



强于大市

食品饮料行业周报

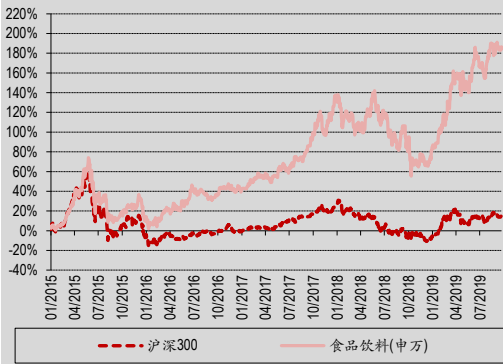
消费税改革可能加速白酒市场集中度提升

一周市场回顾-食品饮料上涨。上周食品饮料板块上涨 1.11%，跑输沪深 300 (+2.55%)，其中肉制品涨幅最大 (+1.6%)，葡萄酒跌幅最大 (-0.7%)。消费税改革可能加速白酒市场集中度提升。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-食品饮料上涨。**上周食品饮料板块上涨 1.11%，跑输沪深 300 (+2.55%)，其中肉制品涨幅最大 (+1.6%)，葡萄酒跌幅最大 (-0.7%)。
- **个股表现-金字火腿领涨、来伊份领跌。**上周涨跌幅排名前 5 为金字火腿 (+10.8%)、三全食品 (+10.7%)、黑芝麻 (+8.7%)、安井食品 (+8.5%)、科迪乳业 (+8.2%)，排名后 5 名为来伊份 (-10.5%)、汤臣倍健 (-7.0%)、威龙股份 (-5.7%)、广州酒家 (-5.1%)、伊力特 (-5.1%)。

行业走势



资料来源：万得

相关研究报告

《中银国际食品饮料行业周报：白酒 3 季度业绩值得期待，伊利激励方案获通过》20191008

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

(86755) 82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

邓天娇

(8610) 66229391

tianjiao.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080002

行业重大数据变化

- 10 月第 1 周生鲜乳平均价格 3.75 元/公斤，同比上涨 7.8%。（农业部）
- 10 月第 2 周猪粮比同比+9.03。（根据新闻整理）
- 10 月第 2 周生猪价格 32.19 元/千克，同比增 129.8%，仔猪价格 72.70 元/千克，同比增 164.6%。（中国畜牧业信息网）
- 十一黄金周全国零售和餐饮销售额共计 1.52 万亿元。（商务部）

行业重要新闻精选

- 冯俊接任茅台集团营销公司总经理。（酒说）
- 苏宁易购 1499 元茅台预约再度开启。（酒说）
- 珍藏级剑南春提价 50 元/瓶，分两次执行。（糖酒快讯）
- 五粮液与华为签署战略合作协议。（糖酒快讯）
- 农业农村部将调查大包奶粉收储制度，防止奶价暴涨暴跌。（小食代）
- 伊利进军瓶装水市场，推出矿泉水品牌“inikin 伊刻活泉”。（食业家）

中银观点

- **消费税改革可能加速白酒市场集中度提升。**（1）10 月 9 日国务院发布了《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，我们判断长远来看白酒实际消费税率可能上行，但中高端白酒为主、盈利能力较强的上市公司所受冲击相对较小，同时若能在征收环节严格执行，则可加快市场份额向名酒集中。（2）白酒中秋销售情况基本符合预期，同时 3Q18 业绩基数较低，预计白酒 3 季度业绩维持较快增速。19 年 7-8 月烟酒类社零数据连续实现较快增长，也印证了我们的判断。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，关注低估值的迎驾贡酒、口子窖。（3）啤酒行业销量 7-8 月连续下滑，3 季度业绩可能面临一定压力。不过随着 90 后、00 后成为消费升级主力军，可能推动产品升级提速，可持续关注。（4）我们判断 2019-2020 年乳业龙头竞争格局改善趋势不变，伊利股权激励方案获得股东会通过，业绩释放动力有望增强，草根调研判断 9 月费用投放强度有减弱迹象，继续看好伊利股份。
- **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。



目录

行情回顾	4
重点公司盈利预测与评级.....	7
行业数据跟踪.....	8
酒类.....	8
奶类.....	9
肉类.....	10
近期研究报告回顾.....	11
风险提示	13



