



## 强于大市

# 机械行业周报

### 地方政府债加速发行，利好工程机械和轨交板块

随着各地方政府债发行规模加大、发行节奏提速，地方基建资金来源将获得有力保障，并促使基建投资增速持续回升。财政部发布数据，1月份，全国发行地方政府债券4180亿元，其中包括专项债券1412亿元。据统计，今年以来，截至2月22日，地方债发行规模达6156亿元。我们认为地方政府债券为地方基建项目提供资金来源，基建加码预期有望兑现。利好相关周期板块：工程机械、轨交板块等。此外具备成长性质的先进制造行业有望顺势发力，政策重点或将推动制造业高质量发展，相关板块：半导体设备、光伏设备、锂电设备、面板设备均有望受益下游的资本开支增加。个股推荐组合：中国中车、杰瑞股份、恒立液压、浙江鼎力、精测电子、三一重工、先导智能；此外还关注捷佳伟创、迈为股份、金辰股份、石化机械、克来机电和康尼机电。

#### 细分行业观点：

- **轨交板块：逆周期基建，铁路板块景气度进入上升通道。**2019年中国铁路总公司铁道债额度达3000亿元，远超2018年的2400亿元，增幅达25%。与去年V型走势不同，2019年铁路投资将会在一季度率先启动，保持较高水平。截至目前，国家发展改革委先后批复江苏省铁路建设规划和新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路等多个项目，总投资规模达几千亿元。轨交板块的逆周期调控作用正在显现，景气度向上趋势明显，将是未来1-2个季度重点推荐的子版块之一，个股方面核心推荐：中国中车，关注中铁工业，新增关注康尼机电，为超跌+边际变化明显+零部件龙头公司。
- **工程机械：2018年完美收官，2019年值得期待。**据行业协会统计，2019年1月挖机行业合计销售11756台，同比增长10%。其中国内销售10142台，同比增长6%，出口合计月1614台，同比增长42%。透过数据我们总结三点结论：1)基建加码的预期下，挖机销量持续增长，景气度在延续；2)国内主机厂出口销量持续大增，海外市场势在必行；3)国内龙头品牌度提升，市占率仍增长，且有加速趋势。推荐三一重工、恒立液压，关注徐工机械。
- **油服设备：油价反弹，油服板块长周期受益。**据中石油新闻中心报道，2019年中石油钻完井工作量增速继续加快，OPEC新一轮减产计划1月基本兑现。油气田井场反馈，目前施工仍很紧张，设备紧缺状态并未因油价波动而缓解，2019年油服行业将保持自2017年二季度以来复苏趋势。我们重点推荐杰瑞股份，建议关注石化机械、海油工程、中海油服、通源石油、安东油服、华油能源、海默科技等。
- **半导体设备：全球半导体景气度有所复苏，国内半导体产业在追赶。**全球半导体设备公司巨头KLA、ASML在季报业绩披露中，认为2019年下半年全球半导体设备行业将会恢复景气度，而来自中国的光刻机采购需求2019年是稳步提升，中国大陆的设备采购需求确定性高，预示中国半导体晶圆厂正加速追赶扩建，由此国内半导体设备公司迎来更好机遇。我们推荐北方华创、精测电子、晶盛机电等。
- **光伏设备：海外需求爆发，国内政策打开新空间。**当前光伏海外市场率先进入平价阶段，需求呈爆发式增长。据了解，国内龙头企业2019年全年产能多已排满，供不应求格局下有望催生局部涨价现象。在此背景下，具备成本优势的先进工艺（如PERC工艺、叠瓦工艺）有望加速扩建，相关设备企业率先受益。如电池片工艺设备龙头捷佳伟创和自动化设备龙头迈为股份，有望受益于PERC工艺的快速扩产，据我们测算2019年PERC工艺产能有望增加30Gw。组件制造中叠瓦工艺是未来确定性技术方向，目前渗透率较低，设备潜在需求较大，金辰股份的叠瓦设备已研发成功，且在客户试用，有望受益于叠瓦技术渗透率的提高。

