

10 月金股组合

股票代码	股票名称
600919.SH	江苏银行
600048.SH	保利发展
600309.SH	万华化学
002409.SZ	雅克科技
300274.SZ	阳光电源
301155.SZ	海力风电
300151.SZ	昌红科技
603517.SH	绝味食品
600258.SH	首旅酒店
000948.SZ	南天信息

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3080.96	(0.13)
深证成指	11187.70	0.23
沪深 300	3838.27	(0.21)
中小 100	7559.85	0.13
创业板指	2446.93	0.49

行业表现 (申万一级)

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
综合	2.33	房地产	(1.13)
医药生物	1.93	美容护理	(0.80)
通信	1.07	计算机	(0.66)
电力设备	0.89	非银金融	(0.60)
汽车	0.74	食品饮料	(0.55)

资料来源: 万得, 中银证券

中银晨会聚焦-20221019

■ 重点关注

【纺织服装】纺织服装行业点评*郝帅 丁凡。Q3 服装板块呈现弱复苏趋势，化妆品板块有所波动，静待旺季需求回暖。在三季度疫情反复及需求波动的情况下，行业重点公司三季度收入及利润预计环比 Q2 改善，但改善幅度有限。尤其是利润端，依旧受到终端流量下降及固定支出成本影响承压。当前板块估值处于合理配置区间，Q4 优选高成长赛道和低频消费属性龙头。

【银行】杭州银行*林媛媛。杭州银行前 3 季度实现归母净利润 92.75 亿元，同比增长 31.8%，业绩持续高增，我们预计公司仍处于行业最优行列水平。业绩高增带动盈利能力提升，前三季度 ROAE15.61%，同比增加 2.29 个百分点。总资产、贷款增速高位略有放缓，存款增速下降较多。不良双降，资产质量持续改善，不良率 0.77%，较上季度下降 2bp，测算不良额较中期略降 0.09 亿元。拨备覆盖率达到 583.67%，较上季增加 2.07 个百分点，持续处于行业高位。（财务数据来自于业绩快报）杭州银行 3 季度盈利持续高增，资产质量或有改善，拨备覆盖率持续行业高位。公司核心一级资本需求较强，目前公司股价 13.89 元/股，低于转债强赎价 15.47%，关注转债转股进程。我们认可公司区位优势，看好公司投资能力及业务能力提升，维持公司买入评级，持续看好。

【纺织服饰】比音勒芬*郝帅 丁凡。公司于 10 月 17 日公布 2022 年三季报，公司前三季度收入 22.25 亿元，同增 13.02%，归母净利润 5.73 亿元，同增 24.93%。公司在疫情反复背景下保持高增长，净利率逆势提升，经营质量持续提升，维持买入评级。

【食品饮料】安井食品*汤玮亮 邓天娇。1-3Q22 实现收入 81.6 亿元，同比+33.8%；归母净利 6.9 亿元，同比+39.6%；EPS 2.46 元。单 3Q 营收 28.8 亿元，同比+30.8%；归母净利 2.4 亿元，同比+61.7%；EPS 0.87 元。公司餐饮渠道恢复拉动 B 端销售，菜肴制品延续高增长，运输压力缓解叠加费用控制得当，盈利能力同比提升，环比企稳。根据业绩快报我们上调盈利预测，维持买入评级。

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

重点关注

【纺织服装】纺织服装行业点评—Q3 环比弱复苏，Q4 优选高成长赛道和低频消费属性龙头

郝帅 丁凡

Q3 服装板块呈现弱复苏趋势，化妆品板块有所波动，静待旺季需求回暖。在三季度疫情反复及需求波动的情况下，行业重点公司三季度收入及利润预计环比 Q2 改善，但改善幅度有限。尤其是利润端，依旧受到终端流量下降及固定支出成本影响承压。当前板块估值处于合理配置区间，Q4 优选高成长赛道和低频消费属性龙头。

Q3 服装板块呈现弱复苏趋势，化妆品板块有所波动，静待旺季需求回暖。四、五月份由于全国疫情严控，上海及江浙地区物流影响，服装零售额当月同比下降幅度较大。随着疫情影响减弱，各地防疫政策逐步宽松，服装消费情况转暖，8 月服装零售额同比增长 5.1%，环比复苏显著。1-8 月服装零售额同比降低 4.4%。从终端销售来看，8 月份服装销售保持复苏趋势，虽并未恢复至常态水平，但销售最低谷已经过去。服装板块 8 月出口增速回落，我们认为目前海外持续加息背景下需求短期内或受到抑制，下半年海外需求仍存在一定不确定性，叠加去年下半年高基数，出口增速仍面临一定压力。8 月化妆品零售额同比波动，我们认为上海解封以及疫情最严控时期刚过，叠加的需求短期有所爆发，加上 618 大促，对化妆品品牌形成了提前透支消费的情况，以至于 7/8 月份化妆品销售情况环比下降。数据转淡不影响化妆品长期增长的趋势，7/8 月份是化妆品销售的淡季，占全年销售比重不大。其次，当前疲软消费其实变相的为双十一需求累积，我们看好进入秋冬季后化妆品需求端恢复带来的零售额提升，以及双十一的表现。

