

强于大市

食品饮料行业周报

1 季度餐饮及烟酒类数据表现较好，承德露露旺季需求实现较快增长

上周食品饮料板块涨跌幅为+0.7%，跑输沪深 300 (+1.9%)，在各行业中排名第 10。1 季度餐饮及烟酒类需求受益于春节旺销，整体表现较好，其中 3 月增速有所放缓。承德露露旺季需求实现较快增长，激励机制得到完善，未来业绩提速可期。

市场回顾

- 上周食品饮料板块涨跌幅为+0.7%，跑输沪深 300 (+1.9%)，在各行业中排名第 10。食品饮料子板块中，乳品、软饮料涨跌幅排名靠前，分别为+2.4%、+2.1%，零食、其他酒类涨跌幅排名靠后，分别为-2.1%、-7.5%。截至 4 月 19 日，白酒板块估值 (PE-TTM) 为 24.0X。

行业数据

- 根据今日酒价、百荣酒价的数据，4.12-4.19 整箱飞天批价 2810-2830 元，散瓶飞天批价 2550-2640 元。普五批价 935-940 元，国窖 1573 批价为 875-880 元。2024 年 3 月，中国规模以上企业白酒产量 43.2 万千升，同比+6.7%。中国规模以上企业啤酒产量 306.9 万千升，同比+6.5%；2024 年 1-3 月，中国规模以上企业白酒产量 125.6 万千升，同比+6.0%。中国规模以上企业啤酒产量 872.1 万千升，同比+6.1%。
- 截至 4 月 12 日，国内生鲜乳价格为 3.47 元/公斤，环周-0.3%，同比-11.7%。2024 年 3 月，进口大包粉数量为 7.0 万吨，环月-22.2%，同比-36.4%；进口大包粉单价为 6597 美元/吨，环月+5.3%，同比-18.5%。截至 4 月 19 日，全国生猪出栏价为 7.59 元/斤，环周-1.3%，同比+5.1%。全国猪粮比价为 6.37，环周-0.02pct，同比+1.29pct。2024 年 3 月，全国生猪存栏量为 4.09 亿头，同比-5.2%。进口猪肉数量为 9.0 万吨，环月+28.6%，同比-40.0%；进口猪肉单价为 1982 美元/吨，环月+0.0%，同比-14.9%。

主要观点

- 1 季度餐饮及烟酒类需求受益于春节旺销，整体表现较好，其中 3 月增速有所放缓。(1) 1Q24 社零餐饮类收入+10.8%，烟酒类零售额同比+12.5%，均实现双位数的增长。其中，1-2 月餐饮收入增长 12.5% (23 年同期 9.2%)，烟酒类 13.7% (23 年同期 6.1%)，增速均快于上年同期，印证了春节需求较好，我们判断主要受益于返乡需求增加和大众价格带消费升级。由于消费群体结构的变化，商务需求恢复进度可能偏慢，24 年的淡旺季差别更为明显，节后需求相对平淡，3 月餐饮类和烟酒类社零增速略有放缓，分别同比+6.9%、+9.4%。(2) 1Q24 饮料类零售额同比+6.5%，增速环比 4Q23 基本持平，其中 3 月同比+5.8%，需求维持了稳健增长。饮料龙头企业正积极推广高性价比产品，布局下沉市场，和拓展新的消费场景。(3) 我们预计 1 季度食品饮料行业营收稳健增长可期，大众价格带表现较好。
- 承德露露旺季需求实现较快增长，激励机制得到完善，未来业绩提速可期。上周公司披露了最新财报，2023 年公司实现营收 29.5 亿元，同比+9.8%，消费场景复苏，公司积极布局新渠道、新区域、新产品，2023 年销量增速明显高于行业水平。公司计划每 10 股派发现金红利 4 元 (含税)，分红比例提升。旺季需求增长态势较好，4Q23、1Q24 合计营收同比增 15.3%。公司的消费者基本盘稳固，成长逻辑清晰，激励机制完善有望推动业绩提速，值得长期布局。

