

中银晨会聚焦-20210127

■重点关注

【银行】长沙银行：营收表现向好，资产质量稳健*林颖颖，熊颖。长沙银行是一家主要业务布局于湖南省会的城商行，受益于良好的地方经济环境，发展潜力值得期待。公司业务深耕本地市场，负债端表现优于对标城商行。公司 4 季度营收增速稳步向好，规模稳健扩张，资产质量依然处于上市银行较优水平。维持增持评级。

【电新】迈为股份：预告业绩高增长，HJT 设备取得积极进展*沈成，李可伦，陶波，杨绍辉。公司预计 2020 年业绩同比增长 47%-64%；公司丝网印刷设备保持龙头地位，受益于 PERC 电池扩产，HJT 设备订单已开始执行；维持买入评级。

【食品饮料】4Q20 食品饮料基金仓位点评：白酒备受青睐，食品饮料整体仓位继续上升*汤玮亮。4Q20 基金持仓食品饮料比例继续上升，基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 10.0%，环比提升 1.0pct，其中基金重仓白酒、其他酒类和非酒类食品股票市值分别占基金投资股票总市值的 8.4%、0.2%和 1.4%。从基金重仓参与家数与重仓市值变动角度看，食品饮料整体仓位持续上升，白酒备受青睐。

【食品饮料】安井食品：速冻龙头再超预期，收入利润大幅增长*汤玮亮，毕翘楚。公司发布业绩预增公告：预计 2020 年度实现营业收入 69.65 亿元左右，同比增加 32.2%；归母净利润 6.00 亿元，同比增加 60.9%；扣非净利润 5.50 亿元，同比增加 64.2%。业绩继续超预期。

1 月金股组合

股票代码	股票名称
600036.SH	招商银行
300059.SZ	东方财富
600801.SH	华新水泥
601233.SH	桐昆股份
002709.SZ	天赐材料
300450.SZ	先导智能
002594.SZ	比亚迪
000869.SZ	张裕 A
603801.SH	志邦家居
688111.SH	金山办公

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3569.43	(1.51)
深证成指	15352.42	(2.28)
沪深 300	5512.97	(2.01)
中小板指	10350.53	(1.69)
创业板指	3258.36	(2.89)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
农林牧渔	1.44	国防军工	(6.89)
采掘	0.52	非银金融	(3.15)
钢铁	0.32	家用电器	(3.11)
房地产	0.10	医药生物	(3.08)
交通运输	(0.06)	综合	(2.59)

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

证券分析师：兰晓飞
(8610)66229085
Xiaofei.Lan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

重点关注

【银行】长沙银行：营收表现向好，资产质量稳健

林颖颖，熊颖

长沙银行是一家主要业务布局于湖南省会的城商行，受益于良好的地方经济环境，发展潜力值得期待。公司业务深耕本地市场，负债端表现优于对标城商行。公司 4 季度营收增速稳步向好，规模稳健扩张，资产质量依然处于上市银行较优水平。维持增持评级。

支撑评级的要点

4 季度主营业务收入表现向好，规模扩张稳健

长沙银行 2020 年 4 季度业绩表现向好，全年营收同比增速较前三季度（5.72%,YoY）提升小幅 0.11 个百分点至 5.83%；全年净利润同比增速提升至 5.08%（vs2020 年前三季度，2.42%）。从规模扩张速度来看，4 季度公司规模同、环比分别增 16.98%、2.92%，规模扩张速度稳健。其中，在前三季度贷款快增基础上，全年贷款总额同比增 21.00%，促使资产端结构的优化，年末贷款总额占资产比重较年初提升 1.5 个百分点至 44.7%。负债端，公司存款环比 3 季度小幅下降 0.38%，或受时点因素影响，但全年存款总额同比增 17.89%，占总负债比重较年初提升 0.2 个百分点至 69.2%。

不良率环比下降，拨备基础进一步夯实

长沙银行 4 季末不良贷款率环比 3 季度下行 2BP 至 1.21%，为 2018 年以来最低，预计公司 4 季度加大不良处置力度，不良率绝对值依然处于上市银行较低水平。公司总体不良认定严格，2020 年上半年逾期 90 天贷款/不良余额仅为 70.22%；3 季度关注类贷款占比环比下降 0.42 个百分点至 2.66%，我们认为随着国内经济的稳步复苏，公司的不良生成的潜在压力将进一步释放。公司 4 季末拨备覆盖率环比提升 7.42 个百分点至 292.15%，拨备基础进一步夯实。

