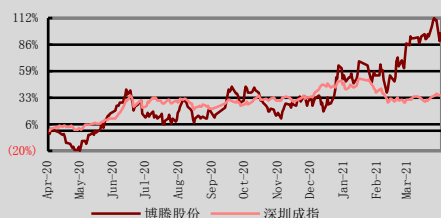


300363.SZ
买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 54.33

板块评级: 强于大市

股价表现


(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	46.7	5.7	27.7	104.6
相对深证成指	50.5	2.1	35.1	68.2

发行股数(百万)	543
流通股(%)	82
总市值(人民币 百万)	29,477
3个月日均交易额(人民币 百万)	307
净负债比率(%) (2021E)	净现金
主要股东(%)	
重庆两江新区产业发展集团有限公司	16

 资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
 以 2021 年 4 月 27 日收市价为标准

相关研究报告

《博腾股份: 连续八个季度强劲的财务表现, 打造卓越的端到端 CDMO 服务平台可期》

20210314

 中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

医药生物: 化学制药

证券分析师: 邓周宇

(86755)82560525

zhouyu.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517050001

博腾股份

21 年 Q1 公司财务表现继续强劲, 打造卓越的端到端 CDMO 服务平台可期

2021Q1 公司实现营业收入 5.43 亿元, 同比增长 38.99%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,809 万元, 同比增长 82.90%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,527 万元, 同比增长 55.72%; 公司毛利率为 40.39%, 较去年同期提升 2.45pct; 净利率为 16.15%, 较去年同期提升 4.09pct。截至 2021Q1, 公司实现了自深度战略转型以来连续九个季度强劲的财务表现, 持续验证和确认了公司致力于打造卓越的端到端 CDMO 服务平台战略的可行性。

支撑评级的要点

- **坚持“技术领先+服务领先”的 CDMO 战略, 持续推进原料药 CDMO 业务。**公司持续深化“大客户+中小客户”的营销转型策略, 深入推进以“客户覆盖率/渗透率+分子覆盖率/渗透率”为核心抓手的业务战略, 持续加大市场推广力度, 积极提升公司品牌影响力和市场份额; 继续聚焦“人员 API 能力、项目与流程管理、设备可靠性管理、资源管理与排产”等四大板块; 公司持续落地技术领先的策略, 研发费用支出 6,568 万元, 占营业收入的 12%, 较上年同期增长 98%。
- **持续推进基因细胞治疗 CDMO 和制剂 CDMO 新业务能力建设。**公司基因细胞治疗 CDMO 业务已拥有员工近 120 人。随着位于苏州腾飞创新园的研发中心和临床生产基地的投入使用, 公司已建立免疫细胞治疗的工艺平台和临床 1 期 GMP 生产平台, 可满足质粒、病毒、细胞产品从工艺开发到临床生产的需求; 公司持续推进制剂 CDMO 业务技术平台能力建设以及制剂工厂一期建设项目的设计和前期筹备工作。公司制剂 CDMO 业务与原料药 CDMO 业务在客户层面实现了良好协同, 通过与原料药 CDMO 客户及其他有潜在需求客户的积极互动, 持续积累项目储备, 为项目建设和服务落地提供业务基础。
- **坚持“以人才为本”的人才战略, 推出新一轮股权激励方案。**2021 年 3 月, 公司推出 2021 年限制性股票激励计划, 这是公司自 2019 年以来陆续推出的第三期股权激励计划, 该计划的提出与实施将为公司吸引和保留人才, 充分调动中高层管理人员及核心骨干的积极性, 提升公司市场竞争力。同时, 借助于公司良好的行业口碑, 以及追求卓越的企业文化, 公司通过与高校开展校企合作, 为公司人才输入提供支撑。

估值

- **维持买入评级。**考虑到公司原料药 CDMO 业务稳步快速增长, 客户管线、产品管线不断拓展和丰富, 研发技术能力和产品交付能力稳步提升, 同时公司产能利用率、运营效率和产品结构持续优化, 我们上调盈利预测, 预计 21-23 年归母净利润为: 4.4 亿/5.9 亿/7.7 亿元 (原预计 21-23 年归母净利润为: 4.2/5.6/7.5 亿元), 对应市盈率 67 倍/50 倍/38 倍。

