



证券研究报告  
2015年7月3日

# 中国擎天软件

## 海外游客退税开启新业务；纳入“确信买入”

观点聚焦

### 投资建议

7月2日，公司宣布成为上海海外游客购物退税系统指定开发商，为海外游客提供退税软件平台。

### 理由

7月1日起，上海和北京的海外游客购物可以享受11%退税待遇。随着越来越多城市针对海外实施退税政策，公司有望充分受益于退税新政。

**软件销售与维护：**公司是上海海外游客退税软件的独家供应商。公司可以向商户收取安装费用以及维护费用。基于其在退税领域的经验，公司有望成为其他试点城市的软件供应商。

**针对商户的大数据分析：**公司从国外游客获取各类消费数据，可以通过数据分析帮助商户进行决策并向商户收取相关费用。

**外省扩张的好途径：**退税新政将帮助公司迅速向其他省份渗透。同时，当公司与地方政府部门建立起合作关系后，公司还可以探索国内退税市场。

**与第三方合作扩大市场份额：**除了银行以外，第三方支付服务提供商也可能参与进来。公司可以与该类企业（例如支付宝、腾讯等）合作，分享2%的佣金。

### 盈利预测与估值

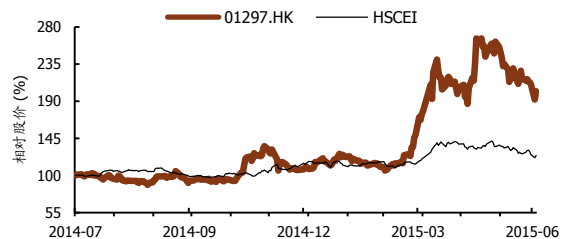
暂时维持盈利预测不变。纳入“确信买入”评级，维持8.8港元目标价，基于40倍2015年EPS。

### 风险

业务集中风险；碳管理以及电商平台的潜在合作仍处于初级阶段。

### 纳入确信买入

股票代码	01297.HK
评级	* 确信买入
最新收盘价	港币 5.68
目标价	港币 8.80
52周最高价/最低价	港币 7.76~2.47
总市值(亿)	港币 59
30日日均成交额(百万)	港币 19.33
发行股数(百万)	1,032
其中：自由流通股(%)	55
30日日均成交量(百万股)	3.18
主营行业	软件及服务



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	281	348	450	597
增速	23.9%	23.9%	29.3%	32.6%
归属母公司净利润	101	135	175	234
增速	32.4%	33.3%	29.9%	34.0%
每股净利润	0.10	0.13	0.17	0.23
每股净资产	0.60	0.72	0.86	1.05
每股股利	0.02	0.01	0.03	0.03
每股经营现金流	0.12	0.13	0.18	0.23
市盈率	45.4	34.9	26.8	19.8
市净率	7.4	6.3	5.3	4.3
EV/EBITDA	27.2	21.6	21.1	14.9
股息收益率	0.5%	0.3%	0.6%	0.8%
平均总资产收益率	17.9%	17.6%	19.3%	20.8%
平均净资产收益率	23.6%	19.7%	21.4%	23.7%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

钱凯

分析员  
kai.qian@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080513050004  
SFC CE Ref: AZA933

