

2011年8月22日

建设银行

大幅计提拨备

A	持有
	601939.SS - 人民币 4.49
	目标价格: 人民币 5.03(▲5.31)
H	持有
	0939.HK - 港币 5.27
	目标价格: 港币 5.80(▲7.60)

孙鹏

(8610) 6622 9072

peng.sun@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300210070008

袁琳, CFA

(8610) 6622 9070

lin.yuan@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300200010034

股价相对指数表现 (A 股)



资料来源: 彭博及中银国际研究

股价表现 (A 股)

	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对(%)	(2)	(8)	(12)	(5)
相对新华富时 A50 指数 (%)	7	1	(1)	6

资料来源: 彭博及中银国际研究

重要数据 (A 股)

发行股数(百万)	250,011
流通股(%)	3.84
流通股市值(人民币 百万)	43,106
3 个月日均交易额(人民币 百万)	164
主要股东(%)	
中央汇金公司	57.03

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究

中银国际证券有限责任公司

具备证券投资咨询业务资格

建设银行 2011 年上半年实现归属母公司净利润 928.3 亿元, 同比增长 31.2%, 较我们的预期偏低 2.1%, 是我们全年盈利预测的 58%。收入方面, 建行的净利息收入较我们的预期略低, 但手续费收入略高于预期; 费用方面, 虽然该行营业费用控制较好, 二季度成本收入比有所下降, 但拨备费用明显超出我们的预期。我们认为在整体板块具有反弹机会的情况下, 建行股价会有所表现, 但短期内由于减持压力较大, 我们维持 A 和 H 的持有评级不变。

中报要点

- 受限于自身贷款结构, 以及定期存款占比上升的缘故, 二季度建行的息差表现一般。根据我们的测算, 二季度该行净息差环比下降 2 个基点。展望未来, 建行的息差可能仍然是一个缓慢上升的趋势。
- 可能出于审慎的原因, 二季度建行大幅计提了拨备费用, 二季度单季度拨备费用高达 91 亿元, 较一季度多提 43 亿元。拨备覆盖率和拨贷比分别由一季度末的 228.8% 和 2.5% 上升至 244.7% 和 2.53%;
- 在理财业务等收入的推动下, 该行上半年手续费收入增长较快, 较上年同期增长 41.7%。

估值

- 目前建设银行 A 股的价格相当于 1.42 倍和 1.25 倍 2011 年和 2012 年预期市净率, 估值水平低于工行, H 股为 1.38 倍和 1.21 倍, 估值水平低于工行和农行。我们认为, 在目前银行板块整体存在反弹机会的情况下, 该行的股价有上升的空间, 但由于短期内减持压力较大, 回复到我们之前给出的目标价比较困难。我们维持对建行的持有评级, 将 A 股和 H 股的目标价分别由 5.31 元和 7.60 港币下调至 5.03 元人民币和 5.80 港币。

图表 1. 投资摘要(A 股)

年结日: 12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利息收入(人民币百万)	211,885	251,500	295,071	333,772	375,542
净利润(人民币百万)	106,756	134,844	159,066	178,978	198,448
全面摊薄每股收益(人民币)	0.457	0.572	0.636	0.716	0.794
变动(%)	15.3	25.2	11.2	12.5	10.9
市盈率(倍)	9.8	7.9	7.1	6.3	5.7
每股净资产值(人民币 元)	2.4	2.8	3.2	3.6	4.1
市净率(倍)	1.9	1.6	1.4	1.2	1.1
净资产收益率(%)	20.9	21.5	21.4	21.2	20.7
每股股息(人民币 元)	0.202	0.212	0.256	0.288	0.319
股息收益率(%)	4.5	4.7	5.7	6.4	7.1

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

股价相对指数表现 (H 股)



资料来源：彭博及中银国际研究

股价表现 (H 股)

	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对(%)	(24)	(13)	(27)	(17)
相对恒生中国企				
业指数 (%)	(5)	3	(6)	(4)

资料来源：彭博及中银国际研究

重要数据 (H 股)

发行股数(百万)	250,011
流通股(%)	85.93
流通股市值(港币 百万)	1,132,178
3 个月日均交易额(港币 百万)	2,071

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究

投资摘要 (H 股)

