

600325.SH

买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 6.27

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	(9.8)	(11.2)	(9.0)	(40.9)
相对恒生指数	(14.6)	(13.3)	(18.7)	(34.3)

发行股数 (百万)	2,752.15
流通股 (百万)	2,117.15
总市值 (港币 百万)	17,255.99
3个月日均交易额 (港币 百万)	266.96
主要股东	
珠海华发集团有限公司	26.34

资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券
以2024年4月30日收市价为标准

相关报告

《华发股份: 上半年营收业绩稳步增长; 拿地聚焦核心一二线城市》(2023/09/01)

《华发股份: 把握机遇实现规模突破, 聚焦核心战略下销售拿地强势》(2023/05/15)

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

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

华发股份

营收规模稳步增长; 经营性现金流明显优化

摘要: 华发股份公布2023年年报, 公司实现营业总收入721.4亿元, 同比增长19.4%; 归母净利润18.4亿元, 同比下降29.6%。公司拟每10股派发现金股息3.7元(含税), 分红率为55.41%。

- 公司营收规模稳步增长, 业绩承压, 待结算资源充沛。**2023年公司营收同比增长19.4%, 归母净利润同比下降29.6%, 主要是因为: 1) 结算利润率下滑, 公司毛利率为18.1%, 同比下降2.0个百分点。2) 投资收益同比大幅下降81.7%至2.8亿元。3) 受市场环境的影响, 公司计提资产减值损失15.9亿元(2022年为7.6亿元)。4) 联合项目结算利润提升, 少数股东损益/净利润同比小幅提升0.5个百分点至47.0%。2023年公司净利率和归母净利润率分别为4.8%和2.5%, 同比分别下降了3.3、1.8个百分点。三费率明显改善, 同比下降0.7个百分点至5.7%, 其中职工薪酬下降, 管理费用同比下降15.0%。受利润率下滑的影响, 公司ROE同比下降了5.1个百分点至8.3%。截至2023年末, 公司预收账款(包括合同负债)935亿元, 同比增长15.7%, 预收账款/营收高达1.30X, 待结算资源充沛, 未来业绩保障程度仍然较高。
- 公司优化债务结构, 融资成本不断下降, “三道红线”持续保持“绿档”; 顺利完成定增。**截至2023年末, 公司有息负债1287亿元, 同比下降2.2%, 其中一年内到期的有息负债占比仅为19.6%, 同比持平。2023年末公司剔除预收款后的资产负债率为63.2%, 净负债率为62.6%, 同比分别下降2.9、9.2个百分点, 现金短债比为1.83X, 同比下降0.23X, “三道红线”稳居绿档。公司近年来融资成本不断下降, 截至2023年末公司平均融资成本为5.48%, 同比下降0.28个百分点。公司积极开展股权融资, 2023年11月顺利完成向特定对象发行股票, 募集资金超51.24亿元, 控股股东华发集团参与发行认购金额约14.6亿元, 占募集资金总额的28.5%。公司2024年1-4月已经发行了8.5亿元的超短期融资券、7.5亿元的公司债和6.1亿元的中期票据。
