

601636.SH

买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 11.1

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	(27.3)	(3.1)	0.5	(57.8)
相对上证指数	(16.1)	(2.3)	(1.9)	(49.3)

发行股数(百万)	2,683
流通股(%)	100
总市值(人民币 百万)	29,787
3 个月日均交易额(人民币 百万)	642
净负债比率(%) (2022E)	净现金
主要股东(%)	
福建旗滨集团有限公司	25

资料来源: 公司公告, 聚源, 中银证券
以 2022 年 8 月 30 日收市价为标准

相关研究报告

《旗滨集团: Q1 成本高位挤压利润, 静待后续需求恢复》20220412

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

联系人: 林祁桢

(8621)20328621

qizhen.lin@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300121080012

旗滨集团

上半年高供给高成本行业利润承压, 竣工旺季将至需求或迎修复

公司于 8 月 30 日发布 2022 年中报, 上半年营收 64.9 亿元, 同减 5.0%; 归母净利 10.8 亿元, 同减 51.2%。成本高位挤压利润, 考虑下半年竣工旺季降至, 在地产保交楼刺激下需求或迎修复, 维持买入评级。

支撑评级的要点

- **Q2 营收净利同减:** 单二季度公司营收 34.3 亿元, 同减 12.3%, 归母净利 5.6 亿元, 同减 58.2%, 经营活动现金流量净额为 6.2 亿元, 同减 58.8%, 环比转正, ttm 口径下经营活动现金净流量回落。
- **毛利率回落至历史均值, 净利率企稳, 费用率降幅较大:** 单二季度毛利率 26.8%, 同减 27.0pct, 净利率 16.3%, 环比下降 0.7pct, 净利率企稳主要系费用率降幅较大所致, 单二季度四项费用率 7.8%, 同减 7.1pct, 业绩奖励减少带来的管理费用率下降为主要原因。
- **供需未见改善, 成本高位, 行业利润承压:** 上半年行业维持较高开工率, 集中冷修并未到来, 叠加疫情和竣工低迷影响, 浮法玻璃需求不佳, 库存持续上行, 原片价格持续下跌, 行业利润受到明显挤压, 目前三种燃料产线的纯碱+燃料成本价差均处于历史较低水平。
- **竣工旺季将至, 一体两翼加速推进。** 下半年, 随着竣工旺季到来, 浮法玻璃需求仍有望改善, 公司利润或迎来修复。2022 年上半年, 公司新投产 1 条光伏压延玻璃产线, 1 条高铝电子玻璃产线, 未来 2-3 年, 随着公司高端产能逐步投放, 光伏、电子、药用玻璃板块持续放量下, 有望增厚公司利润, 优化公司营收结构。

估值

- 考虑行业供需格局短期内难有改善, 对应下调盈利预测, 预计 2022-2024 年, 公司营收分别为 146.2、184.6、275.5 亿元; 归母净利润分别为 23.2、30.0、50.4 亿元; EPS 为 0.86、1.12、1.88 元, 维持公司买入评级。

评级面临的主要风险

- 产能投放不及预期, 原材料价格上涨, 地产竣工不及预期。

投资摘要

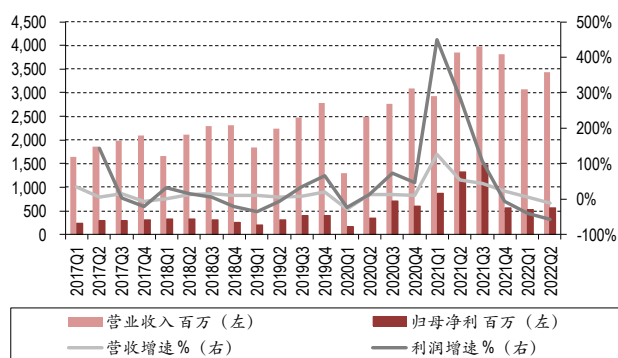
年结日: 12 月 31 日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入(人民币 百万)	9,643	14,573	14,618	18,459	27,551
变动(%)	4	51	0	26	49
净利润(人民币 百万)	1,814	4,234	2,318	2,998	5,038
全面摊薄每股收益(人民币)	0.676	1.578	0.864	1.117	1.877
变动(%)	30.8	133.4	(45.2)	29.3	68.0
原先预期摊薄每股收益(人民币)			1.351	1.637	2.043
变动(%)			(36.1)	(31.8)	(8.1)
全面摊薄市盈率(倍)	16.4	7.0	12.8	9.9	5.9
价格/每股现金流量(倍)	14.9	9.6	(14.0)	(63.1)	7.9
每股现金流量(人民币)	0.74	1.16	(0.79)	(0.18)	1.41
企业价值/息税折旧前利润(倍)	9.3	5.0	7.3	5.4	3.5
每股股息(人民币)	0.30	0.30	0.35	0.45	0.75
股息率(%)	2.7	2.7	3.2	4.1	6.8

