



2011年8月4日

零售

研究部

钱炳

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080200010028
qianbing@cicc.com.cn

郭海燕

分析员, SAC 执业证书编号:
S0080200010008
guohy@cicc.com.cn

推荐

王府井 (600859.SH)

增发获批提升盈利潜力, 有望成为短期催化剂

主要财务信息

(百万元)	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	10,174	11,099	13,946	17,193	21,214
(+/-%)	13.9%	9.1%	25.7%	23.3%	23.4%
净利润	344	384	376	707	931
(+/-%)	29.2%	11.7%	-2.1%	88.0%	31.6%
经营性净利润	385	360	430	707	931
(+/-%)	32.5%	-6.3%	19.4%	64.5%	31.6%
经营性每股收益-增发后	0.83	0.78	0.93	1.53	2.01
市盈率-增发后	51.8	55.3	46.3	28.2	21.4
市净率(倍)	9.71	7.04	5.66	3.41	3.11
股价/经营现金	24.06	17.06	12.52	10.37	11.01
净资产收益率(%)	13.4	15.7	11.8	15.1	15.2
投入资本回报率(%)	12.5	15.3	12.7	16.1	16.2
股息收益率(%)	0.4	0.6	0.6	1.2	1.9

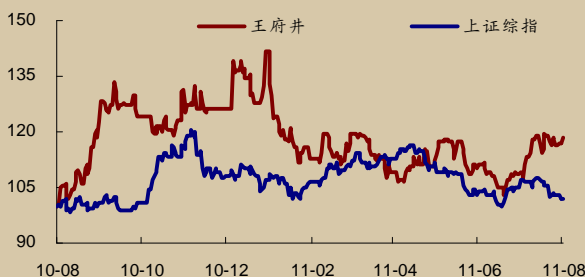
股票信息

当前股价	43.1
股票代码	600859.CH
日成交量(百万股)	0.9
52周最高价/最低价	51.99/36.51
增发后总股数(百万股)	462
增发后主要股东(持股比例)	北京王府井国际商业有限公司(47.17%)

最近估值走势

	一周变化	一个月变化	三个月变化	年初至今
王府井	-0.1	8.1	4.5	-17.0
上证综指	-1.7	-2.9	-8.7	-4.6
零售指数	-1.0	-0.3	-5.6	-7.4

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

公司近况:

王府井公告, 定向增发方案获证监会发审委审核通过; 同时, 公司拟以现金方式购买西安赛高城市广场中的商业物业 9 万平米, 未来将打造成一站式综合购物中心。

评论:

- 增发提升盈利潜力, 集团增持彰显信心。**此次增发 18.6 亿元, 其中集团以 12.4 亿现金参与, 同时成都工投以其持有的成都王府井 13.51% 股权作价人民币 6.2 亿元认购。增发完成后, 将有效增强公司资金实力, 持有成都王府井的股权亦将从 86.49% 提升至 100% (增厚 2011 年每股收益 8%)。同时, 战略投资者的介入将有望提升公司中长期的盈利能力, 并推进管理层激励最终的落实。
- 北京市场地位稳固, 外地经营显成效, 轻装上阵提升空间大。**公司北京门店地处核心商圈, 百货大楼扩容贡献盈利将开始体现 (营业面积从 3.5 万平米增加至 6.3 万平米, 扩容 80%)。中西部网络布局日益完善, 成都店少数股东权益收购、太原等新店逐渐扭亏, 店龄结构合理, 具备爆发力。我们认为经过前期门店调整 (百货大楼、长沙、洛阳、双安) 和新店拓展, 公司将进入新一轮良性发展阶段, 盈利显著具备提升空间: 2010 年利润率只有 2.7%, 远低于行业平均水平, 经营现金流达到 15.9 亿元, 是净利润的 3.4 倍。
- 购买优质物业, 门店稳步拓展。**公司以 7.9 亿现金购买西安赛高城市广场中的商业物业 9 万平米 (约 8754 元/平米), 该广场位于西安北部新城核心地区, 是周围体量最大的商业项目, 将打造成一站式综合购物中心。项目位置优势明显, 公司取得成本较低, 具有良好的发展前景和物业升值空间。

