# 中银每周研报精粹(1.4-1.8)

- **汽车行业研究员认为，**年末各地刺激政策延续，第 4 周零售销量表现较好，预计由于春节假期差异同比有所回落；批发销量相对平淡，库存有所降低，利好后续发展。预计 2021 年乘用车销量有望恢复较快增长，并迎来持续上行周期，建议持续关注相关个股。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，关注中国重汽、福田汽车、江淮汽车等。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。**

- **机械行业研究员认为，**特斯拉国产 Model Y 正式发售，价格大幅下调，这将促进特斯拉和行业整体需求增加，进而带来电池厂扩产确定性的增加和锂电设备需求的提升。**预计特斯拉电池供应商将持续加大扩产力度。目前，特斯拉的电池供应商主要包括松下、LG 化学和宁德时代等。**根据 LG 化学三季度电话会议，LG 化学全球产能将在 2023 年达到 260GWh，圆柱产能从 20GWh 提高到 60GWh，LG 化学南京工厂主要用于配套特斯拉 Model 3 和 Model Y。 LG 化学与南京经开区签署协议，追加 5 亿美元用于扩大圆柱电池产能。宁德时代方面，2020 年扩产速度显著加快，先后公布车里湾/湖西扩建/溧阳三期/宜宾一期/宁德福鼎/溧阳四期/宜宾二期项目，总投资额不超过 650.24 亿。 补贴退坡无碍于电动化趋势深入。根据《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，2021 年坚持平缓补贴退坡力度,新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%。我们认为，补贴退坡并不影响新能源汽车渗透率的持续提升，这是因为除了政策因素以外，**本轮电动化浪潮中供给端也发生了非常积极的变化：1)动力电池等部件价格不断下降，降低造车成本；2)造车新势力和传统车企纷纷加速布局，新能源汽车产品线齐全、爆款频出。电动化趋势深入，主流电池厂扩产幅度变大、进度加快，锂电设备行业需求放量，进而使绑定主流电池厂的头部锂电设备公司迎来新一轮快速成长。**

- **家电行业研究员认为，**海外供需不平衡持续，内销复苏仍在不断验证，建议关注估值分位较低或经营环比改善的龙头标的。家电内销受益房地产市场持续回暖，延续稳健增长态势；外销继续受益海外订单转移，带动行业景气度不断回升。**建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器、石头科技、浙江美大、老板电器、小熊电器。**

**中银国际证券股份有限公司**
**具备证券投资咨询业务资格**

**研究咨询组**

**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

**主要报告要点：**

- **用友网络（2021.1.6）：**灵魂人物重回一线，坚定云战略转型；公有云或成研发重点，产品属性强化提升质地和估值；发布定增修改稿，研发投入不减。（杨思睿）

- **万华化学（2021.1.7）：**四季度单季度利润创历史新高；主要产品量价齐涨。多个项目有序推进，竞争实力持续提升。(余嫄嫄、王海涛)

- **五粮液（2021.1.8）**：2020 年五粮液营收、净利增速分别为 14%、14%，营收达到 572 亿左右，符合年初制定双位数增长目标，增速大概率领跑一线酒，其中 4Q20 分别为 13%、10%。2021 年稳中求进，保持业务良性发展。（汤玮亮、邓天娇）

- **广州酒家（2021.1.8）**：陶陶居实现品牌经营权和所有权统一，卡位年轻消费群体有望共同扩大公司餐饮版图，同时完善陶陶居业务结构，为品牌长期发展奠定基础；陶陶居引入战投食尚雅园，混改后控制者与经营者形成利益共同体，有望提升经营效率。（毕翘楚、汤玮亮）

- **兴业银行（2021.1.8）：**老牌全国股份行，重点布局经济发达地区；同业禀赋根基深厚，“商投”转型前景广阔；ROE 股份行领先，结构优化潜力可期。截止 2020 年 3 季度，兴业银行年化 ROE13.1%，在上市股份行中仅次于招商银行，主要源于公司在非息收入端的良好。(熊颖、林颖颖)

## 用友网络（2021.1.6）

——杨思睿

**1 月 4 日，公司公告总裁更换为创始人及董事长王文京。此次由创始人出山亲抓云计算业务，表明公司判断云化和国产化行业机遇重大，正积极加强管理、提升效率把握发展机会，维持买入评级。**

### 支撑评级的要点

- **灵魂人物重回一线，坚定云战略转型。**王文京是用友网络实控人、董事长及创始人。在 SaaS 云软件市场迎来重大机遇之际，由其亲自统领公司业务，并结合未来管理人员可能的配套变更，有益于提升公司凝聚力、提高云战略实施效率、改善转型期效益。预计王文京将在强产品、占市场、提能力方面重点布局，促使公司 3.0 战略进入全新阶段。同时，公司管理梯队化、年轻化、轮岗制等相应措施也将跟进，有助于用友网络这样的大型平台企业提振活力。

