

10 月金股组合

股票代码	股票名称
601318.SH	中国平安
601636.SH	旗滨集团
300751.SZ	迈为股份
002643.SZ	万润股份
000157.SZ	中联重科
603596.SH	伯特利
603919.SH	金徽酒
603801.SH	志邦家居
300496.SZ	中科创达

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3359.75	0.04
深证成指	13798.58	0.66
沪深 300	4839.20	0.33
中小板指	9296.21	1.28
创业板指	2784.72	0.26

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
农林牧渔	2.60	钢铁	(0.81)
汽车	1.69	房地产	(0.77)
家用电器	1.33	非银金融	(0.65)
纺织服装	1.15	商业贸易	(0.49)
医药生物	1.07	综合	(0.31)

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

晨会聚焦-20201014

■重点关注

【固收】当前通胀趋势与货币政策可能的临界点：当前情况与历史经验*肖成哲 张鹏。受国内外多重因素影响，4 季度通胀环境预计对债券市场较为友好。货币政策转向的临界点可能是 4 季度 PPI 同比-0.8%，而这一水平很难被达到。

【非银】保险行业 8 月保费点评：进入开门红预热期，资产负债两端吸引力增强*兰晓飞。寿险 2020 年 1-8 月实现原保费收入 18,391 亿元，同比增长 4.9%，保持正增长趋势；8 月单月同比增速为 8.4%，较上月增速有所下降，但仍保持连续五个月保费正增长。健康险 1-8 月实现原保费收入 5,025 亿元，同比增长 15.1%；单月同比增速为 6.8%，单月同比增速不及寿险，但总体保费仍正增长，行业保费增速持续修复。

【电新】光伏玻璃行业深度报告：双玻组件快速渗透，光伏玻璃持续景气*沈成 李可伦 余斯杰。光伏玻璃行业充分享受光伏行业的广阔成长空间，且受益于双玻组件渗透率持续提升，同时亦具备技术迭代慢、行业格局稳定等有别于光伏主产业链的特点，龙头标的具有长期投资价值；同时行业短期有望因供需阶段性错配而迎来涨价，企业盈利显著提升。给予行业“强于大市”评级。

【电新】迈为股份：丝网印刷设备龙头，HJT 设备新锐*沈成 李可伦 杨绍辉 陶波。公司作为光伏电池片丝网印刷设备龙头企业，有望受益于后续大尺寸单晶 PERC 电池产能的扩张；同时公司积极探索拓展 HJT 等新技术并已取得阶段性成果，有望受益于 HJT 产业化前期较高的订单弹性；维持买入评级。

重点关注

【固收】当前通胀趋势与货币政策可能的临界点：当前情况与历史经验

肖成哲 张鹏

受国内外多重因素影响，4 季度通胀环境预计对债券市场较为友好。货币政策转向的临界点可能是 4 季度 PPI 同比-0.8%，而这一水平很难被达到。

经验证据显示，能源和建材是影响国内 PPI 走势的两大类主要工业品。其中，能源价格在很大程度上受国际原油价格影响；而建材价格与国内建材供给、地产基建投资等供求因素高度相关。

地产基建投资增速趋稳以及建材市场供给增加将限制国内建材价格的反弹。建材价格上涨是近期 PPI 持续反弹的重要推动力。尽管地产基建投资目前仍保持近年来的较高增速，但增速已经趋于稳定，需求侧因素短期内不会为建材价格提供新的动能。而经验证据显示，供给侧因素对部分建材价格的影响甚至大于需求侧因素。在当前的就业环境下，国内不太可能出现与前期供给侧改革相似的去产能调整。供给侧因素预计将进一步限制建材价格反弹。

国际能源市场疲弱将限制国内能源价格的反弹。当前全球经济复苏仍然缓慢，欧洲又可能面临第二波疫情冲击，特别是国际原油库存处于高位，预计将继续限制能源价格整体反弹的动能。而能源价格能够从多种渠道向国内工业品和消费品价格传导，对通胀具有全方位的影响。

4 季度 PPI 同比涨幅大概率在-2%至-1.5%之间波动。参考“次贷危机”后的经验判断，货币政策对 PPI 同比涨幅给出反应（比如调整 OMO 利率）的临界点在 4 季度至明年 1 月、明年 2 月、明年 3 月这三个时段可能依次为-0.8%、0、0.8%。尽管 PPI 缓慢震荡上行仍是大概率事件，但在今年 4 季度，货币政策需要对通胀做出反应的可能性很低。

