

4 月经济数据点评

内需偏弱延续，外需冲击显现

4 月国内经济延续生产强于需求的特点；制造业工业增加值和固投增速均维持在较高水平；外需冲击体现在了工业增加值部分行业当中；但房地产固投增速继续下行，企稳仍需时间。

- 4 月工业增加值同比增长 6.1%，从行业分类来看，1-4 月采矿业工业增加值累计同比增速 6.0%，制造业累计同比增速 7.1%，公用事业累计同比增速 2.0%，高技术产业累计同比增速 9.8%。
- 4 月社零同比增长 5.1%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 5.6%，服务消费累计同比增长 5.1%。4 月限额以上企业商品零售总额增速 6.6%，我们认为 4 月限额以上消费品社零增速有几个特点，一是价格上升带动金银珠宝消费增速大幅提高，二是受消费补贴提振，通讯器材等商品消费增速维持在较高水平，三是家具、家电、建筑装潢等房地产后周期消费增速持续改善，四是文化办公用品等弹性消费增速上升。
- 1-4 月固定资产投资累计同比增速为 4.0%，民间固定资产投资累计同比增长 0.2%，分类别看，制造业投资 1-4 月累计同比增长 8.8%，基建投资累计同比增长 5.8%，地产投资累计同比下降 10.3%。
- 1-4 月商品房销售面积同比下降 2.8%，商品房销售额累计同比下降 3.2%。2025 年 4 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下降 4.5%，二手住宅价格指数下降 6.8%，降幅均延续收窄的趋势。1-4 月住宅投资增速下降 9.6%，房地产新开工面积累计同比下降 23.8%，施工面积同比下降 9.7%，竣工面积同比下降 16.9%。房地产投资增速或受四方面因素影响，一是新购土地的开工情况，二是 2023 年-2024 年购置土地偏低对当前施工面积的影响，三是行业回暖带动部分项目复工，四是 PPI 同比增速下行对房地产固定资产投资名义价格增速的影响，我们认为房地产固投企稳或仍需一段时间。
- 4 月经济数据在延续生产强于需求特点的基础上，开始反映外需的冲击。4 月经济数据表现略有分化：工业增加值同比增速好于万得一致预期，社零和固投累计同比增速低于万得一致预期；从细项来看，表现较好的仍是制造业，在工业增加值和固定资产投资增速方面都延续了较高的增速，表现平稳的是基建投资，相对较弱的是社零和房地产投资；美国关税冲击的影响在 4 月工业增加值数据中也有体现，一方面，出口占比较大或增速较高的纺织、通用设备、计算机、汽车等行业，4 月工业增加值当月同比增速均较 3 月出现较明显下滑，另一方面，对美国“抢出口”的进程仍在继续，如电气设备 4 月工业增加值同比增速在高位小幅上行。
- 二季度经济预期好转，但年内外需仍有反复的可能性。5 月国内经济形势较 4 月有两方面明显改善：一是 5 月 7 日国务院新闻发布会上，央行、金融监管局、证监会发布了包括降准降息在内的一系列金融政策，二是 5 月 12 日《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布，中美贸易前景短时间内得到有效改善。基于上述两个变化，我们认为我国二季度经济增长的预期将较此前有明显改善，从数据上看，4 月出口数据中对美“抢出口”的影响或将在 5 月和 6 月延续，并带动同时期工业增加值同比增速的表现，对实体经济短期融资需求也有一定提振作用，叠加降准降息等政策落地，或将有助于改善我国二季度投资和净出口增速。但从中长期看，美国对我国关税政策仍有不确定性，美国对全球加征关税的政策也依然存在，我国外需波动的压力只是在时间上顺延至下半年。面对外部冲击，稳增长最有效的措施是扩内需，短期内建议关注积极的财政政策落地的效率，中期内建议关注财政政策空间是否能进一步打开。
- **风险提示：**全球通胀二次上行；欧美经济回落速度偏快；国际局势复杂化。

