

2011年1月28日

中国石化

我们的首选
A
买入

600028.SS - 人民币 8.82

目标价格: 人民币 11.48 (↑10.58)

H
买入

0386.HK - 港币 8.29

目标价格: 港币 10.29 (↑8.25)

考虑到对石油和成品油价格预测所作的调整,我们将中国石化2011-12年盈利预测上调13-16%。12月末成品油价格上调表明中央政府严格执行价格机制的决心。中国石化是我们在板块中的首选,尤其是在油价接近/到达短期高点时。

支撑评级的要点

- 估值较低;
- 预计近期石油价格将上涨至短期高位;
- 政府很有可能严格执行定价机制;
- 化工业务的盈利能力有所改善;
- 如果其他条件不变,公司将是人民币升值的最大受益者。

刘志成, CFA

(852) 2905 2130

lawrence.lau@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300209030301

股价相对指数表现 (A股)



资料来源: 彭博及中银国际研究

评级面临的主要风险

- 石油价格大幅上涨;
- 国内需求放缓。

估值

- 由于盈利前景更加明朗,我们将H股的估值乘数从2010年预期市净率上调至1.5倍2011年预期市净率,因此我们将目标价从8.25港币上调至10.29港币。
- 我们将A股目标价从10.58人民币上调至11.48人民币,较H股溢价32%(三个月平均)。

股价表现 (A股)

	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对(%)	9	9	(2)	(23)
相对新华富时A50指数(%)	10	10	10	(9)

资料来源: 彭博及中银国际研究

重要数据 (A股)

发行股数(百万)	86,702
流通股(%)	4
流通股市值(人民币 百万)	31,353
3个月日均交易额(人民币 百万)	577
净负债比率(%)	45
主要股东(%)	
中国石化集团公司	76

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

图表 1. 投资摘要 (A股)

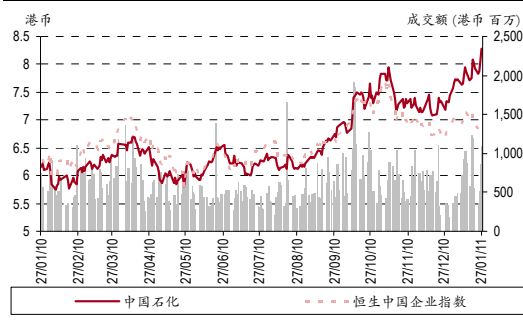
年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E		
销售收入(人民币 百万)	4,291	1,345,052	1,834,628	1,990,061	2,030,943		
变动(%)	20	(7)	36	8	2		
净利润(人民币 百万)	28.4	45	61,290	78,384	85,099	88,128	
全面摊薄每股收益(人民币)	0.328	0.707	0.87	8	0.953	0.987	
变动(%)	(49.7)	115.5	24.2	8.6	3.6		
市场预期每股收益(人民币)	-	-0.81	8	0.896	0.967		
先前预测每股收益(人民币)	-	-0.86	9	0.846	0.847		
调整幅度(%)	-	-	1.0	12.7	16.4		
核心每股收益(人民币)	0.328	0.707	0.87	8	0.953	0.987	
变动(%)	(49.7)	115.5	24.2	8.6	3.6		
全面摊薄市盈率(倍)	26.9	12.5	10.0	9.3	8.9		
核心市盈率(倍)	26.9	12.5	10.0	9.3	8.9		
每股现金流量(人民币)	1.03	1.93	2.13	1.98	2.04		
价格/每股现金流量(倍)	8.6	4.6	4.1	4.4	4.3		
企业价值/息税折旧前利润(倍)	39.0	7.2	5.6	4.9	4.7		
每股股息(人民币)	0.12	0	0.180	0.23	0	0.249	0.255
股息率(%)	1.4	2.0	2.6	2.8	2.9		

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

中银国际研究可在彭博BOCR <GO>, firstcall.com, Multex.com 以及中银国际研究网站(www.bociresearch.com.)上获取

买入(BUY)指预计该行业(股份)在未来6个月中股价相对有关基准指数的升幅多于10%; 卖出(SELL)指预计该行业(股份)在未来6个月中的股价相对上述指数的降幅多于10%。未有评级(NR)。持有(HOLD)则指预计该行业(股份)在未来6个月中的股价相对上述指数在上下10%区间内波动

股价相对指数表现 (H股)



资料来源: 彭博及中银国际研究

股价表现 (H股)

