

9 月金股组合

股票代码	股票名称
601601.SH	中国太保
002233.SZ	塔牌集团
300751.SZ	迈为股份
002643.SZ	万润股份
000157.SZ	中联重科
002048.SZ	宁波华翔
000739.SZ	普洛药业
603919.SH	金徽酒
603801.SH	志邦家居
002410.SZ	广联达

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3283.92	(0.36)
深证成指	13011.28	(1.01)
沪深 300	4657.36	(0.66)
中小板指	8672.97	(1.00)
创业板指	2554.80	(1.55)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
汽车	1.37	国防军工	(1.88)
房地产	0.87	医药生物	(1.81)
电气设备	0.43	建筑材料	(1.75)
银行	0.33	休闲服务	(1.69)
采掘	0.31	农林牧渔	(1.46)

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-20200917

■重点关注

【金融工程】基于沪深 300“规模效应”的指数增强策略：量化指数增强系列报告（一）*郭军。报告要点：1）沪深 300 成分股存在稳健的“规模效益”大盘股显著跑赢沪深 300 指数。2）沪深 300 成分股的规模效益本质是“大市值成分股”较“中小市值成分股”拥有更优质的基本面指标。3）股权分散度前 80%的沪深 300 成分股分组表现相似，且显著跑赢股权集中度最高的 60 支成分股组合。4）股权集中度高的公司较股权集中度分散的公司并未显示出公司基本面的差异，市场可能对上市不满 3 年的公司和部分股权集中度过高的国企在权益市场给予了更高的要求回报率。5）报告最后介绍了一个基于沪深 300 成分股“规模效应”和“股权集中度效应”的双因子沪深 300 指数增强策略，可以用于绝对收益相关策略的构建。

【固收】MLF 超量续作之后：政策跟踪系列三*肖成哲。MLF 大额超量续作后，此前银行负债结构性匮乏的债市阶段性主要矛盾显著缓解。

【电新】六氟磷酸锂行业深度报告：供需格局边际改善，价格有望触底反弹*沈成 张咪 朱凯。六氟磷酸锂行业处于价格、盈利周期底部；行业需求短期边际好转，长期高增长无忧；行业进入低速扩产期，新增供给有限；供需格局有望持续改善，价格有望触底反弹，行业内企业盈利有望持续修复；维持行业强于大市评级。

【食品饮料】食品饮料类社零数据点评：8 月社零年内首次转正，餐饮烟酒消费持续回暖*汤玮亮。国家统计局公布 2020 年 8 月社会消费品零售额数据。8 月社零总额同比增速 0.5%，增速环比提升 1.6pct，2020 年以来首次同比转正。餐饮消费持续回暖，整体恢复超过九成，其中限额以上单位餐饮收入表现更佳。

重点关注

【金融工程】基于沪深 300“规模效应”的指数增强策略：量化指数增强系列报告（一）

郭军

沪深 300 成分股存在稳健的“规模效益”大盘股显著跑赢沪深 300 指数。基于总市值、流通市值和自由流通市值三个度量股票规模的指标测试显示：沪深 300 的“大规模成分股”可长期稳健跑赢“小盘成分股”，2007 年至 2020 年 8 月的年化超额收益超 10%。

沪深 300 成分股的规模效益本质是“大市值成分股”较“中小市值成分股”拥有更优质的基本面指标。具体表现为：大市值成分股长期较小市值成分股具有更高的 ROE、营收同比增速和净利润同比增速，并且具有更合理的估值盈利匹配度（PEG）。根据“自由流通市值”分组的大盘成分股较“市值”分组的结果在年化（超额）收益、最大回撤和夏普比率上均体现出更好的单调性和区分度。或因为沪深 300 的一些成分股存在非自由流通股、限售股或高管持股较集中等情况。

股权分散度前 80%的沪深 300 成分股分组表现相似，且显著跑赢股权集中度最高的 60 支成分股组合。股权相对分散的成分股分组收益率与大市值因子成分股的分组收益的平均相关系数为-0.01，显示股权集中度指标与规模指标的核心驱动逻辑很可能是不同的。

股权集中度高的公司较股权集中度分散的公司并未显示出公司基本面的差异，市场可能对上市不满 3 年的公司和部分股权集中度过高的国企在权益市场给予了更高的要求回报率。具体表现为：股权集中度高和低的两组沪深 300 成分股具有相似的 ROE，相似营收同比和净利润同比，以及相似的估值业绩匹配度，但是在高集中度股权成分股分组中，上市不满 3 年的公司数量占比显著高于另一组；剥离掉指数中上市不满三年的成分股后，集中度较低的股票分组中非央企国企的企业数量显著高于高股权集中度的股票分组。

