

000157.SZ

买入

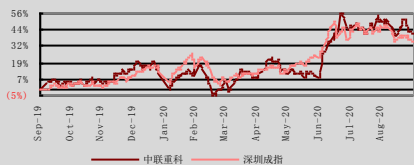
原评级: 买入

市场价格: 人民币 8.01

板块评级: 强于大市

本报告要点

- 定增方案主动调整为 A 股询价+H 股增发, 有助于减少增发股票数量及加速非公开发行战略落地; 定增有助于补齐土方机械发展短板, 公司未来内生发展动力强劲; 工程机械传统三大核心产品持续发力及潜力新品加速释放, 公司未来 2-3 年业绩增速高、确定性强、周期波动性弱。

股价表现


| (%) | 今年 | 1 | 3 | 12 |
|--------|-------|-------|------|------|
| | 至今 | 个月 | 个月 | 个月 |
| 绝对 | 16.6 | (7.6) | 29.0 | 40.8 |
| 相对深证成指 | (4.7) | (0.8) | 19.2 | 5.7 |

| | |
|-------------------|--------|
| 发行股数(百万) | 7,916 |
| 流通股(%) | 81 |
| 总市值(人民币 百万) | 63,408 |
| 3 个月日均交易额(人民币 百万) | 591 |
| 净负债比率(%) (2020E) | 12 |
| 主要股东(%) | |
| 香港中央结算(代理人)有限公司 | 18 |

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
以 2020 年 9 月 29 日收市价为标准

相关研究报告

- 《中联重科》 20200824
- 《中联重科》 20200715
- 《中联重科》 20200706

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械设备: 专用设备
证券分析师: 陶波

(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060002

证券分析师: 杨绍辉

(8621)20328569

shaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300514080001

中联重科

定增方案主动调整彰显未来发展信心强劲, 公司有望打造成行业智能制造的新标杆

公司调整 2020 年非公开发行方案: 公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股票不超过 10.6 亿股, 募集资金总额不超过 56.0 亿元, 发行价格由市场询价方式确定, 不低于发行期首日前 20 个交易日股票交易均价的 80%, 限售期为 6 个月; 同时新增发行 H 股股票 193757462 股, 由公司管理层持股平台长沙合盛参与认购, 认购价格为 5.863 港元, 认购金额为 11.36 亿港元, 限售期为 6 个月。

