



**谨慎
买入**

11% ↑

目标价格: 人民币 23.90

原目标价格: 人民币 18.90

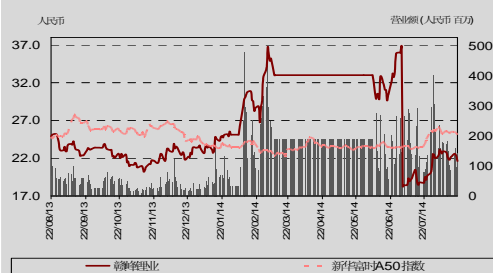
002460.CH

价格: 人民币 21.62

目标价格基础: 5.3 倍 14 年市净率

板块评级: 增持

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(7.8)	15.4	(34.5)	(11.2)
相对新华富时 A50 指数	(8.8)	8.5	(42.5)	(11.9)

发行股数(百万)	3,227
流通股(%)	20
流通股市值(人民币 百万)	26,458
3 个月日均交易额(人民币 百万)	176
净负债比率(%) (2014E)	净现金
主要股东(%)	
李良彬	26

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究
以 2014 年 8 月 21 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

金属和矿产: 有色金属

乐宇坤

(8621) 2032 8559

yukun.le@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120007

赣峰锂业

业绩保持平稳增长

赣峰锂业公告 2014 年上半年净利润同比增长 12% 至 3,913 万人民币 (由于增发新股每股收益同比下降 3.8% 至 0.11 元), 占我们全年盈利预测的 46% (不包括美拜电子的贡献), 基本符合我们预期, 此外扣非后净利润同比增长 21.9% 至 3,563 万元, 我们维持盈利预测不变。值得关注的是 2 季度毛利率由 1 季度的 22.2% 下滑至 19.7%, 也低于去年 2 季度的 22.2%, 我们估计这主要是由于较低毛利率的碳酸锂在销售额中的占比增大。公司上半年主要产品的销售额均取得了较大的增长, 其中碳酸锂销售额更是同比大幅增长了 39%, 从而使得碳酸锂的销售额占比从去年同期的 21.8% 提升至 24.5%, 我们估计这主要是由于万吨锂盐中的新建 4,000 吨电池级碳酸锂生产线已投产。公司计划收购国内领先的聚合物锂电池生产商美拜电子, 这将使得盈利增厚 40% 以上, 我们预计公司未来 3 年净利润的复合增长率可达到近 40%。由于近期 A 股稀有金属公司估值水平上升, 我们将公司的目标价格由 18.90 元 (除权前为 37.80 元) 上调至 23.90 元, 我们对公司维持谨慎买入的评级。

支撑评级的要点

- 新能源汽车给锂电材料市场带来重大市场机遇。
- 拥有完整的锂深加工产业链, 并行业内具有明显的管理和技术优势。
- 实现锂原料的多元化多渠道供应, 积极参与上游锂矿资源的开发, 从而有效控制原材料成本上升。

评级面临的主要风险

- 市场竞争激烈超过预期, 导致公司产品价格下滑或新产品销售受阻。
- 收购资产的整合。
- 锂矿涨价, 但近期内公司投资的锂上游资源无法供货。

估值

- 考虑到公司的多重优势以及未来盈利处于上升阶段, 我们相信公司可以较同类公司获得一定的估值溢价。由于近期 A 股稀有金属公司估值水平上升, 我们将公司的目标价格由 18.90 元 (除权前为 37.80 元) 上调至 23.90 元, 这是基于 5.3 倍的 2014 年市净率。在我们的目标价下, 目前股价有近 10.5% 的上升空间, 我们对公司维持谨慎买入的评级。

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)	626	684	826	1,679	2,052
变动(%)	32	9	21	103	22
净利润(人民币 百万)	70	74	121	162	198
全面摊薄每股收益(人民币)	0.228	0.243	0.339	0.421	0.515
变动(%)	25.9	6.4	39.7	24.4	22.3
核心每股收益(人民币)	0.228	0.243	0.339	0.421	0.515
变动(%)	25.9	6.4	39.7	24.4	22.3
全面摊薄市盈率(倍)	94.9	89.1	63.8	51.3	42.0
核心市盈率(倍)	94.9	89.1	63.8	51.3	42.0
每股现金流量(人民币)	0.10	0.21	0.11	(0.62)	0.25
价格/每股现金流量(倍)	214.5	102.6	191.7	(35.1)	85.2
企业价值/息税折旧前利润(倍)	32.4	30.0	53.2	31.7	24.7
每股股息(人民币)	0.235	0.176	0.144	0.179	0.219
股息率(%)	1.1	0.8	0.7	0.8	1.0

