



股票代码	601939.CH	0939.HK
评级	谨慎买入	买入
收盘价	人民币 4.95	港币 5.29
目标价	人民币 5.62	港币 6.11
原目标价	人民币 6.10	港币 6.36
上/下浮比例	14%	16%
目标价格基础	16年市净率	16年市净率
板块评级	中立	中立

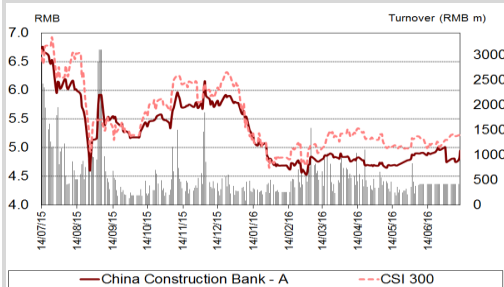
本报告要点

- 资产质量恶化可能短期内放缓。
- 按揭在新贷款中的占比上升。

主要催化剂/事件

- 中报显示资产质量数据超预期。

股价表现 — A股



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(9.5)	6.6	9.0	(23.4)
相对新华富时 A50 指数	2.8	3.1	7.7	(1.1)
发行股数 (百万)	250,011			
流通股 (%)	3.8			
流通股市值 (人民币 百万)	1,237,554			
3个月日均交易额 (人民币 百万)	428			

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究
以2016年7月12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

金融：银行

袁琳, CFA

(8610) 83262111

lin.yuan@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515090001

本研究报告是《China Construction Bank – Better-than-peer asset quality》的中文译本，英文原稿已于2016年7月13日出版

建设银行

资产质量优于同业

我们拜访了建行并对其相对稳健的资产组合抱有信心。我们将2016和17年净利润预测分别上调1%和16%，主要因为下调拨备预期以及手续费收入高于预期。鉴于相对优良的资产质量和强劲的资本实力，我们看好建设银行，但我们仍将H股和A股目标价分别下调4%和8%，主要是在经济前景疲软和人民币进一步贬值的背景下市场对银行股所采用贴现率上升。

支撑评级的要点

- 16年上半年建设银行的贷款组合保持稳健。新贷款有60-70%来自按揭业务，这是一项相对安全的资产。我们预计截至16年上半年末该行的按揭贷款余额在上市银行中是最高的（2015年底为28.7%），从长期来看这将导致不良贷款率预期的下降。建设银行对产能过剩行业的风险敞口也相对较低。
- 管理层预测，随着批零行业不良贷款率小幅下降，近期该行不良贷款率上升速度将有所放缓，新不良贷款形成率将保持稳定。来自房地产、采矿和制造业的风险仍处于监控之中。但是，这些领域出现不良快速增长的可能性很小。
- 尽管16年1季度缩窄幅度较同业小，但建设银行的净息差仍面临挑战。我们预测16年2季度净息差将继续缩窄，3季度环比将持平。
- 至于非贷款信用，建设银行执行了严格的风险控制。该行要求大部分项目由总部审查。同时还成立了同业管理部门以控制银行间业务相关风险。我们认为该行非贷款信用风险低于行业平均水平。

评级面临的主要风险

- 新不良贷款形成率比预期要差。
- 16年下半年佣金收入快速下滑。

估值

- 建设银行H股当前股价相当于0.72倍市净率，略高于工商银行(1398 HK/HK\$4.29; 601398 CH/RMB4.34, 持有)的0.70倍。考虑到较高的净资产收益率和较好的资产质量，我们认为建设银行应享有更高的溢价。基于2016年预测，我们的目标市净率定为0.84倍。维持当前评级。

投资摘要 — A股

年结日: 12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
销售收入 (人民币 百万)	570,470	605,197	660,293	718,936	780,913
变动 (%)	12.2	6.1	9.1	8.9	8.6
净利润 (人民币 百万)	227,830	228,145	228,489	219,881	160,544
全面摊薄每股收益 (人民币)	0.91	0.91	0.91	0.88	0.64
变动 (%)	6.1	0.1	0.2	(3.8)	(27.0)
市场预期每股收益 (人民币)	-	-	0.896	0.916	0.961
先前预测每股收益 (人民币)	-	-	0.90	0.76	-
调整幅度 (%)	-	-	1	16	-
全面摊薄市盈率 (倍)	5.4	5.4	5.4	5.6	7.7
每股现金流量 (人民币)	4.97	5.66	6.30	6.92	7.33
价格/每股现金流量 (倍)	1.00	0.87	0.79	0.72	0.68
企业价值/息税折旧前利润 (倍)	19.7	17.2	15.3	13.3	9.0
每股股息 (人民币)	0.30	0.27	0.26	0.23	0.16
股息率 (%)	6.6	6.0	5.6	5.0	3.4

