

强于大市

食品饮料行业周报

口子窖自我加压，改革效果持续体现

上周食品饮料板块涨跌幅-2.7%，在各板块中排名第9。口子窖制定了较高的2024年度收入目标。我们认为，口子窖先天资源禀赋较好，自我加压，改革效果持续体现，业绩有望提速。

市场回顾

- 上周食品饮料板块涨跌幅-2.7%，在各板块中排名第9。食品饮料子板块中，乳品、肉制品涨跌幅排名靠前，分别为+1.8%、-0.7%，调味发酵品、零食涨跌幅排名靠后，分别为-4.6%、-5.2%。截至5月24日，白酒板块估值(PE-TTM)为23.3X，食品饮料板块估值(PE-TTM)为23.3X。

行业数据

- 根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，5.17-5.24 整箱飞天批价 2750-2768 元，散瓶飞天批价 2508-2547 元。普五批价 940 元，国窖 1573 批价为 875 元。
- 截至5月24日，全国生猪出栏价为8.42元/斤，环周+7.7%，同比+13.9%。全国猪粮比价为6.67，环周+0.22pct，同比+1.38pct。鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为9.9元/千克、8.8元/千克、24.9元/千克。截至5月17日，国内生鲜乳价格为3.38元/公斤，环周-0.9%，同比-12.4%。
- 2024年4月，进口葡萄酒数量为2.20千万升，环月-3.6%，同比+19.2%；单价为5,150美元/千升，环月+49.9%，同比+21.3%。进口大麦数量为161万吨，环月-6.4%，同比+61.0%；单价273美元/吨，环月-1.4%，同比-26.9%。进口大包粉数量为8.00万吨，环月+14.3%，同比-20.0%；单价6,517美元/吨，环月-1.2%，同比-15.3%。全国能繁母猪存栏0.40亿头，月环比-0.2%，同比-7.0%。

主要观点

- 口子窖制定了较高的2024年度收入目标。根据口子窖近期披露的股东大会资料，2024年度预算营业收入人民币70.35亿元，比2023年度增长18%。2023年、1Q24口子窖营收分别增长16%、11%，增速位于白酒上市公司中等偏下的位置，维持稳健发展态势。2024年收入目标增速高于此前的股权激励目标，也高于2023年和1Q24。
- 口子窖先天资源禀赋较好，自我加压，改革效果持续体现，业绩有望提速。(1) 口子窖有较好的资源禀赋。公司是徽酒龙头之一，兼香型白酒的代表，安徽省内拥有较高的品牌美誉度及消费者的忠诚度，享受安徽次高端需求扩容。省外市场占比较低，环安徽市场有一定的消费者基础。(2) 2019年开始公司走出舒适圈，开启了全方位系统性改革，加大次高端价格带的推广力度，品牌宣传突出独特香型，渠道从粗放模式向精细化转变，优化大商模式。但从2020-2022年这三年来看，改革效果并未明显体现，我们判断由于公司经营风格偏稳健，改革推进的速度较慢。(3) 2023年改革进一步推进。2月公司推出新品兼香系列，定位300元以上的次高端价格带，3月公司推出股权激励方案，考核目标符合公司经营节奏，可有效激发销售动能。公司聚焦“中国兼香高端白酒第一品牌”的定位，举办口子窖首届窖友节，与安徽省高协、浙江省高协等合作开展高尔夫赛事冠名活动。通过新品兼香系列重塑渠道结构，采取扁平化模式，由厂家主导运营，同时开拓团购型经销商，充分调动渠道积极性。2023年营收增速环比2022年的2%已有明显提速。近期发布了较为积极的2024年营收增长目标，公司自我加压，展示了对未来发展的信心，预计未来两年业绩有望提速。

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

《白酒行业2023年报及2024年1季报总结》
20240516

《食品饮料行业周报》20240513
《食品饮料行业周报》20240429

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	8
酒类	8
奶类	9
肉类	9
重要公告及行业新闻	11
股东大会	12
近期研究报告回顾	13
风险提示	14

