



持有

8% ↑

目标价格: 人民币 5.20

原目标价格: 人民币 4.98

600327.CH

价格: 人民币 4.82

目标价格基础: 17倍 13年市盈率

板块评级: 增持

大东方

汽车业务拖累 2012 年业绩

2012 年公司实现营业总收入 75.01 亿元, 同比增长 5.74%; 实现息税前利润 2.43 亿元, 同比下降 30%; 归属于母公司净利润 1.21 亿元, 同比下降 41.45%, 折合每股收益 0.233 元, 略低于我们 0.243 元的盈利预测。我们小幅上调目标价位至 5.20 元/股, 维持持有评级。

支撑评级的要点

- 2013 年汽车业务资本性支出减少, 公司面临的费用压力将小于 2012 年。
- 保时捷销售将于 2014 年贡献较高的利润。

评级面临的主要风险

- 汽车销售的弹性可能远超过我们预期, 保时捷销售低于预期
- 未来几年公司面临数个外埠大型商业零售项目对无锡地域的抢摊, 将面临一定市场压力。

估值

- 由于 2013 年公司放缓对汽车业务的资本性支出, 我们认为 2013 年公司将有望迎来恢复性增长, 我们维持 2013-14 年每股收益预测 0.302 和 0.399 元, 2015 年每股收益 0.503 元, 基于 17 倍 2013 年市盈率, 将目标价格由 4.98 元/股上调至 5.20 元/股。维持持有评级。

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	5	6	3	(32)
相对新华富时 A50 指数	9	12	7	(33)

发行股数(百万)	522
流通股(%)	53
流通股市值(人民币 百万)	2,515
3 个月日均交易额(人民币 百万)	33
净负债比率(%) (2013E)	净现金
主要股东(%)	
无锡商业大厦集团有限公司	47

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以 2013 年 4 月 9 日收市价为标准

投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
销售收入(人民币 百万)	7,037	7,446	8,859	10,451	12,151
变动(%)	12	6	19	18	16
净利润(人民币 百万)	208	121	157	208	262
全面摊薄每股收益(人民币)	0.398	0.233	0.302	0.399	0.503
变动(%)	(7.4)	(41.6)	29.7	32.2	26.1
市场预期每股收益(人民币)			0.385	0.440	0.380
核心每股收益(人民币)	0.340	0.210	0.302	0.399	0.503
变动(%)	(20.6)	(38.2)	43.7	32.2	26.1
全面摊薄市盈率(倍)	12.1	20.7	16.0	12.1	9.6
核心市盈率(倍)	14.2	23.0	16.0	12.1	9.6
每股现金流量(人民币)	0.60	1.36	0.45	1.22	1.30
价格/每股现金流量(倍)	8.1	3.5	10.8	3.9	3.7
企业价值/息税折旧前利润(倍)	5.3	5.8	4.6	3.4	2.4
每股股息(人民币)	0.039	0.086	0.086	0.047	0.075
股息率(%)	0.8	1.8	1.8	1.0	1.6

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

消费品: 零售及百货

苏毓

(8621) 2032 8510

cheng.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300512090001

*林琳为本报告重要贡献者

汽车业务拖累 2012 年业绩

2012 年公司实现营业总收入 75.01 亿元, 同比增长 5.74%; 实现息税前利润 2.43 亿元, 同比下降 30%; 归属于母公司净利润 1.21 亿元, 同比下降 41.45%, 折合每股收益 0.233 元, 略低于我们 0.243 元的盈利预测。我们小幅上调目标价位至 5.20 元/股, 维持**持有**评级。

百货业务方面, 无锡商业大厦(母店)由于定位较高, 受经济下滑影响较大, 2012 年实现收入约为 19.57 亿元, 同比下降 4.07%, 综合毛利率同比微幅增长 0.12 个百分点至 20.33%, 我们认为毛利率微幅增长的原因主要为高端奢侈品和黄金珠宝销售占比下降。新店仍处于培育期, 2011 年 6 月开业的依酷童店, 为无锡市唯一的儿童主题百货店, 是公司在儿童主题店专业经验领域的尝试, 该店配套项目经验较为薄弱, 2012 年该店亏损 1,578 万元, 基本与去年亏损幅度持平, 我们认为该店尚需一定的培育时间, 预计明年将略减亏至 1,000 万元。2011 年 10 月开业的海门大东方店, 2012 年实现营收 1.72 亿元, 亏损 2,244 万元, 该店地处海门市的核心商圈, 目前是该地区体量最大、定位最高的百货门店, 我们看好该店的发展前景。

