



300459.SZ

买入

原评级: 买入

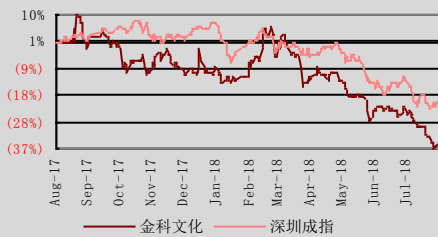
市场价格: 人民币 8.10

板块评级: 中性

本报告要点

- 移动广告业务增速、收入均大幅提升。

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(28.3)	(13.1)	(24.7)	(34.6)
相对深证成指	(6.4)	(7.0)	(8.2)	(16.5)

发行股数(百万)	1,971
流通股(%)	39
流通股市值(人民币 百万)	6,265
3个月日均交易额(人民币 百万)	36
净负债比率(%) (2018E)	净现金
主要股东(%)	
王健	18

资料来源: 公司数据, 聚源及中银证券
以2018年8月27日收市价为标准

相关研究报告

- 《金科文化》 20180309
- 《金科文化》 20171117
- 《金科文化》 20171020

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒: 互联网传媒

刘昊涯

(021)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517080006

金科文化

移动广告业务大幅提升, IP 生态建设进展顺利

金科文化发布 2018 年半年度报告, 上半年实现营业收入 13.8 亿元 (同比+111.60%), 二季度实现营业收入 6.91 亿元 (同比+129.57%, 环比-0.29%); 实现归属于母公司股东净利润 5.54 亿元 (同比+171.28%), 二季度实现归母净利润 2.64 亿元 (同比+169.4%, 环比-8.97%); 实现扣非后归属于母公司股东净利润 5.49 亿元 (同比+173.59%), 二季度实现扣非后归母净利润 2.6 亿元 (同比+170.8%, 环比-10.03%); 基本每股收益 0.28 元 (同比+117.58%)。

支撑评级的要点

- 互联网应用及广告业务高速发展, IP 内容生态初见框架。报告期内, 公司移动应用发行业务实现收入 3.53 亿元 (同比+72.80%), 广告业务实现收入 4.78 亿元 (同比+1715.07%), IP 版权业务实现收入 1.72 亿元 (同比+140.18%), SPC 化工业务实现收入 1.81 亿元 (同比+2.82%)。
- 公司移动互联网文化产业形成线上业务和线下业务的有效互动, 进一步完善了公司在移动互联网文化产业内的生态布局。Outfit7 的并入增强了公司广告业务核心竞争力, 通过整合 Outfit7、哲信、汤姆猫网络等子公司的各方资源, 公司在 IP 衍生品变现、大数据广告分发、应用推广等各个领域的增速得到全面提升。
- 由于公司报告期内完成了 Outfit7 的收购工作, 因此公司各项期间费用较上年同期均有明显变化。销售费用发生额为 0.62 亿元, 同比增长 262.03%, 管理费用发生额为 1.95 亿元, 同比增长 173.09%。此外, 在资产结构方面, 公司资产负债率大幅提升, 但是流动资产比率保持稳定, 整体现金流情况稳定可控。

评级面临的主要风险

- 移动产品上线时间推迟, 广告业务收入不及预期。

估值

- 我们看好公司新并购项目与公司原有互联网业务的协同结合, 预计公司 2018-2020 年实现每股收益 0.58、0.74 和 0.93 元, 维持公司买入评级。

投资摘要

年结日: 12月31日	2016	2017	2018E	2019E	2020E
销售收入(人民币 百万)	895	1,396	2,740	3,388	4,054
变动(%)	77	56	96	24	20
净利润(人民币 百万)	205	394	1,150	1,460	1,835
全面摊薄每股收益(人民币)	0.130	0.200	0.583	0.741	0.931
变动(%)	(29.1)	54.1	191.9	26.9	25.7
原先预测摊薄每股收益(人民币)			0.532	0.657	0.761
调整幅度(%)			9.59	12.79	22.34
全面摊薄市盈率(倍)	62.5	40.5	13.9	10.9	8.7
价格/每股现金流量(倍)	37.9	73.5	14.7	8.8	9.0
每股现金流量(人民币)	0.21	0.11	0.55	0.92	0.90
企业价值/息税折旧前利润(倍)	51.7	33.0	10.2	7.3	5.3
每股股息(人民币)	0.030	0.020	0.015	0.019	0.023
股息率(%)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3

