

3月金股组合

股票代码	股票名称
1908.HK	建发国际集团
600529.SH	山东药玻
600428.SH	中远海特
002648.SZ	卫星化学
603688.SH	石英股份
603889.SH	新澳股份
300662.SZ	科锐国际
002368.SZ	太极股份

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3234.91	(0.48)
深证成指	11247.13	(0.27)
沪深300	3939.08	(0.50)
中小100	7358.19	0.12
创业板指	2291.92	(0.08)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
传媒	2.21	通信	(2.20)
电子	1.63	美容护理	(1.99)
有色金属	1.19	钢铁	(1.76)
电力设备	1.03	医药生物	(1.52)
建筑材料	0.42	计算机	(1.37)

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-20230321

■重点关注

【宏观经济】1月美国国际资本流动报告点评*管涛。1月份，美元指数继续走低，但外资大幅增持美国证券资产，流动性偏好上升和风险偏好下降主导私人投资者，既买又涨推动外资美债持有余额继续上升。

【建筑材料】塔牌集团*陈浩武。公司于3月18日发布2022年年报，全年实现收入60.35亿元，同降21.76%；归母净利2.66亿元，同降85.50%。对公司来说2022年并不是一个正常的年份，疫情、地产需求下滑、成本持续高位、行业出现价格战维护市场份额的情况，水泥量价齐降，盈利水平显著下降。2023年预期形势相对转好，维持公司买入评级。

【建筑材料】中材科技*陈浩武。公司发布2022年年报，全年营收221.1亿元，同增8.9%；归母净利35.1亿元，同增4.1%；EPS2.09元。公司是玻纤、叶片行业龙头，锂膜业务后来居上，三大主营业务齐头并进，产能稳步增长，产品结构优化，利润有望持续增厚。我们看好公司围绕新材料、新能源布局的战略，维持公司买入评级。

【食品饮料】口子窖*邓天娇 汤玮亮。公司公告限制性股权激励（草案），授予数量313万股，占总股本比例0.52%，此次授予为一次性授予，无预留权益。此次激励对象合计58人，为公司核心管理/技术/业务人员，授予价格35.16元。业绩考核目标以2022年营收及扣非净利润为基数，2023-2025年营收及净利增速均分别不低于15%、30%、50%。此次激励方案考核目标合理，可有效激发销售动能，在行业环境改善背景下，公司内部持续改革，经营向上拐点可期，维持买入评级。

重点关注

【宏观经济】1月美国国际资本流动报告点评——“新年效应”支撑美元回流，外资更倾向于持币观望

管涛

1月份，美元指数继续走低，但外资大幅增持美国证券资产，流动性偏好上升和风险偏好下降主导私人投资者，既买又涨推动外资美债持有余额继续上升。

外资进一步增持美国证券资产，流动性偏好显著上升。1月份，外国投资者净增持美国证券资产1831亿美元，同比减少了28%，但环比扩大了5.9倍。过去十年，除了2019年以外，每年1月份都有“新年效应”，即外资净增持美元资产环比大幅增长，可能与各大机构新年投资重新布局有关。本月外资大幅增持现金资产，贡献了外资净流入的90%，单月增持规模创下2021年8月以来新高，且创下历年1月最高。

外资对美债热情下降，风险资产内外有别。1月份，由于美债收益率下行、吸引力下降，外资净买入美债412亿美元，同比和环比分别减少了51%和36%；但美债价格上涨带来正估值效应427亿美元，贡献了持有余额上升的51%。私人外资延续“锁长卖短”的美债投资风格，官方外资继续与私人外资互换“筹码”。此外，虽然当月美股明显收涨，但是私人外资均选择大幅减持美股，合计276亿美元，同时对企业债券的热情也有明显降温。与之相对的是，美国投资者净增持80亿美元海外股票，净减持81亿美元海外债券，合计净减持1亿美元海外证券资产，创下2020年9月以来最小减持规模。

英国、日本和加拿大是增持美债主力，欧元区和中资减持美债。虽然日本银行创纪录买入日本国债，但是日元贬值压力缓解，日本投资者转为“补仓式”增持美债。英国买入美债规模与上月基本持平，但加拿大大举增持美债，增持规模仅次于2021年6月。欧元区投资者净卖出美债457亿美元，结束了连续五个月净买入，且减持规模明显超过往年1月调仓减持规模，单月减持规模创2020年4月以来新高。中资投资者持有美债余额8594亿美元，环比减少77亿美元，连续六个月下降。其中，净卖出中长期美债122亿美元和短期国库券5亿美元，合计净卖出美债127亿美元。英国、日本和加拿大合计净买入美债695亿美元，贡献了外资净买入美债的169%，超过了欧元区和中资合计净卖出584亿美元，而且均是以买入中长期美债为主。

