



300251.SZ

增持

原评级: 增持

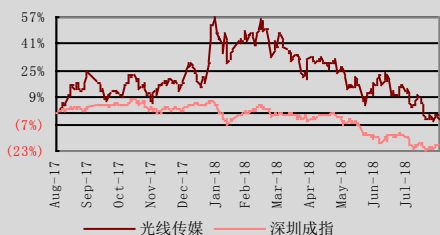
市场价格: 人民币 8.09

板块评级: 中性

本报告要点

- 电视剧业务收入大幅增长, 出售新丽传媒部分股权确认投资收益。

股价表现



(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(25.4)	(17.4)	(25.2)	(6.1)
相对深证成指	(1.2)	(9.7)	(7.5)	15.6

发行股数(百万)	2,934
流通股(%)	94
流通股市值(人民币 百万)	22,264
3个月日均交易额(人民币 百万)	243
净负债比率(%) (2018E)	净现金
主要股东(%)	
上海光线投资控股有限公司	44

资料来源: 公司数据, 聚源及中银证券
以2018年8月31日收市价为标准

相关研究报告

《光线传媒》 20180507

《光线传媒一季度业绩预告点评: 投资布局进入收获期, 看好公司影视发行平台构建》

20180410

《光线传媒》 20180130

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: 文化传媒

刘昊涯

(021)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517080006

光线传媒

电视剧业务表现良好, 电影收入下半年有望回升

光线传媒发布 2018 年半年度报告, 上半年实现营业收入 7.21 亿元 (同比+29.96%), 二季度实现营业收入 3.2 亿元 (同比-23.73%, 环比-20.1%); 实现归属于母公司股东净利润 21.07 亿元 (同比+426.05%), 二季度实现归母净利润 1.14 亿元 (同比-46.94%, 环比-84.28%); 实现扣非后归属于母公司股东净利润 2.26 亿元 (同比-38%), 二季度实现扣非后归母净利润 1.38 亿元 (同比-24.14%, 环比+56.9%); 基本每股收益 0.73 元 (同比+414.29%)。

支撑评级的要点

- 整体业绩增速与行业增速趋同, 电视剧业务表现突出。报告期内, 公司电影及衍生品业务实现营业收入 4.72 亿元 (同比-36.93%), 占营收比重 65.46%, 电视剧业务实现收入 2.36 亿元 (同比+477.32%), 占营收比重 32.73%, 游戏及其他业务实现收入 0.12 亿元。非经常性损益 18.81 亿, 主要来自出售新丽传媒确认的投资收益。
- 本报告期票房的影片共九部, 总票房为 48.40 亿元 (不含服务费), 其中: 报告期内上映了《熊出没·变形记》、《唐人街探案 2》、《大世界》、《英雄本色 2018》、《金钱世界》、《超时空同居》、《动物世界》七部影片, 公司电视剧 (含网剧) 业务收入较上年同期大幅增长, 公司确认了《新笑傲江湖》、《爱国者》的电视剧发行收入。
- 公司业务以内容为核心、以影视为驱动, 在横向的内容覆盖及纵向的产业链延伸两个维度同时布局。以电影、电视剧 (网剧) 等为公司的核心竞争力, 扩展并拉动其他业务板块。公司签约了一批优质艺人与一批优秀的编剧和导演, 有利于电影、电视剧业务与艺人经纪业务的互利共赢。

评级面临的主要风险

- 电影票房不及预期, 电视剧播出时间推迟, 文化产业政策收紧。

估值

- 预计公司 2018-2020 年实现每股收益 0.85、0.41 和 0.47 元, 维持公司 **增持** 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)	1,731	1,843	1,957	2,447	3,061
变动(%)	14	6	6	25	25
净利润(人民币 百万)	741	815	2,503	1,208	1,374
全面摊薄每股收益(人民币)	0.253	0.278	0.853	0.412	0.468
变动(%)	(7.9)	10.0	207.0	(51.7)	13.7
全面摊薄市盈率(倍)	32.0	29.1	9.5	19.6	17.3
价格/每股现金流量(倍)	31.8	(744.8)	57.7	(25.1)	19.7
每股现金流量(人民币)	0.25	(0.01)	0.14	(0.32)	0.41
企业价值/息税折旧前利润(倍)	40.9	65.3	46.3	32.1	23.6
每股股息(人民币)	0.040	0.000	0.128	0.062	0.070
股息率(%)	0.5	n.a.	1.6	0.8	0.9

资料来源: 公司数据及中银证券预测

点评:

1. 整体业绩增速与行业增速趋同，电视剧业务表现突出

报告期内，公司电影及衍生品业务实现营业收入 4.72 亿元（同比-36.93%），占营收比重 65.46%，电视剧业务实现收入 2.36 亿元（同比+477.32%），占营收比重 32.73%，游戏及其他业务实现收入 0.12 亿元。非经常性损益 18.81 亿，主要来自出售新丽传媒确认的投资收益。公司参与投资、发行并计入本报告期票房的影片共九部，总票房为 48.40 亿元（不含服务费），其中：报告期内上映了《熊出没·变形记》、《唐人街探案 2》、《大世界》、《英雄本色 2018》、《金钱世界》、《超时空同居》、《动物世界》七部影片，2017 年上映并有部分票房结转到本报告期的影片两部，包括《圣诞奇妙公司》、《心理罪之城市之光》。公司电视剧（含网剧）业务收入较上年同期大幅增长，公司确认了《新笑傲江湖》、《爱国者》的电视剧发行收入。

毛利率方面，2018 年上半年实现毛利率约 46.21%，较上年同期的约 43.31% 上涨 2.9 个百分点；实现营业利润率 24.5%，较上年同期的 4.02% 上涨 20.48 个百分点，公司的电影、电视剧等主要采用公司签约艺人，同时公司还签约了一批编剧和导演，显著降低了项目成本。

行业规模方面，2018 年上半年，国内电影市场规模整体增长 17.82%，总观影人次 9.01 亿，同比增长 15.34%；国产影片票房 189.65 亿元，同比增长 80.1%。因此，公司整体营收增速与行业基本一致，电视剧业务增速高于行业整体增速，电影及衍生品业务则低于行业平均水平。

2. 期间费用有所减少，现金流情况有所下滑

报告期内，公司销售费用发生额为 185.24 万元（同比-95.55%），管理费用发生额为 0.44 亿元（同比-45.22%），财务费用发生额为 1.71 亿元（同比+148.22%），销售费用与管理费用的减少主要由于不再合并浙江齐聚，相关视频直播费用减少。财务费用的增加主要来自 10 亿元公司债的利息计提。

现金流方面，公司上半年影视剧项目回款较去年同期减少，经营活动现金流入比去年同期减少 8.06 亿元，滞后于营业收入的增长；经营活动现金流出较去年同期减少近 3.71 亿元；因此公司上半年经营活动现金流净额为-1.81 亿元，同比减少 172.91%。投资活动现金流净额为 23.47 亿元，同比增加 390.52%，主要由于公司出售新丽传媒 27.642% 的股份，收到出售股份款 33.17 亿。

3. 以内容为核心打造产业链，整合资源完善产业布局

公司业务以内容为核心、以影视为驱动，在横向的内容覆盖及纵向的产业链延伸两个维度同时布局。以电影、电视剧（网剧）等为公司的核心竞争力，扩展并拉动其他业务板块。动画影视及动漫题材的真人影视等已经并将持续在提高公司利润率。公司继续签约了一批优质艺人与一批优秀的编剧和导演，有利于电影、电视剧业务与艺人经纪业务的互利共赢。

报告期内，公司在报告期内出售了持有的新丽传媒的全部股份，同时公司与新丽传媒签署了《战略合作协议》，未来仍将在主营业务领域与新丽传媒保持良好的合作关系。此外，公司投资了蓝白红影业及大千阳光等，将继续有效整合内容行业的上下游资源、完善产业布局。公司对其他公司及实体的股权投资，均以内容投资和战略投资为核心，是公司布局内容产业链、扩大并延伸业务触角、丰富内容产品线及来源的重要保障。

图表 1. 公司预计下半年上映电影项目

序号	电影名称 (部分暂定)	(预计) 上映时间	合作方式	制作进度	主要演职人员
1	一出好戏	2018年8月10日	投资+发行	已上映	导演: 黄渤; 主演: 黄渤、王宝强、舒淇、张艺兴
2	悲伤逆流成河	2018年9月30日	投资+发行	即将上映	导演: 落落
3	阳台上	待定	投资+发行	制作中	导演: 张猛; 主演: 周冬雨、王锵
4	墨多多谜境冒险	待定	投资+发行	制作中	导演: 王竞; 主演: 秦昊、蔡国庆
5	昨日青空	待定	投资+发行	制作中	导演: 奚超
6	三体	待定	投资+发行	制作中	主演: 冯绍峰、张静初
7	保持沉默	待定	投资+发行	制作中	主演: 周迅、吴镇宇
8	风中有朵雨做的云	待定	投资+发行	制作中	导演: 娄烨
9	叶问外传: 张天志	待定	投资+发行	制作中	导演: 袁和平; 主演: 张晋、托尼·贾、柳岩
10	雪暴	待定	投资+发行	制作中	导演: 崔斯韦; 主演: 张震、廖凡、倪妮
11	死亡通知单	待定	投资+发行	制作中	导演: 邱礼涛
12	冰海陷落	待定	投资+发行	制作中	导演: Donovan Marsh; 主演: 杰拉德·巴特勒、加里·奥德曼

