

强于大市

银行业周报

负债质量管理征求稿出台，LPR 报价保持不变

上周光大、江苏、无锡等银行陆续公布年报业绩快报，均呈现盈利明显改善，不良显著下行的良好态势。截止上周基金 4 季报披露完毕，据我们统计银行业基金持仓占比小幅上行。我们继续看好银行板块表现，一是经济数据显示实体经济稳步复苏态势不改，利好银行资产质量改善；二是货币政策回归常态有助于缓释息差压力；三是目前板块估值对应 2021 年为 0.83xPB，仍具备低估值、低仓位的特点。个股方面建议关注特色优质个股（如招商银行、宁波银行、平安银行等），以及基本面改善个股（如兴业银行、邮储银行等）。

- **银行：**过去一周 A 股银行板块下跌 0.32%，同期沪深 300 指数上涨 2.05%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 23/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行（4.90%）、招商银行(0.98%)；涨幅靠后的是工商银行（-2.14%)、中信银行（-2.31%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行（4.12%）、常熟银行（2.22%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(2.38%)、徽商银行(2.35%)。**信托：**陕国投 A 上涨 0.57%，安信信托、经纬纺机、爱建集团、中航资本分别下跌 2.6%/3.13%/3.59%/4.93%。
- **行业新闻回顾：**（1）银保监会发布《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》，意见提出商业银行应当提高负债来源的稳定性。（银保监会）（2）1 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.85%，上月为 3.85%。5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.65%，上月为 4.65%。（央行）（3）央行发布 2020 年第四季度银行家问卷调查报告，银行家宏观经济热度指数为 33.6%，比上季上升 8.0 个百分点。（央行）（4）22 日国新办新闻发布会上银保监会发言人表示，1）2020 年末银行不良贷款率 1.92%，较年初下降 0.06 个百分点；2）2020 年银行净利润同比下降 1.8%；3）去年银行资产规模增长但利润有所下降，主要有三方面原因：让利实体、严格查处违规收费、利率市场化改革导致利差缩窄；（银保监会）（5）央行发布《非银行支付机构客户备付金存管办法》，非银行支付机构接收的客户备付金应全额交存至央行或符合要求的商业银行。（央行）（6）央行发布《非银行支付机构条例（征求意见稿）》，强化支付领域反垄断监管措施。（央行）（7）截至 2020 年末，银行和理财公司的理财产品投资债券超过 18 万亿元。银保监会下一步将为银行理财资金有序参与债券市场建设创造更加有利的外部环境。（财联社）（8）2020 年我国国内生产总值同比增长 2.3%，12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%（国家统计局）（9）1 月按揭贷款“总量控制，额度偏紧”，个别地方已建立投放监测机制（21 世纪经济报道）（10）光大银行公告：2020 年净利润同比增长 1.26%。（11）江苏银行公告：2020 年净利润同比增长 3.06%。（15）无锡银行公告：2020 年净利润同比增长 4.96%。（16）江阴银行公告：2020 年净利润同比增长 4.34%。（17）张家港行公告：1.09 亿股限售股 1 月 25 日上市流通，占总股本的 6.04%。
- **资金价格：**过去一周，央行净投放资金 5980 亿，其中逆回购投放 6140 亿，逆回购到期 160 亿。下周逆回购到期 6140 亿，MLF 到期 2405 亿。银行间拆借利率走势分化，7 天期/1 月期 Shibor 利率分别上升 15bp/11bp 至 2.27%/2.50%，6 月期 Shibor 利率下降 1bp 至 2.69%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率上升 7bp 至 2.45%，10 年期国债收益率下降 3bp 至 3.12%。
- **理财价格：**理财产品平均年收益率(万得)为 3.70%，较上周上升 2bp。
- **信托市场回顾：**1 月截至上周，集合信托共成立 1120 只，成立规模 799.15 亿元，平均期限 2.93 年，平均预期收益率为 6.92%，较 12 月上升 0.19%。**同业存单：**1 个月/3 个月/6 个月 AAA+级同业存单利率分别上涨 44bp/11bp/3bp 至 2.30%/2.35%/2.50%。12 月末同业存单余额为 11.11 万亿元，较 11 月末增加 842.2 亿元。
- **债券融资市场回顾：**据万得统计，1 月非金融企业债券净融资规模 959 亿元，其中发行规模 10570 亿元，偿还规模 9611 亿元。
- **风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。**

相关研究报告

《银行业周报》20201129

《央行 3 季度货政报告点评》20201127

《银行业 2021 年度策略》20201126

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行

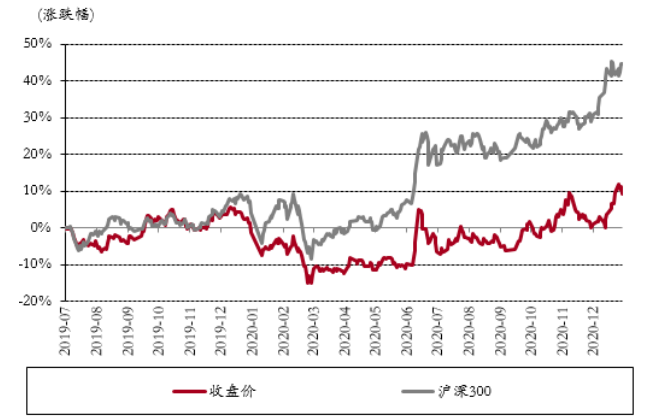
证券分析师：熊颖
(8621)20328596
ying.xiong@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090003

