

600160.SH

买入

原评级：买入

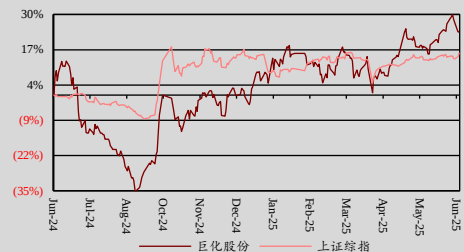
市场价格：人民币 27.18

板块评级：强于大市

本报告要点

- 公司业绩大幅提升，看好制冷剂行业景气度提升、公司氟化工产业布局优化带来的业绩增长，维持买入评级。

股价表现



(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	13.5	3.6	11.9	22.2
相对上证综指	8.7	1.5	10.4	6.7

发行股数(百万)	2,699.75
流通股(百万)	2,699.75
总市值(人民币 百万)	73,379.10
3 个月日均交易额(人民币 百万)	510.00
主要股东	
巨化集团有限公司	52.7%

资料来源：公司公告，Wind，中银证券
以 2025 年 6 月 24 日收市价为标准

相关研究报告

《巨化股份》20240918
《巨化股份》20240430
《巨化股份》20231113

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：余嫒嫒

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

证券分析师：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040001

巨化股份

业绩大幅提升，制冷剂价格持续上涨

公司发布 2024 年年报，2024 年公司实现营收 244.62 亿元，同比+18.43%；实现归母净利润 19.60 亿元，同比+107.69%；其中 24Q4 实现营收 65.56 亿元，同比+41.21%，环比+12.52%；实现归母净利润 7.02 亿元，同比+256.83%，环比+65.81%。公司发布 2025 年一季报，25Q1 实现营收 58.00 亿元，同比+6.05%，环比-11.52%；实现归母净利润 8.09 亿元，同比+160.64%，环比+15.22%。公司拟向全体股东每 10 股派发 2.3 元（含税）的现金分红。看好制冷剂行业景气度提升、公司氟化工产业布局优化带来的业绩增长，维持买入评级。

支撑评级的要点

- 公司归母净利润大幅增长。2024 年公司归母净利润同比显著增长，毛利率为 17.50%（同比+4.28 pct），净利率为 8.90%（同比+4.21 pct），主要原因为公司主要产品第二、三代氟制冷剂价格上涨。2024 年公司期间费用率为 8.35%（同比-0.38 pct），其中财务费用率 0.17%（同比+0.28 pct），主要系融资规模增加所致。25Q1 随着制冷剂行业景气度持续提升，公司归母净利润同环比均实现增长，毛利率为 28.42%（同比+13.67 pct，环比+9.41 pct），净利率为 15.49%（同比+9.45 pct，环比+3.49 pct）。
- 2024 年公司制冷剂及氟化工原料产品均价上行，非制冷剂化工产品总体“供强需弱”、均价下行。根据公司 2024 年主要经营数据公告，公司第二、三代氟制冷剂在生产配额制下，供需格局、竞争格局、竞争秩序优化，下游需求改善，产品价格合理性回归上行，同比上涨 32.69%；非制冷剂化工产品总体“供强需弱”，竞争激烈，产品价格延续下行趋势，氟聚合物材料、食品包装材料、基础化工产品均价同比分别下跌 16.71%、14.14%、14.27%；原材料方面，公司原材料市场局部价格坚挺，萤石、无水氟化氢、甲醇、苯、硫磺、液氯、甘油、丙酮、环己酮等原材料均价同比上涨，其他主要原材料均价同比下跌。根据公司 2024 年年报，2024 年公司主要产品价格上涨增利 13.80 亿元，其中氟制冷剂产品价格上涨增利 20.78 亿元、氟化工原料产品价格上涨增利 0.13 亿元。分产品来看，2024 年公司氟化工原料均价 0.36 万元/吨（同比+23.19%），制冷剂均价 2.68 万元/吨（同比+32.69%），含氟聚合物材料均价 3.89 万元/吨（同比-16.71%），含氟精细化学品均价 5.50 万元/吨（同比-43.80%），石化材料均价 0.77 万元/吨（同比+0.03%），食品包装材料均价 1.10 万元/吨（同比-14.14%），基础化工产品均价 0.16 万元/吨（同比-14.27%）。
- 制冷剂行业景气度持续提升，公司配额总量及份额领先，氟化工产业布局有序推进。根据百川盈孚，截至 6 月 19 日，R32 价格为 5.20 万元/吨，较年初+20.93%；R125 价格为 4.55 万元/吨，较年初+8.33%；R134a 价格为 4.85 万元/吨，较年初+14.12%；R22 价格为 3.60 万元/吨，较年初+9.09%。根据公司 2024 年年报，2025 年国家核定公司（含控股子公司）R22 生产配额 3.89 万吨，占全国 26.10%，其内用配额占全国 31.28%，为国内第一；HFCs 生产配额 29.98 万吨，占全国同类品种合计份额的 39.6%。公司配额总量及份额领先，主流品种齐全，具有牢固的市场竞争地位。除拥有领先的氟制冷剂生产配额外，公司第四代含氟制冷剂（HFOs）品种及有效产能国内领先，现运营两套主流 HFOs 生产装置，产能约 8000 吨/年，并计划通过新建+技术改造新增产能近 5 万吨。此外，未来随着公司 10,000 t/a 高品质可熔氟树脂及配套项目、500 吨/年全氟磺酸树脂项目一期 250 吨/年项目、1 万吨/年 FEP 扩建项目，以及甘肃巨化西部基地高性能氟氟化工新材料一体化项目建成，将逐步确立公司氟聚合物品种齐全、规模领先的国内龙头地位。在含氟精细化学品方面，2024 年公司完成飞源化工收购，含氟精细化学品产能规模、品种数量快速提升。

