



买入

24%↑

目标价格: 人民币 28.50

002140.CH

价格: 人民币 22.95

目标价格基础: 24倍13年市盈率

板块评级: 增持

本报告要点

- 预计公司2012年业绩增速稳定
- 公司将在“十二五”期间迎来高速发展的契机

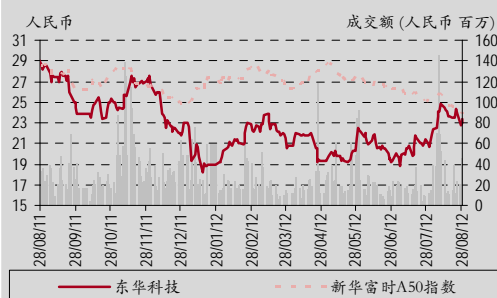
我们的观点有何不同?

- 现代煤化工行业“十二五”发展空间

主要催化剂/事件

- 现代煤化工行业政策
- 大额合同的签订
- 新技术突破

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	3	10	9	(18)
相对新华富时A50指数	8	15	23	(2)

发行股数(百万)	446
流通股(%)	96.86
流通股市值(人民币 百万)	4,320
3个月日均交易额(人民币 百万)	29
净负债比率(%) (2012E)	净现金
主要股东(%)	
化学工业第三设计院有限公司	60.01

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以2012年8月28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

煤化工: 设计、总承包

倪晓曼

(8621) 2032 8319

xiaoman.ni@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120010

*王喆为本报告重要贡献者

东华科技

继续受益于煤化工行业, 业绩仍将高速增长

2012年上半年, 东华科技净利润同比增长20.4%。展望下半年, 凭借公司近百亿的在手订单以及未来大额订单的预期, 公司的订单增速仍具有较大的空间, 我们预计其净利润仍将维持40%左右的高速增长。考虑公司未来2-3年仍将处在高增速的时期, 我们维持买入评级, 目标价格28.50元。

支撑评级的要点

- 公司业绩基本符合预期。公司上半年2012年上半年公司主营收入和净利润同比分别增长33.8%和20.4%。公司主营业务收入增长较快, 主要是由于公司在手订单充裕, 工程总承包、工程设计与咨询项目按计划实施, 致使营业总收入较快增长; 公司净利润增速低于营业收入增速主要是由于工程总承包项目由于个别项目的影响导致毛利率下降所致。
- 公司未来大额订单可期。公司2012年上半年新签合同额共计1.96亿元, 较去年同期有较大幅度的下降。订单的数量共有40个, 均为咨询设计合同。大量的工程设计合同是EPC项目的前期, 最终获得最终大额EPC合同的概率非常高。
- 公司综合毛利率保持稳定。2012年上半年公司综合毛利率达到23.70%, 基本与2011年持平。我们认为随着项目数量的增加, 下半年公司设计咨询板块的毛利仍将维持在60%左右的高毛利水平; 工程总承包板块的毛利基本与上半年持平。
- 公司将继续受益于新型煤化工行业的高速发展。我们预计“十二五”期间, 相较于其他现代煤化工项目, 煤制烯烃和煤制天然气项目发展速度相对较快。可能获得核准的项目总数在15个左右。我们预计, 此次项目审批的金额可能达到5,500-6,500亿元。

评级面临的主要风险

- 重要人才的流失; 核心技术泄露; 产品价格大幅下降; 公司下游客户需求放缓。

估值

- 考虑到公司在手近百亿订单及其未来大额订单的预期, 我们预测2011-2014年三年净利年均复合增长将达到40%, 给予其24倍2013年预期市盈率, 目标价维持28.50元, 维持**买入**评级。