估值

考虑到公司业务有望受益于国内经济的稳步向好，我们上调公司 2021/2022 年 EPS 至 1.75/1.97 元（原为 1.70/1.87 元），对应净利润同比增速为 12.4%、12.5%（原为 11.1%、10.1%），目前股价对应市净率为 0.72x、0.65x，维持***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。

【电新】迈为股份：预告业绩高增长，HJT 设备取得积极进展

沈成，李可伦，陶波，杨绍辉

公司预计 2020 年业绩同比增长 47%-64%；公司丝网印刷设备保持龙头地位，受益于 PERC 电池扩产，HJT 设备订单已开始执行；维持买入评级。

支撑评级的要点

2020 年业绩预计增长 47%-64%符合预期：公司发布 2020 年业绩预告，预计全年盈利 3.65-4.05 亿元，同比增长 47.45%-63.61%，其中非经常性损益（主要为公司收到的政府补助资金）对公司净利润的影响金额约为 6,700 万元左右。公司 2020 年度预告业绩符合预期。

单晶 PERC 电池产能扩张支撑业绩高增长：近两年单晶 PERC 电池片产能快速扩张，公司主营产品太阳能电池丝网印刷设备销量稳步上升，是业绩较快增长的主要推动因素。根据 PV Infolink 统计，2020 年全球新增电池片产能预计近 100GW，而出于大尺寸电池片渗透率提升的原因，2021 年单晶 PERC 电池片产能增量预计超过 120GW，有望进一步推动 PERC 电池设备业绩增长。

HJT 设备进展积极，在手订单开始执行：公司积极研发 HJT 高效电池设备，目前已在原有丝网印刷设备的基础上完善改进了 HJT 丝网印刷设备，并成功自主研制核心设备板式 PECVD、PVD，近期亦参股江苏启威星布局湿法制绒环节，致力于具备提供整线设备的能力。公司 HJT 设备产能最高可以达到 8,000 片/小时，生产的电池片转换效率可以达到 24%以上，推动 HJT 产线设备投资额进入 4.5 亿元/GW 左右的新阶段。根据公司公告，目前公司 HJT 设备在手订单 5.88 亿元，其中部分订单已发货。

估值

在当前股本下，结合公司 2020 年度业绩预告、电池片产能扩张情况与新技术进展情况，我们将公司 2020-2022 年预测每股收益调整至 7.39/10.48/13.63 元（原预测数据为 6.77/9.69/12.62 元），对应市盈率 73.5/51.8/39.8 倍；维持买入评级。

评级面临的主要风险

新产品研发不达预期；新冠疫情影响超预期；光伏政策风险；下游扩产需求低于预期；设备价格竞争超预期；新技术路线替代进度不达预期。

【食品饮料】4Q20 食品饮料基金仓位点评：白酒备受青睐，食品饮料整体仓位继续上升

汤玮亮

4Q20 基金持仓食品饮料比例继续上升，基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 10.0%，环比提升 1.0pct，其中基金重仓白酒、其他酒类和非酒类食品股票市值分别占基金投资股票总市值的 8.4%、0.2%和 1.4%。从基金重仓参与家数与重仓市值变动角度看，食品饮料整体仓位持续上升，白酒备受青睐。

4Q20 基金持仓食品饮料比例上升，白酒备受青睐，非酒食品仓位有所回落。根据我们测算，4Q20 基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 10.0%，环比+1.0pct，环比连续三个季度提升，同比+2.7pct。其中，基金重仓白酒股票市值占比 8.4%，环比+1.5pct，同比+2.7pct；基金重仓其他酒类股票市值占比 0.2%，环比持平；基金重仓非酒类食品股票市值占比 1.4%，环比-0.6pct。若以全部重仓股为分母，食品饮料重仓股市值占比为 19.3%，其中白酒、其他酒和非酒类食品分别占比 16.2%、0.5%和 2.6%。从基金全仓仓位角度来看，根据估算，4Q20 基金全仓食品饮料股票市值占比 14.7%。

4Q20 白酒继续受到青睐，从绝对数字来看，贵州茅台重仓家数及重仓市值领跑 A 股，五粮液位列第二。从基金重仓家数与重仓市值变动角度看，五粮液重仓家数增幅排名第一，洋河股份重仓市值增幅排名第一。贵州茅台重仓家数达到 1661 家，连续第 6 个季度排名重仓家数第一。以茅台、五粮液、泸州老窖为代表的白酒股票重仓家数持续增多；重仓家数减少的股票主要集中在调味品、速冻、休闲食品等非酒板块。**（1）重仓参与家数：**五粮液（+223）、贵州茅台（+214）、泸州老窖（+194）、洋河股份（+165）、山西汾酒（+107）；双汇发展（-87）、安琪酵母（-69）、涪陵榨菜（-41）、三全食品（-30）、绝味食品（-22）；**（2）重仓市值（前 15 位中）：**酒鬼酒（+168%）、洋河股份（+132%）、山西汾酒（+101%）、泸州老窖（+68%）、百润股份（+60%）环比增速较快；重仓市值前 15 股票中，海天味业和绝味食品重仓市值负增长。

