

ASML 21Q1 业绩点评及电话会议纪要

EUV 和 DUV 增长强劲，逻辑与存储客户需求超预期

ASML 于 4 月 21 日召开投资者电话会议，对公司 2021 年 Q1 业绩进行了说明和展望。受市场强劲晶圆需求和软件更新装机管理业务带动，一季度业绩增长显著，营收同比增长 79%，净利润同比增长近 240%。会议上强调销售额和毛利率的增长主要受益于装机管理销售额的增长。预计 2021 年的收入将实现 30% 的增长，将与供应商合作确保在 2022 年出产 55 台 NXE:3600D 设备。

会议核心内容

ASML 一季度业绩强劲主因晶圆片严重短缺导致逻辑和存储客户对光刻设备需求强劲，叠加累积装机管理销售额的增长。一季度的销售额约 44 亿欧元，同比增长 79%，毛利率 53.9%，净利润 13 亿欧元，EPS 为 3.21 欧元，业绩超预期。一季度设备净销售额 31 亿欧元，其中 78% 来自逻辑客户，主要是 EUV 和 DUV 光刻系统的销售；22% 来自存储客户，主要是销售 DRAM。一季度订单额 47 亿欧元，近 76% 来自逻辑客户。其中 EUV 光刻系统的订单额为 23 亿欧元，接近 50%；DUV 光刻系统的需求也十分强劲。来自存储客户的订单相对稳定，占 24%。因客户集中提前升级晶圆生产软件，一季度的装机管理销售额约 12 亿欧元，也是主要业绩贡献业务，同时也是毛利率较高的业务。

ASML 第二季度的总净销售额将在 40 至 41 亿欧元之间，毛利率将在 49% 左右，业绩将有所放缓。二季度业绩预计放缓，主要原因是客户希望尽快将设备投产，跳过在荷兰进行工厂测试后运送，转而直接在客户地进行验收测试，以节省中间等待的时间。因此二季末运送的机器将在三季度验收并确认收入，二季度业绩将缩减数亿欧元。同时因一季度客户集中提前安装软件升级，预计二季度毛利率较高的的装机管理业务需求低于一季度，业务销售额将达 9 亿欧元。

2021 年 EUV 光刻系统营收增长约 30%，2022 年目标出产 55 台 NXE:3600D 设备。受限于可用模组和部件，NXE:3400C 设备将于 2021 年下半年才过渡至 NXE:3600D，将提高 15%-20% 的产能。随着 EUV 技术的广泛采用，2022 年及以后的需求将不断增加，公司正改善生产周期，将与供应商协作确保在 2022 年出产 55 台 NXE:3600D 设备。

2021 年整体业务预期同比增长近 30%，毛利率为 51%-52%。其中，逻辑客户业务全年增长预期从上季度的 10% 上修至 30%；存储业务全年增长预期从 20% 上修至 50%；因装机软件管理会使设备停产，供应紧张时期急需提升开机率，因此装机管理业务全年增长维稳在 10% 附近。

投资建议

全球光刻机需求强劲，且以 TSMC、三星、海力士、Intel、美光等资本开支带动半导体设备需求持续上行，国际半导体设备公司交付周期拉长；根据中国国际招标网，国内长江存储新一轮设备招标已经启动，大部分本土晶圆厂扩建速度符合预期，且各类半导体设备的国产化率还有较大幅度提升空间。从近期年报、季报信息看，一二线国产设备企业均在 2020 年获得关键设备的突破性进展。