风险提示：通胀的超预期上行，可能对债券市场产生负面冲击。11 月的美国大选结果可能影响我国金融市场风险偏好，对债券市场的影响具有很大的不确定性。

【非银】保险行业 8 月保费点评：进入开门红预热期，资产负债两端吸引力增强

兰晓飞

寿险 2020 年 1-8 月实现原保费收入 18,391 亿元，同比增长 4.9%，保持正增长趋势；8 月单月同比增速为 8.4%，较上月增速有所下降，但仍保持连续五个月保费正增长。健康险 1-8 月实现原保费收入 5,025 亿元，同比增长 15.1%；单月同比增速为 6.8%，单月同比增速不及寿险，但总体保费仍正增长，行业保费增速持续修复。

行业原保费增速小幅上升，8 月当月行业原保费增速有所下降。（1）2020 年 1-8 月累计保险行业原保费收入 33,247 亿元，同比增长 7.2%，较上月累计保费增速上升 0.2 个百分点，行业累计保费增速自 2 月一直处于上升状态；（2）寿险 2020 年 1-8 月实现原保费收入 18,391 亿元，同比增长 4.9%，较前 1 个月保费增速上涨 0.3 个百分点，保费增速自 2 月以来一直处于上升状态。8 月单月同比增速为 8.4%，较上月保费增速下降 5.4 个百分点；（3）健康险 1-8 月实现原保费收入 5,025 亿元，同比增长 15.1%；月度同比增速为 6.8%，较上月下降 7.9 个百分点。

寿险行业：人身险 8 月单月实现原保险保费收入 2,092 亿元，其中，寿险原保费收入 1,509 亿元，占比为 72.1%；意外险实现原保险保费收入 45 亿元，占比为 2.2%；健康险实现原保险保费收入 537 亿元，占比为 25.7%。8 月单月保费同比增速方面，新华保险>中国太平>中国平安>中国人寿>中国太保，分别为 22.6%、3.8%、2.9%、-1.0%、-8.4%；单月保费环比增速分别为-10.8%、24.2%、-2.0%、39.1%以及 77.1%；保费收入分别为 93 亿元、82 亿元、313 亿元、377 亿元及 181 亿元。

财险行业：财险 8 月单月实现原保险保费收入 1,093 亿元，其中，占比排名前五的险种分别为：机动车辆保险、保证保险、责任保险、健康险、农业保险，占比分别为 64%、6.0%、6.0%、5.3%、4.8%。8 月单月保费收入方面，平安产险>中国财险>太保产险>太平产险，分别为 346 亿元、310 亿元、120 亿元、24 亿元，单月同比增速分别为 11.4%、0.1%、18.5%、26.3%，单月环比增速分别为 1.9%、0.0%、-0.2%、-4.0%。

投资建议：

保险行业已提前进入 2021 年开门红预热期，多数公司以年金险搭配万能险账户作为开门红主打产品，冲击年底及 2021 年的规模保费。从负债端来看，开门红主打产品相较于往年，大多缩短缴费期限（多数从 15 年期缩短至 10 年）；万能险结算利率设定在 5%左右具有吸引力；从资产端角度来看，十年期国债利率企稳回升，利于提升保险股估值。上市险企开门红与利率上行有望共振，行业 2020PEV 为 0.92，低估值保险股具有配置价值。

风险提示：

保障型产品保费增速不及预期；市场波动对投资收益、估值的双重影响；利率下行带来的险企投资不确定性；疫情蔓延程度超预期。

【电新】光伏玻璃行业深度报告：双玻组件快速渗透，光伏玻璃持续景气

沈成 李可伦 余斯杰

光伏玻璃行业充分享受光伏行业的广阔成长空间，且受益于双玻组件渗透率持续提升，同时亦具备技术迭代慢、行业格局稳定等有别于光伏主产业链的特点，龙头标的具有长期投资价值；同时行业短期有望因供需阶段性错配而迎来涨价，企业盈利显著提升。给予行业“强于大市”评级。

支撑评级的要点

光伏需求强复苏，后续高景气依旧：光伏玻璃的需求与终端光伏发电装机需求关系紧密。国内需求方面，国内疫情在2-4月对行业的阶段性冲击已经结束，各类光伏项目基本按照时间节点正常推进。考虑2019-2020年竞价项目、平价项目的建设进度，同时结合户用光伏、特高压基地等光伏需求的释放节奏，我们预计国内光伏需求处于强复苏状态，全年国内光伏装机量有望达到40GW，且景气度有望持续至2021年，“十四五”期间国内光伏装机空间有望大幅增长。海外需求方面，光伏装机的主要来源市场已度过疫情高峰，且前期产业链降价有望促进更多潜在需求的释放。预计2020年全球装机需求约120GW，与2019年相比基本持平，2021-2022年则有望增长至160GW、190GW。

双玻化趋势进一步提升光伏玻璃需求：双面PERC电池与单面电池工艺路线接近，产线改造几乎不增加单W制造成本，但能有效增加光伏电站单位面积发电量，有利于摊薄光伏电站建设成本，进而降低LCOE。双面组件渗透率已进入快速提升期，预计3年内有望超过60%；应用2.5mm、2.0mm厚度玻璃的双玻组件对应的光伏玻璃需求分别提升约56%、25%。