赵丽萍

联系人  
liping.zhao@cicc.com.cn  
SAC 执证编号：S0080113120016  
SFC CE Ref: BEH709



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>利润表</b>				
营业收入	281	348	450	597
营业成本	-101	-130	-162	-209
营业费用	-19	-26	-34	-45
管理费用	-29	-34	-45	-60
其他	0	0	0	0
营业利润	120	143	189	254
财务费用	-2	0	0	0
其他利润	-6	14	17	22
利润总额	112	157	206	276
所得税	-11	-23	-31	-41
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	101	135	175	234
EBITDA	158	213	210	280
扣非后净利润	101	135	175	234
<b>资产负债表</b>				
货币资金	288	103	253	447
应收账款及票据	221	261	337	447
存货	0	0	0	0
其他流动资产	71	278	225	179
流动资产合计	580	642	815	1,074
固定资产及在建工程	7	9	10	11
无形资产及其他长期资产	127	168	169	171
非流动资产合计	135	177	179	182
资产合计	714	819	994	1,256
短期借款	0	0	0	0
应付账款	31	19	24	69
其他流动负债	48	37	59	77
流动负债合计	78	56	83	146
长期借款	0	0	0	0
非流动负债合计	14	22	22	22
负债合计	92	78	105	167
股本	8	8	8	8
未分配利润	614	733	881	1,080
股东权益合计	622	741	890	1,089
负债及股东权益合计	714	819	994	1,256
<b>现金流量表</b>				
税前利润	112	157	206	276
折旧和摊销	45	56	4	5
营运资本变动	-13	-63	4	-1
其他	-24	-17	-31	-41
经营活动现金流	121	133	183	238
资本开支	-2	-5	-7	-8
其他	-87	-300	0	0
投资活动现金流	-90	-306	-7	-8
股权融资	326	0	0	0
银行借款	-114	0	0	0
其他	-7	-15	-26	-35
筹资活动现金流	205	-15	-26	-35
汇率变动对现金的影响	-2	3	0	0
现金净增加额	235	-185	150	195

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部

主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
<b>成长能力</b>				
营业收入	23.9%	23.9%	29.3%	32.6%
营业利润	16.5%	19.1%	32.2%	34.2%
EBITDA	17.3%	35.0%	-1.3%	33.5%
净利润	32.4%	33.3%	29.9%	34.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	64.2%	62.7%	64.0%	65.0%
营业利润率	42.8%	41.1%	42.0%	42.5%
EBITDA 利润率	56.1%	61.2%	46.7%	47.0%
净利润率	35.9%	38.7%	38.8%	39.3%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	7.41	11.45	9.79	7.36
速动比率	7.41	11.45	9.79	7.36
现金比率	3.67	1.83	3.04	3.07
资产负债率	12.9%	9.5%	10.5%	13.3%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
<b>回报率分析</b>				
总资产收益率	17.9%	17.6%	19.3%	20.8%
净资产收益率	23.6%	19.7%	21.4%	23.7%
<b>每股指标</b>				
每股净利润 (元)	0.10	0.13	0.17	0.23
每股净资产 (元)	0.60	0.72	0.86	1.05
每股股利 (元)	0.02	0.01	0.03	0.03
每股经营现金流 (元)	0.12	0.13	0.18	0.23
<b>估值分析</b>				
市盈率	45.4	34.9	26.8	19.8
市净率	7.4	6.3	5.3	4.3
EV/EBITDA	27.2	21.6	21.1	14.9
股息收益率	0.5%	0.3%	0.6%	0.8%

公司简介

中国擎天软件是中国一家领先的应用软件产品及解决方案供货商, 专注于在中国主要出口省份之一的江苏省开展业务。公司主要开发及推广出口退税软件及相关服务、电子政务解决方案、碳管理解决方案、信息集成软件以及系统集成解决方案, 提升中国政府机构及企业的业务管理及行政流程效率。公司是江苏省出口退税软件行业的领先企业, 于 2010 年至 2012 年, 公司是江苏省出口退税软件的唯一供货商。公司亦是江苏省电子政务解决方案行业的一家领先企业, 于 2010 年至 2012 年按市场份额计于江苏省排名第一。公司同时是江苏省电子碳管理解决方案的唯一供货商。