相关研究报告

《宏观和大类资产配置周报》20250518
《美国 4 月零售、通胀数据平淡》20250518
《周度金融市场跟踪》20250518

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：张晓娇

xiaojiao.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514010002

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

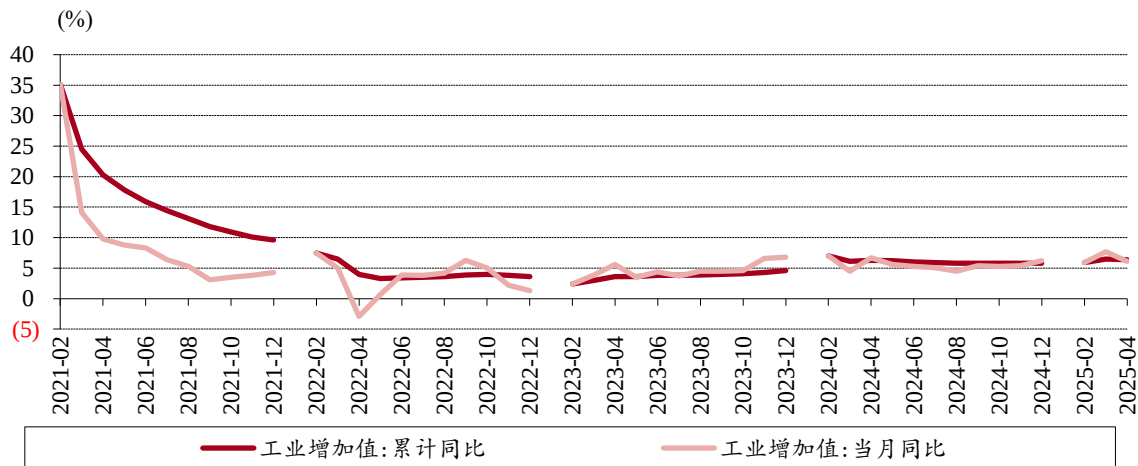
Qibing.Zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

工业增加值同比增速超预期

4月工业增加值同比增速较3月回落。4月工业增加值同比增长6.1%，较3月下降1.6个百分点，较去年同期上升0.5个百分点，好于万得一致预期同比增速5.2%。我们认为4月工增同比增速较3月回落，一定程度上受到去年同期基数偏高的影响，增速超预期主要是受制造业提振，其中有对美国“抢出口”的影响。

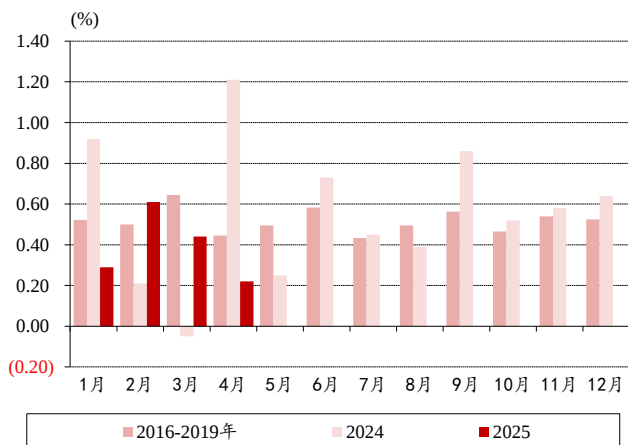
图表 1. 工业增加值同比增速



资料来源：万得，中银证券

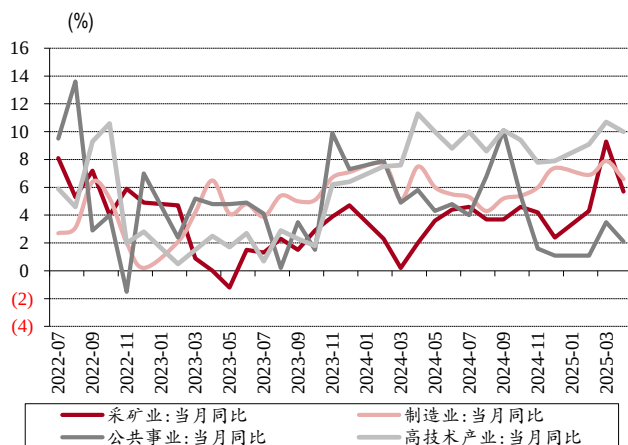
4月工业增加值环比表现不算强。从环比增速来看，4月工业增加值环比上升0.22%，与2016年-2019年期间同期平均水平0.45%相比偏低，同时也明显低于2024年同期的环比增长1.21%。从行业分类来看，1-4月采矿业工业增加值累计同比增速6.0%，制造业累计同比增速7.1%，公用事业累计同比增速2.0%，高技术产业累计同比增速9.8%。从企业类型来看，1-4月私企工业增加值同比增长7.1%，国企工业增加值同比增长3.9%，股份制企业同比增长7.1%，外企同比上升4.0%。与2025年1-3月相比，1-4月各行业和企业分类的工业增加值累计同比增速出现分化，上升的是公共事业和高技术产业，下降的是采矿业、国企、私企和股份制企业，持平的是制造业和外企。1-4月工业增加值累计同比增速6.4%，较去年同期上升0.2个百分点，增速上升幅度较大的主要是采矿业和高技术产业；4月当月工业增加值同比增长6.1%，较去年同期上升0.5个百分点，增速上升幅度较大的行业主要是采矿业；我们认为4月工业增加值同比增速好于万得一致预期，主要是制造业增速托底、高技术产业增速保持在较高水平、采矿业增速较去年同期明显改善三方面的共同作用。