推荐组合

- 推荐组合：(1) 白酒：山西汾酒、今世缘、泸州老窖；(2) 大众品：承德露露、安井食品、青岛啤酒。

评级面临的主要风险

- 经济复苏不及预期、原料成本波动、渠道库存超预期、食品安全事件。

相关研究报告

《食品饮料行业周报》20240415
《食品饮料行业周报》20240407
《食品饮料酒类行业点评》20240403

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

证券分析师：汤玮亮

(8675)82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

证券分析师：邓天娇

(8610)66229391

tianjiao.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080002

联系人：周源

yuan.zhou_bj@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123040013

目录

行情回顾.....	4
行业数据跟踪.....	7
酒类.....	7
奶类.....	8
肉类.....	8
重要公告及行业新闻.....	10
股东大会.....	11
近期研究报告回顾.....	12
风险提示.....	13

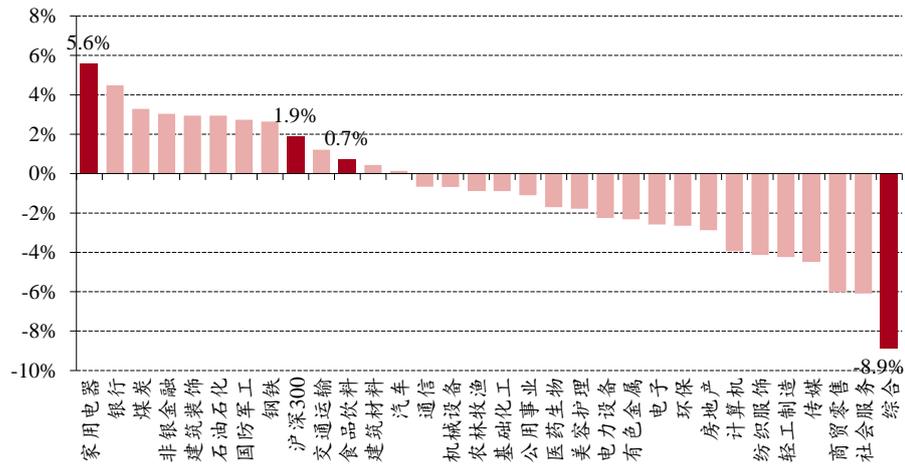
图表目录

图表 1. 上周各板块涨跌幅	4
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅	5
图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅	5
图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数	5
图表 7. 2015 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	5
图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜	5
图表 9. 各行业陆股通持股占流通市值比例 (单位: %)	6
图表 10. 陆股通持股食品饮料占流通市值比例	6
图表 11. 外资持股贵州茅台比例变化	6
图表 12. 外资持股五粮液比例变化	6
图表 13. 外资持股泸州老窖比例变化	6
图表 14. 茅台整箱及散瓶批价	7
图表 15. 普五及国窖 1573 (高度) 批价	7
图表 16. 进口葡萄酒数量与单价	7
图表 17. 进口大麦数量与单价	7
图表 18. IFCN 原奶价格与饲料价格	8
图表 19. 国内主产区生鲜乳价格	8
图表 20. 进口大包粉数量与单价	8
图表 21. 全国生猪出栏价	9
图表 22. 猪粮比	9
图表 23. 国内生猪与能繁母猪存栏量	9
图表 24. 进口猪肉数量与单价	9
图表 25. 股东大会信息	11

行情回顾

上周食品饮料板块跑输沪深 300，涨跌幅在各板块中排名靠前。上周食品饮料板块涨跌幅为+0.7%，跑输沪深 300 (+1.9%)，涨跌幅在各行业中排名第 10。食品饮料子板块中，乳品、软饮料涨跌幅排名靠前，分别为+2.4%、+2.1%，零食、其他酒类涨跌幅排名靠后，分别为-2.1%、-7.5%。

