



股票代码	601939.SS	0939.HK
评级	持有	买入
收盘价	人民币 4.70	港币 5.99
目标价	人民币 5.30	港币 7.25
上/下浮比例	12.7%	21%
目标价格基础	14倍12年市净率	15倍12年市净率
板块评级	中立	中立

建设银行

业绩符合预期

2011 年全年中国建设银行实现归属母公司净利润 1,693.6 亿元，同比增长 25.5%，与我们的预期基本一致，也同彭博的市场预期基本一致。净利息收入较我们的预期略高，但手续费收入低于我们的预期，此外，拨备费用较我们的预期偏高一些。2011 年 4 季度，建设银行实现归属母公司净利润 302 亿元。展望未来，我们预计该行的净息差表现可能会相对好于其它大行，而资产质量压力也相对较小。加之目前较高的股息率，我们维持对该行的评级和目标价不变。

本报告要点

- 中国建设银行 2011 年全年实现归属母公司净利润 1,693.6 亿元，同比增长 25.5%，与我们的预期基本一致。
- 展望未来，我们预计该行的净息差表现可能会相对好于其它大行，而资产质量压力也相对较小。加之目前较高的股息率，我们维持对该行的评级和目标价不变。

股价表现 — A 股



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	4	(3)	3	(1)
相对新华富时 A50 指数	(4)	(0)	(4)	15

发行股数(百万)	250,011
流通股(%)	3.84
流通股市值(人民币 百万)	45,122
3 个月日均交易额(人民币 百万)	159
主要股东(%)	
中央汇金公司	57.09

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以 2012 年 3 月 23 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

金融：银行

孙鹏

(8610) 6622 9072
peng.sun@bocigroup.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300510120017

袁琳, CFA

(8610) 6622 9070
lin.yuan@bocigroup.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300510120005

支撑评级的要点

- 尽管速度有所放缓，但建行 2011 年下半年还是实现了净息差的逐季上升，在贷款和债券投资收益率推动下，生息资产收益率的提升要快于资金成本的上升，活期存款占比在 4 季度环比也有所回升。展望未来，我们预计该行的净息差表现在资产重定价的拉动下会相对较好。
- 2011 年末，建行的不良贷款也出现环比的“双升”，制造业、批发零售和房地产行业是不良贷款上升的主要行业。而相对其他大行，建行这三个行业的贷款占比是相对偏低的。
- 2011 年 4 季度，建行大幅计提拨备，拨贷比已经上升至 2.63%。
- 2011 年末建行的核心资本充足率上升至 10.97%，资本金压力较小。

评级面临的主要风险

- 制造业和按揭贷款的资产质量出现严重恶化，对该行影响较大。

估值

- 目前建设银行 A 股的股价相当于 6.1 倍 2012 年预期市盈率和 1.25 倍 2012 年预期市净率。H 股的股价相当于 6.27 倍 2012 年预期市盈率和 1.3 倍 2012 年预期市净率。A 股估值水平略低于工行，而 H 股基本一致。即使在分红率下调至 35% 情况下，该行的股息率仍然较高。我们维持对该行的评级和目标价不变。

投资摘要 — A 股

年结日: 12 月 31 日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
销售收入(人民币 百万)	323,489.0	397,090.0	453,080.0	488,704.9	523,064.6
变动(%)	21	23	14	8	7
净利润(人民币 百万)	134,844.0	169,258.0	193,353.4	199,169.5	201,651.7
全面摊薄每股收益(人民币)	0.572	0.677	0.773	0.797	0.807
变动(%)	25.2	18.4	14.2	3.0	1.2
全面摊薄市盈率(倍)	8.22	6.94	6.08	5.90	5.83
每股账面价值(人民币)	2.8	3.2	3.7	4.3	4.8
价格/每股账面价值(倍)	1.7	1.4	1.3	1.1	1.0
每股股息(人民币)	0.21	0.24	0.27	0.28	0.28
股息率(%)	4.5	5.0	5.8	5.9	6.0

