利润率	16.0%	18.5%	19.9%	21.4%
利润总额	664	964	1,266	1,658	<b>偿债能力</b>				
所得税	96	145	190	249	流动比率	2.64	2.98	3.01	3.08
少数股东损益	-7	-9	-12	-14	速动比率	2.15	2.45	2.47	2.55
归属母公司净利润	574	829	1,088	1,424	现金比率	1.42	1.59	1.62	1.71
EBITDA	636	933	1,248	1,653	资产负债率	31.6%	27.8%	27.7%	27.4%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	1,607	1,947	2,436	3,171	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	798	1,019	1,232	1,501	总资产收益率	17.9%	20.6%	22.0%	23.2%
预付款项	39	29	39	53	净资产收益率	25.4%	29.1%	30.3%	31.9%
存货	554	649	806	976	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	1	1	1	1	每股净利润 (元)	1.18	1.70	2.24	2.93
流动资产合计	2,998	3,645	4,515	5,701	每股净资产 (元)	5.11	6.61	8.17	10.22
固定资产及在建工程	515	690	850	996	每股股利 (元)	0.33	0.67	0.89	2.32
无形资产及其他长期资产	107	102	98	94	每股经营现金流 (元)	1.36	1.23	2.01	2.72
非流动资产合计	0	0	0	0	<b>估值分析</b>				
资产合计	3,626	4,437	5,462	6,791	市盈率	33.2	23.0	17.5	13.4
短期借款	0	0	0	0	市净率	7.7	5.9	4.8	3.8
应付账款及票据	0	0	0	0	EV/EBITDA	27.5	18.4	13.3	9.6
其他流动负债	1,135	1,225	1,502	1,852	股息收益率	0.8%	1.7%	2.3%	5.9%
流动负债合计	1,135	1,225	1,502	1,852					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	10	10	10	10					
负债合计	1,144	1,235	1,512	1,861					
股东权益合计	2,482	3,212	3,972	4,966					
少数股东权益	-1	-10	-22	-36					
负债及股东权益合计	3,626	4,437	5,462	6,791					
<b>现金流量表</b>									
净利润	568	820	1,076	1,410					
折旧和摊销	35	35	44	58					
营运资本变动	154	-218	-108	-108					
其他	-1	-41	-41	-43					
经营活动现金流	659	598	976	1,322					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	207	-200	-200	-200					
投资活动现金流	-206	-200	-200	-200					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	0	0	0	0					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-128	-58	-287	-387					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	324	340	489	735					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

老板电器是优秀的民营企业，厨卫电器市场龙头，主要产品包括油烟机、燃气灶、消毒柜，市场集中于中国地区。公司产品定位高端，具有很强的品牌影响力，在高端市场老板同方太形成双寡头垄断格局。公司发展受益于市场消费升级和线上销售趋势。



中怡康终端零售监测以大城市实体店为主要样本，国美和苏宁占比大。2014年中怡康抽样监测的油烟机零售量占行业内销量的12%。

图表1：中怡康燃气灶零售监测数据

燃气灶零售额	2015年11月		2015年10-11月		2015年1-11月累计	
	同比	市场份额	同比	市场份额	同比	市场份额
华帝	14%	11%	0%	12%	-1%	12%
美的	18%	7%	9%	7%	7%	7%
老板	47%	23%	8%	23%	0%	22%
方太	34%	21%	7%	22%	6%	21%
万和	9%	3%	6%	3%	6%	4%
帅康	22%	4%	-7%	3%	-14%	3%
万家乐	10%	3%	3%	3%	4%	3%
西门子	6%	6%	-10%	6%	-4%	6%
<b>总计</b>	<b>20%</b>		<b>1%</b>		<b>1%</b>	

