

600309.SH
买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 55.35

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	(20.6)	(20.7)	(18.3)	(36.4)
相对上证综指	(21.0)	(16.5)	(19.5)	(45.3)

发行股数 (百万)	3,139.75
流通股 (百万)	3,139.75
总市值 (人民币 百万)	173,784.98
3个月日均交易额 (人民币 百万)	1,553.52
主要股东	
烟台国丰投资控股集团有限公司	21.59%

 资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券
 以2025年4月16日收市价为标准

相关研究报告

《万华化学》20240815
 《万华化学》20240325
 《万华化学》20231020

 中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

基础化工: 化学制品

证券分析师: 余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517050002

证券分析师: 徐中良

(8621)20328516

zhongliang.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300524050001

万华化学

经营业绩短期承压, 产业布局持续完善

公司发布2024年年报及2025年一季报, 2024年公司实现营业收入1,820.69亿元, 同比增长3.83%; 归母净利润130.33亿元, 同比下降22.49%。其中, 第四季度实现营收344.65亿元, 同比下降19.49%; 归母净利润19.40亿元, 同比下降52.83%。2025年第一季度实现营收430.68亿元, 同比降低6.70%; 归母净利润30.82亿元, 同比降低25.87%。面对复杂的外部环境, 公司展现业绩韧性, 蓬莱工业园多套装置顺利投产, 新材料产品产业化落地加快, 电池材料实现负极多技术路径打通, 新旧动能协同推进, 维持“买入”评级。

支撑评级的要点

- **营业收入同比增长, 盈利短期承压。**2024年公司三大业务板块销售收入均实现正增长, 聚氨酯、石化、精细化学品板块营业收入分别为758.44亿元/725.18亿元/282.73亿元, 同比分别+12.55%/+4.60%/+18.61%, 2024年公司盈利能力略有下滑, 销售毛利率为16.16%, 同比下降0.63pct, 其中, 聚氨酯、石化、精细化学品板块毛利率分别为26.15%/3.52%/12.78%, 同比分别-1.54pct/+0.01pct/-8.64pct。费用方面, 管理费用/销售费用/研发费用/财务费用分别为30.23亿元/16.19亿元/45.50亿元/20.94亿元, 同比分别+23.38%/+20.25%/+11.51%/+24.93%。此外, 计提减值(资产减值+信用减值)及营业外支出分别为9.43亿元/11.37亿元, 对2024年整体业绩形成一定拖累。
- **聚氨酯产业提质扩能、石化及精细化学品拓展品类。**2024年聚氨酯业务产销量分别为580万吨/564万吨, 同比分别增长16.23%/15.34%; 石化业务产销量分别为544万吨/547万吨, 同比分别增长14.53%/15.89%; 精细化学品产销量分别为209万吨/203万吨, 同比分别增长26.67%/27.67%。公司目前是全球最大的MDI和TDI供应商, 2024年万华宁波和万华福建MDI完成技改扩能, 未来万华福建MDI将技改扩能新增70万吨/年, 预计2026年第二季度完成, 届时万华全球MDI产能将达到450万吨/年; 万华福建第二套33万吨/年TDI项目预计2025年5月份建成投产, 届时万华TDI总产能将达到144万吨/年。此外, 2024年, 万华蓬莱一期PDH等项目完成建设并开车成功, TPU三期、POE、PEBA、聚碳酸酯二元醇(PCDL)项目顺利投产。公司聚氨酯优势产业链巩固夯实, 石化产能及新材料产品快速投放, 行业竞争力持续提升。
- **技术创新持续投入, 电池材料取得突破。**公司围绕现有装置迭代升级、高端新材料突破、电池材料技术攻关、可持续发展路径探索等核心方向持续投入科研力量。公司自主开发的POE、柠檬醛、VA、特种异氰酸酯、聚氨酯固化剂等关键装置一次性开车成功, 运行稳定, 打破国外垄断, 技术指标行业领先。同时, 公司开发并投用多项超低盐酸比工艺, 显著降本增效, 保持MDI、TDI全球技术领先地位。此外, 公司推进电池材料三大负极材料全流程打通, 正极材料研发持续突破差异化技术。可降解材料、聚氨酯回收、CO₂资源化利用等绿色创新方向也同步推进。公司发挥技术优势, 攻关行业难题, 未来发展动能充沛。