重点公司 Q3 业绩前瞻。在三季度疫情反复及需求波动的情况下，行业重点公司三季度收入及利润预计环比 Q2 改善，但改善幅度有限。尤其是利润端，依旧受到终端流量下降及固定支出成本影响承压。具体到细分板块来看，大众休闲和中高端女装受疫情影响最大，收入表现虽逐月度改善，但普遍处于负增长状态，尚未转正，利润端预计下降幅度收窄。中高端男装龙头由于其低频次消费属性，Q3 改善较大。体育服饰 7,8 月份增长较好，但 9 月疫情反复导致终端流水增长放缓。家纺龙头环比略有改善，利润端复苏明显。纺织制造龙头受到海外加息及去库存影响，Q3 订单增速放缓。化妆品龙头在三季度因淘系流量下降，收入增速环比 Q2 有所下降，但 Q3 是化妆品行业淡季，还需观察 Q4 双十一销售表现。

板块估值见底，Q4 优选高成长赛道和低频消费属性龙头。展望 Q4，我们认为疫情仍存在一定不确定性，终端流量尚不能恢复至正常水平。因此，高成长赛道有望在逆势中取得较为优异的增长表现。重点推荐爱美客、珀莱雅、贝泰妮、华熙生物。体育服饰方面重点推荐李宁、安踏体育、特步国际。此外中高端服饰由于其相对低频及高粘性消费属性，在疫情反复背景下表现相对稳健，龙头公司依托粘性客户及高单价产品仍能维持稳定增长。重点推荐比音勒芬、报喜鸟、波司登、歌力思。

风险因素：疫后消费复苏不及预期、市场竞争加剧、新零售发展不及预期。

【银行】杭州银行—业绩持续高增，资产质量改善

林媛媛

杭州银行前 3 季度实现归母净利润 92.75 亿元，同比增长 31.8%，业绩持续高增，我们预计公司仍处于行业最优行列水平。业绩高增带动盈利能力提升，前三季度 ROAE 15.61%，同比增加 2.29 个百分点。总资产、贷款增速高位略有放缓，存款增速下降较多。不良双降，资产质量持续改善，不良率 0.77%，较上季度下降 2bp，测算不良额较中期略降 0.09 亿元。拨备覆盖率达到 583.67%，较上季增加 2.07 个百分点，持续处于行业高位。（财务数据来自于业绩快报）

杭州银行 3 季度盈利持续高增，资产质量或有改善，拨备覆盖率持续行业高位。公司核心一级资本需求较强，目前公司股价 13.89 元/股，低于转债强赎价 15.47%，关注转债转股进程。我们认可公司区位优势，看好公司投资能力及业务能力提升，维持公司买入评级，持续看好。

支撑评级的要点

杭州银行 3 季度收入、盈利保持高增

杭州银行前三季度营业收入 260.6 亿元，同比增 16.5%，增速略高于上半年。前三季度归母净利润同比增长 31.8%，三季度单季同比增 32.2%，较上季度提升 0.2 个百分点，增速高位略有提升，业绩高增长带动 ROAE 同比上升 2.29 个百分点至 15.61%。

3 季度资产增速放缓，存款较半年末回落

总资产同比增 17.55%，增速较中期略放缓；贷款同比增长 20.26%，增速高于资产增速，较中期亦略放缓；存款同比增 11.53%，增速放缓较多，环比看，3 季度末存款较上季度环比下降 3.7%。

不良实现双降，拨备覆盖率持续处于行业高位

不良贷款率 0.77%，环比上季度下降 2bp；测算不良贷款余额为 52.18 亿元，较中期下降 0.09 亿元，不良余额略有下降，资产质量有所改善；拨备覆盖率 583.67%，较中期上升 2.07 个百分点；拨贷比 4.50%，较中期下降 0.12 个百分点；拨备覆盖率提升，持续处于行业高位。

估值

维持公司 2022/2023 年 EPS 为 1.95/2.38 元的预测，目前股价对应 2022/2023 年 PB 为 0.99x/0.85x，维持买入评级。

评级面临的主要风险

经济下行导致资产质量恶化超预期；金融监管超预期。

【纺织服饰】比音勒芬—收入业绩逆势高增，经营质量持续提升

郝帅 丁凡

公司于 10 月 17 日公布 2022 年三季报，公司前三季度收入 22.25 亿元，同增 13.02%，归母净利润 5.73 亿元，同增 24.93%。公司在疫情反复背景下保持高增长，净利率逆势提升，经营质量持续提升，维持买入评级。