- **公有云或成研发重点，产品属性强化提升质地和估值。**可以预见新战略阶段加强研发投入成为必然，现有 25%研发人员占比可能有显著提升。由于公司近两年在云转型战略中已较好完成私有云业务布局，后续研发重心有望在公有云领域。目前，国内通用 ERP 领域的公有云巨头缺位，公司如果能够提升公有云业务占比，将成为标杆性企业。既对公司现金流、毛利率等指标有显著提升，也能进一步提振估值水平，还能正反馈于股权激励、融资等方面。

- **发布定增修改稿，研发投入不减。**12 月 30 日，公司发布定增二次修改稿，调整融资金额为 52.98 亿（小幅下调 3200 万元）。在保障 YonBIP 项目和用友产业园（南昌）研发中心项目投入基础上，减少了流动资金和偿还银行借款资金需求。

### 估值

- 维持 2020-2022 年净利润预期为 9.3 亿、12.7 亿和 16.5 亿，EPS 为 0.37 元、0.51 元和 0.66 元，PE 为 125X、92X 和 71X，公司是国内企业管理软件龙头，全面迎接云化和国产化行业机会，维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

- 技术研发不及预期；疫情影响反复。

## 万华化学（2021.1.7）

——余嫄嫄、王海涛

**疫情之后，公司四季度单季度利润创历史新高。看好公司卓越的成本管控与运营能力，以及不断的技术创新，维持买入评级。**

### 支撑评级的要点

- **四季度单季度利润创历史新高：**公司发布业绩预告，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 96 亿元到 101 亿元，与上年同期相比，将减少 5.3 亿元到基本持平，同比减少 5%到基本持平。其中四季度单季度实现归母净利润 42.51-47.51 亿元，单季度利润创历史新高。预计同比增长 91%到 113%，业绩超此前预期。

- **主要产品量价齐涨。**受疫情影响，公司 2020 年前三季度公司实现归属于上市公司股东的净利润 53.49 亿元，同比下降 32.28%。三季度末随着全球化工行业下游需求快速好转，部分地区需求快速增长，公司主要产品销量提升、销售价格上涨。以公司聚氨酯板块 MDI 价格为例，公司纯 MDI2020 年 10-12 月挂牌价分别为 19800 元/吨、28000 元/吨、28000 元/吨，而 2019 年同期则分别为 21700 元/吨、22000 元/吨、22000 元/吨，聚合 MDI 直销分销挂牌价同样同比环比均大幅提升。另一方面，随着油价上行及需求复苏，公司石化产品亦价格上涨，带来收入与盈利的大幅回暖。

- **多个项目有序推进，竞争实力持续提升。**近年公司依托丙烯为核心，发展丙烯酸及酯产业链、环氧丙烷等产业链，未来还将大力发展 C2 烯烃衍生物以及其他多个产品。2020 年 11 月 9 日，公司 100 万吨乙烯装置成功产出合格乙烯产品，标志着公司聚氨酯产业链一体化——乙烯项目全部一次开车成功。此外，后续将持续推进尼龙-12、柠檬醛等项目的研发和产业化、四川眉山等其他基地的多个项目，项目完成后竞争实力进一步增强。

### 估值

- 四季度产品量价齐升，上调 2020 年盈利预测，预计 2020-2022 年 EPS 分别为 3.11 元（原预测 2.56 元）、4.59 元（原预测 4.11 元）、6.16 元（原预测 5.83 元），当前对应 PE 为 31.7 倍、21.4 倍、16.0 倍，看好公司卓越的成本管控与运营能力，以及不断的技术创新，维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