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

股价表现—H股



(%)	今年 至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	9	(8)	9	(13)
相对恒生中国企业指数	(1)	(5)	(2)	(3)

发行股数(百万)	250,011
流通股(%)	96.16
流通股市值(港币 百万)	1,440,059
3个月日均交易额(港币 百万)	2,025
主要股东(%)	
中央汇金公司	57.09

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以2012年3月23日收市价为标准

投资摘要—H股

年结日:12月31日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
销售收入(人民币百万)	323,489.0	397,090.0	453,080.0	488,704.9	523,064.6
变动(%)	21	23	14	8	7
净利润(人民币百万)	134,844.0	169,258.0	193,353.4	199,169.5	201,651.7
全面摊薄每股收益(人民币)	0.572	0.677	0.773	0.797	0.807
变动(%)	25.2	18.4	14.2	3.0	1.2
全面摊薄市盈率(倍)	8.48	7.16	6.27	6.09	6.01
每股账面价值(人民币)	2.79	3.24	3.75	4.27	4.79
价格/每股账面价值(倍)	1.74	1.50	1.3	1.1	1.0
每股股息(人民币)	0.21	0.24	0.27	0.28	0.28
股息率(%)	4.4	4.9	5.6	5.7	5.8

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

2011 年业绩摘要

2011 年全年，中国建设银行实现归属母公司净利润 1,693.6 亿元，同比增长 25.5%，与我们的预期基本一致，也同彭博的市场预期基本一致。净利息收入较我们的预期略高，但手续费收入低于我们的预期，此外，拨备费用较我们的预期偏高一些。

2011 年 4 季度，建设银行实现归属母公司净利润 302 亿元，虽然净利息收入环比仍有提升，但由于手续费收入下降较多，同时 4 季度计提了大量拨备，导致净利润环比下降 34.5%。

图表 1. 2011 年业绩摘要

(人民币, 百万)	2010	2011	同比(%)	4 季度环比(%)
净利息收入	251,500	304,572	21.1	5.5
手续费收入	66,132	86,994	31.5	(13.8)
其他非息收入	5,857	5,524	(5.7)	194.0
总经营收入	323,489	397,090	22.8	2.2
费用	(102,129)	(119,406)	16.9	49.8
拨备前利润	221,360	277,684	25.4	(16.1)
拨备	(29,292)	(35,783)	22.2	116.6
拨备后利润	192,068	241,901	25.9	(30.2)
营业税	(18,364)	(24,229)	31.9	4.1
非经营收入	1,452	1,435	(1.2)	(90.1)
税前利润	175,156	219,107	25.1	(35.1)
企业所得税	(40,125)	(49,668)	23.8	(36.7)
净利润	135,031	169,439	25.5	(34.6)
少数股东权益	(187)	(181)	(3.2)	(120.9)
归属于股东利润	134,844	169,258	25.5	(34.5)

资料来源：公司数据，中银国际研究

图表 2. 2011 年建设银行业绩预测值与实际值差异

(人民币, 百万)	2011 年实际值	2011 年预测值	差异(%)
净利息收入	304,572	303,437	0.4
手续费收入	86,994	90,730	(4.1)
其他非息收入	5,524	4,942	11.8
总经营收入	397,090	399,109	(0.5)
费用	(119,406)	(119,754)	(0.3)
拨备前利润	277,684	279,355	(0.6)
拨备	(35,783)	(32,579)	9.8
拨备后利润	241,901	246,777	(2.0)
营业税	(24,229)	(22,896)	5.8
非经营收入	1,435	1,411	1.7
税前利润	219,107	225,291	(2.7)
企业所得税	(49,668)	(56,306)	(11.8)
净利润	169,439	168,986	0.3
少数股东权益	(181)	(43)	320.9
归属于股东利润	169,258	168,943	0.2

