



## 强于大市

# 上市券商7月业绩点评

环比微降同比持平，科创板带动投行业务一枝独秀

已披露月度经营数据的40家券商7月营收合计206.63亿，环比下降15%，可比口径同比增长6%；合计净利润73.76亿元，环比下降4%，可比口径同比微增1%。

- 7月上市券商业绩环比-4%，同比+1%。已披露月度经营数据的40家券商7月营收合计206.63亿，环比下降15%，可比口径同比增长6%；合计净利润73.76亿元，环比下降4%，可比口径同比微增1%；中信证券、海通证券、中信建投7月净利润位列前三，分别为7.24亿元、6.35亿元、6.18亿元，华鑫证券、国元证券、东方证券环比增速位列前三。国泰君安、中信证券、海通证券1-7月累计净利润排名前三。
- 活跃度持续下行，投行业务一枝独秀。7月市场各板块行情涨跌不一，上证综指下跌1.56%，深证成指上涨1.62%，创业板指上涨3.90%，中小板指上涨2.04%；债市表现相对稳健，中证全债（净价）指数上涨0.27%，上半年累计上涨0.27%，受行情持续震荡的影响各家券商自营业务表现预计分化明显。股基日均成交额4,309.36亿元，环比继续下降13.13%，市场成交活跃度持续下行，经纪业务收入预计连续第四月环比下滑。两融余额较6月末减少0.24%至9,086.25亿元，全市场股票质押参考市值较6月末减少1.40%至4.64万亿元，利息净收入预计将小幅下滑；股权承销1,571亿元，环比大幅增长近4倍，债券承销6,273亿元，环比增长17.82%。预计券商投行业务收入有较大幅度增长。
- 科创板开市带动投行业务发力，中美贸易摩擦加剧不确定性增加。本月科创板迎来重磅开市。在科创板IPO业务的带动下，券商投行业务发力。7月全行业股权承销金额达1,571亿元，环比大增373%，其中新增IPO项目50家，合计募集资金达445.91亿元，环比大幅增长325%；股权再融资（增发与配股）规模达1,124.90亿元，环比增长近4倍。近期受全球资金避险情绪不断升温的影响，人民币汇率大幅波动，对美元汇率“破7”，A股受此影响大幅震荡，在中美贸易摩擦持续加剧的大背景下，券商板块短期具有不确定性。重点推荐业绩稳定性、抗压性更强且估值较低（19PB1.17倍）的行业龙头海通证券。

### 相关研究报告

《上市券商6月业绩点评》20190710  
《证券行业2019年中期策略》20190701

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

非银金融：证券

王维逸

021-20328592

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

\*孙嘉康为本报告重要贡献者

### 本月回顾

- 行情：本月市场指数沪深300、保险行业、创业板指上涨。其中，沪深300上涨0.26%，创业板指上涨3.90%，保险行业上涨0.29%。证券行业、互联网金融下跌。其中，证券行业下跌2.74%，互联网金融下跌7.37%。
- 经纪：本月市场股基日均成交量4,309.36亿元，环比上月下滑13.13%；日均换手率2.03%。
- 信用：本月末市场股票质押参考市值4.64万亿元，环比上月末下滑1.40%；两融余额9,086.25亿元，环比上月下滑0.24%。
- 承销：本月股票承销金额1,571亿元，债券承销金额6,273亿元，证监会IPO核准通50家。

### 风险提示

- 中美关系的不确定、市场波动对行业业绩、估值的双重影响。



## 行情数据

本月市场与行业指数涨跌不一。其中，沪深 300 上涨 0.26%，创业板指上涨 3.90%，保险行业上涨 0.29%。证券行业、互联网金融下跌。其中，证券行业下跌 2.74%，互联网金融下跌 7.37%。

图表 1. 7 月涨跌幅情况

代码	指数名称	本月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000300.SH	沪深 300	0.26	27.39
399006.SZ	创业板指	3.90	25.58
801193.SI	证券行业	(2.74)	35.81
801194.SI	保险行业	0.29	52.52
884136.WI	互联网金融	(7.37)	6.96

