

强于大市

食品饮料行业周报

关注板块回调带来的布局机会

上周食品饮料板块涨跌幅-1.7%，在各板块中排名第 23。子板块中，啤酒 T5 峰会凝聚高端化共识，成本改善确定性强，步入 Q3 后景气度有望触底回升；白酒板块龙头抵御风险能力较强，当前估值接近 2016 年以来底部位置，建议积极把握布局机会。

市场回顾

- 上周食品饮料板块涨跌幅-1.7%，在各板块中排名第 23。子板块中，肉制品、保健品涨跌幅排名靠前，分别为-0.1%、-0.3%，软饮料、啤酒涨跌幅排名靠后，分别为-3.0%、-4.8%。截至 7 月 5 日，白酒板块估值 (PE-TTM) 为 19.6X，食品饮料板块估值 (PE-TTM) 为 19.7X。

行业数据

- 根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，6.28-7.5 整箱飞天批价 2537-2587 元，散瓶飞天批价 2293-2383 元。普五批价 930 元，国窖 1573 批价为 880 元。
- 截至 6 月 28 日，国内生鲜乳价格为 3.27 元/公斤，环周-0.6%，同比-13.3%
- 截至 7 月 5 日，全国生猪出栏价为 9.41 元/斤，环周+5.6%，同比+31.2%。全国猪粮比价为 7.44，环周+0.12pct，同比+2.47pct。鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为 9.2 元/千克、8.8 元/千克、24.4 元/千克。

主要观点

- 茅台暂停投放 1935 合同计划，举办营销工作会议及投资者交流会议坚定信心。
(1) 根据微酒新闻，茅台酱香系列酒顺利完成上半年任务目标，自 7 月起，厂家全面暂停 1935 产品的市场供货。茅台 1935 自 2022 年上市以来，营收规模两年时间突破百亿，为公司业绩贡献增量的同时批价表现承压。茅台 1935 批价自 6 月份以来出现较大幅度下滑。我们认为此次厂家阶段性暂定 1935 供货有助于稳定产品价格，梳理渠道价值体系。(2) 根据名酒要闻及茅台时空报道，7 月 5 日贵州茅台酱香酒营销公司召开 2024 年半年度营销工作会议，张德芹围绕“成绩、基础、信心”三个关键词作了讲话，其中强调与经销商、渠道商的良好合作，通过经销商更好的连接市场。7 月 1 日，王莉在北京主持召开投资者交流会，通过对宏观经济周期、行业发展周期及茅台自身周期三个方面进行分析，强调茅台酒强大的核心竞争力、优化的渠道生态以及强大的风险抵御韧性，提振投资者对茅台未来发展的信心。我们认为，虽然行业当前处于去库存周期，但是白酒龙头企业自身治理水平不断提高，可有效防范风险。短期来看，白酒板块估值已接近 2016 年以来历史底部，建议关注回调带来的布局机会。
- T5 峰会凝聚高端化共识，成本改善确定性强，积极把握啤酒布局机会。(1) 受益于澳麦双反税收的取消，玻璃、瓦楞纸等包材价格的回落，1Q24 主要啤酒企业平均吨成本同比+0.2%，成本压力显著缓解。从近期啤酒原辅材料价格走势、部分企业的采购、锁价情况来看，我们预计成本红利有望在 2Q24 进一步传导至啤酒企业报表端，2024 全年啤酒企业成本端改善的确定性强。(2) 啤酒企业对 2023 年疫情后即饮场景修复的预期过于乐观，形成了前高后低的销量基数。我们预计高基数下啤酒企业 1H24 销量仍将同比下降。但随着 Q3 低基数的到来、叠加消费旺季，啤酒行业销量增速有望同比转正，景气度或将触底回升，建议积极把握布局机会。(3) 7 月 6 日，中国啤酒 T5 峰会顺利召开，主要啤酒企业就行业坚持高端化发展、警惕无序竞争达成共识，同时坚定品质化、多元化、个性化的消费趋势。我们认为啤酒行业结构升级趋势不改，吨价有望持续向上。
- 推荐组合：山西汾酒、五粮液、青岛啤酒、洽洽食品、泸州老窖、贵州茅台、伊利股份。

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》20240702
- 《食品饮料行业周报》20240617
- 《食品饮料行业周报》20240611

