



吉利汽车

2016 业绩大幅改善；新车型周期继续强化

业绩回顾

2016 年业绩超过预期

吉利汽车公布 2016 年业绩：收入 537.2 亿元，同比增长 78.3%；净利润 51.1 亿元，同比增长 126.2%，对应每股盈利 0.58 元。超出了我们的盈利预测，和市场的一致预期。

发展趋势

2016 年业绩超预期，销售均价和单车净利润显著提升。2016 年下半年，吉利汽车收入 356.3 亿元，同比增长 118%，环比增长 97%，归母净利润 32.4 亿元，同比增长 274%，环比增长 68%，超出我们和市场一致预期。公司在 16 年下半年随着多款明星新品的推出，产品组合显著改善，盈利能力大幅提升，其中销售均价同比增长 18%，单车净利润同比增长 151%，综合毛利率环比增长 0.9 个百分点；全年净利率提升 2 个百分点。

产品结构优化成果明显，2017 年盈利能力有望进一步提升。2016 年下半年，均价较高的产品，如博越、博瑞、GS 等销售量贡献比重大幅增加，推动毛利率改善。我们认为产品结构优化趋势将延续至 2017 年，进一步提升产品均价以及毛利率水平。受益于规模效益，2016 年吉利销售费用率/管理费用率分别下降 0.5/2.4 个百分点 2017 年销售管理费用率有望继续下降。

强劲的产品周期推动 2017 年再续高增长。2017 年，公司的新产品周期将继续提供强劲的增长动力，其中 2016 年推出的产品将逐步成熟，同时公司在 17 年将推出两款新吉利品牌 SUV，同时 LYNK&Co 将于 2017 年下半年正式推出新车型 01 和 03，新车型的推出将有望进一步提高销售均价；此外，2018 年公司还将计划推出包括 LYNK 品牌在内的六款新车。

盈利预测

我们将 2017、2018 年每股盈利预测分别从人民币 0.85 元与 1.09 元上调 6%与 9%至人民币 0.9 元与 1.19 元。

估值与建议

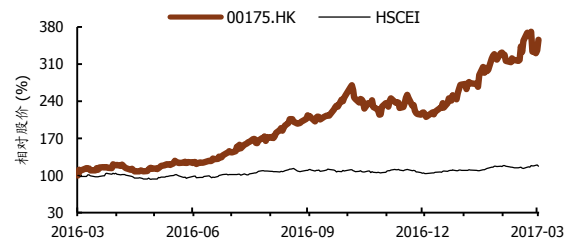
目前，公司股价对应 11.4 倍 2017 年市盈率。我们维持推荐的评级和 15.00 港元的目标价，较目前股价有 25.21% 上行空间。目标价对应 15 倍 2017 年市盈率。

风险

新车盈利能力不及预期。

维持推荐

股票代码	00175.HK
评级	推荐
最新收盘价	港币 11.98
目标价	港币 15.00
52 周最高价/最低价	港币 12.62~3.43
总市值(亿)	港币 1,065
30 日日均成交额(百万)	港币 953.58
发行股数(百万)	8,889
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	84.94
主营业务	汽车及零部件



(人民币 百万)	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	30,138	53,722	88,225	110,980
增速	38.6%	78.3%	64.2%	25.8%
归属母公司净利润	2,261	5,112	8,007	10,620
增速	58.0%	126.2%	56.6%	32.6%
每股净利润	0.26	0.58	0.90	1.19
每股净资产	2.24	2.78	3.59	4.64
每股股利	0.02	0.11	0.17	0.22
每股经营现金流	0.84	0.94	1.31	1.59
市盈率	39.1	18.7	11.9	9.2
市净率	4.5	3.9	3.0	2.4
EV/EBITDA	20.2	10.7	6.3	4.5
股息收益率	0.2%	1.0%	1.6%	2.0%
平均总资产收益率	5.7%	9.3%	10.0%	10.2%
平均净资产收益率	12.2%	23.0%	28.3%	29.0%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

李正伟

分析师
zhengwei.li@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080514030001
SFC CE Ref: BFFJ416

奉玮

分析师
wei.feng@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080513110002
SFC CE Ref: BCK590

