



东方航空

8月数据表现平淡，国际线供需增速环比略有放缓

公司动态

公司近况

东方航空公布了2016年8月营运数据，需求（RPK）同比增长10.5%，供给（ASK）同比增长10.1%，客座率同比上升0.3个百分点至85.3%。1~8月累计RPK同比增长14.3%，累计ASK同比增长13.7%，累计客座率同比上升0.4个百分点至81.7%。

评论

国际线供需同比增速环比均略有放缓。上半年公司国际线增速始终维持高位，运力投放竞争激烈，国际线票价同比大幅下滑，拖累业绩表现。8月东航国际线ASK和RPK同比分别增长28.47%和26.34%，较7月32.90%的ASK增速和34.57%的RPK增速分别下滑4.43个百分点和8.23个百分点，预计主要因为：1）上半年国际航权分配告一段落；2）8月暑运需求低于预期。由于国际线票价预计仍同比下跌，供需增速放缓有助于稳定国际线客运收入。

国际线、地区线需求疲软，但国内线客座率回升显著，拉高整体客座率。细分看，国际线、地区线需求同比增速低于7月同比增速，也低于8月的供给增速，客座率分别同比下滑1.4个百分点和3.4个百分点，8月暑运国际线、地区线需求疲软。国内ASK同比增加2.5%，国内RPK同比增速4.0%，供小于求，客座率同比上升1.3个百分点至86%。由于国内线占比较高（63%），所以拉高整体客座率0.3个百分点。

估值建议

维持2016/2017年归属母公司净利润75.23亿元/102.58亿元不变，分别合每股盈利0.52元/0.71元。

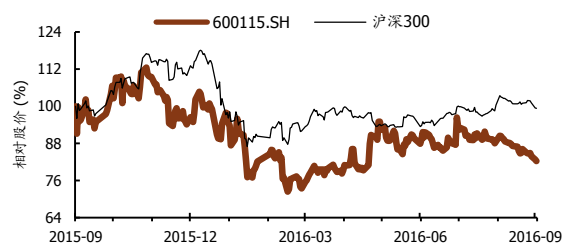
当前股价对应12.2x 2016P/E。维持A股/H股推荐评级不变，考虑行业估值中枢下移，将A股目标价从人民币9.5元下调15.8%至人民币8.0元，对应15.4x 2016P/E；将H股目标价从港币5.8港元下调15.5%至港币4.9港元，对应1.1x 2016P/B。

风险

经济增长低于预期；油价大幅上升；人民币贬值。

维持推荐

股票代码	600115.SH	00670.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 6.32	港币 3.83
目标价	人民币 8.00	港币 4.90
52周最高价/最低价	人民币 8.97~5.40	港币 5.15~3.26
总市值(亿)	人民币 750	港币 872
30日日均成交额(百万)	人民币 262.18	港币 64.73
发行股数(百万)	14,468	14,468
其中：自由流通股(%)	59	32
30日日均成交量(百万股)	39.34	15.54
主营行业		航空



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	89,746	93,844	104,411	116,386
增速	1.9%	4.6%	11.3%	11.5%
归属母公司净利润	3,417	4,541	7,523	10,258
增速	44.9%	32.9%	65.7%	36.4%
每股净利润	0.27	0.35	0.52	0.71
每股净资产	2.19	2.67	3.04	3.75
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.97	1.85	1.96	2.15
市盈率	23.4	18.3	12.2	8.9
市净率	2.9	2.4	2.1	1.7
EV/EBITDA	10.6	6.7	9.1	8.5
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均总资产收益率	2.3%	2.5%	3.6%	4.4%
平均净资产收益率	13.1%	14.5%	19.0%	20.9%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