- 项目进度不达预期。原油价格大幅波动。疫情持续时间及影响超预期。

## 五粮液（2021.1.8）

——汤玮亮、邓天娇

**五粮液公告，预计 2020 年营业收入 572 亿左右，同比增长 14%，净利 199 亿左右，同比增长 14%，主要系公司核心产品销售增长所致。营收符合预期，净利低于预期。**

### 支撑评级的要点

- **2020 年五粮液营收、净利增速分别为 14%、14%，营收达到 572 亿左右，符合年初制定双位数增长目标，增速大概率领跑一线酒，其中 4Q20 分别为 13%、10%。**（1）2020 年五粮液酒均价提升对营收有明显的贡献。考虑到普五 19 年 6 月产品换代，出厂价从 789 元提至 889 元，1H20 价格同比升 13%。3、4 季度团购市场拓展力度加大，同时公司挺价决心坚决，拉动了团购业务的发展,我们判断均价更高的团购酒占比提升，特别是 4 季度。（2）2019 年公司持续进化升级，做了很多基础工作，包括总部的品牌事业部改革，区域完成扁平化和职能前置化改革，建立数字化营销系统，导入控盘分利模式，这些改革措施在 2020 年发挥了积极作用。公司可以根据渠道上精准的进销存数据，综合疫情对商家的影响程度，对现有传统商家计划量进行优化调整。（3）疫情发生后，公司推出了一系列稳市场、稳增长的政策措施，零售损失团购补、线下损失线上补、老品损失新品补，我们判断下半年追回了一部分疫情的损失。（3）4Q20 营收、净利分别增 13%、10%，净利略低于预期，我们判断可能由于团购业务相关的费用投入加大。
- **2021 年稳中求进，保持业务良性发展。**根据微酒新闻，十四五总基调依然是稳中求进，2021 年五粮液将继续保持行业骨干企业平均先进水平的发展速度，确保企业发展运行在稳健可持续增长的合理区间。我们认为，公司通过健全团购体系，持续培育、巩固意见领袖和消费圈层，深化数字转型，提高营销数字化管理能力等措施，可以继续扩大五粮液酒消费群体，并提升渠道积极性，业绩稳健增长可期。

### 估值

- 根据业绩预告，我们小幅下调盈利预测，预计 20-22 年 EPS 为 5.11、5.89、6.71 元，同比增 14%、15%、14%，维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

- 春节销售低于预期。

## 广州酒家（2021.1.8）

——毕翘楚、汤玮亮

**广州酒家事件点评：（1）近日，公司公告全资子公司陶陶居以1.80亿元现金收购食尚雅园持有的海越公司100%股权。（2）同时，董事会同意陶陶居以增资扩股方式引入战投，食尚雅园以2.26亿元增资，在陶陶居公司的持股比例为45%，广州酒家持股比例55%。（3）目前，海越公司已完成工商登记。**

### 支撑评级的要点

- **陶陶居实现品牌经营权和所有权统一，卡位年轻消费群体有望共同扩大公司餐饮版图，同时完善陶陶居业务结构，为品牌长期发展奠定基础。**（1）2019年7月，广州酒家受让陶陶居100%股权，取得该品牌所有权，但品牌经营权仍然归属于广州食尚餐饮集团，并表后的陶陶居收入来源只包括食品销售、物业租金和品牌外部授权。此次并购，将陶陶居餐饮经营主体纳入上市公司体内，实现品牌经营权和所有权统一。（2）海越公司于2020年5月由食尚国味成立，2020年7月，食尚国味将其100%转让给受同一控制的关联公司食尚雅园。同月，食尚国味及其关联方将其下设经营多年的6家"陶陶居"品牌餐饮授权门店置入海越公司并设立了6家分公司。6家餐饮门店面积合计约5,000平方米。海越公司通过授权许可方式以"陶陶居"品牌开展餐饮经营。根据经审计的财务报表显示，3Q20实现营业收入5327万元，净利润834万元，净利润率15.7%，高于广州酒家招股说明书中披露的16年公司餐饮平均净利率9.3%。（3）根据评估情况，预计2021年收入2.2亿元，净利润3501万元，估值1.8亿元，承诺未来10年净利润，达不到将补偿差额，其中21/22/23年净利润不低于3501/3404/3262万元，折现率13.6%。（4）陶陶居定位不同于广州酒家，是休闲正餐，可在一线城市商场中快速复制。此次并购陶陶居餐饮，卡位年轻消费群体，有望共同扩大公司餐饮版图。本次收购海越公司股权，有利于完善陶陶居业务结构，为陶陶居品牌的长期稳定发展奠定坚实基础，提升品牌发展的可控性，降低品牌长远发展的风险。

