

吉祥航空

淡季不淡，国际线环比已现改善

公司动态

公司近况

吉祥航空公布了 2015 年 11 月营运数据，需求（RPK）同比增长 39.0%，供给（ASK）同比增长 38.1%，客座率同比提升 0.5 个百分点至 84.9%。1~11 月累计需求增长 38.7%，累计供给增幅 36.1%，累计客座率上升 1.6 个百分点。

评论

淡季不淡，客座率同比上升 0.5 个百分点至 84.9%。11 月进入航空淡季，预计行业总体 RPK 增幅将在 11%~13% 左右水平。但公司依托上海枢纽优势，11 月 RPK 同比增幅继续维持 39.0% 的高位，助力客座率同比上升 0.5 个百分点至 84.9%，淡季不淡。年初以来公司机队快速扩张，累计 ASK 增幅高达 36.1%，但累计客座率依然保持同比 1.6 个百分点的提升。

国际线环比已现改善，预计趋势将持续。公司约 45% 的国际运力投放泰国，8 月泰国爆炸事件对前期国际线表现造成一定拖累。但近期来看，考虑 1) 公司在泰国的投放力度并未调减，运力占比基本维持不变；2) 11 月国际 RPK 同比增长 34.2%，较 9 月的 7.3% 和 10 月的 19.5% 已现明显改善；我们认为爆炸案的影响已经趋弱。往后看，国内出境游需求火爆，且 12 月~4 月进入泰国旅游旺季，我们预计国际线改善趋势将持续。

估值建议

维持 2015 年/16 年净利润预测 11.25 亿元/19.78 亿元不变，分别对应每股净利润 1.98 元/3.48 元。

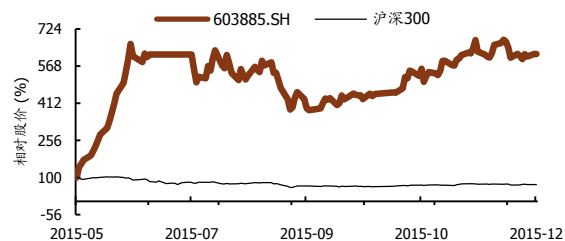
当前股价对应 2015 年和 2016 年的 P/E 分别是 36.0x 和 20.5x。公司定位精准、深耕上海、双轮驱动，明年受益迪士尼开园，未来淘旅行平台值得期待，维持推荐评级和目标价 90 元不变，对应 25.9x 2016 P/E。

风险

经济增长不如预期，油价大幅上升，人民币贬值。

维持推荐

股票代码	603885.SH
评级	推荐
最新收盘价	人民币 71.21
目标价	人民币 90.00
52 周最高价/最低价	人民币 80.10~16.10
总市值(亿)	人民币 404
30 日日均成交额(百万)	人民币 371.03
发行股数(百万)	568
其中：自由流通股(%)	11
30 日日均成交量(百万股)	5.21
主营行业	航空



(人民币 百万)	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入	5,929	6,647	8,151	10,919
增速	33.3%	12.1%	22.6%	34.0%
归属母公司净利润	339	428	1,125	1,978
增速	47.5%	26.3%	163.0%	75.8%
每股净利润	0.68	0.86	1.98	3.48
每股净资产	3.26	4.01	6.74	10.02
每股股利	0.09	0.11	0.21	0.35
每股经营现金流	2.01	1.73	3.30	4.66
市盈率	105.1	83.3	36.0	20.5
市净率	21.9	17.8	10.6	7.1
EV/EBITDA	48.7	37.6	19.1	12.7
股息收益率	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%
平均总资产收益率	5.4%	6.0%	12.9%	18.3%
平均净资产收益率	22.9%	23.5%	38.6%	41.5%

资料来源：彭博资讯，公司信息，中金公司研究部

沈晓峰

分析师
 xiaofeng.shen@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080512050004
 SFC CE Ref: BCG366

杨鑫，CFA

分析师
 xin.yang@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080511080003
 SFC CE Ref: APY553