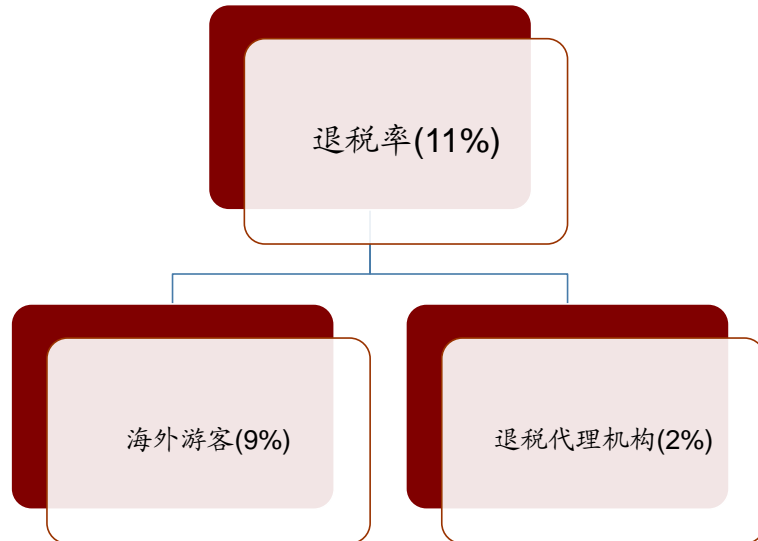


## 详细评论

### 上海与北京对海外游客实施退税政策

7月1日起，上海与北京的海外游客购物可以享受退税政策。该举措旨在促进中国旅游业发展。根据财政部公告，退税率为11%。海外游客购物最终可以享受9%退税，因为退税代理机构会收取2%的佣金费用。

