

强于大市

食品饮料行业周报

2025年政府工作报告强调扩内需、促消费，关注当前位置消费板块估值修复机会

上周食品饮料板块涨跌幅+0.7%，在申万一级行业中排名第22，其中酒类涨幅排名靠前。2025年政府工作报告在扩内需及促消费方面做了重点部署，强调以消费提振畅通经济循环，内需改善预期升温。当前食品饮料板块估值处于低位，在内需提振背景下，行业基本面有望逐渐回暖，关注板块当前的配置机会。

市场回顾

■ 上周食品饮料板块涨跌幅为+0.7%，在申万一级行业中排名第22。子板块中，白酒、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为+1.5%、+1.4%，乳品、零食涨跌幅排名靠后，涨跌幅分别为-2.1%、-5.6%。截至3月7日，白酒板块估值(PE-TTM)为19.8X，食品饮料板块估值(PE-TTM)为20.8X。

主要观点

■ **国家政策加大消费扶持力度，内需改善预期升温。**2025年政府工作报告在扩内需及促消费方面做了重点部署，强调以消费提振畅通经济循环。**(1) 扩内需方面**，报告提出“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”；**(2) 促消费方面**，报告提出“经济政策的着力点更多转向惠民生、促消费”，要“以消费提振畅通经济循环，以消费升级引领产业升级”；并“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”。其次，政府工作报告再次提及促进股市、楼市，将“稳住楼市”写入政府工作报告，“持续用力推动房地产市场止跌回稳”目标不变。我们认为，房价趋稳有望形成“正财富”效应，从而带动居民消费意愿提升。从陆续落地的货币政策及财政政策来看，市场经济恢复基础得到进一步巩固，内需改善预期升温。

■ **食品饮料板块估值处于历史低位，在内需提振背景下，行业基本面逐步回暖，板块估值有望得到修复。**(1) 从基金持仓来看，根据30个中信一级行业及港股数据统计，1Q24至4Q24食品饮料持仓比例分别为11.90%、8.38%、7.91%、7.19%，其中4Q24公募基金持仓环比降0.72pct，持仓比例持续下降，低于历史均值(过去八个季度持仓比例为11.9%)。4Q24前十大重仓股中食品饮料个股仅有贵州茅台、五粮液，基金持仓个数环比3Q24分别减少78家、42家。食品饮料板块季度持仓环比持续下降，当前处于低配状态。(2) 从板块估值来看，板块估值自2024年9月(18.5X)触及2016年以来的历史低点后企稳。当前板块估值(PE-TTM)为20.8X，市盈率相对沪深300倍数为1.6X。分行业来看，当前白酒、调味发酵品、啤酒PE估值仍接近2016年以来PE-TTM最小值。

■ **关注不同子行业周期拐点，核心资产逐渐步入配置区间。**(1) **白酒**：2025年春节旺季至今，酒类价格整体表现平稳，未出现明显波动，飞天批价稳定在2200-2300元左右，普五批价在930-950元左右。24年3季度，酒企降速保质，报表端增速显著放缓，而4Q24部分酒企调整经营节奏为渠道旺季备货做准备，考虑到去年1季度基数较高，因此我们判断当前行业仍处于磨底阶段，估值修复先行于基本面改善。建议关注品牌力强、多价格带支撑且基本面表现较好的山西汾酒、泸州老窖、贵州茅台、五粮液、今世缘。(2) **啤酒**：2024年啤酒行业量、价均承压，呈现出旺季不旺的特征，企业之间分化明显。2025年重视低基数下啤酒龙头底部反转机会，推荐青岛啤酒。青岛啤酒2024年底完成董事长换届，经过2024年的渠道去库，2025年公司轻装上阵，我们判断新一届管理层上任后对业绩有一定要求，公司2025年业绩增速将显著快于2024年。(3) **乳制品**：生鲜乳价格承压，截至2月28日，我国主产区生鲜乳价格为3.09元/公斤，同比下降13.7%，奶价回落至2010年。根据农业农村部监测数据，2024年全年生鲜乳均价3.32元/公斤，同比下降13.42%。同期，国家奶牛产业技术体系监测牧场牛奶全年平均生产成本为3.46元/公斤，出现阶段性成本价格倒挂。2024年上游牧场在经营压力下陆续出清，下游乳制品企业受喷粉亏损及资金占压严重而承压，行业当前仍处于供需错配。在2025年2月23日刚颁布的中央一号文件中，对奶业的发展《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》中提到，推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能。落实灭菌乳国家标准，支持以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展。此外，国家卫健委主任在十四届全国人大一次会议上提出今年将发放育儿补贴，国家卫健委正在会同有关部门，起草相关的育儿补贴的操作方案。我们判断，在国家政策的支持背景下，随着下半年需求端改善，行业有望走出长周期底部。建议关注高股息低估值的伊利股份，及高分红标的，国产奶粉龙头品牌中国飞鹤。

