

4 月金股组合

股票代码	股票名称
600529.SH	山东药玻
002409.SZ	雅克科技
301155.SZ	海力风电
300129.SZ	泰胜风能
600809.SH	山西汾酒
1696.HK	复锐医疗科技
300144.SZ	宋城演艺
300884.SZ	狄耐克

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3327.65	0.45
深证成指	11967.74	0.85
沪深 300	4123.28	0.65
中小 100	7936.22	1.00
创业板指	2446.95	0.84

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
房地产	3.69	煤炭	(0.73)
传媒	3.47	农林牧渔	(0.69)
通信	2.26	有色金属	(0.53)
医药生物	2.15	建筑装饰	(0.40)
计算机	1.98	食品饮料	(0.40)

资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

中银晨会聚焦-20230410

■ 重点关注

【策略研究】策略周报*王君 徐沛东 郭晓希 徐亚 高天然。本轮 AI+行情软科技出现牛股的概率更高，但选股难度更大。加入中美科技竞争大背景这一约束条件，我们要思考新的方向，关注消费互联网中的 AI+元宇宙，以及 AI 在产业数字化的趋势，产业互联网中工业智能化，AI+制造有望成为投资洼地和新的轮动方向。

【化工】氟化工行业深度*余嫻嫻。三代制冷剂配额削减基线年已结束，随着后续具体配额的公布以及下游需求复苏，三代制冷剂景气度有望修复并持续上行。另一方面，含氟聚合物和含氟精细化学品应用领域广泛，产业产品升级持续推进。氟化工行业在中长期有望快速发展，推荐巨化股份。

【传媒】完美世界*卢翌。完美世界发布 2022 年业绩，全年营业收入 76.7 亿元，同比-9.95%；归母净利润 13.8 亿元，同比+273.07%；非经常性损益总额 6.9 亿元，同比+156.38%。新游表现符合预期，品类突破成果初现，未来产品储备丰富。维持买入评级。

重点关注

【策略研究】策略周报—本轮 AI 主导的科技股投资思考

王君 徐沛东 郭晓希 徐亚 高天然

本轮 AI+行情软科技出现牛股的概率更高，但选股难度更大。加入中美科技竞争大背景这一约束条件，我们要思考新的方向，关注消费互联网中的 AI+元宇宙，以及 AI 在产业数字化的趋势，产业互联网中工业智能化，AI+制造有望成为投资洼地和新的轮动方向。

科技成长股投资的关键是商业模式不能证伪或被颠覆。股价是市场预期的内生表现，当市场主体从观点分化到趋同一致的过程中，股价表现为不断上涨，当相互抵消时，波动性会放大。产业趋势，确定性是科技股投资的第一位，微观财务数据和季度订单不是科技产业趋势中早期所关注的，商业模式更重要，比如 ChatGPT 的出现，消费者不愿意回到过去搜索模式了。市场将本轮 AI 主导的科技股投资类比历史美股 1995-2000 年纳斯达克牛市以及 A 股 2013-2015 年创业板牛市有一定道理，但也有不同，科技股具有善变性，上一轮牛市的领涨板块和个股只有小概率成为下一轮科技牛市的领头羊，甚至有可能成为被颠覆的对象。当基本面趋势、估值安全边际以及微观筹码结构形成共振时，科技股上涨走势顺应产业趋势。当前处于成长股三阶段估值的第一阶段：盈利拐点，估值驱动的阶段。

财报窗口期来临，市场风格或面临短期均衡化回归。近期市场对于经济修复的弹性及持续性存在分歧，而一季度经济数据及政治局会议定调明确前，市场短期仍缺乏打破僵局的条件。进入 4 月，A 股市场结构及方向上的博弈或将加剧：一方面，随着实体数据的回温，地产消费为代表的内需相关板块存在一定的估值修复的可能；另一方面，财报窗口期来临，市场对于一季报已实现业绩的关注度将会明显提升，市场风格或面临阶段性均衡化回归。