资料来源：万得，中银国际证券

## 券商经营数据

**7 月上市券商业绩环比-4%，同比+1%。**已披露月度经营数据的 40 家券商 7 月营收合计 206.63 亿，环比下降 15%，可比口径同比增长 6%；合计净利润 73.76 亿元，环比下降 4%，可比口径同比微增 1%；中信证券、海通证券、中信建投 7 月净利润位列前三，分别为 7.24 亿元、6.35 亿元、6.18 亿元，华鑫证券、国元证券、东方证券环比增速位列前三。国泰君安、中信证券、海通证券 1-7 月累计净利润排名前三。

**活跃度持续下行，投行业务一枝独秀。**7 月市场各板块行情涨跌不一，上证综指下跌 1.56%，深证成指上涨 1.62%，创业板指上涨 3.90%，中小板指上涨 2.04%；债市表现相对稳健，中证全债（净价）指数上涨 0.27%，上半年累计上涨 0.27%，受行情持续震荡的影响各家券商自营业务表现预计分化明显。股基日均成交额 4,309.36 亿元，环比继续下降 13.13%，市场成交活跃度持续下行，经纪业务收入预计连续第四月环比下滑。两融余额较 6 月末减少 0.24% 至 9,086.25 亿元，全市场股票质押参考市值较 6 月末减少 1.40% 至 4.64 万亿元，利息净收入预计将小幅下滑；股权承销 1,571 亿元，环比大幅增长近 4 倍，债券承销 6,273 亿元，环比增长 17.82%。受股权承销业务的提振，预计券商投行业务收入有较大幅度增长。7 月券商总体业绩环同比均小幅下滑。

图表 2.7 月各券商经营情况 (40 家)

百万元	7月净利润	环比(%)	同比(%)	7月营收	环比(%)	同比(%)	期末净资产	净资产变化	1-7月净利润	同比增速(%)
中信	724	0	(9)	1,760	(17)	(12)	133,554	708	5,544	12
海通	635	(24)	14	1,432	(10)	14	115,548	640	4,901	29
东北	52	44	(14)	231	(18)	(4)	15,342	52	600	138
国元	47	354	22	187	(19)	11	23,366	73	294	13
长江	94	(38)	(31)	434	(12)	(12)	28,524	98	1,877	244
太平洋	65	(42)	(199)	171	(39)	169	10,294	68	423	扭亏
国金	87	9	(25)	295	13	(16)	19,845	69	681	21
西南	51	34	84	163	(45)	5	18,758	66	726	96
光大	206	(15)	12	657	(5)	20	51,071	378	2,054	118
招商	480	8	(7)	1,196	(2)	6	80,403	466	3,473	53
广发	389	(52)	(19)	966	(44)	(11)	84,989	398	3,783	23
华泰	589	27	23	1,656	26	26	117,531	589	4,684	3
兴业	159	(33)	66	676	(12)	107	32,655	(171)	1,234	0
山西	(8)	(116)	(141)	95	(55)	(23)	13,498	10	380	141
方正	75	扭亏	(11)	342	(29)	(1)	41,940	(4,458)	765	209
国海	41	103	606	196	(13)	141	13,465	36	383	1,019
东吴	64	(31)	0	202	(37)	(37)	20,117	(259)	765	392
西部	83	扭亏	42	240	(10)	36	17,740	(123)	587	72
国信	366	(10)	(2)	1,085	10	21	53,334	447	3,045	88
中万宏源	304	(46)	(78)	792	(39)	(61)	76,895	268	3,204	(13)
东兴	121	4	44	351	18	63	19,779	113	959	59
安信	194	30	13	575	6	9	31,644	225	1,491	69
东方	264	289	扭亏	673	(15)	426	53,121	325	1,547	100
国泰君安	603	(35)	(14)	1,553	(42)	(20)	132,729	493	5,683	21
第一创业	72	扭亏	(3)	177	82	(14)	9,111	72	218	11
华创	40	扭亏	(35)	197	(24)	(3)	11,138	55	296	55
江海	52	扭亏	(30)	130	80	(5)	10,157	51	498	741
华安	68	65	15	175	2	21	12,410	67	557	99
中原	34	45	0	130	(4)	23	9,934	37	224	89
银河	425	63	42	1,015	12	34	68,062	461	2,820	96
华鑫	12	512	232	103	16	42	5,171	8	71	268
浙商	43	(49)	5	192	(29)	20	14,468	43	764	95
财通	74	(71)	2	279	(58)	21	20,045	80	761	18
华西	61	(53)	(35)	221	(27)	(7)	18,912	64	839	37
中信建投	618	37	396	1,386	31	59	47,842	(705)	2,896	
南京	102	78	1,100	247	51	206	10,763	110	469	
<b>可比口径</b>	<b>7,284</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>20,178</b>	<b>(14)</b>	<b>6</b>	<b>1,444,156</b>	<b>855</b>	<b>56,132</b>	<b>41</b>
天风	(38)	(215)		92	(70)		11,141	(5)	204	
长城	75	(17)		227	(14)		16,351	74	570	
华林	68	73		80	(10)		5,095	68	252	
国盛	(13)	(145)		85	转负为正		10,301	(43)		
<b>总计</b>	<b>7,376</b>	<b>(4)</b>		<b>20,663</b>	<b>(15)</b>		<b>1,487,044</b>	<b>949</b>	<b>57,158</b>	

