




**5 月金股组合**

| 股票代码 | 股票名称 |
|---|---|
| 601336.SH | 新华保险 |
| 300750.SZ | 宁德时代 |
| 603181.SH | 皇马科技 |
| 002925.SZ | 盈趣科技 |
| 600741.SH | 华域汽车 |
| 000739.SZ | 普洛药业 |
| 000157.SZ | 中联重科 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 |
| 600887.SH | 伊利股份 |

**市场指数**

| 指数名称 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 上证综指 | 2892 | (0.11) |
| 深证成指 | 11016 | 0.42 |
| 沪深 300 | 3960 | 0.00 |
| 中小板指 | 7203 | 0.31 |
| 创业板指 | 2124 | 1.01 |

**行业表现（申万一级）**

| 指数名称 | 涨跌% | 指数名称 | 涨跌% |
|---|---|---|---|
| 家用电器 | 1.36 | 房地产 | (1.05) |
| 医药生物 | 1.29 | 建筑装饰 | (0.98) |
| 建筑材料 | 1.08 | 有色金属 | (0.81) |
| 休闲服务 | 0.95 | 通信 | (0.76) |
| 电子 | 0.74 | 银行 | (0.76) |

*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-20200513

## ■ 重点关注

**【宏观】4 月金融数据点评:疫情冲击仍未过去，货币政策积极待命*张晓娇 朱启兵。**4 月金融数据继续向好趋势；M0 增速稳中有降；居民购房或有恢复性增长。4 月新增社融 3.09 万亿元，新增人民币贷款 1.62 万亿元，超出市场预期。4 月开始国内经济复工复产复商复市快速推进，经济继续加速回到正常轨道上来，加之央行实施了对中小银行定向降准释放长期资金约 4000 亿，并调低了超额存款准备金利率至 0.35%，均推动了流动性供需双双好转。与去年同期相比，人民币贷款占比上升 0.6 个百分点，企业债占比上升 0.6 个百分点，政府债占比上升 0.4 个百分点。受此前债市收益率持续处于较低水平影响，企业发债融资需求旺盛。4 月 M2 同比增长 11.1 %，M1 同比增长 5.5%，M0 同比增长 10.2%。M0 的增速已经持续下行第二个月，且下行幅度略有加大，预计此后 M1 和 M2 增速上升的幅度也将受到影响。

**【宏观】4 月通胀点评：需求的恢复偏慢*张晓娇 朱启兵。**CPI 同比回落幅度偏大，PPI 全面走弱；关注居民收入和储蓄对物价的拖累；关注工业企业财务安全。4 月 CPI 环比-0.9%，较 3 月降幅缩小 0.3 个百分点。4 月 CPI 同比增长 3.3%，较 3 月增速下行 1 个百分点，核心 CPI 同比增长 1.1%，较 3 月下降了 0.1 个百分点，服务价格同比增长 0.9%，较 3 月下降 0.2 个百分点，消费品价格同比增长 4.7%，较 3 月同比增速下降 1.5 个百分点。在 3.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.2 个百分点，新涨价影响约为 0.1 个百分点。1-4 月平均，CPI 比去年同期上涨 4.5%。

**【银行】4 月金融数据点评：信贷持续修复，与债融共促社融增速提升*励雅敏 林颖颖。**4 月信贷同比多增，企业与零售信贷持续改善。4 月信贷延续改善趋势，新增 1.7 万亿（包括非银贷款），同比多增 6818 亿。结构上来看，企业信贷依然为最主要增量，4 月新增 9563 亿，同比多增 6092 亿。其中，企业中长期贷款和票据分别新增 5547 亿、3910 亿，同比多增 2724 亿、2036 亿；短贷小幅下降 62 亿，较去年同期少降 1355 亿。我们认为基建、医疗卫生、先进制造业等行业的信贷需求受疫情影响小，为主要的企业信贷投放领域。另外，4 月票据表现的改善也反映出在企业复工复产有序推进下，企业资金需求的转好，但未来仍需要关注企业复工后实际复产情况以及海外疫情持续可能对国内进出口企业带来的影响。从居民端来看，前期遏制的需求继续修复，4 月居民信贷新增 6669 亿，同比多增 1411 亿。展望 5 月，我们认为信贷增量将延续改善趋势，预计 5 月新增信贷规模约 1.5-1.7 万亿（vs2019 年 5 月为 1.18 万亿）。

## 重点关注

**【宏观】4 月金融数据点评:疫情冲击仍未过去，货币政策积极待命**

**张晓娇 朱启兵**

4 月金融数据继续向好趋势；M0 增速稳中有降；居民购房或有恢复性增长。

4 月新增社融 3.09 万亿元，新增人民币贷款 1.62 万亿元，超出市场预期。

4 月开始国内经济复工复产复商复市快速推进，经济继续加速回到正常轨道上来，加之央行实施了对中小银行定向降准释放长期资金约 4000 亿，并调低了超额存款准备金利率至 0.35%，均推动了流动性供需双双好转。

