



# 创维数码

## 零售表现优于行业，但行业竞争激烈

### 公司动态

#### 公司近况

奥维更新创维零售监测。

#### 评论

**经过调整后，创维表现明显优于市场：**1) 奥维资讯监测，2019 年 1-5 月，创维线下/线上零售额分别同比+27%/-1%，表现均明显优于行业，带来 1-5 月线下/线上零售额占比同比提升。2) 2016 和 2017 年创维市场份额持续下跌，3Q18 公司市场表现开始好转。公司经过调整，线下渠道重点推广高端产品，强调产品差异化。线上重启酷开品牌，以性价比的方式应对线上激烈的竞争。3) 根据奥维监测，2019 年 1-5 月，全球彩电品牌销量 8256 万台，同比增长 0.1%，创维全球销量 404 万台，同比增长 16.5%。

**中国市场竞争激烈，市场环境并未改善：**1) 由于激烈的价格战以及面板价格不断下跌，彩电零售均价不断下跌。2019 年 1-5 月，彩电市场线上、线下零售价格 2235 元/台、3696 元/台，分别同比下跌 14%、8%。2) 2019 年 1-5 月，中国彩电市场零售量同比下滑 1%，但是均价大幅下滑导致零售额同比下滑 12%。3) 小米继续主导市场价格战，2019 年 1-5 月小米在线上市场零售额同比+99%，零售额份额提升到 24%，已经明显超出创维、海信、TCL 等传统龙头。

我们认为创维在努力寻求突破，并且也取得了进步，但是市场环境较为恶劣。相比 TCL 而言，创维在海外市场发展还比较落后。

#### 估值建议

维持 2019/20 年 EPS 预测人民币 0.27/0.31 元。维持中性评级，维持目标价 2.72 港币，对应 9.0x/8.0x 2019/20e P/E，对比当前股价涨幅空间 30%。公司当前股价对应 7.0x/6.2x 2019/20e P/E。

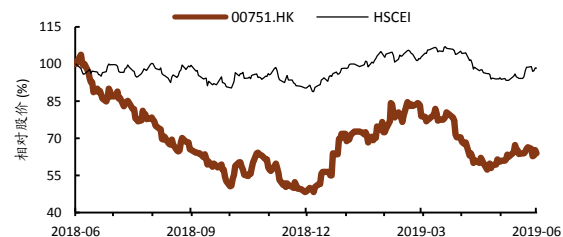
#### 风险

彩电市场竞争风险。

### 维持中性

股票代码 00751.HK  
 评级 中性  
 最新收盘价 港币 2.10  
 目标价 港币 2.72

52 周最高价/最低价 港币 3.41~1.57  
 总市值(亿) 港币 64  
 30 日日均成交额(百万) 港币 18.42  
 发行股数(百万) 3,061  
 其中：自由流通股(%) 100  
 30 日日均成交量(百万股) 8.74  
 主营行业 家电及相关



(人民币 百万)	2017E	2018E	2019E	2020E
营业收入	38,935	38,978	40,776	43,741
增速	N.M.	0.1%	4.6%	7.3%
归属母公司净利润	196	677	818	934
增速	N.M.	246.3%	20.8%	14.1%
每股净利润	0.06	0.22	0.27	0.31
每股净资产	5.17	5.05	5.24	5.45
每股股利	0.03	0.08	0.09	0.11
每股经营现金流	-0.16	0.91	1.35	0.46
市盈率	27.4	8.3	7.0	6.2
市净率	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	5.5	5.6	3.8	3.6
股息收益率	1.8%	4.5%	5.0%	5.7%
平均总资产收益率	0.9%	1.5%	1.7%	1.9%
平均净资产收益率	2.5%	4.3%	5.2%	5.7%

注：2017、2018 为估计数。公司财年结算日调整后，仅披露 2018 年资产负债表（审计数），2017 和 2018 年利润表（未审计，且未披露归属于母公司净利润）

