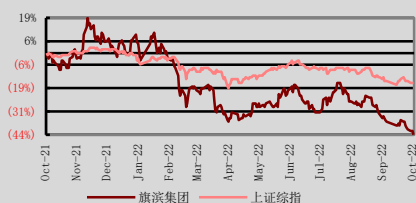


601636.SH
买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 8.55

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	(44.0)	(15.7)	(19.3)	(44.1)
相对上证指数	(26.1)	(12.1)	(10.3)	(27.9)

发行股数(百万)	2,683
流通股(%)	100
总市值(人民币 百万)	22,944
3个月日均交易额(人民币 百万)	462
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10月27日收市价为标准

相关研究报告

《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》20220831

 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

冷修潮已现, 静待需求修复

公司于10月26日发布2022年三季报, 1-3Q 营收 98.4 亿元, 同减 9.1%; 归母净利 12.5 亿元, 同减 66.0%, EPS0.47 元/股。价低利薄使公司业绩承压, 四季度传统竣工高峰将至, 需求仍具弱修复可能, 维持买入评级。

支撑评级的要点

- **Q3 业绩承压:** 1-3Q 营收 98.4 亿元, 同减 9.1%; 归母净利 12.5 亿元, 同减 66.0%, EPS0.47 元/股。Q3 营收 33.5 亿元, 同减 16.1%, 归母净利 1.7 亿元, 同减 88.4%, 1-3Q 经营活动现金流量净额 2.1 亿元, 同减 94.7%, Q3 经营活动现金流量净额-3.8 亿元。
- **低价高成本, Q3 盈利能力下降:** 1-3Q 毛利率 25.3%, 同减 29.3pct; Q3 毛利率 15.3%, 同减 42.2pct, 环降 11.6pct。1-3Q 费用率合计 10.5%, 同减 4.9pct, Q3 费用率 9.0%, 同减 5.4pct, 环升 1.2pct。1-3Q 净利率 12.8%, 同减 21.2pct; Q3 净利率 5.2%, 同减 31.5pct, 环降 11.1pct。
- **冷修增加, 旺季不旺, 库存高位, 供需结构难言改善。**根据卓创资讯, 7月以来新增冷修产线 21 条, 产能合计日熔量 13,020t/d, 占年内冷修产能的 69.4%, 行业景气触底抬高中小产线冷修意愿。但前期行业高开工使得库存有较大累积存量, 叠加“金九”传统需求旺季呈现“旺季不旺”的特点, 去库速度仍显较慢, 短期供需结构难言改善。
- **多措并举, 应对行业低谷。**行业景气触底, 公司多措并举, 应对低谷。一方面, 公司加大套期保值范围, 有望进一步增强成本控制力; 另一方面, 公司计划分拆子公司旗滨电子至创业板上市, 将有利于增强子公司综合实力, 利好公司长期发展。

估值

- 考虑行业供需格局短期内或难改善, 对应下调盈利预测, 预计 2022-2024 年, 公司营收分别为 132.9、173.1、259.4 亿元; 归母净利润分别为 14.4、22.3、32.5 亿元; EPS 为 0.54、0.83、1.21 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