图表 2. 工业增加值环比增速



资料来源：万得，中银证券

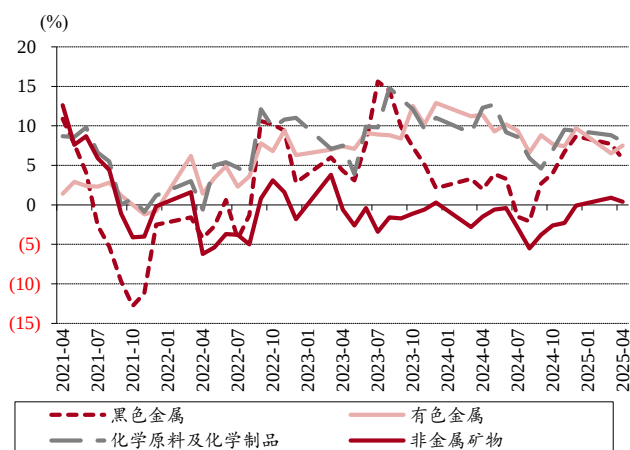
图表 3. 各行业工业增加值当月同比增速



资料来源：万得，中银证券

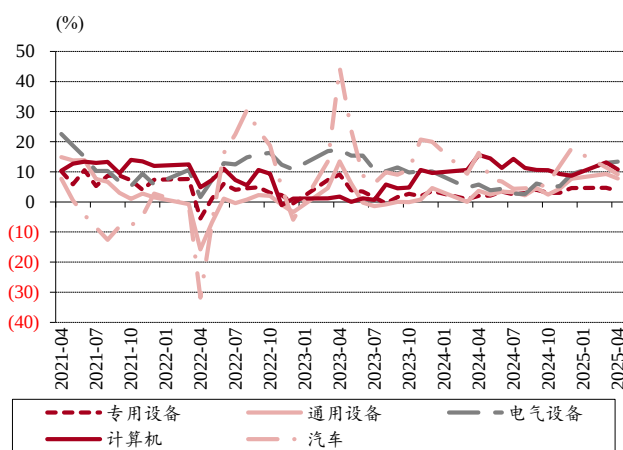
4 月中游行业工业增加值增速表现保持强劲。上游行业方面，1-4 月化学原料和化学制品制造业增加值累计同比增长 8.9%，非金属矿物制品业增加值累计同比下降 0.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增加值累计同比增长 6.2%，有色金属冶炼和压延加工业增加值累计同比增长 6.9%，从当月同比增速来看，较 3 月上升的是有色金属，黑色金属、化学原料和非金属矿物当月同比增速均有不同程度的下降。中游行业方面，通用设备制造业增加值累计同比增长 9.0%，专用设备制造业增加值累计同比增长 4.0%，汽车制造业增加值累计同比增长 11.2%，电气机械和器材制造业增加值累计同比增长 12.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值累计同比增长 11.3%，中游行业工业增加值当月同比增速较 3 月上升的仅有电气设备，当月同比增速较 3 月下降的有汽车、计算机、通用设备和专用设备，降幅均不小于 1.0 个百分点。下游行业方面，食品制造业增加值累计同比增长 6.2%，纺织业增加值累计同比增长 5.5%，医药制造业增加值累计同比增长 0.8%，下游行业工业增加值当月同比增速延续分化，医药行业增速较 3 月上升，纺织和食品增速较 3 月出现不同程度下降。4 月美国关税冲击开始对我国不同工业行业产生影响，以纺织为代表的行业工业增加值同比增速较 3 月明显下降，但以电气设备为代表的少数行业 4 月仍在加紧对美“抢出口”。