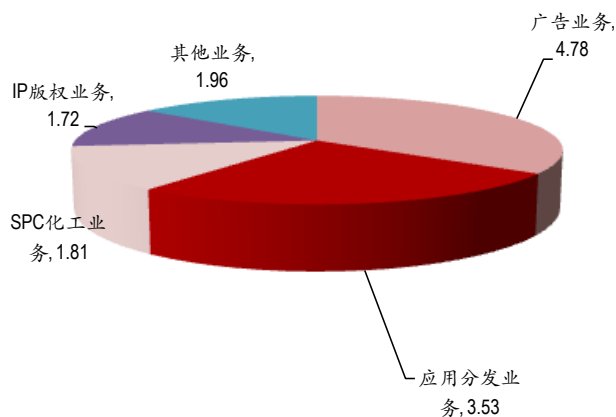
资料来源: 公司数据及中银证券预测

点评:

1. 互联网应用及广告业务高速发展, IP 内容生态初见框架

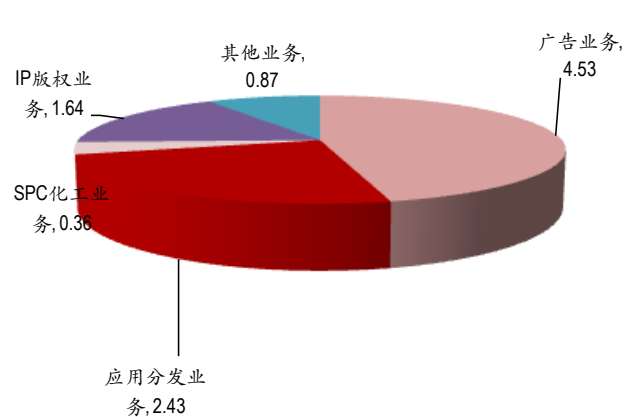
报告期内, 公司移动应用发行业务实现收入 3.53 亿元 (同比+72.80%), 毛利率达到 68.88%, 较上年同期增长 8.58 个百分点; 广告业务实现收入 4.78 亿元 (同比+1,715.07%), 毛利率达到 94.78%, 较上年同期增长 18.68 个百分点; IP 版权业务实现收入 1.72 亿元 (同比+140.18%), 毛利率达到 95.07%, 较上年同期增加 33.89 个百分点; SPC 化工业务实现收入 1.81 亿元 (同比+2.82%), 毛利率为 19.97%, 较上年同期减少 3.62 个百分点。

图表 1. 报告期公司各业务板块营收对比 (单位: 亿元)



资料来源: 万得数据及中银证券

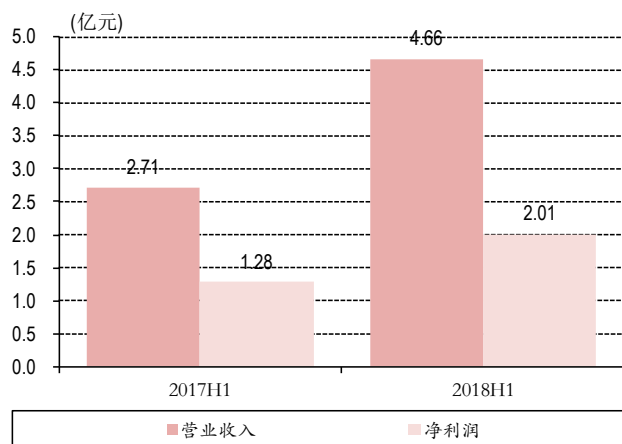
图表 2. 报告期公司各业务板块毛利对比 (单位: 亿元)