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：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	8
酒类	8
奶类	8
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

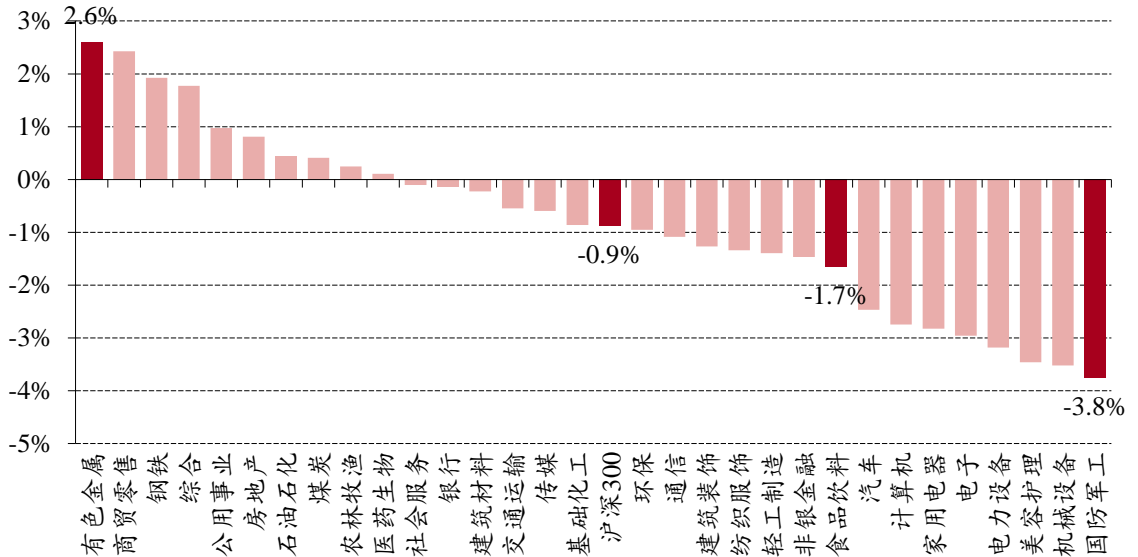
图表目录

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. 食品饮料行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 8. 食品饮料行业市盈率相对沪深 300 倍数.....	5
图表 9. 2016 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	6
图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	6
图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例.....	6
图表 12. 陆股通持股占流通市值比例 (食品饮料)	7
图表 13. 外资持股贵州茅台比例变化.....	7
图表 14. 外资持股五粮液比例变化.....	7
图表 15. 外资持股泸州老窖比例变化.....	7
图表 16. 茅台整箱及散瓶批价.....	8
图表 17. 普五及国窖 1573 (高度) 批价.....	8
图表 18. 进口葡萄酒数量与单价.....	8
图表 19. 进口大麦数量与单价.....	8
图表 20. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	9
图表 21. 国内主产区生鲜乳价格.....	9
图表 22. 进口大包粉数量与单价.....	9
图表 23. 全国生猪出栏价.....	9
图表 24. 猪粮比.....	9
图表 25. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	10
图表 26. 进口猪肉数量与单价.....	10
图表 27. 鸭副价格跟踪.....	10
图表 28. 股东大会信息.....	12

行情回顾

上周食品饮料板块涨跌幅-1.7%，在各板块中排名第23。上周食品饮料板块涨跌幅为-1.7%，跑输沪深300（-0.9%），涨跌幅在各行业中排名第23。食品饮料子板块中，肉制品、保健品涨跌幅排名靠前，分别为-0.1%、-0.3%，软饮料、啤酒涨跌幅排名靠后，分别为-3.0%、-4.8%。

