



# 紫金矿业

## 套保比例大幅降低，3Q16 业绩环比改善

### 业绩回顾

#### 3Q16 符合预期

紫金矿业公布 3Q16 业绩：1~3Q 营业收入 573 亿元，同比下降 6.4%；归属母公司净利润 14.2 亿元，同比下降 16%，对应每股盈利 0.07 元。其中，三季度实现营业收入 184 亿元，同比下降 18%，归母净利润 8.9 亿元，折合每股收益 0.04 元，同比/环比增加 153%/87%。业绩环比改善主要是由于大幅降低套保比例和黄金租赁业务规模，享受到金属价格上涨的利好。

**评论：1) 黄金业务量价齐升。**1-9 月份公司矿产金产量 31 吨，同比+17%，销售均价 235 元/克，同比+8%。**2) 铜价下跌拖累业绩**1-9 月矿产铜产量 11.4 万吨，同比-4%，销售均价 2.5 万元/吨，同比-16%。**3) 锌产量大幅增长，成为新的业绩贡献点。**1-9 月矿产锌产量 18.6 万吨，同比+24%，毛利率贡献达到 29%。**4) 综合毛利率上升 3ppt 至 12%，矿产品毛利率维持平稳，为 40%。****5) 套保比例大幅降低。**公司于 8 月底将主要产品套保比例降低到 10%，黄金租赁业务已经于 7 月份全部完成，第三季度公司公允价值变动损益和投资收益总额为 1.4 亿元，较上半年显著改善。

### 发展趋势

**积极布局海外资源，增厚资源储备。**2015 年以来公司借行业低迷之机，积极实施海外并购，完成了波格拉金矿、卡莫阿铜矿收购，黄金权益储量增加 21%至 1261 吨，铜增加 89%至 2346 万吨。目前海外矿业公司仍处在改善资产负债表结构的阶段，公司还将继续关注海外优质资产，不断扩大资源储备。

### 盈利预测

三季度业绩符合预期，我们将 **2017 年每股盈利预测从人民币 0.15 元上调 2%至人民币 0.16 元**。主要盈利预测假设请参看图表 3。

### 估值与建议

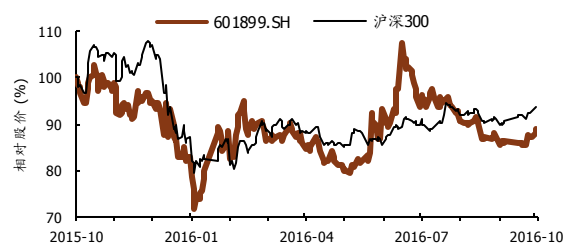
目前，公司 A 股股价对应 1.9x 2017e P/B，低于 A 股可比公司的 3.2x。我们维持 **A 股推荐的评级和人民币 5.10 元的目标价 (2.9x 2017e P/B)**，较目前股价有 **54.55%上行空间**。维持 **H 股推荐评级及港币 3.6 元的目标价 (1.8x 2017e P/B)**。随着公司套保仓位的降低而金属价格仍然坚挺，紫金盈利有望继续回升，同时出现一轮估值修复的行情。

### 风险

金属价格大幅下跌。

### 维持推荐

股票代码	601899.SH	02899.HK
评级	推荐	推荐
最新收盘价	人民币 3.30	港币 2.42
目标价	人民币 5.10	港币 3.60
52 周最高价/最低价	人民币 3.98~2.66	港币 3.10~1.62
总市值(亿)	人民币 643	港币 736
30 日日均成交额(百万)	人民币 241.82	港币 60.44
发行股数(百万)	21,541	21,541
其中：自由流通股(%)	73	27
30 日日均成交量(百万股)	75.31	24.90
主营行业		有色金属



(人民币 百万)	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	58,761	74,304	83,778	92,445
增速	18.1%	26.5%	12.8%	10.3%
归属母公司净利润	2,345	1,656	2,364	3,372
增速	10.3%	-29.4%	42.8%	42.7%
每股净利润	0.11	0.08	0.11	0.16
每股净资产	1.30	1.28	1.61	1.73
每股股利	0.08	0.00	0.03	0.05
每股经营现金流	0.29	0.48	0.05	0.39
市盈率	30.4	43.0	30.1	21.1
市净率	2.5	2.6	2.1	1.9
EV/EBITDA	14.6	16.2	13.0	9.9
股息收益率	2.4%	0.0%	1.0%	1.4%
平均总资产收益率	3.3%	2.1%	2.6%	3.4%
平均净资产收益率	8.4%	6.0%	7.6%	9.4%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