继续强烈推荐半导体设备板块，推荐组合：中微公司、北方华创、万业企业、精测电子、芯源微、长川科技、华峰测控。

评级面临的主要风险

地缘政治摩擦的不确定；零部件供应链安全的不确定。

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

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

证券分析师：陶波

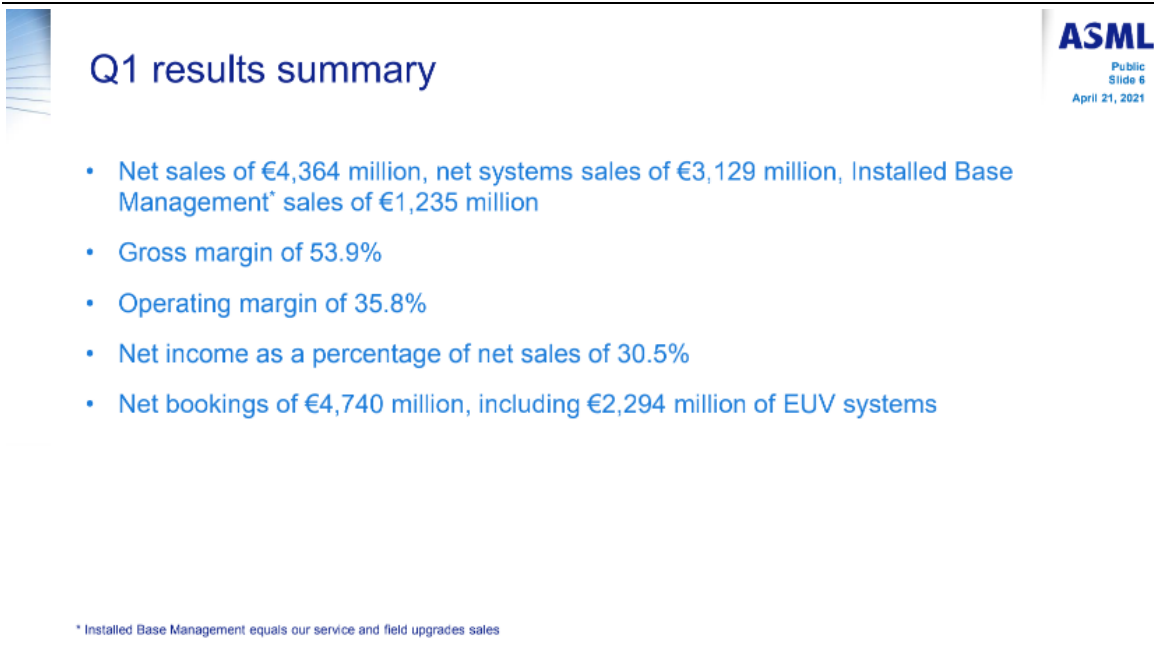
(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060002

ASML 一季度业绩靓丽。净销售额 43.6 亿欧元，净利润 15.6 亿欧元。分业务种类来看，净设备系统销售额 31.3 亿欧元，装机管理业务销售额 12.4 亿欧元。盈利能力方面，毛利率 53.9%，营业利润率为 35.8%。另外，一季度净订单额为 47.4 亿欧元，其中 22.9 亿欧元为 EUV 光刻设备销售额。