支撑评级的要点

- **定增方案主动调整为 A 股询价+H 股增发, 减少增发股票数量及加速非公开发行战略落地。** 基于近期资本市场外部政策和市场环境的变化, 综合考虑公司实际情况, 为保证定增补短板、智能转型升级更好的落地, 拟对原非公开发行方案进行调整: 1) 发行方式: 由之前确定的战略投资者进行 A 股询价发行调整为 A 股询价与 H 股配售, A 股非公开发行对象不超过 35 名特定投资者, H 股的配售由公司管理层持股平台长沙合盛全额参与认购; 2) 发行价格: 调整前发行价格为 7 月 6 日前 20 个交易日 A 股交易均价的 80%, 即 5.28 元/股, 调整后 A 股发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日交易均价的 80%, H 股认购价格为 5.863 港元/股; 3) 发行数量: 调整前发行数量为 12.5 亿 A 股, 募集资金 66.0 亿元, 调整后 A 股发行数量不超过 10.6 亿股, 募集资金不超过 56.0 亿元, H 股发行数量 1.94 亿股, 募集资金 11.36 亿港元; 4) 限售期: 调整前 A 股锁定期 18 个月, 调整后 A+H 股均为 6 个月。此次公司主动进行方案调整有助于缩短非公开发行的周期, 加速公司战略发展的落地; 通过 A、H 股两地定增融资, 能更好激发公司在资本市场的活力和能见度, 持续推动公司资本与产业、制造与互联网的两大融合; 管理层首次大手笔持有 H 股, 并且在无锁定期要求发展的坚定信心, 也能更好增强投资者 A 股定增参与热情, 进一步激发市场活力; 方案调整后前后募集资金规模保持一致, 但按当前价格测算, 发行价格将显著高于原方案, 拟增发的股票数量会明显减少, 对现有股东而言更具利好。
- **定增有助于补齐土方机械发展短板, 公司未来内生发展动力强劲。** 本次方案调整前后, 募集资金的投向没有太大的变化, 仍主要聚焦于补齐土方机械发展短板及公司的智能制造转型升级, A 股募集的 56 亿元资金中, 24 亿元将投向挖掘机智能制造项目, 3.5 亿元投向搅拌车类产品智能制造升级项目, 13 亿元用于汽车零部件智能制造项目, 其余用于补充流动资金, 而 H 股募集资金将用于营运资金及其他一般企业用途, 比如海外市场拓展、海外基地建设及核心零部件进口采购等。目前公司在众多工程机械细分品种市场地位都是数一数二, 其中在塔机领域公司已成为全球最强者, 混凝土泵车长期位居全球前二, 混凝土搅拌车市场份额也大幅攀升至国内前三, 汽车起重机进一步缩小与行业龙头的差距, 履带起重机国内市场份额跃居行业第一, 而在单一品种市场容量更大的土方机械, 公司现在竞争力相对薄弱, 通过此次定增, 完全达产后将新增 3 万台以上的挖掘机产能, 建成后挖掘机智能工厂两条产线平均 6 分钟下线一台挖掘机, 有助于推动公司挖掘机生产制造的硬件水平迈向世界领先行列, 从 2021 年开始公司挖掘机业务有望持续放量, 看好公司成长为国内行业前五乃至行业前三的土方机械龙头, 新业务高速发展为公司注入新的内生发展动力。
- **工程机械传统三大核心产品持续发力及潜力新品加速放量, 公司未来 2-3 年业绩增速高、确定性强、周期波动性弱。** 公司工程机械三大传统核心产品工程起重机、混凝土机械、塔式起重机的三季度依旧保持旺盛的需求, 今年呈现明显的淡季不淡、旺季更旺的需求特征, 销量增速持续处于较高水平, 混凝土搅拌车下半年预计各月将保持 100% 以上的高增长, 下半年总销量有望超过上半年, 混凝土泵车下半年销量增速预计也将超过上半年, 塔机下半年销量预计将超过上半年, 未来 2-3 年这些中后期工程机械品种将持续保持高景气度, 公司依托产品竞争力的提升、经营管理的优化及销售服务的完善, 市场份额还会不断攀升, 这些将有助于保障公司业绩增速持续行业领先。潜力新品 2020 年拓展顺利, 挖掘机实现 0 到 1 的重大突破, 未来有望打造成 100-200 亿的营收板块, 高空作业平台持续放量, 稳居行业第一梯队, 未来有望打造成 50 亿以上的营收板块, 农机板块也明显复苏, 向高端农机升级和农事服务布局, 农业机械也将贡献持续增量, 全球化、本地化的战略深入推进, 海外市场也将逐渐发力, 这些潜力新业务的加速放量有助于平滑国内工程机械周期波动, 打开公司中长期成长空间, 未来有望再造一个中联, 目前公司估值在主机厂中较低, 强烈看好后续高增长业绩释放及估值中枢上行带来的双击。

估值

- 预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 65.0/81.7/95.9 亿元, 对应 EPS 为 0.82/1.04/1.21 元/股, 对应 PE 分别为 9.77/7.6/6.6 倍, 维持**买入**评级。

评级面临的主要风险

- 全球疫情控制进度不及预期, 下游复工进度不及预期, 行业竞争加剧, 基建和地产投资不及预期。

投资摘要

| 年结日: 12 月 31 日 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 销售收入(人民币 百万) | 28,697 | 43,307 | 57,391 | 67,229 | 74,853 |
| 变动(%) | 23 | 51 | 33 | 17 | 11 |
| 净利润(人民币 百万) | 2,676 | 4,371 | 6,496 | 8,168 | 9,588 |
| 全面摊薄每股收益(人民币) | 0.256 | 0.554 | 0.823 | 1.035 | 1.214 |
| 变动(%) | 51.6 | 116.4 | 48.6 | 25.7 | 17.4 |
| 全面摊薄市盈率(倍) | 31.3 | 14.5 | 9.7 | 7.7 | 6.6 |
| 价格/每股现金流量(倍) | 12.5 | 10.2 | 8.3 | 7.7 | 7.0 |
| 每股现金流量(人民币) | 0.64 | 0.79 | 0.96 | 1.04 | 1.15 |
| 企业价值/息税折旧前利润(倍) | 15.2 | 9.9 | 6.5 | 5.0 | 4.1 |
| 每股股息(人民币) | 0.236 | 0.000 | 0.329 | 0.362 | 0.364 |
| 股息率(%) | 2.9 | n.a. | 4.1 | 4.5 | 4.5 |