证券分析师：林颖颖
(8621)20328595
yingying.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

一周市场表现

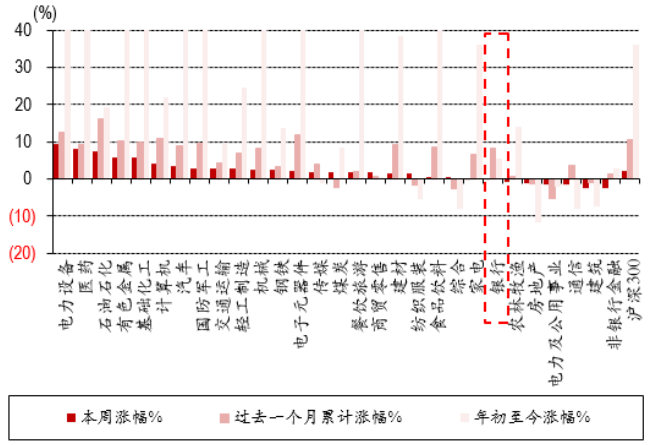
银行：过去一周 A 股银行板块下跌 0.32%，同期沪深 300 指数上涨 2.05%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 23/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是平安银行（4.90%）、招商银行(0.98%)；涨幅靠后的是工商银行(-2.14%)、中信银行(-2.31%)。次新股里涨幅靠前的是成都银行（4.12%）、常熟银行（2.22％）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是重庆农村商业银行(2.38%)、徽商银行(2.35%)。**信托：**陕国投 A 上涨 0.57%，安信信托、经纬纺机、爱建集团、中航资本分别下跌 2.60%/3.13%/3.59%/4.93%。

