



2011年10月24日

房地产

研究部

白宏伟

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010012
baihw@cicc.com.cn

宁静鞭

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080511010003
ningjb@cicc.com.cn

中性

苏州高新 (600736.SH)

费用高于预期, 短期财务压力增大

主要财务信息

(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
主营业务收入	2,633	3,057	3,117	4,845	2,627	3,556
(+/-)	27%	16%	2%	55%	-46%	35%
营业利润	295	291	300	438	368	414
(+/-)	36%	-7%	3%	46%	-16%	12%
净利润	222	205	210	313	246	280
(+/-)	43%	-8%	2%	49%	-21%	14%
每股盈利(元)	0.21	0.19	0.20	0.30	0.23	0.26
(+/-)	43%	-8%	2%	49%	-21%	14%
市盈率	24.3	26.3	25.8	17.3	22.0	19.3
市净率	2.0	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	22.3	25.8	20.4	17.6	26.7	25.9
净资产收益率	9.5%	8.1%	7.9%	10.9%	7.7%	8.3%
现金分红收益率	5.1%	38.7%	38.7%	38.7%	38.7%	38.7%

股票信息

A股	
当前股价	人民币5.11
股票代码	600736.CH
日成交量(百万股)	7.84
52周最高价/最低价	人民币8.15/3.92
发行股数(百万股)	1,058
其中: 流通股(百万股)	1,058
总市值(百万元)	5,406
主要股东(持股比例)	苏州高新区管委会(42.8%)

最近估值走势

	Last week	1m	3m	YTD
600736.CH	-3.58	-3.40	-18.11	+17.02
CICC Index	+3.60	-11.47	-20.14	-20.21
Real Estate	+2.16	-15.71	-23.15	-20.04

最近估值走势



资料来源: 彭博资讯、公司信息、中金公司研究部

前三季度摊薄每股收益 0.16 元:

苏州高新今日公布 2011 年前三季度业绩, 实现收入 21.3 亿元, 同比下滑 16%, 单季度实现收入 6.4 亿元; 前三季度归属母公司股东净利润同比增长 20.6% 至 1.65 亿元, 合每股收益 0.16 元。

负面:

- **财务压力增大:** 净负债率较上年末上升 46 个百分点至 147.2%, 主要是由于期内支付地价和工程款较多, 以及扩大债务融资所致。期末账面现金约 13 亿元, 而短期借款达 17 亿元, 长期负债中一年内到期部分达 12 亿元, 短期偿债压力增大。
- **三项费用高于预期:** 由于苏州乐园、清山酒店营销力度增大, 金粉公司技改项目支出以及融资规模扩大、融资成本上升等原因影响, 三项费用率提升 6 个百分点至 16.2%, 高于预期。

发展趋势:

三季度三项费用环比上升明显, 而且我们看到期末预收账款仅约 10 亿元, 业绩锁定程度较弱, 三季度单季销售回款仅约 5 亿元, 低于往年同期 8 至 12 亿元的水平, 短期内业绩难有较大起色。预期未来公司虽可通过“旅游+地产”组合扩大低成本土地储备, 但短期财务压力将使公司放慢异地扩张步伐。

估值与建议:

我们维持对公司 2011/2012 年的收入预测 26 亿元、36 亿元不变, 下调净利润预测至 2.5 亿元、2.8 亿元, 合每股盈利 0.23 元、0.26 元, 以反映费用率上升的影响。目前公司股价对应 2011、2012 年市盈率分别为 22.0 倍和 19.3 倍, 对 2012 年净资产值有 20% 的折让, 吸引力一般。我们维持“中性”评级, 提示公司风险在于短期偿债压力。

