

002080.SZ

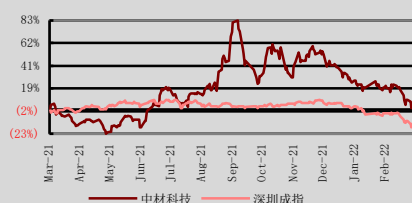
买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 26.06

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	(20.8)	(12.3)	(29.5)	8.1
相对深证成指	(3.9)	(3.9)	(12.2)	19.1

发行股数 (百万)	1,678
流通股 (%)	100
总市值 (人民币 百万)	43,732
3 个月日均交易额 (人民币 百万)	521
净负债比率 (%) (2022E)	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 2022 年 3 月 17 日收市价为标准

相关研究报告

《中材科技: 玻纤持续高度景气, 风电锂膜业务平稳》20211021

《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

建筑材料: 玻璃玻纤

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、锂膜产能快速扩张, 风电业务长期向好

公司于 3 月 17 日发布 2021 年年报, 营收 203.0 亿元, 同增 7.6%; 归母净利润 33.7 亿元, 同增 64.5%; EPS2.01 元/股。2021 年玻纤行业高度景气, 公司玻纤产销量及盈利均创新高; 风电叶片业务承压; 锂膜业务整合完成, 产能加速释放。

支撑评级的要点

- 公司营收符合预期, 利润同比增长: 2021 年公司营收 203.0 亿元, 同增 7.6%; 归母净利润 33.7 亿元, 同增 64.5%。公司三大主营业务玻纤、叶片和锂膜营收同比变动 27.8%, -22.3% 和 95.4%。
- 玻纤: 行业高景气, 龙头企业市占率提升: 2021 年, 玻纤缠绕直接纱 2400 均价维持在 6,000-6,200 元/吨高位, 同比上涨约 10%。价格驱动下, 玻纤厂商扩产意愿强烈, 新增产能集中于龙头企业, 公司 2021 年/2022 年预计新点火产能分别为 16/15 万吨, 行业集中度有望进一步提升。
- 风电: 行业长期向好, 公司龙头地位稳固: “十四五”期间, 风电叶片需求从高速增长转为平稳增长, 同时, 海上风电占比提升, 叶片大型化趋势明显。公司推进“两海战略”, 研发海上大型化叶片并积极拓展海外市场, 龙头地位稳固。
- 锂膜: 作为公司第三大主业重点培育, 快速起势: 年内公司锂膜业务整合完成, 现有锂膜基膜产能超过 10 亿平方米, 正在筹建新增产能合计 26.4 亿平方米。

估值

- 公司业绩表现符合预期, 我们小幅调整盈利预测。预计 2022-2024 年公司收入为 227.9、259.4、290.6 亿元; 归母净利润分别为 38.8、43.7、48.7 亿元; EPS 分别为 2.31、2.61、2.90 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

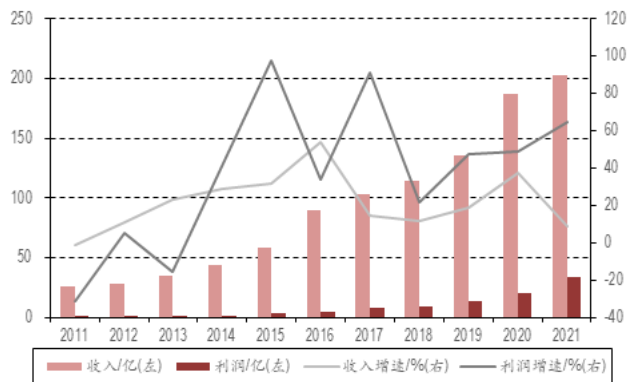
年结日: 12 月 31 日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入 (人民币 百万)	18,711	20,295	22,790	25,937	29,063
变动 (%)	38	8	12	14	12
净利润 (人民币 百万)	2,052	3,373	3,883	4,374	4,872
全面摊薄每股收益 (人民币)	1.223	2.010	2.314	2.607	2.903
变动 (%)	48.7	64.4	15.1	12.6	11.4
市场预期每股收益 (人民币)			2.450	2.850	
原先预测摊薄每股收益 (人民币)			2.362	2.799	
调整幅度 (%)			(2.0)	(6.9)	
全面摊薄市盈率 (倍)	21.0	12.8	11.1	9.9	8.9
价格/每股账面价值 (倍)	33.0	20.4	9.3	7.6	7.0
每股现金流量 (人民币)	0.78	1.26	2.77	3.37	3.65
企业价值/息税折旧前利润 (倍)	10.8	7.4	6.3	5.6	5.2
每股股息 (人民币)	0.25	0.23	0.69	0.78	0.87
股息率 (%)	1.0	0.9	2.7	3.0	3.4