估值

- 考虑到制冷剂价格在配额政策影响下持续上涨，调整盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 41.75/50.74/58.12 亿元，每股收益分别为 1.55/1.88/2.15 元，对应 PE 分别为 17.6/14.5/12.6 倍。看好制冷剂行业景气度提升、公司氟化工产业布局优化带来的业绩增长，维持买入评级。

评级面临的主要风险

- 项目建设进度不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧。

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)	20,655	24,462	27,856	29,958	32,036
增长率(%)	(3.9)	18.4	13.9	7.5	6.9
EBITDA(人民币 百万)	1,848	3,674	7,156	8,832	10,423
归母净利润(人民币 百万)	944	1,960	4,175	5,074	5,812
增长率(%)	(60.4)	107.7	113.0	21.5	14.6
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.35	0.73	1.55	1.88	2.15
原股本摊薄每股收益(人民币)			1.22	1.55	
调整幅度(%)			26.5	20.9	
市盈率(倍)	77.8	37.4	17.6	14.5	12.6
市净率(倍)	4.6	4.1	3.6	3.0	2.6
EV/EBITDA(倍)	24.1	18.0	10.0	7.7	6.2
每股股息(人民币)	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
股息率(%)	0.7	1.0	1.8	2.2	2.5

资料来源：公司公告，中银证券预测

图表 1. 公司 2024 年财务报告摘要

(百万元)	2024 年	2023 年	同比增长 (%)
一、营业总收入	24,462.37	20,655.22	18.43
二、营业总成本	22,322.37	19,817.19	12.64
其中：营业成本	20,181.87	17,924.15	12.60
营业税金及附加	97.84	90.70	7.87
销售费用	120.59	139.16	(13.34)
管理费用	826.08	684.17	20.74
研发费用	1,054.15	1,000.70	5.34
财务费用	41.84	(21.69)	292.90
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	(2.38)	0.89	(368.67)
投资收益	138.59	91.34	51.72
资产处置收益	0.55	66.26	(99.18)
资产减值损失	(85.73)	(35.21)	(143.50)
信用减值损失	13.88	5.52	151.35
其他收益	297.50	119.99	147.94
四、营业利润	2,502.41	1,086.82	130.25
加：营业外收入	11.99	13.27	(9.60)
减：营业外支出	17.10	23.58	(27.49)
五、利润总额	2,497.30	1,076.51	131.98
减：所得税	320.65	107.83	197.36
六、净利润	2,176.66	968.67	124.70
减：少数股东损益	217.12	25.17	762.67
七、归属母公司净利润	1,959.53	943.51	107.69

