

中国软件国际

云智能业务维持韧性，利润端亟待修复



赵丽萍 分析员
 电信软件教育
 SAC 执证编号: S0080516060004
 SFC CE Ref: BEH709
 liping.zhao@cicc.com.cn



钱凯 分析员
 电信软件教育
 SAC 执证编号: S0080513050004
 SFC CE Ref: AZA933
 kai.qian@cicc.com.cn

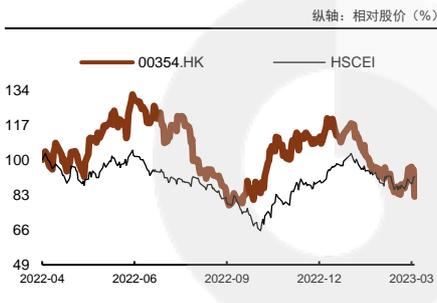


张潇丹 分析员
 电信软件教育
 SAC 执证编号: S0080521090001
 SFC CE Ref: BSE171
 xiaodan3.zhang@cicc.com.cn

● 维持中性

股票代码 | 股票评级 | 目标价
 00354.HK | → 中性 | 港币 5.80

| | |
|-------------|--------------|
| 股票代码 | 00354.HK |
| 最新收盘价 | 港币 5.09 |
| 52 周最高价/最低价 | 港币 8.44-4.72 |
| 总市值(亿) | 港币 154.1 |



| (人民币 百万) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 18,398 | 20,005 | 20,020 | 23,096 |
| 增速 | 30.5% | 8.7% | 0.1% | 15.4% |
| 归属母公司净利润 | 1,137 | 759 | 927 | 1,335 |
| 增速 | 19.1% | -33.2% | 22.1% | 44.1% |
| 扣非后净利润 | 1,353 | 999 | 1,127 | 1,335 |
| 增速 | 20.7% | -26.2% | 12.8% | 18.5% |
| 每股净利润 | 0.38 | 0.25 | 0.31 | 0.44 |
| 每股净资产 | 3.92 | 4.02 | 4.28 | 4.67 |
| 每股股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 每股经营现金流 | 0.32 | 0.05 | 0.45 | 0.33 |
| 市盈率 | 10.8 | 17.9 | 14.1 | 9.5 |
| 市净率 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 6.4 | 8.9 | 6.7 | 4.7 |
| 股息收益率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 平均总资产收益率 | 7.6% | 4.5% | 5.3% | 7.1% |
| 平均净资产收益率 | 11.2% | 6.4% | 7.4% | 9.9% |

资料来源: Wind, 彭博资讯, 公司公告, 中金公司研究部

更多作者及其他信息请见文末披露页

● 业绩回顾

2022 年业绩不及市场预期

中软国际公布 2022 年业绩: 收入同比增长 8.7% 至 200 亿元, 归母净利润同比下降 33.2% 至 7.6 亿元, 均低于市场一致预期, 主要由于部分客户业务收缩及疫情反复下项目进展不及预期。2022 年, 公司共回购 4 亿港元股票, 占此前于 2022 年 4 月推出的 10 亿港元回购计划总额度的 40%; 此外, 公司宣布派发每股 5.67 港仙股息 (对应合计派息约 1.65 亿港元)。

