晨会聚焦-20200612

■ 重点关注

【银行】5 月金融数据点评：信贷延续改善趋势，地方债放量促社融高增*励雅敏 林颖颖。央行公布 5 月金融数据，5 月新增人民币贷款（包括非银贷款）1.48 万亿，同比多增 2,984 亿，人民币贷款余额同比增速较 4 月提升 0.1 个百分点至 13.2%。5 月新增社融 3.19 万亿，同比多增 1.48 万亿，社融余额同比增 12.5%，增速较 4 月提升 0.5 个百分点。M2 同比增 11.1%，与 4 月持平。5 月信贷延续改善趋势，企业与零售信贷均同比多增。5 月信贷新增 1.48 万亿（包括非银贷款），延续改善趋势，同比多增 2,984 亿。结构上来看，企业信贷依然是最主要增量，新增 8,459 亿，同比多增 3,235 亿。企业中长期信贷延续积极投放态势，新增 5,305 亿，同比多增 2,781 亿，预计基建、先进制造业依然是重点投放领域；企业短贷恢复正增（+1,211 亿），也反映出企业资金需求的改善。居民信贷新增 7,043 亿，延续改善趋势，同比多增 418 亿。得益于促消费政策，居民短贷新增 2,381 亿，同比多增 433 亿；中长期贷款新增 4,662 亿，与去年同期相近。展望 6 月，综合考虑季末因素、居民消费需求的修复以及近期积极政策频出支持实体经济融资，我们认为 6 月新增信贷规模约 1.7-1.8 万亿（vs2019 年 6 月为 1.66 万亿）。

【非银】非银金融行业周报：资产端回暖，把握保险板块配置区间*兰晓飞。保险板块重疾定义进一步规范，风险防控前置有利于改善行业理赔。资产端回暖，建议把握保险配置区间。6 月保险行业推荐逻辑三条主线，包括：代理人费用激励促产能+人口红利促规模+Q2 低基数易反弹，整体看好上市险企二季度新单环比改善。5 月债市不佳导致券商业绩下滑。43 家上市券商 5 月营收合计 178.82 亿元，环比减少 48%，可比口径同比增长 16%；净利润合计 64.86 亿元，环比减少 54%，可比口径同比增长 46%。债市不佳导致券商业绩下滑，券商长期逻辑不变，政策推动行业竞争格局变化。新三板转板制度落地，利好行业估值提升。证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，主旨打通精选层的上市通道，完善上市公司转板功能，长期来看有望带动新三板上市企业质量提升，进一步利好券商行业估值提升。

【食品饮料】乳制品行业跟踪点评： 乳制品销售环比改善，继续推荐龙头伊利股份*毕翘楚 汤玮亮。蒙牛发布最新疫情影响及 2020 上半年盈利警告公告，预计 2020 年上半年现有可比业务收入（不包括君乐宝及贝拉米）较去年同期实现正增长。根据蒙牛公告，4-5 月份销售环比改善明显，现有可比业务收入双位数增长；从蒙牛数据来看，我们推测伊利 4-5 月份也有明显改善。我们继续看好疫情后改善较大且长期竞争优势显著的龙头企业伊利股份。投资建议：关注具备长期竞争优势的龙头伊利股份。从我们跟踪的情况来看，行业整体均度过“最艰难”时期，且伊利终端已恢复良性动销。根据尼尔森，2019 年伊利常温液态奶市场份额达到 37.7%，同比上升 1.4 pct，蒙牛为 27.2%，同比提升 0.8pct，龙头企业长期竞争优势显著。我们继续推荐疫情后改善较大且市场份额不断领先的伊利股份。

6 月金股组合

股票代码	股票名称
601818.SH	光大银行
601318.SH	中国平安
300751.SZ	迈为股份
002250.SZ	联化科技
002371.SZ	北方华创
600699.SH	均胜电子
000739.SZ	普洛药业
600887.SH	伊利股份
600966.SH	博汇纸业

