

仓储物流

中金交运快递月报第1期：增速回落，价格下滑趋缓，质量提升

行业动态

行业近况

国家邮政局公布2016年11月快递行业运行情况及快递业消费者申诉情况。

评论

量：业务量增速有所回落（图表2）：11月规模以上快递业务量完成37.6亿件，同比增速44.5%，低于10月（55.9%）和去年同期（58.3%）；1-11月累计增速52.8%，好于去年同期的48.1%。**分业务类型看，异地快递增速更快且更稳定（图表3）：**11月同城、异地、国际快递业务量同比增速分别为30.2%/49.6%/37.6%，低于10月的41.1%/61.2%/48.5%，去年同期同比增速分别为51.9%/61.3%/38.5%；**分地区看，中、西部地区增速快于东部（图表4）：**11月东、中、西部地区快递业务量增速分别为43.0%/44.0%/65.5%，10月同比增速分别为52.9%/75.4%/61.2%，去年同期同比增速分别为55.4%/78.1%/66.2%。

价：11月快递业务收入464.2亿元，同比增长42.6%，与去年同期持平，1-11月累计收入增速44.3%，好于去年同期的34.9%。单价下滑趋势收窄（图表8、9）：11月快递平均单价为12.33元，同比下滑1.3%，好于10月4.3%的同比下滑，大幅好于去年11月的9.8%的下滑。1-11月快递平均价格12.71元，同比下滑5.6%。**分业务类型看，同城快递单价继续回升（图表10）：**11月同比增速+4.2%，低于10月+6.2%，好于去年同期-7.0%；**异地快递单价继续下滑，但趋势收窄（图表11）：**11月同比增速-10.6%，与10月持平，好于去年同期-12.0%；**国际快递单价波动较大（图表12）：**11月同比增速-3.8%，好于10月-20.1%和去年同期-17.4%。**市场格局趋于稳定：**1-11月品牌集中度指数CR8为76.8，与1-10月基本持平。

质：快递服务质量同比提升（图表14）：11月为业务高峰期，全国快递业务每百万件有效申诉率仅为6.32，较10月的5.99略有上升，但大幅好于去年同期的8.63。**分企业来看（图表15），11月申诉率最低排名前五依次为苏宁易购、递四方、京东、民航快递、FedEx，1-11月平均申诉率最低排名前五依次为苏宁易购、京东、DHL、卓越亚马逊、FedEx。上市快递公司直营模式的顺丰申诉率继续领先（1.84），加盟模式的通达系快递申诉率明显降低，中通（2.90）、韵达（3.11）、圆通（6.09）的申诉率已经低于或接近邮政快递EMS（5.96），1-11月上市公司平均申诉率由低到高排名为顺丰、中通、圆通、韵达、申通。**

估值与建议

A股：新海股份（韵达货运，借壳方案已获得证监会核准；管理精细化、加盟管控强、业务多元化）；**美股：**中通快递（独特的同建共享文化、卓越的成本控制、国际股东背景和强劲财务状况）。

风险

业务量增速不及预期，单价下滑，油价大幅上涨。

杨鑫，CFA

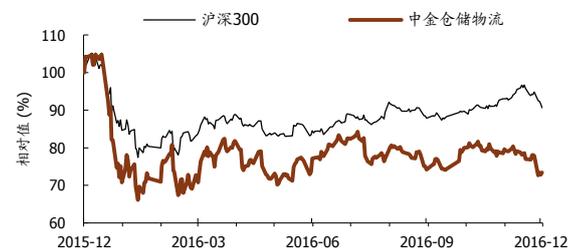
分析师

xin.yang@cicc.com.cn
 SAC 执业编号：S0080511080003
 SFC CE Ref: APY553

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
外运发展-A	确信买入	26.00	14.8	14.1
新海股份-A	推荐	67.20	40.4	30.8
音飞储存-A	中性	47.50	65.8	60.3
中通快递-US	推荐	20.00	30.1	20.3

中金一级行业

交通运输



相关研究报告

- 中通快递-US | 2016年3季度业绩超预期；维持推荐 (2016.12.05)
- 中通快递-US | “同建共享”模式助推中通起飞 (2016.11.22)
- 双十一物流成绩符合预期 (2016.11.14)
- 双十一来了！简析对快递行业影响 (2016.11.07)
- 新海股份-A | 韵达货运三季度业绩略超预期，单件盈利持续改善 (2016.10.25)
- 新海股份-A | 精细化管理助力腾飞 (2016.09.22)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部