### 陈彦

分析师

yan3.chen@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080515060002

SFC CE Ref: ALZ159

### 董宇博

分析师

yubo.dong@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080515080001

SFC CE Ref: BFE045



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E	主要财务比率	2014A	2015A	2016E	2017E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	58,761	74,304	83,778	92,445	营业收入	18.1%	26.5%	12.8%	10.3%
营业成本	50,882	68,008	75,346	80,645	营业利润	-14.0%	-43.8%	72.8%	53.2%
营业税金及附加	838	810	838	924	EBITDA	-4.3%	-5.9%	24.4%	28.7%
营业费用	906	692	838	1,109	净利润	10.3%	-29.4%	42.8%	42.7%
管理费用	2,175	2,621	2,513	3,698	<b>盈利能力</b>				
财务费用	768	946	1,083	1,120	毛利率	13.4%	8.5%	10.1%	12.8%
其他	0	0	0	0	营业利润率	5.9%	2.6%	4.0%	5.6%
营业利润	3,460	1,944	3,360	5,148	EBITDA 利润率	11.1%	8.3%	9.1%	10.6%
营业外收支	136	-142	-142	-142	净利润率	4.0%	2.2%	2.8%	3.6%
利润总额	3,324	2,086	3,502	5,290	<b>偿债能力</b>				
所得税	689	743	875	1,322	流动比率	0.83	0.69	0.91	0.99
少数股东损益	290	-313	263	595	速动比率	0.39	0.34	0.49	0.57
归属母公司净利润	2,345	1,656	2,364	3,372	现金比率	0.18	0.17	0.16	0.23
EBITDA	6,512	6,131	7,626	9,816	资产负债率	55.2%	62.0%	59.0%	57.7%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	29.7%	29.8%	22.9%	14.4%
货币资金	4,140	5,498	5,959	8,721	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	1,767	1,129	2,513	2,773	总资产收益率	3.3%	2.1%	2.6%	3.4%
预付款项	650	842	1,256	1,344	净资产收益率	8.4%	6.0%	7.6%	9.4%
存货	10,354	10,951	15,069	16,129	<b>每股指标</b>				
其他流动资产	2,708	3,374	8,186	8,610	每股净利润 (元)	0.11	0.08	0.11	0.16
流动资产合计	19,618	21,795	32,983	37,578	每股净资产 (元)	1.30	1.28	1.61	1.73
固定资产及在建工程	33,242	35,760	37,219	37,813	每股股利 (元)	0.08	0.00	0.03	0.05
无形资产及其他长期资产	15,416	17,484	16,977	16,469	每股经营现金流 (元)	0.29	0.48	0.05	0.39
非流动资产合计	55,541	62,119	63,071	63,157	<b>估值分析</b>				
资产合计	75,160	83,914	96,054	100,735	市盈率	30.4	43.0	30.1	21.1
短期借款	5,899	11,448	11,648	11,848	市净率	2.5	2.6	2.1	1.9
应付账款及票据	4,011	4,443	4,250	4,709	EV/EBITDA	14.6	16.2	13.0	9.9
其他流动负债	13,594	15,635	20,441	21,305	股息收益率	2.4%	0.0%	1.0%	1.4%
流动负债合计	23,504	31,526	36,340	37,862					
长期借款和应付债券	16,263	17,551	17,451	17,351					
非流动负债合计	17,987	20,459	20,359	20,259					
负债合计	41,491	51,986	56,699	58,122					
股东权益合计	28,059	27,537	34,701	37,364					
少数股东权益	5,609	4,391	4,654	5,249					
负债及股东权益合计	69,550	79,523	91,400	95,486					
<b>现金流量表</b>									
净利润	2,635	1,343	2,626	3,967					
折旧和摊销	2,650	3,308	3,548	3,914					
营运资本变动	-546	3,737	-6,114	-510					
其他	995	1,069	0	0					
经营活动现金流	6,321	10,269	1,144	8,491					
投资活动现金流入	1,138	2,321	0	0					
投资活动现金流出	10,390	11,014	4,500	4,000					
投资活动现金流	-9,252	-8,693	-4,500	-4,000					
股权融资	42	12	4,800	0					
银行借款	8,894	12,319	200	200					
其他	8,806	6,919	0	0					
筹资活动现金流	2,414	-273	3,817	-1,729					
汇率变动对现金的影响	8	31	0	0					
现金净增加额	-509	1,334	461	2,762					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

