

强于大市

食品饮料行业周报

白酒1季度业绩增速较快，2季度需观察商务和宴席需求的恢复情况

上周食品饮料板块涨跌幅为+4.0%，跑赢沪深300(+1.2%)，在各行业中排名靠前。白酒1季度业绩增速较快，2季度可能相对放缓。看好山西汾酒，预计未来将维持较快的业绩增速，持续领先行业。

市场回顾

■ 上周食品饮料板块涨跌幅为+4.0%，跑赢沪深300(+1.2%)，在各行业中排名第7。食品饮料子板块中，白酒、调味发酵品涨跌幅排名靠前，分别为+4.9%、+3.6%，肉制品、保健品涨跌幅排名靠后，分别为-0.5%、-1.9%。截至4月26日，白酒板块估值(PE-TTM)为24.0X。

行业数据

■ 根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，4.19-4.26整箱飞天批价2803-2817元，散瓶飞天批价2560-2597元。普五批价940-950元，国窖1573批价为875-880元。

■ 截至4月19日，国内生鲜乳价格为3.45元/公斤，环周-0.6%，同比-11.5%；截至4月26日，全国生猪出栏价为7.55元/斤，环周-0.5%，同比-1.0%。截至4月26日，全国猪粮比价为6.37，环周+0.00pct，同比+1.03pct。截至4月26日，鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为10.2元/千克、8.7元/千克、25.4元/千克。

主要观点

■ 白酒1季度业绩增速较快，2季度可能相对放缓。(1)目前有9家白酒公司在年报披露了2024年规划，多数公司营收目标增速和2023年目标增速差异不大，保持了积极进取的态势。其中古井贡酒、山西汾酒、金徽酒增速目标最高，分别增20.7%、20%、18%，洋河股份增速目标较低，为5%-10%，水井坊2024年经营目标为主营业务收入和净利润均保持增长。(2)1季度白酒上市公司整体展现出了较好的增长态势，同时也呈现了较大的分化。目前已有14家白酒公司披露了1季报，营收增速超过20%的有天佑德酒、古井贡酒、迎驾贡酒、山西汾酒、泸州老窖，大部分公司实现了正增长。受益于返乡需求增加和大众价格带消费升级，白酒春节需求较好，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。(3)展望2季度，由于消费群体结构的变化，商务需求恢复进度偏慢，另外上年同期受益于婚宴需求的回补，业绩基数较高，我们判断2季度业绩增速可能相对放缓，分化进一步加大。重点关注大众价格带升级逻辑顺畅，且全国化或区域化扩张路径清晰的公司。

■ 看好山西汾酒，预计未来将维持较快的业绩增速，持续领先行业。(1)公司团队积极进取，年报中提出2024年营收目标同比增20%左右。(2)汾酒多价格带同时发力，特别是次高端价格带将成为主要增长点，核心价位产品享受大众宴席市场的需求增长。我们判断，2024年青20、青25将维持较快增长势头，长远来看青30有望接棒青20。汾享礼遇模式全国各地推进，可提升渠道体系的健康度，环山西市场精耕细作，全国化深度推进，营收增长的确性强。(3)现阶段汾酒向上势能不减，改革红利仍在释放，渠道体系健康，销售团队能力得到验证，营销活动有序推进，我们预计未来两年业绩增速持续领先行业。

推荐组合

■ 推荐组合：山西汾酒、承德露露、泸州老窖、青岛啤酒、今世缘

评级面临的主要风险

■ 原料价格波动、食品安全事件。

相关研究报告

《食品饮料行业周报》20240422

《食品饮料行业周报》20240415

《食品饮料行业周报》20240407

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

(86755)82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

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	9
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

