



指数表现

	收盘	一日 %	今年 以来 %
恒生指数	22,684	(0.6)	3.5
恒生中国企业指数	9,482	(0.4)	(1.9)
恒生香港中资企业指数	3,730	(0.4)	(7.9)
摩根士丹利资本国际香港指数	12,901	(0.6)	6.8
摩根士丹利资本国际中国指数	61	(0.6)	2.4
沪深 300 指数	3,365	1.0	(9.8)
台湾证交所指数	9,067	(0.8)	8.7
孟买 SENSEX 指数	27,527	(1.3)	5.4
日经 225 指数	17,135	(1.8)	(10.0)
韩国综合股价指数	1,984	0.2	1.1
澳大利亚 ASX 200 指数	5,164	(0.5)	(0.4)
道琼斯工业平均指数	17,931	(0.2)	2.9
标普 500 指数	2,089	(0.4)	2.2
金融时报 100 指数	6,791	(0.8)	8.8

商品价格表现

	收盘	一日 %	今年 以来 %
布兰特原油(美元/桶)	46	(1.1)	3.1
黄金(美元/盎司)	1,304	0.1	22.8
铜(美元/吨)	4,920	0.0	4.6
铝(美元/吨)	1,724	(0.6)	14.9
镍(美元/吨)	10,279	(0.8)	17.1
铁矿石指数(美元)	65.5	0.2	50.2
中国国内钢筋 25	2,899	1.3	44.9
中国国内高速线材	2,905	0.8	44.2
中国国内热轧钢	3,145	1.0	57.7
中国国内冷轧钢	4,021	0.8	53.9
波罗的海干散货运价指数	834	(0.5)	74.5

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

璞玉共精金

(A 股)

精金

桂林旅游—买入2

(000978.CH/人民币 11.68; 目标价格: 人民币 14.50▲)

旷实

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001

调整目标价格—16 年前三季度, 公司实现营业收入 3.57 亿元, 同比减少 6.75%, 实现归母净利润 4,918.70 万元, 同比增长 54.82%, 实现扣非后净利润 3,724.59 万元, 同比增长 15.73%, 每股收益 0.137 元/股, 同比增长 55.68%。16 年单三季度, 公司实现营业收入 1.53 亿元, 同比减少 6.43%, 实现归母净利润 4,456.23 万元, 同比增长 26.39%, 实现扣非后净利润 4,318.20 万元, 同比增长 18.92%, 每股收益 0.124 元/股, 同比增长 26.53%。我们将目标价格上调至 14.50 元, 维持**买入**评级。



买入

24% ↑

目标价格:人民币 14.50

原目标价格:人民币 14.00

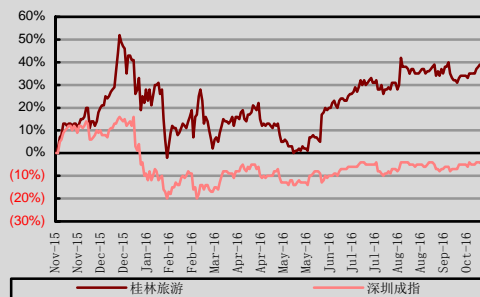
000978.CH

价格:人民币 11.68

目标价格基础:97 倍 16 年市盈率

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	8.3	3.8	7.2	35.8
相对深证成指	27.0	1.5	4.1	42.6

发行股数(百万)	360
流通股(%)	100
流通股市值(人民币 百万)	4,205
3 个月日均交易额(人民币 百万)	59
净负债比率(%) (2016E)	57
主要股东(%)	
桂林旅游发展总公司	23

资料来源: 公司数据, 聚源及中银证券
以 2016 年 10 月 28 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

休闲服务: 景点

旷实*

(8610)66229343

shi.kuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001

*范欣悦为本报告重要贡献者

桂林旅游

投资收益+政府补贴增厚利润, 股权变更带来想象空间

16 年前三季度, 公司实现营业收入 3.57 亿元, 同比减少 6.75%, 实现归母净利润 4,918.70 万元, 同比增长 54.82%, 实现扣非后净利润 3,724.59 万元, 同比增长 15.73%, 每股收益 0.137 元/股, 同比增长 55.68%。16 年单三季度, 公司实现营业收入 1.53 亿元, 同比减少 6.43%, 实现归母净利润 4,456.23 万元, 同比增长 26.39%, 实现扣非后净利润 4,318.20 万元, 同比增长 18.92%, 每股收益 0.124 元/股, 同比增长 26.53%。我们将目标价格上调至 14.50 元, 维持买入评级。