估值与建议:

重申“推荐”评级。王府井是我们三季度“基本面扎实、具备催化剂”的重点推荐品种, 此次增发获批符合我们前期的判断。中长期来看, 将有助于公司进一步巩固其行业竞争优势, 同时也打开了发展空间。

目前公司 2011-2012 年增发后市盈率分别为 28x 和 21x, 位于板块中高端。但是, 公司是百货零售企业的龙头, 品牌优势显著、网络布局完善和跨区经营能力优秀, 值得一定溢价。同时, 集团现金增持价格为 41.51 元, 也为股价提供有效安全边际。

图表 1: 增发对业绩影响

	净利润 (亿元)	每股收益 (元)	市盈率
2009	3.84	0.83	51.8
2010	4.30	0.93	46.3
2011E原有业务预测	5.90	1.41	30.5
增长率	37.2%		
百货大楼新增贡献	0.30		
财务费用降低	0.25		
不考虑上述两大因素后其他现有业务净利润	5.35		
增长率	24.4%		
增发合并表考虑成都店影响			
成都店2010年10月增厚股权16.49%	0.64		
成都店此次定向增发增厚13.51%	0.53		
2011新预测	7.07	1.53	28.2
增长率	64.5%		
原股本	4.18		
新增股本	0.45		
新总股本	4.62		
股价 (元)	43.09		
增发价 (元)	41.51		

成都王府井	收入	净利润
2009	32.9	1.12
2010年1-10月	36.8	2.44
2010	45.5	3.13
2011E	53.7	3.91
收购价 (亿元)	6.2	
收购市盈率 (2010)	14.7	

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 2: NAV 测算

物业价值+净现金+租赁经营商场目前盈利所能带来的市值		
自有物业市价假设:		元/平米
北京百货大楼	14.0	60,000
北京长安商场	3.2	50,000
北京双安商场	3.6	50,000
成都	13.5	25,000
武汉王府井	3.5	20,000
其它配套物业	27.8	
-北京	6.1	30,000
-宏业房地产开发	14.5	30,000
(1)自有物业商场价值:	亿元	221
(2)银行存款-银行负债:	亿元	29
租赁经营商场2010年净利润	亿元	0.8
(3)租赁商场2010年净利润*35倍市盈率	亿元	29
NAV合计 (1)+(2)+(3)	亿元	279
股价	元	43
股本	亿股	5
市值	亿元	199
NAV高出市值	-	40%
NAV对应每股	元	60.3

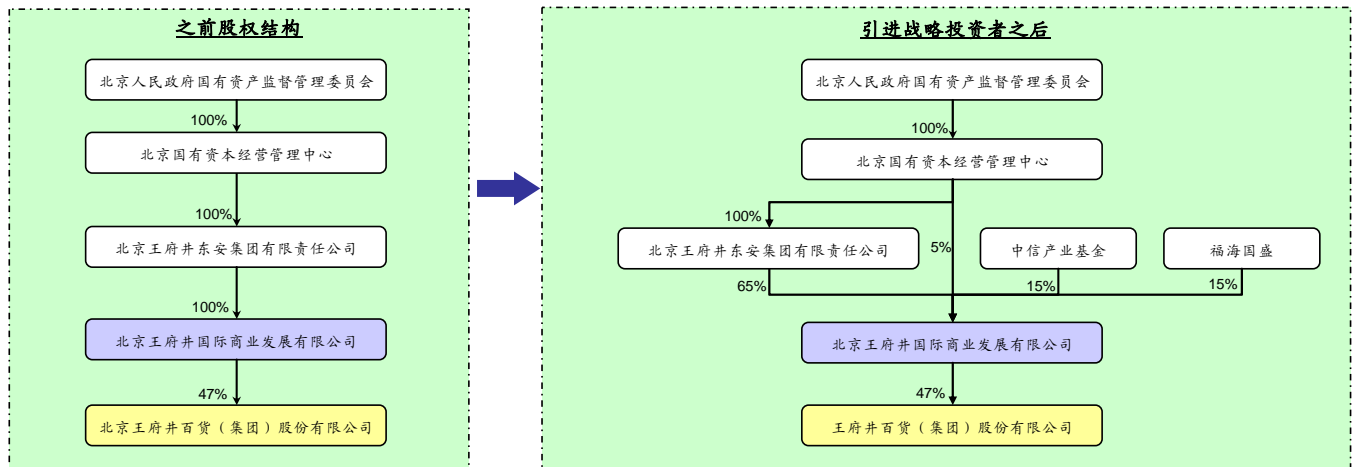
资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 3: 公司门店情况

