



强于大市

轨交行业点评

国家铁路建设2018年成果略超预期，景气度呈拐点向上趋势

中国铁路总公司发布《2018年铁道统计公报》，在逆周期投资背景下，轨交建设取得满意成绩。2018年铁路固定资产投资完成8028亿元，同比微增0.22%，年内投资额前低后高，也验证“十三五”期间轨交建设前低后高的大趋势。2018年投产新线4683公里，其中高速铁路4100公里，远超2018年初规划值3500公里。国家旅客和货物发送量持续增长（分别增长9.2%和9.3%）。“货增行动”在实施，铁路货运运输量增长可期，2020年目标全国货运量达到47.9亿吨，增长11亿吨（铁总+地方）。展望2019-2020年，我们认为轨交板块景气度向上，高铁通车里程有望增加，“货增行动”持续落实，由此带动轨交装备的需求增长，相关产业链公司有望受益。我们核心推荐中国中车、关注康尼机电、中铁工业。

相关报告：

《城轨建设高峰悄然而至，轨交装备有望充分受益》20190403

《铁路投资规划完成8000亿元，实际完成额存提高空间》20190305

《铁总发债3000亿元，有望加码铁路固定资产投资》20190225

《动车、机车大规模招标，提振行业景气度》20181018

点评

- 回顾2018年，国家铁路建设成绩可圈可点，略超预期。中国铁路总公司发布《2018年铁道统计公报》，在逆周期投资背景下，轨交建设取得满意成绩。全国2018年铁路固定资产投资完成8028亿元，同比微增0.22%，持续三年增长。2018年铁路投资自8月份上调预算后，呈明显加速趋势。
- 2018年高铁通车里程超年初规划值。2018年投产新线4683公里，其中高速铁路4100公里，远超2018年初规划值3500公里。路网规模持续增长，复线里程和电气化趋势在持续。2018年底全国铁路营业里程13.1万公里以上；全国铁路路网密度136.9公里/万平方公里。西部地区铁路营业里程5.3万公里，占比40.45%。
- 运输生产：旅客运输和货物运输均在稳步增长。国家铁路旅客发送量完成33.17亿人，比上年增加2.79亿人，同比增长9.2%。“货增行动”在进行，货运量如期增长。国家铁路货运总发送量完成31.91亿吨，比上年增加2.72亿吨，增长9.3%。
- 展望2019-2020年：高铁通车里程或将迎来高峰，景气度向上。高铁在建里程超过10000公里，预计在18-20年陆续开通。我们测算国内高铁通车里程2018-2020年分别为：4100/4500/3500公里，其中2019年为通车“十三五”期间通车最高年份。
- “货增行动”在实施，铁路货运运输量增长可期。2020年目标全国货运量达到47.9亿吨，相比于2017年增长11亿吨，其中包括铁路总公司增加8亿吨和地方3亿吨，其中国家铁路货运量2018年已率先增长。
- 个股方面，核心推荐中国中车，建议关注康尼机电和中铁工业。中国中车：1) 轨交整车设备公司龙头，具备全球竞争力；2) “货增行动”对机车和货车需求确定新增长；3) 动车、地铁、客车业务稳中有升。建议关注康尼机电：1) 历史包袱有望出清，重返轨交门系统龙头公司；2) 地铁、动车组门系统市占率高，享受行业增长；3) 动力集中式动车组门系统贡献增量业绩。中铁工业：1) 背靠中国中铁大股东，受益于铁路、桥梁等基建投资加码，实现设备与工程双轮驱动；2) 盾构机、TBM等设备实现进口替代，享受国内地铁建设逐年递增的稳定需求；3) 钢结构业务在手订单充裕，受益于钢材价格企稳下移，利润率水平有提高空间。