图表 1: 1~3Q2011 年业绩分析

(百万元)	Quarterly data			3Q2011 中金评论
	1~3Q10	1~3Q11	YoY%	
主营业务收入	2,535	2,128	-16.1%	
主营业务成本	(1,865)	(1,317)	-29.4%	
税金及附加	(210)	(166)		
主营业务利润	459	645	40.4%	商品房结算毛利率明显改善
毛利率	18.1%	30.3%	12.2%	
资产减值损失	0	5		
营业费用	(93)	(114)	22.9%	第三季度单季度达4.9亿元，主要是由于苏州乐园和清山酒店营销力度加大
管理费用	(81)	(111)	37.0%	第三季度单季度达3.5亿元，主要是清山酒店和徐州投资公司管理成本提升，以及金粉公司技改项目增加费用
财务费用	(87)	(120)	37.7%	扩大融资规模导致利息费用上升
三项费用率	10.3%	16.2%		
营业利润	199	305	53.4%	
营业利润率	7.8%	14.3%		
投资收益	11	7		
营业外收入	9	8		
营业外支出	(1)	(2)		
税前利润	218	318	46.1%	
税前利润率	8.6%	15.0%		
所得税	(58)	(88)	51.3%	
有效税率	26.8%	27.8%		
少数股东权益	(23)	(65)	183.7%	
归属母公司净利润	136	165	20.6%	
净利润率	5.4%	7.7%		
摊薄每股盈利(元)	0.13	0.16	20.6%	
财务指标				
(%)	2010	3Q11	Ppt	
资产负债率	74.7%	75.3%	0.6	净负债率明显提升，财务压力加大
净负债率	101.7%	147.2%	45.5	
银行贷款占负债比率	49.8%	60.0%	10.2	
(%)	1~3Q10	1~3Q11	Ppt	
主营业务利润率	18.1%	30.3%	12.2	利润率有所改善
净利润率	5.4%	7.7%	2.4	
(百万元)	2010	3Q11	YoY%	
货币资金	1,588	1,314	-17%	
预收房款	1,106	1,078	-3%	
经营活动现金流	(448)	(1,289)	187%	

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 2: 历史数据和财务预测

截至12月31日	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
损益表 (人民币百万元)								
主营业务收入	1,609	2,080	2,633	3,057	3,117	4,845	2,627	3,556
主营业务成本	1,141	1,587	1,936	2,331	2,349	3,471	1,576	2,329
营业税金及附加	91	127	165	197	202	542	225	309
主营业务利润	378	367	531	529	567	831	826	917
营业费用	42	75	123	79	146	144	160	176
管理费用	62	64	75	104	103	125	150	165
财务费用	54	11	38	54	18	83	148	163
营业利润	220	216	295	291	300	438	368	414
税前利润	236	262	362	331	330	467	383	429
净利润	143	155	222	205	210	313	246	280
资产负债表 (人民币百万元)								
应收款项	1,163	1,612	1,247	1,167	600	530	582	641
存货	3,587	4,321	5,870	5,994	8,095	9,427	10,747	11,158
货币资金	437	708	828	1,104	2,522	1,588	1,804	1,355
固定资产	389	435	552	578	730	1,026	1,161	1,286
应付款项	1,138	2,649	3,010	2,401	3,928	4,818	5,735	5,328
短期借款	1,914	2,033	2,379	2,064	2,273	1,942	2,042	2,142
股东权益	1,671	1,715	2,349	2,542	2,672	2,863	3,190	3,362
总资产	6,404	7,938	9,620	9,997	13,075	13,889	15,694	15,925
现金流量表 (人民币百万元)								
经营活动现金流	(767)	546	(398)	(546)	1,100	(1,167)	60	(296)
投资活动现金流	(234)	(74)	(123)	(147)	(245)	(110)	(277)	(281)
筹资活动现金流	814	(319)	719	630	810	321	433	129
现金及现金等价物净增加额	(187)	154	198	(64)	1,665	(956)	216	(449)
期初现金及现金等价物余额	345	158	312	510	446	2,111	1,155	1,371
期末现金及现金等价物余额	158	312	510	446	2,111	1,155	1,371	922
财务指标								
毛利率	23.5%	17.6%	20.2%	17.3%	18.2%	17.2%	31.4%	25.8%
股息收益率	57.6%	53.0%	5.1%	38.7%	38.7%	38.7%	38.7%	0.0%
资产收益率	2.2%	2.0%	2.3%	2.1%	1.6%	2.3%	1.6%	1.8%
净资产收益率	8.6%	9.1%	9.5%	8.1%	7.9%	10.9%	8.3%	0.0%
净现金/股东权益	150.9%	119.8%	109.8%	114.4%	68.3%	73.6%	73.9%	90.8%
每股净资产	1.82	1.92	2.54	2.80	3.12	3.32	3.67	3.87