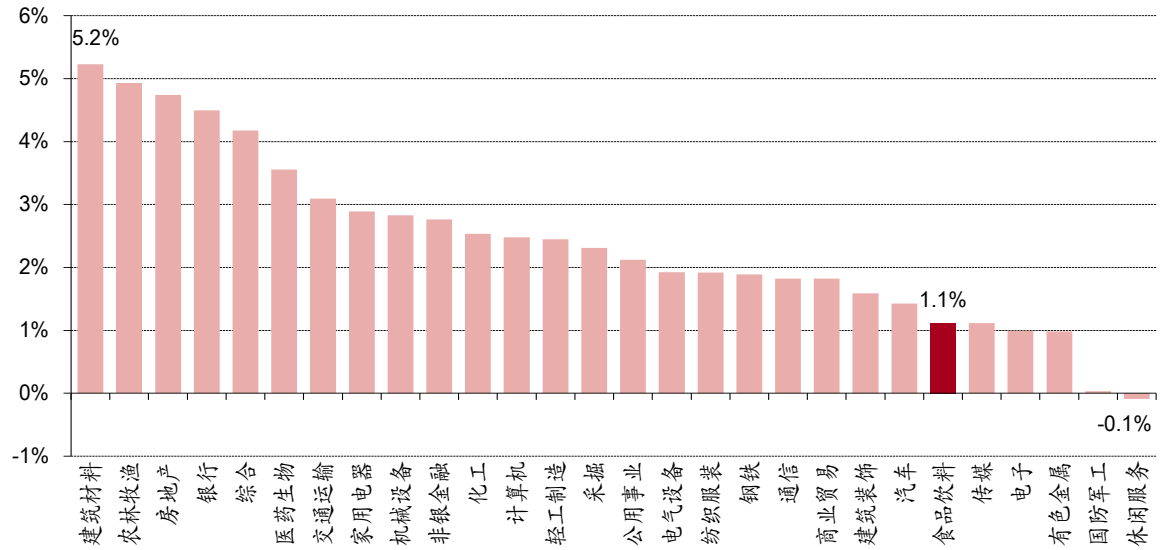
图表目录

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



行情回顾

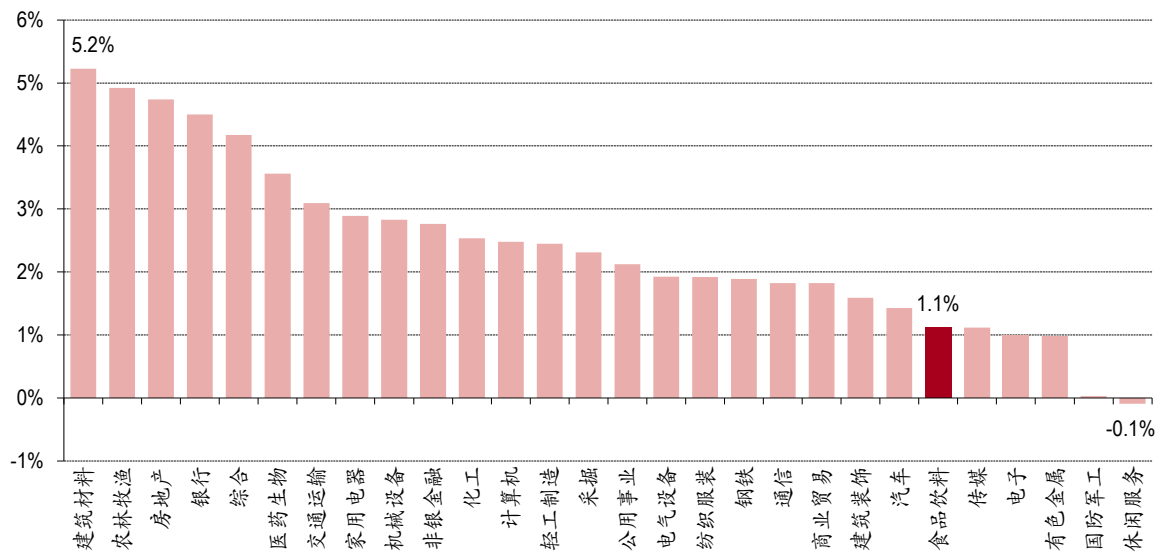
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