评级面临的主要风险

■ 原料价格波动，食品安全事件，需求端不及预期。

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

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

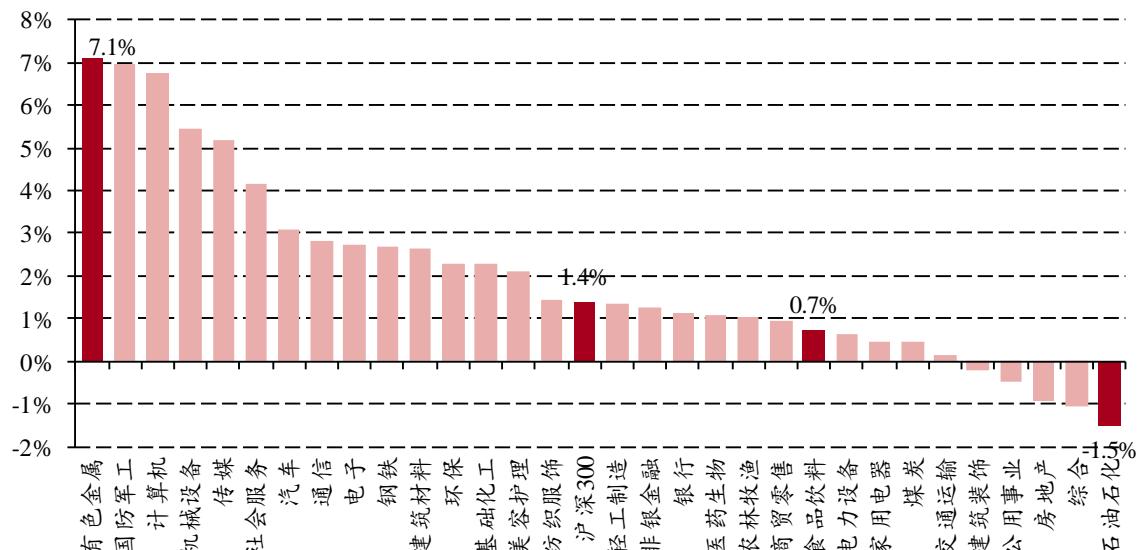
图表目录

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. 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. 茅台整箱及散瓶批价	7
图表 12. 普五及国窖 1573 (高度) 批价	7
图表 13. 白酒产量与同比增速	7
图表 14. 啤酒产量与同比增速	7
图表 15. 进口葡萄酒数量与单价	7
图表 16. 进口大麦数量与单价	7
图表 17. IFCN 原奶价格与饲料价格	8
图表 18. 国内主产区生鲜乳价格	8
图表 19. 进口大包粉数量与单价	8
图表 20. 全国生猪出栏价	9
图表 21. 猪粮比	9
图表 22. 国内生猪与能繁母猪存栏量	9
图表 23. 进口猪肉数量与单价	9
图表 24. 鸭副价格跟踪	9
图表 25. 股东大会信息	11

行情回顾

上周食品饮料板块涨跌幅 $+0.7\%$ ，在申万一级行业中排名第22。上周食品饮料板块涨跌幅为 $+0.7\%$ ，跑输沪深300 $(+1.4\%)$ ，涨跌幅在各行业中排名第22。食品饮料子板块中，白酒、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为 $+1.5\%$ 、 $+1.4\%$ ，乳品、零食涨跌幅排名靠后，分别为 -2.1% 、 -5.6% 。白酒涨跌幅为 $+1.5\%$ ，排名第1位。

