

**600352.SH**
**买入**

原评级: 买入

市场价格: 人民币 14.04

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	30.5	(10.3)	24.5	56.3
相对上证综指	31.4	(7.0)	27.7	32.7

发行股数(百万)	3,253.33
流通股(百万)	3,253.33
总市值(人民币 百万)	45,676.78
3个月日均交易额(人民币 百万)	1,211.90
主要股东持股比例	
阮伟祥	13.09%

 资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券  
 以2026年4月10日收市价为标准

 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: 赵泰

tai.zhao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300525100001

# 浙江龙盛

## 26年染料价格回暖, 一体化龙头有望受益

公司发布 2025 年年报, 全年实现营业总收入 133.13 亿元, 同比降低 16.18%; 归母净利润 18.29 亿元, 同比降低 9.91%; 扣非归母净利润 16.06 亿元, 同比降低 12.59%。2025Q4 营收 36.42 亿元, 同比降低 30.94%, 环比增长 15.06%; 归母净利润 4.32 亿元, 同比降低 36.19%, 环比降低 7.95%。公司发布利润分配方案, 每 10 股拟派发现金红利 1.00 元(含税, 下同), 与 2025 年中期每 10 股派发现金红利 2.00 元分红累计, 年度分红比率为 53.36%, 同时公司董事会拟提请股东大会授权其 2026 年中期分红相关事宜。染料行业有望回暖, 公司业务规模和成本优势明显, 维持买入评级。

**支撑评级的要点**

- **主业营收维持稳健, 染料毛利率逆势增长。**2025 年公司营收同降 16.18% 至 133.13 亿元, 其中 Q4 营收 36.42 亿元, 同比降低 30.94%, 环比增长 15.06%。营收同比下降主要系房地产业务销售结转收入减少。**染料业务方面,** 全年行业竞争加剧, 产品价格承压, 公司通过优化库存、拓展渠道、调整产品结构等方式实现销量、毛利率逆势提升, 其中分散染料销量创历史新高, 行业领先地位进一步巩固。2025 年染料业务实现营收 72.78 亿元 (yoy+4.12%), 销量 24.22 万吨 (yoy+1.56%), 销售均价为 3.01 万元/吨 (yoy-5.60%), 毛利率为 34.38% (yoy+2.71pct)。**中间体业务方面,** 公司凭借技术、规模及一体化优势, 在间苯二胺、间苯二酚等核心产品领域保持领先, 行业主导地位持续强化, 为 2026 年行业格局优化奠定基础。2025 年中间体业务营收 28.64 亿元 (yoy-12.72%), 销量 9.74 万吨 (yoy-8.25%), 销售均价为 9.74 万元/吨 (yoy-4.87%), 毛利率为 27.00% (yoy-2.40pct)。**助剂业务方面,** 2025 年实现收入 9.39 亿元 (yoy-6.27%), 销量 6.14 万吨 (yoy-2.20%), 销售均价为 1.53 万元/吨 (yoy-4.16%), 毛利率为 28.99% (yoy+0.25pct)。**房地产业务方面,** 全年营收同比下降 67.23% 至 8.14 亿元, 毛利率同比提升 16.01pct 至 43.87%。截至 2025 年年报, 华兴新城“湾上”项目去化率已达 96.40%, 累计实现销售额 135.06 亿元, 回款 129.64 亿元。
- **盈利能力提升。**2025 年公司整体毛利率为 30.20%, 同比提升 2.33pct。费用率有所提升, 销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.96%/5.40%/4.37%/1.43%, 分别同比 +0.72pct/+0.53pct/+0.59pct/+1.18pct, 其中财务费用变动主要系汇兑收益同比减少。全年公司公允价值变动收益为 1.57 亿元 (去年同期为 -2.37 亿元)。综合作用下, 2025 年净利率同比提升 1.09pct 至 15.91%。期末公司合同负债同比增长 74.02% 至 126.51 亿元, 主要来自于售房款增加。
- **染料、中间体龙头优势稳固, 有望受益于染料价格回升。**2026 年受中间体及基础原料成本驱动, 染料价格有所提升。根据百川盈孚, 截至 2026 年 4 月 10 日, 国内分散染料均价为 23 万元/吨, 较 2025 年均价上升 38.63%; 活性染料均价为 32 万元/吨, 较 2025 年均价上升 48.60%。公司依托产业链一体化生产模式, 成本优势及环保竞争力优势显著。截至 2025 年年报, 公司在全球范围内拥有年产 33 万吨染料 (批复产能 43 万吨)、8 万吨助剂、11.95 万吨中间体产能规模, 分散染料年产量连续十年全球第一, 中间体间苯二胺、间苯二酚产量均位居全球前列。此外, 2025 年公司完成对德国司达少数股东权益的收购, 整合其技术、品牌、渠道等方面的优势, 龙头地位有望进一步增强。