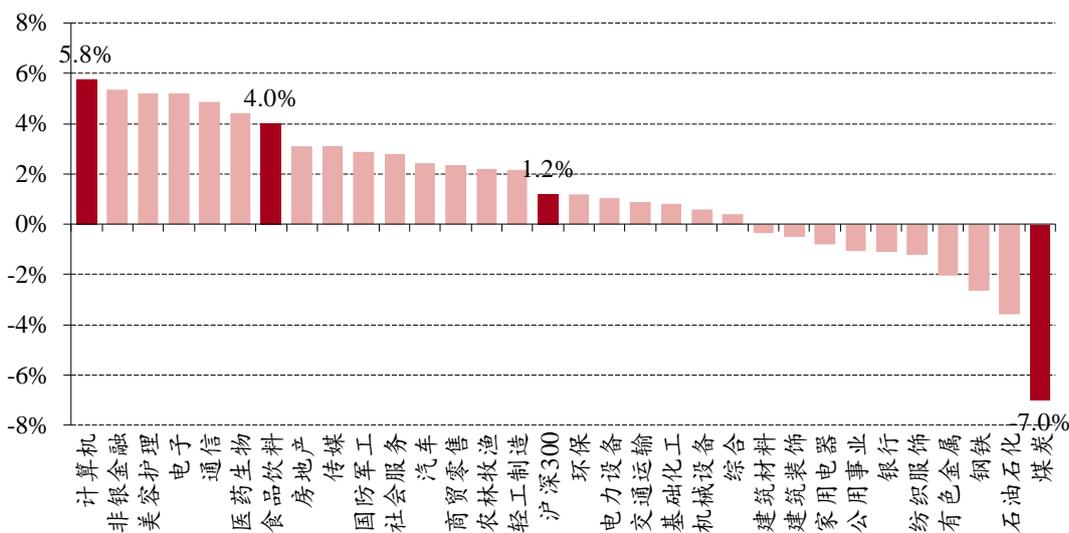
图表目录

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. 鸭副价格跟踪.....	9
图表 26. 股东大会信息.....	11

行情回顾

上周食品饮料板块跑赢沪深 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+4.0%，跑赢沪深 300 (+1.2%)，涨跌幅在各行业中排名第 7。食品饮料子板块中，白酒、调味发酵品涨跌幅排名靠前，分别为+4.9%、+3.6%，肉制品、保健品涨跌幅排名靠后，分别为-0.5%、-1.9%。

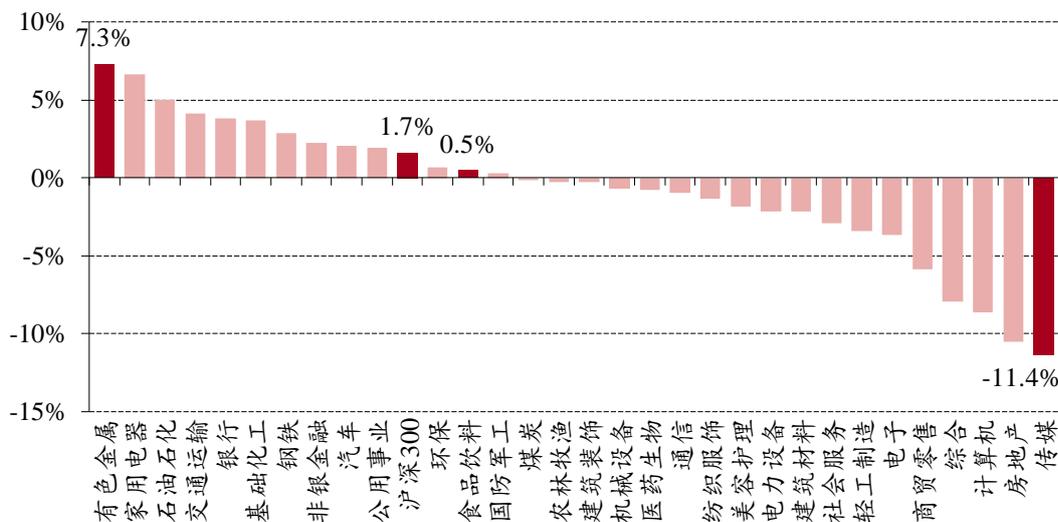
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为+0.5%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 12。食品饮料子板块中，软饮料、零食涨跌幅排名靠前，分别为+3.7%、+3.7%，预加工食品、保健品涨跌幅排名靠后，分别为-3.9%、-4.7%，白酒涨跌幅为+0.9%，排名第 4。