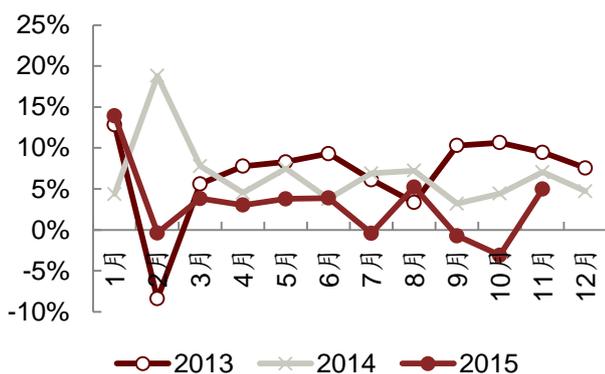
资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表2：中怡康油烟机零售监测数据

油烟机零售额	2015年11月		2015年10-11月		2015年1-11月累计	
	同比	市场份额	同比	市场份额	同比	市场份额
老板	52%	25%	11%	25%	9%	25%
方太	46%	23%	4%	23%	9%	23%
华帝	23%	8%	4%	9%	-3%	8%
万和	1%	3%	-1%	3%	8%	3%
美的	26%	8%	17%	9%	17%	9%
帅康	22%	4%	-10%	3%	-11%	4%
樱花	5%	2%	-2%	2%	10%	2%
海尔	12%	3%	4%	3%	7%	3%
<b>总计</b>	<b>28%</b>		<b>4%</b>		<b>4%</b>	

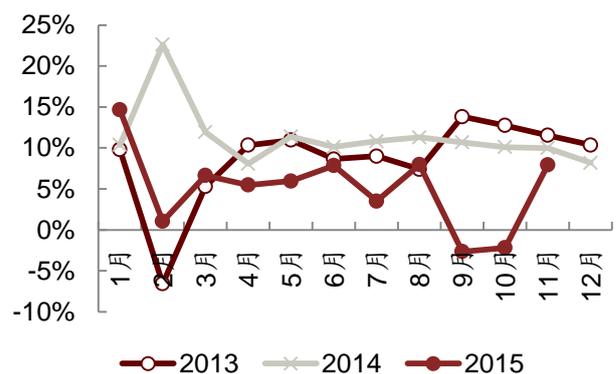
资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表3：燃气灶内销均价监测同比走势



资料来源：中怡康，中金公司研究部

图表4：油烟机内销均价监测同比走势



资料来源：中怡康，中金公司研究部



图表5：可比公司估值表

(人民币百万元)	调整前		调整后		调整幅度	
	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
<b>营业总收入</b>	4,473	5,444	4,473	5,478	0%	1%
营业收入	4,473	5,444	4,473	5,478	0%	1%
YoY	24.6%	21.7%	24.6%	22.5%		
<b>营业总成本</b>	(3,554)	(4,215)	(3,529)	(4,233)	-1%	0%
其中 营业成本	(1,831)	(2,214)	(1,815)	(2,231)	-1%	1%
销售费用	(1,395)	(1,601)	(1,386)	(1,600)	-1%	0%
管理费用	(322)	(381)	(322)	(383)	0%	1%
财务费用	41	41	41	41	0%	1%
其他经营收益	0	0	0	0		
<b>营业利润</b>	918	1230	944	1,245	3%	1%
YoY	43%	34%	47%	32%		
营业外利润	20	20	20	20		
<b>利润总额</b>	939	1250	964	1,266	3%	1%
YoY	41%	33%	45%	31%		
所得税	(141)	(188)	(145)	(190)	3%	1%
少数股东损益	9	12	9	12		
<b>净利润</b>	807	1,075	829	1,088	3%	1%
YoY	40.4%	33.2%	44.3%	31.3%		
<b>每股收益</b>	1.66	2.21	1.70	2.24		
<b>财务比率</b>						
毛利率	59.1%	59.3%	59.4%	59.3%		
销售费用率	31.2%	29.4%	31.0%	29.2%		
管理费用率	7.2%	7.0%	7.2%	7.0%		
财务费用率	-0.9%	-0.7%	-0.9%	-0.7%		
营业利润率	20.5%	22.6%	21.1%	22.7%		
剔除其他经营收益	20.5%	22.6%	21.1%	22.7%		
有效税率	3.1%	3.4%	3.2%	3.5%		
净利润率	18.0%	19.7%	18.5%	19.9%		