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

### 何伟

分析师

wei3.he@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080512010001

SFC CE Ref: BBH812



## 财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2017E	2018E	2019E	2020E	主要财务比率	2017E	2018E	2019E	2020E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	38,935	38,978	40,776	43,741	营业收入	N.M.	0.1%	4.6%	7.3%
营业成本	-32,339	-31,784	-33,323	-35,534	营业利润	N.M.	81.0%	12.4%	14.4%
营业费用	-4,125	-3,689	-3,874	-4,155	EBITDA	N.M.	82.1%	11.0%	1.0%
管理费用	-2,441	-2,764	-2,773	-2,974	净利润	N.M.	246.3%	20.8%	14.1%
其他	-241	-181	-100	-150	<b>盈利能力</b>				
营业利润	757	1,371	1,541	1,763	毛利率	16.9%	18.5%	18.3%	18.8%
财务费用	-322	-338	-338	-355	营业利润率	1.9%	3.5%	3.8%	4.0%
其他利润	0	0	0	0	EBITDA 利润率	3.1%	5.7%	6.1%	5.7%
利润总额	435	1,033	1,203	1,408	净利率	0.5%	1.7%	2.0%	2.1%
所得税	-215	-194	-241	-310	<b>偿债能力</b>				
少数股东损益	24	162	144	165	流动比率	1.44	1.36	1.36	1.38
归属母公司净利润	196	677	818	934	速动比率	1.20	1.07	1.12	1.13
EBITDA	1,225	2,230	2,475	2,500	现金比率	0.35	0.14	0.25	0.26
扣非后净利润	196	677	818	934	资产负债率	61.6%	61.6%	62.8%	62.7%
<b>资产负债表</b>					净债务资本比率	净现金	28.8%	9.3%	6.0%
货币资金	8,276	3,314	6,640	7,186	<b>回报率分析</b>				
应收账款及票据	15,198	16,416	17,173	18,422	总资产收益率	0.9%	1.5%	1.7%	1.9%
存货	5,513	6,897	6,506	6,937	净资产收益率	2.5%	4.3%	5.2%	5.7%
其他流动资产	4,886	6,137	6,187	6,254	<b>每股指标</b>				
流动资产合计	33,873	32,764	36,506	38,800	每股净利润 (元)	0.06	0.22	0.27	0.31
固定资产及在建工程	6,724	6,571	6,468	6,342	每股净资产 (元)	5.17	5.05	5.24	5.45
无形资产及其他长期资产	5,084	5,825	5,548	5,503	每股股利 (元)	0.03	0.08	0.09	0.11
非流动资产合计	11,807	12,396	12,016	11,844	每股经营现金流 (元)	-0.16	0.91	1.35	0.46
资产合计	45,680	45,160	48,522	50,644	<b>估值分析</b>				
短期借款	6,534	5,590	5,590	5,590	市盈率	27.4	8.3	7.0	6.2
应付账款	16,427	12,817	15,330	16,347	市净率	0.3	0.4	0.4	0.3
其他流动负债	598	5,721	5,861	6,154	EV/EBITDA	5.5	5.6	3.8	3.6
流动负债合计	23,559	24,128	26,781	28,091	股息收益率	1.8%	4.5%	5.0%	5.7%
长期借款	1,390	2,724	2,724	2,724					
其他非流动负债	3,197	953	953	953					
非流动负债合计	4,587	3,677	3,677	3,677					
负债合计	28,145	27,805	30,458	31,768					
股本	260	308	308	308					
未分配利润	15,556	15,162	15,727	16,374					
归母所有者权益	15,816	15,470	16,035	16,682					
少数股东权益	1,719	1,885	2,029	2,194					
负债及股东权益合计	45,680	45,160	48,522	50,644					
<b>现金流量表</b>									
税前利润	460	677	818	934					
折旧和摊销	468	860	934	737					
营运资本变动	-1,639	527	2,237	-438					
其他	219	706	144	165					
经营活动现金流	-492	2,770	4,133	1,398					
资本开支	-1,476	-468	-554	-565					
其他	691	-6,153	0	0					
投资活动现金流	-785	-6,621	-554	-565					
股权融资	2	48	0	0					
银行借款	3,794	390	0	0					
其他	1,170	-982	-253	-286					
筹资活动现金流	4,966	-544	-253	-286					
汇率变动对现金的影响	356	-22	0	0					
现金净增加额	4,045	-4,416	3,326	546					