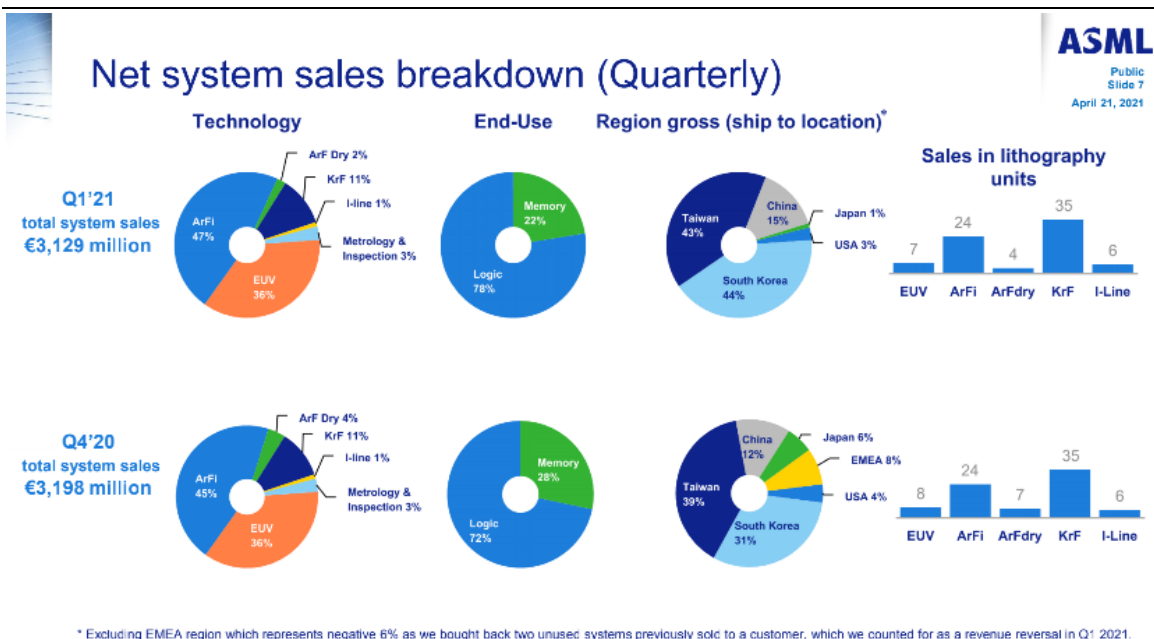
图表 1. ASML 2021 年一季度业绩概述



资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

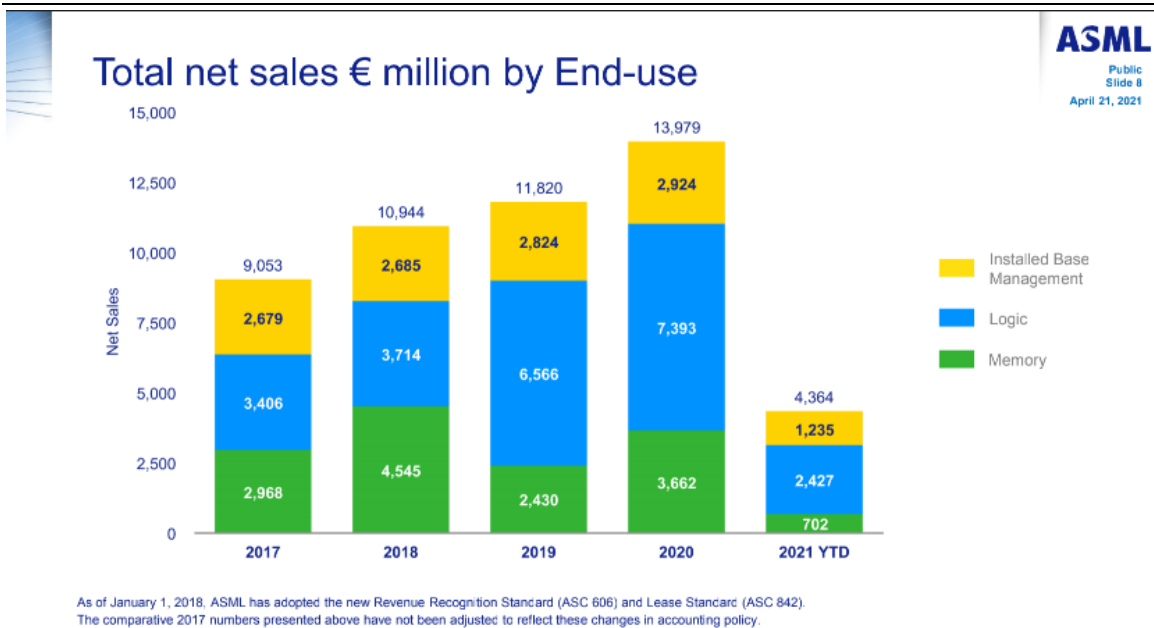
ArFi 占比增加 2%，逻辑客户占比增加 6%。2021 一季度净销售额中，总设备净销售额减少 0.7 亿欧元，而 ArFi 占比从 2020 年 4 季度的 45% 上升至 2021 年 1 季度的 47%，增加 2 个百分点。ArF Dry 占比则下滑了 2 个百分点。分客户来看，逻辑客户占比上升了 6%，主要是 EUV 的销售上涨带动。