图表

图表 1: 仓储物流行业可比公司估值表	3
图表 2: 规模以上快递业务量及增速	4
图表 3: 同城、异地、国际快递业务量增速	4
图表 4: 分地区快递业务量增速	5
图表 5: 各省累计快递业务量及增速	5
图表 6: 重点城市快递业务量及增速	5
图表 7: 规模以上快递业务收入及增速	6
图表 8: 业务量增速与收入增速	6
图表 9: 快递单价（行业总收入/业务量）及增速	6
图表 10: 同城快递单价及增速	7
图表 11: 异地快递单价及增速	7
图表 12: 国际快递单价及增速	7
图表 13: 快递服务品牌集中度指数 CR8（年初以来累计）	8
图表 14: 快递行业申诉率情况（每百万件）	8
图表 15: 快递公司有效申诉率情况（每百万件）	9
图表 16: 今年以来平均申诉率	9



图表1：仓储物流行业可比公司估值表

公司	股票代码	币种	股价	市盈率 (X)			市净率 (X)			净资产收益率 (%)			CAGR 14-16	PEG 16E
				2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E		
A股上市公司														
建发股份	600153.SH	RMB	11.12	12.0	10.7	8.9	1.7	1.5	1.3	14.7	14.9	15.8	5%	2.1
中储股份	600787.SH	RMB	9.03	25.1	29.7	29.7	2.3	2.1	1.9	9.0	7.6	6.9	2%	17.6
外运发展*	600270.SH	RMB	17.02	15.3	14.8	14.1	2.1	2.0	1.8	14.7	13.7	13.4	30%	0.5
怡亚通*	002183.SZ	RMB	11.07	24.6	16.4	11.0	3.1	2.6	2.1	17.6	17.4	21.4	46%	0.4
保税科技	600794.SH	RMB	6.51	325.5	105.0	63.8	4.1	4.1	3.9	1.3	2.9	4.1	-25%	n.m.
澳洋顺昌*	002245.SZ	RMB	8.80	34.1	31.7	19.9	5.3	4.6	3.8	10.6	15.5	20.9	26%	1.2
飞力达	300240.SZ	RMB	10.9	90.8	51.9	50.7	4.1	n.a.	n.a.	4.5	n.a.	n.a.	54%	1.0
华贸物流	603218.SH	RMB	10.47	58.2	34.6	27.1	5.6	4.0	3.2	9.9	13.2	13.3	45%	0.8
厦门国贸	600755.SH	RMB	8.15	20.9	9.6	8.0	1.7	1.4	1.2	8.5	14.5	15.7	22%	0.4
象屿股份	600057.SH	RMB	12.39	44.3	35.6	29.4	2.4	2.3	2.1	5.9	6.0	6.9	4%	n.m.
瑞茂通	600180.SH	RMB	13.62	30.2	24.1	19.5	3.4	3.0	2.7	13.6	12.9	14.1	-1%	n.m.
音飞储存*	603066.SH	RMB	55.29	82.0	65.8	60.3	7.7	6.8	6.3	12.1	11.0	10.9	18%	3.7
长久物流*	603569.SH	RMB	43.1	50.7	51.9	42.0	17.3	10.0	8.3	36.9	26.9	21.7	-29%	n.m.
新海股份*	002120.SZ	RMB	49.13	93.4	40.4	30.8	29.3	17.0	11.6	39.2	53.2	44.7	70%	0.6
艾迪西	002468.SZ	RMB	29.81	59.7	39.0	32.6	13.6	3.2	3.0	0.5	15.5	13.5	41%	0.9
