

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	3312.63	0.00
深证成指	11866.31	0.06
沪深 300	4096.64	(0.16)
中小 100	7857.46	0.07
创业板指	2426.57	0.20

行业表现 (申万一级)

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
电子	3.29	传媒	(3.28)
综合	1.23	计算机	(1.78)
有色金属	1.16	食品饮料	(1.63)
国防军工	1.14	煤炭	(1.32)
通信	1.07	非银金融	(1.03)

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-20230407

■ 重点关注

【机械设备】储能温控设备深度报告*陶波。全球电化学储能增长带动储能温控快速发展, 叠加高价值量的液冷温控技术占比快速提升, 储能温控增速有望进一步超越储能行业整体增速。基于此, 给予储能温控行业强于大市评级。

【房地产】央行 2023 年一季度问卷调查点评*夏亦丰 许佳璐。4 月 3 日, 央行公布一季度银行家与城镇储户问卷调查。1) 从银行家问卷调查来看, 经济复苏动能保持向好势头, 带动贷款需求的明显回暖; 其中房企信贷需求明显改善, 基本回到 2021Q1 的水平。2) 从城镇储户问卷调查来看, 居民购房意愿回升, 处于 2022 年以来的最高点, 储蓄意愿有所下降; 居民对房价上涨的信心、就业与收入的预期均有所恢复。

【计算机】太极股份*杨思睿。公司为中电科旗下信创与数字经济核心力量, 拥有人大金仓、金蝶、慧点等核心信创资产, 形成数据库、中间件与 OA 的全链布局, 有望在信创发展浪潮中开启高速成长之路。此外, 公司深度参与数字经济建设, 领军政务云, 有望在数据要素市场的高速发展中实现价值再升维。维持买入评级。

重点关注

【机械设备】储能温控设备深度报告—电化学储能东风将至，温控设备迎来成长机遇

陶波

全球电化学储能增长带动储能温控快速发展，叠加高价值量的液冷温控技术占比快速提升，储能温控增速有望进一步超越储能行业整体增速。基于此，给予储能温控行业强于大市评级。

支撑评级的要点

全球能源结构转型，电化学储能进入快速发展期。在全球能源转型升级的大背景下，储能作为能有效保障电网的稳定运行的系统越来越得到全球各国的青睐。根据 CNESA 的数据，2021 年以前全球每年的储能项目新增装机规模基本维持在 6GW 左右，而 2021 年新增装机达到 18.3GW，同比增长 181.54%，迎来大幅增长，其中电化学储能贡献了主要的增速。从国内需求来看，发电侧强制配储政策、电网侧辅助服务及独立储能模式推进、用户侧峰谷价差持续拉大进一步提升工商业储能经济性，从政策和市场两方面推动我国大储进入高速发展期。从全球需求来看，多国发布储能规划目标及支持政策，中长期规划明晰，我们预计从 2023 年开始全球大储将迎来快速发展期。

储能温控设备不可或缺，液冷渗透率有望提升带动行业需求。锂离子电池作为目前主要的电化学储能电池材料，其工作性能对温度具有较高的依赖性，温控设备一方面保证锂离子电池工作在适宜的温度，从而有效延长电池使用寿命，另一方面保证储能系统的整体温度在可控范围内不发生热失控等安全事故，是储能系统中不可或缺的核心组成部分。当前储能温控技术以方案成熟、结构简单、易维护、成本低的风冷系统为主，但是随着高能量密度、大容量储能系统的普及，液冷系统凭借其冷却效果、能效低的优点实现全生命周期成本下降，未来在中高功率储能产品使用液冷的占比预计将逐步提升，有望成为主流方案。我们预计 2025 年全球风冷和液冷两种主流电化学储能热管理市场规模合计有望达 184 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 91.03%，其中液冷渗透率达到 50%，市场规模约 132 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 148.61%。

竞争格局初成型，先发优势、定制化及成本控制能力是各时期关键。由于温控的底层技术的同根同源性，其他行业的温控厂商纷纷抓住了储能温控的契机，相继切入储能温控赛道，抢占初期储能温控市场，储能温控市场格局初显。目前储能温控企业普遍从其他赛道切入，主要以精密温控企业、新能源车温控企业、工业温控企业为主。储能温控设备产业链的下游客户均为较大的储能系统集成商且集中度较高，通常下游客户在产业链中具备较强的话语权和议价能力，从而形成了该行业繁杂冗长的认证周期，一旦供应资格形成后，供货粘性较强，因此早期先发优势较为重要。而当行业进入快速扩张期之后，产品交付能力以及成本控制能力的企业将脱颖而出。最后当行业供需趋于稳定，下游客户会更关注厂家的非标定制水平。