图表 1. A 股银行板块跑输沪深 300



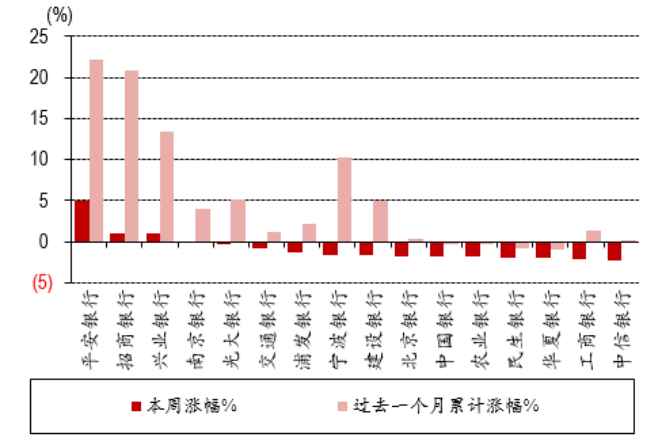
资料来源：万得,中银证券

图表 2. A 股各行业一周涨跌幅



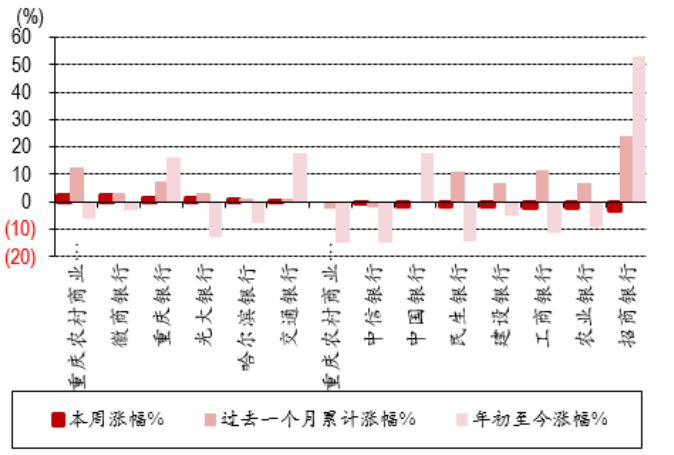
资料来源：万得,中银证券

图表 3. A 股 16 家银行一周涨跌幅



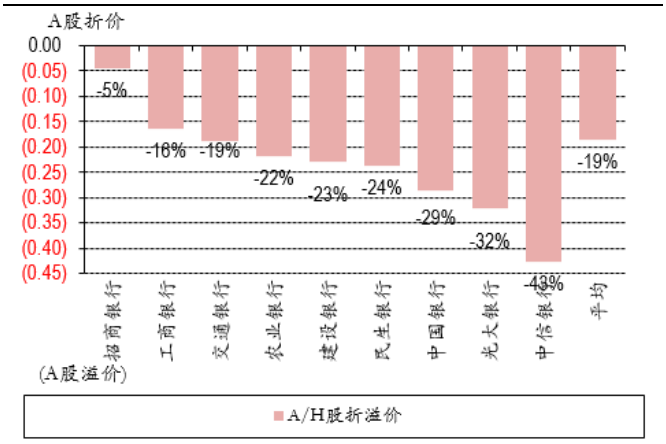
资料来源：万得,中银证券

图表 4. H 股银行一周涨跌幅



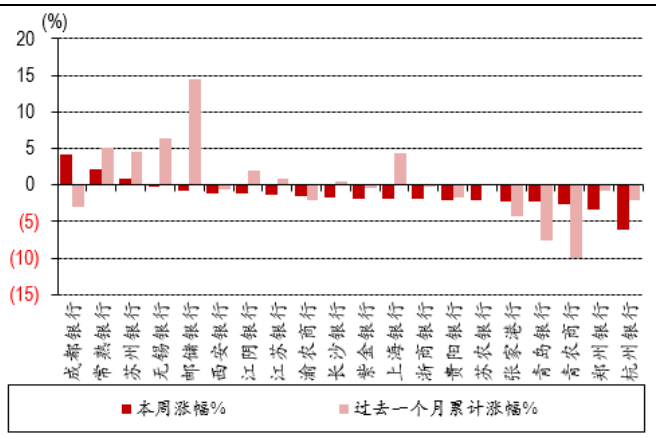
资料来源：万得,中银证券

图表 5. A 股银行相对于 H 股折/溢价



资料来源：万得,中银证券

图表 6. A 股银行次新股一周涨跌幅

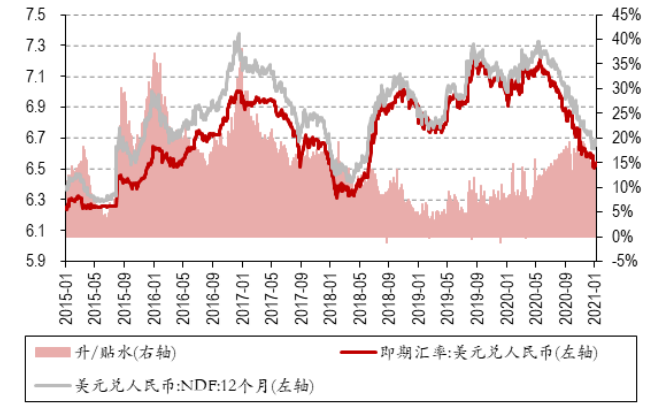


资料来源：万得,中银证券

一周资金价格回顾

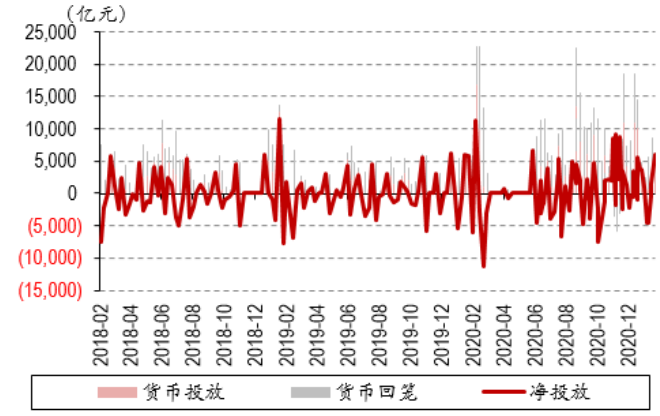
过去一周，央行净投放资金 5980 亿，其中逆回购投放 6140 亿，逆回购到期 160 亿。下周逆回购到期 6140 亿，MLF 到期 2405 亿。银行间拆借利率走势分化，7 天期/1 月期 Shibor 利率分别上升 15bp/11bp 至 2.27%/2.50%，6 月期 Shibor 利率下降 1bp 至 2.69%。国债收益率走势分化，1 年期国债收益率上升 7bp 至 2.45%，10 年期国债收益率下降 3bp 至 3.12%。

