

300054.SZ

买入

原评级：增持

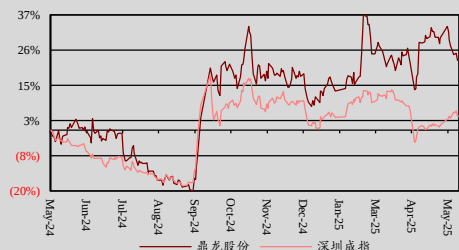
市场价格：人民币 28.22

板块评级：强于大市

本报告要点

- 公司业绩快速增长。看好公司半导体业务有序推进，上调至买入评级。

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	11.3	(4.4)	6.5	24.6
相对深圳成指	10.4	(8.6)	11.8	18.6

发行股数(百万)	938.29
流通股(百万)	728.18
总市值(人民币 百万)	26,478.62
3 个月日均交易额(人民币 百万)	570.99
主要股东	
朱双全	14.84%

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

以 2025 年 5 月 16 日收市价为标准

相关研究报告

《鼎龙股份》20241119

《鼎龙股份》20240822

《鼎龙股份》20240422

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子：电子化学品 II

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

证券分析师：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040001

鼎龙股份

半导体业务驱动业绩快速增长

公司发布 2024 年年报，2024 年实现营收 33.38 亿元，同比+25.14%；归母净利润 5.21 亿元，同比+134.54%；其中 24Q4 实现营收 9.12 亿元，同比+14.76%，环比+0.55%；归母净利润 1.44 亿元，同比+215.57%，环比-8.90%。公司发布 2025 年一季报，25Q1 实现营收 8.24 亿元，同比+16.37%，环比-9.65%；归母净利润 1.41 亿元，同比+72.84%，环比-2.34%。公司拟向全体股东每 10 股派发 1 元（含税）的现金分红。看好公司半导体业务有序推进，上调至买入评级。

