

002244.SZ

买入

原评级：买入

市场价格：人民币 11.00

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	13.3	3.0	29.3	16.5
相对深圳成指	19.0	8.6	32.8	29.0

发行股数(百万)	3,111.44
流通股(百万)	2,682.35
总市值(人民币 百万)	34,225.88
3个月日均交易额(人民币 百万)	285.78
主要股东	
杭州滨江投资控股有限公司	45.41

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

以2023年8月30日收市价为标准

相关研究报告

《滨江集团：营收业绩稳健增长，23年计划销售市占率保持1%以上》20230428

《滨江集团：三十年深耕，销售逆势突破；融资通畅资金充裕优势凸显》20220629

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

房地产：房地产开发

证券分析师：夏亦丰

yifeng.xia@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521070005

证券分析师：许佳璐

jialu.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110002

滨江集团

营收业绩大幅增长，销售跻身行业TOP10

摘要：滨江集团公布2023年中报。公司上半年实现营业收入270.3亿元，同比增长152.8%；归母净利润16.4亿元，同比增长27.3%。

■ 公司营收业绩均大幅增长；未来业绩保障程度仍在不断提升。上半年公司营收同比大幅增长152.8%，主要是因为交付楼盘收入同比增长。归母净利润同比增长27.3%，业绩增速低于营收增速，主要是因为：1) 上半年毛利率同比下降2.7个百分点至18.3%；2) 由于上半年合联营企业投资收益同比减少58.8%至3.7亿元；3) 结算项目权益比提升，少数股东损益同比下降5.0%至3.1亿元，少数股东损益占净利润的比重同比下降4.3个百分点至15.7%。4) 由于上半年交付的楼盘较多且部分交付楼盘土增税负率较高，上半年公司税金及附加为7.8亿元，同比增长283.7%。5) 受房地产市场下行影响，上半年资产与信用减值损失合计7.9亿元（主要为计提存货跌价准备），去年同期为0.56亿元。上半年公司净利率与归母净利润率分别为7.2%和6.1%，同比分别下降7.8和6.0个百分点。公司注重成本与费用的管控，三费率显著下降了4.7个百分点至3.7%，费用率处于行业较低水平。受权益比例和资产周转率提升的影响，公司年化后的ROE同比提升1.2个百分点至13.0%。截至6月末公司预收账款1602亿元，同比增长33.6%，预收账款/上半年营业收入高达3.86X，同比提升了0.7X。预收款的持续增厚，为未来业绩提供充分保障。

■ 公司坚持稳健经营，保持合理有息负债水平，“三道红线”指标持续保持“绿档”。截至6月末，公司有息负债426亿元，其中银行贷款占比76%，直接融资占比24%，债务结构清晰。公司剔除预收款后的资产负债率为60.0%，净负债率为21.5%，同比分别下降8.3、64.2个百分点。债务期限构成上，公司短期债务为143亿元，占比为33.6%，现金短债比高达2.1X，同比提升0.97X。公司近年来综合融资成本不断下降，2017年6%、2018年5.8%、2019年5.6%、2020年5.2%、2021年4.9%、2022年4.6%，截至2023年6月末公司平均融资成本为4.4%，较上年末下降0.2个百分点。公司授信储备充裕，6月末公司共获银行授信总额度1210亿元，较2022年末增加2%，仍有67%的剩余额度未使用；直接融资可用额度上，6月末已获批准尚未发行的公司债额度22.5亿元，注册完成尚未发行的短期融资券额度10.3亿元、中票额度11.6亿元，公司可根据资金需求和市场情况择机发行。根据澎湃新闻网对公司业绩的报道，2023年公司计划在资金上继续保持稳健，权益有息负债规模控制在470亿元以内，且直接融资规模控制在20%以内；融资利率继续下行，确保下降0.1个百分点，争取下降0.2个百分点及以上。

■ 在手现金保持较高增速，持续强化经营现金流管理。截至6月末，公司持有现金296亿元，同比增长49.8%。上半年经营性现金流净流入276亿元，同比增长5637%，一方面，公司注重销售回款，销售商品、提供劳务收到的现金为621元，同比增加72.5%；另一方面，购买商品、接受劳务支付的现金同比减少20.1%至265亿元。筹资性现金流净流出78亿元（去年同期为净流入115亿元），主要是因上半年偿还债务支付的现金增加。

