



股票代码	600188 SS	1171 HK
评级	持有	持有
原先评级	持有	买入
收盘价	人民币 27.03	港币 18.22
目标价	人民币 21.84	港币 18.44
原先目标价	人民币 26.29	港币 23.46
上/下浮比例	-19%	+1%
目标价格基础	12倍2012E市盈率 8倍2012E市盈率	
板块评级	中立	增持

兖州煤业

因亚洲地区焦煤价格低于预期，下调评级

考虑到亚洲市场的主焦煤合同价低于预期，我们将 2012-13 年兖州煤业的盈利预测下调 4-7%。未来公司或许还将经历一系列的盈利预测下调。鉴于国内焦煤价格走低、现货动力煤限价和澳洲矿产资源租赁税的影响，未来我们可能还会进一步下调盈利预测，因此我们下调了目标价。同时，我们将 H 股评级从买入下调为持有。

- 根据中国煤炭资源网的新闻，英美资源和浦项制铁公司已经同意 12 年 1 季度主焦煤合同价定在 235 美元/吨。这将成为亚洲地区的新合同价，相比 11 年 4 季度的 285 美元/吨环比下滑 18%。
- 合同焦煤价格跌幅远远超出了我们的预期，因为我们先前假设的平均合同价为 260 美元/吨。我们预计 2012 年兖州煤业煤炭总产量的 10%，约 600 万吨左右为澳洲的半硬焦煤、半软焦煤和喷吹煤，其价格与主焦煤相关。
- 我们将 2012 年和 2013 年亚洲主焦煤价格预测下调至 235 美元/吨，并将 2012-13 年盈利预测下调 4-7%。

影响评级的主要风险

- 炼焦煤价格大幅下跌；
- 收购增厚价值。

估值

- 我们将 H 股目标价从 10 倍 2011 年预期盈利调整为 8 倍 2012 年预期盈利。因此，我们将目标价从 23.46 港币下调为 18.44 港币。
- 同时，我们将 A 股目标价从 14 倍 2011 年预期盈利调整为 12 倍 2012 年预期盈利，行业平均估值为 12.6 倍 2012 年预期盈利。因此，我们将 A 股目标价从 26.29 人民币下调为 21.84 人民币。

投资摘要 — A 股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入(人民币百万)	21,500	34,844	47,653	52,073	56,806
变动(%)	(18)	62	37	9	9
净利润(人民币百万)	3,880	9,009	9,235	8,953	10,003
全面摊薄每股收益(人民币)	0.789	1.832	1.878	1.820	2.034
变动(%)	(38.6)	132.2	2.5	(3.1)	17.7
先前预测每股收益(人民币)	-	-	1.878	1.951	2.127
调整幅度(%)	-	-	0.0	(6.7)	(4.4)
核心每股收益(人民币)	0.789	1.290	1.698	1.738	2.034
变动(%)	(38.6)	63.5	31.6	2.4	17.0
全面摊薄市盈率(倍)	34.3	14.8	14.4	14.8	13.3
核心市盈率(倍)	34.3	21.0	15.9	15.6	13.3
每股现金流量(人民币)	1.22	0.83	2.13	2.38	2.73
价格/每股现金流量(倍)	22.1	32.7	12.7	11.4	9.9
企业价值/息税折旧前利润(倍)	20.9	11.5	9.4	9.0	7.7
每股股息(人民币)	0.250	0.530	0.540	0.540	0.610
股息率(%)	0.9	2.0	2.0	2.0	2.3

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

股价表现 — A 股



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(5)	(6)	(10)	1
相对新华富时 A50 指数	9	(1)	(4)	18

发行股数(百万)	4,918
流通股(%)	7
流通股市值(人民币百万)	9,705
3个月日均交易额(人民币百万)	251
净负债比率(%) (2011E)	67
主要股东(%)	
兖矿集团	53

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以 2011 年 11 月 29 日收市价为标准

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

能源：煤炭

刘志成, CFA

(852) 3988 6418

lawrence.lau@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300510120019

股价表现 — H 股


(%)	今年 至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(23)	(12)	(12)	(16)
相对恒生中国企业 指数	0	(3)	(5)	8
发行股数(百万)	4,918			
流通股(%)	40			
流通股市值(港币 百万)	35,666			
3 个月日均交易额 港币 百万)	481			
净负债比率(%) (2011E)	67			
主要股东(%)				
兖矿集团	53			