支撑评级的要点

- **公司业绩快速增长。**2024 年公司业绩同比增长，主要原因为半导体业务快速发展以及降本控费工作提升盈利能力和运营效率。2024 年公司因实施股权激励计划，计提股份支付费用 4,417 万元，影响归母净利润 3,919 万元；高端晶圆光刻胶、半导体先进封装材料业务属于市场开拓及放量初期，尚未盈利，且新领域芯片开发持续投入等，一定程度上影响了 2024 年归母净利润水平。2024 年公司毛利率为 46.88%（同比+9.93 pct），净利率为 19.14%（同比+8.35 pct），期间费用率为 26.26%（同比-0.05 pct），其中财务费用率为 0.35%（同比+0.33 pct），主要系借款利息支出增加及汇兑收益减少所致。25Q1 公司毛利率为 48.82%（同比+4.56 pct，环比+0.80 pct），净利率为 20.44%（同比+4.31 pct，环比+2.16 pct）。
- **CMP 抛光垫国产供应龙头地位持续巩固。**2024 年公司 CMP 抛光垫实现收入 7.16 亿元（同比+71.51%），其中 24Q4 实现收入 1.93 亿元（同比+28.77%）；25Q1 实现收入 2.2 亿元（同比+63.14%，环比+13.83%）。根据 2024 年年报，公司于 2024 年 5 月、9 月分别首次实现抛光垫单月销量破 2 万片、3 万片的历史新高，国内渗透率稳步提升。抛光硬垫方面，公司成熟制程客户稳定供应，制程占比及客户范围扩大，新增订单取得批量订单。公司铜制程抛光硬垫已在某主流外资逻辑厂商测试通过并获小批量订单。产能建设方面，公司武汉本部抛光硬垫产线产能至 25Q1 末已提升至 4 万片/月左右（约 50 万片/年）。抛光软垫方面，潜江工厂于 2024 年 8 月扭亏为盈；集成电路制程用软抛光垫稳定供应，产品良率持续提升；此外公司取得国内主流晶圆厂订单。原材料方面，公司已全面实现 CMP 抛光硬垫核心原材料的自主制备，其中：预聚体持续稳定供应，缓冲垫在潜江稳定生产；微球已在客户端测试通过，在仙桃园区的产能建设至 25Q1 末已完成并开始试生产。
- **抛光液、清洗液、显示材料持续放量。**2024 年公司 CMP 抛光液、清洗液实现收入 2.15 亿元（同比+178.89%），其中 24Q4 实现收入 7,502 万元（同比+159.61%）；25Q1 实现收入 5,519 万元（同比+53.64%）。根据 2024 年年报，仙桃园区抛光液及配套超纯硅研磨粒子产线通过晶圆厂客户审核；多晶硅、氮化硅抛光液已有客户需求量提升、新客户验证通过；应用自产氧化铝研磨粒子的金属栅极抛光液稳定放量；搭载自主化氧化硅研磨粒子的铜及阻挡层抛光液推进验证；氧化铈研磨粒子完成工程化产线建设，搭载其生产的浅沟槽隔离抛光液已送样验证。清洗液方面，铜 CMP 后清洗液在国内多家客户增量销售，其他制程清洗液取得一定收入。2024 年公司半导体显示材料实现收入 4.02 亿元（同比+131.12%），其中 24Q4 实现收入 1.20 亿元（同比+74.81%）；25Q1 实现收入 1.3 亿元（同比+85.61%，环比+8.48%）。根据 2024 年年报，公司 YPI、PSPI 是国内部分主流面板厂客户的一供，TFE-INK 市占率进一步提高。产能建设方面，仙桃园区年产 1,000 吨 PSPI 投产并批量供应，YPI 年产 800 吨二期项目计划于 2025 年内完工试运行。新品方面，公司 PFAS Free PSPI、BPD 已送样至国内主流面板厂客户 G6 代线验证，PI 取向液开发及验证有序推进。
- **封装材料及高端晶圆光刻胶业务进展顺利。**根据 2024 年年报，2024 年公司浸没式 ArF 及 KrF 晶圆光刻胶首获国内主流晶圆厂客户订单。产品开发方面，截至 2024 年，公司已布局 20 余款高端晶圆光刻胶，已有 12 款送样，其中 7 款进入加仑样阶段。产能建设方面，公司潜江一期年产 30 吨 KrF/ArF 高端晶圆光刻胶产线具备批量化生产及供货能力，二期年产 300 吨 KrF/ArF 高端晶圆光刻胶量产线进入设备安装阶段。供应链管理方面，公司开发出 KrF、ArF 光刻胶专用树脂及其高纯度单体、光致酸剂等关键材料。2024 年公司首获半导体封装 PI、临时键合胶采购订单，合计收入 544 万元。半导体封装 PI 方面，公司已布局 7 款产品，全面覆盖非光敏 PI、正性 PSPI 和负性 PSPI，并已送样 6 款，其中 1 款于 24H1 取得首张批量订单；临时键合胶方面，公司完成在国内某主流集成电路制造客户端的量产导入，于 24H2 首获订单。根据公司 2025 年一季报，25Q1 高端晶圆光刻胶、半导体先进封装材料业务合计收入 629 万元，已有订单产品不断放量，新品验证导入持续推进。

估值

- 公司半导体材料布局逐渐完善，上调盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 6.88/8.82/10.92 亿元，每股收益分别为 0.73/0.94/1.16 元，对应 PE 分别为 38.5/30.0/24.3 倍。看好公司半导体业务有序推进，上调至买入评级。

评级面临的主要风险

- 行业需求迭代和竞争加剧风险；新产线利用率不及预期；业务持续扩张带来的经营风险。

投资摘要

年结日：12 月 31 日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营收入(人民币 百万)	2,667	3,338	4,098	4,840	5,573
增长率(%)	(2.0)	25.1	22.8	18.1	15.1
EBITDA(人民币 百万)	404	858	1,129	1,456	1,809
归母净利润(人民币 百万)	222	521	688	882	1,092
增长率(%)	(43.1)	134.5	32.1	28.3	23.7
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.24	0.55	0.73	0.94	1.16
原归母净利润(人民币 百万)			675	877	
调整幅度(%)			2.0	0.6	
市盈率(倍)	119.3	50.9	38.5	30.0	24.3
市净率(倍)	5.9	5.9	5.2	4.6	4.0
EV/EBITDA(倍)	55.0	28.9	23.2	17.7	13.8
每股股息(人民币)	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
股息率(%)	0.0	0.4	0.5	0.6	0.7