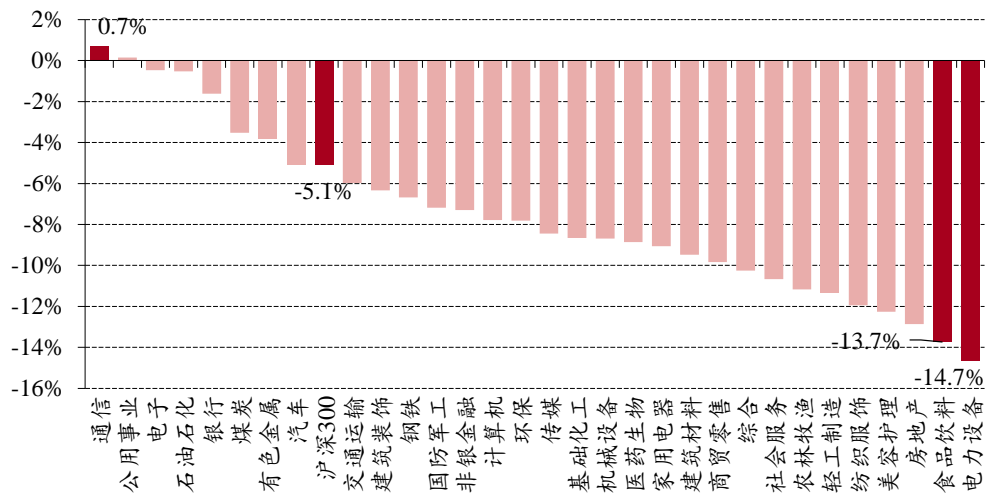
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为-13.7%，涨跌幅在31个行业中排名第30。食品饮料子板块中，保健品、肉制品涨跌幅排名靠前，分别为-8.7%、-9.4%，其他酒类、预加工食品涨跌幅排名靠后，分别为-14.6%、-17.9%，白酒涨跌幅为-14.4%，排名第8。

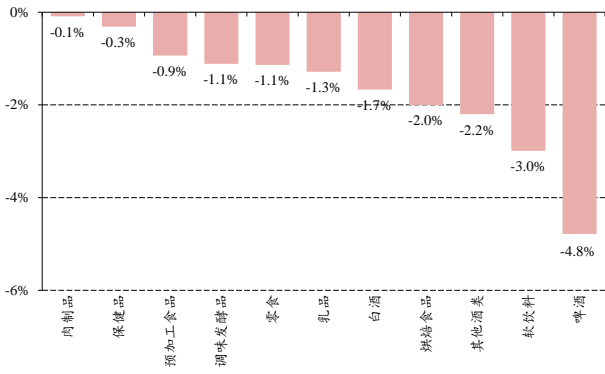
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

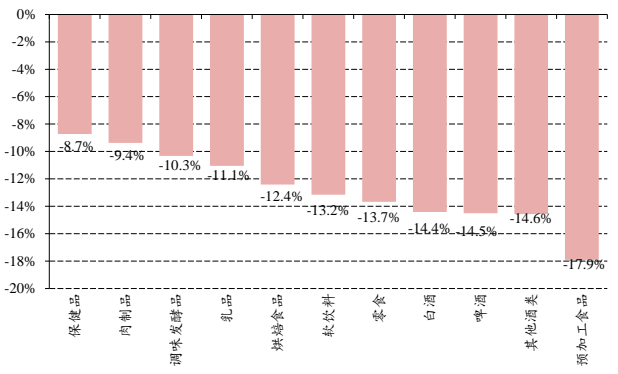
注: 涨跌幅计算区间为2024年6月5日 - 2024年7月5日

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

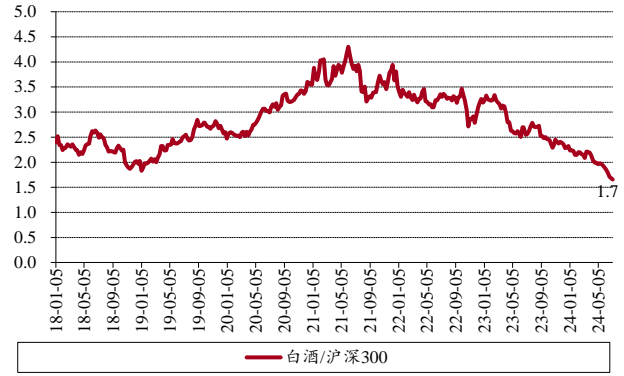
截至 7 月 5 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 19.6X, 食品饮料板块估值 (PE-TTM) 为 19.7X。

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. 食品饮料行业市盈率 (PE-TTM)



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 8. 食品饮料行业市盈率相对沪深 300 倍数



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 9. 2016 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	16.8	63.0	63.3	93.1	186.7	81.4	42.6	79.5	47.8
最小值	10.3	19.7	16.6	22.9	24.4	17.5	14.8	25.7	14.2
现值	11.8	19.7	19.6	22.9	24.4	21.1	18.2	25.7	14.2

