谨慎买入 **12%⬆**

目标价格: 人民币 21.60
原目标价格: 人民币 16.40

002318.CH
价格: 人民币 19.28
目标价格基础: 26 倍 14 年市盈率
板块评级: 中立

久立特材

顺势而为，业绩同比增长 38%

公司公告 13 年上半年实现营业收入 13.83 亿元，同比增长 7.3%，实现归属母公司净利润 1.01 亿元人民币(折合每股收益 0.33 元)，同比增加 38%。公司预计 1-9 月业绩将同比增长 30%-50%。上半年由于核电产品等高端产品市场占有率提高，无缝钢管销量和收入大涨；同时由于石油天然气钢管需求尤其是 LNG 钢管需求提高，公司焊管业务毛利率显著提升。近期公司利润增长亮点主要集中在油气输送及开采管道业务方面，这主要包括大口径油气输送管（LNG 钢管）以及镍基合金油井用管；随着国家核电项目建设的稳步推进和火电投资的恢复，公司核电管将陆续增加放量同时火电业务亦可能获得一定的恢复；其他未来盈利增长点还包括精密管和钛管业务等。随着“十二五”能源、石油天然气和核电的发展，我们看好公司中长期发展。由于焊管业务毛利率提升高于预期，我们小幅上调公司 13-15 年的盈利预测，13-15 年每股收益分别为 0.70 元、0.84 元和 0.96 元，基于 26 倍的 2014 年的市盈率，我们将目标价格上调至 21.60 元，我们维持对公司的*谨慎买入*评级。

股价表现

(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	62	13	30	-
相对新华富时 A50 指数 (%)	82	16	46	-

发行股数 (百万)	312
流通股 (%)	51
流通股市值 (人民币 百万)	1,829
3 个月日均交易额 (人民币 百万)	58
净负债比率 (%) (2013E)	净现金
主要股东 (%)	
久立集团	42.3

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以 2013 年 7 月 29 日收市价为标准

支撑评级的要点

- 受益于石油石化行业景气度的提高，近期利润增长亮点主要集中在油气输送以及开采管道业务方面，这主要包括大口径油气输送焊接管以及镍基合金油井管。
- 随着国家核电项目建设的稳步推进和火电投资的恢复，公司核电管将陆续增加放量同时火电业务亦可能有一定的恢复，其他未来盈利增长点还包括精密管和钛管业务等。

评级面临的主要风险

- 同业竞争加剧导致价格下降和毛利率的下滑。
- 募投项目进展缓慢和相关高端管道钢材下游行业增长缓慢。

估值

- 基于 26 倍的 2014 年的市盈率，我们将目标价由 16.40 元上调至 21.60 元，我们维持对公司的***谨慎买入***评级。

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)	2,161.6	2,660.0	2,787.7	2,941.0	3,182.1
变动 (%)		*23.1*	*4.8*	*5.5*	*8.2*
净利润 (人民币 百万)	112.0	154.9	218.9	263.3	300.6
全面摊薄每股收益 (人民币)	0.359	0.496	0.702	0.844	0.964
变动 (%)		*38.3*	*41.3*	*20.3*	*14.2*
原先每股收益预测 (人民币)			0.656	0.778	0.893
调整幅度 (%)			*6.9*	*8.5*	*7.9*
全面摊薄市盈率(倍)	53.7	38.8	27.5	22.8	20.0
每股现金流量 (人民币)	0.44	0.10	1.65	1.67	1.72
价格/每股现金流量 (倍)	43.6	200.5	11.7	11.6	11.2
企业价值/息税折旧前利润 (倍)	38.9	27.4	15.8	12.9	10.5
每股股息 (人民币)	0.0513	0.0667	0.1443	0.1730	0.1971
股息率 (%)	0.3	0.3	0.7	0.9	1.0

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

金属和矿产: 黑色金属

杭一君
(8621) 2032 8528
yijun.hang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300512080003

乐宇坤
(8621) 2032 8559
yukun.le@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300510120007