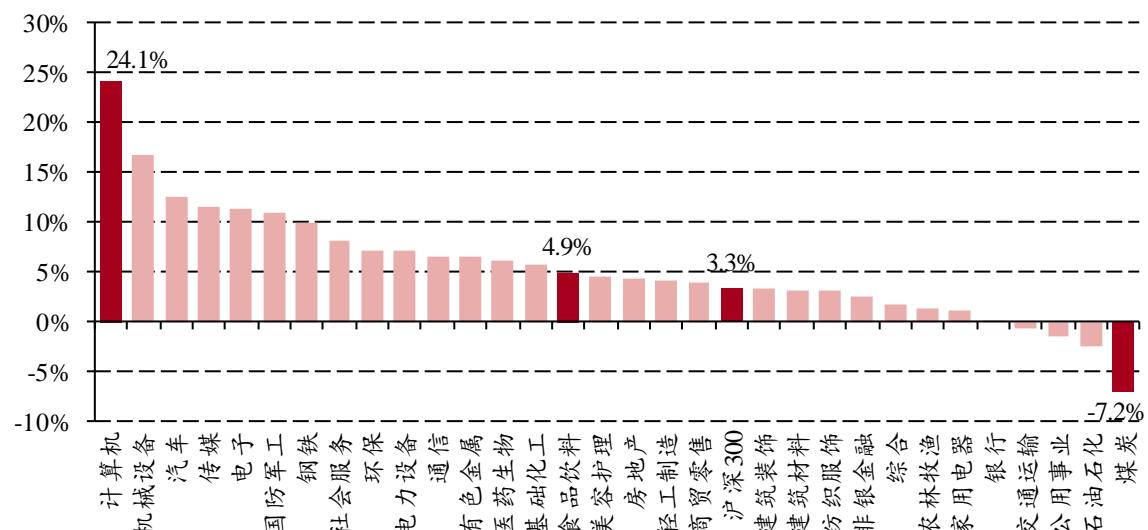
图表1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为 $+4.9\%$ ，涨跌幅在31个行业中排名第15。食品饮料子板块中，白酒、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为 $+7.1\%$ 、 $+5.8\%$ ，软饮料、零食涨跌幅排名靠后，分别为 -4.8% 、 -7.1% 。白酒涨跌幅为 $+7.1\%$ ，排名第1位。

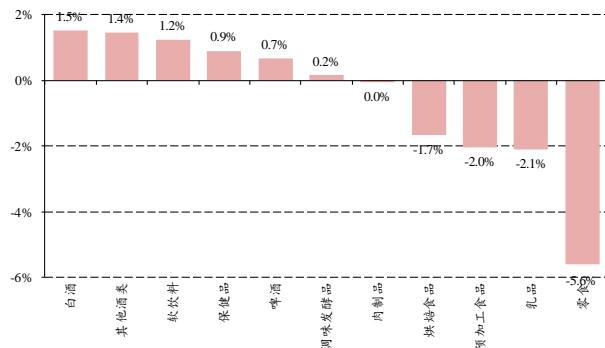
图表2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

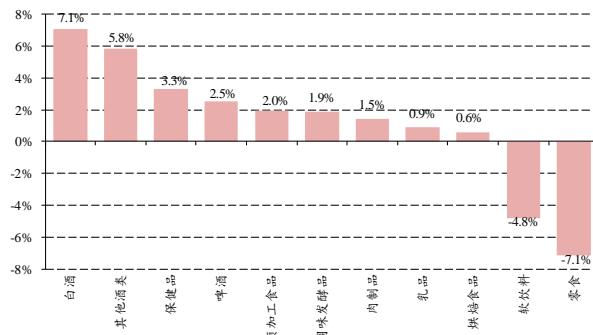
注: 涨跌幅计算区间为2025年2月5日 - 2025年3月7日

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 3 月 7 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 19.8X, 食品饮料板块估值 (PE-TTM) 为 20.8X。

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	软饮料
最大值	16.8	63.0	63.3	93.1	186.7	81.4	42.6	79.5	47.8	47.8
最小值	10.3	17.2	16.4	19.4	24.0	17.5	14.8	22.2	13.1	19.7
现值	12.7	20.8	19.8	24.3	33.4	27.3	21.4	25.7	18.0	28.7