评级面临的主要风险

- 质量控制风险; 管理风险; 政策风险; 人力资源风险; 应收账款管理风险等。

投资摘要

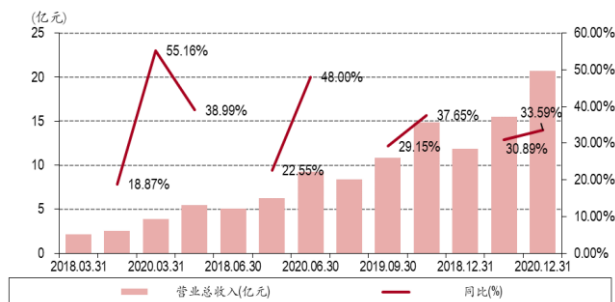
年结日: 12 月 31 日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
销售收入(人民币 百万)	1,551	2,072	2,728	3,586	4,661
变动(%)	31	34	32	31	30
净利润(人民币 百万)	369	380	443	589	768
全面摊薄每股收益(人民币)	0.342	0.598	0.815	1.084	1.415
变动(%)	49.0	74.8	36.4	33.0	30.5
先前预计每股收益(人民币)			0.778	1.029	1.375
变动(%)			4.76	5.34	2.91
全面摊薄市盈率(倍)	158.9	90.9	66.6	50.1	38.4
价格/每股现金流量(倍)	83.9	58.5	44.3	43.6	31.6
每股现金流量(人民币)	0.65	0.93	1.23	1.25	1.72
企业价值/息税折旧前利润(倍)	59.7	51.4	46.0	36.0	27.8
每股股息(人民币)	0.103	0.120	0.191	0.266	0.322
股息率(%)	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6
每股股息(人民币)	0.103	0.120	0.199	0.276	0.333
股息率(%)	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

2021 年 Q1 公司财务表现继续强劲

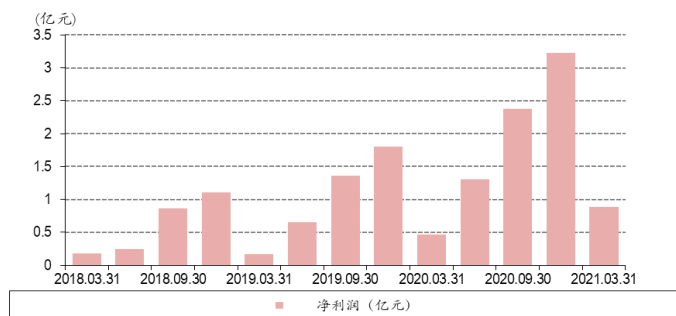
2021 年 Q1 公司实现营业收入 5.43 亿元，同比增长 38.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,809 万元，同比增长 82.90%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,527 万元，同比增长 55.72%；公司整体毛利率、净利率较去年同期均持续提升，其中毛利率为 40.39%，较去年同期提升 2.45 个百分点；净利率为 16.15%，较去年同期提升 4.09 个百分点。截至报告期末，公司实现了自深度战略转型以来连续九个季度强劲的财务表现，持续验证和确认了公司致力于打造卓越的端到端 CDMO 服务平台战略的可行性。