- 公司经营性现金流充裕, 紧抓销售回款。**截至2023年末, 公司货币资金463亿元, 同比下降13.1%。经营性现金流充裕, 2023年公司经营性现金流净流入505亿元, 同比增长31.1%, 一方面, 公司销售回款847亿元, 同比增长17.2%; 另一方面公司量入为出, 减少土地和建安支出, 购买商品、接受劳务支付的现金同比减少11.7%。2023年公司筹资性现金流净流入114亿元, 同比增长5.7%。
- 房地产开发业务: 1) 销售: 销售排名持续提升, 结构持续优化。**2023年公司实现销售金额1260亿元, 同比增长4.8%, 销售排名升至14位, 较2022年全年销售排名提升了4位; 销售面积399万平, 同比下降0.4%; 销售均价3.15万元/平, 同比增长5.2%; 权益销售金额873亿元, 销售权益比例为69.3%, 同比大幅提升了6.8个百分点。公司调整优化了组织结构框架, 成立董事局北京业务推进中心, 完成华东大区 and 北京区域整合, 形成了“3+1”业务布局。华东大区全年完成销售693亿元, 销售占比55.0%, 为公司销售奠定基石; 华南大区全年完成销售310亿元, 销售占比24.6%, 增势明显; 珠海大区全年完成销售191亿元, 销售占比15.2%, 稳居珠海龙头地位; 北方区域全年完成销售66亿元, 销售占比5.2%。根据克而瑞, 2024Q1公司销售金额204亿元, 同比下降58.5%, 销售面积69万平, 同比下降58.3%, 销售均价2.97万元/平, 同比下降0.6%。但销售排名持续提升至第11位。2) 拿地: 拿地聚焦一二线城市。2023年公司通过公开竞拍、合作开发等方式新增23宗土地项目, 建面497万平, 均位于公司重点战略布局的核心一二线城市。根据克而瑞, 2023年公司以407亿元的拿地总金额位列拿地榜单第11位(拿地金额同比基本持平, 拿地强度为32.3%)。3) 受前期销售下行影响, 2023年公司新开工面积205万平, 同比下降28.3%, 竣工面积515万平, 同比下降22.0%。
- 公司围绕住宅主业, 不断做强做优商业、物业及上下游产业链等“三大支撑”。**商业板块在做好主业配套的同时, 经营管理水平持续提升。2023年全年新集中商业30万平、社区商业(含底商)4.7万平。物业公司业务拓展能力和品质持续提升, 成功中标横琴“二线关”物业管理(横琴粤澳深度合作区“二线”通道及场所的物业服务)等项目, 在管项目和在管面积再创新高。2023年华发物业服务(华发股份持有36.88%股份, 为公司控股股东)实现收入17.8亿元, 同比增长11.0%, 归母净利润2.49亿元, 同比增长28.8%, 截至2023年末, 华发物业覆盖42个城市, 在管项目390个, 在管面积3144万平, 同比增长29%, 合约面积6064万平, 同比增长17%。上下游产业链及境外公司实现提质增效。营销公司多元获客, 关键业务指标均超额完成。更新公司持续推进重点项目并取得一定进展。设计公司配合做好产品力提升等技术服务工作, 并完成69件专利申报。优生活(华发股份旗下租赁住行业务板块)在管门店扩至19家, 总房量达5786套(13742间)。代理公司持续做大平台业务。