图表 1. 公司 2010-12 年商业大厦百货业务模拟报表(母公司报表)

(人民币, 百万)	2010	2011	2012
营业收入	1,646.81	2,039.78	1,956.83
同比(%)	13.61	23.86	(4.07)
营业成本	(1,293.00)	(1,627.65)	(1,559.03)
毛利润	353.82	412.13	397.79
同比(%)	18.27	16.48	(3.48)
毛利率	21.48	20.20	20.33
营业税金及附加	(22.13)	(32.66)	(27.19)
占营业收入比重(%)	1.34	1.60	1.39
销售费用	(41.10)	(40.28)	(39.78)
同比(%)	(4.23)	(2.00)	(1.23)
占营业收入比重(%)	2.50	1.97	2.03
管理费用	(131.95)	(149.97)	(142.65)
同比(%)	7.30	13.66	(4.88)
占营业收入比重(%)	8.01	7.35	10.53
财务费用	(11.41)	(16.70)	(13.53)
模拟测算母公司利润总额	147.22	172.52	174.64
同比(%)	37.08	17.19	1.23
利润率	8.94	8.46	8.92

资料来源: 中银国际研究、公司资料

汽车业务板块, 2012 年实现营收 46.28 亿元, 同比增长 7.09%, 其中汽车整车销售实现营收 42.33 亿元, 销售整车 30,997 台, 实现毛利 3.07 亿元, 同比下降 13.44%, 毛利率下降 1.9 个百分点至 6.62%, 整车单车均价约为 13.66 万元, 同比基本持平; 维修保养等后产业服务收入呈稳步增长态势, 营销收入达 3.96 亿元, 同比增长 23.66%, 实现毛利达 1.78 亿元, 平均毛利率增长 0.42 个百分点至 44.83%。2012 年东方汽车城新开 4S 店 9 家, 分别为无锡保时捷店(参股子公司于 2012 年 12 月开业)、无锡进口雪铁龙 DS 店、宿迁斯巴鲁店、南通捷豹路虎店、镇江雷克萨斯店、镇江凯迪拉克店、丹阳凯迪拉克店、宜兴沃尔沃店、江阴沃尔沃店。另外, 公司另一家保时捷店南通店于 2013 年 1 月开业。新增的 2 家保时捷店将会成为公司 2014 年汽车业务利润增长的重要来源。

2012年东方汽车新城实现营收33.96亿元，同比增长12.62%，亏损2,295万元，亏损的主要原因是东方汽车新城建设、以及异地4S店高速拓展，带来了高资产成本的摊销，2012年东方汽车新城已搬迁完毕，主要的资本投资已于2012年支出完毕，2013年公司除在建的4S店外，将放缓建设新店的步伐，将重心放在建设二手车市场，总投资约为1亿元。虽然公司汽车业务在2013年仍将面临一定的费用压力，但是相比2012年将会有所缓解。

图表 2. 截止 2012 年底公司高端品牌 4S 店数量及分布地区

宝马		奔驰		斯巴鲁		沃尔沃		雷克萨斯	
数量	地区	数量	地区	数量	地区	数量	地区	数量	地区
1	吴江	2	无锡、常州	4	无锡、南通、江阴、宿迁	4	无锡、南通、宜兴、江阴	2	南通、镇江
保时捷 (参股)		捷豹路虎		凯迪拉克		进口雪铁龙 DS		高端品牌合计	
数量	地区	数量	地区	数量	地区	数量	地区	数量	
1	无锡	1	南通	2	丹阳、镇江	1	无锡	18	

资料来源：中银国际研究、公司资料

餐饮业务方面，202年三丰桥肉庄实现营收1.89亿元，同比增长14.55%，实现净利润1,469万元，同比增长5%，相对营收增长净利润增长较慢的原因是老店装修改造、新店开业、及员工人数的增长使得费用增加较快。