报告最后介绍了一个基于沪深 300 成分股“规模效应”和“股权集中度效应”的双因子沪深 300 指数增强策略，可以用于绝对收益相关策略的构建：回溯测试显示，该指数增强策略实现了较沪深 300 年化 15%的超额收益，2006-2020 年的超额收益率的最大回撤小于 2%。

风险提示：疫情超预期、政策收紧、贸易摩擦升级等带来的市场大幅度波动风险以及策略失效风险。

【固收】MLF 超量续作之后：政策跟踪系列三

肖成哲

MLF 大额超量续作后，此前银行负债结构性匮乏的债市阶段性主要矛盾显著缓解。

存单利率大概率见顶。近期回购利率平稳的情况下，存单和国债一级利率上行成为带动市场调整的主要矛盾。“不缺短钱缺长钱”的背后，反映的是银行特别是大行的负债压力。9 月 15 日 MLF 大幅超额续作，其体量接近 7-8 月大行存单的单月净融资量。经过 8 月的“试探”，9 月银行 MLF 申请和央行审批更具默契，将银行中期负债成本稳定在 MLF 附近的信号也更加充分，我们判断同业存单利率上行过程大概率已经见顶。

后续政策影响：OMO 的回笼、降准必要性进一步下降。此前回购利率和存单利率的背离显示，流动性并非总量不足而是结构性匮乏，因此我们预期 OMO 后期会显著净回笼，“MLF 超量+OMO 缩量”的组合拳完成总量中性、结构调整的“长短置换”，资金利率整体平稳。下半年政策精准导向更青睐“基础货币工具”而非“货币乘数工具”，从以“预支型”操作为主转向以“报销型”操作为主。形成货币小行向实体投放中小微贷款然后通过再贷款“报销”，大行一级配债然后通过 MLF“报销”的政策组合。降准必要性进一步下降。

债市危与机：防守反击与战略撤退。MLF 超量续作下，若存单利率见顶，前期困扰债市的主要矛盾将显著缓解，或出现阶段性的超跌反弹；而 10 月中下旬后，利率供给压力缓解，带动社融数据回落，叠加通胀走软，债市将会在 10 月末到 11 月迎来较为友好的环境；但此时应视为债市危险期前战略收缩的良机：随着扶贫、六保等政策目标的达成、中美和疫情不确定性的消除、经济回归常态、实体高杠杆的反噬，政策在 2020 年末到 2021 年初有进一步正常化的诉求，同时叠加跨年的紧张和 2021 年 1 季度的高同比数字，债市可能开启新的一波调整。

风险提示：美国大选不确定性，新冠疫情海外二次爆发。

【电新】六氟磷酸锂行业深度报告：供需格局边际改善，价格有望触底反弹

沈成 张咪 朱凯

六氟磷酸锂行业处于价格、盈利周期底部；行业需求短期边际好转，长期高增长无忧；行业进入低速扩产期，新增供给有限；供需格局有望持续改善，价格有望触底反弹，行业内企业盈利有望持续修复；维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

六氟磷酸锂是电解液的核心：溶质是电解液的核心，很大程度上影响了电解液的性能和成本。六氟磷酸锂具备溶解度高、电化学稳定窗口宽等优点，是目前综合性能最好、商业化应用最广的锂盐。氟化氢溶剂法为行业制备六氟磷酸锂的主流方法，有机溶剂法具备渗透率提升的潜力，气固反应法和离子交换法仍处于实验室阶段，尚未大规模商业化应用。

六氟磷酸锂行业处于产业周期底部：六氟磷酸锂行业周期性较强，当前国内价格 7.5 万元/吨，处于周期底部，继续下跌的空间较小，主要原材料碳酸锂和无水氟化氢的价格也处于周期底部位置，为六氟磷酸锂价格提供了支撑。根据我们的估算，氟化氢溶剂法制备六氟磷酸锂的成本约为 6.59 万元/吨，在当前价格条件下，对应毛利率 0.73%，行业处于普遍亏损状态；有机溶剂法制备液体六氟磷酸锂的成本约为 1.94 万元/吨，折合固体六氟磷酸锂成本约 5.83 万元/吨，在当前价格条件下，对应毛利率 12.16%，具备一定的优势，但仍处于较低水平。行业内主要企业毛利率和价格具备明显相关性，2020H1 主要企业毛利率处于历史低位水平，行业普遍亏损，主要企业涨价诉求强烈。

