

欧普照明

线上零售、商业照明需求好转

公司动态

公司近况

我们近期跟踪了公司线上零售表现。

评论

零售趋势好转：1) 淘数据监测，5 月欧普品牌线上零售额同比增长 21%，相比 1-4 月同比-21%的表现明显改善。线上渠道 2018 年经过激烈的价格竞争，目前产品均价稳定。2) 线下渠道自 2Q18 受到地产周期的影响开始下滑，对公司业绩造成较大负面影响，2019 年公司收入增速明显放缓。1Q20 线下渠道受疫情冲击，下滑幅度较大。5 月以来线下零售逐步恢复，我们预计 2Q20 公司线下渠道下滑将大幅缩窄。3) 房地产竣工数据 3Q19 恢复增长，后被疫情打断。我们预计随着竣工周期恢复，照明作为地产后周期行业，2H20 需求有望进一步改善。

国内商用业务恢复较好，海外继续受疫情影响：1) 国内商用业务 4 月开始已基本恢复，我们预计 5 月公司商用业务同比增速恢复至 20% 以上。2) 海外业务受到疫情的负面影响，我们预计二季度仍有所下滑。3) 公司商用照明主要的优势细分市场在地产、零售（餐饮、服装连锁）、办公、工业和市政（地铁、机场之类），我们预计未来两到三年有望继续保持较高增速，营业利润率持续提升。4) 商用事业部的照明方案设计能力也可以为家居渠道所用，例如设计师、家装公司渠道。2019 年公司事业部调整，商用事业部、家居事业部纳入统一管理，增强内部协同效应。

欧普在照明行业具有竞争力：1) 欧普品类扩张延伸到电工类产品，电工类产品如公牛等，产品线也开始拓展到光源市场。2) 公牛进入的标准化照明产品市场（例如光源、吸顶灯等）门槛相对较低，欧普具有规模和成本优势。3) 非标准的照明灯具行业具有多 SKU 管理的复杂性，是行业壁垒之一，欧普管理效率领先。Euromonitor 数据显示，2019 年欧普在灯具市场零售额占比 18.5% 排名第一，份额是第二名的 4 倍。

估值建议

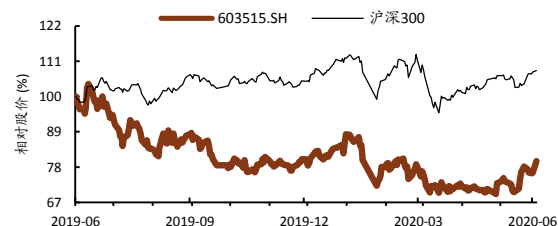
我们维持 2020/2021 年 EPS 预测 1.18 元/1.36 元。维持跑赢行业评级和 31.07 元目标价，对应 26 倍 2020 年市盈率和 23 倍 2021 年 P/E，涨幅空间 18%。公司当前股价对应 22x/19x 2020/21e P/E。

风险

海外疫情负面影响超预期；家居照明受地产销售波动影响的风险。

维持跑赢行业

股票代码	603515.SH
评级	跑赢行业
最新收盘价	人民币 26.30
目标价	人民币 31.07
52 周最高价/最低价	人民币 35.69~22.91
总市值(亿)	人民币 199
30 日日均成交额(百万)	人民币 70.10
发行股数(百万)	756
其中：自由流通股(%)	100
30 日日均成交量(百万股)	2.77
主营行业	家电及相关



(人民币 百万)	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入	8,004	8,355	8,342	9,909
增速	15.0%	4.4%	-0.1%	18.8%
归属母公司净利润	899	890	893	1,028
增速	32.0%	-1.0%	0.3%	15.0%
每股净利润	1.19	1.18	1.18	1.36
每股净资产	5.74	6.63	7.32	8.27
每股股利	0.40	0.49	0.41	0.48
每股经营现金流	0.82	1.47	1.26	1.61
市盈率	22.1	22.3	22.3	19.4
市净率	4.6	4.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	16.7	16.1	15.6	13.1
股息收益率	1.5%	1.9%	1.6%	1.8%
平均总资产收益率	13.2%	11.5%	10.7%	11.2%
平均净资产收益率	22.6%	19.0%	16.9%	17.4%