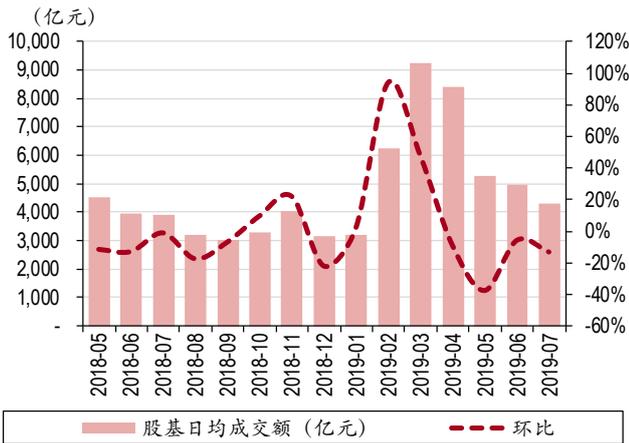
资料来源: 万得, 中银国际证券

**经纪:** 本月市场股基日均成交额 4,309.36 亿元, 环比上月下滑 13.13%; 日均换手率 2.03%。

**信用:** 本月末市场股票质押参考市值 4.64 万亿元, 环比上月末下滑 1.40%; 两融余额 9,086.25 亿元, 环比上月下滑 0.24%。

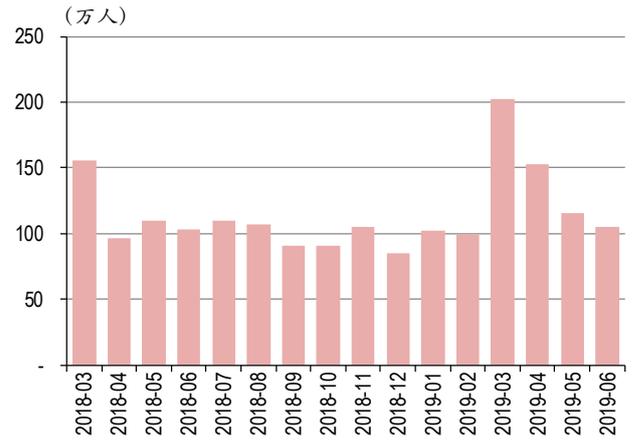
**承销:** 本月股票承销金额 1,571 亿元, 债券承销金额 6,273 亿元, 证监会 IPO 核准通 50 家。

图表 3. 本月日均股基成交额



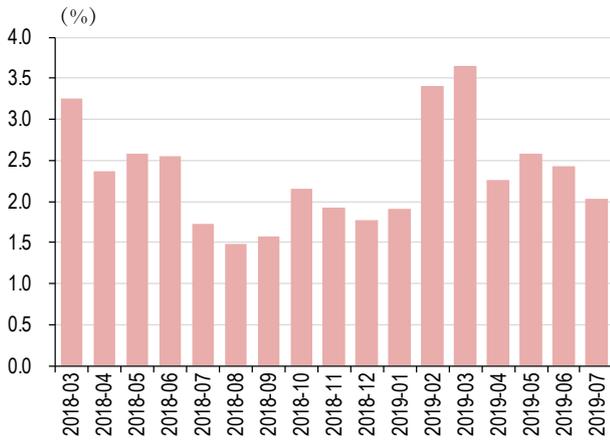
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 4. 本月新增投资者