地区	门店	开业时间	建筑面积 (万平米)	股权比例	物业
华北地区	北京百货大楼	1955-9		100%	自有
	北楼	2007	14	100%	自有
	北京东安市场	1905-6	1.2	100%	租赁
	北京长安商场	1990-5	3.2	100%	自有
	北京双安商场	1994-8	3.6	100%	自有
	包头王府井	2002-12	2.9	100%	租赁
	包头青山店	2008-4	3	100%	租赁
	呼和浩特王府井	2004-12	3.7	100%	租赁
中南地区	太原	2009-5	8.4	100%	租赁
	武汉王府井	1998-1	3.5	100%	自有
	广州王府井	1996-7	3.3	100%	租赁
	长沙王府井	2004-12	7.2	100%	租赁
西南地区	洛阳王府井	2004-12	3.8	100%	租赁
	成都	1999-12	13.5 (百货6.3万)	100%	自有
	重庆王府井1	2003-12	4.9	100%	租赁
	重庆王府井2	2006-1	3.9	100%	租赁
西北地区	昆明	2009-9	12 (百货3.4万)	100%	租赁
	西宁王府井	2006-12	2.6	100%	租赁
	乌鲁木齐王府井	2007-3	3	100%	租赁
2010年新开	兰州	2009-11	5.1	100%	租赁
	北京大钟寺店	2010-9	4	100%	租赁
	北京火神庙店	2010-12	4.3	100%	租赁
2011年	湖南株洲店	2010-11	3.3	100%	租赁
	计划新开成都百联天府购物中心(成都2店)等3-5家门店				

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

图表 4: 集团引入战略投资者的前后的股权结构图



资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

附增发情况：集团增持+收购少数股东权益

此次融资发行股份数量为 4,480 万股，募集资金预计为 18.6 亿：

- 1) 成都工投以其持有的成都王府井 13.51% 股权作价人民币 6.2 亿元，认购本次发行的股份。
- 2) 王府井国际以现金认购本次发行的 2,980 万股股份，预计可募集现金 123,700 万元。

此次向集团定向增发的实质是集团的一次增持，锁定期 3 年，体现出对上市公司成长性的信心。增发后，总股本变为 4.62 亿（股本摊薄 9.7%），王府井国际持有公司 49.05% 股份，仍为公司第一大股东，成都工投持有公司 3.24% 股权。

作价 6 亿元收购成都店少数股东权益，收购市盈率仅为 2010 年 15 倍，加之今年 10 月份的增持，有望增厚 2011 年每股收益 8%。此次增发后，公司将持有成都王府井 100% 股权。今年 10 月，公司和成都工投曾共同对成都王府井进行增资。增资完成后，公司的持股比例变为 86.49%，成都工投的持股比例变为 13.51%。在这之前，公司持有成都王府井 70% 股权。

本次募集现金主要用于新开门店（4 家，成都 2 店、鄂尔多斯、唐山及郑州店）、门店装修（7 家，百货大楼西配楼、双安、长沙、重庆解放碑、武汉、呼和浩特和西宁 1 店）、电子商务及信息系统升级。本次发行股票收购的成都王府井有着良好的盈利能力，同时新开门店、改造门店也都具有较好的发展前景，未来将会进一步增强公司的盈利能力。

