

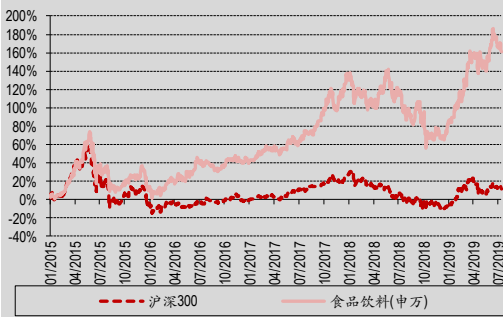


强于大市

食品饮料行业周报

行业整体运行健康，勿过度解读负面消息

行业走势



资料来源：万得

一周市场回顾-食品饮料下跌。上周食品饮料板块下跌 2.86%，跑平沪深 300 (-2.88%)，其中其他酒类涨幅最大 (+0.9%)，黄酒跌幅最大 (-5.0%)。行业整体运行健康，勿过度解读负面消息。推荐组合：山西汾酒、贵州茅台、伊利股份。

一周市场回顾

- **板块表现-食品饮料下跌。**上周食品饮料板块下跌 2.86%，跑平沪深 300 (-2.88%)，其中其他酒类涨幅最大 (+0.9%)，黄酒跌幅最大 (-5.0%)。
- **个股表现-金字火腿领涨，涪陵榨菜领跌。**上周涨跌幅排名前 5 为金字火腿 (+5.1%)、百润股份 (+4.2%)、香飘飘 (+3.9%)、西藏发展 (+2.2%) 中葡股份 (+1.8%)，排名后 5 为涪陵榨菜 (-17.7%)、恒顺醋业 (-9.3%)、元祖股份 (-9.0%)、洋河股份 (-8.9%)、安记食品 (-7.4%)。

行业重大数据变化

- 7月第4周生鲜乳价格同比+6.2%。(农业农村部)
- 7月第4周猪粮比为 9.91 (同比+2.52%)。(中国畜牧业信息网)
- 6月进口大包粉数量为 6.43 万吨 (同比+30.2%)，进口大包粉单价 3178 美元/吨 (同比+4.1%)。6月进口液态奶数量 6.76 万吨 (同比 27.4%)，进口液态奶单价 1272 美元/吨 (同比-11.9%)。(中国奶业协会)

行业重要新闻精选

- 8月3日起，物美超市将开启 53 度 500 毫升飞天茅台酒的预售，价格为 1499 元每瓶。(糖酒)
- 泸州老窖调整 52 度及 38 度国窖 1573 经典装产品价格体系及配额。(酒说)
- 汾酒集团预计实现酒类收入 64.33 亿元，同比增长 21.49%。(糖酒)
- 帝亚吉欧公布了 2019 财年年报数据，公司实现营业收入 128.67 亿英镑 (约 1095.7 亿元人民币)，同比上涨 5.79%。归属于母公司的利润为 31.60 亿英镑，同比增长 4.57%。(微酒)

中银观点

- **行业整体运行健康，勿过度解读负面消息。**(1) 由于 2 季度末白酒和食品基金仓位均达到历史高点，市场对行业风险的关注度提升，因此负面消息容易被过度解读，如个股业绩低于预期、茅台价格回落等。我们认为食品饮料当前估值处于合理水平，虽然短期提升空间不大，不过估值回落风险也较小，行业整体运行健康，4 季度可以顺利完成估值切换。放长至 1-2 年的时间跨度来看，食品饮料仍是投资的好选择。(2) 子行业中相对看好白酒行业。由于企业自身发展周期不同，2 季度业绩出现分化属正常现象，无需悲观，多数上市公司销售按计划顺利推进，重点看好有安全边际、未来业绩持续超预期概率高的优质企业，继续推荐山西汾酒、贵州茅台、顺鑫农业，适当关注低估值、省外扩张有望提速的口子窖。(3) 增值税调整后，乳业促销力度较大，但我们判断 2019-2020 年龙头竞争格局改善趋势不变，继续看好伊利股份。(4) 其它食品建议关注安琪酵母和洽洽食品。安琪酵母，酵母行业成长空间广阔，1 季度是业绩低点，未来几个季度有望逐季加速，管理层调整可能带来惊喜。
- **推荐组合：**山西汾酒、贵州茅台、伊利股份。

风险提示

- 经济下滑对白酒行业的影响超预期。渠道库存超预期。

相关研究报告

《食品饮料行业周报：2 季度业绩无需悲观》
20190722

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

汤玮亮

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

*王兴伟为本报告重要贡献者



目录

行情回顾.....	4
重点公司盈利预测与评级.....	6
行业数据跟踪	7
酒类	7
奶类	8
肉类	9
近期研究报告回顾	10
股东大会.....	11
风险提示.....	12