资料来源：中金公司研究部

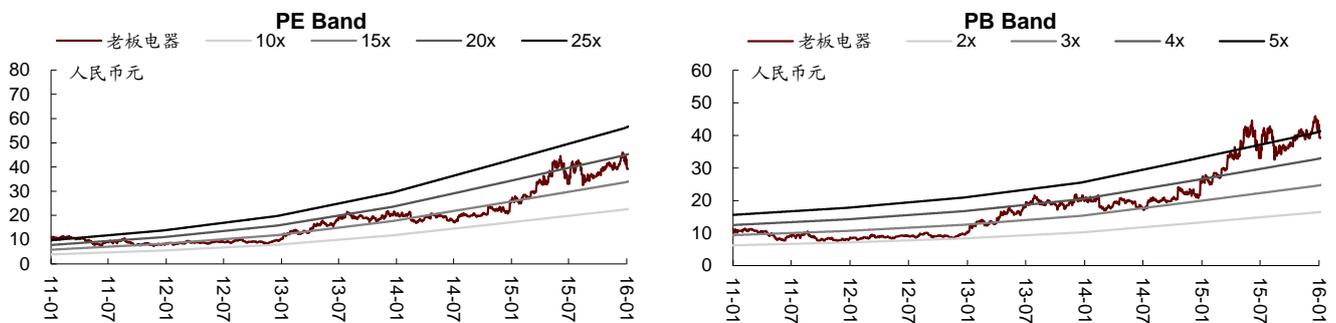


图表6: 可比公司估值表

子行业分类	代码	公司	股价	总市值	净利润 (百万 本地货币)				EPS (元 本地货币)			P/E							
			本地货币	百万美元	2014A	YoY	2015E	YoY	2016E	YoY	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E			
<b>家电</b>																			
A股	白电	000651.CH	格力电器	19.55	17,883	14,115	30%	14,336	2%	15,503	8%	2.35	2.38	2.58	8.3	8.2	7.6		
		000333.CH	美的集团	28.81	18,687	10,502	44%	12,729	21%	14,640	15%	2.46	2.98	3.43	11.7	9.7	8.4		
	黑电	600983.CH	惠而浦 (中国)	12.05	1,404	294	-19%	385	31%	480	25%	0.38	0.50	0.63	31.5	24.0	19.2		
		000100.CH	TCL集团	3.81	7,082	3,183	51%	2,516	-21%	2,584	3%	0.26	0.21	0.21	14.6	18.5	18.0		
小家电		600839.CH	四川长虹	4.24	2,976	59	-89%	-914	N.A.	-77	N.A.	0.01	-0.20	-0.02	332.5	N.M.	N.M.		
		600060.CH	海信电器	15.04	2,992	1,400	-12%	1,419	1%	1,608	13%	1.07	1.08	1.23	14.1	13.9	12.2		
		002242.CH	九阳股份	18.37	2,145	532	13%	616	16%	715	16%	0.69	0.80	0.93	26.5	22.9	19.7		
		002032.CH	苏泊尔	25.29	2,434	690	17%	862	25%	1,040	21%	1.09	1.36	1.64	23.2	18.6	15.4		
		002035.CH	华帝股份	13.20	720	281	26%	237	-16%	279	18%	0.78	0.66	0.78	16.9	20.0	17.0		
		002508.CH	老板电器	39.27	2,902	574	49%	829	44%	1,088	31%	1.18	1.70	2.24	33.2	23.0	17.5		
		300403.SZ	德尔汉宇	44.90	915	131	11%	155	18%	192	24%	0.98	1.15	1.43	45.9	38.9	31.4		
		000418.CH	小天鹅A	23.14	2,225	626	-10%	921	47%	1,124	22%	0.99	1.46	1.78	23.4	15.9	13.0		
		000521.CH	美菱电器	5.94	690	328	11%	316	-4%	361	14%	0.43	0.41	0.47	13.8	14.4	12.6		
		000921.CH	海信科龙	7.92	1,641	886	32%	420	-53%	543	29%	0.65	0.31	0.40	12.2	25.7	19.9		
	黑电	000016.CH	深康佳	4.84	1,772														
		600261.SH	阳光照明	7.96	1,758	339	18%	391	15%	503	29%	0.23	0.27	0.35	34.1	29.6	23.0		
<b>A股平均</b>													<b>13.2</b>	<b>12.7</b>	<b>11.1</b>				
	黑电	0751.HK	创维数码	4.12	1,548	1,254	-16%	1,766	41%	1,771	0%	0.43	0.61	0.61	9.6	6.8	6.8		
		1070.HK	TCL多媒体	4.28	765	234	N.A.	-259	N.A.	372	N.A.	0.17	N.M.	0.27	25.3	N.M.	15.9		
		2014.HK	浩泽净水	2.11	472	124	-19%	112	-9%	140	25%	0.07	0.06	0.08	29.5	32.6	26.1		
		2618.HK	TCL通讯	5.65	923	1,059	-3%	1,102	4%	1,114	1%	0.84	0.87	0.88	6.8	6.5	6.4		
		0449.HK	志高控股	0.11	120														
		0921.HK	海信科龙	3.49	613	948	41%	420	-56%	543	29%	0.70	0.31	0.40	3.9	11.3	8.8		
		<b>H股平均</b>													<b>11.6</b>	<b>12.1</b>	<b>10.2</b>		
美国		WHR US	Whirlpool	134.41	10,510	877	35%	942	7%	1,116	18%	11.21	12.05	14.28	12.0	11.2	9.4		
		UTX US	United Technology	90.50	80,275	6,220	0%	5,511	-11%	5,377	-2%	7.01	6.21	6.06	12.9	14.6	14.9		