此前一次的可转债募资也很有效率：

公司 2009 年曾通过发行可转债融资，用于收购王府井大厦剩余 55% 股份。王府井大厦建筑面积 9.7 万平方米，收购之前，上市公司拥有面积使用权 3.9 万平方米（40%），剩余 5.8 万平方米（60%）归动力国际所有。收购完成后，公司获得王府井大厦的全部物业土地使用权和房产所有权（增加了 5.8 万平方米）。原北京市百货大楼和全部王府井大厦合计建筑面积将达到 14 万平方米。

之前，受制于王府井大厦物业问题，公司一直未能对百货大楼和王府井大厦进行全面规划。王府井大楼收购完成后，2010 年 3 月，王府井百货大楼主楼进行改造，王府井百货大楼已于 9 月正式开业，南馆改装和北馆调整进一步扩展了经营规模、提升了经营品位，定位上北楼年轻时尚，南楼高档精品。

图表 5：募资情况对比

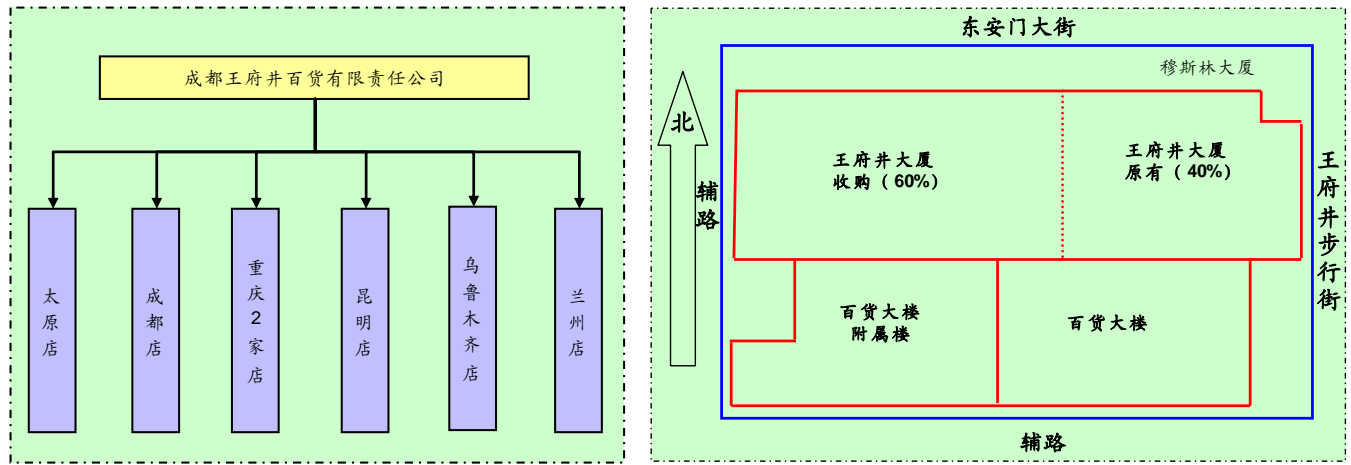
发行概况	前次募资	此次募资
募资形式	可转债	非公开发行股票
募资金额（百万元）	821	1860（其中现金 1237）
发行股数（或转股后，百万股）	25	45
发行后总股本：	418	462
发行股数占发行后总股本的比例：	5.91%	9.69%
主要用途	全部用于收购王府井大厦公司 55% 的股权	收购成都王府井 13.51% 股权、新建门店、老店装修改造、电子商务建设和信息系统升级等
发行后主要股东及占比：	北京王府井国际商业发展有限公司 (47.17%)	北京王府井国际商业发展有限公司 (49.05%)
备注	可转债已摘牌，累计转股 2467 万股	王府井国际以现金认购 2980 万股

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 6: 两次募资收购示意图

此次收购后公司持有成都分公司 100% 股权 (原 86.49%)

