

002080.SZ
买入

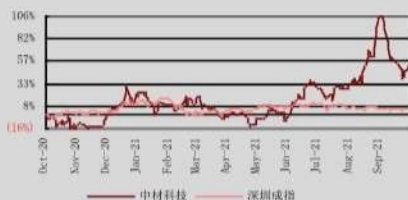
原评级: 买入

市场价格: 人民币 34.18

板块评级: 中性

本报告要点

- 中材科技三季报点评。

股价表现


(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	40.8	(22.5)	23.8	58.8
相对深证成指	43.0	(23.5)	27.1	50.8

发行股数(百万)	1,678
流通股(%)	100
总市值(人民币 百万)	57,358
3个月日均交易额(人民币 百万)	1,349
净负债比率(%) (2021E)	净现金
主要股东(%)	
中国建材股份有限公司	60

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
以2021年10月19日收市价为标准

相关研究报告

《中材科技: 风电有韧性, 玻纤与锂膜高速增长》20210818

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

化工: 化学制品

证券分析师: 余斯杰

(8621)20328217

sijie.yu@bocichina.com.cn

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060001

证券分析师: 陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520090006

中材科技

玻纤持续高度景气, 风电锂膜业务平稳

公司发布2021年三季报, 前三季度公司营收146.4亿元, 同增13.3%; 归母净利润26.5亿元, 同增71.0%; EPS 1.58元/股。三季度玻纤价格回落, 预计利润水平环比下滑; 叶片营收逆势稳增长, 利润同比下滑; 锂电池隔膜业务产能加速释放, 良品率有所上升。

支撑评级的要点

- **单三季度营收稳定, 利润同比增长, 环比下滑:** Q3公司营收52.8亿元, 同降0.9%, 归母净利润8.0亿元, 同增28.1%。利润同比仍保持较快增长, 但增速有所回落, 环比有所下滑。主要原因是风电招标价在市场竞争冲击下回落, 但公司整体仍处于高速发展阶段。
- **设立合资公司保障活性石灰供应:** 泰玻拟与北方水泥合资设立“北方新材料”以保障活性石灰供应, 同时发挥市场、技术和管理优势, 有利于公司玻璃纤维业务的持续健康发展。
- **玻纤: 涨价印证景气延续, 值得继续看好:** 据卓创资讯 Q3 玻纤缠绕直接纱 2400 均价 5986.6 元, 环比二季度下降 213.3 元, 合股纱基本稳定, 风电纱、电子纱、热塑产品保持涨势。9 月以来, 玻纤价格已经历两轮上调, 景气度再次上行, 印证了供需格局长期向好的判断, 看好玻纤板块四季度业绩。
- **风电: 政策推动, 有望长期向好:** 9 月与 10 月, 国家分别推出了“千乡万村御风”计划和风光大基地建设, 分别针对农村分散式风电和集中风电建设。新政策有望为十四五风电叶片与玻纤带来较大需求增量。

估值

- 公司业绩表现符合预期, 我们维持原有盈利预测。预计 2021-2023 年公司收入为 203.2、232.8、266.7 亿元; 归母净利润分别为 35.9、39.6、47.0 亿元; EPS 分别为 2.14、2.36、2.80 元。维持公司**买入**评级。

评级面临的主要风险

- 玻纤产能超预期投放, 海上风电持续低迷, 锂膜产能消化不及预期。

投资摘要

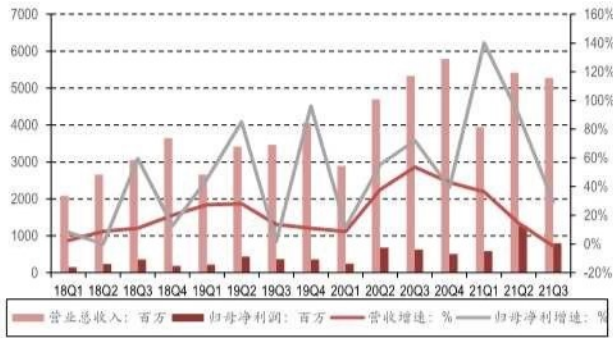
年结日: 12月31日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
销售收入(人民币 百万)	13,590	18,711	20,321	23,278	26,667
变动(%)	19	38	9	15	15
净利润(人民币 百万)	1,380	2,052	3,590	3,963	4,698
全面摊薄每股收益(人民币)	0.822	1.223	2.140	2.362	2.799
变动(%)	47.7	48.7	75.0	10.4	18.5
市场预期每股收益(人民币)			2.190	2.350	2.710
原先预测摊薄每股收益(人民币)			2.050	2.050	2.580
调整幅度(%)			4.4	15.2	8.5
全面摊薄市盈率(倍)	44.3	29.8	17.0	15.4	13.0
价格/每股账面价值(倍)	(254.9)	46.7	16.8	12.8	11.3
每股现金流量(人民币)	(0.14)	0.78	2.17	2.85	3.23
企业价值/息税折旧前利润(倍)	19.8	15.3	9.9	9.0	7.8
每股股息(人民币)	0.19	0.23	0.64	0.71	0.84
股息率(%)	0.5	0.6	1.8	1.9	2.3