#### 风险提示：

- 中美贸易影响持续扩大；基建投资不及预期；国际原油价格大幅下降；工程机械企业坏账率超预期。

#### 相关研究报告

《机械行业2019年年度策略》20190102

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

#### 机械行业

杨绍辉\*

(8621)20328569

SHaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

\*陈祥为本报告重要贡献者



## 目录

一周市场回顾 .....	4
行业信息.....	6
宏观信息: .....	6
工程机械行业: .....	6
轨交行业: .....	6
光伏行业: .....	7
新能源行业信息 .....	7



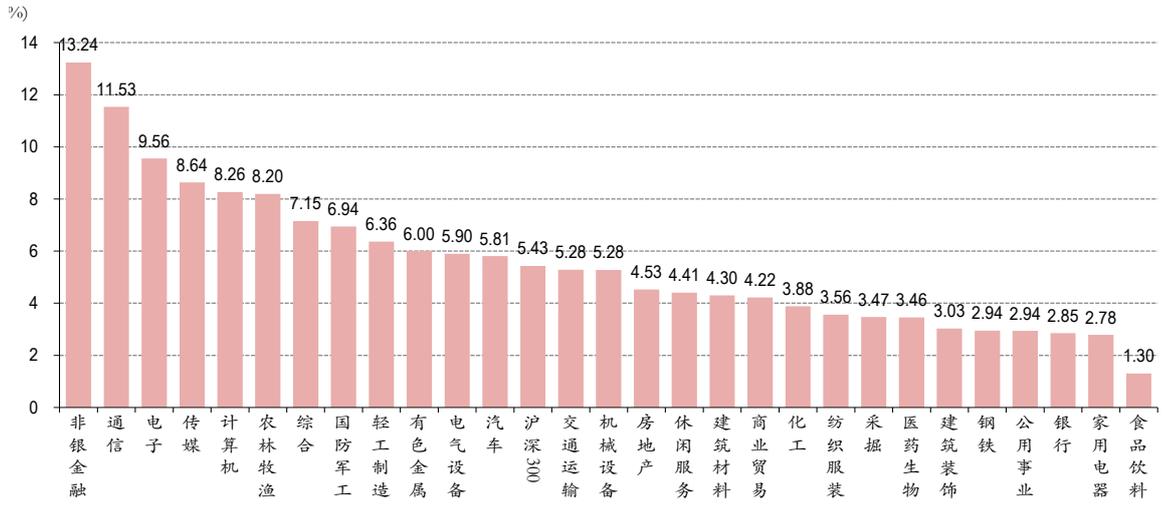
## 图表目录

图表 1. 一级行业周涨跌幅（2019.2.18-2.24，第 2 周） .....	4
图表 2. 机械细分行业周涨跌幅（2019.2.18-2.24，第 2 周） .....	4
图表 3. 机械行业个股周涨跌幅（2019.2.18-2.24，第 2 周） .....	5
图表 4. 重点上市公司业绩预告统计 .....	5
图表 5. 报告中提及上市公司估值表 .....	9

## 一周市场回顾

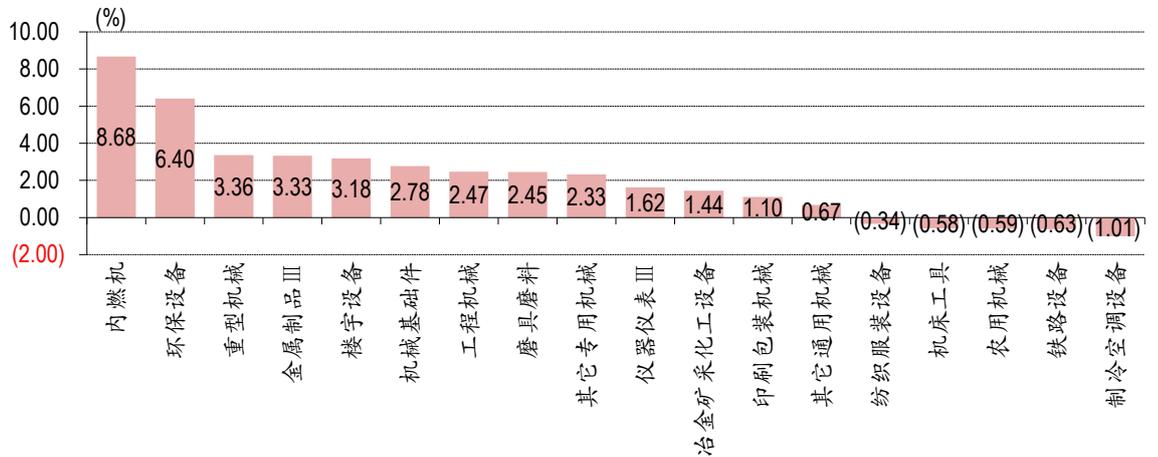
上周 (2019.2.18-2.24, 第2周) 上证综指上涨 1.65%, 沪深 300 指数上涨 4.54%, 深证成指上涨 6.47%; 机械设备板块上涨 5.28%, 跑赢上证综指。机械行业处于 28 个细分行业中位列第 14 位。

