

**601009.SH**

# 增持

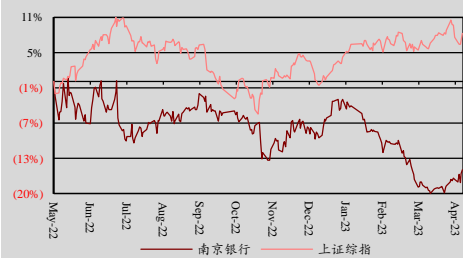
原评级: 增持

市场价格: 人民币 9.42

板块评级: 强于大市

**本报告要点**

- 息差企稳回升

**股价表现**


|                   |           |
|-------------------|-----------|
| 发行股数 (百万)         | 10,343.73 |
| 流通股 (百万)          | 9,212.62  |
| 总市值 (人民币 百万)      | 97,437.95 |
| 3个月日均交易额 (人民币 百万) | 206.65    |
| 主要股东              |           |
| 法国巴黎银行            | 15.24     |

资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券  
以2023年4月28日收市价为标准

**相关研究报告**

- 《南京银行》20221101
- 《南京银行》20220817
- 《南京银行》20220806

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

银行: 城商行II

证券分析师: 林媛媛

(86755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521060001

联系人: 丁黄石

huangshi.ding@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300122030036

## 南京银行

### 息差企稳回升

南京银行2022年、2023Q1归母净利润同比分别增长16.1%、8.2%，营业收入同比分别增长9.0%和5.5%，业绩贡献主要来自规模、非息与拨备，今年1季度非息贡献减弱。公司存、贷增长略缓仍高位，1季度息收入增速由负转正，测算息差企稳回升，手续费收入下降较快，投资相关其他非息收入上升。资产质量平稳，公司存量拨备略降，拨备反哺盈利。公司在江苏区域客户基础扎实，在投资和政信业务方面拥有突出竞争力，同时公司大股东对公司业务及资本的支持力度大，持续看好，维持增持评级。

**支撑评级的要点**

- 测算息差企稳回升

单季看，1季度净利息收入同比增长4.8%，增速由负转正。测算1季度单季净息差1.73%，较去年4季度上升12bp，企稳回升。

- 存、贷款增速略缓仍高位

1季度末贷款增速17.2%，增速较去年末略降2.5个百分点，信贷增长主要靠对公信贷拉动，新增信贷主要投向租赁及商务服务业、水利、环境和公共设施管理业。存款增速下行主要源于定期存款增速下降。

- 非贷拨备反哺盈利，贷款存量高位拨备略降

2022年资产减值损失同比下降3.5%，去年全年贷款减值同比多提23.5%，非贷部分少计提形成对盈利直接反哺。Q1资产减值损失同比下降8.9%，持续反哺盈利。存量拨备略降，2023年Q1拨备覆盖率392.36%，环比下降4.84个百分点，拨贷比3.52%，环比下降5bp。

**估值**

- 根据公司公告，我们调整公司盈利预测，2023/2024年EPS调整至1.94/2.19元，目前股价对应2023/2024年PB为0.67x/0.58x，维持增持评级。

**评级面临的主要风险**

- 经济下行、疫情反复导致资产质量恶化超预期。

**投资摘要**

| 年结日: 12月31日 | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入        | 40,925 | 44,606 | 46,551 | 53,933 | 61,378 |
| 变动 (%)      | 18.74  | 9.00   | 4.36   | 15.86  | 13.80  |
| 归母净利润       | 15,857 | 18,408 | 20,105 | 22,641 | 25,466 |
| 变动 (%)      | 21.04  | 16.09  | 9.22   | 12.61  | 12.48  |
| 每股收益(元)     | 1.58   | 1.78   | 1.94   | 2.19   | 2.46   |
| 原预测         |        |        | 2.11   | 2.43   |        |
| 变动 (%)      |        |        | -8.1   | -9.9   |        |
| 净资产收益率(%)   | 15.36  | 15.73  | 14.91  | 14.48  | 14.10  |
| 市盈率(倍)      | 5.94   | 5.29   | 4.85   | 4.30   | 3.83   |
| 市净率(倍)      | 0.86   | 0.78   | 0.67   | 0.58   | 0.50   |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

年报和季报摘要：南京银行 2022 年归母净利润增长 16.1%，营业收入同比增长 9.0%，净利息收入同比下降 0.5%、手续费收入同比下降 7.9%、其他非息同比上升 53.2%，贷款和存款分别增长 19.7%、15.9%，不良率 0.90%，拨备覆盖率 397.20%，核心一级资本充足率 9.73%。