鼎泰新材	002352.SZ	RMB	43.31	193.0	97.3	75.5	14.3	4.6	4.3	3.5	4.9	6.4	114%	0.9
平均值				72.5	41.2	32.7	7.4	4.6	3.8	12.7	15.3	15.3	0.3	2.5
中值				47.5	35.1	29.5	4.1	3.2	3.0	10.3	13.7	13.5	24%	0.9
H股上市公司														
利丰	494.HK	HKD	3.59	9.3	13.2	12.5	1.6	1.4	1.3	16.5	10.8	11.2	-20%	n.m.
中国外运*	598.HK	HKD	3.66	9.4	9.5	8.5	1.0	0.9	0.8	10.5	10.2	10.2	5%	1.9
深圳国际*	152.HK	HKD	11.44	9.9	14.2	13.3	1.2	1.2	1.1	12.2	8.4	8.8	-21%	n.m.
嘉里物流*	636.HK	HKD	9.90	9.3	9.1	8.8	1.1	1.0	0.9	12.0	11.3	10.7	5%	1.8
平均值				2.0	11.5	10.8	1.2	1.1	1.1	12.8	10.2	10.2	-8%	1.8
中值				9.3	11.3	10.6	1.1	1.1	1.0	12.1	10.5	10.5	-7%	1.8
国际上市公司														
普洛斯	GLP.SP	USD	2.2	52.4	41.5	40.7	1.2	1.2	1.1	5.6	4.9	3.9	-4%	n.m.
UPS	UPS.US	USD	117.3	21.6	20.1	19.0	42.1	30.2	26.0	210.1	165.6	183.4	11%	1.9
FedEx	FDX.US	USD	197.9	22.1	18.4	16.3	3.7	3.6	3.4	6.9	19.2	21.0	26%	0.7
CH Robinson	CHRW.US	USD	76.6	21.7	21.4	20.8	9.6	8.5	7.9	46.4	42.2	39.6	8%	2.6
大和控股	9064.JP	JPY	2,358	26.1	24.1	23.1	1.7	1.7	1.7	6.7	7.0	7.5	9%	2.6
三菱仓库	9301.JP	JPY	1,676	32.2	32.6	30.5	1.1	1.1	1.1	3.7	3.4	3.7	3%	11.7
Glovis	086280.KS	KRW	151,500	15.1	9.7	9.3	1.8	1.6	1.4	12.8	17.7	16.1	5%	2.0
平均值				27.3	24.0	22.8	8.8	6.8	6.1	41.7	37.1	39.3	8%	3.6
中值				22.1	21.4	20.8	1.8	1.7	1.7	6.9	17.7	16.1	8%	2.3
中概股上市公司														
中通快递*	ZTO.US	RMB	13.17	51.1	30.1	20.3	8.0	3.4	3.0	21.8	16.0	15.9	121%	0.2
阿里巴巴	BABA.US	RMB	91.19	35.2	27.5	21.6	6.8	5.7	4.7	30.2	17.1	12.5	25%	1.1
唯品会	VIPS.US	RMB	11.71	29.0	17.3	14.4	12.5	7.6	5.1	52.2	48.3	39.6	50%	0.3
聚美优品	JMEI.US	USD	4.3	33.1	10.5	7.0	7.2	7.3	6.5	3.4	9.3	12.8	-9%	n.m.
平均值				37.1	21.3	15.8	8.6	6.0	4.8	26.9	22.7	20.2	47%	0.6
中值				34.2	22.4	17.4	7.6	6.5	4.9	26.0	16.6	14.4	38%	0.3