■ 多年深耕杭州结合产品高竞争力，销售排名进入TOP10。根据克而瑞，2023年1-7月公司实现销售金额1028亿元，同比增长29.0%；销售排名从2022年的第13名提升至2023年1-7月的第10名，行业地位和影响力进一步提升。上半年公司权益销售现金回笼478.7亿元，资金回笼保持稳健态势。公司持续深耕杭州，在强二线城市杭州市场回暖带动下，助力公司销售增长。根据中指院杭州房企销售榜单，公司2023年1-7月在杭州的销售面积为176万平，市占率高达26.4%。从结算来看，公司上半年房地产开发业务的营收296.1亿元，同比增长153.2%，占营收的99.6%。

■ 深耕浙江与有序外拓相结合，土储充裕且仍然集中在杭州及浙江省。上半年公司新增土地储备项目22个，其中宁波1个，金华1个，南京1个，杭州19个，进一步巩固杭州市场份额；新增项目建筑面积合计249万平，同比下降32.0%，权益土地款180亿元，同比下降24.7%。截至6月末，公司土地储备1448.5万平，其中杭州占60%，浙江省内非杭州的城市包括宁波、金华、湖州、嘉兴、温州、台州等经济基础扎实的二三线城市占比22%，浙江省外占比18%。优质的土地储备为公司未来可持续发展提供良好保障。根据澎湃新闻网对公司业绩的报道，2023年公司计划继续在优质城市、优质地段、优质产品上发挥优势，投资金额控制在300亿元，权益回款的50%以内，城市上除杭州外，重点考虑上海、南京、苏州、宁波、深圳、广州等。

■ 公司有序推进以房地产开发为主业，服务、租赁、酒店、养老、产业投资为辅业的“1+5”发展战略。租赁业务方面，截至6月末，公司持有用于出租的写字楼、商业裙房、社区底商及公寓面积约36.7万平，上半年实现租金收入1.63亿元，同比增长11.6%。养老业务方面，上半年公司旗下高品质康养服务品牌“滨江和家”推出的首个社区嵌入式高品质养护机构和家御虹府长者之家已正式开业。

投资建议与盈利预测：

■ 公司作为浙江房企龙头，坚持区域深耕充分享受浙江市场红利，销售排名跻身行业前十。公司深耕浙江并结合有序外拓，根据市场变化灵活拿地，土储充裕且仍然集中在杭州及浙江省内。同时，公司财务稳健，保持绿档优势，融资渠道通畅、现金充裕。在行业流动性紧张，民企信用风险频发的背景下，公司财务安全、融资成本比肩央企国企，在行业调整中保持较强优势。我们预计公司2023-2025年营业收入分别为513/602/678亿元，同比增速分别为24%/18%/13%；归母净利润分别为42/48/56亿元，同比增速分别为12%/13%/17%；对应EPS分别为1.35/1.53/1.79元。当前股价对应的PE分别为8.1X/7.2X/6.2X。维持买入评级。

评级面临的主要风险：

■ 杭州市场销售回暖不及预期；疫情反复导致开工、结算不及预期；房地产调控政策收紧；融资收紧；多元业务发展不及预期。

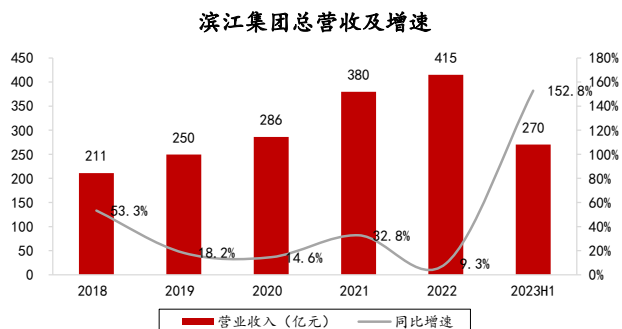
投资摘要

年结日: 12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
主营收入(人民币 百万)	37,976	41,502	51,280	60,237	67,773
增长率(%)	32.8	9.3	23.6	17.5	12.5
EBITDA(人民币 百万)	7,760	4,845	7,786	8,655	9,705
归母净利润(人民币 百万)	3,027	3,741	4,200	4,759	5,564
增长率(%)	30.1	23.6	12.3	13.3	16.9
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.97	1.20	1.35	1.53	1.79
原先预测摊薄每股收益(人民币)			1.47	1.82	2.30
调整幅度(%)			-8.06	-16.01	-22.23
市盈率(倍)	11.3	9.1	8.1	7.2	6.2
市净率(倍)	1.7	1.5	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(倍)	7.6	17.4	10.9	7.4	7.9
每股股息(人民币)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
股息率(%)	4.8	2.8	2.6	2.9	3.4

