



买入

35% ↑

目标价格: 人民币 15.20

原目标价格: 人民币 17.00

002554.CH

价格: 人民币 11.24

目标价格基础: 35倍 14年市盈率

板块评级: 增持

惠博普

业绩符合预期, EPC项目推动业绩重回增长

2013年公司实现营业收入9.51亿元,同比增长86.54%,实现归属于母公司所有者净利润1.03亿元,同比增长7.57%,略高于业绩快报所示3%的归属净利润增速。2013年扣非后归属净利润7648万,同比下滑17.8%。2014年第一季度公司实现收入2.36亿元,同比增长37.64%,实现归属于母公司所有者净利润1,166万元,同比增长45%。公司预计1-6月业绩增速为20-40%。2013年业绩不理想主要是海外EPC项目中标时间晚于预期,随着公司连续中标今年业绩重回增长轨道。公司将其业务重新划分至油田装备与工程、环保设备与服务及油气资源三大板块并分别制定清晰战略,我们认为中短期内前两大板块将成为业绩增长点,而资源板块贡献仍需等待。我们预计公司2014-16年每股收益为0.44、0.53、0.63元,由于油气设备板块估值下移,我们略下调公司目标动态市盈率至35倍,对应目标价15.20元,维持买入评级

支撑评级的要点

- 净利润增速低于收入增速主要受综合毛利率显著下降的影响。2012年底并入的天然气运营板块实现收入4.28亿元,扣除该影响收入增长仅10%。但天然气运营毛利率仅有6.5%,大幅降低综合毛利率12.5个百分点至27.7%。2013年收购Dart FLG确认非经常性净收益约2,400万,因而扣非后归属净利润下滑17.8%。
- 自去年12月以来,公司连续中标中海油脱硫、水处理EPC项目和埃米尔石油公司油气联合处理站工程项目撬装油气处理工艺设备,三大项目金额高达9.15亿。目前所有项目均已开工,在此支撑下公司一季度收入、净利润迅速提升,重新回到增长轨道。
- 公司预计1-6月业绩增长20-40%,但由于EPC项目进展直接影响收入确认,此项预计存在不确定性。
- 公司将业务重新划分至油田装备与工程、环保设备与服务及油气资源三大板块并分别制定清晰战略,随着公司向EPC总包工程转型的突破,该板块将成为公司中短期的业务重点与主要利润来源。鉴于公司在环保领域的积累,我们认为该板块也将有较好的发展。而资源板块利润贡献仍需等待。

评级面临的主要风险

- EPC项目进程不达预期。

估值

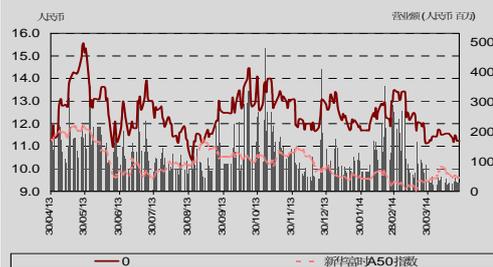
- 我们预计公司2014-16年每股收益为0.44、0.53、0.63元,由于油气设备板块估值下移,我们略下调公司目标动态市盈率至35倍,对应目标价由17.00元下调至15.20元,维持买入评级

投资摘要

年结日: 12月31日	2012	2013	2014E	2015E	2016E
销售收入(人民币 百万)	510	951	2,083	2,341	2,782
变动(%)	26	87	119	12	19
净利润(人民币 百万)	96	103	198	242	286
全面摊薄每股收益(人民币)	0.210	0.151	0.435	0.531	0.628
变动(%)	4.2	(28.3)	188.8	22.1	18.2
原先预测摊薄每股收益(人民币)	-	-	0.468	0.701	-
调整幅度(%)	-	-	(6.0)	(24.4)	-
核心每股收益(人民币)	0.219	0.072	0.445	0.544	0.644
变动(%)	4.8	(67.3)	522.5	22.2	18.4
全面摊薄市盈率(倍)	53.5	74.6	25.8	21.2	17.9
核心市盈率(倍)	51.3	157.2	25.2	20.7	17.5
每股现金流量(人民币)	0.18	(0.07)	0.25	0.51	1.93
价格/每股现金流量(倍)	62.4	(169.1)	45.6	21.9	5.8
企业价值/息税折旧前利润(倍)	24.6	49.7	17.9	14.2	10.9
每股股息(人民币)	0.050	0.050	0.087	0.106	0.126
股息率(%)	0.4	0.4	0.8	0.9	1.1