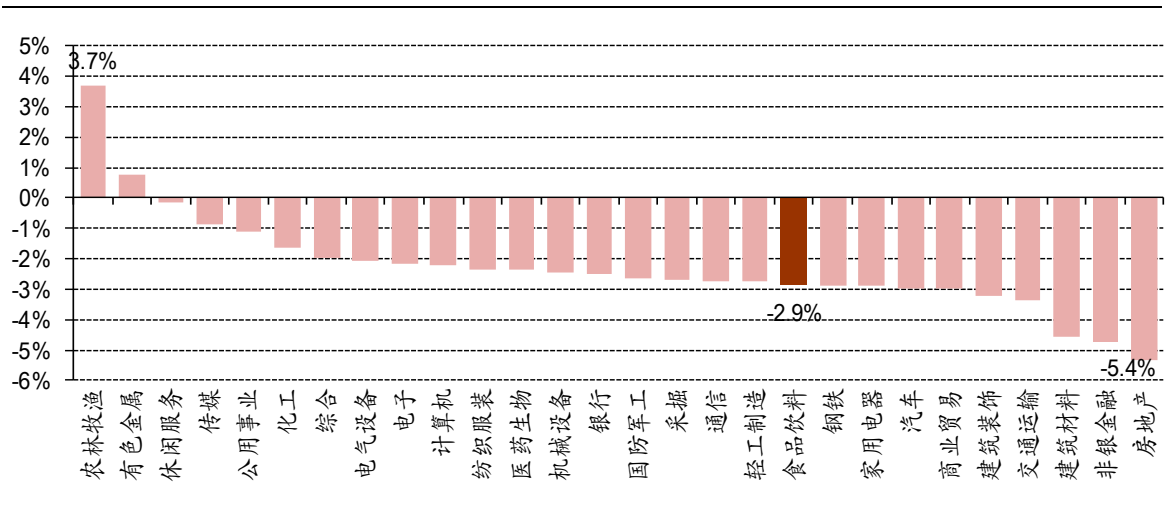


图表目录

行业走势.....	1
图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 7 月各板块涨跌幅.....	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅.....	4
图表 4. 7 月食品饮料子板块涨跌幅.....	4
图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2019 年预测 PE.....	5
图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE.....	5
图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM).....	5
图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	5
图表 9. 重点公司盈利预测与评级.....	6
图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测.....	6
图表 11. 进口葡萄酒数量与单价.....	7
图表 12. 进口大麦数量与单价.....	7
图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格.....	7
图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格.....	7
图表 15. 白酒电商价格.....	8
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	8
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格.....	8
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格.....	8
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格.....	8
图表 20. 进口大包粉数量与单价.....	9
图表 21. 进口液态奶数量与单价.....	9
图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格.....	9
图表 23. 猪粮比.....	9
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	9
图表 25. 进口猪肉数量与单价.....	9
图表 26. 股东大会信息.....	11