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

一、公司业绩符合预期，盈利能力总体上升

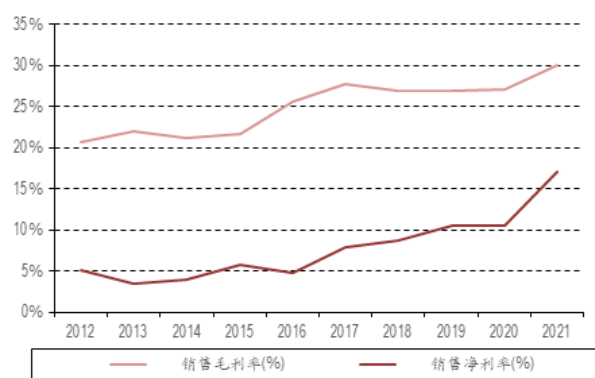
事件：公司于3月17日发布2021年年报，全年营收203.0亿元，同增7.6%；归母净利润33.7亿元，同增64.5%；EPS2.01元/股。受益于年内玻纤行业高度景气，公司玻璃纤维及制品毛利率同比提升11.4ppt，带动公司整体销售毛利率和销售净利率分别同比上升2.9ppt，6.6ppt。

图表 1. 营收增速放缓，利润高速增长



资料来源：公司公告，中银证券

图表 2. 公司毛利率与净利率均上升

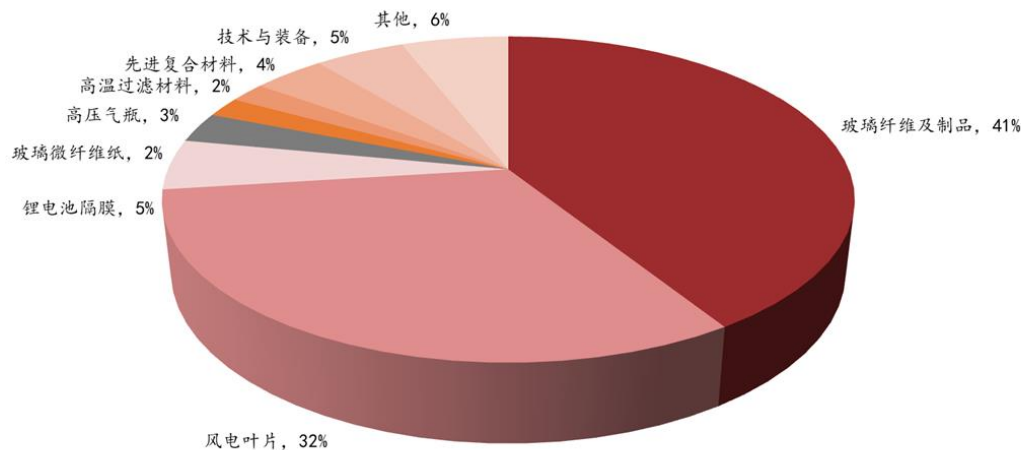


资料来源：公司公告，中银证券

二、公司布局三大业务，玻纤、叶片龙头地位稳固，锂膜快速起势

三大主营业务中玻纤、锂膜快速增长，叶片业务承压：2021年公司三大主业玻纤、叶片、锂膜同比变动27.8%，-22.3%和95.4%。公司2017年起将锂膜业务列为第三大主营业务，其在营收中的占比迅速提升，由2015年的0.2%提升至2021年的5.2%。