*假设美拜电子和增发新股在 2015 年初完成

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

2014 年上半年净利润同比增长 12%

赣峰锂业公告 2014 年上半年净利润同比增长 12% 至 3,913 万人民币（由于增发新股每股收益同比下降 3.8% 至 0.11 元），占我们全年盈利预测的 46%（不包括美拜电子的贡献），基本符合我们预期，此外扣非后净利润同比增长 21.9% 至 3,563 万元。

分季度看，14 年 2 季度净利润为 1,948 万元，同比增长 11.8%，较上季度环比略下降 0.9%，此外，值得关注的是 2 季度毛利率由 1 季度的 22.2% 下滑至 19.7%，也低于去年 2 季度的 22.2%，我们估计这主要是由于低毛利率的碳酸锂在销售额中的占比增大。

图表 1. 季度利润及毛利率

	12 年 1 季度	12 年 2 季度	12 年 3 季度	12 年 4 季度	13 年 1 季度	13 年 2 季度	13 年 3 季度	13 年 4 季度	14 年 1 季度	14 年 2 季度
净利润(人民币, 百万)	17.2	15.4	20.1	17.0	17.5	17.4	18.6	20.7	19.7	19.5
毛利率(%)	22.1	19.5	20.1	23.8	22.1	22.2	21.9	25.4	23.5	19.7

资料来源: 公司数据

图表 2. 业绩摘要

(人民币, 百万)	13 年上半年	14 年上半年	同比变化(%)
销售收入	329	407	23.7
销售成本	(255)	(319)	25.1
营业税	(1)	(1)	(23.5)
毛利润	73	87	n/a
其他经营性收入	0	0	n/a
销售费用	(10)	(13)	33.9
管理费用	(24)	(26)	7.1
资产减值损失	(1)	(1)	n/a
经营利润	38	47	25.6
财务费用	(2)	(4)	125.8
投资收入	0	(0)	n/a
其它非经营性收入	7	3	(48.9)
税前利润	43	47	9.2
税金	(8)	(9)	11.1
少数股东权益	(0)	1	n/a
净利润	35	39	12.2
全面摊薄每股收益(元)	0.114	0.110	(3.8)
盈利能力 (%)			
毛利率	20.8	22.1	
经营利润率	11.2	11.5	
净利率	10.9	10.6	

资料来源: 公司数据

上半年碳酸锂销售额大幅增长 39%

公司上半年的主要产品销售额均取得了较大的增长，其中碳酸锂销售额更是同比大幅增长了 39%，从而使得碳酸锂的销售额占比从去年同期的 21.8% 提升至 24.5%，我们估计这主要是由于万吨锂盐中的新建 4,000 吨电池级碳酸锂生产线已投产。公司各产品的毛利率水平相对保持稳定。

图表 3. 主要产品比较

	销售额增长率(%)		销售额占比(%)		毛利润占比(%)		毛利率(%)	
	2013 年上半年	2014 年上半年	2013 年上半年	2014 年上半年	2013 年上半年	2014 年上半年	2013 年上半年	2014 年上半年
金属锂	8.3	17.6	45.3	43.1	50.4	47.6	24.8	23.8
碳酸锂	(5.8)	39.1	21.8	24.5	17.3	18.9	17.7	16.7
其它产品	26.0	22.4	32.9	32.5	32.3	33.4	22.0	22.2

资料来源：公司数据

新生产线逐步投产

金属锂产品是赣峰锂业的核心产品，占据全球第一的位置。2014 年上半年，公司约有 43% 的收入和 48% 的毛利润来自于金属锂。赣峰锂业下属奉新子公司专注金属锂生产，现有产能近 1,000 吨，处在超负荷生产状态中。公司 13 年底完成的非公开发行的投资项目“宜春 500 吨超薄锂带及锂材项目”计划在 2014 年底完成，产能在 14 年全年陆续投放，该项目完成后公司的金属锂产能将达到 1,500 吨，增加 50%。

万吨锂盐项目，公司计划要做到 2.5 万吨锂盐（包括氯化锂、氢氧化锂、电池级碳酸锂）生产规模，预计今年底可全部完成，届时公司氯化锂和电池级碳酸锂的产能均可翻倍。虽然新建产能规模较大，但我们估计市场可以消化这些产能。氯化锂最主要的用途是电解制备金属锂，公司的氯化锂配套公司的金属锂，大部分产能可以公司内部消化。公司的电池级碳酸锂的客户是三元材料，随着三元材料在锂电中大规模应用，相信新建产能可以被市场消化。