	今年至今	1个月	3个月	12个月
绝对(%)	1	13	12	35
相对恒生中国				
企业指数(%)	12	11	17	23

资料来源: 彭博及中银国际研究

重要数据 (H股)

发行股数(百万)	86,702
流通股(%)	19
流通股市值(港币百万)	139,440
3个月日均交易额(港币百万)	629
净负债比率(%)	46

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究

投资摘要 (H股)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
销售收入 (人民币百万)	444,291	345,052	869,764	029,850	071,400
变动(%)	20	(7)	39	9	2
净利润(人民币百万)	28,525	61,760	78,407	85,121	88,151
全面摊薄每股收益 (人民币)	0.329	0.712	0.878	0.953	0.987
变动(%)	(49.5)	116.5	23.3	8.6	3.6
市场预期每股收益 (人民币)	-	-0.775	0.825	0.885	
先前预测每股收益 (人民币)	-	-0.869	0.846	0.848	
调整幅度(%)	-	-	1.0	12.7	16.4
全面摊薄市盈率(倍)	21.39	8	8.07	4	7.1
每股现金流量(人民币)	0.891	16	2.011	98	
价格/每股现金流量(倍)	7.83	83	2	3.53	5
企业价值/息税折旧前利润(倍)	11.46	0.4	6	4.03	8
每股股息(人民币)	0.120	0.180	0.230	0.249	0.255
股息率(%)	1.72	6.3	3	3.63	6

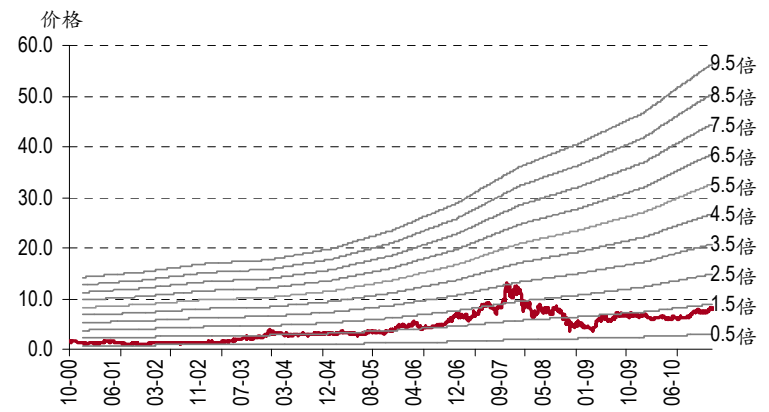
资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

图表 2. 分部经营利润预测

(十亿人民币)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
勘探与生产	66.57	19.64	57.45	62.96	58.27
炼油	(63.63)	23.08	11.4	7.11.7	6
营销与分销	38.52	30.30	33.10	36.98	38.98
化工	(12.95)	13.61	15.1	5.15.4	3
总部与其他	(2.17)	(2.21)	(1.78)	(2.19)	(2.62)
总计	26.34	84.43	115.39	124.94	128.38

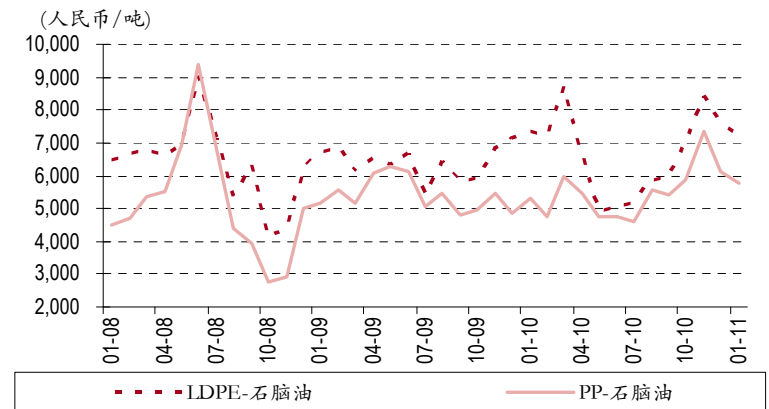
资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

图表 3. 市净率区间 (H股)