图表 1. 一级行业周涨跌幅 (2019.2.18-2.24, 第 2 周)



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 2. 机械细分行业周涨跌幅 (2019.2.18-2.24, 第 2 周)



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 3. 机械行业个股周涨跌幅 (2019.2.18-2.24, 第 2 周)

周涨幅榜				周跌幅榜			
公司代码	公司名称	股价	周涨幅 (%)	公司代码	公司名称	股价	周涨幅 (%)
000890.SZ	法尔胜	6.85	31.23	300512.SZ	中亚股份	15.46	(9.91)
600218.SH	全柴动力	12.84	28.92	002164.SZ	宁波东力	3.60	(7.22)
300362.SZ	天翔环境	5.32	27.58	300457.SZ	赢合科技	27.45	(4.98)
300521.SZ	爱司凯	11.58	22.80	300066.SZ	三川智慧	4.39	(4.36)
300461.SZ	田中精机	23.26	20.27	603337.SH	杰克股份	37.97	(4.12)
002870.SZ	香山股份	26.16	19.34	603283.SH	赛腾股份	18.44	(4.06)
002423.SZ	中原特钢	10.33	17.25	000584.SZ	哈工智能	7.67	(3.88)
300400.SZ	劲拓股份	19.19	14.29	002248.SZ	华东数控	9.31	(3.72)
002523.SZ	天桥起重	3.63	13.79	002347.SZ	泰尔股份	4.20	(3.45)
002192.SZ	融捷股份	24.77	13.68	002639.SZ	雪人股份	8.13	(3.44)

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 4. 重点上市公司业绩预告统计

细分行业	公司简称	股票代码	2018 年净利润	同比增速	2018 年扣非净利润	同比增速
液压件	恒立液压	601100.SH	8.2-8.8 亿元	115%-130%	7.2-7.7 亿元	99%-112%
	艾迪精密	603638.SH	2.25 亿元	60%	2.2 亿元	62%
工程机械	三一重工	600031.SH	59.0-63.2 亿元	182%-202%	58.6-62.2 亿元	228%-248%
	徐工机械	000425.SZ	19.5-21.5 亿元	91%-111%		
	柳工	000528.SZ	7.5-9 亿元	116%-159%		
高空作业平台	中联重科	000157.SZ	19.5-21.5 亿元	46%-61%		
	浙江鼎力	603338.SH	5.0 亿元	77%	4.57 亿元	69%
半导体设备	精测电子	300567.SZ	2.7-2.9 亿元	62%-74%		
	北方华创	002371.SZ	2.14-2.76 亿元	70%-120%		
	长川科技	300604.SZ	0.33-0.45 亿元	-35%~-10%		
锂电池设备	先导智能	300450.SZ	6.72-8.33 亿元	22%-55%		
	赢合科技	300457.SZ	3.1-3.5 亿元	40%-58%		
	科恒股份	300340.SZ	0.55-0.75 亿元	39%-55%		
	星云股份	300648.SZ	0.13-0.25 亿元	-80%~-60%		
	金银河	300619.SZ	0.46 亿元	-2%	0.39 亿元	12%
油田服务	杰瑞股份	002353.SZ	5.83-6.17 亿元	760%-810%		
	石化机械	000852.SZ	0.11-0.14 亿元	17%-49%		
	通源石油	300164.SZ	1.05-1.18 亿元	138%-167%		
	海默科技	300084.SZ	0.67-0.72 亿元	420%-459%		
	恒泰艾普	300157.SZ	0.33-0.38 亿元	同期亏损		
光伏设备	捷佳伟创	300724.SZ	2.85-3.25 亿元	12%-28%		
	迈为股份	300751.SZ	1.62-1.78 亿元	24%~36%		