资料来源：公司公告，中银证券预测

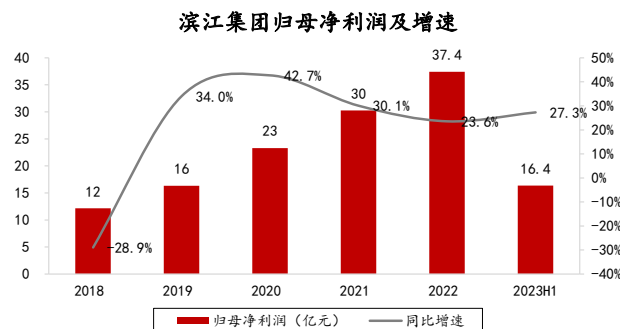
附录：

图表 1. 2023 年上半年滨江集团实现营收 270 亿元，同比增长 152.8%



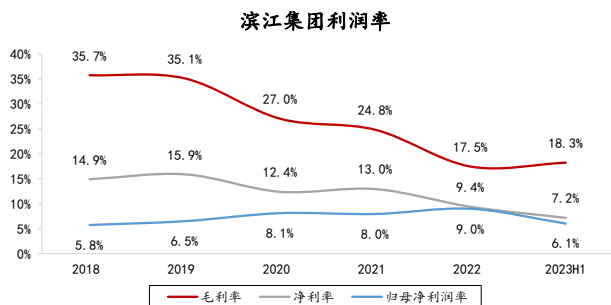
资料来源：公司公告，中银证券

图表 2. 2023 年上半年滨江集团归母净利润 16.4 亿元，同比增长 27.3%



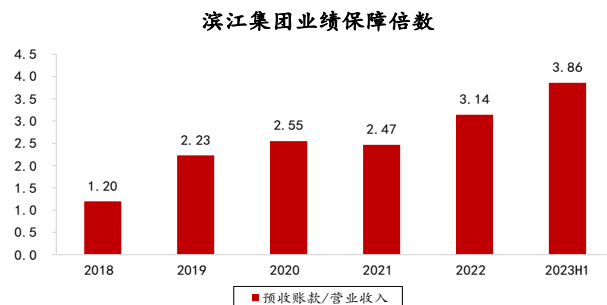
资料来源：公司公告，中银证券

图表 3. 2023 年上半年滨江集团毛利率、净利率、归母净利润率分别为 18.3%、7.2%、6.1%



资料来源：公司公告，中银证券

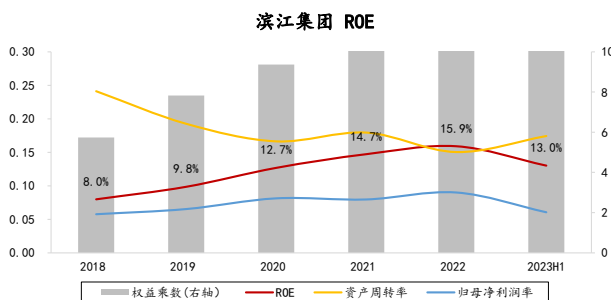
图表 4. 2023 年上半年滨江集团业绩保障倍数高达 3.86X



资料来源：公司公告，中银证券

数据说明：2023H1 业绩保障倍数=2023H1 末预收账款/2022 年营业收入

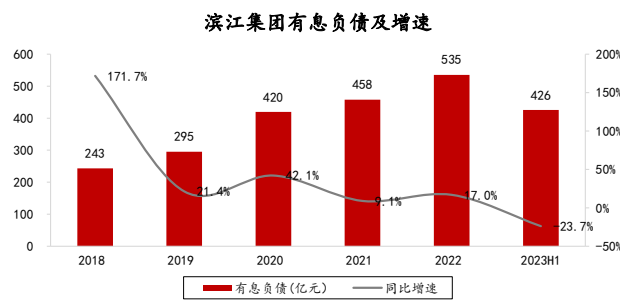
图表 5. 2023 年上半年滨江集团年化后的 ROE 为 13.0%



资料来源：公司公告，中银证券

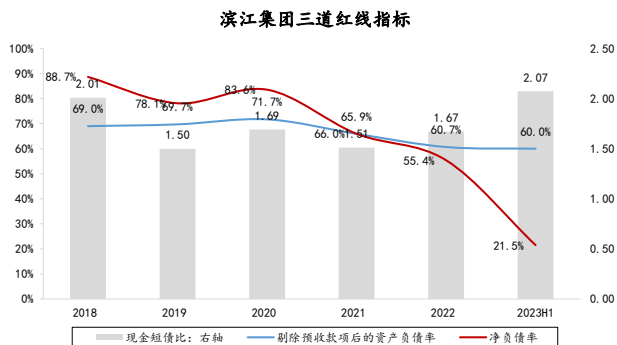