资料来源: 彭博, 中银国际研究

图表 4. 中国石化部分化工品价差



资料来源: 中国石油和化学工业联合会

损益表—A股(人民币百万)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
销售收入	1,444,291	1,345,052	1,834,628	1,990,061	2,030,943
销售成本	(1,321,030)	(1,035,815)	(1,431,859)	(1,553,790)	(1,583,482)
经营费用	(97,991)	(175,091)	(227,233)	(246,210)	(250,495)
息税折旧前利润	(21,081)	83,629	114,563	124,108	127,541
折旧及摊销	(46,351)	(50,517)	(60,973)	(65,953)	69,425
经营利润(息税前利润)	25,270	134,146	175,536	190,061	196,966
净利息收入/(费用)	(9,137)	(7,016)	(7,308)	(7,190)	(6,109)
其他收益/(损失)	52,243	3,463	4,696	4,622	4,435
税前利润	22,025	80,076	111,951	121,540	125,867
所得税	2,846	(16,076)	(27,988)	(30,385)	(31,467)
少数股东权益	3,574	(2,710)	(5,579)	(6,056)	(6,272)
净利润	28,445	61,290	78,384	85,099	88,128
核心净利润	28,445	61,290	78,384	85,099	88,128
每股收益(人民币)	0.328	0.707	0.878	0.953	0.987
核心每股收益(人民币)	0.328	0.707	0.878	0.953	0.987
每股股息(人民币)	0.120	0.180	0.230	0.249	0.255
收入增长(%)	20	(7)	36	8	2
息税前利润增长(%)	(127)	(497)	37	8	3
息税折旧前利润增长(%)	(79)	431	31	8	4
每股收益增长(%)	(50)	115	24	9	4
核心每股收益增长(%)	(50)	115	24	9	4

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

资产负债表—A股(人民币百万)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	7,760	9,986	9,848	23,132	31,963
应收帐款	12,990	26,592	36,271	39,344	40,152
库存	95,979	141,611	195,756	212,426	216,485
其他流动资产	32,082	11,034	61,253	41,757	52,634
流动资产总计	148,811	189,223	303,128	316,659	341,235
固定资产	534,060	584,968	656,049	705,184	750,669
无形资产	30,676	37,025	35,779	34,533	33,287
其他长期资产	49,750	55,259	55,259	55,259	55,259
长期资产总计	614,486	677,252	747,087	794,976	839,215
总资产	763,297	866,475	1,050,215	1,111,635	1,180,450
应付帐款	56,464	97,749	135,123	146,630	337,973
短期债务	108,926	72,541	4,074	42,995	5,382
其他流动负债	104,679	131,072	189,477	203,359	21,015
流动负债总计	270,069	301,362	328,674	392,984	364,370
长期借款	127,144	145,828	221,358	147,688	172,306
其他长期负债	15,918	18,700	18,700	18,700	18,700
股本	86,702	86,702	86,702	86,702	86,702
储备	242,598	290,480	365,799	430,523	497,062
股东权益	329,300	377,182	452,501	517,225	583,764
少数股东权益	20,866	23,403	28,982	35,038	41,310
总负债及权益	763,297	866,475	1,050,215	1,111,635	1,180,450
每股帐面价值(人民币)	3.80	4.35	5.22	5.97	6.73
每股有形资产(人民币)	3.44	3.92	4.81	5.57	6.35
每股净负债/(现金)(人民币)	2.63	2.40	2.49	1.93	1.68

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

现金流量表—A股(人民币百万)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
税前利润	22,025	80,076	111,951	121,540	125,867
折旧与摊销	46,351	50,517	60,973	65,953	69,425
净利息费用	9,137	7,016	7,308	7,190	6,109
运营资本变动	(17,643)	28,938	30,334	5,131	3,996
税金	(21,073)	(4,027)	(27,988)	(30,385)	(31,467)
其他经营现金流	50,614	4,514	2,394	2,494	2,594
经营活动产生的现金流	89,411	167,034	184,972	171,924	176,524
购买固定资产净值	(109,483)	(114,063)	(128,788)	(112,000)	(112,000)
投资减少/增加	(2,485)	(2,848)	0	0	0
其他投资现金流	2,244	1,137	0	0	0
投资活动产生的现金流	(109,724)	(115,774)	(128,788)	(112,000)	(112,000)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	58,437	(19,116)	(32,541)	(19,074)	(27,995)
支付股息	(12,572)	(13,559)	(16,473)	(20,375)	(21,589)
其他融资现金流	(26,166)	(16,359)	(7,308)	(7,190)	(6,109)
融资活动产生的现金流	19,699	(49,034)	(56,323)	(46,639)	(55,693)
现金变动	(614)	2,226	(138)	13,285	8,831
期初现金	8,453	7,760	9,986	9,848	23,132
公司自由现金流	(19,867)	51,537	56,536	60,555	65,459
权益自由现金流	26,663	25,039	16,335	33,660	30,420