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 2025 年 3 月 7 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
ST 春天	10.8	庄园牧场	(22.5)	莲花控股	41.7	甘源食品	(21.2)
金字火腿	10.0	佳禾食品	(21.3)	海南椰島	29.7	良品铺子	(15.7)
莲花控股	6.6	好想你	(13.6)	岩石股份	29.6	三只松鼠	(13.6)
威龙股份	6.0	海融科技	(12.1)	庄园牧场	26.2	有友食品	(10.8)
安记食品	5.4	甘源食品	(11.6)	今世缘	22.5	宝立食品	(10.1)
古井贡酒	5.0	一鸣食品	(10.4)	山西汾酒	19.5	巴比食品	(7.1)
妙可蓝多	4.5	品渥食品	(8.8)	熊猫乳品	18.0	张裕 B	(7.1)
交大昂立	4.4	惠发食品	(8.5)	金字火腿	17.0	华统股份	(6.4)
泸州老窖	3.9	桂发祥	(7.4)	海融科技	16.3	天味食品	(5.9)
龙大美食	3.8	绝味食品	(6.4)	煌上煌	14.0	东鹏饮料	(5.8)

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2025 年 2 月 5 日 - 2025 年 3 月 7 日, 股价计算方式为前复权。

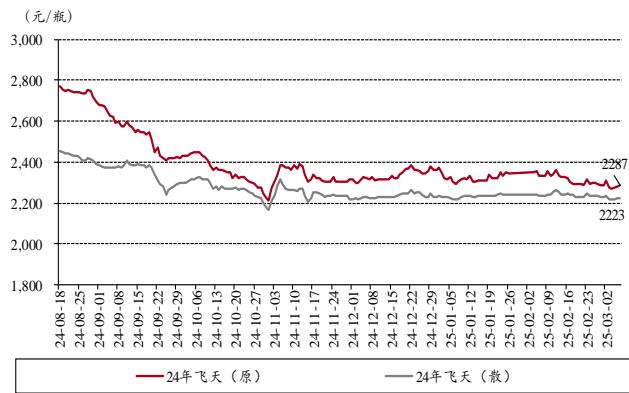
行业数据跟踪

酒类

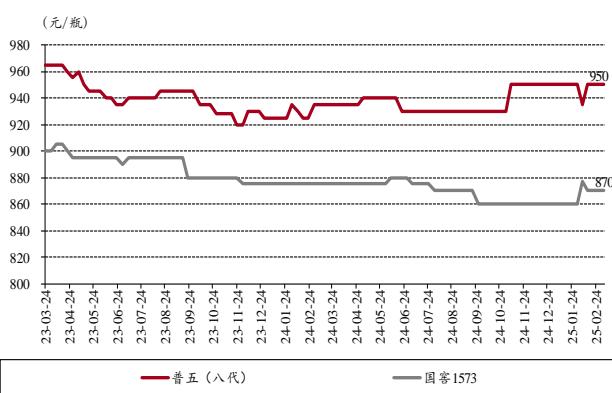
根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，3.1-3.7 整箱飞天茅台批价 2272-2310 元，散瓶飞天茅台批价 2220-2235 元。普五批价 950 元，国窖 1573 批价为 870 元。

