




# 中银晨会聚焦-20210224

## ■重点关注

**【建筑】建筑行业周报：1 月份信贷创新高，Q1 基建投资增速有望提升*余斯杰，陈浩武。**1 月份新增人民币信贷创历史新高，预计就地过年影响下今年施工需求恢复较快，两者叠加为基建投资打下较好基础。持续看好制造业投资回暖以及原油价格回升有望带动工业建筑施工以及石油化工建筑施工需求。

**【汽车】汽车行业月报：1 月汽车销量迎开门红，新能源销量再创新高*朱朋。**1 月沪深 300 上涨 2.7%，申万汽车指数上涨 2.5%，表现基本同步。1 月乘用车销售 204.5 万辆，同比增长 26.8%；商用车销售 45.8 万辆，同比增长 43.1%。春节前旺季需求较好，1 月乘用车批发和零售销量持续回暖。随着国内经济持续复苏，政策刺激消费，预计后续销量有望继续增长。

**【食品饮料】伊利股份：春节需求强劲，21 年业绩弹性较大*毕翘楚，汤玮亮。**公司跟踪点评：节庆送礼需求增加和消费升级，带来金典、安慕希等全国化高端乳制品增长，公司 1Q21 销售良好，业绩弹性更大。

**2 月金股组合**

| 股票代码 | 股票名称 |
|---|---|
| 000001.SZ | 平安银行 |
| 600801.SH | 华新水泥 |
| 600309.SH | 万华化学 |
| 601012.SH | 隆基股份 |
| 000157.SZ | 中联重科 |
| 601633.SH | 长城汽车 |
| 600809.SH | 山西汾酒 |
| 000403.SZ | 双林生物 |
| 000651.SZ | 格力电器 |
| 600570.SH | 恒生电子 |

**市场指数**

| 指数名称 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 上证综指 | 3636.36 | (0.17) |
| 深证成指 | 15243.25 | (0.61) |
| 沪深 300 | 5579.67 | (0.32) |
| 中小板指 | 10310.29 | (0.94) |
| 创业板指 | 3112.36 | (0.84) |

**行业表现（申万一级）**

| 指数名称 | 涨跌% | 指数名称 | 涨跌% |
|---|---|---|---|
| 国防军工 | 2.75 | 农林牧渔 | (3.28) |
| 银行 | 0.96 | 汽车 | (1.96) |
| 综合 | 0.64 | 采掘 | (1.90) |
| 非银金融 | 0.48 | 传媒 | (1.88) |
| 交通运输 | 0.39 | 有色金属 | (1.63) |

*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

**【建筑】建筑行业周报：1 月份信贷创新高，Q1 基建投资增速有望提升**

**余斯杰，陈浩武**

**1 月份新增人民币信贷创历史新高，预计就地过年影响下今年施工需求恢复较快，两者叠加为基建投资打下较好基础。持续看好制造业投资回暖以及原油价格回升有望带动工业建筑施工以及石油化工建筑施工需求。**

**建筑大幅跑赢大盘，建筑机电领涨，设计咨询涨幅最小**：本周申万建筑指数收盘 1,952.3 点，本周上涨 7.9%，明显跑赢大盘。行业平均市盈率 8.5 倍，相比上周上涨了 0.6。细分板块全部上涨，其中建筑机电上涨 8.6%，涨幅最大；咨询上涨 5.2%，涨幅最小。

**1 月份新增信贷创历史新高，预计今年施工需求恢复好于往年，基建投资基础更好**：1 月份新增信贷 3.58 万亿，创历史新高，环比增长 184.1%，同比增长 7.2%，从趋势上看，2020 年下半年以来信贷增速一直维持在较高水平。考虑今年春节多地倡导就地过年，预计年后开工需求恢复比往年更快，宽松的信贷环境也为基建投资提供更好的基础。

**制造业投资回暖以及原油价格回升有望带动工业建筑施工以及石油化工建筑施工需求**：12 月制造业固定资产投资完成额为 2.3 万亿元，同增 10.2%，环比上月-2.2pct。制造业投资增速连续两个月高于 10%，达到 2018 年下半年以来的最高水平。随着制造业投资复苏，我们认为将带动轻钢结构以及工业建筑施工企业需求。而随着全球经济复苏原油价格回升，石油化工固定资产投资也有望提升，对应带动石油化工建筑施工需求。