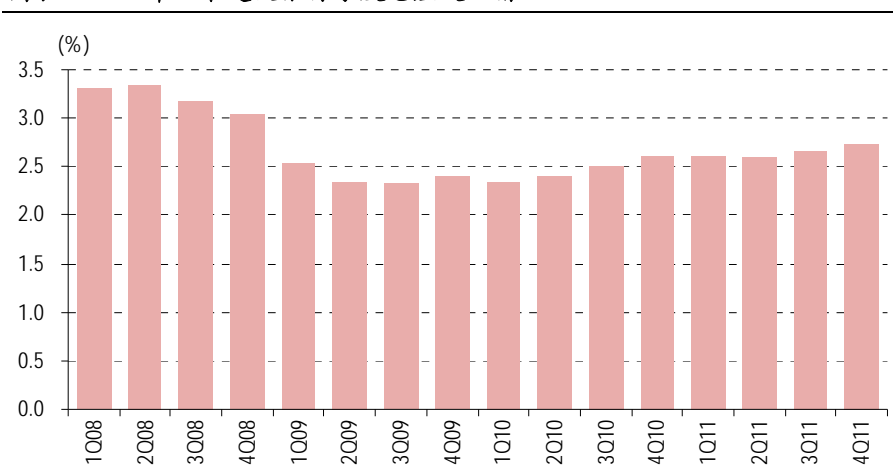
资料来源：公司数据，中银国际研究

年报要点

1. 净息差逐季提升

根据我们的测算，建设银行 2011 年 4 季度的净息差环比提高了 8 个基点，达到 2.74%，即使按日均余额测算，净息差也是呈现逐季提升的局面。按日均余额的披露数据看，建设银行 2011 年全年的净息差为 2.70%，较 2010 年全年提高了 21 个基点。2011 年上半年的净息差是 2.66%，从数字上推测，2011 年下半年的息差还是在提升的，尽管提升的速度有所放缓。从结构上看，贷款收益率在 2011 年下半年仍有明显的提高，贷款收益率上升的速度要快于存款成本率的上升速度。此外，适度拉长债券投资久期，并提高信用债券占比，也使得债券投资的收益率在去年下半年继续保持上升的势头。

展望未来，我们预计，由于资产结构久期较长、重定价较慢的缘故，该行未来的息差可能相对好于其他大行。

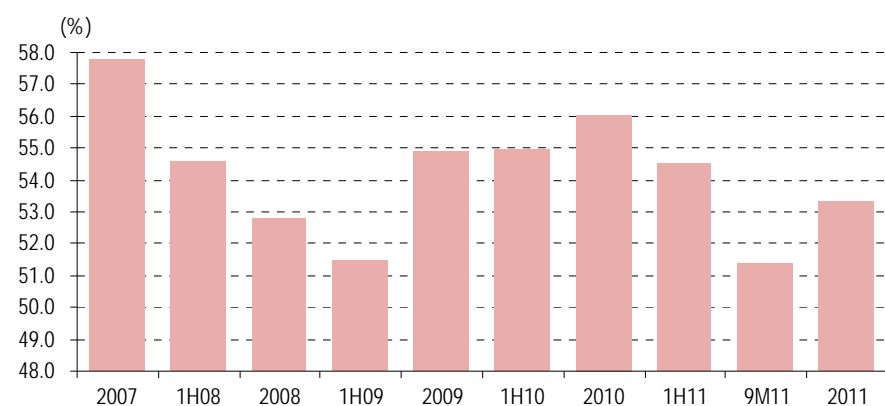
图表 3. 2008 年以来建设银行季度息差变化情况


资料来源：公司数据，中银国际研究

图表 4. 建设银行净息差结构变化情况

平均收益率(%)	2010 年	2011 年 1-6 月	2011 年
存放中央银行款项	1.52	1.54	1.54
存放同业款项及拆出资金	1.44	2.17	2.75
客户贷款和垫款总额	5.07	5.42	5.69
债券投资	2.83	3.11	3.27
买入返售金融资产	1.68	3.74	4.03
总生息资产	3.74	4.08	4.27
平均成本率(%)			
客户存款	1.28	1.46	1.61
同业及其他金融机构存放款项和拆入资金	1.71	1.96	2.35
已发行债务证券	3.77	3.55	3.41
卖出回购金融资产	1.82	5.27	5.68
其他计息负债	2.23	1.02	1.12
总计息负债	1.34	1.53	1.70
净利差	2.40	2.55	2.57
净息差	2.49	2.66	2.70