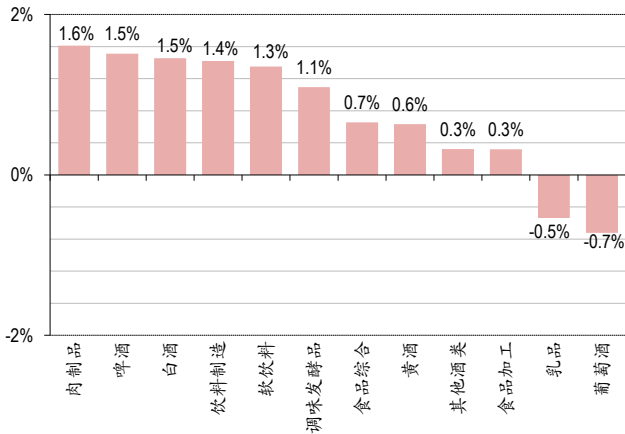
注：本周起始日期为10月8日，当前日期为10月14日。

图表 2. 10月各板块涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

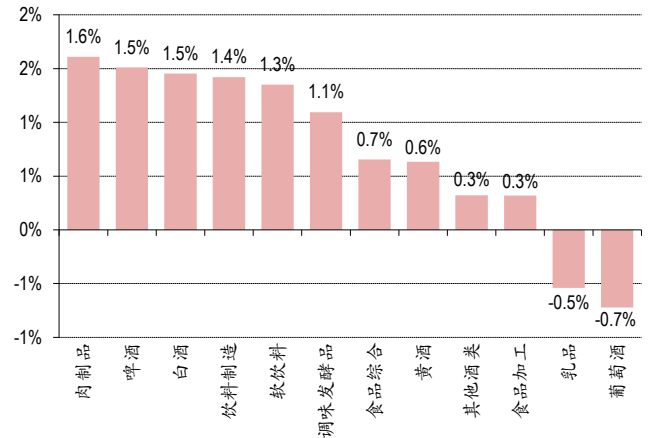
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