发展趋势

基石业务增速趋缓, 云智能业务维持韧性。宏观逆风及大客户业务调整背景下, 2022 年基石业务收入 134 亿元, 同比增长放缓至 2%。尽管如此, 当期收入贡献 100 万美元以上的客户数同比增加 30 个至 190 个, 客户集中度下降 5%。云智能业务维持韧性, 收入同比增长 25% 至 66 亿元, 主要得益于公司与华为在云、车、鸿蒙等新兴业务方向的能力共拓。报告期内, 公司开源鸿蒙重点布局政务一网通、交通、金融、智能家居等行业设备, 产品涵盖鸿蒙化充电桩、电子哨兵、数据采集器、工业中控屏的模组系列; 截至 2022 年底, 公司拥有 9 个鸿蒙产业园和共创实验基地和超 2,000 名 AIoT 生态供应商, 服务逾 1,000 家政企客户。**展望 2023 年:** 客户维度, 公司计划积极开拓智能汽车云产品体系及国央企客群; 人工智能技术方面, 公司计划加强与华为盘古大模型合作并积极开发垂直型高效小模型; ERP 业务方面, 公司吸纳相关专业人才并积极开拓国央企重点客户, 目前已有数百名大规模的团队参与到华为 MetaERP 的研发工作及标杆客户项目, 相关收入贡献有望于近年得到体现 (据管理层)。考虑到大客户收入不确定性与新业务机遇共存, 我们预计公司 2023 年收入或同比持平。

利润率亟待修复。2022 年毛利率同比下滑 3.7 个百分点至 23%, 主要由疫情反复及客户业务需求波动下一次性成本增加所致; 归母净利润率 3.8%, 同比下滑 2.4 个百分点。伴随公司持续强化降本控费举措, 我们预计公司 2023 年毛利率及归母净利润率有望呈现同比改善趋势; 预计公司全年将录得 9.3 亿元归母净利润, 同比增长 22.1%, 对应 4.6% 归母净利润率。

盈利预测与估值

考虑大客户业务调整的持续影响, 下调 2023/2024 年收入预测 14%/14% 至 200/231 亿元; 下调 2023/2024 年归母净利润预测 29%/22% 至 9/13 亿元。**维持中性评级, 下调目标价 32% 至 5.8 港元** (考虑业务恢复节奏尚存不确定性, 将 2023 年市盈率倍数由 18 倍下调至 16 倍), 较当前股价有 14% 的上行空间。