上次转债融资



资料来源：公司可转债公告，中金公司研究部 注：成都王府井公司还包括南宁王府井，但南宁王府井现已关闭

图表 7: 历史和预测的财务指标

损益表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	8,936	10,174	11,099	13,946	17,193	21,214
营业成本	-7,270	-8,248	-9,026	-11,408	-13,978	-17,226
营业费用	-756	-831	-989	-1,210	-1,487	-1,799
管理费用	-300	-403	-407	-438	-523	-635
财务费用	-24	-40	-68	-95	-48	-60
营业利润	524	550	519	653	982	1,281
税前利润	444	510	523	614	943	1,241
所得税	-166	-138	-104	-175	-236	-310
少数股东权益	-11	-28	-35	-62	0	0
净利润	266	344	384	376	707	931
现金流量表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
经营活动现金流	782	828	1,168	1,592	1,922	1,810
投资活动现金流	-226	-1,369	-319	-325	-800	-1,000
融资活动现金流	-202	46	-101	-179	1,525	-372
资产负债表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	1,607	1,112	1,859	2,948	5,595	6,033
应收帐款	354	367	378	440	497	613
存货	294	286	305	277	340	419
流动资产	2,255	1,765	2,542	3,665	6,432	7,065
长期投资	474	87	117	114	114	114
固定资产净值	770	2,247	2,246	2,220	2,407	2,990
在建工程	97	103	30	74	360	450
总资产	6,502	6,187	7,413	8,314	11,614	12,980
短期借款	90	490	70	0	0	0
应付帐款	2,598	2,991	3,422	4,258	5,125	5,933
流动负债	2,836	3,962	3,631	4,485	5,553	6,361
长期借款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	524	85	838	99	0	0
总负债	3,359	4,047	4,469	4,585	5,553	6,361
少数股东权益	65	87	114	211	211	211
股东权益	3,142	2,140	2,944	3,729	6,061	6,619