年结日: 12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净息收入	211,885	251,500	295,071	333,772	375,542
(人民币 百万)					
净利润	106,756	134,844	159,066	178,978	198,448
完全摊薄每股收益	0.457	0.572	0.636	0.716	0.794
(人民币 元)					
增长率(%)	15.3	25.2	11.2	12.5	10.9
市盈率(倍)	9.5	7.6	6.8	6.0	5.4
每股净资产值	2.4	2.8	3.2	3.6	4.1
(人民币 元)					
市净率(倍)	1.8	1.6	1.4	1.2	1.1
净资产收益率(%)	20.9	21.5	21.4	21.2	20.7
每股股息	0.202	0.212	0.256	0.288	0.319
(人民币 元)					
股息收益率(%)	4.7	4.9	5.9	6.7	7.4

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

2011 年中期业绩摘要

建设银行 2011 年上半年实现归属母公司净利润 928.3 亿元，同比增长 31.2%，较我们的预期偏低 2.1%。收入方面，由于净息差的拖累，建行的净利息收入较我们的预期略低，但手续费收入略高于预期，其他投资收益同比增长较多的主要原因是上半年汇兑损益实现了 6.7 亿，可供出售的权益工具也实现了一部分投资收益。费用方面，虽然营业费用控制较好，成本收入比有所下降，但第二季度的拨备费用大幅超出我们的预期。环比来看，由于拨备费用的大幅增长，二季度建行实现净利润 456.4 亿元，环比下降 3.3%。

图表 2. 2011 年中期业绩摘要

(人民币, 百万)	2010 年 上半年	2011 年 上半年	同比变动 (%)	2 季度环比 1 季 度变动(%)
净利息收入	117,799	145,706	23.7	3.4
净手续费及佣金收入	33,642	47,671	41.7	5.9
其他非息收入	2,284	3,869	69.4	49.8
营业收入	153,725	197,246	28.3	4.8
营业费用	(42,891)	(51,027)	19.0	3.7
拨备前营业利润	110,834	146,219	31.9	5.1
拨备费用	(9,824)	(13,925)	41.7	90.5
营业利润	101,010	132,294	31.0	(1.0)
营业税	(8,826)	(11,530)	30.6	9.5
非经营性收入	10	25	150.0	(190.4)
税前利润	92,194	120,789	31.0	(2.8)
所得税	(21,415)	(27,836)	30.0	(1.4)
净利润	70,779	92,953	31.3	(3.2)
少数股东损益	(38)	(128)	236.8	66.7
归属母公司净利润	70,741	92,825	31.2	(3.3)

资料来源：公司数据，中银国际研究

图表 3. 2011 年中期实际业绩与预测值差异

(人民币, 百万)	2011 年中期 业绩实际值	2011 年中期 业绩预测值	差异(%)
净利息收入	145,706	146,654	(0.6)
手续费收入	47,671	46,690	2.1
其他非息收入	3,869	3,013	28.4
营业收入	197,246	196,358	0.5
营业费用	(51,027)	(52,852)	(3.5)
拨备前营业利润	146,219	143,505	1.9
拨备费用	(13,925)	(9,801)	42.1
营业利润	132,294	133,704	(1.1)
营业税	(11,530)	(11,227)	2.7
非经常项目损益	25	624	(96.0)
税前利润	120,789	123,101	(1.9)
所得税	(27,836)	(28,172)	(1.2)
净利润	92,953	94,930	(2.1)
少数股东损益	(128)	(95)	35.1
归属母公司净利润	92,825	94,835	(2.1)