任丹霖

联系人
danlin.ren@cicc.com.cn
SAC 执证编号：S0080116060043



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E
利润表					成长能力				
营业收入	30,138	53,722	88,225	110,980	营业收入	38.6%	78.3%	64.2%	25.8%
营业成本	-24,668	-43,880	-71,631	-89,681	营业利润	40.0%	111.6%	66.6%	32.4%
营业费用	-1,568	-2,503	-4,102	-4,883	EBITDA	37.2%	92.2%	55.3%	26.0%
管理费用	-2,176	-2,560	-3,970	-4,772	净利润	58.0%	126.2%	56.6%	32.6%
其他	0	0	0	0	盈利能力				
营业利润	2,793	5,911	9,844	13,031	毛利率	18.2%	18.3%	18.8%	19.2%
财务费用	-6	-30	-67	-74	营业利润率	9.3%	11.0%	11.2%	11.7%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	13.1%	14.1%	13.3%	13.3%
利润总额	2,875	6,204	9,744	12,924	净利润率	7.5%	9.5%	9.1%	9.6%
所得税	-586	-1,034	-1,624	-2,154	偿债能力				
少数股东损益	-28	-58	-114	-151	流动比率	1.24	1.16	1.21	1.27
归属母公司净利润	2,261	5,112	8,007	10,620	速动比率	1.18	1.09	1.15	1.21
EBITDA	3,936	7,565	11,748	14,805	现金比率	0.45	0.37	0.38	0.43
扣非后净利润	2,261	5,112	8,007	10,620	资产负债率	53.3%	63.5%	65.3%	64.3%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	9,207	15,085	21,956	30,912	回报率分析				
应收账款及票据	14,836	29,041	43,992	55,946	总资产收益率	5.7%	9.3%	10.0%	10.2%
存货	1,226	3,066	3,503	4,386	净资产收益率	12.2%	23.0%	28.3%	29.0%
其他流动资产	78	58	80	97	每股指标				
流动资产合计	25,348	47,249	69,531	91,342	每股净利润 (元)	0.26	0.58	0.90	1.19
固定资产及在建工程	8,034	10,650	11,451	12,381	每股净资产 (元)	2.24	2.78	3.59	4.64
无形资产及其他长期资产	8,910	9,684	10,932	11,986	每股股利 (元)	0.02	0.11	0.17	0.22
非流动资产合计	16,945	20,334	22,382	24,367	每股经营现金流 (元)	0.84	0.94	1.31	1.59
资产合计	42,292	67,583	91,913	115,708	估值分析				
短期借款	0	174	194	214	市盈率	39.1	18.7	11.9	9.2
应付账款	20,114	39,779	56,716	71,007	市净率	4.5	3.9	3.0	2.4
其他流动负债	335	677	676	676	EV/EBITDA	20.2	10.7	6.3	4.5
流动负债合计	20,449	40,630	57,586	71,898	股息收益率	0.2%	1.0%	1.6%	2.0%
长期借款	0	0	0	0	现金流量表				
非流动负债合计	2,104	2,266	2,406	2,545	税前利润	2,875	6,204	9,744	12,924
负债合计	22,553	42,897	59,992	74,443	折旧和摊销	1,143	1,654	1,904	1,774
股本	8,803	8,889	8,889	8,889	营运资本变动	3,470	1,538	1,525	1,437
未分配利润	10,721	15,548	22,669	31,863	其他	-78	-1,058	-1,484	-2,014
股东权益合计	19,740	24,686	31,921	41,265	经营活动现金流	7,409	8,338	11,689	14,121
负债及股东权益合计	42,292	67,583	91,913	115,708	资本开支	-3,476	-3,168	-3,906	-3,704
现金流量表					其他	-1,059	611	-46	-54
税前利润	2,875	6,204	9,744	12,924	投资活动现金流	-4,534	-2,557	-3,952	-3,758
折旧和摊销	1,143	1,654	1,904	1,774	股权融资	0	0	0	0
营运资本变动	3,470	1,538	1,525	1,437	银行借款	-692	163	20	20
其他	-78	-1,058	-1,484	-2,014	其他	-239	-133	-955	-1,495
经营活动现金流	7,409	8,338	11,689	14,121	筹资活动现金流	-931	29	-935	-1,475
资本开支	-3,476	-3,168	-3,906	-3,704	汇率变动对现金的影响	20	69	69	69
其他	-1,059	611	-46	-54	现金净增加额	1,964	5,879	6,871	8,957
投资活动现金流	-4,534	-2,557	-3,952	-3,758					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	-692	163	20	20					
其他	-239	-133	-955	-1,495					
筹资活动现金流	-931	29	-935	-1,475					
汇率变动对现金的影响	20	69	69	69					
现金净增加额	1,964	5,879	6,871	8,957					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

吉利汽车是国内领先的自主乘用车品牌。产品主要在中国市场销售，并开始扩展到其他发展中国家，2015年吉利出口汽车占中国总出口车辆6%。2015年，吉利总销量为51万辆，在自主品牌车企中位列第3；收入达到301亿元，在中国乘用车品牌中排名第14。