**建议关注**

建议关注装配式建筑设计龙头**华阳国际**，以及制造业投资复苏下需求有望提升的钢构、工业建筑板块龙头：**东南网架、精工钢构、中国化学、中国中冶。**

**评级面临的主要风险**

**风险提示：**制造业投资放缓，装配式建筑推进不及预期，宏观流动性收紧。

**【汽车】汽车行业月报：1 月汽车销量迎开门红，新能源销量再创新高**

**朱朋**

**1 月沪深 300 上涨 2.7%，申万汽车指数上涨 2.5%，表现基本同步。1 月乘用车销售 204.5 万辆，同比增长 26.8%；商用车销售 45.8 万辆，同比增长 43.1%。春节前旺季需求较好，1 月乘用车批发和零售销量持续回暖。随着国内经济持续复苏，政策刺激消费，预计后续销量有望继续增长。1 月卡车、客车销量均同比大幅增长，预计重卡、轻卡高景气度有望延续，客车有望恢复增长。1 月新能源汽车销量高速增长，实现销售 17.9 万辆，同比大幅增长 238.5%，预计 2021 年有望高速增长。2020 年 1-12 月汽车行业收入增速提升，利润总额降幅扩大，后续有望随销量回暖增速转正。汽车行业景气度持续上行，建议增配板块个股。**

**主要观点**

1 月乘用车零售与批发销量同比稳定增长。根据乘联会数据，1 月狭义乘用车批发销量达 202.8 万辆，同比增长 26.8%；狭义乘用车零售销量达 216.0 万辆，同比增长 25.7%，春节旺季需求较好，批发和零售销量持续回暖。随着国内经济持续复苏，政策刺激消费，预计后续销量有望继续增长。但短期芯片短缺或对部分车企排产造成一定影响，需要关注相关风险。豪华车延续良好表现，零售销量增速达 44%，合资品牌零售销量增长 13%，自主品牌零售销量增长 38%，其中长城汽车、长安汽车等表现突出，相关车企及供应链有望受益。

1 月商用车销量创新高，重卡及轻卡持续热销。1 月商用车销售 45.8 万辆，同比增长 43.1%。卡车销售 42.2 万辆，同比增长 44.3%，其中重卡、中卡、轻卡销售同比分别增长 57.2%、66.1%、44.7%，微卡同比下降 10.8%。1 月卡车继续刷新月度记录，国三替换等推动重卡销量持续高增长，大吨小标治理等带来轻卡销量快速增长，2021 年重卡及轻卡有望保持高景气度，相关产业链将持续受益。客车销量 3.6 万辆，同比增长 30.1%，大、中型客车同比减少，轻型客车销量实现增长。随着疫情好转及国内经济复苏，客车销量逐步回暖，预计 2021 年有望实现增长。

1 月新能源汽车销量高速增长，再创单月记录。1 月新能源汽车销售 17.9 万辆，同比增长 238.5%，主要是政策推动产销持续回暖，及去年疫情等影响同期基数较低所致。随着新能源鼓励政策的陆续出台以及经济持续回暖、需求逐步恢复，预计 2021 年新能源销量有望实现高增长。1 月份新能源乘用车批发突破 16.8 万辆，同比增长 290.6%。车企方面，1 月新能源乘用车销量前十车企均同比增长，受益于五菱宏光 MiniEV、特斯拉 Model3、比亚迪汉等车型热销，上汽通用五菱、比亚迪、特斯拉销量位列前三。1 月 6 米以上新能源客车销售 2606 辆，同比下降 11.5%（年初一般为公交车等销售淡季），其中宇通客车、金龙客车、中通客车销量稳居前三。2020 上半年受疫情影响需求减弱，下半年逐步恢复，预计 2021 年新能源客车有望实现正增长。

1-12 月汽车行业收入增速提升，利润总额降幅扩大。据中汽协数据，2020 年 1-12 月 17 家汽车工业重点企业集团实现营业收入 42446.8 亿元，同比增长 5.2%，增速小幅提升；实现利润总额 2791.9 亿元，同比下降 10.8%，降幅有所扩大。随着车市后续逐渐回暖，汽车企业的营业收入有望保持增长态势，利润总额增速也有望实现转正。

**投资建议**

整车：乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车，关注广汽集团。商用车重卡、轻卡有望维持高景气，客车销量有望回升，关注潍柴动力、福田汽车、宇通客车等。

零部件：随着销量回暖，业绩有望恢复并与估值形成双击，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、宁波华翔、凯众股份，关注威孚高科、广东鸿图、松芝股份等。

新能源：新能源汽车销量 2021 年有望爆发，后续高增长确定性强。推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的均胜电子、拓普集团，关注旭升股份、富奥股份等。