图表 2. ASML 2020 四季度与 2021 一季度设备系统销售分类情况



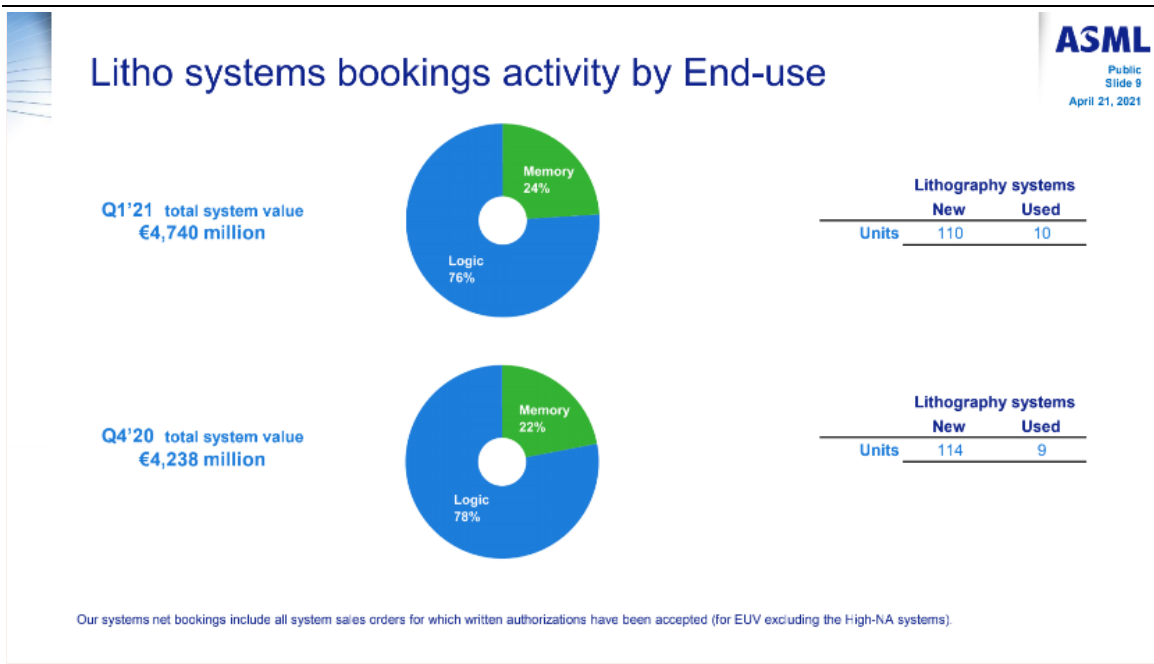
资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

图表 3. ASML 2021 一季度净销售额分类情况



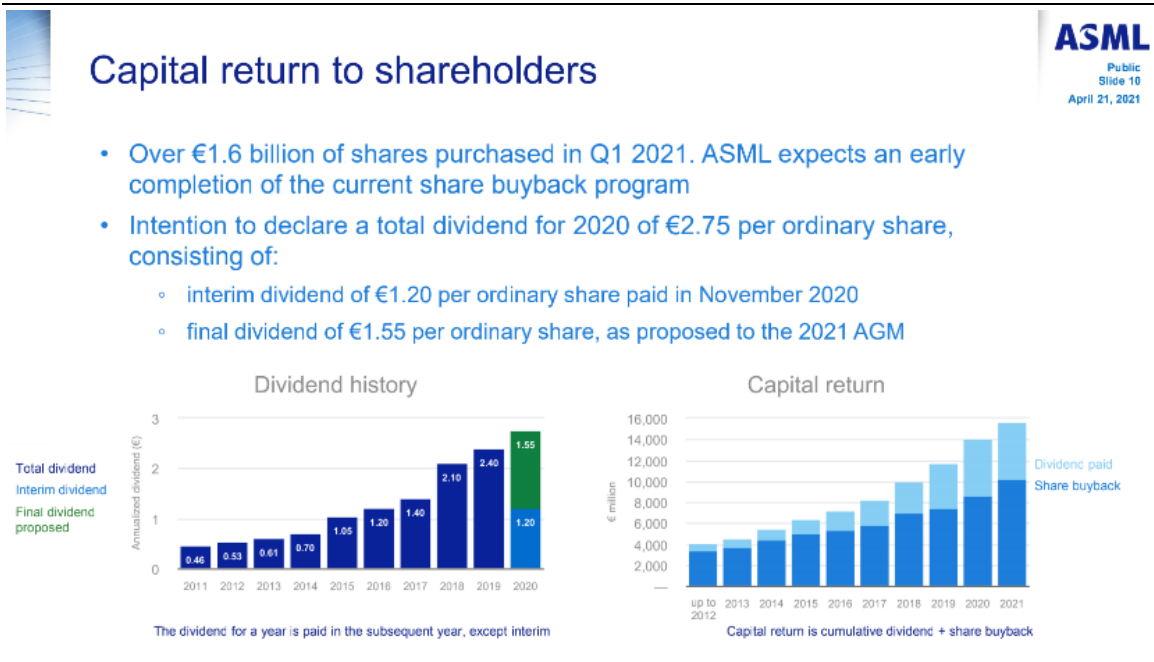
资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

