

002641.SZ
买入

原评级: 买入

市场价格: 人民币 5.01

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	11.8	2.5	7.7	17.3
相对深圳成指	8.8	2.3	12.2	14.0

发行股数 (百万)	1,229.09
流通股 (百万)	1,134.38
总市值 (人民币 百万)	6,157.76
3个月日均交易额 (人民币 百万)	100.43
主要股东	
公元塑业集团有限公司	37.86

 资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券
 以2023年4月21日收市价为标准

相关研究报告

《公元股份》20230403
 《公元股份》20221028
 《公元股份》20220831

 中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

建筑材料: 装修建材
证券分析师: 陈浩武

(8621)20328592
 haowu.chen@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号: S1300520090006

联系人: 郝子禹

ziyu.hao@bocichina.com
 一般证券业务证书编号: S1300122060027

联系人: 林祁桢

qizhen.lin@bocichina.com
 一般证券业务证书编号: S1300121080012

联系人: 杨逸菲

yifei.yang@bocichina.com
 一般证券业务证书编号: S1300122030023

公元股份

Q1 业绩强势, 看好全年持续复苏

公司于4月21日发布2023年一季度报, 一季度实现营收15.95亿元, 同降6.68%; 归母净利润0.77亿元, 同增138.52%。公司一季度业绩表现强势, 复苏正逐步兑现, 我们上调公司业绩预期, 维持买入评级。

支撑评级的要点

- **营收降幅收窄, 利润大幅增长, 复苏正逐步兑现。** 公司一季度实现营业收入15.95亿元, 同降6.68%; 归母净利润0.77亿元, 同增138.52%。单季度营收虽仍在同比下降, 但已是近四个季度最低的降幅, 降幅环比大幅收窄9.04pct。一季度归母净利润超过2021年同期, 为历史最高一季度归母净利润水平。今年一季度及去年同期并无大额信用减值或资产减值计提, 我们分析利润增长主要来自毛利率的修复。2023年Q1公司销售毛利率19.87%, 同比上升3.96pct, 环比小幅下降1.40pct。往年一季度通常会有环比3pct-5pct的毛利率下降, 今年一季环比降幅低于往年, 同比上升较多。一方面, 去年6月以来PVC、PPR等原材料价格进一步下降, 公司高价原材料库存消耗完毕后, 近两个季度原材料成本压力有所下降。另一方面, 今年一季度基建与市政工程需求对公司销售形成支撑, 地产竣工面积有所恢复, 公司毛利率得到支撑。
- **现金流表现强势, 费用率稳定。** 公司一季度销售商品提供劳务的现金流入26.65亿元, 经营活动现金净流量8.60亿元, 分别同比增长3.07%和186.46%, 收现比与1.67, 净现比10.67, 现金流表现强势。我们认为一季度现金流强势主要在于公司开展促销预售活动, 以及下游经销商较乐观的预期。截止3月31日, 公司账面合同负债9.77亿元, 为2020年以来最高水平, 而应收账款/票据并无显著增长, 表明公司预收款项顺利, 下游预期改善。公司一季度销售/管理/研发/财务费用率分别为4.55/5.96/3.33/-0.09%, 分别同比+0.28/+0.04/-0.16/+0.11pct。费用率同比基本稳定。
- **一季度业绩表现强势, 看好全年利润支撑。** 我们看好今年公司业绩修复的动能。1.公司是A股塑料管道行业龙头, 具备规模与成本优势; 2.需求端地下管网等市政工程建设有望形成支撑; 3.近期PVC/PPR/PE等原材料成本已稳定在相对低位, 公司全年利润率有望较去年提升; 4.公司内部降本增效, 全年费用率管控目标较为严格; 5.信用减值已相对充分, 2023年轻装上阵。

估值

- 公司一季度业绩强势, 我们上调公司盈利预测, 预计2023-2025年公司实现营收93.68、109.07、124.27亿元; 归母净利润5.01、6.37、7.13亿元; 每股收益分别为0.41、0.52、0.58元, 对应市盈率12.3、9.7、8.6倍。