汽车和餐饮业务扩张致使费用率上升

2012年公司综合毛利率同比下降0.9个百分点至13.12%，主要原因汽车业务毛利率同比下降了1.9个百分点。

2012年公司管理及销售费用同比增长16.26%，费用率同比上升0.83个百分点，人工费用、折旧摊销及水电费用的上升是费用率上涨的主要原因。

由于汽车业务扩张对资金产生较大的需求，银行借款增加致使上半年利息支出同比增长2,608万元至6,265万元。

图表 3.2011-12 公司主要费用拆分

(人民币, 百万元)	2011	2012
职工薪酬	227.23	280.66
同比(%)	36.54	23.51
占营业收入比重(%)	3.20	3.74
同比(%)	51.53	15.09
租赁费	53.81	55.68
同比(%)	58.81	3.48
占营业收入比重(%)	0.76	0.74
折旧费	85.12	102.02
同比(%)	21.12	19.85
占营业收入比重(%)	1.20	1.36
无形资产及长期资产摊销	34.47	52.20
同比(%)	109.02	51.43
占营业收入比重(%)	0.49	0.70
水电费	21.14	26.76
同比(%)	18.77	26.57
占营业收入比重(%)	0.30	0.36
广告宣传费	66.50	61.63
同比(%)	43.21	(7.32)
占营业收入比重(%)	0.94	0.82
业务招待费	14.07	14.52
同比(%)	9.43	3.22
占营业收入比重(%)	0.20	0.19
修理费	8.31	8.20
同比(%)	20.58	(1.34)
占营业收入比重(%)	0.12	0.11
房产税及土地使用税	9.40	7.94
同比(%)	16.91	(15.56)
占营业收入比重(%)	0.13	0.11
其他	69.57	75.86
同比(%)	40.22	9.05
占营业收入比重(%)	0.98	1.01
合计	589.62	685.48
同比(%)	37.53	16.26
占营业收入比重(%)	8.31	9.14

资料来源: 中银国际研究、公司资料

调整盈利预测与维持持有评级

由于 2013 年公司将放缓对汽车业务的资本性支出, 我们认为 2013 年公司将有望迎来恢复性增长, 我们维持 2013-14 年每股收益预测 0.302 和 0.399 元, 2015 年每股收益 0.503 元, 基于 17 倍 2013 年市盈率, 将目标价格由 4.98 元/股上调至 5.20 元/股。维持**持有**评级。

图表 4.2011-12 公司业绩摘要

(人民币, 百万)	2011	2012	同比变动(%)
主营业务收入	6,988.50	7,366.29	5.41
营业税金及附加	(57.40)	(55.55)	(3.23)
净营业收入	6,931.10	7,310.75	5.48
其他净收入	88.84	113.77	28.05
主营业务成本	(6,082.44)	(6,495.53)	6.79
销售费用	(241.80)	(274.07)	13.35
管理费用	(347.82)	(411.41)	18.28
息税前利润	347.88	243.50	(30.00)
非经常项目	42.63	19.38	(54.55)
投资收益	19.19	20.28	5.65
净财务费用	(50.56)	(78.78)	55.80
利润总额	359.13	204.37	(43.09)
所得税	(101.80)	(80.26)	(21.16)
净利润	257.33	124.11	(51.77)
少数股东损益	(49.53)	(2.78)	(94.39)
归属于母公司股东的净利润	207.80	121.34	(41.61)
扣除非经常性损益的净利润	177.26	109.57	(38.19)
扣非后每股收益(人民币)	0.34	0.21	(38.19)
(%)			
综合毛利率	14.06	13.16	
息税前利润率	4.92	3.26	
净利润率	2.50	1.46	

资料来源: 中银国际研究、公司资料

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
销售收入	7,037	7,446	8,859	10,451	12,151
销售成本	(6,099)	(6,517)	(7,777)	(9,202)	(10,697)
经营费用	(423)	(449)	(525)	(601)	(689)
息税折旧前利润	515	480	556	648	765
折旧及摊销	(167)	(237)	(234)	(242)	(254)
经营利润(息税前利润)	348	244	322	406	510
净利息收入/(费用)	(51)	(79)	(62)	(61)	(61)
其他收益/(损失)	62	40	20	20	20
税前利润	359	204	280	365	470
所得税	(102)	(80)	(73)	(87)	(117)
少数股东权益	(50)	(3)	(50)	(70)	(90)
净利润	208	121	157	208	262
核心净利润	177	110	157	208	262
每股收益(人民币)	0.398	0.233	0.302	0.399	0.503
核心每股收益(人民币)	0.340	0.210	0.302	0.399	0.503
每股股息(人民币)	0.039	0.086	0.086	0.047	0.075
收入增长(%)	12	6	19	18	16
息税前利润增长(%)	(10)	(30)	32	26	26
息税折旧前利润增长(%)	4	(7)	16	16	18
每股收益增长(%)	(7)	(42)	30	32	26
核心每股收益增长(%)	(21)	(38)	44	32	26

