2011 年 9 月 23 日

冀中能源

资产注入开启，内生增长潜力提升

公司拟以 17.45 亿元收购集团母公司持有的山西冀中能源 80%的股权。山西冀中能源拥有煤炭可采储量 1.97 亿元，煤炭产能 510 万吨/年。根据集团母公司承诺的业绩，我们预计公司 2012-13 年的每股收益将较我们此前预测高 4%以上。此外，公司获得进一步资产注入的空间较大。我们预计“十二五”期间，公司最高仍将获得的注入产能高达 8,000 万吨/年，且最快将在 2011 年下半年逐步具备资产注入条件。我们上调公司 2012-13 年的每股收益分别为 5%和 6.5%，维持目标价 31.09 元和买入评级。

买入

A

000937.SZ – 人民币 23.98

目标价格：人民币 31.09

沈涛

(8610) 6622 9097

tao.shen@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040001

股价相对指数表现

资料来源：彭博及中银国际研究

股价表现

	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对(%)	14	(5)	17	34
相对新华富时 A50 指数 (%)	9	(5)	11	36

资料来源：彭博及中银国际研究

重要数据

发行股数 (百万)	2,313
流通股 (%)	68
流通股市值 (人民币 百万)	37,717
3 个月日均交易额 (人民币 百万)	451
净负债比率 (%) (2011E)	11
主要股东(%)	
冀中能源集团有限责任公司	39
冀中能源峰峰集团	20

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

支持评级的要点

- **资产注入大门开启，兑现市场预期。**公司拟以 17.45 亿元收购集团母公司持有的山西冀中能源 80%的股权。山西冀中能源拥有煤炭可采储量 1.97 亿元，煤炭产能 510 万吨/年，全部为焦煤。
- **集团母公司承诺 2012-13 年业绩。**公司预计山西冀中能源 2011-13 年归属于母公司的净利润分别为-1.55 亿元、1.68 亿元和 2.19 亿元，折合每股收益-0.05 元、0.05 元和 0.08 元，相当于我们此前预测的-4%、4%和 4%。集团母公司承诺山西冀中能源归属于母公司的净利润 2011 年不低于-1.55 亿元、2012 和 2013 年累计不低于 3.87 亿元。
- **公司将在山西形成 3,000 万吨/年产能。**收购山西冀中能源后，公司在山西将拥有 960 万吨/年的产能，规划提升至 3,000 万吨/年的产能，高于公司在河北省本部的 2,570 万吨/年的产能。此次收购后，公司的内生成长性将大为改善。我们预计公司 2015 年的产量将为公司 2010 年的 2.1 倍。
- **进一步的资产注入空间仍然较大。**“十二五”期间，集团母公司规划产能 1.5 亿吨/年。此次收购后，我们预计仍将有其中 8,000 万吨/年的产能可以注入公司，相当于公司目前产能的 211%。2011 年上半年，集团母公司原煤产量 5,600 万吨；公司原煤产量 1,750 万吨，仅相当于集团母公司全部产量的 31%。

评级面临的主要风险

- 山西冀中能源所属煤矿尚未达产，预计 2011 年亏损 1.55 亿元左右，相当于我们此前预测每股收益的 4%。

估值

- 目前，公司 2011 年市盈率为 17 倍。我们上调了公司 2012-13 年的每股收益 5%和 6.5%，下调了 2011 年每股收益 2%。我们继续维持 31.09 元的目标价和**买入**评级。

图表 1. 投资摘要

年结日：12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入 (人民币 百万)	20,246	30,289	37,980	42,605	50,033
变动 (%)	*(4)*	*50*	*25*	*12*	*17*
净利润 (人民币 百万)	1,673	2,396	3,201	3,756	4,165
全面摊薄每股收益 (人民币)	0.724	1.036	1.384	1.624	1.801
变动 (%)	*(36.7)*	*43.2*	*33.6*	*17.3*	*10.9*
原先预测摊薄每股收益(人民币)	-	-	1.413	1.546	1.691
调整幅度 (%)	-	-	*(2.1)*	*5.0*	*6.5*
全面摊薄市盈率 (倍)	33.1	23.1	17.3	14.8	13.3
每股现金流量 (人民币)	2.12	1.50	2.29	2.69	2.75
价格/每股现金流量 (倍)	11.3	16.0	10.5	8.9	8.7
企业价值/息税折旧前利润 (倍)	16.3	11.3	9.8	8.1	7.0
每股股息 (人民币)	0.500	0.500	0.668	0.784	0.869
股息率 (%)	2.1	2.1	2.8	3.3	3.6