智能网联：ADAS 及智能座舱快速渗透，5G 推动车联网发展，推荐伯特利、均胜电子，建议关注德赛西威、华阳集团、保隆科技。

**风险提示**

1） 汽车销量不及预期；2）原材料短缺及涨价；3）产品大幅降价。

**【食品饮料】伊利股份：春节需求强劲，21 年业绩弹性较大**

**毕翘楚，汤玮亮**

**公司跟踪点评：节庆送礼需求增加和消费升级，带来金典、安慕希等全国化高端乳制品增长，公司 1Q21 销售良好，业绩弹性更大。**

**支撑评级的要点**

节庆送礼需求增加和消费升级，带来金典、安慕希等全国化高端乳制品增长。公司 1Q21 销售良好，我们判断低基数下收入端有望实现 20%增长，利润弹性更大。（1）据商务部监测，除夕至正月初六（2 月 11 日-17 日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%，比 2019 年春节黄金周增长 4.9%。居家品质消费和年货礼盒等商品销售火热，带来以金典、安慕希为代表的全国化高端乳制品增长。（2）除此之外，消费升级下，健康的消费意识提升使得礼赠产品从牛乳饮料向金典、金典有机、安慕希小黑钻等转变，消费升级带动基础白奶和高端奶消费增长。（3）伊利作为全国乳企，具备更强的跨区域、跨品类调度能力，在就地过年背景下统筹发货，终端动销良好。考虑去年 2-3 月疫情使消费趋于冻结，我们判断 1Q 低基数下收入端有望实现 20%增长。今年礼赠高端产品普遍促销减少，1Q 业绩弹性更大。

原奶价格处于上行周期，行业竞争趋于缓和，伊利将通过合理的费用管控措施和调整产品结构增强盈利。（1）原奶价格持续上涨，2021 年 2 月 3 日全国生鲜乳平均价格 4.28 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 10.9%。随着乳企春节销售结束，我们判断国内原奶价格将小幅回落，但而在饲料等成本上涨的驱动下，2021 年奶价结构性上涨的趋势暂难改变。（2）原奶上涨背景下，乳企将通过降低费用投放维持利润水平稳定，行业竞争趋于缓和；自 20 下半年伊利开始减少促销，降低销售费用率维持盈利。1Q21 基础白奶提价 5%应对成本上涨，我们判断在原奶价格持续上行背景下，公司会调整产品结构，提升有机金典和安慕希小黑钻等占比，增强盈利。综上，龙头竞争优势显著，伊利将通过合理的费用管控和调整产品结构增强盈利。

**估值**

21 年春节靠后终端备货延后，对 4Q20 业绩有影响，同时 20 年 Westland 计提减值不确定性较大，我们小幅下调 20 年预测。但 21 年在竞争趋缓背景下公司龙头优势显著，目前股价对应 21 和 22 年 PE 分别为 26x 和 23x，作为行业龙头此刻估值安全边际大。我们预计 2020-22 年 EPS 分别为 1.19、1.43、1.61 元，同比变化+5%、+20%、+13%，维持买入评级。

**评级面临的主要风险**

疫情反复、行业竞争大幅加剧、原料成本大幅上涨。

## 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 |

**固收研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 肖成哲 | S1300520060005 | chengzhe.xiao@bocichina.com |
| 王开 | S1300119100023 | kai.wang@bocichina.com |
| 张鹏 | S1300520090001 | peng.zhang_bj@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 |
| 王永健 | S1300520060006 | yongjian.wang@bocichina.com |

**金融工程**

| | | |
|---|---|---|
| 郭军 | S1300519070001 | jun.guo@bocichina.com |
| 郭杰磊 | S1300120030014 | jielei.guo@bocichina.com |
| 李腾 | S1300120090039 | tengli@bocichina.com |

**银行研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 林颖颖 | S1300519080004 | yinyin.lin@bocichina.com |
| 熊颖 | S1300118080005 | yin.xiong@bocichina.com |

**非银金融研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 王军 | S1300511070001 | jun.wang_sh@bocichina.com |
| 娄文青 | S1300119070025 | wenqing.lou@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 |

**通信研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 庄宇 | S1300520060004 | yu.zhuang@bocichina.com |

**电新研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 沈成 | S1300517030001 | cheng.shen@bocichina.com |
| 李可伦 | S1300518070001 | kelun.li@bocichina.com |
| 张咪 | S1300519090001 | mi.zhang@bocichina.cim |

**机械研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 杨绍辉 | S1300514080001 | shaohui.yang@bocichina.com |
| 陶波 | S1300520060002 | bo.tao@bocichina.com |
| 朱祖跃 | S1300120080005 | zuyue.zhu@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**

| | | |
|---|---|---|
| 孙谦 | S1300520070001 | qian.sun@bocichina.com |
| 杨振艺 | S1300520090002 | zhenyi.yang@bocichina.com |
| 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**

| | | |
|---|---|---|
| 杨志威 | S1300515060001 | zhiwei1.yang@bocichina.com |
| 刘凯娜 | S1300519050001 | kaina.liu@bocichina.com |

**计算机研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 杨思睿 | S1300518090001 | sirui.yang@bocichina.com |

**电子研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 赵琦 | S1300518080001 | qi.zhao@bocichina.com |
| 王达婷 | S1300519060001 | dating.wang@bocichina.com |

## 披露声明

本报告节选自正式发布的证券研究报告，完整内容及观点以相关报告发布当日的证券研究报告为准。撰写相关报告的的证券分析师声明，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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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