图表 4. 上游行业工业增加值当月同比增速



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 中游制造业工业增加值当月同比增速

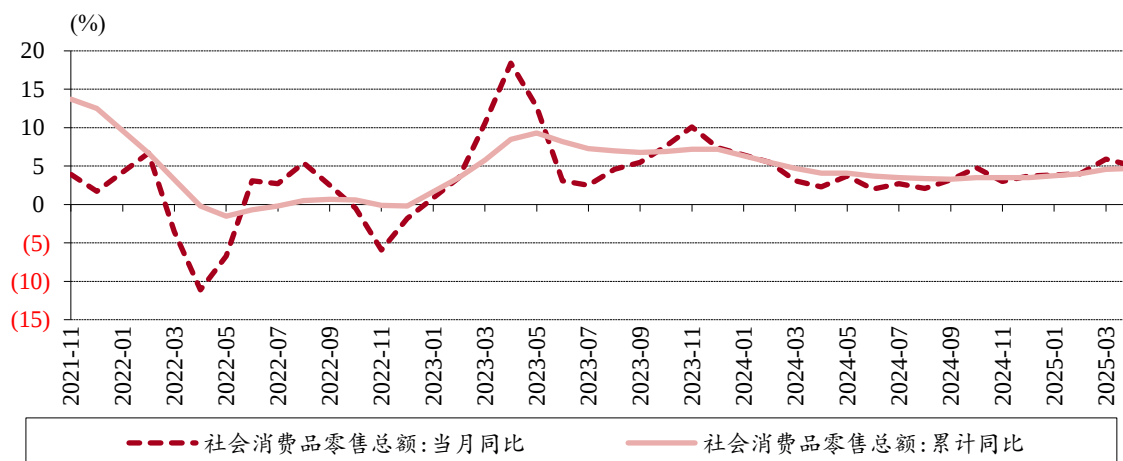


资料来源：万得，中银证券

社零同比增速偏弱

4 月社零增速低于万得一致预期。4 月社零同比增长 5.1%，较 3 月下降 0.8 个百分点，其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 5.6%，较 3 月下降 0.4 个百分点，服务消费累计同比增长 5.1%，较 1-3 月上升 0.1 个百分点。4 月社零同比增速较 3 月下行，我们认为有三个影响因素，一是限额以上消费增速下行幅度较大，二是商品消费增速下行幅度较大，三是 CPI 同比连续三个月负增长，价格的影响体现在社零总额当中。但我们认为中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》对社零增速的提振作用依然明显，预计年内扩大内需的政策有望维持较大的落地力度。

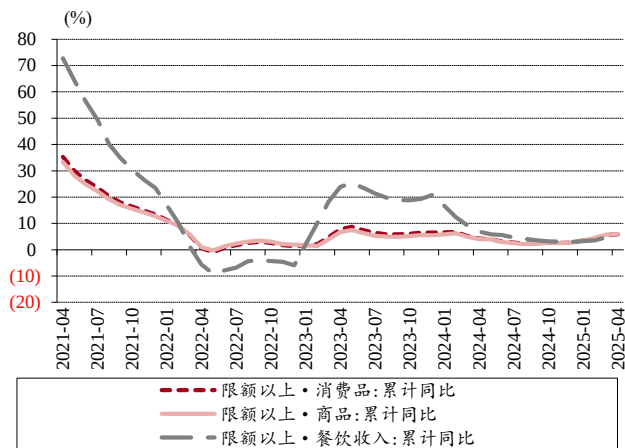
图表 6. 社零名义同比增速



资料来源：万得，中银证券

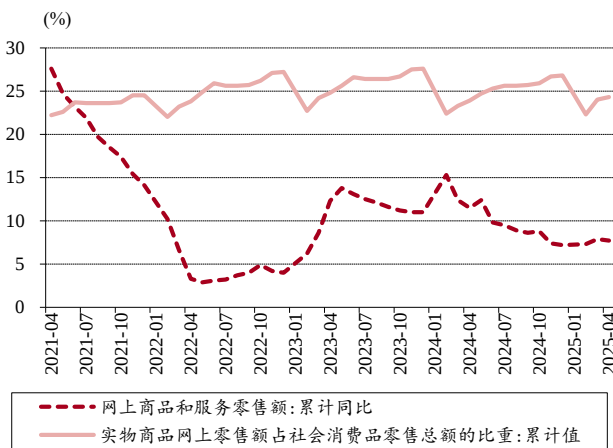
4月限额以上消费增速回落幅度较大。4月餐饮消费同比增长5.2%，较3月下降0.4个百分点，限额以上餐饮消费同比增长3.7%，较3月下降3.1个百分点；4月商品消费同比增速5.1%，较3月下降0.8个百分点，限额以上商品消费增速6.6%，较3月下降2.0个百分点。1-4月限额以上企业消费品零售总额累计同比增长5.9%，商品消费增速表现持续好于餐饮消费。4月网上零售额累计占比为29.3%，较2024年同期上升1.0个百分点，较1-3月上升0.2个百分点，网上商品和服务零售额累计同比增速为7.7%，增速较1-3月下降0.2个百分点。我们认为4月社零增速回落的主要原因有两个，一方面是内需依然偏弱，另一方面是消费的季节效应。