*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind；艾迪西与鼎泰新材根据业绩承诺估算。

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部



快递行业运行情况

量

图表 2：规模以上快递业务量及增速

11月增速回落：规模以上快递业务量增速44.5%，低于10月（55.9%）和去年同期（58.3%）。1-11月累计增速52.8%，好于去年同期48.1%。

2015全年规模以上快递业务量增速48.0%。

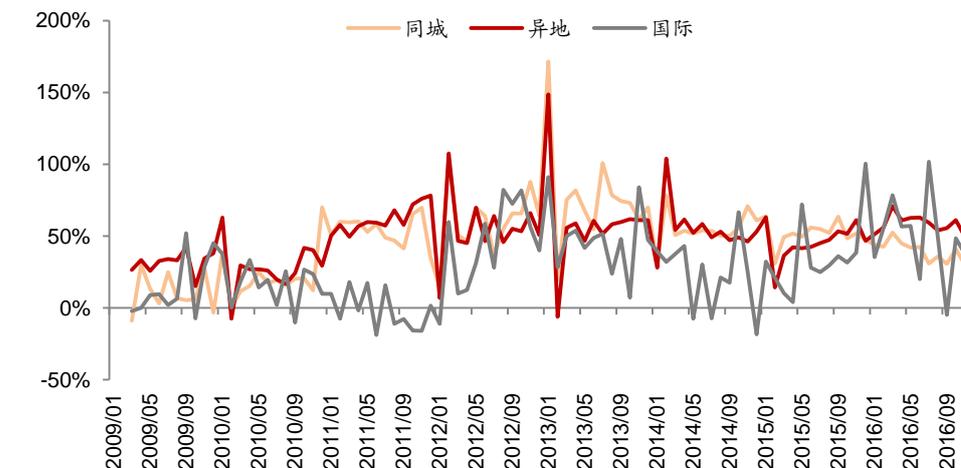


资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表 3：同城、异地、国际快递业务量增速

异地件增速最快：11月同城、异地、国际快递业务量同比增速分别为30.2%/49.6%/37.6%，低于10月的41.1%/61.2%/48.5%，去年同期增速分别为51.9%/61.3%/38.5%。

异地快递增速更快且稳定，国际快递业务量增速波动较大。

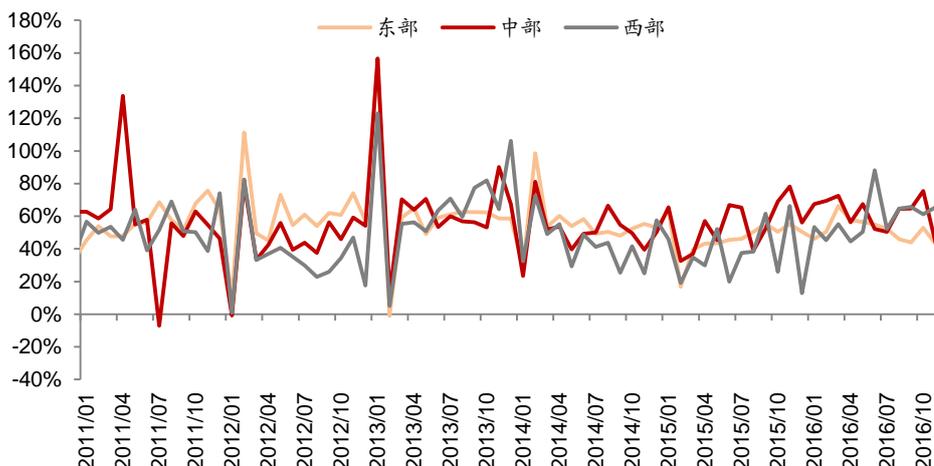


资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部



图表4：分地区快递业务量增速

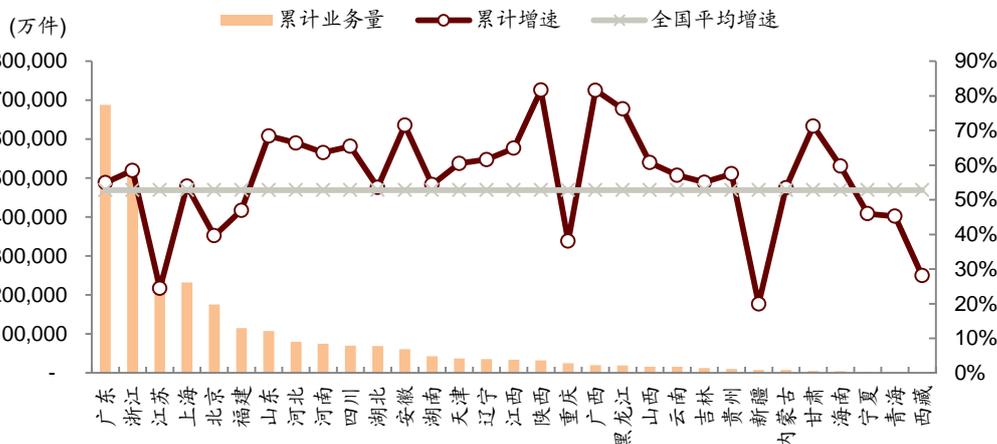
中西部增速继续快于东部：11月东、中、西部地区快递业务量增速分别为43.0%/44.0%/65.5%，10月同比增速分别为52.9%/75.4%/61.2%，去年同期同比增速分别为55.4%/78.1%/66.2%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表5：各省累计快递业务量及增速