评级面临的主要风险

- PVC成本大幅波动, 需求恢复不及预期。

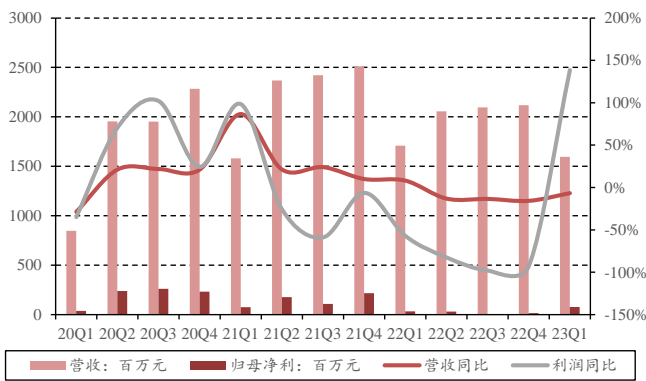
投资摘要

年结日: 12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
主营收入(人民币 百万)	8,881	7,979	9,368	10,907	12,427
增长率(%)	26.2	(10.2)	17.4	16.4	13.9
EBITDA(人民币 百万)	830	293	867	1,090	1,236
归母净利润(人民币 百万)	577	81	501	637	713
增长率(%)	(25.0)	(85.9)	516.3	27.0	11.9
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.47	0.07	0.41	0.52	0.58
前次预测每股收益(人民币)			0.33	0.42	0.47
调整幅度(%)			25.4	22.2	22.5
市盈率(倍)	10.7	75.7	12.3	9.7	8.6
市净率(倍)	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(倍)	6.3	14.0	6.0	4.2	3.7

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

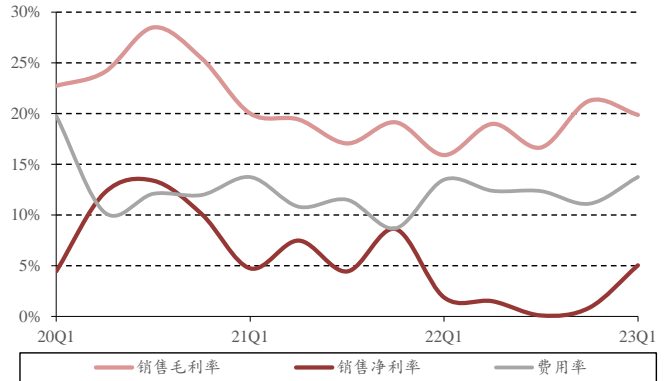
营收降幅收窄，利润大幅增长，复苏正逐步兑现。公司一季度实现营业收入 15.95 亿元，同减 6.68%；归母净利 0.77 亿元，同增 138.52%。单季度营收虽仍在同比下降，但已是近四个季度最低的降幅，降幅环比大幅收窄 9.04pct。一季度归母净利润超过 2021 年同期，为历史最高一季度归母净利润水平。今年一季度及去年同期并无大额信用减值或资产减值计提，我们分析利润增长主要来自毛利率的修复。2023 年 Q1 公司销售毛利率 19.87%，同比上升 3.96pct，环比小幅下降 1.40pct。往年一季度通常会有环比 3pct-5pct 的毛利率下降，今年一季环比降幅低于往年，同比上升较多。一方面，去年 6 月以来 PVC、PPR 等原材料价格进一步下降，公司高价原材料库存消耗完毕后，近两个季度原材料成本压力有所下降。另一方面，今年一季度基建与市政工程需求对公司销售形成支撑，地产竣工面积有所恢复，公司毛利率得到支撑。