风险提示

- 铁路基建加码不及预期，“货增行动”装备需求不及预期。

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

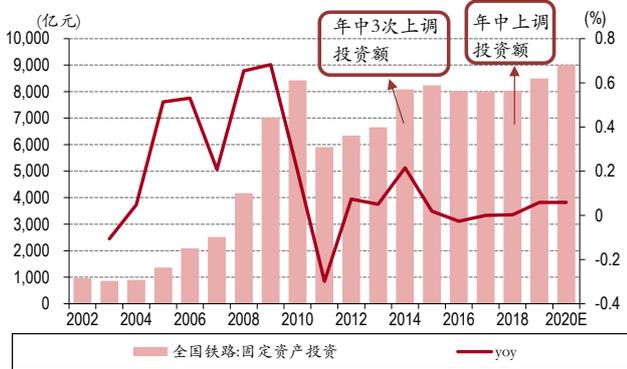
证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

*陈祥为本报告重要贡献者

回顾 2018 年，轨交板块景气度前低后高

2018 年铁路固定资产投资超年初预算，三季度加速明显。2018 年铁道统计公告数据显示，全国 2018 年铁路固定资产投资完成 8028 亿元，同比微增 0.22%，持续三年增长。2018 年铁路投资前低后高走势明显，三四季度加速明显。

图表 1. 2018 年铁路固定资产投资 8230 亿元，持续增长



资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

图表 2. 铁路固定资产投资自 2018 年三季度开始提速



资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

2018 年高铁通车里程超年初规划值。2018 年投产新线 4683 公里，其中高速铁路 4100 公里，远超 2018 年初规划值 3500 公里。我们自下而上统计了 2018 年新开通的高铁线路如下表所示。

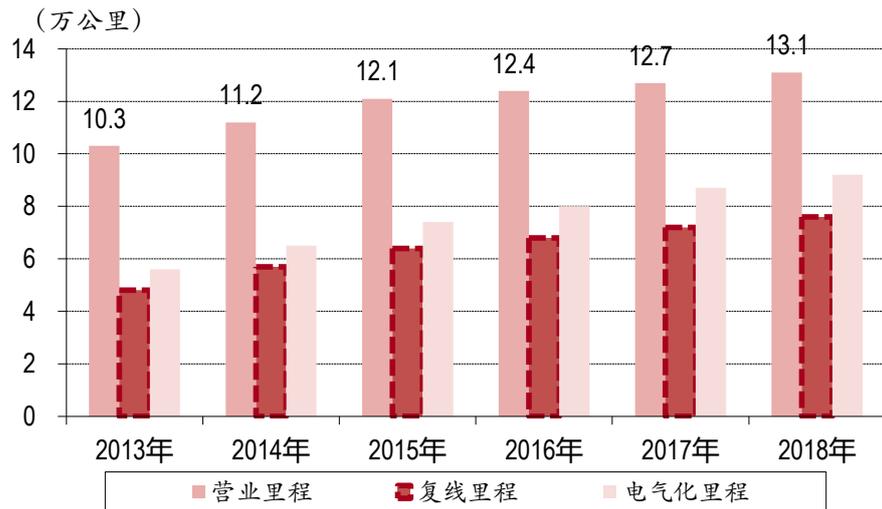
图表 3. 2018 年新开通高铁线路 15 条线

时间	线路	起止城市	公里数 (km)	设计时速 (km/h)	投资总额 (亿元)
2018/1/25	渝贵铁路	重庆-贵州	345	200	530
2018/7/1	广大铁路	云南广通-大理	175	200	
2018/7/1	深茂铁路 (江茂段)	江门-茂名	265.5	200	290
2018/7/1	阳大铁路	阳泉北-大寨铁路	79.07	120-160	49.75
2018/8/3	呼张高铁	乌兰察布-呼和浩特东段	126	250	328.15
2018/9/30	哈佳铁路	哈尔滨-佳木斯	336.8	200	347
2018/9/23	广深港高铁	广州南-香港西九龙	141	300+200	205
2018/12/1	京沈高铁通辽支线	通辽-新民北	197	250	175.7
2018/12/1	京沈高铁辽冀段	北京-沈阳	710	350	1245
2018/12/20	青连铁路	青岛-连云港	194.5	200	238
2018/12/26	南三龙城际铁路	南平-龙岩	246.55	200	260.9
2018/12/26	青连铁路	青岛-连云港	194.5	200	
2018/12/26	连盐铁路	连云港-盐城	234	200	259.84
2018	铜玉高铁	铜仁市-玉屏县	47.7	200	