		AOS US	A.O.Smith	65.48	5,764	218	5%	278	27%	310	12%	2.48	3.16	3.53	26.4	20.7	18.6		
		IR US	Ingersoll-Rand plc	51.48	13,439	883	-5%	973	10%	1,063	9%	3.38	3.73	4.07	15.2	13.8	12.6		
		HELE US	Helen of Troy Ltd	83.06	2,349	115	-13%	153	33%	155	1%	4.05	5.41	5.47	20.5	15.4	15.2		
		CREE US	Cree, Inc	24.07	2,480	202	-416%	89	-56%	98	10%	1.96	0.86	0.95	12.3	27.9	25.3		
		<b>平均</b>													<b>13.5</b>	<b>14.5</b>	<b>14.1</b>		
		欧洲		ELUXB.SS	Electrolux	190.00	6,892	3,128	40%	2,647	-15%	4,142	56%	10.12	8.57	13.41	18.8	22.2	14.2
				DLG.IM	De'Longhi	26.20	4,253	123	-3%	145	18%	162	12%	0.82	0.97	1.08	31.8	27.0	24.2
				SK.FP	SEB	88.79	4,836	191	12%	213	11%	252	19%	3.81	4.24	5.03	23.3	21.0	17.7
RAA.GY	Rational			405.90	5,011	108	-2%	126	17%	138	9%	9.48	11.07	12.10	42.8	36.7	33.5		
OSR.GR	OSRAM			37.80	4,297	273	64%	374	37%	242	-35%	2.61	3.57	2.31	14.5	10.6	16.4		
PHIA.NA	Philips			23.22	23,474	1,013	144%	1,221	21%	1,449	19%	1.09	1.31	1.56	21.3	17.7	14.9		
<b>平均</b>													<b>20.1</b>	<b>20.6</b>	<b>15.2</b>				
日本		6502.JP	Toshiba	227	8,172	-16,878	-55%	-480,190	2745%	101,475	-121%	-4	-113	24	-57.0	-2.0	9.5		
		6367.JP	Daikin Industries	7,804	19,433	116,712	-2%	133,992	15%	149,860	12%	398	457	511	19.6	17.1	15.3		
		6752.JP	Panasonic	1,117	23,278	189,817	6%	193,668	2%	235,282	21%	77	79	96	14.4	14.1	11.6		
		6758.JP	Sony	2,675	28,686	-141,359	12%	184,269	-230%	246,658	34%	-112	146	195	-23.9	18.3	13.7		
		6501.JP	Hitachi	613	25,188	270,899	25%	319,226	18%	356,411	12%	56	66	74	10.9	9.3	8.3		
		6503.JP	Mitsubishi Electric	1,120	20,421	204,865	-13%	222,213	8%	231,670	4%	95	103	108	11.7	10.8	10.4		
		5943.JP	Noritz	1,707	737	4,273	23%	-2,004	-147%	4,954	-347%	84	-39	98	20.3	-43.3	17.5		
		5947.JP	Rinnai	10,170	4,511	20,426	-1%	23,752	16%	25,643	8%	391	455	491	26.0	22.4	20.7		
		7965.JP	Zojirushi Corp	1,477	911	6,533	3%	7,333	12%	8,050	10%	90	101	111	16.4	14.6	13.3		
		6753.JP	Sharp	112	1,619	-30,629	-86%	-84,943	177%	-7,515	-91%	-18	-50	-4	-6.2	-2.2	-25.4		
		<b>平均</b>													<b>25.1</b>	<b>30.3</b>	<b>11.6</b>		
韩国		066570.KS	LG Electronics	57,000	7,726	831,853	108%	444,390	-47%	721,601	62%	5,083	2,716	4,409	11.2	21.0	12.9		
		005930.KS	Samsung Electronics	1,146,000	139,820	21,634,193	-6%	20,931,202	-3%	20,399,007	-3%	146,872	142,100	138,487	7.8	8.1	8.3		
		014470.KS	LIHOM	4,255	128														