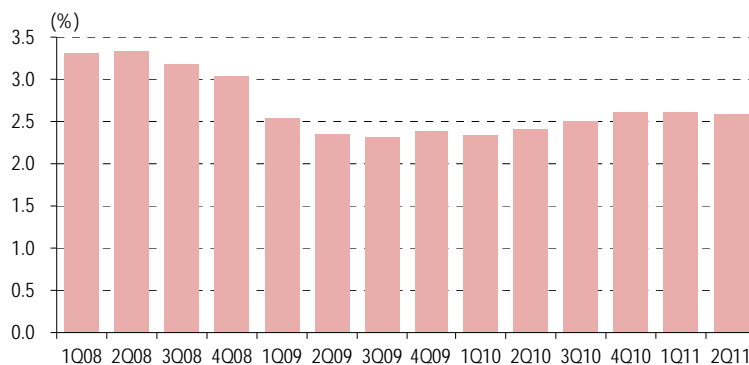
资料来源：公司数据，中银国际研究

中报要点

1. 净息差表现一般

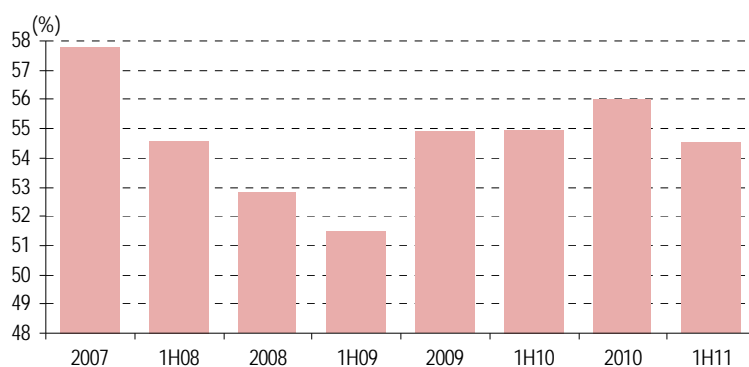
根据我们的测算，建行二季度的净息差较一季度下降 2 个基点达到 2.60%。正如我们在 3 月份的报告中所预期的那样，由于本身该行的资产结构的限制，建行的净息差表现在升息周期中慢于其他银行。今年上半年虽然公司中长期贷款的占比有所下降，但个人住房贷款的占比仍然在上升。另一方面，该行在存款上的优势有所下降，活期存款占比由年初的 56% 下降至 54.5%，这也在一定程度上拖累了净息差。

图表 4. 2008 年以来建设银行的季度净息差变动情况



资料来源：公司数据，中银国际研究估计

图表 5. 2007 年以来建设银行的活期存款占比的变动情况



资料来源：公司数据，中银国际研究估计

图表 6. 2011 年上半年贷款余额和新增贷款结构

贷款结构(百万)	2011 年 6 月末	占比 (%)	2010 年	占比 (%)	2011 年上半年 新增贷款占 比 (%)	贷款增 速 (%)
公司短期贷款	1,279,616	20.8	1,160,747	20.5	25.2	10.2
公司中长期贷款	2,969,004	48.4	2,816,118	49.7	32.4	5.4
公司贷款合计	4,248,620	69.2	3,976,865	70.1	57.7	6.8
个人住房贷款	1,219,834	19.9	1,091,116	19.2	27.3	11.8
个人消费贷款	78,112	1.3	78,881	1.4	(0.2)	(1.0)
其他个人贷款	245,428	4.0	198,814	3.5	9.9	23.4
个人贷款合计	1,543,374	25.1	1,368,811	24.1	37.0	12.8
票据贴现	94,467	1.5	142,835	2.5	(10.3)	(33.9)
海外业务	253,926	4.1	180,617	3.2	15.6	40.6
贷款总额	6,140,387	100.0	5,669,128	100.0	100.0	8.3
其中：房地产开发	419,387	6.8	402,922	7.1	3.5	4.1

资料来源：公司数据，中银国际研究

2. 拨备费用大幅增长

二季度建行大幅计提了拨备费用，二季度单季度拨备费用高达 91 亿元，较一季度多提 43 亿元，环比增长 90.5%。拨备覆盖率和拨贷比分别由一季度末的 228.8%和 2.5% 上升至 244.7%和 2.53%。由于 6 月末的不良贷款较 3 月末仍然是双降的情况，外币债券和高风险美国债券的敞口都在减小，我们认为该行大幅计提拨备可能更多的是出于审慎的原因。