图表 1. 营业总收入及增长率（分季度）



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 净利润（分季度）

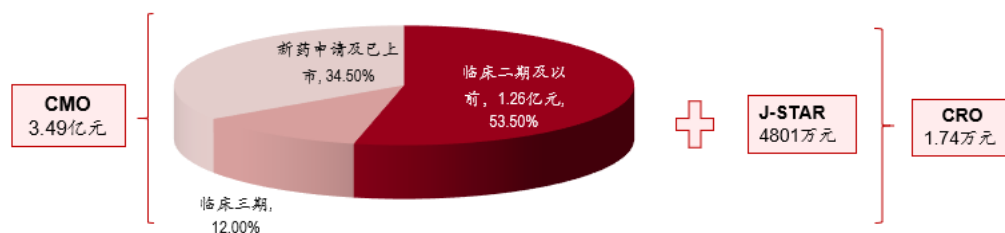


资料来源：万得，中银证券

坚持“技术领先+服务领先”的 CDMO 战略，持续推进原料药 CDMO 业务

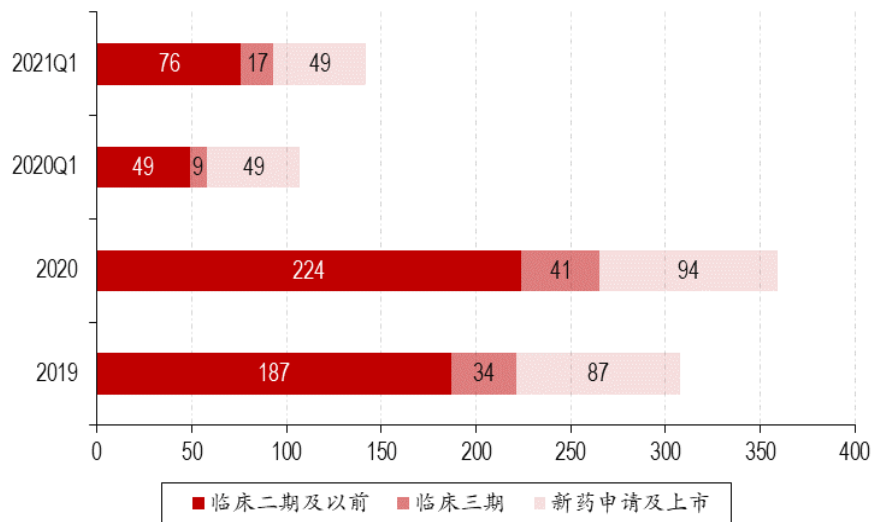
2021 年 Q1，公司 CRO 业务实现收入 1.74 亿元，占公司营业总收入的 32%，同比增长 159%。其中，中国团队实现收入 1.26 亿元，同比增长约 433%；J-STAR 团队实现收入 4,801 万元，同比增长约 10%。报告期内，公司 CMO 业务实现收入 3.49 亿元，占公司营业总收入 64%，同比增长 21%。

图表 3. 原料药 CDMO 业务收入构成



资料来源：公司公告，中银证券

图表 4. 服务产品数 (个)

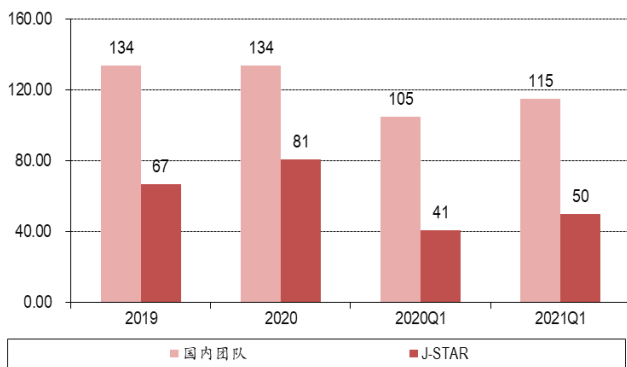


资料来源：公司公告，中银证券

以“广度+深度”为主旨，继续加大市场推广力度，优化客户及产品结构

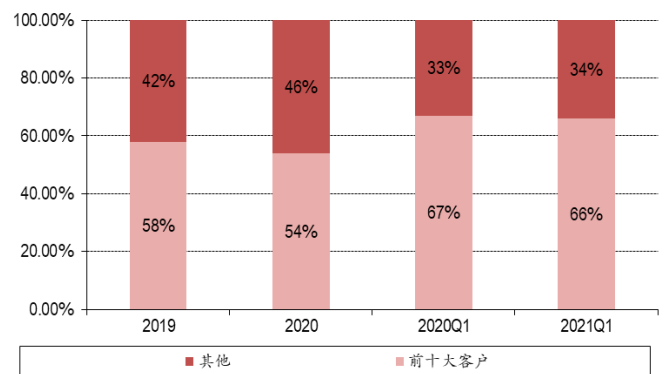
2021年Q1，公司持续深化“大客户+中小客户”的营销转型策略，深入推进以“客户覆盖率/渗透率+分子覆盖率/渗透率”为核心抓手的业务战略，持续加大市场推广力度，积极提升公司品牌影响力和市场份额。客户管线层面，2021年第一季度，公司新增客户（仅包括有订单客户）10家，国内团队服务客户（仅含有订单客户）115家，J-STAR团队服务客户50家。报告期内，公司客户集中度延续下降趋势，前十大客户的销售占比约66%，较去年同期下降1个百分点。