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

山西冀中能源增厚公司 2012 年每股收益 4%

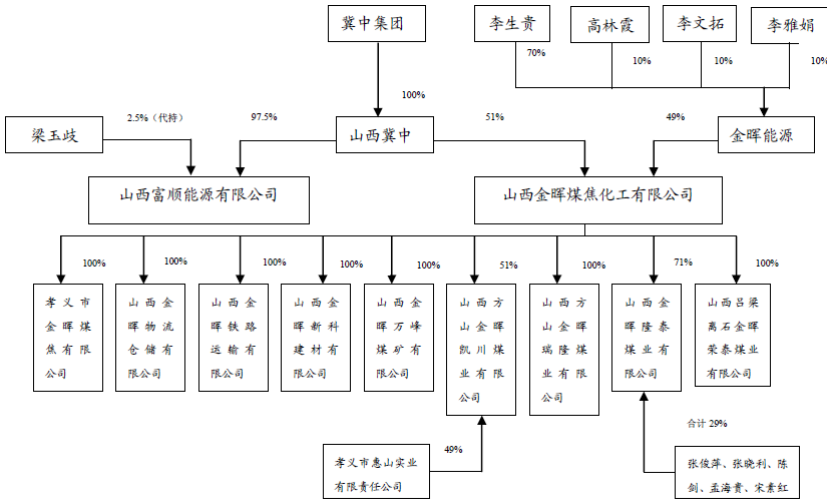
公司拟以 17.45 亿元，收购集团母公司持有的山西冀中能源 80%的股权。山西冀中能源拥有煤炭可采储量 1.97 亿元，采矿权评估价格 56.42 亿元，折合每吨 28.61 元/吨。公司将于山西冀中能源所属煤矿达产后，收购集团母公司剩余的山西冀中能源 20%的股权。

本次收购后，公司的可采储量将增加 16%至 14.28 亿吨；核定产能增加 15.5%至 3,800 万吨/年。公司预计山西冀中能源 2011-13 年归属于母公司的净利润分别为-1.55 亿元、1.68 亿元和 2.19 亿元，折合每股收益-0.05 元、0.05 元和 0.08 元，相当于我们此前预测的-4%、4%和 4%。

集团母公司承诺山西冀中能源归属于母公司的净利润 2011 年不低于-1.55 亿元、2012 年和 2013 年累计不低于 3.87 亿元。

山西冀中能源 2011 年亏损，主要是由于所属煤矿处于技改阶段，未能产生收益。

图表 2.山西冀中能源股权结构



资料来源：公司公告，中银国际研究

山西冀中能源现有煤炭产能 510 万吨/年，未来规划产能 2,000 万吨/年

山西冀中能源 2009 年成立，成立的目的主要为参与在山西吕梁合金中的资源整合工作。山西冀中能源控股 51%的山西金辉煤焦化工公司，拥有 5 个煤矿，核定产能 510 万吨/年，权益产能 224 万吨/年，煤种主要为焦煤。山西冀中能源规划建成多个 300-500 万吨/年的煤炭基地，产能达到 2,000 万吨/年以上。

图表 3.金晖公司下属 5 个煤矿

	权益 (%)	核定产能 (万吨)	权益产能 (万吨)	可采储量 (百万吨)	服务年限 (年)	煤种	技改完成时间	产量(万吨) 2012	2013	2014
金晖凯川煤业	26	90	23	13	10	焦煤	2013 年 1 月		90	90
金晖瑞隆煤业	51	120	61	16	10	焦煤	2012 年 7 月	60	120	120
金晖万峰煤矿	51	120	61	122	29	焦煤	2013 年 7 月		60	120
金晖隆泰煤业	36	90	33	34	27	焦煤	2013 年 3 月		60	90
金晖荣泰煤业	51	90	46	13	11	焦煤	2011 年 10 月		90	90
总计		510	224	197				60	380	510