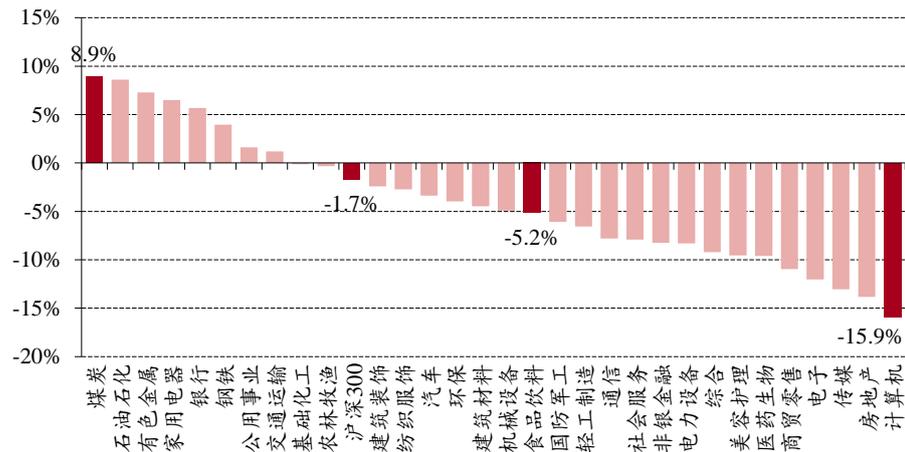
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为-5.2%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 17。食品饮料子板块中，软饮料、零食涨跌幅排名靠前，分别为+1.9%、-0.3%，保健品、预加工食品涨跌幅排名靠后，分别为-7.1%、-7.7%，白酒涨跌幅为-5.2%，排名居中。

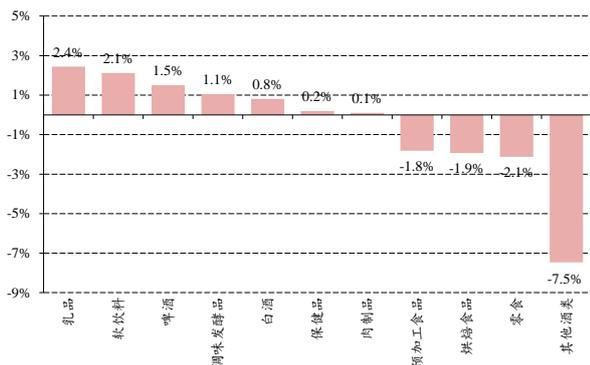
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

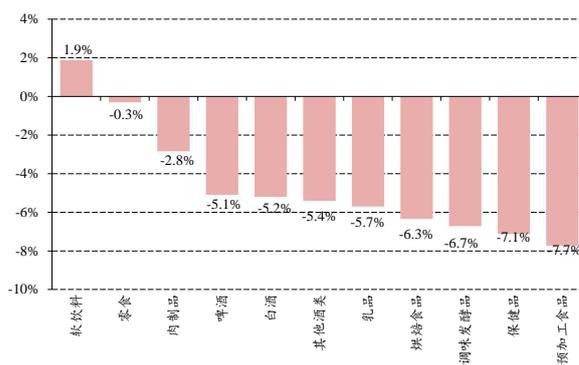
注: 涨跌幅计算区间为 2024 年 3 月 19 日 - 2024 年 4 月 19 日

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

截至 4 月 19 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 24.0X。

图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 7. 2015 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	其他酒类	休闲食品	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	18.8	63.0	63.3	93.1	186.7	81.4	42.6	85.1	47.8
最小值	10.3	22.3	14.1	23.3	27.6	17.5	14.8	27.6	18.1
现值	11.8	23.9	24.0	26.6	27.6	24.8	19.9	28.9	18.5

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 最大、最小值截至日期, 现值计算日期均为 2024 年 4 月 19 日