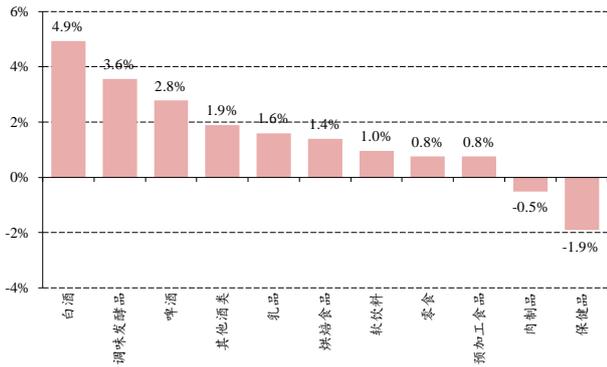
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

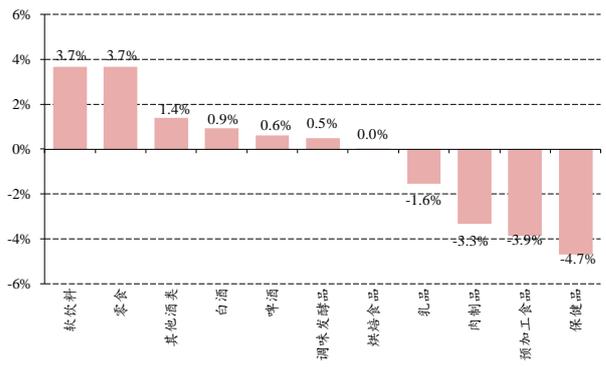
注: 涨跌幅计算区间为 2024 年 3 月 26 日 - 2024 年 4 月 26 日

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 26 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	11.9	24.1	24.0	27.1	28.4	25.6	20.8	29.8	18.9

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 26 日

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

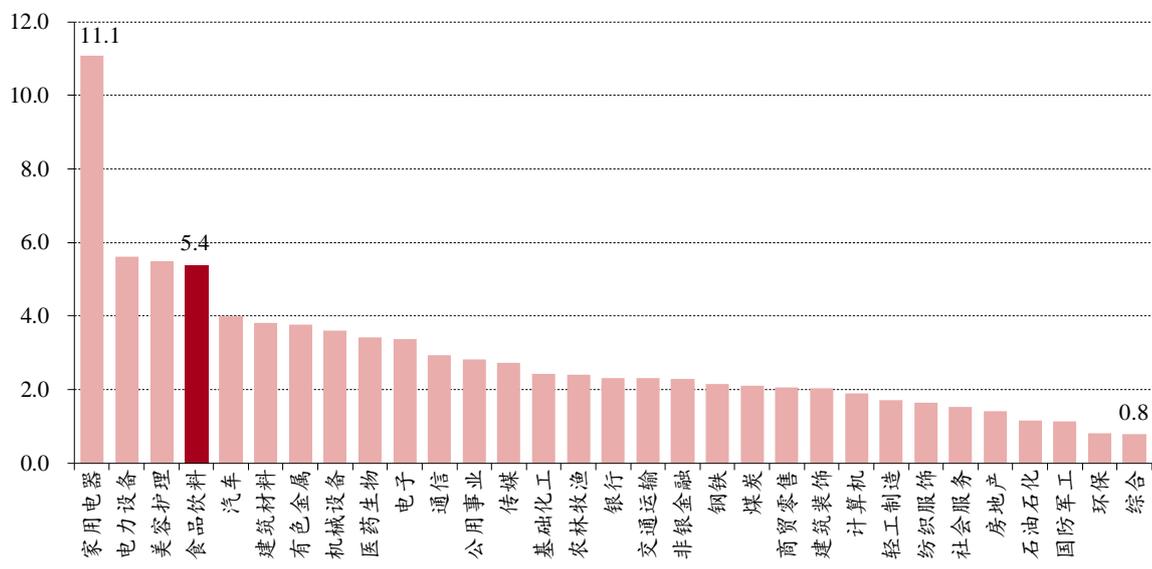
公司名称	周涨幅 (%) 前 10 名	公司名称	周涨幅 (%) 后 10 名	公司名称	月涨幅 (%) 前 10 名	公司名称	月涨幅 (%) 后 10 名
海融科技	13.0	张裕 B	(7.2)	中炬高新	20.4	千味央厨	(24.1)
迎驾贡酒	12.8	劲仔食品	(7.2)	三只松鼠	17.9	海南椰岛	(19.3)
中炬高新	12.3	甘源食品	(4.9)	西麦食品	16.4	青海春天	(17.2)
金徽酒	12.0	海南椰岛	(4.1)	会稽山	15.6	佳隆股份	(16.4)
立高食品	11.9	三全食品	(3.4)	海融科技	13.2	ST 交昂	(16.2)
老白干酒	10.8	养元饮品	(3.4)	天味食品	12.6	*ST 莫高	(15.2)
泉阳泉	9.8	古越龙山	(3.0)	劲仔食品	12.2	莲花健康	(15.1)
岩石股份	9.5	盐津铺子	(2.7)	承德露露	11.1	酒鬼酒	(13.9)
顺鑫农业	9.5	安琪酵母	(2.3)	盐津铺子	11.0	麦趣尔	(13.5)
天佑德酒	9.5	西麦食品	(2.3)	日辰股份	9.8	金字火腿	(13.4)