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



## 行业信息

### 宏观信息：

【美国总统特朗普会见刘鹤】新华社报道，当地时间2月22日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在美国进行第七轮中美经贸高级别磋商的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤。（消息来源：新华社）

【中央政治局会议：落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策】中共中央政治局2月22日召开会议，讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿，审议《关于2018年中央巡视工作领导小组重点工作情况报告》、《关于中央脱贫攻坚专项巡视情况的综合报告》和《党政领导干部考核工作条例》。（消息来源：新华社）

【地方债发行提速，年内已发规模6156亿元】财政部昨日发布数据显示，1月份，全国发行地方政府债券4180亿元。据统计，今年以来，截至2月22日，地方债发行规模达6156亿元。按用途划分，发行新增债券3688亿元（包括新增一般债券2276亿元、新增专项债券1412亿元），发行置换债券和再融资债券（用于偿还部分到期地方政府债券本金，下同）492亿元。

2019年1月，地方政府债券平均发行期限7年，其中一般债券7.6年、专项债券6年；平均发行利率3.33%，其中一般债券3.34%、专项债券3.32%。

截至2019年1月末，全国地方政府债务余额188041亿元。其中，一般债务112574亿元，专项债务75467亿元；政府债券184890亿元，非政府债券形式存量政府债务3151亿元。

截至2019年1月末，地方政府债券剩余平均年限4.4年，其中一般债券4.4年、专项债券4.5年；平均利率3.5%，其中一般债券3.49%、专项债券3.52%。（消息来源：证券日报）

### 工程机械行业：

【1月柴油机市场销量排行】第一商用车网最新获悉，2019年1月份，车用柴油机市场销售24.85万台，同比下降14%，较去年1月份少销售4.13万台。纵观近几年1月份车用柴油机销量及增幅走势图可见，柴油机市场的谷底在2016年，2016年1月份柴油机市场的降幅较上年同期已缩窄（2015年1月份降幅为9%）；到2017年，市场已呈现出较高的增长态势，这和同期的重卡市场火爆是相关的（2017年1月份，重卡市场增幅高达125%）。2018年，1月份柴油机市场的增速较2017年1月已有所放缓；进入2019年，1月份柴油机市场增幅转负，遭遇了14%的下滑。（消息来源：云商网）

### 轨交行业：

【今年铁道债额度扩容25%，铁路投资有望创新高】2019年中国铁路总公司铁道债额度达3000亿元，远超2018年的2400亿元，增幅达25%。另据消息，2019年全国铁路投资有望再超8000亿元，甚至会创历史新高。种种迹象预示，与去年V型走势不同，2019年铁路投资将会在一季度率先启动，保持较高水平。（消息来源：上海证券报）

【国家发展改革委即批复《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划（2019-2025年）》，总投资约2180亿元】1月初，国家发展改革委批复《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划（2019-2025年）》，总投资约2180亿元，拉开了今年铁路项目批复的序幕。随后的一个月里，国家发展改革委又密集批复了新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路等多个项目，总投资规模达几千亿元。

按照计划，今年我国计划开工建设铁路项目26个，另外储备项目19个。稳投资，铁路建设无疑是重头戏之一。（消息来源：上海证券报）



### 光伏行业：

**【2019 光伏发电新政思路已定】** 2019 年光伏发电相关管理办法和政策出台在即。2 月 19 日国家能源局召开座谈会征求意见。国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，此前国家能源局的工作主要是“定规模、分指标”，目前看来这个方法已经不再适用。新政策下，建设规模指标的概念或不复存在，市场导向、竞争配置的政策即将来临。（消息来源：中国能源网）