根据今日酒价数据，3.1-3.7 茅台蛇年生肖酒批价 2590-2610 元，公斤装茅台批价 3630-3650 元。

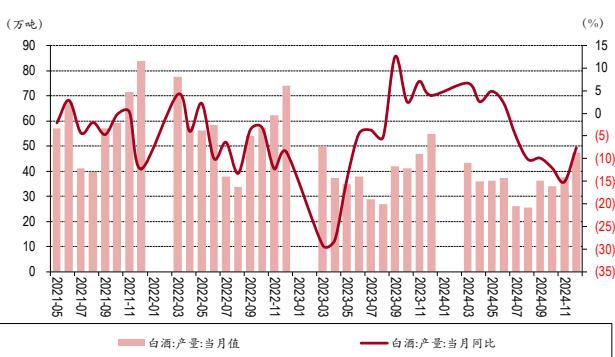
图表 11. 茅台整箱及散瓶批价



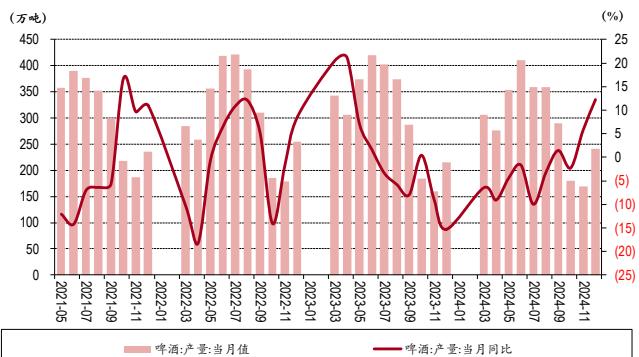
图表 12. 普五及国窖 1573 (高度) 批价



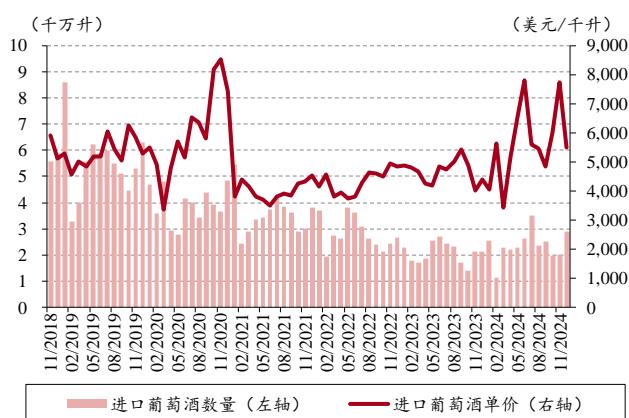
图表 13. 白酒产量与同比增速



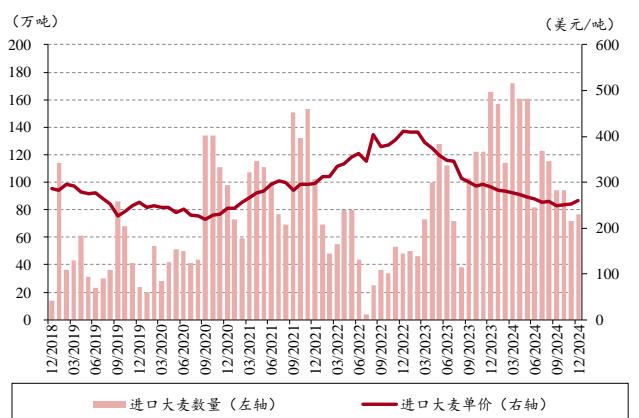
图表 14. 啤酒产量与同比增速



图表 15. 进口葡萄酒数量与单价



图表 16. 进口大麦数量与单价



奶类

截至 2 月 28 日，国内生鲜乳价格 3.09 元/公斤，环比-0.3%，同比-13.7%。

图表 17. IFCN 原奶价格与饲料价格



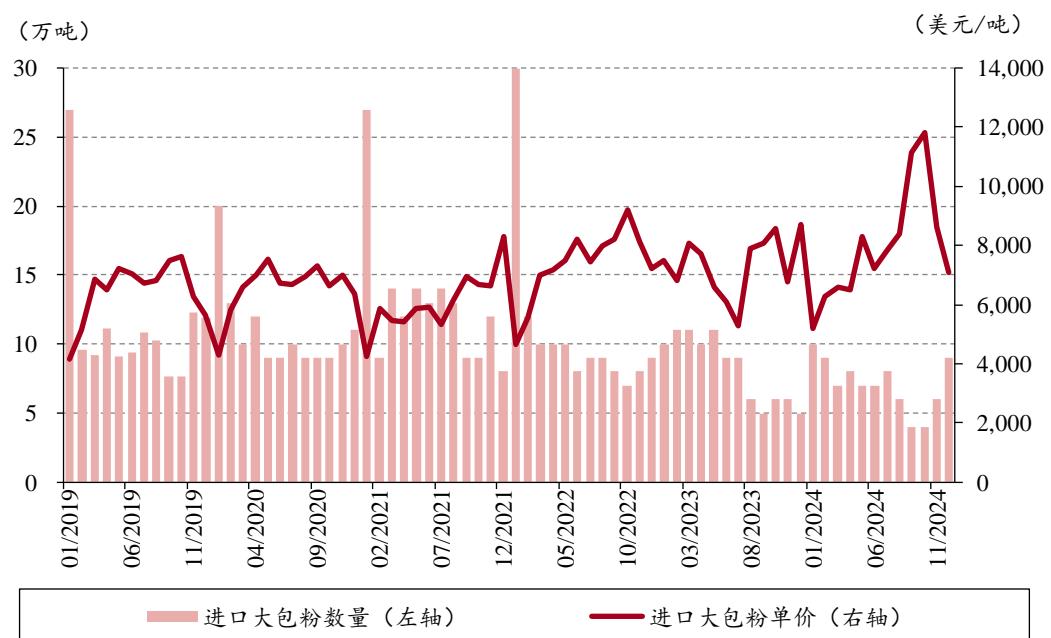
资料来源：IFCN，iFinD，中银证券

图表 18. 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 19. 进口大包粉数量与单价