杨鑫, CFA

分析师

xin.yang@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080511080003

SFC CE Ref: APY553

赵欣悦

联系人

xinyue.zhao@cicc.com.cn

SAC 执证编号: S0080116080019



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	2015A	2016E	2017E		2014A	2015A	2016E	2017E
利润表									
营业收入	89,746	93,844	104,411	116,386	营业收入	1.9%	4.6%	11.3%	11.5%
营业成本	79,645	77,146	85,394	94,704	营业利润	N.M.	N.M.	N.M.	85.0%
营业税金及附加	107	178	203	226	EBITDA	62.7%	51.6%	23.0%	13.9%
营业费用	5,788	6,136	6,877	7,547	净利润	44.9%	32.9%	65.7%	36.4%
管理费用	2,451	2,914	3,210	3,459	盈利能力				
财务费用	2,286	7,269	4,533	2,691	毛利率	11.3%	17.8%	18.2%	18.6%
其他	-22	-228	0	0	营业利润率	-0.6%	-0.0%	4.0%	6.7%
营业利润	-553	-27	4,194	7,759	EBITDA 利润率	17.2%	24.9%	27.5%	28.1%
营业外收支	4,662	5,692	6,553	6,895	净利润率	3.8%	4.8%	7.2%	8.8%
利润总额	4,120	5,671	10,746	14,655	偿债能力				
所得税	573	624	2,687	3,664	流动比率	0.30	0.31	0.37	0.43
少数股东损益	130	506	537	733	速动比率	0.26	0.28	0.34	0.40
归属母公司净利润	3,417	4,541	7,523	10,258	现金比率	0.02	0.12	0.20	0.25
EBITDA	15,397	23,348	28,726	32,727	资产负债率	82.0%	80.8%	79.0%	76.5%
资产负债表					净债务资本比率	155.6%	76.6%	230.6%	189.0%
货币资金	1,393	9,115	17,661	22,348	回报率分析				
应收账款及票据	4,840	3,620	4,120	4,593	总资产收益率	2.3%	2.5%	3.6%	4.4%
预付款项	978	753	857	955	净资产收益率	13.1%	14.5%	19.0%	20.9%
存货	2,259	2,056	2,340	2,609	每股指标				
其他流动资产	8,773	7,534	8,105	8,644	每股净利润 (元)	0.27	0.35	0.52	0.71
流动资产合计	18,243	23,078	33,083	39,148	每股净资产 (元)	2.19	2.67	3.04	3.75
固定资产及在建工程	129,654	154,408	172,931	189,584	每股股利 (元)	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他长期资产	13,884	15,625	15,535	15,445	每股经营现金流 (元)	0.97	1.85	1.96	2.15
非流动资产合计	145,299	172,631	191,095	207,948	估值分析				
资产合计	163,542	195,709	224,179	247,097	市盈率	23.4	18.3	12.2	8.9
短期借款	31,334	30,855	40,608	35,608	市净率	2.9	2.4	2.1	1.7
应付账款及票据	11,988	10,869	12,372	13,790	EV/EBITDA	10.6	6.7	9.1	8.5
其他流动负债	17,805	32,660	36,778	40,995	股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
流动负债合计	61,127	74,384	89,757	90,394					
长期借款和应付债券	50,741	48,906	144,009	168,862					
非流动负债合计	72,928	83,674	87,383	98,674					
负债合计	134,055	158,058	177,141	189,068					
股东权益合计	27,696	35,137	43,987	54,245					
少数股东权益	1,791	2,514	3,051	3,784					
负债及股东权益合计	163,542	195,709	224,179	247,097					
现金流量表									
净利润	3,417	4,541	7,523	10,258					
折旧和摊销	8,991	10,408	13,446	15,382					
营运资本变动	-5,391	5,041	2,646	2,280					
其他	2,971	-3,195	0	0					
经营活动现金流	12,252	24,325	28,422	31,055					
投资活动现金流入	-1,922	583	0	0					
投资活动现金流出	-22,111	-28,383	-31,879	-31,946					
投资活动现金流	-24,033	-27,800	-31,879	-31,946					
股权融资	0	466	1,328	0					
银行借款	21,554	21,771	15,208	8,269					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	11,112	11,083	12,003	5,578					
汇率变动对现金的影响	-15	117	0	0					
现金净增加额	-684	7,725	8,546	4,687					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

中国东方航空股份有限公司是中国三大国有大型骨干航空企业集团之一，是东航集团的核心企业，是中国第一家在香港、纽约和上海上市的航空公司。公司以上海为中心，依托长三角，拥有贯通中国东西部，连接亚洲、欧洲、澳洲和美洲的庞大航线网络。主要经营范围包括：国内和经批准的国际、地区航空客、货、邮、行李运输业务及延伸服务；通用航空业务；航空器维修；航空设备制造与维修；国内外航空公司的代理业务；与航空运输有关的其他业务；保险兼业代理服务；电子商务；空中超市；商品批发、零售。