图表 7. 美元兑人民币汇率



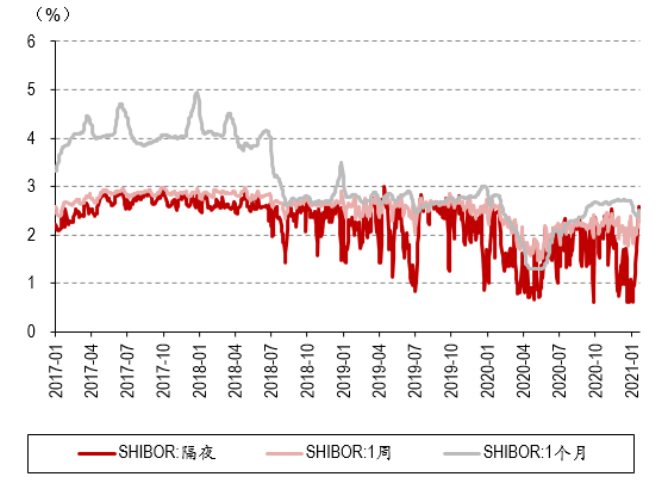
资料来源：万得,中银证券

图表 8. 央行公开市场操作



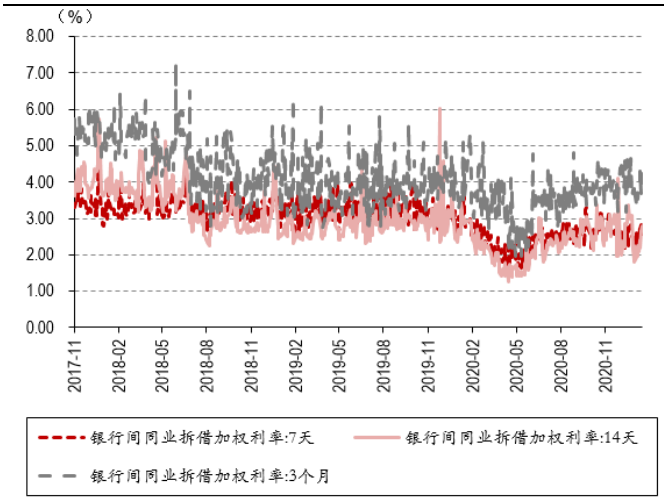
资料来源：万得,中银证券

图表 9. 隔夜/7 天/30 天 SHIBOR 利率



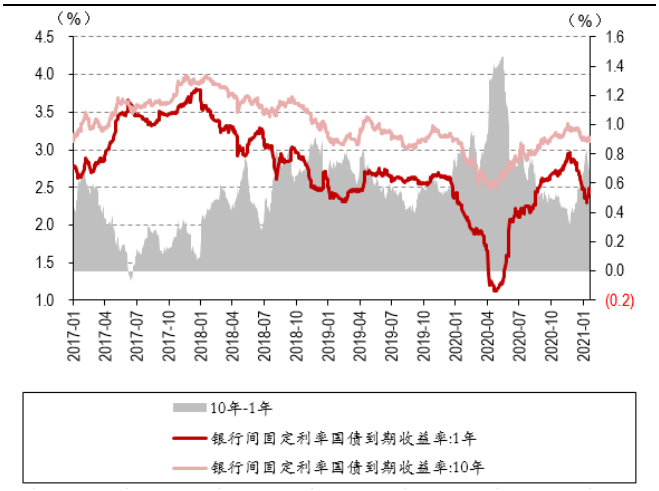
资料来源：万得,中银证券

图表 10. 银行同业拆借利率



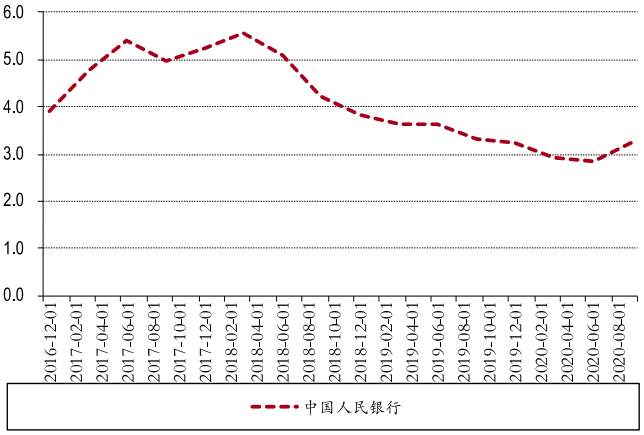
资料来源：万得,中银证券

图表 11. 银行间国债券收益率



资料来源：万得,中银证券

图表 12. 票据贴现利率

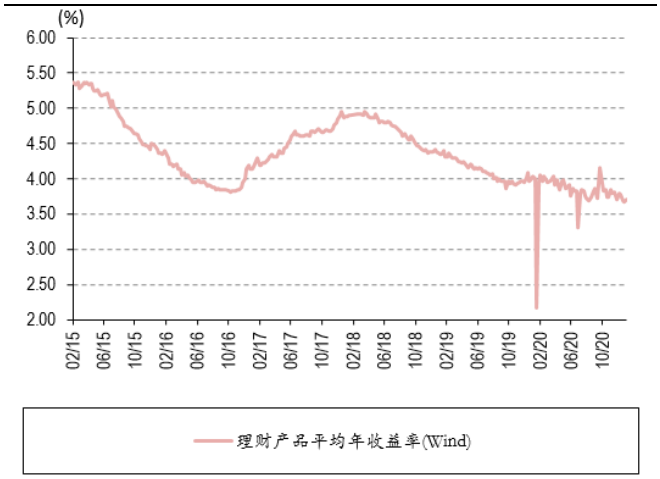


资料来源：万得,中银证券

一周理财市场回顾

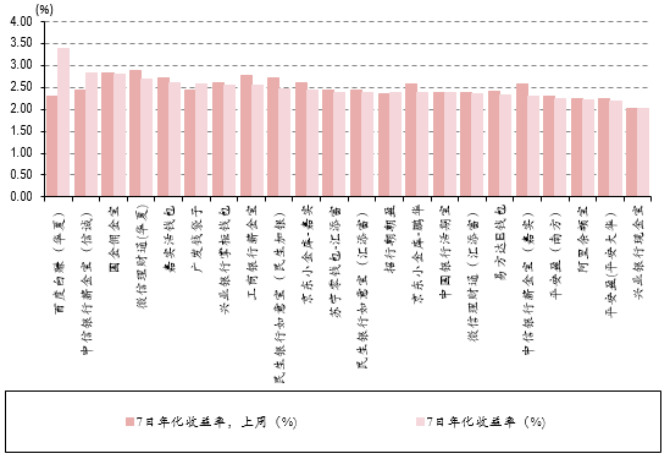
据万得不完全统计，上周共计发行理财产品 818 款，到期 969 款，净发行-151 款。在新发行理财产品中，保本型理财产品占比 1.6%。理财产品平均年收益率(万得)为 3.70%，较上周上升 2bp。