图表 5. 服务客户数 (家)



资料来源：公司公告，中银证券

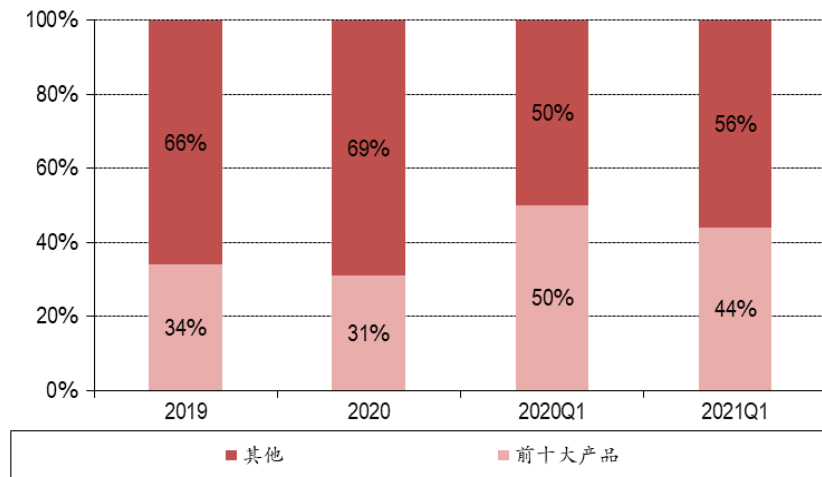
图表 6. 前十大客户集中度



资料来源：公司公告，中银证券

产品管线层面，2021年Q1，公司获得新询盘162个（其中32个产品订单在报告期内已确认）。公司创新药活跃项目数（不含J-STAR）347个，分布在不同的临床阶段，其中临床前和临床一期191个，临床二期58个，临床三期46个，新药申请（NDA）8个，已上市44个。21年Q1，公司前十大产品占比44%，较去年同期下降6个百分点，产品结构持续优化。

图表 7. 前十大产品集中度

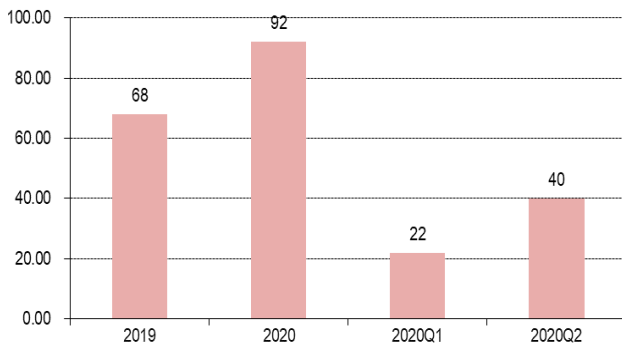


资料来源：公司公告，中银证券

持续推进原料药（API）产品的能力升级建设

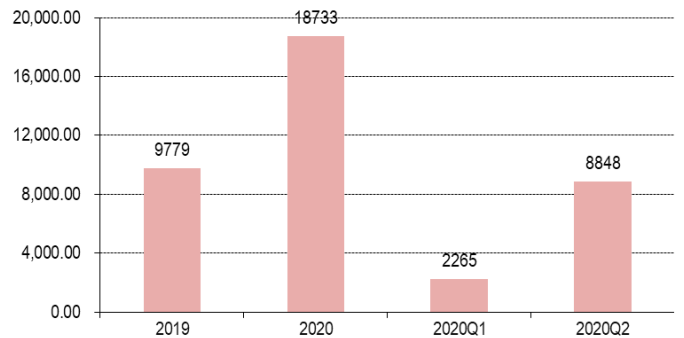
2021 年，公司继续聚焦“人员 API 能力、项目与流程管理、设备可靠性管理、资源管理与排产”等四大板块，积极推进相关工作。21 年 Q1，公司 API 业务实现收入 8,848 万元，占公司营业总收入 16.3%，同比增长 291%，主要收入贡献来自于杨森地瑞那韦原料药的商业化订单；服务 API 产品数 40 个（其中中国客户 API 产品数 23 个）。

图表 8. API 产品数 (个)



资料来源：公司公告，中银证券

图表 9. API 收入变动 (万元)