资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

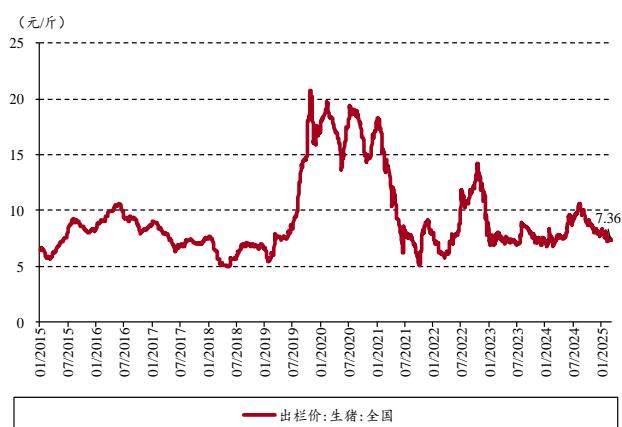
肉类

截至 3 月 7 日，全国生猪出栏价 7.36 元/斤，环周+0.3%，同比+2.5%。

截至 3 月 7 日，全国猪粮比价 6.73，周环比提升-0.11pct，同比提升+0.83pct。

截至 3 月 7 日，鸭脖价格 6.1 元/千克，环周+4.3%；鸭锁骨价格 8.1 元/千克，环周+3.2%；鸭掌价格 24.5 元/千克，环周不变。

图表 20. 全国生猪出栏价



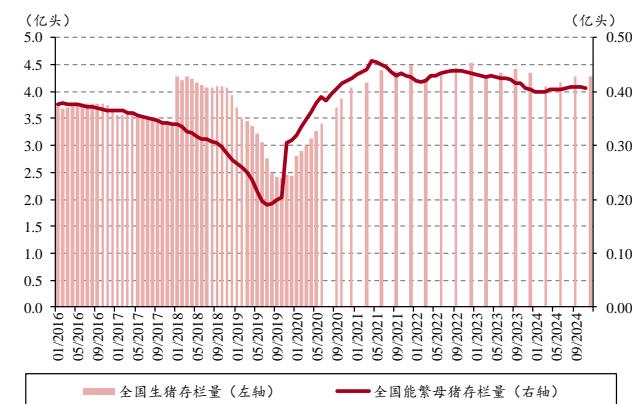
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 21. 猪粮比



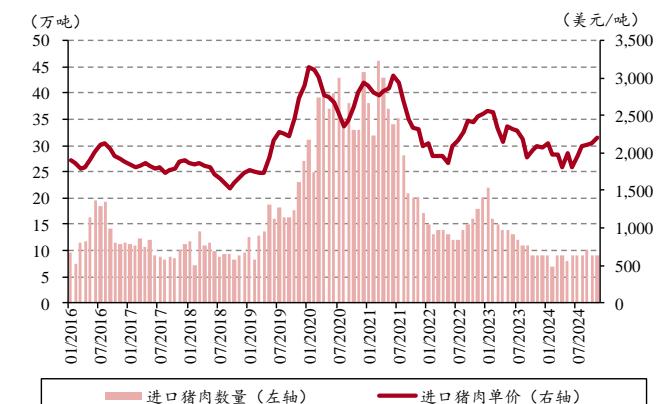
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 22. 国内生猪与能繁母猪存栏量



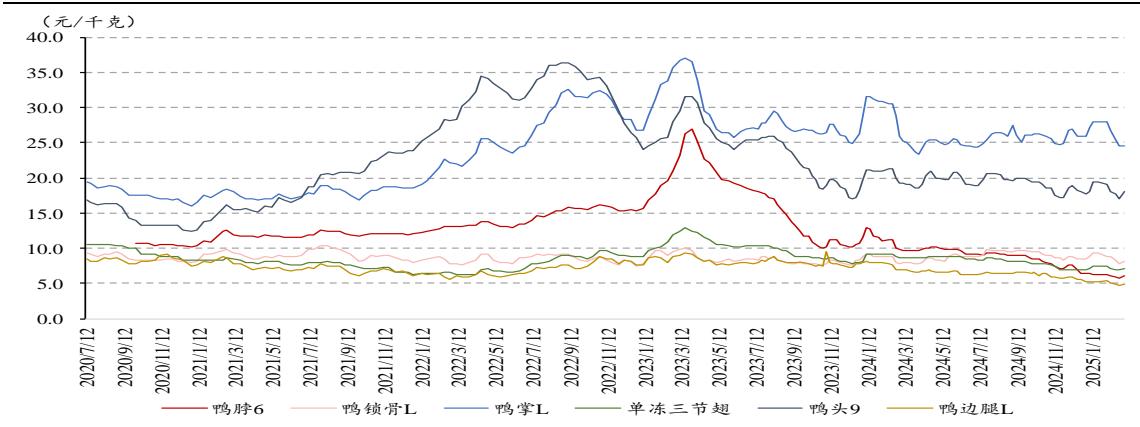
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 23. 进口猪肉数量与单价