资料来源：公司公告，中金公司研究部

## 公司简介

创维数码是彩电龙头之一，生产和销售彩电、机顶盒及少量的冰箱、洗衣机。公司是民营企业，职业经理人制度已经完善。公司对彩电市场把握能力强，往往能主抓彩电消费升级趋势，在中国市场逐渐取得领先的优势。但随着互联网企业进入彩电市场，行业正在被颠覆。



图表 1：可比公司估值表

代码	公司	总市值 百万美元	货币	收入 (百万)		净利润(百万)		EPS		归母净利润 YoY			P/E		
				2018A	2018A	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
				FY/18/19	FY/18/19	FY/18/19	FY/19/20	FY/20/21	FY/18/19	FY/19/20	FY/20/21	FY/18/19	FY/19/20	FY/20/21	
A股															
000651.SZ	格力电器	48,197	Rmb	198,123	26,203	4.36	4.66	5.13	17%	7%	10%	12.6	11.8	10.7	
000333.SZ	美的集团	52,369	Rmb	259,665	20,231	2.92	3.37	3.87	17%	15%	15%	17.8	15.4	13.4	
600690.SH	青岛海尔	16,040	Rmb	182,459	7,440	1.17	1.32	1.51	7%	13%	14%	14.8	13.1	11.5	
002508.SZ	老板电器	3,752	Rmb	7,354	1,474	1.55	1.71	1.99	1%	10%	16%	17.5	15.8	13.7	
002035.SZ	华帝股份	1,564	Rmb	6,045	677	0.77	0.88	1.05	33%	15%	19%	15.9	13.8	11.6	
002032.SZ	苏泊尔	9,072	Rmb	17,738	1,670	2.03	2.39	2.82	28%	17%	18%	37.3	31.7	26.9	
002242.SZ	九阳股份	2,326	Rmb	8,169	754	0.98	1.17	1.36	9%	19%	16%	21.2	17.8	15.3	
603355.SH	荣克电气	1,257	Rmb	5,864	423	1.05	1.62	1.83	16%	54%	13%	20.4	13.3	11.8	
603868.SH	飞科电器	2,484	Rmb	3,944	845	1.94	2.08	2.24	1%	7%	8%	20.2	18.8	17.5	
002705.SZ	新宝股份	1,343	Rmb	8,370	503	0.63	0.73	0.84	23%	16%	16%	18.3	15.8	13.6	
002403.SZ	爱仕达	436	Rmb	3,226	149	0.42	0.50	0.57	-14%	18%	14%	20.1	17.0	14.9	
600060.SH	海信电器	1,643	Rmb	34,918	392	0.30	0.39	0.44	-58%	30%	12%	28.7	22.1	19.7	
300403.SZ	地尔汉宇	492	Rmb	794	163	0.27	0.33	0.37	1%	23%	11%	20.7	16.9	15.2	
000921.SZ	海信家电	2,477	Rmb	35,708	1,377	1.01	1.16	1.39	-31%	15%	20%	12.3	10.8	9.0	
600839.SH	四川长虹	1,984	Rmb	82,826	323	0.07	0.11	0.12	-9%	58%	10%	42.1	26.7	24.2	
002543.SZ	万和电气	1,118	Rmb	6,858	489	0.85	1.00	1.16	18%	17%	16%	15.7	13.4	11.5	
603515.SH	欧普照明	3,552	Rmb	8,004	899	1.19	1.28	1.52	32%	7%	19%	27.1	25.3	21.3	
603579.SH	荣泰健康	598	Rmb	2,289	249	1.78	2.01	2.49	15%	13%	24%	16.5	14.6	11.8	
000418.SZ	小天鹅A	5,288	Rmb	23,505	1,862	2.94	3.37	3.87	24%	14%	15%	19.5	17.0	14.8	
002614.SZ	奥佳华	1,335	Rmb	5,416	439	0.78	0.98	1.24	27%	25%	26%	20.9	16.7	13.2	
002677.SZ	浙江美大	1,238	Rmb	1,386	378	0.59	0.75	0.89	24%	27%	19%	22.5	17.6	14.8	
A股 平均												16.3	14.5	12.8	
H股															
1169.HK	海尔电器	7,756	Rmb	85,250	3,790	1.35	1.50	1.72	13%	11%	14%	14.0	12.8	11.1	
0751.HK	创维数码	823	Rmb	46,260	677	0.22	0.27	0.31	246%	21%	14%	8.5	7.0	6.2	
1070.HK	TCL电子	1,140	HKD	45,582	944	0.40	0.44	0.50	16%	11%	14%	9.4	8.5	7.5	
0921.HK	海信家电	1,655	Rmb	35,708	1,377	1.01	1.16	1.39	-31%	15%	20%	8.3	7.3	6.0	
H股 平均												12.1	10.7	9.3	
美国															
WHR US	Whirlpool	9,014	USD	21,037	-183	-2.89	18.41	15.78	NA	NA	-14%	-49.3	7.7	9.0	
UTX US	United Technology	111,289	USD	66,501	5,269	6.11	7.20	8.94	16%	18%	24%	21.1	17.9	14.4	