资料来源：公司公告，中银证券

坚持技术驱动战略，继续加大研发投入和技术平台扩展，构筑技术护城河

2021 年 Q1，公司持续落地技术领先的策略，研发费用支出 6,568 万元，占营业收入的 12%，较上年同期增长 98%。目前，公司研发技术团队已进一步扩充至 768 人，其中，研发人员 634 人（国内团队 542 人，国外团队 92 人），较去年同期增加 218 人；其他技术人员 134 人，较去年同期增加 28 人。

持续推进基因细胞治疗 CDMO 和制剂 CDMO 新业务能力建设

基因细胞治疗 CDMO 业务方面，经过两年多的能力建设及业务拓展，截至 21 年 Q1 期末，公司基因细胞治疗 CDMO 业务已拥有员工近 120 人。随着位于苏州腾飞创新园的研发中心和临床生产基地的投入使用，公司已建立免疫细胞治疗的工艺平台和临床 1 期 GMP 生产平台，可满足质粒、病毒、细胞产品从工艺开发到临床生产的需求。21 年 Q1，公司基因细胞治疗 CDMO 业务服务客户数进一步扩充至 7 家，并开始逐步交付已签项目订单。此外，2021 年 4 月，苏州博腾完成 A 轮融资，融资总额 4 亿元，由国投招商、高瓴创投、惠每资本、华杉瑞联及时节投资等业界知名投资机构联合投资，公司同步增资 8,000 万元，为加快苏州博腾基因治疗业务 AAV（腺相关病毒）工艺开发及 GMP 生产能力的建设，全面提高 GMP 质粒、病毒和细胞治疗等产品的产能提供资金基础。

制剂 CDMO 业务方面，21 年 Q1，公司继续推进制剂 CDMO 业务技术平台能力建设以及制剂工厂一期建设项目的的设计和前期筹备工作。在业务拓展方面，公司制剂 CDMO 业务与原料药 CDMO 业务在客户层面实现了良好协同，通过与原料药 CDMO 客户及其他有潜在需求客户的积极互动，持续积累项目储备，为项目建设和服务落地提供业务基础。21 年 Q1，公司制剂 CDMO 业务服务客户数 9 家。全资子公司博腾药业与 AI 制剂研发公司杭州剂泰医药科技有限责任公司宣布战略合作，依托剂泰医药领先的人工智能-高通量制剂研发平台以及公司在 CDMO 领域的丰富项目经验，双方正式开启在药物制剂处方研发、制剂工艺研究开发和制剂市场开拓等领域的深度合作。目前，制剂 CDMO 业务已拥有员工近 70 人。

坚持“以人才为本”的人才战略，推出新一轮股权激励方案

为健全公司长效激励机制，吸引和保留人才，充分调动中高层管理人员及核心骨干的积极性，提升公司市场竞争力，2021 年 3 月，公司推出 2021 年限制性股票激励计划，这是公司自 2019 年以来陆续推出的第三期股权激励计划。21 年 Q1，借助于公司良好的行业口碑，以及追求卓越的企业文化，公司通过与高校开展校企合作，为公司人才输入提供支撑。目前，公司员工总数达到 2,845 人，较 2020 年底净增加 210 人，增加人员中 26% 为研发技术人员。

评级面临的主要风险

服务的创新药退市或被大规模召回以及终端市场需求波动风险；固定资产投资风险；环保安全风险；汇率波动风险；新业务投资风险。

损益表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
销售收入	1,551	2,072	2,728	3,586	4,661
销售成本	(977)	(1,214)	(1,615)	(2,113)	(2,728)
经营费用	(95)	(304)	(508)	(715)	(979)
息税折旧前利润	479	553	605	759	954
折旧及摊销	(117)	(131)	(129)	(133)	(136)
经营利润(息税前利润)	362	422	476	626	817
净利息收入/(费用)	(7)	(43)	13	17	27
其他收益/(损失)	22	40	7	17	17
税前利润	377	419	496	660	861
所得税	(14)	(41)	(55)	(74)	(96)
少数股东权益	6	1	2	2	3
净利润	369	380	443	589	768
核心净利润	369	381	443	589	769
每股收益(人民币)	0.342	0.598	0.815	1.084	1.415
核心每股收益(人民币)	0.679	0.702	0.816	1.086	1.417
每股股息(人民币)	0.103	0.120	0.191	0.266	0.322
收入增长(%)	31	34	32	31	30
息税前利润增长(%)	92	17	13	31	31
息税折旧前利润增长(%)	53	16	9	25	26
每股收益增长(%)	49	75	36	33	31
核心每股收益增长(%)	122	3	16	33	30