资料来源：公司公告，中银国际研究

此外，山西冀中能源还拥有焦炭 120 万吨、煤焦油 5 万吨、粗苯 1 万吨。洗煤厂三座，入洗能力 300 万吨/年。

“十二五”期间，公司将在山西形成 3,000 万吨/年的产能

收购山西冀中能源后，公司在山西将拥有 960 万吨/年的产能，规划建设 3,000 万吨/年，与公司在河北省内的产能基本相仿。

1、 山西冀中能源产能由 510 万吨/年提升至 2,000 万吨/年以上。

2、 段王煤化现有煤炭产能 450 万吨/年（包括天泰煤业则为 510 万吨/年），可采储量 4.4 亿吨，产品为优质动力煤，2010 年产量 450 万吨；远景目标是整合至 1,000 万吨级的煤炭基地。

图表 4.段王煤化产能

整合煤矿	持股比例 (%)	产能 (万吨/年)	煤种	备注
段王煤业	100	270	贫瘦煤	
平安煤业	51	90	贫煤	
友众煤业	51	90	贫煤	
天泰煤业	70	60	-	正在申请延迟关闭
总计		510		

资料来源：公司公告，中银国际研究

母公司“十二五”规划在山西实现煤炭产能 5,000 万吨/年

包括上市公司在内，集团母公司规划在山西形成 5,000 万吨/年以上的产能；除段王煤业和山西冀中能源 1,000 万吨/年和 2,000 万吨/年的规划产能外，另有 2,000 万吨/年的规划产能。我们认为未来上市公司仍能从母公司获得 2,000 万吨/年的产能。

图表 5.集团母公司在山西的煤炭产能规划

下属公司	现有产能	规划产能
邯矿集团	450	800
邢矿集团	60	-
井矿集团	600	600
峰峰集团	420	420
上市公司山西冀中能源	510	2,000
上市公司段王煤化	450	1,000
总计	2,490	5,00

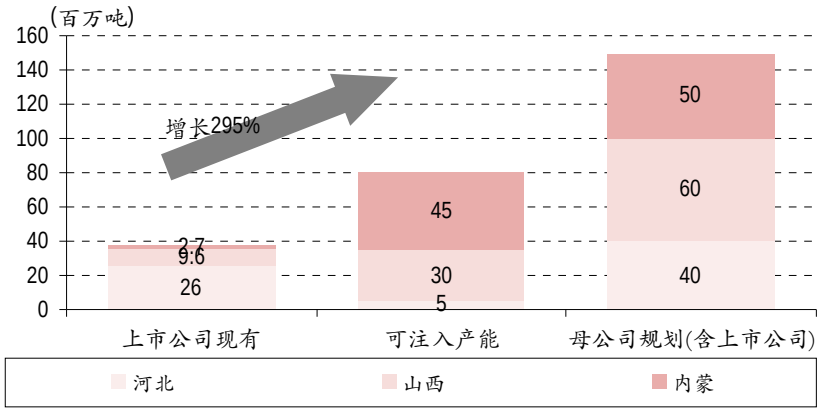
资料来源：集团网站，中银国际研究
注：山西冀中能源规划的产能中，包含收购集团母公司的部分山西煤矿

集团母公司产能扩张将支撑公司“十二五”发展

2011 年上半年，集团母公司原煤产量 5,600 万吨；公司原煤产量 1,750 万吨，仅相当于集团母公司全部产量的 31%。

集团母公司计划到 2013 年，煤炭产能达到 1 亿吨/年；2015 年，煤炭产能达到 1.5 亿吨/年，分别在河北省、山西省和内蒙古实现 4,000 万吨/年、5,000 万吨/年、6,000 万吨/年的产能。综合而言，除此次收购外，集团母公司“十二五”期间有 8,000 万吨的产能可以注入公司，相当于公司目前产能的 211%，空间较大。

图表 6.集团母公司未来可注入空间较大



资料来源：公司网站，中银国际研究

公司在内蒙规划实现 1,000 万吨/年产能

公司在内蒙已经实现 180 万吨/年的产能。我们预计其中的武媚牛煤矿 2011 年将技改至 210 万吨/年。鉴于内蒙资源整合的主体需要在当地有 500 万吨/年的产能，我们预计公司未来有可能实现 1,000 万吨/年的产能。