环比 3Q20，双汇发展、安琪酵母、绝味食品跌出榜单前十，基金重仓比例回落明显。（1）重仓参与家数：双汇发展（第 6→第 15）、安琪酵母（第 8→第 20）、绝味食品（第 10→第 16）；（2）重仓市值：绝味食品（第 10→第 13）。

最新观点，围绕长期竞争优势，寻找相对低估品种。（1）酒类，寻找细分领域龙头。根据社零数据判断，预计 4 季度报表业绩可维持 3 季度增速。2021 年是十四五开局第一年，酒厂有动力做好开门红，1 月份可按计划回款，不过从终端动销的角度，由于各地疫情出现反复，可能影响春节前的企业年会和聚餐行为，需要密切观察。疫情后平稳增长是常态，我们判断未来行业将形成分价格、分香型、分区域的寡头竞争格局，重点关注激励机制变化的细分领域龙头。（2）食品方面，最看好乳制品和速冻食品，乳制品可迎来竞争格局的持续改善，速冻受益于消费习惯改变，可维持较高的景气度。（3）短期重点关注 20 年 1 季度报表真实体现了疫情影响的品种，21 年 1 季报有望展现出较高的业绩弹性。（4）综合筛选下来，我们最看好张裕、广州酒家、贵州茅台、伊利股份、山西汾酒、金徽酒、泸州老窖、中炬高新、洽洽食品、海欣食品。

风险提示：疫情影响时间超预期、行业竞争加剧、原材料成本大幅上涨。

【食品饮料】安井食品：速冻龙头再超预期，收入利润大幅增长

汤玮亮，毕翘楚

公司发布业绩预增公告：预计 2020 年度实现营业收入 69.65 亿元左右，同比增加 32.2%；归母净利润 6.00 亿元，同比增加 60.9%；扣非净利润 5.50 亿元，同比增加 64.2%。业绩继续超预期。

支撑评级的要点

旺季大基数下收入利润强势增长，产品结构优化升级持续。（1）分季度来看，1Q-4Q 单季度收入分别增长+17%、+27%、+41%、+40%，3Q、4Q 已经消除年初疫情对速冻行业正向影响，公司收入仍继续大幅提升，跟顺势而为，调整经营策略和产品、渠道策略息息相关。（2）四季度为传统火锅料旺季，销售占比达到 1/3，基数较大；同时，4Q19 通过直接及间接提价 10%-15%，提价的正向促进在 4Q20 已经消失，公司仍能在收入端+40%，我们判断今年重点发力的锁鲜装更多的贡献“价”，传统流通产品更多贡献“量”，量价齐升销售超预期。（3）从利润端来看，1Q-4Q 利润分别+35%、+72%、+63%、+64%，高毛利产品锁鲜装带动了利润的提升。（4）值得关注的是，业绩预告中公司扣非净利润 5.5 亿元，将 19 年和 20 年股权激励费用还原，公司扣非净利润增幅高达 84%，主要原因是生产成本、期间费用比逐年下降，产品结构的优化升级进一步带动。

看好 21 年公司继续发力，长期集中度提升龙头竞争优势显著。（1）1Q21 春节疫情反弹，各地政府加强了防控力度，居家消费的便利性需求和传统火锅产品的消费升级将继续为公司贡献收入。1Q20 疫情期间受益最多的是主食类的产品，安井断货最严重的是以手抓饼为主的米面类和锁鲜装，1Q20 锁鲜装销售额较少，我们判断 21 年春节公司经过一年的调整，在生产端和销售端均做好准备，同时锁鲜装放量可贡献业绩。（2）长期来看，行业需求稳中有升，火锅料行业复合增速在 10%左右，龙头安井自 13 年起复合增速高达 21%，以强势增长不断蚕食小企业份额，集中度继续提升。

估值

疫情后速冻行业迎来高速增长，安井食品顺势而为，调整经营策略和产品、渠道策略，在锁鲜装和商超、电商渠道销售上效果显著。因此我们上调盈利预测， 2020-2022 年净利润增 61%、35%、26%。还原股权激励费用影响的扣非净利同增 84%、34%、24%。每股收益为 2.54 元、3.42 元、4.30 元。维持增持评级。

评级面临的主要风险

原材料成本上涨，管理层减持风险，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	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
孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@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