资料来源：万得，中银国际证券

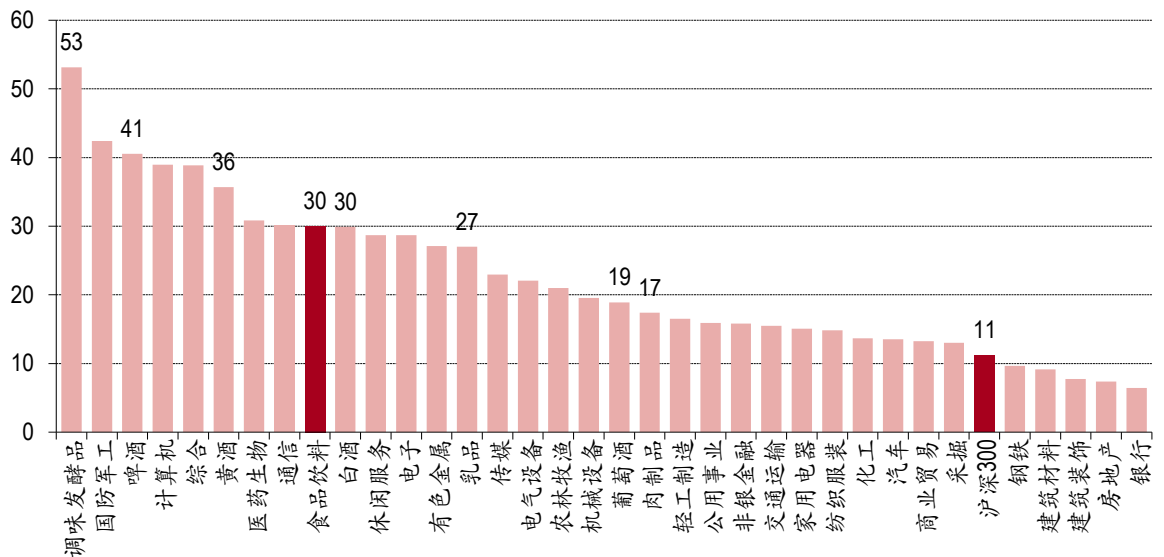
注：本周起始日期为10月8日，当前日期为10月14日。

图表 4. 10月食品饮料子板块涨跌幅



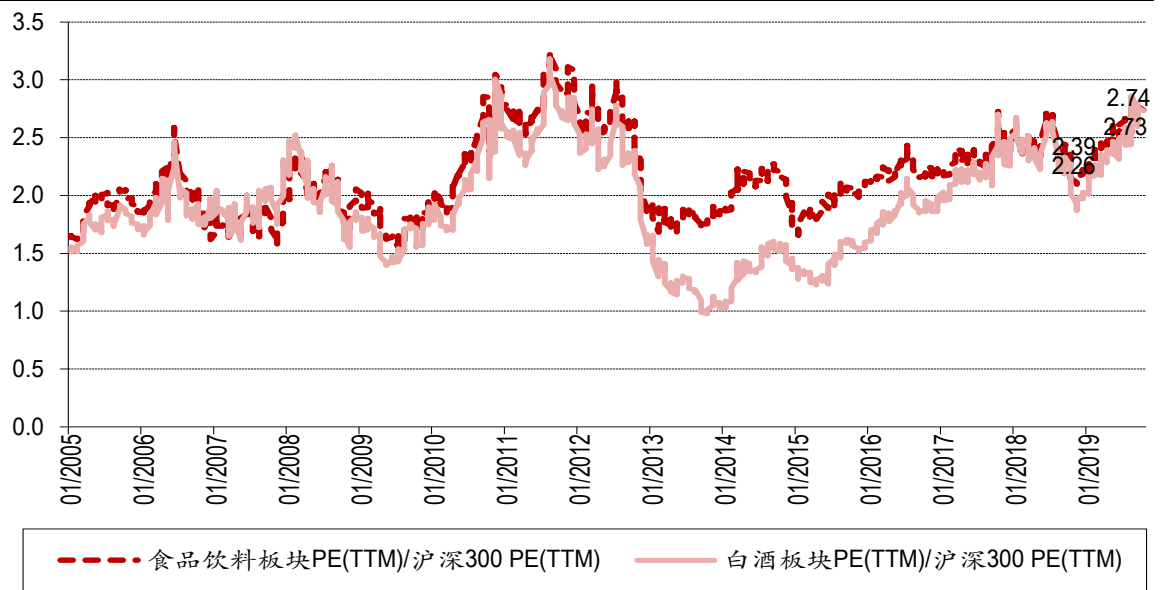
资料来源：万得，中银国际证券

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	59.9	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	12.0	33.0	32.9	42.7	24.9	33.8	20.1	58.8	27.7

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

周涨幅(%) 前 10 名		周涨幅(%) 后 10 名		月涨幅(%) 前 10 名		月涨幅(%) 后 10 名	
公司名称	涨幅	公司名称	涨幅	公司名称	涨幅	公司名称	涨幅
金字火腿	10.8	来伊份	(10.5)	金字火腿	10.8	来伊份	(10.5)
三全食品	10.7	汤臣倍健	(7.0)	三全食品	10.7	汤臣倍健	(7.0)
黑芝麻	8.7	威龙股份	(5.7)	黑芝麻	8.7	威龙股份	(5.7)
安井食品	8.5	广州酒家	(5.1)	安井食品	8.5	广州酒家	(5.1)
科迪乳业	8.2	伊力特	(5.1)	科迪乳业	8.2	伊力特	(5.1)
佳隆股份	6.6	香飘飘	(4.9)	佳隆股份	6.6	香飘飘	(4.9)
加加食品	5.8	舍得酒业	(4.6)	加加食品	5.8	舍得酒业	(4.6)
绝味食品	5.8	盐津铺子	(4.5)	绝味食品	5.8	盐津铺子	(4.5)
千禾味业	5.1	海南椰岛	(2.2)	千禾味业	5.1	海南椰岛	(2.2)
西藏发展	4.8	张裕 A	(2.2)	西藏发展	4.8	张裕 A	(2.2)

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 本周起始日期为 10 月 8 日, 当前日期为 10 月 14 日。

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) 2019/10/11	EPS			PE			评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
白酒										
600519.SH	贵州茅台	14,755	1174.60	28.02	35.20	42.48	41.9	33.4	27.7	买入
000858.SZ	五粮液	5,095	131.25	3.45	4.45	5.29	38.1	29.5	24.8	买入
600809.SH	山西汾酒	697	79.98	1.68	2.40	3.12	47.6	33.3	25.6	买入
000568.SZ	泸州老窖	1,284	87.67	2.38	3.12	3.66	36.8	28.1	24.0	增持
000860.SZ	顺鑫农业	383	51.68	1.00	1.62	2.21	51.5	31.9	23.3	买入
603589.SH	口子窖	133	55.05	2.55	3.08	3.62	21.6	17.9	15.2	未有评级
食品										
600887.SH	伊利股份	1,725	28.30	1.06	1.18	1.35	26.8	24.0	20.9	买入
002557.SZ	洽洽食品	133	26.32	0.85	1.01	1.16	30.8	26.2	22.7	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	346	43.45	0.76	0.89	1.12	57.0	48.8	38.8	买入
603288.SH	海天味业	2,974	110.14	1.62	1.94	2.28	68.1	56.6	48.2	增持
603027.SH	千禾味业	106	22.69	0.52	0.66	0.80	44.0	34.4	28.4	增持
600305.SH	恒顺醋业	107	13.65	0.43	0.39	0.44	31.6	35.0	31.0	增持
000895.SZ	双汇发展	808	24.33	1.48	1.54	1.66	16.4	15.8	14.6	增持
600298.SH	安琪酵母	227	27.53	1.04	1.14	1.34	26.5	24.1	20.5	未有评级