图表 1：半年度利润表分析

百万人民币	1H15	2H15	1H16	2H16	2H16 环比	2H16 同比
营业收入	13,806.8	16,331.4	18,089.3	35,632.3	97.0%	118.2%
营业成本	11,371.8	13,295.8	14,882.3	28,997.6	94.8%	118.1%
营业费用	782.1	785.9	821.4	1,681.3	104.7%	113.9%
管理费用	558.9	1,616.7	712.7	1,847.2	159.2%	14.3%
财务费用	21.0	-14.6	22.9	7.2	-68.4%	n.a.
息税前利润	1,737.4	1,137.4	2,342.7	3,861.3	64.8%	239.5%
所得税	317.9	268.3	412.8	621.0	50.4%	131.5%
归属母公司净利润	1,419.5	869.1	1,929.9	3,240.3	67.9%	272.8%
摊薄 EPS (Rmb)	0.16	0.10	0.21	0.36	68.1%	274.5%

	1H15	2H15	1H16	2H16	2H16 环比	2H16 同比
毛利率	17.6%	18.6%	17.7%	18.6%	0.89ppt	0.03ppt
销售费用率	5.7%	4.8%	4.5%	4.7%	0.18ppt	-0.09ppt
管理费用率	4.0%	9.9%	3.9%	5.2%	1.24ppt	-4.72ppt
财务费用率	10.2%	5.2%	10.5%	9.0%	-1.55ppt	3.75ppt
净利率	17.6%	18.6%	17.7%	18.6%	0.89ppt	0.03ppt

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2：业绩概览

(人民币百万元)	2015A	2016E	2016A	2016A YoY	vs CICC estimate	2017E	2017E YoY
收入	30,138	50,324	53,722	78.3%	6.8%	88,225	64.2%
毛利	5,471	9,374	9,842	79.9%	5.0%	16,594	68.6%
净利润	2,261	4,551	5,112	126.2%	12.3%	8,007	56.6%
全面摊薄每股收益 (元)	0.25	0.51	0.58	126.2%	12.3%	0.90	56.6%
毛利率	18.2%	18.6%	18.3%	0.2ppt	-0.5ppt	18.8%	0.5ppt
净利率	7.5%	9.0%	9.5%	2ppt	-1.5ppt	9.1%	-0.4ppt

资料来源：公司资料，中金公司研究部

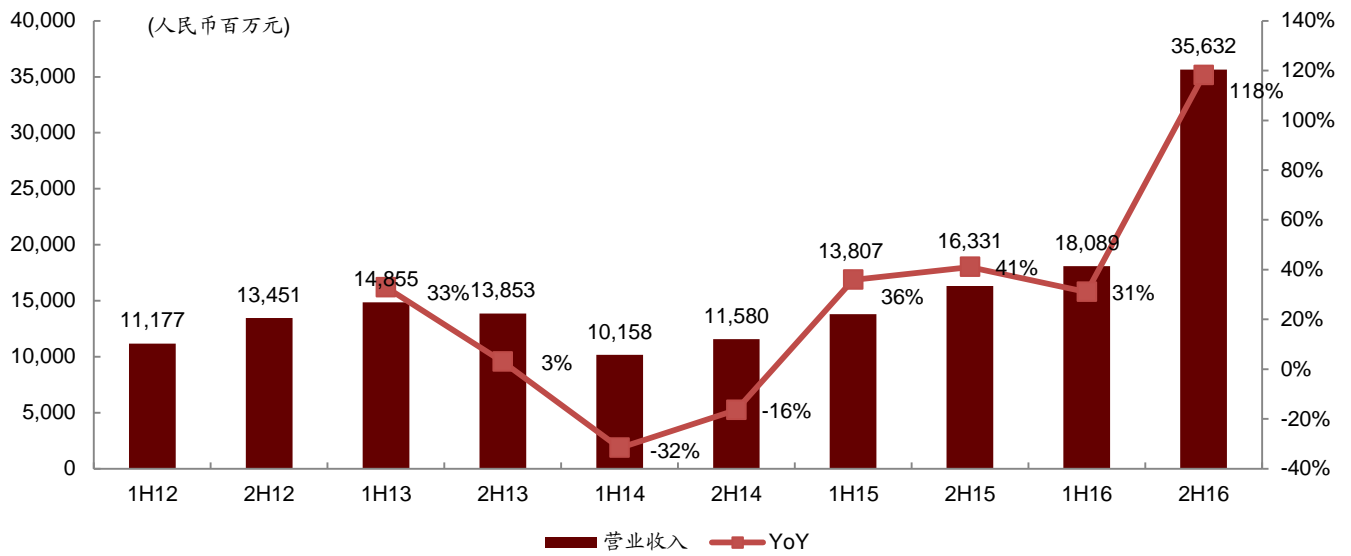
图表 3：盈利预测调整表

人民币 百万元	2016A		2017E	
	实际值	调整前	调整后	变化
营业收入	53,722	81,383	88,225	8.4%
营业成本	43,880	65,162	71,631	9.9%
毛利	9,842	16,221	16,594	2.3%
销售费用	2,503	3,873	4,102	5.9%
管理费用	2,560	3,939	3,970	0.8%
税前利润	6,204	9,581	9,744	1.7%
所得税	1,034	1,953	1,624	-16.9%
净利润	5,112	7,520	8,007	6.5%
每股收益 (元)	0.58	0.85	0.90	6.5%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