此外，公司在江西新余经济开发区公司现有土地上建设年产 4,500 吨新型三元前驱体材料项目，预计在 2014 年底前可以正式投产。该项目的主要优势在于从原料硫酸镍开始做起，从国外采购镍钴中间体，毛利率比外购硫酸镍高，而且三元材料前驱体的化工工艺可跟现有生产产生协同效应。虽然目前前驱体盈利相对较低，但三元前驱体的客户和公司电池级碳酸锂和氢氧化锂产品的客户重合，具备销售的协同效应。

图表 4. 2013 年底增发新股募投项目

	投资额 (亿元)	投资进度 (%)	达到预定可使用状态日期
年产 500 吨超薄锂带及锂材项目	1,936	25.2	2014 年 12 月 31 日
年产万吨锂盐项目	1,303	100	2014 年 12 月 31 日
年产 4,500 吨新型三元前驱体材料项目	1,587	14.73	2014 年 12 月 31 日

资料来源：中银国际研究预测

计划收购美拜电子，有望大幅提高未来的盈利水平

2014 年 6 月 9 日公司公告拟购买深圳市美拜电子有限公司合计 100% 股权，交易价格为 4.00 亿元。为此公司拟向李万春、胡叶梅支付现金对价 1.2 亿元，并向李万春、胡叶梅发行股份支付对价 2.8 亿元；同时，公司拟向特定对象发行股份募集配套资金和使用自有资金支付上述的现金对价和相关费用，募集配套资金总额不超过本次交易总额的 25%。

美拜电子始终专注于聚合物锂离子电池的研发、生产和销售，其围绕聚合物锂离子电池安全性高、塑形灵活、高能量密度、轻薄等性能特点，面向智能平板电脑、智能手机、笔记本电脑三大行业提供移动电源系统解决方案。目前，美拜电子与海信、TCL、酷派、西可、比亚迪、深圳市卓怡恒通电脑科技有限公司等下游大型客户均已达成合作关系。根据高工锂电产业研究所（GBII）的研究，美拜电子系国内 2013 年软包聚合物锂电池产值第五大企业，并获得 2013 年度数码锂电池十大品牌高工金球奖。

美拜电子 2013 年营业收入相当于赣峰锂业营业收入的 43.67%，净利润相当于赣峰的 31.75%，由此可见，收购美拜电子对公司未来业绩有重大影响。此次收购承诺的美拜电子 2014 年、2015 年、2016 年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数不低于 3,600 万元、4,680 万元、6,084 万元（2015 年和 2016 年每年均以 30% 增速增长），否则应予以补偿。另外，如果未来美拜电子在 2014 年、2015 年、2016 年的实际利润超出承诺利润，则上市公司可能进一步支付额外的交易对价（根据实际利润实现情况分为 2,000 万元、6,000 万元、10,000 万元、14,000 万元、18,000 万元五档）。此外，自 2014 年 3 月 31 日起至交割日止，美拜电子在此期间产生的收益由上市公司享有。

根据我们的盈利预测，收购美拜后，赣峰锂业的 2014-2016 年的净利润有望增加 41-44%，从而大幅提高公司的盈利水平。

图表 5. 美拜电子预计盈利情况（单位：万元）

项目	2012 年	2013 年	2014 年预测	2015 年预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测
收入	23,009	29,972	47,992	58,230	71,270	72,310	72,310	72,310
成本	n/a	n/a	n/a	46,830	56,980	57,740	57,740	57,740
净利润	954	2,353	3,600	4,680	6,084	6,240	6,270	6,270
增速(%)	n/a	146.7	53.0	30.0	30.0	2.6	0.5	0.0

资料来源：中银国际研究

维持盈利预测不变

公司上半年盈利基本符合预期，我们维持盈利预测不变。我们预计赣峰锂业未来 3 年的净利润复合增长率可到 22.3%（不包括美拜电子），这主要是受益于锂产品价格企稳以及销量增加；如果包括美拜电子，未来 3 年的净利润复合增长率可达到 39%。

维持谨慎买入评级

考虑到公司的多重优势以及未来盈利处于上升阶段，我们相信公司可以较同类公司获得一定的估值溢价。由于近期 A 股稀有金属公司估值水平上升，我们将公司的目标价格由 18.90 元（除权前为 37.80 元）上调至 23.90 元，这是基于 5.3 倍的 2014 年市净率。在我们的目标价下，目前股价有近 10.5% 的上升空间，我们对公司维持**谨慎买入**的评级。