图表 7. 限额以上企业社零累计同比增速



资料来源：万得，中银证券

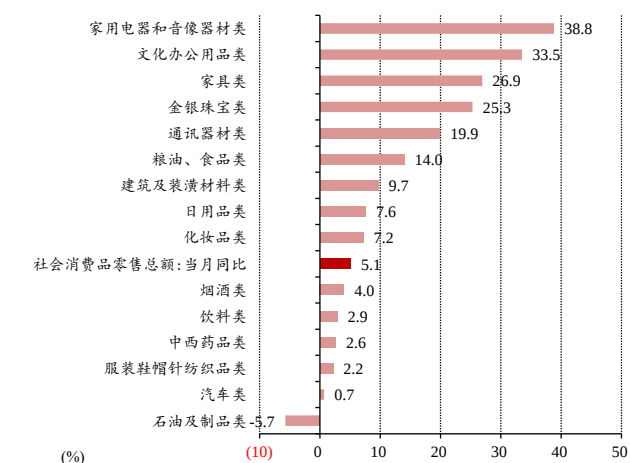
图表 8. 网上零售额的占比和增速



资料来源：万得，中银证券

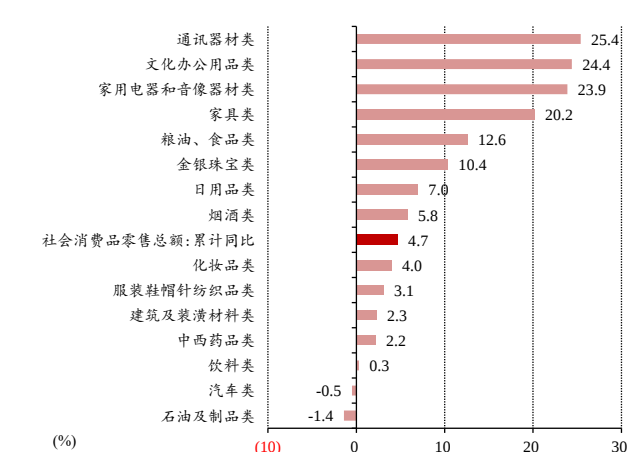
房地产后周期消费出现好转趋势。从同比增速来看，4月限额以上企业商品零售总额增速6.6%，同比增速较高的细分行业包括家用电器、文化办公用品、家具、金银珠宝、通讯器材和食品粮油等，同比增速下降的是石油制品；与3月相比，增速上升较多的有金银珠宝、文化办公用品和建筑装潢等，增速下降的有通讯器材、汽车、烟酒等。1-4月社零累计同比增速较高的品类有通讯器材、文化办公用品、家用电器、家具、粮油食品和金银珠宝等，累计同比增速下降的有石油制品和汽车；累计同比增速较1-3月上升较多的有家用电器、金银珠宝和文化办公用品等，累计同比增速较1-3月下降的有通讯器材、石油制品、烟酒和服装鞋帽。我们认为4月限额以上消费品社零增速有几个特点，一是价格上升带动金银珠宝消费增速大幅提高，二是受消费补贴提振，通讯器材等商品消费增速维持在较高水平，三是家具、家电、建筑装潢等房地产后周期消费增速持续改善，四是文化办公用品等弹性消费增速上升。

