

601128.SH

增持

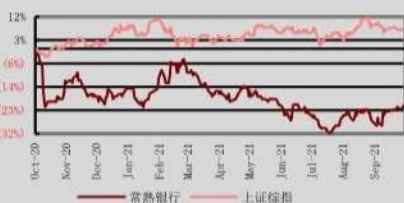
原评级: 买入

市场价格: 人民币 6.65

板块评级: 强于大市

本报告要点

- 收入业绩提速, 资产质量持续改善

股价表现


(%)	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对	(4.4)	8.3	5.9	(20.2)
相对上证指数	(6.9)	8.9	4.4	(28.7)

发行股数(百万)	2,741
流通股(%)	95
总市值(人民币 百万)	18,227
3个月日均交易额(人民币 百万)	225
净负债比率(%) (2021E)	净现金
主要股东(%)	
常熟市发展投资有限公司	3

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
以 2021 年 10 月 20 日收市价为标准

相关研究报告

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行: 银行
证券分析师: 林媛媛

0755-82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521060001

证券分析师: 林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300519080004

常熟银行

息差继续上行, 拨备优势延续

摘要: 常熟银行 2021 年前三季度业绩表现亮眼, 净利息收入、营业收入、PPOP 和归母净利润分别同比增长 8.1%、13.0%、12.3%、18.9%。前三季度同比规模、拨备、非息贡献增长。净息差 3.03%, 延续中期继续环比上行。总资产较年初增长 15.7%, 贷款和存款较年初增长分别为 23.22% 和 14.17%。不良率 0.81%, 拨备覆盖率 521.37%, 核心一级资本充足率 10.12%。前三季度 ROAE 11.89%, 同比增 1.15 个百分点。

常熟银行三季报业绩表现积极, 业绩同比 19%, 3 季度单季同比增长 24%。规模持续较快增长, 贷款、零售贷款持续高增长, 息差延续 2 季度环比上升态势, 资产质量持续改善, 存量拨备高位持续。业绩高增推动盈利能力不断提升。看好公司小微战略升级, 业绩有望持续较快增长。

- 规模保持较快增长, 贷款、零售贷款持续快增。** 前三季度, 生息资产规模同比 17.9%, 贷款同比增长 24%, 其中, 零售贷款同比增 30%, 对公同比 19%。三季度生息资产环比增长 4.8%, 贷款增长 7.2%, 其中, 零售贷款环比高增 9.85%, 零售贷款占比 58.68%, 同比上升 1.41 个百分点。
- 单季净息差继续上升, 零售占比持续提升。** 前三季度公告净息差 3.03%, 较上半年上行 1bp, 预计净息差延续 2 季度趋势, 继续上行。测算数据看, 息差改善或主要源于资产端收益率上行较多。结构看, 资产中贷款占比提升, 贷款中收益较高的零售贷款占比提升。
- 资产质量持续改善, 拨备持续高位。** 不良率 0.81% 环比下降 9bp, 关注贷款占比 0.88%, 环比下降 8bp。测算单季不良生成率 1.28%, 处于近几个季度较高水平, 测算累计不良生成率 0.54%, 仍好于去年, 结合全年累计情况和关注情况, 预计单季生成源于确认节奏。

估值

- 我们上调公司 2021/2022 年 EPS 至 0.78/0.90 元 (原为 0.65/0.66 元), 对应净利润增速为 18.6%/14.8%, 目前股价对应市净率为 0.92x/0.81x, 看好公司小微战略升级, 给予 **增持** 评级。

评级面临的主要风险

- 经济下行超预期; 资产质量恶化超预期。

投资摘要

年结日: 12月31日 (人民币 百万)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	6,445	6,582	7,398	8,376	9,514
变动 (%)	10.67	2.13	12.40	13.21	13.59
净利润	1,785	1,803	2,138	2,454	2,815
变动 (%)	20.14	1.01	18.55	14.79	14.72
净资产收益率 (%)	12.24	10.34	11.30	11.59	11.73
每股收益 (元)	0.65	0.66	0.78	0.90	1.03
市盈率 (倍)	10.21	10.11	8.53	7.43	6.48
市净率 (倍)	1.08	1.01	0.92	0.81	0.71