投资建议

全球电化学储能增长带动储能温控快速发展，叠加高价值量的液冷温控技术占比快速提升，储能温控增速有望进一步超越储能行业整体增速。基于此，给予储能温控行业强于大市评级。推荐在温控领域有所积累并在储能业务具备先发优势的申菱环境、同飞股份、英维克、高澜股份。

评级面临的主要风险

下游需求不及预期；液冷技术应用不及预期；行业竞争加剧的风险；储能技术快速迭代的风险。

【房地产】央行 2023 年一季度问卷调查点评—居民购房意愿回升，对房价、就业与收入预期均好转；房企信贷需求明显改善

夏亦丰 许佳璐

核心观点

4 月 3 日，央行公布一季度银行家与城镇储户问卷调查。1) 从银行家问卷调查来看，经济复苏动能保持向好势头，带动贷款需求的明显回暖；其中房企信贷需求明显改善，基本回到 2021Q1 的水平。2) 从城镇储户问卷调查来看，居民购房意愿回升，处于 2022 年以来的最高点，储蓄意愿有所下降；居民对房价上涨的信心、就业与收入的预期均有所恢复。

银行贷款总体需求指数环比均明显提升；房企信贷需求明显改善，基本回到 2021Q1 的水平。银行家问卷调查显示，Q1 贷款总体需求指数为 78.4%，环比上升 19.0 个百分点，同比上升 6.1 个百分点，一方面是因为，今年以来，疫情形势的好转，经济发展动能持续向好；另一方面是因为，央行的信贷政策持续宽松推动。分行业看，基础设施、制造业、批发零售业贷款需求指数分别为 71.0%、73.9%和 68.0%，环比分别提升 10.4、11.7、10.9 个百分点，同比分别提升 3.7、3.6、5.3 个百分点；值得注意的是，房地产企业贷款需求指数为 55.3%，环比提升 11.6 个百分点，同比提升 8.1 个百分点，自 2021Q2 以来首次处于向好状态(>50%)，回到 2021Q1 的水平。在 11 月对地产的金融支持力度明显加强后，银行为房企流动性提供支持，叠加近期出现销售基本面复苏的意向，房企信贷需求明显改善。

居民购房意愿回升，居民部门高储蓄意愿现象也有所改善。城镇储户问卷调查显示，未来3个月预计增加购房支出占比的储户比重为17.5%，同比虽下降0.4个百分点，但环比提升了1.5个百分点，该比例为2022年以来的最高点，显示出居民购房意愿与需求有所回暖，我们认为这与防疫政策放开后补偿性需求释放，以及政策利好叠加刺激市场信心修复有关。居民储蓄意愿也有所下降，倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%，环比下降了3.8个百分点，不过同比仍有3.3个百分点的提升，且仍处于历史高位；倾向于“更多消费”的居民占比环比提升0.5个百分点至23.2%，倾向于“更多投资”的居民占比环比增加3.3个百分点至18.8%。

居民对于房价上涨的信心有所提振。根据城镇储户问卷调查，房价看涨的比例自2021年下半年以来持续下降，2023Q1房价预期上涨的比例为18.5%，环比提升4.5个百分点，同比提升2.2个百分点，处于2021Q4以来的最高点，扭转了连续六个季度的房价上涨预期下跌趋势；房价预期下降的比例为14.4%，同比持平，环比下降5.0个百分点；对未来房价预期不确定的占比为13.1%，环比下降0.7个百分点，同比仍有0.4个百分点的上涨，部分购房者的观望情绪仍然浓厚。