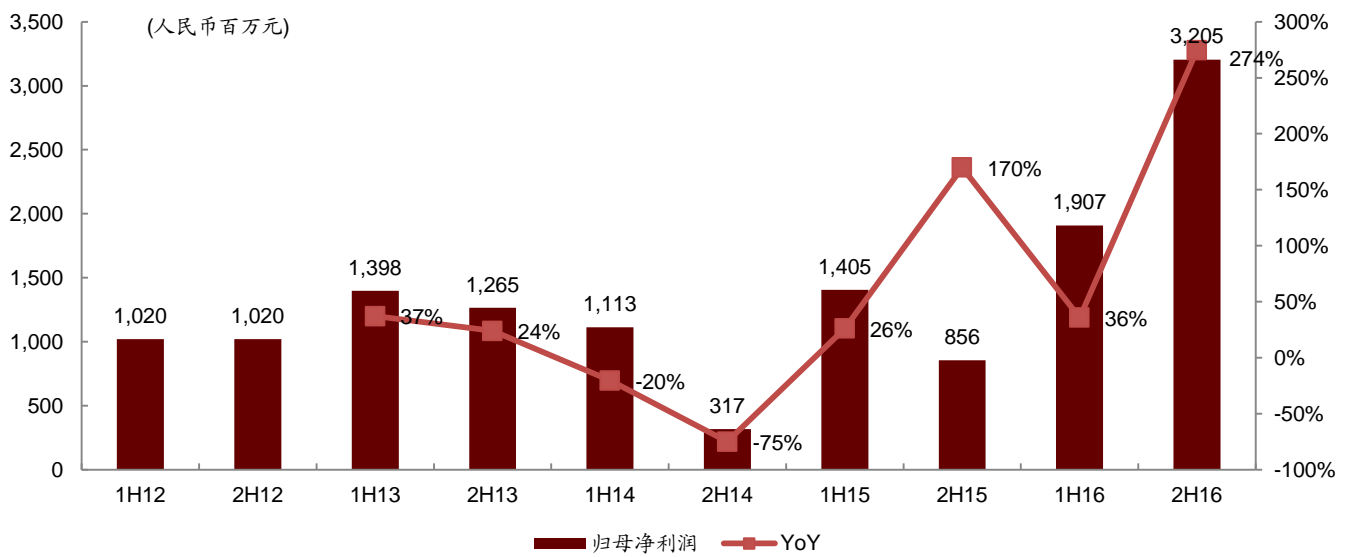


图表4：吉利汽车营业收入



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

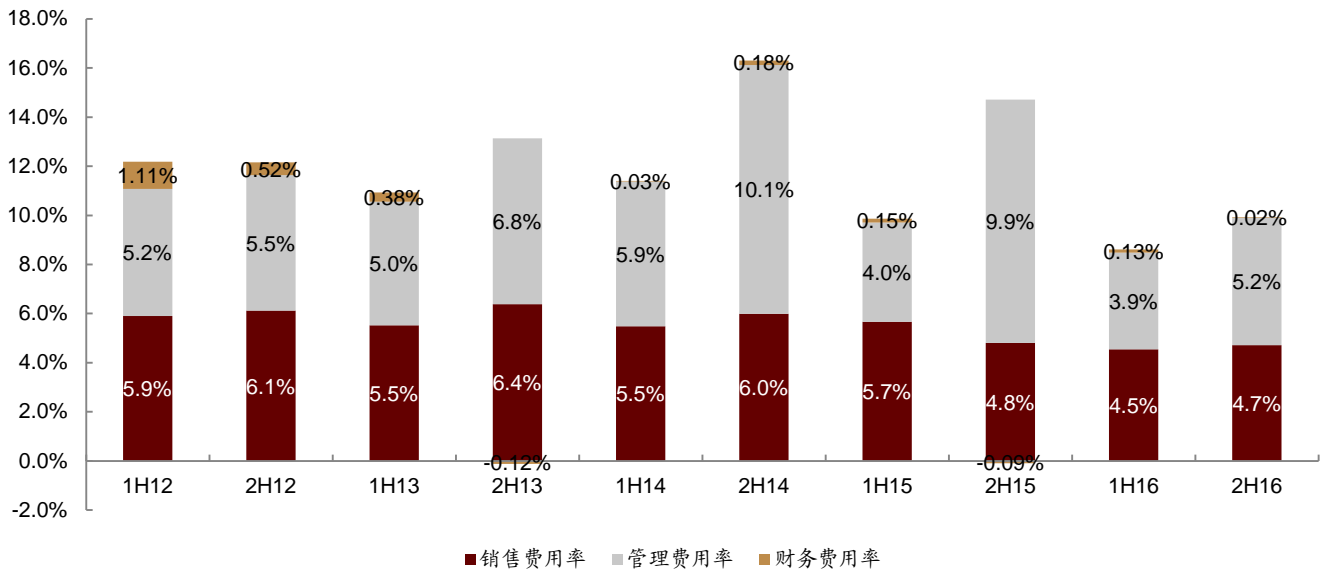
图表5：吉利汽车归母净利润



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