资料来源: 海关总署, iFinD, 中银证券

图表 24. 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

东鹏饮料发布 2024 年年度报告。2024 年度公司实现营收 158.4 亿元，同比+40.63%，归母净利润 33.3 亿元，同比+63.1%，扣非归母净利润 32.6 亿元，同比+74.48%。4Q24 东鹏饮料营收 32.8 亿元，同比+25.1%，归属净利 6.2 亿元，同比+61.2%。（公司公告，3 月 7 日）

万辰集团回应董事长被立案调查。福建万辰生物科技集团股份有限公司于近日收到国家某监察委员会出具的公司董事长王健坤先生被留置、立案调查的通知书，所涉事项与公司无关，截至 3 月 3 日，公司未被要求协助调查。现经公司董事会过半数董事一致同意，在王健坤先生不能履行董事长职责期间，由公司董事兼总经理王丽卿女士代为履行公司董事长的相关职责，以及代为履行公司董事会专门委员会委员职责。（公司公告，3 月 3 日）

良品铺子高管变动。良品铺子股份有限公司董事长、董事会战略与发展委员会委员、总经理杨银芬先生，因个人原因，辞去公司董事长、总经理职务。辞职后，杨银芬先生仍将继续担任公司董事（非独立董事）、董事会战略与发展委员会委员。公司董事会于 2025 年 3 月 1 日召开第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于选举公司第三届董事会董事长的议案》，选举程虹先生为公司第三届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止；审议通过了《关于公司董事长代行总经理职责的议案》，为保证公司经营、管理工作的正常开展，同意公司董事长程虹先生代行总经理职责，自本次董事会审议通过之日起至公司聘任总经理之日止。（公司公告，3 月 4 日）

妙可蓝多发布员工持股计划及股权激励计划草案。(1) 员工持股计划：本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过 800.00 万股，占公司股本数量的 1.56%。拟筹资总额上限为 7920 万元，激励对象为公司高管及核心业务骨干，激励对象总人数不超过 209 人，员工持股计划购买股票的价格为 9.90 元/股。(2) 股票期权激励计划：本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 800.00 万份，约占股本数量的 1.56%，激励对象共计 207 人，授予股票期权的行权价格为 15.83 元/份。(3) 行权条件：业绩考核目标方面，2025 年至 2027 年，目标值营收分别不低于 56 亿元、121 亿元、199 亿元，目标值净利润分别不低于 2.1 亿元、5.3 亿元、9.9 亿元。（公司公告，3 月 6 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
盐津铺子	2025 年第一次临时	2025/3/12 星期三	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
绝味食品	2025 年第一次临时	2025/3/12 星期三	湖南省长沙市芙蓉区晚报大道 267 号晚报大厦 18 楼会议室
克明食品	2025 年第二次临时	2025/3/13 星期四	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
黑芝麻	2025 年第二次临时	2025/3/14 星期五	广西南宁市凤翔路 20 号黑芝麻大厦 20 楼公司会议室

资料来源：公司公告，iFinD，中银证券

近期研究报告回顾

《中炬高新 2024 年业绩预告点评：2024 年内部持续推进改革，少数股权收回增厚来年报表业绩》(2025 年 2 月 5 日)

中炬高新发布 2024 年度业绩预减公告。2024 年公司预计实现归母净利润约 6.79 亿元到 10.18 亿元，减幅约 40%-60%，扣非归母净利润约 6.29 亿元到 7.34 亿元，同比增幅约 20-40%。2024 年公司内部持续推进改革，少数股东权益收回增厚来年报表业绩。考虑到当前外部消费环境，我们维持“买入”评级。

风险提示

- 1) 原材料价格波动
- 2) 食品安全事件
- 3) 受宏观环境影响，消费需求不及预期。
- 4) 微信小店“送礼物”功能推广不及预期

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