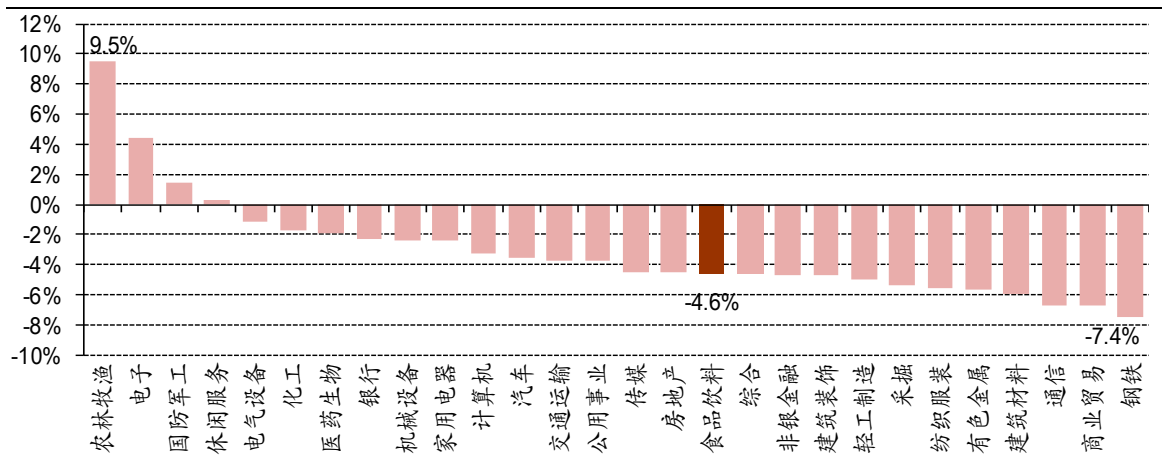
行情回顾

图表 1. 上周各板块涨跌幅



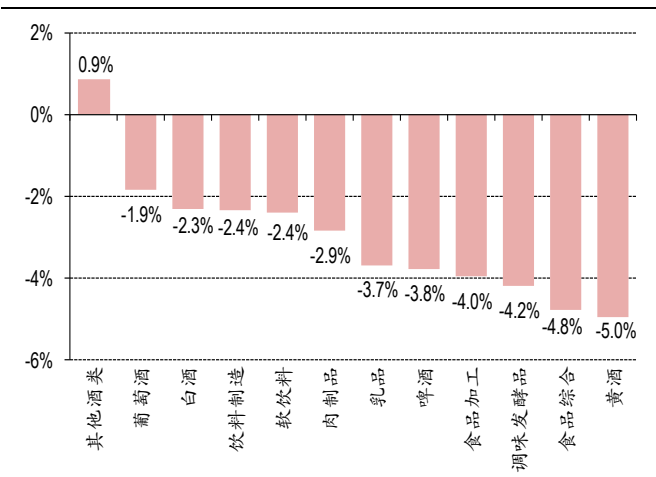
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 7月各板块涨跌幅



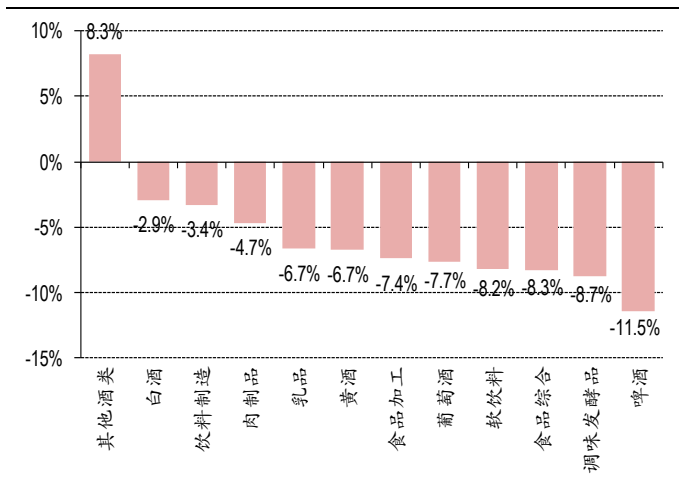
资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



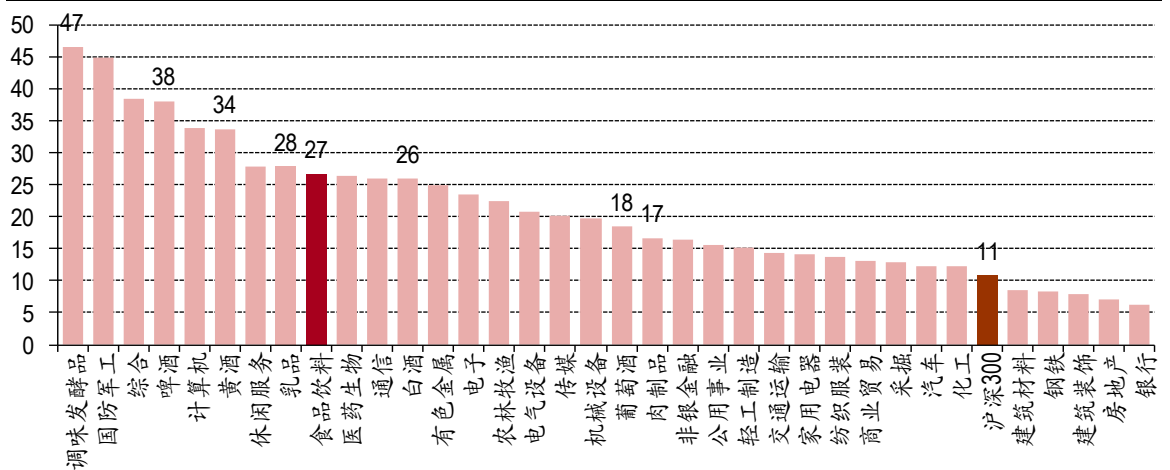
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 7月食品饮料子板块涨跌幅