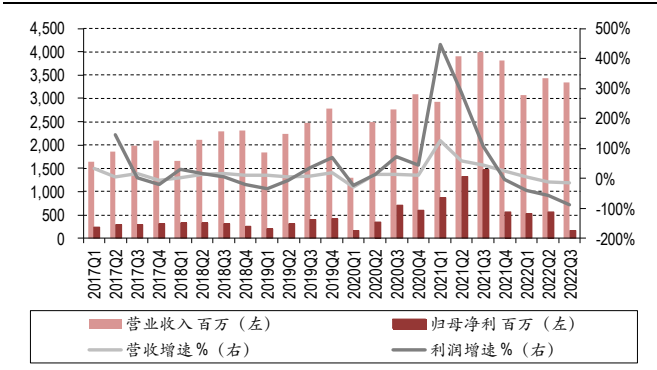
年结日: 12月31日	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售收入(人民币 百万)	9,643	14,573	13,290	17,305	25,942
变动(%)	4	51	(9)	30	50
净利润(人民币 百万)	1,814	4,234	1,436	2,233	3,247
全面摊薄每股收益(人民币)	0.676	1.578	0.535	0.832	1.210
变动(%)	30.8	133.4	(66.1)	55.5	45.4
原先预期摊薄每股收益(人民币)			0.864	1.117	1.877
变动(%)			(38.1)	(25.5)	(35.5)
全面摊薄市盈率(倍)	13.1	5.6	16.6	10.7	7.3
价格/每股现金流量(倍)	11.9	7.6	(7.7)	(16.5)	14.4
每股现金流量(人民币)	0.74	1.16	(1.15)	(0.54)	0.62
企业价值/息税折旧前利润(倍)	7.4	4.0	7.9	5.3	3.7
每股股息(人民币)	0.30	0.30	0.21	0.33	0.48
股息率(%)	3.4	3.4	2.4	3.7	5.4

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

一、Q3 业绩承压，盈利能力下降

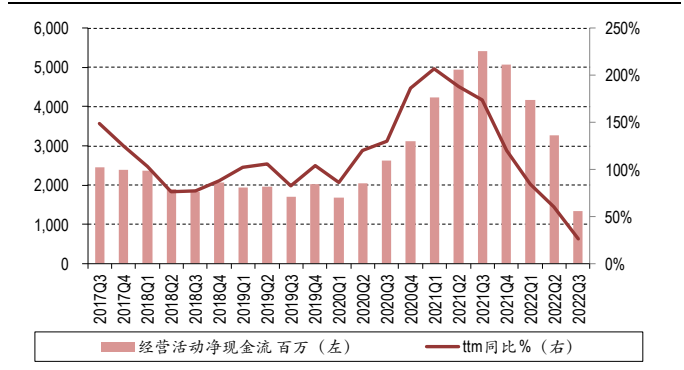
事件：公司于 10 月 26 日发布 2022 年三季报，1-3Q 营收 98.4 亿元，同减 9.1%；归母净利 12.5 亿元，同减 66.0%，EPS0.47 元/股；Q3 公司营收 33.5 亿元，同减 16.1%，归母净利 1.7 亿元，同减 88.4%。1-3Q 经营活动现金流量净额为 2.1 亿元，同减 94.7%，Q3 经营活动现金流量净额为-3.8 亿元，ttm 口径下经营活动现金净流量回落，高成本削弱盈利能力为现金流减弱主因。