图表 7.公司在内蒙古的资源整合

煤矿名称	权益 (%)	地点	保有储量 (百万吨)	产能 (万吨/年)	规划产能 (万吨/年)	煤种	备注
武媚牛煤矿	51	鄂尔多斯	92	120	210	不粘煤	技改中
乾新煤业	100	鄂尔多斯	53	60	60	长焰煤	在产
总计			145	180	270		

资料来源：公司公告，中银国际研究

集团母公司及所属几个子公司分别在内蒙古的鄂尔多斯和锡林郭勒进行资源扩张；目前，除公司 1,000 万吨/年的规划产能外，另有 5,000 万吨/年的规划产能。

图表 8.母公司在内蒙古的煤矿（部分）

所属集团	煤矿名称	可采储量 (百万吨)	地点	持股比例 (%)	核定产能 (万吨/年)	备注
张矿集团	张家梁煤炭	35	鄂尔多斯	65	200	技改中
	乌素煤矿	38	鄂尔多斯	54	350	技改中
峰峰集团	查干淖尔一号井		锡林郭勒		800	前期审批
	查干淖尔二号井		锡林郭勒		400	
	红格尔煤矿		锡林郭勒		400	
	油房渠煤矿				300	
邢矿集团	城梁矿		鄂尔多斯		600	2013 年投产
邯矿集团			鄂尔多斯		1,000	
总计					4,050	

资料来源：公司公告，中银国际研究

母公司资产注入的承诺

公司 2009 年进行集团整体上市时，集团母公司下属的峰峰集团、邯矿集团、张矿集团的成熟优质资产全部进入公司。上述三家集团正在建设或实施技术改造的、不具备生产能力和经营资质、存在产权纠纷的矿井，未能注入公司；仅保留资源枯竭矿井。

但是三家集团承诺：上述矿井建设完成，具备生产能力和经营资质，建立了稳定的盈利模式，能够产生稳定利润或公司认为适当的时候，注入公司或由公司经营管理。

图表 9.集团母公司承诺未来注入的煤矿

所属集团	煤矿名称	地点	权益 (%)	储量 (百万吨)	核定产能 (万吨/年)	备注
邯矿集团	赤峪煤矿	山西	55	-	300	在建
	北掌矿	河北	70	-	60	在建
峰峰集团	九龙矿	河北	100	63	150	正常生产
张矿集团	张家梁煤炭	鄂尔多斯	65	35	120	技改中
	乌素煤矿	鄂尔多斯	54	38	120	技改中
	牛西矿业	河北	60	10	60	技改中
合计				146	810	

资料来源：公司公告，中银国际研究

损益表 (人民币 百万)

年结日：12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
销售收入	20,246	30,289	37,980	42,605	50,033
销售成本	(14,848)	(22,530)	(28,258)	(31,289)	(36,887)
经营费用	(1,910)	(2,619)	(3,785)	(4,156)	(4,884)
息税折旧前利润	3,488	5,141	5,936	7,159	8,263
折旧及摊销	(1,112)	(1,514)	(1,396)	1,656	1,943
经营利润 (息税前利润)	2,375	3,627	4,540	5,503	6,320
净利息收入/(费用)	(214)	(300)	(400)	(500)	(600)
其他收益/(损失)	88	(6)	190	190	190
税前利润	2,249	3,321	4,330	5,193	5,910
所得税	(637)	(834)	(1,087)	(1,304)	(1,484)
少数股东权益	61	(91)	(41)	(133)	(261)
净利润	1,673	2,396	3,201	3,756	4,165
核心净利润	1,709	2,143	2,835	3,712	4,172
每股收益(人民币)	0.724	1.036	1.384	1.624	1.801
每股股息(人民币)	0.500	0.500	0.668	0.784	0.869
收入增长(%)	(4)	50	25	12	17
息税前利润增长(%)	(45)	53	25	21	15
息税折旧前利润增长(%)	(38)	47	15	21	15
每股收益增长(%)	(37)	43	34	17	11

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)