资料来源：全国铁路总公司，铁道世界，中银国际证券

路网规模持续增长，复线里程和电气化趋势在持续。2018 年底全国铁路营业里程 13.1 万公里以上；全国铁路路网密度 136.9 公里/万平方公里。其中复线里程 7.6 万公里，复线率 58.0%；电气化里程 9.2 万公里，电化率 70.0%。西部地区铁路营业里程 5.3 万公里，占比 40.45%。

图表 4. 全国铁路运营里程稳步增长



资料来源：铁路总公司, 中银国际证券

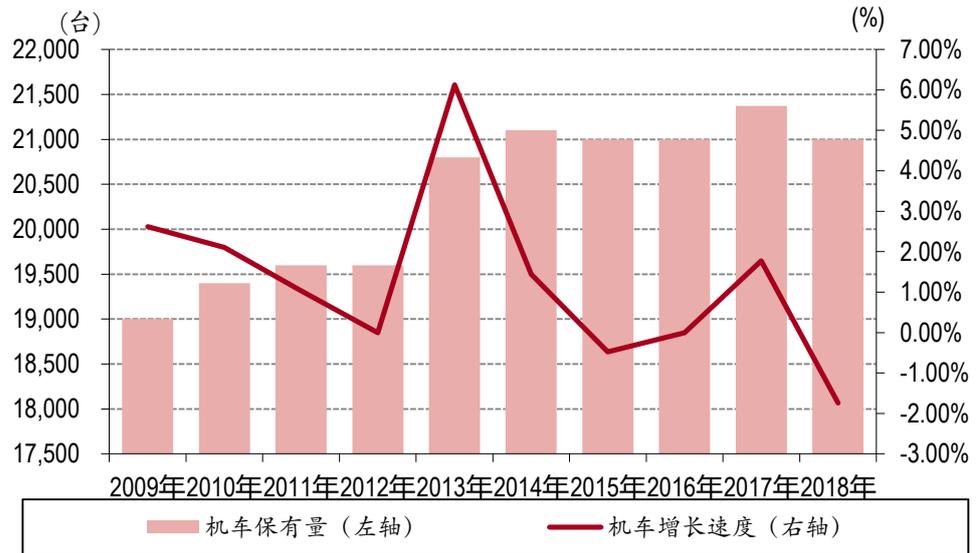
轨交装备：动车组、机车、客车、货车新增量可观，总保有量有增有减。2018 年中国中车年报中显示：公司四大制式（除货车以外）车辆交付量全线增长，其中动车组销量 2608 台，销售额 667 亿元，同比增长 16%；机车销售量 921 台，销售额 261.4 亿元，同比增长 11%；货车 45974 辆，销售额 202 亿元，同比减少 8%；客车销售量 485 辆，销售额 74 亿元，同比增长 43%。2018 年底，全国铁路机车拥有量为 2.1 万台。其中，内燃机车 0.81 万台，占 38.6%；电力机车 1.29 万台，占 61.3%。全国铁路客车拥有量为 7.2 万辆，其中，动车组 3256 标准组、26048 辆。全国铁路货车拥有量为 83.0 万辆。