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

分析员

wei3.he@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080512010001

SFC CE Ref: BBH812

韦一飞

联系人

yifei.wei@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080119080093

财务报表和主要财务比率

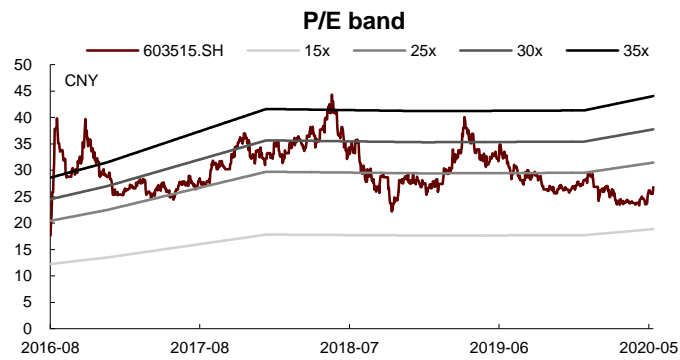
财务报表 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E
利润表					成长能力				
营业收入	8,004	8,355	8,342	9,909	营业收入	15.0%	4.4%	-0.1%	18.8%
营业成本	5,086	5,301	5,323	6,317	营业利润	30.3%	-1.1%	1.7%	14.7%
税金及附加	40	36	58	69	EBITDA	27.3%	5.4%	0.6%	13.4%
营业费用	1,604	1,634	1,627	1,932	净利润	32.0%	-1.0%	0.3%	15.0%
管理费用	527	573	551	654	盈利能力				
财务费用	-13	7	1	-4	毛利率	36.0%	36.1%	35.5%	35.5%
其他	335	266	278	275	营业利润率	12.9%	12.2%	12.5%	12.0%
营业利润	1,033	1,021	1,039	1,192	EBITDA 利润率	14.6%	14.8%	14.9%	14.2%
营业外收支	9	17	6	10	净利率	11.2%	10.7%	10.7%	10.4%
利润总额	1,042	1,038	1,045	1,202	偿债能力				
所得税	142	148	151	174	流动比率	1.87	2.05	2.21	2.27
少数股东损益	0	0	0	0	速动比率	1.57	1.79	1.95	1.99
归属母公司净利润	899	890	893	1,028	现金比率	0.17	0.10	0.28	0.49
EBITDA	1,171	1,234	1,241	1,408	资产负债率	40.8%	38.1%	36.0%	36.0%
资产负债表					净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
货币资金	494	298	851	1,696	回报率分析				
应收账款及票据	647	509	487	579	总资产收益率	13.2%	11.5%	10.7%	11.2%
预付款项	11	22	22	27	净资产收益率	22.6%	19.0%	16.9%	17.4%
存货	890	799	802	952	每股指标				
其他流动资产	3,543	4,648	4,648	4,648	每股净利润 (元)	1.19	1.18	1.18	1.36
流动资产合计	5,585	6,277	6,811	7,902	每股净资产 (元)	5.74	6.63	7.32	8.27
固定资产及在建工程	1,062	1,058	1,064	1,089	每股股利 (元)	0.40	0.49	0.41	0.48
无形资产及其他长期资产	686	773	773	774	每股经营现金流 (元)	0.82	1.47	1.26	1.61
非流动资产合计	1,748	1,831	1,837	1,862	估值分析				
资产合计	7,333	8,107	8,648	9,765	市盈率	22.1	22.3	22.3	19.4
短期借款	200	272	272	272	市净率	4.6	4.0	3.6	3.2
应付账款及票据	1,634	1,602	1,608	1,909	EV/EBITDA	16.7	16.1	15.6	13.1
其他流动负债	1,151	1,190	1,205	1,306	股息收益率	1.5%	1.9%	1.6%	1.8%
流动负债合计	2,985	3,064	3,086	3,487					
长期借款和应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	11	27	27	27					
非流动负债合计	11	27	27	27					
负债合计	2,996	3,091	3,113	3,514					
归母所有者权益	4,337	5,016	5,535	6,249					
少数股东权益	0	1	1	1					
负债及股东权益合计	7,333	8,107	8,648	9,765					
现金流量表									
净利润	899	890	893	1,028					
折旧和摊销	128	193	196	210					
营运资本变动	-26	134	5	118					
其他	-379	-104	-142	-141					
经营活动现金流	621	1,113	952	1,215					
资本开支	-173	-170	-184	-221					
其他	-177	-909	160	160					
投资活动现金流	-350	-1,080	-25	-61					
股权融资	0	0	0	0					
银行借款	89	72	0	0					
其他	-186	-306	-375	-308					
筹资活动现金流	-97	-234	-375	-308					
汇率变动对现金的影响	1	5	0	0					
现金净增加额	175	-196	553	846					