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

一、玻纤韧性强，锂电发展进入快车道，风电略承压

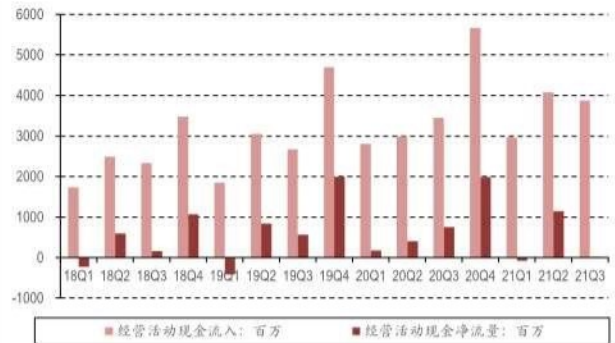
事件：公司发布 2021 年三季报，前三季度营收 146.4 亿元，同增 13.3%；归母净利润 26.5 亿，同增 71.0%；EPS1.58 元/股。前三季度经营活动现金净流入 12.8 亿元，经营现金流依然保持较高质量。Q3 公司营收 52.8 亿元，同降 0.9%，归母净利润 8.0 亿元，同增 28.1%。利润同比仍保持较快增长，但增速有所回落，环比有所下滑；Q3 经营活动现金净流入 2.2 亿元，现金流基本保持稳定，净流量下降。

图表 1. 营收小幅下滑，利润保持增长



资料来源：公司公告，中银证券

图表 2. 现金流保持稳定



资料来源：公司公告，中银证券

利润率小幅下滑，费用管控依然良好：由于玻纤产品价格在三季度短暂回调以及风电招标价的低迷，公司的利润率在三季度有小幅下滑，但仍高于过去大多时期。四项费用的管控较稳定，费用率较 Q2 基本持平。

图表 3. 毛利率与净利率有所下滑



资料来源：公司公告，中银证券

图表 4. 公司各项费用率保持稳定



资料来源：公司公告，中银证券

三项业务总体经营向好：1) 风电叶片，三季度销量 3GW，同比增加 7%，利润同比下滑 15%左右，随着市场竞争的逐渐激烈，风电招标价下滑一定程度冲击了利润；公司快速推进“大功率、大叶型”新产品投产，提高海上叶片占比，盈利能力相对平稳。2) 玻纤，三季度销量 28 万吨，吨净利环比上升 30 元左右，直接纱均价在三季度环比小幅下滑，合股纱、电子纱、风电纱、热塑产品价格保持韧性并有所上升；3) 锂电池隔膜，在湖南中锂与中材锂电完成整合后，锂电业务产能投放进入快车道，前三季度合计出货量约 4.5 亿平，收入 2.7 亿元，良品率和生产效率逐渐提升，盈利水平快速提升。

二、合资设立北方新材料，保障活性石灰石供应

事件：全资子公司泰山玻纤与北方水泥合资设立开原泰山北方新材料科技有限公司，实施年产 150 万吨活性石灰生产线项目。其中，北方水泥出资 12,750 万元，持有北方新材料 51% 股权；泰山玻纤出资 12,250 万元，持有北方新材料 49% 股权。

点评：活性石灰是玻璃纤维生产所需的重要原材料。目前，泰山玻纤具有 110 万吨玻璃纤维产品年产能，对石灰石需求量较大，合资设立活性石灰生产线项目有利于降低石灰石采购成本，保障石灰供应的稳定性，进一步提高生产效率。

三、四季度展望：玻纤需求向好，风电受政策推动，锂膜进入快车道

玻纤：价格恢复涨势，供需格局长期向好：玻纤产品价格在经过七月份短暂回调后，九月初与十月初再现两轮提价浪潮，直接纱、合股纱、短切产品价格提价 200-300 元不等。玻纤价格的再度上升印证了我们对玻纤需求持续增长，供给约束仍相对较强的判断。我们预计今年与明年玻纤行业的需求将分别有 11.7% 与 8.5% 的增速。在中性假设下，玻纤行业今明两年供给增速约为 8.7% 与 5.9%，低于需求增速我们认为玻纤行业景气能够继续维持。