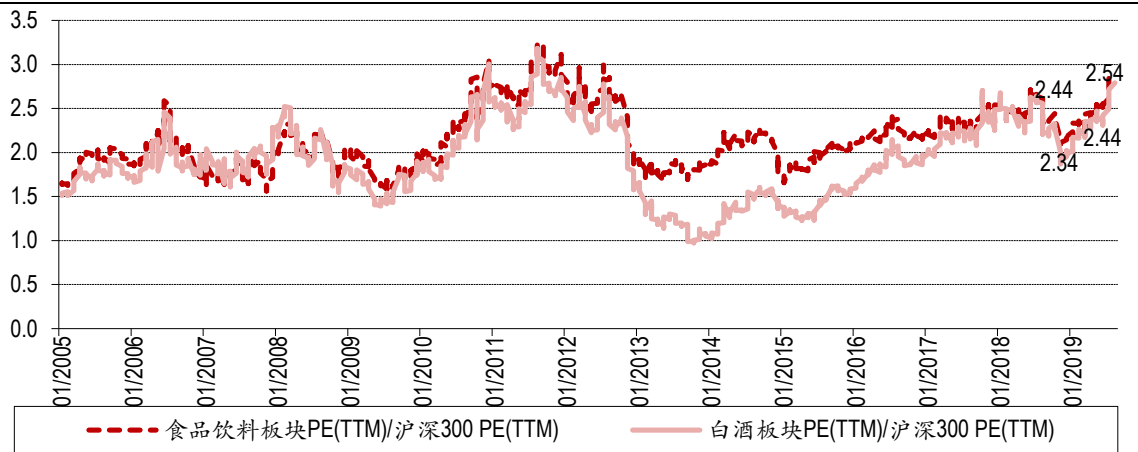
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2019 年预测 PE



资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE



资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	葡萄酒	黄酒	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	18.5	39.0	39.4	64.1	56.8	94.3	35.0	68.8	48.1
最小值	7.7	15.3	8.4	27.4	15.0	29.8	17.3	24.2	20.9
现值	11.9	30.1	28.9	43.1	24.7	34.0	19.0	54.6	31.2

资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
金字火腿	5.1	涪陵榨菜	(17.7)	燕塘乳业	23.8	涪陵榨菜	(24.3)
百润股份	4.2	恒顺醋业	(9.3)	得利斯	18.9	黑芝麻	(21.8)
香飘飘	3.9	元祖股份	(9.0)	海南椰岛	15.9	贝因美	(21.5)
西藏发展	2.2	洋河股份	(8.9)	百润股份	13.8	金种子酒	(20.9)
中葡股份	1.8	安记食品	(7.4)	酒鬼酒	11.6	元祖股份	(18.4)
汤臣倍健	1.5	得利斯	(6.8)	广弘控股	11.1	恒顺醋业	(18.3)
广泽股份	1.3	千禾味业	(6.8)	广泽股份	8.7	星湖科技	(16.6)
莲花健康	0.6	双塔食品	(6.7)	香飘飘	4.9	千禾味业	(16.3)
燕塘乳业	0.5	广弘控股	(6.7)	上海梅林	4.3	重庆啤酒	(14.5)
桃李面包	0.5	加加食品	(6.5)	盐津铺子	1.1	双塔食品	(13.7)

资料来源：万得，中银国际证券

重点公司盈利预测与评级

图表 9. 重点公司盈利预测与评级

股票代码	股票简称	市值 (亿)	股价 (元)				PE			评级
			2019/8/2	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
白酒										
600519.SH	贵州茅台	11,990	954.45	28.02	35.20	42.48	34.1	27.1	22.5	买入
000858.SZ	五粮液	4,585	118.12	3.45	4.27	5.10	34.3	27.6	23.2	买入
600809.SH	山西汾酒	573	65.70	1.68	2.40	3.04	39.1	27.4	21.6	买入
000568.SZ	泸州老窖	1,169	79.81	2.38	3.05	3.54	33.5	26.2	22.5	增持
000860.SZ	顺鑫农业	332	44.74	1.00	1.62	2.21	44.6	27.6	20.2	买入
600702.SH	舍得酒业	88	26.01	1.01	1.20	1.47	25.7	21.7	17.7	买入
603589.SH	口子窖	129	59.65	2.55	3.07	3.61	23.4	19.4	16.5	未有评级
食品										
600887.SH	伊利股份	1,899	31.14	1.06	1.22	1.48	29.5	25.5	21.0	买入
002557.SZ	洽洽食品	129	25.46	0.85	1.01	1.16	29.8	25.3	21.9	增持
600597.SH	光明乳业	129	10.56	0.28	0.44	0.49	37.8	24.2	21.4	增持
600872.SH	中炬高新	312	39.20	0.76	0.89	1.12	51.4	44.0	35.0	买入
603288.SH	海天味业	2,632	97.45	1.62	1.94	2.28	60.3	50.1	42.7	增持
603027.SH	千禾味业	92	19.98	0.52	0.66	0.80	38.3	30.3	25.0	增持
600305.SH	恒顺醋业	117	14.95	0.43	0.39	0.44	34.6	38.3	34.0	增持
000895.SZ	双汇发展	779	23.62	1.49	1.55	1.67	15.9	15.2	14.1	增持