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(10.9)	(5.3)	(7.6)	(1.7)
相对新华富时A50指数	(5.7)	(7.3)	(6.3)	13.5

发行股数(百万)	456
流通股(%)	43
流通股市值(人民币 百万)	5,121
3个月日均交易额(人民币 百万)	107
净负债比率(%) (2014E)	净现金
主要股东(%)	
黄松	17

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以2014年4月25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

工业: 机械

许民乐, CFA*

(8621) 2032 8589

minle.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120009

*闵琳佳为本报告重要贡献者

2013 年业绩略高于预期，2014 年第一季度恢复高速增长

2013 年公司实现营业收入 9.51 亿元，同比增长 86.54%，实现归属于母公司所有者净利润 1.03 亿元，同比增长 7.57%，略高于业绩快报所示 3% 的归属净利润增速。公司 2013 年扣非后归属净利润 7,648 万，同比下滑 17.8%，扣非与未扣非差距主要源自折价收购 Dart FLG 确认的约 2,400 万元净收益。

净利润增速低于收入增速主要受综合毛利率显著下降的影响。公司 2012 年底收购华油科思后进入天然气运营领域，今年天然气运营板块实现收入 4.28 亿元，是收入大幅提升的核心因素。扣除天然气分销业务贡献，公司上半年实现收入 5.23 亿元，较去年同期增长 10%。然而由于天然气运营业务本身毛利率就远低于公司原有业务，且仍处于建设扩张期中，2013 年公司天然气运营板块毛利率仅有 6.5%，导致公司综合毛利率明显下降，2013 年综合毛利率 27.71%，较去年同期下降 12.49 个百分点。

公司去年下半年完成对 Dart FLG 的折价收购，该笔收购折价金额约 6,700 万计入营业外收入，而对应的约 4,300 万服务费用计入管理费用，造成两个项目的非正常性波动。扣除服务费用影响，2013 年管理费用约 1.05 亿元，同比增长 48%。

2014 年第一季度公司实现收入 2.36 亿元，同比增长 37.64%，实现归属于母公司所有者净利润 1,166 万元，同比增长 45%。第一季度公司开始恢复快速增长态势，主要是由于自去年 12 月期公司连续获得海外 EPC 总包项目与大型设备订单，项目均已按照计划顺利推进，促使公司业绩快速增长。

公司预计 1-6 月业绩增速为 20-40%，对应第二季度增速为 14.1-38.8%。由于海外 EPC 项目进展影响，收入确认存在较大不确定性，因而该盈利预测存在一定不确定性。

图表 1. 2013 年业绩摘要

(人民币, 百万)	2012 年	2013 年	同比变动%
营业收入	510.02	951.38	86.54
营业成本	304.99	687.78	125.51
营业税金及附加	2.88	4.87	69.10
销售费用	22.29	31.14	39.70
管理费用	71.29	147.83	107.36
财务费用	(10.35)	3.18	(130.72)
资产减值损失	7.91	5.60	(29.20)
公允价值变动净收益	0.00	0.00	
投资净收益	(0.40)	0.37	(192.50)
营业利润	110.60	71.35	(35.49)
营业外收入	3.93	70.25	1,687.53
营业外支出	0.77	0.13	(83.12)
税前利润	113.76	141.47	24.36
所得税	17.73	22.85	28.88
净利润	96.03	118.62	23.52
少数股东损益	0.30	15.65	5,116.67
归属于母公司所有者的净利润	95.73	102.98	7.57
主要比率(%)			
毛利率	40.20	27.71	(12.49)
净利率	18.77	10.82	(7.95)

资料来源：公司数据、中银国际研究

图表 2. 2014 年第一季度业绩摘要

(人民币, 百万)	2013 年第一季度	2014 年第一季度	同比变动%
营业收入	171.69	236.31	37.64
营业成本	130.73	184.98	41.50
营业税金及附加	0.65	0.59	(9.23)
销售费用	6.23	6.38	2.41
管理费用	20.04	22.79	13.72
财务费用	1.71	(1.06)	(161.99)
资产减值损失	0.00	0.00	
公允价值变动净收益	0.00	0.00	
投资净收益	0.00	(1.00)	-
营业利润	15.10	18.86	24.90
营业外收入	0.05	0.28	460.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00
税前利润	15.15	19.15	26.40
所得税	4.05	4.83	19.26
净利润	11.09	14.32	29.13
少数股东损益	3.05	2.66	(12.79)
归属于母公司所有者的净利润	8.04	11.66	45.02
主要比率(%)			
			百分点变动
毛利率	23.86	21.72	(2.14)
净利率	4.68	4.93	0.25