**估值**

- 考虑到公司主业染料盈利能力韧性较强, 地产业务推进顺利, 调整上调 2026、2027 年 EPS 为 0.90 元、0.95 元, 并预计 2028 年公司 EPS 为 1.01 元, 对应 2026-2028 年 PE 分别为 15.7 倍、14.8 倍、13.9 倍。看好公司在染料行业的龙头优势, 并有望受益于染料价格触底回升, 维持**买入**评级。

**评级面临的主要风险**

- 原材料价格大幅波动; 下游需求持续低迷; 房地产业务推进不及预期等。

**投资摘要**

年结日: 12月31日	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营收入(人民币 百万)	15,884	13,313	20,568	20,534	17,162
增长率(%)	3.8	(16.2)	54.5	(0.2)	(16.4)
EBITDA(人民币 百万)	2,900	2,732	4,193	4,303	4,579
归母净利润(人民币 百万)	2,030	1,829	2,916	3,084	3,288
增长率(%)	32.4	(9.9)	59.5	5.7	6.6
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.62	0.56	0.90	0.95	1.01
原先预测摊薄每股收益(人民币)			0.73	0.83	
调整幅度(%)			23.3	14.5	
市盈率(倍)	22.5	25.0	15.7	14.8	13.9
市净率(倍)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(倍)	8.6	7.5	7.4	7.3	7.1
每股股息(人民币)	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5
股息率(%)	4.4	2.8	3.4	3.6	3.8

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

图表 1. 公司 2025 年财务报告摘要

(百万元)	2025 年	2024 年	同比增长 (%)
一、营业总收入	13,313.23	15,883.86	(16.18)
二、营业总成本	11,186.29	13,243.66	(15.53)
其中：营业成本	9,293.01	11,456.75	(18.89)
营业税金及附加	122.81	154.31	(20.41)
销售费用	659.77	672.25	(1.86)
管理费用	719.23	774.40	(7.12)
研发费用	582.23	600.66	(3.07)
财务费用	(190.76)	(414.70)	54.00
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	156.73	(236.81)	166.18
投资收益	95.70	94.83	0.91
资产处置收益	24.19	504.41	(95.20)
资产减值损失	(99.77)	(233.16)	57.21
信用减值损失	(10.05)	(15.59)	35.52
其他收益	79.93	95.96	(16.70)
四、营业利润	2,373.66	2,849.84	(16.71)
加：营业外收入	23.79	41.87	(43.18)
减：营业外支出	44.45	79.91	(44.37)
五、利润总额	2,353.00	2,811.80	(16.32)
减：所得税	234.68	456.94	(48.64)
六、净利润	2,118.31	2,354.86	(10.04)
减：少数股东损益	289.29	324.57	(10.87)
七、归属母公司净利润	1,829.02	2,030.29	(9.91)

资料来源：公司公告，同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 公司 2025 年第四季度财务报告摘要