支撑评级的要点

品牌建设成效显著，Q3 逆势稳健增长。公司 Q3 单季收入 9.12 亿元，同比增长 20.10%，归母净利润 2.79 亿元，同比增长 30.42%。疫情反复背景下，逆势实现高增长，且净利率提升 2.42pct，彰显公司成长的稳定性与可持续性。公司持续推进品牌建设，在产品方面实施“品类引领”战略，聚焦核心品类 T 恤，同时高尔夫系列单独运营，提升目标高端人群的消费体验和客户粘性。营销方面，公司通过 IP 联名、娱乐营销、事件推广等多渠道加速战略传播的深度和广度，持续夯实男装品牌的龙头地位。

费用率持续优化，经营质量优秀。Q3 毛利率为 73.77%，较上期小幅提高。期间费用率明显优化，主要来源于销售费用率下降 1.37pct 至 28.13%，疫情背景下严控费用，彰显公司管控效率，能够合理控费提升盈利空间。运营端看，公司存货周转优化趋势延续，两年以内库存占比提升，存货周转天数同比减少 14 天至 325 天。经营现金流保持高增长，期末现金流净额 7.91 亿元，同比增长 15.11%，高于公司净利润，体现公司经营质量优秀。

公司作为高端运动时尚服饰龙头，未来有望通过产品、渠道方面的调整布局，持续提升品牌力、进一步打开盈利空间。公司从自身品类优势出发，开启以品类引导品牌的发展战略，进一步打开市场空间。坚持轻奢品牌定位，多渠道布局培养年轻消费客群，提升品牌影响力。此外，在疫情反复背景下，公司保持逆势开店，同时拓展高尔夫独立门店，持续加大品牌影响力，全年业绩高增可期。

估值

当期股本下，预计 2022 至 2024 年每股收益分别为 1.41/1.76/2.13 元，同增 24.1%/24.9%/21.4%；市盈率分别为 16/13/11 倍。维持买入评级。

评级面临的主要风险

渠道扩张不及预期，疫情后消费复苏恢复不及预期，新品销售不及预期。

【食品饮料】安井食品—速冻业务快速增长，预制菜肴初显成效

汤玮亮 邓天娇

1-3Q22 实现收入 81.6 亿元，同比+33.8%；归母净利 6.9 亿元，同比+39.6%；EPS 2.46 元。单 3Q 营收 28.8 亿元，同比+30.8%；归母净利 2.4 亿元，同比+61.7%；EPS 0.87 元。公司餐饮渠道恢复拉动 B 端销售，菜肴制品延续高增长，运输压力缓解叠加费用控制得当，盈利能力同比提升，环比企稳。根据业绩快报我们上调盈利预测，维持买入评级。

支撑评级的要点

餐饮渠道恢复拉动 B 端销售，菜肴制品延续高增长。根据业绩快报，1-3Q22 公司实现营收 81.6 亿元，同增 33.8%（其中 3Q 同增 30.8%）。（1）分品类来看，三季度餐饮渠道有所恢复，公司针对 B 端的传统火锅料制品恢复正常增长；重点布局的菜肴制品延续高增长，新宏业与冻品先生继续保持较好的市场表现。（2）分渠道来看，通过渠道下沉、增加经销商数量以及增加菜肴品类等措施，公司的经销渠道继续保持稳定增长。（3）分区域来看，华东地区疫情形势好转，餐饮渠道逐渐恢复，我们判断华东区域营收环比有所改善。运输渠道恢复畅通，为公司营收的快速增长保驾护航。

运输压力缓解叠加费用控制得当，盈利能力同比提升，环比企稳。3Q22 归母净利率为 8.2%，较 3Q21 同比+1.6pct，较 2Q22 环比-0.3pct。（1）成本端来看，公司运输压力有所改善，主要原材料的成本企稳，我们判断毛利率环比保持稳定。

（2）费用端来看，在各板块稳健经营的基础上，公司延续降本增效措施，通过控制促销费、广告费等投入精细化成本管理，我们判断费用率同比有所下降。

速冻业务快速增长，预制菜“三路并进”高歌猛进。展望四季度：（1）收入端来看，旺季到来+餐饮边际好转拉动 B 端销售，公司传统的火锅料制品有望继续回暖；受益于渠道下沉、BC 类经销商持续开拓以及菜肴品类的不断开发，菜肴制品延续高增长；此外，我们预计新柳伍四季度开始并表，为公司贡献增量。（2）费用端来看，公司通过囤货锁价应对原料成本变化，此外继续控制促销、广告费用，整体推动盈利能力改善。（3）长期来看，公司在预制菜领域的战略布局清晰得当，自产+并购+OEM 三路并进，我们看好安井能够在预制菜领域率先突围。

估值

根据业绩快报我们上调盈利预测，预计 22-24 年 EPS 为 3.42/4.58/5.83 元，同增 47%/34%/27%，维持买入评级。

评级面临的主要风险

终端需求不及预期，原材料成本上涨，产能扩张不及预期，行业竞争加剧。

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

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

金融工程

郭策 S1300522080002 ce.guo@bocichina.com
 李腾 S1300522080001 tengli@bocichina.com

大类资产

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

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

余嫛嫛 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com
 姚思洲 S1300121120029 sizhou.yao@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

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士，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
7BryantPark15 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