支撑评级的要点

- 投资收益提升+政府补贴增厚公司利润。16 年前三季度, 公司实现营业收入 3.57 亿元, 同比减少 6.75%, 实现归母净利润 4,918.70 万元, 同比增长 54.82%, 归母净利润增速远超营业收入增速的主要原因: (1) “营改增”致营业税金及附加同比减少 59.25%; (2) 参股子公司桂林新奥燃气、井冈山旅游、桂林龙脊旅游产生投资收益分别同比增加 476 万元、316 万元及 122 万元。(3) 公司及全资子公司收到政府补贴计入当期损益共计 1,265.87 万元。
- 股权变更收到桂林国资委批复。16 年 10 月 21 日, 公司收到桂林市国资委《关于桂林旅游发展总公司以所持桂林旅游股份有限公司部分股份出资有关问题的批复》, 同意桂林旅游发展总公司所持公司 5,761.6 万股股份的持有人变更为桂林航空。变更完成后, 公司总股本不变, 桂林航空将持有公司 16% 股份, 桂林旅游发展总公司及其控股子公司合计持有公司 17.86% 的股份, 公司的实际控制人仍为桂林市国资委。

评级面临的主要风险

- 旅游行业系统性风险, 客流增速不达预期。

估值

- 公司未来将以“旅游+文化”作为转型方向, 产业链扩张、资本运作有望提速。海航旅游集团、首都航空等民营股东的加入将优化公司盈利模式, 旅游资源整合、协同空间巨大。与宋城演艺共同打造的“漓江千古情”预计于 2018 年推出, 成为新的利润增长点。上调 2016-2018 年盈利预测至 0.15、0.16、0.18 元, 目前股价对应 16-18 年估值 81、72、63 倍, 维持买入评级, 目标价格由 14.00 元上调至 14.50 元。

投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
销售收入(人民币 万)	99,138	50,000	54,433	59,596	64,528
变动(%)	123	(50)	9	9	8
净利润(人民币 万)	4,121	2,989	5,224	5,847	6,644
全面摊薄每股收益(人民币)	0.114	0.083	0.145	0.162	0.185
变动(%)	287.4	(27.5)	74.8	11.9	13.6
先前预测每股收益(人民币)			0.099	0.096	0.116
调整幅度(%)			46.46	68.75	59.48
全面摊薄市盈率(倍)	102.1	140.7	80.5	71.9	63.3
价格/每股现金流量(倍)	35.3	16.3	22.4	20.8	19.3
每股现金流量(人民币)	0.33	0.72	0.52	0.56	0.61
企业价值/息税折旧前利润(倍)	5.5	6.4	5.4	5.4	5.1
每股股息(人民币)	0.038	0.038	0.042	0.042	0.042
股息率(%)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4

资料来源: 公司数据及中银证券预测

事件：

16年前三季度，公司实现营业收入3.57亿元，同比减少6.75%，实现归母净利润4,918.70万元，同比增长54.82%，实现扣非后净利润3,724.59万元，同比增长15.73%，每股收益0.137元/股，同比增长55.68%。16年单3季度，公司实现营业收入1.53亿元，同比减少6.43%，实现归母净利润4,456.23万元，同比增长26.39%，实现扣非后净利润4,318.20万元，同比增长18.92%，每股收益0.124元/股，同比增长26.53%。

点评：

1.投资收益提升+政府补贴增厚公司利润。16年前三季度，公司实现营业收入3.57亿元，同比减少6.75%，实现归母净利润4,918.70万元，同比增长54.82%，归母净利润增速远超营业收入增速的主要原因：（1）“营改增”致营业税金及附加同比减少59.25%；（2）参股子公司桂林新奥燃气、井冈山旅游、桂林龙脊旅游产生投资收益分别同比增加476万元、316万元及122万元。（3）公司及全资子公司收到政府补贴计入当期损益共计1,265.87万元。

2.股权变更收到桂林国资委批复。16年10月21日，公司收到桂林市国资委《关于桂林旅游发展总公司以所持桂林旅游股份有限公司部分股份出资有关问题的批复》，同意桂林旅游发展总公司所持公司5,761.6万股股份的持有人变更为桂林航空。变更完成后，公司总股本不变，桂林航空将持有公司16%股份，桂林旅游发展总公司及其控股子公司合计持有公司17.86%的股份（桂林五洲旅游股份有限公司持股10.81%；桂林旅游发展总公司持股7.06%），公司的实际控制人仍为桂林市国资委。根据广西区人民政府的要求，发展总公司与其绝对控股的一致行动人须保持对公司的控制地位。从桂林航空的股权结构看，海航旅游集团持有33%的股权，为第一大股东；首都航空持有32%的股权，为第二大股东。