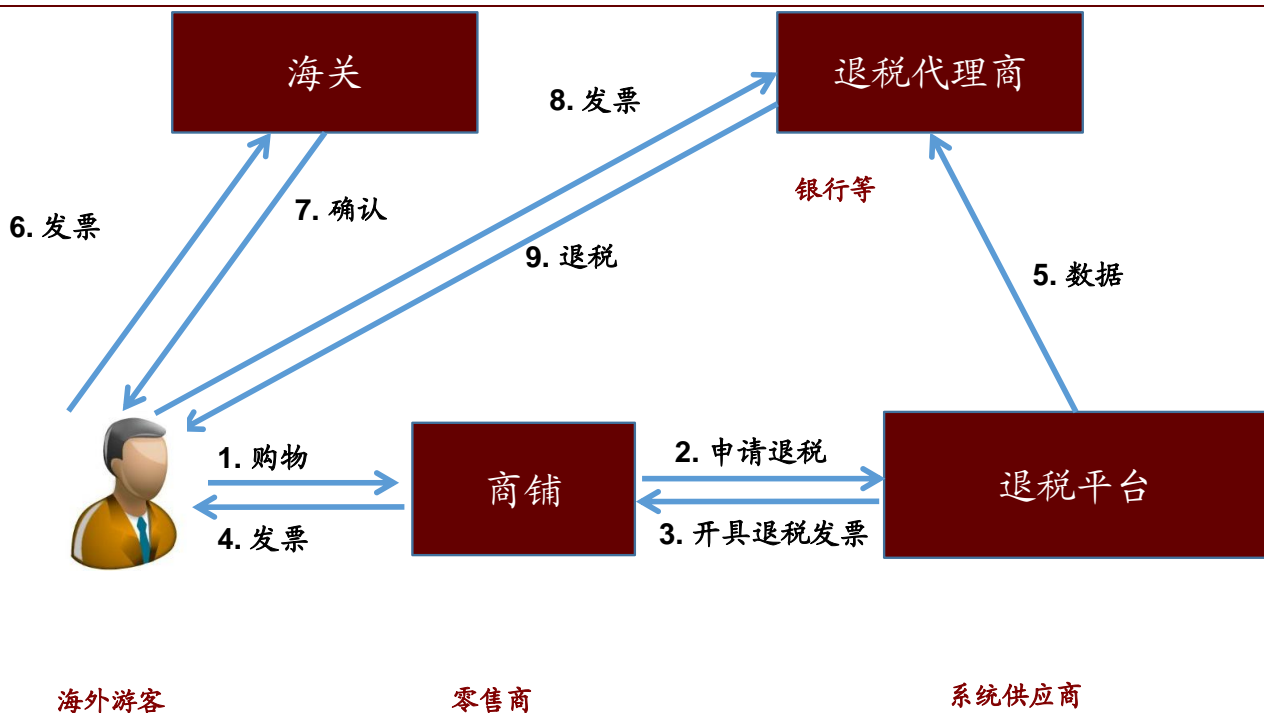
图表 1：针对海外游客的退税政策



资料来源：财政部，中金公司研究部

海外游客退税流程包括商店购物申请退税、海关核验确认退税物品、代理机构办理退税。

图表 2：海外游客退税办理流程



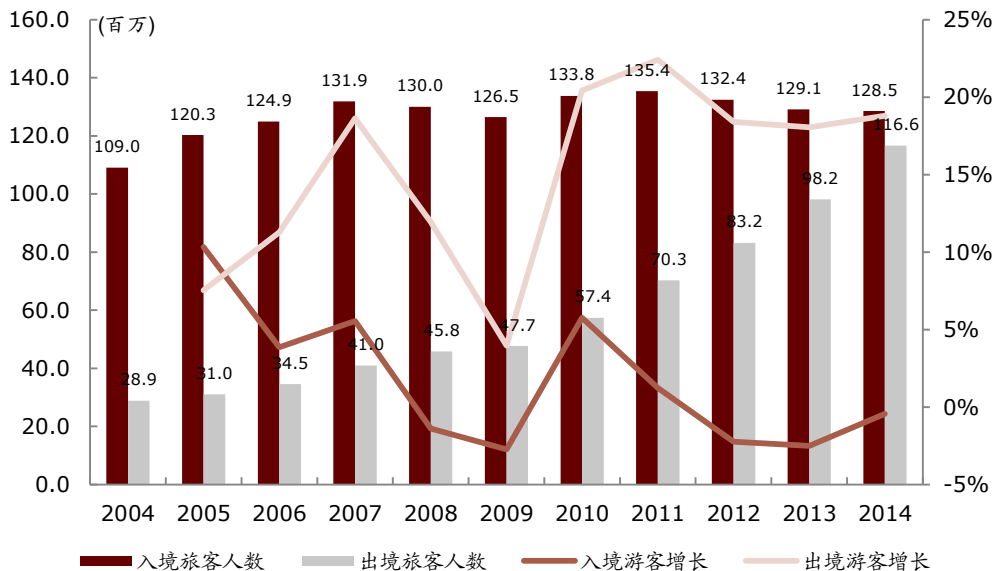
资料来源：财政部，中金公司研究部



### 退税新政为退税代理机构打开新市场

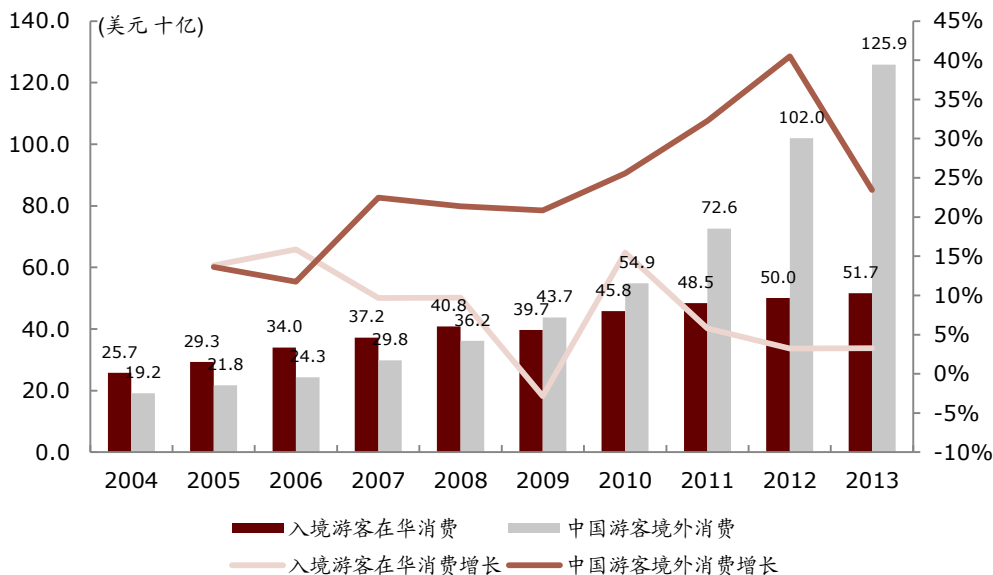
国家旅游局资料显示，2011年来华海外游客人数达到1.354亿。但近年来华海外游客人数有所下降。2014年，海外游客人数为1.285亿（同比下降0.5%）。与此同时，2013年来华海外游客总消费达到517亿美元（同比增长3.3%）。