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2024 年 3 月 26 日 - 2024 年 4 月 26 日

截至 4 月 26 日，食品饮料板块陆股通持股占流通市值比例为 5.4%，环周（4 月 19 日）+0.07pct。其中，外资持股茅台、五粮液、泸州老窖比例分别为 7.14%、5.50%、3.12%，环周（4 月 19 日）分别 +0.08pct、+0.19pct、-0.02pct。

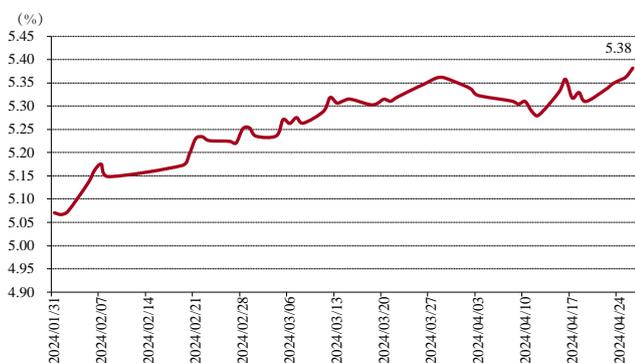
图表 9. 各行业陆股通持股占流通市值比例（单位：%）



资料来源：iFinD，中银证券

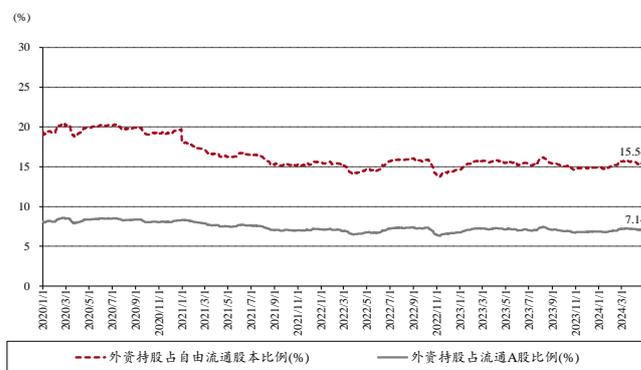
注：时间截至 2024 年 4 月 26 日

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



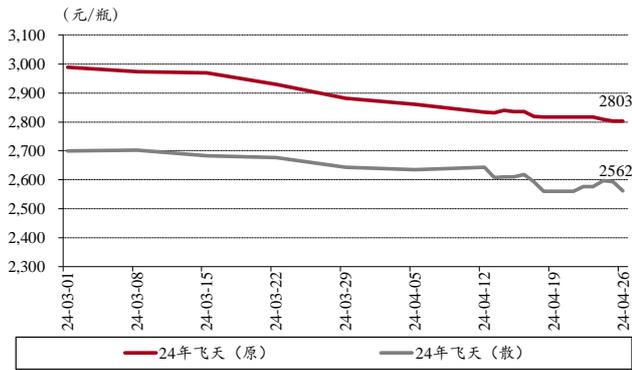
资料来源：iFinD，中银证券

行业数据跟踪

酒类

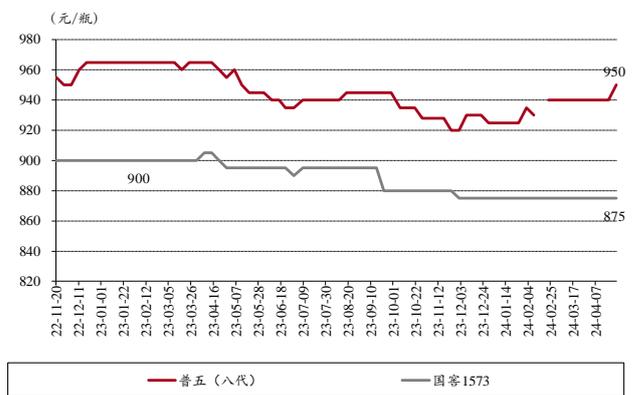
根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，4.19-4.26 整箱飞天批价 2803-2817 元，散瓶飞天批价 2560-2597 元。普五批价 940-950 元，国窖 1573 批价为 875-880 元。

