

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	2956	0.62
深证成指	11284	0.61
沪深 300	4047	0.62
中小板指	7387	0.72
创业板指	2182	1.30

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
传媒	2.53	钢铁	(0.31)
休闲服务	2.25	国防军工	(0.23)
医药生物	1.81	有色金属	(0.15)
商业贸易	1.36	通信	(0.10)
交通运输	1.09	房地产	0.01

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

晨会聚焦-20200610

■重点关注

【宏观】财政货币博弈下的货币政策取向*徐高。依照主导权是在财政还是货币，财政政策和货币政策的协调方式分为“财政主导”和“货币主导”两种模式。在“财政主导”模式下，货币政策从属于财政政策，是补财政收入窟窿的“钱袋子”。而在“货币主导”模式下，货币政策独立于财政政策，可以相对自由地调节货币增长。1995 年之前我国处在“财政主导”模式下，“财政赤字货币化”时有发生，货币增长和通胀因而时常失控。1995 年颁布的《中华人民共和国中国人民银行法》确立了我国“货币主导”的财政货币协同模式。“财政赤字货币化”不等于“财政主导”——财政赤字货币化的主导权如果在财政手中，它就是财政政策；主导权如果在央行手中，它就是货币政策。后危机时代需求不足的宏观环境下，央行越发需要借助财政政策来疏通货币政策传导路径。在理论上，也有不少经济学家从货币政策操作思路中提出了财政赤字货币化的设想。因此，用反对“财政主导”来反对“财政赤字货币化”是难以立论的。

【银行】银行业零售专题报告:短期零售业务增速放缓，中长期转型趋势不改*励雅敏 林颖颖。2019 年银行业零售转型推进持续，但转型趋势较 2018 年放缓。结构上来看，在居民共债风险抬头背景下，2019 年消费贷款、信用卡贷款占比有所下降，而风险相对低的按揭贷款占比进一步提升。2020 年 1 季度疫情对零售获客、信贷需求以及资产质量均带来负面影响，其中消费贷、信用卡业务受冲击更为明显，我们预计 2020 年零售信贷增速较 2019 年继续放缓，且新增零售贷款占比水平不及 2019 年。但中长期来看，在经济稳步下行，银行业面临息差收窄、资产质量压力加大困境下，推动资产收益率高、资产质量更稳健的零售业务转型仍是大势所趋。

【汽车】汽车行业周报： 5 月车市持续回暖，重卡销售 17.5 万辆同比增 62%*魏敏 朱朋。根据中汽协初步统计，5 月汽车销量预计达到 213.6 万辆，同比增长 11.7%，环比增长 3.2%，预计主要受商用车快速增长、厂商促销与各地出台刺激政策零售端有所回暖与厂商补库存等多重因素拉动。6 月车市环比有望持续回暖，但去年同期正值国五切换国六基数较高，零售同比增速仍有一定压力。5 月重卡销售约 17.5 万辆，同比增长 62%，环比下滑 8.5%，前期压抑的购车需求、排放升级多地淘汰国三车加之基建启动拉动工程车回暖带动重卡销量快速增长，重卡销量有望持续位于高位，建议关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。国六排放标准逐步实施，对污染物限制等要求大幅提升，尾气处理单车价值量大幅提升，为产业链企业带来超千亿市场空间，建议关注艾可蓝、隆盛科技、威孚高科、银轮股份、腾龙股份、保隆科技、潍柴动力等。

重点关注

【宏观】财政货币博弈下的货币政策取向

徐高

依照主导权是在财政还是货币，财政政策和货币政策的协调方式分为“财政主导”和“货币主导”两种模式。在“财政主导”模式下，货币政策从属于财政政策，是补财政收入窟窿的“钱袋子”。而在“货币主导”模式下，货币政策独立于财政政策，可以相对自由地调节货币增长。1995 年之前我国处在“财政主导”模式下，“财政赤字货币化”时有发生，货币增长和通胀因而时常失控。1995 年颁布的《中华人民共和国中国人民银行法》确立了我国“货币主导”的财政货币协同模式。

“财政赤字货币化”不等于“财政主导”——财政赤字货币化的主导权如果在财政手中，它就是财政政策；主导权如果在央行手中，它就是货币政策。后危机时代需求不足的宏观环境下，央行越发需要借助财政政策来疏通货币政策传导路径。在理论上，也有不少经济学家从货币政策操作思路中提出了财政赤字货币化的设想。因此，用反对“财政主导”来反对“财政赤字货币化”是难以立论的。