		021240.KS	Coway	91,500	5,845	272,267	9%	323,469	19%	353,392	9%	3,530	4,194	4,582	25.9	21.8	20.0		
<b>平均</b>													<b>7.8</b>	<b>8.2</b>	<b>8.3</b>				
其他		FPH.NZ	Fisher & Paykel	8.33	3,076	111	-2%	141	27%	172	23%	0.20	0.25	0.31	42.4	33.4	27.2		
		CIC.PM	Conception Industrial	42	301	666	4%	704	6%	839	19%	1.96	2.07	2.47	21.4	20.2	17.0		
		ARCLK.TI	Arcelel	15	3,253	641	4%	799	25%	827	3%	0.95	1.18	1.22	15.4	12.3	11.9		

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部 注: 灰色为中金覆盖标的, 其他采用彭博一致预期

图表7: 历史 P/E 和 P/B 区间



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（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，但中国国际金融股份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。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

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。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如\*确信卖出 - 纳入确信卖出、\*回避 - 移出确信卖出、\*推荐 - 移出确信买入、\*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

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。

V150707

编辑：张莹



## 北京

中国国际金融股份有限公司  
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

## 深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司  
深圳市福田区深南大道7088号  
招商银行大厦25楼2503室  
邮编: 518040  
电话: (86-755) 8319-5000  
传真: (86-755) 8319-9229

## 上海

中国国际金融股份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

## Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 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

## 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

### 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

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
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

### 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

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 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

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 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

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼  
38层02-03室  
邮编: 350001  
电话: (86-591) 8625 3088  
传真: (86-591) 8625 3050

### 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

### 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

### 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

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 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



CICC  
中金公司