资料来源: 公司公告, 中银证券测算

损益表(人民币 百万)

| 年结日: 12月31日 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 销售收入 | 28,697 | 43,307 | 57,391 | 67,229 | 74,853 |
| 销售成本 | (21,174) | (30,674) | (39,895) | (46,166) | (51,294) |
| 经营费用 | (3,089) | (6,071) | (8,562) | (9,976) | (10,981) |
| 息税折旧前利润 | 4,434 | 6,563 | 8,934 | 11,087 | 12,577 |
| 折旧及摊销 | (837) | (865) | (1,015) | (1,215) | (1,370) |
| 经营利润(息税前利润) | 3,597 | 5,698 | 7,919 | 9,872 | 11,207 |
| 净利息收入/(费用) | (1,244) | (1,215) | (977) | (733) | (194) |
| 其他收益/(损失) | 941 | 988 | 550 | 300 | 100 |
| 税前利润 | 3,294 | 5,470 | 7,493 | 9,439 | 11,113 |
| 所得税 | (682) | (759) | (1,124) | (1,416) | (1,667) |
| 少数股东权益 | (63) | (96) | (127) | (144) | (142) |
| 净利润 | 2,676 | 4,371 | 6,496 | 8,168 | 9,588 |
| 核心净利润 | 2,683 | 4,811 | 6,504 | 8,168 | 9,588 |
| 每股收益(人民币) | 0.256 | 0.554 | 0.823 | 1.035 | 1.214 |
| 核心每股收益(人民币) | 0.340 | 0.609 | 0.824 | 1.035 | 1.214 |
| 每股股息(人民币) | 0.236 | 0.000 | 0.329 | 0.362 | 0.364 |
| 收入增长(%) | 23 | 51 | 33 | 17 | 11 |
| 息税前利润增长(%) | (143) | 58 | 39 | 25 | 14 |
| 息税折旧前利润增长(%) | (160) | 48 | 36 | 24 | 13 |
| 每股收益增长(%) | 52 | 116 | 49 | 26 | 17 |
| 核心每股收益增长(%) | 133 | 79 | 35 | 26 | 17 |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

资产负债表(人民币 百万)

| 年结日: 12月31日 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 现金及现金等价物 | 35,046 | 24,081 | 25,576 | 27,052 | 28,696 |
| 应收帐款 | 25,048 | 26,450 | 30,623 | 31,004 | 34,076 |
| 库存 | 9,551 | 11,772 | 13,423 | 12,436 | 14,323 |
| 其他流动资产 | 725 | 880 | 1,092 | 1,063 | 1,190 |
| 流动资产总计 | 70,369 | 63,182 | 70,714 | 71,555 | 78,286 |
| 固定资产 | 6,076 | 6,735 | 7,485 | 8,444 | 8,754 |
| 无形资产 | 4,096 | 4,063 | 3,999 | 3,875 | 3,695 |
| 其他长期资产 | 10,815 | 16,021 | 14,908 | 15,908 | 16,908 |
| 长期资产总计 | 20,987 | 26,820 | 26,392 | 28,227 | 29,357 |
| 总资产 | 93,457 | 92,068 | 99,163 | 101,835 | 109,696 |
| 应付帐款 | 10,811 | 19,061 | 24,099 | 23,311 | 26,547 |
| 短期债务 | 8,325 | 5,043 | 3,494 | 2,140 | 0 |
| 其他流动负债 | 20,492 | 10,479 | 11,933 | 11,939 | 11,142 |
| 流动负债总计 | 39,628 | 34,583 | 39,526 | 37,389 | 37,689 |
| 长期借款 | 13,645 | 14,515 | 10,847 | 10,209 | 10,909 |
| 其他长期负债 | 1,414 | 3,437 | 2,002 | 2,284 | 2,574 |
| 股本 | 7,809 | 7,875 | 7,895 | 7,895 | 7,895 |
| 储备 | 31,853 | 34,452 | 38,350 | 43,659 | 50,371 |
| 股东权益 | 39,662 | 42,327 | 46,245 | 51,555 | 58,266 |
| 少数股东权益 | 567 | 670 | 543 | 398 | 256 |
| 总负债及权益 | 93,457 | 92,068 | 99,163 | 101,835 | 109,696 |
| 每股帐面价值(人民币) | 5.02 | 5.36 | 5.86 | 6.53 | 7.38 |
| 每股有形资产(人民币) | 4.55 | 4.86 | 5.35 | 6.04 | 6.91 |
| 每股净负债/(现金)(人民币) | 0.49 | 0.17 | (0.65) | (1.01) | (1.49) |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