财政部官员设想的是“财政主导”下的“财政赤字货币化”，而非“货币主导”下的“财政赤字货币化”。面对来自财政的压力，人民银行守住“货币主导”底线的立场是清楚的。在政策博弈中，疏通货币政策传导路径是央行的首要任务。“适度宽松的基础货币”和“宽信用”是疏通货币政策传导路径的两个手段。此外，显性“财政赤字货币化”不太可能会有，但隐性“财政赤字货币化”的政策约束可能会被放松。

【银行】银行业零售专题报告:短期零售业务增速放缓，中长期转型趋势不改

励雅敏 林颖颖

2019 年银行业零售转型推进持续，但转型趋势较 2018 年放缓。结构上来看，在居民共债风险抬头背景下，2019 年消费贷款、信用卡贷款占比有所下降，而风险相对低的按揭贷款占比进一步提升。2020 年 1 季度疫情对零售获客、信贷需求以及资产质量均带来负面影响，其中消费贷、信用卡业务受冲击更为明显，我们预计 2020 年零售信贷增速较 2019 年继续放缓，且新增零售贷款占比水平不及 2019 年。但中长期来看，在经济稳步下行，银行业面临息差收窄、资产质量压力加大困境下，推动资产收益率高、资产质量更稳健的零售业务转型仍是大势所趋。

零售转型持续推进，非按揭类零售信贷占比下降

2019 年银行零售转型持续推进，我们统计的 26 家银行口径（考虑到数据的连续性）的零售贷款同比增 14.5%，高于对公贷款 5.02 个百分点，但趋势上来看，较 2018 年 17.1%的水平放缓 2.6 个百分点。从 2019 年新增零售贷款结构来看，行业将近 70%的新增零售贷款投向更低风险的按揭领域，按揭贷款同比增 15.4%。而消费信贷、信用卡贷款等非按揭贷款增速放缓，占零售贷款比重下降。我们认为一方面是由于消费贷等监管更趋严格；另一方面，在居民共债风险抬头情况下，银行出于风险审慎角度考虑，非按揭类业务开展也更为谨慎，零售业务开展的同时更加注重规模增速与资产质量平衡。

1 季度疫情下，零售业务开展受阻

我们进一步分析疫情对 1 季度零售业务带来的影响，综合考虑银行零售特色及转型成效、数据的可得性，我们选取招行、平安来进行解析。1 季度疫情对零售获客、信贷需求以及资产质量均带来影响。获客方面，以平安银行为例，1 季度零售客户数同比增 13%，较 2019 年（16%）放缓。从信贷来看，招行和平安 1 季度零售信贷同比增速分别为 12%、15%（vs2019 年分别为 16%、18%）。资产质量方面，1 季度零售客户的还款能力和还款意愿出现短期下降，导致零售贷款不良率上行，其中信用卡业务受冲击更为明显，我们预计零售业务资产质量压力在后续季度或将进一步显现。

2020 年零售信贷新增占比预计下降，中长期零售转型趋势不改

展望 2020 年，我们认为随着疫情防控形势转好，后续季度零售信贷将有修复，同时考虑到疫情的不确定性和反复性对居民的收入和消费计划的影响，我们预计 2020 年新增零售信贷业务占比为 40%（对应增量 8 万亿），较 2019 年（43%）有所下降，对应 2020 年零售信贷同比增 14.5%，增速较 1 季度改善，但不及 2019 年（15.5%）。但中长期来看，在经济增速放缓、对公业务难有反转性增长，行业息差存收窄压力情况下，发展资产收益率高、资产质量更为稳健的零售业务仍是大势所趋。此外，尽管我国居民杠杆率低于美、日等国家，消费贷市场仍有较大发展空间，但在消费贷、信用卡风险抬头情况下，未来银行相关业务发展更加注重增速与质量的均衡。

投资建议：

板块目前估值为 0.74x（2020 年），处于历史低位，反映出市场在疫情冲击下对经济、银行业息差收窄以及资产质量的悲观预期。但在经济下行周期，相较于其他行业，银行板块盈利水平更为稳定，同时板块具备低估值、高股息率（5.0%，2020 年）特点，配置性价比突出。个股方面，考虑到短期零售业务受疫情影响更为显著，建议关注基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行，以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