图表 14. 茅台整箱及散瓶批价



资料来源：今日酒价，百荣酒价，iFinD，中银证券
注：上述数据选取今日酒价、百荣酒价、iFinD 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19日，国内生鲜乳价格为3.45元/公斤，环周-0.6%，同比-11.5%。

2024年3月，国际原奶价格为42.1美元/百千克，同比+1.7%；国际饲料价格为24.4美元/百千克，同比-30.9%。

图表 18. IFCN 原奶价格与饲料价格



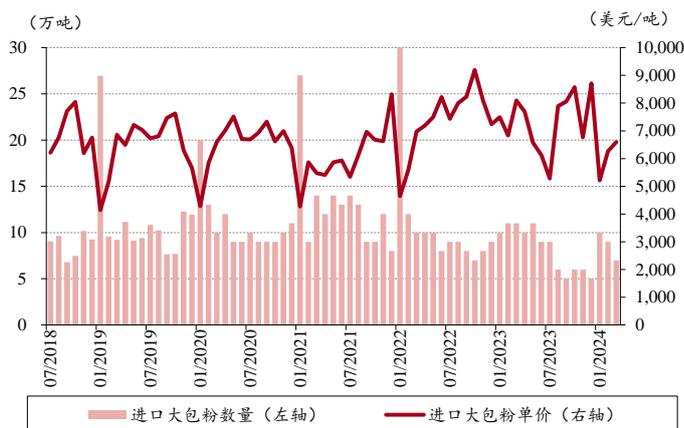
资料来源: IFCN, iFinD, 中银证券

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26日，全国生猪出栏价为7.55元/斤，环周-0.5%，同比-1.0%。

截至4月26日，全国猪粮比价为6.37，环周+0.00pct，同比+1.03pct。

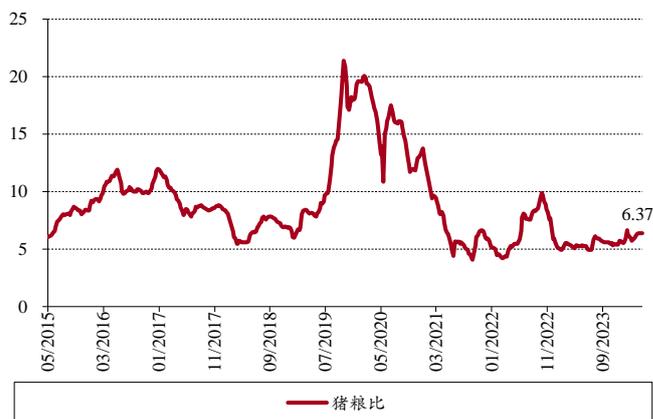
截至4月26日，鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为10.2元/千克、8.7元/千克、25.4元/千克。