图表3：2004~2014年，中国入境、出境游客人数



资料来源：国家旅游局，中金公司研究部

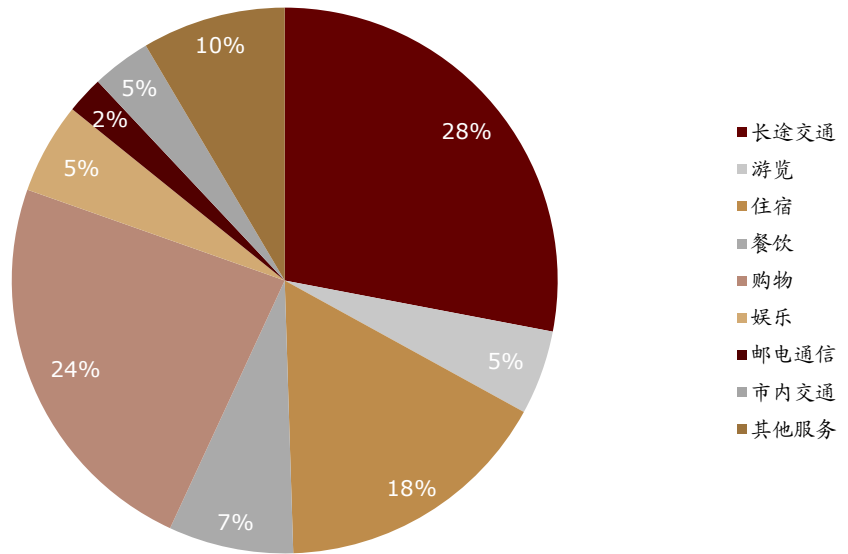
图表4：2004~2013年海外、国内游客消费情况



资料来源：国家旅游局，中金公司研究部



图表 5: 2013 年北京海外游客消费构成



资料来源: 《中国旅游统计年鉴(2013)》, 中金公司研究部

根据《中国旅游统计年鉴(2013)》, 北京海外游客的消费构成中, 只有 24% 为购物消费。而在其他旅游城市, 购物消费会占到游客消费的 40~50% 左右。中国此前并没有针对海外游客的退税政策, 该退税新政将为退税代理机构打开海外游客退税服务市场。

### 公司有望受益于退税新政

擎天软件是一家专业退税软件提供商。随着越来越多城市针对海外实施退税政策, 公司有望充分受益于退税新政。我们认为近期擎天软件有望开发出新的业务模式并拓展收入来源。

### 软件销售与维护

擎天软件是上海海外游客退税软件的独家供应商。公司可以向商户收取安装费用以及维护费用。首批退税试点名单中有 27 家商户, 后期将有更多商户加入。这些商户的每个分支机构都需要安装退税软件。首批试点商户的软件由政府进行采购。如果有新的商户加入试点名单, 需要自行购买退税软件。基于其在退税领域的经验, 我们预计擎天软件有望成为其他试点城市的软件供应商。

### 针对商户的大数据分析

公司从国外游客获取各类消费数据, 例如国外游客喜爱的产品、合适的销售价格等。因此, 擎天软件可以通过数据分析帮助商户进行决策并向商户收取相关费用。

### 外省扩张的好途径

擎天软件的退税软件服务已经逐步向江苏以外省份渗透, 例如山东等。退税新政将帮助公司迅速向其他省份渗透。当公司与地方政府部门建立起合作关系后, 公司还可以探索国内退税市场。