“AI+”第一波行情后更像 10 年还是 13 年？对于大的科技浪潮而言，当前 AI+行情整体绝对收益空间难言结束，核心关注点在于第一波上涨行情结束后，后续行情类似于 2010 年后，还是 2013 年后。2010 年的“iPhone4”时刻后成长行情在 11-12 年陷入了明显回调，而 2013 后两年行情却持续腾飞。1) 对于大的科技浪潮而言，行情的时间跨度是较长的，短期过热或调整都不构成战略性看空的理由。2) 对于科技浪潮的持续性而言，科技产业链的持续创新突破是行情震荡向上的核心支撑。3) 对于产业链企业而言，龙头公司并不一定在第一波行情阶段即已完成上市或被挖掘，第一波行情中的强势公司后续也可能被淘汰。4) 从行情空间视角来看，23 年整体环境不具备 11-12 年的下行环境，或更类似于 13-14 年。5) 从第一波行情后的节奏来看，基本面验证速度和创新步频是核心指标，后期即使验证和落地速度偏慢，战略性提升科技配置权重仍是产业趋势方向上的主要抓手。TMT 行情本身交易热度高位，近期有一定整固需求，但主线中也仍然有一些未被充分定价但有明显行情催化的细分领域值得“捡漏”，如“AI+制造”的高端通用设备（工业母机、工业机器人）以及国防军工等。此外，TMT 主线之中，电子前期涨幅较低，当前具备周期上行动力与“国产替代”催化，相较其他行业拥挤度更低。

房地产支持政策初见成效，二手房市场有所回暖。当前地产行业政策扶持态度愈发清晰，从融资三支箭，到各地放开刚需购房的限制，最初压制房地产供需两端的政策因素在去年已出现转向，政策累计效果在今年年初开始出现。地方层面，本月地方出台房地产调控政策 62 条，其中宽松性政策 56 条占主导。相应政策也确实带来了 3 月楼市的小阳春，短期看部分城市 3 月小阳春主要是政策端支持。考虑到二手房销售数据及密集房地产支持新政，房地产行业现状有望进一步改善。

风险提示：逆周期政策不及预期，疫情发展超预期恶化。

【化工】氟化工行业深度—制冷剂景气度有望上行，含氟聚合物与精细化学品快速发展

余嫻嫻

三代制冷剂配额削减基线年已结束，随着后续具体配额的公布以及下游需求复苏，三代制冷剂景气度有望修复并持续上行。另一方面，含氟聚合物和含氟精细化学品应用领域广泛，产业产品升级持续推进。氟化工行业在中长期有望快速发展，推荐巨化股份。

支撑评级的要点

萤石是氟化工行业最主要的原材料，属稀缺性资源。根据美国地质调查局 USGS 测算，2022 年我国萤石资源储量约占全球储量的 19.34%。然而，我国萤石资源“贫矿多、富矿少”。针对萤石具有过度开采的风险，我国对萤石资源保护的相关政策逐渐趋紧，监管力度不断增强。2022 年 3 月工信部等 6 个部门联合发布了《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，其中强调要保护性开采萤石资源，鼓励开发利用伴生氟资源。

三代制冷剂配额之争结束，价值回归在即。我国处于二代制冷剂加速淘汰、三代制冷剂即将开始削减的阶段。2020-2022 年是三代制冷剂配额削减基线年，期间各生产企业的三代制冷剂产能快速扩张，力争在产能冻结前抢占配额，根据百川盈孚数据，我国 R32 产能由 2018 年的 27.2 万吨提升至 2022 年的 50.7 万吨，R125 产能由 2018 年的 22.8 万吨提升至 2022 年的 30 万吨，R134a 产能由 2018 年的 32 万吨提升至 2022 年的 33.5 万吨。同时，企业间为了抢占更多配额，通过价格战的策略提升销量，导致 R32、R125、R134a 的价格与价差均处于低位。目前三代制冷剂配额削减基线年已结束，另一方面，下游需求有望逐渐复苏。据我们预测，我国制冷剂供给过剩的局面有望逐渐减缓，行业景气度有望提升。