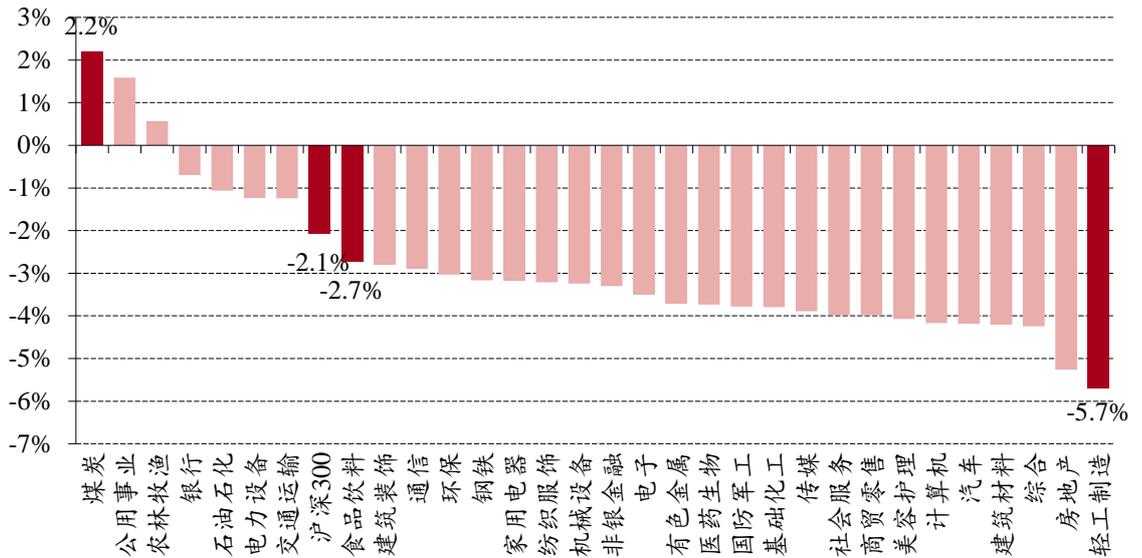
图表目录

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.....	6
图表 9. 各行业陆股通持股占流通市值比例.....	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.....	7
图表 13. 外资持股泸州老窖比例变化.....	7
图表 14. 茅台整箱及散瓶批价.....	8
图表 15. 普五及国窖 1573 (高度) 批价.....	8
图表 16. 进口葡萄酒数量与单价.....	8
图表 17. 进口大麦数量与单价.....	8
图表 18. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	9
图表 19. 国内主产区生鲜乳价格.....	9
图表 20. 进口大包粉数量与单价.....	9
图表 21. 全国生猪出栏价.....	10
图表 22. 猪粮比.....	10
图表 23. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	10
图表 24. 进口猪肉数量与单价.....	10
图表 25. 鸭副价格跟踪.....	10
图表 26. 股东大会信息.....	12

行情回顾

上周食品饮料板块涨跌幅-2.7%，在各板块中排名第 9。上周食品饮料板块涨跌幅为-2.7%，跑输沪深 300 (-2.1%)，涨跌幅在各行业中排名第 9。食品饮料子板块中，乳品、肉制品涨跌幅排名靠前，分别为+1.8%、-0.7%，调味发酵品、零食涨跌幅排名靠后，分别为-4.6%、-5.2%。