投资建议与盈利预测:

- 作为典型的成长性地方国企, 大股东实力雄厚, 流动性较好, 融资成本进一步下降。公司2023年销售与回款均实现了优质增长, 近两年大量补充核心城市优质土储, 布局重心转向基本面较好的华东, 未来项目去化速度、结算质量均有望实现进一步提升。**考虑到当前行业销售持续低迷, 且结合年报最新情况, 我们调整公司盈利预测。我们预计公司2024-2026年营业收入分别为775/844/939亿元, 同比增速分别为7%/9%/11%; 归母净利润分别为18/19/20亿元, 同比增速分别为1%/3%/8%; 对应EPS分别为0.67/0.69/0.74元。当前股价对应的PE分别为9.3X/9.1X/8.4X。不过考虑到公司销售投资都具备一定确定性, 已具备未结算资源丰富, 未来业绩保障程度较高, 维持**买入**评级。

评级面临的主要风险:

- 销售与结算不及预期; 房地产调控超预期收紧; 融资收紧; 多元业务发展不及预期。**

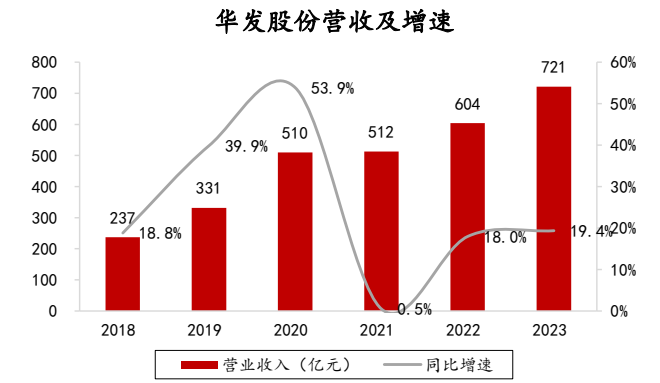
投资摘要

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营收入(人民币 百万)	60,447	72,145	77,475	84,445	93,853
增长率(%)	18.0	19.4	7.4	9.0	11.1
EBITDA(人民币 百万)	5,418	5,253	5,236	5,337	6,622
归母净利润(人民币 百万)	2,610	1,838	1,847	1,897	2,049
增长率(%)	(18.3)	(29.6)	0.5	2.7	8.0
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.95	0.67	0.67	0.69	0.74
原先预测摊薄每股收益(人民币)			1.03	1.15	
调整幅度(%)			(34.69)	(40.08)	
市盈率(倍)	6.6	9.4	9.3	9.1	8.4
市净率(倍)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

