

8 月金股组合

股票代码	股票名称
600383.SH	金地集团
002409.SZ	雅克科技
601012.SH	隆基绿能
300776.SZ	帝尔激光
000625.SZ	长安汽车
300151.SZ	昌红科技
000858.SZ	五粮液
601888.SH	中国中免
688168.SH	安博通
1024.HK	快手-W

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3277.54	(0.46)
深证成指	12517.32	(0.62)
沪深 300	4180.10	(0.87)
中小 100	8553.67	(0.74)
创业板指	2775.82	(0.08)

行业表现 (申万一级)

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
通信	1.38	美容护理	(2.26)
电子	1.36	社会服务	(2.25)
国防军工	0.92	农林牧渔	(1.77)
电力设备	0.86	传媒	(1.56)
机械设备	0.53	食品饮料	(1.51)

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-20220819

■ 重点关注

【宏观经济】1-7 月财政数据点评*陈琦 朱启兵。留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化; 财政支出节奏继续加快, 继续向基建领域倾斜; 政府性基金预算压力持续较大。

【化工】皇马科技*余嫒嫒。单季度净利润创新高。公司发布 2022 年中报, 公司上半年实现营业收入 12.31 亿元, 同比增长 7.22%; 归属于上市公司股东的净利润 2.97 亿元, 同比增长 43.53%; 扣非后归属母公司股东的净利润 2.05 亿元, 同比增长 56.36%。公司 2022 上半年销售毛利率为 25.12%, 同比提升 4.54pcts; 销售净利率为 24.11%, 同比增长 6.10pcts。公司产品结构不断优化, 盈利能力提升明显, 成长性良好, 维持买入评级。

【建筑材料】中材科技*陈浩武。公司于 8 月 17 日发布 2022 年半年报, 公司上半年营收 99.2 亿元, 同比增长 6.0%; 归母净利 18.7 亿元, 同比增长 1.3%。公司三大业务中, 玻纤业绩稳健增长, 叶片业务上半年盈利受到较大挑战, 锂膜盈利明显改善。我们维持公司买入评级。

【食品饮料】承德露露*汤玮亮。公司披露 2022 年半年报。1H22 公司实现营收 14.6 亿元, 同比+7.5%; 实现归母净利 3.0 亿元, 同比+5.0%。2Q22 单季度实现营收 3.5 亿元, 同比-11.1%, 实现归母净利 0.6 亿元, 同比-13.2%。公司新品开发和区域拓展的成长逻辑清晰, 期待激励机制实现突破。维持买入评级。

重点关注

【宏观经济】1-7月财政数据点评—留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化

陈琦 朱启兵

留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化；财政支出节奏继续加快，继续向基建领域倾斜；政府性基金预算压力持续较大。

7月公共财政收入实现 19760.00 亿元，较去年同期下降 4.08%，降幅收窄 6.47 个百分点；其中税收收入下降 8.30 %至 17103.00 亿元，非税收入规模为 2,657.00 亿元，同比增长 36.33%。

增值税留抵退税仍是公共财政收入明显下降的主要原因，但随着年内留抵退税工作的持续推进，留抵退税对当月一般财政收入的影响逐步淡化。据我们测算，2022 年 7 月增值税留抵退税规模为 1383.72 亿元，明显低于 6 月 3800 亿元左右水平。此外，在排除留抵退税后，7 月份全国一般公共预算收入增幅实现 2.60%，连续 2 个月保持正增长。

值得一提的是，国内消费税同比增速较上月下降 2.90 个百分点至 3.33%，7 月国内汽车消费维持强势，消费税增速下降或与居民消费不足、7 月底油价调降有关。

公共支出方面，7 月全国一般公共预算支出同比增长 9.92%，较 6 月加快 3.86 个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长 10.93%，较 6 月加快 4.58 个百分点，7 月财政支出节奏继续加快。

财政支出继续向基建领域倾斜。7 月当月，公共财政预算向农林水支出同比下降 4.36 %，增速较 6 月下滑 13.25 个百分点，究其原因，6 月为国内多个河流汛期，财政向农林水事务等领域支出超前发力，使得今年 6 月农林水事务支出为历年同期最高，7 月相关支出相应减少。

7 月公共财政向城乡社区支出同比增长 7.43%，增幅较 6 月增加 0.99 个百分点；向交通运输支出同比增长 24.76%，增幅较 6 月增加 8.64 个百分点；基建是年内扩内需的重要抓手，7 月预算内支出向基建投资发力的趋势未变，但结构上向交通运输倾斜。

7 月地方政府性基金收入规模 5157.00 亿元，同比下滑 31.27%；国有土地使用权出让收入 4657.00 亿元，同比下滑 33.19%，均维持较为明显的降幅，在土地使用权出让收入持续下行的条件下，政府基金性预算收入压力持续较大。