(百万元)	2025 年第四季度	2024 年第四季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	3,642.44	5,273.98	(30.94)
二、营业总成本	2,869.62	4,174.98	(31.27)
其中：营业成本	2,457.78	3,882.53	(36.70)
营业税金及附加	62.11	76.08	(18.36)
销售费用	148.80	142.78	4.21
管理费用	106.72	204.69	(47.86)
研发费用	137.86	165.80	(16.86)
财务费用	(43.65)	(296.90)	85.30
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	(316.87)	(116.62)	(171.71)
投资收益	(45.46)	51.83	(187.71)
资产处置收益	24.28	165.46	(85.32)
资产减值损失	(69.63)	(249.93)	72.14
信用减值损失	4.61	7.73	(40.41)
其他收益	8.93	45.45	(80.35)
四、营业利润	378.69	1,002.92	(62.24)
加：营业外收入	15.62	0.54	2,818.92
减：营业外支出	8.59	46.09	(81.36)
五、利润总额	385.73	957.37	(59.71)
减：所得税	(140.21)	161.10	(187.03)
六、净利润	525.94	796.27	(33.95)
减：少数股东损益	94.01	119.40	(21.26)
七、归属母公司净利润	431.93	676.87	(36.19)

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	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入	15,884	13,313	20,568	20,534	17,162
营业收入	15,884	13,313	20,568	20,534	17,162
营业成本	11,457	9,293	14,279	14,324	11,272
营业税金及附加	154	123	189	189	158
销售费用	672	660	782	739	592
管理费用	774	719	967	914	755
研发费用	601	582	782	780	652
财务费用	(415)	(191)	88	4	11
其他收益	96	80	80	80	80
资产减值损失	(233)	(100)	(100)	(100)	(100)
信用减值损失	(16)	(10)	3	(8)	(5)
资产处置收益	504	24	24	24	24
公允价值变动收益	(237)	157	(190)	(90)	(41)
投资收益	95	96	95	95	95
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	2,850	2,374	3,394	3,586	3,775
营业外收入	42	24	33	50	50
营业外支出	80	44	62	60	60
利润总额	2,812	2,353	3,364	3,576	3,765
所得税	457	235	419	461	443
净利润	2,355	2,118	2,946	3,115	3,322
少数股东损益	325	289	29	31	33
归母净利润	2,030	1,829	2,916	3,084	3,288
EBITDA	2,900	2,732	4,193	4,303	4,579
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.62	0.56	0.90	0.95	1.01

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	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>52,313</b>	<b>53,429</b>	<b>47,990</b>	<b>45,597</b>	<b>40,697</b>
现金及等价物	18,056	19,515	16,815	15,794	14,088
应收账款	1,838	1,761	2,010	1,754	1,583
应收票据	72	0	0	0	0
存货	28,833	27,446	24,117	23,231	20,606
预付账款	112	112	174	113	113
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	3,402	4,594	4,875	4,705	4,308
<b>非流动资产</b>	<b>19,699</b>	<b>21,722</b>	<b>22,170</b>	<b>22,615</b>	<b>22,976</b>
长期投资	6,255	6,340	6,340	6,340	6,340
固定资产	5,954	5,624	5,712	5,778	5,814
无形资产	595	576	591	601	606
其他长期资产	6,895	9,182	9,527	9,896	10,216
<b>资产合计</b>	<b>72,012</b>	<b>75,150</b>	<b>70,160</b>	<b>68,213</b>	<b>63,675</b>
<b>流动负债</b>	<b>30,548</b>	<b>40,118</b>	<b>34,016</b>	<b>30,624</b>	<b>24,505</b>
短期借款	7,923	10,560	9,000	9,000	9,000
应付账款	2,061	1,850	1,957	1,464	1,228
其他流动负债	20,564	27,708	23,058	20,160	14,277
<b>非流动负债</b>	<b>4,212</b>	<b>2,160</b>	<b>1,883</b>	<b>1,857</b>	<b>1,870</b>
长期借款	3,378	1,429	1,100	1,100	1,100
其他长期负债	834	731	783	757	770
<b>负债合计</b>	<b>34,760</b>	<b>42,278</b>	<b>35,899</b>	<b>32,481</b>	<b>26,375</b>
股本	3,253	3,253	3,253	3,253	3,253
少数股东权益	2,972	208	237	269	302
归属母公司股东权益	34,280	32,664	34,024	35,463	36,996
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>72,012</b>	<b>75,150</b>	<b>70,160</b>	<b>68,213</b>	<b>63,673</b>