含氟聚合物、含氟精细化学品规模扩张迅速，产品高端化持续推进。从国内市场结构来看，PTFE 为含氟聚合物各品类中市场规模最大的品种，据前瞻产业研究院数据，2020 年，PTFE 市场销量占 57%；PVDF 位列第二，占 18%；FEP 位列第三，占 15%。我国 PTFE、PVDF、FEP 产能均处于迅速扩张阶段，然而，均存在高端产能不足的情况。我国 HFP 需求虽整体上不断提升，但价格却存在下行趋势，景气有待修复。含氟精细化学品方面，六氟磷酸锂处于大幅扩产的阶段，根据百川盈孚统计，2023 年国内企业将持续布局，2023 年将新增产能 24.58 万吨，下游新能源汽车、储能锂电池市场或将带动电解液以及六氟磷酸锂需求的快速上升。LIFSI 性能优良，未来有望成为聚合物全固态锂电池的主流溶质。值得注意的是，由于欧洲环保政策不断收紧，未来海外大型 PFAS 生产企业有望逐步减产或退出，或为我国氟化工企业创造较大的发展空间和机遇。

国内氟化工企业蓬勃发展。巨化股份：国内氟化工龙头企业，产业链布局完善，技术创新不断加强，产品不断向多元化、高端化拓展；三美股份：工艺改进促进能耗降低，业绩持续修复；永和股份：产业链全覆盖，聚焦高附加值产品；金石资源：专注萤石矿开发，助力下游氟化工行业发展；东岳集团：顺应景气周期，业绩持续高涨。

投资建议

看好氟化工行业中长期发展。原料端：需求复苏叠加政策收紧，核心原料萤石或受益。制冷剂：配额争夺结束，产业价值回归为大势所趋，配额将向头部集中；需求端预期复苏。含氟聚合物、含氟精细化学品：规模扩张迅速，新能源成产业延伸、产品转型升级重要方向。氟化工行业拐点在即，制冷剂景气度有望持续提升，龙头企业有望受益。推荐巨化股份。

评级面临的主要风险

原材料价格上涨风险、扩产项目进度不及预期、制冷剂下游需求不及预期、政策变化风险。

【传媒】完美世界—多品类产品储备丰富，AI 赋能游戏研发

卢翌

完美世界发布 2022 年业绩，全年营业收入 76.7 亿元，同比-9.95%；归母净利润 13.8 亿元，同比+273.07%；非经常性损益总额 6.9 亿元，同比+156.38%。新游表现符合预期，品类突破成果初现，未来产品储备丰富。维持买入评级。

支撑评级的要点

新游贡献业绩增量，出海业务表现亮眼。公司游戏业务营业收入 72.4 亿元，同比-2.41%；归母净利润 15.9 亿元，同比+120.97%。2022 年公司出售海外游戏团队，确认非经常性损益 4.2 亿元，扣除相关影响后，游戏业务实现营收 72.0 亿元，同比+6.09%；扣非后归母净利润为 10.8 亿元，同比+321.78%。2022 年《梦幻新诛仙》进入回报期，3 次进入 iOS 游戏畅销榜前十。二次元新游《幻塔》5 次进入 iOS 畅销榜前十，最高来到第四名，MMO 新游《完美世界：诸神之战》亦贡献了业绩增量。出海方面，公司与腾讯合作于 2022 年 8 月在海外推出《幻塔》，首日进入 122 个国家与地区 iOS 游戏下载榜前十。2022 年公司影视业务实现收入 3.2 亿元，同比-66.33%。目前，公司聚焦精品内容，围绕减量提质、降本增效，推出了《昔有琉璃瓦》《仙琦小姐许愿吧》等精品剧集。

游戏产品储备丰富，部分产品预计先行海外测试，布局 AI 应用。已公布的游戏储备中，至少有 6 款获得版号，其中包括自研产品《天龙八部 2：飞龙战天》《迷失蔚蓝》《神魔大陆 2》《诛仙世界》以及代理产品《筑梦颂》《双点医院》等，其中大部分产品将于年内上线国内市场。未获版号的自研储备有《一拳超人：世界》《百万亚瑟王》《诛仙 2》《女神异闻录》等，部分产品也将先行在海外展开测试，预计将逐步带来业绩增量。公司积极布局前沿科技应用，已在内部成立 AI 中心，由公司游戏业务 CEO 负责，中台技术部门牵头，各项目制作人深度参与，大力研究及推行 AI 技术的学习与应用。影视方面，公司储备的《云襄传》《许你岁月静好》等作品正在制作、发行、排播过程中。