资料来源：公司公告，中银证券预测

图表 1. 公司 2024 年财务报告摘要

(百万元)	2024 年	2023 年	同比增长 (%)
一、营业总收入	3,337.64	2,667.13	25.14
二、营业总成本	2,675.09	2,403.30	11.31
其中：营业成本	1,772.95	1,681.72	5.43
营业税金及附加	25.52	19.69	29.58
销售费用	128.21	116.58	9.98
管理费用	274.17	204.35	34.16
研发费用	462.45	380.24	21.62
财务费用	11.79	0.71	1,552.32
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	12.77	12.15	5.07
投资收益	25.77	2.33	1,004.96
资产处置收益	2.08	(0.08)	2,792.05
资产减值损失	(36.25)	(32.20)	(12.59)
信用减值损失	(23.12)	(16.12)	(43.40)
其他收益	72.88	89.11	(18.22)
四、营业利润	716.67	319.02	124.65
加：营业外收入	0.92	3.02	(69.51)
减：营业外支出	2.33	3.53	(34.00)
五、利润总额	715.27	318.52	124.56
减：所得税	76.47	30.77	148.55
六、净利润	638.80	287.75	122.00
减：少数股东损益	118.10	65.74	79.64
七、归属母公司净利润	520.70	222.01	134.54

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 公司 2024 年第四季度财务报告摘要

(百万元)	2024 年第四季度	2023 年第四季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	911.90	794.61	14.76
二、营业总成本	716.59	683.21	4.89
其中：营业成本	473.99	479.11	(1.07)
营业税金及附加	7.55	7.19	5.01
销售费用	30.37	25.41	19.53
管理费用	84.10	61.73	36.23
研发费用	126.52	103.09	22.72
财务费用	(5.94)	6.68	(188.86)
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	10.81	9.65	11.95
投资收益	18.16	(7.04)	358.02
资产处置收益	(10.84)	0.22	(5,063.11)
资产减值损失	(35.18)	(31.05)	(13.30)
信用减值损失	(19.51)	(13.61)	(43.31)
其他收益	26.86	15.29	75.59
四、营业利润	185.61	84.86	118.73
加：营业外收入	0.13	2.60	(95.09)
减：营业外支出	1.34	2.03	(33.96)
五、利润总额	184.40	85.43	115.85
减：所得税	17.73	16.83	5.31
六、净利润	166.67	68.60	142.97
减：少数股东损益	22.30	22.85	(2.40)
七、归属母公司净利润	144.37	45.75	215.57

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

图表 3. 公司 2025 年第一季度财务报告摘要

(百万元)	2025 年第一季度	2024 年第一季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	823.87	707.99	16.37
二、营业总成本	657.52	599.01	9.77
其中：营业成本	421.66	394.65	6.85
营业税金及附加	7.78	6.88	13.15
销售费用	32.71	30.72	6.46
管理费用	71.37	55.52	28.56
研发费用	120.85	104.63	15.50
财务费用	3.15	6.62	(52.37)
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	0.99	0.00	-
投资收益	2.15	1.43	50.11
资产处置收益	0.20	0.10	94.18
资产减值损失	(0.30)	(0.67)	54.32
信用减值损失	0.11	(1.45)	107.71
其他收益	13.96	16.54	(15.59)
四、营业利润	183.47	124.94	46.85
加：营业外收入	0.16	9.91	(98.40)
减：营业外支出	0.22	0.01	3,133.31
五、利润总额	183.41	134.84	36.02
减：所得税	15.01	20.65	(27.31)
六、净利润	168.40	114.19	47.47
减：少数股东损益	27.41	32.62	(15.98)
七、归属母公司净利润	140.99	81.58	72.84

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

利润表(人民币 百万)

年结日：12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,667	3,338	4,098	4,840	5,573
营业收入	2,667	3,338	4,098	4,840	5,573
营业成本	1,682	1,773	2,111	2,385	2,643
营业税金及附加	20	26	31	36	42
销售费用	117	128	164	190	221
管理费用	204	274	325	391	446
研发费用	380	462	576	676	780
财务费用	1	12	16	14	9
其他收益	89	73	81	77	79
资产减值损失	(32)	(36)	(20)	(20)	(20)
信用减值损失	(16)	(23)	(20)	(20)	(20)
资产处置收益	0	2	1	1	1
公允价值变动收益	12	13	12	13	13
投资收益	2	26	10	10	10
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	319	717	940	1,210	1,494
营业外收入	3	1	2	1	2
营业外支出	4	2	3	3	3
利润总额	319	715	939	1,209	1,493
所得税	31	76	96	126	154
净利润	288	639	844	1,082	1,339
少数股东损益	66	118	156	200	248
归母净利润	222	521	688	882	1,092
EBITDA	404	858	1,129	1,456	1,809
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.24	0.55	0.73	0.94	1.16

