

2011年8月30日



尹劲桦
 (8621) 2032 8590
 jinhua.yin@bocigroup.com
 证券投资咨询业务证书编号: S1300210050006

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(%)	(11)	(5)	(8)	(17)
相对新华富时A50指数(%)	(2)	(1)	(2)	(11)

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)	31,905
流通股(%)	9.4
A股流通股市值(人民币百万)	13,376
3个月日均交易额(人民币百万)	129
主要股东(%)	
中信集团	61.78

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

中信银行

净息差回升, 但存款和拨贷比仍有压力

中信银行 2011 年上半年实现净利润 150.24 亿元, 同比增长 40.6%, 略高于我们的预期。中信银行净息差继续快速回升, 手续费增长强劲, 但存款压力和较低的拨贷比将是制约其未来业绩的主要因素。我们将 A 股和 H 股的目标价格分别下调至 4.79 元人民币和 4.33 港币。维持 A 股和 H 股持有评级不变。

中报要点

- 二季度净息差环比一季度提升了约 10 个基点。尽管上半年资金成本有所上升, 但贷款和同业等生息资产收益率的提升更加迅猛, 从而推动净息差快速回升。
- 非息收入增长强劲。上半年手续费净收入同比增长 54.1%, 银行卡、结算清算、担保和代理业务的收入增长尤为强劲, 而理财业务由于上半年对银信的规范以及理财资金成本的提高, 增速相对较缓。汇兑收益同比增长也高达 238%。
- 由于二季度拨备计提力度较小, 拨贷比由一季度末的 1.53% 下降至 1.48%, 预计未来需加大拨备计提的力度。
- 上半年根据平均余额计算的贷存比仍有 76.5%, 贷存比压力依然存在。此外, 在上半年的新增存款中, 保证金存款占比高达 27.4%, 在保证金存款新规下, 未来中信银行能否进一步改善存款基础有待观察。
- 上半年营业费用同比增长 37.7%, 其中员工成本同比增长高达 52.4%, 营业费用控制仍需关注。
- 主要风险: 资产质量恶化; 存款增长受限。

估值

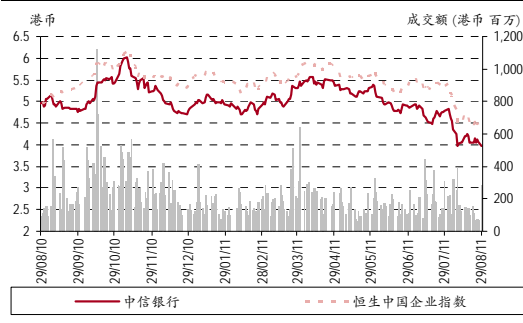
- 目前中信银行 A 股股价相当于 1.26 倍 2011 年市净率, 7.22 倍 2011 年市盈率; H 股股价相当于 0.92 倍 2011 年市净率, 5.26 倍 2011 年市盈率。我们认为 H 股短期应有估值修复的需要, 但考虑到市场风险溢价的上升, 将 A 股和 H 股的目标价格分别由之前的 5.96 元和 5.81 港币下调至 4.79 元人民币和 4.33 港币。维持 A 股和 H 股持有评级不变。

图表 1. 投资摘要 (A 股)

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净息收入(人民币百万)	35,984	48,135	62,441	73,503	85,073
净利润(人民币百万)	14,319	21,509	26,558	30,914	33,543
完全摊薄每股收益(人民币元)	0.37	0.55	0.62	0.66	0.72
变动(%)	7.2	50.2	12.1	6.8	8.5
市盈率(倍)	12.16	8.09	7.22	6.76	6.23
每股净资产值(人民币元)	2.67	3.08	3.55	4.04	4.58
市净率(倍)	1.67	1.45	1.26	1.10	0.97
净资产收益率(%)	12.82	19.19	18.55	17.40	16.62
每股股息(人民币元)	0.09	0.00	0.14	0.16	0.18
股息收益率(%)	2.0	0.0	3.2	3.7	4.0

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(%)	(19)	(17)	(26)	(20)
相对恒生中国企业指数(%)	(1)	(2)	(7)	(12)