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

一、Q2 营收净利同减，费用率降幅较大

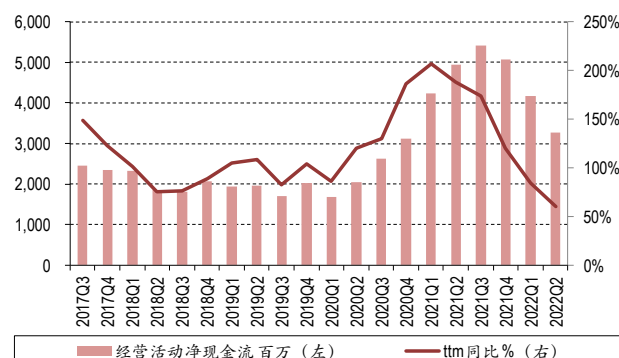
事件：公司发布 2022 年中报，上半年营收 64.9 亿元，同减 5.0%；归母净利 10.8 亿元，同减 51.2%；单二季度营收 34.3 亿元，同减 12.3%，归母净利 5.6 亿元，同减 58.2%。上半年经营活动现金流量净额为 5.9 亿元，同减 75.4%，单二季度经营活动现金流量净额为 6.2 亿元，同减 58.8%，环比转正，ttm 口径下经营活动现金净流量回落，上半年成本高位削弱盈利能力或为现金流同比减弱主因。

图表 1. Q2 公司营收净利同减



资料来源：公司财报，中银证券

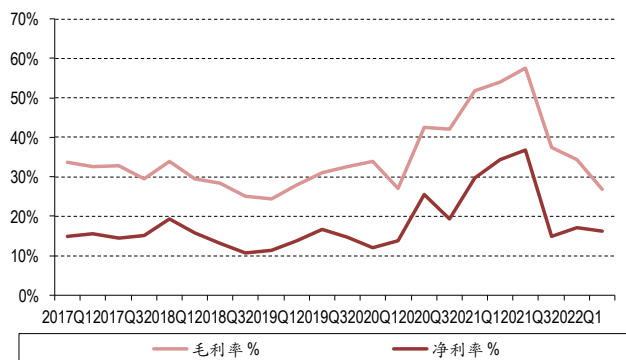
图表 2. ttm 口径下 Q2 经营活动现金净流量回落



资料来源：公司财报，中银证券

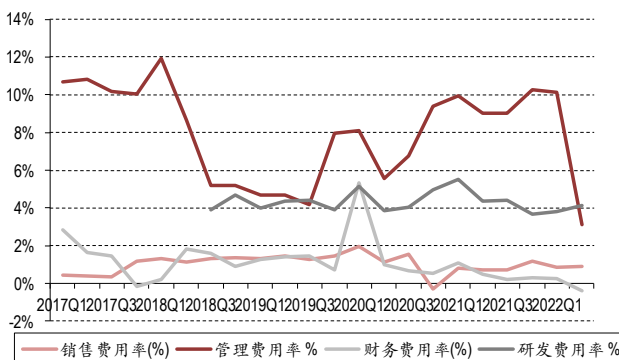
二季度毛利率下行，净利率企稳，费用率降幅较大：成本高位之下，毛利率回落至历史均值。上半年公司毛利率 30.4%，同减 22.5pct，净利率 16.7%，同减 15.6pct；单二季度毛利率 26.8%，同减 27.0pct，环比下降 7.6pct，净利率 16.3%，同减 17.6pct，环比下降 0.7pct，净利率企稳主要系费用率降幅较大所致。上半年公司四项费用率合计 11.2%，同减 4.7pct，单二季度四项费用率 7.8%，同减 7.1pct，环比减少 7.2pct，业绩奖励减少带来的管理费用率下降为主要原因。