图表 4. ASML 2020 四季度与 2021 一季度 Litho 系统预订分类情况



资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

图表 5. ASML 2021 一季度股份回购情况




资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

图表 6. ASML 2021 二季度及全年展望



资料来源：ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料，中银证券

图表 7. ASML 季度营运情况



Public
Slide 14
April 21, 2021

Consolidated statements of operations € million

Quarter on Quarter


	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021
Net sales	2,441	3,326	3,958	4,254	4,364
Gross profit	1,101	1,603	1,881	2,212	2,352
Gross margin %	45.1	48.2	47.5	52.0	53.9
R&D costs	(544)	(567)	(534)	(556)	(623)
SG&A costs	(131)	(131)	(132)	(152)	(168)
Income from operations	427	905	1,216	1,504	1,561
Operating income as a % of net sales	17.5	27.2	30.7	35.3	35.8
Net income	391	751	1,062	1,351	1,331
Net income as a % of net sales	16.0	22.6	26.8	31.7	30.5
Earnings per share (basic) €	0.93	1.79	2.54	3.23	3.21
Earnings per share (diluted) €	0.93	1.79	2.53	3.23	3.20
Lithography systems sold (units) ¹	57	61	60	80	76
Net booking value ²	3,085	1,101	2,868	4,238	4,740

¹ Lithography systems do not include metrology and inspector systems.
² Our systems net bookings include all system sales orders for which written authorizations have been accepted (for EUV excluding the High-NA systems).

These numbers have been prepared in accordance with US GAAP. Numbers have been rounded for readers' convenience.

资料来源: ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料, 中银证券

图表 8. ASML 季度现金流量表



Public
Slide 15
April 21, 2021

Consolidated statements of cash flows € million

Quarter on Quarter

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021
Cash and cash equivalents, beginning of period	3,532	2,724	3,499	3,532	6,049
Net cash provided by (used in) operating activities	(606)	372	191	4,670	(942)
Net cash provided by (used in) investing activities	(444)	215	(166)	(956)	(307)
Net cash provided by (used in) financing activities	240	192	9	(1,194)	(1,560)
Effect of changes in exchange rates on cash	2	(3)	(2)	(2)	3
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(809)	776	33	2,518	(2,806)
Cash and cash equivalents, end of period	2,724	3,499	3,532	6,049	3,244
Short-term investments	1,388	941	876	1,302	1,412
Cash and cash equivalents and short-term investments	4,112	4,440	4,408	7,351	4,656
Purchases of property, plant and equipment and intangible assets	(242)	(232)	(222)	(305)	(197)
Free cash flow ¹	(848)	140	(31)	4,365	(1,139)

¹ Free cash flow, which is a non-GAAP measure, is defined as net cash provided by (used in) operating activities minus purchases of Property, plant and equipment and intangible assets, see US GAAP Consolidated Financial Statements.

These numbers have been prepared in accordance with US GAAP. Numbers have been rounded for readers' convenience.

