

中银晨会聚焦-20210819

■重点关注

【宏观经济】跨周期调节下半场："7.30"中央政治局会议精神解读*管涛。准确理解跨周期调节，是正确把握我国宏观调控脉络的关键。我国已基本渡过跨周期调节的上半场，即稳增长压力较小的窗口期，而正在进入跨周期调节的下半场，经济复苏动能放缓。

【银行】长沙银行*林媛媛 林颖颖。长沙银行 2 季度营收、利润表现改善，信贷保持积极投放，存款表现改善但年初以来总体增长略显乏力。2 季末不良率环比持平，考虑到关注率的环比上行，后续跟踪资产质量动态表现。

【食品饮料】金徽酒*邓天娇 汤玮亮。金徽酒公布 21 年中报。2021 年上半年实现营收 9.7 亿，同比增 36.6%，净利 1.9 亿，同比增 55.9%，每股收益 0.37 元/股，经营现金流净额 0.85 亿，同比 267.8%。2Q21 营收和净利分别为 4.6 亿、0.7 亿，营收同比增 25.6%，净利同比增 15.6%。公司产品结构持续提升，收入超市场预期。

【建筑装饰】华阳国际*余斯杰 陈浩武。公司发布 2021 年中报，上半年公司营收 10.5 亿，同增 79.0%；归母净利 0.6 亿，同增 65.2%。EPS0.32 元/股，同增 58.1%。剔除施工业务后公司设计与造价业务综合毛利率提升，二季度设计与造价订单金额同比增加。

【化工】皇马科技*余嫄嫄 王海涛。业绩符合预期，上半年大小品种产品量价齐升，新增产能稳步投放，维持买入评级。

7 月金股组合

股票代码	股票名称
000001.SZ	平安银行
300059.SZ	东方财富
600801.SH	华新水泥
002409.SZ	雅克科技
300750.SZ	宁德时代
600641.SH	万业企业
601689.SH	拓普集团
603127.SH	昭衍新药
002832.SZ	比音勒芬
603986.SH	兆易创新
600588.SH	用友网络

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3485.29	1.11
深证成指	14454.11	0.72
沪深 300	4894.24	1.17
中小 100	9333.89	0.57
创业板指	3248.37	0.75

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
非银金融	5.54	休闲服务	(2.05)
银行	3.61	电气设备	(0.49)
国防军工	2.79	农林牧渔	(0.25)
计算机	1.35	建筑材料	(0.24)
房地产	1.20	汽车	(0.03)

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

重点关注

【宏观经济】跨周期调节下半场："7.30"中央政治局会议精神解读

管涛

准确理解跨周期调节，是正确把握我国宏观调控脉络的关键。我国已基本渡过跨周期调节的上半场，即稳增长压力较小的窗口期，而正在进入跨周期调节的下半场，经济复苏动能放缓。

相较疫情前的经济增长态势，当前的经济复苏仍有不足之处。部分疫情造成的损失可能是难以弥补的。经过我们拆解发现，服务消费拖累居民消费复苏，而非居民部门的商品消费疲软可能是社零恢复较慢的一个重要原因。虽然 2021 年二季度内外需错配有所收敛，但是经济动能的切换仍具挑战性。

未来仍需面对五点挑战：一是外需景气逐渐回落，内需的紧迫性进一步增强；二是 K 型复苏下的就业压力仍较大，服务业创造就业的能力仍存在堵点；三是就业压力背后的收入问题，财政难以完全填补疫情引发的收入损失，基建投资又存在资金闲置和项目不足的问题，可能无法像过去那样显著拉动就业增长；四是中小企业经营压力不减，根本原因是内需不足；五是严监管的短期影响可能逐渐显现，房销不弱和消费疲软形成鲜明对比，如何平衡长期发展和短期阵痛将考验政策调控能力。

经济增长是解决问题的关键。部分领域可能存在流动性陷阱，政策调控需要有效改善经济预期。跨周期调节下半场，保持宏观政策的连续性稳定性，既要保持政策定力，保持必要的支持，不搞强刺激；又要加强经济形势研判，保持政策弹性，该出手时便出手。正常的宏观政策是资产而非负债，跨周期是逆周期调节的补充而非替代。