2023 年 1 季度归母净利润增长 8.2%，营业收入同比增长 5.5%，净利息收入同比增 4.8%、手续费收入同比下降 42.3%、其他非息同比上升 35.0%，贷款和存款分别增长 17.2%、14.1%，不良率 0.76%，拨备覆盖率 392.36%，核心一级资本充足率 9.61%。

南京银行 2022 年、2023Q1 归母净利润同比分别增长 16.1%、8.2%，营业收入同比分别增长 9.0%和 5.5%，业绩贡献主要来自规模、非息与拨备。公司存、贷增长高位略缓，1 季度息收入增速由负转正，测算息差企稳回升，投资相关其他非息收入上升，手续费收入下降较快。资产质量边际略有压力，房地产不良边际改善。公司存量拨备略降，非贷拨备反哺盈利。公司在江苏区域客户基础扎实，在投资和政信业务方面拥有突出竞争力，同时公司大股东实力强劲，对公司业务及资本的支持力度大，持续看好。

### 1、盈利、收入增速放缓

南京银行 2022 年归母净利润同比增长 16.1%、增速较去年 3 季度高位下降 5.2 个百分点，2023Q1 增速 8.2%，全年业绩贡献主要来自规模、非息与拨备，今年 1 季度非息贡献减弱。业绩增速放缓同时盈利能力略降，2023Q1 年化 ROAE 为 16.80%，同比下降 84bp。2022 年及 2023Q1 营业收入同比分别增长 9.0%和 5.5%。

公司 2022 年、2023Q1 核心一级资本充足率分别为 9.73%、9.61%，同比分别下降 43bp、14bp。去年包括法国巴黎银行、紫金集团、江苏交控、南京高科等持股 5% 以上大股东均通过可转债转股方式增持公司股份，彰显对南京银行的支持及对公司发展的信心，未来持续关注可转债转股进程。

### 2、存、贷款增速高位略缓，交易类资产占比提升

**信贷增速高位略缓。**按期末时点余额，2023 年 1 季度末总资产同比增 14.1%，增速较 2022 年末下降 3.7 个百分点，其中 1 季度末贷款增速 17.2%，增速较去年末下降 2.5 个百分点。信贷增长主要靠对公信贷拉动，2022 年、2023Q1 对公信贷增速分别为 22.2%、18.9%，新增信贷主要投向租赁及商务服务业、水利、环境和公共设施管理业，全年增量占比分别为 40.0%、25.2%。

**投资类债券配置下降，交易类资产占比上升。**公司持续降低债券投资（计息部分）的配置，去年末及今年 1 季度债券投资（计息部分）规模同比分别下降 1.4%、2.7%。公司对交易类资产（包括衍生品和贵金属）增配，2022 年、2023Q1 交易类资产占总资产比重分别为 19.9%、20.5%，占比持续上升。

**存款增速边际略降。**按期末时点余额，南京银行 1 季度末存款同比增长 14.1%，增速较去年末高位下行 3.7 个百分点。存款增速下行主要源于定期存款增速下降，1 季度末其同比增速为 18.6%，增速较去年末下降 3.6 个百分点。

### 3、测算息差企稳回升

公司 2022 年全年净息差 2.19%，同比下降 6bp，负债成本下行，资产端收益率下行更多。南京银行 2022 年资产收益率为 4.32%，同比下降 13bp，其中贷款收益 5.24%，同比下降 18bp，零售与对公贷款收益率分别下降 12bp、26bp，对公贷款收益降幅更大；此外债券投资、同业资产收益率均下行。负债端，负债成本率为 2.39%，同比下降 4bp；主动负债成本下行较多，存款成本略有上升，全年存款成本率为 2.37%，同比上升 2bp。

净息差在 1 季度企稳回升。单季看，1 季度净利息收入同比增长 4.8%，较去年末增速由负转正。测算 1 季度单季净息差 1.73%，较去年 4 季度上升 12bp，拆分来看，一方面资产端收益率上行较多，可能源于贷款增速高于总资产，此外也可能贷款定价和结构有关，另一方面负债付息率下降亦有贡献。

### 4、非息高增，手续费收入拖累

1 季度非息收入同比上升 6.4%，增速较去年末增速下行 21.2 个百分点。其中，1 季度手续费收入同比大幅下行 42.3%，下行幅度较去年末增加，结合年报看，主要降幅来自代理及咨询业务。公司 1 季度其他非息同比上升 35.0%，高位略降，投资相关收益是主要支撑。