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

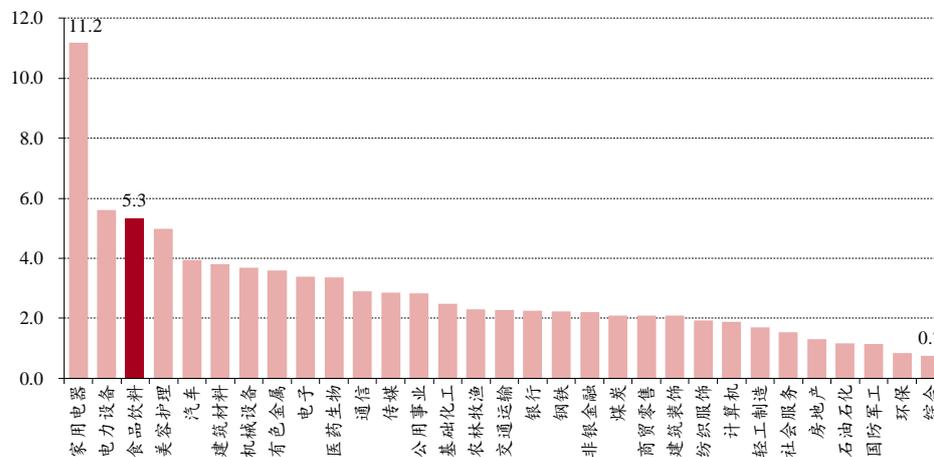
公司名称	周涨幅 (%) 前 10 名	公司名称	周涨幅 (%) 后 10 名	公司名称	月涨幅 (%) 前 10 名	公司名称	月涨幅 (%) 后 10 名
承德露露	9.6	*ST 莫高	(20.7)	华统股份	21.7	千味央厨	(30.9)
张裕 A	9.0	品渥食品	(20.4)	西麦食品	16.2	青海春天	(28.1)
西麦食品	7.2	惠发食品	(20.3)	三只松鼠	14.2	佳隆股份	(22.7)
香飘飘	6.4	佳隆股份	(18.6)	张裕 A	13.1	泉阳泉	(21.9)
珠江啤酒	5.7	泉阳泉	(18.2)	劲仔食品	10.4	酒鬼酒	(21.8)
三只松鼠	5.6	海欣食品	(17.9)	盐津铺子	9.4	莲花健康	(21.5)
仲景食品	5.5	一鸣食品	(17.7)	香飘飘	9.2	海南椰岛	(21.4)
元祖股份	4.5	海南椰岛	(17.6)	仲景食品	9.1	ST 交昂	(21.3)
安琪酵母	4.5	ST 交昂	(17.5)	会稽山	8.9	*ST 莫高	(20.3)
汤臣倍健	4.5	西部牧业	(15.8)	承德露露	7.9	顺鑫农业	(20.3)

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2024 年 3 月 19 日 - 2024 年 4 月 19 日

截至4月19日，食品饮料板块陆股通持股占流通市值比例为5.3%，环周（4月12日）+0.03pct。其中，外资持股茅台、五粮液、泸州老窖比例分别为7.05%、5.31%、3.14%，环周（4月12日）分别+0.00pct、+0.00pct、-0.08pct。

