

晨会焦点

研究报告

宏观经济

中国经济：宏观热点速评

上游与下游行业盈利进一步上升；中游行业利润率受到挤压：详解 10 月工业企业财务数据

易峤，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

刘雯琪，SAC 执业证书编号 S0080115120031

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

2016 年 10 月工业企业利润同比增速从 9 月的 8.3% 加快至 10.3%，营业收入同比增速也从 9 月的 4.7% 上升至 5.7%。10 月工业企业整体利润率大致持平于 6.2%。工业品再通胀的范围逐步向中下游行业扩散，可能继续带动工业企业盈利复苏。

中国经济：宏观简评

提高人民币竞争力的（更优）政策选择：美英提出减税政策对中国的启示

易峤，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

中国企业部门总体税负远高于美国，是压制企业相对竞争力的重要因素。与英美相比，即使在不影响财政支出与扩大财政赤字的前提下，中国仍有很大的空间帮助企业降低税负、提高竞争力。简政放权、进一步放开竞争性行业私有企业的准入也有利于提高竞争力。

中国经济：宏观周报

工业稳、消费强、通胀升、信贷减：11 月经济数据预览

易峤，SAC 执业证书编号 S0080515050001，SFC CE Ref: AMH263

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

预计 11 月工业增加值同比增速为 6.0%，名义 FAI 为 10%，社零总额增速为 10.6%。预计进出口同比增速分别为 -0 和 -6%，CPI 及 PPI 为 2.2%、2.1%。预计 11 月新增人民币贷款和社融为 5000 亿元及 7500 亿元。

中国经济：宏观简评

跨境并购管控趋紧

余向荣，SAC 执业证书编号 S0080115020007，SFC CE Ref: BFA907

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

据媒体报道，中国拟收紧对企业海外投资的管制。如得确认，此举将是中国应对资本外流的又一努力。海外投资激增不仅增加短期外汇风险，也可能给金融稳定带来中期系统性隐患。而且人民币流出可能已成为资本外流的重要通道。若汇率压力加大，中国可能加码资本管制。

海外经济：宏观周报

欧美 PMI 制造业指数继续上行

吴杰云，SAC 执业证书编号 S0080512110002，SFC CE Ref: AXQ260

余向荣，SAC 执业证书编号 S0080115020007，SFC CE Ref: BFA907

梁红，SAC 执业证书编号 S0080513050005，SFC CE Ref: AJD293

上周欧美日公布的主要经济数据普遍向好。美国方面，由于目前市场对美国经济增长前景普遍看好、情绪高涨，只要并不太差的数据就可能加强这种预期，带动美元指数和美股上行。



市场策略

A股市场：事件驱动策略

事件驱动策略（12）：搜罗“定增”相关的投资机会

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

周昌杰，SAC 执业证书编号 S0080116010006，SFC CE Ref: BHD869

市场对目前已经发行和计划发行的定增项目及相关个股关注度有所提升。结合此前的研究，我们自上而下从三条主线搜罗当前市场“定增”相关的投资机会，即关注“增发破发”，关注定增的公告日效应，关注通过定增实现重大重组个股的长期表现。

A股市场：主题策略

A股：解禁压力来袭

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

李求索，SAC 执业证书编号 S0080513070004，SFC CE Ref: BDO991

2016年12月至2017年1月是今明两年解禁最高峰，解禁市值分别为3714亿元和4432亿元，分别占2016/2017年解禁规模的15%/16%，占目前市场月均成交额的2.8%/4.0%。传媒互联网、计算机等行业解禁减持风险较高。

A股市场：A股策略周报

聚焦周期

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

李求索，SAC 执业证书编号 S0080513070004，SFC CE Ref: BDO991

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080515080007，SFC CE Ref: BDO983

特朗普当选后的促增长政策落实及中国自身经济回升的过程并不平坦，实现路径可能充满曲折。我们建议继续关注再通胀的主线，同时注意把握节奏。操作上，持续多年的弃股入债、减周期，加防御的思路目前正在经历边际上的调整，我们认为这一修正过程短期仍将延续。

A股市场：量化策略周报

量化策略周报（20）：或有短线回调风险

耿帅军，SAC 执业证书编号 S0080516060002

王浩，SAC 执业证书编号 S0080516090001

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

上证综指短期结构相对完整，出现调整概率加大；中期趋势仍未结束，投资者可根据调整方式，反弹位置和量能，制定应对之策。短期调整虽不至于改变中期趋势，但往往伴随行情龙头更替或行业主题轮动；建议投资者降低前期获利持仓，待行情二次确认后重新进行布局。