风险提示：经济下行超预期，政策不及预期。

【银行】长沙银行—营收表现改善，跟踪资产质量动态

林媛媛 林颖颖

长沙银行 2 季度营收、利润表现改善，信贷保持积极投放，存款表现改善但年初以来总体增长略显乏力。2 季末不良率环比持平，考虑到关注率的环比上行，后续跟踪资产质量动态表现。

支撑评级的要点

业绩改善，手续费收入保持快增

长沙银行 2 季度业绩向好，剔除上半年资产处置收益（约 407 亿）后上半年营收同比增速（+12.7%）较 1 季度提升 11.5 个百分点，带动扣非后净利润同比增 10.54%，增速较 1 季度（+4.86%，YoY）提升约 5.8 个百分点。细拆营收来看，利息净收入同比增 13.48%（vs+10.3%，2021Q1），在规模扩张速度保持稳健背景下，预计主要受息差环比改善的影响；非息收入表现改善同比增 31.79%，其中手续费净收入同比增 34.26%（vs+2.74%，2021Q1），主要受益于理财、银行卡业务的发展，收入分别同比增 38%、29%。

息差环比回升，2 季度存款表现改善

长沙银行上半年息差同比下行 13BP 至 2.41%，根据公司披露，公司上半年净息差较 1 季度呈现回升趋势。我们认为主要受益于结构优化、存款成本管理以及让利影响的逐步减弱。公司 2 季度继续保持较快信贷投放力度，环比 1 季度增 4.4%，带动贷款占资产比重的进一步提升。公司 2 季度存款表现较 1 季度改善，环比增 2.9%，但今年以来存款总体增长略显发力，主要受政务类存款增长的影响。公司继续强化存款成本管理，上半年存款成本（2.09%）较 2020 年（2.15%）下行。

不良率环比持平，跟踪资产质量动态

长沙银行 2 季末不良率为 1.20%，环比保持稳定；2 季末关注类贷款占比环比上行 21BP 至 2.56%，但较上年末下降 0.15 个百分点，或与公司加强风险管控相关。2 季末逾期贷款占比 1.72%，较 2020 年末上升 7BP，后续关注资产质量动态。公司 2 季度加大拨备计提力度，拨贷比环比 1 季度增 3BP 至 3.56%；在核销处置加快背景下，2 季末拨备覆盖率环比提升 4.5 个百分点至 297%。

估值

我们维持公司 2021/2022 年净利润同比增速为 9.1%/13.2%,的预测目前股价对应市净率为 0.75x/0.67x，维持公司增持评级。

评级面临的主要风险

经济下行导致资产质量恶化超预期、监管管控超预期。

【食品饮料】金徽酒—产品结构持续提升，落子华东，省外布局加速

邓天娇 汤玮亮

金徽酒公布 21 年中报。2021 年上半年实现营收 9.7 亿，同比增 36.6%，净利 1.9 亿，同比增 55.9%，每股收益 0.37 元/股，经营现金流净额 0.85 亿，同比 267.8%。2Q21 营收和净利分别为 4.6 亿、0.7 亿，营收同比增 25.6%，净利同比增 15.6%。公司产品结构持续提升，收入超市场预期。