7 月全国政府性预算支出 9236.00 亿元，同比增长 20.46 %，地方政府性预算支出 8557.00 亿元，同比增长 15.71%，支出力度仍然较大，但国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降 25.49%，土地出让金收入对政府性基金预算的支撑作用持续降低，专项债资金或仍是 7 月地方政府性支出的重要支撑。

当前尽管留抵退税对公共财政预算的压力逐步缓解，但政府性基金预算压力仍然较大，在年内专项债已基本发行完毕的背景下，“稳投资、促消费”等扩内需政策仍需财政增量政策的支持。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

【化工】皇马科技—单季度净利润创新高，原料价格持续下降

余嫻嫻

单季度净利润创新高。公司发布 2022 年中报，公司上半年实现营业收入 12.31 亿元，同比增长 7.22%；归属于上市公司股东的净利润 2.97 亿元，同比增长 43.53%；扣非后归属母公司股东的净利润 2.05 亿元，同比增长 56.36%。公司 2022 上半年销售毛利率为 25.12%，同比提升 4.54pcts；销售净利率为 24.11%，同比增长 6.10pcts。公司产品结构不断优化，盈利能力提升明显，成长性良好，维持买入评级。

支撑评级的要点

二季度单季度净利润创新高。疫情背景下，公司二季度单季度产量有所走低，“大品种”、“小品种”产量环比分别下降 33.14%与 12.08%，二季度单季度营业收入为 6.15 亿元，同比下降 3.21%，环比基本持平。受益于良好的成本管控能力，汇率变动，存款利息增加及搬迁补偿收益，公司二季度单季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比增长 33.26%，环比增长 28.30%，单季度净利润创新高。

环氧乙烷、丙烷继续降价，主要原料供应稳定充足。公司 2022 年半年度环氧乙烷、丙烷采购均价分别为 6804 元/吨、9867 元/吨，同比分别提升 3.15%、下降 38.25%。公司 2022 半年度“大品种”、“小品种”销售均价分别为 8519 元/吨、16178 元/吨，同比分别上涨 6.83%、3.85%。进入三季度以来，环氧乙烷、丙烷继续降价。根据百川盈孚数据，2022 年三季度（截至 8 月 18 日）环氧乙烷（华东）市场均价为 6790 元/吨，同比下降 8.36%，环比下降 14.69%；环氧丙烷（华东）市场均价为 8932 元/吨，同比下降 45.90%，环比下降 19.56%。公司目前已与中国石化化工销售有限公司、三江化工有限公司、宁波镇海炼化利安德有限公司等公司建立了多年的稳定合作关系，且公司地处绍兴上虞，与主要原料供应商距离较近，供货半径合理。原料降价背景下，公司毛利率有望阶段性提升。

产能扩张，规模优势凸显。截至 2022 年中报，公司具有年产近 30 万吨特种表面活性剂生产能力，是目前国内生产规模较大、品种较全、科技含量较高的特种表面活性剂龙头引领企业。2022 半年度公司新增国家授权发明专利 15 件，累计 130 件；新增国际授权发明专利 10 件，累计 13 件；新增实用新型专利 11 件，累计 30 件。新增参与制修订国家、行业、团体标准 1 项，累计 73 项。持续的技术创新和产品开发优势为公司成长提供不竭动力。

估值

二季度单季度净利润创新高，规模优势凸显，考虑到其他收益影响，维持盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 0.85 元、0.96 元、1.12 元，对应 PE 分别为 19.7 倍、17.4 倍、14.9 倍。维持买入评级。

评级面临的主要风险

疫情影响开工和需求复苏；项目投产不及预期；产品价格大幅波动。

【建筑材料】中材科技—三大业务产能持续投放，锂膜盈利大幅提升

陈浩武

公司于 8 月 17 日发布 2022 年半年报，公司上半年营收 99.2 亿元，同比增长 6.0%；归母净利 18.7 亿元，同比增长 1.3%。公司三大业务中，玻纤业绩稳健增长，叶片业务上半年盈利受到较大挑战，锂膜盈利明显改善。我们维持公司买入评级。

支撑评级的要点

Q2 营收及利润环比增长，同比下降：公司上半年营收 99.2 亿元，同比增长 6.0%；归母净利 18.7 亿元，同比增长 1.3%。单二季度营收 52.6 亿元，归母净利 11.4 亿元，环比分别增长 12.8%/54.9%，同比分别下降 1.5%/9.6%。

玻纤：上半年玻纤行业景气度延续，公司公告新产能建设计划：22H1 公司玻纤业务收入 44.6 亿元，同比增长 11.7%；毛利率 37.9%，同比下降 5.9pct。公司玻纤产能位居国内第二，6 月公告计划投资 36.8 亿元建设年产 30 万吨高性能玻璃纤维智能制造生产线，产品主要定位于热塑玻纤和建材玻纤市场，公司产品结构将进一步优化。