陆晓峰

联系人
 xiaofeng.lu@cicc.com.cn
 SAC 执证编号：S0080114100015



财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	主要财务比率	2013A	2014A	2015E	2016E
利润表					成长能力				
营业收入	5,929	6,647	8,151	10,919	营业收入	33.3%	12.1%	22.6%	34.0%
营业成本	4,954	5,404	5,776	7,366	营业利润	59.2%	30.9%	243.9%	88.4%
营业税金及附加	7	8	10	13	EBITDA	23.7%	32.1%	119.0%	51.6%
营业费用	436	437	408	491	净利润	47.5%	26.3%	163.0%	75.8%
管理费用	150	244	270	325	盈利能力				
财务费用	75	151	329	163	毛利率	16.5%	18.7%	29.1%	32.5%
其他	0	0	0	0	营业利润率	5.1%	5.9%	16.7%	23.4%
营业利润	302	395	1,359	2,560	EBITDA 利润率	13.2%	15.5%	27.7%	31.3%
营业外收支	161	202	250	300	净利润率	5.7%	6.4%	13.8%	18.1%
利润总额	463	597	1,609	2,860	偿债能力				
所得税	124	182	490	872	流动比率	0.84	0.67	0.69	0.78
少数股东损益	0	13	6	-11	速动比率	0.82	0.65	0.68	0.76
归属母公司净利润	339	428	1,125	1,978	现金比率	0.26	0.27	0.23	0.22
EBITDA	780	1,031	2,257	3,422	资产负债率	74.1%	73.3%	58.8%	52.0%
资产负债表					净债务资本比率	2.7%	32.8%	6.6%	4.2%
货币资金	419	775	581	592	回报率分析				
应收账款及票据	749	967	1,054	1,354	总资产收益率	5.4%	6.0%	12.9%	18.3%
预付款项	41	75	92	124	净资产收益率	22.9%	23.5%	38.6%	41.5%
存货	32	36	39	50	每股指标				
其他流动资产	89	73	0	0	每股净利润 (元)	0.68	0.86	1.98	3.48
流动资产合计	1,330	1,926	1,766	2,120	每股净资产 (元)	3.26	4.01	6.74	10.02
固定资产及在建工程	4,477	5,503	7,298	9,497	每股股利 (元)	0.10	0.12	0.22	0.35
无形资产及其他长期资产	456	468	462	460	每股经营现金流 (元)	2.01	1.73	3.30	4.66
非流动资产合计	4,954	6,006	7,795	9,991	估值分析				
资产合计	6,284	7,932	9,561	12,111	市盈率	105.1	83.3	36.0	20.5
短期借款	463	1,433	833	833	市净率	21.9	17.8	10.6	7.1
应付账款及票据	743	951	1,016	1,296	EV/EBITDA	48.7	37.6	19.1	12.7
其他流动负债	383	506	701	601	股息收益率	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%
流动负债合计	1,589	2,890	2,550	2,730					
应付长期债券	0	0	0	0					
非流动负债合计	3,068	2,923	3,073	3,573					
负债合计	4,657	5,813	5,623	6,303					
股东权益合计	1,628	2,005	3,830	5,690					
少数股东权益	0	114	108	118					
负债及股东权益合计	6,284	7,932	9,561	12,111					
现金流量表									
净利润	339	428	1,125	1,978					
折旧和摊销	242	271	313	409					
营运资本变动	340	-42	41	88					
其他	10	73	73	0					
经营活动现金流	1,006	867	1,874	2,648					
投资活动现金流入	0	0	0	0					
投资活动现金流出	-691	-1,347	-2,100	-2,600					
投资活动现金流	-474	-1,799	-2,102	-2,606					
股权融资	0	0	760	0					
银行借款	-195	1,019	-337	250					
其他	0	0	0	0					
筹资活动现金流	-504	1,045	35	-31					
汇率变动对现金的影响	0	0	0	0					
现金净增加额	29	113	-194	11					

资料来源：公司数据，中金公司研究部

公司简介

吉祥航空是国内最大的民营全服务航空公司。公司 2006 年 9 月开航运营，主要从事国内、港澳台地区及周边国家的航空客、货运输以及相关航空服务业务。公司以上海两大机场（虹桥机场和浦东机场）为主运营基地和中枢机场，建立了基本覆盖国内经济发达省会城市、重点旅游城市、港澳台地区，并辐射周边国家的航线网络。同时，公司于 2014 年控股设立九元航空，主营国内航空客货运输业务，进入我国低成本航空市场，打造双品牌及双枢纽战略，实现高、中、低端旅客市场全覆盖。