AOS US	A.O.Smith	7,704	USD	3,188	444	2.66	2.69	2.90	50%	1%	8%	17.3	17.1	15.9	
IR US	Ingersoll-Rand plc	29,988	USD	15,668	1,338	5.55	6.14	6.96	3%	11%	13%	22.4	20.2	17.9	
HELE US	Helen of Troy Ltd	3,294	USD	1,564	169	6.74	7.59	8.08	279%	13%	6%	19.5	17.4	16.3	
IRBT US	IROBOT	2,540	USD	1,093	88	3.14	3.31	3.99	73%	5%	21%	28.9	27.4	22.7	
平均												23.0	17.1	14.6	
欧洲															
6900 GR	青岛海尔-D	7,109	Rmb	182,459	7,440	1.17	1.32	1.51	7%	13%	14%	5.9	5.6	4.9	
ELUXB.SS	Electrolux	7,982	USD	14,301	438	1.42	1.42	2.00	-34%	7%	41%	18.2	18.2	12.9	
DLG.IM	De'Longhi	3,053	USD	2,455	218	1.46	1.31	1.38	4%	-6%	6%	14.0	15.6	14.8	
SK.FP	SEB	9,075	USD	8,046	495	9.86	9.95	11.08	12%	6%	11%	18.3	18.2	16.3	
RAA.GY	Rational	7,764	USD	919	186	16.34	17.00	18.65	10%	8%	10%	41.8	40.2	36.6	
PHIA.NA	Philips	39,289	USD	21,403	1,287	1.42	1.76	2.13	-34%	30%	21%	30.5	24.7	20.4	
METN.SW	Metall zug	4,977	USD	1,196	65	29.49	29.76	38.25	-6%	2%	29%	76.6	75.9	59.0	
平均												26.8	24.2	20.0	
日本															
6367.JP	Daikin Industries	38,297	USD	22,380	1,705	5.82	6.45	7.08	0%	7%	10%	22.5	20.2	18.5	
6752.JP	Panasonic	20,454	USD	72,186	2,563	1.04	0.80	0.83	20%	-26%	3%	8.0	10.4	10.1	
6503.JP	Mitsubishi Electric	28,304	USD	40,771	2,044	0.95	1.02	1.14	-17%	4%	12%	13.8	13.0	11.6	
5943.JP	Noritz	608	USD	1,901	52	1.03	0.81	0.92	7%	-22%	14%	11.6	14.8	13.0	
5947.JP	Rinnai	3,284	USD	3,139	185	3.58	3.78	3.92	-3%	4%	4%	17.8	16.8	16.2	
7965.JP	Zojirushi Corp	775	USD	767	40	0.55	0.58	0.61	-17%	4%	4%	19.3	18.3	17.5	
6755.JP	Fujitsu	1,738	USD	2,279	80	0.73	0.98	1.10	-31%	31%	12%	21.7	16.2	14.4	
平均												14.0	14.5	13.4	
韩国															
066570.KS	LG Electronics	11,233	USD	55,770	1,128	6.89	7.92	9.98	-28%	21%	26%	10.0	8.7	6.9	
005930.KS	Samsung Electronics	242,874	USD	221,631	39,905	6.68	3.19	4.08	6%	-50%	28%	6.1	12.7	10.0	
021240.KS	Coway	4,944	USD	2,461	318	4.31	4.56	4.99	7%	11%	10%	15.5	14.7	13.4	
平均												6.3	12.5	9.8	
其他															
CIC.PM	Conception Industrial	332	USD	270	17	0.04	0.05	0.06	-7%	17%	13%	19.1	16.2	14.3	
ARCLK.TI	Arcelik	2,263	USD	5,737	182	0.27	0.29	0.40	1%	32%	39%	12.5	11.7	8.4	
VESBE.TI	VESTEL	599	USD	1,214	133	0.70	0.50	0.65	111%	-7%	29%	4.5	6.3	4.8	
9911.TT	TAIWAN SAKURA	327	USD	199	27	0.12	0.12	0.13	11%	6%	6%	12.3	11.9	11.3	
PMM.MK	Panasonic Manufacturing Mala	579	USD	277	26	0.43	0.53	0.59	-19%	26%	13%	22.3	18.1	16.0	
SINGER.BD	SINGER BANGLADESH	227	USD	137	11	0.11	0.12	0.15	21%	-5%	42%	21.4	18.3	15.4	
BRG.AU	BREVILLE GROUP	1,493	USD	506	45	0.35	0.36	0.41	9%	15%	14%	32.9	31.9	28.0	
平均												13.2	13.6	10.6	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部；注：灰色为中金覆盖股票，其余为中金未覆盖股票，未覆盖股票数据来自彭博预测