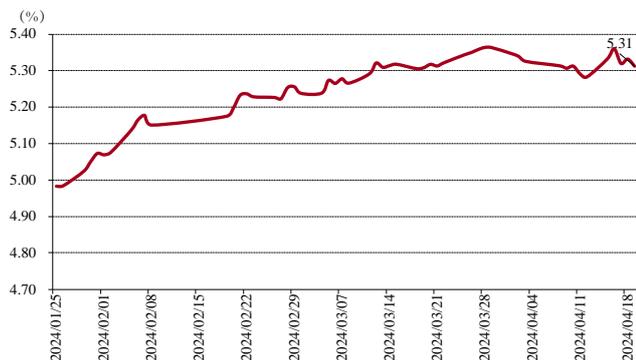
图表 9. 各行业陆股通持股占流通市值比例（单位：%）



资料来源：iFinD，中银证券

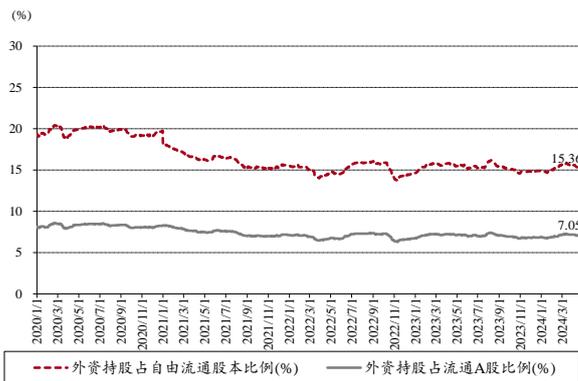
注：时间截至2024年4月19日

图表 10. 陆股通持股食品饮料占流通市值比例



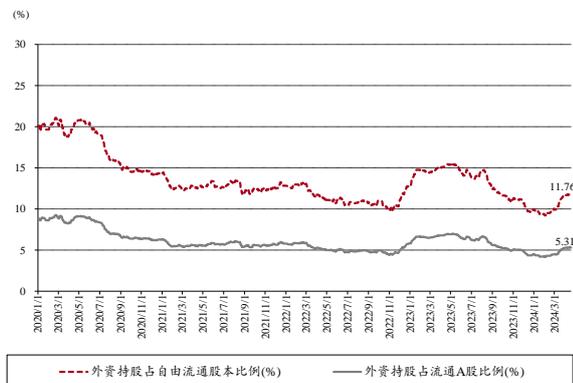
资料来源：iFinD，中银证券

图表 11. 外资持股贵州茅台比例变化



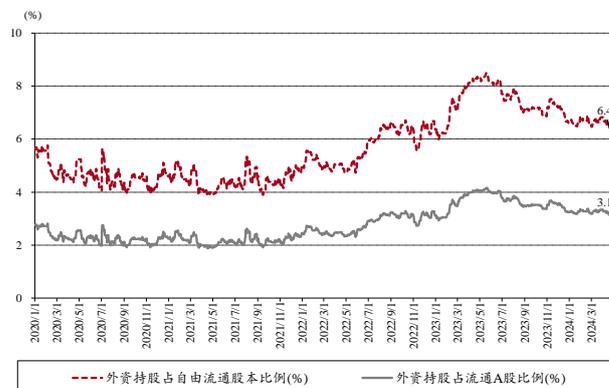
资料来源：iFinD，中银证券

图表 12. 外资持股五粮液比例变化



资料来源：iFinD，中银证券

图表 13. 外资持股泸州老窖比例变化



资料来源：iFinD，中银证券

行业数据跟踪

酒类

根据今日酒价、百荣酒价的数据，4.12-4.19 整箱飞天批价 2810-2830 元，散瓶飞天批价 2550-2640 元。普五批价 935-940 元，国窖 1573 批价为 875-880 元。

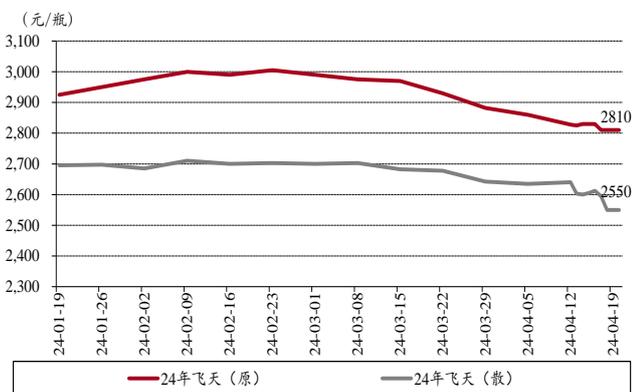
2024 年 3 月，进口葡萄酒数量为 2.29 万千升，环月+98.5%，同比+32.9%；进口葡萄酒单价为 3435 美元/千升，环月-39.1%，同比-26.6%。

2024 年 3 月，进口大麦数量为 172 万吨，环月+50.9%，同比+135.6%；进口大麦单价为 277 美元/吨，环月-1.2%，同比-28.6%。

2024 年 3 月，中国规模以上企业白酒产量 43.2 万千升，同比+6.7%。2024 年 1-3 月，中国规模以上企业白酒产量 125.6 万千升，同比+6.0%。

2024 年 3 月，中国规模以上企业啤酒产量 306.9 万千升，同比+6.5%；2024 年 1-3 月，中国规模以上企业啤酒产量 872.1 万千升，同比+6.1%。