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 7 月 5 日

图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

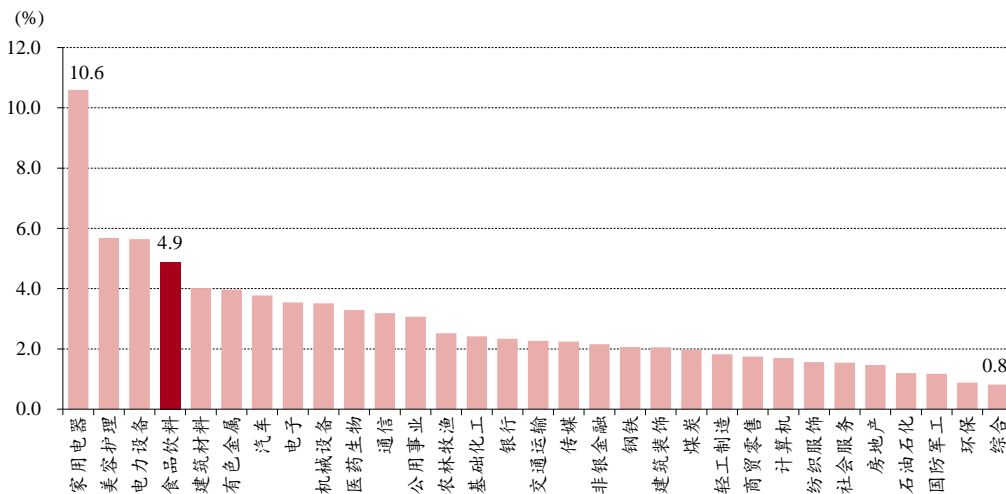
公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
品渥食品	17.8	山西汾酒	(8.2)	ST 春天	7.0	仙乐健康	(41.3)
*ST 莫高	16.3	酒鬼酒	(7.7)	品渥食品	6.7	青岛食品	(31.0)
ST 春天	13.9	青岛啤酒	(6.6)	海南椰岛	4.7	老白干酒	(25.8)
金字火腿	9.0	仙乐健康	(6.3)	金字火腿	1.7	舍得酒业	(25.3)
佳隆股份	6.5	老白干酒	(5.9)	交大昂立	1.6	百润股份	(25.2)
安琪酵母	5.5	中炬高新	(5.6)	ST 加加	0.0	酒鬼酒	(24.4)
贝因美	4.7	口子窖	(5.6)	金达威	(0.6)	岩石股份	(23.6)
金徽酒	3.1	甘源食品	(5.4)	西部牧业	(3.7)	立高食品	(22.5)
交大昂立	2.9	伊力特	(5.4)	元祖股份	(4.2)	香飘飘	(22.4)
巴比食品	2.8	立高食品	(5.4)	日辰股份	(4.6)	中炬高新	(22.0)

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2024 年 6 月 5 日 - 2024 年 7 月 5 日, 股价计算方式为前复权。

截至 7 月 5 日, 食品饮料板块陆股通持股占流通市值比例为 4.89%, 环周 (6 月 28 日) +0.00pct。其中, 外资持股茅台、五粮液、泸州老窖比例分别为 6.69%、4.76%、2.95%, 环周 (6 月 28 日) 分别 +0.01pct、-0.03pct、+0.03pct。