资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 2. 公司预计制作电影项目

序号	电影名称 (部分暂定)	进展	主创人员
1	荞麦疯长	制作中	导演: 徐展雄
2	哪吒之魔童降世	制作中	导演: 饺子
3	凤凰	制作中	导演: 毛启超
4	星游记	制作中	导演: 胡一泊
5	姜子牙	制作中	导演: 李炜、程腾
6	深海	制作中	导演: 田晓鹏
7	深海里的星星	前期策划	待定
8	东宫	前期策划	待定
9	沙漏	前期策划	待定
10	大鱼海棠2	前期策划	导演: 梁旋、张春
11	西游记之大圣闹天宫	前期策划	导演: 田晓鹏
12	BOBO&TOTO	前期策划	待定
13	救命, 我变成了一条狗	前期策划	待定
14	十八岁, 给我一个姑娘	前期策划	待定
15	阴阳师	前期策划	待定
16	浮生物语	前期策划	待定
17	魁拔	前期策划	导演: 王川
18	黑洞	前期策划	待定
19	印度马戏团	引进中	导演: Mangesh Hadawale

资料来源: 公司公告, 中银证券

投资建议:

公司作为电影制作龙头公司, 通过控股猫眼文化, 打造了线上线下相结合的电影发行平台。目前公司在影视领域的投资布局已进入收获期。预计公司 2018-2020 年实现每股收益 0.85、0.41 和 0.47 元, 维持公司 **增持** 评级。

风险提示:

电影票房不及预期, 电视剧播出时间推迟, 文化产业政策收紧。

图表 3. 半年报财务摘要

(百万元)	18Q1	18Q2	17H1	18H1
一、营业总收入	400.75	320.19	1,029.27	720.93
二、营业总成本	298.77	175.19	685.85	473.96
其中：营业成本	249.41	138.36	583.48	387.77
营业税金及附加	1.94	0.08	1.81	2.02
销售费用	1.07	0.79	41.61	1.85
管理费用	20.55	23.67	80.72	44.22
财务费用	20.16	8.64	11.60	28.80
资产减值损失	5.65	3.65	(33.38)	9.30
三、其他经营收益	2,242.97	(37.71)	58.69	2,205.26
公允价值变动收益	0.00	0.00	(0.03)	0.00
投资收益	2,242.97	(37.71)	58.73	2,205.26
四、营业利润	2,344.97	108.14	402.12	2,453.10
加：营业外收入	7.92	0.10	9.22	8.02
减：营业外支出	0.02	0.34	0.27	0.36
五、利润总额	2,352.87	107.90	411.07	2,460.77
减：所得税	360.24	(6.03)	3.12	354.22
六、净利润	1,992.63	113.93	407.96	2,106.55
减：少数股东损益	(0.15)	(0.43)	7.40	(0.58)
七、归属母公司净利润	1,992.78	114.36	400.56	2,107.14
EPS	0.68	0.04	0.14	0.72
主要比率(%)				
毛利率	37.8	56.8	43.3	46.2
主营税金率	0.5	0.0	0.2	0.3
销售费率	0.3	0.2	4.0	0.3
管理费率	5.1	7.4	7.8	6.1
营业利润率	585.1	33.8	39.1	340.3
实际税率	15.3	-5.6	0.8	14.4
净利率	497.2	35.6	39.6	292.2
YoY				
收入增长率	(34.2)	(23.7)	42.6	(30.0)
营业利润增长率	1,123.3	(48.6)	17.8	510.3
净利润增长率	953.2	(47.9)	27.2	416.4

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	1,731	1,843	1,957	2,447	3,061
销售成本	(881)	(1,088)	(1,190)	(1,394)	(1,746)
经营费用	(307)	(422)	(310)	(378)	(464)
息税折旧前利润	544	334	458	674	851
折旧及摊销	(14)	(10)	(9)	(9)	(9)
经营利润(息税前利润)	530	324	448	665	842
净利息收入/(费用)	(13)	(33)	22	23	28
其他收益/(损失)	298	533	2,040	640	640
税前利润	816	824	2,510	1,328	1,510
所得税	(76)	(2)	(8)	(120)	(136)
少数股东权益	1	(6)	0	0	0
净利润	741	815	2,503	1,208	1,374
核心净利润	743	816	2,503	1,212	1,378
每股收益(人民币)	0.253	0.278	0.853	0.412	0.468
核心每股收益(人民币)	0.253	0.278	0.853	0.413	0.470
每股股息(人民币)	0.040	0.000	0.128	0.062	0.070
收入增长(%)	14	6	6	25	25
息税前利润增长(%)	40	(39)	38	48	27
息税折旧前利润增长(%)	38	(39)	37	47	26
每股收益增长(%)	(8)	10	207	(52)	14
核心每股收益增长(%)	(8)	10	207	(52)	14