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

摘要：常熟银行 2021 年前三季度业绩表现亮眼，净利息收入、营业收入、PPOP 和归母净利润分别同比增长 8.1%、13.0%、12.3%、18.9%。前三季度同比规模、拨备、非息贡献增长。净息差 3.03%，延续中期继续环比上行。总资产较年初增长 15.7%，贷款和存款较年初增长分别为 23.22%和 14.17%。不良率 0.81%，拨备覆盖率 521.37%，核心一级资本充足率 10.12%。

常熟银行三季报业绩表现积极，业绩同比 19%，3 季度单季同比增长 24%。规模持续较快增长，贷款、零售贷款持续高增长，息差延续 2 季度环比上升态势，资产质量持续改善，存量拨备高位持续。业绩高增推动盈利能力不断提升。看好公司小微战略升级，业绩有望持续较快增长。我们上调公司 2021/2022 年 EPS 至 0.78/0.90 元（原为 0.65/0.66 元），对应净利润增速为 18.6%/14.8%，目前股价对应市净率为 0.92x/0.81x，给予增持评级。

1、规模保持较快增长，贷款、零售贷款持续快增。

前三季度，生息资产规模同比 17.9%，贷款同比增长 24%，其中，零售贷款同比增 30%，对公同比 19%。三季度生息资产环比增长 4.8%，贷款增长 7.2%，其中，零售贷款环比高增 9.85%，零售贷款占比 58.68%，同比上升 1.41 个百分点。

2、单季净息差继续上升，零售占比继续提升。

前三季度公告净息差 3.03%，较上半年上行 1bp，预计净息差延续 2 季度趋势，继续上行。测算数据息差改善或主要源于资产端收益率上行较多。结构看，资产中贷款占比提升，贷款中收益较高的零售贷款占比提升。

3、资产质量持续改善，拨备持续高位

不良率 0.81%环比下降 9bp，关注贷款占比 0.88%，环比下降 8bp。测算单季不良生成率 1.28%，处于近几个季度较高水平，测算累计不良生成率 0.54%，仍好于去年，结合全年累计生成和关注情况，预计单季生成源于确认节奏。

前三季度资产减值损失同比增长 2.3%，3 季度单季增长 18.4%。拨贷比 4.23%环比下降 0.46 个百分点，仍处于高位。拨备覆盖率 521.37%，环比上季度基本持平。

4、存款增量略弱，活期下降

3 季度存款环比上季度下降 0.1%，其中，活期存款下降，环比下降 6%，零售存款微增 0.2%，对公存款增长 0.3%。

5、手续费持平，投资类高增

前三季度净手续费收入同比持平，单季手续费为负，相比 2 季度高增，出现较大变化。其他非息净收入同比增长 70.7%，单季同比增长 175.7%，主要源于公允价值、投资收益贡献。

6、盈利能力不断提升

前三季度 ROAE 11.89%，同比增 1.15 个百分点，业绩高增长带动盈利能力提升。核心一级、一级和资本充足率分别为 10.12%、10.17%和 11.88%，环比分别下降 5bp、5bp、10bp。前期发布 60 亿转债预案，已经通过股东大会，关注转债发行进程。

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，公司业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行的资产质量存在恶化风险，从而影响银行的盈利能力。

图表 1. 常熟银行 (601128.SH) 财报点评 (单位: 除百分比外, 其他为人民币 百万)