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以 2011 年 11 月 29 日收市价为标准

投资摘要 — H 股

年结日: 12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入(人民币 百万)	20,677	33,944	46,422	50,727	55,338
变动(%)	(15)	64	37	9	9
净利润(人民币 百万)	4,117	9,281	9,459	9,277	10,409
全面摊薄每股收益(人民币)	0.837	1.887	1.923	1.886	2.116
变动(%)	(36.5)	125.4	1.9	(1.9)	12.2
市场预期每股收益(人民币)	-	-	1.886	2.000	2.159
先前预测每股收益(人民币)	-	-	1.923	2.017	2.210
调整幅度(%)	-	-	0.0	(6.5)	(4.2)
核心每股收益(人民币)	0.837	1.345	1.743	1.804	2.116
变动(%)	(36.5)	60.7	29.6	3.5	17.3
全面摊薄市盈率(倍)	17.8	7.9	7.8	7.9	7.1
核心市盈率(倍)	17.8	11.1	8.6	8.3	7.1
每股现金流量(人民币)	1.30	1.14	2.06	2.52	2.77
价格/每股现金流量(倍)	11.5	13.0	7.2	5.9	5.4
企业价值/息税折旧前利润(倍)	11.6	6.7	6.2	5.5	4.4
每股股息(人民币)	0.250	0.530	0.540	0.540	0.610
股息率(%)	1.7	3.6	3.6	3.6	4.1

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

损益表 - A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入	21,500	34,844	47,653	52,073	56,806
销售成本	(12,220)	(18,906)	(27,380)	(31,153)	(33,736)
经营费用	(2,470)	(3,486)	(3,271)	(4,117)	(5,019)
息税折旧前利润	5,118	9,848	12,988	12,533	13,589
折旧及摊销	(1,693)	(2,604)	(4,013)	(4,270)	(4,461)
经营利润(息税前利润)	6,811	12,452	17,002	16,803	18,051
净利息收入(费用)	162	2,217	(548)	(446)	(10)
其他收益/(损失)	131	48	24	24	24
税前利润	5,411	12,114	12,464	12,111	13,603
所得税	(1,505)	(3,101)	(3,186)	(3,111)	(3,554)
少数股东权益	(26)	(4)	(43)	(46)	(47)
净利润	3,880	9,009	9,235	8,953	10,003
核心净利润	3,880	6,343	8,349	8,547	10,003
每股收益(人民币)	0.789	1.832	1.878	1.820	2.034
核心每股收益(人民币)	0.789	1.290	1.698	1.738	2.034
每股股息(人民币)	0.250	0.530	0.540	0.540	0.610
收入增长(%)	(18)	62	37	9	9
息税前利润增长(%)	(42)	92	32	(4)	8
息税折旧前利润增长(%)	(33)	83	37	(1)	7
每股收益增长(%)	(39)	132	3	(3)	12
核心每股收益增长(%)	(39)	63	32	2	17

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表 - A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
税前利润	5,411	12,114	12,464	12,111	13,603
折旧与摊销	1,693	2,604	4,013	4,270	4,461
净利息费用	(162)	(2,217)	548	446	10
运营资本变动	540	(6,860)	(3,675)	(2,439)	(1,579)
税金	(1,505)	(3,101)	(3,186)	(3,111)	(3,554)
其他经营现金流	33	1,530	317	417	478
经营活动产生的现金流	6,010	4,070	10,482	11,694	13,420
购买固定资产净值	(21,886)	(4,831)	(17,361)	(5,892)	(800)
投资减少/增加	(227)	(1,248)	0	0	0
其他投资现金流	138	(46)	0	0	0
投资活动产生的现金流	(21,975)	(6,126)	(17,361)	(5,892)	(800)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	20,532	617	9,150	(10,696)	(10,683)
支付股息	(1,967)	(1,230)	(2,607)	(2,656)	(2,656)
其他融资现金流	96	1,072	(548)	(446)	(10)
融资活动产生的现金流	18,661	459	5,995	(13,799)	(13,349)
现金变动	2,696	(1,597)	(884)	(7,997)	(729)
期初现金	9,695	12,293	10,790	9,907	1,910
公司自由现金流	(15,777)	(1,868)	(6,726)	5,881	12,630
权益自由现金流	4,729	779	1,723	(5,341)	1,927