3.投资建议：公司未来将以“旅游+文化”作为转型方向，产业链扩张、资本运作有望提速。海航旅游集团、首都航空等民营股东的加入将优化公司盈利模式，旅游资源整合、协同空间巨大。与宋城演艺共同打造的“漓江千古情”预计于2018年推出，成为新的利润增长点。上调2016-2018年盈利预测至0.15、0.16、0.18元，目前股价对应16-18年估值81、72、63倍，维持买入评级。

图表 3. 16 年前三季度和单三季度公司主要财务数据即同比增速

(人民币, 百万)	2015 前三季度	2016 前三季度	同比(%)	2015 单三季度	2016 单三季度	同比(%)
营业收入	382.89	357.05	(6.75)	163.99	153.44	(6.43)
营业成本	195.86	188.82	(3.60)	74.46	70.94	(4.73)
毛利润	187.02	168.23	(10.05)	89.53	82.50	(7.85)
营业税金及附加	18.65	7.60	(59.25)	8.15	0.61	(92.53)
管理费用	107.64	112.42	4.44	37.59	38.49	2.40
销售费用	8.72	9.30	6.73	3.26	3.64	11.56
经营利润	52.02	38.90	(25.21)	40.53	39.76	(1.90)
资产减值	(0.38)	(2.67)	(604.87)	0.19	1.04	
财务费用	45.06	36.88	(18.15)	16.28	11.34	(30.33)
公允价值变动损益	0.00	0.00				
投资收益	22.84	28.16	23.32	11.30	15.13	33.91
营业外收入	2.78	12.94	365.43	1.59	1.46	(7.94)
营业外支出	2.94	0.32	(89.00)	2.65	0.07	(97.26)
税前利润	30.02	45.47	51.47	34.30	43.89	27.97
所得税	8.53	7.77	(8.94)	2.92	3.21	9.82
少数股东损益	(10.29)	(11.49)	(11.70)	(3.88)	(3.88)	0.10
归属于母公司的净利润	31.77	49.19	54.82	35.26	44.56	26.39
基本每股收益(元)	0.09	0.14	55.68	0.10	0.12	26.53
毛利率(%)	48.85	47.12	减少 1.73 个百分点	54.59	53.76	减少 0.83 个百分点
净利率(%)	8.30	13.78	增加 5.48 个百分点	21.50	29.04	增加 7.54 个百分点
扣非后归属于母公司的净利润	32.18	37.25	15.73	36.31	43.18	18.92
销售费用率(%)	2.28	2.61	增加 0.33 个百分点	1.99	2.37	增加 0.38 个百分点
管理费用率(%)	28.11	31.49	增加 3.37 个百分点	22.92	25.09	增加 2.16 个百分点
财务费用率(%)	11.77	10.33	减少 1.44 个百分点	9.93	7.39	减少 2.54 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

损益表(人民币 万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
销售收入	99,138	50,000	54,433	59,596	64,528
销售成本	(72,488)	(30,149)	(30,773)	(33,388)	(35,836)
经营费用	(8,247)	(5,774)	(5,707)	(6,905)	(7,726)
息税折旧前利润	18,403	14,077	17,952	19,302	20,966
折旧及摊销	8,149	9,867	11,048	11,142	11,685
经营利润(息税前利润)	10,254	4,210	6,904	8,161	9,281
净利息收入/(费用)	(5,078)	(5,547)	(6,275)	(6,527)	(6,714)
其他收益/(损失)	(1,079)	4,047	5,641	5,663	6,004
税前利润	3,893	2,243	6,270	7,297	8,571
所得税	(996)	(649)	(1,816)	(2,113)	(2,482)
少数股东权益	1,224	1,396	770	664	555
净利润	4,121	2,989	5,224	5,847	6,644
核心净利润	3,990	2,996	5,589	6,122	6,919
每股收益(人民币)	0.114	0.083	0.145	0.162	0.185
核心每股收益(人民币)	0.111	0.083	0.155	0.170	0.192
每股股息(人民币)	0.038	0.038	0.042	0.042	0.042
收入增长(%)	123	(50)	9	9	8
息税前利润增长(%)	837	(59)	64	18	14
息税折旧前利润增长(%)	100	(24)	28	8	9
每股收益增长(%)	287	(27)	75	12	14
核心每股收益增长(%)	55	(25)	87	10	13

