



买入 **24% ↑**
目标价格: 人民币 10.89

600741.CH

价格: 人民币 8.80

目标价格基础: 9 倍 12 年市盈率

板块评级: 中立

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(5)	(1)	0	(13)
相对新华富时 A50 指数	(2)	(4)	4	(1)

发行股数(百万)	2,583
流通股(%)	40
流通股市值(人民币 百万)	22,216
3 个月日均交易额(人民币 百万)	73
净负债比率(%) (2012E)	净现金
主要股东(%)	
上汽集团	60

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以 2012 年 10 月 26 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

汽车: 零部件

王玉笙

(8621) 2032 8523

yusheng.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120041

胡文洲, CFA

(8621) 2032 8520

eric.hu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120004

楼佳

(8621) 2032 8525

jia.lou@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300512060001

华域汽车

业绩增长稳定, 基本符合预期

华域汽车前 3 季度实现销售收入 433 亿元, 同比增长 9.6%; 归属母公司净利润同比小幅增长 3.5%至 24 亿元, 对应每股收益 0.92 元; 其中第 3 季度每股收益 0.29 元, 同比增长 2.2%, 环比下降 7.0%。期内盈利增长低于收入增长主要由于管理费用等的上升所致。整体而言, 我们认为公司作为综合性零部件供应商, 业绩相对稳定; 同时, 由于主要配套欧美系 OEM 市场, 我们认为公司将间接受益于钓鱼岛事件引发日系品牌销量下挫。我们目前维持今年每股收益预测 1.21 元, 基于 9 倍 2012 年动态市盈率, 维持目标价 10.89 元和买入评级。

季报要点

- 前 3 季度, 公司重点配套的欧美系主机厂销量表现继续优于行业平均, 其中核心客户上海大众和通用分别增长 11.7%和 10.4%; 业外重点客户中, 一汽大众强劲增长 28.3%, 长福马和神龙增长稳健。业内外客户共同拉动公司收入和盈利稳定增长。
- 前 3 季度公司综合毛利率为 16.3%, 同比保持稳定。费用方面, 由于人工成本和研发费用等支出增加, 管理费用率同比上升近 1 个百分点; 销售费用率同比也呈现小幅上升。
- 前 3 季度公司实现投资收益 13.6 亿元, 同比增长 11.3%; 其中合联营公司贡献收益 12.1 亿元, 同比增长 4.3%, 我们认为其余增长主要来自银行理财以及民生银行等金融资产分红收益。
- 第 3 季度, 公司销售收入同比增长 11.5%, 增幅较上半年有所回升。但由于毛利率同比略降 0.3 个百分点, 加之期间费用率的抬升, 故营业利润同比小幅下降 3.5%。投资收益方面, 合资公司贡献收益同比增长 8.6%, 另外银行理财及金融资产收益较上年同期大幅增加, 故第 3 季度投资收益同比增长 18.5%。

估值

- 全年来看, 我们预计公司收入有望实现 10%左右的增长, 但考虑到管理费用率等的抬升, 预计盈利增长将不及收入增速。我们目前维持今年每股收益预测 1.21 元。当前股价相当于 2012 年预计市盈率 7 倍左右, 估值偏低, 维持目标价 10.89 元和买入评级。

投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
经纪收入(人民币 百万)	44,827	52,299	57,382	63,003	67,885
变动(%)	82	17	10	10	8
净利润(人民币 百万)	2,554	2,990	3,125	3,316	3,525
完全摊薄每股收益(人民币)	0.989	1.158	1.210	1.284	1.364
变动(%)	66.8	17.1	4.5	6.1	6.3
市场预期每股收益(人民币)			1.242	1.346	1.450
原先预测摊薄每股收益(人民币)	-	-	1.210	1.319	1.432
调整幅度(%)	-	-	-	(2.7)	(4.7)
核心每股收益(人民币)	0.990	1.162	1.214	1.288	1.368
变动(%)	67.0	17.4	4.4	6.1	6.3
全面摊薄市盈率(倍)	8.9	7.6	7.3	6.9	6.4
核心市盈率(倍)	8.9	7.6	7.3	6.8	6.4
价格/每股现金流量(倍)	1.77	1.79	2.19	2.53	2.66
每股现金流量(人民币)	5.0	4.9	4.0	3.5	3.3
企业价值/息税折旧前利润(倍)	4.2	3.6	3.1	2.4	1.7
每股股息(人民币 元)	0.220	0.300	0.302	0.321	0.341
股息收益率(%)	2.5	3.4	3.4	3.6	3.9