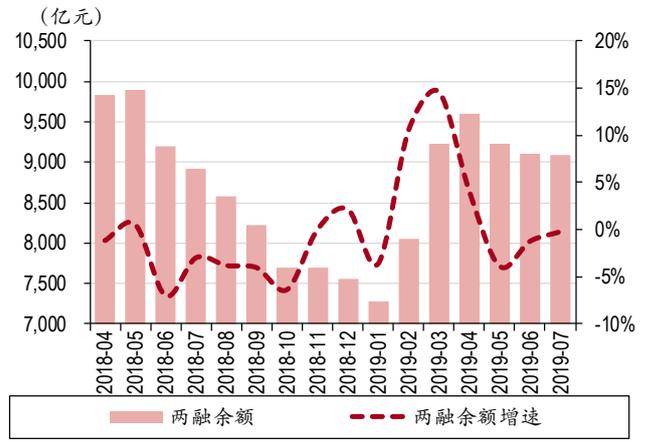
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 5. 本月日均换手率



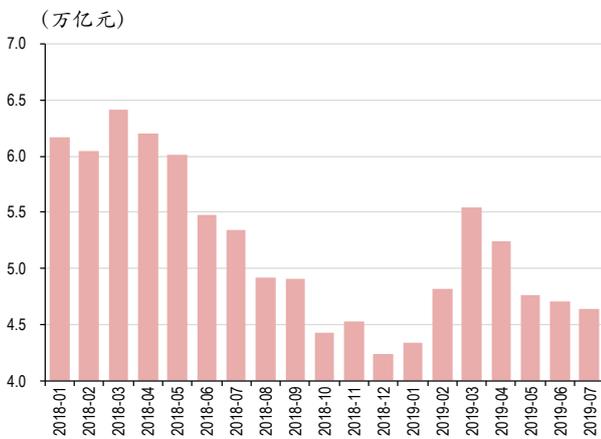
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



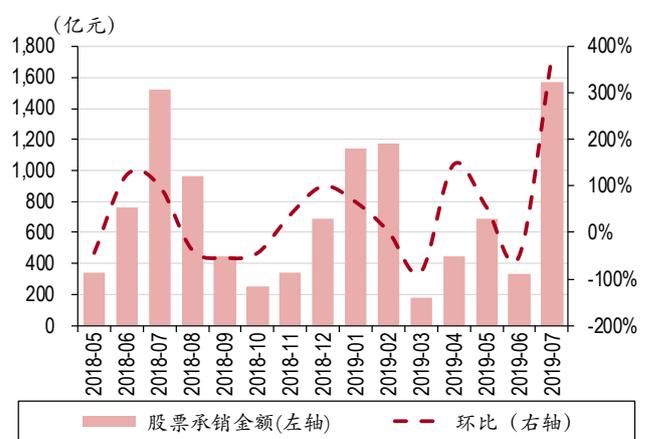
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7. 券商未解押股票质押参考市值



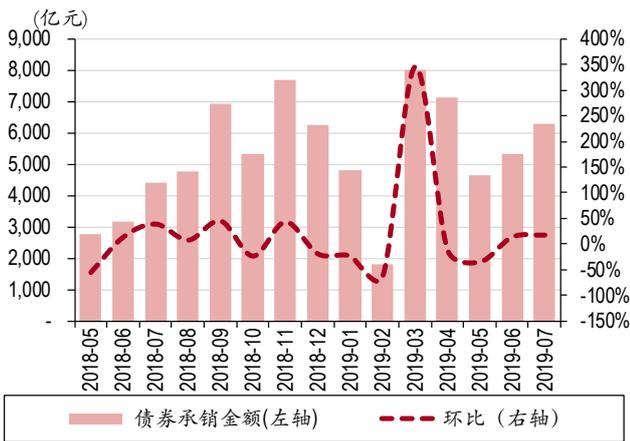
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