图表 5. 动车组保有量持续增长



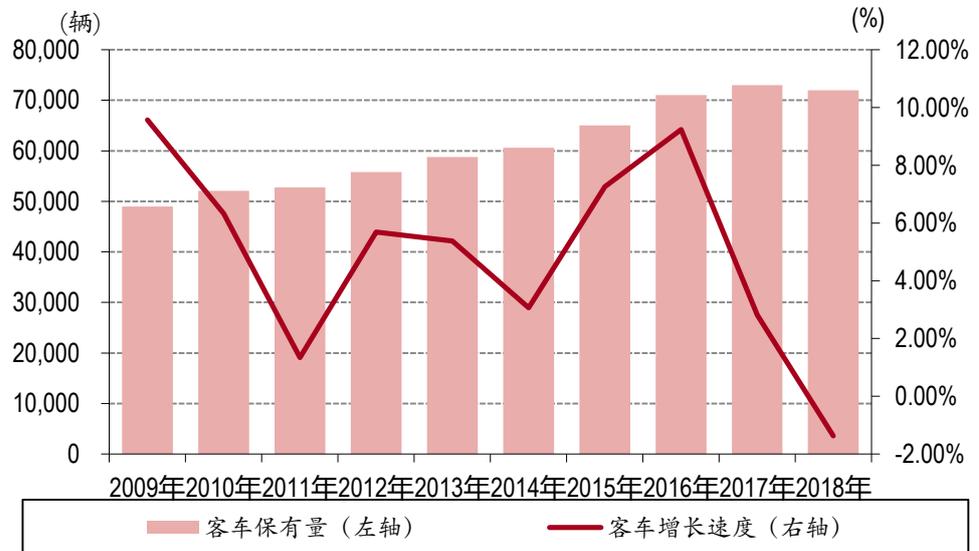
资料来源：铁路总公司, 中银国际证券

图表 6. 机车传统车型在淘汰，总保有量在下降



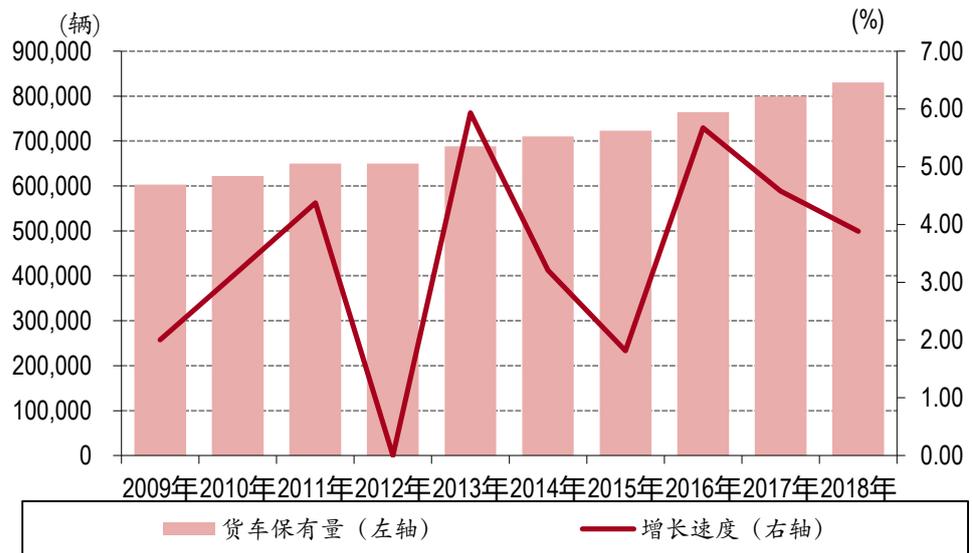
资料来源：铁路总公司,中银国际证券

图表 7. 客车总保有量微降，传统客车存更新换代需求



资料来源：铁路总公司,中银国际证券

图表 8. 货车保有量稳步增长

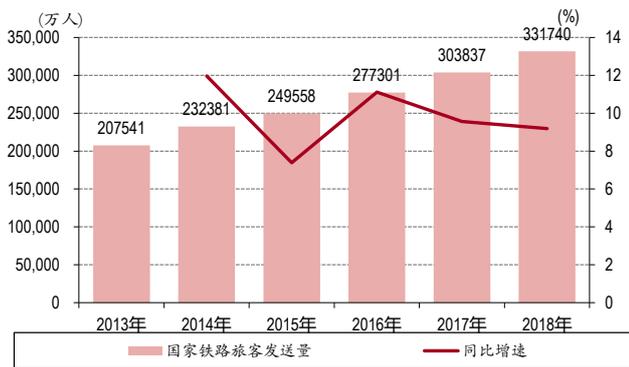


资料来源：铁路总公司, 中银国际证券

运输生产：旅客运输和货物运输均在稳步增长。旅客运输，国家铁路旅客发送量完成 33.17 亿人，比上年增加 2.79 亿人，同比增长 9.2%；国家铁路旅客周转量完成 14063.99 亿人公里，比上年增加 667.03 亿人公里，增长 5.0%。