资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 3: 盈利预测调整表

		2011E	2012E
主营业务收入	调整前	2,627	3,556
(百万元)	调整后	2,627	3,556
	(+/-)	0.0%	0.0%
净利润	调整前	281	345
(百万元)	调整后	246	280
	(+/-)	-12.4%	-18.7%
摊薄每股盈利	调整前	0.27	0.33
(元)	调整前	0.23	0.26
	(+/-)	-12.4%	-18.7%

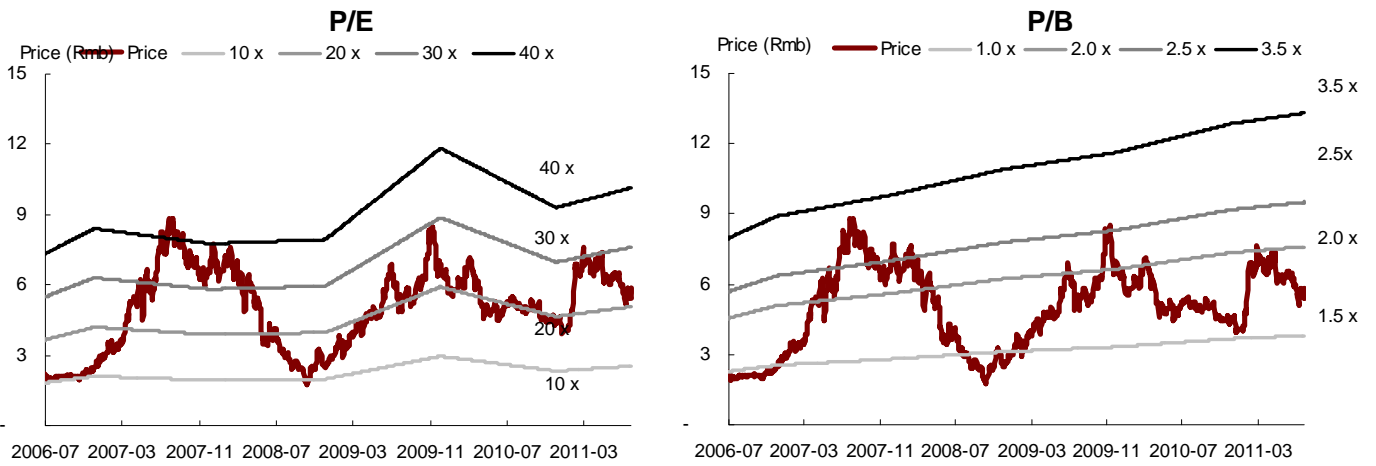
资料来源：彭博，中金公司研究部

图表 4: 估值比较表

公司名称	代码	当前评级	当前股价 (元)		上市空间	总市值 (十亿元)	每股收益 (Rmb)				P/E (x)				P/B (x)				每股NAV (元)		溢/折价 (%)		资产负债率 (%)	总储备 (百万平米)
			21/10/2011	目标价 (元)			09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E	11E	12E	11E	12E		
A股																								
侧重开发:																								
万科A	000002	推荐	7.0	n.a.	n.a.	75.5	0.48	0.66	0.89	1.07	14.4	10.5	7.8	6.5	2.1	1.7	1.4	1.2	10.8	11.8	-35%	-41%	75%	74.3
金地集团	600383	推荐	4.4	n.a.	n.a.	19.8	0.40	0.60	0.75	0.90	11.1	7.3	5.9	4.9	1.3	1.1	1.0	0.8	9.7	10.0	-55%	-56%	71%	17.3
招商地产	000024	推荐	15.9	n.a.	n.a.	24.7	0.96	1.17	1.51	1.89	16.6	13.5	10.5	8.4	1.7	1.5	1.3	1.2	29.0	29.6	-45%	-46%	65%	12.6
金融街	000402	推荐	5.9	n.a.	n.a.	17.8	0.45	0.59	0.77	0.89	13.0	10.0	7.6	6.6	1.1	1.1	0.9	0.8	12.1	13.6	-52%	-57%	68%	8.5
首开股份	600376	推荐	7.4	n.a.	n.a.	11.1	0.62	0.90	1.19	1.51	11.9	8.3	6.3	4.9	1.1	1.0	0.9	0.8	18.7	19.1	-60%	-61%	75%	17.6
滨江集团	002244	推荐	6.8	n.a.	n.a.	9.2	0.48	0.71	0.75	1.45	14.2	9.5	9.1	4.7	2.2	1.5	1.3	1.0	13.30	14.93	-49%	-55%	80%	5.0
保利地产	600048	推荐	8.5	n.a.	n.a.	50.7	0.59	0.83	1.17	1.48	14.4	10.3	7.3	5.8	2.0	1.7	1.3	1.1	15.1	15.5	-44%	-45%	79%	60.6
华侨城A	000069	推荐	6.1	n.a.	n.a.	33.8	0.30	0.54	0.62	0.76	19.8	11.1	9.7	8.0	3.2	2.6	2.1	1.7	11.6	12.3	-48%	-51%	70%	9.6
中南建设	000961	推荐	6.6	n.a.	n.a.	7.7	0.48	0.63	0.90	1.22	13.8	10.4	7.3	5.4	1.9	1.5	1.2	1.0	15.1	18.0	-56%	-63%	78%	10.9
冠城大通	600067	审慎推荐	6.2	n.a.	n.a.	4.6	0.39	0.70	0.98	1.13	16.2	8.8	6.4	5.5	2.2	1.8	1.4	1.1	15.8	15.9	-61%	-61%	74%	3.2