行业需求边际好转，供需格局有望改善：疫情冲击上半年新能源汽车销量，下半年行业需求有望逐季改善。根据鑫椤资讯，电解液排产和出货环比改善明显，6、7 月六氟磷酸锂产业链库存处于低位。我们预计 2020 年六氟磷酸锂需求 3.58 万吨，2025 年行业需求 14.34 万吨，2020-2025 年需求年均复合增速 32%，需求长期高增长无忧。六氟磷酸锂进入低速扩产期，新增产能有限，2020-2021 年行业总产能分别为 5.56、6.06 万吨；目前来看，2021 年后基本没有新建产能的投产，供需格局明显改善。我们预计 2020H2 行业产能利用率有望环比提升 20 个百分点至 74%；2021 年产能利用率有望达到 84%，同比提升 19 个百分点。行业价格短期调涨 5000 元/吨至 7.5 万元/吨，长期有望触底反弹，行业内企业盈利有望持续修复。

投资建议

当前时点六氟磷酸锂价格、盈利均处于周期底部，行业内企业普遍处于亏损状态，盈利修复诉求强烈。行业需求短期边际好转，长期高增长无忧。供给层面，行业进入低速扩产期，新增供给有限，供需格局有望持续改善，促进六氟磷酸锂价格触底反弹，行业内企业盈利有望持续修复。推荐战略布局纵向一体化的电解液龙头天赐材料，建议关注六氟磷酸锂龙头标的天际股份、多氟多等。

风险提示

新冠疫情影响超预期；新能源汽车产业政策不达预期；新能源汽车下游需求不达预期；六氟磷酸锂价格反弹低于预期。

【食品饮料】食品饮料类社零数据点评：8 月社零年内首次转正，餐饮烟酒消费持续回暖

汤玮亮

国家统计局公布 2020 年 8 月社会消费品零售额数据。8 月社零总额同比增速 0.5%，增速环比提升 1.6pct，2020 年以来首次同比转正。餐饮消费持续回暖，整体恢复超过九成，其中限额以上单位餐饮收入表现更佳。

2020 年 8 月，社零总额同比+0.5%，2020 年以来首次同比转正。餐饮消费持续回暖，整体恢复超过九成。（1）社零总额：8 月社零总额同比+0.5%，增速环比提升 1.6pct，2020 年以来首次同比转正；8 月社零总额实际增速-0.6%，环比收窄 2.1pct。（2）食品饮料消费：餐饮收入增速-7.0%，增速同比-16.7pct，环比继续收窄 4.0pct，餐饮业整体恢复已超九成，其中限额以上单位餐饮收入表现更佳，收入增速-3.5%，增速同比-11.1pct，降幅收窄 4.7pct，接近去年水平。烟酒类零售额增速+3.1%（增速同比-9.5pct，环比-1.9pct），增速环比持续回落。粮油食品类零售额增速+4.2%（增速同比-8.3pct，环比-2.7pct），饮料类零售额增速+12.9%（增速同比+2.5pct，环比+2.2pct），粮油食品类增速放缓，饮料类保持较快增速。

2020 年 1-8 月，社零总额同比-8.6%，餐饮和酒类消费受疫情冲击较大，期待中秋恢复正常。餐饮类零售额累计同比-26.6%（增速同比-36.0pct），烟酒类零售额增速-1.3%（增速同比-8.6pct），跌幅大于其它类型的食品饮料类消费。随着消费场景逐步恢复，我们判断下半年餐饮消费将持续改善，期待中秋恢复正常。粮油食品类零售额增速+11.0%（增速同比+0.4pct），饮料类零售额增速+10.9%（增速同比+1.0pct），疫情期间受影响较小。

最新观点：白酒继续分化，乳制品持续改善，葡萄酒值得关注。（1）疫情影响结束后，白酒平稳增长将是常态。本轮行业调整不同于前两轮，酒厂和经销商均相信疫情后需求能恢复正常，因此酒厂普遍未调整全年目标，不会再复现深蹲起跳，需合理预期白酒业绩。对比食品饮料其他子行业，白酒估值有一定优势。（2）食品确定性好，疫情影响较小，乳制品有望持续改善，速冻将维持较高的景气度，调味品和休闲食品需精选个股。（3）近期关注葡萄酒龙头的机会。虽然上半年处于深度调整期，但 8 月份商务部启动的反倾销调查有利于重塑国内葡萄酒行业竞争环境，若国内葡萄酒行业能把握好这次机会，有望重新逆袭。（4）综合筛选下来，我们看好山西汾酒、金徽酒、中炬高新、伊利股份、贵州茅台、洽洽食品，并关注张裕、海欣食品、广州酒家。

风险提示

疫情影响时间超预期、行业竞争加剧、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
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