图表 1. Q3 公司营收净利同减



资料来源：公司财报，中银证券

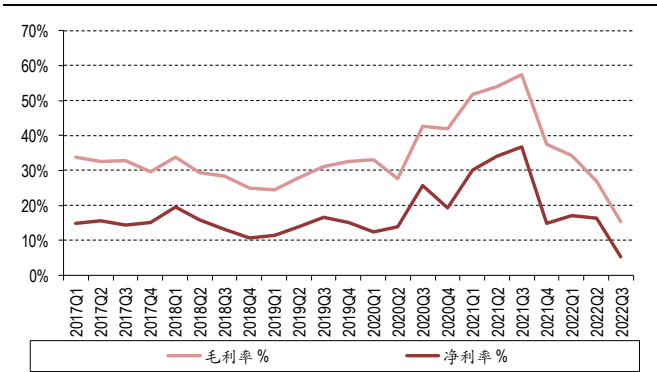
图表 2.ttm 口径下 Q3 经营活动现金净流量回落



资料来源：公司财报，中银证券

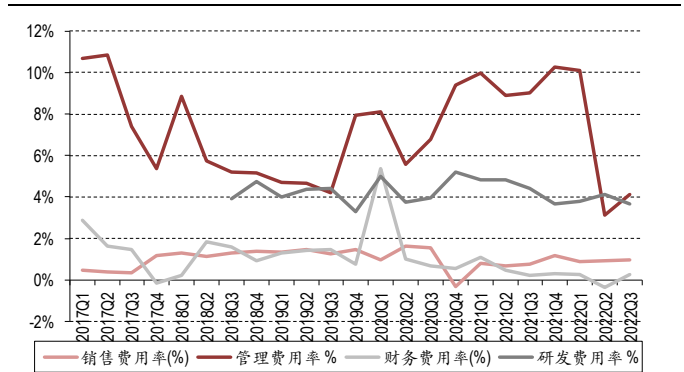
低价高成本，Q3 盈利能力下降：1-3Q 公司毛利率 25.3%，同减 29.3pct；Q3 毛利率 15.3%，同减 42.2pct，环降 11.6pct。1-3Q 公司四项费用率合计 10.5%，同减 4.9pct，Q3 四项费用率 9.0%，同减 5.4pct，环升 1.2pct。1-3Q 净利率 12.8%，同减 21.2pct；Q3 净利率 5.2%，同减 31.5pct，环降 11.1pct。

图表 3.Q3 毛利率净利率同环比下滑



资料来源：公司财报，中银证券

图表 4. Q3 四项费用率同减 5.4pct



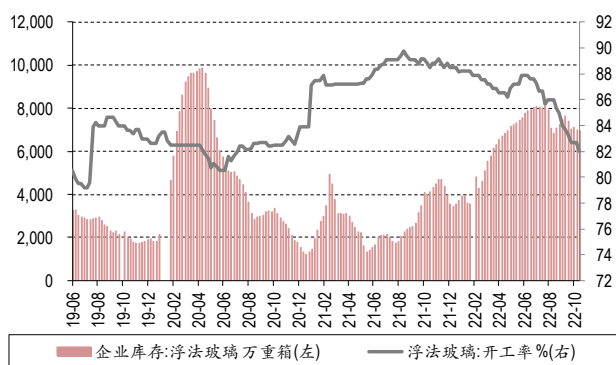
资料来源：公司财报，中银证券

二、行业冷修增加，但供需结构难言改善

冷修增加，旺季不旺，库存高位，供需结构难言改善。三季度以来浮法玻璃产线冷修增加，根据卓创资讯，7 月份以来全国冷修产线 21 条，产能合计日熔量 13,020t/d，占年内冷修产能的 69.4%，行业景气触底抬高中小产线冷修意愿。但前期行业高开工使得企业库存与社会库存均有较大累积存量，叠加“金九”传统需求旺季呈现“旺季不旺”的特点，去库速度仍显较慢，短期供需结构难言改善。

低价高成本，利润持续承压。受外部宏观因素影响，三季度原燃料价格仍维持高位，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。在“旺季不旺”，需求相对疲软的情况下，短期内行业供需格局或仍将维持，价低利薄的状况或将延续。