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表 - A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
现金及现金等价物	12,293	10,790	9,907	1,910	1,181
应收帐款	437	488	667	729	795
库存	886	1,646	2,411	2,768	3,021
其他流动资产	7,269	16,551	19,702	19,928	21,396
流动资产总计	20,885	29,475	32,687	25,335	26,392
固定资产	18,272	19,378	33,989	37,011	34,140
无形资产	20,113	20,787	20,478	20,024	19,374
其他长期资产	2,982	3,188	3,717	3,720	3,723
长期资产总计	41,367	43,354	58,185	60,755	57,237
总资产	62,252	72,829	90,871	86,090	83,629
应付帐款	1,307	1,517	2,197	2,500	2,707
短期债务	1,620	625	17,696	11,683	5,683
其他流动负债	8,014	8,716	6,419	11,256	12,729
流动负债总计	10,941	10,858	26,312	25,438	21,119
长期借款	20,912	21,661	20,181	9,498	3,815
其他长期负债	1,940	3,502	3,833	4,264	4,756
股本	4,918	4,918	4,918	4,918	4,918
储备	23,439	31,803	35,499	41,796	48,799
股东权益	28,358	36,722	40,417	46,715	53,717
少数股东权益	102	86	129	175	222
总负债及权益	62,252	72,829	90,871	86,090	83,629
每股帐面价值(人民币)	5.77	7.47	8.22	9.50	10.92
每股有形资产(人民币)	1.68	3.24	4.05	5.43	6.98
每股净负债(现金)(人民币)	2.08	2.34	5.69	3.92	1.69

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率 - A股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	31.7	35.7	35.7	32.3	31.8
息税前利润率(%)	23.8	28.3	27.3	24.1	23.9
税前利润率(%)	25.2	34.8	26.2	23.3	23.9
净利率(%)	18.0	25.9	19.4	17.2	17.6
流动性					
流动比率(倍)	1.9	2.7	1.2	1.0	1.2
利息覆盖率(倍)	201.5	n.a.	18.5	23.9	655.9
净权益负债率(%)	36.0	31.2	69.0	41.1	15.4
速动比率(倍)	1.8	2.6	1.2	0.9	1.1
估值					
市盈率(倍)	34.3	14.8	14.4	14.8	13.3
核心业务市盈率(倍)	34.3	21.0	15.9	15.6	13.3
目标价对应核心业务市盈率(倍)	27.7	16.9	12.9	12.6	10.7
盈率(倍)					
市净率(倍)	4.7	3.6	3.3	2.8	2.5
价格/现金流(倍)	22.1	32.7	12.7	11.4	9.9
企业价值/息税折旧前利润(倍)	20.9	11.5	9.4	9.0	7.7
周转率					
存货周转天数	25.5	24.4	27.0	30.3	31.3
应收帐款周转天数	7.2	4.8	4.4	4.9	4.9
应付帐款周转天数	18.3	14.8	14.2	16.5	16.7
回报率					
股息支付率(%)	31.7	28.9	28.8	29.7	30.0
净资产收益率(%)	14.1	27.7	23.9	20.6	19.9
资产收益率(%)	7.8	10.8	11.8	10.5	11.8
已运用资本收益率(%)	13.6	18.2	19.1	17.2	20.7

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

损益表 - H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入	20,677	33,944	46,422	50,727	55,338
销售成本	(11,547)	(18,887)	(27,318)	(31,056)	(33,636)
经营费用	(1,963)	(2,296)	(2,521)	(2,664)	(2,929)
息税折旧前利润	5,310	9,964	12,569	12,738	14,312
折旧及摊销	(1,857)	(2,798)	(4,013)	(4,270)	(4,461)
经营利润(息税前利润)	7,167	12,762	16,583	17,008	18,773
净利息收入(费用)	142	(416)	(548)	(446)	(10)
其他收益/(损失)	233	2,930	994	514	108
税前利润	5,686	12,477	13,015	12,806	14,410
所得税	(1,553)	(3,171)	(3,514)	(3,483)	(3,955)
少数股东权益	(15)	(25)	(43)	(46)	(47)
净利润	4,117	9,281	9,459	9,277	10,409
核心净利润	4,117	6,616	8,573	8,871	10,409
每股收益(人民币)	0.837	1.887	1.923	1.886	2.116
核心每股收益(人民币)	0.837	1.345	1.743	1.804	2.116
每股股息(人民币)	0.250	0.530	0.540	0.540	0.610
收入增长(%)	(15)	64	37	9	9
息税前利润增长(%)	(38)	88	26	1	12
息税折旧前利润增长(%)	(27)	78	30	3	10
每股收益增长(%)	(37)	125	2	(2)	12
核心每股收益增长(%)	(37)	61	30	3	17