中国：主题策略

深港通研究系列（9）：深港通即将正式启航

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

侯雨桐，SAC 执业证书编号 S0080515080007，SFC CE Ref: BDO983

深港通短期对A/H两地市场情绪影响偏积极。建议关注四类受益标的：南向新增小市值公司中质量较好、A股投资者偏好的标的；资产管理人、券商、交易所等；两地上市股中价差较大的折价H股；深圳市场中可能会被海外投资者看好的质量较好、估值合理的A股。

海外市场：海外策略

一周美股：标普再创新高，周期依然强势

刘刚，CFA，SAC 执业证书编号 S0080512030003，SFC CE Ref: AVH867

张梦云，SAC 执业证书编号 S0080116060028，SFC CE Ref: BIB964

1、上周大选后的乐观情绪和再通胀预期推动美股再创新高，标普500上涨1.4%，周期板块依然强势。ETF中，XOP（油气开采）、XLB（原材料）大涨，资金流出GLD（黄金）和SPY；

2、金龙指数上涨2.1%；携程业绩超预期，唯品会不及预期。

全球：全球资金流向监测

连续第3周资金流出

王汉锋，CFA，SAC 执业证书编号 S0080513080002，SFC CE Ref: AND454

EPFR数据显示在截至11月23日的一周中，约有4.5亿美元的资金流出中资股/香港本地股（剔除中国本地基金；不剔除为流出4.2亿美元），是继前一周大幅资金流出后的连续第3周资金流出。另外，上周海外追踪A股的ETF共录得1.0亿美元资金流出



大宗商品研究

能源：大宗商品

11月OPEC会议：减产配额细化不易

郭朝辉，SAC执业证书编号 S0080513070006

- * 限产协议达成后，OPEC产量再创新高。
- * 投机头寸居历史高位，市场预期推动油价反弹。
- * 美国剩余产能填补OPEC减产空间。
- * 预计达成较弱协议，短期油价反弹有回调风险。

大宗商品：大宗商品

高频数据点评：炼厂高负荷缺需求支撑，螺纹钢库存环比上涨

郭朝辉，SAC执业证书编号 S0080513070006

马凯，SAC执业证书编号 S0080514080004，SFC CE Ref: BBU279

- * 能源：炼厂消化原油库存，而成品油消费缺乏支撑。
- * 黑色金属：螺纹钢库存环比上涨。
- * 铁矿石：钢厂进口矿平均库存天数上升。
- * 有色金属：铜价上涨幅度大，交易所库存进一步下降。
- * 农产品：美豆压榨量继续攀升。

行业研究

银行：观点聚焦

反转，而非反弹！——2017年银行股投资策略

黄洁，SAC执业证书编号 S0080516060005，SFC CE Ref: AZX967

张帅帅，SAC执业证书编号 S0080516060001，SFC CE Ref: BHQ055

田恬，SAC执业证书编号 S0080115050020，SFC CE Ref: BEC884

2017年五大反转利好A股和H股银行股。中金A股银行首推江苏银行，次推南京银行和北京银行；H股银行首推中银香港，次推中国银行（新加入）。经济周期反转，不良周期反转，盈利周期反转，资金周期反转，估值周期反转。

化工：调研纪要

锂电池行业准入门槛提高，重点关注补贴政策

李璇，SAC执业证书编号 S0080515080008，SFC CE Ref: BGG514

徐奕晨，SAC执业证书编号 S0080116080054

我们参加新能源锂电池产业论坛，交流反馈如下：短期看政策，长期靠市场。政策发布提速，准入门槛提高。电池与材料企业强者恒强。电池及材料的中高端产品仍将供不应求。等待政策落地，坚守龙头公司。重点关注补贴政策的调整细节与国家补贴的发放。

煤炭：行业动态

周报：动力煤港口价格回落；山焦集团与钢厂签订长协

陈彦，SAC执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

董宇博，SAC执业证书编号 S0080515080001，SFC CE Ref: BFE045

李可悦，SAC执业证书编号 S0080115120032

动力煤价格有所回落，港口库存继续增加。焦煤涨价持续，供给仍然偏紧。炼焦煤中长期合同签订，有助于稳定煤炭市场。目前A/H煤炭板块P/B分别为1.6x/0.7x，低于历史平均。选股上，建议回避高杠杆煤企，推荐业绩稳健的神华A/H。