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	2921	(0.78)
深证成指	11244	(0.81)
沪深 300	3996	(1.08)
中小板指	7396	(0.59)
创业板指	2196	(0.29)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
电气设备	1.03	农林牧渔	(3.34)
汽车	0.89	家用电器	(2.11)
计算机	0.63	建筑材料	(1.65)
有色金属	0.62	食品饮料	(1.39)
传媒	0.33	非银金融	(1.27)

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

孙昭杨
(8610)66229345
zhaoyang.sun@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

重点关注

【银行】5 月金融数据点评：信贷延续改善趋势，地方债放量促社融高增

励雅敏 林颖颖

央行公布 5 月金融数据，5 月新增人民币贷款（包括非银贷款）1.48 万亿，同比多增 2,984 亿，人民币贷款余额同比增速较 4 月提升 0.1 个百分点至 13.2%。5 月新增社融 3.19 万亿，同比多增 1.48 万亿，社融余额同比增 12.5%，增速较 4 月提升 0.5 个百分点。M2 同比增 11.1%，与 4 月持平。

5 月信贷延续改善趋势，企业与零售信贷均同比多增

5 月信贷新增 1.48 万亿（包括非银贷款），延续改善趋势，同比多增 2,984 亿。结构上来看，企业信贷依然是最主要增量，新增 8,459 亿，同比多增 3,235 亿。企业中长期信贷延续积极投放态势，新增 5,305 亿，同比多增 2,781 亿，预计基建、先进制造业依然是重点投放领域；企业短贷恢复正增（+1,211 亿），也反映出企业资金需求的改善。居民信贷新增 7,043 亿，延续改善趋势，同比多增 418 亿。得益于促消费政策，居民短贷新增 2,381 亿，同比多增 433 亿；中长期贷款新增 4,662 亿，与去年同期相近。展望 6 月，综合考虑季末因素、居民消费需求的修复以及近期积极政策频出支持实体经济融资，我们认为 6 月新增信贷规模约 1.7-1.8 万亿（vs2019 年 6 月为 1.66 万亿）。

地方债发行放量，社融增速进一步提升

5 月新增社融 3.19 万亿，同比多增 1.48 万亿，社融余额同比增速继续较 4 月提升 0.5 个百分点至 12.5%。除了信贷，地方债是主要社融增量，5 月新增 1.14 万亿，同比多增 7,543 亿。直接融资方面，5 月新增企业债 2,971 亿，同比多增 1,938 亿。企业债新增规模较 4 月（9,015 亿）明显下降，我们认为与地方债大量发行存在挤出效应相关。5 月股票融资新增 353 亿，同比多增 94 亿。表外融资规模保持低增，未贴现承兑汇票、信托贷款和委托贷款三者合计新增 226 亿，较去年同期多增 1,677 亿。其中，表外票据新增 836 亿，同比多增 1,604 亿；非标融资小幅下降，委托和信托贷款萎缩 273 亿、337 亿。

存款同比多增，M1 增速提升反映资金活化

5 月新增人民币存款 2.31 万亿，同比多增 1.09 万亿，同比多增部分主要源自财政存款、企业和居民存款。其中，5 月财政存款新增 1.31 万亿，同比多增 8,251 亿，预计与地方债发行相关。企业存款新增 8,054 亿，同比多增 6,873 亿。居民存款新增 4,819 亿，同比多 2,402 亿，反映出居民储蓄意愿的提升。非银存款下降 6,736 亿，同比多降 7,145 亿，或与监管严控资金空转相关。5 月 M2 同比增 11.1%，与上月持平，我们认为主要的原因在于地方债融资资金未投入实体经济，而是沉淀在财政体系形成财政存款。一系列复产复工推动政策有助于促进资金活化，M1 同比增 6.8%，较 4 月提升 1.3 个百分点。