风险

宏观经济波动; 华为业务存在不确定性。

财务报表和主要财务比率

| 财务报表 (百万元) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E | 主要财务比率 | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|--------------|-------|--------|-------|-------|
| 利润表 | | | | | 成长能力 | | | | |
| 营业收入 | 18,398 | 20,005 | 20,020 | 23,096 | 营业收入 | 30.5% | 8.7% | 0.1% | 15.4% |
| 营业成本 | -13,494 | -15,405 | -15,115 | -17,322 | 营业利润 | 12.5% | -29.1% | 12.2% | 40.7% |
| 营业费用 | -943 | -949 | -901 | -993 | EBITDA | 10.4% | -24.4% | 19.9% | 34.0% |
| 管理费用 | -1,756 | -1,683 | -1,582 | -1,732 | 净利润 | 19.1% | -33.2% | 22.1% | 44.1% |
| 其他 | 406 | 235 | 163 | 185 | 扣非后净利润 | 20.7% | -26.2% | 12.8% | 18.5% |
| 营业利润 | 1,362 | 966 | 1,084 | 1,525 | 盈利能力 | | | | |
| 财务费用 | -100 | -113 | -50 | -42 | 毛利率 | 26.7% | 23.0% | 24.5% | 25.0% |
| 其他利润 | 0 | 0 | 0 | 0 | 营业利润率 | 7.4% | 4.8% | 5.4% | 6.6% |
| 利润总额 | 1,252 | 830 | 1,013 | 1,460 | EBITDA 利润率 | 8.4% | 5.9% | 7.0% | 8.2% |
| 所得税 | -115 | -71 | -87 | -125 | 净利润率 | 6.2% | 3.8% | 4.6% | 5.8% |
| 少数股东损益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 扣非后净利润率 | 7.4% | 5.0% | 5.6% | 5.8% |
| 归属母公司净利润 | 1,137 | 759 | 927 | 1,335 | 偿债能力 | | | | |
| EBITDA | 1,552 | 1,174 | 1,408 | 1,886 | 流动比率 | 3.39 | 3.83 | 3.53 | 3.41 |
| 扣非后净利润 | 1,353 | 999 | 1,127 | 1,335 | 速动比率 | 3.35 | 3.80 | 3.49 | 3.36 |
| 资产负债表 | | | | | 现金比率 | 1.39 | 1.41 | 1.41 | 1.29 |
| 货币资金 | 5,556 | 5,005 | 5,713 | 5,924 | 资产负债率 | 31.2% | 28.5% | 28.0% | 27.2% |
| 应收账款及票据 | 5,894 | 6,157 | 6,214 | 7,053 | 净债务资本比率 | 净现金 | 净现金 | 净现金 | 净现金 |
| 存货 | 163 | 99 | 182 | 209 | 回报率分析 | | | | |
| 其他流动资产 | 1,906 | 2,339 | 2,235 | 2,526 | 总资产收益率 | 7.6% | 4.5% | 5.3% | 7.1% |
| 流动资产合计 | 13,520 | 13,601 | 14,344 | 15,712 | 净资产收益率 | 11.2% | 6.4% | 7.4% | 9.9% |
| 固定资产及在建工程 | 1,220 | 1,119 | 1,269 | 1,282 | 每股指标 | | | | |
| 无形资产及其他长期资产 | 2,163 | 2,245 | 2,397 | 2,463 | 每股净利润 (元) | 0.38 | 0.25 | 0.31 | 0.44 |
| 非流动资产合计 | 3,383 | 3,364 | 3,665 | 3,746 | 每股净资产 (元) | 3.92 | 4.02 | 4.28 | 4.67 |
| 资产合计 | 16,902 | 16,965 | 18,009 | 19,458 | 每股股利 (元) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 短期借款 | 917 | 766 | 766 | 766 | 每股经营现金流 (元) | 0.32 | 0.05 | 0.45 | 0.33 |
| 应付账款 | 2,252 | 2,043 | 2,643 | 3,098 | 估值分析 | | | | |
| 其他流动负债 | 817 | 744 | 654 | 745 | 市盈率 | 10.8 | 17.9 | 14.1 | 9.5 |
| 流动负债合计 | 3,986 | 3,553 | 4,063 | 4,610 | 市净率 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| 长期借款 | 1,021 | 1,162 | 862 | 562 | EV/EBITDA | 6.4 | 8.9 | 6.7 | 4.7 |
| 其他非流动负债 | 269 | 114 | 114 | 114 | 股息收益率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 非流动负债合计 | 1,290 | 1,277 | 977 | 677 | | | | | |
| 负债合计 | 5,276 | 4,830 | 5,040 | 5,286 | | | | | |
| 股本 | 139 | 137 | 137 | 137 | | | | | |
| 未分配利润 | 11,465 | 11,973 | 12,807 | 14,009 | | | | | |
| 归母所有者权益 | 11,604 | 12,110 | 12,944 | 14,146 | | | | | |
| 少数股东权益 | 23 | 25 | 25 | 26 | | | | | |
| 负债及股东权益合计 | 16,902 | 16,965 | 18,009 | 19,458 | | | | | |
| 现金流量表 | | | | | | | | | |
| 税前利润 | 1,252 | 830 | 1,013 | 1,460 | | | | | |
| 折旧和摊销 | 221 | 174 | 288 | 323 | | | | | |
| 营运资本变动 | -666 | -390 | 109 | -701 | | | | | |
| 其他 | 155 | -471 | -36 | -74 | | | | | |
| 经营活动现金流 | 962 | 143 | 1,374 | 1,008 | | | | | |
| 资本开支 | -348 | -366 | -384 | -403 | | | | | |
| 其他 | -181 | -150 | 0 | 0 | | | | | |
| 投资活动现金流 | -530 | -515 | -384 | -403 | | | | | |
| 股权融资 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| 银行借款 | 173 | -10 | -300 | -300 | | | | | |
| 其他 | 1,204 | -72 | -80 | -93 | | | | | |
| 筹资活动现金流 | 1,377 | -82 | -380 | -393 | | | | | |
| 汇率变动对现金的影响 | -40 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| 现金净增加额 | 1,770 | -454 | 610 | 212 | | | | | |