资料来源: 万得数据及中银证券

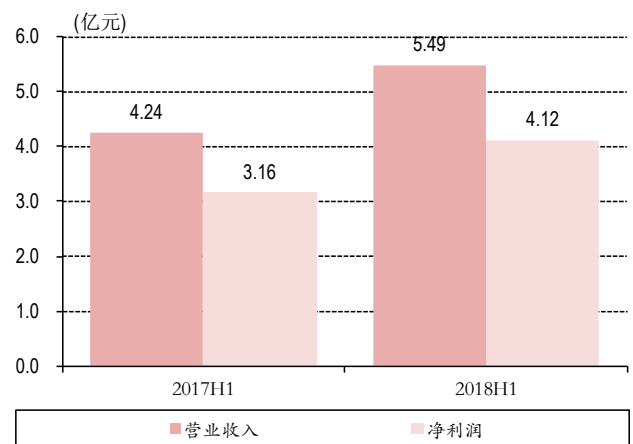
报告期内公司完成了 Outfit7 100% 股权的收购工作, 核心竞争力进一步提升, 公司移动互联网文化产业形成线上业务和线下业务的有效互动, 进一步完善了公司在移动互联网文化产业内的生态布局。Outfit7 的并入增强了公司广告业务核心竞争力, 通过整合 Outfit7、哲信、汤姆猫网络等子公司的各方资源, 公司在 IP 衍生品变现、大数据广告分发、应用推广等各个领域的增速得到全面提升。子公司利润方面, Outfit7 实现营业收入 5.49 亿元 (同比+29.5%), 净利润 4.12 亿元 (同比+34.9%), 高于 Outfit7 在 2017 年 29.4% 的净利润增速; 杭州哲信实现营业收入 4.66 亿元 (同比+72.6%), 净利润 2.01 亿元 (同比+56.8%), 各项盈利指标均大幅提升。

图表 3. 哲信 2017H1 和 2018H1 盈利情况



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 4. Outfit7 2017H1 和 2018H1 盈利情况



资料来源: 万得数据及中银证券

移动应用方面，公司报告期内上线了《汤姆猫战营》、《汤姆猫摩托艇 2》、《汤姆猫叠叠糕》等项目，全球新增移动应用下载次数为 112,951.79 万人次，平均日活跃用户数量 4,116.16 万人。

图表 5. 公司移动端互联网营销业务数据

计费方式	广告类型	报告期内展现次数 (万次)	日均展现次数 (万次)	点击次数 (万次)	有效推广次数 (万次)	广告业务收入 (万元)	日均成交金额 (万元)
CPM	按展示付费	7,047,280.16	39,151.56	-	-	41,601.68	231.12
CPC	按点击付费	-	-	2,159.16	-	2,240.32	12.45
CPT	按时长付费	-	-	-	-	1,498.11	8.32
CPA	按行为付费	-	-	-	287.45	346.16	1.92
其他	其他类型广告	-	-	-	-	2,138.24	11.88
总计	-	7,047,280.16	39,151.56	2,159.16	287.45	47,824.51	265.69