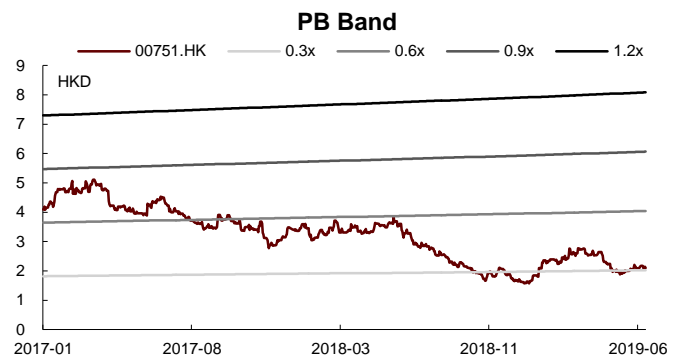


图表 2：历史 P/E



资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

图表 3：历史 P/B



资料来源：万得资讯、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，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业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，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。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或其他金融工具的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。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，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或其他金融工具的基本面评级或评分。

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目标、需求、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（“中金香港”）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金香港的销售交易代表。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联系中金新加坡销售交易代表。

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。

### 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 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

### 中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

### 股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

### 行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10% 以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10% 以上。

研究报告评级分布可从 <https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

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。

V190624  
编辑：樊荣



## 中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街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

### 美国

**CICC US Securities, Inc**

28<sup>th</sup> Floor, 350 Park Avenue

New York, NY 10022, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

### 英国

**China International Capital Corporation (UK) Limited**

25<sup>th</sup> Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

### 新加坡

**China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited**

6 Battery Road, #33-01

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

### 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

### 深圳

**中国国际金融股份有限公司深圳分公司**

深圳市福田区益田路5033号

平安金融中心72层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319-5000

传真: (86-755) 8319-9229



**CICC**  
**中金公司**