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	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	2,355	2,118	2,946	3,115	3,322
折旧摊销	923	906	720	823	952
营运资金变动	8,378	7,732	(1,542)	(1,788)	(2,717)
其它	(2,390)	(4,919)	164	(79)	(92)
<b>经营活动现金流</b>	<b>9,265</b>	<b>5,837</b>	<b>2,287</b>	<b>2,071</b>	<b>1,464</b>
资本支出	(136)	(272)	(1,135)	(1,234)	(1,278)
投资变动	1,650	(1,994)	(495)	(390)	(341)
其他	(4,683)	(947)	419	420	420
<b>投资活动产生的现金流</b>	<b>(3,168)</b>	<b>(3,213)</b>	<b>(1,211)</b>	<b>(1,204)</b>	<b>(1,200)</b>
银行借款	(2,205)	688	(1,889)	0	0
股权融资	(100)	(5,329)	(1,556)	(1,646)	(1,755)
其他	(2,162)	(195)	(332)	(242)	(216)
<b>筹资活动现金流</b>	<b>(4,467)</b>	<b>(4,836)</b>	<b>(3,777)</b>	<b>(1,888)</b>	<b>(1,971)</b>
<b>净现金流</b>	<b>1,630</b>	<b>(2,212)</b>	<b>(2,701)</b>	<b>(1,021)</b>	<b>(1,706)</b>

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	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入增长率(%)	3.8	(16.2)	54.5	(0.2)	(16.4)
营业利润增长率(%)	48.1	(16.7)	43.0	5.7	5.3
归属于母公司净利润增长率(%)	32.4	(9.9)	59.5	5.7	6.6
息税前利润增长(%)	19.1	(7.6)	90.1	0.2	4.2
息税折旧前利润增长(%)	11.9	(5.8)	53.4	2.6	6.4
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	32.4	(9.9)	59.5	5.7	6.6
<b>获利能力</b>					
息税前利润率(%)	12.4	13.7	16.9	16.9	21.1
营业利润率(%)	17.9	17.8	16.5	17.5	22.0
毛利率(%)	27.9	30.2	30.6	30.2	34.3
归母净利润率(%)	12.8	13.7	14.2	15.0	19.2
ROE(%)	5.9	5.6	8.6	8.7	8.9
ROIC(%)	5.8	8.9	15.5	14.2	13.4
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
净负债权益比	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
流动比率	1.7	1.3	1.4	1.5	1.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	8.4	7.4	10.9	10.9	10.3
应付账款周转率	8.4	6.8	10.8	12.0	12.7
<b>费用率</b>					
销售费用率(%)	4.2	5.0	3.8	3.6	3.5
管理费用率(%)	4.9	5.4	4.7	4.5	4.4
研发费用率(%)	3.8	4.4	3.8	3.8	3.8
财务费用率(%)	(2.6)	(1.4)	0.4	0.0	0.1
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.6	0.6	0.9	0.9	1.0
每股经营现金流(最新摊薄)	2.8	1.8	0.7	0.6	0.5
每股净资产(最新摊薄)	10.5	10.0	10.5	10.9	11.4
每股股息	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5
<b>估值比率</b>					
P/E(最新摊薄)	22.5	25.0	15.7	14.8	13.9
P/B(最新摊薄)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	8.6	7.5	7.4	7.3	7.1
价格/现金流(倍)	4.9	7.8	20.0	22.1	31.2

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) 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