

强于大市

转基因品种审理标准点评

转基因作物商业化应用的关键一步，或为未来“双草”需求带来增量

转基因大豆、玉米品种审定标准（试行）的实施加快推进了转基因品种在国内的上市，并将在配套农化产业，例如草甘膦草铵膦的使用上带来增量。

审理标准重点内容解读：

- 2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会发布《关于印发国家级转基因大豆玉米品种审定标准的通知》；通知指出：《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》已经印发，要求国家农作物品种审定委员会各专业委员会自印发之日起遵照执行。
- **转基因大豆：**审定标准指出，关于转化体真实性，仅含有申报的转化体；转基因目标性状有效性需具备耐除草剂或抗虫性；对于回交转育的转基因品种，受体品种需已通过审定，基本性状与受体品种无显著性差异，试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$ ，SSR 分子标记法检测时，除转化体导入所致位点差异外，转基因品种与受体品种 DNA 指纹检测差异位点数 < 2 个。
- **转基因玉米：**审定标准指出，关于转化体真实性，仅含有申报的转化体；转基因目标性状有效性需具备耐除草剂或至少达到玉米螟抗性、粘虫抗性、棉铃虫抗性、草地贪夜蛾抗性中的一种抗虫性；对于回交转育的转基因品种，受体品种需已通过审定，基本性状与受体品种无显著性差异，试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$ ，SSR 分子标记法检测时，除转化体导入所致位点差异外，转基因品种与受体品种 DNA 指纹检测差异位点数 < 2 个。

审理标准对行业影响分析：

- 随着耐除草剂转基因作物在国内的推广普及，或对以草甘膦、草铵膦为主的大宗除草剂农药产品的需求量有一定幅度的增长，其中，草甘膦为全球使用量最大的除草剂品种，已有超过 50 年的成熟应用历史，耐草甘膦性状在耐除草剂性状中最为普遍，我们预计中国转基因作物商业化或对草甘膦的带动更强。
- 据 Phillips McDougall、KLEFFMANN 以及中农纵横预测数据，2020 年全球草甘膦市场销售额为 56 亿美元，在 2009-2020 期间草甘膦销售额整体保持平稳；2020 年全球草铵膦市场销售额为 10.50 亿美元，在 2008-2020 期间草铵膦销售额整体稳步上行，12 年间 CAGR 达到了 11.91%。预计 2021、2022 年在“双草”价格高位运行下，全球销售额有望继续增加，更为先进的除草剂复配增效技术及中国地区转基因作物的推广或将成为未来新的增长点。
- 近年来转基因作物种植面积不断提升，近三年来维持高位。预计后期转基因作物种植国家数量的提升会在长期内增加全球转基因作物的种植面积，从而提高抗草甘膦、抗草铵膦性状种子的普及与对“双草”的需求。此外，根据美国农业部数据，中国为全球第二大玉米生产国，2020 年的玉米产量为 2.61 亿吨，占全球约 23%，玉米为草甘膦使用量最大的作物之一，中国转基因玉米的产业化种植将大幅提升全球转基因玉米的渗透率，草甘膦需求有望大幅增长。油菜为草铵膦使用量最大的产品，根据 ISAAA 数据，2019 年全球转基因油菜的渗透率仅 28.90%，为四大作物中渗透率最低品种。抗草铵膦性状转基因油菜渗透率仍存较大提升空间，中国转基因作物商业化进程的提速将为未来草铵膦需求带来增量。
- 近年来农化巨头的耐除草剂性状转基因种子不断推新，附带抗草甘膦、抗草铵膦性状的多抗种子，既解决了草甘膦抗性杂草问题，又相对于环境友好；不断扩大的抗草铵膦性状品种范围也一定程度上推升了草铵膦需求。

投资建议：

- 受地缘政治需求旺盛等影响，草铵膦自 3 月下旬 172500 元/吨开始上涨，当前市场价较 3 月低点已大幅上涨 53.62%，且有继续上升的趋势。下游农产品价格高企，草甘膦、草铵膦供需偏紧，现货流通紧张，市场库存走低，看好年内草甘膦草铵膦行业高景气，以及国内转基因作物逐渐商业化推广带来的需求增量，看好产业长期集中度提升背景下龙头优势公司的长期发展，推荐利尔化学，建议关注兴发集团、新安股份、江山股份等。