图表 3. Q2 毛利率回落至历史均值，净利率企稳



资料来源：公司财报，中银证券

图表 4. Q2 管理费用率同减 5.8pct，环比下降 7.0pct，降幅较大



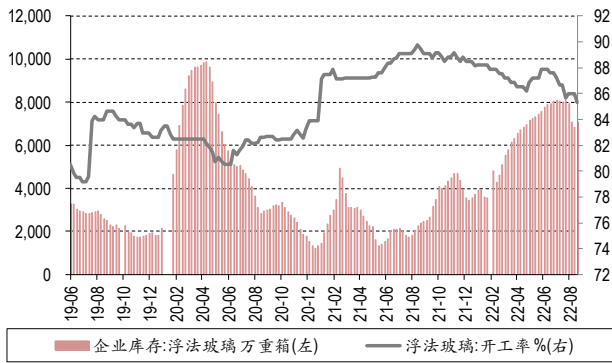
资料来源：公司财报，中银证券

二、供需未见改善，成本高位，行业利润承压

供给高位，需求低迷，库存高企。供给方面：上半年行业维持较高开工率，集中冷修并未到来。**需求方面：**上半年在疫情和竣工低迷影响下，浮法玻璃需求不佳，叠加高开工率，库存持续上行，原片价格持续下跌，行业利润受到明显挤压。下半年随着“金九银十”传统旺季到来，前期冷修产线逐渐复产，预计企业开工率仍将维持高位，在“保交楼”政策刺激、竣工回暖之下，玻璃需求或有所好转，但高开工、高库存仍可能对价格形成压制。

价格下行，成本高位，行业利润承压。上半年在外部宏观因素影响下原燃料价格维持高位，根据我们测算，目前三种燃料产线的纯碱+燃料成本价差均处于历史较低水平。虽然一季度以来燃料价格有所改善，但在行业供需和国际宏观因素影响下，下半年原燃料成本压力难言改善。

图表 5.上半年浮法玻璃开工率维持高位，库存快速上升



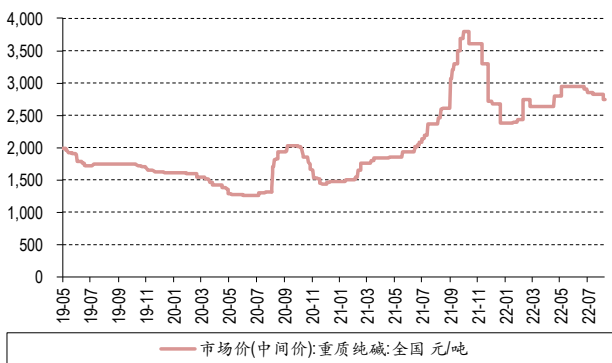
资料来源：iFind，中银证券

图表 6. 上半年浮法玻璃价格持续回落



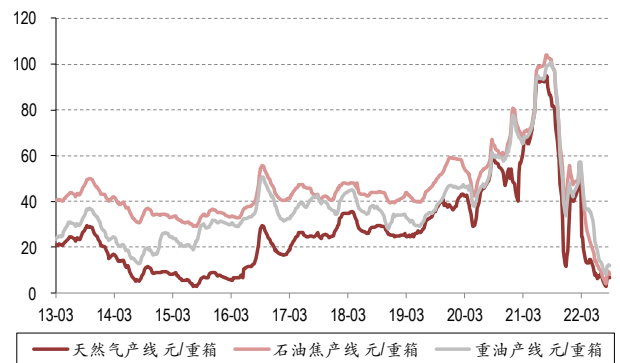
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 7. 重质纯碱价格维持历史相对高位



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 三种燃料产线成本价差均处历史低位



资料来源：万得，卓创资讯，中银证券测算

三、高端转型持续推进

一体两翼加速推进。2022 年上半年，公司新投产 1 条光伏压延玻璃产线，1 条高铝电子玻璃产线，目前仍有 4 条光伏压延玻璃产线，1 条中硼硅药用玻璃产线在建，未来 2-3 年，随着公司高端产能逐步投放，光伏、电子、药用玻璃板块持续放量下，有望增厚公司利润，优化公司营收结构。下半年，随着竣工旺季到来，浮法玻璃需求仍有望改善，公司利润或迎来修复。