与去年同期相比，人民币贷款占比上升 0.6 个百分点，企业债占比上升 0.6 个百分点，政府债占比上升 0.4 个百分点。受此前债市收益率持续处于较低水平影响，企业发债融资需求旺盛。

4 月 M2 同比增长 11.1 %，M1 同比增长 5.5%，M0 同比增长 10.2%。M0 的增速已经持续下行第二个月，且下行幅度略有加大，预计此后 M1 和 M2 增速上升的幅度也将受到影响。

4 月新增存款 1.27 万亿元，其中新增居民存款-7996 亿元，新增企业存款 1.17 万亿元。

4 月新增贷款 1.7 万亿元，较去年同期多增 6800 亿元，其中短贷及票据较去年同期增长 4578 亿元，企业贷款较去年同期增长 6092 亿元。结合居民中长期贷款增量来看，我们认为居民购房在 4 月或有明显恢复。

疫情冲击仍未过去，货币政策积极待命。从我国 4 月 PMI 数据来看，经济仍在复苏趋势当中，但 PMI 新出口订单指数显示外需依然较弱，从海外情况来看，在 4 月海外 PMI 指数陡降和失业率快速走高的双重压力下，多国预备将在 5 月重启经济，但这将加大疫情反弹的风险。未来一段时间，外需将是边际影响我国经济恢复的重要因素。我们维持此前观点，货币政策仍将在量、价和疏通传导渠道三方面着力，同时考虑到当前我国 CPI 仍在高位，且在新冠疫情的影响下，未来国际大宗商品贸易存在波动可能性，预计货币政策未来将根据经济形势的变化进行预调。

风险提示：疫情在全球传播时间过长，全球经济下行幅度超预期；国内通胀压力较高。

**【宏观】4 月通胀点评：需求的恢复偏慢**

**张晓娇 朱启兵**

CPI 同比回落幅度偏大，PPI 全面走弱；关注居民收入和储蓄对物价的拖累；关注工业企业财务安全。

4 月 CPI 环比-0.9%，较 3 月降幅缩小 0.3 个百分点。

4 月 CPI 同比增长 3.3%，较 3 月增速下行 1 个百分点，核心 CPI 同比增长 1.1%，较 3 月下降了 0.1 个百分点，服务价格同比增长 0.9%，较 3 月下降 0.2 个百分点，消费品价格同比增长 4.7%，较 3 月同比增速下降 1.5 个百分点。

在 3.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.2 个百分点，新涨价影响约为 0.1 个百分点。1-4 月平均，CPI 比去年同期上涨 4.5%。

天气转暖，鲜菜供应量增加，生猪产能加快恢复，猪肉供给持续增加，是影响食品价格下行的主要因素。受国际原油价格波动影响，汽油、柴油和液化石油气价格下降，是影响非食品价格下降的主要因素。

关注居民收入和储蓄的变化。从经济数据反映出的情况看，一季度我国居民收入增速 0.8%，央行一季度调查问卷中也显示居民收入感受指数、收入信心指数均较 2019 年四季度大幅下降，且出现了消费倾向大幅向储蓄倾向转移的情况

4 月金融数据中新增居民存款-7996 亿元，也反映出提升居民消费压力较大。如果居民消费难以持续提振，可能持续影响 CPI 同比涨幅，并对 2020 年 GDP 增速构成一定负面影响。

4 月 PPI 环比增长-1.3%，其中生产资料环比增长-1.8%，生活资料环比增长-0.1%。调查的 40 个工业行业大类，价格下降的有 30 个，上涨的有 8 个，持平的有 2 个。

4 月 PPI 同比增长-3.1%，较 3 月下降 1.6 个百分点，其中生产资料同比增长-4.5%，较 3 月下降 2.1 个百分点，生活资料同比增长 0.9%，较 3 月下降 0.3 个百分点。PPIRM 同比增长-3.8%，较 3 月下降 2.2 个百分点。

在 4 月份 3.1%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.3 个百分点，新涨价影响约为-2.8 个百分点。1-4 月平均，PPI 比去年同期下降 1.2%。

关注工业企业销售收入和财务安全。从 1-3 月规模以上工业企业数据表现看，工业增加值反弹的幅度要好于利润反弹的程度，我们认为如果需求端复苏速度和幅度持续低于预期，将对企业收入造成持续负面影响，在成本相对刚性的情况下将进一步侵蚀企业财务安全性。