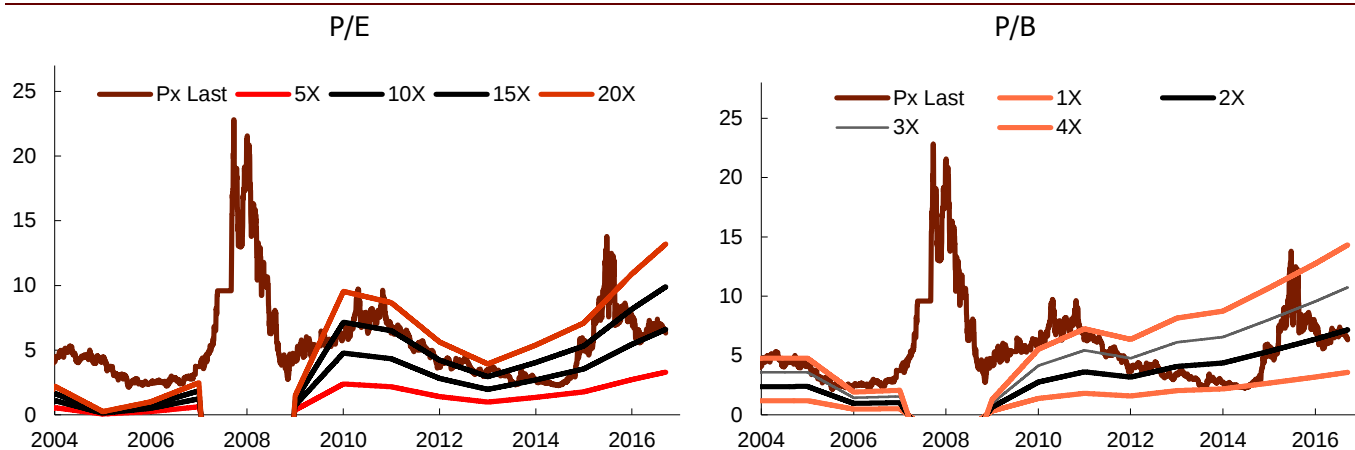


图表 1: 8 月运营数据

(百万)	2016.8	2015.8	变化 (%)	2016.1-8	2015.1-8	变化 (%)
客运						
可用座位公里	18,844	17,115	10.10	136,247	119,849	13.68
收入客公里	16,082	14,559	10.46	111,312	97,422	14.26
客座率 (%)	85.3	85.1	0.3ppt	81.7	81.3	0.4ppt
国内						
可用座位公里	11,853	11,562	2.52	85,475	80,548	6.12
收入客公里	10,198	9,802	4.04	70,275	65,754	6.88
客座率 (%)	86.0	84.8	1.3ppt	82.2	81.6	0.6ppt
国际						
可用座位公里	6,520	5,075	28.47	47,007	35,626	31.94
收入客公里	5,511	4,362	26.34	38,108	28,852	32.08
客座率 (%)	84.5	86.0	-1.4ppt	81.1	81.0	0.1ppt
地区						
可用座位公里	471	478	-1.47	3,766	3,675	2.48
收入客公里	372	394	-5.54	2,929	2,816	4.00
客座率 (%)	79.1	82.5	-3.4ppt	77.8	76.6	1.1ppt
货运						
货运载运吨公里	391	375	4.14	3,099	3,163	-2.01