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 港股公司市值和股价已换算为人民币; 未有评级公司使用万得一致预测

图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测

股票名称	单位	市值 (亿)	股价		EPS		PE	
			2019/8/2	FY1	FY2	FY1	FY2	
烈性酒								
帝亚吉欧	英镑	788	35.1	1.40	1.52	25.0	23.1	
保乐力加	欧元	421	156.1	6.30	7.03	24.8	22.2	
布朗福曼	美元	261	54.9	1.79	1.94	30.7	28.3	
人头马	欧元	69	130.0	3.76	4.26	34.6	30.5	
金巴利	欧元	97	8.3	0.24	0.27	34.7	30.8	
其他酒								
喜力	欧元	594	96.4	4.46	4.83	21.6	20.0	
百威英博	美元	2,032	100.2	4.79	4.88	20.9	20.5	
食品								
雀巢	瑞士法郎	3,096	105.2	4.35	4.73	24.2	22.2	
百事可乐	美元	1,835	127.9	5.52	5.97	23.2	21.4	
可口可乐	美元	2,297	52.3	2.11	2.29	24.8	22.9	
亿滋国际	美元	773	53.8	2.48	2.68	21.7	20.1	

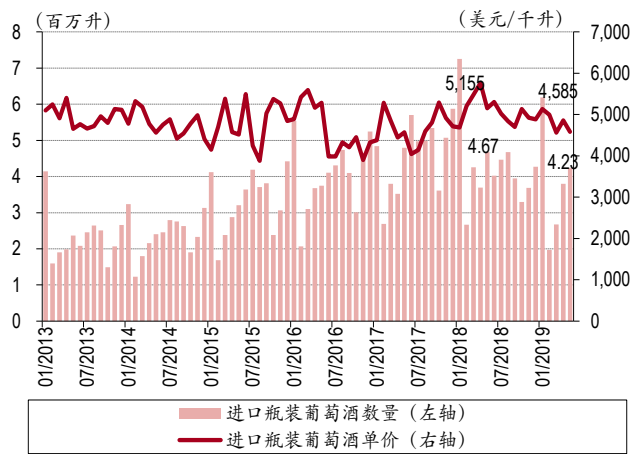
资料来源: Thomson One

注: 帝亚吉欧、保乐力加财年结束于6月30日, 百富门财年结束于4月30日, 人头马财年结束于3月31日; FY1表示未来第1个财年年度, FY2同理

行业数据跟踪

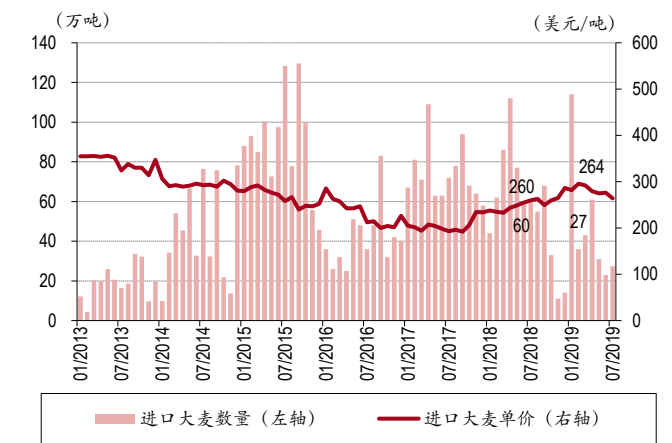
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



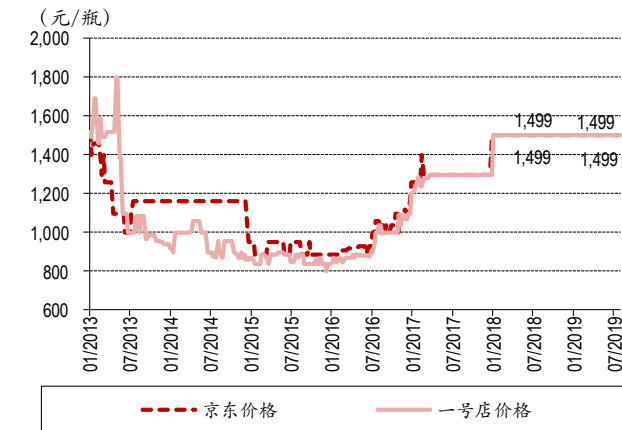
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口葡萄酒数量与单价 4.67 与 5,155