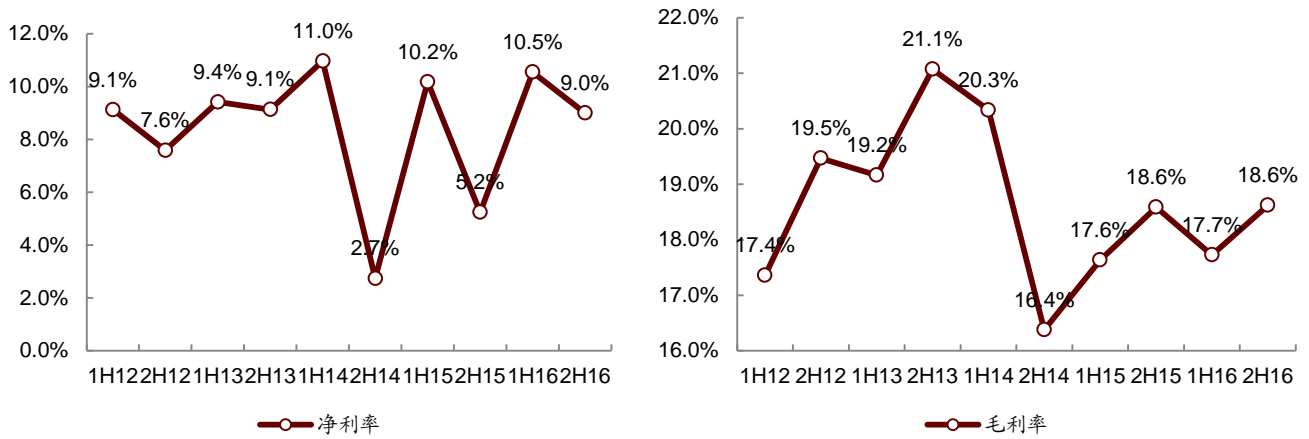


图表6：吉利汽车期间费用率



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

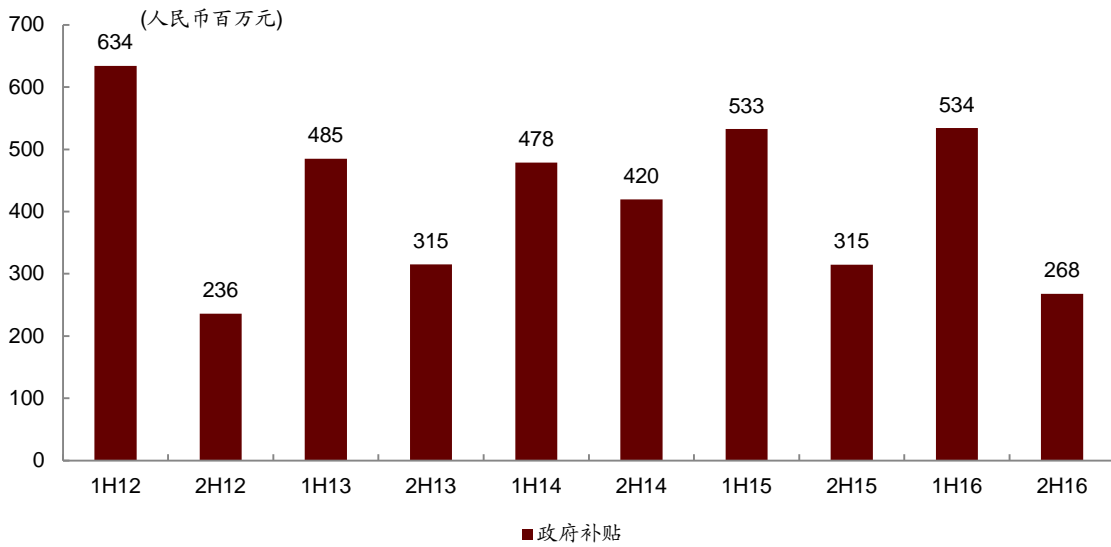
图表7：吉利汽车净利率+毛利率



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