年结日：12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
税前利润	2,249	3,321	4,330	5,193	5,910
折旧与摊销	1,112	1,514	1,396	1,656	1,943
净利息费用	214	300	400	500	600
运营资本变动	1,551	(1,630)	(513)	(230)	(813)
税金	(637)	(834)	(1,087)	(1,304)	(1,484)
其他经营现金流	409	805	762	414	199
经营活动产生的现金流	4,899	3,476	5,287	6,230	6,354
购买固定资产净值	(3,017)	(3,650)	(6,100)	(4,500)	(4,000)
投资减少/增加	(557)	48	48	48	48
其他投资现金流	(107)	(498)	(498)	(498)	(498)
投资活动产生的现金流	(3,680)	(4,100)	(6,550)	(4,950)	(4,450)
净增权益	191	1,528	(1,100)	(1,000)	(1,500)
其他融资现金流	(305)	(918)	3,082	(918)	(918)
融资活动产生的现金流	(114)	610	1,982	(1,918)	(2,418)
现金余额变动	1,104	(14)	720	(638)	(514)
年初现金	1,193	2,429	2,242	2,962	2,324
公司自由现金流	1,218	(624)	(1,263)	1,280	1,904
股权自由现金流	1,122	0	(3,266)	(624)	(499)

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)

年结日：12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
现金及现金等价物	2,297	2,415	2,962	2,324	1,810
应收帐款	1,318	1,781	2,233	2,505	2,942
库存	865	1,214	1,523	1,686	1,988
其他流动资产	1,962	3,339	6,692	6,254	6,262
流动资产总计	6,443	8,750	13,410	12,769	13,002
固定资产	11,950	13,437	16,773	19,570	22,323
无形资产	1,790	2,199	2,199	2,199	2,199
其他长期资产	780	843	1,851	1,851	843
长期资产总计	14,519	16,479	20,823	23,620	25,366
总资产	20,962	25,229	34,233	36,388	38,367
应付帐款	3,425	3,975	4,776	5,307	5,842
短期债务	796	2,117	1,241	1,541	1,041
其他流动负债	3,031	4,076	5,075	5,301	5,528
流动负债总计	7,252	10,167	11,092	12,149	12,411
长期借款	2,192	2,138	3,393	2,416	1,717
其他长期负债	1,433	453	4,423	4,423	4,423
股本	1,156	1,156	2,313	2,313	2,313
储备	8,215	10,554	12,210	14,153	16,308
股东权益	9,371	11,710	14,523	16,466	18,621
少数股东权益	715	760	801	934	1,195
总负债及权益	20,962	25,229	34,233	36,388	38,367
每股帐面价值(人民币)	4.05	5.06	6.28	7.12	8.05
每股有形资产(人民币)	3.28	4.11	5.33	6.17	7.10
每股净负债/(现金)(人民币)	0.30	0.80	0.72	0.71	0.41

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

主要比率

年结日：12 月 31 日	2009	2010	2011E	2012E	2013E
盈利能力					
息税折旧前利润率 (%)	17.2	17.0	15.6	16.8	16.5
息税前利润率(%)	11.7	12.0	12.0	12.9	12.6
税前利润率(%)	11.1	11.0	11.4	12.2	11.8
净利率(%)	8.3	7.9	8.4	8.8	8.3
流动性					
流动比率(倍)	0.9	0.9	1.2	1.1	1.0
利息覆盖率(倍)	11.1	12.1	11.3	11.0	10.5
净权益负债率(%)	6.8	14.8	10.9	9.4	4.8
速动比率(倍)	0.8	0.7	1.1	0.9	0.9
估值					
市盈率 (倍)	33.1	23.1	17.3	14.8	13.3
市净率 (倍)	5.9	4.7	3.8	3.4	3.0
价格/现金流 (倍)	11.3	16.0	10.5	8.9	8.7
企业价值/息税折旧前利润(倍)	16.3	11.3	9.8	8.1	7.0
周转率					
存货周转天数	18.8	16.8	17.7	18.7	18.2
应收帐款周转天数	23.8	21.5	21.5	21.5	21.5
应付帐款周转天数	61.7	47.9	45.9	45.5	42.6
回报率					
股息支付率(%)	69.1	48.3	48.3	48.3	48.3
净资产收益率 (%)	17.9	20.5	22.0	22.8	22.4
资产收益率 (%)	8.1	10.8	9.9	11.3	12.3
已运用资本收益率(%)	18.2	21.7	22.7	25.8	28.0

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，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 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