图表 1: 吉祥航空 2015 年 11 月、1~11 月生产数据

(百万)	吉祥					
	2015.11	2014.11	变化 (%)	2015.1~11	2014.1~11	变化 (%)
客运						
可用座位公里	1,775	1,285	38.14	18,993	13,952	36.13
收入客公里	1,508	1,085	38.96	16,300	11,753	38.69
客座率 (%)	84.9	84.4	0.5ppt	85.8	84.2	1.6ppt
国内						
可用座位公里	1,414	1,037	36.33	15,202	11,408	33.26
收入客公里	1,254	887	41.33	13,415	9,794	36.98
客座率 (%)	88.7	85.5	3.1ppt	88.2	85.8	2.4ppt
国际						
可用座位公里	321	208	54.77	3,321	1,992	66.75
收入客公里	225	168	34.20	2,542	1,538	65.27
客座率 (%)	70.0	80.7	-10.7ppt	76.5	77.2	-0.7ppt
地区						
可用座位公里	39	40	-1.66	469	552	-14.99
收入客公里	28	30	-4.79	343	421	-18.50
客座率 (%)	72.9	75.3	-2.4ppt	73.1	76.2	-3.1ppt
货运						
货运转运吨公里	9	8	14.98	84	71	19.19

资料来源: 公司数据, 中金公司研究部



图表 2: 可比公司估值表

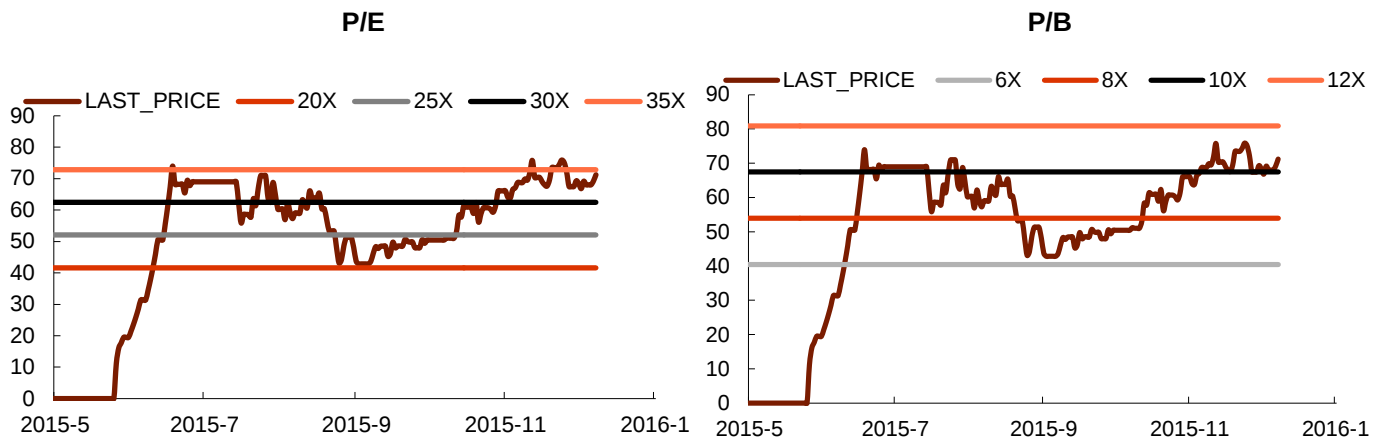
公司	币种	股价	市值 (US\$m)	市盈率 (X)				市净率 (X)				净资产收益率 (%)				现金分红收益率 (%)				CAGR	PEG
				13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E		
2015-12-08				13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	13A	14A	15E	16E	14~16	15E
A股航空上市公司																					
中国国航*	RMB	8.67	15,259	32.1	28.2	14.8	9.8	2.0	2.0	1.8	1.5	6.1	7.0	12.5	16.5	0.6	0.6	1.0	1.5	69%	0.1
南方航空*	RMB	8.18	11,008	42.4	45.3	13.4	6.6	2.4	2.3	2.0	1.5	5.7	5.1	15.6	26.1	0.5	0.5	1.7	3.4	162%	0.0
春秋航空*	RMB	59.09	7,367	24.2	20.0	27.8	17.3	6.5	5.0	6.9	5.0	26.7	24.9	24.1	28.3	0.4	0.5	0.5	0.9	8%	2.3
吉祥航空*	RMB	71.21	6,304	105.1	83.3	36.0	20.5	21.9	17.8	10.6	7.1	22.9	23.5	38.6	41.5	0.1	0.1	0.3	0.5	102%	0.2
海南航空	RMB	3.96	7,532	22.9	18.6	11.2	9.2	1.8	1.7	1.6	1.4	8.5	9.3	10.7	12.6	0.0	1.6	1.3	1.5	42%	0.2
平均值				44.2	37.2	19.7	12.0	6.4	5.4	4.2	3.1	13.4	13.8	20.3	25.4	0.3	0.6	0.8	1.3	76%	0.2
中值				35.3	28.1	14.8	9.5	3.0	2.9	2.3	1.8	9.7	11.0	18.0	26.7	0.3	0.5	0.7	1.2	72%	0.1
H股航空上市公司																					
中国国航*	HKD	6.36	15,259	18.7	16.4	9.0	6.1	1.1	1.2	1.1	0.9	6.3	7.1	12.7	16.7	0.9	1.0	1.6	2.3	64%	0.1
南方航空*	HKD	5.70	11,008	22.0	25.2	7.8	3.9	1.3	1.3	1.1	0.9	5.9	5.1	15.6	26.0	0.9	0.9	2.8	5.7	154%	0.0