四、风险提示

产能投放不及预期，原材料价格上涨，地产竣工不及预期。

图表 9. 2022Q2 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2021Q2	2022Q2	同比增长(%)
营业收入	3,910.56	3,429.24	(12.31)
营业税及附加	47.41	35.61	(24.90)
净营业收入	3,863.14	3,393.63	(12.15)
营业成本	1,804.34	2,509.53	39.08
销售费用	26.99	31.34	16.11
管理费用	536.53	248.97	(53.60)
财务费用	18.37	(12.55)	(168.34)
资产减值损失	(0.25)	(8.63)	(3,387.26)
营业利润	1,503.38	649.07	(56.83)
营业外收入	0.56	2.87	412.39
营业外支出	0.32	0.49	54.88
利润总额	1,503.62	651.45	(56.67)
所得税	176.57	91.02	(48.45)
少数股东损益	(5.15)	3.28	163.68
归属母公司股东净利润	1,332.20	557.15	(58.18)
扣除非经常性损益的净利润	1,308.39	518.32	(60.38)
每股收益(元)	0.50	0.21	(58.00)
扣非后每股收益(元)	0.49	0.19	(61.22)
毛利率(%)	53.86	26.82	减少 27.04 个百分点
净利率(%)	33.94	16.34	减少 17.59 个百分点
销售费用率(%)	0.69	0.91	增加 0.22 个百分点
管理费用率(%)	13.72	7.26	减少 6.46 个百分点
财务费用率(%)	0.47	(0.37)	减少 0.84 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 2022H1 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2021H1	2022H1	同比增长(%)
营业收入	6,832.85	6,492.21	(4.99)
营业税及附加	85.37	67.87	(20.50)
净营业收入	6,747.48	6,424.33	(4.79)
营业成本	3,215.70	4,518.60	40.52
销售费用	50.15	57.98	15.60
管理费用	989.13	674.99	(31.76)
财务费用	49.68	(4.98)	(110.02)
资产减值损失	(2.99)	(16.66)	(456.45)
营业利润	2,516.24	1,253.15	(50.20)
营业外收入	1.17	4.46	280.15
营业外支出	0.68	1.32	93.37
利润总额	2,516.73	1,256.29	(50.08)
所得税	310.10	174.32	(43.78)
少数股东损益	(5.69)	2.79	149.00
归属母公司股东净利润	2,212.33	1,079.17	(51.22)
扣除非经常性损益的净利润	2,152.02	1,001.81	(53.45)
每股收益(元)	0.82	0.40	(51.22)
扣非后每股收益(元)	0.80	0.37	(53.75)
毛利率(%)	52.94	30.40	减少 22.54 个百分点
净利率(%)	32.29	16.67	减少 15.63 个百分点
销售费用率(%)	0.73	0.89	增加 0.16 个百分点
管理费用率(%)	14.48	10.40	减少 4.08 个百分点
财务费用率(%)	0.73	(0.08)	减少 0.80 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	9,643	14,573	14,618	18,459	27,551
销售成本	6,050	7,252	10,117	12,555	18,059
经营费用	1,236	2,160	1,535	2,067	3,168
息税折旧前利润	3,199	6,013	4,104	5,565	8,546
折旧及摊销	987	1,020	1,354	1,996	2,626
经营利润(息税前利润)	2,212	4,993	2,750	3,569	5,920
净利息收入/(费用)	(129)	(69)	(83)	(120)	(126)
其他收益/(损失)	1	1	(1)	2	1
税前利润	2,083	4,924	2,667	3,448	5,795
所得税	269	690	348	451	757
少数股东权益	(5)	(12)	14	17	29
净利润	1,814	4,234	2,318	2,998	5,038
核心净利润	1,813	4,233	2,319	2,996	5,036
每股收益(人民币)	0.676	1.578	0.864	1.117	1.877
核心每股收益(人民币)	0.676	1.577	0.864	1.116	1.877
每股股息(人民币)	0.300	0.300	0.350	0.450	0.750
收入增长(%)	4	51	0	26	49
息税前利润增长(%)	33	126	(45)	30	66
息税折旧前利润增长(%)	21	88	(32)	36	54
每股收益增长(%)	31	133	(45)	29	68
核心每股收益增长(%)	44	133	(45)	29	68