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

业绩符合预期

华域汽车前3季度实现销售收入432.8亿元，同比增长9.6%；归属母公司净利润同比小幅增长3.5%至23.7亿元，对应每股收益0.92元，基本符合预期。其中，第3季度实现销售收入149.9亿元，同比增长11.5%；归属母公司净利润小幅增长2.2%至7.5亿元，折合每股收益0.29元。我们认为，期内盈利增长低于收入增幅主要由于管理费用等的抬升所致。

图表 1. 华域汽车 2012 年 3 季报业绩摘要

(人民币, 百万)	2011 年 1-3 季度	2012 年 1-3 季度	同比(%)	2011 年 3 季度	2012 年 3 季度	同比(%)	2012 年 2 季度	环比(%)
营业收入	39,480	43,281	9.6	13,447	14,990	11.5	14,086	6.4
营业成本	33,097	36,222	9.4	11,252	12,587	11.9	11,781	6.8
营业税金及附加	85	104	22.1	24	39	62.4	34	12.4
主营业务利润	6,299	6,956	10.4	2,171	2,364	8.9	2,321	1.9
销售费用	480	586	22.0	166	217	31.1	190	14.5
管理费用	2,481	3,133	26.2	909	1,148	26.3	1,083	6.0
财务费用	(45)	(130)	-	(12)	(65)	-	(52)	-
资产减值损失	14	2	(84.7)	8	3	64.7	(12)	-
营业利润	3,368	3,365	(0.1)	1,100	1,061	(3.5)	1,111	(4.5)
投资收益	1,218	1,356	11.3	374	443	18.5	478	(7.4)
营业外收入	83	97	17.4	21	38	80.2	29	31.6
营业外支出	16	18	17.8	2	8	276.1	7	8.5
利润总额	4,653	4,799	3.1	1,493	1,534	2.8	1,611	(4.8)
所得税	536	577	7.6	171	168	(1.8)	204	(17.4)
少数股东损益	1,826	1,852	1.4	583	612	4.9	597	2.5
净利润	2,291	2,370	3.5	738	754	2.2	811	(7.0)
每股收益(元)	0.887	0.918	3.5	0.286	0.292	2.2	0.314	(7.0)

资料来源：公司数据及中银国际研究

今年前3季度，国内乘用车总销量同比增长6.9%，而公司重点配套的欧美系主机厂销量表现继续优于行业平均，其中核心客户上海通用和上海大众分别同比增长11.7%和10.4%；业外重点客户中，一汽大众销量强劲增长28.3%，长福马和神龙汽车也录得稳健增长。我们认为，公司合并层面收入增幅略低于重点配套客户销量增幅，可能与今年市场环境竞争加剧，主机厂对上游零部件供应商压价程度加大有关。

前3季度，公司综合毛利率同比略微上升0.1个百分点至16.3%。费用方面，由于研发费用和人员工资等支出上涨，前3季度管理费用相比去年同期增加6.5亿元（其中人工成本新增2.2亿，技术开发费用新增3.2亿元）从而管理费用率同比上升近1百分点；销售费用率同比也呈现小幅抬升。因此，期内公司合并层面营业利润与去年同期基本持平。另一方面，前3季度公司实现投资收益13.6亿元，同比增长11.3%；其中合联营公司贡献收益12.1亿元，同比增长4.3%，我们认为其余增长主要来自银行理财以及民生银行等金融资产分红收益的增加。

图表 2. 华域汽车主要下游配套客户前 3 季度销量列示

(台)	2011 年 1-3 季度	2012 年 1-3 季度	同比 (%)	2011 年 3 季度	2012 年 3 季度	同比 (%)	2012 年 2 季度	环比 (%)
上海通用	893,735	998,403	11.7	301,649	343,309	13.8	317,944	8.0
上海大众	859,592	949,212	10.4	282,741	312,521	10.5	316,803	(1.4)
上汽自主品牌	120,360	135,468	12.6	40,103	45,258	12.9	50,575	(10.5)
长福马	302,015	338,611	12.1	87,000	117,590	35.2	129,363	(9.1)
一汽大众	758,908	973,646	28.3	282,789	355,519	25.7	349,876	1.6
神龙汽车	291,881	312,728	7.1	98,021	104,079	6.2	99,728	4.4