货物运输：“货增行动”在进行，货运量如期增长。国家铁路货运总发送量完成 31.91 亿吨，比上年增加 2.72 亿吨，增长 9.3%。集装箱、商品汽车、散货快运发送量比上年分别增长 44.6%、25.1%和 2.3%。国家铁路货运总周转量完成 25800.96 亿吨公里，比上年增加 1709.26 亿吨公里，增长 7.1%。

图表 9. 国家铁路旅客发送量 33.17 亿人，增长 9.2%



资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

图表 10. 国家铁路旅客周转量增长 5%



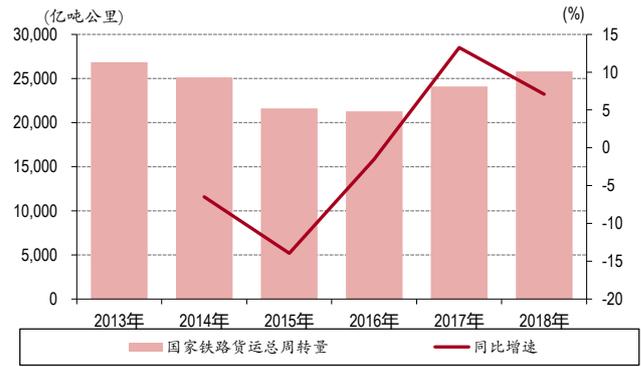
资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

图表 21. 2018 年国家铁路货运总量 31.91 亿吨，增长 9.3%



资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

图表 13. 国家铁路货运总周转量同比增长 7.1%



资料来源：万得，铁路总公司，中银国际证券

展望 2019 年：通车里程或将迎来高峰，景气度向上

2019 年高铁通车里程大年，通车里程有望达到“十三五”峰值

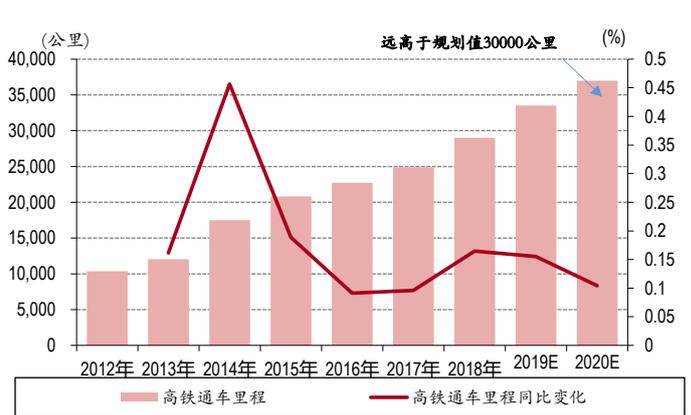
高铁项目建设周期一般在 4-6 年，2019-2020 年通车的项目集中在 2014-2016 年的岑岭期开工，而这期间高铁建设正从“温甬事件”影响中走出，提高固定资产投资，集中开工阶段。据铁路统计公报数据，2014 年将铁路固定资产投资连续两次上调突破 8000 亿的水平，至此铁路投资保持高位水平。

截至目前，高铁在建里程超过 10000 公里，预计在 18-20 年陆续开通。我们测算国内高铁通车里程 2018-2020 年分别为：4100/4500/3500 公里，其中 2019 年为通车“十三五”期间通车最高年份。我们自下而上梳理各线路预计开通情况：统计了 17 条预计在 2019 年开通的高铁线路，总里程为 4964 公里。