图表 1. 一季度归母净利增速亮眼



资料来源：公司公告，中银证券

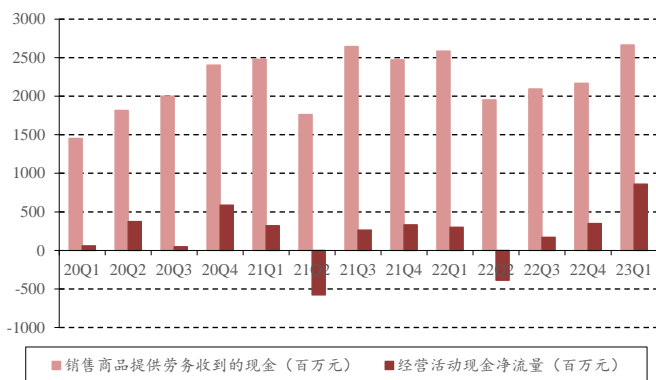
图表 2. 毛利率同比增长，环比小幅下滑，净利率修复显著



资料来源：公司公告，中银证券

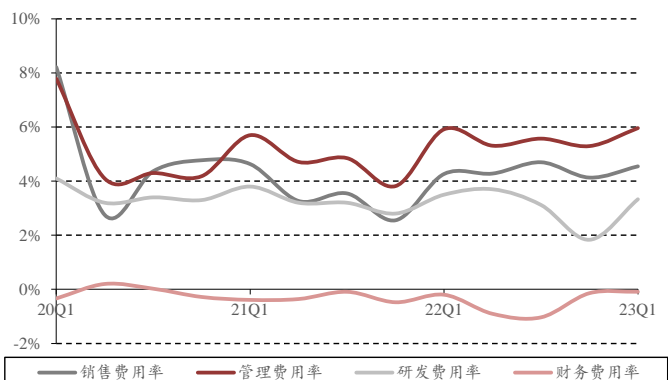
现金流表现强势，费用率稳定。公司一季度销售商品提供劳务的现金流入共 26.65 亿元，经营活动现金净流量 8.60 亿元，分别同比增长 3.07% 和 186.46%，收现比与 1.67，净现比 10.67，现金流表现强势。我们认为一季度现金流强势主要在于公司开展促销预售活动，同时也反应了下游经销商较乐观的全年预期。截止 3 月 31 日，公司账面合同负债 9.77 亿元，为 2020 年以来单报告期会计截止日最高水平，而应收账款/票据并无显著增长，表明公司预收款项顺利，下游预期改善。公司一季度销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.55/5.96/3.33/-0.09%，分别同比+0.28/+0.04/-0.16/+0.11pct。费用率同比基本稳定。

图表 3. 一季度现金流表现强势



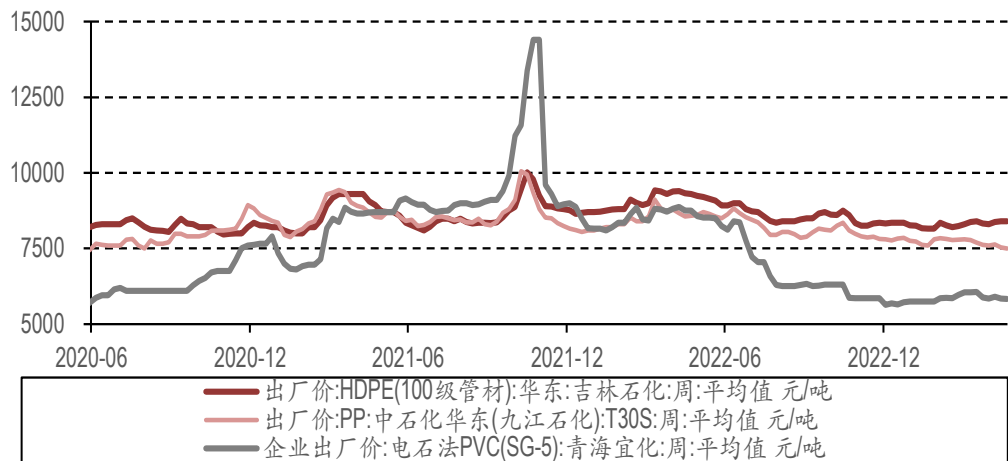
资料来源：公司公告，中银证券

图表 4. 费用率总体持平



资料来源：公司公告，中银证券

图表 5. 近期主要原材料价格处于低位稳定态势



资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

恒大应收账款已计提较为充分。根据公司年报,截止 2022 年 12 月 31 日,公司单项计提坏账准备的应收账款规模为 5.55 亿元,已累计计提 4.44 亿元,计提比例 80.0%,账面价值 1.11 亿元,进一步计提坏账的比例将大幅收缩,预计 2023 年公司轻装上阵,业绩将正常修复。

2023 年经营计划已定,多措并举力争业绩突破。根据公司年报的经营计划,公司 2023 年主营业务收入预算 89.6 亿元,同比上年增加 14.33 亿元,增长 19%,期间三项费用预算增长幅度不超过 12%。我们看好公司在调产品结构、强品质品牌、促成本效益、助人才突破、防风险抓服务等方面多措并举,实现 2023 年业绩逐渐修复。