资料来源：产销快讯、中银国际研究

从第 3 季度情况来看，下游重点客户表现良好，同比增速较上半年均有所回升，带动公司收入同比增长超过 10%。第 3 季度公司综合毛利率同比略降 0.3 个百分点，同时由于管理费用率和销售费用率均有小幅上升，故营业利润同比小幅下降 3.5%。投资收益方面，合资公司贡献收益同比增长 8.6%，我们估计采埃孚、纳铁福、法雷奥等公司盈利同比表现较好；另外银行理财和金融资产收益较上年同期大幅增加，故第 3 季度投资收益合计同比增长 18.5%。

盈利预测及估值

整体而言，我们认为华域汽车作为综合性零部件供应商，业绩表现很大程度上与下游配套客户销量相关，增长相对稳定。另外，由于主要配套欧美系 OEM 市场，我们认为公司将间接受受益于近期钓鱼岛事件引发的日系品牌销量下挫。全年来看，我们预计公司销售收入有望实现 10% 左右的增长，但考虑到管理费用等的上升，预计盈利增长将不及收入增速，我们暂维持今年每股收益预测 1.21 元；基于 9 倍 2012 年动态市盈率，维持目标价 10.89 元和买入评级。

图表 3. 华域汽车合并层面收入拆分及预测

销售收入 (人民币, 百万)	持股比例	2009	2010	2011	2012E
内外饰件板块					
延锋伟世通	50%	19,382	31,397	35,324	39,563
上海拖内	100%	1,668	2,705	3,239	3,628
赛科利模具	75%	1,355	2,001	2,215	2,436
汇总小计		22,405	36,104	40,778	45,627
抵消及其他		(73)	(266)	(329)	(320)
内外饰合并小计		19,044	35,838	40,449	45,307
功能性总成板块					
三电贝洱	38.5%	2,873	3,969	4,287	4,544
制动系统	51%	2,315	2,856	2,775	2,636
中弹公司	100%	855	1,240	1,457	1,603
上实交通	70%	794	1,010	1,111	1,200
联谊工贸	100%	474	666	799	879
幸福摩托车		132	203	247	259
华域电动	70%			2	5
汇总小计		7,442	9,943	10,679	11,127
抵消及其他		(20)	(44)	(253)	(250)
功能性总成合并小计		4,976	7,579	10,425	10,877
热加工板块					
乾通附件	68.5%	630	780	846	719
圣德曼铸造	100%	490	608	740	629
汇总小计		1,138	1,388	1,586	1,348
抵消及其他		(0)	23	(161)	(150)
热加工合并小计		648	1,410	1,425	1,198
合并范围收入合计		24,668	44,827	52,299	57,382

资料来源：公司数据及中银国际研究

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2010	2011	2012E	2013E	2014E
销售收入	44,827	52,299	57,382	63,003	67,885
销售成本	(37,820)	(43,909)	(48,250)	(53,109)	(57,216)
经营费用	(2,669)	(3,430)	(3,950)	(4,372)	(4,734)
息税折旧前利润	4,339	4,960	5,182	5,522	5,935
折旧及摊销	(955)	(1,030)	(1,157)	(1,266)	(1,376)
经营利润 (息税前利润)	3,384	3,930	4,025	4,256	4,559
净利息收入/(费用)	28	83	164	201	219
其他收益/(损失)	1,611	1,930	2,091	2,210	2,316
税前利润	5,023	5,943	6,280	6,666	7,094
所得税	(497)	(597)	(643)	(683)	(732)
少数股东权益	(1,972)	(2,355)	(2,512)	(2,667)	(2,838)
净利润	2,554	2,990	3,125	3,316	3,525
核心净利润	2,559	3,003	3,135	3,327	3,535
每股收益(人民币)	0.989	1.158	1.210	1.284	1.364
每股收益(人民币)	0.990	1.162	1.214	1.288	1.368
每股股息(人民币)	0.220	0.300	0.302	0.321	0.341
收入增长(%)	82	17	10	10	8
息税前利润增长(%)	108	16	2	6	7
息税折旧前利润增长(%)	95	14	4	7	7
每股收益增长(%)	67	17	4	6	6
核心每股收益增长(%)	67	17	4	6	6