估值

- 基于化工行业竞争持续加剧, 产品价格下行压力加大, 以及全球贸易摩擦扩大, 下调盈利预测, 预计2025-2027年EPS分别为4.27元、5.59元、5.59元, 当前股价对应PE为12.9倍、9.9倍、9.9倍, 面对复杂的外部环境, 公司展现业绩韧性, 蓬莱工业园多套装置顺利投产, 新材料产品产业化落地加快, 电池材料实现负极多技术路径打通, 新旧动能协同推进, 维持“买入”评级。

评级面临的主要风险

- 新产能爬坡与投产进度不及预期, 产品价格大幅下行风险, 下游需求复苏不及预期, 原材料价格波动与能源成本上行, 海外拓展及供应链扰动风险、全球贸易摩擦扩大的风险。

投资摘要

年结日: 12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营收入(人民币 百万)	175,361	182,069	202,378	217,670	223,381
增长率(%)	5.9	3.8	11.2	7.6	2.6
EBITDA(人民币 百万)	31,809	31,230	34,404	42,232	44,165
归母净利润(人民币 百万)	16,816	13,033	13,421	17,554	17,548
增长率(%)	3.6	(22.5)	3.0	30.8	0.0
最新股本摊薄每股收益(人民币)	5.36	4.15	4.27	5.59	5.59
原股本摊薄每股收益(人民币)	/	/	7.29	7.77	/
调整幅度(%)	/	/	(41.43)	(28.06)	/
市盈率(倍)	10.3	13.3	12.9	9.9	9.9
市净率(倍)	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA(倍)	11.1	11.5	8.6	6.6	5.7
每股股息(人民币)	1.6	0.7	1.3	1.7	1.7
股息率(%)	2.1	1.0	2.3	3.0	3.0

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

图表 1.公司 2024 年年报摘要

(百万元)	2024	2023	同比增长 (%)
一、营业总收入	182,069.12	175,360.94	3.83
二、营业总成本	165,012.88	156,439.67	5.48
其中：营业成本	152,642.58	145,926.36	4.60
营业税金及附加	1,083.75	959.72	12.92
销售费用	1,618.93	1,346.36	20.25
管理费用	3,022.77	2,450.05	23.38
研发费用	4,550.36	4,080.71	11.51
财务费用	2,094.48	1,676.47	24.93
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	(76.39)	81.57	(193.65)
投资收益	708.93	620.89	14.18
资产处置收益	39.02	0.52	7,380.89
资产减值损失	(740.00)	(135.30)	(446.94)
信用减值损失	(202.76)	(42.88)	(372.87)
其他收益	1,180.64	943.12	25.18
四、营业利润	17,965.67	20,389.19	(11.89)
加：营业外收入	95.55	64.40	48.38
减：营业外支出	1,137.09	443.71	156.27
五、利润总额	16,924.14	20,009.87	(15.42)
减：所得税	2,132.82	1,710.07	24.72
六、净利润	14,791.31	18,299.81	(19.17)
减：少数股东损益	1,758.25	1,484.05	18.48
七、归属母公司净利润	13,033.07	16,815.76	(22.49)