图表 13. 银行理财产品收益率



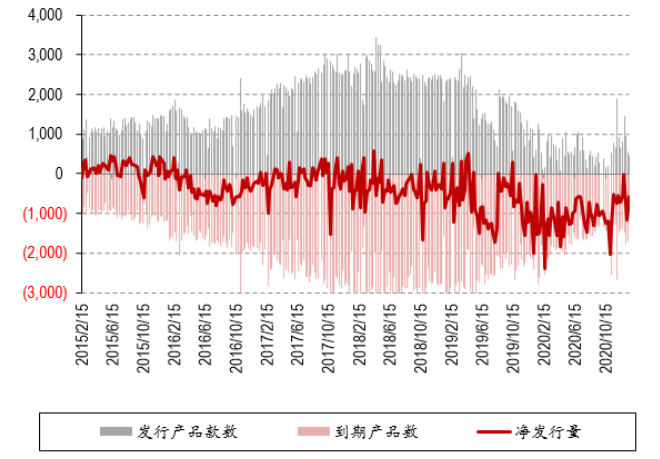
资料来源：万得,中银证券

图表 14. 互联网理财产品收益率



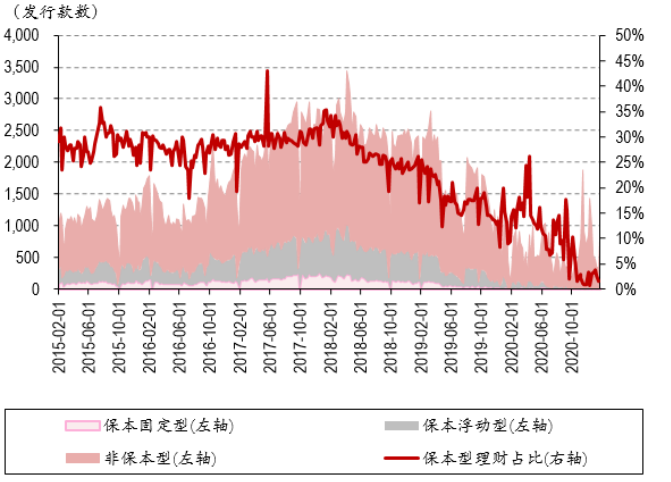
资料来源：万得,中银证券

图表 15. 理财产品净发行量



资料来源：万得,中银证券

图表 16. 保本型理财占比

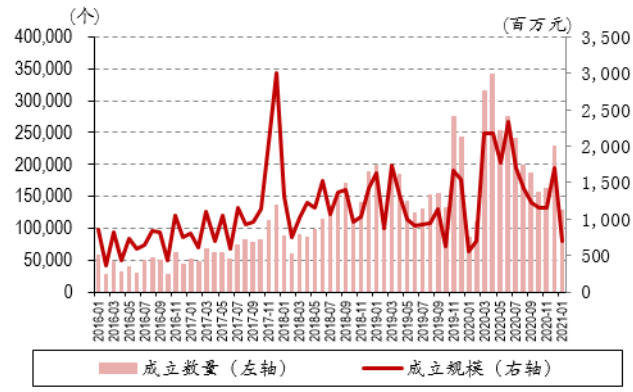


资料来源：万得,中银证券

信托市场回顾

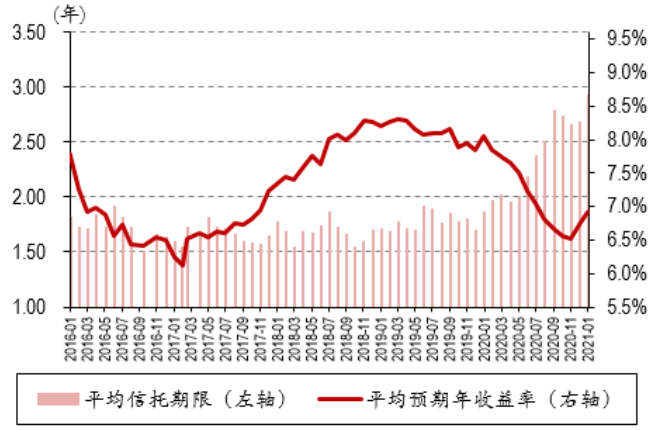
1 月截至上周，集合信托共成立 1120 只，成立规模 799.15 亿元，平均期限 2.93 年，平均预期收益率为 6.92%，较 12 月上升 0.19%。