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

股价表现—H股



(%)	今年	1	3	12
至今	个月	个月	个月	
绝对	6.2	10.0	14.6	(14.3)
相对恒生中国企业指数	14.6	9.7	14.1	12.0
发行股数(百万)				250,011
流通股(%)				40
流通股市值(人民币 百万)				1,140,251
3个月日均交易额(人民币 百万)				1,303
主要股东(%)				
汇金				57

资料来源：公司数据，彭博及中银国际研究

以2016年7月12日收市价为标准

投资摘要—H股

年结日:12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(人民币 百万)	570,470	605,197	660,293	718,936	780,913
变动(%)	12.2	6.1	9.1	8.9	8.6
净利润(人民币 百万)	227,830	228,145	228,489	219,881	160,544
全面摊薄每股收益(人民币)	0.91	0.91	0.91	0.88	0.64
变动(%)	6.1	0.1	0.2	(3.8)	(27.0)
市场预期每股收益(人民币)	-	-	0.891	0.921	0.991
先前每股收益预测(人民币)	-	-	0.90	0.76	-
调整幅度(%)	-	-	1	16	-
全面摊薄市盈率(倍)	5.0	5.0	5.0	5.2	7.1
每股账面价值(人民币)	4.97	5.66	6.30	6.92	7.33
价格/每股账面价值(倍)	0.92	0.81	0.72	0.66	0.62
净资产收益率(%)	19.7	17.2	15.3	13.3	9.0
每股股息(人民币)	0.30	0.27	0.26	0.23	0.16
股息率(%)	6.6	6.0	5.6	5.0	3.4

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

损益表-A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2013	2014E	2015E	2016E	2017E
净利息收入	437,398	457,752	456,730	487,664	519,778
净手续费及佣金	108,517	113,530	124,974	138,172	150,460
其他非息收入	24,555	33,915	78,588	93,100	110,674
经营收入	570,470	605,197	660,293	718,936	780,913
经营费用	(211,312)	(215,468)	(258,594)	(275,970)	(307,093)
拨备前经营利润	359,158	389,729	401,699	442,966	473,820
贷款损失拨备	(61,911)	(93,639)	(98,330)	(150,868)	(260,577)
经营利润	297,247	296,090	303,370	292,098	213,243
非经常性项目	1,839	2,407	1,400	1,400	1,400
税前利润	299,086	298,497	304,770	293,498	214,643
所得税	(70,839)	(69,611)	(75,324)	(72,659)	(53,142)
税后利润	228,247	228,886	229,446	220,838	161,501
少数股东权益	(417)	(741)	(43)	(43)	(43)
净利润	227,830	228,145	229,403	220,795	161,458
优先股股息	0	0	(914)	(914)	(914)
普通股股东应占利润	227,830	228,145	228,489	219,881	160,544
变动(%)	6	0	0	(4)	(27)

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表-A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
资产					
现金	2,610,781	2,401,544	2,542,521	2,591,675	2,632,239
央行存款和同业资产	788,737	974,472	1,256,186	1,519,352	1,925,355
衍生金融工具	13,769	31,499	33,074	34,728	36,464
贷款	9,474,523	10,485,140	11,572,087	12,683,412	13,901,708
减: 拨备	(251,613)	(250,617)	(278,435)	(350,460)	(524,359)
长期投资	3,727,869	4,271,406	4,642,259	5,025,525	5,431,171
固定资产	0	0	0	0	0
折旧	151,607	159,531	165,620	170,592	174,447
其他资产	228,457	276,514	347,894	417,817	487,464
总资产	16,744,130	18,349,489	20,281,207	22,092,640	24,064,489
负债及权益					
客户存款	12,898,675	13,668,533	14,891,363	16,114,093	17,440,343
同业负债	1,479,264	2,071,167	2,368,955	2,695,533	3,076,754
其他借款	431,652	415,544	649,051	718,522	841,511
总付息债务	14,809,591	16,155,244	17,909,369	19,528,147	21,358,608
其他负债	682,176	749,162	766,683	803,616	841,792
总负债	15,491,767	16,904,406	18,676,052	20,331,763	22,200,399
普通股股本	250,011	250,011	250,011	250,011	250,011
资本公积	433,463	492,196	538,085	582,253	614,553
留存收益	558,705	672,154	786,294	897,805	968,674
总股东权益	1,242,179	1,414,361	1,574,390	1,730,069	1,833,238
优先股	0	19,659	19,659	19,659	19,659
少数股东权益	10,184	11,063	11,106	11,149	11,192
总权益	1,252,363	1,445,083	1,605,155	1,760,877	1,864,089
总负债及权益	16,744,130	18,349,489	20,281,207	22,092,640	24,064,489