资料来源：公司数据及中银证券预测

现金流量表(人民币 万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
税前利润	3,893	2,243	6,270	7,297	8,571
折旧与摊销	8,149	9,867	11,048	11,142	11,685
净利息费用	5,282	6,014	6,275	6,527	6,714
运营资本变动	(5,963)	13,199	(316)	(161)	55
税金	0	0	0	0	0
其他经营现金流	551	(5,485)	(4,516)	(4,609)	(5,179)
经营活动产生的现金流	11,912	25,838	18,762	20,196	21,847
购买固定资产净值	(30,767)	(5,181)	(18,902)	(20,090)	(19,548)
投资减少/增加	0	0	0	0	0
其他投资现金流	(204)	(803)	1,631	1,744	1,864
投资活动产生的现金流	(30,970)	(5,984)	(17,272)	(18,346)	(17,685)
净增权益	3,000	0	0	0	0
净增债务	26,100	(19,410)	3,568	7,405	5,322
支付股息	0	(1,620)	(1,621)	(1,801)	(1,801)
其他融资现金流	(7,819)	(6,353)	(6,764)	(6,634)	(6,822)
融资活动产生的现金流	21,281	(27,384)	(4,818)	(1,029)	(3,300)
现金变动	2,222	(7,529)	(3,328)	821	862
期初现金	25,029	27,251	19,742	16,415	17,235
公司自由现金流	(19,059)	19,854	1,490	1,850	4,162
权益自由现金流	7,041	444	5,058	9,255	9,485

资料来源：公司数据及中银证券预测

资产负债表(人民币 万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
现金及现金等价物	27,251	19,742	16,415	17,235	18,097
应收帐款	36,585	19,714	20,648	21,781	22,752
库存	7,826	7,937	8,462	9,178	9,848
其他流动资产	4,570	5,294	5,702	6,152	6,647
流动资产总计	76,232	52,688	51,227	54,346	57,343
固定资产	132,967	136,310	143,760	151,782	158,590
无形资产	63,433	61,688	59,832	57,976	56,120
其他长期资产	33,195	34,024	36,543	39,221	42,077
长期资产总计	230,461	233,035	241,238	250,186	258,095
总资产	306,693	285,723	292,465	304,532	315,438
应付帐款	4,055	4,404	4,219	4,273	4,300
短期债务	77,950	55,110	58,815	90,630	120,362
其他流动负债	16,507	13,615	14,630	15,962	17,338
流动负债总计	98,513	73,129	77,664	110,865	142,000
长期借款	46,750	50,180	50,180	25,770	1,360
其他长期负债	915	2,022	2,022	2,022	2,022
股本	36,010	36,010	36,010	36,010	36,010
储备	110,515	111,884	115,487	119,533	124,377
股东权益	146,525	147,894	151,497	155,543	160,387
少数股东权益	13,990	12,498	11,102	10,332	9,668
总负债及权益	306,693	285,723	292,465	304,532	315,438
每股帐面价值(人民币)	4.07	4.11	4.21	4.32	4.45
每股有形资产(人民币)	2.31	2.39	2.55	2.71	2.90
每股净负债/(现金)(人民币)	2.71	2.38	2.57	2.75	2.88

资料来源：公司数据及中银证券预测

主要比率(%)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	18.6	28.2	33.0	32.4	32.5
息税前利润率(%)	10.3	8.4	12.7	13.7	14.4
税前利润率(%)	3.9	4.5	11.5	12.2	13.3
净利率(%)	4.2	6.0	9.6	9.8	10.3
流动性					
流动比率(倍)	0.8	0.7	0.7	0.5	0.4
利息覆盖率(倍)	1.9	0.6	1.1	1.3	1.4
净权益负债率(%)	60.7	53.3	56.9	59.8	60.9
速动比率(倍)	0.7	0.6	0.6	0.4	0.3
估值					
市盈率(倍)	102.1	140.7	80.5	71.9	63.3
核心业务市盈率(倍)	105.4	140.4	75.2	68.7	60.8
目标价对应核心业务市盈率(倍)	130.9	174.3	93.4	85.3	75.5
市净率(倍)	2.9	2.8	2.8	2.7	2.6
价格/现金流(倍)	35.3	16.3	22.4	20.8	19.3
企业价值/息税折旧前利润(倍)	5.5	6.4	5.4	5.4	5.1
周转率					
存货周转天数	93.1	57.5	55.0	54.0	53.8
应收帐款周转天数	79.6	205.5	135.3	129.9	125.9
应付帐款周转天数	12.7	30.9	28.9	26.0	24.2
回报率					
股息支付率(%)	39.3	54.3	34.5	30.8	27.1
净资产收益率(%)	2.9	2.0	3.5	3.8	4.2
资产收益率(%)	2.6	1.0	1.7	1.9	2.1
已运用资本收益率(%)	3.9	1.7	2.6	2.9	3.2

资料来源：公司数据及中银证券预测

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