## 公司简介

紫金矿业是一家以黄金及有色金属矿产资源勘查和开发为主的大型矿业集团，其控股公司分布在全国二十多个省区和海外近 10 个国家，是中国控制金属矿产资源最多的企业、中国最大的黄金生产企业、中国第二大矿产铜生产企业、中国六大锌生产企业之一。公司是国内最大的矿产金生产企业。2007 年，公司的黄金产量在世界主要黄金矿业公司中位居第 10 位。最近几年，随着公司主要矿山紫金山矿资源濒临枯竭，矿石品位下滑，现金成本大幅增加。目前公司正致力于国内外优质金矿的收购以增加资源储量。



图表 1: 季度财务数据

(百万元)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	QoQ	YoY	1~3Q2015	1~3Q2016	YoY
营业收入	15,896	22,937	22,365	13,106	19,398	19,492	18,401	-5.6%	-17.7%	61,198	57,291	-6.4%
营业成本	14,334	20,681	20,849	12,144	17,195	17,399	16,082	-7.6%	-22.9%	55,864	50,676	-9.3%
毛利润	1,562	2,255	1,517	962	2,202	2,094	2,320	10.8%	52.9%	5,334	6,616	24.0%
营业税金及附加	201	215	198	196	204	186	196	5.5%	-1.0%	613	586	-4.5%
营业费用	194	198	158	142	189	143	170	18.3%	7.0%	550	502	-8.8%
管理费用	617	555	599	850	700	642	698	8.8%	16.5%	1,771	2,040	15.2%
财务费用	174	260	269	242	278	162	273	68.0%	1.4%	703	712	1.3%
资产减值损失	50	32	24	364	(3)	9	54	503.2%	124.0%	106	60	-43.8%
其他经营收益	269	323	157	439	(725)	(451)	144	n.a.	-8.5%	749	1,032	-237.8%
营业利润	595	1,318	426	(394)	111	500	1,074	114.6%	152.2%	2,339	1,684	-28.0%
营业外收支净额	11	(18)	14	134	0	6	(30)	-611.3%	-320.4%	7	24	-429.2%
利润总额	606	1,300	439	(260)	111	506	1,044	106.2%	137.5%	2,346	1,660	-29.2%
所得税	201	296	171	76	29	11	168	1407.6%	-1.4%	667	208	-68.8%
净利润	405	1,005	269	(336)	82	495	875	76.9%	225.7%	1,679	1,452	-13.5%
少数股东损益	(10)	78	(82)	(300)	18	20	(11)	-153.0%	n.a.	13	28	n.a.
归属母公司净利润	415	926	351	(36)	64	475	886	86.7%	152.5%	1,692	1,424	-15.8%
摊薄每股收益(元)	0.02	0.04	0.02	(0.00)	0.00	0.02	0.04	86.7%	n.a.	0.08	0.07	-15.8%
毛利率	9.8%	9.8%	6.8%	7.3%	11.4%	10.7%	12.6%	1.9%	5.8%	8.7%	11.5%	2.8%
营业利润率	3.7%	5.7%	1.9%	-3.0%	0.6%	2.6%	5.8%	3.3%	3.9%	3.8%	2.9%	-0.9%
净利润率	2.6%	4.4%	1.2%	-2.6%	0.4%	2.5%	4.8%	2.2%	3.6%	2.7%	2.5%	-0.2%
营业费用率	1.2%	0.9%	0.7%	1.1%	1.0%	0.7%	0.9%	0.2%	0.2%	0.9%	0.9%	-0.0%
管理费用率	3.9%	2.4%	2.7%	6.5%	3.6%	3.3%	3.8%	0.5%	1.1%	2.9%	3.6%	0.7%
财务费用率	1.1%	1.1%	1.2%	1.8%	1.4%	0.8%	1.5%	0.6%	0.3%	1.1%	1.2%	0.1%
有效税率	33.1%	22.7%	38.8%	-29.4%	26.2%	2.2%	16.1%	13.9%	-22.7%	28.4%	12.5%	-15.9%