### 5、资产质量基本平稳，边际略有压力

公司 2022 年末及 2023Q1 不良贷款率均为 0.90%，环比保持平稳，1 季度末不良贷款余额环比去年 4 季度末增加 6.9 亿元，略有上升。1 季度末关注类贷款占比 0.86%，较去年末上升 2bp。年末逾期指标来看，公司 2022 年末逾期贷款占比 1.21%，较去年中期上升 3bp；90 天以内逾期贷款增速 10.5%。

公司在房地产及政信类贷款上资产质量稳中改善，年末政府类授信贷款无不良产生，房地产贷款不良率 0.96，较去年中期下降 5bp。

### 6、非贷拨备反哺盈利，贷款存量拨备略降

2022 年资产减值损失同比下降 3.5%，去年 3、4 季度资产减值损失单季同比大幅少计提，分别减少 25.8%、26.3%。去年全年贷款减值同比多提 23.5%，非贷部分少计提形成对盈利直接反哺。2023 年 Q1 资产减值损失同比下降 8.9%，持续反哺盈利。

存量拨备略降，但仍保持高位，2022 年及 2023 年 Q1 拨备覆盖率分别为 397.20%和 392.36%，1 季度环比下降 4.84 个百分点。2022 年及 1 季度拨贷比分别为 3.57%和 3.52%，1 季度环比下降 5bp。

### 风险提示：

经济下行、疫情反复导致资产质量恶化超预期。





## 主要比率 (%)

| 每股指标 (RMB)         | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PE                 | 5.94   | 5.29   | 4.85   | 4.30   | 3.83   |
| PB                 | 0.86   | 0.78   | 0.67   | 0.58   | 0.50   |
| EPS                | 1.58   | 1.78   | 1.94   | 2.19   | 2.46   |
| BVPS               | 10.94  | 12.05  | 14.01  | 16.22  | 18.70  |
| 每股拨备前利润            | 2.83   | 2.96   | 3.09   | 3.58   | 4.07   |
| <b>驱动性因素 (%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 生息资产增长             | 15.67  | 18.01  | 15.58  | 13.22  | 12.11  |
| 贷款增长               | 17.16  | 19.69  | 16.50  | 15.00  | 13.00  |
| 存款增长               | 13.43  | 15.92  | 15.00  | 13.00  | 9.20   |
| 贷款收益率              | 5.49   | 5.40   | 5.36   | 5.36   | 5.36   |
| 生息资产收益率            | 3.97   | 3.64   | 3.37   | 3.38   | 3.40   |
| 存款付息率              | 2.36   | 2.41   | 2.35   | 2.32   | 2.32   |
| 计息负债付息率            | 2.50   | 2.42   | 2.36   | 2.34   | 2.34   |
| 净息差                | 1.67   | 1.42   | 1.21   | 1.26   | 1.30   |
| 风险成本               | 1.25   | 1.02   | 0.75   | 0.82   | 0.85   |
| 净手续费增速             | 14.39  | (0.49) | (0.52) | 18.77  | 16.44  |
| 成本收入比              | 29.22  | 29.75  | 29.75  | 29.75  | 29.75  |
| 所得税税率              | 16.78  | 14.70  | 16.40  | 16.40  | 16.40  |
| <b>盈利及杜邦分析 (%)</b> |        |        |        |        |        |
| ROAA               | 0.98   | 0.97   | 0.91   | 0.90   | 0.91   |
| ROAE               | 15.36  | 15.73  | 14.91  | 14.48  | 14.10  |
| 净利息收入              | 1.66   | 1.42   | 1.21   | 1.26   | 1.31   |
| 非净利息收入             | 0.85   | 0.93   | 0.89   | 0.87   | 0.86   |
| 营业收入               | 2.51   | 2.34   | 2.09   | 2.13   | 2.17   |
| 营业支出               | 0.76   | 0.73   | 0.65   | 0.66   | 0.67   |
| 拨备前利润              | 1.74   | 1.61   | 1.43   | 1.46   | 1.49   |
| 拨备                 | 0.56   | 0.46   | 0.35   | 0.38   | 0.41   |
| 税前利润               | 1.17   | 1.14   | 1.09   | 1.08   | 1.08   |
| 税收                 | 0.20   | 0.17   | 0.18   | 0.18   | 0.18   |
| <b>业绩年增长率 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 净利息收入              | 14.39  | (0.49) | (0.52) | 18.77  | 16.44  |
| 营业收入               | 18.74  | 9.00   | 4.36   | 15.86  | 13.80  |
| 拨备前利润              | 18.05  | 7.88   | 4.37   | 15.95  | 13.88  |
| 归属母公司利润            | 21.04  | 16.09  | 9.22   | 12.61  | 12.48  |
| <b>资产质量 (%)</b>    |        |        |        |        |        |
| 不良率                | 0.91   | 0.90   | 0.91   | 0.93   | 0.95   |
| 拨备覆盖率              | 397.72 | 397.72 | 363.17 | 342.07 | 328.46 |
| 拨贷比                | 3.64   | 3.58   | 3.30   | 3.16   | 3.11   |
| 不良净生成率 (测算)        | 0.82   | 1.02   | 0.70   | 0.70   | 0.70   |