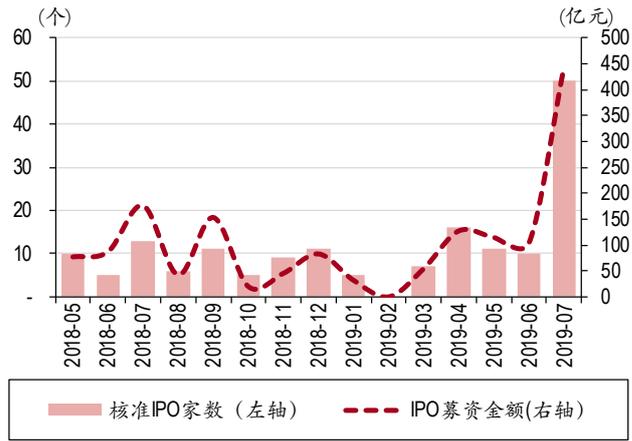
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 9. 债券承销及环比



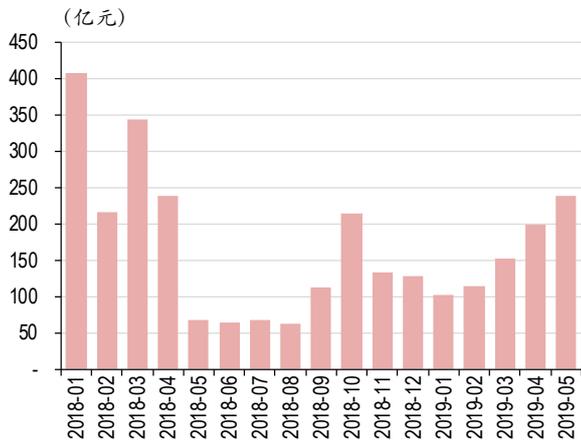
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 10. IPO 过会数



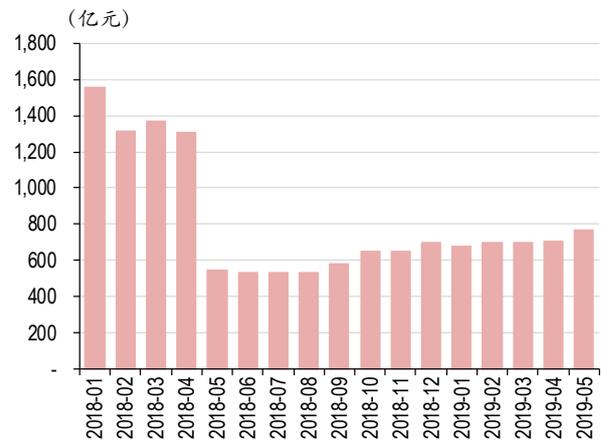
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 11. 新增收益互换初始名义本金



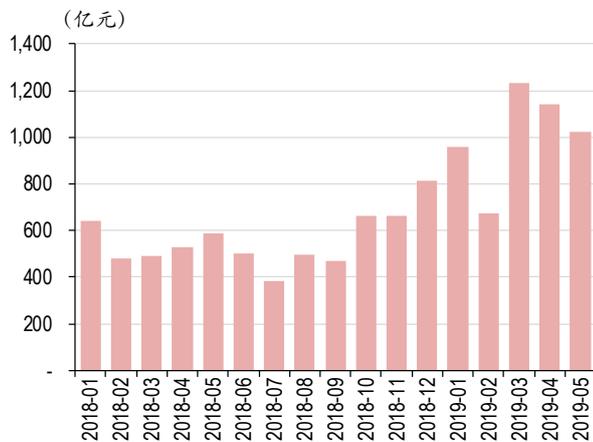
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 12. 收益互换初始本金月末存量