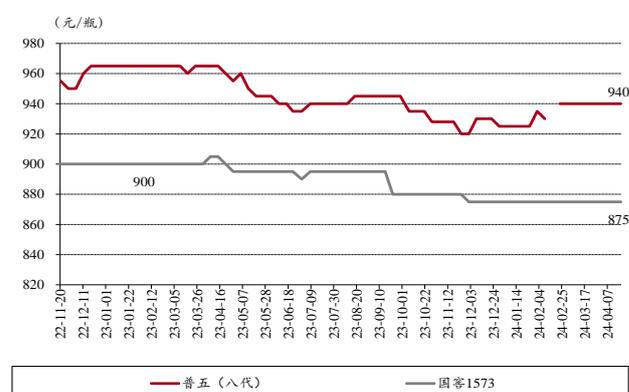
图表 14. 茅台整箱及散瓶批价



资料来源：今日酒价，百荣酒价，中银证券

注：上述数据选取今日酒价、百荣酒价批价数据的平均值

图表 15. 普五及国窖 1573（高度）批价



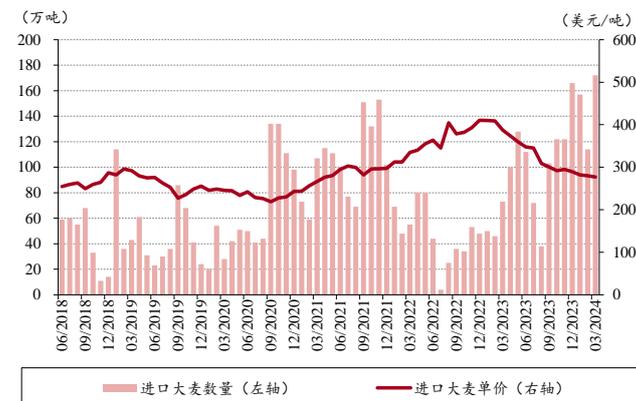
资料来源：今日酒价，iFinD，中银证券

图表 16. 进口葡萄酒数量与单价



资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

图表 17. 进口大麦数量与单价



资料来源：iFinD，中银证券

奶类

截至4月12日，国内生鲜乳价格为3.47元/公斤，环周-0.3%，同比-11.7%。

2024年3月，进口大包粉数量为7.0万吨，环月-22.2%，同比-36.4%；进口大包粉单价为6597美元/吨，环月+5.3%，同比-18.5%。

图表 18. IFCN 原奶价格与饲料价格



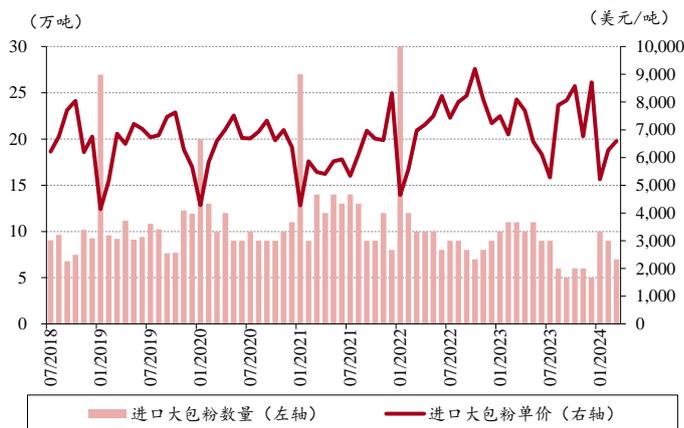
资料来源: IFCN, iFinD, 中银证券

图表 19. 国内主产区生鲜乳价格



资料来源: 国家农业部, iFinD, 中银证券

图表 20. 进口大包粉数量与单价



资料来源: iFinD, 中银证券

肉类

截至4月19日，全国生猪出栏价为7.59元/斤，环周-1.3%，同比+5.1%。

截至4月19日，全国猪粮比价为6.37，环周-0.02pct，同比+1.29pct。

2024年3月，全国生猪存栏量为4.09亿头，同比-5.2%。

2024年3月，进口猪肉数量为9.0万吨，环月+28.6%，同比-40.0%；进口猪肉单价为1982美元/吨，环月+0.0%，同比-14.9%。

图表 21. 全国生猪出栏价



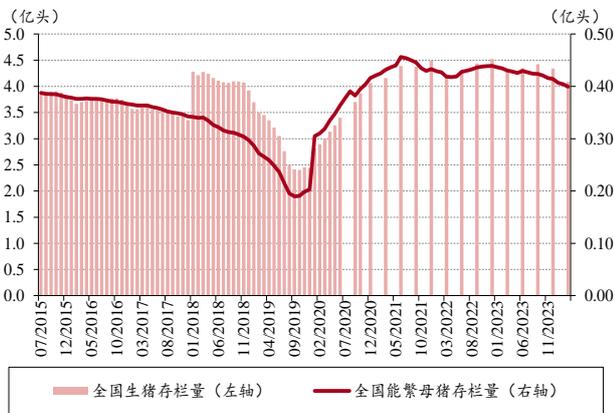
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 22. 猪粮比