图表 9. 各品类社零当月同比增速



资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 各品类社零累计同比增速

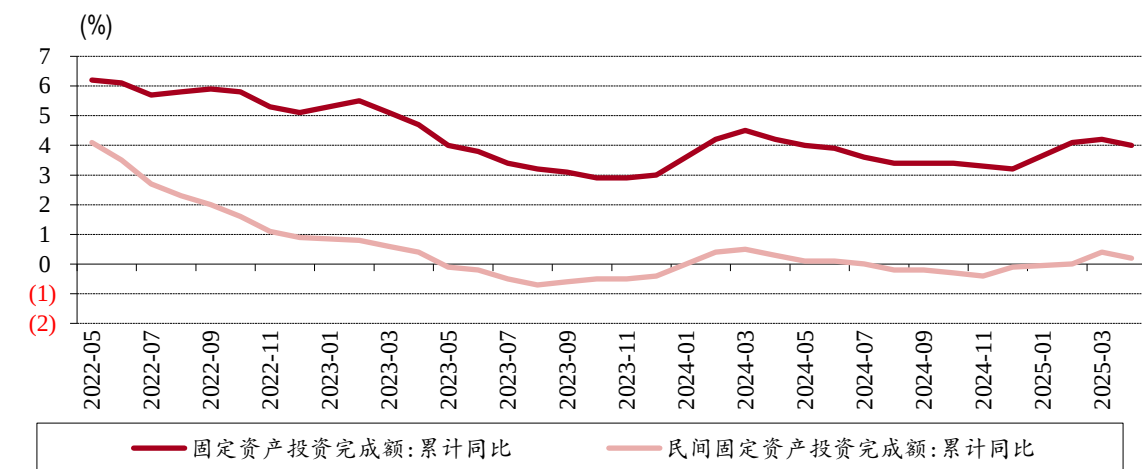


资料来源: 万得, 中银证券

固定资产投资增速较 3 月下行

1-4 月房地产投资增速仍有波动。1-4 月固定资产投资累计同比增速为 4.0%，较 1-3 月下降 0.2 个百分点，1-4 月民间固定资产投资累计同比增长 0.2%，较 1-3 月下降 0.2 个百分点。从分行业累计同比增速较 1-3 月变化看，制造业增速下降 0.3 个百分点，基建增速持平，房地产增速下降 0.4 个百分点，房地产投资是拖累 1-4 月固投增速的主要原因。

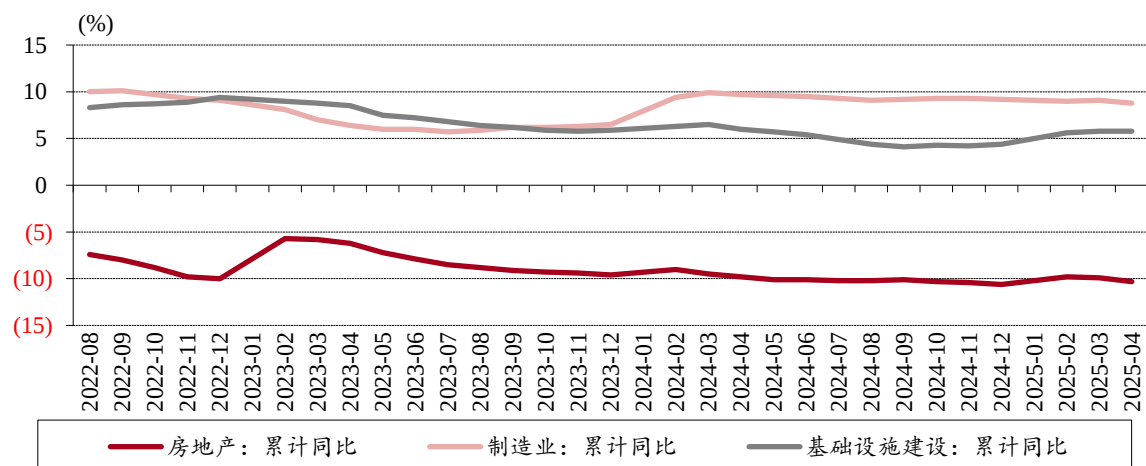
图表 11. 固定资产投资累计同比和民间固定资产投资累计同比增速



资料来源: 万得, 中银证券

1-4 月制造业增速坚挺，基建投资增速稳定，房地产投资增速仍有波动。分类别看，制造业投资 1-4 月累计同比增长 8.8%，基建投资累计同比增长 5.8%，地产投资累计同比下降 10.3%。从产业分类来看，第一产业累计同比上升 13.2%，第二产业累计同比增长 11.7%，第三产业累计同比下降 0.2%；从地区来看，东部累计同比增长 1.3%，中部增长 4.8%，西部增长 5.3%，东北增长 7.6%；从企业类型来看，内资企业累计同比增长 3.9%，国企同比增长 6.2%，外资企业下降 11.4%。1-4 月固定资产投资累计同比增速较 1-3 月下降，从分类来看，主要是受房地产投资和制造业投资的影响，从我们测算的当月同比增速看，4 月制造业投资增长 8.2%，较 3 月下降 1.0 个百分点，基建投资增长 5.8%，较 3 月下降 0.1 个百分点，房地产投资下降 11.5%，较 3 月下降 1.2 个百分点；我们认为，制造业投资同比增速在“两新”等政策支持下维持在较高水平上波动，基建投资同比增速受益于财政支出加大落地力度保持平稳，对固投增速影响较大的，仍是房地产投资增速何时能见底。