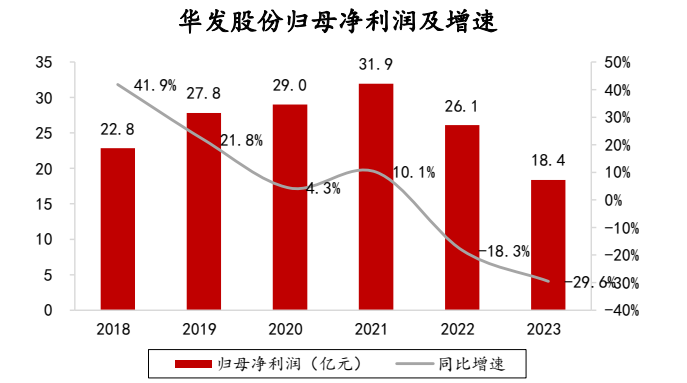
附录：

图表 1. 2023 年华发股份实现营业收入 721 亿元，同比增长 19.4%



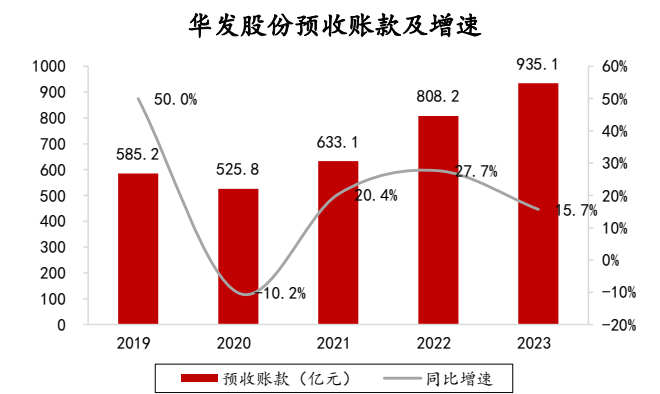
资料来源：公司年报，中银证券

图表 2. 2023 年华发股份实现归母净利润 18.4 亿元，同比下降 29.6%



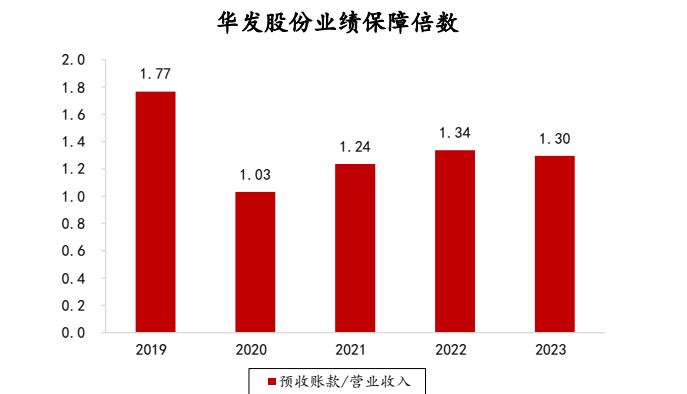
资料来源：公司年报，中银证券

图表 3. 截至 2023 年末，华发股份预收账款 935 亿元，同比增长 15.7%



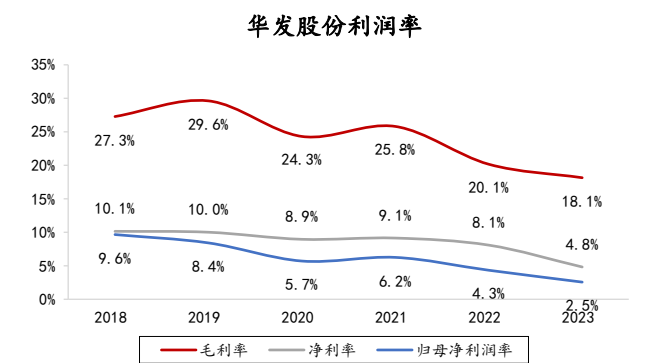
资料来源：公司年报，中银证券

图表 4. 截至 2023 年末，华发股份预收账款/营业收入为 1.30X



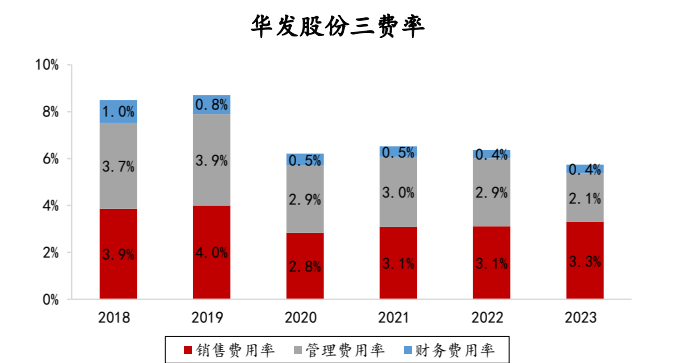
资料来源：公司年报，中银证券

图表 5. 2023 年华发股份毛利率、净利率和归母净利率分别为 18.1%、4.8%、2.5%



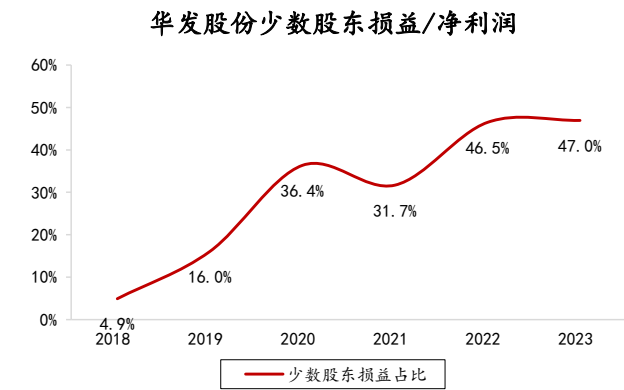
资料来源：公司年报，中银证券

图表 6. 2023 年华发股份三费率 5.7%



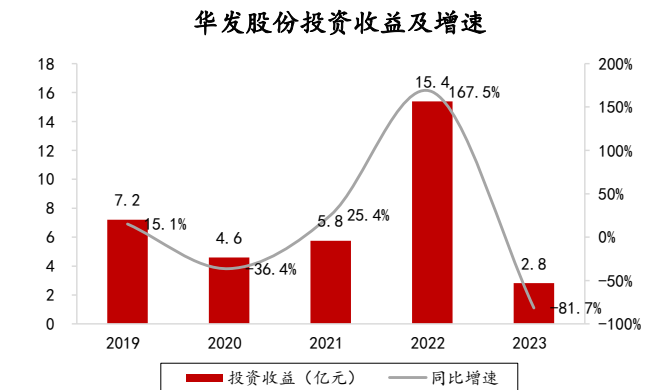
资料来源：公司年报，中银证券

图表 7. 2023 年华发股份少数股东损益占比为 47.0%