叶片：招标价格大幅下降叠加原材料价格高位稳定，盈利能力遭受挑战：22H1 公司叶片业务收入 24.4 亿元，同比减少 19.8%；毛利率 7.5%，同比下降 14.3pct。我们认为叶片价格存成本支撑，低价难以长期保持；且下半年叶片行业整体形势向好，叶片业务盈利有望修复。

锂膜：公司产能快速扩张，盈利明显改善：2021 年末公司锂膜基膜产能超 10 亿平米，目前产能超过 13 亿平米，年底有效产能将达 17-18 亿平米。上半年公司锂膜销售 5 亿平米，营收 7.2 亿元，同比大幅增加 53.2%，单平净利从 2021 年的 0.13 元提升至 0.28 元。

估值

叶片行业静待盈利修复，我们小幅下调原有盈利预测。预计 2022-2024 年公司收入为 222.9、252.5、266.1 亿元；归母净利分别为 36.3、42.0、48.0 亿元；EPS 分别为 2.16、2.51、2.86 元。维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

玻纤产能超预期投放，风电装机进度缓慢，锂膜产能消化不及预期。

【食品饮料】承德露露—2 季度业绩受疫情和高基数拖累，期待激励实现突破

汤玮亮

公司披露 2022 年半年报。1H22 公司实现营收 14.6 亿元，同比+7.5%；实现归母净利 3.0 亿元，同比+5.0%。2Q22 单季度实现营收 3.5 亿元，同比-11.1%，实现归母净利 0.6 亿元，同比-13.2%。公司新品开发和区域拓展的成长逻辑清晰，期待激励机制实现突破。维持买入评级。

支撑评级的要点

1H22 收入增 7.5%，增速略低于软饮料行业，疫情扩散和高基数导致 2Q22 同比降 11.1%。（1）公司产品具有礼赠属性，2 月份之后各地疫情频发，对杏仁露的消费场景产生了较大的影响，因此上半年营收增速偏慢，略低于软饮料行业零售额增速 8.2%。（2）由于 2 季度各地疫情出现扩散，对消费场景的负面影响加大，同时上年同期基数偏高，因此收入出现下滑。（3）上半年杏仁露系列收入 14.4 亿元，销量 14 万吨，同比+7.4%，均价 1.03 万元/吨，同比基本持平，主要来自于销量增长。（4）1H22 北部、中部、其它地区经销商数量分别 499、84、78 家，其它地区同比增加 51 家，显示公司南方市场开拓力度加大。（5）2Q22 合同负债 1.1 亿元，环比 1Q22 降 1.0 亿元，而上年同期环比增 0.1 亿元，2 季度经销商打款意愿较弱。

1H22 成本压力较大，公司加强费用管控，净利率基本保持稳定。1H22 杏仁露毛利率 45.3%，同比-5.6pct，果仁核桃露毛利率 28.1%，同比-7.3pct，原材料价格涨幅较大。1H22 公司整体费用率有所下降，其中销售费用率降 4.7pct，销售费用中广告宣传费 1.6 亿元，同比-19.9%，工资薪酬 0.7 亿元，同比-6.5%。

展望：预计 3 季度可恢复增长，新品开发和区域拓展的成长逻辑清晰，期待激励机制实现突破。（1）随着疫情的缓解和高基数的影响减弱，预计 3 季度可恢复增长。（2）公司新品开发和区域拓展的成长逻辑清晰。产品端，杏仁露消费者基本盘稳固，各类新品将创造新的增长点。渠道端，公司将推进北方市场深耕和南方空白市场开拓。若公司能完善团队的激励机制，业绩存在提速的可能性。

估值

根据中报，我们调整此前盈利预测，预计 22-24 年 EPS 为 0.58、0.69、0.81 元，同比+10%、+19%、+17%，维持买入评级。

评级面临的主要风险

新品推广、市场开拓不及预期，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 S1300120030020 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 S1300122010038 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

金融工程

郭军 S1300519070001 jun.guo@bocichina.com
 郭策 S1300522080002 ce.guo@bocichina.com
 李腾 S1300522080001 tengli@bocichina.com

银行研究团队

林媛媛 S1300521060001 yuanyuan.lin@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

汽车研究团队

朱朋 S1300517060001 peng.zhu@bocichina.com

传媒研究团队

卢翌 S1300522010001 yi.lu@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@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

余嫄嫄 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com
 姚思洲 S1300121120029 sizhou.yao@bocichina.com
 李熹凌 S1300121080050 xiling.li@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

张译文 S1300520090004 yiwen.zhang@bocichina.com

社会服务团队

宋环翔 S1300122070014 huanxiang.song@bocichina.com
 张译文 S1300520090004 yiwen.zhang@bocichina.com
 李小民 S1300120090024 xiaomin.li@bocichina.com

轻工研究团队

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

电子研究团队

王达婷 S1300519060001 dating.wang@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

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
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