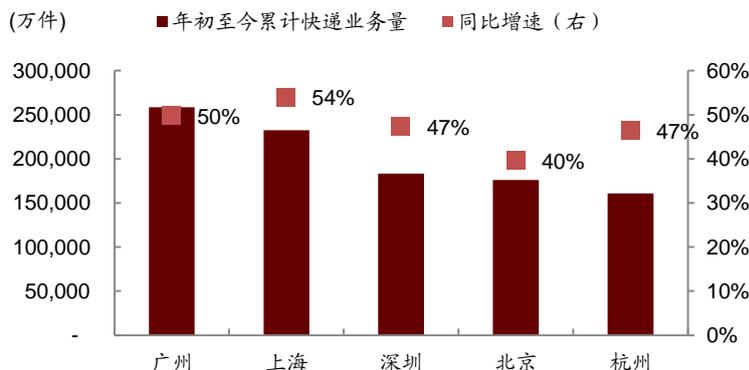
1-11月累计快递业务量前五省份(含直辖市)分别为广东、浙江、江苏、上海、北京，累计同比增速分别为55%、58%、24%、54%、40%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表6：重点城市快递业务量及增速

1-11月累计快递业务量前五大城市分别为广州、上海、深圳、北京、杭州，累计同比增速分别为50%、54%、47%、40%、47%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

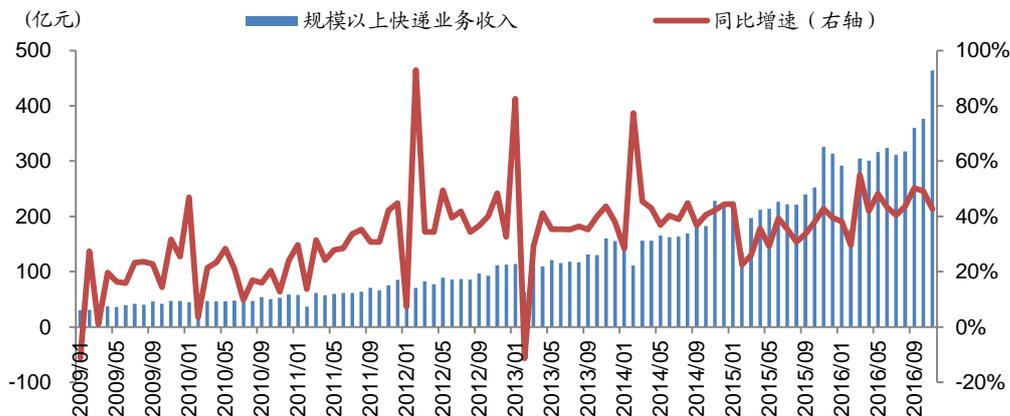


价

图表7：规模以上快递业务收入及增速

11月规模以上快递业务收入464.2亿元，同比增速42.6%，低差于10月(49.2%)，与去年同期持平(42.7%)。1-11月累计增速44.3%，好于去年同期34.9%。

2015全年规模以上快递业务收入增速35.4%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表8：业务量增速与收入增速

业务量增速与收入增速的差距收窄。



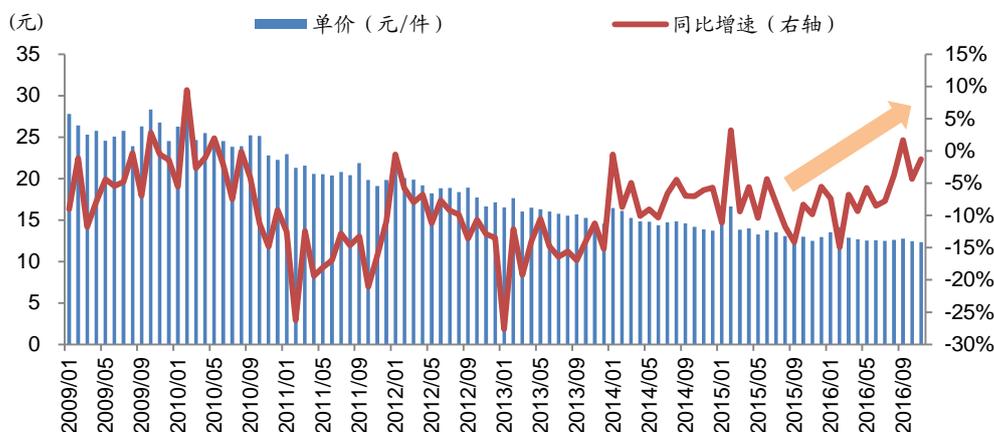
资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表9：快递单价(行业总收入/业务量)及增速