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

主要比率—A股

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
盈利能力(%)					
息税折旧前利润率	1.7	10.0	9.6	9.6	9.7
息税前利润率	(1.5)	6.2	6.2	6.2	6.3
税前利润率	1.5	6.0	6.1	6.1	6.2
净利率	2.0	4.6	4.3	4.3	4.3
流动性(倍)					
流动比率	0.6	0.6	0.9	0.8	0.9
利息覆盖率	(2.2)	11.5	15.0	15.9	18.1
净权益负债率(%)	65.2	52.0	44.8	30.3	23.3
速动比率	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
估值(倍)					
市盈率	26.9	12.5	10.0	9.3	8.9
核心业务市盈率	26.9	12.5	10.0	9.3	8.9
目标价对应核心业务市盈率	35.0	16.2	13.1	12.0	11.6
市净率	2.3	2.0	1.7	1.5	1.3
价格/现金流	8.6	4.6	4.1	4.4	4.3
企业价值/息税折旧前利润	39.0	7.2	5.6	4.9	4.7
周转率					
存货周转天数	29.3	41.9	43.0	47.9	38.5
应收帐款周转天数	4.5	5.4	6.3	6.9	7.1
应付帐款周转天数	18.9	20.9	23.2	25.8	43.5
回报率(%)					
股息支付率	36.6	25.5	25.4	25.4	25.1
净资产收益率	8.9	17.4	18.9	17.6	16.0
资产收益率	(2.8)	8.2	9.0	8.6	8.3
已运用资本收益率	(3.7)	13.9	17.3	17.2	16.6

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

损益表—H股 (人民币 百万)

年结日:12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
销售收入	1,444,291	1,345,052	1,869,764	2,029,850	2,071,400
销售成本	(1,370,475)	(1,213,211)	(1,704,797)	(1,850,648)	(1,886,269)
经营费用	(1,159)	3,077	11,399	11,692	12,669
息税折旧前利润	26,336	84,431	115,392	124,941	128,376
折旧及摊销	(46,321)	(50,487)	(60,973)	(65,953)	69,425
经营利润(息税前利润)	72,657	134,918	176,365	190,894	197,800
净利息收入/(费用)	(11,461)	(7,105)	(7,308)	(7,190)	(6,109)
其他收益/(损失)	7,241	3,242	3,935	3,861	3,674
税前利润	22,116	80,568	112,019	121,612	125,940
所得税	2,840	(16,084)	(28,005)	(30,403)	(31,485)
少数股东权益	3,569	(2,724)	(5,607)	(6,088)	(6,304)
净利润	28,525	61,760	78,407	85,121	88,151
核心净利润	28,525	61,760	78,407	85,121	88,151
每股收益(人民币)	0.329	0.712	0.878	0.953	0.987
核心每股收益(人民币)	0.329	0.712	0.878	0.953	0.987
每股股息(人民币)	0.120	0.180	0.230	0.249	0.255
收入增长(%)	20	(7)	39	9	2
息税前利润增长(%)	(69)	221	37	8	3
息税折旧前利润增长(%)	(44)	86	31	8	4
每股收益增长(%)	(50)	117	23	9	4
核心每股收益增长(%)	(50)	117	23	9	4

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

资产负债表—H股 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	7,760	9,986	12,535	27,902	31,989
应收帐款	12,990	26,592	36,271	39,344	40,152
库存	95,979	141,611	196,854	213,709	218,083
其他流动资产	48,669	23,091	64,433	45,822	56,092
流动资产总计	165,398	201,280	310,093	326,777	346,316
固定资产	534,060	584,968	655,231	702,113	745,371
无形资产	14,237	14,072	14,072	14,072	14,072
其他长期资产	65,477	77,522	79,889	82,156	84,323
长期资产总计	613,774	676,562	749,192	798,341	843,766
总资产	779,172	877,842	1,059,285	1,125,118	1,190,082
应付帐款	56,464	97,749	141,605	153,816	155,906
短期债务	108,926	72,541	4,074	42,995	5,382
其他流动负债	121,266	143,129	206,113	223,650	226,652
流动负债总计	286,656	313,419	351,791	420,461	387,941
长期借款	127,144	145,828	221,358	147,688	172,306
其他长期负债	16,830	19,742	19,742	19,742	19,742
股本	86,702	86,702	86,702	86,702	86,702
储备	241,187	288,959	350,892	415,638	482,200
股东权益	327,889	375,661	437,594	502,340	568,902
少数股东权益	20,653	23,192	28,799	34,887	41,191
总负债及权益	779,172	877,842	1,059,285	1,125,118	1,190,082
每股帐面价值(人民币)	3.78	4.33	5.05	5.79	6.56
每股有形资产(人民币)	3.62	4.17	4.88	5.63	6.40
每股净负债(现金)(人民币)	2.63	2.40	2.46	1.88	1.68