风险提示：疫情在全球传播时间过长，全球经济下行幅度超预期；国内通胀压力较高。

**【银行】4 月金融数据点评：信贷持续修复，与债融共促社融增速提升**

**励雅敏 林颖颖**

4 月信贷同比多增，企业与零售信贷持续改善

4 月信贷延续改善趋势，新增 1.7 万亿（包括非银贷款），同比多增 6818 亿。结构上来看，企业信贷依然为最主要增量，4 月新增 9563 亿，同比多增 6092 亿。其中，企业中长期贷款和票据分别新增 5547 亿、3910 亿，同比多增 2724 亿、2036 亿；短贷小幅下降 62 亿，较去年同期少降 1355 亿。我们认为基建、医疗卫生、先进制造业等行业的信贷需求受疫情影响小，为主要的企业信贷投放领域。另外，4 月票据表现的改善也反映出在企业复工复产有序推进下，企业资金需求的转好，但未来仍需要关注企业复工后实际复产情况以及海外疫情持续可能对国内进出口企业带来的影响。从居民端来看，前期遏制的需求继续修复，4 月居民信贷新增 6669 亿，同比多增 1411 亿。展望 5 月，我们认为信贷增量将延续改善趋势，预计 5 月新增信贷规模约 1.5-1.7 万亿（vs2019 年 5 月为 1.18 万亿）。

社融增速进一步提升，信贷与企业债发行为主力

4 月新增社融 3.09 万亿，同比多增 1.42 万亿，余额同比增 12.0%，增速较 3 月提升 0.5 个百分点。除了信贷的持续改善，4 月企业债是主要社融增量。4 月企业债新增 9015 亿，同比多增 5066 亿；地方债方面，1 季度发行放量后发行速度放缓，5 月新增 3357 亿，同比少增 1076 亿，但近期监管表态将提前下发 1 万亿地方债额度并要求 5 月底之前发行完毕，预计 5 月地方债发行规模提升。4 月未贴现承兑汇票、信托贷款和委托贷款三者合计新增 21 亿，较去年同期多增 1446 亿，我们认为表外融资维持正增也反映出实体经济信贷需求的边际修复。4 月股票融资新增 315 亿，同比多增 53 亿。

企业与非银存款多增，M2、M1 同比增速较 3 月提升

4 月新增人民币存款 1.27 万亿，同比多增 1.01 万亿，同比多增部分主要源自企业和非银存款。4 月企业存款和非银存款新增 1.17 万亿、8571 亿，同比多增 1.34 万亿、5786 亿，我们认为企业、非银存款的同比多增与信贷积极投放、市场流动性宽裕相关。而居民存款下降 7996 亿，同比多降 1748 亿，预计与疫情对居民收入带来负面影响相关。4 月财政存款新增 529 亿，同比少增 4818 亿，我们认为主因减税降费、以及防控相关财政支出力度加大。4 月 M2、M1 同比增 11.1%、5.5%，较 3 月提升 1.0、0.5 个百分点。

投资建议：

4 月在积极政策支持、企业复工复产率的提高以及居民出行限制的逐步放开的情况下，信贷延续修复态势。疫情冲击以及外资的流出使得银行板块前期有明显调整，经过前期调整，板块目前估值为 0.73x（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。但我们认为在经济下行周期，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，同时海外增量资金的持续流入也将利好银行板块。个股方面，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：经济下行导致资产质量恶化超预期。

## 中银证券研究部


**全球首席经济学家**

| | | |
|---|---|---|
| 管涛 | S1300120030020 | |

**首席经济学家**

| | | |
|---|---|---|
| 徐高 | S1300519050002 | gao.xu@bocichina.com |

**宏观研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 朱启兵 | S1300516090001 | qibing.zhu@bocichina.com |
| 张晓娇 | S1300514010002 | xiaojiao.zhang@bocichina.com |
| 钱思韵 | S1300517100002 | siyun.qian@bocichina.com |
| 王大林 | S1300117080064 | dalin.wang@bocichina.com |
| 刘立品 | S1300119080013 | lipin.liu@bocichina.com |

**固收研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 杨为敦 | S1300519080005 | weixiao.yang@bocichina.com |
| 王开 | S1300119100023 | kai.wang@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 | S1300119080007 | yongjian.wang@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 | S130051104000 | xiaofei.lan@bocichina.com |
| 娄文青 | | 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 | S1300118050007 | sijie.yu@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 |

**汽车研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 朱朋 | S1300517060001 | peng.zhu@bocichina.com |
| 魏敏 | S1300517080007 | min.wei@bocichina.com |

**机械研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 杨绍辉 | S1300514080001 | shaohui.yang@bocichina.com |
| 陈祥 | S1300519040001 | xiang.chen@bocichina.com |
| 陶波 | S1300119070006 | 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 | S1300118040008 | long.ju@bocichina.com |

**医药研究团队**

| | | |
|---|---|---|
| 邓周宇 | S1300517050001 | zhouyu.deng@bocichina.com |
| 张威亚 | S1300517070002 | weiya.zhang@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 |

**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 |

**电子研究团队**

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