经济预期向好，就业与居民收入预期明显回暖。1) 从较为宏观的统计局公布的月度失业率数据来看，就业形势仍然严峻，虽然2022年12月、2023年1月城镇调查失业率已经降至5.5%，但2月又小幅提升了0.1个百分点至5.6%。不过，从央行季度城镇储户问卷调查的结果来看，实际居民的就业形势有明显转好，2023Q1就业感受指数环比提升6.8个百分点至39.9%，但同比仍有2.5个百分点的下降；就业感受“形势较好”的储户占比环比提升了4.3个百分点至13.2%；就业感受“形势严峻”或“看不准”占比环比下降了7.9个百分点至41.2%。2) 2023Q1收入感受指数为50.7%，环比提升了6.9个百分点，处于向好状态(>50%)，为2021Q3以来的最高值。收入“增加”或“基本不变”的占比环比提升了8.9个百分点至85.6%，“减少”的占比降至14.5%。3) 未来就业与收入的预期指数分别为52.3%和49.9%，环比分别提升了9.4、5.5个百分点，显示出居民对未来的就业与收入预期向好发展。在此情况下，居民即时的购房意愿或将有所提振，此前购房观望情绪或将缓解。

投资建议

随着经济发展动能逐步修复，我们预计居民对房价、收入、就业的预期将持续改善，继续带动购房需求回升，行业基本面改善的持续性得到进一步巩固后，预计房企的投资也将有所回升，带动房企贷款需求的提升。

我们建议持续关注基本面数据的兑现情况，同时建议在板块目前相对低迷的情况下，关注内生增长快、拿地有效性强的内驱动力型公司；REITs相关的商业地产、保租房、产业园区、物流地产等资产持有方；以及在行业大环境收缩的背景下，重要性提升的渠道公司。具体标的，我们建议关注三条主线：1) 主流的央企国企和区域深耕型房企，销售、拿地均有较好增长，行业见底复苏后带来β行情：保利发展、招商蛇口、建发国际集团、越秀地产、绿城中国、华发股份、滨江集团；2) 边际受益于房企融资端打开的优质民企、及混合所有制房企：美的置业、金地集团、万科A、龙湖集团。3) 主题性投资机会，包括REITs相关：大悦城、华润置地、光大嘉宝、中新集团；房地产渠道相关的标的：贝壳、我爱我家。

风险提示

房地产调控升级；销售超预期下行；融资收紧。

【计算机】太极股份—信创与数字经济的国家队领军企业

杨思睿

公司为中电科旗下信创与数字经济核心力量，拥有人大金仓、金蝶、慧点等核心信创资产，形成数据库、中间件与OA的全链布局，有望在信创发展浪潮中开启高速成长之路。此外，公司深度参与数字经济建设，领军政务云，有望在数据要素市场的高速发展中实现价值再升维。维持买入评级。

支撑评级的要点

信创国家队领军企业，掌握信创核心资产。公司是中电科旗下信创与数字经济主要实体，布局基础软件自主可控，形成了涵盖普华操作系统、人大金仓数据库（持有其51.29%股权）、金蝶天燕中间件、慧点科技OA系统在内的全产业链产品体系。作为国内少有的全链布局厂商。公司2021年新签信创类项目订单规模近30亿，其中人大金仓数据库业务在党政信创领域占有率超50%（排名第一），2019-2021年人大金仓收入与净利润复合增速分别为100%和188%。同时，公司旗下全资子公司慧点科技是国内党政及央企市场领跑的OA厂商，国资委直属企业市占率超65%，有望充分受益信创推进。我们预计，随着党政信创逐步打开市场，以金融、电信、医疗为代表的行业信创将全面开启，重点行业的信创替代需求加速释放，公司信创相关收入有望持续高增。

数字经济提速，核心领域持续领航。2022年1月国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，2023年3月国家数据局成立，旨在加强数据要素价值释放、推动数字经济加速建设。作为中国电科控股企业，公司自成立以来就深度参与了政府、公共安全、能源、医疗等行业的数字化转型建设，技术与产品一直紧贴国家战略需求，结合其央企背景，卡位优势显著，有望充分受益于数字化与数据要素流转市场蓬勃发展。

政务云国家队，全国政务云建设下有望充分受益。公司在云服务市场具备明确的领先优势，作为 CETC“国家队”，在政务云领域深耕多年，承担了国家政务服务平台和国家“互联网+监管”系统两大国家级主要平台的建设任务，并同步建设了财政部、司法部、卫健委等部委级平台和北京、天津、河南、陕西、海南、新疆、西藏等省市平台。在数字政务和全国政务一体化的建设浪潮中，公司有望核心受益。

估值

维持 2022-2024 年归母净利润为 4.5 亿、6.5 亿和 9.8 亿元，EPS 为 0.74 元、1.07 元和 1.62 元的预测，对应 PE 为 58X、41X 和 27X，维持买入评级。

评级面临的主要风险

信创推进不及预期；宏观经济扰动。

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