国泰航空	HKD	13.04	6,619	19.6	16.3	8.4	7.8	0.8	1.0	0.9	0.8	4.4	5.5	11.6	11.7	1.7	2.8	4.4	4.9	45%	0.2
平均值				19.3	17.6	8.0	5.5	1.2	1.2	1.1	0.9	6.6	7.3	14.7	20.1	0.9	1.2	2.2	3.2	80%	0.1
中值				19.2	16.3	8.1	5.1	1.2	1.2	1.1	0.9	6.1	6.3	14.1	21.3	0.9	1.0	2.2	3.6	80%	0.1
国际航空上市公司																					
美洲																					
美联航	USD	60.52	23,119	21.3	12.0	5.1	7.4	7.3	9.5	2.9	2.3	32.8	42.1	100.8	34.4	0.0	0.0	0.0	0.0	27%	0.3
达美航空	USD	51.78	40,724	16.2	15.9	11.2	9.0	3.8	4.8	3.6	2.7	n.a.	6.4	34.9	31.9	0.2	0.6	0.9	1.1	33%	0.3
天西航空	USD	21.19	1,075	18.9	44.1	11.0	10.1	0.8	0.8	0.7	0.7	4.2	-1.7	6.8	6.8	0.8	0.8	0.8	0.8	109%	0.1
阿拉斯加航空	USD	86.33	10,889	32.0	20.7	13.4	12.3	5.9	5.3	4.3	3.6	29.4	29.1	36.2	31.9	0.2	0.6	0.9	1.0	29%	0.4
共和航空	USD	4.63	236	4.0	3.3	14.9	7.6	0.4	0.4	0.3	0.3	5.0	11.0	n.a.	10.3	0.0	0.0	n.a.	n.a.	-34%	n.m.
夏威夷航空	USD	39.41	2,097	44.8	25.4	12.9	11.5	5.2	5.8	4.5	3.3	15.6	18.0	45.6	32.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	49%	0.2
平均值				23.2	21.9	12.7	10.1	3.2	3.4	2.7	2.1	13.6	12.6	16.9	7.6	0.2	0.4	0.9	1.0	37%	0.3
中值				18.9	20.7	12.9	10.1	3.8	4.8	3.6	2.7	10.3	11.0	35.5	31.9	0.2	0.6	0.9	1.0	33%	0.3
欧洲																					
法荷航空	EUR	6.57	2,142	n.a.	n.a.	n.a.	7.4	0.9	n.a.	n.a.	33.0	-51.0	n.a.	-1.6	36.7	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
汉莎航空	EUR	14.00	7,064	10.1	13.7	4.9	5.5	1.1	1.6	1.2	1.0	5.8	1.1	28.5	19.6	3.2	0.0	3.5	4.4	58%	0.1
北欧航空	SEK	20.60	795	38.1	n.a.	18.6	7.3	2.1	1.4	1.0	0.9	18.9	-18.2	18.3	18.2	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
芬兰航空	EUR	4.64	646	n.a.	n.a.	45.5	10.9	0.9	1.2	0.9	0.9	3.1	-13.9	11.1	8.0	2.2	0.0	0.2	0.8	n.a.	n.a.
平均值				24.1	13.7	23.0	7.8	1.2	1.4	1.0	8.9	-5.8	-10.3	14.1	20.6	1.3	0.0	0.9	1.3	58%	0.1
中值				24.1	13.7	18.6	7.3	1.0	1.4	1.0	0.9	4.4	-13.9	14.7	18.9	1.1	0.0	0.1	0.4	58%	0.1
亚洲太平洋																					
新加坡航空	SGD	10.98	9,066	32.4	35.9	35.5	20.0	1.0	1.0	1.0	1.0	2.9	2.7	3.0	5.0	2.1	1.9	2.2	3.2	34%	0.6
澳洲航空	AUD	3.86	5,737	95.4	n.a.	11.9	6.9	1.4	2.8	2.4	2.0	0.0	-65.4	23.3	31.4	0.0	0.0	0.0	2.1	n.a.	n.a.