资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

公司简介

中软国际是中国大型综合性软件与信息服务企业, 提供从咨询、解决方案、外包服务到 IT 人才培养的“端到端”软件及信息服务, 覆盖政府、制造流通、金融银行、保险证券、移动应用、电信、高科技、公用事业、能源等多个行业。公司服务遍布全球, 业务覆盖包括中国大陆地区、中国香港地区、美国普林斯顿、西雅图、奥斯汀、休斯顿和达拉斯、英国伦敦、爱尔兰都柏林和日本东京在内的数十个地区和城市, 服务于 100 余家跨国企业客户。目前公司提供的服务主要包括: 专业服务包括咨询服务、解决方案和集成与服务三大类。

图表 1：盈利预测调整

| (人民币百万元) | 调整前 | | 调整后 | | +/- | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 收入 | 23,319 | 26,839 | 20,020 | 23,096 | -14.1% | -13.9% |
| 毛利 | 5,876 | 6,817 | 4,905 | 5,774 | -16.5% | -15.3% |
| 运营利润 | 1,572 | 1,927 | 1,084 | 1,525 | -31.1% | -20.9% |
| 归母净利润 | 1,296 | 1,719 | 927 | 1,335 | -28.5% | -22.3% |
| 稀释每股利润 (港元) | 0.50 | 0.66 | 0.36 | 0.54 | -27.0% | -18.1% |
| 毛利率 | 25.2% | 25.4% | 24.5% | 25.0% | -0.7 ppt | -0.4 ppt |
| 运营利润率 | 6.7% | 7.2% | 5.4% | 6.6% | -1.3 ppt | -0.6 ppt |
| 净利率 | 5.6% | 6.4% | 4.6% | 5.8% | -0.9 ppt | -0.6 ppt |

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：财务数据摘要

| (人民币百万元) | 2020A | 2021A | 2022A | 同比变化 | 2023E | 2024E |
|----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 收入 | 14,101 | 18,398 | 20,005 | 8.7% | 20,020 | 23,096 |
| 毛利 | 4,118 | 4,904 | 4,600 | -6.2% | 4,905 | 5,774 |
| 营业利润 | 1,211 | 1,362 | 966 | -29.1% | 1,084 | 1,525 |
| 归母净利润 | 955 | 1,137 | 759 | -33.2% | 927 | 1,335 |
| 毛利率 | 29.2% | 26.7% | 23.0% | -3.7ppt | 24.5% | 25.0% |
| 营业利润率 | 8.6% | 7.4% | 4.8% | -2.6ppt | 5.4% | 6.6% |
| 归母净利润率 | 6.8% | 6.2% | 3.8% | -2.4ppt | 4.6% | 5.8% |