华发股份	600325	审慎推荐	7.6	n.a.	n.a.	6.2	0.83	0.92	1.02	1.20	9.1	8.2	7.4	6.3	1.2	1.1	0.9	0.8	17.4	19.3	-57%	-61%	68%	7.0
北京城建	600266	审慎推荐	10.9	n.a.	n.a.	9.7	0.96	1.35	1.22	1.41	11.4	8.1	8.9	7.7	2.0	1.8	1.4	1.2	19.1	20.9	-43%	-48%	69%	4.0
荣盛发展	002146	审慎推荐	6.7	n.a.	n.a.	12.4	0.33	0.55	0.73	0.95	20.3	12.1	9.1	7.0	3.2	2.3	1.8	1.5	8.9	9.9	-25%	-33%	75%	16.6
广宇集团	002133	审慎推荐	5.0	n.a.	n.a.	2.5	0.33	0.44	0.60	0.71	15.0	11.4	8.4	7.0	1.4	1.3	1.1	1.0	7.8	8.5	-36%	-41%	72%	1.1
北辰实业	601588	审慎推荐	2.9	n.a.	n.a.	9.7	0.17	0.06	0.12	0.17	16.8	47.8	23.8	16.7	1.0	1.0	1.0	0.9	6.3	6.4	-54%	-55%	64%	7.3
栖霞建设	600533	中性	3.7	n.a.	n.a.	3.9	0.21	0.27	0.33	0.38	17.4	13.6	11.2	9.8	1.4	1.0	1.0	0.9	4.3	4.9	-14%	-25%	56%	3.2
苏州高新	600736	中性	5.1	n.a.	n.a.	5.4	0.20	0.30	0.23	0.26	25.8	17.3	22.0	19.3	1.6	1.5	1.4	1.3	6.4	6.4	-20%	-20%	75%	4.1
世茂股份	600823	中性	10.5	n.a.	n.a.	12.3	0.18	0.75	0.82	1.00	59.5	14.0	12.8	10.5	1.8	1.2	1.1	1.0	21.1	23.4	-50%	-55%	61%	8.2
中华企业	600675	中性	4.7	n.a.	n.a.	6.7	0.45	0.50	0.48	0.50	10.5	9.5	10.0	9.5	1.8	1.5	1.3	1.2	7.9	8.7	-40%	-46%	77%	2.3
阳光股份	000608	中性	4.0	n.a.	n.a.	3.0	0.36	0.58	0.50	0.38	11.2	6.9	7.9	10.6	1.5	1.3	1.1	1.0	6.6	6.7	-40%	-40%	56%	1.5
亿城股份	000616	中性	3.4	n.a.	n.a.	4.0	0.35	0.46	0.50	0.61	9.6	7.4	6.8	5.6	1.4	1.2	1.0	0.8	5.2	5.5	-35%	-39%	62%	2.2
平均值																								
中间值																								
开发和持有:																								
浦东金桥	600639	推荐	7.5	n.a.	n.a.	6.2	0.39	0.57	0.59	0.57	19.3	13.2	12.7	13.2	1.9	1.9	1.6	1.5	13.7	15.3	-45%	-51%	52%	1.7
陆家嘴	600663	中性	13.1	n.a.	n.a.	21.6	0.63	0.64	0.68	0.69	20.8	20.5	19.4	18.9	2.4	2.4	2.1	1.9	17.2	19.1	-24%	-31%	49%	2.0
中国国贸	600007	中性	9.2	n.a.	n.a.	9.2	0.29	0.12	0.24	0.37	31.9	76.4	38.5	24.9	2.1	2.1	2.0	1.9	13.7	14.6	-33%	-37%	54%	0.5