公用事业：行业动态

环保热点：2016固废污染防治年报发布

李敏，SAC执业证书编号 S0080114110026，SFC CE Ref: ASU506

陈龙，SAC执业证书编号 S0080515110001，SFC CE Ref: BGM032

季超，SAC执业证书编号 S0080515030001，SFC CE Ref: BFA993

雒文，SAC执业证书编号 S0080515110004，SFC CE Ref: BIJ012

电气设备：A股推荐平高、置信、宏发、汇川技术、合康变频、华光、科士达。新能源：A股推荐航天机电、南都、骆驼、天顺风能；港股金风科技。电力：A股推荐长江电力；港股中国电力和华润电力。环保：A股推荐碧水源、清新环境、高能环境；港股北控水务。

钢铁，建材：行业动态

钢铁、建材周报——水泥价格趋稳，钢价再创新高

柴伟，SAC执业证书编号 S0080513110003，SFC CE Ref: BDI856

陈彦，SAC执业证书编号 S0080515060002，SFC CE Ref: ALZ159

倪娇娇，SAC执业证书编号 S0080115110032

水泥价格大体平稳，库存、开工率下降；珠三角计划第五次涨价；钢价创年内新高，库存上升，开工率下降。环保督察和去产能验收支撑四季度钢价。推荐华新/冀东/海螺A/H/金隅A/H/北新建材/东方雨虹，关注鞍钢/河钢/太钢不锈。



电子元器件：行业动态

iPhone 买气现疑虑，维持正常季节性调整的判断

陈勤意，SAC 执业证书编号 S0080514080007，SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖，SAC 执业证书编号 S0080516080003

张雪薇，SAC 执业证书编号 S0080115080046

iPhone 现买气疑虑，维持判断供应链订单下修为季节性调整，根据台积电数据，维持我们的判断，1Q/2Q17 iPhone 7 大概率实现平稳过渡，整体销量优于 6S。关注“新品+涨价”：推荐苹果产业链、覆铜板及上下游、对面板涨价动能保持谨慎。

软件及服务，技术硬件及设备：行业动态

市场仍倾向于周期，计算机板块继续消化估值

卢婷，SAC 执业证书编号 S0080513090003，SFC CE Ref: BCG257

张向光，SAC 执业证书编号 S0080514030002

白永章，SAC 执业证书编号 S0080116060038

张景松，SAC 执业证书编号 S0080115080025

9 月底以来，周期性板块受益于价格回升股价持续上行，同期计算机指数和板块的估值始终在低位徘徊，市场对计算机股票的投资热情不高，主要源于本轮板块内个股向“互联网+”的转型不很顺利，在新的逻辑确立之前，市场仍需等待板块业绩增长消化此前过高的估值。

化工：行业动态

关注草甘膦、赖氨酸涨价，继续看好涤纶行业底部反转

高崢，SAC 执业证书编号 S0080511010038，SFC CE Ref: AZD599

李璇，SAC 执业证书编号 S0080515080008，SFC CE Ref: BGG514

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

徐奕晨，SAC 执业证书编号 S0080116080054

环保致原料甘氨酸供给短缺，草甘膦价格有望继续上涨，兴发配套 10 万吨甘氨酸产能最为受益，推荐扬农化工，兴发（中性）；涤纶价格延续涨势，继续看好行业底部反转，推荐桐昆股份、恒逸石化；运输紧张、供需改善，赖氨酸价格继续上涨，相关标的梅花生物等。

农业：行业动态

农产品价格周报（20161121~20161127）

孙扬，SAC 执业证书编号 S0080516050001

袁靠阳，SAC 执业证书编号 S0080511030012，SFC CE Ref: AIZ727

台风或影响华南农业生产。腊肉、腊肠制作需求增加，生猪价格微涨；屠宰场开工率提升，毛鸡价格上涨；因雨雪天气及运费上涨，玉米价格续涨；新糖上市进度缓慢，国内糖价上涨；饲料需求提振且库存较低，豆粕价格反弹。推荐海大集团、登海种业、大北农、生物股份。

上市公司研究

黄山旅游(600054.SH)：维持 推荐

调研纪要：调研纪要：亮点纷呈

黄焱鑫，SAC 执业证书编号 S0080514100001，SFC CE Ref: BCC718

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

我们近期组织黄山旅游调研主要观点如下：未来两年客流持续向好。目前大部分游客仍是乘大巴来景区，东西向高铁的贯通，将使得景区纳入江浙沪的 4 小时交通圈内。市场化改革卓有成效。新管理层市值管理动力明显增强。维持 A/B 股推荐评级。A 股目标价 20.49 元，B 股目标价 1.96 美元。