风险提示

- 1) 下游农产品价格大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20220605：原油持续上行，丁二烯、磷矿石价格上涨》20220605

《化工行业周报 20220529：天然气价格创新高，磷矿石价格上行》20220529

《化工行业周报 20220522：布伦特与 WTI 价差转负，尿素价格上行》20220522

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余嫻嫻

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号 S1300517050002

联系人：姚思洲

(8621)20328232

sizhou.yao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121120029

转基因品种审定标准（试行）内容及解读

2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会发布《关于印发国家级转基因大豆玉米品种审定标准的通知》；通知指出：《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》已经印发，要求国家农作物品种审定委员会各专业委员会自印发之日起遵照执行。

转基因大豆：审定标准指出，关于转化体真实性，仅含有申报的转化体；转基因目标性状有效性需具备耐除草剂或抗虫性；对于回交转育的转基因品种，受体品种需已通过审定，基本性状与受体品种无显著性差异，试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$ ，SSR分子标记法检测时，除转化体导入所致位点差异外，转基因品种与受体品种DNA指纹检测差异位点数 < 2 个。

图表1 国家级转基因大豆品种审定标准

转化体真实性	仅含有申报的转化体	
转基因目标性状有效性 (至少具备以下条件之一)	耐除草剂	在苗期3—4片复叶期,用目标除草剂推荐剂量中量的4倍处理,大豆生长正常。
	抗虫性	食叶性害虫和蚜虫在营养期接虫,食心虫在鼓粒期接虫。室内人工接虫鉴定靶标害虫死亡率 $\geq 90\%$,且在目标生态类型区田间人工接虫鉴定达到高抗水平。
回交转育的转基因品种	转基因品种的受体品种已通过审定,基本性状与受体品种无显著性差异,试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$;采用SSR分子标记方法检测,除转化体导入所致位点差异外,转基因品种与受体品种DNA指纹检测差异位点数 < 2 个。	

资料来源：农业农村部，中银证券

转基因玉米：审定标准指出，关于转化体真实性，仅含有申报的转化体；转基因目标性状有效性需具备耐除草剂或至少达到玉米螟抗性、粘虫抗性、棉铃虫抗性、草地贪夜蛾抗性中的一种抗虫性；对于回交转育的转基因品种，受体品种需已通过审定，基本性状与受体品种无显著性差异，试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$ ，SSR分子标记法检测时，除转化体导入所致位点差异外，转基因品种与受体品种DNA指纹检测差异位点数 < 2 个。

图表2 国家级转基因玉米品种审定标准

转化体真实性	仅含有申报的转化体	
转基因目标性状有效性 (至少具备以下条件之一)	耐除草剂	在苗期4—5叶期间,用目标除草剂推荐剂量中量的4倍处理,玉米生长正常。室内人工接虫鉴定(叶片、花丝、籽粒),靶标害虫6天死亡率 $\geq 95\%$;且在目标生态类型区,田间人工接虫鉴定(叶片、茎秆、果穗)达到高抗水平。
	抗虫性 (至少达到以下1种害虫的抗性要求)	粘虫抗性 室内人工接虫鉴定(叶片),靶标害虫6天死亡率 $\geq 92\%$;且在目标生态类型区,田间人工接虫鉴定(叶片)达到高抗水平。
		棉铃虫抗性 室内人工接虫鉴定(花丝、籽粒),靶标2害虫6天死亡率 $\geq 92\%$;且在目标生态类型区,田间人工接虫鉴定(茎秆、果穗)达到高抗水平。
		草地贪夜蛾抗性 室内人工接虫鉴定(叶片),靶标害虫6天死亡率 $\geq 90\%$;且在目标生态类型区,田间人工接虫鉴定(叶片、果穗)达到高抗水平。
回交转育的转基因品种	转基因品种的受体品种已通过审定,基本性状与受体品种无显著性差异,试验平均产量较受体品种增产 $\geq 0.0\%$;采用SSR分子标记方法检测,除转化体导入所致位点差异外,转基因品种与受体品种DNA指纹检测差异位点数 < 2 个。	