与第三方合作扩大市场份额

除了银行以外, 政府指出第三方支付服务提供商未来也可能会参与进来, 为国外游客提供更加便利的退税途径。作为国内领先的退税软件服务提供商, 我们认为擎天软件可以与第三方支付服务提供商(例如支付宝、腾讯等)合作, 分享2%的佣金。

针对海外游客的退税新政为类似擎天软件的企业打开了一个崭新市场。该市场空间广阔, 有望持续增长, 因为中国政府将会加强入境旅游和促进具有中国特色的产品出口。擎天软件近期有望开发各种新的业务模式。因此, 我们将擎天软件(1297.HK)纳入“确信买入”评级, 维持8.8港元目标价, 基于40倍2015年EPS。

图表6: 可比公司估值

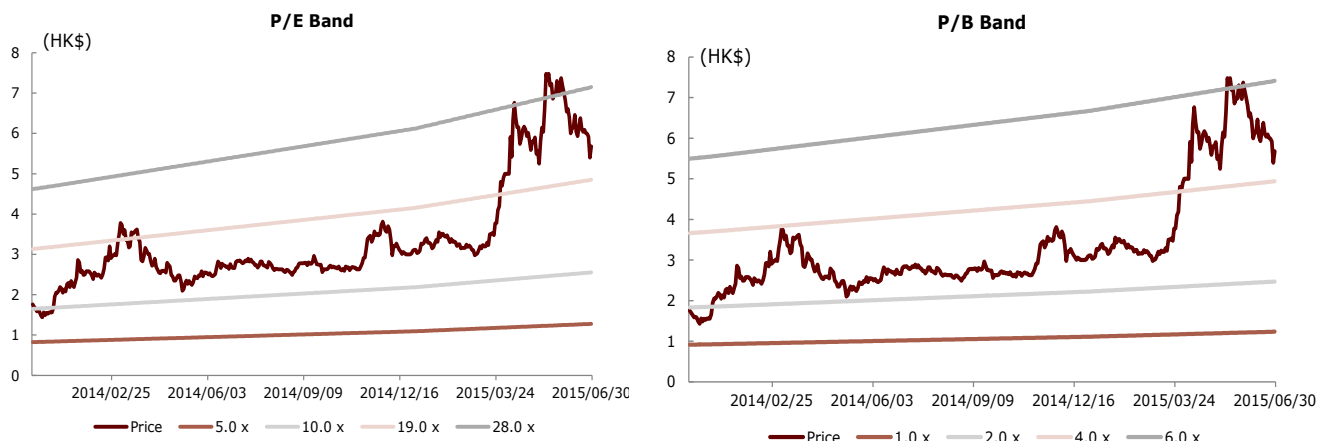
公司列表	股价货币	财务数据货币	股价 (2015-07-01)	市值 (百万)	市值 (百万美元)	投资评级	市盈率			市销率		
							14A	15E	16E	14A	15E	16E
<b>中国互联网</b>												
<b>中国擎天软件</b>	HKD	CNY	5.68	5863.2	756	推荐	34.9	26.8	19.8	13.5	10.4	7.9
综合网站												
腾讯	HKD	CNY	154.70	1450444.8	186,913	推荐	47.8	37.0	26.7	14.7	11.9	9.2
百度	USD	CNY	199.08	69922.9	69,923	推荐	30.8	28.1	21.5	8.9	6.3	4.8
阿里巴巴	USD	CNY	82.27	206697.4	206,697	推荐	38.7	29.6	20.0	16.8	13.3	9.8
新浪	USD	USD	53.57	3125.5	3,126	推荐	73.3	50.5	50.5	4.1	3.6	3.0
搜狐	USD	USD	59.09	2279.5	2,279	推荐	n.a	n.a	n.a	1.4	1.2	0.9
网易	USD	CNY	144.87	18931.0	18,931	推荐	23.1	17.9	13.9	10.0	6.5	5.4
奇虎360	USD	USD	67.69	8728.2	8,728	推荐	28.7	16.5	13.0	6.3	4.3	3.3
电子商务												
当当网	USD	CNY	8.99	726.1	726	中性	47.2	25.0	14.0	0.6	0.5	0.4
唯品会	USD	USD	22.25	12869.5	12,870	推荐	66.5	35.4	21.5	3.4	2.0	1.4
京东	USD	CNY	34.10	47122.1	47,122	推荐	797.5	204.6	52.0	2.5	1.6	1.1
聚美优品	USD	USD	22.84	3269.1	3,269		41.5	46.0	26.7	5.0	2.9	2.1
去哪儿	USD	CNY	42.85	5428.3	5,428	中性	n.a	n.a	n.a	19.2	11.4	7.8
携程网	USD	CNY	72.62	10209.5	10,209	推荐	85.5	76.7	27.4	8.6	5.8	4.2