数据说明：2023Q1 的 ROE 为年化 ROE。

图表 6. 截至 2023 年 6 月末，滨江集团有息负债 426 亿元，同比下降 23.7%



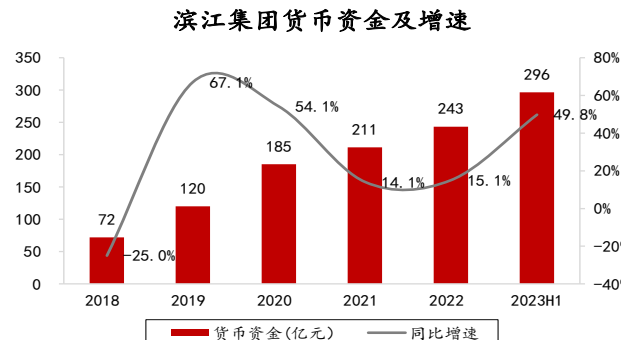
资料来源：公司公告，中银证券

图表 7. 截至 2023 年 6 月末, 滨江集团剔除预收账款后的资产负债率、净负债率、现金短债比分别为 60.0%、21.5% 和 2.1X



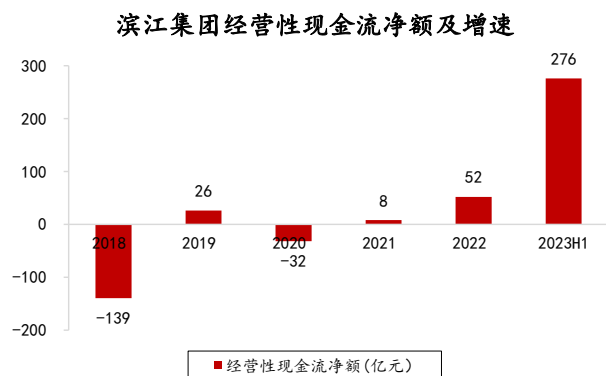
资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 8. 截至 2023 年 6 月末, 滨江集团货币资金 296 亿元, 同比增长 49.8%



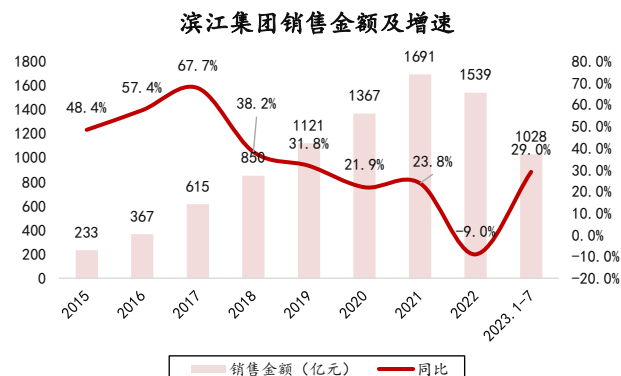
资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 9. 2023 年上半年滨江集团经营性现金流净流入 276 亿元



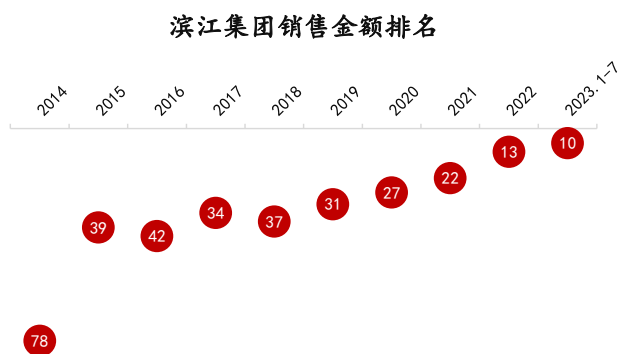
资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 10. 2023 年 1-7 月滨江集团实现销售金额 1028 亿元, 同比增长 29.0%