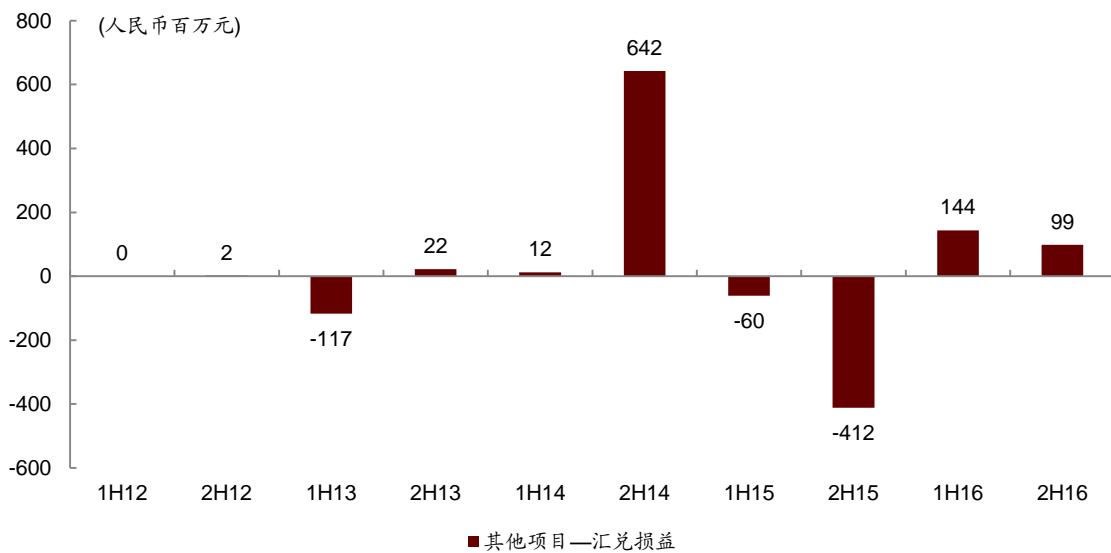


图表 8：吉利汽车政府补贴收入



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

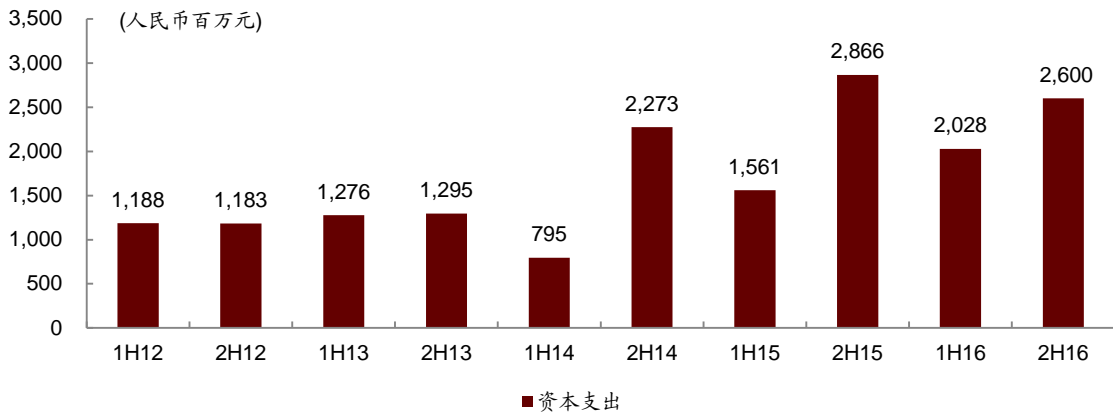
图表 9：吉利汽车汇兑损益