资料来源: ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料, 中银证券

图表 9. ASML 季度资产负债表

Consolidated balance sheets € million					
Quarter on Quarter					
Assets	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021
Cash & cash equivalents and short-term investments	4,112	4,440	4,408	7,352	4,656
Net accounts receivable and finance receivables	2,857	3,286	4,664	3,421	4,524
Contract assets	292	261	177	119	107
Inventories, net	4,345	4,686	4,614	4,569	4,748
Other assets and Held for sale assets	1,808	1,833	1,734	1,753	2,396
Tax assets	1,011	846	876	739	1,510
Equity method investments	865	892	918	821	842
Goodwill	4,541	4,541	4,541	4,629	4,556
Other intangible assets	1,083	1,059	1,035	1,049	1,014
Property, plant and equipment	2,047	2,110	2,198	2,470	2,522
Right-of-use assets	317	354	298	345	344
Total assets	23,278	24,306	25,463	27,267	27,219
Liabilities and shareholders' equity					
Current liabilities	4,677	4,631	4,991	6,604	6,876
Non-current liabilities	6,076	6,976	6,730	6,798	6,714
Shareholders' equity	12,525	12,700	13,742	13,865	13,629
Total liabilities and shareholders' equity	23,278	24,306	25,463	27,267	27,219

For more details see US GAAP Consolidated Financial Statements.

These numbers have been prepared in accordance with US GAAP. Numbers have been rounded for readers' convenience.

资料来源: ASML 2021 Q1 投资者电话会议展示材料, 中银证券

附：电话会议问答环节具体内容

1. 公司仍然把 EUV 光刻系统营收目标设立在 30% 不变，但若改善供应链和零部件的供应问题，即使在无法进行收入确认的情况下，机器出货台数是否有上行的可能性？

有可能，但供应链或零部件也确实问题所在。我们在上季度已经说过，零部件获取周期太长，甚至有透镜的生产周期甚至超过 12 个月，所以需要做长远计划，产能改善要 1 年后才逐渐有所体现，以目前的生产效率和供应链情况无法在 2021 年实现更理想的业绩。我们正在和供应商紧密合作，为下一年的生产计划做打算。目前我们还没有得到供应链情况的完全落实，但我们专注于明年 55 台机器的生产计划。如果 55 台机器的平均生产效率都提高 18%，则 55 台新版机器的产能将相当于原来 65 台的产能。

2. 公司是否会像 10 年前开发 EUV 光刻系统一样，将部分 High-NA 类型昂贵的开发成本转移至主要客户，以维持运营利润率达 33% 以上？

没这个必要，10 年前公司研发项目的年均投入为 6 亿欧元，整个 Low-NA EUV 将比 High-NA 计划的成本高，当考虑 EUV 光刻系统开发项目维持资金时，会联想到一大笔贷款，并且我们把大部分的损益投入到该项目中，将给 ASML 带来巨大的财务压力。而到现在，在考虑运营利润的时候，更多的是 EUV 光刻系统系统的成熟性能，需要拥有更好性能、更高生产率、和给客户带来更高价值，能够为以后增长服务的收入项目，都会是运营利润的最重要驱动因素

3. 公司长期是否应该提高产能，大概需要多长时间？

这是一个长期策略问题，当谈到公司发展趋势时需要分为短期、长期、国家层面三个方向，而需求增长周期是一个短周期策略，我们在去年疫情期间投资较少，今年则加大投资力度。明年预计会有一次明显增长周期，但我们低估了这一趋势。在 2016 或 2018 年我们没有想像到国家地缘政治摩擦会有如此大的力量，各个国家正对技术主权进行推动，这很难掌握。但如果说是把我们的产能提升至 60 台以上，这是我们一直在努力的方向。如果要新建工厂，交货期会达 2-3 年，当涉及到光学等仪器还需要自行制造，这需要更多的时间。目前的生产速度已经不足以支撑明年的 55 台机器制造计划。所以在产能增加方面，如何进行产能提升的检测方法非常复杂，但可以通过流程优化、缩短时间来增加生产效率。

4. 公司上季度讨论过中国地区业务将有潜在的上升可能性，鉴于目前国际边缘政治没有放松的迹象，请问在 2021 年上升空间是多少？预期浮盈是否已包含在 1 季度的业绩内？

是的，2021 年 1 季度的业绩里已经包含了此上涨浮盈，我们之前也提到过上修全年的业绩展望，并且认为国际形势将会有所好转，上季度我们预估中国地区业务会有 6 亿欧元上涨空间。和 3 个月前情况不一样，假如国际形势加剧而货物无法运向中国，我们也会直接计划把货物转售给别的地区客户。而对于之前所提到的从客户处回购 2 台 EUV 光刻系统设备并转售的业务额也包含在 1 季度的业绩内。