支撑评级的要点

2Q21 在高基数的基础上仍实现较快增长，百元产品占比持续提升，省外扩张提速。2Q21 公司营收及净利增速分别为 25.6%、15.6%，高基数上收入仍然实现较快增长，略超市场预期。（1）分产品来看，公司产品结构持续提升，1H21 百元以上产品实现营收 5.8 亿，同比增 48.7%。其中 2Q21 营收 2.8 亿，同比增 34.5%，收入占比 60.2%，同比提升 4.7pct。1H21 百元以内产品实现营收 3.8 亿，同比增 21.9%，其中 2Q21 营收 1.8 亿，同比增 14.8%。（2）分区域来看，1H21 省内实现营收 7.5 亿，同比增 30.5%，其中 2Q21 收入 3.6 亿，同比增 17.5%。省内分市场来看，甘肃西部及兰州周边收入增长明显，1H21 营收占比分别为 11.4%、26%，同比分别提升 1.5pct、3.1pct。1H21 复星生态及省外市场在内的其他地区实现营收 2.1 亿，同比增 64.5%，其中 2Q21 营收 1 亿，同比增 68.3%。1H21 公司经销商数量合计 524 家，省内 258 家、省外 266 家，环比 2020 年省内减少 8 家，省外增 70 家，省外扩张提速。

2Q21 公司利润增速低于收入，主要由于销售费用率大幅上升。2Q21 公司实现归母净利 0.7 亿，同比增 15.6%。2Q21 受益高档酒占比不断提升，公司毛利率 65.9%，同比提升 3.8pct，税金及附加率、管理费用率分别降 0.7pct、2.7pct。销售费用率同比提升 8.4pct，一方面公司增加了广告投入，另一方面上年同期受疫情影响，销售费用率偏低。从销售费用细分项来看，1H21 广告宣传费同比增 0.41 亿，增速 128.5%。

公司计划设立上海销售公司，华东市场有望成为新的增长点。公司公告，为积极拓展华东市场，公司拟在上海设立销售公司，同时上海销售公司拟在江苏设立销售公司，新招募的经营团队将持有江苏销售公司 15%的股权。公司在西北市场区位优势明显，可充分享受甘肃和西北周边市占率提升和消费升级。设立上海公司，迈出了华东市场扩张的第一步，若公司能够对接好复星的各类资源，华东有望成为公司新的增长点，值得期待。

估值

我们维持此前的盈利预测，预计公司 21-23 年 EPS 分别为 0.83、1.02、1.25 元，同比增 26.9%、23.6%、22.3%，金徽酒值得长期战略性看好，维持买入评级。

评级面临的主要风险

公司未能完成此前规划目标，省内销售不及预期，省外拓展受阻。

【建筑装饰】华阳国际—营收大幅增长，设计与造价订单同比提升

余斯杰 陈浩武

公司发布 2021 年中报，上半年公司营收 10.5 亿，同增 79.0%；归母净利 0.6 亿，同增 65.2%。EPS0.32 元/股，同增 58.1%。剔除施工业务后公司设计与造价业务综合毛利率提升，二季度设计与造价订单金额同比增加。

支撑评级的要点

Q2 营收与经营活动现金流量同比大幅提升： 2021Q2 营收 6.9 亿元，同增 72.5%；归母净利 0.7 亿，同增 10.6%。2021H1 公司经营活动现金流量净额-1.5 亿元，主要系公司支付跨期薪酬增加及上半年收款占比较低。

剔除施工业务后设计造价综合毛利率同比提升：公司 2020Q2 中标大额 EPC 项目于今年二季度形成营收，该业务毛利率较低拖累公司整体毛利率。剔除施工业务后，公司设计及造价业务毛利率有所提升，营收及利润增幅表现较好。

二季度设计与造价业务新签订单金额同比提升但增速略不及以前水平：单二季度公司新签设计与造价订单金额同比提升但增速略低于以前水平，主要系集中供地政策施行及开工竣工数据疲软导致项目减少，行业竞争加剧。

装配式建筑设计和 BIM 技术是重要发展方向：公司较早开始装配式建筑设计与 BIM 技术研究，先发优势明显，装配式设计中的深化设计过程有望成为公司重要利润增长点。公司参编一系列建筑设计行业规范，发展前景良好。

估值

考虑公司部分细分业务毛利率下滑，我们小幅下调业绩预期。预计 2021-2023 年公司收入为 24.4、30.3、36.9 亿元；归母净利分别为 2.2、3.0、4.0 亿元；EPS 分别为 1.14、1.53、2.03 元。维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