11月快递平均单价为12.33元，同比下滑1.3%，好于10月4.3%的同比下滑，大幅好于去年11月的9.8%的下滑。

1-11月快递平均价格12.71元，同比下滑5.6%，好于去年同期8.9%的同比下滑。

2015全年平均单价13.4元，较2014年14.65元下滑8.5%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

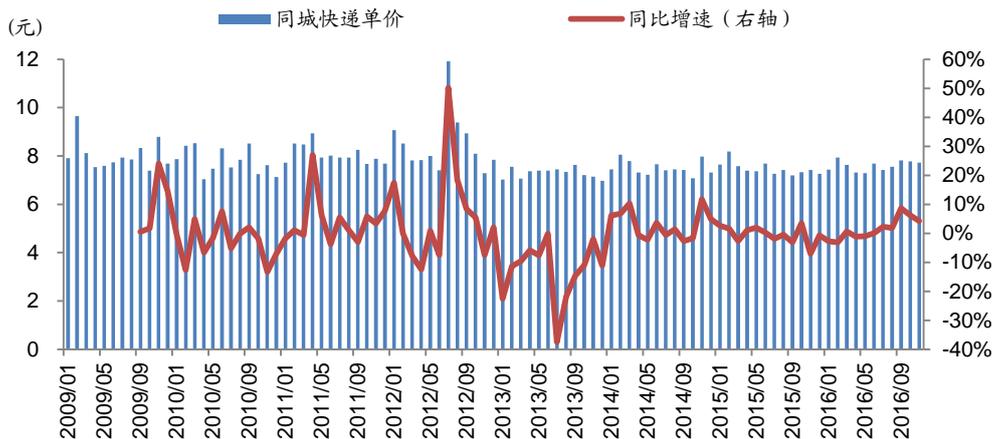


图表 10：同城快递单价及增速

同城快递单价较为平稳：11月同城快递平均单价为 7.73 元/件，同比增速 4.2%，低于 10月 6.2%的同比增长，好于去年同期-7.0%的同比下跌。

2016年前11个月平均单价 7.59 元，同比上涨 1.9%，好于去年同期 1.0%的同比下滑。

2015 全年平均单价 7.43 元/件，较 2014 年 7.50 元/件下滑 0.9%。



资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表 11：异地快递单价及增速

异地快递单价继续下跌：11月异地快递平均单价为 8.50 元/件，同比增速-10.6%，与 10月持平，好于去年同期-12.0%的同比增速。

2016年前11个月平均单价 9.07 元，同比下滑 11.7%，差于去年同期的-9.2%。

2015 全年平均单价 10.2 元/件，较 2014 年 11.20 元/件下滑 9.0%。

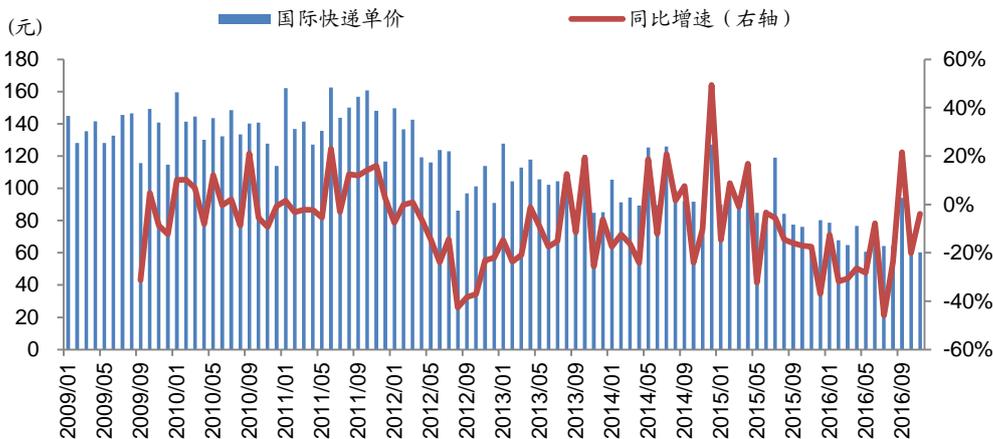


资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

图表 12：国际快递单价及增速

11月国际快递平均单价为 60.3 元/件，同比增速-3.8%，好于 10月-20.1%的同比增长和去年同期-17.4%的同比增速。

2016年前11个月平均单价 68.67 元，同比下滑 20.0%，差于去年同期 10.5%的同比下滑。2015 全年平均单价 69.97 元/件，较 2014 年 85.16 元/件下滑 17.8%。