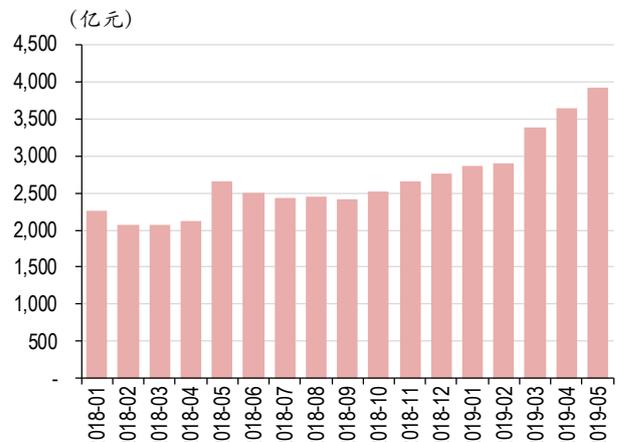
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 13. 新增场外期权初始名义本金



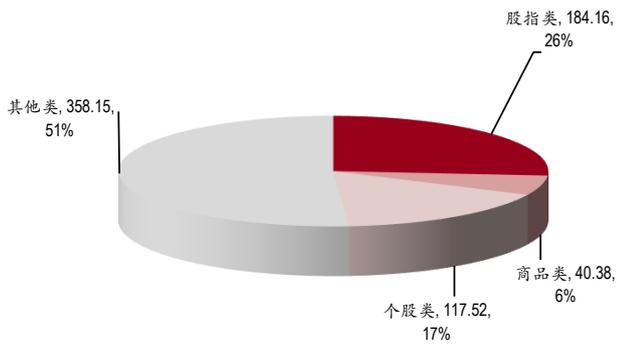
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 14. 场外期权初始本金月末存量



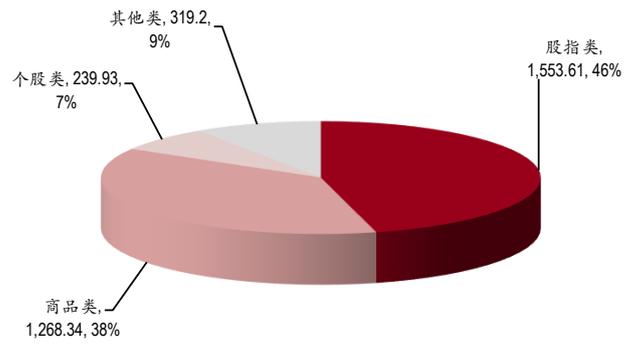
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 15. 2019 年 3 月收益互换业务类型