一季度业绩表现强势,看好全年利润支撑。我们看好今年公司业绩修复的动能。1.公司是 A 股塑料管道行业龙头,具备规模与成本优势; 2.需求端地下管网等市政工程建设有望形成支撑; 3.近期 PVC/PPR/PE 等原材料成本已稳定在相对低位,公司全年利润率有望较去年提升; 4.公司内部降本增效,全年费用率管控目标较为严格; 5.信用减值已相对充分,2023 年轻装上阵。

风险提示: PVC 成本大幅波动,需求恢复不及预期。

图表 6. 2023Q1 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2022Q1	2023Q1	同比增长(%)
营业收入	1,709.23	1,595.12	(6.68)
营业税及附加	11.73	11.28	(3.83)
净营业收入	1,697.49	1,583.84	(6.70)
营业成本	1,437.30	1,278.20	(11.07)
销售费用	72.87	72.50	(0.50)
管理费用	101.25	95.12	(6.06)
研发费用	59.74	53.13	(11.07)
财务费用	(3.44)	(1.46)	57.47
资产减值损失	45.89	352.78	668.68
营业利润	36.98	96.73	161.59
营业外收入	0.57	0.42	(26.41)
营业外支出	0.89	0.32	(63.67)
利润总额	36.67	96.83	164.09
所得税	4.45	16.25	264.99
少数股东损益		3.74	
归属母公司股东净利润	32.22	76.84	138.52
扣除非经常性损益的净利润	21.49	72.27	236.35
每股收益(元)	0.03	0.06	100.00
扣非后每股收益(元)	0.02	0.06	200.00
毛利率(%)	15.91	19.87	增加 3.96 个百分点
净利率(%)	1.88	5.05	增加 3.17 个百分点
销售费用率(%)	4.26	4.55	增加 0.28 个百分点
管理费用率(%)	5.92	5.96	增加 0.04 个百分点
研发费用率(%)	3.50	3.33	减少 0.16 个百分点
财务费用率(%)	(0.20)	(0.09)	增加 0.11 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 2022A 业绩摘要表

(人民币, 百万)	2021 年	2022 年	同比增长(%)
营业收入	8,880.97	7,978.52	(10.16)
营业税及附加	42.52	48.99	15.22
净营业收入	8,838.45	7,929.53	(10.28)
营业成本	7,211.35	6,516.93	(9.63)
销售费用	300.30	346.70	15.45
管理费用	416.28	439.26	5.52
研发费用	282.49	240.20	(14.97)
财务费用	(29.06)	(46.91)	(61.40)
资产减值损失	(34.22)	(336.66)	(883.73)
营业利润	642.91	69.31	(89.22)
营业外收入	1.72	4.28	148.61
营业外支出	3.54	3.70	4.54
利润总额	641.09	69.90	(89.10)
所得税	64.23	(14.03)	(121.85)
少数股东损益		2.56	
归属母公司股东净利润	576.87	81.37	(85.89)
扣除非经常性损益的净利润	535.43	52.30	(90.23)
每股收益(元)	0.47	0.07	(85.11)
扣非后每股收益(元)	0.48	0.05	(89.58)
毛利率(%)	18.80	18.32	减少 0.48 个百分点
净利率(%)	6.50	1.05	减少 5.44 个百分点
销售费用率(%)	3.38	4.35	增加 0.96 个百分点
管理费用率(%)	4.69	5.51	增加 0.82 个百分点
研发费用率(%)	3.18	3.01	减少 0.17 个百分点
财务费用率(%)	(0.33)	(0.59)	减少 0.26 个百分点

资料来源: 万得, 中银证券

利润表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业总收入	8,881	7,979	9,368	10,907	12,427
营业收入	8,881	7,979	9,368	10,907	12,427
营业成本	7,211	6,517	7,566	8,747	9,984
营业税金及附加	43	49	56	65	75
销售费用	300	347	393	458	522
管理费用	416	439	515	600	683
研发费用	282	240	281	327	373
财务费用	(29)	(47)	(38)	(41)	(45)
其他收益	40	41	41	41	41
资产减值损失	(4)	(40)	(10)	(10)	(10)
信用减值损失	(48)	(345)	(50)	(50)	(50)
资产处置收益	5	(8)	5	5	5
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资收益	(7)	(13)	(7)	(7)	(7)
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	643	69	574	729	816
营业外收入	2	4	4	4	4
营业外支出	4	4	4	4	4
利润总额	641	70	574	730	816
所得税	64	(14)	57	73	82
净利润	577	84	517	657	735
少数股东损益	0	3	16	20	22
归母净利润	577	81	501	637	713
EBITDA	830	293	867	1,090	1,236
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.47	0.07	0.41	0.52	0.58