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

## 财务报表 (人民币 百万元)

|                 | 2021      | 2022      | 2023E     | 2024E     | 2025E     |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>利润表</b>      |           |           |           |           |           |
| 利息收入            | 64,260    | 68,945    | 74,438    | 85,390    | 96,796    |
| 利息支出            | (37,157)  | (41,975)  | (47,608)  | (53,523)  | (59,692)  |
| 净利息收入           | 27,103    | 26,970    | 26,831    | 31,866    | 37,105    |
| 手续费净收入          | 5,801     | 5,344     | 3,741     | 4,489     | 4,938     |
| 营业收入            | 40,925    | 44,606    | 46,551    | 53,933    | 61,378    |
| 业务及管理费          | (11,957)  | (13,271)  | (13,850)  | (16,046)  | (18,261)  |
| 拨备前利润           | 28,347    | 30,580    | 31,918    | 37,009    | 42,146    |
| 拨备              | (9,163)   | (8,841)   | (7,680)   | (9,714)   | (11,472)  |
| 税前利润            | 19,184    | 21,739    | 24,238    | 27,295    | 30,674    |
| 税后利润            | 15,966    | 18,544    | 20,263    | 22,819    | 25,644    |
| 归属母公司净利         | 15,857    | 18,408    | 20,105    | 22,641    | 25,466    |
| <b>资产负债表</b>    |           |           |           |           |           |
| 贷款总额            | 790,322   | 945,913   | 1,101,988 | 1,267,287 | 1,432,034 |
| 贷款减值准备          | (28,741)  | (33,826)  | (36,402)  | (40,102)  | (44,540)  |
| 贷款净额            | 763,867   | 914,911   | 1,065,586 | 1,227,184 | 1,387,493 |
| 债券投资            | 793,657   | 900,063   | 1,008,071 | 1,129,039 | 1,264,524 |
| 存放央行            | 98,785    | 113,427   | 130,441   | 147,399   | 160,959   |
| 同业资产            | 53,963    | 90,115    | 99,126    | 109,039   | 119,943   |
| 其他资产            | 38,674    | 40,967    | 86,671    | 65,940    | 45,566    |
| 生息资产            | 1,736,727 | 2,049,518 | 2,368,774 | 2,681,910 | 3,006,607 |
| 资产总额            | 1,748,947 | 2,059,484 | 2,389,896 | 2,678,601 | 2,978,485 |
| 存款              | 1,087,968 | 1,261,132 | 1,450,302 | 1,638,842 | 1,789,615 |
| 同业负债            | 289,450   | 383,375   | 440,881   | 484,970   | 557,715   |
| 发行债券            | 221,403   | 230,766   | 265,381   | 291,920   | 335,707   |
| 计息负债            | 1,599,135 | 1,875,589 | 2,157,004 | 2,416,235 | 2,683,542 |
| 负债总额            | 1,626,382 | 1,901,785 | 2,211,862 | 2,477,673 | 2,751,833 |
| 股本              | 10,007    | 10,344    | 10,344    | 10,344    | 10,344    |
| 资本公积            | 23,370    | 26,456    | 26,456    | 26,456    | 26,456    |
| 盈余公积            | 8,626     | 10,128    | 11,770    | 13,618    | 15,696    |
| 一般风险准备          | 17,047    | 20,070    | 21,958    | 24,022    | 26,281    |
| 未分配利润           | 49,459    | 58,516    | 75,250    | 94,155    | 115,462   |
| 股东权益            | 122,565   | 157,699   | 178,034   | 200,929   | 226,652   |
| <b>资本状况 (%)</b> |           |           |           |           |           |
| 资本充足率           | 13.54     | 14.31     | 17.03     | 19.35     | 21.33     |
| 核心一级资本          | 10.16     | 9.73      | 10.02     | 10.33     | 10.64     |
| 杠杆率             | 14.27     | 13.06     | 13.42     | 13.33     | 13.14     |
| RORWA           | 1.54      | 1.62      | 1.61      | 1.66      | 1.71      |
| 风险加权系数          | 62.69     | 58.25     | 54.91     | 53.60     | 52.74     |

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