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	2,083	4,924	2,667	3,448	5,795
折旧与摊销	987	1,020	1,354	1,996	2,626
净利息费用	129	69	83	120	126
运营资本变动	(212)	121	(423)	63	(290)
税金	768	1,661	480	446	281
其他经营现金流	(1,061)	(2,480)	(1,147)	(628)	(676)
经营活动产生的现金流	3,118	5,073	3,861	5,320	8,441
购买固定资产净值	1,141	1,430	6,045	5,831	4,698
投资减少/增加	(14)	(1)	(5)	(5)	(5)
其他投资现金流	7	(532)	57	34	32
投资活动产生的现金流	(1,120)	(1,961)	(5,983)	(5,792)	(4,661)
净增权益	(502)	55	(0)	0	0
净增债务	(286)	(465)	1,950	0	0
支付股息	806	806	939	1,208	2,013
其他融资现金流	(4)	1,624	(138)	(151)	(155)
融资活动产生的现金流	(1,599)	407	872	(1,359)	(2,167)
现金变动	402	3,517	(1,250)	(1,831)	1,612
期初现金	847	8,696	4,425	3,175	1,344
公司自由现金流	1,998	3,112	(2,122)	(472)	3,780
权益自由现金流	1,707	4,271	(311)	(623)	3,625

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	2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	8,696	4,425	3,175	1,344	2,956
应收帐款	294	329	329	432	678
库存	1,007	1,966	1,961	2,372	3,354
其他流动资产	1,124	1,900	2,400	2,400	2,400
流动资产总计	11,120	8,620	7,865	6,547	9,388
固定资产	0	8,413	12,295	15,959	18,355
无形资产	1,024	1,420	1,373	1,361	1,312
其他长期资产	1,849	2,496	3,352	3,534	3,260
长期资产总计	2,872	12,329	17,019	20,854	22,927
总资产	13,992	20,948	24,884	27,402	32,315
应付帐款	1,044	2,007	2,518	2,952	3,932
短期债务	1,268	495	495	495	495
其他流动负债	1,108	2,027	1,935	1,951	2,490
流动负债总计	3,419	4,529	4,947	5,397	6,916
长期借款	494	1,026	1,476	1,476	1,476
其他长期负债	566	1,889	3,565	3,824	4,165
股本	2,686	2,686	2,683	2,683	2,683
储备	6,827	10,818	12,213	14,021	17,075
股东权益	9,513	13,505	14,896	16,704	19,758
少数股东权益	61	158	172	189	218
总负债及权益	13,992	20,948	24,884	27,402	32,315
每股帐面价值(人民币)	3.52	4.97	5.49	6.15	7.28
每股有形资产(人民币)	4.74	7.15	8.64	9.58	11.43
每股净负债/(现金)(人民币)	(2.37)	(0.38)	0.88	1.66	1.18

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	2020	2021	2022E	2023E	2024E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	33.2	41.3	28.1	30.1	31.0
息税前利润率(%)	22.9	34.3	18.8	19.3	21.5
税前利润率(%)	21.6	33.8	18.2	18.7	21.0
净利率(%)	18.8	29.0	16.0	16.3	18.4
流动性					
流动比率(倍)	3.3	1.9	1.6	1.2	1.4
利息覆盖率(倍)	24.7	86.7	49.4	46.2	67.9
净权益负债率(%)	(66.9)	(7.5)	15.8	26.6	16.1
速动比率(倍)	3.0	1.5	1.2	0.8	0.9
估值					
市盈率(倍)	16.4	7.0	12.8	9.9	5.9
核心业务市盈率(倍)	16.4	7.0	12.8	9.9	5.9
市净率(倍)	3.2	2.2	2.0	1.8	1.5
价格/现金流(倍)	14.9	9.6	(14.0)	(63.1)	7.9
企业价值/息税折旧前利润(倍)	9.3	5.0	7.3	5.4	3.5
周转率					
存货周转天数	38.1	49.2	49.0	46.9	44.4
应收帐款周转天数	11.1	8.2	8.2	8.5	9.0
应付帐款周转天数	63.0	101.0	90.8	85.8	79.5
回报率					
股息支付率(%)	44.4	19.0	40.5	40.3	40.0
净资产收益率(%)	19.0	31.3	15.7	18.1	25.6
资产收益率(%)	12.9	20.2	9.4	11.0	15.7
已运用资本收益率(%)	16.3	25.4	11.7	13.8	19.9

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得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