图表 3. 公司各项业务营收占比

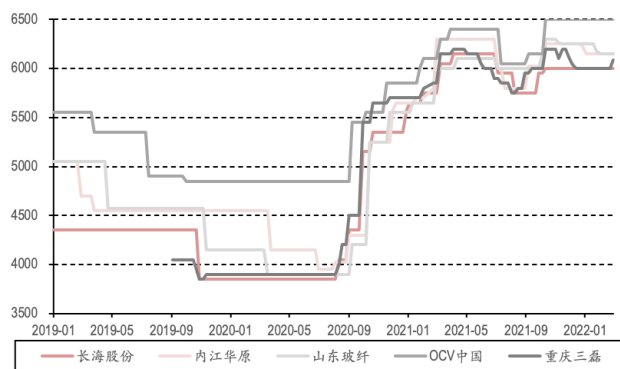


资料来源：公司公告，中银证券

玻纤：公司2021年销售玻璃纤维及其制品111万吨，实现营业收入89.7亿元，净利润28.9亿元。行业景气度全年维持高位，2400tex无碱缠绕直接纱价格维持在6,000-6,200元/吨，同比上升约10%。受价格驱动影响，国内玻纤厂商投产意愿强烈，新增产能主要集中在龙头企业，行业集中度提高。公司2021年新点火产能16万吨，公司目前玻纤年产能约为120万吨，位居国内第二。2022年公司预计投放产能15万吨，市占率有望进一步提升。

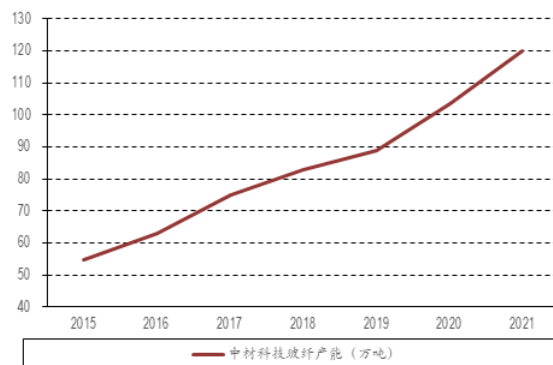
同时，公司凭借强大的研发能力，不断推出高端产品并优化产品结构。报告期内，公司第一代低介电细纱和电子纱实现小批量销售，第二代低介电玻璃配方完成试制。2021年9月，F09线年产9万吨高强高模玻纤生产线点火；2021年12月，F06线年产6.5万吨电子纱生产线点火，公司高端产能占比不断提升。我们认为公司玻纤业务的规模和技术优势能持续转化为营收。

图表 4. 玻纤均价维持高位（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 5. 公司玻纤产能稳步扩张



资料来源：公司公告，中银证券

风电：2020年国内出现风电抢装潮，透支了部分2021年的叶片需求，2021年风电行业景气度下降，且年内风电整机招标价格大幅下降，叠加原材料成本上升，叶片企业盈利能力普遍受到挑战。报告期内，公司风电业务合计销售风电叶片11.4GW，实现销售收入70.5亿元，净利润5.1亿元。市场景气度较高时，中材科技等龙头企业达到满产满销，下游客户不得不部分使用二线叶片厂商的产品。在抢装潮结束后，中材科技市占率再次回升，2021年稳定在30%左右，叶片龙头地位稳固。在叶片大型化趋势下，三四线叶片制造商将因为技术、成本、客户资源劣势逐步淘汰出局，龙头企业市占率有望进一步提升。

锂膜：受益于锂电池下游新能源汽车行业快速发展，消费电子领域稳中有进，储能领域逐渐起势，我国锂电池及锂电池隔膜产量均快速增长，锂膜产能持续放量。由于锂膜产能的投放需要等待上游锂膜设备的生产、生产线的调试、与下游电池厂商的产品认证等流程，我们预计锂膜的供给将与快速释放的需求形成供需错配，行业供需将从供给过剩转向供需紧平衡，行业格局有望获得明显改善。报告期内，湖南生产基地21-24#线建成投产，湖南生产基地17-20#及滕州二期5-6#线产能全部释放，公司锂膜基膜产能超过10亿平米；公司合计销售隔膜A品6.8亿平米，实现销售收入11.7亿元。据公司规划，“十四五”期间公司锂膜产能将达到70亿平米。锂膜作为公司的第三大主营业务，为公司带来了新的营收增长点。