3. 手续费收入增长较快

建设银行 2011 年上半年实现手续费及佣金净收入 476.7 亿元，较上年同期增长 41.7%，二季度单季度实现手续费净收入 245.2 亿元，环比增长 5.9%。我们认为上半年理财业务的发展对该行的手续费收入贡献较多，第一，理财业务产品收入实现手续费收入 36.6 亿元，同比增长 41%；第二，理财业务为该行带来顾问和咨询费收入；第三，托管业务佣金收入也受益于理财业务的长足发展。

4. 不良贷款继续“双降”

二季度末，建设银行的不良贷款率和不良贷款余额分别为 1.03%和 634.2 亿元，较一季度末下降 0.06 个百分点和 11.4 亿元，资产质量继续改善。

短期内存在减持压力

美国银行目前持有 255.8 亿股建设银行 H 股，占总股本的 10.2%，占 H 股股本的 10.64%，占目前 H 股流通股的 11.9%。这部分股权是美国银行在 2008 年 5 月和 11 月分两次购入的，平均成本大概在 2.71 港币。这部分股权将在 2011 年 8 月 29 日解禁，我们认为美国银行减持的可能性较大。按目前的股价，如果美国银行全部减持将获利 655 亿港元，如果美国银行减持一半将获利 327 亿港元。我们认为短期内建行 H 股的股价承压较大，A 股股价也可能受到一定影响。

估值

目前建设银行 A 股的价格相当于 1.42 倍和 1.25 倍 2011 年和 2012 年预期市净率，估值水平低于**工商银行** (601398.SS/人民币 4.13; 1398.HK/港币 5.27, 持有)，H 股为 1.38 倍和 1.21 倍，估值水平低于**工行**和**农业银行** (601288.SS/人民币 2.57, 买入; 1288.HK/港币 3.66, 持有)。我们认为，在目前银行板块整体存在反弹机会的情况下，该行的股价有上升的空间，但由于短期内减持压力较大，回复到我们之前给出的目标价有些困难。我们维持对建行的**持有**评级，将 A 股和 H 股的目标价分别下调至 5.03 元人民币和 5.80 元港币。

损益表(A及H股)(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利息收入	211,885	251,500	295,071	333,772	375,542
净手续费及佣金	48,059	66,132	83,039	98,060	117,673
其他非息收入	7,240	5,857	4,942	5,081	5,240
经营收入	267,184	323,489	383,052	436,913	498,455
经营费用	(88,150)	(102,129)	(122,626)	(143,545)	(163,128)
拨备前经营利润	179,034	221,360	260,426	293,368	335,327
贷款损失拨备	(24,256)	(25,641)	(25,642)	(28,288)	(41,140)
其他风险拨备	(1,204)	(3,651)	5	0	0
经营利润	153,574	192,068	234,789	265,080	294,187
非经常性项目	1,123	1,452	15	15	15
应占联营公司利润	0	0	0	0	0
税前利润	154,697	193,520	234,804	265,095	294,202
营业税	(15,972)	(18,364)	(22,625)	(26,222)	(29,556)
所得税	(31,889)	(40,125)	(53,070)	(59,852)	(66,155)
税后利润	106,836	135,031	159,109	179,021	198,491
少数股东权益	(80)	(187)	(43)	(43)	(43)
净利润	106,756	134,844	159,066	178,978	198,448
变动(%)	15	26	18	13	11

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表(A及H股)(人民币 百万)