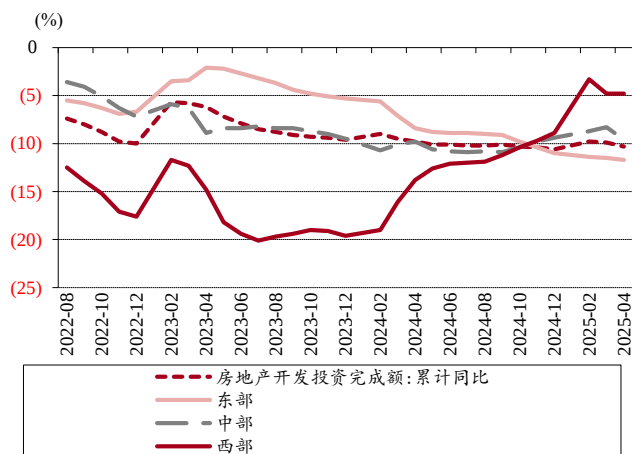
图表 12. 制造业、基建、房地产投资累计同比增速



资料来源: 万得, 中银证券

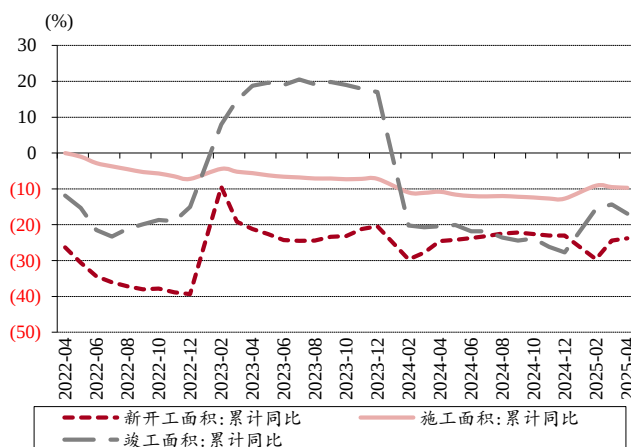
1-4 月房地产固定资产投资增速仍在下行。1-4 月房地产投资累计同比增速下降 10.3%，比 1-3 月下降 0.4 个百分点。其中东部地区累计同比下降 11.7%、中部地区累计同比下降 9.6%、西部地区累计同比下降 4.8%。从房地产分类来看，住宅投资增速下降 9.6%，办公楼投资增速下降 16.7%，商业地产投资增速下降 8.3%。1-4 月房地产新开工面积累计同比下降 23.8%，施工面积同比下降 9.7%，竣工面积同比下降 16.9%。房地产投资增速或受四方面因素影响，一是新购土地的开工情况，二是 2023 年-2024 年购置土地偏低对当前施工面积的影响，三是行业回暖带动部分项目复工，四是 PPI 同比增速下行对房地产固定资产投资名义价格增速的影响，我们认为房地产投资企稳或仍需一段时间。