资料来源：公司公告，中银证券

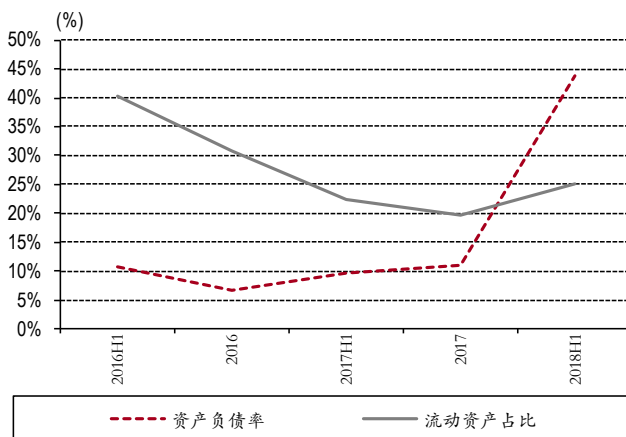
IP 衍生业务方面，公司线上衍生品销售渠道，天猫旗舰店等已经建成并取得了不错的销售反馈；线下第一家主题乐园已经在上虞开业，同时公司开发的儿童娱教领域智能语音交互系统，作为软件系统，可嵌入游戏、应用、智能玩具、智能手表等产品。影视动漫方面，汤姆猫 IP 的多款动画影视作品已经在优酷、YouTube 等视频平台播放，报告期内，公司上线了《会说话的汤姆猫家族第二季》，国内累计播放量过亿。

2.Outfit7 并表带来期间费用大幅提升，现金流情况较为稳定

由于公司报告期内完成了 Outfit7 的收购工作，因此公司各项期间费用较上年同期均有明显变化。销售费用发生额为 0.62 亿元，同比增长 262.03%，管理费用发生额为 1.95 亿元，同比增长 173.09%，财务费用发生额为 0.4 亿元，主要由于公司银行借款增加。现金流方面，公司经营活动现金流净额为 4.52 亿元，同比增长 207.90%，主要由于收购 Outfit7 后整体互联网文化业务营收增强；投资活动现金流净额为-4.84 亿元，同比减少 28.63%；筹资活动现金流净额为-0.27 亿元，主要由于本报告期支付部分股权款。

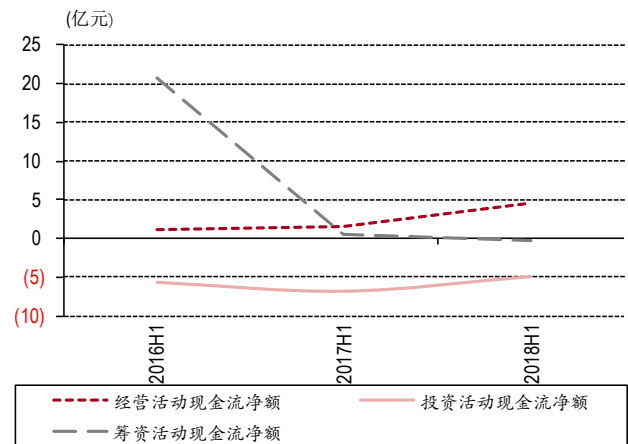
资产结构方面，公司货币资金余额为 18.36 亿元，较 2017 年末增加 6.2 亿元；应收账款余额为 8.3 亿元，较 2017 年末增加 2.2 亿元。货币资金的变化一方面来自于公司并购后所带来的盈利能力提升，另一方面来自于公司长、短期借款在报告期内的增加所致。其中长期借款余额较 2017 年末增加 1.46 亿元，短期借款余额增加 3.98 亿元。由于公司报告期内将 Outfit7 整体并入上市公司体内，因此公司资产负债率大幅提升达到 43.82%，但公司流动比率和速动比例分别为 1.54 和 1.49，现金比率为 0.95，整体现金流情况依旧稳定可控。

图表 6. 2016-2018H1 资产负债率和流动资产占比变化



资料来源：万得数据及中银证券

图表 7. 2016H1-2018H1 现金流变化



资料来源：万得数据及中银证券

盈利预测：

公司从公司半年报的业绩中可以看出，虽然公司此次通过杠杆收购取得了 Outfit7 100% 股权致公司资产负债率大幅提升，但是通过公司的资源整合，Outfit7 和公司原有的应用分发等业务取得了良好的协同效应，各子公司的业绩均有大幅提升。

我们将原有业务增速假设略作更改：

- 1) 调高杭州哲信 2018-2020 年营收增速分别至 40%、30%、30%；
- 2) 调高 Outfit7 2018-2020 年营收增速分别为 30%、25%、20%。