2021年全球光伏玻璃需求增速有望超过30%：综合考虑光伏装机需求、单晶渗透率、双面双玻组件渗透率、透明背板渗透率等因素，我们测算2020-2022年全球光伏玻璃需求分别约658、870、1,016万吨，2021-2022年分别同比增长32.18%、16.79%。

龙头护城河宽阔，双寡头格局稳定且有望强化：光伏玻璃相较于普通玻璃具有较高的技术工艺要求，新进入者较难突破壁垒。成本控制是光伏玻璃行业的核心竞争要素，熔窑技术升级则是降本的主要推动力。行业龙头信义光能与福莱特市占率合计已超过50%，盈利能力显著领先且有余力引领扩产，预计双寡头格局有望持续强化。

2020H2供需趋紧，玻璃价格迎来上涨：由于疫情影响，2020年光伏玻璃行业新产能投放进度或低于预期。近期随着组件端需求逐步旺盛，三季度起玻璃供需缺口已开始显现，3.2mm玻璃成交价格已由前期24元/平米上涨至37元/平米，价格高位或持续至11-12月。

投资建议：长期来看，光伏玻璃需求有望享受光伏行业长期成长的广阔空间，并受益于双玻组件渗透率的持续提升；同时行业具备技术工艺等多方面壁垒，技术迭代相对较慢，竞争格局相对稳定，龙头地位稳固，行业具备长期投资价值。短期来看，行业因新产能投放进度放缓，而同时组件需求高峰已出现，近期供需错配明显，已迎来涨价。推荐A股光伏玻璃龙头**福莱特**，建议关注亚玛顿。

评级面临的主要风险

光伏装机需求不达预期；行业产能释放超预期；双玻渗透率不达预期；原材料与燃料动力价格波动；光伏政策风险。

【电新】迈为股份：丝网印刷设备龙头，HJT 设备新锐

沈成 李可伦 杨绍辉 陶波

公司作为光伏电池片丝网印刷设备龙头企业，有望受益于后续大尺寸单晶 PERC 电池产能的扩张；同时公司积极探索拓展 HJT 等新技术并已取得阶段性成果，有望受益于 HJT 产业化前期较高的订单弹性；维持买入评级。

支撑评级的要点

电池片丝网印刷设备龙头：公司为光伏电池片丝网印刷设备龙头企业，于 2018 年 11 月 9 日在深交所创业板上市。公司已与主流电池片、组件企业建立了长期合作关系。根据中国光伏行业协会的统计，公司在国内太阳能电池丝网印刷设备领域的增量市场份额已经居于首位。

股权结构集中，激励机制健全：周剑、王正根合计控制公司 40.93%的股份，为公司的共同控股股东、实际控制人，公司股权结构集中稳定。公司构建了员工持股平台+股权激励计划的综合长效激励机制，股权激励计划第一期已在执行，第二期已发布草案。激励机制有利于充分调动公司管理人员及核心团队成员的积极性，推动公司可持续发展。

迎接大尺寸 PERC 扩产需求：受益于单晶 PERC 电池行业产能的快速扩张与公司以研发为基础构建的竞争壁垒，近年来公司业绩快速增长。在大尺寸趋势确立的情况下，第三方电池片厂商与垂直一体化的组件厂商普遍选择兼容 182/210 的设备为下一阶段的扩产选择，公司有望迎接超 300 亿元的大尺寸电池片设备空间（其中 50-60 亿元为丝网印刷设备）。

HJT 电池设备新锐：公司积极布局 HJT 高效电池设备，目前已突破适用于 HJT 电池的丝网印刷设备，并成功研制核心设备板式 PECVD 且已具备整线解决方案的能力。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，并已获得正式订单。

积极拓展新领域：依托激光技术模块，公司同时相继进入光伏激光设备、OLED 面板激光设备等领域，并已有所斩获。

估值

在当前股本下，我们预计 2020-2022 年公司每股收益分别为 6.22、8.70、11.45 元，对应市盈率分别为 57.1、40.8、31.0 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。

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
王大林	S1300520060003	dalin.wang@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@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

银行研究团队

励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com

非银金融研究团队

兰晓飞	S1300511040003	xiaofei.lan@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

王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com
余斯杰	S1300520060001	sijie.yu@bocichina.com

煤炭研究团队

唐倩	S1300510120036	qian.tang@bocichina.com

电新研究团队

沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
朱凯	S1300518050002	kai.zhu@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

化工研究团队

余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
鞠龙	S1300519060002	long.ju@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

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

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

通信研究团队

庄宇	S1300520060004	yu.zhuang@bocichina.com

电子研究团队

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

汽车研究团队

朱朋	S1300517060001	peng.zhu@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