图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例



资料来源: iFinD, 中银证券

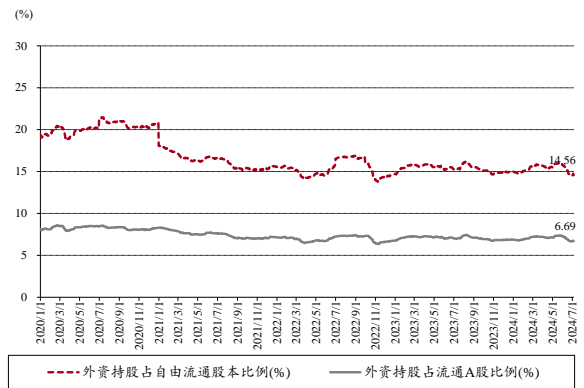
注: 时间截至 2024 年 7 月 5 日

图表 12. 陆股通持股占流通市值比例（食品饮料）



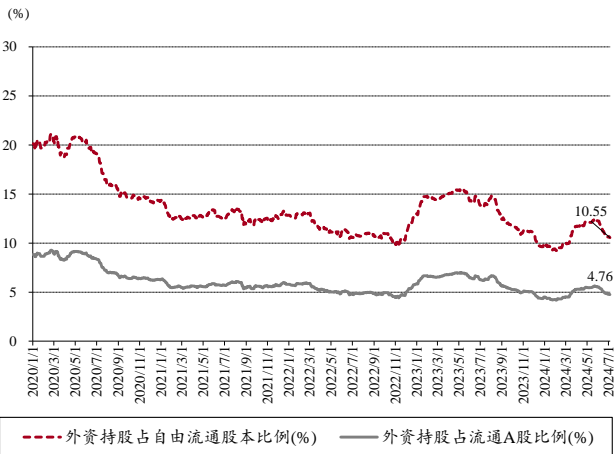
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 13. 外资持股贵州茅台比例变化



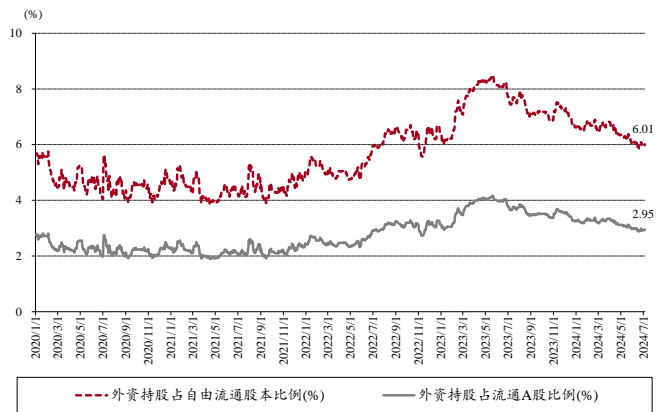
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 14. 外资持股五粮液比例变化



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 15. 外资持股泸州老窖比例变化



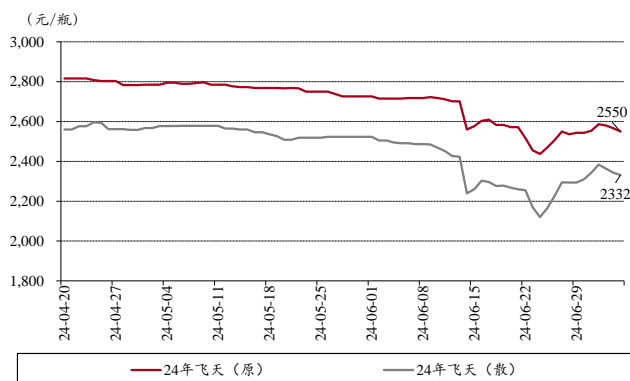
资料来源: iFinD, 中银证券

行业数据跟踪

酒类

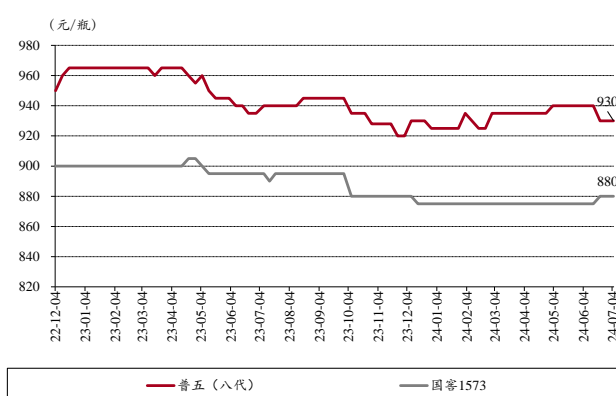
根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，6.28-7.5 整箱飞天批价 2537-2587 元，散瓶飞天批价 2293-2383 元。普五批价 930 元，国窖 1573 批价为 880 元。