投资摘要

年结日: 12月31日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
销售收入(人民币 百万)	1,836	2,346	3,254	4,658	6,469
变动(%)	4	28	39	43	39
净利润(人民币 百万)	197	277	380	531	760
全面摊薄每股收益(人民币)	0.707	0.622	0.851	1.190	1.704
变动(%)	142.5	(12.0)	36.9	39.8	43.2
市场预期每股收益(人民币)			0.873	1.214	1.634
核心每股收益(人民币)	0.707	0.622	0.851	1.190	1.704
变动(%)	142.5	(12.0)	36.9	39.8	43.2
全面摊薄市盈率(倍)	32.5	36.9	27.0	19.3	13.5
核心市盈率(倍)	32.5	36.9	27.0	19.3	13.5
每股现金流量(人民币)	(0.50)	1.30	0.29	1.86	1.91
价格/每股现金流量(倍)	(46.2)	17.6	80.5	12.4	12.0
企业价值/息税折旧前利润(倍)	22.8	25.8	20.7	13.3	8.6
每股股息(人民币)	0.327	0.047	0.124	0.170	0.238
股息率(%)	1.4	0.2	0.5	0.7	1.0

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

估值

展望 2012 年，我们预计随着“十二五”新型煤化工行业的继续发展，公司的订单增速仍具有较大的空间，结合目前在手近百亿的订单，我们预计公司 2011-2014 年净利润复合增长率将维持在 40%以上的高速增长。考虑公司未来 2-3 年仍将处在高增速的时期，我们维持**买入**评级，目标价格 28.50 元。

2012 年上半年公司净利增长 20%，基本符合预期

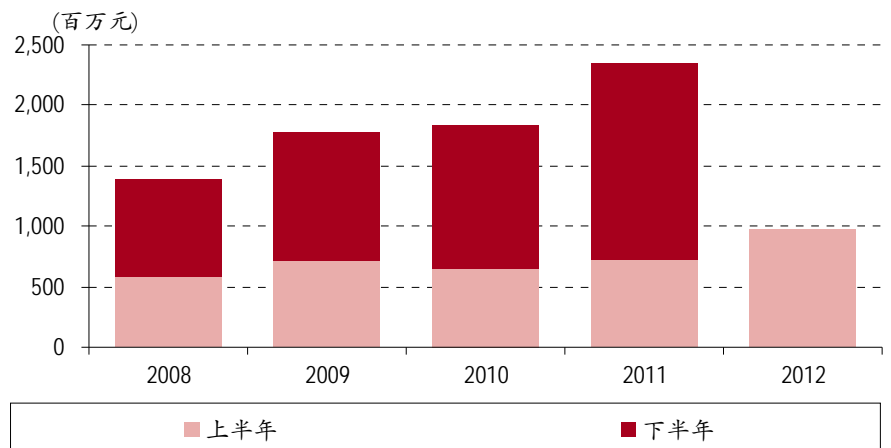
东华科技 2012 年上半年实现营业收入 9.68 亿元，归属于上市公司股东净利润 1.25 亿元，扣除非经常性损益的净利润 1.25 亿元，同比分别增长 33.8%、20.4% 和 20.3%，基本符合我们预期。报告期内，公司主营业务收入增长较快，主要是由于公司在手订单充裕，工程总承包、工程设计与咨询项目按计划实施，致使营业总收入较快增长；公司净利润增速低于营业收入增速主要是由于工程总承包项目由于个别项目的影响导致毛利率下降所致。

公司预告 1-9 月公司净利润预增 20-40%。

图表 1. 2012 年上半年业绩摘要

(人民币, 百万)	2011 年上半年	2012 年上半年	同比变动(%)
营业额	723.27	967.99	34
销售税金	(12.24)	(10.36)	(15)
净销售额	711.03	957.63	35
销售成本	(524.26)	(738.60)	41
毛利润	186.77	219.03	17
销售费用	(7.33)	(6.68)	(9)
管理费用	(61.76)	(79.80)	29
经营利润	117.68	132.55	13
投资收益	1.67	2.98	78
财务费用	1.64	4.34	165
资产减值	1.69	7.38	337
其它	0.18	0.40	122
税前利润	122.86	147.65	20
所得税	(18.54)	(21.84)	18
少数股东权益	(0.27)	(0.51)	89
净利润	104.05	125.30	20
主要比率(%)			
毛利率	27.5	23.7	
经营利润率	16.3	13.7	
净利率	14.4	12.9	