风险提示：疫情对零售业务资产质量带来超预期的负面影响。

【汽车】汽车行业周报： 5 月车市持续回暖，重卡销售 17.5 万辆同比增 62%

魏敏 朱朋

根据中汽协初步统计，5 月汽车销量预计达到 213.6 万辆，同比增长 11.7%，环比增长 3.2%，预计主要受商用车快速增长、厂商促销与各地出台刺激政策零售端有所回暖与厂商补库存等多重因素拉动。6 月车市环比有望持续回暖，但去年同期正值国五切换国六基数较高，零售同比增速仍有一定压力。5 月重卡销售约 17.5 万辆，同比增长 62%，环比下滑 8.5%，前期压抑的购车需求、排放升级多地淘汰国三车加之基建启动拉动工程车回暖带动重卡销量快速增长，重卡销量有望持续位于高位，建议关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。国六排放标准逐步实施，对污染物限制等要求大幅提升，尾气处理单车价值量大幅提升，为产业链企业带来超千亿市场空间，建议关注艾可蓝、隆盛科技、威孚高科、银轮股份、腾龙股份、保隆科技、潍柴动力等。

主要观点

5 月车市持续回暖，地摊经济有望拉动微车需求。根据中汽协数据，5 月汽车销量预计达到 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%，预计主要受商用车快速增长、厂商促销与各地出台刺激政策零售端有所回暖与厂商补库存等多重因素拉动。根据乘联会数据，5 月主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%表现相对平稳，环比增长 12%，继续回暖。2020 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 54.2%，环比下降 4.6 个百分点，同比增长 0.4 个百分点，库存预警指数虽位于荣枯线之上，但较 4 月已有明显降低。6 月车市环比有望持续回暖，但去年同期正值国五切换国六基数较高，零售同比增速仍有一定压力。北京市对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则公开征求意见，主要调整包括指标配置向“无车家庭”倾斜、北京每人最多只能保留 1 个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多个方面，今年下半年拟一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置，有利于拉动新能源汽车消费。随着疫情好转和各地利好政策落地，车市有望继续回暖，重点推荐长安汽车、长城汽车、上汽集团，建议关注广汇汽车等。

5 月重卡市场销 17.5 万辆同比增长 62%。根据第一商用车网数据，5 月重卡销售约 17.5 万辆，同比增长 62%，环比下滑 8.5%，4、5 月份重卡销量连续两个月同比增超 6 成；2020 年前 5 月重卡市场累计销量预计超过 64 万辆，同比增长 16%。受疫情影响，2-3 月被压抑的旺季购车需求在第二季度快速释放，终端需求环比迅速复苏；随着各地基建工程陆续启动，工程车市场需求回升明显；中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，多地出台国三限行及提前淘汰奖励补贴政策（河北等地甚至开始限制国四卡车的运营）推动更新需求释放，预计 6 月同比仍有希望较快增长。宏观政策加大逆周期调节力度、环保升级与严查超限超载将推动重卡销量位于高位，建议关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。

国六排放标准逐步实施，尾气处理产业链公司有望受益。轻型车国六 a 标准将于 2020 年 7 月 1 日起实施（销售与注册登记延期至年底），重型车城市车辆、所有车辆分别于 2020 年 7 月 1 日、2021 年 7 月 1 日起实施。国六较国五标准，对污染物限制等要求大幅提升，国六柴油机需全面配备 DPF+SCR 等尾气处理措施，汽油机大都需要全面配备 TWC+GPF 等装置，尾气处理单车价值量大幅提升，为产业链企业带来超千亿市场空间，建议关注艾可蓝、隆盛科技、威孚高科、银轮股份、腾龙股份、保隆科技、潍柴动力等。

重点推荐

整车：乘用车销量回暖但表现分化加剧，重点推荐长安汽车、上汽集团、长城汽车等，关注广汇汽车。

零部件：关注低估值、产品升级、客户拓展、排放升级等细分领域，以及优势车企供应链，推荐华域汽车、万里扬、凯众股份等，关注富奥股份、常熟汽饰等。

新能源：新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，重点推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、宁波华翔、银轮股份、精锻科技、腾龙股份等。

智能网联：辅助驾驶加速渗透，5G 推动车联网发展，推荐均胜电子、伯特利、德赛西威、保隆科技。

主要风险

1）汽车销量不及预期；2）贸易摩擦升级；3）产品大幅降价。

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