资料来源：农业农村部，中银证券

转基因品种审定标准对除草剂产业影响分析

随着耐除草剂转基因作物在国内的推广普及，或对以草甘膦、草铵膦为主的大宗除草剂农药产品的需求量有大幅的增长，其中，草甘膦为全球使用量最大的除草剂品种，已有超过 50 年的成熟应用历史，耐草甘膦性状在耐除草剂性状中最为普遍，我们预计中国转基因作物商业化或对草甘膦的带动更强。

从草甘膦产能上来看，2022 年国内草甘膦现有产能约 79 万吨，在国内主要拥有草甘膦产能的生产企业中，前 5 大企业分别为兴发集团、乐山福华、新安股份、江山股份、好收成韦恩，拥有的产能分别为 18 万吨/年、15 万吨/年、8 万吨/年、7 万吨/年和 7 万吨/年。另外，草甘膦为国家限制性名录产品，行业新增产能仅有内蒙古兴发 5 万吨/年，根据公司公告，产能预计于 2022 年三季度投产。内蒙古兴发草甘膦新增产能的投产以及海外孟山都老旧装置的产量下降使得草甘膦行业的集中度及中国企业的市占率得到进一步提升。

图表 3 国内草甘膦产能分布情况

厂商简称	省份	生产工艺	现有产能(吨)	在建产能(吨)	所属上市公司
泰盛化工	湖北	甘氨酸法	130,000		兴发集团
兴发科技	内蒙	甘氨酸法	50,000	50,000	
乐山福华	四川	甘氨酸法	150,000		-
新安化工	浙江	甘氨酸法	80,000		新安股份
南通江山	江苏	IDAN 法	40,000		江山股份
南通江山	江苏	甘氨酸法	30,000		
好收成韦恩	江苏	IDAN 法	70,000		-
安徽广信	安徽	甘氨酸法	60,000		广信股份
四川和邦	四川	IDAN 法	50,000		和邦生物
扬农化工	江苏	IDAN 法	40,000		扬农化工
河南红东方	河南	甘氨酸法	30,000		-
诺普信	广东	草甘膦制剂	20,000		-
连云港立本	江苏	IDAN 法	20,000		-
捷马化工	浙江	IDAN 法	20,000		-

资料来源：百川盈孚，公司公告，中银证券

从草铵膦产能上来看，根据世界农化网、百川盈孚、公司公告数据整理，2022 年国内草铵膦现有产能约 5 万吨，在国内主要拥有草铵膦产能的生产企业中，前 5 大企业分别为利尔化学、内蒙古灵圣、江苏七洲、甘肃滨农、永农化工，拥有的产能分别为超过 20000 吨/年、15000 吨/年、12000 吨/年、10000 吨/年和 5000 吨/年。另外，据同花顺财经、公司公告，利民股份子公司河北威远在建产能 5000 吨预计于 2022 年第三季度末投产，新安股份子公司宁夏新安 6000 吨规划中首期 3000 吨草铵膦项目将于今年下半年投产。不同于草甘膦，草铵膦在新增产能扩张上不受国家限制，近半年来，草铵膦产能大幅提升，根据世界农化网，甘肃滨农 10000 万/年装置于 2021 年底开车成功，内蒙古灵圣 15000 吨/年产能也已于今年上半年投建完成，目前均处于产能爬坡期。

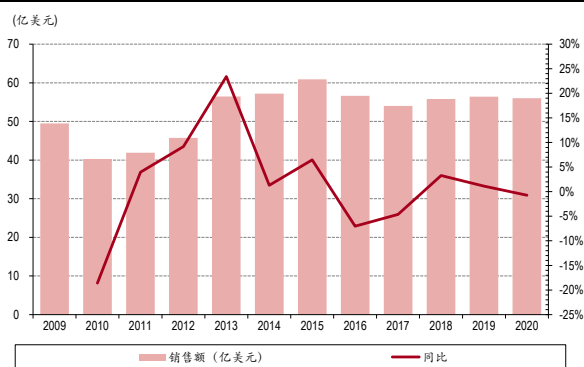
图表 4 国内草铵膦产能分布情况

厂商简称	省份	现有产能(吨)	在建产能(吨)	所属上市公司
利尔化学	四川	20,000+		利尔化学
内蒙古灵圣	内蒙	15,000		-
江苏七洲	江苏	12,000		-
甘肃滨农	甘肃	10,000		-
永农化工	浙江	5,000		-
河北瑞凯	河北	3,000		辉丰股份
乐山福华通达	四川	3,000		-
河北威远	河北	2,000	5,000	利民股份
山东滨农	山东	500		-
宁夏新安	宁夏	0	6,000	新安股份