三、风险提示

需求增速不及预期：玻纤下游建筑、交通、电子、风电，叶片下游陆上风电海上风电，锂膜下游锂电池增速或不及预期，行业供需格局恶化。

原材料价格波动：玻纤和叶片原材料占成本比例较高，原材料价格上升时企业可能无法将成本传导至下游，盈利空间将缩减。

疫情、贸易争端影响出口：公司玻纤、叶片、锂膜业务均有海外出口业务且正在积极布局海外市场，疫情及贸易争端存在不确定性，将影响公司出口的销量。

业务整合仍存不确定性：玻纤龙头中国巨石以及风电龙头中复连众均与中材科技同属中国建材集团，两材合并后同业竞争问题凸显，公司目前存在业务整合带来的不确定性。

图表 6. 2021Q4 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2020Q4	2021Q4	同比增长(%)
营业收入	5,791.25	5,653.41	(2.38)
营业税及附加	42.39	61.65	45.45
净营业收入	5,748.86	5,591.75	(2.73)
营业成本	4,316.45	4,244.50	(1.67)
销售费用	(104.81)	101.42	196.76
管理费用	675.24	670.04	(0.77)
财务费用	147.07	171.59	16.67
资产减值损失	(350.65)	(116.95)	66.65
营业利润	480.94	883.59	83.72
营业外收入	14.06	27.21	93.45
营业外支出	14.24	29.49	107.17
利润总额	480.76	881.30	83.31
所得税	85.87	141.13	64.35
少数股东损益	(109.15)	14.05	112.87
归属母公司股东净利润	504.04	726.12	44.06
扣除非经常性损益的净利润	393.10	250.41	(36.30)
每股收益(元)	0.30	0.43	43.33
扣非后每股收益(元)	0.23	0.15	(34.78)
毛利率(%)	25.47	24.92	减少 0.54 个百分点
净利率(%)	6.82	13.09	增加 6.27 个百分点
销售费用率(%)	(1.81)	1.79	增加 3.60 个百分点
管理费用率(%)	11.66	11.85	增加 0.19 个百分点
财务费用率(%)	2.54	3.04	增加 0.50 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 2021 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2020	2021	同比增长(%)
营业收入	18,710.87	20,295.39	8.47
营业税及附加	169.23	204.63	20.92
净营业收入	18,541.64	20,090.76	8.35
营业成本	13,635.55	14,207.49	4.19
销售费用	305.88	283.25	(7.40)
管理费用	1,792.61	1,957.27	9.19
财务费用	432.99	486.95	12.46
资产减值损失	(361.76)	(79.27)	78.09
营业利润	2,322.01	4,098.89	76.52
营业外收入	52.06	64.13	23.19
营业外支出	24.79	39.36	58.74
利润总额	2,349.27	4,123.66	75.53
所得税	380.67	648.52	70.36
少数股东损益	(83.34)	101.74	222.09
归属母公司股东净利润	2,051.94	3,373.40	64.40
扣除非经常性损益的净利润	1,819.06	2,573.04	41.45
每股收益(元)	1.22	2.01	64.75
扣非后每股收益(元)	1.08	1.53	41.67
毛利率(%)	27.12	30.00	增加 2.87 个百分点
净利率(%)	10.52	17.12	增加 6.60 个百分点
销售费用率(%)	1.63	1.40	减少 0.24 个百分点
管理费用率(%)	9.58	9.64	增加 0.06 个百分点
财务费用率(%)	2.31	2.40	增加 0.09 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	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入	18,711	20,295	22,790	25,937	29,063
销售成本	13,636	14,207	15,234	17,493	19,743
经营费用	1,310	1,484	2,507	2,853	3,197
息税折旧前利润	3,986	5,801	6,898	7,646	8,366
折旧及摊销	1,121	1,292	1,857	2,069	2,261
经营利润(息税前利润)	2,866	4,509	5,041	5,577	6,104
净利息收入/(费用)	(433)	(487)	(456)	(414)	(357)
其他收益/(损失)	45	73	117	117	117
税前利润	2,433	4,022	4,585	5,163	5,748
所得税	381	649	702	788	876
少数股东权益	(83)	102	92	93	94
净利润	2,052	3,373	3,883	4,374	4,872
核心净利润	2,007	3,301	3,766	4,257	4,754
每股收益(人民币)	1.223	2.010	2.314	2.607	2.903
核心每股收益(人民币)	1.196	1.967	2.244	2.537	2.833
每股股息(人民币)	0.250	0.225	0.690	0.780	0.870
收入增长(%)	38	8	12	14	12
息税前利润增长(%)	41	57	12	11	9
息税折旧前利润增长(%)	27	46	19	11	9
每股收益增长(%)	49	64	15	13	11
核心每股收益增长(%)	83	64	14	13	12