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	5,023	5,943	6,280	6,666	7,094
折旧与摊销	955	1,030	1,157	1,266	1,376
净利息费用	(28)	(83)	(164)	(201)	(219)
运营资本变动	1,810	187	285	750	614
税金	(497)	(597)	(643)	(683)	(732)
其他经营现金流	(2,694)	(1,847)	(1,263)	(1,276)	(1,251)
经营活动产生的现金流	4,568	4,633	5,652	6,523	6,882
购买固定资产净值	(1,481)	(1,582)	(1,205)	(1,205)	(1,205)
投资减少/增加	(9)	(1,364)	796	844	886
其他投资现金流	1,173	1,876	0	0	0
投资活动产生的现金流	(316)	(1,070)	(409)	(361)	(319)
净增权益	479	83	0	0	0
净增债务	(341)	(36)	(665)	20	20
支付股息	(783)	(568)	(775)	(781)	(829)
其他融资现金流	(307)	(1,046)	68	201	219
融资活动产生的现金流	(951)	(1,567)	(1,372)	(560)	(590)
现金变动	3,301	1,996	3,871	5,601	5,973
期初现金	7,058	10,358	12,355	16,226	21,827
公司自由现金流	4,252	3,563	5,242	6,162	6,563
权益自由现金流	3,939	3,611	4,742	6,383	6,802

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	10,358	12,355	16,226	21,827	27,800
应收帐款	6,813	7,958	8,740	9,596	10,339
库存	3,548	3,737	4,174	4,615	4,987
其他流动资产	3,150	3,377	3,384	3,384	3,384
流动资产总计	23,869	27,428	32,524	39,422	46,511
固定资产	4,763	5,319	5,442	5,475	5,419
无形资产	3,439	3,856	3,782	3,687	3,573
其他长期资产	4,655	5,582	5,582	5,582	5,582
长期资产总计	12,857	14,757	14,806	14,745	14,575
总资产	36,726	42,185	47,330	54,167	61,086
应付帐款	13,425	14,970	16,039	17,654	19,019
短期债务	1,080	995	330	350	370
其他流动负债	1,083	1,488	1,464	1,464	1,464
流动负债总计	15,589	17,453	17,833	19,468	20,853
长期借款	56	54	54	54	54
其他长期负债	1,655	1,596	1,500	1,500	1,500
股本	2,583	2,583	2,583	2,583	2,583
储备	11,996	13,983	16,333	18,868	21,564
股东权益	14,579	16,566	18,916	21,451	24,147
少数股东权益	4,847	6,515	9,027	11,694	14,531
总负债及权益	36,726	42,185	47,330	54,167	61,086
每股帐面价值(人民币)	5.64	6.41	7.32	8.30	9.35
每股有形资产(人民币)	4.31	4.92	5.86	6.88	7.96
每股净负债/(现金)(人民币)	(3.57)	(4.38)	(6.13)	(8.29)	(10.60)

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(%)	9.7	9.5	9.0	8.8	8.7
息税前利润率(%)	7.5	7.5	7.0	6.8	6.7
税前利润率(%)	11.2	11.4	10.9	10.6	10.5
净利率(%)	5.7	5.7	5.4	5.3	5.2
流动性					
流动比率(倍)	1.5	1.6	1.8	2.0	2.2
利息覆盖率(倍)	n.a.	n.a.	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)	1.3	1.4	1.6	1.8	2.0
估值					
市盈率(倍)	8.9	7.6	7.3	6.9	6.4
核心业务市盈率	8.9	7.6	7.3	6.8	6.4
目标价对应核心业务市盈率	11.0	9.4	9.0	8.5	8.0
市净率(倍)	1.6	1.4	1.2	1.1	0.9
价格/现金流(倍)	5.0	4.9	4.0	3.5	3.3
企业价值/息税折旧前利润(倍)	4.2	3.6	3.1	2.4	1.7
周转率					
存货周转天数	27.9	30.3	29.9	30.2	30.6
应收帐款周转天数	45.9	51.5	53.1	53.1	53.6
应付帐款周转天数	93.4	99.1	98.6	97.6	98.6
回报率					
股息支付率(%)	22.3	25.9	25.0	25.0	25.0
净资产收益率(%)	18.9	19.2	17.6	16.4	15.5
资产收益率(%)	9.5	9.0	8.1	7.5	7.1
已运用资本收益率(%)	18.3	17.6	15.3	13.8	12.6

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，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