图表 16. 茅台整箱及散瓶批价



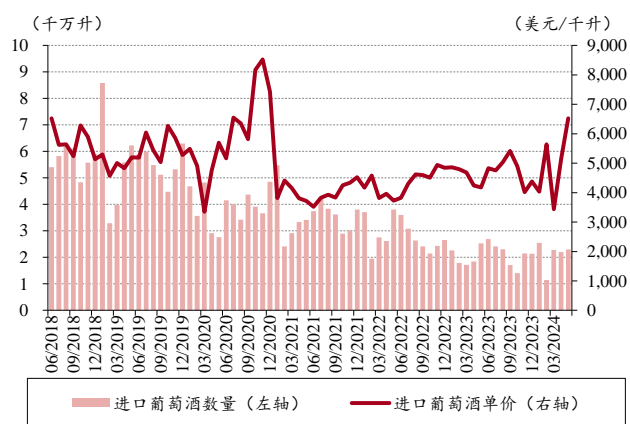
资料来源：今日酒价，百荣酒价，iFinD，中银证券
注：上述数据选取今日酒价、百荣酒价、iFinD 批价数据的平均值

图表 17. 普五及国窖 1573 (高度) 批价



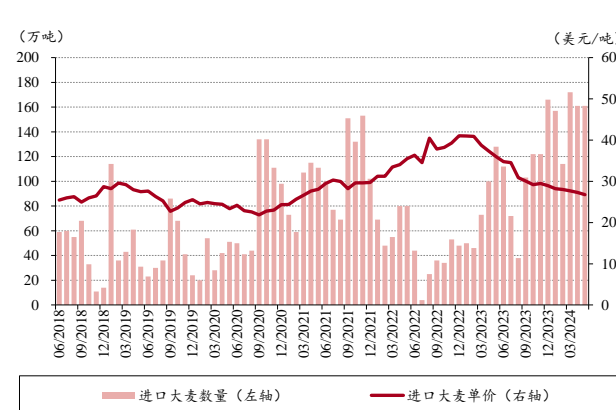
资料来源：今日酒价，百荣酒价，iFinD，中银证券

图表 18. 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 19. 进口大麦数量与单价

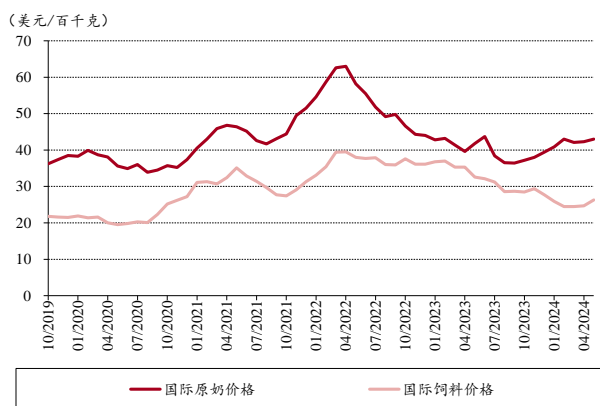


资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

奶类

截至 6 月 28 日，国内生鲜乳价格为 3.27 元/公斤，环周-0.6%，同比-13.3%。

图表 20. IFCN 原奶价格与饲料价格



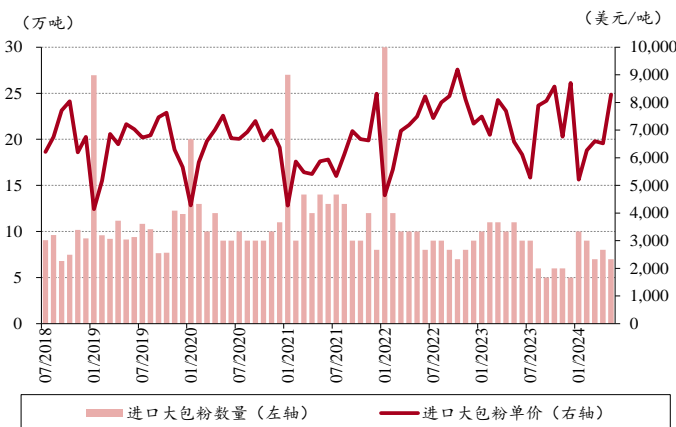
资料来源: IFCN, iFinD, 中银证券

图表 21. 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 22. 进口大包粉数量与单价



资料来源: 海关总署, iFinD, 中银证券

肉类

截至 7 月 5 日, 全国生猪出栏价为 9.41 元/斤, 环周+5.6%, 同比+31.2%。