资料来源：百川盈孚，公司公告，中银证券

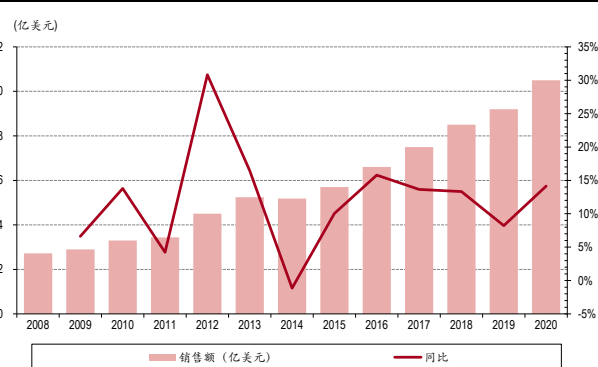
据 Phillips McDougall, KLEFFMANN 以及中农纵横预测数据，2020 年全球草甘膦市场销售额为 56 亿美元，在 2009-2020 期间草甘膦销售额整体保持平稳；2020 年全球草铵膦市场销售额为 10.50 亿美元，在 2008-2020 期间草铵膦销售额整体稳步上行，12 年间 CAGR 达到了 11.91%。预计 2021、2022 年在“双草”价格高位运行下，全球销售额有望继续增加，更为先进的除草剂复配增效技术及中国地区转基因作物的推广或将成为未来新的增长点。

图表 5.全球草甘膦市场销售额



资料来源：Phillips McDougall, KLEFFMANN, 中农纵横，中银证券

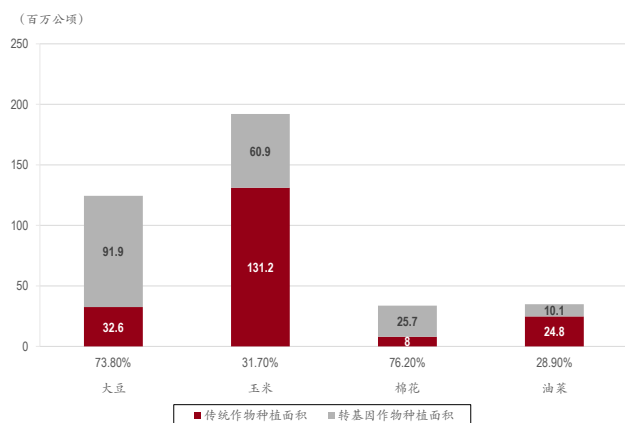
图表 6.全球草铵膦市场销售额



资料来源：Phillips McDougall, KLEFFMANN, 中农纵横，中银证券

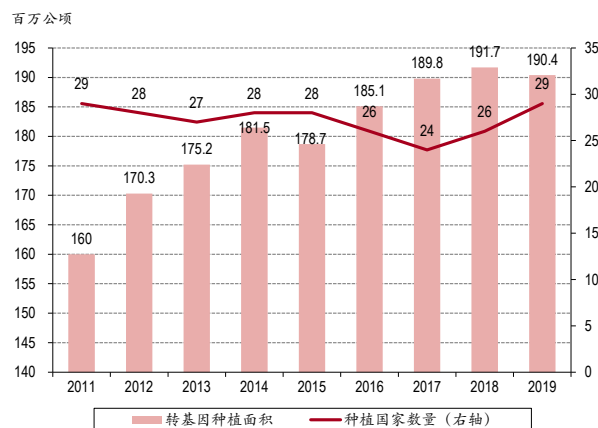
近年来转基因作物种植面积不断提升，根据 ISAAA 数据，全球转基因作物种植面积从 2011 年 160 万公顷上升至 2019 年 190.4 万公顷，近三年来维持高位。预计后期转基因作物种植国家数量的提升会在长期内增加全球转基因作物的种植面积，从而提高抗草甘膦、抗草铵膦性状种子的普及与对“双草”的需求。此外，根据美国农业部数据，中国为全球第二大玉米生产国，2020 年的玉米产量为 2.61 亿吨，占全球约 23%，玉米为草甘膦使用量最大的作物之一，中国转基因玉米的产业化种植将大幅提升全球转基因玉米的渗透率，草甘膦需求有望大幅增长。油菜为草铵膦使用量最大的产品，根据 ISAAA 数据，截止 2019 年，全球转基因油菜的种植面积仅为 1010 万公顷，渗透率仅 28.90%，为四大作物中渗透率最低品种。抗草铵膦性状转基因油菜渗透率仍存较大提升空间，中国转基因作物商业化进程的提速将为未来草铵膦需求带来增量。