资料来源：公司公告，中金公司研究部

公司简介

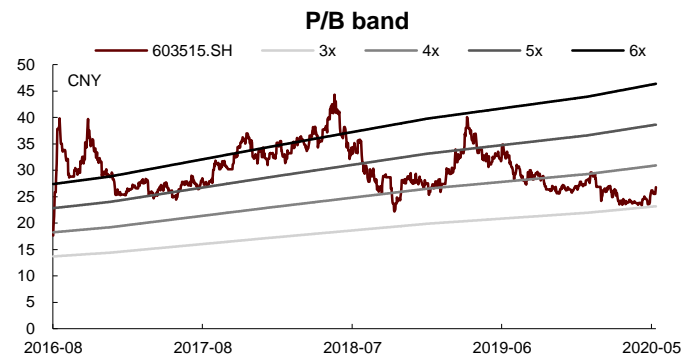
欧普照明是中国新兴的家局照明和商业照明龙头。家居照明是家装产业链细分市场，目前正在品牌化和集中度提升阶段。欧普主抓了照明 LED 的趋势，以及光源、灯具一体化趋势。公司线下渠道完善，同时受益电商红利。

图表 1：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 2：历史 P/B



资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

图表 3：可比公司估值表（2020/6/9）

代码	公司	总市值	货币	收入 (百万)		净利润(百万)		EPS		归母净利润 YoY			P/E		
		百万美元		2019A	2019A	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
				FY/19/20	FY/19/20	FY/19/20	FY/20/21	FY/21/22	FY/19/20	FY/20/21	FY/21/22	FY/19/20	FY/20/21	FY/21/22	
A股															
000651.SZ	格力电器	52,556	Rmb	198,153	24,697	4.11	3.60	4.47	-5.7%	-12.2%	24.1%	15.1	17.2	13.8	
000333.SZ	美的集团	59,906	Rmb	278,216	24,211	3.46	3.45	4.12	19.7%	-0.3%	19.5%	17.5	17.6	14.7	
002508.SZ	老板电器	4,608	Rmb	7,761	1,590	1.68	1.71	2.02	7.9%	2.1%	18.2%	20.5	20.1	17.0	
002035.SZ	华帝股份	1,345	Rmb	5,748	748	0.86	0.78	1.00	10.5%	-9.5%	28.2%	12.8	14.1	11.0	
002032.SZ	苏泊尔	7,986	Rmb	19,853	1,920	2.34	2.34	2.75	15.0%	0.0%	17.5%	29.5	29.5	25.1	
002242.SZ	九阳股份	3,544	Rmb	9,351	824	1.07	1.17	1.41	9.3%	9.0%	20.2%	30.5	28.0	23.3	
002959.SZ	小熊电器	2,201	Rmb	2,688	268	2.23	2.80	3.42	44.6%	25.2%	22.3%	58.2	46.5	38.0	
603355.SH	莱克电气	1,296	Rmb	5,703	502	1.25	1.34	1.48	18.7%	6.7%	11.1%	18.3	17.1	15.4	
603868.SH	飞科电器	2,708	Rmb	3,759	686	1.57	1.56	1.68	-18.8%	-1.2%	8.0%	28.0	28.3	26.2	
002705.SZ	新宝股份	3,769	Rmb	9,125	687	0.86	0.92	1.06	36.6%	7.4%	15.3%	38.9	36.2	31.4	
002403.SZ	爱仕达	388	Rmb	3,550	128	0.37	0.80	0.48	-13.9%	118.1%	-39.2%	21.5	9.8	16.2	
600060.SH	海信视像	2,361	Rmb	34,105	556	0.42	0.40	0.59	41.7%	-5.0%	45.8%	30.1	31.7	21.7	
300403.SZ	汉宇集团	419	Rmb	864	163	0.27	0.28	0.33	0.2%	2.9%	18.0%	18.2	17.7	15.0	
000921.SZ	海信家电	2,386	Rmb	37,453	1,794	1.32	0.81	1.20	30.2%	-38.6%	48.7%	9.4	15.4	10.3	
603515.SH	欧普照明	2,806	Rmb	8,355	890	1.18	1.18	1.36	-1.0%	0.3%	15.0%	22.3	22.3	19.4	
603579.SH	荣泰健康	539	Rmb	2,314	296	2.11	2.07	2.36	18.6%	-2.0%	14.2%	12.9	13.2	11.5	
002614.SZ	奥佳华	724	Rmb	5,276	289	0.51	0.61	0.74	-34.2%	17.6%	21.5%	17.8	15.1	12.4	