资料来源：公司数据，中银国际研究

图表 5. 建设银行活期存款变化情况


资料来源：公司数据，中银国际研究

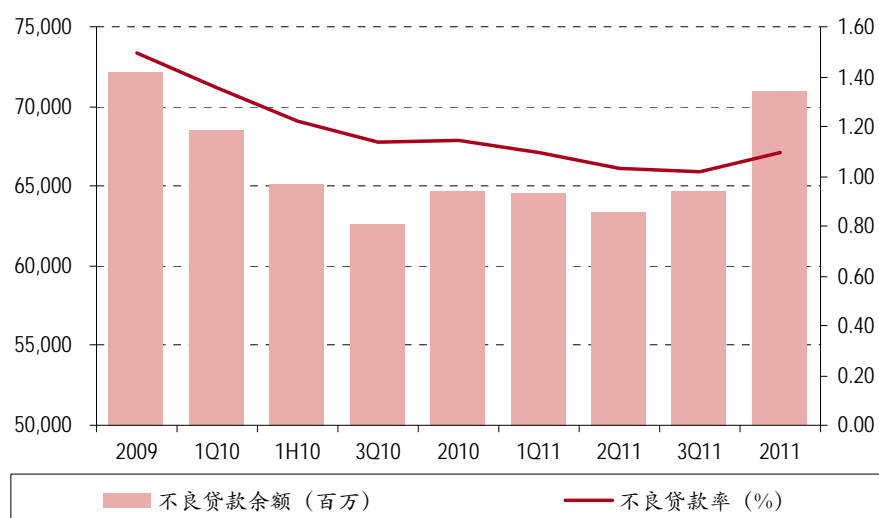
2. 不良贷款

2011 年末，建设银行的不良贷款余额为 709.2 亿元，较 3 季度末增加 62.7 亿元，不良贷款率为 1.09%，较 3 季度末上升 7 个基点。此外，年末的逾期贷款较 6 月末下降 49 亿，关注类贷款也有所下降。

从不良贷款的结构上看，新的不良贷款主要来自公司类贷款，个人类贷款仍呈现下降的局面。而公司类贷款中，制造业、批发零售和房地产行业是不良贷款增加较多的行业，2011 年下半年这三个行业的不良贷款分别增加了 33 亿、20.7 亿和 17 亿，不良贷款率分别上升了 22、66 和 34 个基点。

建行的批发零售类贷款和房地产开发贷款占比都已经低于工行，而制造业贷款占比略高。展望未来，对于建行而言，我们需要更加关注制造业贷款和按揭贷款的资产质量情况。

图表 6. 建设银行不良贷款变化情况



资料来源：公司数据，中银国际研究

3. 4 季度大幅计提拨备

2011 年 4 季度，建行计提了近 150 亿的拨备，比三季度多提了 80 亿。2011 年末，该行的拨贷比已经上升至 2.63%，拨备覆盖率达到 241.4%，环比 3 季度末略下降 7 个基点。但总体来看，建行的拨备政策仍然是比较审慎的。