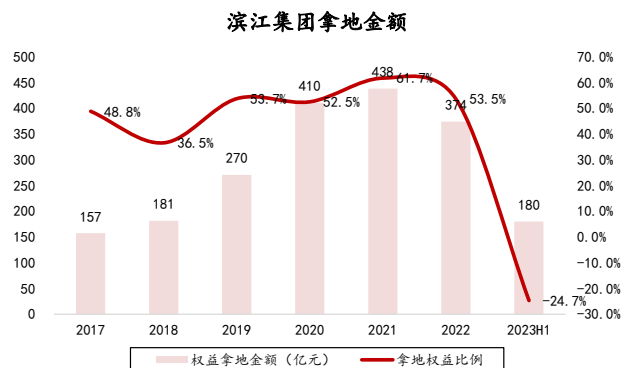
资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 11. 2023 年上半年滨江集团销售排名提升至第 10 位



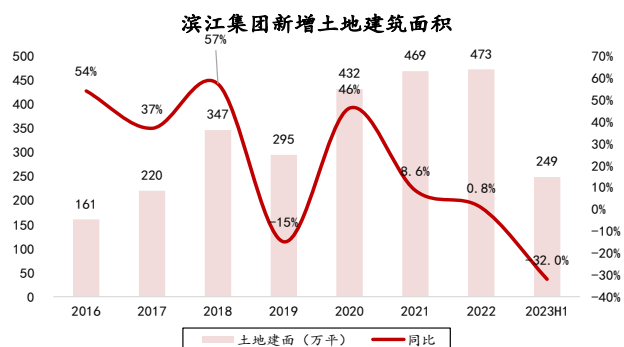
资料来源: 克而瑞, 中银证券

图表 12. 2023 年上半年滨江集团拿地金额 180 亿元, 同比下降 24.7%



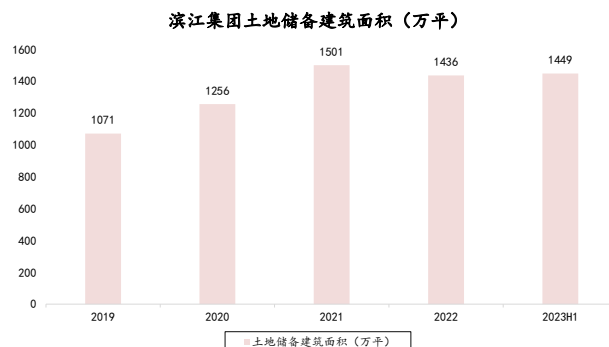
资料来源: 公司公告, 中银证券

图表 13. 2023 年上半年滨江集团拿地建面 249 万平，同比下降 32.0%



资料来源：公司公告，中银证券

图表 14. 截至 2023 年 6 月末，滨江集团土地储备 1449 万平



资料来源：公司公告，中银证券

损益表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业总收入	37,976	41,502	51,280	60,237	67,773
营业收入	37,976	41,502	51,280	60,237	67,773
营业成本	28,547	34,249	41,143	47,618	53,197
营业税金及附加	1,008	844	1,043	2,409	3,050
销售费用	713	811	962	1,080	1,213
管理费用	559	626	744	835	938
研发费用	0	0	0	0	0
财务费用	740	1,019	884	666	686
其他收益	3	8	8	8	8
资产减值损失	0	(702)	(351)	(211)	(126)
信用减值损失	(23)	(156)	(15)	(9)	(5)
资产处置收益	(0)	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	(6)	(3)	(2)	(1)
投资收益	356	2,224	1,334	1,468	1,615
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	6,746	5,320	7,478	8,884	10,180
营业外收入	3	10	12	14	17
营业外支出	11	20	24	29	34
利润总额	6,737	5,311	7,466	8,870	10,163
所得税	1,816	1,407	1,867	2,350	2,744
净利润	4,921	3,904	5,600	6,519	7,419
少数股东损益	1,894	163	1,400	1,760	1,855
归母净利润	3,027	3,741	4,200	4,759	5,564
EBITDA	7,760	4,845	7,786	8,655	9,705
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.97	1.20	1.35	1.53	1.79