毛利率大幅提升，研发费用率升高。2022 年公司毛利率 68.45%，同比+6.99pcts；销售/管理/研发费用率分别为 14.45%/9.57%/29.86%，同比-8.86%/+0.98%/+3.90ppts。由于高毛利的游戏业务收入占比提高，公司毛利率大幅提高。费用结构方面，销售费用率降低，主要因为 2021《梦幻新诛仙》《旧日传说》等游戏上线及后续营销费用基数较高，且 22H2 未上线重点游戏；同时对研发环节的持续投入也导致了更高的研发费用率。

估值

我们认为完美世界持续强化研运实力，重点产品表现稳定，多款产品有序推进测试，版号储备较多，同时部分游戏将在海外先行上线。我们预计 2023/24/25 年归母净利润为 17.05/19.44/22.97 亿元，维持买入评级。

评级面临的主要风险

游戏监管超预期；宏观经济下滑；新游表现不及预期。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛 S1300520100001 tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com

张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com

刘立品 S1300521080001 lipin.liu@bocichina.com

付万丛 S1300522030001 wancong.fu@bocichina.com

陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com

孙德基 S1300522030002 deji.sun@bocichina.com

周亚齐 S1300522090002 yaqi.zhou@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com

张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

邹坤 S1300521070004 kun.zou@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com

徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com

郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

徐亚 S1300521070003 ya.xu@bocichina.com

高天然 S1300522100001 tianran.gao@bocichina.com

金融工程

郭策 S1300522080002 ce.guo@bocichina.com

李腾 S1300522080001 tengli@bocichina.com

陈亮 S1300122090029 liang.chen@bocichina.com

银行研究团队

林媛媛 S1300521060001 yuanyuan.lin@bocichina.com

丁黄石 S1300122030036 huangshi.ding@bocichina.com

非银金融研究团队

林媛媛 S1300521060001 yuanyuan.lin@bocichina.com

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

陈浩武 S1300520090006 haowu.chen@bocichina.com

林祁桢 S1300121080012 qizhen.lin@bocichina.com

杨逸菲 S1300122030023 yifei.yang@bocichina.com

汽车研究团队

朱朋 S1300517060001 peng.zhu@bocichina.com

传媒研究团队

卢翌 S1300522010001 yi1.lu@bocichina.com

电新研究团队

李可伦 S1300518070001 kelun.li@bocichina.com

武佳雄 S1300121070028 jiaxiong.wu@bocichina.com

许怡然 S1300122030006 yiran.xu@bocichina.com

李扬 S1300121080041 yang.li@bocichina.com

李天帅 S1300122080057 tianshuai.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com

叶善庭 S1300121040025 shanting.ye@bocichina.com

化工研究团队

余嫒嫒 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com

徐中良 S1300122050006 zhongliang.xu@bocichina.com

医药研究团队

邓周宇 S1300517050001 zhouyu.deng@bocichina.com

食品饮料研究团队

汤玮亮 S1300517040002 weiliang.tang@bocichina.com

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com

家电研究团队

郝帅 S1300521030002 shuai.hao@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com

宋环翔 S1300122070014 huanxiang.song@bocichina.com

纺织服装团队

郝帅 S1300521030002 shuai.hao@bocichina.com

丁凡 S1300521090001 fan.ding@bocichina.com

杨雨钦 S1300121080061 yuqin.yang@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿 S1300518090001 sirui.yang@bocichina.com

王晓莲 S1300121080038 xiaolian.wang@bocichina.com

刘桐彤 S1300122030039 tongtong.liu@bocichina.com

电子研究团队

苏凌遥 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

通信研究团队

庄宇 S1300520060004 yu.zhuang@bocichina.com

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com

刘国强 S1300122070018 guoqiang.liu_01@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com

许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司(统称“中银国际集团”)的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人(包括其关联方)都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark 15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371