图表 12. 进口大麦数量与单价



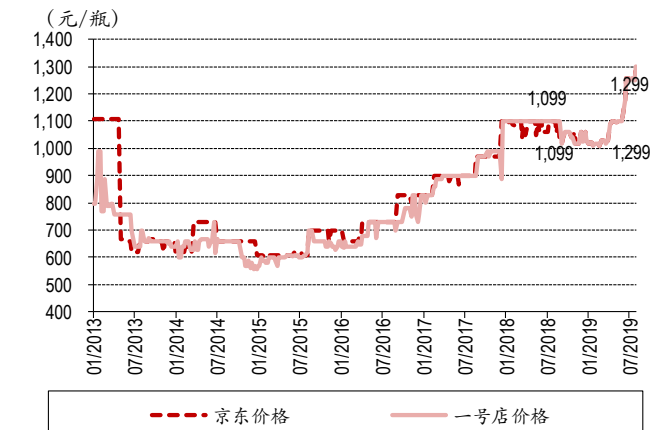
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口大麦数量与单价 60 与 260

图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格



资料来源：京东，一号店，万得，中银国际证券
注：去年同期 53 度飞天茅台(500ml)价格 1,499 与 1,499

图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格



资料来源：京东，一号店，万得，中银国际证券
注：去年同期 52 度五粮液(500ml)价格 1,099 与 1,099

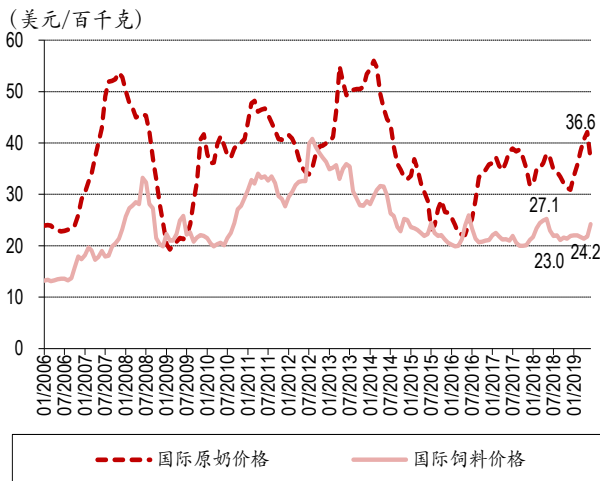
图表 15. 白酒电商价格

	7月第4周价格(元/瓶)			8月第1周价格(元/瓶)			平均价格(元/瓶)		单价变化(元/瓶)
	京东自营	酒仙网	1919	京东自营	酒仙网	1919	7月第4周	8月第1周	
15年茅台	5188	4939	5278	5188	4939	5278	5135	5135	0
53度飞天茅台	-	1499	-	-	1499	-	1499	1499	0
52度五粮液	1259	1299	1363	1299	1299	1363	1307	1320	↑(13)
52度1573	919	919	1078	919	919	1078	972	972	0
52度泸州老窖特曲	258	288	300	258	318	300	282	292	↑(10)
52度水井坊井台装	519	-	530	579	-	519	525	549	24
52度水井坊臻酿八号	359	389	381	359	389	359	376	369	↓(7)
53度青花瓷汾酒30年	679	678	752	679	698	752	703	710	↑(7)
53度青花瓷汾酒20年	458	458	458	458	488	458	458	468	↑(10)
52度梦之蓝M3	559	528	681	569	528	681	589	593	↑(3)
52度天之蓝	386	359	466	389	359	466	404	405	↑(1)
50度古井年份原浆5年	218	-	-	170	-	-	218	170	↓(48)
50度古井年份原浆献礼	158	95	-	158	98	-	127	128	↑(2)
36度牛栏山百年陈酿	99	-	152	99	-	152	125	125	0

资料来源: 京东, 酒仙网, 1919, 万得, 中银国际证券

奶类

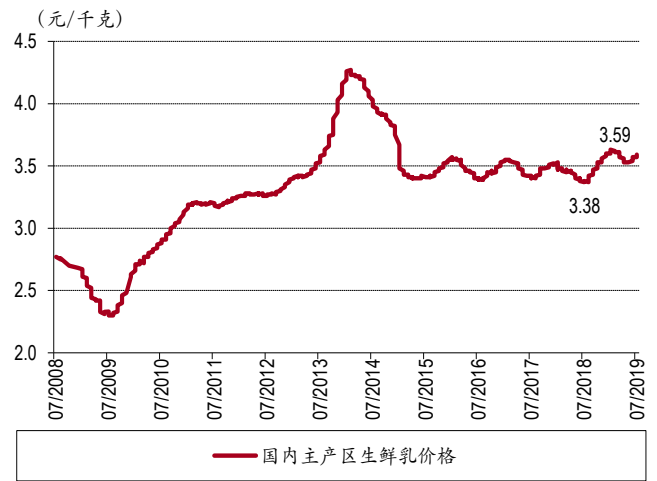
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