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表-A股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
税前利润	299,086	298,497	304,770	293,498	214,643
非资金项目和非核心活动	6,088	35,730	(31,966)	17,536	140,380
其他变化	5,731	9,982	19,116	21,733	25,935
交易活动产生的现金	96,729	268,268	(37,548)	97,269	16,251
流动资金的变动	407,634	612,477	254,372	430,036	397,209
经营活动产生的现金流	(343,887)	(593,629)	(391,678)	(404,175)	(426,637)
投资活动现金流入小计	(62,850)	(13,823)	145,074	(17,317)	38,827
融资活动产生的净现金	897	5,025	7,768	8,545	9,399

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率-A股

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
盈利能力					
生息资产收益率	4.7	4.5	3.9	3.8	3.7
资金成本	2.1	2.0	1.7	1.7	1.6
利差	2.5	2.4	2.2	2.2	2.1
净息差	2.8	2.6	2.4	2.3	2.3
其他收入/总收入	23.3	24.4	30.8	32.2	33.4
成本收入比	37.0	35.6	39.2	38.4	39.3
有效税率	23.7	23.3	24.7	24.8	24.8
增长率					
贷款增长率	10.3	10.7	10.4	9.6	9.6
存款增长率	5.5	6.0	8.9	8.2	8.2
资产增长率	9.0	9.6	10.5	8.9	8.9
表内外资产增长率	59.7	51.4	44.3	39.9	26.6
流动性					
贷存比	73.5	76.7	77.7	78.7	79.7
贷款资金比	71.1	74.4	74.5	75.4	76.0
贷款资产比	56.6	57.1	57.1	57.4	57.8
存款占付息债务比	68.7	65.9	66.2	66.1	66.1
资产质量					
不良贷款率	1.2	1.6	2.0	3.4	4.7
总拨备覆盖率	222.3	151.0	119.7	82.1	80.3
拨贷比	2.7	2.4	2.4	2.8	3.8
专项拨备覆盖率	0.8	1.7	1.4	2.3	2.4
信用风险成本	0.7	0.9	0.9	1.2	1.9
资本充足率					
权益资产比率	7.5	7.8	7.8	7.9	7.7
核心一级资本充足率	12.1	13.1	12.5	12.0	11.2
一级资本充足率	12.1	13.3	12.6	12.1	11.3
总资本充足率	14.9	15.4	16.2	15.4	14.3
回报率					
资产收益率	1.4	1.3	1.2	1.0	0.7
净资产收益率	19.7	17.2	15.3	13.3	9.0
已运用资本收益率	16.1	14.5	12.5	10.4	7.1
风险加权资产收益率	2.3	2.2	2.0	1.6	1.0

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

损益表-H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
净利息收入	437,398	457,752	456,730	487,664	519,778
净手续费及佣金	108,517	113,530	124,974	138,172	150,460
其他非息收入	24,555	33,915	78,588	93,100	110,674
经营收入	570,470	605,197	660,293	718,936	780,913
经营费用	(211,312)	(215,468)	(258,594)	(275,970)	(307,093)
拨备前经营利润	359,158	389,729	401,699	442,966	473,820
贷款损失拨备	(61,911)	(93,639)	(98,330)	(150,868)	(260,577)
经营利润	297,247	296,090	303,370	292,098	213,243
非经常性项目	1,839	2,407	1,400	1,400	1,400
税前利润	299,086	298,497	304,770	293,498	214,643
所得税	(70,839)	(69,611)	(75,324)	(72,659)	(53,142)
税后利润	228,247	228,886	229,446	220,838	161,501
少数股东权益	(417)	(741)	(43)	(43)	(43)
净利润	227,830	228,145	229,403	220,795	161,458
优先股股息	0	0	(914)	(914)	(914)
普通股股东应占利润	227,830	228,145	228,489	219,881	160,544
变动(%)	6	0	0	(4)	(27)