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)	14,882
流通股(%)	52.8
H股流通股市值(港币百万)	31,116
3个月日均交易额(港币百万)	175

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 (人民币百万)	35,984	48,135	62,441	73,503	85,073
净利润 (人民币百万元)	14,319	21,509	26,558	30,914	33,543
完全摊薄每股收益 (人民币元)	0.37	0.55	0.62	0.66	0.72
增长率(%)	7.2	50.2	12.1	6.8	8.5
市盈率(倍)	8.85	5.89	5.26	4.92	4.53
每股净资产值 (人民币元)	2.67	3.08	3.55	4.04	4.58
市净率(倍)	1.22	1.05	0.92	0.80	0.71
净资产收益率(%)	12.82	19.19	18.55	17.40	16.62
每股股息 (人民币元)	0.09	0.00	0.14	0.16	0.18
股息收益率(%)	2.7	0.0	4.4	5.1	5.5

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

中报净利润同比增长 41%

中信银行 2011 年上半年实现净利润 150.24 亿元，同比增长 40.6%，略高于我们的预期，这主要是由于较高的汇兑收益以及低于预期的拨备费用导致。

中信银行净利润同比高增长的原因包括：

- (1) 平均生息资产规模同比增长 19.6%，净息差相比去年上半年提高了 29 个基点，推动净利息收入同比增长 33.3%；
- (2) 非息收入增长强劲，其中手续费收入同比增长 54.1%，其他非息收入在汇兑收益的驱动下同比猛增 160.4%；
- (3) 信用风险成本维持低位，上半年拨备费用同比仅增长 5.8，年化信用风险成本仅 0.29%。

环比来看，二季度中信银行的净息差继续扩大，二季度相比一季度净息差提升约 10 个基点，同时，二季度仅计提了 2.1 个亿的拨备，使得二季度的净利润环比一季度大幅增加。

图表 2. 2011 年中报业绩摘要

(人民币, 百万)	10年 上半年	11年 上半年	同比变动 (%)	2季度环比 1季度变动(%)
净利息收入	22,363	29,806	33.3	7.8
手续费收入	2,529	3,898	54.1	10.7
其他非息收入	613	1,596	160.4	50.9
营业收入	25,505	35,300	38.4	9.7
营业费用	(7,774)	(10,704)	37.7	3.2
拨备前营业利润	17,731	24,596	38.7	12.7
拨备费用	(1,824)	(1,929)	5.8	(87.8)
营业利润	15,907	22,667	42.5	30.3
营业税	(1,696)	(2,432)	43.4	9.8
非主营业务收入	70	91	30.0	60.0
税前利润	14,281	20,326	42.3	33.1
所得税	(3,442)	(5,053)	46.8	37.2
净利润	10,839	15,273	40.9	31.8
少数股东权益	(154)	(249)	61.7	96.4
归属于母公司的净利润	10,685	15,024	40.6	31.0

资料来源：公司数据

图表 3. 2011 年中报实际业绩与预测值差异

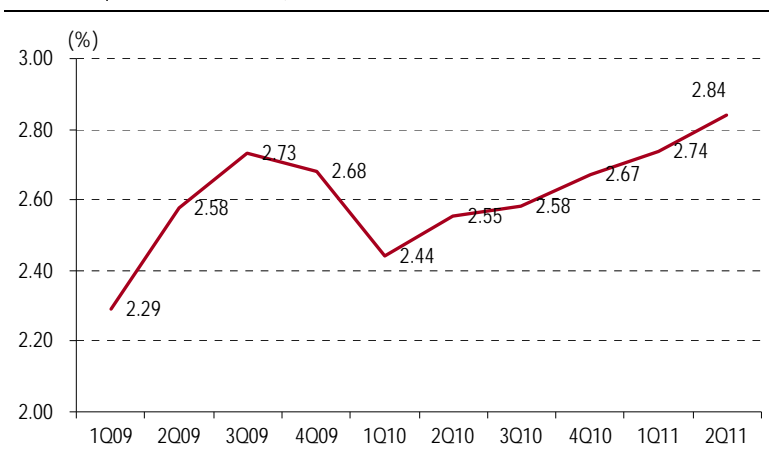
(人民币, 百万)	中报实际值	中报预测值	差异(%)
净利息收入	29,806	29,373	1.5
手续费收入	3,898	3,675	6.1
其他非息收入	1,596	1,043	53.1
营业收入	35,300	34,091	3.5
营业费用	(10,704)	(9,307)	15.0
拨备前营业利润	24,596	24,784	(0.8)
拨备费用	(1,929)	(2,960)	(34.8)
营业利润	22,667	21,823	3.9
营业税	(2,432)	(2,298)	5.8
非主营业务收入	91	35	160.0
税前利润	20,326	19,560	3.9
所得税	(5,053)	(4,775)	5.8
净利润	15,273	14,785	3.3
少数股东权益	(249)	(157)	59.0
归属于母公司的净利润	15,024	14,628	2.7