资料来源: IFCN, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期IFCN原奶价格与饲料价格为27.1与23.0

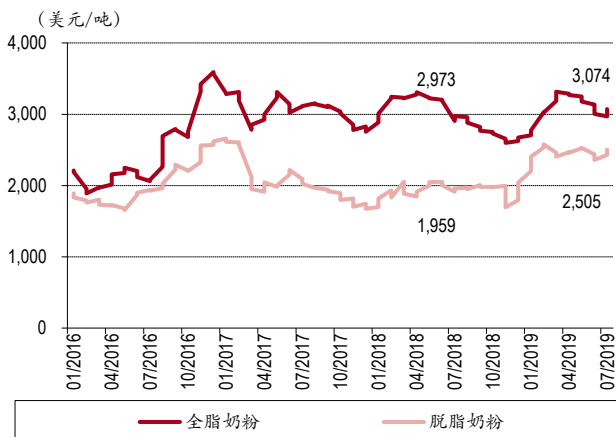
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



资料来源: 国家农业部, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期国内主产区生鲜乳价格为3.38

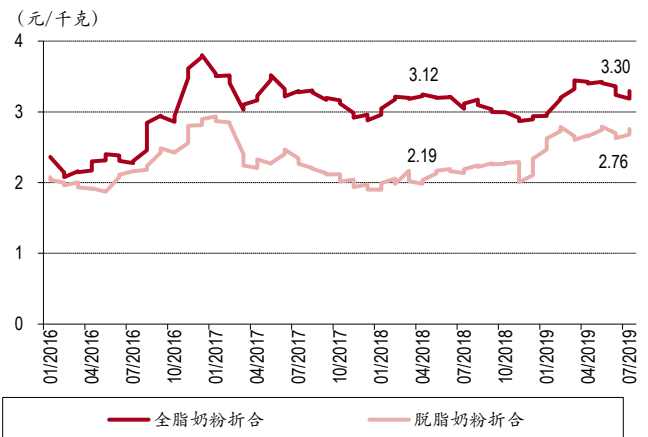
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期GDT奶粉拍卖价格为2,973与1,959

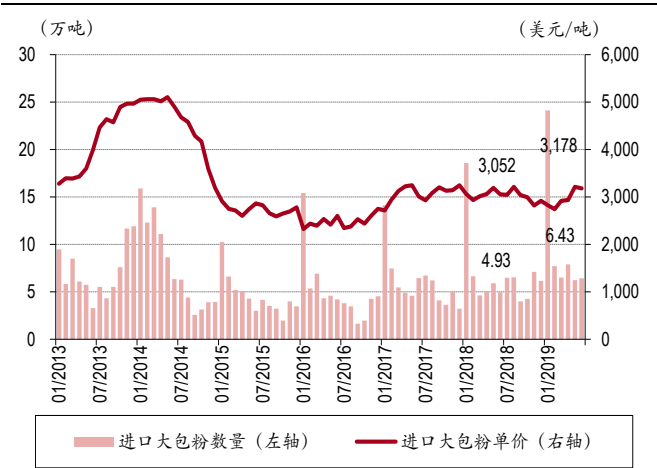
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