图表 5. 玻纤价格再现上涨浪潮



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 6. 行业维持高度景气



资料来源：卓创资讯，国家统计局，中银证券

风电叶片：政策推动，需求有望恢复：9月与10月，国家分别推出了“千乡万村御风”计划和风光大基地建设，分别针对农村分散式风电和集中风电建设。新政策有望为十四五风电叶片带来较大需求增量，同时也能带动风电叶片基础材料的玻纤需求上升。

锂膜：资产整合完成，发展进入快车道：二季度公司完成湖南中锂与中材锂膜的合并，并完成了对湖南中锂的增资。随着新能源汽车行业的快速发展，锂电池隔膜需求旺盛，公司锂电池隔膜业务发展进入快车道，锂电池隔膜业务营收有望提升至9亿元以上。

图表 7. 2021Q3 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2020Q3	2021Q3	同比增长(%)
营业收入	5,332.19	5,282.61	(0.93)
营业税及附加	46.38	47.17	1.71
净营业收入	5,285.82	5,235.44	(0.95)
营业成本	3,863.62	3,714.25	(3.87)
销售费用	164.29	64.96	(60.46)
管理费用	460.01	450.72	(2.02)
财务费用	108.74	112.73	3.67
资产减值损失	4.00	32.19	705.48
营业利润	746.25	996.19	33.49
营业外收入	5.73	4.08	(28.85)
营业外支出	6.48	4.97	(23.35)
利润总额	745.50	995.30	33.51
所得税	105.15	168.49	60.24
少数股东损益	15.65	26.44	68.94
归属母公司股东净利润	624.70	800.37	28.12
扣除非经常性损益的净利润	601.14	746.19	24.13
每股收益(元)	0.37	0.48	29.73
扣非后每股收益(元)	0.36	0.44	22.22
毛利率(%)	27.54	29.69	增加 2.15 个百分点
净利率(%)	12.01	15.65	增加 3.64 个百分点
销售费用率(%)	3.08	1.23	减少 1.85 个百分点
管理费用率(%)	8.63	8.53	减少 0.09 个百分点
财务费用率(%)	2.04	2.13	增加 0.09 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 2021Q1-Q3 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2020Q1-3	2021Q1-3	同比增长(%)
营业收入	12,919.62	14,641.99	13.33
营业税及附加	126.84	142.98	12.72
净营业收入	12,792.78	14,499.01	13.34
营业成本	9,319.10	9,963.00	6.91
销售费用	410.69	181.83	(55.73)
管理费用	1,117.36	1,287.23	15.20
财务费用	285.92	315.36	10.30
资产减值损失	2.21	58.04	2,525.38
营业利润	1,841.07	3,215.30	74.64
营业外收入	37.99	36.92	(2.81)
营业外支出	10.56	9.87	(6.55)
利润总额	1,868.51	3,242.36	73.53
所得税	294.79	507.38	72.12
少数股东损益	25.82	87.69	239.64
归属母公司股东净利润	1,547.90	2,647.29	71.02
扣除非经常性损益的净利润	1,425.95	2,322.63	62.88
每股收益(元)	0.92	1.58	71.74
扣非后每股收益(元)	0.85	1.38	62.35
毛利率(%)	27.87	31.96	增加 4.09 个百分点
净利率(%)	12.18	18.68	增加 6.50 个百分点
销售费用率(%)	3.18	1.24	减少 1.94 个百分点
管理费用率(%)	8.65	8.79	增加 0.14 个百分点
财务费用率(%)	2.21	2.15	减少 0.06 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

损益表(人民币百万)

年结日: 12月31日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
销售收入	13,590	18,711	20,321	23,278	26,667
销售成本	9,935	13,636	13,494	15,712	17,902
经营费用	1,409	1,310	2,235	2,561	2,933
息税折旧前利润	3,089	3,986	6,189	6,820	7,832
折旧及摊销	1,111	1,121	1,569	1,789	1,983
经营利润(息税前利润)	1,979	2,866	4,620	5,031	5,849
净利息收入/(费用)	(361)	(433)	(385)	(358)	(311)
其他收益/(损失)	101	45	118	118	118
税前利润	1,617	2,433	4,235	4,673	5,538
所得税	237	381	644	710	840
少数股东权益	49	(83)	60	59	64
净利润	1,380	2,052	3,590	3,963	4,698
核心净利润	1,279	2,007	3,473	3,846	4,580
每股收益(人民币)	0.822	1.223	2.140	2.362	2.799
核心每股收益(人民币)	0.762	1.196	2.069	2.292	2.729
每股股息(人民币)	0.192	0.225	0.640	0.710	0.840
收入增长(%)	19	38	9	15	15
息税前利润增长(%)	30	45	61	9	16
息税折旧前利润增长(%)	31	29	55	10	15
每股收益增长(%)	48	49	75	10	19
核心每股收益增长(%)	37	57	73	11	19