平均值																								
中间值																								
B股																								
万科B	200002	推荐	(HK\$) 7.0	(HK\$) 14.3	105%	(HK\$ bn) 87.8	(HK\$) 0.55	(HK\$) 0.77	(HK\$) 1.09	(HK\$) 1.31	12.7	9.1	6.4	5.3	1.8	1.5	1.2	1.0	12.5	14.3	-44%	-51%	75%	74.3
招商局B	200024	推荐	9.7	25.2	161%	28.7	1.09	1.36	1.84	2.30	8.9	7.1	5.2	4.2	0.9	0.8	0.7	0.6	33.7	36.0	-71%	-73%	65%	12.6
金桥B	900911	推荐	5.4	13.0	140%	7.2	0.44	0.66	0.72	0.69	12.3	8.2	7.5	7.8	1.2	1.2	1.0	0.9	15.9	18.6	-66%	-71%	52%	1.7
陆家B	900932	推荐	8.8	18.6	111%	25.1	0.72	0.74	0.82	0.84	12.3	11.9	10.7	10.4	1.4	1.4	1.2	1.1	19.9	23.3	-56%	-62%	49%	2.0
平均值																								
中间值																								
H股																								
中国海外	688	推荐	(HK\$) 12.0	(HK\$) 16.9	41%	(HK\$ bn) 98.1	(HK\$) 0.79	(HK\$) 1.20	(HK\$) 1.71	(HK\$) 2.03	15.2	10.0	7.0	5.9	2.3	1.8	1.5	1.2	20.6	22.5	-42%	-47%	64%	44.3
龙湖地产	960	推荐	8.6	12.8	49%	44.2	0.33	0.51	1.02	1.32	25.6	16.8	8.4	6.5	3.2	2.4	1.8	1.4	17.0	19.2	-50%	-55%	76%	33.3
华润置地	1109	推荐	9.3	12.4	34%	50.2	0.48	0.67	1.00	1.36	19.5	13.9	9.3	6.9	1.3	1.1	0.9	0.8	19.9	20.7	-53%	-55%	61%	26.7
雅居乐	3383	推荐	5.7	9.3	63%	19.8	0.61	1.20	1.45	1.59	9.3	4.8	3.9	3.6	1.2	0.9	0.8	0.7	22.5	23.2	-75%	-75%	71%	39.2
融创中国	1918	推荐	1.6	2.8	81%	4.7	0.30	0.60	1.04	1.49	5.3	2.6	1.5	1.1	3.0	0.9	0.6	0.4	9.5	9.9	-83%	-84%	70%	7.2
方兴地产	817	推荐	1.5	2.0	32%	14.0	0.11	0.12	0.19	0.19	13.4	13.1	8.1	7.9	0.9	0.6	0.5	0.5	4.1	4.3	-62%	-65%	48%	2.4
远洋地产	3377	审慎推荐	3.0	3.6	19%	17.1	0.21	0.41	0.56	0.74	14.3	7.3	5.4	4.1	0.6	0.5	0.4	0.4	9.1	10.3	-67%	-71%	64%	24.5
恒盛地产	845	审慎推荐	1.1	1.5	38%	8.3	0.21	0.27	0.36	0.45	5.1	4.0	3.0	2.4	0.6	0.5	0.4	0.3	5.7	5.9	-81%	-82%	64%	19.2