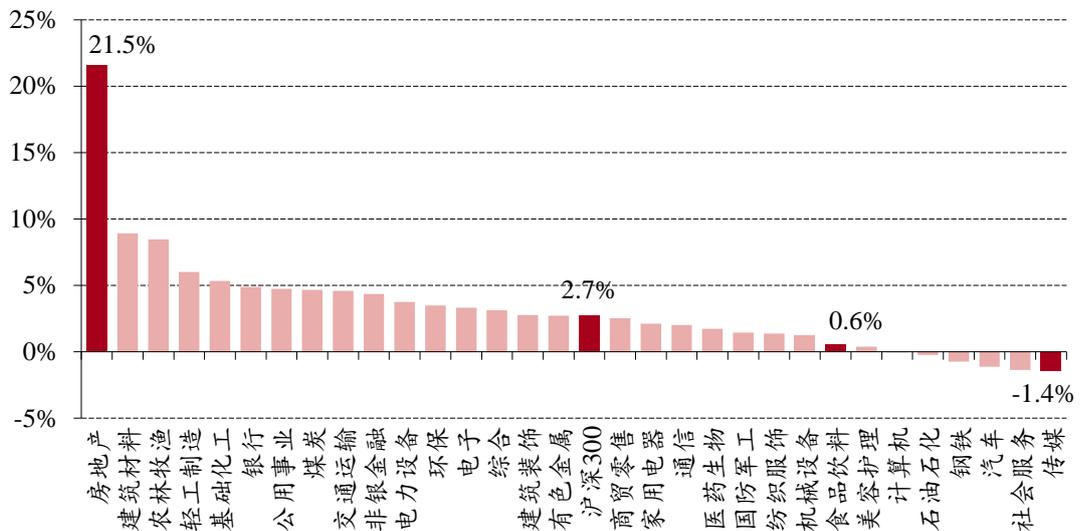
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为+0.6%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 25。食品饮料子板块中，预加工食品、啤酒涨跌幅排名靠前，分别为+8.1%、+4.6%，调味发酵品、零食涨跌幅排名靠后，分别为-2.2%、-7.3%，白酒涨跌幅为+0.2%，排名第 7。

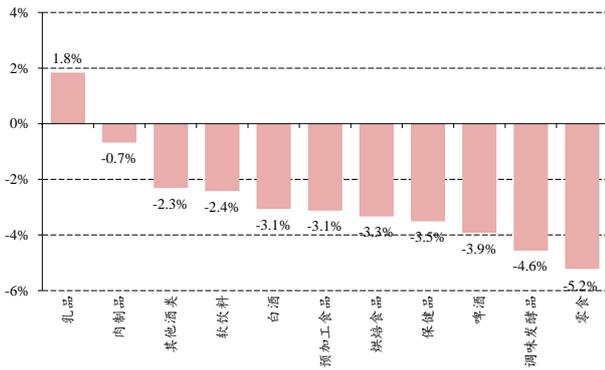
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

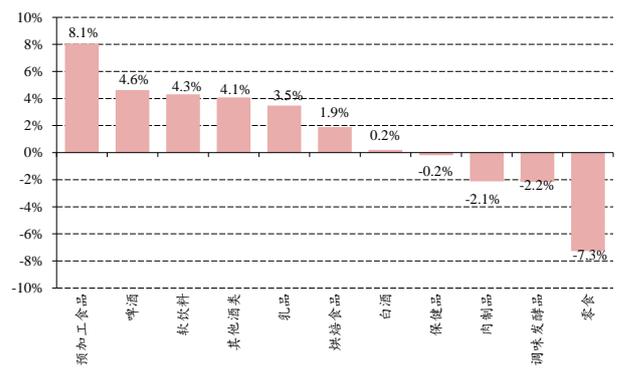
注: 涨跌幅计算区间为 2024 年 4 月 24 日 - 2024 年 5 月 24 日

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 5 月 24 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 23.3X, 食品饮料板块估值 (PE-TTM) 为 23.3X。

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	16.1
现值	12.0	23.3	23.3	27.3	29.9	25.1	20.0	28.3	16.3