年结日:12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
资产					
现金及等价物	40,396	48,201	53,021	58,323	64,156
银行间贷款	2,131,238	2,123,183	2,762,575	3,134,651	3,440,025
衍生产品交易投资	9,456	11,224	11,785	12,374	12,993
总客户预付款	4,819,773	5,669,128	6,427,579	7,154,056	7,890,014
减: 拨备	(126,826)	(143,102)	(155,744)	(171,032)	(199,172)
长期投资	2,578,799	2,904,997	2,953,850	3,302,505	3,711,912
联营公司权益	0	0	0	0	0
净固定资产	74,693	83,434	80,000	67,717	54,659
其他资产	95,826	113,252	114,390	126,407	198,350
总资产	9,623,355	10,810,317	12,247,457	13,685,001	15,172,938
负债及权益					
客户存款	8,001,323	9,075,369	10,289,527	11,452,501	12,630,654
银行存款及结余	812,911	756,512	866,408	992,457	1,137,049
其他借款	98,644	93,315	104,513	117,054	131,101
总借款	8,912,878	9,925,196	11,260,448	12,562,013	13,898,804
其他负债	151,457	184,216	190,913	219,795	252,200
总负债	9,064,335	10,109,412	11,451,361	12,781,808	14,151,004
普通股股本(面值)	233,689	250,011	250,011	250,011	250,011
准备金(包括股本溢价)	185,674	250,831	282,653	318,457	358,155
留存收益	136,112	195,950	259,276	330,526	409,525
总股东权益	555,475	696,792	791,939	898,994	1,017,692
少数股东权益	3,545	4,113	4,156	4,199	4,242
已运用资本	559,020	700,905	796,095	903,193	1,021,934
总负债及权益	9,623,355	10,810,317	12,247,457	13,685,001	15,172,938

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表(A及H股)(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
所得税前利润	138,725	175,156	212,180	238,873	264,646
非现金项目	32,655	39,323	31,590	42,952	58,602
其他变动	4,081	30,391	100	105	105
交易活动产生的现金	0	0	0	0	0
运营资本变动	274,330	139,167	(69,411)	206,991	240,306
经营产生的现金流	449,791	384,037	174,459	488,920	563,659
投资及融资回报	(1,972)	(3,298)	(4,933)	(5,636)	(6,436)
支付税金	(44,567)	(37,921)	(53,070)	(59,852)	(66,155)
总现金流	403,252	342,818	116,456	423,432	491,068
投资	(417,491)	(345,136)	(58,872)	(358,705)	(419,488)
自由现金流	(14,239)	(2,318)	57,584	64,727	71,579
收购	0	0	0	0	0
投资者可用现金	(14,239)	(2,318)	57,584	64,727	71,579
融资活动产生的净现金	20,322	10,123	(52,764)	(59,425)	(65,747)
现金增(减)	6,083	7,805	4,820	5,302	5,832

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率(A及H股)(%)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
盈利能力					
生息资产收益率	4.0	3.7	4.3	4.3	4.4
资金成本	1.6	1.3	1.8	1.9	2.0
利差	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5
净息差	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6
其他收入总收入	20.7	22.3	23.0	23.6	24.7
成本收入比	33.0	31.6	32.0	32.9	32.7
有效税率	30.9	30.2	32.2	32.5	32.5
增长率					
贷款增长率	27.0	17.6	13.4	11.3	10.3
存款增长率	25.5	13.4	13.4	11.3	10.3
资产增长率	27.4	12.3	13.3	11.7	10.9
可持续增长率	33.01	35.87	22.74	29.58	28.54
流动性					
贷存比	60.2	62.5	62.5	62.5	62.5
贷款资金比	54.1	57.1	57.1	56.9	56.8
贷款资产比	50.1	52.4	52.5	52.3	52.0
核心负债/总负债	66.1	66.5	66.1	65.5	65.0
超额准备金率	3.4	2.1	1.5	1.5	1.5
资产质量					
不良贷款率	1.5	1.1	1.3	1.5	2.0
一般拨备比率	1.6	1.8	1.1	1.1	1.1
特殊拨备覆盖率	71.0	63.4	101.1	83.9	73.4
总拨备覆盖率	175.8	221.1	186.6	154.8	128.1
信用成本	(0.50)	(0.45)	(0.40)	(0.40)	(0.52)
需特别关注贷款比例	4.17	3.51	6.17	7.17	8.17
资本充足率					
权益资产比率	5.8	6.4	6.5	6.6	6.7
盈余资本	3.9	4.8	5.2	5.1	5.0
总资本充足率	11.9	12.8	13.2	13.1	13.0
一级资本充足率	9.2	10.4	11.0	10.9	10.9
回报率					
资产收益率	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4
净资产收益率	20.9	21.5	21.4	21.2	20.7
已运用资本收益率	20.8	21.4	21.3	21.1	20.6
结构性已运用资本收益率	28.4	30.1	30.6	29.8	28.9

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。所有本报告期内使用的商标、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 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 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