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 23. 国内生猪与能繁母猪存栏量



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 24. 进口猪肉数量与单价



资料来源: iFinD, 中银证券

重要公告及行业新闻

五粮液发布公告，董事会秘书发生变更。宜宾五粮液股份有限公司第六届董事会 2024 年第 3 次会议，于 2024 年 4 月 19 日以通讯及传阅方式完成议案审议，经董事会提名委员会提名，公司董事会聘任章欣先生为董事会秘书，其任期与其他高级管理人员一致。因工作变动，蒋琳女士不再担任董事会秘书职务。（公司公告，4 月 19 日）

桂发祥发布公告，总经理李铭祥卸任。天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司董事会于近日收到董事、总经理李铭祥先生递交的书面辞职报告。李铭祥先生因退休申请辞去公司第四届董事会董事、战略委员会委员及总经理职务、控股子公司法定代表人及其他职务，辞职后不再担任公司及控股子公司其他任何职务。（公司公告，4 月 18 日）

股东大会

图表 25. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期	召开地点
煌上煌	2023 年年度	2024-04-22 星期一	江西省南昌县小蓝经济开发区洪州大道 66 号公司综合大楼三楼会议室
上海梅林	2023 年年度	2024-04-22 星期一	杨浦区济宁路 18 号上海梅林会议室
会稽山	2023 年年度	2024-04-22 星期一	浙江省绍兴市柯桥区湖塘街道杨绍路 2579 号公司三楼会议室
珠江啤酒	2023 年年度	2024-04-23 星期二	广州市新港东路磨碟沙大街 118 号公司办公楼 502 会议室
舍得酒业	2023 年年度	2024-04-23 星期二	舍得酒业股份有限公司艺术中心会议室
中炬高新	2023 年年度	2024-04-23 星期二	广东省中山市火炬开发区厨邦路 1 号广东美味鲜调味食品有限公司综合楼 904 会议厅
广州酒家	2023 年年度	2024-04-23 星期二	广州市天河区科韵路 16 号广州信息港 D 栋 6 楼会议中心
元祖股份	2023 年年度	2024-04-23 星期二	上海市青浦区沪青平公路 2799 弄上海新虹桥凯悦嘉轩酒店
三只松鼠	2023 年年度	2024-04-25 星期四	安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号三只松鼠股份有限公司会议室
巴比食品	2023 年年度	2024-04-25 星期四	上海市松江区车墩镇茸江路 785 号行政楼 4 楼会议室

资料来源：公司公告，iFinD，中银证券

近期研究报告回顾

《承德露露年报&一季报点评》（4月21日）

2023年分红比例提升，旺季需求增长态势较好，未来业绩提速可期。公司披露2023年年报、2024年一季报。2023年公司实现营收29.5亿元，同比+9.8%，归母净利润6.4亿元，同比+6.0%，计划向全体股东每10股派发现金红利4元(含税)。4Q23营收9.2亿元，同比+27.5%，归母净利润1.9亿元，同比+7.4%。1Q24营收12.3亿元，同比+7.5%，实现归母净利润2.5亿元，同比+3.0%。23年分红比例提升，当前估值处于行业较低位置，未来业绩提速可期，维持买入评级。

《张裕2023年年报点评》（4月15日）

4季度业绩超预期，2023年顺利完成激励目标。张裕公告2023年年报。2023年公司实现营业收入43.8亿元，同比增11.9%，归属母公司股东净利润5.3亿元，同比增24.2%，扣非归母净利润4.6亿元，同比增长12.1%。其中，4Q23公司营收15.8亿元，同比增42.9%，归母净利1.1亿元，去年同期为-0.1亿元，4Q23公司扣非归母净利为0.8亿元，去年同期为0.01亿元。截至2023年末，公司合同负债1.8亿元，环比3季度末基本持平。股权激励提升了团队积极性，长期成长空间较大，维持买入评级。

风险提示

- 1) 经济复苏力度不及预期
- 2) 原材料成本波动
- 3) 渠道库存超预期
- 4) 食品安全事件

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。

本报告期内含保密信息，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