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	2011	2012	2013E	2014E	2015E
税前利润	359	204	280	365	470
折旧与摊销	167	237	234	242	254
净利息费用	51	79	62	61	61
运营资本变动	(32)	365	(158)	187	161
税金	(102)	(80)	(73)	(87)	(117)
其他经营现金流	(131)	(93)	(112)	(131)	(151)
经营活动产生的现金流	312	711	234	637	678
购买固定资产净值	(293)	(678)	(90)	(210)	(300)
投资减少/增加	77	30	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
投资活动产生的现金流	(216)	(648)	(90)	(210)	(300)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	335	386	(97)	(97)	(97)
支付股息	(45)	(45)	(24)	(39)	(52)
其他融资现金流	(495)	(100)	192	57	98
融资活动产生的现金流	(205)	241	70	(80)	(51)
现金变动	(108)	304	214	347	326
期初现金	811	703	1,007	1,220	1,567
公司自由现金流	103	69	150	433	385
权益自由现金流	381	370	(16)	269	219

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	2011	2012	2013E	2014E	2015E
现金及现金等价物	703	1,007	1,220	1,567	1,893
应收帐款	392	360	412	505	562
库存	772	767	856	951	1,140
其他流动资产	83	108	68	93	100
流动资产总计	1,949	2,242	2,556	3,116	3,696
固定资产	1,022	1,511	1,351	1,403	1,533
无形资产	573	548	545	542	539
其他长期资产	418	415	343	260	177
长期资产总计	2,013	2,474	2,238	2,205	2,249
总资产	3,962	4,716	4,794	5,321	5,945
应付帐款	1,862	2,190	2,174	2,549	2,957
短期债务	670	922	822	722	622
其他流动负债	0	0	0	0	0
流动负债总计	2,532	3,112	2,996	3,271	3,579
长期借款	44	178	181	183	186
其他长期负债	0	0	0	0	0
股本	522	522	522	522	522
储备	638	707	848	1,027	1,251
股东权益	1,160	1,229	1,370	1,549	1,773
少数股东权益	225	197	247	317	407
总负债及权益	3,962	4,716	4,794	5,321	5,945
每股帐面价值(人民币)	2.22	2.36	2.63	2.97	3.40
每股有形资产(人民币)	1.13	1.31	1.58	1.93	2.36
每股净负债/(现金)(人民币)	0.02	0.18	(0.42)	(1.27)	(2.08)

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	2011	2012	2013E	2014E	2015E
盈利能力(%)					
息税折旧前利润率	7.3	6.5	6.3	6.2	6.3
息税前利润率	4.9	3.3	3.6	3.9	4.2
税前利润率	5.1	2.7	3.2	3.5	3.9
净利率	3.0	1.6	1.8	2.0	2.2
流动性(倍)					
流动比率	0.8	0.7	0.9	1.0	1.0
利息覆盖率	6.0	2.9	4.7	6.0	7.5
净权益负债率(%)	0.8	6.5	净现金	净现金	净现金
速动比率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
估值(倍)					
市盈率	12.1	20.7	16.0	12.1	9.6
核心业务市盈率	14.2	23.0	16.0	12.1	9.6
目标价对应核心业务市盈率	15.1	24.4	17.0	12.9	10.2
市净率	2.2	2.0	1.8	1.6	1.4
价格/现金流	8.1	3.5	10.8	3.9	3.7
企业价值/息税折旧前利润	5.3	5.8	4.6	3.4	2.4
周转率					
存货周转天数	36.1	43.1	33.4	31.6	31.4
应收帐款周转天数	17.1	18.4	15.9	16.0	16.0
应付帐款周转天数	85.4	99.3	89.9	82.5	82.7
回报率					
股息支付率(%)	9.9	37.0	28.5	11.7	15.0
净资产收益率(%)	18.4	10.2	12.1	14.3	15.8
资产收益率(%)	7.0	3.4	5.0	6.1	6.8
已运用资本收益率(%)	18.5	10.8	12.8	15.3	18.0

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。

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