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	1,617	2,433	4,235	4,673	5,538
折旧与摊销	1,111	1,121	1,569	1,789	1,983
净利息费用	361	433	385	358	311
运营资本变动	(4,299)	(785)	279	(417)	(295)
税金	615	980	440	446	574
其他经营现金流	(5,033)	(2,450)	(830)	(870)	(1,095)
经营活动产生的现金流	2,970	3,301	5,519	6,813	7,606
购买固定资产净值	2,108	1,709	2,030	2,219	2,417
投资减少/增加	1,221	276	(28)	(28)	(28)
其他投资现金流	47	(7)	117	155	205
投资活动产生的现金流	(3,282)	(1,992)	(1,886)	(2,036)	(2,184)
净增权益	(714)	(120)	0	0	0
净增债务	2,084	868	0	0	0
支付股息	420	378	1,074	1,191	1,410
其他融资现金流	(231)	(277)	(492)	(503)	(505)
融资活动产生的现金流	719	94	(1,566)	(1,694)	(1,915)
现金变动	406	1,373	2,068	3,083	3,507
期初现金	1,209	4,128	6,745	8,812	11,895
公司自由现金流	(312)	1,309	3,634	4,777	5,422
权益自由现金流	1,541	1,900	3,142	4,274	4,917

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	4,128	6,745	8,812	11,895	15,402
应收帐款	3,512	3,525	3,816	4,362	4,989
库存	2,151	2,109	2,275	2,587	2,944
其他流动资产	586	507	507	507	507
流动资产总计	10,378	12,886	15,410	19,351	23,842
固定资产	13,670	14,798	16,320	17,043	17,536
无形资产	1,364	1,229	1,267	1,248	1,211
其他长期资产	3,597	4,433	3,335	3,062	3,040
长期资产总计	18,631	20,461	20,922	21,353	21,787
总资产	29,008	33,347	36,332	40,704	45,629
应付帐款	5,208	6,033	5,971	6,944	7,903
短期债务	3,529	2,312	2,312	2,312	2,312
其他流动负债	2,638	3,707	3,945	4,249	4,569
流动负债总计	11,375	12,052	12,229	13,504	14,784
长期借款	3,358	5,499	5,499	5,499	5,499
其他长期负债	1,495	1,742	1,975	2,240	2,534
股本	1,678	1,678	1,678	1,678	1,678
储备	11,103	12,375	14,951	17,783	21,134
股东权益	12,781	14,053	16,630	19,461	22,812
少数股东权益	1,061	920	980	1,039	1,102
总负债及权益	29,008	33,347	36,332	40,704	45,629
每股帐面价值(人民币)	6.98	7.83	9.33	10.98	12.94
每股有形资产(人民币)	12.46	18.90	20.70	23.33	26.29
每股净负债/(现金)(人民币)	1.95	1.67	0.58	(1.10)	(3.01)

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(%)	22.7	21.3	30.5	29.3	29.4
息税前利润率(%)	14.6	15.3	22.7	21.6	21.9
税前利润率(%)	11.9	13.0	20.8	20.1	20.8
净利率(%)	10.5	10.5	18.0	17.3	17.9
流动性					
流动比率(倍)	0.9	1.1	1.3	1.4	1.6
利息覆盖率(倍)	8.5	9.2	16.1	19.1	25.2
净权益负债率(%)	33.3	20.0	5.9	(9.5)	(22.2)
速动比率(倍)	0.7	0.9	1.1	1.2	1.4
估值					
市盈率(倍)	44.3	29.8	17.0	15.4	13.0
核心业务市盈率(倍)	47.8	30.5	17.6	15.9	13.4
市净率(倍)	5.2	4.7	3.9	3.3	2.8
价格/现金流(倍)	(254.9)	46.7	16.8	12.8	11.3
企业价值/息税折旧前利润(倍)	19.8	15.3	9.9	9.0	7.8
周转率					
存货周转天数	57.8	41.1	40.9	40.6	40.3
应收帐款周转天数	94.3	68.8	68.5	68.4	68.3
应付帐款周转天数	191.3	161.5	161.5	161.3	161.1
回报率					
股息支付率(%)	23.4	18.4	29.9	30.1	30.0
净资产收益率(%)	11.2	14.0	22.0	20.7	20.9
资产收益率(%)	4.9	5.9	10.0	9.9	10.4
已运用资本收益率(%)	8.0	10.2	14.8	14.5	15.0

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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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