13 年上半年净利润同比增加 38%

公司公告 13 年上半年实现营业收入 13.83 亿元，同比增长 7.3%，实现归属母公司净利润 1.01 亿元人民币（折合每股收益 0.33 元），同比增加 38%，之前公司预计 13 年上半年实现归属母公司净利润将同比增长 20%-50%。报告期内公司综合毛利率为 21.9%，去年同期毛利率为 19.5%。公司上半年盈利大幅增长以及毛利率显著提升主要是由于报告期内高端产品销售占比的提高，比如核电产品和 LNG 钢管产品等。此外，公司预计 1-9 月业绩将同比增长 30%-50%，按此计算，1-9 月的归属母公司净利润约 1.62 亿-1.87 亿，3 季度单季实现归属母公司净利润约 6,060 万元-8,553 万元。

图表 1.业绩摘要

(人民币，百万)	2012 年上半年	2013 年上半年	同比变动(%)
销售收入	1,288	1,383	7.3
销售成本	(1,036)	(1,076)	3.8
营业税	(1)	(3)	245.6
毛利润	251	303	20.8
其他营业收入	0	0	n.a.
销售费用	(64)	(68)	5.7
管理费用	(64)	(65)	1.3
资产减值损失	(15)	(33)	128.2
经营利润	108	137	26.7
财务费用	(20)	(15)	(25.3)
投资收入	3	2	(30.9)
其它非经营性收入	2	(0)	(107.0)
税前利润	90	125	39.2
税金	(14)	(21)	50.7
少数股东权益	2	2	7.5
净利润	74	101	38.0
全面摊薄每股收益(人民币)	0.240	0.330	37.5
盈利能力 (%)			
毛利率	19.5	21.9	
经营利润率	8.4	9.9	
净利率	5.7	7.3	

资料来源：公司数据

图表 2. 公司募投及超募项目情况

编号	品种	项目	设计产能（吨）	募集资金	投产时间
1	超超临界用管	募投项目	20,000	33,310.30 万元	2010 年年底
2	大口径油气输送管	募投项目	10,000	13,650.50 万元	已投产
3	油井用管	募投项目	3,000	12,683.00 万元	1 月 5 日公告已投产
4	核电蒸发器管	超募项目	500	与精密管合计投资 16,677 万元	1 月 5 日公告已投产
5	航天精密管	超募项目	1,500	与核电管合计投资 16,677 万元	1 月 5 日公告已投产
6	钛管	超募项目	1,000	超募项目	少量生产

资料来源：公司公告

图表 3. 拟发行可转债项目

序号	项目名称	计划投资总额（万元）	建设期（年）	项目建成后年可实现净利润（万元）	项目净利率(%)	对应每股收益(元)
1	年产 2 万吨 LNG 等输送用大口径管道及组件项目	34,456	2	7,212	10	0.347
2	年产 1 万吨原油、天然气、液化天然气管道输送设施用特殊钢与钛合金复合管项目	15,344	2	3,948	6	0.190
合计		498,000		11,160		0.537

资料来源：公司公告

图表 4.公司产品经营情况

(人民币，万)	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	毛利率比上年同期百分点增减
分行业						
石油、化工、天然气	53,814.76	37,587.24	30.15	(1.02)	(8.37)	5.60
电力设备制造	12,532.03	9,817.43	21.66	(1.93)	(0.59)	(1.05)
造船	1,586.60	1,127.51	28.94	65,461.98	62,889.39	2.90
造纸	532.80	436.30	18.11	851.43	820.66	2.74
其他机械制造	24,181.49	20,898.69	13.58	(4.79)	(1.50)	(2.89)
其他不可分行业	39,551.88	31,708.58	19.83	25.83	18.74	4.79
分产品						
无缝管	74,489.54	57,956.93	22.19	26.82	26.50	0.19
焊接管	47,397.21	35,092.55	25.96	(14.90)	(21.74)	6.48
毛管	2,873.47	2,821.72	1.80	132.37	136.70	(1.80)
其他	7,439.34	5,704.54	23.32	(11.15)	(18.70)	7.12

资料来源：公司公告

图表 5.无缝钢管业务经营情况

项 目	2013 年 1-6 月 发生数	2013 年 1-6 月 比上年同期增减幅度（%）	2012 年 1-6 月 发生数
销售数量（吨）	15,059	28.09	11,757
销售平均单价（万元/吨）	4.9465	(0.99)	4.9958
单位产品成本（万元/吨）	3.8487	(1.24)	3.8969
单位毛利（万元/吨）	1.0979	(0.1)	1.0989
毛利率（%）	22.19	上升 0.19 个百分点	22