格力电器(000651.SZ)：维持 推荐

观点聚焦：格力被举牌是大概率事件

何伟，SAC 执业证书编号 S0080512010001，SFC CE Ref: BBH812

郭海燕，SAC 执业证书编号 S0080511080006，SFC CE Ref: AIQ935

格力是 A 股最适合被举牌的公司之一，被举牌是大概率事件。举牌期间的估值将超过历史估值区间。目标价上调 30% 至 35 元，2016 年 90% 分红率假设下，目标价对应 6% 的分红收益率。当前价格仅反映未被举牌下的价值，下行风险小。建议投资者积极参与。

飞凯材料(300398.SZ)：维持 推荐

公司动态：收购和成显示进军液晶材料领域，完善新材料产业布局

唐卓菁，SAC 执业证书编号 S0080516060003，SFC CE Ref: BFK685

高崢，SAC 执业证书编号 S0080511010038，SFC CE Ref: AZD599

贾雄伟，SAC 执业证书编号 S0080116080015

飞凯材料以发行股份+支付现金收购和成显示 100% 股权进军液晶材料领域，交易对价 10.64 亿元，对应 16 年业绩承诺 16.4x。暂不调整 16/17 年盈利预测，因估值上移，上调目标价 11.1% 至 100 元，对应 2017 年市盈率 57x，维持推荐。



上海家化(600315.SH): 维持 推荐**公司动态: 时隔三年, 再度易帅**

高崢, SAC 执业证书编号 S0080511010038, SFC CE Ref: AZD599

唐卓菁, SAC 执业证书编号 S0080516060003, SFC CE Ref: BFK685

谢文坚辞去董事长等职务张东方女士将接任 CEO。张女士拥有 25 年快消经验曾任职维达国际 CEO。易帅或导致内部人事机构调整, 下调 16/17 年 EPS 到 0.29/0.32 元, 目前股价与平安成本接近市场对新任 CEO 预期乐观, 维持推荐及目标价 33.8 元。

携程旅行网(CTRP.US): 维持 推荐**业绩回顾: 3 季度业绩超预期, 利润率结构性提升, 并购进一步确保未来增长**

吴越, CFA, SAC 执业证书编号 S0080515100002, SFC CE Ref: BDI411

杨晓宇, SAC 执业证书编号 S0080116040045

3 季度非 GAAP 净利润大幅超预期, 4 季度指引符合预期。携程宣布主要以现金形式收购天巡; 天巡营收增长达高两位数, 但由于交易尚未完成, 该并购对携程 4 季度指引并无显著贡献。3 季度营运利润率大幅超预期, 主要由于规模效应和系统自动化、减少客服数量、改善成本结构。该结构性改善预计将持续至未来。管理层维持携程非 GAAP 营业利润率中长期目标达 20~30%、以及 2020 年交易额达 1.2~1.4 万亿的长期目标。

考虑 3 季度净利润大幅超预期, 分别上调 2016 年收入预期和非 GAAP 净利润 1%和 37%。本次并购天巡后, 2017 年的同比增长将进一步得到支撑。维持推荐评级和目标价 50 美元。

中国生物制药(01177.HK): 下调至 中性**观点聚焦: 主要产品面临压力; 缺乏增长动力**

强静, CFA, SAC 执业证书编号 S0080512070005, SFC CE Ref: AWU229

邹朋, SAC 执业证书编号 S0080513090001, SFC CE Ref: BCC313

朱言音, SAC 执业证书编号 S0080116040003, SFC CE Ref: BIH554

我们将中国生物制药由推荐下调至中性, 因为公司 2017 年可能缺乏增长动力。我们下调目标价 14%至 5.85 港元。理由如下: 1) 主要产品增速下滑; 2) 面临竞争和招标压力; 3) 收入增速放缓; 严格的销售管理费用控制有望支撑利润增长。我们与市场的最大不同? 由于增长动力有限, 我们对于 2016 年 3 季度业绩更加谨慎。潜在催化剂: 1) 公司主要产品纳入国家医保目录; 2) 储备产品更新超预期。考虑销售和管理费用控制, 我们维持 2016/17 年 EPS 预测 0.26 港元和 0.29 港元, 对应同比增长 10.3%和 11.4%。目前, 公司交易于 20 倍和 18 倍 2016/17 年市盈率, 与可比公司相比较为合理。



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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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、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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人仅是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

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。

V160908
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