资料来源：公司公告，中银证券预测

资产负债表(人民币 百万)

年结日：12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,827	2,944	3,662	4,416	5,174
现金及等价物	1,120	1,038	1,304	1,885	2,334
应收账款	896	1,052	1,338	1,472	1,624
应收票据	19	17	25	25	31
存货	499	563	692	719	837
预付账款	45	51	63	66	77
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	248	222	239	249	271
非流动资产	3,881	4,451	4,448	4,668	5,023
长期投资	619	644	644	644	644
固定资产	1,570	2,161	2,228	2,454	2,817
无形资产	284	327	338	345	346
其他长期资产	1,408	1,319	1,238	1,226	1,215
资产合计	6,708	7,395	8,110	9,084	10,196
流动负债	936	1,457	1,535	1,564	1,644
短期借款	296	402	400	400	300
应付账款	330	356	453	448	536
其他流动负债	310	699	682	716	809
非流动负债	896	1,063	980	1,003	892
长期借款	561	637	600	600	500
其他长期负债	334	426	380	403	392
负债合计	1,832	2,520	2,515	2,566	2,536
股本	945	938	938	938	938
少数股东权益	407	372	528	728	975
归属母公司股东权益	4,468	4,503	5,067	5,790	6,685
负债和股东权益合计	6,708	7,395	8,110	9,084	10,196

资料来源：公司公告，中银证券预测

现金流量表(人民币 百万)

年结日：12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	288	639	844	1,082	1,339
折旧摊销	188	243	278	333	408
营运资金变动	(1)	(76)	(251)	(205)	(98)
其它	59	22	(68)	20	(30)
经营活动现金流	534	828	803	1,230	1,620
资本支出	(1,029)	(769)	(261)	(560)	(759)
投资变动	(137)	42	12	13	13
其他	70	(344)	11	11	11
投资活动产生的现金流	(1,095)	(1,071)	(238)	(536)	(735)
银行借款	544	182	(39)	0	(200)
股权融资	16	(252)	(124)	(159)	(197)
其他	64	230	(136)	46	(39)
筹资活动现金流	624	159	(299)	(113)	(436)
净现金流	63	(83)	266	581	449

资料来源：公司公告，中银证券预测

财务指标

年结日：12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入增长率(%)	(2.0)	25.1	22.8	18.1	15.1
营业利润增长率(%)	(34.7)	124.6	31.2	28.7	23.5
归属于母公司净利润增长率(%)	(43.1)	134.5	32.1	28.3	23.7
息税前利润增长(%)	(35.9)	184.4	38.5	31.9	24.7
息税折旧前利润增长(%)	(20.6)	112.2	31.6	28.9	24.3
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	(43.1)	134.5	32.1	28.3	23.7
获利能力					
息税前利润率(%)	8.1	18.4	20.8	23.2	25.1
营业利润率(%)	12.0	21.5	22.9	25.0	26.8
毛利率(%)	36.9	46.9	48.5	50.7	52.6
归母净利润率(%)	8.3	15.6	16.8	18.2	19.6
ROE(%)	5.0	11.6	13.6	15.2	16.3
ROIC(%)	4.6	10.5	14.4	17.3	20.5
偿债能力					
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
净负债权益比	0.0	0.1	0.0	(0.1)	(0.2)
流动比率	3.0	2.0	2.4	2.8	3.1
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	3.1	3.4	3.4	3.4	3.6
应付账款周转率	8.5	9.7	10.1	10.7	11.3
费用率					
销售费用率(%)	4.4	3.8	4.0	3.9	4.0
管理费用率(%)	7.7	8.2	7.9	8.1	8.0
研发费用率(%)	14.3	13.9	14.1	14.0	14.0
财务费用率(%)	0.0	0.4	0.4	0.3	0.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.2	0.6	0.7	0.9	1.2
每股经营现金流(最新摊薄)	0.6	0.9	0.9	1.3	1.7
每股净资产(最新摊薄)	4.8	4.8	5.4	6.2	7.1
每股股息	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
估值比率					
P/E(最新摊薄)	119.3	50.9	38.5	30.0	24.3
P/B(最新摊薄)	5.9	5.9	5.2	4.6	4.0
EV/EBITDA	55.0	28.9	23.2	17.7	13.8
价格/现金流(倍)	49.6	32.0	33.0	21.5	16.3

资料来源：公司公告，中银证券预测

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士，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)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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
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
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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