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	2021	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	5,060	4,729	5,338	6,218	7,189
货币资金	1,495	1,391	964	1,682	1,580
应收账款	1,411	1,165	917	1,507	1,254
应收票据	136	57	984	227	1,153
存货	1,570	1,374	2,115	1,919	2,685
预付账款	228	627	4	725	107
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	219	116	354	158	409
非流动资产	3,286	3,690	3,873	4,117	4,182
长期投资	8	39	39	39	39
固定资产	2,049	2,154	2,524	2,776	2,894
无形资产	412	451	492	527	555
其他长期资产	817	1,046	819	776	694
资产合计	8,346	8,419	9,211	10,336	11,371
流动负债	3,070	3,011	3,393	3,975	4,406
短期借款	31	70	50	50	50
应付账款	531	480	697	664	889
其他流动负债	2,509	2,461	2,646	3,261	3,467
非流动负债	218	319	316	318	317
长期借款	0	0	0	0	0
其他长期负债	218	319	316	318	317
负债合计	3,288	3,330	3,709	4,293	4,723
股本	1,235	1,235	1,229	1,229	1,229
少数股东权益	0	63	79	99	121
归属母公司股东权益	5,058	5,025	5,423	5,944	6,527
负债和股东权益合计	8,346	8,419	9,211	10,336	11,371

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	2021	2022	2023E	2024E	2025E
净利润	577	84	517	657	735
折旧摊销	254	292	371	442	505
营运资金变动	(162)	83	(632)	418	(640)
其他	(330)	(29)	(19)	(48)	(39)
经营活动现金流	338	430	237	1,469	560
资本支出	(700)	(605)	(575)	(675)	(575)
投资变动	278	(78)	0	0	0
其他	263	96	(2)	(2)	(2)
投资活动现金流	(159)	(588)	(577)	(677)	(577)
银行借款	(48)	39	(20)	0	0
股权融资	(271)	(77)	(103)	(116)	(130)
其他	67	51	37	41	45
筹资活动现金流	(252)	14	(87)	(75)	(85)
净现金流	(74)	(144)	(427)	717	(101)

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	2021	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入增长率(%)	26.2	(10.2)	17.4	16.4	13.9
营业利润增长率(%)	(27.2)	(89.2)	728.1	27.0	11.9
归属于母公司净利润增长率(%)	(25.0)	(85.9)	516.3	27.0	11.9
息税前利润增长率(%)	(31.6)	(99.7)	29,097.9	30.6	12.6
息税折旧前利润增长率(%)	(22.4)	(64.6)	195.7	25.7	13.3
EPS(最新股本摊薄)增长率(%)	(25.0)	(85.9)	516.3	27.0	11.9
获利能力					
息税前利润率(%)	6.5	0.0	5.3	5.9	5.9
营业利润率(%)	7.2	0.9	6.1	6.7	6.6
毛利率(%)	18.8	18.3	19.2	19.8	19.7
归母净利润率(%)	6.5	1.0	5.4	5.8	5.7
ROE(%)	11.4	1.6	9.2	10.7	10.9
ROIC(%)	14.8	0.1	9.7	13.2	12.9
偿债能力					
资产负债率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
净负债权益比	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.2)
流动比率	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
应收账款周转率	8.0	6.2	9.0	9.0	9.0
应付账款周转率	17.0	15.8	15.9	16.0	16.0
费用率					
销售费用率(%)	3.4	4.3	4.2	4.2	4.2
管理费用率(%)	4.7	5.5	5.5	5.5	5.5
研发费用率(%)	3.2	3.0	3.0	3.0	3.0
财务费用率(%)	(0.3)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.5	0.1	0.4	0.5	0.6
每股经营现金流(最新摊薄)	0.3	0.3	0.2	1.2	0.5
每股净资产(最新摊薄)	4.1	4.1	4.4	4.8	5.3
每股股息	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
估值比率					
P/E(最新摊薄)	10.7	75.7	12.3	9.7	8.6
P/B(最新摊薄)	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.3	14.0	6.0	4.2	3.7
价格/现金流(倍)	18.2	14.3	26.0	4.2	11.0

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任何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