资料来源：公司公告，中金公司研究部

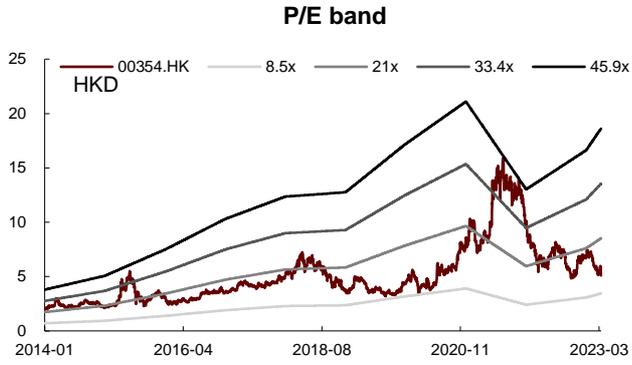
图表 3：可比公司估值表

| 股票代码 | 公司名称 | 收盘价 03-30 | 目标价 | 交易货币 | 市值 (百 万美元) | 财报货币 | 评级 | 市盈率 | | | 市销率 | | |
|----------|----------|--------------|-------|------|---------------|------|------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | | | | | | | | 2022A/E | 2023E | 2024E | 2022A/E | 2023E | 2024E |
| 00268.HK | 金蝶国际* | 12.78 | 23.00 | HKD | 5,658 | CNY | 跑赢行业 | N.M. | N.M. | N.M. | 8.0 | 6.2 | 4.9 |
| 00354.HK | 中国软件国际* | 5.09 | 5.80 | HKD | 1,963 | CNY | 中性 | 17.9 | 14.1 | 9.5 | 0.7 | 0.7 | 0.5 |
| 02013.HK | 微盟集团* | 5.55 | 5.60 | HKD | 1,966 | CNY | 跑赢行业 | N.M. | N.M. | N.M. | 6.2 | 4.7 | N.M. |
| 03888.HK | 金山软件* | 38.65 | 43.00 | HKD | 6,708 | CNY | 跑赢行业 | 370.6 | 46.7 | 23.5 | 6.1 | 5.0 | 4.0 |
| 09959.HK | 联易融科技-W* | 3.41 | 4.25 | HKD | 993 | CNY | 跑赢行业 | 35.2 | 23.9 | 14.9 | 7.5 | 5.7 | 4.5 |
| 06608.HK | 百融云-W* | 12.38 | 15.80 | HKD | 792 | CNY | 跑赢行业 | 19.4 | 17.1 | 14.1 | 2.8 | 2.2 | 1.7 |
| 01860.HK | 汇量科技* | 4.13 | 5.60 | HKD | 856 | USD | 跑赢行业 | 59.7 | 418.3 | 19.9 | 0.9 | 0.7 | 0.6 |

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

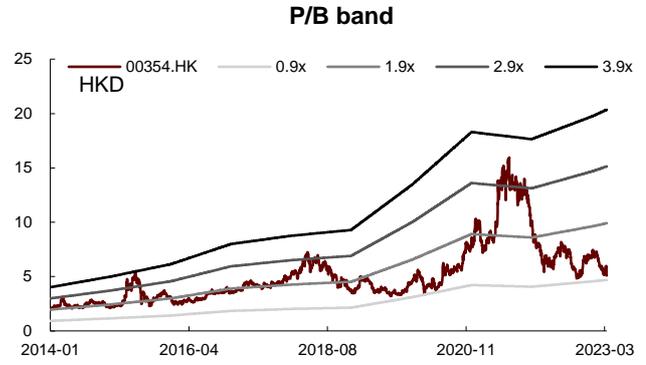
资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

图表 4：历史 P/E



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

图表 5：历史 P/B



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部



作者信息



赵丽萍 分析员

电信软件教育

SAC 执证编号: S0080516060004

SFC CE Ref: BEH709

liping.zhao@cicc.com.cn



钱凯 分析员

电信软件教育

SAC 执证编号: S0080513050004

SFC CE Ref: AZA933

kai.qian@cicc.com.cn



张潇丹 分析员

电信软件教育

SAC 执证编号: S0080521090001

SFC CE Ref: BSE171

xiaodan3.zhang@cicc.com.cn



王彩妮 分析员

电信软件教育

SAC 执证编号: S0080523030006

caini.wang@cicc.com.cn



CICC
中金公司

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及期货事务监察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》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 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持牌代表。

本报告由受金融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。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

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问 <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。



北京

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

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

东京

中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内3丁目2番3号
丸の内二重橋ビル21階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约

CICC US Securities, Inc
32nd Floor, 280 Park Avenue
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

伦敦

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

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

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

旧金山

CICC US Securities, Inc. San Francisco Branch
Office
One Embarcadero Center, Suite 2350,
San Francisco, CA 94111, USA
Tel: (+1) 415 493 4120
Fax: (+1) 628 203 8514

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

法兰克福

China International Capital Corporation (Europe)
GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560