图表 5. 三季度浮法玻璃开工率下行, 但去库缓慢



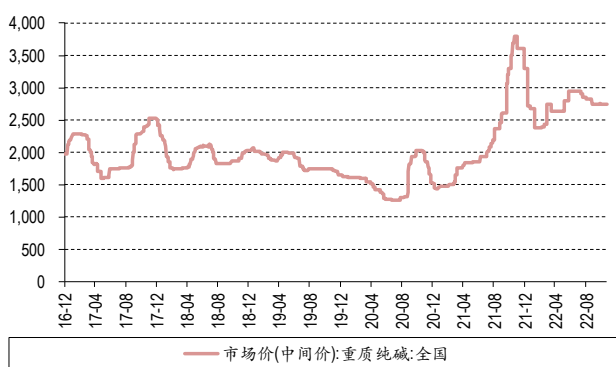
资料来源: iFind, 中银证券

图表 6. 三季度浮法玻璃价格维持低位



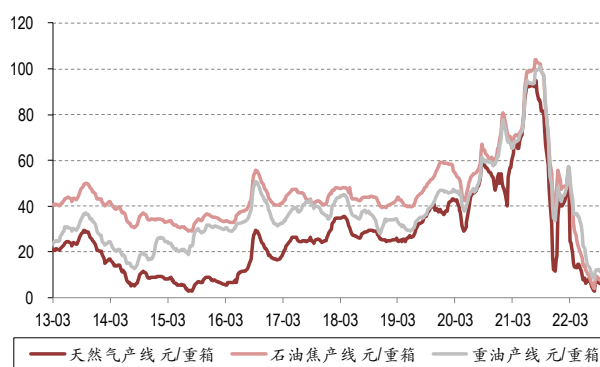
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 7. 重质纯碱价格维持历史相对高位(单位: 元/吨)



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

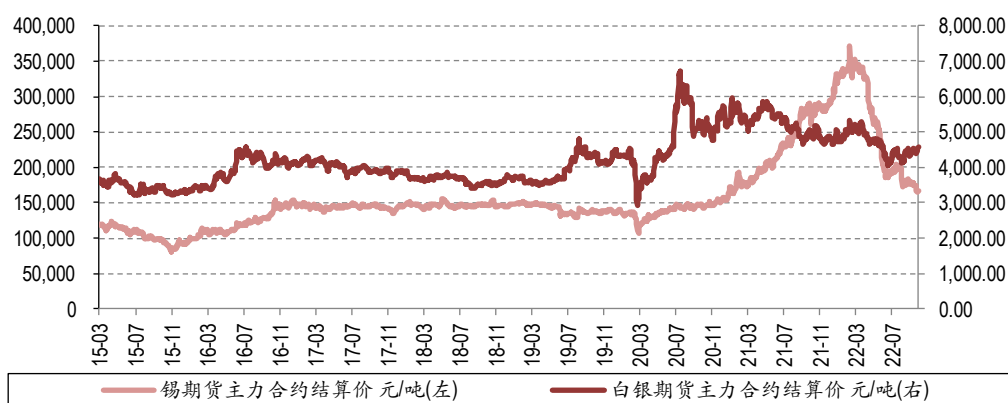


资料来源: 万得, 卓创资讯, 中银证券测算

三、多措并举, 应对行业低谷

深化套期保值, 成本控制力有望增强。公司于 10 月 18 日发布公告继续开展期货套期保值业务, 以不超过 5 亿元合约持仓金额在纯碱、锡、白银品种上参与套期保值。相比此前, 公司新增了锡和白银两类原材料套保, 锡和白银分别作为浮法玻璃、镀膜玻璃生产过程中的金属原料, 2021 年以来价格波动加剧, 公司在两类品种上参与套保将有助于公司进一步增强成本控制力。

图表 9. 2021 年以来锡、白银价格波动加剧



资料来源: 万得, 中银证券

计划分拆旗滨电子，利于长期发展。公司于 10 月 18 日公告拟分拆旗滨电子至创业板上市，旗滨电子主营高性能电子玻璃产品，产品主要应用于智能设备盖板及触控面板。目前拥有 2 条高铝电子玻璃产线，仍有 2 条产线在筹备中。电子玻璃业务仍处于孵化发展期，随着产品应用推广，旗滨电子也在 2022H1 扭亏。电子玻璃行业区别于传统玻璃制造，需要较大的研发、设备投入，拆分之后将有利于加大对核心技术的投入，增强子公司综合竞争力，增强公司总体盈利能力。