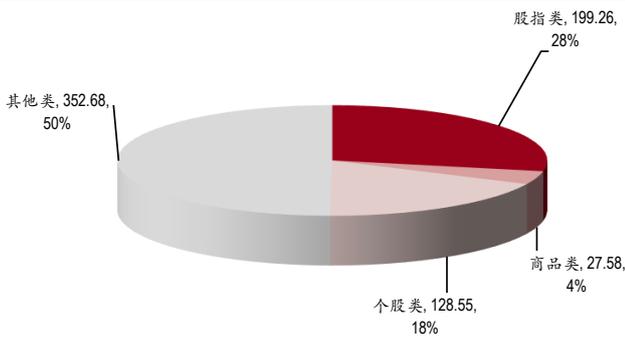
资料来源：万得，中银国际证券

图表 16. 2019 年 3 月场外期权业务类型



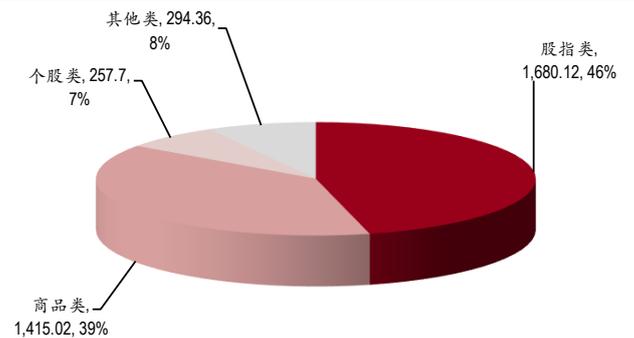
资料来源：万得，中银国际证券

图表 17. 2019 年 4 月收益互换业务类型



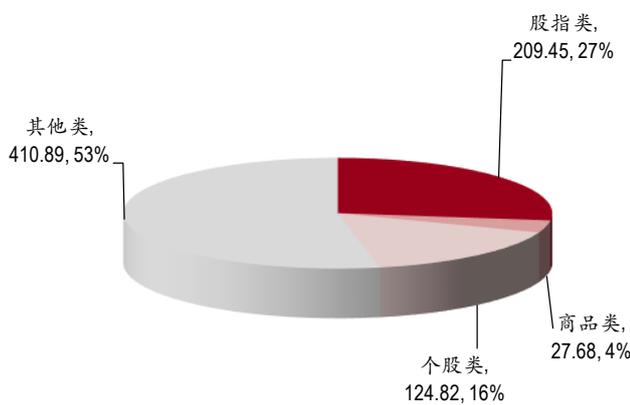
资料来源：万得，中银国际证券

图表 18. 2019 年 4 月场外期权业务类型



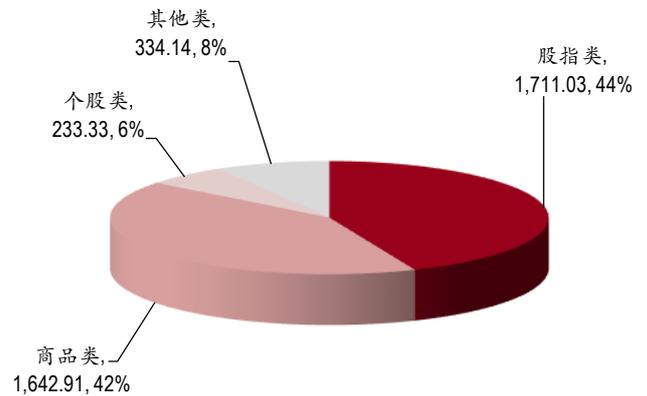
资料来源：万得，中银国际证券

图表 19. 2019 年 5 月收益互换业务类型



资料来源：万得，中银国际证券

图表 20. 2019 年 5 月场外期权业务类型



资料来源：万得，中银国际证券

## 估值预测

图表 21.各券商估值

代码	券商	股价 (元)	总市值 (亿元)	PB				PE				评级
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600030.SH	中信证券	20.91	2,334	1.65	1.59	1.52	1.45	26.98	20.57	17.86	15.38	买入
601688.SH	华泰证券	19.23	1,596	1.53	1.48	1.41	1.35	31.53	19.11	16.88	14.82	买入
600837.SH	海通证券	12.72	1,249	1.24	1.19	1.14	1.08	28.08	14.69	12.73	10.96	增持
601211.SH	国泰君安	16.78	1,397	1.21	1.17	1.12	1.07	22.28	16.01	14.16	12.59	增持
000776.SZ	广发证券	12.53	860	1.12	1.08	1.03	0.98	22.21	14.23	11.92	10.22	增持
600999.SH	招商证券	15.85	980	1.62	1.54	1.47	1.39	24.00	16.93	14.75	12.84	增持
601066.SH	中信建投	17.54	1,179	2.82	2.52	2.25	2.00	43.44	29.36	24.02	21.27	未有评级
000166.SZ	中万宏源	4.62	1,092	1.50	1.38	1.27	1.16	25.03	17.60	15.11	13.54	未有评级
601881.SH	中国银河	10.37	794	1.59	1.39	1.26	1.08	20.40	27.14	24.29	22.09	未有评级
002736.SZ	国信证券	12.18	999	2.11	1.83	1.75	1.73	21.92	20.71	17.90	13.51	未有评级
601788.SH	光大证券	10.64	450	1.04	0.99	0.95	0.91	16.28	19.11	16.60	14.66	未有评级
300059.SZ	东方财富	13.25	890	4.36	3.87	3.56	3.25	71.43	47.55	38.41	31.84	买入
601901.SH	方正证券	6.55	539	1.43	1.38	1.34	1.30	81.88	35.56	32.09	27.91	未有评级
600958.SH	东方证券	10.00	639	1.35	1.31	1.27	1.22	56.81	21.08	18.55	15.96	增持
601377.SH	兴业证券	6.05	405	1.25	1.21	1.17	1.12	299.34	21.93	18.38	15.17	中性
000728.SZ	国元证券	8.45	284	1.15	1.12	1.08	1.04	42.25	28.34	24.80	21.24	未有评级
601555.SH	东吴证券	9.03	271	1.34	1.22	1.12	1.03	75.25	13.08	11.68	10.67	未有评级
600369.SH	西南证券	4.54	256	1.38	1.33	1.29	1.25	113.50	31.48	28.95	25.18	未有评级
600109.SH	国金证券	8.61	260	1.34	1.25	1.18	1.06	25.78	19.15	17.07	14.85	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.01	388	1.46	1.41	1.35	1.29	150.71	19.13	16.26	14.37	中性