002677.SZ	浙江美大	987	Rmb	1,684	460	0.71	0.65	0.76	21.6%	-8.4%	16.9%	15.2	16.6	14.2	
002843.SZ	视源股份	8,603	Rmb	398	62	2.46	2.67	3.59	60.4%	8.6%	34.5%	37.9	34.9	25.9	
600690.SH	海 尔智家	16,799	Rmb	200,762	8,206	1.20	1.09	1.33	10.3%	-9.3%	22.0%	14.5	16.0	13.1	
	A股平均											17.7	18.8	15.4	
H股															
0751.HK	创维数码	893	Rmb	37,277	747	0.24	0.24	0.28	10.3%	-3.4%	17.9%	8.3	8.3	7.0	
1070.HK	TCL电子	1,062	HKD	46,991	2,279	0.96	0.47	0.69	141.4%	-50.7%	44.6%	3.6	7.3	5.1	
0921.HK	海信家电	1,679	Rmb	37,453	1,794	1.32	0.81	1.20	30.2%	-38.6%	48.7%	6.5	10.2	6.9	
1691.HK	JS环球生活	3,407	USD	3,016	42	0.01	0.05	0.06	20.7%	273.2%	28.0%	80.5	21.6	16.8	
1169.HK	海 尔电器	8,433	Rmb	75,880	7,351	2.61	1.43	1.59	94.0%	-45.2%	11.4%	8.0	14.5	13.0	
	H股平均											8.9	13.7	11.1	
美国															
WHR US	Whirlpool	8,758	USD	20,419	1,184	19.05	9.21	19.05	NA	-51.7%	34.9%	7.4	15.3	7.4	
AOS US	A.O.Smith	8,199	USD	2,993	370	2.30	1.81	2.30	-16.7%	-21.1%	23.9%	22.2	28.1	22.2	
IR US	Ingersoll-Rand plc	14,593	USD	2,452	159	0.38	0.12	0.38	-40.9%	-69.3%	413.1%	91.7	299.0	91.7	
HELE US	Helen of TroyLtd	4,582	USD	1,707	152	6.03	6.78	6.03	-9.6%	12.4%	13.7%	30.1	26.8	30.1	
JCI US	Johnson Controls	27,382	USD	23,968	5,674	7.63	1.72	7.63	162.4%	-77.4%	21.6%	4.8	21.3	4.8	
IRBT US	IROBOT	2,241	USD	1,214	85	3.06	0.49	3.06	-3.1%	-84.1%	143.3%	26.3	165.4	26.3	
	平均											8.6	27.6	8.6	
欧洲															
690D GR	海 尔智家 - D	5,361	Rmb	200,762	8,206	1.20	1.09	1.33	10.3%	-9.3%	22.0%	4.4	4.8	3.9	
ELUXB.SS	Electrolux	5,206	USD	12,588	265	0.86	0.49	0.86	-34.1%	-41.3%	152.3%	19.6	34.2	19.6	
DLG.IM	De'Longhi	3,794	USD	2,352	180	1.21	0.93	1.21	-12.8%	-23.9%	24.8%	21.1	27.4	21.1	
SK.FP	SEB	7,183	USD	8,233	425	8.45	6.21	8.45	-9.4%	-27.4%	53.4%	16.9	23.0	16.9	
RAA.GY	Rational	6,651	USD	944	192	16.89	6.17	16.89	9.1%	-63.4%	79.9%	34.6	94.8	34.6	
PHIA.NA	Philips	43,114	USD	21,809	1,306	1.46	1.63	1.46	7.1%	10.2%	32.1%	33.0	29.6	33.0	
METN.SW	Metall zug	5,398	USD	1,203	29	13.34	13.71	13.34	-54.0%	-0.7%	75.9%	183.6	178.7	183.6	