资料来源: 公司数据, 中银国际研究

中报亮点

1. 净息差回升势头强劲

根据期初期末余额简单平均测算, 中信银行二季度净息差环比一季度提升了约 10 个基点。中信银行自 2010 年一季度以来, 净息差基本保持了逐季提升的态势, 净息差回升的势头十分强劲。

图表 4. 中信银行季度净息差测算


资料来源: 公司数据, 中银国际研究

根据中信银行披露的半年度平均余额数据估算，尽管中信银行 2011 年上半年的资金成本较去年下半年上升约 39 个基点，但贷款和同业等生息资产收益率的提升更加迅猛，2011 年上半年收益率平均比去年下半年提高了 57 个基点，从而推动了净息差水平的快速回升。

图表 5. 中信银行半年度收益率/成本率估算

%	10 年上半年	10 年下半年	11 年上半年
生息资产			
客户贷款及垫款	4.91	5.12	5.76
债券投资	2.67	2.71	2.93
存放中央银行款项	1.39	1.43	1.46
存放同业及拆出	1.08	1.92	3.11
买入返售款项	2.26	3.32	4.69
其他	1.22	0.57	-
小计	3.89	4.05	4.62
付息负债			
客户存款	1.30	1.36	1.65
同业拆入	1.75	2.11	3.33
卖出回购	0.97	2.38	4.39
其他	3.46	3.11	3.74
小计	1.38	1.47	1.86
净利差	2.51	2.59	2.76
净息差	2.60	2.68	2.89

资料来源：公司数据，中银国际研究

2. 非息收入增长强劲

中信银行上半年实现手续费净收入 38.98 亿元，同比增长 54.1%，二季度环比一季度也提高了 10.7%，手续费收入占比由去年同期的 9.9% 提升至今年的 11.0%。

图表 6. 中信银行手续费收入明细

(人民币, 百万)	10 年上半年	11 年上半年	同比增长 (%)
顾问和咨询费	1,324	963	37.5
银行卡手续费	942	649	45.1
结算与清算手续费	819	486	68.5
担保手续费	392	170	130.6
代理业务手续费	319	211	51.2
理财产品手续费	262	232	12.9
托管及其他受托业务佣金	150	78	92.3
其他	4	12	(66.7)
手续费及佣金收入合计	4,212	2,801	50.4
手续费及佣金支出	(314)	(272)	15.4
手续费及佣金净收入	3,898	2,529	54.1

资料来源：公司数据，中银国际研究

在手续费收入中，银行卡、结算清算、担保和代理业务的收入增长尤为强劲，而理财业务由于上半年对银信的规范以及理财资金成本的提高，增速相对较缓。

此外，在其他非息收入中，上半年汇兑收益同比增长达 238%，这也推动了营业收入的较快提升。

3. 宣布中期分红

由于筹划配股事宜，中信银行 2010 年度未进行现金股利分配。由于目前其 A+H 配股已经完成，因此中信银行宣布拟分派中期股息人民币 25.73 亿元，股息分配率约 17.1%。按照目前的股份数，每 10 股约可获得分红 0.55 元人民币。

