

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3842.19	0.31
深证成指	12887.62	(0.11)
沪深 300	4357.62	0.29
中小 100	7948.79	(0.23)
创业板指	3135.28	(0.23)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
医药生物	2.73	电子	(2.38)
美容护理	1.70	计算机	(0.98)
食品饮料	1.68	机械设备	(0.90)
银行	1.47	通信	(0.62)
钢铁	1.24	家用电器	(0.57)

资料来源：万得，中银证券

中银晨会聚焦-20261008

■ 重点关注

【宏观经济】海外宏观研究专题之一*陈琦 朱启兵。年内美国居民收入水平有望维持韧性，叠加居民消费意愿仍然较强，美国消费端通胀压力仍存。AI 投资将进一步支撑美国通胀压力韧性。考虑到年内地缘政治不确定性仍存，且年内美国需求有望维持韧性，我们认为，四季度美联储或仍存在加息空间。

【策略研究】策略周报*王君 徐沛东。长假期间国内外总体平稳，纳指续创新高。

【社会服务】社会服务行业双周报*李小民 纠泰民。前两交易周（2026.09.14—2026.09.24），社会服务板块下跌 0.24%，在申万一级 31 个行业中排名第 14，跑赢沪深 300 指数 1.33 个百分点。双节出行数据表现或将稳中有进。我们维持行业强于大市评级。

【计算机】模型降价端侧放量，制造链景气上行明确*苏凌瑶 郑静文。本周海外大模型同步上新降价，模型价格竞争日益激烈，端侧应用门槛降低，端侧算力芯片渗透率大幅提升，AIoT 需求持续攀升，下半年起端侧芯片迎新周期，盈利成长确定性高；模型类公司亦受益于调用成本下降加速渗透。制造端，台积电拟于 2027 年起调涨代工价格，目前晶圆代工与先进封装产能全面吃紧，扩产提速带动设备、零部件、材料供不应求。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

重点关注

【宏观经济】海外宏观研究专题之一——如何从需求角度理解美国通胀压力？

陈琦 朱启兵

年内美国居民收入水平有望维持韧性，叠加居民消费意愿仍然较强，美国消费端通胀压力仍存。AI 投资将进一步支撑美国通胀压力韧性。考虑到年内地缘政治不确定性仍存，且年内美国需求有望维持韧性，我们认为，四季度美联储或仍存在加息空间。

若仅从美国 PCE、CPI 等通胀数据看，当下美国的通胀压力主要来自地缘政治因素的扰动，核心通胀数据回升压力不大。因此报告从美国消费、投资两个经济增长点出发，深入理解美国当通胀压力。

年内美国居民收入水平有望维持韧性，叠加居民消费意愿仍然较强，美国消费端通胀压力仍存。

着眼美国居民收入结构，2026 年 1-8 月，美国个人收入名义同比增长 4.3%，其中劳动者报酬贡献 2.7 个百分点，同期业主收入、个人资产收入及个人转移支付收入的贡献分别为 0.4、0.6 和 0.8 个百分点，以薪资为主的劳动者报酬仍是美国个人收入的主要来源及贡献项，且年内表现相对稳健；此外，个人转移支付收入在美国居民个人收入中的占比不容忽视。

服务业薪酬水平对美国物价的影响或较明显，据我们测算，2024 年-2026 年 8 月，服务生产薪资增速与滞后 3 个月的 CPI 服务的相关系数为 0.3，具备一定的相关性。且需注意的是，当前服务业景气度表现相对较好，服务业收入下行趋势不明确。2026 年 8 月，美国 ISM 服务业 PMI 就业指数为 47.8%，较 7 月环比回升 0.4 个百分点，仍处于收缩区间。但需注意的是，当期 ISM 服务业 PMI 和服务业新订单指数均处于较高景气度区间，且环比分别上升 1.3 和 3.7 个百分点，美国服务业的较高景气度或将使得从业人员整体收入水平维持韧性。我们认为，服务业高景气度或是居民收入端的重要通胀推手，服务业薪酬或难出现明显的下滑趋势。

美国政府社会福利也将对后续美国物价水平形成支撑。2026 年 1-8 月，美国社会保障类财政支出 14.5 万亿美元，同比增速 13.5%，年内美国财政向社保、医疗等领域的支出投入或难有较为明显的变化。

AI 投资将进一步支撑美国通胀压力韧性。

AI 同时作用于美国经济的总需求与总供给两侧，AI 叙事在供给、需求两侧如何演绎，是决定我们如何理解其对通胀影响的核心。

从需求角度看，年内 AI 产业高速发展直接作用于美国私人投资增速，进而推动美国总需求曲线右移，在增加产出的同时，推升美国的价格水平（通胀压力）。

而在供给侧，尽管 AI 对美国劳动生产率已有提振，但其对 TFP 的提振作用仍需观察，供给增加带来的通胀压力缓解短期或难以看到。

尽管 9 月美联储 FOMC 会议已经加息，但我们认为，下半年美国居民收入、消费意愿均仍有望维持韧性，AI 投资短期难以降温。在这一经济环境下，沃什此前在全球央行年会给出的“不加息”条件——“基础通胀正在清晰地、以足够快的速度向我们的目标迈进”，或难以实现。