5. 基于对 2022 年 EUV 清晰的展望，请问公司 1 季度的强劲势头是否有可能延续至 2022 年，其中会有什么样的潜在风险？此外，能否评论下 ASP？

无论是发展中地区还是别的国家，我们无法满足所有客户的需求。结合传感技术和高性能计算，先进制程集合在了刻蚀工艺里，每个部件组成了分布系统。这就需要收集数据、传输数据、处理数据，需要最先进的高性能计算机，也需要最先进的图像传感器等仪器。在考虑 DUV 的增长业务时，我们需要考虑产能提升水平、投入的成本、交付周期多久、建筑工厂的占地面积、多少从业人员等，能否通过流程优化来减少生产周期，这是一个长期的规划。所以一季度业绩可能是难以超越的。关于 ASP，本季度我们预计 EUV 的 ASP 约 160，过去三季度也一直是 145 左右，所以历史来看，以 145 做为参考更合适。

6. 去年的一些影响使得本应在今年释放的产能受到限制，但目前行业内正处于非常强劲的产能需求增长阶段。而 EUV 光刻系统设备的订单需求提前了 18 个月而非 6 个月，请问是什么原因导致他们提前订单的做法？

长期来看，是对于大尺寸晶圆片的追求，对于更高密度电器元件的追求，EUV 具有电气特性好、工艺简化等优势，EUV 能够满足这些要求，这使得人们开始越来越多的转向 EUV。而目前产能已经延续到 2022 年，即使要新建厂房也需要 2-3 年时间才能投产和足够的资金去协调供应链，所以我们会根据长期的战略投资来进行部署产能和签订订单。

7. 请问是否要求客户预付款或签订协议后给予资金的承诺？

客户需要付首付，因为交付周期长，订单的数量取决于下订单的时间，如果订单的验收交接期顺畅，则可以首付少一些。如果订单验收周期距离日期远，则需要多一些首付定金。但我们需要了解客户，明白客户的需求，争取在一年中某个特定时间完成付款。

8. 请问装机管理业务未来 5 年的增长情况？在软件安装或者维修维护方面是否有经常性收入？

当已过保修期的 EUV 光刻系统设备满荷运行时，将会收取 6% 的 ASP 费用并提供日常维修服务，但不包括软件更新服务。对于设备更新服务则是根据不同客户的生产需求来进行调整和改动，所以此处不好预估，但保期外维修服务费用是定性的，比较好预估。

9. 公司提到非 EUV 工具业务预期增长约 40%，2021 年大约达 77 亿欧元。请问有没有办法确定在非 EUV 业务方面将增加多少容量，以及 2022 年及以后的情况？

乐观来看将增加至 80 亿欧元，还可能更多。就像我们也正在考虑增加 DUV 的产能，预计会超过 10%。对于 DUV 产能的扩张是基于中长期的考虑，而不只是短期 1-2 年的设想，但未来的确我们也估算过 DUV 的市场空间会持续上涨。

10. 鉴于部分主要客户有未来扩产计划，ASML 是否也有扩产的计划？

我们已经向客户了解到他们未来产能扩量的计划，但他们也知道我们的交货期相对较长，所以未来两年我们会与客户深入探讨相关的计划。

11. 鉴于今年存储业务预期增长 50%，能否就 DRAM 和 NAND 提供更多的见解？

存储业务的增长主要是由 DRAM 驱动的，3D-NAND 紧随其后，但今年主要还会是由 DRAM 驱动的。

12. 请问下一步如何提高 EUV 的毛利率，是否会从更高的 ASP 着手？

随着下半年 NXE:3600D 设备的推出，EUV 的毛利率有望提升至公司整体毛利率水平，同时 NXE:3400C 的 ASP 的确进行了 10% 左右的上调。

13. 请问对于二季度 EUV 订单的展望？每年的在手订单大概为多少台？

二季度的情况暂时不方便去预估。在一季度强劲的客户需求驱动下，目前 EUV 的在手订单为 74 亿欧元，这些订单将在 2022 年交付而且我们也提到了 2022 年将交付 55 台 NXE:3600D 设备，由此可以相信二季度和三季度 EUV 的订单情况会是乐观和数额显著的。

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