图表 7. 2019 年全球主要转基因作物种植面积及渗透率



资料来源: ISAAA, 中银证券

图表 8. 全球转基因种植面积及国家数量



资料来源: ISAAA, 中银证券

近年来农化巨头的耐除草剂性状转基因种子不断推新, 拜耳, 先正达, 巴斯夫等纷纷推出附带抗草甘膦、抗草铵膦性状的多抗种子, 既解决了草甘膦抗性杂草问题, 又相对于环境友好; 不断扩大的抗草铵膦性状品种范围也一定程度上推升了草铵膦需求。

图表 9 主要抗草甘膦、草铵膦性状产品

公司名称	产品	品种	性状
Embrapa	BtRR	甘蔗	耐草甘膦、抗小蔗螟
巴斯夫	Credenz	大豆	耐草甘膦和草铵膦
巴斯夫	MS Technologies--Xitavo	大豆	耐草甘膦、草铵膦和 2,4-D
巴斯夫	ST 5091B3XF	棉花	耐草甘膦、麦草畏和草铵膦
拜耳	Bollgard II Xtend Flex	棉花	耐草甘膦、草铵膦和麦草畏
拜耳	Intact 2Xtend	大豆	抗虫、耐麦草畏和草甘膦
拜耳	MON 87429	玉米	耐受麦草畏、2,4-滴、喹禾灵、草甘膦和草铵膦
拜耳	Enlist E3	大豆	耐草铵膦、新型 2,4-D 胆碱和草甘膦
拜耳	XtendFlex	大豆	耐麦草畏、草甘膦和草铵膦
拜耳	SmartStax® PRO	玉米	耐草甘膦、草铵膦、抗虫
大北农	DBN-09004-6	大豆	耐草甘膦和草铵膦
大北农	DBN9936	玉米	抗虫、耐草甘膦
大北农	DBN9858	玉米	耐草甘膦和草铵膦
杭州瑞丰	瑞风 125	玉米	耐草甘膦、抗虫
科迪华	Enlist E3	大豆	耐草甘膦、草铵膦和 2,4-D
科迪华	Conkesta E3	大豆	耐草甘膦、草铵膦和 2,4-D 以及抗虫性状
科迪华	Vorceed Enlist	玉米	耐草甘膦、草铵膦、2,4-D 胆碱和 FOP 除草剂以及抗虫
先正达	Agrisure 3000GT	玉米	耐草甘膦和草铵膦
科迪华	DP202216	玉米	耐草铵膦
巴斯夫	InVigor LT 4530P	油菜	耐草铵膦

资料来源: 世界农化网, 公司官网, 中银证券

近 3 年来看, “双草”价格整体呈周期性快速上行态势, 草甘膦与草铵膦价格均在 2019 年 12 月触及阶段性低点后开始持续反弹, 并在 2021 年“能耗双控”期间分别涨至 80309 元/吨及 370000 元/吨的历史高位, 但随后回落。受地缘政治及国内疫情影响, 草甘膦与草铵膦近期重拾上升趋势, 草铵膦自 3 月下旬 172500 元/吨开始上涨, 当前市场价较 3 月低点已大幅上涨 53.62%, 且有继续上升的趋势。下游农产品价格高企, 草甘膦、草铵膦供需偏紧, 现货流通紧张, 市场库存走低, 预计年内“双草”仍将处于高景气周期, 价格高位运行, 盈利水平较高。

图表 10.草甘膦价格走势



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 11.草铵膦价格走势



资料来源：百川盈孚，中银证券

投资建议

看好年内草甘膦草铵膦行业高景气，以及国内转基因作物逐渐商业化推广带来的需求增量，看好产业长期集中度提升背景下龙头优势公司的长期发展，推荐利尔化学，建议关注兴发集团、新安股份、江山股份等。

风险提示

1) 下游农产品价格大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371