资料来源：公司数据及中银国际研究

图表 2. 公司营业收入大幅增长


资料来源：公司数据及中银国际研究

公司新签订单以设计为主，未来大额订单可期

公司 2012 年上半年新签合同额共计 1.96 亿元，较去年同期有较大幅度的下降。订单的数量共有 40 个，其中包含中电投霍城煤制天然气、中电投伊南煤制天然气、内蒙古弘汇乙二醇、黑龙江龙泰烯烃、贵州六盘水烯烃、焦作煤业氯化法钛白等 19 个工程咨询项目和锡林郭勒盟创源褐煤低温热解、山东东明甲乙酮、帝斯曼己内酰胺、徐矿集团新疆 SNG、神华新疆煤基新材料、攀枝花金光钛白等 21 个工程设计项目。

观察订单结构，发现未新签 EPC 合同，这也是导致新签合同总额大幅下降的原因。但是工程设计项目为 EPC 项目的前期，大量的工程设计合同必然会有一部分未来进入 EPC 合同的周期，作为同一项目的工程设计方，在承揽 EPC 合同时具有对工程比较熟悉、和业主沟通充分等多方面优势，获得最终大额 EPC 合同的概率非常高。

图表 3. 2012 年以来公司公告的订单情况

公告日期	业主	项目	类型	合同额 (亿元)
12.3.6	锡林郭勒盟创源煤化工	褐煤低温热解	E	0.6
12.8.6	恒源煤焦化有限公司	FMTF	E	0.78
12.8.8	安庆市曙光化工	煤制氢	EPC	15
合计				16.38

备注：E 设计、P 采购、C 建设、M 项目管理

资料来源：公司公告、中银国际研究

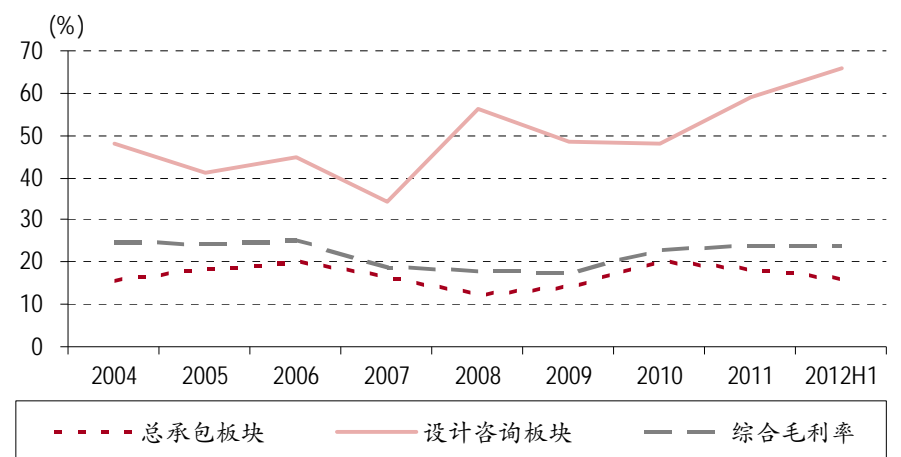
我们预计公司目前在手订单接近百亿元，相当于 2011 年全年营业收入的四倍多，我们预计公司的主营业务收入在“十二五”期间仍将保持较高的增速。

公司毛利稳定

2012年上半年公司综合毛利率达到23.70%，基本与2011年持平。总承包板块毛利较2011年下降2.32个百分点，这是由于本报告期内所确认的总承包项目收入中设备采购和建筑安装施工占项目收入比重较大，以成本加成方式签约的工程总承包项目收入占总收入比重较大，导致毛利率偏低。设计咨询板块毛利增长6.71个百分点，随着设计咨询合同额的提升，单项目的毛利也不断增加，此外也和公司管理水平、人力资源和成本控制等方面有所相关。

我们认为随着项目数量的增加，下半年公司设计咨询板块的毛利仍将维持在60%左右的高毛利水平；工程总承包板块的毛利基本与上半年持平。

图表 4. 公司毛利率稳定



资料来源：公司数据及中银国际研究

公司将继续受益于新型煤化工行业的高速发展

我们预计“十二五”期间，相较于其他现代煤化工项目，煤制烯烃和煤制天然气项目发展速度相对较快。煤制烯烃将在示范技术完善和优化的基础上，预计到“十二五”末，产能从目前的160万吨/年提高到400-500万吨/年；煤制天然气将在煤炭资源丰富、管输条件成熟的，建设煤制天然气示范项目，缓解天然气供求矛盾，预计在新疆和蒙东地区将会有多套装置建成投产，预计到“十二五”末，产能达到150-250亿标方/年左右。煤制油将会新建百万吨级的间接液化示范性装置。煤制乙二醇随着技术的不断突破发展，预计将会形成50-120万吨/年左右的产能，估计2012-2015年实现固定资产总投资达到2,000-3,000亿。