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	2021	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	189,975	250,347	275,794	306,858	351,743
现金及等价物	21,141	24,328	20,512	24,095	27,109
应收账款	487	441	705	641	874
应收票据	0	0	0	0	0
存货	142,401	184,409	204,161	219,109	253,750
预付账款	46	6	56	16	65
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	25,900	41,162	50,360	62,997	69,945
非流动资产	21,751	25,829	25,427	25,350	25,415
长期投资	12,843	16,199	16,199	16,199	16,199
固定资产	536	582	359	385	588
无形资产	140	137	192	252	309
其他长期资产	8,231	8,912	8,677	8,514	8,320
资产合计	211,726	276,176	301,221	332,208	377,159
流动负债	141,815	183,721	208,614	244,436	278,766
短期借款	565	0	1,761	3,415	11,250
应付账款	3,411	3,699	4,842	5,043	6,000
其他流动负债	137,840	180,022	202,011	235,978	261,516
非流动负债	32,523	39,738	35,163	24,799	29,157
长期借款	24,815	34,950	28,920	19,283	23,277
其他长期负债	7,709	4,788	6,244	5,516	5,880
负债合计	174,339	223,459	243,777	269,235	307,924
股本	3,111	3,111	3,111	3,111	3,111
少数股东权益	16,808	29,182	30,582	32,342	34,197
归属母公司股东权益	20,579	23,535	26,861	30,631	35,038
负债和股东权益合计	211,726	276,176	301,221	332,208	377,159

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	2021	2022	2023E	2024E	2025E
净利润	4,921	3,904	5,600	6,519	7,419
折旧摊销	634	731	763	579	461
营运资金变动	(3,520)	(17,606)	(4,647)	5,950	(15,002)
其他	(1,195)	18,185	(355)	(847)	(906)
经营活动现金流	839	5,214	1,361	12,201	(8,027)
资本支出	(42)	(137)	(455)	(455)	(550)
投资变动	(6,767)	(3,947)	299	299	299
其他	(1,952)	(20,130)	1,010	1,175	1,306
投资活动现金流	(8,760)	(24,214)	854	1,019	1,055
银行借款	(757)	9,570	(4,269)	(7,983)	11,830
股权融资	7,834	13,600	(873)	(990)	(1,157)
其他	3,454	(1,020)	(888)	(664)	(686)
筹资活动现金流	10,531	22,150	(6,030)	(9,637)	9,987
净现金流	2,610	3,150	(3,816)	3,583	3,014

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

财务指标

年结日: 12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入增长率(%)	32.8	9.3	23.6	17.5	12.5
营业利润增长率(%)	39.7	(21.1)	40.6	18.8	14.6
归属于母公司净利润增长率(%)	30.1	23.6	12.3	13.3	16.9
息税前利润增长(%)	31.3	(42.3)	70.7	15.0	14.5
息税折旧前利润增长(%)	35.0	(37.6)	60.7	11.2	12.1
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	30.1	23.6	12.3	13.3	16.9
获利能力					
息税前利润率(%)	18.8	9.9	13.7	13.4	13.6
营业利润率(%)					
毛利率(%)	24.8	17.5	19.8	20.9	21.5
归母净利润率(%)	8.0	9.0	8.2	7.9	8.2
ROE(%)	14.7	15.9	15.6	15.5	15.9
ROIC(%)	6.4	2.8	4.9	6.4	6.0
偿债能力					
资产负债率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
净负债权益比	0.6	0.5	0.5	0.2	0.4
流动比率	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	80.0	89.5	89.5	89.5	89.5
应付账款周转率	10.0	11.7	12.0	12.2	12.3
费用率					
销售费用率(%)	1.9	2.0	1.9	1.8	1.8
管理费用率(%)	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4
研发费用率(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
财务费用率(%)	1.9	2.5	1.7	1.1	1.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.0	1.2	1.3	1.5	1.8
每股净资产(最新摊薄)	6.6	7.6	8.6	9.8	11.3
每股股息	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
估值比率					
P/E(最新摊薄)	11.3	9.1	8.1	7.2	6.2
P/B(最新摊薄)	1.7	1.5	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.6	17.4	10.9	7.4	7.9

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