资料来源：公司公告

图表 6.焊管业务经营情况

项 目	2013 年 1-6 月 发生数	2013 年 1-6 月 比上年同期增减幅度（%）	2012 年 1-6 月 发生数
销售数量（吨）	14,669	(7.22)	15,811
销售平均单价（万元/吨）	3.2311	(8.27)	3.5225
单位产品成本（万元/吨）	2.3923	(15.65)	2.8362
单位毛利（万元/吨）	0.8388	22.23	0.6863
毛利率（%）	25.96	上升 6.48 个百分点	19.48

资料来源：公司公告

从具体业务来看，报告期内无缝钢管业务收入大幅增长 26.8%，这主要是由于销售数量大幅提升 28%，板块毛利率基本与去年同期持平，约为 22%。报告期内，受益于下游能源行业和高端装备制造业的快速发展，随着核电站用核一、二级不锈钢无缝管（如堆内构件、控制棒）、国际热核聚变（ITER）项目用 PF/TF 导体铠甲、核电蒸汽发生器用 800 合金 U 形传热管以及镍基合金管等高端产品市场占有率逐年提高，公司无缝管销量大幅增长。从焊管业务来看，收入同比下降 14.9%，这主要是由于销量和均价均有所下降，但由于毛利率大幅上升 6.48 个百分点，毛利增长 13.4%。近年来液化天然气（LNG）行业市场需求的增速，公司重点开发如低温液化天然气（LNG）用不锈钢管道、天然气净化处理用双相不锈钢管道、大口径超长厚壁管、镍基合金等产品占领市场实现销售，从而提升了焊管业务的产品附加值和毛利率。从分行业数据来看，石油天然气业务板块毛利率大幅上升 5.6 个百分点，同时造船板块收入大增，这主要是上半年对沪东中华造船有限公司的 LNG 船用管实现销售收入 767.74 万元。

调整盈利预测和目标价

整体来看，公司的战略选择契合了国家重点行业发展的大方向：公司的募投项目产品所涉及相关行业都是“十二五”期间成长空间广阔，国家重点扶持之行业，比如石油天然气、核电材料以及海洋经济等行业：一方面相关行业景气度的提高为公司产品订单饱满、业绩亮丽提供了坚强的基础，另一方面相关产业支持政策的频繁出台也使得公司能更多的获得资本市场的关注。近期公司利润增长亮点主要集中在油气输送及开采管道业务方面，这主要包括大口径油气输送管（随着 13 年下半年可转债项目 2 万吨 LNG 等输送用大口径管道及组件项目投产，公司大口径耐腐蚀油气输送管产品规格更加齐全，品种结构更加完善，产能进一步释放）以及镍基合金油井用管；随着国家核电项目建设的提速和火电投资的恢复，公司核电管将陆续增加放量同时火电业务亦将可能有一定的恢复；其他未来盈利增长点还包括精密管和钛管业务等。随着公司募投项目包括大口径油气输送管，油井用管、核电蒸发器用管的产量逐步释放，公司已逐步升级为高端能源管道钢材供应商。随着“十二五”能源、石油天然气和核电的发展，我们看好公司中长期发展。由于焊管业务毛利率提升高于预期，我们小幅上调公司 13-15 年的盈利预测，13-15 年每股收益分别为 0.70 元、0.84 元和 0.96 元，基于 26 倍的 2014 年的市盈率，我们将目标价格上调至 21.60 元，我们维持对公司的***谨慎买入***评级。

损益表 *(人民币 百万)*

年结日：12 月 31 日	2011	2012	2013E	2014E	2015E
销售收入	2,162	2,660	2,788	2,941	3,182
销售成本	(1,817)	(2,134)	(2,215)	(2,309)	(2,479)
经营费用	(187)	(301)	(316)	(334)	(361)
息税折旧前利润	238	333	359	404	449
折旧及摊销	(80)	(108)	(103)	(105)	(107)
经营利润 (息税前利润)	158	225	256	299	342
净利息收入/(费用)	(29)	(43)	(0)	9	9
其他收益/(损失)	7	5	6	6	6
税前利润	135	187	262	314	358
所得税	(14)	(26)	(37)	(44)	(50)
少数股东权益	(9)	(6)	(6)	(7)	(7)
净利润	112	155	219	263	301
核心净利润	112	155	219	263	301
每股收益(人民币)	0.359	0.496	0.702	0.844	0.964
核心每股收益(人民币)	0.359	0.496	0.702	0.844	0.964
每股股息(人民币)	0.051	0.067	0.144	0.173	0.197
收入增长(%)	21.1	23.1	4.8	5.5	8.2
息税前利润增长(%)	n.a.	40.0	8.0	12.4	11.3
息税折旧前利润增长(%)	n.a.	42.5	14.1	16.4	14.6
每股收益增长(%)	n.a.	38.3	41.3	20.3	14.2
核心每股收益增长(%)	n.a.	38.3	41.3	20.3	14.2