1月美元大幅下挫并未阻止外资回流美国。但外资持币观望情绪浓厚，对美股估值持续扩张和美联储政策转向仍有疑虑，能否躲过近期金融动荡不得而知。随着紧缩尾部风险逐渐暴露，美联储货币政策又添新变数，短期市场动荡恐难以避免。

风险提示：美联储货币紧缩超预期，地缘政治局势发展超预期。

【建筑材料】塔牌集团——2022年极端年份已过，2023年机会挑战并存

陈浩武

公司于3月18日发布2022年年报，全年实现收入60.35亿元，同降21.76%；归母净利2.66亿元，同降85.50%。对公司来说2022年并不是一个正常的年份，疫情、地产需求下滑、成本持续高位、行业出现价格战维护市场份额的情况，水泥量价齐降，盈利水平显著下降。2023年预期形势相对转好，维持公司买入评级。

支撑评级的要点

量价本均呈现压力。公司2022年全年实现收入60.35亿元，同降21.76%；归母净利2.66亿元，同降85.50%。根据公司年报，2022年公司全年实现水泥销量1826.44万吨，同降7.70%。我们测算公司全年水泥均价299.41元/吨，同降18.35%；吨成本249.45元/吨，同降9.60%；吨毛利49.96元/吨，同降64.08%；吨净利16.06元/吨，同降79.53%；水泥毛利率16.69%，同比下降21.25pct；水泥销售净利率5.26%，同比下降16.03pct。各项关键指标均下滑较多。对公司来说，2022年并不是一个正常的年份，疫情、地产需求下滑、成本持续高位、行业出现价格战维护市场份额的情况，水泥量价齐降，盈利水平显著下降

四季度已现改善。单四季度，公司营收19.23亿元，同降22.2%；归母净利1.62亿元，同降69.2%，较第三季度的亏损0.70亿元已有较大幅度改善。我们测算公司单四季度销售水泥613.74万吨，均价287.81元/吨，吨成本234.32元/吨，吨毛利53.49元/吨，毛利率18.59%，吨净利20.62元/吨，价格、毛利、净利均较三季度有较显著的改善。

全年看需求企稳，旺季涨价后或面临广西水泥冲击。2023年地产扶持政策陆续推出，地产投资企稳回暖的概率较大；2022年基建投资增速较高，随着资金到项目的打通，2023年落地的基建实物工作量将有望支撑水泥需求。煤炭价格当前也已基本企稳，我们预期进一步上涨概率较低。可预期的隐患在于2022年广西新增的超过1000万吨熟料产能，这或对广东水泥格局产生冲击。今年公司业绩最关键的两大博弈点，一是降水量，二是行业协同的共识。降水量同时影响西江水位（广西产能冲击）以及下游施工需求。行业协同则是水泥涨价的前提，相较于去年，今年节后水泥价格上涨顺利，或能佐证水泥企业对协同的认识更加深刻。

估值

根据公司 2023 年经营目标，我们调整公司盈利预测。预计 2023-2025 年公司实现营收 64.41、64.58、64.76 亿元；归母净利 7.99、9.45、10.13 亿元；每股收益分别为 0.67、0.79、0.85 元，对应市盈率 11.7、9.9、9.2 倍。

评级面临的主要风险

煤炭价格上涨，水泥需求回落，降水冲击，广西水泥冲击。

【建筑材料】中材科技—Q4 业绩超预期，持续看好三大业务协同发展

陈浩武

公司发布 2022 年年报，全年营收 221.1 亿元，同增 8.9%；归母净利 35.1 亿元，同增 4.1%；EPS2.09 元。公司是玻纤、叶片行业龙头，锂膜业务后来居上，三大主营业务齐头并进，产能稳步增长，产品结构优化，利润有望持续增厚。我们看好公司围绕新材料、新能源布局的战略，维持公司买入评级。

支撑评级的要点

Q4 业绩超预期，营收利润均实现两位数增长：公司 Q4 营收 74.1 亿元，同增 31.0%；归母净利 10.9 亿元，同增 50.6%；扣非归母净利 5.6 亿元，同增 122.4%。据我们测算，Q4 营收增长主要贡献可能来自于风电叶片业务表现亮眼：中材叶片 Q1-3 营收 37.1 亿元，净利润-168 万元；Q4 营收 27.9 亿元，净利润 1.1 亿元。