图表 17. 集合信托成立统计



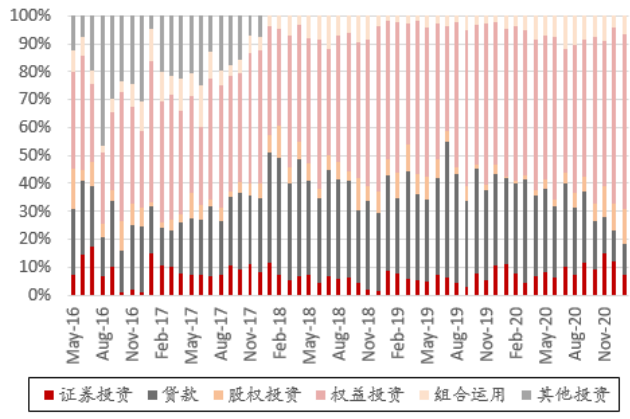
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 18. 集合信托期限和收益



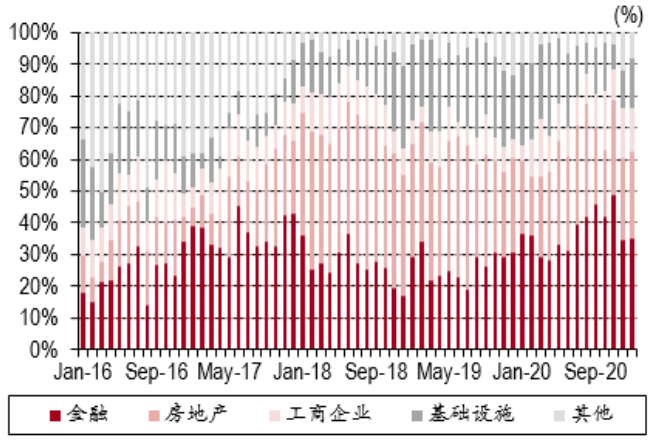
资料来源：用益信托网,中银证券

图表 19. 集合信托资金投向



资料来源：用益信托网,中银证券

图表 20. 集合信托资金投资领域

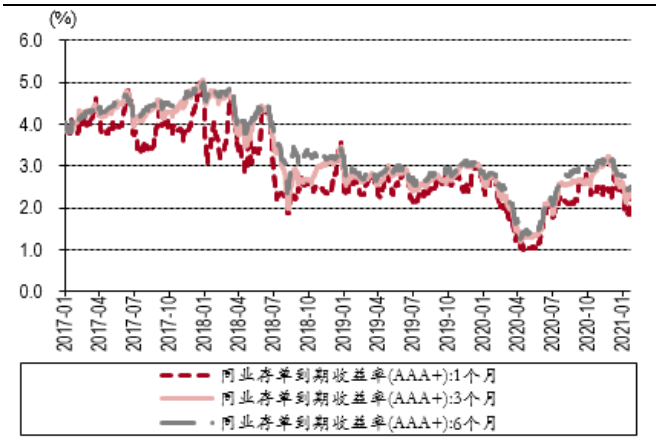


资料来源：用益信托网,中银证券

同业存单市场回顾

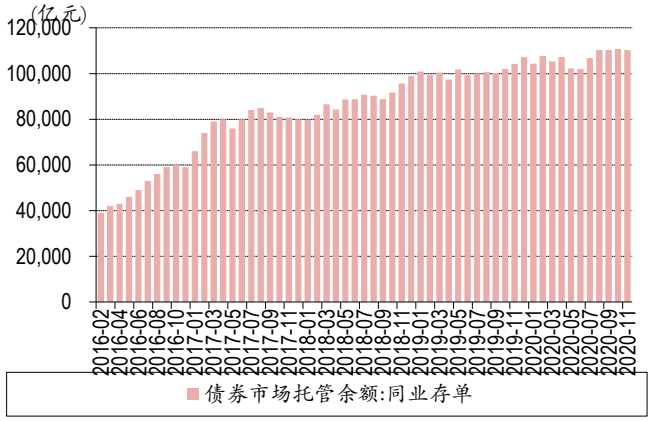
1 个月/3 个月/6 个月 AAA+级同业存单利率分别上涨 44bp/11bp/3bp 至 2.30%/2.35%/2.50%。12 月末同业存单余额为 11.11 万亿元，较 11 月末增加 842.2 亿元。