	累积同比			季度环比					季度同比	
	3Q20	3Q21	YoY(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QoQ(%)	YoY(%)
利润表 (百万元)										
利息收入	7,568	8,384	10.8	2,560	2,609	2,579	2,813	2,992	6.4	16.9
利息支出	(3,067)	(3,512)	14.7	(1,086)	(1,070)	(1,089)	(1,178)	(1,245)	5.7	14.7
净利息收入	4,501	4,872	8.1	1,475	1,539	1,490	1,635	1,748	6.9	18.5
净手续费收入	190	190	(0.0)	64	(77)	82	111	(3)	(102.8)	(104.9)
净其他非息收入	334	571	70.7	76	134	211	151	209	38.4	175.7
净非息收入	525	761	45.1	140	56	293	262	206	(21.4)	47.7
营业收入	4,987	5,633	13.0	1,570	1,595	1,783	1,897	1,954	3.0	24.4
税金及附加	(30)	(33)	8.9	(10)	(10)	(11)	(11)	(11)	2.6	9.7
业务及管理费	(2,003)	(2,282)	13.9	(646)	(812)	(717)	(739)	(826)	11.7	27.8
营业费用及营业税	(2,033)	(2,315)	13.8	(656)	(822)	(728)	(750)	(837)	11.5	27.5
营业外净收入	(3)	(6)	85.4	(1)	0	(1)	(4)	(1)	(72.8)	5.1
拨备前利润	2,951	3,312	12.3	913	773	1,054	1,143	1,116	(2.4)	22.2
资产减值损失	(1,180)	(1,207)	2.3	(244)	(315)	(348)	(570)	(288)	(40.4)	18.4
税前利润	1,770	2,105	18.9	670	458	705	573	827	44.5	23.6
所得税	(264)	(313)	18.8	(108)	(28)	(119)	(64)	(131)	104.4	20.4
税后利润	1,507	1,792	18.9	561	430	587	509	697	37.0	24.2
归母净利润	1,395	1,660	19.0							
资产负债表 (百万元)										
生息资产	204,734	241,484	17.9	204,734	208,584	228,076	230,409	241,484	4.8	17.9
贷款总额	130,860	162,312	24.0	130,860	131,722	139,547	151,390	162,312	7.2	24.0
计息负债	179,965	214,456	19.2	179,965	183,849	202,265	205,813	214,456	4.2	19.2
存款	156,277	181,296	16.0	156,277	158,798	177,018	181,565	181,296	(0.1)	16.0
加权风险资产	157,775	192,680	22.1	157,775	163,840	177,041	183,374	192,680	5.1	22.1
业绩增长折分 (%)										
规模增长	13.12	15.35		2.48	1.35	5.65	5.00	2.92		
净息差扩大	(6.71)	(5.30)		(6.47)	4.92	(8.81)	4.72	3.97		
非息收入	(2.24)	2.92		(4.66)	(4.71)	14.94	(3.30)	(3.92)		
成本	(6.31)	(0.70)		(3.29)	(16.95)	24.60	2.04	(5.35)		
拨备	(0.12)	6.65		66.23	(16.27)	17.80	(27.30)	46.87		
税收	5.00	0.02		(10.21)	8.27	(17.69)	5.54	(7.53)		
手续费										
手续费(百万元)	190	190		64	(77)	82	111	(3)		
手续费占比(%)	3.8	3.4		4.1	(4.9)	4.6	5.9	(0.2)		
其他非息占比(%)	6.7	10.1		4.8	8.4	11.8	8.0	10.7		
资产质量和拨备 (%)										
不良贷款率	0.95	0.81		0.95	0.96	0.95	0.90	0.81	(0.09)	(0.14)
不良余额(百万元)	1241	1316		1241	1264	1325	1362	1316	(3)	6
不良生成率(年累计)	0.22	0.05		0.22	0.85	0.19	0.32	0.05	(0.26)	(0.17)
单季度测算不良净生成率				0.13	0.86	0.25	(0.10)	1.28	1.38	1.15
关注类占比	1.33	0.88		1.33	1.17	1.11	0.96	0.88		测算仅供参考
信用成本-年累计	N.A.	N.A.		N.A.	1.30	N.A.	1.21	N.A.		
资产减值损失/总资产										
拨备覆盖率	490.02	521.37		490.02	485.33	487.67	521.67	521.37		
拨备/贷款总额	4.65	4.23		4.65	4.66	4.63	4.69	4.23		
拨备余额(百万元)	6,079	6,862		6,079	6,136	6,463	7,104	6,862		
成本和税收 (%)										
成本收入比	41.14	42.27		41.14	50.93	40.22	38.97	42.27		
费用增速									11.68	27.79
有效税率	16.20	15.79		16.20	6.06	16.84	11.16	15.79		
资本和盈利能力 (%)										
核心一级资本充足率	11.38	10.12		11.38	11.08	10.65	10.17	10.12	(0.05)	(1.26)
一级资本充足率	11.44	10.17		11.44	11.13	10.71	10.22	10.17	(0.05)	(1.27)
资本充足率	13.88	11.88		13.88	13.53	12.45	11.98	11.88	(0.10)	(2.00)
ROAE-公布	10.74	11.89		10.74	10.34	11.69	12.37	11.89	(0.48)	1.15
RORWA-计算	1.38	1.36		1.38	1.28	1.44	1.29	1.36	0.07	(0.02)

资料来源: 公司年报, 中银证券

主要比率(人民币 百万元)