截至 7 月 5 日, 全国猪粮比价为 7.44, 环周+0.12pct, 同比+2.47pct。

截至 7 月 5 日, 鸭脖、鸭锁骨、鸭掌价格分别为 9.2 元/千克、8.8 元/千克、24.4 元/千克。

图表 23. 全国生猪出栏价



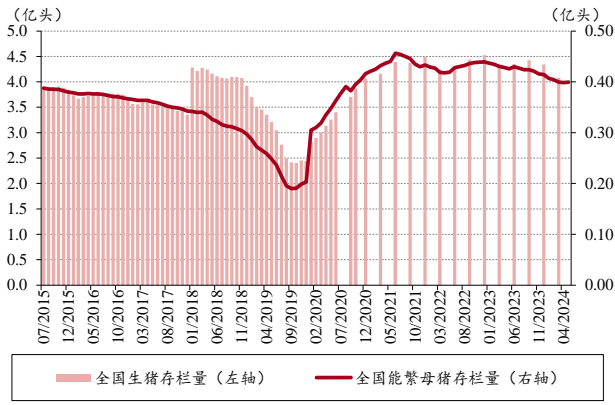
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 24. 猪粮比



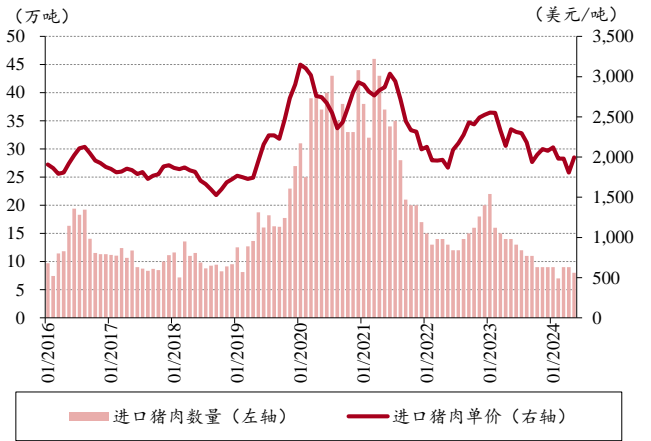
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 25. 国内生猪与能繁母猪存栏量



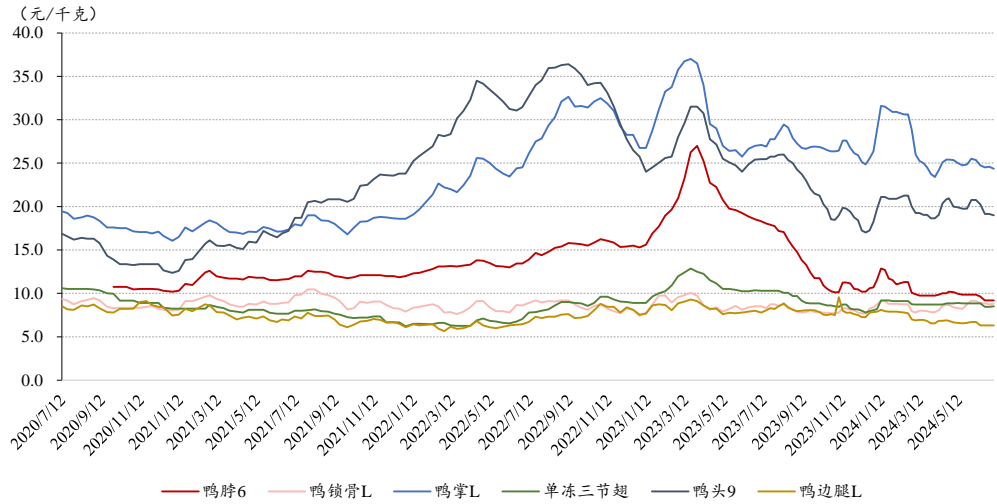
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 26. 进口猪肉数量与单价



资料来源: 海关总署, iFinD, 中银证券

图表 27. 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

五粮液经典全系产品发布，由经典 10、20、30、50 四款产品构成。经典五粮液战略发布会在成都举行，全系产品由经典 10、20、30、50 四款产品构成，聚焦“年份、稀缺、情怀”三大价值，定位“超高端”，建议零售价分别为 3099 元、4999 元、12999 元和 30999 元。（酒业内参，7 月 3 日）