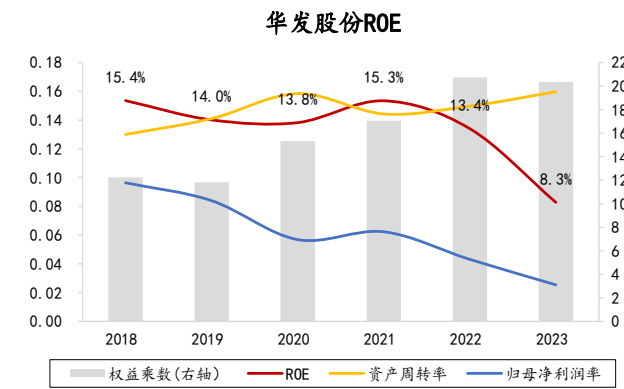
资料来源：公司年报，中银证券

图表 8. 2023 年华发股份投资收益 2.8 亿元，同比下降 81.7%



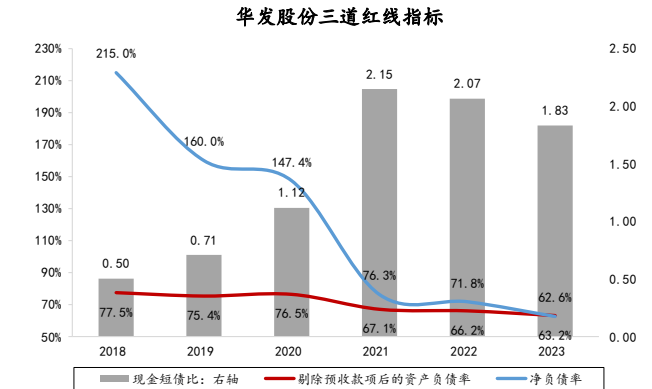
资料来源：公司年报，中银证券

图表 9. 2023 年华发股份 ROE 为 8.3%



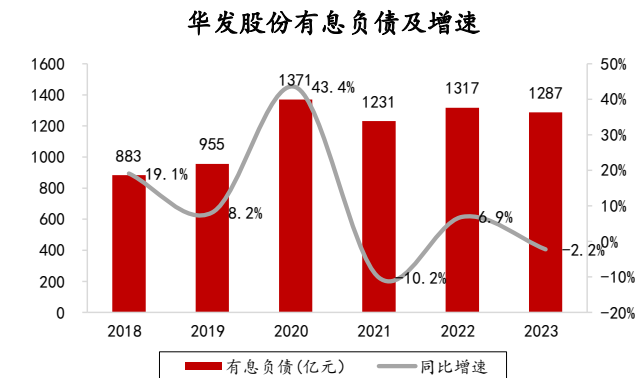
资料来源：公司年报，中银证券

图表 10. 截至 2023 年末，公司剔除预收账款的资产负债率 63.2%，净负债率 62.6%，现金短债比为 1.83X



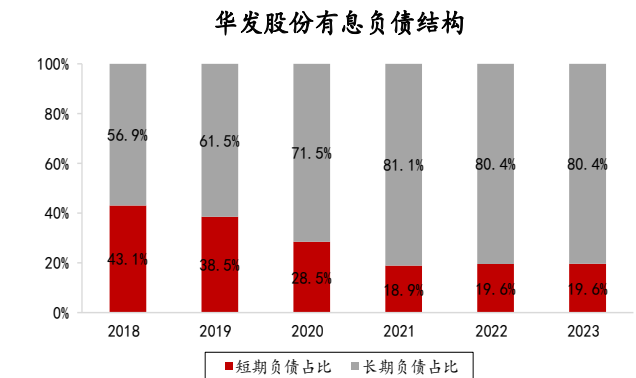
资料来源：公司年报，中银证券

图表 11. 截至 2023 年末，华发股份有息负债规模 1287 亿元，同比下降 2.2%



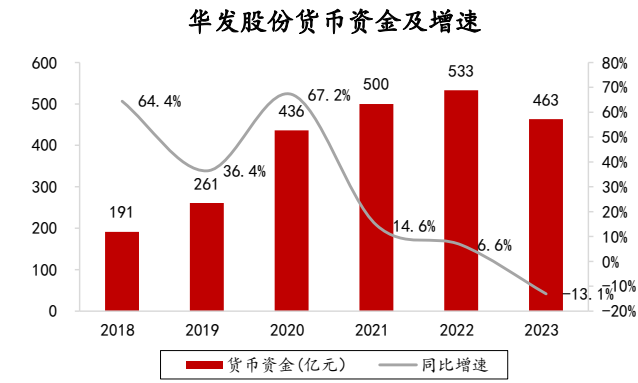
资料来源：公司年报，中银证券

图表 12. 截至 2023 年末，华发股份有息负债中短期有息负债占比 19.6%



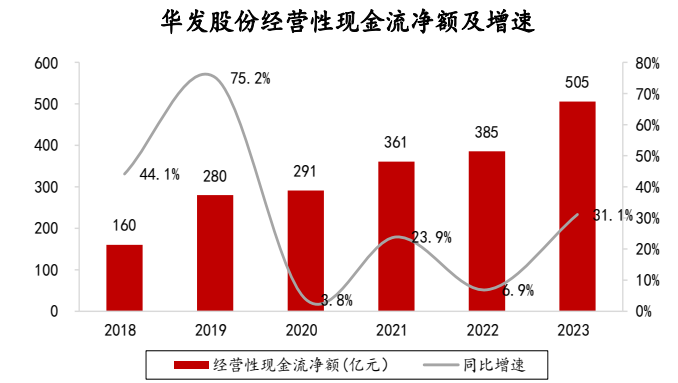
资料来源：公司年报，中银证券

图表 13. 截至 2023 年末，华发股份货币资金 463 亿元，同比下降 13.1%



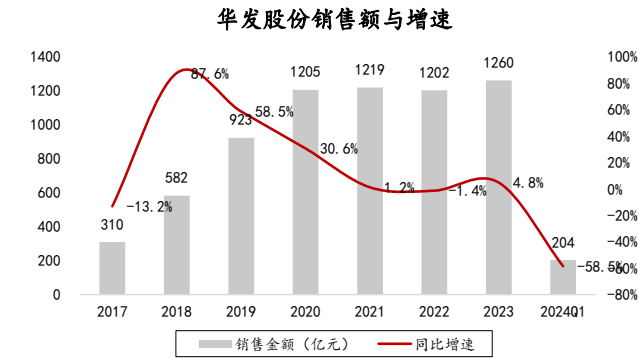
资料来源：公司年报，中银证券