投资建议：

5 月信贷延续改善趋势，企业与零售信贷均较去年同期多增，并且在地方债发行放量下，社融同比增速进一步提升。随着市场对国内经济复苏预期的提升，市场情绪有所缓和，近期银行板块估值有所修复，但仍处于低位（对应 2020 年 PB 为 0.73x）。我们认为板块具备低估值、高股息率（5.0%，2020 年）特点，中长期配置价值凸现。短期来看，考虑到海外疫情拐点尚未明确、中美局势不确定性增强，我们认为板块估值大幅修复的弹性不足。个股方面，建议关注基本面改善的低估值股份行（光大银行等），以及基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行。

风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。

【非银】非银金融行业周报：资产端回暖，把握保险板块配置区间

兰晓飞

保险板块重疾定义进一步规范，风险防控前置有利于改善行业理赔。资产端回暖，建议把握保险配置区间。6 月保险行业推荐逻辑三条主线，包括：代理人费用激励促产能+人口红利促规模+Q2 低基数易反弹，整体看好上市险企二季度新单环比改善。

券商：

5 月债市不佳导致券商业绩下滑。43 家上市券商 5 月营收合计 178.82 亿元，环比减少 48%，可比口径同比增长 16%；净利润合计 64.86 亿元，环比减少 54%，可比口径同比增长 46%。债市不佳导致券商业绩下滑，券商长期逻辑不变，政策推动行业竞争格局变化。

新三板转板制度落地，利好行业估值提升。证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，主旨打通精选层的上市通道，完善上市公司转板功能，长期来看有望带动新三板上市企业质量提升，进一步利好券商行业估值提升。

保险：

重疾险疾病定义进一步规范，风险防控前置有利于改善行业理赔。近日中国保险行业协会、中国医师协会就《重大疾病保险的疾病定义使用规范修订版（公开征求意见稿）》征求意见。主要变化包括：（1）优化疾病分类，建立重大疾病分级体系；（2）增加病种数量，适度扩展保障范围；（3）扩展疾病定义范围，优化定义内涵。整体重大疾病定义及重疾发生率研究正在稳步进行中，成为近期及下半年保险寿险行业关注重点。结合重疾发生率表征求意见稿的推出，反映了监管对于规范重疾产品的开发，科学规范重疾险赔付，抑制行业内同质化恶性竞争的决心。有利于进一步规范重疾险种轻症的行业标准，对行业理赔纠纷有效做到风险防控前置。

资产端回暖，把握保险板块配置区间。本周保险板块受益于资产端十年期国债收益率（2.84%）回暖，以及监管层稳定市场的政策利好不断推进，保险板块已处在低估值的配置区间。6 月保险行业推荐逻辑三条主线，包括：代理人费用激励促产能+人口红利促规模+Q2 低基数易反弹，整体看好上市险企二季度新单环比改善。此前股价反映的无风险收益率预期过于悲观，从险企配置角度来看，利率走势长期仍遵循稳健原则；短期利率震荡对于险企投资收益影响有限。监管放宽险企投资渠道和范围，有望在控制风险的前提下增厚收益，缓解负债端压力。个股推荐：中国平安。

风险提示

政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。？

【食品饮料】乳制品行业跟踪点评： 乳制品销售环比改善，继续推荐龙头伊利股份

毕翘楚 汤玮亮

蒙牛发布最新疫情影响及 2020 上半年盈利警告公告，预计 2020 年上半年现有可比业务收入（不包括君乐宝及贝拉米）较去年同期实现正增长。根据蒙牛公告，4-5 月份销售环比改善明显，现有可比业务收入双位数增长；从蒙牛数据来看，我们推测伊利 4-5 月份也有明显改善。我们继续看好疫情后改善较大且长期竞争优势显著的龙头企业伊利股份。