碧桂园	2007	审慎推荐	2.6	2.9	12%	43.3	0.15	0.30	0.38	0.46	17.4	8.7	6.8	5.7	1.8	1.5	1.3	1.1	5.3	5.8	-51%	-55%	69%	52.1
瑞安地产	272	审慎推荐	2.1	3.5	64%	11.2	0.50	0.17	0.26	0.33	4.3	12.6	8.2	6.6	0.5	0.4	0.3	0.3	7.0	8.8	-69%	-76%	54%	14.1
宝龙地产	1238	中性	1.1	2.0	75%	4.6	0.34	0.30	0.41	0.48	3.3	3.9	2.8	2.4	0.5	0.4	0.3	0.2	3.9	4.4	-71%	-74%	54%	8.5
绿城中国	3900	中性	4.0	5.6	41%	6.6	0.54	0.83	1.67	2.12	7.4	4.8	2.4	1.9	0.6	0.6	0.5	0.4	21.9	22.6	-82%	-82%	88%	40.0
深控股	604	中性	1.5	1.9	21%	5.5	0.22	0.23	0.30	0.35	6.9	6.8	5.2	4.4	0.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.5	-71%	-72%	57%	22.5
SOHO中国	410	中性	5.0	6.2	24%	26.0	0.37	0.78	0.24	0.81	13.7	6.4	20.9	6.2	1.3	1.2	1.0	0.9	7.4	8.3	-32%	-39%	58%	1.9
富力地产	2777	中性	6.4	7.2	13%	20.5	0.95	1.32	1.66	1.94	6.7	4.8	3.8	3.3	1.1	0.9	0.7	0.6	18.0	18.3	-65%	-65%	74%	24.5
世茂地产	813	中性	6.4	7.7	20%	22.7	0.77	0.96	1.28	1.57	8.3	6.7	5.0	4.1	0.9	0.7	0.6	0.6	15.0	17.1	-57%	-63%	69%	32.9
平均值																								
中间值																								

资料来源: 彭博, 中金公司研究部

图表 5: 历史 P/E 和 P/B



资料来源：彭博，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。

本报告亦可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。

本报告亦可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”）仅向符合新加坡《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。

本报告亦可由受英国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”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可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信赖依据。

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。

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

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路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

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

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