损益表 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2012	2013	2014E	2015E	2016E
销售收入	626	684	826	1,679	2,052
销售成本	(491)	(527)	(645)	(1,321)	(1,613)
经营费用	(33)	(39)	(38)	(98)	(104)
息税折旧前利润	101	119	143	260	335
折旧及摊销	30	34	42	63	93
经营利润(息税前利润)	71	85	101	196	242
净利息收入/(费用)	2	(7)	(10)	(12)	(15)
其他收益/(损失)	9	8	49	13	13
税前利润	82	86	140	197	241
所得税	(14)	(17)	(19)	(36)	(44)
少数股东权益	2	5	0	0	0
净利润	70	74	121	162	198
核心净利润	70	74	121	162	198
每股收益(人民币)	0.228	0.243	0.339	0.421	0.515
核心每股收益(人民币)	0.228	0.243	0.339	0.421	0.515
每股股息(人民币)	0.235	0.176	0.144	0.179	0.219
收入增长(%)	32	9	21	103	22
息税前利润增长(%)	32	20	19	94	24
息税折旧前利润增长(%)	28	18	20	81	29
每股收益增长(%)	26	6	40	24	22
核心每股收益增长(%)	26	6	40	24	22

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	82	86	140	197	241
折旧与摊销	30	34	42	63	93
净利息费用	(2)	7	10	12	15
运营资本变动	(64)	(55)	(125)	(475)	(209)
税金	(19)	(8)	(28)	(36)	(44)
其他经营现金流	3	1	1	1	1
经营活动产生的现金流	31	64	40	(236)	97
购买固定资产净值	(214)	(264)	(380)	(145)	(50)
投资减少/增加	1	4	1	1	1
其他投资现金流	(13)	(9)	0	0	0
投资活动产生的现金流	(225)	(269)	(379)	(144)	(49)
净增权益	0	483	0	410	0
净增债务	71	203	0	100	0
支付股息	(30)	(30)	(27)	(44)	(58)
其他融资现金流	35	5	168	(12)	(15)
融资活动产生的现金流	75	661	141	454	(73)
现金变动	(119)	456	(197)	74	(24)
期初现金	208	89	545	348	422
公司自由现金流	(191)	(202)	(336)	(377)	51
权益自由现金流	(122)	(5)	(348)	(292)	34

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	89	545	348	422	398
应收帐款	198	271	327	664	812
库存	186	219	265	538	658
其他流动资产	86	37	41	62	72
流动资产总计	558	1,072	981	1,687	1,940
固定资产	394	582	922	1,005	963
无形资产	67	105	102	99	96
其他长期资产	29	37	35	34	33
长期资产总计	490	724	1,059	1,138	1,093
总资产	1,048	1,796	2,040	2,825	3,033
应付帐款	110	107	131	268	327
短期债务	71	267	267	367	367
其他流动负债	56	74	22	42	51
流动负债总计	237	448	420	677	745
长期借款	0	7	7	7	7
其他长期负债	0	0	0	0	0
股本	153	178	357	383	383
储备	654	1,163	1,257	1,758	1,897
股东权益	806	1,341	1,613	2,141	2,281
少数股东权益	4	0	0	0	0
总负债及权益	1,048	1,796	2,040	2,825	3,033
每股帐面价值(人民币)	5.28	7.52	4.53	5.58	5.95
每股有形资产(人民币)	4.84	6.94	4.24	5.33	5.70
每股净负债/(现金)(人民币)	(0.12)	(1.52)	(0.21)	(0.13)	(0.06)

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(%)	16.2	17.4	17.3	15.5	16.3
息税前利润率(%)	11.3	12.4	12.2	11.7	11.8
税前利润率(%)	13.1	12.6	16.9	11.7	11.8
净利率(%)	11.1	10.8	14.6	9.6	9.6
流动性					
流动比率(倍)	2.4	2.4	2.3	2.5	2.6
利息覆盖率(倍)	34.4	9.2	7.9	13.1	14.1
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)	1.6	1.9	1.7	1.7	1.7
估值					
市盈率(倍)	94.9	89.1	63.8	51.3	42.0
核心业务市盈率(倍)	94.9	89.1	63.8	51.3	42.0
目标价对应核心业务市盈率(倍)	104.9	98.5	70.6	56.7	46.4
盈率(倍)					
市净率(倍)	4.1	2.9	4.8	3.9	3.6
价格/现金流(倍)	214.5	102.6	191.7	(35.1)	85.2
企业价值/息税折旧前利润(倍)	32.4	30.0	53.2	31.7	24.7
周转率					
存货周转天数	89.3	108.0	107.0	87.3	106.4
应收帐款周转天数	96.0	125.0	132.0	107.8	131.3
应付帐款周转天数	48.1	57.9	52.5	43.4	52.9
回报率					
股息支付率(%)	51.6	42.4	42.4	42.4	42.4
净资产收益率(%)	9.1	6.9	8.2	8.6	8.9
资产收益率(%)	6.2	4.8	4.6	6.6	6.8
已运用资本收益率(%)	9.2	7.0	5.9	9.0	9.5

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