图表 21. 同业存单利率



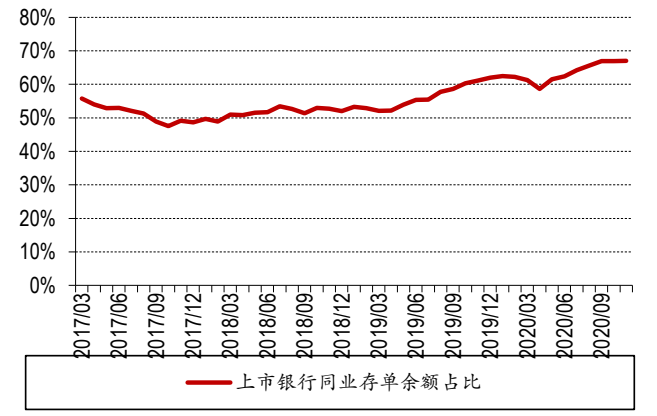
资料来源：万得,中银证券

图表 22.同业存单余额



资料来源：万得,中银证券

图表 23. 上市银行同业存单余额占比



资料来源：万得,中银证券

图表 24. 上市银行同业存单余额

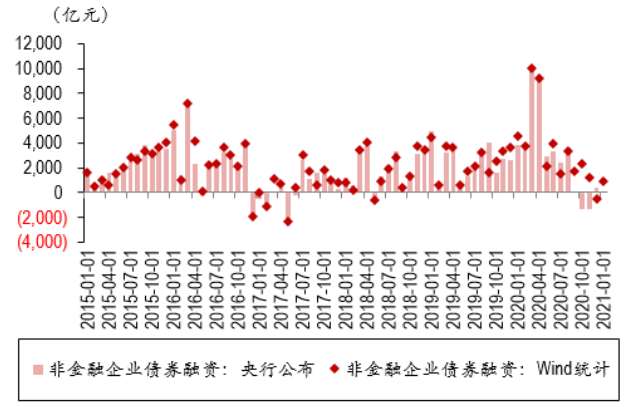


资料来源：万得,中银证券

债券融资市场回顾

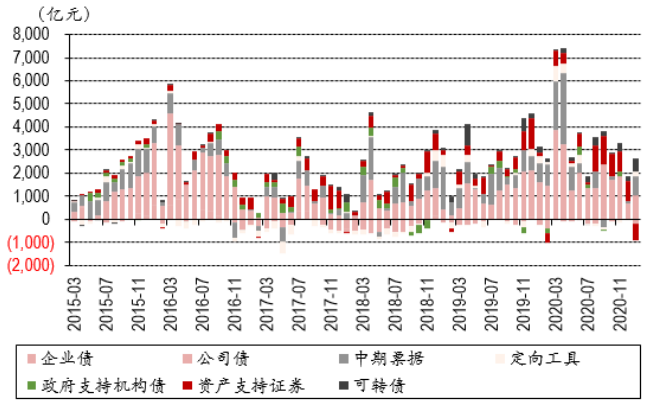
据万得统计，1 月非金融企业债券净融资规模 959 亿元，其中发行规模 10570 亿元，偿还规模 9611 亿元。

图表 25. 非金融企业债券融资规模



资料来源：万得,中银证券

图表 26. 非金融企业债券融资结构



资料来源：万得,中银证券

一周重要新闻

1) 中国央行公告称，《非银行支付机构客户备付金存管办法》已经 2020 年 12 月 15 日中国人民银行第 10 次行务会议审议通过，现予发布，自 2021 年 3 月 1 日起施行。《办法》规定，非银行支付机构接收的客户备付金应当直接全额交存至中国人民银行或者符合要求的商业银行。非银行支付机构因发行预付卡或者为预付卡充值所直接接收的客户备付金应当通过预付卡备付金专用存款账户统一交存至备付金集中存管账户。任何单位和个人不得挪用、占用、借用客户备付金，不得以客户备付金提供担保。中国人民银行及其分支机构对客户备付金存管业务活动进行监督管理。

2) 中国央行发布关于《非银行支付机构条例（征求意见稿）》公开征求意见的通知。《条例》以强化金融监管为重点，以防范系统性金融风险为底线，丰富监管手段。一是强化支付领域反垄断监管措施，明确界定相关市场范围以及市场支配地位认定标准，维护公平竞争市场秩序。二是规范人民银行的检查权和检查措施，保障人民银行执法权的有效行使。三是明确支付机构股权质押、开展创新业务、重大事项变更等情况须向人民银行备案等监管要求。明确支付机构发起的跨机构支付业务，应通过具有相应合法资质的清算机构处理，确保资金和信息安全、透明。（央行官网）

3) 中国 1 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.85%，预期为 3.85%，上月为 3.85%。5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.65%，预期为 4.65%，上月为 4.65%。（央行官网）

4) 中国央行发布 2020 年第四季度银行家问卷调查报告：银行家宏观经济热度指数为 33.6%，比上季上升 8.0 个百分点。其中，有 62.6%的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 15.1 个百分点；有 35.1%的银行家认为“偏冷”，比上季减少 15.5 个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 40.8%，高于本季 7.2 个百分点。（央行官网）

5) 银保监会披露，截至 2020 年末，银行业不良贷款余额 3.5 万亿元，较年初增加 2816 亿元；不良贷款率 1.92%，较年初下降 0.06 个百分点；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例 76%，较年初下降 5.1 个百分点。

6) 至 2020 年末，中国银行业金融机构总资产 319.7 万亿元，同比增长 10.1%，总负债 293.1 万亿元，同比增长 10.2%，增速较上年加快 2.6 个百分点。初步统计，商业银行实现净利润 2 万亿元，同比下降 1.8%。

7) 银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企在会上表示，去年银行的资产规模特别是贷款规模增长较大，但利润有所下降，这主要有三方面原因。一是要求银行让利于实体企业，特别是小微企业，已经实现了让利 1.5 万亿元的目标。二是严格查处违规收费行为，过去有一些不合理的收费，在去年基本上清理掉了，所以银行的费用收入下降。三是利率市场化改革以后，银行的利差在不断缩小。