因此我们预计公司 2018-2020 年实现每股收益 0.58、0.74 和 0.93 元，维持公司买入评级。

图表 8. 半年报财务摘要

(百万元)	18Q1	18Q2	17H1	18H1
一、营业总收入	689.19	690.69	652.12	1379.87
二、营业总成本	324.58	390.62	452.45	715.20
其中：营业成本	191.54	205.37	357.70	396.91
营业税金及附加	1.88	5.75	4.12	7.63
销售费用	30.27	31.39	16.89	61.66
管理费用	83.18	111.85	71.42	195.03
财务费用	9.94	30.50	(3.07)	40.44
资产减值损失	7.77	5.76	5.39	13.53
三、其他经营收益	(9.16)	(11.94)	25.10	(21.11)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	(9.16)	(11.94)	25.10	(21.11)
四、营业利润	356.11	288.72	225.90	644.83
加：营业外收入	0.95	3.17	2.84	4.12
减：营业外支出	0.33	(0.03)	0.07	0.30
五、利润总额	356.73	291.92	228.67	648.65
减：所得税	15.10	16.45	17.26	31.55
六、净利润	341.64	275.47	211.41	617.11
减：少数股东损益	51.15	12.15	7.26	63.30
七、归属母公司净利润	290.49	263.32	204.15	553.81
EPS	0.15	0.13	0.13	0.28
主要比率(%)				
毛利率	72.2	70.3	45.1	71.2
主营税金率	0.3	0.8	0.6	0.6
销售费率	4.4	4.5	2.6	4.5
管理费率	12.1	16.2	11.0	14.1
营业利润率	51.7	41.8	34.6	46.7
实际税率	4.2	5.6	7.5	4.9
净利率	49.6	39.9	32.4	44.7
YoY				
收入增长率	96.1	129.7	86.0	111.6
营业利润增长率	200.3	168.5	160.4	185.1
净利润增长率	211.7	170.6	182.2	191.9

资料来源：公司公告，中银证券

损益表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2016	2017	2018E	2019E	2020E
销售收入	895	1,396	2,740	3,388	4,054
销售成本	(526)	(777)	(897)	(1,047)	(1,203)
经营费用	(84)	(154)	(354)	(470)	(590)
息税折旧前利润	284	465	1,489	1,871	2,261
折旧及摊销	(46)	(101)	(159)	(160)	(160)
经营利润(息税前利润)	238	365	1,329	1,711	2,102
净利息收入/(费用)	12	(12)	(75)	(119)	(99)
其他收益/(损失)	3	85	3	3	3
税前利润	252	438	1,257	1,596	2,006
所得税	(33)	(29)	(63)	(80)	(100)
少数股东权益	(14)	(15)	(44)	(56)	(71)
净利润	205	394	1,150	1,460	1,835
核心净利润	206	394	1,150	1,460	1,835
每股收益(人民币)	0.130	0.200	0.583	0.741	0.931
核心每股收益(人民币)	0.130	0.200	0.583	0.741	0.931
每股股息(人民币)	0.030	0.020	0.015	0.019	0.023
收入增长()	77	56	96	24	20
息税前利润增长()	290	53	265	29	23
息税折旧前利润增长()	194	64	220	26	21
每股收益增长()	(29)	54	192	27	26
核心每股收益增长()	(29)	54	192	27	26