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

资产负债表-H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
资产					
现金	2,610,781	2,401,544	2,542,521	2,591,675	2,632,239
央行存款和同业资产	788,737	974,472	1,256,186	1,519,352	1,925,355
衍生金融工具	13,769	31,499	33,074	34,728	36,464
贷款	9,474,523	10,485,140	11,572,087	12,683,412	13,901,708
减: 拨备	(251,613)	(250,617)	(278,435)	(350,460)	(524,359)
长期投资	3,727,869	4,271,406	4,642,259	5,025,525	5,431,171
固定资产	0	0	0	0	0
折旧	151,607	159,531	165,620	170,592	174,447
其他资产	228,457	276,514	347,894	417,817	487,464
总资产	16,744,130	18,349,489	20,281,207	22,092,640	24,064,489
负债及权益					
客户存款	12,898,675	13,668,533	14,891,363	16,114,093	17,440,343
同业负债	1,479,264	2,071,167	2,368,955	2,695,533	3,076,754
其他借款	431,652	415,544	649,051	718,522	841,511
总付息债务	14,809,591	16,155,244	17,909,369	19,528,147	21,358,608
其他负债	682,176	749,162	766,683	803,616	841,792
总负债	15,491,767	16,904,406	18,676,052	20,331,763	22,200,399
普通股股本	250,011	250,011	250,011	250,011	250,011
资本公积	433,463	492,196	538,085	582,253	614,553
留存收益	558,705	672,154	786,294	897,805	968,674
总股东权益	1,242,179	1,414,361	1,574,390	1,730,069	1,833,238
优先股	0	19,659	19,659	19,659	19,659
少数股东权益	10,184	11,063	11,106	11,149	11,192
总权益	1,252,363	1,445,083	1,605,155	1,760,877	1,864,089
总负债及权益	16,744,130	18,349,489	20,281,207	22,092,640	24,064,489

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

现金流量表-H股(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
税前利润	299,086	298,497	304,770	293,498	214,643
非资金项目和非核心活动	6,088	35,730	(31,966)	17,536	140,380
其他变化	5,731	9,982	19,116	21,733	25,935
交易活动产生的现金	96,729	268,268	(37,548)	97,269	16,251
流动资金的变动	407,634	612,477	254,372	430,036	397,209
经营活动产生的现金流	(343,887)	(593,629)	(391,678)	(404,175)	(426,637)
投资活动现金流入小计	(62,850)	(13,823)	145,074	(17,317)	38,827
融资活动产生的净现金	897	5,025	7,768	8,545	9,399

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

主要比率-H股

年结日: 12月31日	2014E	2015	2016E	2017E	2018E
盈利能力					
生息资产收益率	.	4.5	3.9	3.8	3.7
资金成本	2.1	2.0	1.7	1.7	1.6
利差	2.5	2.4	2.2	2.2	2.1
净息差	2.8	2.6	2.4	2.3	2.3
其他收入/总收入	23.3	24.4	30.8	32.2	33.4
成本收入比	37.0	35.6	39.2	38.4	39.3
有效税率	23.7	23.3	24.7	24.8	24.8
增长率					
贷款增长率	10.3	10.7	10.4	9.6	9.6
存款增长率	5.5	6.0	8.9	8.2	8.2
资产增长率	9.0	9.6	10.5	8.9	8.9
表内外资产增长率	59.7	51.4	44.3	39.9	26.6
流动性					
贷存比	73.5	76.7	77.7	78.7	79.7
贷款资金比	71.1	74.4	74.5	75.4	76.0
贷款资产比	56.6	57.1	57.1	57.4	57.8
存款占付息债务比	68.7	65.9	66.2	66.1	66.1
资产质量					
不良贷款率	1.2	1.6	2.0	3.4	4.7
总拨备覆盖率	222.3	151.0	119.7	82.1	80.3
拨贷比	2.7	2.4	2.4	2.8	3.8
专项拨备覆盖率	0.8	1.7	1.4	2.3	2.4
信用风险成本	0.7	0.9	0.9	1.2	1.9
资本充足率					
权益资产比率	7.5	7.8	7.8	7.9	7.7
核心一级资本充足率	12.1	13.1	12.5	12.0	11.2
一级资本充足率	12.1	13.3	12.6	12.1	11.3
总资本充足率	14.9	15.4	16.2	15.4	14.3
回报率					
资产收益率	1.4	1.3	1.2	1.0	0.7
净资产收益率	19.7	17.2	15.3	13.3	9.0
已运用资本收益率	16.1	14.5	12.5	10.4	7.1
风险加权资产收益率	2.3	2.2	2.0	1.6	1.0

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，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
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371