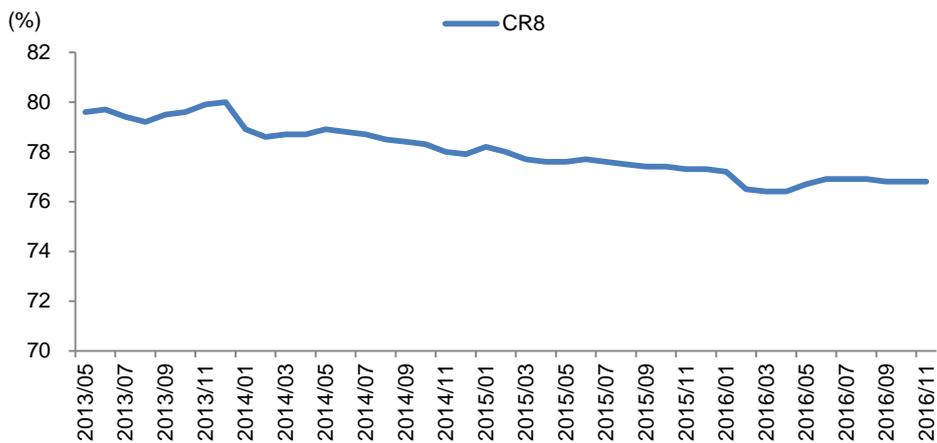


资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部



行业格局趋于稳定：1-11月份，快递服务品牌集中度指数CR8为76.8，与1-10月基本持平。

图表 13：快递服务品牌集中度指数 CR8（年初以来累计）



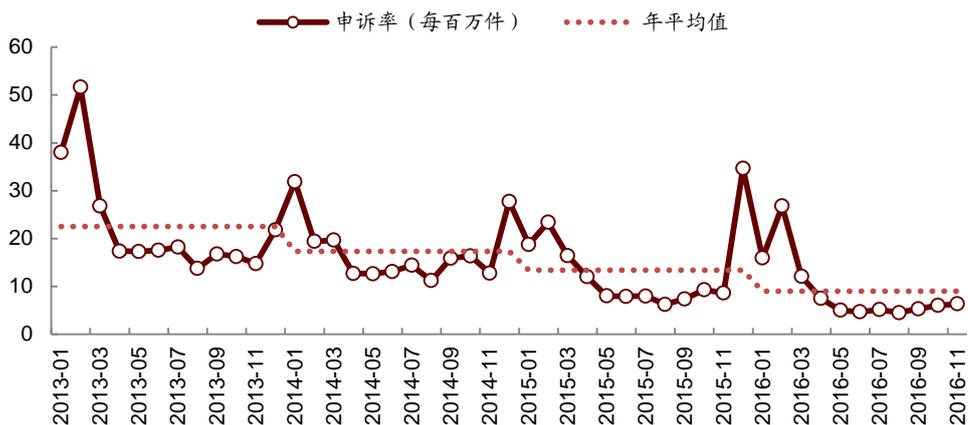
资料来源：国家邮政局，万得资讯，中金公司研究部

质

申诉率继续走低：11月为快递高峰旺季，行业平均有效申诉率为每百万件6.32件，略高于于10月（每百万件5.99件），好于去年同期（每百万件8.63件）。

2016年以来平均申诉率¹为每百万件9.01件，2015全年平均申诉率为每百万件13.38件。

图表 14：快递行业申诉率情况（每百万件）



资料来源：国家邮政局，中金公司研究部

¹ 每月申诉率的平均值，下同



图表 15：快递公司有效申诉率情况（每百万件）

11月，主要快递公司中，17家申诉率同比降低，9家同比上升。行业申诉率最低前五名排序为苏宁易购、递四方、京东、民航快递、FedEx。

上市快递公司申诉率同比均降低，由低到高排名为顺丰、中通、韵达、圆通、申通。

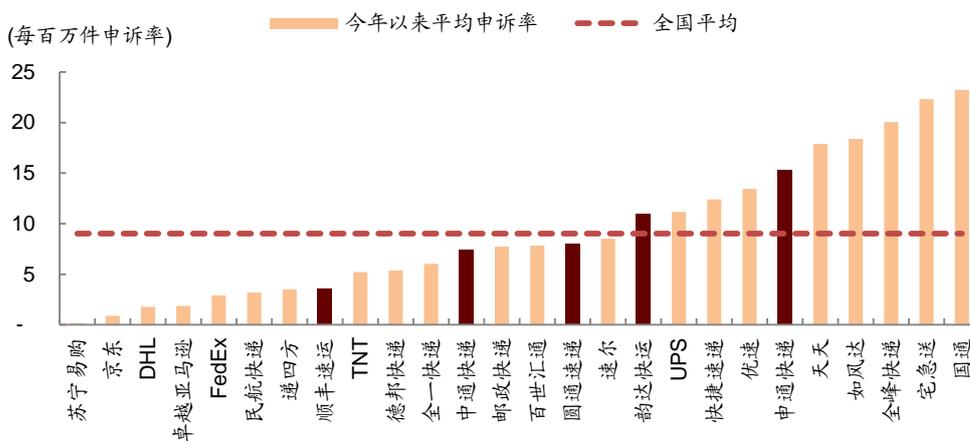
企业名称	2016年11月有效申诉率	主要问题有效申诉率			2015年11月有效申诉率	同比
		延误	丢失损毁	投递服务		
全峰快递	37.20	15.63	9.24	10.36	15.20	↑
如风达	34.99	13.12	11.15	9.36	13.20	↑
国通	25.87	10.79	6.34	8.03	22.23	↑
宅急送	19.29	6.41	4.86	7.19	13.24	↑
优速	14.10	3.55	4.32	5.64	15.63	↓
中外运-空运	14.08	0.00	14.08	0.00	20.00	↓
天天	10.85	3.33	3.28	3.93	13.54	↓