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	2020	2021	2022E	2023E	2024E
税前利润	2,433	4,022	4,585	5,163	5,748
折旧与摊销	1,121	1,292	1,857	2,069	2,261
净利息费用	433	487	456	414	357
运营资本变动	545	300	(60)	(507)	(465)
税金	980	1,314	397	393	541
其他经营现金流	(1,120)	(3,142)	(769)	(820)	(1,027)
经营活动产生的现金流	3,301	3,672	6,586	7,726	8,345
购买固定资产净值	1,709	1,693	2,028	2,219	2,417
投资减少/增加	276	(86)	(27)	(27)	(27)
其他投资现金流	(7)	54	62	113	173
投资活动产生的现金流	(1,992)	(1,553)	(1,939)	(2,078)	(2,217)
净增权益	(120)	(1,908)	0	0	0
净增债务	868	339	0	0	0
支付股息	420	378	1,158	1,309	1,460
其他融资现金流	(235)	(408)	(507)	(517)	(519)
融资活动产生的现金流	94	(2,354)	(1,665)	(1,826)	(1,979)
现金变动	1,373	(258)	2,982	3,822	4,150
期初现金	1,655	2,933	2,635	5,616	9,438
公司自由现金流	1,309	2,119	4,647	5,648	6,128
权益自由现金流	1,942	2,051	4,139	5,131	5,610

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	2,933	2,635	5,616	9,438	13,588
应收帐款	3,525	4,164	4,621	5,200	5,772
库存	2,109	2,250	2,512	2,843	3,171
其他流动资产	4,628	5,330	5,330	5,330	5,330
流动资产总计	13,196	14,379	18,079	22,811	27,861
固定资产	14,798	17,883	18,939	19,330	19,533
无形资产	1,229	1,280	1,365	1,357	1,320
其他长期资产	4,472	4,085	3,115	2,881	2,871
长期资产总计	20,500	23,247	23,419	23,569	23,725
总资产	33,695	37,627	41,497	46,380	51,585
应付帐款	6,033	7,172	7,622	8,612	9,599
短期债务	2,312	1,888	1,888	1,888	1,888
其他流动负债	4,056	4,522	4,851	5,278	5,656
流动负债总计	12,401	13,583	14,361	15,778	17,143
长期借款	5,499	3,371	3,371	3,371	3,371
其他长期负债	1,742	5,061	5,337	5,643	5,978
股本	1,678	1,678	1,678	1,678	1,678
储备	12,375	13,933	16,751	19,909	23,414
股东权益	14,053	15,611	18,429	21,587	25,093
少数股东权益	920	1,442	1,534	1,627	1,721
总负债及权益	33,695	37,627	41,497	46,380	51,585
每股帐面价值(人民币)	7.83	8.44	10.07	11.89	13.93
每股有形资产(人民币)	19.10	21.37	23.70	26.64	29.77
每股净负债/(现金)(人民币)	3.95	4.58	2.97	0.87	(1.40)

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(%)	21.3	28.6	30.3	29.5	28.8
息税前利润率(%)	15.3	22.2	22.1	21.5	21.0
税前利润率(%)	13.0	19.8	20.1	19.9	19.8
净利率(%)	10.5	17.1	17.4	17.2	17.1
流动性					
流动比率(倍)	1.1	1.1	1.3	1.4	1.6
利息覆盖率(倍)	9.2	11.9	15.1	18.4	23.5
净权益负债率(%)	47.1	49.2	27.0	6.8	(9.4)
速动比率(倍)	0.9	0.9	1.1	1.3	1.4
估值					
市盈率(倍)	21.0	12.8	11.1	9.9	8.9
核心业务市盈率(倍)	21.5	13.1	11.5	10.1	9.1
市净率(倍)	3.3	3.0	2.6	2.2	1.8
价格/现金流(倍)	33.0	20.4	9.3	7.6	7.0
企业价值/息税折旧前利润(倍)	10.8	7.4	6.3	5.6	5.2
周转率					
存货周转天数	41.1	40.5	40.2	40.0	39.8
应收帐款周转天数	68.8	74.9	74.0	73.2	72.5
应付帐款周转天数	161.5	184.3	182.6	179.7	177.5
回报率					
股息支付率(%)	20.4	11.2	29.8	29.9	30.0
净资产收益率(%)	14.0	22.3	21.6	20.7	19.8
资产收益率(%)	5.8	9.2	9.6	9.6	9.6
已运用资本收益率(%)	10.2	14.6	14.7	14.5	14.2

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士，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