公司在煤化工（煤气化、煤液化、煤制天然气、煤制甲醇等）领域占据了国内绝大多数工程设计和施工承包的市场份额。目前，公司承揽煤化工领域的相关工程在公司订单结构中占到三分之一，我们认为该板块在公司业务板块中的比重将逐步增加，我们预计今年该板块新签订单将超过500亿元，从而继续带动公司订单的增长。

我们认为新型煤化工项目将会逐步获得审批。获得审批集中煤制天然气、煤制烯烃（技术路线已打通，重点在技术示范升级）和煤制油项目（重点是间接液化，在目前已有 16 万吨的示范性项目顺利运行的基础上，进一步放大规模）。我们认为此次可能获得路条的项目均在中西部地区煤炭调出省区，其中新疆、内蒙、陕西等相对配套条件较好的地区可能开展较大规模的项目。获得核准的项目总数在 15 个左右。我们预计，此次项目审批的金额可能达到 5,500-6,500 亿元。

图表 5. “十二五”新型煤化工总投资预测

	预计规模 (万吨、亿立方米)	单位投资 (亿元/每单位)	预计总投资 (亿元)
煤制天然气	550-600	6	3,300-3,600
煤制油	700-800	1.7	1,190-1,360
煤制烯烃 (不含烯烃下游加工)	360-480	3	1,080-1,540
总计			5,500-6,500

资料来源：公司数据及中银国际研究

但是其中部分项目尚处在项目中前期，反映在公司的订单还将有一段时间。我们认为能在“十二五”期间实际完成的投资可能会打一些折扣。

主要原因是：

1. 发改委给与路条，只是允许开展项目前期工作，虽然获得核准的可能性很大，但也存在核准阶段不通过的可能。
2. 目前尚无并没有明确的资金方面的支持的政策出台，对于一些资金较为紧张的业主而言项目的进度将会有一定的延误。

新型煤化工项目建设周期长，配套条件（水、煤、管道）需求苛刻，可能会导致其中部分项目进度低于预期。

我们预计，公司 2012-2014 年的营业收入分别为 32.5、46.6 和 64.7 亿元，2012-2014 年的净利润分别为 3.80、5.31 和 7.60 亿元，2012-2014 年每股收益分别为 0.85 元、1.19 元和 1.70 元。按照 2012 年 8 月 28 日收盘价 22.95 元计算，对应的动态市盈率分别为 27 倍、19 倍和 14 倍。

预计随着“十二五”新型煤化工行业的继续发展，公司的订单增速仍具有较大的空间，结合目前在手近百亿的订单，我们预计公司 2011-2014 年净利润复合增长率将维持在 40% 以上的高速增长。考虑公司未来 2-3 年仍将处在高速增长时期，我们维持“买入”评级，目标价格维持 28.50 元。

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
销售收入	1,836	2,346	3,254	4,658	6,469
销售成本	(1,418)	(1,792)	(2,527)	(3,641)	(5,076)
经营费用	(170)	(202)	(288)	(388)	(514)
息税折旧前利润	248	353	438	630	878
折旧及摊销	(15)	(21)	(21)	(31)	(35)
经营利润(息税前利润)	232	332	417	598	843
净利息收入/(费用)	4	6	46	60	91
其他收益/(损失)	(7)	(14)	(15)	(32)	(35)
税前利润	230	324	448	627	898
所得税	(33)	(45)	(67)	(94)	(135)
少数股东权益	(1)	(1)	(2)	(2)	(3)
净利润	197	277	380	531	760
核心净利润	197	277	380	531	760
每股收益(人民币)	0.707	0.622	0.851	1.190	1.704
核心每股收益(人民币)	0.707	0.622	0.851	1.190	1.704
每股股息(人民币)	0.327	0.047	0.124	0.170	0.238
收入增长(%)	4	28	39	43	39
息税前利润增长(%)	53	43	26	43	41
息税折旧前利润增长(%)	54	42	24	44	40
每股收益增长(%)	142	(12)	37	40	43
核心每股收益增长(%)	142	(12)	37	40	43