图表 21. 全国生猪出栏价



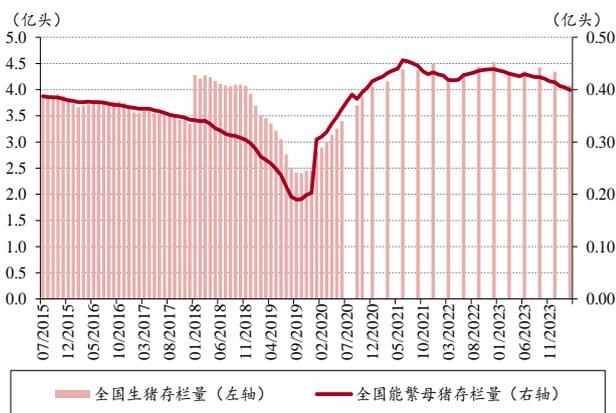
资料来源: iFinD, 中银证券

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



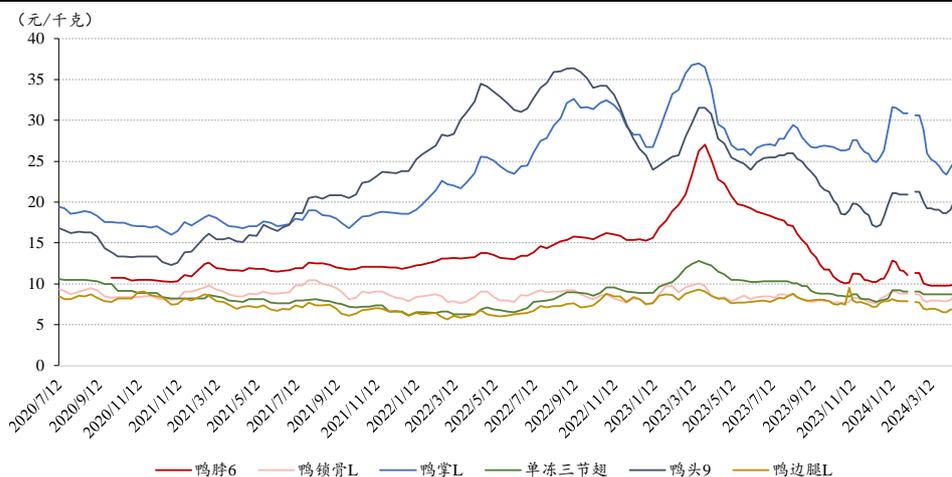
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 24. 进口猪肉数量与单价



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 25. 鸭副价格跟踪



资料来源: 水禽网, 中银证券

重要公告及行业新闻

千味央厨发布公告，回购公司股份。郑州千味央厨食品股份有限公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司普通股股份。本次回购资金总额不低于人民币 6,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 61.90 元/股（含）。按照回购资金总额的上下限及回购价格上限 61.90 元/股计算，预计回购股份数量约为 969,305 股-1,615,508 股，约占公司目前总股本的 0.98%-1.63%，具体以回购期满时实际回购的股份数量为准。（公司公告，4 月 27 日）

农夫山泉推出纯净水产品。新款农夫山泉纯净水为 550ml 绿色瓶装，售价暂未公布，宣传语沿用了农夫山泉经典广告语“农夫山泉有点甜”。此前，农夫山泉饮用水主要包括天然水和矿泉水，此次是农夫山泉时隔 24 年再次推出纯净水。（食品饮料行业观察，4 月 24 日）