据 IMF 世界经济展望 4 月预测，美国 2026 年全年 CPI 同比增速约为 3.2%，考虑到年内地缘政治不确定性仍存，且年内美国需求有望维持韧性，我们认为，四季度美联储或仍存在加息空间。

风险提示：地缘关系不确定性仍存；美联储预防性加息意愿较强；国内市场主体预期修复缓慢。

【策略研究】策略周报—假期财经大事&策略观点

王君 徐沛东

长假期间国内外总体平稳，纳指续创新高。

国内：央行下调抵押补充贷款 PSL 利率 0.25 个百分点至 1.5%，并将水网、算力网、新一代通信网等“六张网”纳入支持范围；财政部明确研究制定针对性强的增量政策，统筹用好超长期特别国债和专项债；2500 亿元以旧换新资金已全部下达，前 8 月相关商品销售额达 1.55 万亿元；全国性购房贷款贴息政策自 10 月 1 日起落地并“免申即享”，上海 9 月二手房网签突破 2.3 万套、创近六年同期新高。消费端，国庆档票房突破 10 亿元；国内航线燃油附加费 10 日起上调。商务部则回应法德联名信，强调开放合作、反对保护主义。

海外：美国9月非农仅新增2.9万人、远低于预期，失业率升至4.2%，叠加多位美联储官员表态缓和，10月加息概率降至22.1%；10月6日美股标普、纳指创历史新高。中东方面，美国增兵一度推动布伦特原油涨破102美元，G7随即宣布释放至多1亿桶战略储备。欧洲端，法国公布2027年预算拟将赤字率降至5%；日本央行已加息25个基点至1.25%、创31年最高，通胀压力持续升温。此外，巴西大选首轮博索纳罗以47%对45%领先卢拉，股市单日大涨7.7%创新高；中美公布各约300亿美元“对等”降税清单；全球AI热度不减，OpenAI洽谈估值约1.4万亿美元的新融资，谷歌签约核电支持数据中心；德法联名致信欧盟推动贸易防御工具，引发对华贸易摩擦担忧。

策略观点：经过节前最后几个交易日A股市场的缩量整固，当前市场估值与交易结构已有所出清，情绪处于偏低分位。往后看，海外无风险利率自高位回落，美联储加息预期趋缓，对全球高估值成长估值分母端压制边际松绑；国内景气数据与工业企业利润延续改善，分子端正重新占据主导。但两者的修复并非同步，决定了后市更大概率走向结构修复，而非系统性上涨。10月市场三季报成为个股与板块定价的核心锚，定价逻辑将更看重盈利兑现度与景气持续性，业绩确定性高、估值已充分消化的方向相对占优，而单纯依赖情绪与题材的品种波动会明显加大。配置上建议采取均衡的哑铃结构：进攻端聚焦AI算力、半导体及国产替代等产业景气明确的方向，兼顾海外映射与自主可控的双重逻辑；底仓端以红利金融、公用事业及资源品提供防御与现金流，对冲外部扰动。相较9月下旬加息落地后的抢反弹，10月更应重视结构的持续性与确定性。

风险提示：1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期；2) 市场波动风险；3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

【社会服务】社会服务行业双周报—双节出行热度提升，长线及跨境需求延续释放

李小民 纠泰民

前两交易周（2026.09.14—2026.09.24），社会服务板块下跌0.24%，在申万一级31个行业中排名第14，跑赢沪深300指数1.33个百分点。双节出行数据表现或将稳中有进。我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

前两交易周，上证综指累计上涨0.01%，报收3888.37；沪深300累计下跌1.57%，报收4439.14；创业板累计下跌1.00%，报收3288.95；上证50指数累计下跌0.89%，报收2842.74。社会服务板块下跌0.24%，在申万一级31个行业排名中位列第14。社会服务板块跑赢沪深300指数1.33个百分点。社会服务子板块及旅游零售板块中2个上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育(+3.49%)、专业服务(+3.42%)、旅游零售(-0.41%)、酒店餐饮(-5.84%)、旅游及景区(-5.87%)。

据航班管家，9.14-9.20全国民航执行客运航班量106577架次，环比上周上涨约0.33%，是19年同期水平的103.74%。其中国际航班量13256架次，恢复至2019年的87.52%，环比上周上涨约1.14%。

双周要闻

双节交通运输需求旺盛，铁路及民航客流预计保持高位。国新办9月24日发布会信息显示，2026年中秋国庆假期(9.25-10.7)，全国民航预计运输旅客量3119万人次，日均240万人次，同比增长3.6%；单日峰值有望突破260万人次。铁路方面，中秋国庆假期运输自9月23日启动至10月8日结束，为期16天，全国铁路预计发送旅客2.84亿人次，日均计划开行旅客列车约1.3万列，铁路中秋国庆运输期日均发送旅客约1775万人次。据交通运输部，中秋假期全社会跨区域人员流动量预计超6.5亿人次。