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 5 月 24 日

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

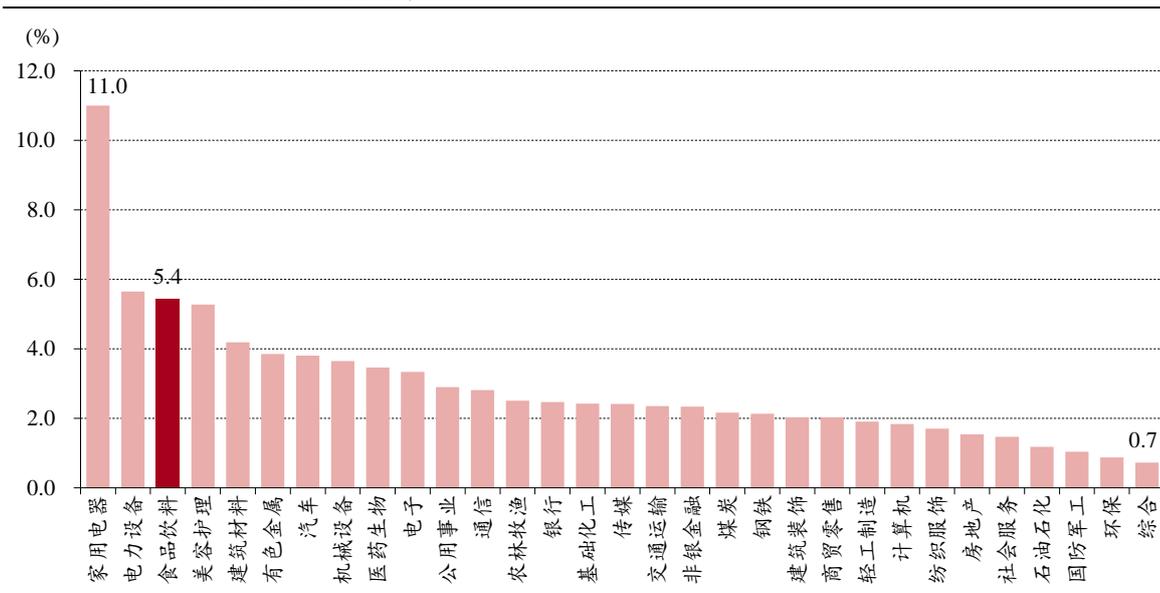
公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
ST 交昂	20.7	皇氏集团	(13.6)	ST 交昂	42.6	ST 春天	(26.9)
西部牧业	16.9	岩石股份	(10.1)	西部牧业	35.7	ST 加加	(25.4)
*ST 莫高	10.9	绝味食品	(9.9)	*ST 莫高	33.5	甘源食品	(18.9)
春雪食品	8.1	泉阳泉	(9.6)	顺鑫农业	24.7	劲仔食品	(12.8)
张裕 B	7.0	良品铺子	(8.9)	老白干酒	21.1	盐津铺子	(10.9)
兰州黄河	6.1	三只松鼠	(8.6)	古井贡 B	20.4	岩石股份	(10.1)
仲景食品	3.8	今世缘	(7.4)	妙可蓝多	18.6	皇氏集团	(8.9)
伊利股份	2.7	ST 春天	(6.7)	春雪食品	18.4	今世缘	(8.9)
得利斯	2.5	古井贡酒	(6.6)	麦趣尔	15.5	香飘飘	(8.3)
麦趣尔	1.3	洽洽食品	(6.3)	品渥食品	15.4	燕塘乳业	(7.9)

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2024 年 4 月 24 日 - 2024 年 5 月 24 日, 股价计算方式为前复权

截至 5 月 24 日, 食品饮料板块陆股通持股占流通市值比例为 5.41%, 环周 (5 月 17 日) +0.0pct。其中, 外资持股茅台、五粮液、泸州老窖比例分别为 7.33%、5.58%、3.04%, 环周 (5 月 17 日) 分别 +0.01pct、+0.03pct、+0.01pct。