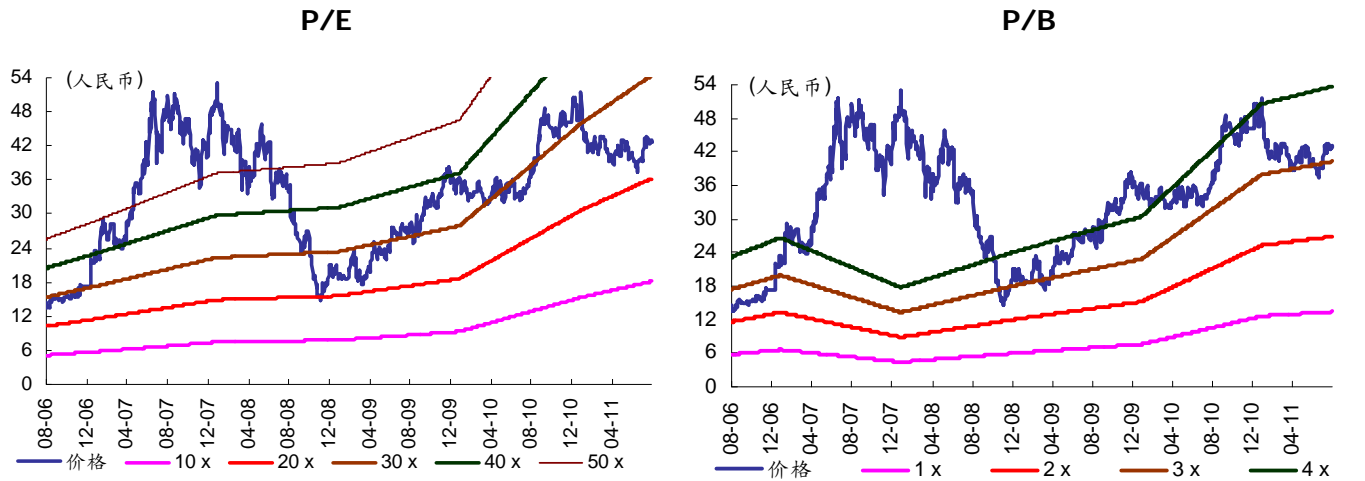
资料来源：公司数据，中金公司研究部

图表 8: 可比公司估值

子行业分类	代码	公司	股价	总市值 (百万元)	净利润(百万元)				每股收益			市盈率			10年底-12年底 净利润CAGR	PEG		
					2010A	YoY	2011E	YoY	2012E	YoY	2010A	2011E	2012E	2010A			2011E	2012E
百货类公司																		
	600694.CH	大商股份	42.25	12,410	122	-	335	175.2%	560	67.2%	0.41	1.14	1.91	101.9	37.0	22.1	114.5%	0.3
	600859.CH	王府井(经营性)	43.09	19,925	430	19.4%	707	64.5%	931	31.6%	0.93	1.53	2.01	46.3	28.2	21.4	47.1%	0.6
跨区域发展	002419.CH	天虹商场	23.90	19,125	485	36.3%	670	38.1%	892	33.2%	0.61	0.84	1.11	39.4	28.6	21.4	35.6%	0.8
	3368.HK	百盛集团	10.48	29,454	992	8.9%	1153	16.2%	1,384	20.1%	0.41	0.50	0.62	25.5	21.0	17.0	18.1%	1.2
	825.HK	香港新世界	5.59	9,426	578	5.5%	685	18.6%	818	19.4%	0.34	0.41	0.48	16.3	13.8	11.5	19.0%	0.7
中西部和东北																		
	000417.CH	合肥百货(增发后整体)	18.81	9,785	322	49.1%	429	33.1%	583	35.9%	0.62	0.82	1.12	30.4	22.8	16.8	34.5%	0.7
	000501.CH	鄂武商	20.29	10,292	294	22.9%	374	27.5%	504	34.7%	0.58	0.74	0.99	35.1	27.5	20.4	31.0%	0.9
	600778.CH	友好集团	13.00	4,049	105	73.9%	154	46.9%	227	47.0%	0.34	0.50	0.73	38.5	26.2	17.8	46.9%	0.6
	600729.CH	重庆百货	45.40	16,938	527	30.5%	707	34.2%	944	33.4%	1.41	1.90	2.53	32.1	23.9	17.9	33.8%	0.7
	600697.CH	欧亚集团	29.32	4,664	132	18.5%	165	25.0%	215	26.2%	0.83	1.04	1.35	35.4	28.3	21.7	27.7%	1.0
	600785.CH	新华百货	26.92	5,584	215	12.3%	259	20.2%	314	21.2%	1.04	1.25	1.51	25.9	21.6	17.8	20.7%	1.0
	002277.CH	友阿股份	22.96	8,018	216	44.5%	301	39.2%	408	35.6%	0.62	0.86	1.17	37.1	26.6	19.7	37.4%	0.7
	600858.CH	银座股份	22.30	6,443	111	-39.3%	216	95.0%	273	26.2%	0.38	0.75	0.94	58.1	29.8	23.6	56.9%	0.5
	600828.CH	成商集团	11.86	5,204	138	8.2%	198	43.2%	252	27.2%	0.32	0.45	0.57	37.6	26.3	20.7	34.9%	0.8
	000564.CH	西安民生	6.85	2,085	59	21.8%	78	31.7%	102	30.3%	0.20	0.26	0.33	35.1	26.6	20.5	31.0%	0.9
长三角地区																		
	600827.CH	百联+友谊	18.26	31,453	1082	30.9%	1371	26.6%	1782	30.0%	0.63	0.80	1.03	29.1	22.9	17.7	28.3%	0.8
	600628.CH	上海新世界	9.46	5,031	199	10.1%	222	12.0%	265	19.1%	0.37	0.42	0.50	25.3	22.6	19.0	15.5%	1.5
	600655.CH	豫园商城	12.49	17,952	673	39.7%	812	20.7%	976	20.2%	0.47	0.57	0.68	26.7	22.1	18.4	20.5%	1.1
	1833.HK	银泰百货	12.34	23,649	513	54.8%	702	36.8%	913	30.1%	0.31	0.45	0.60	43.5	27.6	20.7	33.4%	0.8