资料来源: 公司数据、中银国际研究

连续获得海外 EPC 项目, 向总承包商转型

2013 年除天然气运营外公司新接订单总计 4.49 亿元, 较去年同期下降 37.98%。期末在手订单 3.86 亿元, 较去年年底下降 25.78%。去年新接订单的下滑主要是由于国内油气分离系统需求下滑而海外市场订单获得时间晚于预期。然而, 自去年 12 月以来公司连续中标中海油伊莱克米桑油田脱酸及水处理工程总承包项目, 以及埃米尔石油公司油气联合处理站工程项目撬装油气处理工艺设备, 三大项目金额高达 9.15 亿。公司所获中海油米桑油田脱酸、水处理总包项目是向 EPC 总包商转型的突破性进展, 一方面将直接促进 2014 年业绩的高速增长, 另一方面伊拉克市场作为我国油公司在海外的重要布局之一, 新建油田对应总包项目空间巨大。公司在此地区跟踪多年, 有望凭借此两项中标项目获得示范效应, 从而更顺利的向周边油田渗透。

图表 2. 中标项目一览

公告合同时间	甲方	项目内容	金额 (亿元)	执行期限	项目进展
2014 年 3 月 5 日	埃米尔石油	油气联合处理站工程项目撬装油气处理工艺设备	1.54	12 个月	已开工, 设计、采购加工制造等工作正在按计划进行
2014 年 3 月 12 日	中海油	脱酸项目工程总承包	1.93	12 个月	已正式开工, 详细设计工作正在进行, 主要设备招标采购工作已经完成, 现场施工工作正在陆续开展中
2014 年 3 月 29 日	中海油	水处理项目工程总承包	5.68	12-18 个月	已正式开工, 基础设计工作已完成, 详细设计工作正在进行, 长线设备的采购招标工作已启动, 施工及其他相关辅助及配套建设工作正在陆续开展中。

资料来源: 公司公告、中银国际研究

重新划分三大业务板块，定位明确有利长期发展

随着公司产品类型的增加和向 EPC 总包商的转变，公司重新梳理各产品类别，按照三大板块对其重新分类，分别为油气田装备及工程（包含原油气处理系统、开采系统、工程技术服务和新的 EPC 工程领域）、石化环保装备及服务（原油田环保系统）和油气资源开发及利用（原天然气运营和新收购煤层气等资源类业务）。以三大板块为出发，公司对其未来发展战略进行了清晰的规划：

第一， 油气田装备及工程板块将以国际市场为中心、以 EPC 总包项目为重点，通过建立专业化 EPC 项目管理团队，使其真正成为公司业务增长点。

第二， 石化环保装备及服务，抓住国内外油田环保发展机遇，继续推广公司环保装备、环保服务，并进一步关注环保类服务公司的收购

第三， 凭借自身行业、技术和成本控制优势，进军油气资源开发领域，实现天然气业务领域上下游一体化发展战略。

我们认为，公司此次对业务的划分有利于形成更为明确的业务板块，促使板块间资源共享与协同。我们认为公司在 EPC 项目和油田环保已有深厚积累与沉淀，短期内将是公司业务发展的重点与盈利重点，而油气资源板块由于投入期较长，真正实现较大盈利贡献仍需等待。

图表 3. 分版块经营状况

	营业收入 (百万元)	同比增长 (%)	毛利率 (%)	毛利率变化 (百分点)
油气处理系统	155.17	(30.87)	40.4	(0.4)
油气田开采系统	122.86	19.00	50.0	10.8
油田工程技术服务	126.44	179.00	46.3	3.9
油田环保系统	118.88	16.50	44.5	(6.3)
天然气运营	428.03	1124.35	6.5	1.4

资料来源：公司数据、中银国际研究

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2012	2013	2014E	2015E	2016E
销售收入	510	951	2,083	2,341	2,782
销售成本	(305)	(688)	(1,529)	(1,713)	(2,024)
经营费用	(87)	(164)	(275)	(281)	(370)
息税折旧前利润	118	100	280	347	388
折旧及摊销	(9)	(20)	(14)	(23)	0
经营利润(息税前利润)	109	80	265	324	388
净利息收入/(费用)	10	(3)	(10)	(12)	(14)
其他收益/(损失)	(5)	65	4	4	0
税前利润	114	141	259	316	374
所得税	(18)	(23)	(42)	(51)	(60)
少数股东权益	0	(16)	(19)	(23)	(27)
净利润	96	103	198	242	286
核心净利润	100	49	203	248	293
每股收益(人民币)	0.210	0.151	0.435	0.531	0.628
核心每股收益(人民币)	0.219	0.072	0.445	0.544	0.644
每股股息(人民币)	0.050	0.050	0.087	0.106	0.126
收入增长(%)	26	87	119	12	19
息税前利润增长(%)	12	(27)	233	22	20
息税折旧前利润增长(%)	16	(15)	180	24	12
每股收益增长(%)	4	(28)	189	22	18
核心每股收益增长(%)	5	(67)	523	22	18