图表 9. 各行业陆股通持股占流通市值比例



资料来源: iFinD, 中银证券

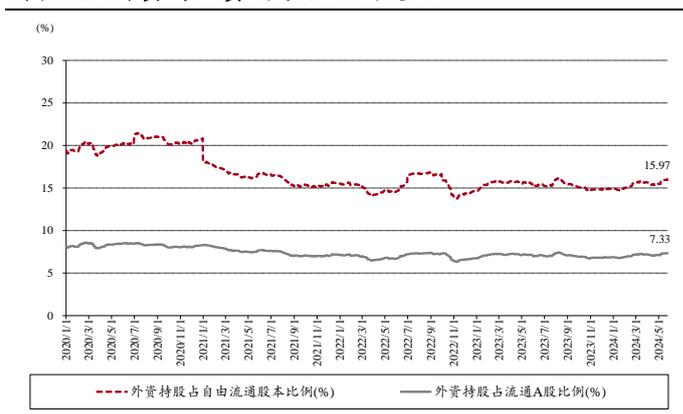
注: 时间截至 2024 年 5 月 24 日

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

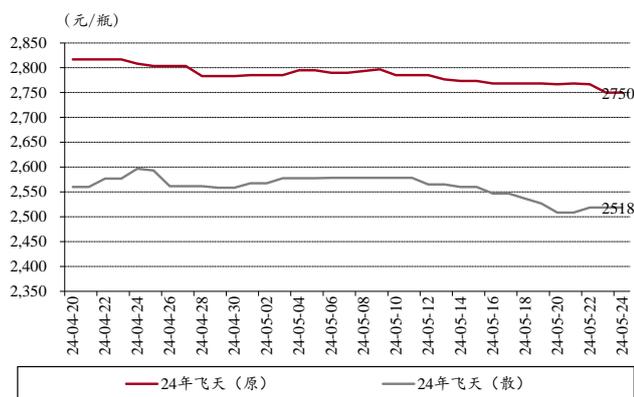
酒类

根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，5.17-5.24 整箱飞天批价 2750-2768 元，散瓶飞天批价 2508-2547 元。普五批价 940 元，国窖 1573 批价为 875 元。

2024 年 4 月，进口葡萄酒数量为 2.20 千万升，环月-3.6%，同比+19.2%；单价为 5,150 美元/千升，环月+49.9%，同比+21.3%。

2024 年 4 月，进口大麦数量为 161 万吨，环月-6.4%，同比+61.0%；单价 273 美元/吨，环月-1.4%，同比-26.9%。

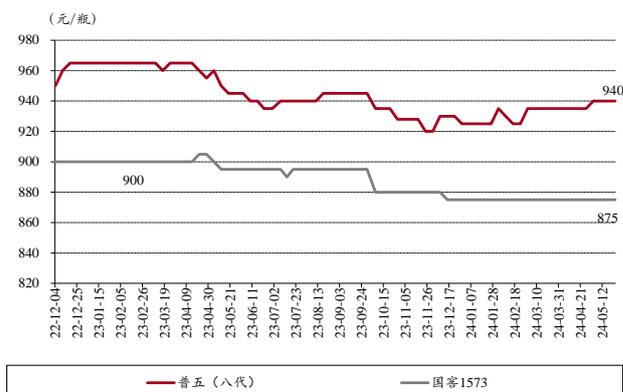
图表 14. 茅台整箱及散瓶批价



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，百荣酒价，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5月17日，国内生鲜乳价格为3.38元/公斤，环周-0.9%，同比-12.4%。

2024年4月，进口大包粉数量为8.00万吨，环月+14.3%，同比-20.0%；单价6,517美元/吨，环月-1.2%，同比-15.3%。

图表 18. IFCN 原奶价格与饲料价格



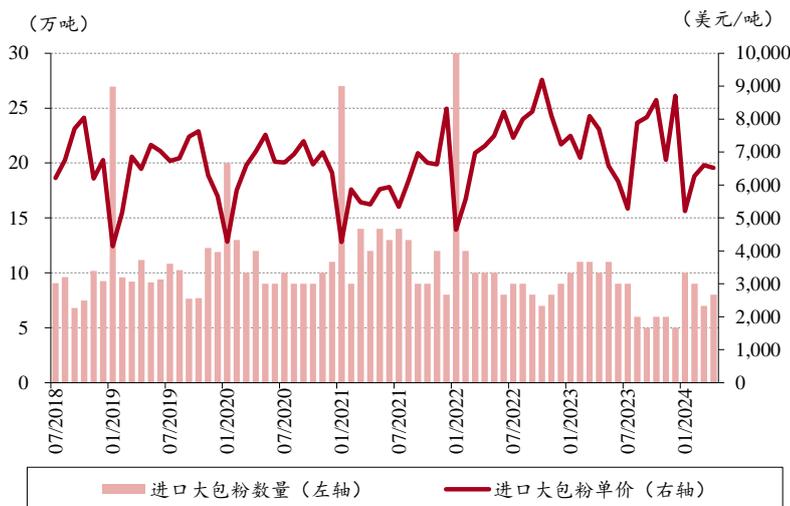
资料来源：IFCN，iFinD，中银证券

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5月24日，全国生猪出栏价为8.42元/斤，环周+7.7%，同比+13.9%。