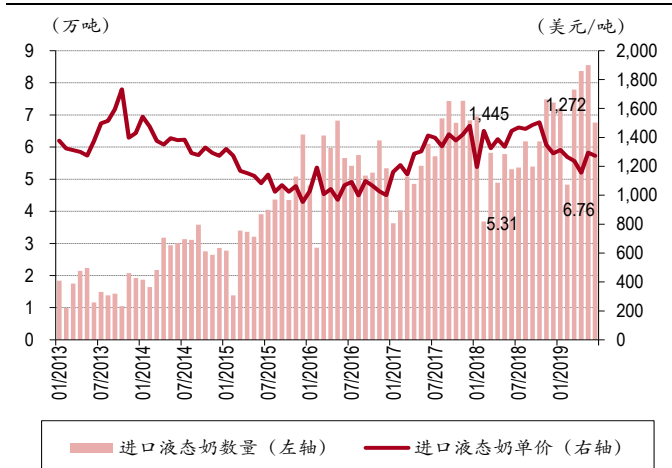
注: 去年同期GDT奶粉折合国内原奶价格为3.12与2.19

图表 20. 进口大包粉数量与单价



资料来源：中国奶业协会，万得，中银国际证券
注：去年同期进口奶粉数量与单价为4.93与3,052

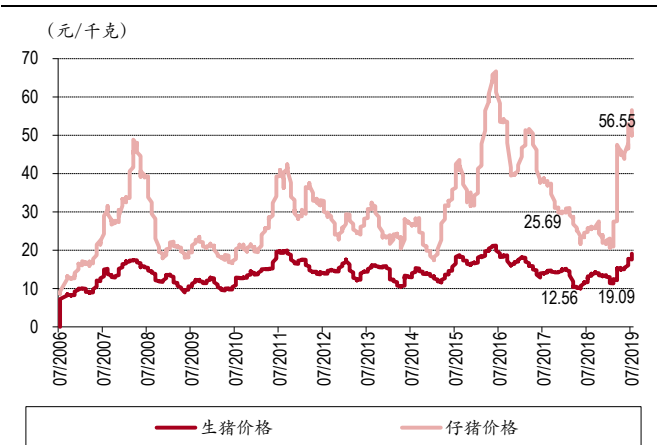
图表 21. 进口液态奶数量与单价



资料来源：中国奶业协会，万得，中银国际证券
注：去年同期进口液态奶数量与单价为5.31与1,445

肉类

图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格



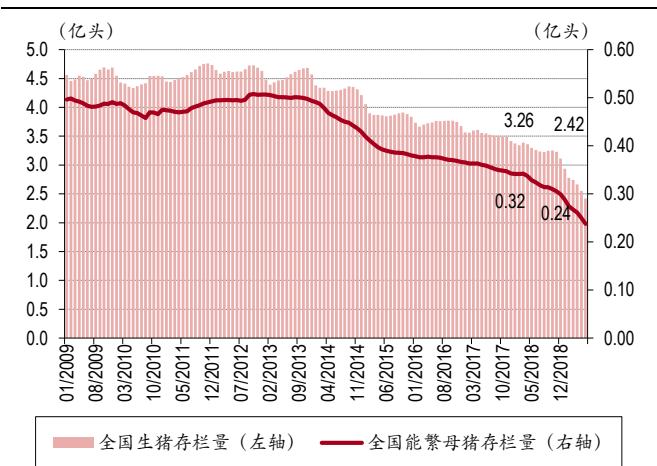
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪价格与仔猪价格为12.56与25.69

图表 23. 猪粮比



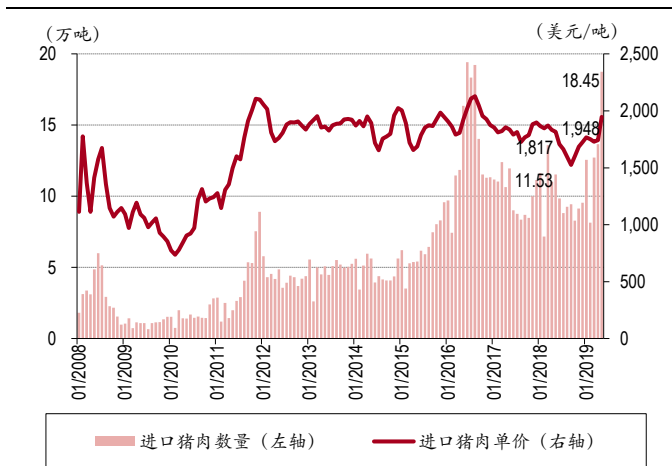
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期猪粮比为7.39

图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量



资料来源：中国政府网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪与能繁母猪存栏量为3.26与0.32

图表 25. 进口猪肉数量与单价



资料来源：中国政府网，万得，中银国际证券
注：去年同期进口猪肉数量与单价为11.53与1,817



近期研究报告回顾

周观点：2 季度业绩无需悲观

一周市场回顾-食品饮料下跌。上周食品饮料板块下跌 2.9%，跑输沪深 300 (-2.88%)，其中其他酒类涨幅最大 (+0.2%)，调味发酵品跌幅最大 (-4.5%)。食品饮料基金仓位达到历史高位，行业风险较小可继续持有。推荐组合：山西汾酒、贵州茅台、伊利股份。



股东大会

图表 26. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期	召开具体时间	召开地点
安琪酵母	2019 年第一次临时	2019/08/08	星期四 14:00	湖北省宜昌市峡州夷陵饭店
山西汾酒	2019 年第二次临时	2019/08/12	星期一 10:00	公司综合楼会议室
百润股份	2019 年第一次临时	2019/08/12	星期一 14:30	上海市浦东新区秀沿路 1088 号上海浦东绿地假日酒店（会议室七）

资料来源：公司公告，万得，中银国际证券



风险提示

经济下滑对白酒行业的影响超预期。渠道库存超预期。

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 2DB
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