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	135	187	262	314	358
折旧与摊销	80	108	103	105	107
净利息费用	29	43	0	(9)	(9)
运营资本变动	(535)	(518)	(798)	(1,120)	(1,481)
税金	(14)	(26)	(37)	(44)	(50)
其他经营现金流	443	237	986	1,275	1,613
经营活动产生的现金流	138	30	516	521	537
购买固定资产净值	(317)	(285)	(10)	(10)	(10)
投资减少/增加	10	46	0	0	0
其他投资现金流	6	(40)	(3)	0	0
投资活动产生的现金流	(301)	(279)	(13)	(10)	(10)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	(3)	25	0	0	0
支付股息	(16)	(21)	(45)	(54)	(62)
其他融资现金流	405	(177)	(422)	23	42
融资活动产生的现金流	357	(213)	(486)	(48)	(35)
现金变动	194	(462)	18	463	492
期初现金	412	388	370	388	850
公司自由现金流	(163)	(246)	504	512	527
权益自由现金流	(196)	(264)	485	494	512

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	388	370	388	850	1,343
应收帐款	232	322	338	356	385
库存	727	709	736	767	824
其他流动资产	109	83	94	107	128
流动资产总计	1,456	1,485	1,556	2,081	2,681
固定资产	782	873	835	783	720
无形资产	146	172	163	154	146
其他长期资产	137	230	187	152	126
长期资产总计	1,064	1,275	1,185	1,090	992
总资产	2,520	2,760	2,741	3,171	3,673
应付帐款	117	138	143	149	161
短期债务	478	464	14	0	0
其他流动负债	327	364	600	811	1,039
流动负债总计	921	966	758	961	1,199
长期借款	25	50	50	50	50
其他长期负债	39	75	84	95	113
股本	312	312	312	312	312
储备	1,264	1,288	1,462	1,671	1,911
股东权益	1,576	1,600	1,774	1,983	2,223
少数股东权益	63	69	75	82	89
总负债及权益	2,520	2,760	2,741	3,171	3,673
每股帐面价值(人民币)	4.72	5.13	5.69	6.36	7.12
每股有形资产(人民币)	4.25	4.58	5.16	5.86	6.66
每股净负债/(现金)(人民币)	0.29	0.38	(0.84)	(0.94)	(0.96)

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 (%)	11.0	12.5	12.9	13.7	14.1
息税前利润率(%)	7.3	8.5	9.2	10.2	10.8
税前利润率(%)	6.2	7.0	9.4	10.7	11.2
净利率(%)	5.2	5.8	7.9	9.0	9.4
流动性					
流动比率(倍)	1.6	1.5	2.1	2.2	2.2
利息覆盖率(倍)	5.4	5.2	998.4	(31.6)	(37.5)
净权益负债率(%)	7.3	9.0	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	0.8	0.8	1.1	1.4	1.5
估值					
市盈率 (倍)	53.7	38.8	27.5	22.8	20.0
核心业务市盈率 (倍)	53.7	38.8	27.5	22.8	20.0
目标价对应核心业务市盈率 (倍)	60.2	43.5	30.8	25.6	22.4
市净率 (倍)	3.9	3.6	3.3	2.9	2.6
价格/现金流 (倍)	43.6	200.5	11.7	11.6	11.2
企业价值/息税折旧前利润(倍)	38.9	27.4	15.8	12.9	10.5
周转率					
存货周转天数	122.8	97.3	96.4	95.3	94.5
应收帐款周转天数	29.6	33.5	33.5	33.5	33.5
应付帐款周转天数	23.4	23.6	23.6	23.6	23.6
回报率					
股息支付率(%)	13.2	12.9	20.0	20.0	20.0
净资产收益率 (%)	7.9	9.6	12.2	13.1	13.3
资产收益率 (%)	4.4	5.6	8.0	8.3	8.2
已运用资本收益率(%)	5.5	7.7	10.1	10.6	10.9

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，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，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本人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 20%以上；

谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；

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