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 10. 2022Q3 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2021Q3	2022Q3	同比增长(%)
营业收入	3,989.51	3,346.55	(16.12)
营业税及附加	49.91	31.71	(36.46)
净营业收入	3,939.60	3,314.84	(15.86)
营业成本	1,699.36	2,836.15	66.90
销售费用	29.47	32.27	9.49
管理费用	535.17	260.69	(51.29)
财务费用	8.32	8.07	(2.95)
资产减值损失	(6.62)	(11.60)	(75.33)
营业利润	1,686.04	187.07	(88.90)
营业外收入	0.65	7.40	1,032.39
营业外支出	0.80	0.38	(51.88)
利润总额	1,685.89	194.08	(88.49)
所得税	223.36	19.81	(91.13)
少数股东损益	(0.73)	4.86	762.16
归属母公司股东净利润	1,463.27	169.41	(88.42)
扣除非经常性损益的净利润	1,444.05	145.63	(89.92)
每股收益(元)	0.55	0.06	(89.09)
扣非后每股收益(元)	0.54	0.05	(90.74)
毛利率(%)	57.40	15.25	减少 42.15 个百分点
净利率(%)	36.71	5.21	减少 31.50 个百分点
销售费用率(%)	0.74	0.96	增加 0.23 个百分点
管理费用率(%)	13.41	7.79	减少 5.62 个百分点
财务费用率(%)	0.21	0.24	增加 0.03 个百分点

资料来源：万得，中银证券

图表 11. 2022 1-3Q 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2021 1-3Q	2022 1-3Q	同比增长(%)
营业收入	10,822.36	9,838.76	(9.09)
营业税及附加	135.28	99.58	(26.39)
净营业收入	10,687.08	9,739.17	(8.87)
营业成本	4,915.06	7,354.75	49.64
销售费用	79.62	90.24	13.34
管理费用	1,524.30	935.68	(38.62)
财务费用	58.00	3.10	(94.66)
资产减值损失	(9.61)	(28.26)	(194.07)
营业利润	4,202.28	1,440.22	(65.73)
营业外收入	1.83	11.85	549.30
营业外支出	1.48	1.70	15.05
利润总额	4,202.62	1,450.37	(65.49)
所得税	533.45	194.14	(63.61)
少数股东损益	(6.43)	7.65	218.95
归属母公司股东净利润	3,675.60	1,248.58	(66.03)
扣除非经常性损益的净利润	3,596.07	1,147.45	(68.09)
每股收益(元)	1.37	0.47	(65.69)
扣非后每股收益(元)	1.34	0.43	(67.91)
毛利率(%)	54.58	25.25	减少 29.34 个百分点
净利率(%)	33.92	12.77	减少 21.15 个百分点
销售费用率(%)	0.74	0.92	增加 0.18 个百分点
管理费用率(%)	14.08	9.51	减少 4.57 个百分点
财务费用率(%)	0.54	0.03	减少 0.50 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	13,290	17,305	25,942
销售成本	6,050	7,252	10,024	12,442	18,715
经营费用	1,236	2,160	1,329	1,938	2,983
息税折旧前利润	3,199	6,013	3,011	4,504	6,394
折旧及摊销	987	1,020	1,267	1,827	2,522
经营利润(息税前利润)	2,212	4,993	1,745	2,677	3,873
净利息收入/(费用)	(129)	(69)	(92)	(108)	(138)
其他收益/(损失)	1	1	(1)	2	1
税前利润	2,083	4,924	1,652	2,568	3,735
所得税	269	690	216	336	488
少数股东权益	(5)	(12)	8	13	19
净利润	1,814	4,234	1,436	2,233	3,247
核心净利润	1,813	4,233	1,437	2,231	3,246
每股收益(人民币)	0.676	1.578	0.535	0.832	1.210
核心每股收益(人民币)	0.676	1.577	0.535	0.831	1.209
每股股息(人民币)	0.300	0.300	0.210	0.330	0.480
收入增长(%)	4	51	(9)	30	50
息税前利润增长(%)	33	126	(65)	53	45
息税折旧前利润增长(%)	21	88	(50)	50	42
每股收益增长(%)	31	133	(66)	55	45
核心每股收益增长(%)	44	133	(66)	55	45