中报弱势

1. 拨贷比压力相对较高

中信银行六月末的不良相比一季度末实现双降，六月末不良率仅为 0.62%。中信银行在二季度仅计提了 2.1 亿的拨备，虽然其拨备覆盖率由一季度末的 231.2% 上升至 238.2%，但拨贷比则由一季度末的 1.53% 下降至 1.48%。中信银行的拨贷比距离 2.5% 的监管要求尚有较大差距，预计未来需加大拨备计提的力度。

2. 贷存比有所降低，但压力依然存在

截至 2011 年六月末，中信银行贷款总额相比年初增长 7.2%，存款总额相比年初增长 8.2%，六月末简单计算的贷存比由年初的 73.0% 下降至 72.3%。但如果根据平均余额计算，中信银行上半年的贷存比仍有 76.5%，在日均贷存比余额考核下，存款压力依然存在。

此外，近期央行宣布对保证金存款征收准备金，这对商业银行通过承兑汇票，信用证和保函业务吸收存款将构成限制。六月末，中信银行保证金存款占全部存款比例约 17.6%，而在上半年的新增存款中，保证金存款占比则高达 27.4%，在监管新规下，未来中信银行能否进一步改善存款基础有待观察。

未来机会

1. 升息资产收益率快速提升，推动息差快速上升。

未来风险

1. 宏观经济下滑导致资产质量风险恶化；
2. 存款成本上升过快。

估值

目前中信银行A股股价相当于1.26倍2011年市净率,7.22倍2011年市盈率;H股股价相当于0.92倍2011年市净率,5.26倍2011年市盈率。我们认为目前中信银行H股低于1倍的市净率估值隐含的未来亏损假设过于悲观,短期应有估值修复的需要。但考虑到目前市场风险溢价的上升,将A股和H股的目标价格分别由之前的5.96元和5.81港币下调至4.79元人民币和4.33港币。维持A股和H股**持有**评级不变。

损益表 (人民币 百万) — A/H 股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
净利息收入	35,984	48,135	62,441	73,503	85,073
净手续费及佣金收入	4,220	5,696	6,905	8,286	9,778
其他非息收入	779	1,934	1,627	1,789	1,968
营业收入	40,983	55,765	70,973	83,578	96,819
营业费用	(16,371)	(18,862)	(23,968)	(29,052)	(34,437)
拨备前经营利润	24,612	36,903	47,005	54,526	62,383
贷款损失准备	(2,446)	(4,238)	(6,886)	(8,310)	(11,795)
其他拨备	(173)	(1,011)	(535)	(53)	(59)
营业利润	21,993	31,654	39,585	46,216	50,588
营业外收入	32	726	10	10	10
税前利润	22,025	32,380	39,595	46,226	50,598
营业税	(2,761)	(3,685)	(4,705)	(5,594)	(6,501)
所得税	(4,705)	(6,916)	(8,041)	(9,399)	(10,202)
税后利润	14,559	21,779	26,848	31,233	33,894
少数股东损益	(240)	(270)	(290)	(319)	(351)
净利润	14,319	21,509	26,558	30,914	33,543
+/-%	7	50	23	16	9

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表 (人民币 百万) — A/H 股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
资产					
现金及等价物	3,926	4,034	4,155	4,280	4,408
存放央行	220,077	252,289	344,081	396,096	451,849
存放同业	267,011	278,220	338,150	420,452	515,154
短期投资	3,182	4,478	4,926	5,418	5,960
总客户贷款	1,065,649	1,264,245	1,458,161	1,666,941	1,896,256
减: 拨备	(15,170)	(18,219)	(24,570)	(32,773)	(44,450)
长期投资	206,260	268,872	303,290	335,406	366,025
对联营企业投资	2,140	2,386	2,396	2,406	2,416
固定资产	14,516	13,794	15,043	16,292	17,541
折旧	(2,783)	(3,820)	(4,770)	(5,885)	(7,193)
其他资产	11,468	15,035	17,831	20,888	24,233
总资产	1,776,276	2,081,314	2,458,693	2,829,522	3,232,200
负债及权益					
客户存款	1,341,927	1,730,816	2,024,007	2,329,975	2,657,932
同业存放	283,702	153,116	183,739	220,487	264,584
其他借款	18,421	34,915	43,415	43,415	43,415
总借款	1,644,050	1,918,847	2,251,161	2,593,878	2,965,932
其他负债	23,973	37,929	36,862	41,629	46,920
总负债	1,668,023	1,956,776	2,288,023	2,635,507	3,012,852
普通股股本(面值)	39,033	39,033	46,840	46,840	46,840
准备金	47,071	50,566	76,810	86,180	96,348
其他权益	17,939	30,576	42,440	56,255	71,244
总股东权益	104,043	120,175	166,089	189,275	214,432
少数股东权益	4,210	4,363	4,581	4,741	4,916
已运用资本	108,253	124,538	170,670	194,015	219,348
总负债及权益	1,776,276	2,081,314	2,458,693	2,829,522	3,232,200