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

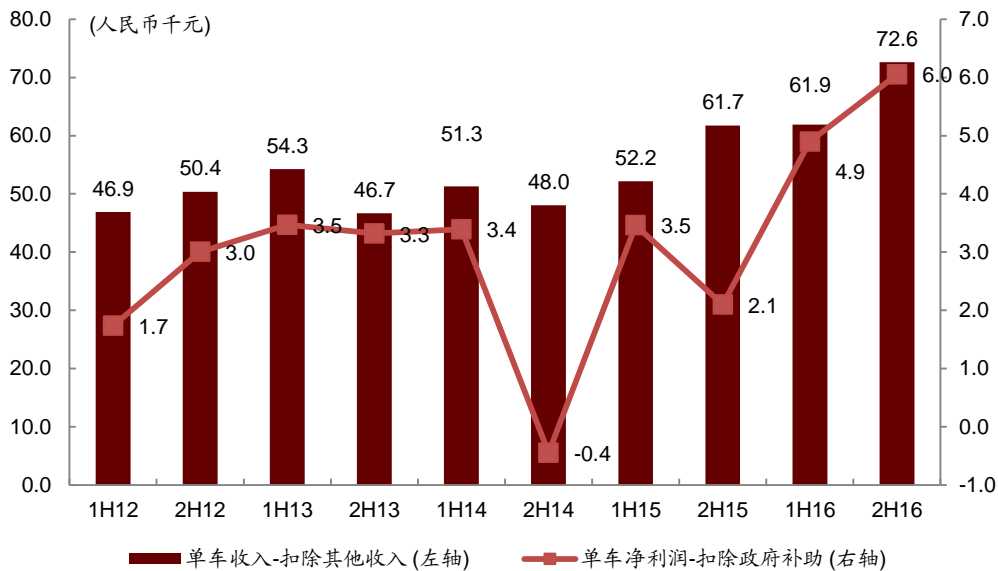


图表 10: 吉利汽车资本支出



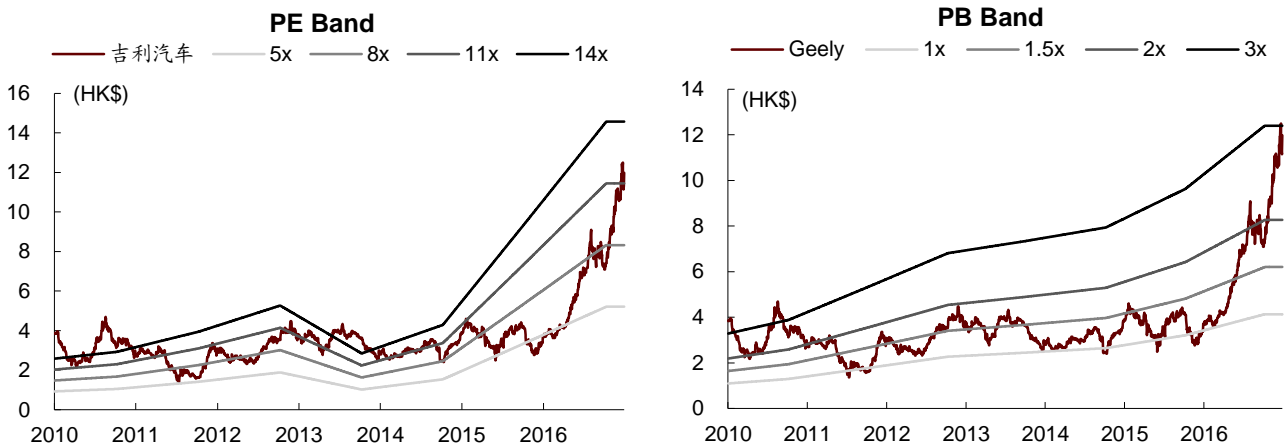
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 11: 吉利汽车单车收入和单车净利润