资料来源: 万得, 中银国际证券

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 2019/10/11	EPS		PE	
				FY1	FY2	FY1	FY2
烈性酒							
帝亚吉欧	英镑	776	32.0	1.41	1.53	22.7	20.9
保乐力加	欧元	457	170.2	7.02	7.71	24.2	22.1
布朗福曼	美元	295	62.7	1.79	1.94	35.0	32.3
人头马	欧元	63	126.1	3.74	4.25	33.7	29.7
金巴利	欧元	97	8.5	0.24	0.27	35.3	31.4
其他酒							
喜力	欧元	554	96.2	4.43	4.78	21.7	20.1
百威英博	美元	1,896	92.5	4.90	4.79	18.9	19.3
食品							
雀巢	瑞士法郎	3,180	106.6	4.42	4.77	24.1	22.3
百事可乐	美元	1,956	137.5	5.52	5.97	24.9	23.0
可口可乐	美元	2,304	53.6	2.11	2.29	25.4	23.4
亿滋国际	美元	792	55.0	2.48	2.68	22.2	20.5
达能	欧元	537	79.0	3.85	4.25	20.5	18.6

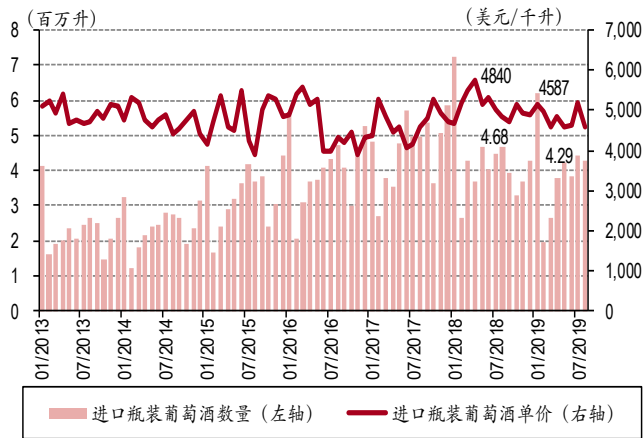
资料来源: Thomson One

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个财报年度, FY2同理

行业数据跟踪

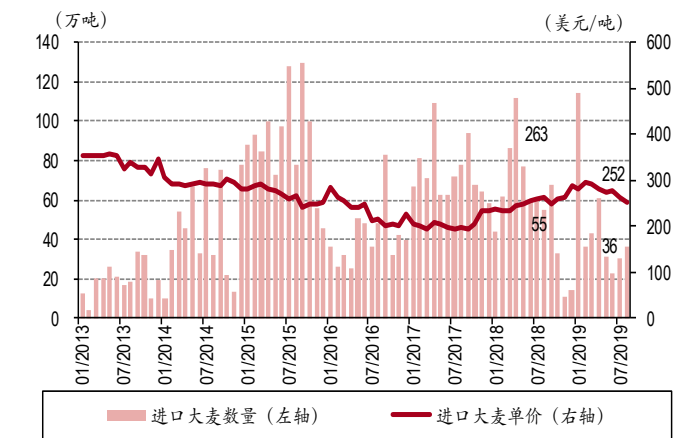
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



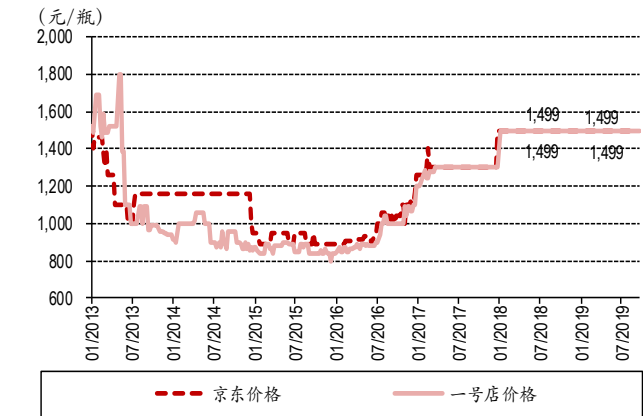
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口葡萄酒数量与单价 4.68 与 4840