中秋国庆机酒预订提速，长线及跨境出行热度提升。同程旅行数据显示，截至9月14日，平台“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长278%，国内热门城市机票预订热度同比增长超40%，1200公里以上国内长航线机票预订热度同比增长34%，长线度假产品预订热度同比增长超25%。

投资建议

当下正处中秋和国庆假期窗口期，文旅出行需求持续释放，期待出行产业链上下游企业持续受益。我们建议关注出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及中高端化升级的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；餐饮行业代表同庆楼、蜜雪集团；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

【计算机】模型降价端侧放量，制造链景气上行明确—TMT 行业周报

苏凌瑶 郑静文

本周海外大模型同步上新降价，模型价格竞争日益激烈，端侧应用门槛降低，端侧算力芯片渗透率大幅提升，AIoT 需求持续攀升，下半年起端侧芯片迎新品周期，盈利成长确定性高；模型类公司亦受益于调用成本下降加速渗透。制造端，台积电拟于 2027 年起调涨代工价格，目前晶圆代工与先进封测产能全面吃紧，扩产提速带动设备、零部件、材料供不应求。

支撑评级的要点

模型降价打开应用门槛，端侧 AI 进入放量通道。近期海外大模型公司同步上新降价：9 月 23 日，Anthropic 发布 Claude 5.5 系列首款模型 Claude Opus 5.5，称其在大多数工作上表现可媲美 Claude Fable 5.1，运行成本比 Opus 5 低 40%。OpenAI 同日推出 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna，API 价格较上代接近砍半，模型竞争正式进入“单位成本最优”的价格战阶段。模型降价直接摊薄了终端智能化的边际成本，端侧应用的普及门槛显著降低。从产业节奏看，今年下半年至明年上半年端侧芯片将迎来密集的新品发布周期，新平台在 NPU 算力、功耗与成本上的迭代将进一步打开端侧 AI 的场景空间，端侧芯片厂商盈利成长的确定性较高。与此同时，模型降价也利好 AI 模型类公司的加速渗透：调用成本下降推动大模型从示范场景走向规模化商用，头部模型厂商及垂直行业模型公司的商业化兑现节奏有望加快。

AI 需求拉动制造景气。AI 需求的持续释放正带动半导体景气度逐环节抬升。本周据 Digitimes 报道，台积电拟于 2027 年 1 月起按制程上调晶圆代工价格 3%—6%，其中 2 纳米、3 纳米等先进制程涨幅较高——目前台积电 8 英寸厂产能利用率超过 100%、45 纳米以下制程满载，订单能见度已延伸至 2030 年。成熟制程同样供不应求：联电预告将启动涨价，力积电传出报价要大幅上调四成，背后是 AI 基础设施拉动电源管理 IC、MCU、功率器件等配套芯片需求，叠加台积电收缩成熟制程产能的订单外溢效应。封测端，先进封装产能持续吃紧，部分封测设备交期已拉长至一年以上。产能紧张倒逼晶圆厂与封测厂加快扩产节奏，设备、零部件、材料环节进入供不应求的紧俏周期，国产替代与扩产浪潮共振，半导体制造链景气上行趋势明确。

AI 景气自上而下传导，看好端侧芯片与半导体制造双主线。我们认为，当前 AI 产业的投资线索正沿着“模型降价→应用放量→芯片需求→制造扩产”的链条自上而下传导，景气验证不断下沉：模型端价格战降低应用门槛，端侧与 AIoT 场景加速打开；芯片端新品周期临近，渗透率与单机价值量双升；制造端代工、封测产能全面吃紧，涨价与扩产共振，设备、零部件、材料的订单能见度持续拉长。

投资建议

建议关注三方面：【端侧算力芯片】把握下半年至明年上半年的新品周期与盈利成长确定性，建议关注瑞芯微、星宸科技、晶晨股份、全志科技、恒玄科技等；【AI 模型及应用】受益于调用成本下降后的加速渗透，建议关注智谱、MiniMax、中控技术、卓易信息等；【半导体制造链】继续看好本轮 AI 带动的制造机遇，建议关注中芯国际、华虹宏力、长鑫科技、盛合晶微、长电科技、通富微电、北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、长川科技、富创精密、富乐德、中科仪。

评级面临的主要风险

CSP 厂商资本开支落地不及预期，FDE 交付成本较高、标准化和规模化能力不足，B 端 AI 需求不及预期。

中银证券研究团队名录

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com
 张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com
 陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com
 郭军 S1300519070001 Jun.guo@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com
 张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com
 徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com
 郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳 S1300523090004 enyang.liu@bocichina.com
 苏雪儿 S1300526030001 xueer.su@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

轻工纺服研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

有色金属研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄 S1300523070001 jiexiong.wu@bocichina.com
 李扬 S1300523080002 yang.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com
 曹鸿生 S1300523070002 hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余嫒嫒 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com
 范琦岩 S1300525040001 qian.fan@bocichina.com
 赵泰 S1300525100001 tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

农林牧渔研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com
 宋环翔 S1300524080001 huanxiang.song@bocichina.com
 纠泰民 S1300524040001 taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com
 郑静文 S1300525010001 jingwen.zheng@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

通信研究团队

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

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：

中银国际证券有限公司

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, 1Lothbury

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

7Bryant 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