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	816	824	2,510	1,328	1,510
折旧与摊销	14	10	9	9	9
净利息费用	13	33	(22)	(23)	(28)
运营资本变动	309	(56)	(1,446)	(16)	(469)
税金	(77)	4	(8)	(120)	(136)
其他经营现金流	(328)	(847)	(633)	(2,125)	319
经营活动产生的现金流	747	(32)	411	(946)	1,205
购买固定资产净值	(1)	(1)	0	0	0
投资减少/增加	52	(3,399)	2,000	600	600
其他投资现金流	(1,552)	2,980	(1,840)	(0)	0
投资活动产生的现金流	(1,501)	(420)	160	600	600
净增权益	(117)	0	(375)	(181)	(206)
净增债务	(105)	0	0	0	0
支付股息	117	0	375	181	206
其他融资现金流	866	855	64	(159)	(178)
融资活动产生的现金流	762	855	64	(159)	(178)
现金变动	8	403	635	(505)	1,627
期初现金	1,512	1,520	1,924	2,559	2,054
公司自由现金流	(754)	(451)	571	(346)	1,805
权益自由现金流	(846)	(418)	549	(369)	1,777

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	1,603	2,077	2,577	2,072	3,699
应收帐款	1,078	507	1,668	1,051	2,350
库存	468	1,151	66	1,398	484
其他流动资产	124	150	179	207	276
流动资产总计	3,273	3,885	4,489	4,727	6,809
固定资产	25	33	24	15	6
无形资产	2	1	1	0	0
其他长期资产	1,757	5,953	6,107	6,107	6,107
长期资产总计	1,783	5,987	6,131	6,122	6,113
总资产	9,150	11,884	14,379	14,603	16,670
应付帐款	593	274	845	157	1,001
短期债务	0	0	0	0	0
其他流动负债	258	1,097	263	346	401
流动负债总计	852	1,371	1,107	503	1,402
长期借款	992	1,971	990	990	990
其他长期负债	188	87	300	102	102
股本	2,934	2,934	2,934	2,934	2,934
储备	3,256	5,045	9,012	10,040	11,207
股东权益	6,190	7,978	11,946	12,973	14,141
少数股东权益	82	35	35	35	35
总负债及权益	9,150	11,884	14,379	14,603	16,670
每股帐面价值(人民币)	2.11	2.72	4.07	4.42	4.82
每股有形资产(人民币)	2.11	2.72	4.07	4.42	4.82
每股净负债/(现金)(人民币)	(0.52)	(0.66)	(0.87)	(0.70)	(1.25)

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(%)	31.4	18.1	23.4	27.6	27.8
息税前利润率(%)	30.6	17.6	22.9	27.2	27.5
税前利润率(%)	47.1	44.7	128.3	54.3	49.3
净利率(%)	42.8	44.2	127.9	49.4	44.9
流动性					
流动比率(倍)	3.8	2.8	4.1	9.4	4.9
利息覆盖率(倍)	42.3	9.7	n.a.	n.a.	n.a.
净权益负债率(%)	净现金	0.6	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	3.3	2.0	4.0	6.6	4.5
估值					
市盈率(倍)	32.0	29.1	9.5	19.6	17.3
核心业务市盈率(倍)	31.9	29.1	9.5	19.6	17.2
市净率(倍)	3.8	3.0	2.0	1.8	1.7
价格/现金流(倍)	31.8	(744.8)	57.7	(25.1)	19.7
企业价值/息税折旧前利润(倍)	40.9	65.3	46.3	32.1	23.6
周转率					
存货周转天数	177.1	271.6	186.6	191.6	196.7
应收帐款周转天数	242.6	156.9	202.8	202.8	202.8
应付帐款周转天数	131.8	85.8	104.3	74.7	69.0
回报率					
股息支付率(%)	15.8	0.0	15.0	15.0	15.0
净资产收益率(%)	12.6	11.5	25.1	9.7	10.1
资产收益率(%)	5.5	3.1	3.4	4.2	4.9
已运用资本收益率(%)	2.9	2.4	5.5	2.2	2.4

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