蒙牛 4-5 月的整体业务恢复良好，现有可比业务的营业收入（不包括君乐宝及贝拉米）恢复双位数增长；上半年净利润下降 45%-60%主要由于一季度疫情导致的额外成本增加，我们推断二季度利润环比改善。（1）自疫情暴发以来，蒙牛公司积极采取措施应对疫情暴发带来的影响，加大促销力度，通过电商、O2O 到家等业务以及与生鲜电商开展密切合作，以尽快降低渠道库存，加速恢复正常的销售节奏。公司预计 2020 年上半年度现有可比业务收入（不包括君乐宝及贝拉米）较去年同期实现正增长。（2）值得注意的是，蒙牛 2020 年 4-5 月的整体业务恢复良好，现有可比业务的营业收入（不包括君乐宝及贝拉米）较去年同期恢复双位数增长。（3）蒙牛又指出，尽管收入预期有增长，该集团预计 2020 年上半年度的净利润同比下降 45%至 60%。主要是因为 2020 年第一季度的举措导致了额外成本的增加，包括为保证员工健康安全、正常复工复产而投入了额外疫情防控费用；为尽快降低渠道库存而投入了额外营销费用；及向社会捐赠款物。据此我们推断二季度营销费用投入缓和、额外成本环比减少，利润环比改善。

乳品行业：疫情影响减弱，行业动销改善，全民营养意识增强。（1）进入 6 月，出行限制和物流影响基本消除，终端小店已经逐步恢复。需求方面，端午节临近走亲访友需求增加，利好高端产品占比大的龙头企业伊利、蒙牛。从疫情影响减弱和蒙牛数据来看，我们推测伊利 4-5 月份也有明显改善，行业整体动销均有恢复。（2）受“新冠”肺炎疫情影响，公众非常关注均衡营养、增强免疫力的食品。近日，中国乳制品工业协会、中国医疗保健促进会及荷兰皇家菲仕兰联合发布了《2020 年中国奶商指数调查数据报告》，从全国 50 个城市中抽取了 5,000 个样本，从喝奶意识、知识和行为三个维度，评价认识和食用乳制品的水平。调查显示，2020 年中国奶商指数 62.7 分，比 2018 年的 60.6 分，2019 年的 60.7 分有所提升，其中喝奶行为有较大的改善。超过 96%的公众认为乳制品对提升免疫力作用很大，近 50%的公众增加了乳品摄入的种类，并坚持每天足量喝奶。疫情过后消费者对营养的认知和意识有所提升，这从长远来看利好乳品行业。

投资建议：关注具备长期竞争优势的龙头伊利股份。从我们跟踪的情况来看，行业整体均度过“最艰难”时期，且伊利终端已恢复良性动销。根据尼尔森，2019 年伊利常温液态奶市场份额达到 37.7%，同比上升 1.4 pct，蒙牛为 27.2%，同比提升 0.8pct，龙头企业长期竞争优势显著。我们继续推荐疫情后改善较大且市场份额不断领先的伊利股份。

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

全球首席经济学家			**电新研究团队**		
管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com	沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
首席经济学家			李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com	朱凯	S1300518050002	kai.zhu@bocichina.com
宏观研究团队			张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim
朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com	**机械研究团队**		
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com	杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
钱思韵	S1300517100002	siyun.qian@bocichina.com	陈祥	S1300519040001	xiang.chen@bocichina.com
王大林	S1300117080064	dalin.wang@bocichina.com	陶波	S1300119070006	bo.tao@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com	**化工研究团队**		
固收研究团队			余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com	王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
策略研究团队			鞠龙	S1300118040008	long.ju@bocichina.com
王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com	**医药研究团队**		
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com	邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com	**食品饮料研究团队**		
王永健	S1300119080007	yongjian.wang@bocichina.com	汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
金融工程			邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com	毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com	**轻工研究团队**		
银行研究团队			杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com	刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com	**计算机研究团队**		
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com	杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com
非银金融研究团队			孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@bocichina.com
兰晓飞	S130051104000	xiaofei.lan@bocichina.com	**电子研究团队**		
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com	赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com	王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com
建筑建材研究团队			**汽车研究团队**		
王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com	朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com
余斯杰	S1300118050007	sijie.yu@bocichina.com	魏敏	S1300517080007	min.wei@bocichina.com
煤炭研究团队					
唐倩	S1300510120036	qian.tang@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