图表 7. 建设银行拨贷比变化情况

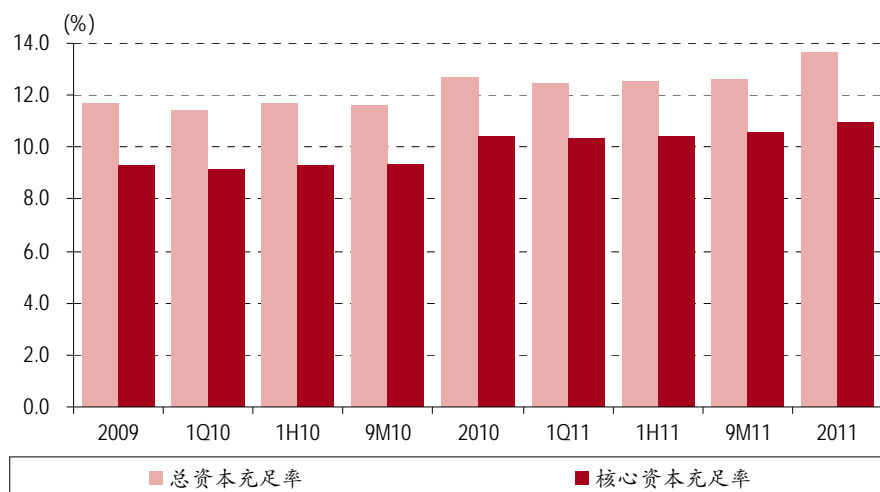


资料来源：公司数据，中银国际研究

4. 资本充足率仍然稳健

建设银行 2011 年末的核心资本充足率为 10.97%，自 2010 年再融资以来，几乎每个季度都实现环比核心资本充足率上升的情况，资本金的压力相对较小。

图表 8. 建设银行资本充足率变化情况



资料来源：公司数据，中银国际研究

估值

目前建设银行 A 股的股价相当于 6.1 倍 2012 年预期市盈率和 1.25 倍 2012 年预期市净率。H 股的股价相当于 6.27 倍 2012 年预期市盈率和 1.3 倍 2012 年预期市净率。A 股估值水平略低于工行，而 H 股基本一致。即使在分红率下调至 35% 情况下，该行的股息率仍然较高。我们维持对该行的评级和目标价不变。

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
净利息收入	251,500	304,572	344,892	363,699	383,532
净手续费及佣金	66,132	86,994	102,141	118,655	132,833
其他非息收入	5,857	5,524	6,047	6,350	6,699
经营收入	323,489	397,090	453,080	488,705	523,065
经营费用	(102,129)	(119,406)	(138,125)	(154,978)	(173,855)
拨备前经营利润	221,360	277,684	314,955	333,727	349,209
贷款损失拨备	(25,641)	(32,403)	(32,304)	(41,817)	(51,683)
其他风险拨备	(3,651)	(3,380)	5	0	0
经营利润	192,068	241,901	282,656	291,910	297,527
非经常性项目	1,452	1,435	1,411	1,411	1,411
应占联营公司利润	0	0	0	0	0
税前利润	193,520	243,336	284,067	293,321	298,938
营业税	(18,364)	(24,229)	(25,840)	(27,507)	(29,575)
所得税	(40,125)	(49,668)	(64,831)	(66,602)	(67,668)
税后利润	135,031	169,439	193,396	199,212	201,695
少数股东权益	(187)	(181)	(43)	(43)	(43)
净利润	134,844	169,258	193,353	199,169	201,652
变动 (%)	26	26	14	3	1

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	2010	2011	2012E	2013E	2014E
资产					
现金及等价物	48,201	58,308	64,139	70,553	77,608
银行间贷款	2,123,183	2,907,338	2,755,502	3,013,915	2,870,741
衍生产品交易投资	11,224	14,127	14,833	15,575	16,354
总客户预付款	5,669,128	6,496,411	7,237,958	7,996,667	8,759,892
减: 拨备	(143,102)	(171,217)	(190,521)	(219,337)	(258,020)
长期投资	2,904,997	2,741,750	3,611,401	4,045,681	4,554,762
联营公司权益	0	0	0	0	0
净固定资产	83,434	94,222	83,633	72,062	59,511
其他资产	113,252	140,895	151,541	223,499	660,894
总资产	10,810,317	12,281,834	13,728,486	15,218,615	16,741,741
负债及权益					
客户存款	907,536	9,987,450	11,127,489	12,256,228	13,384,968
银行存款及结余	756,512	1,057,635	1,212,011	1,389,150	1,592,426
其他借款	93,315	168,312	188,509	211,131	236,466
总借款	9,925,196	11,213,397	12,528,010	13,856,509	15,213,860
其他负债	184,216	251,776	258,065	290,163	324,793
总负债	10,109,412	11,465,173	12,786,074	14,146,672	15,538,654
普通股股本(面值)	250,011	250,011	250,011	250,011	250,011
准备金(包括股本溢价)	250,831	271,864	310,543	350,386	390,725
留存收益	195,950	289,266	376,294	465,940	556,703
总股东权益	696,792	811,141	936,849	1,066,337	1,197,438
少数股东权益	4,113	5,520	5,563	5,606	5,649
已运用资本	700,905	816,661	942,412	1,071,943	1,203,087
总负债及权益	10,810,317	12,281,834	13,728,486	15,218,615	16,741,741