图表 12. 进口大麦数量与单价



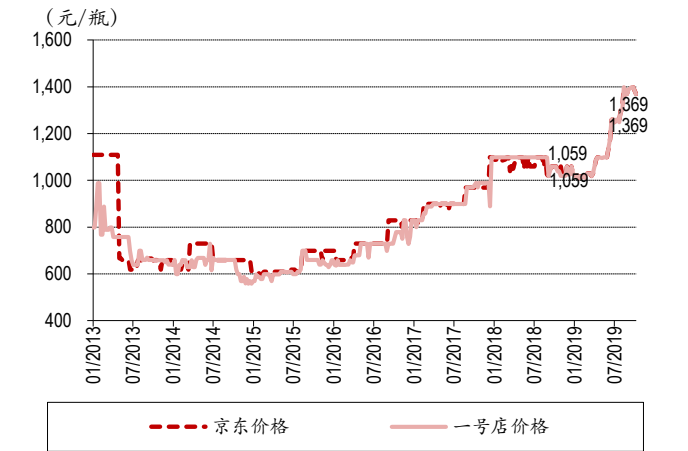
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口大麦数量与单价 55 与 263

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 1,059 与 1,059

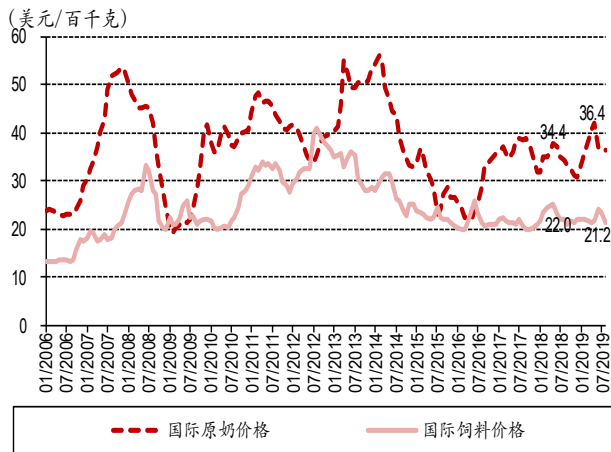
图表 15. 白酒电商价格

	9月第4周价格(元/瓶)			10月第2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	9月第4周	10月第2周	
15年茅台	7900	5199	5278	5390	-	5278	6126	5334	↓(792)
53度飞天茅台	-	1499	-	-	1499	-	1499	1499	↑(0)
52度五粮液	1399	1399	1361	1369	1399	1361	1386	1376	↓(10)
52度1573	999	939	1078	1099	939	1078	1005	1039	↑(33)
52度泸州老窖特曲	290	288	300	318	318	300	293	312	↑(19)
52度水井坊井台装	519	519	531	519	519	531	523	523	↑(0)
52度水井坊臻酿八号	359	389	381	359	389	381	376	376	↑(0)
53度青花瓷汾酒30年	828	789	752	798	789	752	790	780	↓(10)
53度青花瓷汾酒20年	438	458	458	438	458	458	451	451	↑(0)
52度梦之蓝M3	549	499	681	569	499	681	576	583	↑(7)
52度天之蓝	359	366	466	389	366	466	397	407	↑(10)
50度古井年份原浆5年	218	218	-	218	218	-	218	218	↑(0)
50度古井年份原浆献礼	158	98	-	158	98	-	128	128	↑(0)
36度牛栏山百年陈酿	98	109	152	98	109	152	120	120	↑(0)

资料来源: 京东, 酒仙网, 1919, 万得, 中银国际证券

奶类

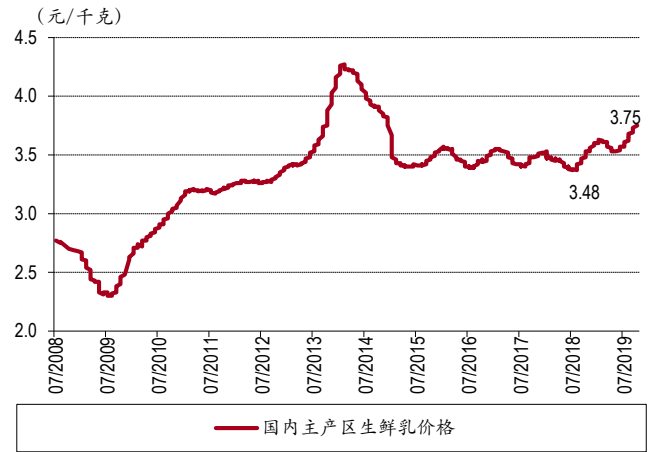
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