装配式建筑增速下滑，深化设计收费不及预期、人员流失严重，业务扩张效果不及预期。

【化工】皇马科技—业绩符合预期，拟启动新项目建设

余娜娜 王海涛

业绩符合预期，上半年大小品种产品量价齐升，新增产能稳步投放，维持买入评级。

支撑评级的要点

业绩符合预期。2021 年上半年公司实现营业收入 11.48 亿元，比上年同期增长 42.38%；归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，比上年同期增长 43.51 %；扣除非经常性损益的净利润 1.31 亿元，比上年同期增长 20.48%。非经常性损益主要包括非流动资产处置损益 0.69 亿、金融资产的公允价值变动损益以及其他投资收益 0.14 亿等。公司二季度单季度实现营收 6.35 亿元，同比增长 38.77%；归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增长 46.61%，均创下历史同期最高。上半年业绩大幅增长，符合预期。

大小品种产品量价齐升，原料价格高企侵蚀盈利能力。分产品而言，2021 年上半年公司大品种产品销量为 40,183.59 吨，同比增长 15.2%；销售均价为 7,974.29 元/吨，同比上涨 1.75%。小品种产品销量为 52,887.96 吨，同比增长 30.18%。销售均价为 15,577.97 元/吨，同比上涨 21.3%。主要原材料环氧乙烷和环氧丙烷采购价格分别为 6,596.55 元/吨、15,980.13 元/吨，同比分别上涨 9.86%与 101.3%。原料环氧丙烷价格的大幅上涨一定程度上拖累公司盈利能力，上半年综合毛利率 20.58%，同比下降 3.29 pct，净利率为 18.01%，同比上升 0.15 pct。

新增产能稳步投放，聚醚胺相关产品已达产，MS 树脂项目放量在即。2021 年上半年公司新老厂区交替工作稳步进行，皇马尚宜新材料公司顺利推进试生产工作，开始承接搬迁产能。公司 8 月在投资者互动平台表示聚醚胺项目已达产，MS 树脂即将在皇马尚宜新材料公司实现量产。目前公司产能已达 20 万吨/年以上，且仍然处于产能扩张期。公司此次发布公告拟在杭州湾上虞经济技术开发区建设年产 33 万吨高端功能新材料项目，计划总投资 30 亿元。随着新增产能的逐步放量，公司业绩有望迎来新一轮增长。

估值

维持盈利预测，预计 2021-2023 年每股收益分别为 0.98 元、1.18 元、 1.45 元，对应 PE 分别为 19.3 倍、15.9 倍、13.0 倍。维持买入评级。

评级面临的主要风险

项目投产不及预期；产品价格大幅波动。

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	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	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com
谭浩弘	S1300120080062	haohong.tan@bocichina.com
付万丛	S1300120090034	wancong.fu@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	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com

金融工程

郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com
郭策	S1300120080023	ce.guo@bocichina.com
李腾	S1300120090039	tengli@bocichina.com

银行研究团队

林媛媛	S1300521060001	yuanyuan.lin@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com

非银金融研究团队

林媛媛	S1300521060001	yuanyuan.lin@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

陈浩武	S1300520090006	haowu.chen@bocichina.com
余斯杰	S1300520060001	sijie.yu@bocichina.com

汽车研究团队

朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com

传媒研究团队

包仁诚	S1300521070002	rencheng.bao@bocichina.com

电新研究团队

沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com

机械研究团队

杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
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
王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
曹擎	S1300120120046	qing.cao_sh@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
毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com
董广达	S1300120070024	guangda.dong@bocichina.com

家电研究团队

张译文	S1300520090004	yiwen.zhang@bocichina.com

社会服务团队

孙昭杨	S1300515100001	zhaoyang.sun@bocichina.com
李小民	S1300120090024	xiaomin.li@bocichina.com

轻工研究团队

郝帅	S1300521030002	shuai.hao@bocichina.com
郑紫舟	S1300121070001	zizhou.zheng@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
王海明	S1300121050009	Haiming.wang@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰	S1300521070005	yifeng.xia@bocichina.com
许佳璐	S1300121070048	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
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
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