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表 - H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
税前利润	5,686	12,477	13,015	12,806	14,410
折旧与摊销	1,857	2,798	4,013	4,270	4,461
净利息费用	(142)	416	548	446	10
运营资本变动	621	(5,647)	(3,023)	(1,225)	(1,305)
税金	(1,597)	(2,039)	(3,514)	(3,483)	(3,955)
其他经营现金流	(47)	(2,379)	(900)	(420)	(14)
经营活动产生的现金流	6,378	5,627	10,140	12,394	13,608
购买固定资产净值	(22,462)	(3,407)	(17,361)	(5,892)	(800)
投资减少/增加	80	1,228	0	0	0
其他投资现金流	(110)	(4,584)	0	0	0
投资活动产生的现金流	(22,492)	(6,763)	(17,361)	(5,892)	(800)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	20,532	(129)	9,150	(10,696)	(10,683)
支付股息	(1,967)	(1,230)	(2,607)	(2,656)	(2,656)
其他融资现金流	81	(220)	(548)	(446)	(24)
融资活动产生的现金流	18,646	(1,579)	5,995	(13,799)	(13,363)
现金变动	2,531	(2,715)	(1,226)	(7,296)	(555)
期初现金	9,612	12,045	9,415	8,190	893
公司自由现金流	(15,927)	(949)	(7,068)	6,581	12,818
权益自由现金流	4,560	(1,681)	1,381	(4,640)	2,115

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表 - H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
现金及现金等价物	12,054	9,424	8,190	893	338
应收帐款	4,724	10,017	12,998	14,204	15,495
库存	886	1,646	2,411	2,768	3,021
其他流动资产	2,337	3,194	6,520	3,194	3,194
流动资产总计	20,001	24,281	30,118	21,059	22,047
固定资产	18,877	19,875	34,486	37,507	34,637
无形资产	20,172	20,830	22,867	21,766	20,470
其他长期资产	3,382	7,770	7,757	7,744	7,731
长期资产总计	42,432	48,475	65,109	67,017	62,837
总资产	62,433	72,756	95,228	88,076	84,884
应付帐款	1,367	1,554	2,277	2,614	2,853
短期债务	1,604	621	17,696	11,683	5,683
其他流动负债	7,439	7,958	7,958	10,498	10,965
流动负债总计	10,410	10,134	27,931	24,795	19,500
长期借款	20,912	22,401	20,181	9,498	3,815
其他长期负债	1,856	2,783	2,783	2,783	2,783
股本	4,918	4,918	4,918	4,918	4,918
储备	24,233	32,413	39,265	45,887	53,626
股东权益	29,152	37,332	44,184	50,805	58,544
少数股东权益	102	107	150	196	243
总负债及权益	62,433	72,756	95,228	88,076	84,884
每股帐面价值(人民币)	5.93	7.59	8.98	10.33	11.90
每股有形资产(人民币)	1.83	3.36	4.33	5.90	7.74
每股净负债/(现金)(人民币)	2.13	2.76	6.04	4.12	1.86

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率 - H股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	34.7	37.6	35.7	33.5	33.9
息税前利润率(%)	25.7	29.4	27.1	25.1	25.9
税前利润率(%)	27.5	36.8	28.0	25.2	26.0
净利率(%)	19.9	27.3	20.4	18.3	18.8
流动性					
流动比率(倍)	1.9	2.4	1.1	0.8	1.1
利息覆盖率(倍)	117.7	16.5	17.9	24.2	690.8
净权益负债率(%)	35.8	36.3	67.0	39.8	15.6
速动比率(倍)	1.8	2.2	1.0	0.7	1.0
估值					
市盈率(倍)	17.8	7.9	7.8	7.9	7.1
核心业务市盈率(倍)	17.8	11.1	8.6	8.3	7.1
目标价对应核心业务市盈率(倍)	18.0	11.2	8.7	8.4	7.1
盈率(倍)					
市净率(倍)	2.5	2.0	1.7	1.4	1.3
价格/现金流(倍)	11.5	13.0	7.2	5.9	5.4
企业价值/息税折旧前利润(倍)	11.6	6.7	6.2	5.5	4.4
周转率					
存货周转天数	27.0	24.5	27.1	30.4	31.4
应收帐款周转天数	68.0	79.3	90.5	97.9	97.9
应付帐款周转天数	20.1	15.7	15.1	17.6	18.0
回报率					
股息支付率(%)	29.9	28.1	28.1	28.6	28.8
净资产收益率(%)	14.7	27.9	23.2	19.5	19.0
资产收益率(%)	8.1	11.0	10.9	10.1	12.0
已运用资本收益率(%)	13.9	18.1	17.8	16.6	20.4

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

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，其本人或其关联人士都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其本人或其关联人士提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司声明，其员工均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；在本报告发布前的十二个月内，与本报告评论的上市公司不存在投资银行业务关系；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中银国际证券有限责任公司提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任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有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任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。

中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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，中银国际证券有限责任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有限责任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。中银国际证券有限责任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有限责任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。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

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
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 2 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉嘉街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
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) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371