图表 13. 2019 年将迎来高铁通车高峰



资料来源：万得，铁路总公司年鉴，中银国际证券



图表 14. 2019 年有望迎来高铁开通里程最高峰

时间	线路	起止城市	公里数 (km)	设计时速 (km/h)	投资总额 (亿元)	备注
2019/1/5	京哈高铁	承德至沈阳段	498	350	698	《中长期铁路网规划》“四纵四横”客运高速铁路网的最后“一纵”
2019/1/5	怀邵衡高铁	怀化至衡阳铁路	318	200-250		客货共运——动车组:CRH1、CRH380B 客车:SS9、货机 HXD3
2019/1/5	铜玉铁路	铜仁至玉屏铁路	47.7	200		城际铁路
2019/1/5	成雅铁路	成都至雅安铁路	141			城际铁路
2019/1/5	济青高铁	济南-青岛	307.9	350	599.83	客运专线
2019/1/5	哈牡高铁	哈尔滨-牡丹江	293	250	356.4	客运专线
2019 年 4 月	福平铁路 (长平铁路)	福州~平潭	88.5	200	212.3	动车
2019/10/1	郑万高铁	郑州-万州	818	350	1040	客运专线
2019 年底	汉十高铁	武汉-十堰	399.5	350	527.5	客运专线
2019 年底	徐盐高铁	徐州-宿迁-淮安-盐城	314	250	428.25	城际
2019 年底	商合杭高铁 (北段)	商丘-合肥	379	350	960.8	客运专线
2019 年底	张大高铁	张家口-大同	141.5	250	180.5	客运专线
2019 年底	京张高铁 (京兰客运专线京张段)	北京北-张家口	174	350	580	城际
2019 年底	鲁南高铁	曲阜东至临沂北段	145	350	235	动车
2019 年底	成贵高铁	成都-贵阳	632.6	250	780	客运专线
2019 年底	昌赣高铁	南昌-赣州	145.16	350	532.5	客运专线
2019 年底	梅汕高铁	梅州-潮汕	122	250	196	客运专线
合计			4964.87			

资料来源: 全国铁路总公司, 轨道世界, 中银国际证券

2019 年有望成为“十三五”期间高铁新开工最高年份

在铁路投资加码的预期下,《铁路中长期规划》中项目有望加速实施。2018 年 11 月,国家发改委集中批复新的铁路建设项目,包括 36 条高铁线路,总里程超过 8600 公里,总投资超过 13400 亿元,超过“十三五”历年之最。

图表 15. 近 2 年拟开通的铁路新项目, 总投资超过 13400 亿元

序号	名称	预计开工时间	起止城市	线路长度(公里)	速度 (km/h)	投资额(亿元)	建设周期	预计竣工日期
1	渝昆高铁	2018 年内	重庆西站-昆明南站	718	350	1170	重庆段 4 年, 云南段 6 年	2022 年
2	沿江高铁通道 合肥-南京	2018 年内	合肥东站-南京北站 -上海东站	590	350	1000		
3	雄商高铁	2019 年	雄安站-商丘站	540.684	350			
4	长赣铁路	2019 年	长沙黄金站-赣州赣县站	448	350	677.8	7 年	2025 年
5	沈白铁路	2019 年	沈阳南站-长白山站	436.5	350	621	4 年	2022 年
6	广湛高铁	2019 年 1 月	广州站-新湛江站	412	350	840	4 年	2022 年 8 月
7	襄常高铁	2018 年内	襄阳东津站-常德站	412	350	662	3 年	2021 年
8	郑济高铁	2016 年 11 月	郑州东站-济南西站	380	350	546.5	河南段 4 年	2020 年 10 月
9	合新高铁	2019 年	合肥西站-新沂南站	343.5	350	317	4 年	