000686.SZ	东北证券	8.22	192	1.28	1.21	1.15	1.08	63.23	14.19	12.59	10.95	未有评级
601198.SH	东兴证券	10.48	289	1.47	1.34	1.26	1.17	28.63	16.08	13.98	11.96	未有评级
000750.SZ	国海证券	5.01	211	1.56	1.55	1.54	1.52	250.50	151.82	126.52	110.01	未有评级
601099.SH	太平洋	3.48	237	2.31	2.17	2.03	1.89	(17.94)	22.31	18.59	16.16	未有评级
002673.SZ	西部证券	9.00	315	1.82	1.80	1.77	1.74	157.34	95.36	79.47	69.10	未有评级
002500.SZ	山西证券	7.68	217	1.75	1.72	1.68	1.64	96.00	58.18	48.48	42.16	未有评级
002797.SZ	第一创业	5.64	198	2.24	2.09	1.97	1.79	156.67	52.51	46.92	43.15	未有评级
601375.SH	中原证券	4.78	144	1.86	1.78	1.75	1.72	239.00	70.29	62.81	57.87	未有评级
600909.SH	华安证券	6.05	219	1.75	1.68	1.61	1.55	40.33	35.19	31.93	28.98	未有评级
601878.SH	浙商证券	8.05	268	1.96	1.86	1.76	1.65	36.59	22.18	18.48	16.07	未有评级
601108.SH	财通证券	9.81	352	1.84	1.77	1.69	1.60	44.59	27.02	22.52	19.58	未有评级
601990.SH	南京证券	9.35	245	1.34	1.28	1.21	1.15	28.33	17.17	14.31	12.44	未有评级
601162.SH	天风证券	7.59	250	1.97	1.93	1.88	1.82	84.33	57.15	44.31	36.02	未有评级
002939.SZ	长城证券	8.92	462	3.75	3.65	3.54	3.42	139.38	84.47	70.39	61.21	未有评级
002926.SZ	华西证券	14.42	448	2.71	2.61	2.49	2.38	68.67	41.62	34.68	30.16	未有评级
002945.SZ	华林证券	16.64	449	9.93	9.45	8.95	8.41	118.86	118.52	100.48	84.77	未有评级
<b>大券商</b>			<b>12,929</b>	<b>1.51</b>	<b>1.41</b>	<b>1.33</b>	<b>1.25</b>	<b>24.71</b>	<b>18.55</b>	<b>16.18</b>	<b>13.99</b>	
<b>行业</b>			<b>20,021</b>	<b>1.56</b>	<b>1.48</b>	<b>1.42</b>	<b>1.35</b>	<b>73.93</b>	<b>32.75</b>	<b>28.09</b>	<b>24.53</b>	
<b>中小券商</b>			<b>5931.80</b>	<b>1.61</b>	<b>1.54</b>	<b>1.48</b>	<b>1.41</b>	<b>97.77</b>	<b>39.49</b>	<b>33.75</b>	<b>29.51</b>	

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 8 月 8 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 风险提示

- 1) 利率变化导致市场资金成本变化、对信用业务的融资成本产生影响，同时市场连续下跌引发信用业务风险；
- 2) 证券行业目前同质化竞争较为激烈，各公司提供的服务差距较小，随着外资逐渐进入国内资本市场，其强大的主动管理能力与运营经验，或将抢占部分资管业务与创新业务市场份额；
- 3) 证券公司海外布局加速，承担相应的海外市场风险和投资风险；
- 4) 中美关系等国际环境对宏观经济带来的影响超预期。

## 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 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