图表 13. 房地产开发投资完成额累计同比



资料来源: 万得, 中银证券

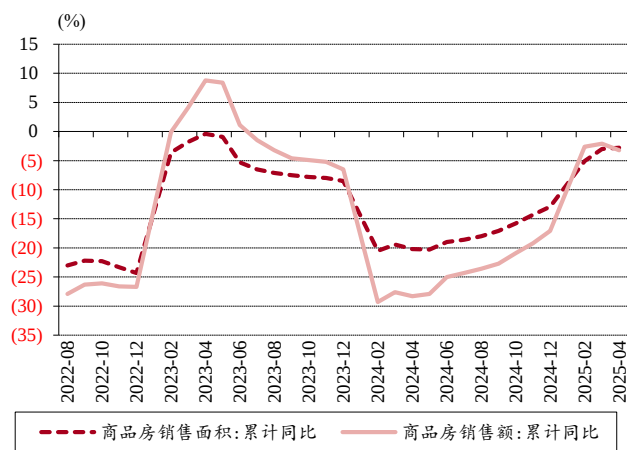
图表 14. 房地产新开工、施工和竣工面积累计同比



资料来源: 万得, 中银证券

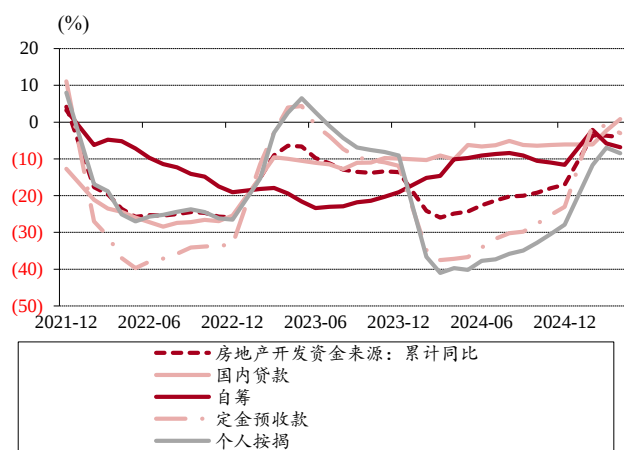
房价降幅延续收窄趋势。1-4 月商品房销售面积同比下降 2.8%，商品房销售额累计同比下降 3.2%。1-4 月商品房待售面积同比增长 4.8%，其中住宅面积同比增长 6.6%，办公楼同比下降 0.9%，商业地产同比增长 2.1%。从房地产投资资金来源看，1-4 月国内贷款占比 17.2%，较 1-3 月下降 0.7 个百分点，个人按揭贷款占比 13.9%，较 1-3 月上升 0.2 个百分点，定金预收款占比 29.7%，较 1-3 月持平，自筹资金占比 33.6%，较 1-3 月上升 0.6 个百分点。从增速看，1-4 月房地产开发资金来源累计同比增速下降 4.1%，其中国内贷款资金来源增长 0.8%，定金和预收款增速下降 3.0%，按揭贷款资金来源增速下降 8.5%。2025 年 4 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下降 4.5%，二手住宅价格指数下降 6.8%，降幅均延续收窄的趋势。

图表 15. 商品房销售面积和销售额累计同比



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 房地产行业各渠道资金来源增速



资料来源：万得，中银证券

结论：内需偏弱延续，外需冲击显现

4 月经济数据在延续生产强于需求特点的基础上，开始反映外需的冲击。4 月经济数据表现略有分化：工业增加值同比增速好于万得一致预期，社零和固投累计同比增速低于万得一致预期；从细项来看，表现较好的仍是制造业，在工业增加值和固定资产投资增速方面都延续了较高的增速，表现平稳的是基建投资，相对较弱的是社零和房地产投资；美国关税冲击的影响在 4 月工业增加值数据中也有体现，一方面，出口占比较大或增速较高的纺织、通用设备、计算机、汽车等行业，4 月工业增加值当月同比增速均较 3 月出现较明显下滑，另一方面，对美国“抢出口”的进程仍在继续，如电气设备 4 月工业增加值同比增速在高位小幅上行。

二季度经济预期好转，但年内外需仍有反复的可能性。5 月国内经济形势较 4 月有两方面明显改善：一是 5 月 7 日国务院新闻发布会上，央行、金融监管局、证监会发布了包括降准降息在内的一系列金融政策，二是 5 月 12 日《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布，中美贸易前景短时间内得到有效改善。基于上述两个变化，我们认为我国二季度经济增长的预期将较此前有明显改善，从数据上看，4 月出口数据中对美“抢出口”的影响或将在 5 月和 6 月延续，并带动同时期工业增加值同比增速的表现，对实体经济短期融资需求也有一定提振作用，叠加降准降息等政策落地，或将有助于改善我国二季度投资和净出口增速。但从中长期看，美国对我国关税政策仍有不确定性，美国对全球加征关税的政策也依然存在，我国外需波动的压力只是在时间上顺延至下半年。面对外部冲击，稳增长最有效的措施是扩内需，短期内建议关注积极的财政政策落地的效率，中期内建议关注财政政策空间是否能进一步打开。

风险提示：全球通胀二次上行；欧美经济回落速度偏快；国际局势复杂化。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，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 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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得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。所有本报告期内使用的商标、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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371