8) 银保监会就《银行保险机构许可证管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出，银保监会对银行保险机构许可证实行分级管理。银保监会负责其直接监管的政策性银行、大型银行、股份制银行、外资银行，保险集团（控股）公司、保险公司等银行保险机构许可证的颁发与管理。

9) 中国银保监会就《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，商业银行应当提高负债来源的稳定性，密切关注影响本行负债来源稳定性的内外部因素,加强对负债规模和结构变动的监测和分析，提高对负债规模和结构变动的管理，防止负债大幅异常变动引发风险。

10) 2020 年全年国内生产总值按可比价格计算，比上年增长 2.3%；2020 年 12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期增 5.4%，前值增 5%；2020 年 12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%，预期增 7%，前值增 7%；2020 年 1-12 月全国固定资产投资（不含农户）同比增 2.9%，预期增 3%，1-11 月增 2.6%。（国家统计局官网）

11) 中国银保监会主席郭树清在第十四届亚洲金融论坛上表示，坚决反对垄断和不正当竞争行为，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行。防范和化解各种风险，筑牢国家安全屏障，坚决维护法律秩序和主权尊严。（财联社）

12) 银保监会创新业务监管部副主任蒋则沈 18 日在 2021 债市发展论坛上表示，银行理财已成为我国债券市场的重要参与者。截至 2020 年末，银行和理财公司的理财产品投资债券超过 18 万亿元。下一步，将为银行理财资金有序参与债券市场建设创造更加有利的外部环境。（财联社）

13) 发改委政研室主任袁达表示，优化民营企业发展环境，进一步破除制约民营企业发展的体制性障碍。完善向民间资本推介项目长效机制，支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设。规范推广政府和社会资本合作（PPP）模式，吸引民间资本参与。引导银行积极增加民营企业信用贷款、中长期贷款规模和比例，降低民间投资负担。稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，有效盘活存量资产，拓宽民间投资渠道。（财联社）

14) 今年 1 月按揭贷款“总量控制，额度偏紧”，放款时间较以往有所拉长。为合理安排住房按揭贷款投放节奏，一些地方已建立住房按揭贷款投放监测机制，对房贷投放节奏进行管控。（21 世纪经济报道）

上市公司重要公告汇总

【工商银行】关于 2021 年本期二级资本债券发行完毕的公告：债券发行规模为人民币 300 亿元，为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 4.15%。

【光大银行】2020 年度业绩快报：2020 年全年实现净利润 378.24 亿元，同比增长 1.26%。

【江苏银行】2020 年度业绩快报：2020 年净利润 150.66 亿元，同比增长 3.06%。

【无锡银行】2020 年度业绩快报：2020 年净利润 13.12 亿元，同比增长 4.96%。

【江阴银行】2020 年度业绩快报：2020 年净利润 10.57 亿元，同比增长 4.34%。

【张家港行】首次公开发行前已发行股份(自律锁定)上市流通提示性公告：1.09 亿股限售股 1.25 上市流通，占总股本的 6.04%。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市净率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(十亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601398.SH	工商银行	增持	5.04	1,796	0.88	0.78	0.73	0.67	7.24
601939.SH	建设银行	增持	6.58	1,645	1.07	0.97	0.78	0.73	8.81
601988.SH	中国银行	未有评级	3.17	933	0.64	0.66	0.56	0.52	5.84
601288.SH	农业银行	增持	3.14	1,099	0.61	0.57	0.63	0.62	5.24
601658.SH	邮储银行	增持	5.40	470	0.70	0.69	0.95	0.87	6.09
600036.SH	招商银行	买入	51.64	1,302	3.68	3.74	2.26	2.05	24.55
601998.SH	中信银行	增持	5.08	249	0.98	0.89	0.57	0.53	9.32
600000.SH	浦发银行	增持	9.79	287	2.01	1.88	0.59	0.54	17.38
601818.SH	光大银行	买入	4.07	220	0.69	0.66	0.70	0.64	6.27
000001.SZ	平安银行	买入	22.03	428	1.45	1.40	1.57	1.44	14.88
601169.SH	北京银行	增持	4.79	101	1.01	0.92	0.54	0.50	9.27
601009.SH	南京银行	增持	8.22	82	1.24	1.37	1.07	0.85	9.38
002142.SZ	宁波银行	买入	37.79	227	2.28	2.41	2.66	2.14	16.72
601229.SH	上海银行	增持	8.10	115	1.43	1.32	0.73	0.67	11.75
601997.SH	贵阳银行	未有评级	7.68	25	2.13	2.39	0.72	0.64	11.36
600926.SH	杭州银行	增持	14.60	87	1.11	1.20	1.65	1.38	10.54
002807.SZ	江阴银行	未有评级	4.13	9	0.47	0.54	0.79	0.75	5.24
600908.SH	无锡银行	未有评级	6.06	11	0.68	0.75	1.01	0.91	6.19
601128.SH	常熟银行	买入	7.36	20	0.65	0.66	1.19	1.12	6.39
002839.SZ	张家港行	未有评级	5.67	10	0.52	0.58	1.01	0.95	5.81

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 1 月 22 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期；

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 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