费用率同比改善，盈利能力稳定：2022 年公司费用率 12.4%，同比下降 1.0pct；Q4 费用率 12.9%，同减 3.8pct，其中销售、管理、财务费用率同比分别-0.2/-2.7/-0.9pct。全年毛利率 25.5%，净利率 16.9%，分别同减 4.5pct/0.3pct；Q4 毛利率 22.0%，同减 3.0pct，净利率 15.8%，同增 2.7pct。

玻纤业务为主要利润来源，锂膜业务发展迅速：公司 2022 年销售玻纤纱及制品 116.2 万吨，同增 4.7%；实现收入/净利润 91.3/ 28.1 亿元，在营收/净利润中的占比分别为 38.3%/80.0%；销售叶片 14.4GW，同增 26%；实现收入/净利润 65/1.1 亿元，占比分别为 27.3%/3.1%；销售锂膜 11.3 亿平米，同增 65%；实现收入/净利润 18.7/4.8 亿元，占比分别为 7.8%/13.7%。

新材料平台三大业务齐头并进，看点颇多：1) 玻纤业务：公司玻纤产能规模国内第二，两大基地合计 48 万吨新产能按计划投放，规模优势稳固，高端产品占比提升；2) 叶片业务：叶片业务重磅整合，合并中复联众后市占率将踏上新台阶，且 2022 年风机招标量超 100GW，创历史新高，奠定 2023 年需求高增长；3) 锂膜业务：2022 年底产能已超 15 亿平米，预计 2025 年年底将达 70 亿平米，同时良率、单平净利等指标随产能规模扩大、产品结构优化持续提升。

估值

玻纤行业供需未出现明显修复信号，锂膜业务增速超预期，我们小幅调整原有盈利预测。预计 2023-2025 年公司收入为 260.7、282.4、315.0 亿元；归母净利分别为 36.1、42.4、59.9 亿元；EPS 分别为 2.15、2.53、3.57 元。维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

需求增速不及预期，原材料、能源成本上升，业务整合仍存不确定性。

【食品饮料】口子窖—股权激励落地，内部持续改革，经营向上拐点可期

邓天娇 汤玮亮

公司公告限制性股权激励（草案），授予数量 313 万股，占总股本比例 0.52%，此次授予为一次性授予，无预留权益。此次激励对象合计 58 人，为公司核心管理/技术/业务人员，授予价格 35.16 元。业绩考核目标以 2022 年营收及扣非净利为基数，2023-2025 年营收及净利增速均分别不低于 15%、30%、50%。此次激励方案考核目标合理，可有效激发销售动能，在行业环境改善背景下，公司内部持续改革，经营向上拐点可期，维持买入评级。

支撑评级的要点

激励方案考核目标合理，有效激发销售动能，也显示公司对未来发展的信心增强。（1）此次激励范围合计 58 人，授予数量占总股本比例 0.52%，授予价格为 35.16 元。高管团队有 1 人获得激励，从持股情况来看，我们判断本次激励倾向于未持股的高管和核心员工。（2）从业绩考核目标来看，2023 至 2025 年营收及扣非净利 CAGR 不低于 14.5%，目标符合公司经营节奏，可以有效激发销售动能。（3）摊销费用方面，公司分 4 年（2023 年至 2026 年）摊销，费用合计 1.1 亿元，对利润影响不大。（4）2020 年至 2021 年公司以自有资金通过集中竞价的方式回购股份，用于激励核心团队。现阶段推出激励方案，显示公司对未来发展的信心增强。

公司全方位推进改革，通过兼香系列重塑渠道结构。（1）2023年2月21日，公司召开新品发布会，推出新品兼香系列（兼10、兼20、兼30），定位300元以上的次高端价格带。兼香系列是对此前核心产品年份系列的承接，有较好的消费基础。（2）兼香系列新品有助于重塑渠道结构。原有的大商模式确保了口子窖的业绩稳健增长，但发展后劲不足，市场反应速度偏慢。预计兼香系列将采取扁平化模式，由厂家主导运营，优化此前的大商模式，提拔部分区域的二级经销商为一级经销商，开拓团购型经销商，充分调动渠道积极性。

行业环境改善，公司内部持续改革，经营向上拐点可期。口子窖为徽酒龙头之一，省内消费者基础扎实。公司2019年开始进行改革，期间受疫情影响和渠道模式制约，此前新品推广不达预期。随着行业环境的好转，及改革思路的成熟，公司有望抓住安徽省内次高端扩容机遇，经营向上拐点可期。

估值

根据公司公告，我们调整此前盈利预测，预计22-24年EPS分别为2.91、3.33、3.80元/股，同比分别增1%、14.8%、13.9%，维持买入评级。

评级面临的主要风险

省内竞争加剧，新品动销不及预期。经济复苏力度不及预期。

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
NY 10018
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