申通快递	10.52	3.18	2.55	4.32	12.65	↓
速尔	9.44	2.29	2.98	3.80	17.09	↓
德邦快递	7.31	1.75	2.21	3.12	5.23	↑
快捷速递	6.18	1.86	1.78	2.11	14.96	↓
圆通速递	6.09	1.70	1.80	2.37	6.78	↓
邮政快递	5.96	2.40	1.16	2.16	10.64	↓
TNT	5.92	0.00	2.96	1.48	3.05	↑
UPS	5.66	3.09	0.51	2.06	8.50	↓
百世快递	5.07	1.38	1.51	2.02	9.72	↓
全一快递	3.25	0.72	1.81	0.72	4.51	↓
韵达快运	3.11	0.82	0.90	1.28	7.00	↓
中通快递	2.90	0.60	0.72	1.43	7.28	↓
DHL	2.43	0.30	0.00	1.52	1.78	↑
顺丰速运	1.84	0.73	0.43	0.50	2.52	↓
FedEx	1.55	0.62	0.31	0.31	3.71	↓
民航快递	1.52	0.00	0.00	1.52	0.00	↑
京东	1.03	0.46	0.14	0.37	1.79	↓
递四方	0.63	0.00	0.42	0.21	0.40	↑
苏宁易购	0.13	0.04	0.00	0.09	6.48	↓
全国平均	6.32	2.01	1.67	2.36	8.63	↓

资料来源：国家邮政局，中金公司研究部

图表 16：今年以来平均申诉率

1-11月平均申诉率最低的前五名为苏宁易购、京东、DHL、卓越亚马逊、FedEx。

上市快递公司申诉率由低到高排名为顺丰、中通、韵达、圆通、申通。



资料来源：国家邮政局，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，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：江薇、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



CICC
中金公司