年结日: 12月31日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
每股指标(RMB)					
PE	10.21	10.11	8.53	7.43	6.48
PB	1.08	1.01	0.92	0.81	0.71
EPS	0.65	0.66	0.78	0.90	1.03
BVPS	6.18	6.55	7.25	8.21	9.31
每股拨备前利润	1.44	1.36	1.53	1.78	2.06
驱动性因素(%)					
生息资产增长	11.9	12.5	16.4	14.1	13.0
贷款增长	18.5	19.8	23.0	18.0	16.0
存款增长	19.1	17.9	16.0	13.0	12.0
贷款收益率	6.9	6.6	6.3	6.2	6.1
生息资产收益率	5.3	5.1	5.0	5.0	5.0
存款付息率	1.1	2.4	2.4	2.4	2.4
计息负债付息率	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
净息差	3.2	3.0	2.9	2.9	2.9
风险成本	1.6	1.2	1.0	1.0	1.0
净手续费增速	11.6	4.9	8.9	14.3	14.7
成本收入比	38.2	42.8	42.8	41.0	40.0
所得税税率	16.4	13.1	15.0	15.0	15.0
盈利及杜邦分析(%)					
ROAA	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROAE	12.2	10.3	11.3	11.6	11.7
净利息收入	3.2	3.0	2.9	2.9	2.9
非净利息收入	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
营业收入	3.7	3.3	3.3	3.2	3.2
营业支出	1.4	1.5	1.4	1.3	1.3
拨备前利润	2.2	1.9	1.9	1.9	1.9
拨备	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
税前利润	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2
税收	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
业绩年增长率(%)					
净利息收入	11.6	4.9	8.9	14.3	14.7
营业收入	10.7	2.1	12.4	13.2	13.6
拨备前利润	7.7	(5.4)	12.4	16.7	15.5
归属母公司利润	20.1	1.0	18.5	14.8	14.7
资产质量(%)					
不良率	0.9	1.0	0.6	0.7	0.7
拨备覆盖率	488.1	487.1	598.8	491.7	431.0
拨贷比	4.6	4.7	3.9	3.5	3.1
不良净生成率(测算)	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

损益表(人民币 百万元)

年结日: 12月31日	2019	2020	2021E	2022E	2023E
利润表:					
利息收入	9,359	10,098	11,238	12,994	14,845
利息支出	(3,669)	(4,132)	(4,739)	(5,563)	(6,323)
净利息收入	5,690	5,966	6,499	7,431	8,523
手续费净收入	324	148	151	158	166
营业收入	6,445	6,582	7,398	8,376	9,514
业务及管理费	(2,465)	(2,815)	(3,165)	(3,434)	(3,806)
拨备前利润	3,936	3,723	4,184	4,884	5,642
拨备	(1,663)	(1,495)	(1,483)	(1,784)	(2,085)
税前利润	2,273	2,228	2,701	3,100	3,556
税后利润	1,900	1,936	2,296	2,635	3,023
归属母公司净利	1,785	1,803	2,138	2,454	2,815
资产负债表					
贷款总额	109,944	131,722	162,018	191,181	221,770
贷款减值准备	(5,086)	(6,136)	(6,241)	(6,602)	(6,925)
贷款净额	105,216	125,984	155,777	184,579	214,845
债券投资	54,679	58,849	60,615	63,645	66,828
存放央行	16,907	15,743	18,262	20,636	23,112
同业资产	3,928	2,270	1,816	1,453	1,162
其他资产	4,110	5,839	5,170	5,277	5,255
生息资产	185,458	208,584	242,711	276,915	312,872
资产总额	184,839	208,685	241,639	275,590	311,202
存款	134,702	158,798	184,205	208,152	233,130
同业负债	15,582	15,003	13,052	14,358	16,511
发行债券	11,433	10,048	16,580	21,554	25,864
计息负债	161,717	183,849	213,838	244,063	275,506
负债总额	166,940	189,578	220,501	251,669	284,091
股本	2,741	2,741	2,741	2,741	2,741
资本公积	3,245	3,242	3,242	3,242	3,242
盈余公积	4,116	4,284	4,513	4,777	5,079
一般风险准备	3,638	4,141	5,052	5,911	6,798
未分配利润	2,579	3,164	3,924	5,437	7,271
股东权益	17,899	19,107	21,138	23,921	27,111
资本状况(%)					
资本充足率	15.10	13.53	12.11	11.54	11.22
核心一级资本充足率	12.44	11.08	10.10	9.82	9.73
杠杆率	10.3	10.9	11.4	11.5	11.5
RORWA		1.28	1.26	1.22	1.20
风险加权系数	75.03	78.51	82.72	84.86	86.42

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