华润饮料向港交所递交招股书，正式开始港股 IPO。据港交所 4 月 22 日披露，华润饮料（控股）有限公司正式向港交所提交上市申请书。招股书显示，华润饮料是中国包装饮用水行业的开创者、中国即饮软饮行业的领导者。根据灼识咨询报告，公司是中国最早专业化生产包装饮用水的企业之一。历经 40 年的发展，公司已成长为中国第二大包装饮用水企业以及中国最大的饮用纯净水企业。（FoodTalks 食品咨询，4 月 23 日）

股东大会

图表 26. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期		召开地点
西部牧业	2024 年第二次临时	2024-04-29	星期一	新疆石河子市开发区北一东路 28 号新疆西部牧业股份有限公司二楼会议室
仲景食品	2023 年年度	2024-04-29	星期一	河南省西峡县工业大道北段 211 号公司办公楼一楼会议室
李子园	2023 年年度	2024-05-06	星期一	浙江省金华市金东区丹溪东路 1016 号李子园科创大楼 10 楼会议室
龙大美食	2023 年年度	2024-05-07	星期二	四川省成都市双流区蓝润置地广场 T6-3,3 楼龙大美食会议室
天润乳业	2023 年年度	2024-05-08	星期三	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号新疆天润乳业股份有限公司办公楼一楼会议室
百合股份	2023 年年度	2024-05-08	星期三	山东省威海市荣成市荣义路 2899 号公司研发大楼四楼会议室
桂发祥	2023 年年度	2024-05-09	星期四	天津市河西区洞庭路 32 号,天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司二楼会议室
佳禾食品	2023 年年度	2024-05-09	星期四	佳禾食品工业股份有限公司会议室(江苏省苏州市吴江区中山南路 518 号)
均瑶健康	2023 年年度	2024-05-09	星期四	上海市浦东新区康桥东路 2 弄 1 号楼大会议室
盖世食品	2023 年年度	2024-05-09	星期四	江苏省淮安市涟水县经济开发区涟水路 3 号,盖世食品(江苏)有限公司

资料来源: 公司公告, iFinD, 中银证券

近期研究报告回顾

《山西汾酒2023年报&2024年一季报点评》（4月27日）

1 季度业绩维持较快增速，销售团队能力得到验证。山西汾酒公布 23 年报和 24 年 1 季报。2023 年实现营收 319.3 亿，同比增长 21.8%，归母净利 104.4 亿元，同比增 28.9%，每股收益 8.56 元/股。1Q24 实现营收 153.4 亿元，同比增长 20.9%，归母净利 62.6 亿元，同比增 30.0%，每股收益 5.13 元/股。预计未来两年汾酒将维持较快的业绩增速，持续领先行业，维持买入评级。

《金徽酒2024年一季报业绩点评》（4月27日）

1 季报业绩实现较快增长，产品结构持续升级。金徽酒公告 2024 年 1 季报业绩。1Q24 公司实现营收 10.8 亿元，同比增 20.4%，归母净利 2.2 亿元，同比增 21.6%，公司经营活动现金流净额 3.4 亿元，同比增 46.6%，合同负债 6.3 亿元，环比 2023 年末增加 0.56 亿元。公司产品结构持续升级，1Q24 省内市场实现较快增长，维持买入评级。

《珠江啤酒2024年一季报点评》（4月26日）

吨价实现高增，归母净利率升幅较大。2024 年一季报，公司 1Q24 实现营收 11.1 亿元，同比+7.0%，实现归母净利润/扣非归母净利润 1.2/1.0 亿元，同比+39.4%/+45.8%。公司 1Q24 销量增速放缓，吨价实现高增。毛利率稳步向上，资产减值损失减少，归母净利率升幅较大。展望未来，公司啤酒主业有望延续量价齐升态势，与文化产业的协同发展情况值得关注。预计公司 24-26 年 EPS 为 0.33、0.37、0.42 元，维持增持评级。

风险提示

- 1) 原材料价格波动
- 2) 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任何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转载或转发的，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