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 34.4 与 22.0

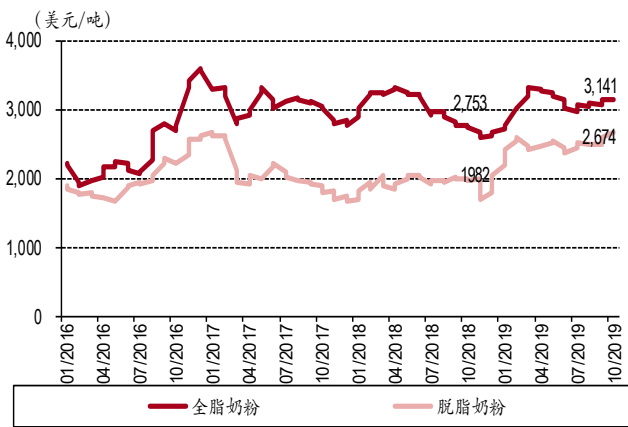
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



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 3.48

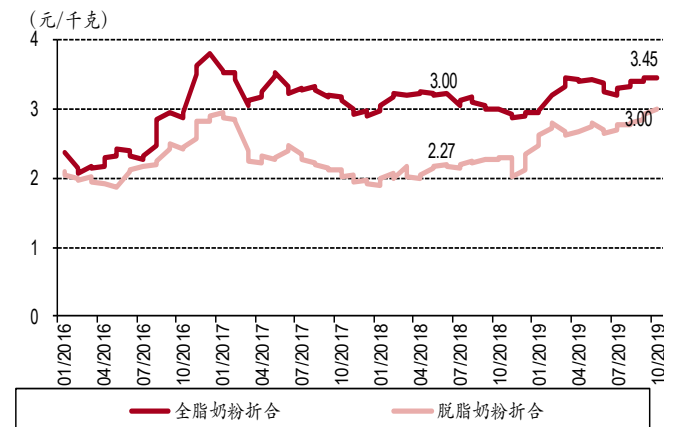
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格



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 2,753 与 1,982

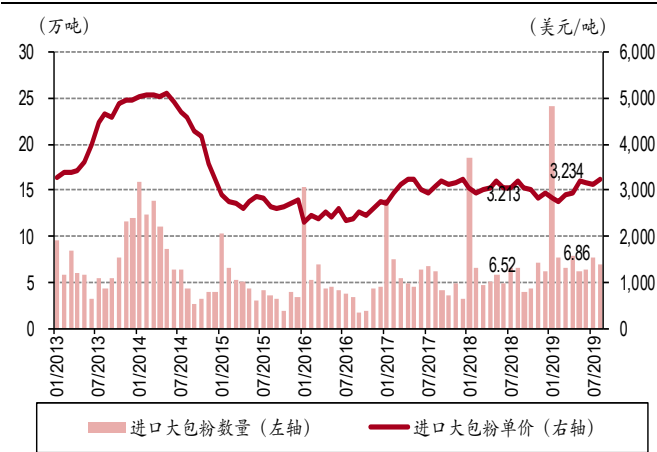
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