图表 14. 2023 年华发股份经营性现金流净流入 505 亿元，同比增长 31.1%



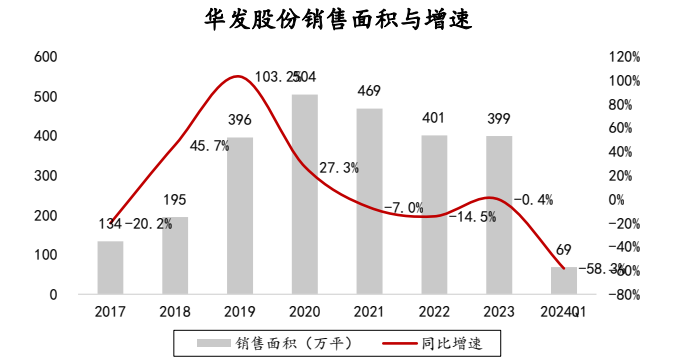
资料来源：公司年报，中银证券

图表 15. 2023 年华发股份销售金额 1260 亿元，同比增长 4.8%



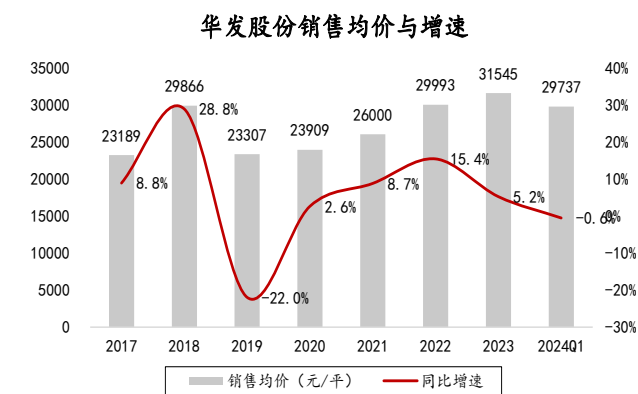
资料来源：公司年报，克而瑞，中银证券

图表 16. 2023 年华发股份销售面积 399 万平，同比下降 0.4%



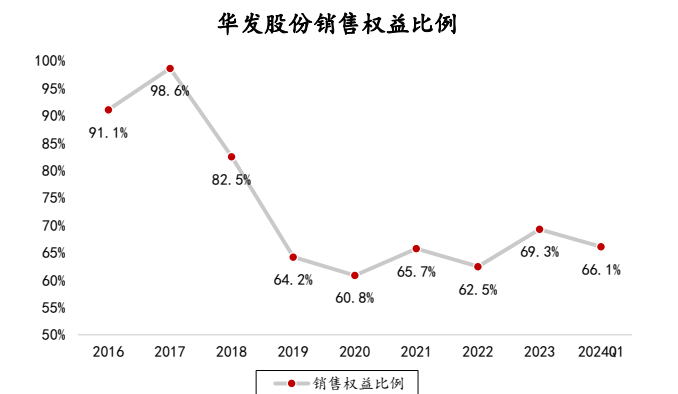
资料来源：公司年报，克而瑞，中银证券

图表 17. 2023 年华发股份销售均价 31545 元/平，同比增长 5.2%



资料来源：公司年报，克而瑞，中银证券

图表 18. 2023 年华发股份销售权益比例提升至 69.3%



资料来源：公司年报，克而瑞，中银证券

损益表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	60,447	72,145	77,475	84,445	93,853
营业收入	60,447	72,145	77,475	84,445	93,853
营业成本	48,268	59,061	64,030	70,303	77,682
营业税金及附加	2,618	2,746	2,949	3,214	3,572
销售费用	1,882	2,383	2,431	2,603	2,788
管理费用	1,747	1,485	1,515	1,623	1,738
研发费用	109	89	95	104	115
财务费用	0	274	323	256	202
其他收益	46	73	80	88	97
资产减值损失	(760)	(1,595)	(1,754)	(1,842)	(1,934)
信用减值损失	(103)	(48)	(19)	(19)	(19)
资产处置收益	1	(4)	(2)	(2)	(2)
公允价值变动收益	168	992	1,012	1,032	1,052
投资收益	1,539	281	287	293	299
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	6,495	5,807	5,736	5,892	7,249
营业外收入	98	115	126	139	153
营业外支出	65	49	59	70	84
利润总额	6,529	5,873	5,804	5,961	7,317
所得税	1,651	2,408	2,321	2,384	3,220
净利润	4,878	3,465	3,482	3,577	4,098
少数股东损益	2,268	1,627	1,635	1,680	2,049
归母净利润	2,610	1,838	1,847	1,897	2,049
EBITDA	5,418	5,253	5,236	5,337	6,622
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.95	0.67	0.67	0.69	0.74