**【2019 年国内光伏市场规模约在 45Gw】** 国内龙头企业预计，2019 年国内光伏市场规模约在 45Gw 左右。对于户用和工商业分布式项目，可以考虑实施动态管理，比如先分配给户用 3Gw，工商业 5Gw，此外，地面电站拿出 30Gw 启动招标，如补贴有剩余，可再分配给户用和工商业。（消息来源：中国能源网）

### 新能源行业信息

**【新能源汽车同比高速增长】** 1 月，新能源汽车产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，比上年同期分别增长 113%和 138%。其中纯电动汽车产销分别完成 6.7 万辆和 7.5 万辆，比上年同期分别增长 141.1%和 179.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.4 万辆和 2.1 万辆，比上年同期分别增长 59.9%和 54.6%。从分车型产销情况看，新能源乘用车产销分别完成 8.2 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别增长 19.3%和 16.3%；新能源商用车产销分别完成 0.9 万辆和 1.1 万辆，比上年同期分别增长 90.1%和 135.1%。（消息来源：新浪汽车）



## 风险提示

- 中美贸易影响持续扩大；
- 基建投资不及预期；
- 国际原油价格大幅下降；
- 工程机械企业坏账率超预期；
- 铁路设备投资不及预期。

图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司简称	股票代码	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
恒立液压	601100.SH	买入	28.00	246.96	0.43	0.95	65.1	29.5	5.03
精测电子	300567.SZ	买入	62.53	102.31	1.02	1.7	61.3	36.8	6.16
北方华创	002371.SZ	买入	49.50	226.71	0.27	0.52	188.1	99.6	7.56
晶盛机电	300316.SZ	买入	10.39	133.38	0.30	0.49	34.5	21.3	3.05
先导智能	300450.SZ	买入	31.20	275.08	0.61	0.92	51.1	33.9	3.68
赢合科技	300457.SZ	未有评级	27.45	103.27	0.7	0.84	39.2	32.7	7.51
杰瑞股份	002353.SZ	买入	19.87	190.33	0.07	0.55	283.9	36.1	8.56
三一重工	600031.SH	买入	10.36	808.30	0.27	0.78	38.4	13.3	3.84
浙江鼎力	603338.SH	买入	68.26	169.08	1.6	2.2	42.7	31.0	10.22
徐工机械	000425.SZ	未有评级	3.73	292.20	0.14	0.24	26.6	15.5	3.19
柳工	000528.SZ	未有评级	7.02	102.69	0.14	0.24	50.1	29.3	6.54
克萊机电	603960.SH	未有评级	29.50	39.88	0.47	0.86	62.8	34.3	3.45
中国中车	601766.SH	买入	8.91	2,474.32	0.38	0.45	23.4	19.8	4.34
石化机械	000852.SZ	未有评级	7.85	46.96	0.02	0.16	392.5	49.1	2.89
通源石油	300164.SZ	未有评级	6.96	31.40	0.1	0.26	69.6	26.8	3.86
中海油服	601808.SH	未有评级	9.08	391.71	0.01	0.08	908.0	113.5	7.16
海油工程	600583.SH	未有评级	5.75	254.23	0.11	0.09	52.3	63.9	5.13
中铁工业	600528.SH	未有评级	11.09	246.37	0.6	0.72	18.5	15.4	6.89
联得装备	300545.SZ	未有评级	35.35	50.95	0.78	0.75	45.3	47.1	4.00
智云股份	300097.SZ	未有评级	15.00	43.28	0.59	0.82	25.4	18.3	7.29
天通股份	600330.SH	未有评级	7.68	76.54	0.39	0.37	19.7	20.8	3.88
康尼机电	603111.SH	未有评级	4.54	45.09	0.31	-2.96	14.6	-1.5	4.35
捷佳伟创	300724.SZ	未有评级	39.45	126.24	1.06	0.96	37.2	41.1	6.82
迈为股份	300751.SZ	未有评级	187.35	97.42	3.36	3.5	55.8	53.5	21.36
金辰股份	603396.SH	未有评级	37.52	28.35	1.01	1.19	37.1	31.5	11.48

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 2 月 22 日, 未评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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