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 公司 2024 年第四季度财务报告摘要

(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	6,555.95	4,642.56	41.21
二、营业总成本	5,757.03	4,404.71	30.70
其中：营业成本	5,310.02	3,972.57	33.67
营业税金及附加	53.35	37.46	42.43
销售费用	(2.86)	(11.80)	75.77
管理费用	209.28	154.82	35.17
研发费用	204.73	262.14	(21.90)
财务费用	(17.49)	(10.49)	(66.79)
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	0.33	(6.30)	105.27
投资收益	41.59	(84.65)	149.13
资产处置收益	(1.62)	47.42	(103.42)
资产减值损失	(36.17)	(33.65)	(7.48)
信用减值损失	31.87	18.46	72.58
其他收益	108.97	59.77	82.32
四、营业利润	943.89	238.91	295.08
加：营业外收入	(2.32)	4.33	(153.52)
减：营业外支出	9.89	20.87	(52.60)
五、利润总额	931.68	222.37	318.98
减：所得税	145.34	11.39	1,176.11
六、净利润	786.33	210.98	272.71
减：少数股东损益	84.36	14.25	491.85
七、归属母公司净利润	701.97	196.72	256.83

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

图表 3. 公司 2025 年第一季度财务报告摘要

(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	5,800.38	5,469.67	6.05
二、营业总成本	4,755.59	5,124.83	(7.21)
其中：营业成本	4,152.08	4,663.11	(10.96)
营业税金及附加	43.75	12.89	239.52
销售费用	29.56	52.27	(43.44)
管理费用	236.98	194.79	21.66
研发费用	280.48	215.21	30.33
财务费用	12.74	(13.43)	194.83
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	(1.85)	(1.13)	(64.30)
投资收益	25.65	28.50	(10.02)
资产处置收益	(0.87)	(1.51)	42.28
资产减值损失	(31.82)	(17.09)	(86.14)
信用减值损失	(42.63)	(17.39)	(145.12)
其他收益	45.16	24.41	85.00
四、营业利润	1,038.43	360.62	187.95
加：营业外收入	1.52	13.97	(89.09)
减：营业外支出	(3.52)	2.68	(231.25)
五、利润总额	1,043.47	371.91	180.57
减：所得税	145.18	41.74	247.80
六、净利润	898.29	330.16	172.08
减：少数股东损益	89.51	19.85	350.94
七、归属母公司净利润	808.79	310.31	160.64

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，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	20,655	24,462	27,856	29,958	32,036
营业收入	20,655	24,462	27,856	29,958	32,036
营业成本	17,924	20,182	20,133	20,766	21,390
营业税金及附加	91	98	117	123	133
销售费用	139	121	145	152	164
管理费用	684	826	942	1,010	1,076
研发费用	1,001	1,054	1,275	1,331	1,445
财务费用	(22)	42	40	(6)	(73)
其他收益	120	297	209	253	231
资产减值损失	(35)	(86)	(30)	(30)	(30)
信用减值损失	6	14	(20)	(15)	(10)
资产处置收益	66	1	33	17	25
公允价值变动收益	1	(2)	0	0	0
投资收益	91	139	115	127	121
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	1,087	2,502	5,512	6,935	8,237
营业外收入	13	12	13	12	12
营业外支出	24	17	20	19	20
利润总额	1,077	2,497	5,505	6,929	8,230
所得税	108	321	706	888	1,054
净利润	969	2,177	4,798	6,040	7,176
少数股东损益	25	217	624	966	1,363
归母净利润	944	1,960	4,175	5,074	5,812
EBITDA	1,848	3,674	7,156	8,832	10,423
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.35	0.73	1.55	1.88	2.15