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
税前利润	230	324	448	627	898
折旧与摊销	15	21	21	31	35
净利息费用	(4)	(6)	(46)	(60)	(91)
运营资本变动	(2)	(4)	(2)	(3)	(3)
税金	(33)	(45)	(67)	(94)	(135)
其他经营现金流	(310)	182	(226)	327	146
经营活动产生的现金流	(104)	473	127	828	851
购买固定资产净值	(53)	(44)	(38)	(107)	(43)
投资减少/增加	5	5	5	5	5
其他投资现金流	(1)	1	0	0	0
投资活动产生的现金流	(49)	(37)	(33)	(102)	(38)
净增权益	(70)	(84)	(89)	0	0
净增债务	126	59	0	0	0
支付股息	(91)	(21)	(55)	(76)	(106)
其他融资现金流	4	4	46	60	91
融资活动产生的现金流	(31)	(42)	(98)	(15)	(16)
现金变动	(184)	393	(4)	710	797
期初现金	953	769	1,161	1,157	1,868
公司自由现金流	(149)	441	140	786	904
权益自由现金流	(23)	500	140	786	904

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
现金及现金等价物	769	1,161	1,157	1,868	2,665
应收帐款	656	1,125	1,587	2,085	3,094
库存	736	1,102	1,343	1,994	2,838
其他流动资产	0	0	0	0	0
流动资产总计	2,160	3,388	4,087	5,947	8,597
固定资产	262	271	286	297	306
无形资产	73	76	141	138	136
其他长期资产	89	93	32	102	105
长期资产总计	425	440	459	537	548
总资产	2,585	3,828	4,546	6,484	9,144
应付帐款	1,533	2,529	2,993	4,421	6,386
短期债务	0	0	0	0	0
其他流动负债	176	184	203	255	293
流动负债总计	1,709	2,714	3,196	4,676	6,679
长期借款	0	0	0	0	0
其他长期负债	0	0	0	0	0
股本	279	446	446	446	446
储备	591	660	895	1,349	2,003
股东权益	870	1,106	1,341	1,795	2,450
少数股东权益	6	9	10	12	15
总负债及权益	2,585	3,828	4,546	6,484	9,144
每股帐面价值(人民币)	3.12	2.48	3.01	4.03	5.49
每股有形资产(人民币)	2.86	2.31	2.69	3.71	5.19
每股净负债/(现金)(人民币)	(2.76)	(2.60)	(2.59)	(4.19)	(5.97)

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					
息税折旧前利润率(%)	13.5	15.0	13.5	13.5	13.6
息税前利润率(%)	12.7	14.1	12.8	12.8	13.0
税前利润率(%)	12.5	13.8	13.8	13.5	13.9
净利率(%)	10.7	11.8	11.7	11.4	11.8
流动性					
流动比率(倍)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
利息覆盖率(倍)	2,474.0	5,489.1	n.a.	n.a.	n.a.
净权益负债率(%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9
估值					
市盈率(倍)	32.5	36.9	27.0	19.3	13.5
核心业务市盈率(倍)	32.5	36.9	27.0	19.3	13.5
目标价对应核心业务市盈率(倍)	42.5	48.3	35.3	25.2	17.6
盈率(倍)					
市净率(倍)	7.4	9.3	7.6	5.7	4.2
价格/现金流(倍)	(46.2)	17.6	80.5	12.4	12.0
企业价值/息税折旧前利润(倍)	22.8	25.8	20.7	13.3	8.6
周转率					
存货周转天数	183.7	187.2	176.5	167.3	173.7
应收帐款周转天数	99.3	138.5	152.1	143.9	146.1
应付帐款周转天数	303.5	315.9	309.7	290.5	304.9
回报率					
股息支付率(%)	46.3	7.5	14.6	14.3	14.0
净资产收益率(%)	25.2	28.1	31.0	33.9	35.8
资产收益率(%)	8.1	8.9	8.5	9.2	9.2
已运用资本收益率(%)	29.9	33.9	37.6	41.7	43.7

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。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%以上；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

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 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

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 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