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 12: P/E & P/B Bands



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



图表 13: 可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率			市净率			EV/EBITDA		
		2017/3/22	百万美元	15A	16E	17E	15A	16E	17E	15A	16E	17E
中国A股上市公司												
中金覆盖												
长安汽车	PV	15.52	10,824	7.5	7.0	6.4	2.2	1.7	1.4	34.1	34.0	24.6
江淮汽车	CV/PV	11.80	3,244	26.1	20.0	16.6	2.7	2.4	2.2	9.2	7.6	6.6
潍柴动力	CV	11.54	6,701	33.0	19.6	15.2	1.4	1.4	1.3	7.2	7.1	6.4
中国重汽	CV	15.27	1,488	23.1	24.2	18.6	2.1	2.1	1.9	21.0	15.7	13.7
宇通客车	CV	21.07	6,774	13.2	11.3	11.3	3.0	3.0	2.8	10.4	8.9	8.8
江铃汽车	CV	28.51	3,574	11.1	18.6	12.3	2.1	2.0	1.8	4.0	5.5	3.7
金龙汽车	CV	16.01	1,411	18.2	n.a.	41.1	2.5	2.9	2.7	18.9	n.a.	24.2
福耀玻璃	Parts	21.95	7,996	21.1	16.5	14.2	3.4	3.1	2.8	15.2	12.1	10.1
银轮股份	Parts	9.25	969	33.0	26.5	23.4	3.3	3.0	2.6	19.6	17.0	14.0
威孚高科	Parts	23.07	3,380	15.4	13.7	11.7	2.0	2.0	1.8	11.6	11.7	10.1
均胜电子	Parts	32.25	4,446	55.6	39.9	21.4	5.9	4.9	3.8	37.0	24.6	17.6
万丰奥威	Parts	20.36	5,388	46.3	38.8	30.4	9.0	7.3	5.9	34.3	21.7	18.3
隆鑫通用	Parts	22.02	2,703	23.9	21.5	18.5	3.6	3.2	2.8	17.4	14.2	12.3
双林股份	Parts	27.72	1,602	45.4	32.6	21.8	5.2	4.5	3.8	24.7	17.3	14.0
亚太股份	Parts	14.50	1,553	76.3	72.5	69.0	4.1	4.0	3.9	37.6	36.1	32.7
大洋电机	Parts	8.35	2,871	57.9	39.3	30.3	5.5	3.1	2.8	37.4	21.8	17.3
精锻科技	Parts	16.35	962	46.7	35.1	27.4	5.1	4.6	4.0	25.3	21.3	16.9
中原内配	Parts	12.16	1,039	36.8	32.0	29.0	3.5	3.3	3.0	21.8	19.5	17.3
信质电机	Parts	25.39	1,475	50.2	44.0	30.6	6.8	5.9	5.0	36.3	29.3	22.6
宁波华翔	Parts	23.60	1,817	78.7	19.7	13.6	2.7	1.8	1.6	15.1	8.3	6.8
方正电机	Parts	21.67	835	97.4	52.4	30.9	2.6	2.5	2.3	56.8	28.7	22.8
东风科技	Parts	15.42	702	31.6	44.4	37.2	4.5	4.2	4.0	13.2	13.9	11.9
天润曲轴	Parts	7.52	1,226	56.2	43.5	31.3	2.5	2.4	2.3	22.5	19.5	16.7
广汇汽车	Dealer	9.52	7,604	26.4	18.3	15.6	2.5	2.2	1.9	21.4	16.2	14.2
福田汽车	CV	3.22	3,119	53.7	46.0	12.4	1.2	1.1	1.0	17.3	10.8	6.7
中金未覆盖												
东风汽车	CV	6.94	2,016	40.3	41.9	22.4	2.2	2.1	1.9	21.2	41.6	18.7
一汽富维	Parts	19.63	1,206	19.5	16.3	12.5	2.1	1.7	1.5	10.9	9.0	7.8
亚夏汽车	Dealer	11.12	736	335.7	61.8	48.3	6.2	5.6	5.0	31.8	24.5	21.8
平均值	Median			39.6	29.2	22.3	2.7	2.9	2.6	18.3	16.6	14.0
香港上市公司												
中金覆盖												
华晨汽车	PV	13.24	8,592	16.8	17.0	13.5	3.1	2.7	2.3	16.9	16.6	14.1
吉利汽车	PV	11.98	13,713	40.8	20.8	12.5	4.7	3.9	3.0	24.0	13.3	8.6
东风汽车	PV	9.07	10,063	6.0	5.3	5.0	0.8	0.7	0.6	4.4	4.0	3.7
长城汽车	CV/PV	8.81	10,354	8.9	6.7	5.7	1.9	1.5	1.3	8.4	6.7	5.6
潍柴动力	CV	14.70	7,569	37.5	22.1	17.1	1.6	1.5	1.4	5.9	6.1	5.5
敏实集团	Parts	29.70	4,324	22.9	17.8	14.5	3.2	2.8	2.5	15.6	11.9	9.6
中升集团	Dealer	10.58	2,924	44.7	11.7	8.8	1.6	1.5	1.4	7.1	4.7	3.9
正通汽车	Dealer	4.63	1,318	14.7	20.5	17.8	1.0	1.0	1.0	4.6	5.1	4.6
和谐汽车	Dealer	3.32	673	8.2	7.4	6.8	0.8	0.7	0.7	4.3	4.1	3.8
永达汽车	Dealer	6.71	1,281	9.9	10.6	7.7	1.7	1.7	1.4	6.2	4.8	3.9
中金未覆盖												
宝信汽车	Dealer	3.94	1,297	10.5	14.6	12.0	1.7	1.6	1.4	4.7	5.8	5.0
大昌行	Dealer	3.53	833	12.0	6.8	6.3	0.6	0.6	0.5	3.4	2.7	2.5
平均值	Median			13.7	11.7	8.8	1.6	1.5	1.4	5.9	5.1	4.8

资料来源: 万得资讯, 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，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 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：分析员估测未来 6~12 个月绝对收益在 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”。星号代表首次覆盖或再次覆盖。

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
翻译：刘剑
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