38 度国窖 1573 提价 30 元/瓶，52 度国窖 1573 停止接单。泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司（以下简称“公司”）发布涨价通知称，38 度国窖 1573 经典装(500ml*6)经销客户计划内配额结算价格上调 30 元/瓶。次日，公司发布公告称即日起停止接收 52 度国窖 1573 经典装订单及货物发运。（公司公告，7 月 2 日、7 月 3 日）

茅台 1935 完成上半年销售目标，7 月起暂停发货。茅台酱香酒营销公司下发通知称，茅台 1935 已超进度完成上半年销售目标，为保证市场良性健康发展，即日起暂停投放茅台 1935 酒合同计划。（公司公告，7 月 2 日）

第十五届中国奶业大会召开。农业农村部副部长马有祥指出，2022 年以来，乳品消费下滑，加工企业大量喷粉储存，奶牛养殖场大面积亏损，2023 年养殖亏损面积达到了 70%，今年前 5 个月亏损仍在加剧。国家奶牛产业技术体系首席科学家李胜利透露，2024 年牛奶原奶过剩的情况较 2023 年更为严重，由于牛奶原奶收购价持续下跌，导致奶价和成本出现了国家奶牛体系有记录以来的首次倒挂。马有祥认为，我国奶业发展存在纵向上产业链一体化发育不足和横向上乳品供需适配度亟待提高的双重问题。纵向上，对比奶业发达国家先养殖、后加工的产业链一体化路径，我国养殖、加工还是“两张皮”，容易造成卖奶难和强奶源交替出现。横向上，乳品供需适配度亟待提高，具体表现是“三多，三少”，即“液态奶多，干乳制品少；高价的乳制品多，平价的乳制品少；城市消费多，乡村消费少”。马有祥强调要从横向和纵向两个维度入手，稳固奶业的基础，强化产业链条，优化产品结构，并提升整体效能。（乳业圈，7 月 5 日）

股东大会

图表 28. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期		召开地点
恒顺醋业	2024 年第一次临时	2024-07-08	星期一	镇江康华汇利喜来登酒店(江苏省镇江市润州区北府路 88 号)
光明乳业	2024 年第一次临时	2024-07-08	星期一	上海市徐汇区漕溪北路 595 号 A 栋五楼多功能厅
盐津铺子	2024 年第二次临时	2024-07-12	星期五	湖南省长沙市雨花区长沙大道运达中央广场写字楼 A 座 32 楼
古越龙山	2024 年第一次临时	2024-07-12	星期五	中国黄酒博物馆会议室
克明食品	2024 年第三次临时	2024-07-15	星期一	湖南省长沙市雨花区环保科技产业园振华路 28 号研发检验大楼四楼会议室
甘源食品	2024 年第二次临时	2024-07-17	星期三	江西省萍乡市萍乡经济技术开发区清泉医药生物食品工业园甘源食品股份有限公司行政楼
佳隆股份	2024 年第三次临时	2024-07-19	星期五	广东佳隆食品股份有限公司 3 楼会议室(广东省普宁市大坝镇陂乌村英歌山工业园区佳隆食品股份有限公司办公楼)
安琪酵母	2024 年第三次临时	2024-07-19	星期五	安琪酵母股份有限公司一楼会议室
仙乐健康	2024 年第二次临时	2024-07-22	星期一	汕头市龙湖区泰山路 83 号仙乐健康科技股份有限公司行政楼会议室

资料来源: 公司公告, iFinD, 中银证券

近期研究报告回顾

《食品饮料行业周报：茅台批价企稳，龙头酒企股东大会定调良性发展》（6月30日）

上周食品饮料板块涨跌幅-1.7%，在各板块中排名第 11。酒企出台稳价措施，茅台批价回稳，上周整箱及散飞批价基本稳定至 2500、2200 元以上。上周五粮液及泸州老窖召开股东大会，龙头酒企均展现出较强的战略定力，客观看待行业周期，坚持稳健、良性发展。在行业调整期龙头酒企具备一定的防御能力。当前，食品饮料行业估值已为 2016 年以来最底部位置，建议关注底部布局机会。

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