截至5月24日，全国猪粮比价为6.67，环周+0.22pct，同比+1.38pct。

截至5月24日，鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为9.9元/千克、8.8元/千克、24.9元/千克。

2024年4月，全国能繁母猪存栏0.40亿头，月环比-0.2%，同比-7.0%。

图表 21. 全国生猪出栏价



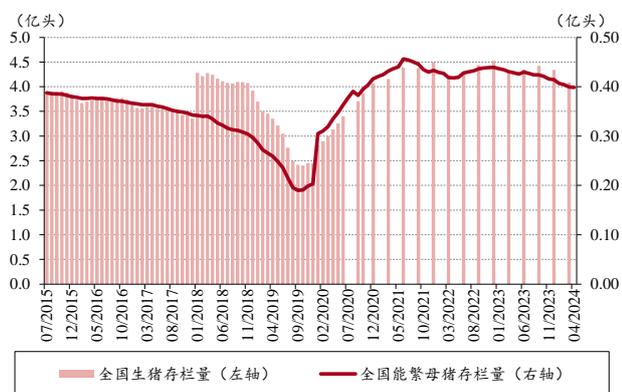
资料来源: iFinD, 中银证券

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



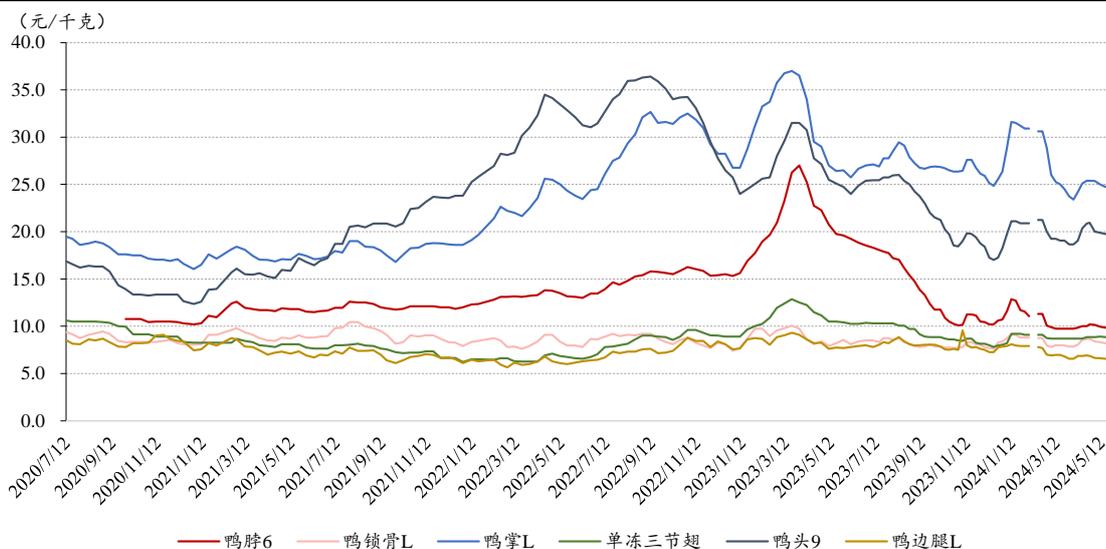
资料来源: iFinD, 中银证券

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

百润股份董事长、法定代表人、总经理刘晓东留置措施解除。上海百润投资控股集团股份有限公司于5月23日收到汉中市南郑区监察委员会签发的《解除留置通知书》，汉中市南郑区监察委员已解除对公司董事长、法定代表人、总经理刘晓东的留置措施。公司曾于2月27日披露，刘晓东因涉嫌行贿而被立案调查并被留置。（公司公告，5月23日）