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 彭博资讯, 公司数据, 中金公司研究部



图表 3: 可比公司估值

公司	币种	股价	市值 (US\$mn)	市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)				CAGR	PEG
				14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E		
2016/09/13				14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14A	15A	16E	17E	14-16	16E
A股航空上市公司																					
中国国航*	RMB	7.38	12,679	23.8	13.4	10.7	8.6	1.7	1.5	1.4	1.2	7.0	11.8	13.3	14.7	0.8	1.5	1.4	1.7	49%	0.2
东方航空*	RMB	6.32	11,580	23.4	18.3	12.2	8.9	2.9	2.4	2.1	1.7	13.1	14.5	19.0	20.9	0.0	0.0	0.0	0.0	39%	0.3
南方航空*	RMB	7.11	9,146	39.4	18.1	8.9	6.3	2.0	1.8	1.5	1.3	5.1	10.3	18.5	21.8	0.6	1.1	2.4	3.4	111%	0.1
春秋航空*	RMB	46.03	5,513	15.6	27.3	21.5	17.6	3.9	5.6	4.6	3.7	28.1	16.8	23.4	23.3	0.7	0.5	0.7	0.9	-15%	n.m.
吉祥航空*	RMB	25.60	4,919	29.9	13.3	21.2	17.8	6.4	8.6	4.2	3.4	23.5	39.0	27.2	24.7	0.5	1.2	0.5	0.6	19%	1.1
海南航空	RMB	3.23	8,186	15.2	13.1	10.1	8.0	1.4	1.3	1.2	1.1	9.3	10.1	10.8	11.8	2.0	0.0	0.5	2.8	23%	0.4
平均值				24.5	17.3	14.1	11.2	3.0	3.5	2.5	2.1	14.4	17.1	18.7	19.5	0.7	0.7	0.9	1.6	37%	0.4
中值				23.6	15.8	11.5	8.8	2.4	2.1	1.8	1.5	11.2	13.2	18.7	21.4	0.6	0.8	0.6	1.3	31%	0.3
H股航空上市公司																					
中国国航*	HKD	5.55	12,679	14.2	8.1	6.8	5.4	1.0	1.0	0.9	0.8	7.1	12.4	13.9	15.2	1.2	2.3	2.1	2.6	44%	0.2
东方航空*	HKD	3.83	11,580	11.4	9.1	6.2	4.7	1.3	1.1	0.9	0.8	11.7	13.5	16.6	17.4	0.0	0.0	0.0	0.0	35%	0.2
南方航空*	HKD	4.64	9,146	20.5	10.2	4.9	3.5	1.0	1.0	0.9	0.7	5.1	10.0	19.0	22.3	1.1	2.1	4.2	6.1	104%	0.0
国泰航空	HKD	11.10	5,629	13.9	7.3	12.3	11.8	0.8	0.9	0.8	0.8	5.5	12.0	7.9	8.3	3.2	4.8	2.6	2.9	6%	2.0
平均值				15.0	8.7	7.6	6.3	1.0	1.0	0.9	0.8	7.4	12.0	14.3	15.8	1.4	2.3	2.2	2.9	47%	0.6
中值				14.0	8.6	6.5	5.0	1.0	1.0	0.9	0.8	6.3	12.2	15.2	16.3	1.1	2.2	2.4	2.8	40%	0.2
国际航空上市公司																					
美洲																					
美联航	USD	53.25	17,168	10.5	4.5	6.7	7.8	8.3	2.2	1.9	1.6	42.1	129.2	28.5	31.6	0.0	0.0	0.0	0.0	26%	0.3
达美航空	USD	38.44	28,788	11.8	8.3	6.6	6.7	3.6	2.8	2.1	1.7	6.4	46.0	34.2	26.9	0.8	1.2	1.7	2.1	33%	0.2
天西航空	USD	29.65	1,528	61.8	15.0	11.2	10.3	1.1	1.0	0.9	0.9	-1.7	8.1	8.6	7.6	0.5	0.5	0.6	0.5	135%	0.1
阿拉斯加航空	USD	69.79	8,590	16.7	10.7	10.0	10.0	4.3	3.6	2.8	2.2	29.1	37.4	33.2	27.0	0.7	1.1	1.6	1.7	29%	0.3
共和航空	USD	0.99	50	0.7	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1	n.a.	n.a.	11.0	-4.4	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
夏威夷航空	USD	47.66	2,546	30.7	15.4	9.7	10.8	7.1	5.7	3.7	2.8	18.0	44.9	46.5	27.1	0.0	0.0	n.a.	n.a.	78%	0.1
平均值				24.3	12.4	9.4	9.5	3.2	2.6	2.4	1.9	12.6	19.1	11.8	4.8	0.4	0.6	1.3	1.5	69%	0.2
中值				16.7	12.8	9.8	10.2	3.6	2.8	2.5	1.9	11.0	37.4	33.7	27.0	0.5	0.5	1.6	1.7	56%	0.2
欧洲																					