	平均											29.7	33.0	29.7	
日本															
6367.JP	Daikin Industries	46,018	USD	23,460	1,571	5.36	4.70	5.36	-9.7%	-11.5%	41.2%	29.3	33.4	29.3	
6752.JP	Panasonic	22,682	USD	68,904	2,076	0.85	0.53	0.85	-20.6%	-36.4%	42.0%	10.9	17.4	10.9	
6503.JP	Mitsubishi Electric	29,762	USD	41,050	2,041	0.95	0.72	0.95	-2.1%	-24.3%	37.6%	14.6	19.3	14.6	
5943.JP	Noritz	617	USD	1,912	14	0.27	-0.90	0.27	-73.8%	NA	NA	44.5	-13.4	44.5	
5947.JP	Rinnai	4,384	USD	3,132	198	3.84	3.66	3.84	5.3%	-3.8%	13.3%	22.1	23.2	22.1	
7965.JP	Zojirushi Corp	1,163	USD	723	37	0.51	0.49	0.51	-7.9%	-7.2%	7.8%	31.1	33.0	31.1	
6755.JP	Fujitsu	2,244	USD	2,411	53	0.49	0.75	0.49	-35.2%	54.3%	34.9%	42.3	27.5	42.3	
	平均											17.8	23.8	17.8	
韩国															
066570.KS	LG Electronics	9,079	USD	53,484	27	0.16	6.16	0.16	-97.5%	3760.3%	25.9%	338.1	9.0	338.1	
005930.KS	Samsung Electronics	275,988	USD	197,777	18,460	3.09	3.40	3.09	-51.0%	13.2%	48.2%	15.0	13.6	15.0	
021240.KS	Coway	4,475	USD	2,591	286	3.87	4.33	3.87	-4.9%	16.8%	10.9%	15.7	14.0	15.7	
	平均											15.4	13.4	15.4	
其他															
CIC PM	Conception Industrial	181	USD	291	18	0.05	0.03	0.05	3.7%	-33.9%	87.1%	9.9	14.7	9.9	
ARCLK.TI	Arcelik	1,672	USD	5,630	163	0.24	0.22	0.24	8.6%	7.9%	33.8%	10.3	11.4	10.3	
VESBE.TI	VESTEL	648	USD	1,228	100	0.53	0.44	0.53	-8.8%	0.0%	28.6%	6.5	7.7	6.5	
9911.TT	TAIWAN SAKURA	357	USD	204	29	0.13	0.12	0.13	11.1%	-8.4%		12.4	13.2	12.4	
PMM MK	Panasonic Manufacturing Mala	428	USD	277	25	0.41	0.44	0.43	0.2%	9.3%	12.6%	17.4	15.9	16.5	
BRG AU	BREVILLE GROUP	2,049	USD	544	48	0.35	0.35	0.35	15.2%	11.2%	14.1%	42.5	42.7	42.5	
	平均											13.9	15.5	13.9	

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

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：张莹

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

32th Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

英国

China International Capital Corporation (UK) Limited

25th 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