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

现金流量表—H股 (人民币 百万)

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
税前利润	22,116	80,568	112,019	121,612	125,940
折旧与摊销	46,321	50,487	60,973	65,953	69,425
净利息费用	11,461	7,105	7,308	7,190	6,109
运营资本变动	9,371	15,571	32,910	7,072	(803)
税金	(21,072)	(4,027)	(28,005)	(30,403)	(31,485)
其他经营现金流	9,273	9,476	2,455	2,581	2,594
经营活动产生的现金流	77,470	159,180	187,660	174,006	171,780
购买固定资产净值	(108,924)	(113,469)	(128,788)	(112,000)	(112,000)
投资减少/增加	(1,458)	(2,142)	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
投资活动产生的现金流	(110,382)	(115,611)	(128,788)	(112,000)	(112,000)
净增权益	0	0	0	0	0
净增债务	58,437	(19,116)	(32,541)	(19,074)	(27,995)
支付股息	(12,572)	(13,559)	(16,473)	(20,375)	(21,589)
其他融资现金流	(14,573)	(8,669)	(7,308)	(7,190)	(6,109)
融资活动产生的现金流	31,292	(41,344)	(56,323)	(46,639)	(55,693)
现金变动	(1,620)	2,225	2,549	15,367	4,087
期初现金	9,459	7,760	9,986	12,535	27,902
公司自由现金流	(32,466)	43,846	59,223	62,637	60,715
权益自由现金流	14,064	17,348	19,023	35,742	25,676

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

主要比率—H股

年结日: 12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
盈利能力(%)					
息税折旧前利润率	5.0	10.0	9.4	9.4	9.5
息税前利润率	1.8	6.3	6.2	6.2	6.2
税前利润率	1.5	6.0	6.0	6.0	6.1
净利率	2.0	4.6	4.2	4.2	4.3
流动性(倍)					
流动比率	0.6	0.6	0.9	0.8	0.9
利息覆盖率	2.2	11.4	15.1	16.0	18.2
净权益负债率(%)	65.5	52.2	45.6	30.3	23.9
速动比率	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
估值(倍)					
市盈率	21.3	9.8	8.0	7.4	7.1
核心业务市盈率	21.3	9.8	8.0	7.4	7.1
目标价对应核心业务市盈率	26.4	12.2	9.9	9.1	8.8
市净率	1.9	1.6	1.4	1.2	1.1
价格/现金流	7.8	3.8	3.2	3.5	3.5
企业价值/息税折旧前利润	11.4	6.0	4.6	4.0	3.8
周转率					
存货周转天数	28.2	35.7	36.2	40.5	38.0
应收帐款周转天数	4.5	5.4	6.1	6.8	7.0
应付帐款周转天数	18.9	20.9	23.4	26.6	27.3
回报率(%)					
股息支付率	36.5	25.3	25.4	25.4	25.1
净资产收益率	9.0	17.6	19.3	18.1	16.5
资产收益率	3.5	8.2	8.9	8.6	8.3
已运用资本收益率	4.9	14.1	17.7	17.7	17.1

资料来源: 公司数据, 中银国际研究预测

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，其本人或其关联人士都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其本人或其关联人士提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司声明，其员工均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；在本报告发布前的十二个月内，与本报告评论的上市公司不存在投资银行业务关系；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中银国际证券有限责任公司提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

根据中国证券监督管理委员会《发布证券研究报告暂行规定》等法律法规和监管规定，中银国际证券有限责任公司确认以下事项：在本报告首次发布时，中银国际证券有限责任公司证券自营账户持有本报告评论的上市公司股份未达到/或超过该上市公司已发行股份的1%。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向客户发布。

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。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有限责任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。中银国际证券有限责任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有限责任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中银国际集团成员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。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

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) 2867 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) 2867 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
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编:100032
电话:(8610) 6622 9000
传真:(8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话:(4420) 7022 8888
传真:(4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
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) 6412 8856 / 6412 8630
传真:(65) 6534 3996 / 6532 3371