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

图表 2.公司 2024 年第四季度摘要

(百万元)	2024 年第四季度	2023 年第四季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	34,464.97	42,806.79	(19.49)
二、营业总成本	31,020.33	38,549.76	(19.53)
其中：营业成本	27,741.39	35,589.71	(22.05)
营业税金及附加	264.26	201.39	31.22
销售费用	452.52	348.70	29.77
管理费用	836.08	716.88	16.63
研发费用	1,325.79	1,201.56	10.34
财务费用	400.29	491.52	(18.56)
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	(79.32)	69.30	(214.47)
投资收益	178.93	228.12	(21.57)
资产处置收益	(0.38)	29.29	(101.30)
资产减值损失	(732.74)	(114.28)	(541.18)
信用减值损失	184.48	43.96	319.60
其他收益	413.53	283.09	46.08
四、营业利润	3,409.13	4,796.52	(28.92)
加：营业外收入	65.24	39.42	65.51
减：营业外支出	908.79	251.52	261.32
五、利润总额	2,565.59	4,584.42	(44.04)
减：所得税	74.92	140.90	(46.83)
六、净利润	2,490.67	4,443.51	(43.95)
减：少数股东损益	550.93	330.94	66.47
七、归属母公司净利润	1,939.74	4,112.57	(52.83)

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

图表 3.公司 2025 年第一季度摘要

(百万元)	2025 年第一季度	2024 年第一季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	43,067.85	46,161.00	(6.70)
二、营业总成本	39,495.68	40,919.80	(3.48)
其中：营业成本	36,304.08	38,023.68	(4.52)
营业税金及附加	299.22	276.36	8.27
销售费用	424.29	391.31	8.43
管理费用	739.30	686.52	7.69
研发费用	1,150.73	1,027.14	12.03
财务费用	578.06	514.78	12.29
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	18.55	(50.17)	136.99
投资收益	202.83	192.22	5.52
资产处置收益	0.37	39.17	(99.05)
资产减值损失	(54.72)	(2.81)	(1,846.17)
信用减值损失	(145.16)	(242.53)	40.15
其他收益	421.78	193.09	118.43
四、营业利润	4,015.82	5,370.17	(25.22)
加：营业外收入	17.65	13.03	35.52
减：营业外支出	176.57	72.39	143.92
五、利润总额	3,856.90	5,310.81	(27.38)
减：所得税	480.08	747.45	(35.77)
六、净利润	3,376.83	4,563.36	(26.00)
减：少数股东损益	294.76	405.98	(27.39)
七、归属母公司净利润	3,082.07	4,157.38	(25.87)

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

利润表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	175,361	182,069	202,378	217,670	223,381
营业收入	175,361	182,069	202,378	217,670	223,381
营业成本	145,926	152,643	172,654	182,060	188,145
营业税金及附加	960	1,084	1,174	1,262	1,296
销售费用	1,346	1,619	1,720	1,741	1,787
管理费用	2,450	3,023	3,137	3,265	3,351
研发费用	4,081	4,550	4,655	5,006	4,914
财务费用	1,676	2,094	2,077	1,901	1,522
其他收益	943	1,181	1,000	1,000	1,000
资产减值损失	(135)	(740)	(200)	(100)	(100)
信用减值损失	(43)	(203)	(100)	(100)	(40)
资产处置收益	1	39	0	0	0
公允价值变动收益	82	(76)	0	0	0
投资收益	621	709	700	700	700
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	20,389	17,966	18,361	23,934	23,926
营业外收入	64	96	68	68	68
营业外支出	444	1,137	800	400	400
利润总额	20,010	16,924	17,630	23,602	23,594
所得税	1,710	2,133	2,204	2,950	2,949
净利润	18,300	14,791	15,426	20,652	20,645
少数股东损益	1,484	1,758	2,005	3,098	3,097
归母净利润	16,816	13,033	13,421	17,554	17,548
EBITDA	31,809	31,230	34,404	42,232	44,165
EPS(最新股本摊薄, 元)	5.36	4.15	4.27	5.59	5.59