法荷航空	EUR	5.08	1,714	n.a.	7.5	3.4	3.0	n.a.	6.8	4.0	1.7	n.a.	n.a.	52.4	2.0	0.0	0.0	0.0	0.3	n.a.	n.a.
汉莎航空	EUR	11.04	5,780	10.8	4.0	4.9	4.8	1.3	0.9	0.9	0.8	1.1	34.9	19.3	17.9	0.0	4.5	4.4	4.7	48%	0.1
北欧航空	SEK	17.60	685	n.a.	16.4	10.3	6.8	4.8	2.2	0.7	0.6	-49.2	31.3	18.2	13.6	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
芬兰航空	EUR	4.57	658	n.a.	n.a.	11.8	7.9	1.1	0.8	0.7	0.7	-13.9	14.4	11.1	12.7	0.0	0.0	1.7	2.1	n.a.	n.a.
平均值				10.8	9.3	7.6	5.6	2.4	2.7	1.6	0.9	-20.7	26.9	25.2	11.5	0.0	1.1	1.5	1.8	48%	0.1
中值				10.8	7.5	7.6	5.8	1.3	1.5	0.8	0.7	-13.9	31.3	18.8	13.1	0.0	0.0	0.9	1.2	48%	0.1
亚洲太平洋																					
新加坡航空	SGD	10.51	9,120	34.3	33.5	18.8	16.2	0.9	1.0	0.9	0.9	2.7	2.9	6.1	5.7	2.0	2.1	3.8	4.3	35%	0.5
澳洲航空	AUD	3.29	4,748	n.a.	9.6	6.1	5.7	2.4	2.0	1.9	1.6	-65.4	17.7	32.2	30.4	0.0	0.0	0.0	5.5	n.a.	n.a.
大韩航空	KRW	32050.00	2,083	n.a.	n.a.	n.a.	6.7	0.9	1.0	1.1	0.9	-20.3	-24.9	-2.2	15.5	0.0	0.0	0.0	0.1	n.a.	n.a.
中华航空	TWD	9.29	1,601	n.a.	8.8	8.5	9.6	1.0	0.9	0.8	0.8	-1.5	10.8	9.0	8.0	n.a.	n.a.	1.5	1.7	n.a.	n.a.
新西兰航空	NZD	1.99	1,631	8.9	6.5	3.7	5.9	1.2	1.1	1.0	1.1	14.3	17.0	28.6	18.2	5.0	8.1	10.8	9.5	56%	0.1
长荣航空	TWD	14.40	1,838	n.a.	8.9	8.8	10.2	1.4	1.2	1.1	1.0	-3.7	15.5	12.0	11.0	0.0	n.a.	1.3	1.3	n.a.	n.a.
平均值				21.6	13.4	9.2	9.0	1.3	1.2	1.1	1.1	-12.3	6.5	14.3	14.8	1.4	2.5	2.9	3.7	45%	0.6
中值				21.6	9.3	8.7	9.6	1.2	1.1	1.1	1.0	-3.7	10.8	9.0	11.0	0.0	1.0	1.3	1.7	45%	0.3
低成本航空上市公司																					
美西南航空	USD	37.82	23,457	18.8	10.7	9.9	9.7	3.8	3.3	2.6	2.2	16.1	30.9	30.9	25.3	0.6	0.8	1.0	1.2	38%	0.3
捷蓝航空	USD	16.78	5,431	24.0	8.5	7.8	8.3	2.1	1.7	1.4	1.3	17.2	23.6	20.6	15.3	0.0	0.0	n.a.	0.0	75%	0.1
西捷航空	CAD	23.63	2,160	9.6	8.1	9.6	9.6	1.7	1.5	1.3	1.3	16.9	19.7	13.9	12.9	2.0	2.4	2.4	2.6	0%	78.6
瑞安航空	EUR	13.13	18,497	n.a.	n.a.	13.7	12.2	n.a.	n.a.	3.8	3.6	15.9	23.7	31.2	34.0	n.a.	n.a.	1.9	0.0	n.a.	n.a.
捷星航空	AUD	3.29	4,748	n.a.	9.6	6.1	5.7	2.4	2.0	1.9	1.6	-65.4	17.7	32.2	30.4	0.0	0.0	0.0	5.5	n.a.	n.a.
亚洲航空	MYR	2.97	2,008	99.0	15.3	7.0	7.8	1.8	1.9	1.5	1.3	1.7	12.0	25.3	16.7	1.0	1.3	3.0	2.6	275%	0.0
宿务太平洋航空	PHP	119.70	1,519	17.6	16.5	7.5	8.5	3.4	2.9	2.2	1.8	4.0	18.9	30.9	22.9	0.8	0.8	1.9	2.0	53%	0.1
平均值				33.8	11.5	8.8	8.8	2.5	2.2	2.1	1.9	0.3	11.4	26.4	22.5	0.7	0.9	1.7	2.0	88%	15.8
中值				18.8	10.2	7.8	8.5	2.2	1.9	1.9	1.6	10.0	19.3	30.9	22.9	0.7	0.8	1.9	2.0	53%	0.1

*数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯和Wind

资料来源: 彭博资讯, 万得资讯, 公司数据, 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。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国东方航空股份有限公司。

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。

V150902
编辑：杨梦雪



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