网络游戏												
完美世界	USD	CNY	19.82	986.8	987	推荐	10.0	8.4	n.a	1.6	1.3	n.a
畅游	USD	USD	29.83	1573.0	1,573	中性	2360.5	8.2	6.7	2.1	1.9	1.7
淘米	USD	USD	3.22	115.8	116	中性	45.6	25.6	27.5	2.8	2.4	2.3
保利博纳	USD	USD	12.20	790.6	791	推荐	46.7	32.7	20.2	3.1	2.2	1.7
欢聚时代	USD	USD	69.52	3940.1	508	推荐	23.0	18.4	12.7	6.7	4.4	3.2
天鸽	HKD	CNY	4.67	5853.8	754		17.5	15.2	12.2	6.7	5.3	4.2
网龙	HKD	CNY	29.65	14730.7	1,898		39.3	72.6	53.4	12.5	10.2	8.0
云游控股	HKD	CNY	22.25	3256.4	420		282.6	48.5	21.7	3.5	3.1	2.5
IGG	HKD	USD	5.68	7912.0	1,020	中性	15.3	15.3	14.2	5.0	4.3	4.0
博雅互动	HKD	CNY	5.80	4427.6	571	中性	11.1	10.6	8.1	3.7	3.1	2.3
中手游	USD	CNY	21.14	665.1	86	推荐	15.8	9.0	6.8	3.3	1.8	1.3
联众国际	HKD	CNY	6.49	5082.3	655	推荐	28.2	21.3	14.4	8.5	5.6	3.7
网络视频												
优酷网	USD	CNY	24.53	4742.4	4,742	中性	n.a	n.a	n.a	7.3	5.0	3.7
垂直门户												
凤凰新媒体	USD	CNY	7.92	610.1	610	推荐	12.5	14.3	9.5	2.3	2.1	1.7
500彩票网	USD	USD	24.81	872.0	112		20.9	88.0	43.5	9.3	20.6	0.4
久邦数码	USD	USD	4.78	150.9	19		25.2	28.1	12.6	2.5	n.a	1.8
搜房	USD	USD	8.41	3471.8	447		15.3	42.3	22.5	5.0	4.2	n.a
易车	USD	CNY	51.05	3067.8	395		28.7	47.5	21.4	8.5	4.8	17.6
汽车之家	USD	USD	50.54	5589.8	720		49.7	5.3	3.9	17.3	1.6	1.0
58同城	USD	USD	64.06	7401.0	954		311.0	n.a	n.a	28.3	13.6	1.6
前程无忧	USD	USD	33.24	1976.4	1,976		20.1	3.1	2.6	6.6	0.9	2.3
世纪佳缘	USD	CNY	7.30	243.1	243	中性	6.7	2.8	2.5	2.5	2.1	1.8