资料来源: 铁路总公司规划, 百度, 中银国际证券

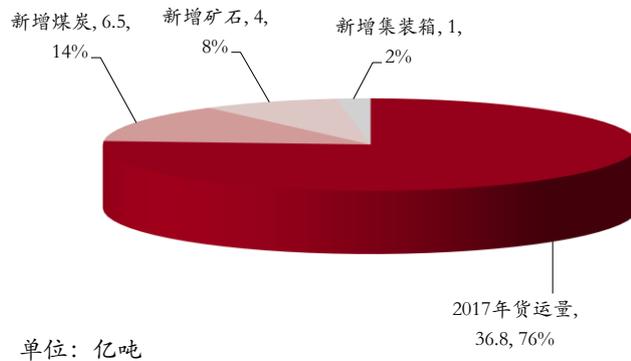
“货增行动”关键年份，货运能力需持续提高

2020年我国铁路货运量目标值为47.9亿吨，较2017年增长30%。响应国务院7月发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》的部署，铁路总公司制定了《2018-2020年货运增量行动方案》，对公转铁进行了详细部署。2017年底，我国铁路货运量36.8亿吨，规划到2020年增加到47.9亿吨，相比于2017年增长11亿吨，其中包括铁路总公司增加8亿吨和地方3亿吨，具体安排为煤炭6.5亿吨，矿石4亿吨，集装箱1亿吨。其中国家铁路货运量已率先增长，2018年底，国家铁路货运量31.91亿吨，比上年增加2.72亿吨，增长9.3%。

保障规划顺利实施的必要条件包括：

- 1) 外部环境：中央经济工作会议就提出：扩大铁路货运规模，增加铁路运量，减少公路货运规模和运量；“公转铁”打赢蓝天保卫战；
- 2) 内部机制：运输机制持续改革，“承运清算”一发货局拥有对运费的全程分配权，揽货积极性将得到提升；
- 3) 运输优势：运力、成本、能耗、环保均有优势；15.5分/吨公里；2018Q1日均货车装车量超过14万辆，创历史最好水平；中欧班列运行良好。
- 4) 前期准备：站场、断头线路提前改扩建，2018年初政策推动货运价格市场化改革，上浮不超过15%。

图表 16. 货增行动计划增加铁路货运 11 亿吨



资料来源：铁路总公司, 中银国际证券

据中铁投招标网统计，2018年铁路总公司招标机车709台，货车83940辆，均超年初预期。我们预计在“货增行动”的背景下，机车和货车招标量有望持续走高，未来交付量增长可期。

图表 17. 2018 年铁路总公司招标 709 台机车，超年初计划

招标时间	招标内容	招标类别	招标数量
2018/2/9	交流传动六轴 7200kW 货运电力机车采购项目	7200 电力机车	149
2018/2/9	交流传动八轴 9600kW 货运电力机车采购项目	9600 电力机车	143
2018/2/9	160km/h (6 轴 7200kW) 交流传动客运电力机车采购项目	7200 电力机车	36
2018/2/26	八轴货运电力机车采购项目 (重新招标)	电力机车	50
2018/9/4	交流传动八轴 9600kW 货运电力机车采购项目	9600 电力机车	188
2018/10/17	交流传动八轴 9600kW 货运电力机车	9600 电力机车	65
2018/10/17	交流传动六轴 7200kW 货运电力机车	7200 电力机车	78
合计:			709

资料来源：中铁投官网, 中银国际证券



图表 18. 2018 年铁路总公司招标 83940 辆货车

招标时间	招标内容	招标类别	招标数量
2018/1/25	C70E 型铁路货车采购项目	货车	25000
2018/2/12	C80B 型铁路货车采购项目	货车	7998
2018/4/12	T11BK 型长钢轨运输车组及运轨车采购项目	货车	240
2018/4/12	KZ70 型铁路货车采购项目	货车	100
2018/9/5	C80B 型铁路货车采购项目	货车	4602
2018/10/22	C70E 型铁路货车采购项目	货车	20000
合计:			83940

资料来源: 中铁路官网, 中银国际证券



附录图表 19. 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)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
中国中车	601766.SH	买入	9.23	2,518.50	0.39	0.48	23.7	19.2	4.48
康尼机电	603111.SH	未有评级	5.55	55.13	(3)	0.36	(1.9)	15.4	4.35
中铁工业	600528.SZ	未有评级	13.25	294.36	0.67	0.81	19.8	16.4	7.08

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日为2019年4月12日, 未有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