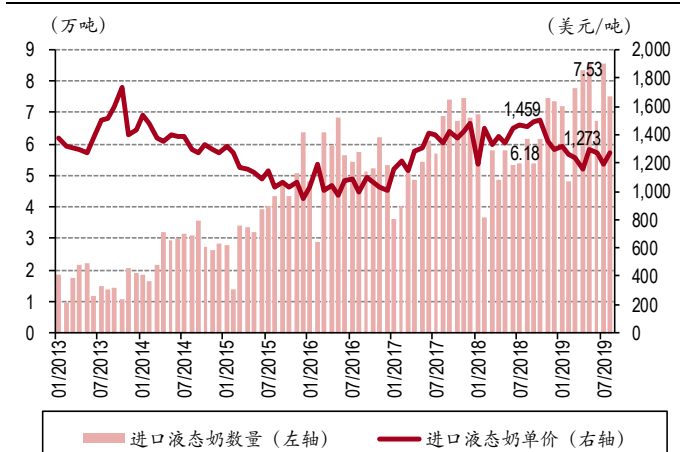
注: 去年同期 GDT 奶粉折合国内原奶价格为 3.00 与 2.27

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 6.52 与 3,213

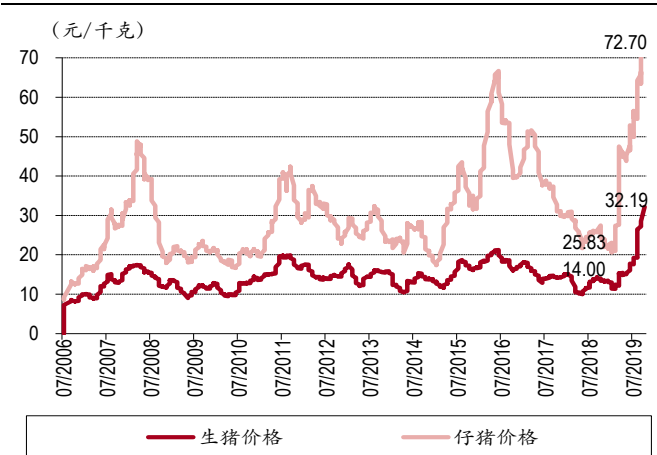
图表 21. 进口液态奶数量与单价



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 6.18 与 1,459

肉类

图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格



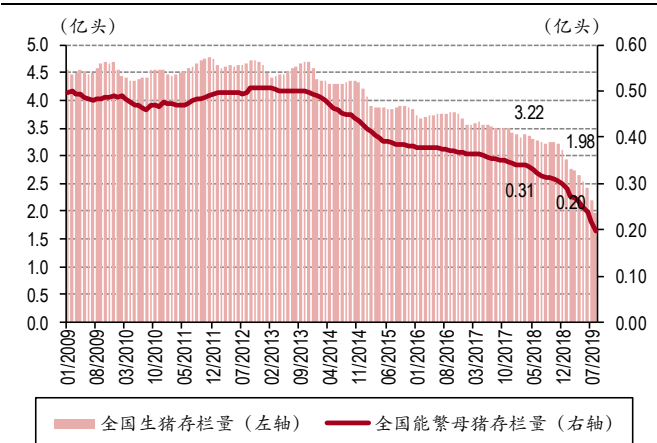
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪价格与仔猪价格为 14.00 与 25.83

图表 23. 猪粮比



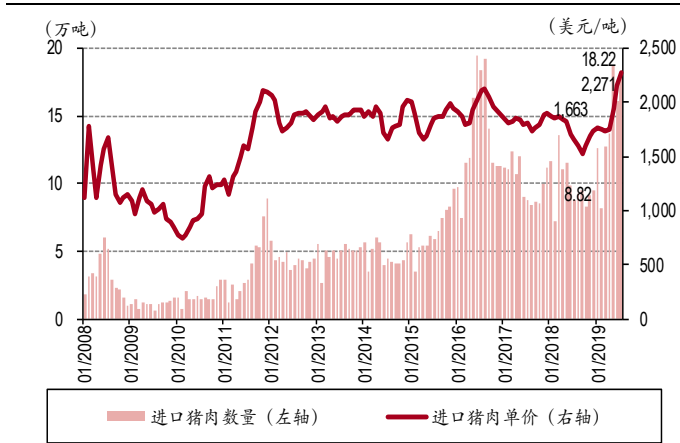
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期猪粮比为 7.74

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 3.22 与 0.31

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 8.82 与 1,663



近期研究报告回顾

《中银国际食品饮料行业周报：白酒 3 季度业绩值得期待，伊利激励方案获通过》 (2019.10.08)

一周市场回顾-食品饮料下跌。上周食品饮料板块下跌 2.24%，跑赢沪深 300 (-3.08%)，其中调味发酵品跌幅最小 (-1.0%)，黄酒跌幅最大 (-5.7%)。白酒 3 季度业绩值得期待，伊利激励方案获通过。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
海欣食品	2019 年第一次临时	2019/10/15	星期二 14:30	福建省福州市仓山区建新北路 150 号公司四楼会议室
桂发祥	2019 年第一次临时	2019/10/15	星期二 14:30	天津市河西区洞庭路 32 号公司二楼会议室
桃李面包	2019 年第二次临时	2019/10/23	星期三 14:00	沈河区青年大街 1-1 号市府恒隆广场 1 座 4005-4010 单元公司会议室
重庆啤酒	2019 年第二次临时	2019/10/24	星期四 13:30	重庆市北部新区大竹林恒山东路 9 号公司接待中心二楼会议室
佳隆股份	2019 年第一次临时	2019/10/28	星期一 14:30	广东省普宁市池尾工业区上寮园 256 幢 0138 号公司 3 楼会议室

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 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