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表 (人民币 百万) — A/H 股

年结日: 12月31日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
税前利润	19,264	21,779	34,890	40,632	44,097
非现金项目	4,223	6,385	7,920	9,461	13,140
其他变动	(1,134)	612	2,400	2,594	2,479
经营活动产生现金流	22,353	28,776	45,210	52,688	59,716
经营性资产的增减	(22,125)	8,549	34,217	85,842	91,132
营业活动产生现金流	228	37,325	79,427	138,530	150,849
投资回报和股利分配	(2,820)	58	(1,481)	(1,672)	(1,672)
支付税金	(7,925)	(6,916)	(7,242)	(8,464)	(9,186)
投资活动产生现金流	(10,517)	37,383	70,704	128,394	139,990
投资	8,665	(39,456)	(35,667)	(33,365)	(31,868)
自由现金流	(1,852)	(2,073)	35,037	95,029	108,122
收购活动	(13,007)	0	(5)	(5)	(5)
投资者可用现金	(14,859)	(2,073)	35,032	95,024	108,117
融资活动产生的净现金	(1,831)	9,550	27,857	(7,728)	(8,386)
金					
汇率变动	(12)	(815)	(897)	(986)	(888)
现金增(减)	(16,702)	6,662	61,992	86,310	98,844

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率 (%) — A/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	3.70	3.79	4.56	4.74	4.84
资金成本	1.44	1.37	1.95	2.15	2.24
利差	2.26	2.43	2.61	2.59	2.60
净息差	2.37	2.52	2.77	2.79	2.81
非息收入总收入	12.20	13.68	12.02	12.06	12.13
成本收入比	39.95	33.82	33.77	34.76	35.57
有效税率	33.90	32.74	32.19	32.43	33.01
增长					
贷款增长率	45.90	18.64	15.34	14.32	13.76
存款增长率	30.62	28.98	16.94	15.12	14.08
资产增长率	34.61	17.17	18.13	15.08	14.23
流动性					
贷存比	79.41	73.04	72.04	71.54	71.34
贷款/付息资金	78.34	71.60	70.53	70.23	70.20
贷款/总资产	59.99	60.74	59.31	58.91	58.67
核心负债/总负债	63.09	70.22	73.92	73.71	91.08
资产质量					
不良贷款	0.95	0.67	0.95	1.27	1.56
总拨备覆盖率	149.36	213.51	177.08	154.84	150.68
信用风险成本	0.27	0.36	0.51	0.53	0.66
关注类贷款比例	0.77	0.89	2.77	3.46	4.17
资本充足率					
权益资产比率	6.09	5.98	6.94	6.86	6.79
盈余资本	2.72	3.31	5.06	4.64	4.45
总资本充足率	10.72	11.31	13.06	12.64	12.45
一级资本充足率	9.17	8.45	9.96	9.73	9.59
回报率					
资产收益率	0.93	1.12	1.17	1.17	1.11
净资产收益率	12.82	19.19	18.55	17.40	16.62
已运用资本收益率	12.05	18.48	17.99	16.95	16.23
结构性已运用资本收益率	19.32	21.58	21.80	21.46	20.10

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转载或转发的，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