资料来源：公司资料，中金公司研究部

图表 2: 单季度业绩回顾

(人民币百万元)	3Q15A	2Q16A	3Q16A	YoY	QoQ	2016E	1~3Q as % of FY
收入	22,365	19,492	18,401	-17.7%	-5.6%	83,778	68.4%
毛利	1,517	2,094	2,320	52.9%	10.8%	7,594	87.1%
营业利润	426	500	1,074	152.2%	114.6%	3,360	50.1%
净利润	269	495	875	225.7%	76.9%	2,626	55.3%
全面摊薄每股收益(元)	0.02	0.02	0.04	152.5%	86.7%	0.11	60.3%
毛利率	6.8%	10.7%	12.6%	5.8%	1.9%		
营业利润率	1.9%	2.6%	5.8%	3.9%	3.3%		
净利润率	1.2%	2.5%	4.8%	3.6%	2.2%		

资料来源：公司资料，中金公司研究部

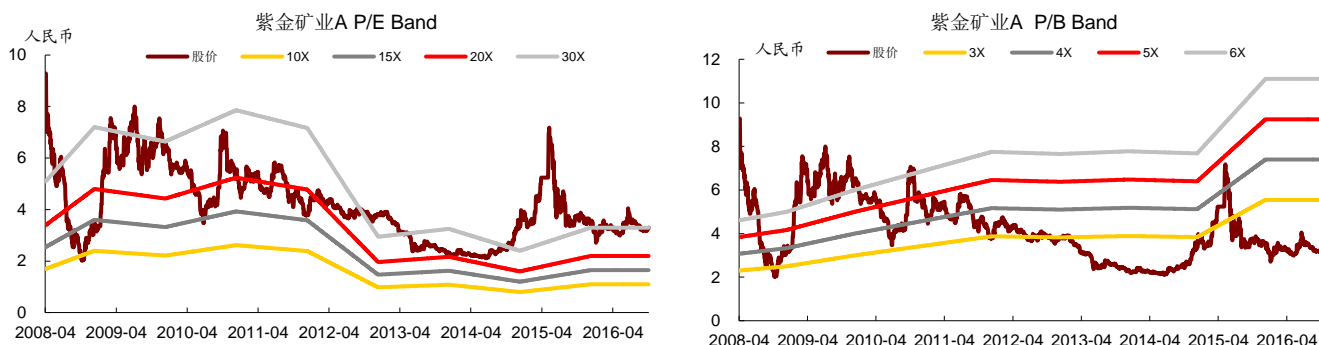


图表3：盈利预测关键假设

价格	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
黄金（元/克）	265	265	0%	291	291	0%
黄金（美元/盎司）	1,250	1,250	0%	1,350	1,350	0%
电解铜（元/吨）	37,066	37,066	0%	37,627	37,627	0%
铜精矿（元/吨）	37,066	37,066	0%	37,627	37,627	0%
锌（元/吨）	7,325	7,325	0%	9,569	9,569	0%
单位现金成本	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
矿产金（元/克）	136	136	0%	140	140	0%
矿产铜（元/吨）	16,979	16,979	0%	17,488	17,488	0%
矿产锌（元/吨）	3,420	3,420	0%	3,523	3,523	0%
产量（吨）	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
矿产金	42.5	42.5	0%	44.5	44.5	0%
加工金	210.2	210.2	0%	210.2	210.2	0%
自给率	17%	17%	0%	17%	17%	0%
矿产铜	154,816	154,816	0%	162,557	162,557	0%
矿产铅锌	270,000	270,000	0%	283,500	283,500	0%
财务指标（百万元）	2016-new	2016-old	Dif	2017-new	2017-old	Dif
营业收入	83,778	83,778	0%	92,445	92,445	0%
营业成本	75,346	75,346	0%	80,645	80,645	0%
营业利润	3,360	3,360	0%	5,148	5,066	2%
利润总额	3,502	3,502	0%	5,290	5,208	2%
归属于母公司净利润	2,364	2,364	0%	3,372	3,320	2%
EPS（元）	0.11	0.11	0%	0.16	0.15	2%