大韩航空	KRW	27200.00	1,683	n.a.	n.a.	n.a.	9.2	0.6	0.8	1.0	0.9	-8.6	-20.3	-23.4	12.3	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
中华航空	TWD	10.75	1,788	n.a.	n.a.	7.8	7.8	1.1	1.2	1.0	0.9	-2.5	-1.5	12.6	11.4	0.0	0.0	1.3	0.9	n.a.	n.a.
新西兰航空	NZD	2.81	2,092	16.9	12.7	8.8	5.7	1.7	1.7	1.7	1.4	10.4	14.3	18.8	25.9	2.8	3.6	5.8	7.7	49%	0.1
长荣航空	TWD	16.85	1,977	73.3	n.a.	7.5	7.9	1.5	1.6	1.3	1.1	2.1	-3.7	18.5	14.8	0.0	0.0	1.0	0.5	n.a.	n.a.
平均值				54.5	24.3	14.3	9.6	1.2	1.5	1.4	1.2	0.7	-12.3	8.8	16.8	0.8	0.9	1.7	2.4	42%	1.3
中值				73.3	24.3	10.4	7.9	1.4	1.6	1.3	1.1	1.0	-3.7	12.6	12.3	0.0	0.0	1.0	0.9	42%	0.4
低成本航空上市公司																					
美西南航空	USD	49.58	32,245	44.3	24.7	14.0	12.2	4.7	4.9	4.1	3.3	10.5	16.1	31.6	29.7	0.3	0.4	0.6	0.6	42%	0.3
捷蓝航空	USD	26.49	8,346	50.9	37.8	13.7	11.8	3.7	3.2	2.7	2.2	8.4	17.2	23.3	21.4	0.0	0.0	n.a.	n.a.	79%	0.1
西捷航空	CAD	20.61	1,868	10.1	8.4	6.8	7.2	1.7	1.5	1.3	1.1	17.6	16.9	20.0	16.1	1.9	2.3	n.a.	n.a.	8%	0.9
瑞安航空	EUR	14.79	21,188	n.a.	n.a.	23.8	16.1	n.a.	n.a.	5.6	4.2	17.3	15.9	25.0	28.3	n.a.	n.a.	2.6	0.6	n.a.	n.a.
捷星航空	AUD	3.86	5,737	95.4	n.a.	11.9	6.9	1.4	2.8	2.4	2.0	0.0	-65.4	23.3	31.4	0.0	0.0	0.0	2.1	n.a.	n.a.
亚洲航空	MYR	1.38	902	10.5	46.0	7.9	5.9	0.8	0.8	0.8	0.7	7.3	1.7	7.8	12.4	2.9	2.2	3.0	3.4	180%	0.0
宿务太平洋航空	PHP	84.00	1,080	100.0	59.6	7.2	6.8	2.4	2.4	1.9	1.6	2.4	4.0	28.7	22.7	1.2	1.2	2.2	2.5	196%	0.0
天马航空	JPY	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8.4	-4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
平均值				51.9	35.3	12.2	9.5	2.4	2.6	2.7	2.2	9.0	0.3	22.8	23.1	1.0	1.0	1.7	1.8	101%	0.3
中值				47.6	37.8	11.9	7.2	2.0	2.6	2.4	2.0	8.4	10.0	23.3	22.7	0.7	0.8	2.2	2.1	79%	0.1
*数据为中金预测，其他为市场预测数据，来自彭博资讯和Wind																					

*数据为中金预测, 其他为市场预测数据, 来自彭博资讯和Wind

资料来源: 公司数据, 万得资讯, 彭博资讯, 中金公司研究部



图表 3: 历史 P/E 和 P/B



资料来源: 彭博资讯, 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。

V150707
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