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	2010	2011	2012E	2013E	2014E
净利润	175,156	169,439	258,227	265,814	269,363
非现金项目	39,323	49,397	47,835	59,588	78,437
交易活动产生的现金	30,391	(367)	100	105	105
运营资本变动	139,167	(340,512)	698,618	247,328	300,176
经营产生的现金流	384,037	(122,043)	1,004,780	572,836	648,081
投资及融资回报	(3,298)	(3,200)	(4,973)	(6,394)	(6,938)
总现金流	342,818	(125,243)	934,977	499,840	573,475
投资	(345,136)	152,584	(881,655)	(446,323)	(521,162)
自由现金流	(2,318)	27,341	53,322	53,517	52,313
融资活动产生的净现金	10,123	(17,234)	(47,491)	(47,103)	(45,257)
现金增/(减)	7,805	10,107	5,831	6,414	7,055

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	2010	2011	2012E	2013E	2014E
盈利能力					
生息资产收益率	3.7	4.2	4.1	3.9	3.8
资金成本	1.3	1.7	1.6	1.5	1.5
利差	2.4	2.5	2.6	2.4	2.4
净息差	2.5	2.7	2.7	2.5	2.5
其他收入总收入	22.3	23.3	23.9	25.6	26.7
成本收入比	31.6	30.1	30.5	31.7	33.2
有效税率	30.2	30.4	31.9	32.1	32.5
增长率					
贷款增长率	17.6	14.6	11.4	10.5	9.5
存款增长率	13.4	10.1	11.4	10.1	9.2
资产增长率	12.3	13.6	11.8	10.9	10.0
流动性					
贷存比	62.5	65.0	65.0	65.2	65.4
贷款资金比	57.1	57.9	57.8	57.7	57.6
贷款资产比	52.4	52.9	52.7	52.5	52.3
核心负债/总负债	66.5	66.4	64.7	64.1	80.8
超额准备金率	2.1	3.4	1.5	1.5	1.5
资产质量					
不良贷款率	1.1	1.1	1.5	2.2	2.5
一般拨备比率	1.8	2.0	1.1	1.1	1.1
特殊拨备覆盖率	63.4	58.4	100.7	76.8	75.6
总拨备覆盖率	221.1	241.4	172.4	126.4	118.1
信用成本	(0.45)	(0.50)	(0.45)	(0.52)	(0.59)
需特别关注贷款比例	3.51	3.04	7.17	8.17	9.17
资本充足率					
权益资产比率	6.4	6.6	6.8	7.0	7.2
盈余资本	4.8	5.8	5.2	4.0	3.9
总资本充足率	12.8	13.8	13.2	12.0	11.9
一级资本充足率	10.4	11.0	10.8	9.9	9.8
回报率					
资产收益率	1.3	1.5	1.5	1.4	1.3
净资产收益率	21.5	22.4	22.1	19.9	17.8
已运用资本收益率	21.4	22.3	22.0	19.8	17.7
结构性已运用资本收益率	30.1	33.1	31.6	26.1	22.3

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2009 年 9 月 3 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免披露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为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閣下作参考之用，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邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团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，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团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。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

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，纯粹为了閣下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。閣下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，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閣下个别情况。本报告不能作为閣下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2009 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) 2867 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) 2867 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