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	2012	2013	2014E	2015E	2016E
税前利润	114	141	259	316	374
折旧与摊销	9	20	14	23	0
净利息费用	(10)	3	10	12	14
运营资本变动	(22)	(194)	(129)	(65)	548
税金	0	0	0	1	2
其他经营现金流	(9)	(16)	(42)	(53)	(60)
经营活动产生的现金流	82	(45)	112	233	879
购买固定资产净值	(139)	(41)	(102)	(102)	(102)
投资减少/增加	(41)	(239)	0	0	0
其他投资现金流	(23)	(77)	9	11	9
投资活动产生的现金流	(203)	(356)	(93)	(91)	(93)
净增权益	0	18	0	0	0
净增债务	22	200	50	50	50
支付股息	(30)	(15)	(23)	(40)	(48)
其他融资现金流	15	(59)	(10)	(12)	(14)
融资活动产生的现金流	7	145	17	(2)	(13)
现金变动	(114)	(257)	37	141	773
期初现金	677	562	305	342	483
公司自由现金流	(121)	(403)	20	142	786
权益自由现金流	(89)	(206)	60	180	821

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	2012	2013	2014E	2015E	2016E
现金及现金等价物	562	305	342	483	1,255
应收帐款	344	586	756	850	245
库存	84	120	159	178	50
其他流动资产	56	95	104	109	78
流动资产总计	1,046	1,106	1,361	1,619	1,628
固定资产	345	403	480	547	635
无形资产	154	179	181	183	185
其他长期资产	28	183	182	182	182
长期资产总计	527	765	844	913	1,003
总资产	1,573	1,871	2,205	2,532	2,631
应付帐款	148	166	220	246	69
短期债务	50	256	306	356	406
其他流动负债	142	86	122	147	109
流动负债总计	340	508	647	750	584
长期借款	0	0	0	0	0
其他长期负债	0	0	0	0	0
股本	304	456	456	456	456
储备	922	854	1,029	1,232	1,469
股东权益	1,226	1,309	1,485	1,687	1,925
少数股东权益	7	54	73	95	122
总负债及权益	1,573	1,871	2,205	2,532	2,631
每股帐面价值(人民币)	4.04	2.87	3.26	3.70	4.22
每股有形资产(人民币)	3.53	2.48	2.86	3.30	3.82
每股净负债/(现金)(人民币)	(1.69)	(0.11)	(0.08)	(0.28)	(1.86)

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	2012	2013	2014E	2015E	2016E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	23.1	10.5	13.4	14.8	13.9
息税前利润率(%)	21.3	8.4	12.7	13.8	13.9
税前利润率(%)	22.3	14.9	12.4	13.5	13.4
净利率(%)	18.8	10.8	9.5	10.3	10.3
流动性					
流动比率(倍)	3.1	2.2	2.1	2.2	2.8
利息覆盖率(倍)	n.a.	25.1	26.5	27.0	26.9
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)	2.8	1.9	1.9	1.9	2.7
估值					
市盈率(倍)	53.5	74.6	25.8	21.2	17.9
核心业务市盈率(倍)	51.3	157.2	25.2	20.7	17.5
目标价对应核心业务市盈率(倍)	69.4	212.5	34.1	27.9	23.6
盈率(倍)					
市净率(倍)	2.8	3.9	3.4	3.0	2.7
价格/现金流(倍)	62.4	(169.1)	45.6	21.9	5.8
企业价值/息税折旧前利润(倍)	24.6	49.7	17.9	14.2	10.9
周转率					
存货周转天数	95.2	54.1	33.2	35.8	20.5
应收帐款周转天数	216.3	178.5	117.6	125.2	71.8
应付帐款周转天数	91.9	60.2	33.8	36.3	20.7
回报率					
股息支付率(%)	15.9	22.1	20.0	20.0	20.0
净资产收益率(%)	8.0	8.1	14.2	15.3	15.8
资产收益率(%)	6.3	3.9	10.9	11.5	12.6
已运用资本收益率(%)	8.8	5.5	15.2	16.2	16.9

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