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	888	4,404	5,183	2,691	2,879
应收帐款	294	329	292	401	635
库存	1,007	1,966	1,816	2,246	3,179
其他流动资产	1,124	1,900	2,400	2,400	2,400
流动资产总计	3,312	8,599	9,691	7,737	9,092
固定资产	8,117	8,413	10,906	14,845	18,339
无形资产	1,024	1,420	1,373	1,361	1,312
其他长期资产	1,849	2,516	4,861	4,961	3,707
长期资产总计	10,989	12,349	17,139	21,167	23,358
总资产	14,302	20,948	26,831	28,904	32,450
应付帐款	1,044	2,007	2,501	2,932	4,049
短期债务	1,268	495	1,395	1,395	1,395
其他流动负债	1,417	2,027	1,771	1,815	1,939
流动负债总计	3,728	4,529	5,666	6,141	7,383
长期借款	494	1,026	3,226	3,226	3,226
其他长期负债	566	1,889	3,553	3,791	4,118
股本	2,686	2,686	2,683	2,683	2,683
储备	6,827	10,818	11,702	13,062	15,040
股东权益	9,513	13,505	14,385	15,746	17,723
少数股东权益	61	158	167	180	198
总负债及权益	14,302	20,948	26,831	28,904	32,450
每股帐面价值(人民币)	3.52	4.97	5.30	5.80	6.53
每股有形资产(人民币)	4.86	7.15	9.36	10.14	11.48
每股净负债/(现金)(人民币)	0.54	(0.37)	1.11	2.13	2.18

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	1,652	2,568	3,735
折旧与摊销	987	1,020	1,267	1,827	2,522
净利息费用	129	69	92	108	138
运营资本变动	(191)	(343)	(424)	63	(74)
税金	768	1,661	504	308	416
其他经营现金流	(1,040)	(2,943)	(1,055)	(402)	(567)
经营活动产生的现金流	3,118	5,073	2,884	4,347	6,318
购买固定资产净值	1,141	1,430	6,057	5,854	4,713
投资减少/增加	(14)	(1)	(5)	(5)	(5)
其他投资现金流	7	(532)	72	59	42
投资活动产生的现金流	(1,120)	(1,961)	(5,980)	(5,790)	(4,666)
净增权益	(502)	55	(0)	0	0
净增债务	(286)	(465)	4,600	0	0
支付股息	806	806	564	886	1,288
其他融资现金流	(4)	1,624	(162)	(164)	(176)
融资活动产生的现金流	(1,599)	407	3,875	(1,049)	(1,464)
现金变动	402	3,517	779	(2,492)	188
期初现金	847	888	4,404	5,183	2,691
公司自由现金流	1,998	3,112	(3,096)	(1,443)	1,652
权益自由现金流	1,707	4,271	1,343	(1,607)	1,476

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	22.7	26.0	24.6
息税前利润率(%)	22.9	34.3	13.1	15.5	14.9
税前利润率(%)	21.6	33.8	12.4	14.8	14.4
净利率(%)	18.8	29.0	10.9	13.0	12.6
流动性					
流动比率(倍)	0.9	1.9	1.7	1.3	1.2
利息覆盖率(倍)	24.7	86.7	32.6	41.7	46.5
净权益负债率(%)	15.1	(7.4)	20.8	36.3	33.1
速动比率(倍)	0.6	1.5	1.4	0.9	0.8
估值					
市盈率(倍)	13.1	5.6	16.6	10.7	7.3
核心业务市盈率(倍)	13.1	5.6	16.6	10.7	7.3
市净率(倍)	2.5	1.8	1.7	1.5	1.4
价格/现金流(倍)	11.9	7.6	(7.7)	(16.5)	14.4
企业价值/息税折旧前利润(倍)	7.4	4.0	7.9	5.3	3.7
周转率					
存货周转天数	38.1	49.2	49.9	47.4	44.7
应收帐款周转天数	11.1	8.2	8.0	8.4	8.9
应付帐款周转天数	63.0	101.0	91.1	86.0	79.0
回报率					
股息支付率(%)	44.4	19.0	39.2	39.7	39.7
净资产收益率(%)	19.0	31.3	10.0	14.3	18.4
资产收益率(%)	12.7	20.2	5.4	7.8	10.1
已运用资本收益率(%)	16.3	25.4	6.7	9.6	12.7

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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。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