资料来源: 公司数据及中银证券预测

现金流量表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2016	2017	2018E	2019E	2020E
税前利润	252	438	1,257	1,596	2,006
折旧与摊销	46	101	159	160	160
净利息费用	(12)	12	75	119	99
运营资本变动	65	(247)	(402)	52	(388)
税金	(19)	(14)	(63)	(80)	(100)
其他经营现金流	5	(72)	60	(36)	0
经营活动产生的现金流	338	217	1,087	1,810	1,777
购买固定资产净值	115	333	670	0	0
投资减少/增加	(2,470)	(4,297)	(50)	(50)	(50)
其他投资现金流	1,077	3,172	(1,281)	0	0
投资活动产生的现金流	(1,278)	(792)	(661)	(50)	(50)
净增权益	(47)	(39)	(29)	(36)	(46)
净增债务	(10)	614	3,451	(585)	0
支付股息	47	39	29	36	46
其他融资现金流	2,014	(111)	(298)	(155)	(146)
融资活动产生的现金流	2,004	503	3,153	(740)	(146)
现金变动	1,064	(71)	3,579	1,020	1,581
期初现金	193	1,285	1,214	4,794	5,813
公司自由现金流	(941)	(574)	427	1,760	1,727
权益自由现金流	(963)	51	3,953	1,294	1,826

资料来源: 公司数据及中银证券预测

资产负债表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2016	2017	2018E	2019E	2020E
现金及现金等价物	1,289	1,281	4,799	5,819	7,400
应收帐款	304	695	1,284	1,157	1,740
库存	59	73	77	98	103
其他流动资产	5	53	14	65	26
流动资产总计	1,657	2,103	6,175	7,138	9,270
固定资产	379	440	1,002	893	785
无形资产	179	512	461	410	358
其他长期资产	259	783	777	827	877
长期资产总计	817	1,735	2,239	2,130	2,020
总资产	5,362	10,729	15,272	16,142	18,157
应付帐款	139	164	208	217	267
短期债务	0	437	835	250	250
其他流动负债	139	305	299	266	372
流动负债总计	278	906	1,342	733	889
长期借款	0	177	3,230	3,230	3,230
其他长期负债	75	102	102	102	102
股本	1,581	1,971	1,971	1,971	1,971
储备	3,337	7,396	8,458	9,882	11,671
股东权益	4,918	9,367	10,430	11,853	13,642
少数股东权益	48	124	168	224	294
总负债及权益	5,362	10,729	15,272	16,142	18,157
每股帐面价值(人民币)	3.11	4.75	5.29	6.01	6.92
每股有形资产(人民币)	3.00	4.49	5.06	5.81	6.74
每股净负债/(现金)(人民币)	(0.81)	(0.30)	(0.37)	(1.18)	(1.99)

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	2016	2017	2018E	2019E	2020E
盈利能力					
息税折旧前利润率()	31.7	33.3	54.3	55.2	55.8
息税前利润率()	26.6	26.1	48.5	50.5	51.8
税前利润率()	28.2	31.4	45.9	47.1	49.5
净利率()	22.9	28.2	42.0	43.1	45.3
流动性					
流动比率(倍)	6.0	2.3	4.6	9.7	10.4
利息覆盖率(倍)	n.a.	31.5	17.6	14.4	21.2
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)	5.8	2.2	4.5	9.6	10.3
估值					
市盈率(倍)	62.5	40.5	13.9	10.9	8.7
核心业务市盈率(倍)	62.3	40.5	13.9	10.9	8.7
市净率(倍)	2.6	1.7	1.5	1.3	1.2
价格/现金流(倍)	37.9	73.5	14.7	8.8	9.0
企业价值/息税折旧前利润(倍)	51.7	33.0	10.2	7.3	5.3
周转率					
存货周转天数	41.6	31.0	30.6	30.5	30.5
应收帐款周转天数	83.1	130.6	131.9	131.5	130.4
应付帐款周转天数	40.8	39.7	24.8	22.9	21.8
回报率					
股息支付率()	23.1	10.0	2.5	2.5	2.5
净资产收益率()	7.4	5.5	11.6	13.1	14.4
资产收益率()	6.6	4.2	9.7	10.4	11.6
已运用资本收益率()	1.8	1.3	2.3	2.4	2.8

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。

中银国际证券股份有限公司同时声明，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，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10-20；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10-10之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限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股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限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。

中银国际证券股份有限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。中银国际证券股份有限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。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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，中银国际证券股份有限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股份有限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。中银国际证券股份有限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股份有限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。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

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

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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