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	2019	2020	2021E	2022E	2023E
税前利润	377	419	496	660	861
折旧与摊销	117	131	129	133	136
净利息费用	7	43	(13)	(17)	(27)
运营资本变动	95	82	215	186	281
税金	(203)	(97)	(55)	(74)	(96)
其他经营现金流	(41)	(74)	(106)	(212)	(221)
经营活动产生的现金流	351	504	666	677	934
购买固定资产净值	(5)	5	16	16	20
投资减少/增加	7	(7)	5	5	5
其他投资现金流	173	(427)	(28)	(29)	(40)
投资活动产生的现金流	175	(429)	(7)	(8)	(15)
净增权益	(56)	(65)	(104)	(145)	(175)
净增债务	(806)	65	(221)	(16)	(14)
支付股息	0	27	53	103	221
其他融资现金流	57	25	13	(89)	(193)
融资活动产生的现金流	(805)	52	(259)	(146)	(161)
现金变动	(279)	127	400	522	757
期初现金	1,491	1,175	1,262	1,662	2,184
公司自由现金流	526	75	659	668	919
权益自由现金流	(273)	183	424	635	877

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	2019	2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	1,175	1,262	1,662	2,184	2,942
应收帐款	372	424	427	407	448
库存	343	430	631	761	994
其他流动资产	37	66	55	59	83
流动资产总计	1,927	2,182	2,775	3,411	4,466
固定资产	1,308	1,552	1,451	1,346	1,242
无形资产	85	89	78	66	54
其他长期资产	387	432	297	380	370
长期资产总计	1,780	2,073	1,826	1,792	1,665
总资产	3,955	4,497	4,847	5,446	6,375
应付帐款	416	513	628	848	1,035
短期债务	0	144	17	28	0
其他流动负债	232	327	413	341	518
流动负债总计	647	984	1,058	1,217	1,553
长期借款	242	107	0	0	0
其他长期负债	2	13	6	7	8
股本	543	543	543	543	543
储备	2,583	2,897	3,240	3,681	4,275
股东权益	3,126	3,440	3,783	4,224	4,818
少数股东权益	(2)	2	0	(2)	(5)
总负债及权益	3,955	4,497	4,847	5,446	6,375
每股帐面价值(人民币)	5.76	6.34	6.97	7.78	8.88
每股有形资产(人民币)	5.60	6.17	6.83	7.66	8.78
每股净负债/(现金)(人民币)	(1.72)	(1.86)	(3.03)	(3.97)	(5.42)

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	2019	2020	2021E	2022E	2023E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	30.8	26.7	22.2	21.2	20.5
息税前利润率(%)	23.3	20.4	17.4	17.5	17.5
税前利润率(%)	24.3	20.2	18.2	18.4	18.5
净利率(%)	23.8	18.3	16.2	16.4	16.5
流动性					
流动比率(倍)	3.0	2.2	2.6	2.8	2.9
利息覆盖率(倍)	50.8	9.8	n.a.	n.a.	n.a.
净权益负债率(%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	2.4	1.8	2.0	2.2	2.2
估值					
市盈率(倍)	158.9	90.9	66.6	50.1	38.4
核心业务市盈率(倍)	80.0	77.4	66.6	50.0	38.3
市净率(倍)	9.4	8.6	7.8	7.0	6.1
价格/现金流(倍)	83.9	58.5	44.3	43.6	31.6
企业价值/息税折旧前利润(倍)	59.7	51.4	46.0	36.0	27.8
周转率					
存货周转天数	114.4	116.1	119.9	120.3	117.4
应收帐款周转天数	91.6	70.1	56.9	42.4	33.5
应付帐款周转天数	78.0	81.8	76.3	75.1	73.7
回报率					
股息支付率(%)	15.1	17.2	23.5	24.6	22.7
净资产收益率(%)	12.1	11.6	12.3	14.7	17.0
资产收益率(%)	8.4	9.0	9.1	10.8	12.3
已运用资本收益率(%)	1.3	2.3	3.0	3.7	4.2

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

披露声明

本·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