	3308.HK	金鹰商贸(经营性)	18.58	36,137	959	24.9%	1208	26.0%	1536	27.1%	0.57	0.76	0.99	32.4	24.5	18.8	26.5%	0.9
北京和广州地区																		
	000987.CH	广州友谊	22.90	8,220	327	14.7%	410	25.1%	534	30.5%	0.91	1.14	1.49	25.1	20.1	15.4	27.8%	0.7
	600723.CH	西单商场	14.18	9,336	239	47.9%	305	27.6%	382	25.2%	0.36	0.46	0.58	39.1	30.6	24.4	26.4%	1.2
超市类公司																		
	000759.CH	中百集团	12.32	8,390	251	17.6%	301	20.1%	386	28.2%	0.37	0.44	0.57	33.4	27.8	21.7	24.1%	1.2
	600361.CH	华联综超	8.95	5,959	55	-9.4%	123	123.4%	165	50.3%	0.08	0.18	0.28	108.2	48.4	32.2	83.3%	0.6
	601933.CH	永辉超市	28.42	21,824	306	20.2%	535	75.3%	762	42.2%	0.40	0.70	0.99	71.4	40.8	28.7	57.9%	0.7
	002336.CH	人人乐	19.48	7,792	237	3.2%	285	20.2%	365	28.1%	0.59	0.71	0.91	32.9	27.4	21.4	24.1%	1.1
	002251.CH	步步高	25.58	6,916	171	3.4%	214	25.0%	270	26.5%	0.63	0.79	1.00	40.5	32.4	25.6	25.7%	1.3
	002264.CH	新华都	26.22	4,204	77	26.0%	147	90.0%	185	26.0%	0.42	0.81	1.02	61.8	32.5	25.8	54.7%	0.6
	980.HK	联华超市	16.94	18,966	623	22.8%	773	24.2%	956	23.6%	0.65	0.84	1.07	26.2	20.1	15.9	23.9%	0.8
	814.HK	京客隆	9.07	3,739	181	22.1%	226	25.0%	278	23.3%	0.51	0.67	0.84	17.8	13.6	10.7	24.2%	0.6
	1025.HK	物美集团	19.10	24,472	530	21.0%	648	22.3%	805	24.2%	0.48	0.62	0.79	39.7	31.0	24.3	23.2%	1.3
家电及电子消费品零售及分销公司																		
家电零售及分销																		
	002024.CH	苏宁电器	12.11	84,724	4012	38.8%	5103	27.2%	6505	27.5%	0.54	0.69	0.87	22.5	17.7	13.9	27.3%	0.6
	493.HK	国美电器	3.64	61,429	1,962	40.7%	2,485	26.7%	3,024	21.7%	0.13	0.17	0.21	28.7	21.6	17.3	24.1%	0.9
	1280.HK	汇银家电	1.57	1,646	117	20.4%	150	27.5%	190	26.9%	0.13	0.17	0.23	12.1	9.0	6.9	27.2%	0.3
手机分销																		
	000829.CH	天音控股	8.54	8,087	307	63.0%	189	-38.6%	258	36.7%	0.32	0.20	0.27	26.3	42.9	31.4	-8.4%	-5.1
商业地产开发或购物中心经营型公司																		
	600415.CH	小商品城	12.21	33,231	809	-11.6%	1230	52.1%	1,569	27.5%	0.30	0.45	0.58	41.1	27.0	21.2	39.3%	0.7
	000882.CH	华联股份(增发后盈利)	6.27	5,601	49	-34.2%	119	140.8%	194	63.1%	0.07	0.16	0.26	94.0	39.0	23.9	98.2%	0.4

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 9: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 彭博资讯, 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

北京朝阳区建外大街甲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
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