现金流量表(人民币 百万)

| 年结日: 12月31日 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 税前利润 | 3,294 | 5,470 | 7,493 | 9,439 | 11,113 |
| 折旧与摊销 | 837 | 865 | 1,015 | 1,215 | 1,370 |
| 净利息费用 | 1,244 | 1,215 | 977 | 733 | 194 |
| 运营资本变动 | 2,071 | 2,062 | 1,328 | (1,706) | 742 |
| 税金 | (1,401) | (1,291) | (1,124) | (1,416) | (1,667) |
| 其他经营现金流 | (981) | (2,101) | (2,107) | (27) | (2,697) |
| 经营活动产生的现金流 | 5,064 | 6,219 | 7,581 | 8,238 | 9,056 |
| 购买固定资产净值 | (89) | (33) | 1,700 | 2,050 | 1,500 |
| 投资减少/增加 | 537 | 566 | 500 | 300 | 100 |
| 其他投资现金流 | (8,037) | 9,200 | (2,869) | (4,091) | (3,002) |
| 投资活动产生的现金流 | (7,589) | 9,734 | (669) | (1,741) | (1,402) |
| 净增权益 | (1,865) | 0 | (2,598) | (2,859) | (2,876) |
| 净增债务 | 11,796 | (17,226) | (3,832) | (854) | (3,640) |
| 支付股息 | 0 | 27 | 53 | 103 | 221 |
| 其他融资现金流 | (5,829) | (2,450) | 1,503 | (1,411) | 286 |
| 融资活动产生的现金流 | 4,102 | (19,649) | (4,875) | (5,021) | (6,009) |
| 现金变动 | 1,577 | (3,696) | 2,036 | 1,476 | 1,645 |
| 期初现金 | 8,256 | 10,068 | 6,572 | 8,609 | 10,084 |
| 公司自由现金流 | (2,525) | 15,953 | 6,911 | 6,497 | 7,654 |
| 权益自由现金流 | 10,515 | (57) | 4,056 | 6,375 | 4,208 |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

主要比率(%)

| 年结日: 12月31日 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E | 2022E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 盈利能力 | | | | | |
| 息税折旧前利润率(%) | 15.5 | 15.2 | 15.6 | 16.5 | 16.8 |
| 息税前利润率(%) | 12.5 | 13.2 | 13.8 | 14.7 | 15.0 |
| 税前利润率(%) | 11.5 | 12.6 | 13.1 | 14.0 | 14.8 |
| 净利率(%) | 9.3 | 10.1 | 11.3 | 12.1 | 12.8 |
| 流动性 | | | | | |
| 流动比率(倍) | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 2.1 |
| 利息覆盖率(倍) | 2.9 | 4.7 | 8.1 | 13.5 | 57.8 |
| 净权益负债率(%) | 29.6 | 30.2 | 12.3 | 4.4 | 净现金 |
| 速动比率(倍) | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.6 | 1.7 |
| 估值 | | | | | |
| 市盈率(倍) | 31.3 | 14.5 | 9.7 | 7.7 | 6.6 |
| 核心业务市盈率(倍) | 23.6 | 13.1 | 9.7 | 7.7 | 6.6 |
| 市净率(倍) | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| 价格/现金流(倍) | 12.5 | 10.2 | 8.3 | 7.7 | 7.0 |
| 企业价值/息税折旧前利润(倍) | 15.2 | 9.9 | 6.5 | 5.0 | 4.1 |
| 周转率 | | | | | |
| 存货周转天数 | 158.9 | 126.9 | 115.3 | 102.2 | 95.2 |
| 应收帐款周转天数 | 319.5 | 217.0 | 181.5 | 167.3 | 158.7 |
| 应付帐款周转天数 | 126.8 | 125.9 | 137.2 | 128.7 | 121.6 |
| 回报率 | | | | | |
| 股息支付率(%) | 69.7 | 0.0 | 40.0 | 35.0 | 30.0 |
| 净资产收益率(%) | 6.8 | 10.7 | 14.7 | 16.7 | 17.5 |
| 资产收益率(%) | 3.2 | 5.3 | 7.0 | 8.3 | 9.0 |
| 已运用资本收益率(%) | 0.8 | 1.8 | 2.6 | 3.3 | 3.6 |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 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，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。所有本报告期内使用的商标、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