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	6,421	7,949	8,910	10,596	14,221
现金及等价物	1,818	2,625	3,646	4,994	7,503
应收账款	921	816	1,041	1,122	1,547
应收票据	692	207	257	325	422
存货	1,764	2,283	2,191	2,424	2,805
预付账款	113	205	130	135	162
合同资产	9	14	6	12	4
其他流动资产	1,104	1,799	1,638	1,583	1,777
非流动资产	16,963	19,965	21,628	23,081	24,284
长期投资	3,055	3,515	3,515	3,515	3,515
固定资产	9,506	11,815	13,890	15,140	16,163
无形资产	676	803	765	727	690
其他长期资产	3,727	3,832	3,458	3,698	3,916
资产合计	23,384	27,914	30,538	33,677	38,505
流动负债	4,516	4,982	4,981	4,816	4,646
短期借款	605	832	800	400	200
应付账款	1,798	2,282	2,192	2,192	2,324
其他流动负债	2,113	1,869	1,989	2,224	2,122
非流动负债	2,491	3,742	2,891	1,763	1,427
长期借款	1,743	2,708	2,000	800	500
其他长期负债	748	1,034	891	963	927
负债合计	7,007	8,724	7,872	6,579	6,073
股本	2,700	2,700	2,700	2,700	2,700
少数股东权益	302	1,398	2,022	2,989	4,352
归属母公司股东权益	16,075	17,792	20,643	24,109	28,080
负债和股东权益合计	23,384	27,914	30,538	33,677	38,505

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	969	2,177	4,798	6,040	7,176
折旧摊销	1,061	1,564	1,960	2,300	2,636
营运资金变动	(738)	(521)	109	(112)	(1,082)
其它	905	(455)	(357)	(26)	(281)
经营活动现金流	2,196	2,765	6,511	8,203	8,448
资本支出	(2,992)	(1,937)	(3,510)	(3,810)	(3,810)
投资变动	(140)	(457)	0	0	0
其他	413	136	148	144	146
投资活动产生的现金流	(2,719)	(2,258)	(3,362)	(3,666)	(3,664)
银行借款	839	1,192	(739)	(1,600)	(500)
股权融资	(847)	(1,011)	(1,323)	(1,608)	(1,842)
其他	219	11	(67)	19	66
筹资活动现金流	210	191	(2,129)	(3,188)	(2,276)
净现金流	(312)	698	1,021	1,349	2,509

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(%)	(3.9)	18.4	13.9	7.5	6.9
营业利润增长率(%)	(60.5)	130.3	120.3	25.8	18.8
归属于母公司净利润增长率(%)	(60.4)	107.7	113.0	21.5	14.6
息税前利润增长(%)	(63.5)	168.2	146.2	25.7	19.2
息税折旧前利润增长(%)	(39.3)	98.9	94.8	23.4	18.0
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	(60.4)	107.7	113.0	21.5	14.6
获利能力					
息税前利润率(%)	3.8	8.6	18.7	21.8	24.3
营业利润率(%)	5.3	10.2	19.8	23.1	25.7
毛利率(%)	13.2	17.5	27.7	30.7	33.2
归母净利润率(%)	4.6	8.0	15.0	16.9	18.1
ROE(%)	5.9	11.0	20.2	21.0	20.7
ROIC(%)	4.3	9.1	21.6	26.7	29.1
偿债能力					
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
净负债权益比	0.1	0.1	0.0	(0.1)	(0.2)
流动比率	1.4	1.6	1.8	2.2	3.1
营运能力					
总资产周转率	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
应收账款周转率	21.7	28.2	30.0	27.7	24.0
应付账款周转率	10.7	12.0	12.5	13.7	14.2
费用率					
销售费用率(%)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
管理费用率(%)	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4
研发费用率(%)	4.8	4.3	4.6	4.4	4.5
财务费用率(%)	(0.1)	0.2	0.1	0.0	(0.2)
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.3	0.7	1.5	1.9	2.2
每股经营现金流(最新摊薄)	0.8	1.0	2.4	3.0	3.1
每股净资产(最新摊薄)	6.0	6.6	7.6	8.9	10.4
每股股息	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
估值比率					
P/E(最新摊薄)	77.8	37.4	17.6	14.5	12.6
P/B(最新摊薄)	4.6	4.1	3.6	3.0	2.6
EV/EBITDA	24.1	18.0	10.0	7.7	6.2
价格/现金流(倍)	33.4	26.5	11.3	8.9	8.7

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得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)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

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)39886333
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

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)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371