- **陶陶居引入战投食尚雅园，混改后控制者与经营者形成利益共同体，有望提升经营效率。**（1）食尚雅园以2.26亿元增资陶陶居，实现持股45%，广州酒家持股比例55%。此次增资扩股，上市公司成功实现国企混改。（2）食尚雅园的实际控制人为尹江波（持股79%），其拥有多年的饮食行业经营管理经验，控制公司包括广州市食尚国味饮食管理有限公司。食尚国味以经营精品鲁菜为主的"山东老家"品牌为起点，经过多年稳定的发展，现旗下经营山东老家、陶陶居、滋粥楼小馆等众多餐饮品牌，分布在广州、深圳、上海等多个一线城市。（3）通过本次交易取得海越公司所属的"陶陶居"品牌授权餐饮门店，引入优秀的餐饮管理团队，利于公司进一步提高整体的餐饮业务经营能力，不断促进公司食品、餐饮业务一体化协同发展，从而巩固公司核心竞争力，推动公司业绩稳定增长，实现公司股东利益最大化。

### 估值

- 我们对21年业绩小幅调整，预测广州酒家20-22年EPS为1.09、1.43、1.77元，同比+15%、31%、24%。维持买入评级。

### 评级面临的主要风险

- 原材料成本上涨，股东减持风险，产能扩张不及预期，行业竞争加剧。

## 兴业银行（2021.1.8）

——熊颖、林颖颖

**兴业银行是一家成立 30 余年的全国性股份制商业银行，金融牌照较为齐全，在国内银行业中一直秉持差异化的经营特色，ROE 水平在股份行中处于前列。作为曾经的“同业之王”兴业银行体制机制灵活，管理层务实有为，在同业客户资源、资管业务方面积累了深厚的优势。近年来公司持续推进“1234”的商行+投行战略转型，表内调整资负结构，表外发展中介型投行服务。目前兴业银行各项业务调整已基本到位，轻资本“1234”转型顺应行业发展大势，未来潜力值得期待，首次覆盖给予买入评级。**

### 支撑评级的要点

- **老牌全国股份行，重点布局经济发达地区。**成立于 1988 年 8 月的兴业银行，总部设在福建省福州市。经历了三十多年的长足发展，截止 2020 年三季报，公司总资产 7.62 万亿，在同类型股份行中排名第三。兴业银行股权集中度较高，大股东基本为国有法人机构。作为一家全国性的股份制银行，公司在全国各大主要城市均有网点布局。兴业银行在长三角与珠三角等经济发达地区进行了重点布局，2020H 沿海经济发达地区的信贷投放合计占比为 61.7%，营收占比为 75.8%。

- **同业禀赋根基深厚，“商投”转型前景广阔。**作为曾经的“同业之王”，兴业银行在同业和资管业务方面积累深厚。公司基于其投行企业文化、较为齐全的金融牌照和原有业务优势，将发展重点转向有投行特色的商业银行，提出“1234”战略体系，打造“三个生态圈建设”，旨在为客户提供除信贷服务外，包括股权、债券等更加多元的直接融资服务。目前公司各项整改业务调整已基本到位，“商行+投行”战略转型成效初见，未来可轻装上阵持续发力。2020 年兴业银行在银行间债券市场总承销金额连续三年银行业排名第一，资产托管规模也处股份行前列，2020Q3 非息收入占比达 42.9%。公司轻资产转型模式符合行业发展趋势，适应新经济体融资需求，对标国际头部银行摩根大通，未来潜力可期。

- **ROE 股份行领先，结构优化潜力可期。**截止 2020 年 3 季度，兴业银行年化 ROE13.1%，在上市股份行中仅次于招商银行，主要源于公司在非息收入端的良好表现，随着商行+投行战略转型的推进，看好公司非息收入的持续增长潜力。此外，公司良好的成本管控和稳健的资产质量也优于上市股份行平均，正向贡献 ROE。2020Q3 兴业银行不良率 1.47%，在股份行中处于较低水平。且公司不良认定严格，截止 2020H，逾期 90 天以上贷款/不良贷款余额比例为 85.7%。兴业银行基本面中净息差表现偏弱，这主要与兴业银行过去同业业务特色的资负结构有关。近年来兴业银行持续在表内进行资负结构的调整优化，信贷资产占比较 2 年前已大幅提升 7%至 49.3%，但同业比较仍存改善空间，有望支撑公司息差提升向好。

### 估值

- 我们预计兴业银行 20/21 年 EPS 分别为 3.10/3.37 元，目前股价对应 20/21 年 PB 为 0.79/0.72，PE 为 6.48/5.97，首次覆盖给予买入评级。

### 评级面临的主要风险

- 经济下行导致资产质量恶化超预期。

## 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有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告是应中银国际证券有限责任公司零售经纪部的要求发送，提供给中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任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。

中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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，中银国际证券有限责任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有限责任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。中银国际证券有限责任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有限责任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。

中银国际证券有限责任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