资料来源: 公司数据, 彭博资讯, 中金公司研究部

注: 未评级股票使用的数据为市场一致预期。



图表7: 历史P/E和P/B区间



资料来源: 公司数据, FactSet, 中金公司研究部

图表8: 历史和预测财务数据

(人民币千)	2013A	1H2014A	2H2014A	2014A	2015E	2016E
<b>营业收入</b>	<b>280,841</b>	<b>132,842</b>	<b>215,007</b>	<b>347,849</b>	<b>449,900</b>	<b>596,548</b>
出口税务软件及相关服务	67,730	42,047	49,015	91,062	122,934	165,960
电子政务	122,482	58,559	90,421	148,980	178,776	214,531
碳管理	34,352	10,930	55,605	66,535	113,110	180,975
系统集成	56,277	21,306	19,966	41,272	35,081	35,081
<b>同比增长</b>	<b>23.9%</b>	<b>27.7%</b>	<b>21.6%</b>	<b>23.9%</b>	<b>29.3%</b>	<b>32.6%</b>
出口税务软件及相关服务	73.7%	44.3%	27.0%	34.4%	35.0%	35.0%
电子政务	94.1%	56.6%	6.3%	21.6%	20.0%	20.0%
碳管理	158.8%	39.4%	109.8%	93.7%	70.0%	60.0%
系统集成	1.0%	-12.0%	-37.7%	-26.7%	-15.0%	0.0%
<b>成本</b>	<b>-100,600</b>	<b>-35,531</b>	<b>-94,278</b>	<b>-129,809</b>	<b>-161,964</b>	<b>-208,792</b>
增长率	35.8%	26.7%	43.8%	37.3%	36.0%	35.0%
<b>毛利</b>	<b>196,691</b>	<b>100,718</b>	<b>135,883</b>	<b>236,601</b>	<b>310,431</b>	<b>417,584</b>
毛利率	70.0%	75.8%	63.2%	68.0%	69.0%	70.0%
增长率	23.4%	32.0%	12.9%	20.3%	31.2%	34.5%
<b>SG&amp;A</b>	<b>-76,629</b>	<b>-50,624</b>	<b>-43,034</b>	<b>-93,658</b>	<b>-121,473</b>	<b>-164,051</b>
研发费用	-28,462	-18,684	-14,806	-33,490	-42,741	-59,655
财务费用	-1,714	0	0	0	0	0
其他收入	7,191	8,099	7,030	15,129	17,996	23,862
其他费用	-13,176	-514	-528	-1,042	-1,350	-1,790
<b>税前利润</b>	<b>112,363</b>	<b>57,679</b>	<b>99,351</b>	<b>157,030</b>	<b>205,604</b>	<b>275,605</b>
增长率	19.7%	83.2%	22.8%	39.8%	30.9%	34.0%
税费	-11,421	-11,539	-10,962	-22,501	-30,841	-41,341
实际税率	10.2%	20.0%	11.0%	14.3%	15.0%	15.0%
<b>净利润</b>	<b>100,942</b>	<b>46,140</b>	<b>88,389</b>	<b>134,529</b>	<b>174,764</b>	<b>234,264</b>
净利率	35.9%	34.7%	41.1%	38.7%	38.8%	39.3%
增长率	32.4%	52.7%	25.0%	33.3%	29.9%	34.0%
基本股本(百万)	883,981	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258
摊薄后股本(百万)	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258	1,032,258
基本每股收益(人民币)	<b>0.11</b>	<b>0.04</b>	<b>0.09</b>	<b>0.13</b>	<b>0.17</b>	<b>0.23</b>
摊薄后每股收益(人民币)	<b>0.10</b>	<b>0.04</b>	<b>0.09</b>	<b>0.13</b>	<b>0.17</b>	<b>0.23</b>
基本每股收益(港币)	<b>0.15</b>	<b>0.06</b>	<b>0.11</b>	<b>0.17</b>	<b>0.22</b>	<b>0.29</b>
增长率	10.7%	11.0%	15.9%	15.8%	29.9%	34.0%
摊薄后每股收益(港币)	<b>0.12</b>	<b>0.06</b>	<b>0.11</b>	<b>0.17</b>	<b>0.22</b>	<b>0.29</b>
增长率	30.4%	52.7%	25.0%	35.3%	29.9%	34.0%

资料来源: 公司数据, 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,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。

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。

V150602

翻译:刘剑

编辑:杨梦雪、施杰民





## 北京

### 中金公司

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

### 中金公司上海分公司

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

## 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

### 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