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	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	351,703	387,106	415,473	429,753	458,376
现金及等价物	53,292	46,320	61,980	73,215	95,830
应收账款	1,231	1,248	904	1,442	1,165
应收票据	4	0	4	0	4
存货	243,553	275,032	276,336	270,463	268,993
预付账款	3,435	1,628	1,218	1,906	1,546
合同资产	10	1	35	5	39
其他流动资产	50,178	62,877	74,997	82,722	90,799
非流动资产	51,895	64,593	69,326	74,388	79,345
长期投资	25,219	25,246	25,275	25,308	25,344
固定资产	2,915	5,063	5,066	5,096	5,131
无形资产	502	475	509	543	574
其他长期资产	23,260	33,809	38,475	43,441	48,295
资产合计	403,599	451,699	484,799	504,142	537,721
流动负债	174,919	198,764	222,840	242,982	264,634
短期借款	416	463	1,113	694	694
应付账款	33,435	41,250	47,681	53,868	60,497
其他流动负债	141,068	157,051	174,046	188,420	203,443
非流动负债	119,507	121,236	127,741	124,328	133,120
长期借款	82,584	82,013	84,465	77,503	81,378
其他长期负债	36,923	39,223	43,275	46,825	51,742
负债合计	294,427	320,000	350,581	367,310	397,754
股本	2,117	2,752	2,752	2,752	2,752
少数股东权益	89,711	109,523	111,158	112,838	114,887
归属母公司股东权益	19,461	22,177	23,060	23,994	25,080
负债和股东权益合计	403,599	451,699	484,799	504,142	537,721

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	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	4,878	3,465	3,482	3,577	4,098
折旧摊销	458	514	554	599	617
营运资金变动	(16,033)	(18,062)	10,378	17,603	15,518
其他	49,243	64,627	4,230	4,627	5,553
经营活动现金流	38,546	50,544	18,644	26,406	25,786
资本支出	(30,706)	(52,385)	(505)	(505)	(600)
投资变动	(8,292)	(9,871)	(4,016)	(3,999)	(3,981)
其他	(7,552)	(7,236)	(1,528)	(1,521)	(1,652)
投资活动现金流	(46,550)	(69,492)	(6,049)	(6,025)	(6,233)
银行借款	4,800	(524)	3,102	(7,381)	3,875
股权融资	2,955	14,707	(963)	(963)	(963)
其他	3,063	(2,743)	926	(801)	150
筹资活动现金流	10,818	11,439	3,065	(9,146)	3,062
净现金流	2,814	(7,509)	15,660	11,235	22,615

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	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入增长率(%)	18.0	19.4	7.4	9.0	11.1
营业利润增长率(%)	(6.7)	(10.6)	(1.2)	2.7	23.0
归属于母公司净利润增长率(%)	(18.3)	(29.6)	0.5	2.7	8.0
息税前利润增长(%)	(24.6)	(4.5)	(1.2)	1.2	26.7
息税折旧前利润增长(%)	(21.6)	(3.1)	(0.3)	1.9	24.1
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	(18.3)	(29.6)	0.5	2.7	8.0
获利能力					
息税前利润率(%)	8.2	6.6	6.0	5.6	6.4
营业利润率(%)	13.6	10.6	10.5	10.3	11.0
毛利率(%)	20.1	18.1	17.4	16.7	17.2
归母净利润率(%)	4.3	2.5	2.4	2.2	2.2
ROE(%)	13.4	8.3	8.0	7.9	8.2
ROIC(%)	1.3	0.9	0.9	1.0	1.3
偿债能力					
资产负债率	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
净负债权益比	0.7	0.6	0.5	0.4	0.2
流动比率	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
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	77.5	58.2	72.0	72.0	72.0
应付账款周转率	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6
费用率					
销售费用率(%)	3.1	3.3	3.1	3.1	3.0
管理费用率(%)	2.9	2.1	2.0	1.9	1.9
研发费用率(%)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
财务费用率(%)	0.0	0.4	0.4	0.3	0.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
每股经营现金流(最新摊薄)	14.0	18.4	6.8	9.6	9.4
每股净资产(最新摊薄)	7.1	8.1	8.4	8.7	9.1
每股股息	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
估值比率					
P/E(最新摊薄)	6.6	9.4	9.3	9.1	8.4
P/B(最新摊薄)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	37.1	37.2	35.1	29.2	21.3
价格/现金流(倍)	0.4	0.3	0.9	0.7	0.7

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