资料来源：中金公司研究部

图表4：紫金矿业A股P/E和P/B bands



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表5：可比公司估值表

	代码	评级	目标价	上涨空间(%)	股价	货币	YTD	市值 (百万元)	P/B(x)			P/E(x)			BPS			EPS		
					2016/10/26				2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E	2014A	2015A	2016E
<b>黄金</b>																				
紫金矿业H*	2899.HK	推荐	3.6	49%	2.4	港币	19%	73,549	1.9	1.9	2.6	22.0	30.3	22.0	1.3	1.3	1.6	0.11	0.08	0.11
紫金矿业A*	601899	推荐	5.1	55%	3.3	人民币	-6%	64,288	2.5	2.6	2.0	30.0	41.3	30.0	1.3	1.3	1.6	0.11	0.08	0.11
招金矿业*	1818.HK	推荐	10.5	40%	7.5	港币	71%	21,832	2.6	2.1	2.0	49.9	74.9	37.5	2.9	3.6	3.7	0.15	0.10	0.20
中金黄金*	600489	中性	15.4	24%	12.4	人民币	33%	42,760	4.3	4.3	3.9	619.5	413.0	82.6	2.9	2.9	3.2	0.02	0.03	0.15
山东黄金*	600547	中性	40.0	1%	39.6	人民币	89%	73,523	6.1	5.8	5.2	67.7	96.6	42.1	6.5	6.8	7.6	0.58	0.41	0.94
<b>基本金属</b>																				
中国铝业H*	2600.HK	中性	3.2	10%	2.9	港币	12%	62,265	1.5	1.2	1.2	n.a.	313.6	96.0	1.9	2.5	2.5	-1.09	0.01	0.03
中国铝业A*	601600	中性	5.0	23%	4.1	人民币	-18%	54,425	2.1	1.6	1.6	n.a.	530.7	135.3	1.9	2.5	2.5	-1.09	0.01	0.03
中金岭南*	000060	推荐	15.0	39%	10.8	人民币	-23%	23,963	3.7	3.0	2.9	51.6	120.3	63.7	3.0	3.6	3.7	0.21	0.09	0.17
驰宏锌锗*	600497	确信买入	18.0	198%	6.0	人民币	9%	26,032	1.8	1.9	1.8	86.3	302.0	30.2	3.3	3.2	3.4	0.07	0.02	0.20
中国宏桥	1378.HK	推荐	7.7	8%	7.1	港币	54%	51,544	1.6	1.4	1.2	9.5	14.2	7.3	4.5	5.0	5.8	0.75	0.50	0.97
五矿资源	1208.HK				2.0	港币	38%	10,739	16.3	13.9	17.6	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.1	-0.22	-0.04	0.00
<b>小金属</b>																				
洛阳钼业H*	3993.HK	确信买入	2.5	45%	1.7	港币	19%	64,454	1.6	1.4	1.3	16.0	38.4	36.0	1.1	1.2	1.3	0.11	0.05	0.05
洛阳钼业A*	603993	确信买入	6.0	54%	3.9	人民币	-13%	56,338	4.5	3.8	3.5	36.0	86.3	80.9	0.9	1.0	1.1	0.11	0.05	0.05
金钼股份*	601958	中性	8.5	6%	8.0	人民币	-3%	25,942	2.0	2.0	2.0	135.0	128.2	402.0	4.1	3.9	4.0	0.06	0.06	0.02
章源钨业*	002378	中性	12.5	15%	10.9	人民币	-10%	10,064	4.9	5.3	5.3	155.6	n.a.	1089.0	2.2	2.1	2.1	0.07	-0.17	0.01
湖南黄金*	002155	中性	15.0	24%	12.1	人民币	35%	14,593	4.3	4.0	3.9	80.9	404.7	151.8	2.8	3.0	3.1	0.15	0.03	0.08
厦门钨业*	600549	中性	28.0	6%	26.5	人民币	41%	28,694	3.9	4.3	4.4	65.0	n.a.	204.1	6.9	6.1	6.1	0.41	-0.61	0.13
吉恩镍业	600432				7.2	人民币	-44%	n.a.	2.4	1.6	2.6	n.a.	n.a.	n.a.	2.9	4.6	2.8	-1.79	-0.52	-0.49

注：标注\*的公司为中金公司预测，其余为市场一致预期

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自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，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。本报告作者的香港证监会中央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》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。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为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一参考依据。

**截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：紫金矿业集团股份有限公司。**

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。

V150902  
编辑：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