华润啤酒处置12个停产工厂，土地面积超百万平方米。华润啤酒（控股）有限公司共计有12家已停产的工厂对外出售，资产主要包括土地使用权及地上建筑物等固定资产，其中，天津、泉州、汕头、达州、葫芦岛、铁岭、阜新、乌兰浩特、农安、依兰各1家，齐齐哈尔2家。（产权交易所，5月13日）

顺鑫农业总经理辞职，董事长代行总经理职务。因工作调整原因，李秋生先生申请辞去公司总经理职务。公司在未聘任新的总经理期间，由公司董事长李颖林先生代行总经理职责，直至公司聘任总经理为止。（公司公告，5月22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
金字火腿	2023 年年度	2024-05-28 星期二	浙江省金华市工业园区金帆街 1000 号金字火腿股份有限公司一楼会议室
百润股份	2023 年年度	2024-05-28 星期二	上海市浦东新区康新公路 4499 号上海康桥万豪酒店会议室 6
仙乐健康	2023 年年度	2024-05-28 星期二	汕头市龙湖区泰山路 83 号公司行政楼会议室
口子窖	2023 年年度	2024-05-28 星期二	安徽省淮北市人民路淮北口子国际大酒店
广弘控股	2023 年年度	2024-05-29 星期三	广东省广州市东风中路 437 号越秀城市广场南塔 37 楼公司会议室
古井贡酒	2023 年年度	2024-05-29 星期三	安徽省亳州市谯城区公司总部古井贡酒年份原浆主题酒店会议中心
贵州茅台	2023 年年度	2024-05-29 星期三	贵州省仁怀市茅台镇茅台国际大酒店
骑士乳业	2023 年年度	2024-05-29 星期三	内蒙古骑士乳业集团股份有限公司会议室
立高食品	2023 年年度	2024-05-30 星期四	广州市白云区云城东路 559-571 号宏鼎云璟汇 2 栋 5 楼立高食品会议室
光明乳业	2023 年年度	2024-05-30 星期四	上海市徐汇区漕溪北路 595 号 A 栋五楼多功能厅
重庆啤酒	2023 年年度	2024-05-31 星期五	北京市东城区钱粮胡同 38 号(隆福寺园区 19 号楼)京 A Taproom 精酿餐吧(隆福寺店)

资料来源：公司公告，iFinD，中银证券

近期研究报告回顾

《洽洽食品股东会点评》（5月21日）

多管齐下推动营收增长，适时布局第三增长曲线。2024年5月17日，洽洽食品召开股东大会。公司计划多管齐下推动营收增长，积极筹划布局第三增长曲线。未来公司将持续优化管理机制，探索新兴供应链管理新模式。我们认为，春节错期下公司2024年营收、归母净利润有望持续修复，长期品类、渠道扩张基础坚实。预计公司24-26年EPS为2.11、2.40、2.80元。

《啤酒行业2023年报&2024一季报综述》（5月20日）

产品结构升级趋势不改，成本红利有望持续释放。啤酒行业2023年产品结构升级趋势延续，销量小幅上行，成本压力较大，费用投放稳健，归母净利率持续上行。1Q24啤酒行业吨价增幅收窄，成本红利如期释放，盈利水平加速提升。我们预计2024年啤酒企业业绩节奏前低后高，成本红利有望持续释放，建议积极布局。推荐行稳致远的青岛啤酒、建议关注积极推进改革的燕京啤酒。

《食品饮料行业周报》（5月19日）

古越龙山积极开展营销活动，提升品牌热度。上周食品饮料板块涨跌幅为-0.4%，在各行业中排名居中。古越龙山积极开展营销活动，“越酒行天下”提升品牌热度。黄酒有望迎来新的发展机遇，古越龙山成长潜力大。

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予任何其他人士，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