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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	61,864	69,990	64,322	65,959	80,737
货币资金	23,710	24,533	20,238	22,405	35,815
应收账款	9,144	12,319	11,292	11,685	11,274
应收票据	0	0	0	0	0
存货	20,650	24,107	23,852	22,674	24,362
预付账款	2,203	2,124	2,193	2,359	2,345
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	6,157	6,907	6,747	6,837	6,941
非流动资产	191,176	223,343	235,063	239,324	237,829
长期投资	7,641	10,216	10,216	10,216	10,216
固定资产	98,764	118,828	130,412	137,619	141,484
无形资产	10,786	11,971	11,421	10,871	10,321
其他长期资产	73,986	82,327	83,014	80,618	75,807
资产合计	253,040	293,333	299,385	305,283	318,566
流动负债	108,657	126,083	130,273	130,323	133,456
短期借款	43,526	35,557	41,267	40,000	40,000
应付账款	14,980	26,612	26,143	27,464	26,889
其他流动负债	50,151	63,913	62,863	62,860	66,567
非流动负债	49,929	63,750	54,212	44,674	39,443
长期借款	39,811	48,176	40,000	30,000	25,000
其他长期负债	10,118	15,574	14,212	14,674	14,443
负债合计	158,586	189,833	184,485	174,997	172,900
股本	3,140	3,140	3,140	3,140	3,140
少数股东权益	5,798	8,874	10,880	13,977	17,074
归属母公司股东权益	88,656	94,626	104,020	116,308	128,592
负债和股东权益合计	253,040	293,333	299,385	305,283	318,566

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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	18,300	14,791	15,426	20,652	20,645
折旧摊销	11,389	13,022	15,666	18,096	20,417
营运资金变动	2,596	15,667	1,178	1,186	2,096
其他	(5,489)	(13,428)	(1,876)	2,809	169
经营活动现金流	26,797	30,053	30,393	42,743	43,327
资本支出	(43,098)	(35,830)	(25,500)	(23,500)	(18,500)
投资变动	(550)	(2,586)	0	0	0
其他	(1,181)	1,338	698	701	699
投资活动现金流	(44,830)	(37,078)	(24,802)	(22,799)	(17,801)
银行借款	23,349	396	(2,467)	(11,267)	(5,000)
股权融资	(5,684)	2,708	(4,026)	(5,266)	(5,264)
其他	5,144	3,082	(3,393)	(1,244)	(1,851)
筹资活动现金流	22,809	6,186	(9,886)	(17,776)	(12,116)
净现金流	4,776	(838)	(4,295)	2,167	13,410

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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入增长率(%)	5.9	3.8	11.2	7.6	2.6
营业利润增长率(%)	2.8	(11.9)	2.2	30.3	0.0
归属于母公司净利润增长率(%)	3.6	(22.5)	3.0	30.8	0.0
息税前利润增长率(%)	3.5	(10.8)	2.9	28.8	(1.6)
息税折旧前利润增长率(%)	9.4	(1.8)	10.2	22.8	4.6
EPS(最新股本摊薄)增长率(%)	3.6	(22.5)	3.0	30.8	0.0
获利能力					
息税前利润率(%)	11.6	10.0	9.3	11.1	10.6
营业利润率(%)	11.6	9.9	9.1	11.0	10.7
毛利率(%)	16.8	16.2	14.7	16.4	15.8
归母净利润率(%)	9.6	7.2	6.6	8.1	7.9
ROE(%)	19.0	13.8	12.9	15.1	13.6
ROIC(%)	9.0	6.6	6.9	9.1	9.3
偿债能力					
资产负债率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
净负债权益比	0.8	0.8	0.7	0.5	0.3
流动比率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	19.3	17.0	17.1	18.9	19.5
应付账款周转率	12.5	8.8	7.7	8.1	8.2
费用率					
销售费用率(%)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
管理费用率(%)	1.4	1.7	1.6	1.5	1.5
研发费用率(%)	2.3	2.5	2.3	2.3	2.2
财务费用率(%)	1.0	1.2	1.0	0.9	0.7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	5.4	4.2	4.3	5.6	5.6
每股经营现金流(最新摊薄)	8.5	9.6	9.7	13.6	13.8
每股净资产(最新摊薄)	28.2	30.1	33.1	37.0	41.0
每股股息	1.6	0.7	1.3	1.7	1.7
估值比率					
P/E(最新摊薄)	10.3	13.3	12.9	9.9	9.9
P/B(最新摊薄)	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	11.1	11.5	8.6	6.6	5.7
价格/现金流(倍)	6.5	5.8	5.7	4.1	4.0

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