



3%貢獻 46%，龍頭為何漲幅過 50%

三季報預告分析《行業比較·公司業績·07》

主板業績增速大幅回升，中小板企穩，創業板走低但幅度減緩；全 A（非金融）市值前 3% 的公司，利潤貢獻 46%，今年平均漲幅 50%。

- 主板業績增速大幅回升，中小板企穩，創業板仍走低但幅度減緩。全 A、全 A（非金融）17Q3 單季同比分別為 21.9% 和 38.2%，較 Q2 回升 8.7pcts 和 15.6pcts。其中：主板（非金融）、中小板（非金融）17Q3 單季同比分別為 44.6% 和 26.6%，較 Q2 回升 19.8 pcts 和 4.3pcts；而創業板（除溫樂）17Q3 單季同比 22.2%，較 Q2 小幅下降 2.1pcts，連續四個季度增速下滑，但幅度逐漸減緩。中小板和創業板三季報增速均低于業績預告水平，主要由于 3.3% 變臉率以及傳媒、軍工等行業業績較多低于預期。
- 龍頭表現：全 A（非金融）市值前 3% 的公司，利潤貢獻 46%，今年平均漲幅 50%。全 A 股（非金融）市值分四個區間：>500 億、[300,500]、[100,300] 和 <100 億，17Q3 增速分別為 35%、52%、53% 和 39%，回升幅度分別為 22pcts、-24 pcts、22 pcts 和 15 pcts。大于 500 億市值的公司有 113 家（占 3%），17Q3 利潤占比 46%，年初至今平均漲幅 50%；小于 100 億市值的公司占 66%，利潤占比 12%，年初至今平均漲幅 3%。
- 行業表現：公用事業、食品飲料、醫藥、機械和電力設備淨利潤同比增速連續兩季度回升。絕對增速前五：鋼鐵（455%）、煤炭（136%）、石油石化（102%）、有色（92%）和機械（89%）；相對增速前五：鋼鐵（405pcts）、石油石化（104pcts）、商貿零售（49pcts）、非銀（41pcts）和公用事業（37 pcts）。其中，周期行業：盈利水平升至歷史高位，同比增速開始放緩。成長行業：受益于消費電子崛起，電子景氣度高；通信受光通信需求旺盛，兩季度增速均向上；傳媒與計算機未有明顯好轉。消費行業：食品飲料、家電、醫藥景氣較高，PE 在歷史均值附近，PEG 為 1 左右，目前整體估值合理。
- 剔除周期：主板增速由 44.6% 降至 24.2% 但回升趨勢仍在，中小板影響較小。6 個典型周期行業三季度絕對增速均排在前 10 位，在環保限產與供給側改革推動下，周期板塊業績升至歷史高位，面對價格走低預期以及高的盈利基數，未來增速大概率下行。剔除周期板塊，主板（非金融、非周期）17Q3 增速由 44.6%（非金融）大幅降至 24.2%，但增速回升的趨勢仍明顯；中小板（非金融、非周期）17Q3 增速由 26.6%（非金融）降至 21.9%，增速較 Q2 小幅回升但趨勢不明顯。說明市場整體盈利情況是有好轉。
- 行業配置層面，建議關注景氣度持續回升的電力及公用事業（環保）、醫藥、機械和電力設備等行業。

主板大幅回升，中小板企穩，創業板小幅走低

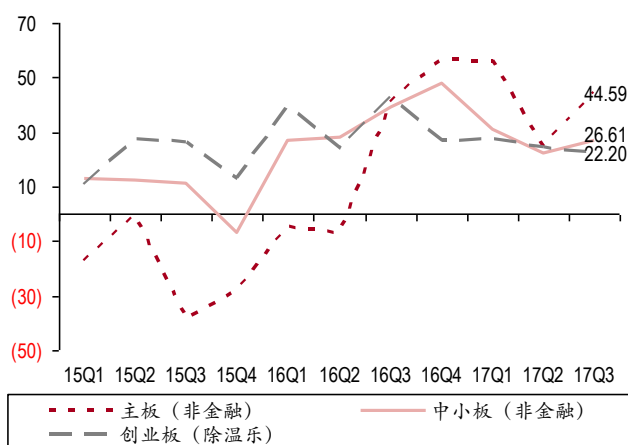
主板業績增速大幅回升，中小板企穩，創業板仍走低但幅度減緩。截至 31 日，兩市三季報披露完畢。首先，從單季度淨利潤同比增速看：全部 A 股 17Q3 單季同比 21.9%，較 Q2 回升 8.7pcts；全 A（非金融）17Q3 單季同比 38.2%，較 Q2 大幅回升 15.6pcts。分板塊：主板（非金融）、中小板（非金融）17Q3 單季同比分別為 44.6% 和 26.6%，較 Q2 回升 19.8 和 4.3pcts，而創業板（除溫樂）17Q3 單季同比 22.2%，較 Q2 小幅下降 2.1pcts。其次，從累計淨利潤同比增速看：全部 A 股三季報累計同比 18.3%，較中報回升 2pcts；全 A（非金融）三季報累計同比 35.1%，較 Q2 回升 1.8pcts。分板塊：主板（非金融）三季報累計同比 40.1%；中小板（非金融）26%，持平中報；而創業板（除溫樂）三季報累計同比 24.2%，較中報小幅下降 1.1pcts，連續四個季度增速下滑，但幅度逐漸減緩。

圖表 1. 主板、中小板和創業板 17 年三季報業績情況

板塊	3 季報增速高于預告的比例		淨利潤同比增速			17Q3 較 Q2 回升的幅度
	告的比例	三季報累計	17Q3 單季	17Q2 單季	17Q1 單季	/pcts
全 A	46.8%	18.3%	21.9%	13.2%	19.8%	8.67
全 A（非金融）	46.8%	35.1%	38.2%	22.6%	48.5%	15.56
主板（全部）	73.4%	18.4%	22.4%	13.1%	19.7%	9.28
主板（非金融）	73.3%	40.1%	44.6%	24.8%	55.8%	19.76
中小板（全部）	38.9%	22.8%	22.3%	20.7%	26.6%	1.63
中小板（非金融）	38.8%	26.0%	26.6%	22.3%	30.9%	4.29
創業板（全部）	42.8%	7.2%	8.7%	1.9%	11.2%	6.83
創業板（除溫樂）	42.8%	24.2%	22.2%	24.3%	27.4%	(2.14)

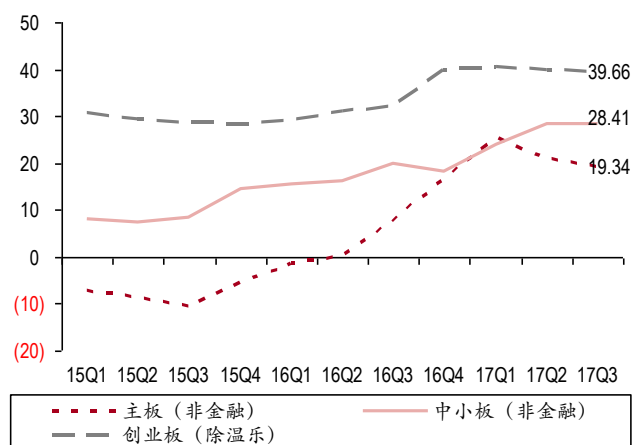
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 2. 各板塊單季度淨利潤同比增速



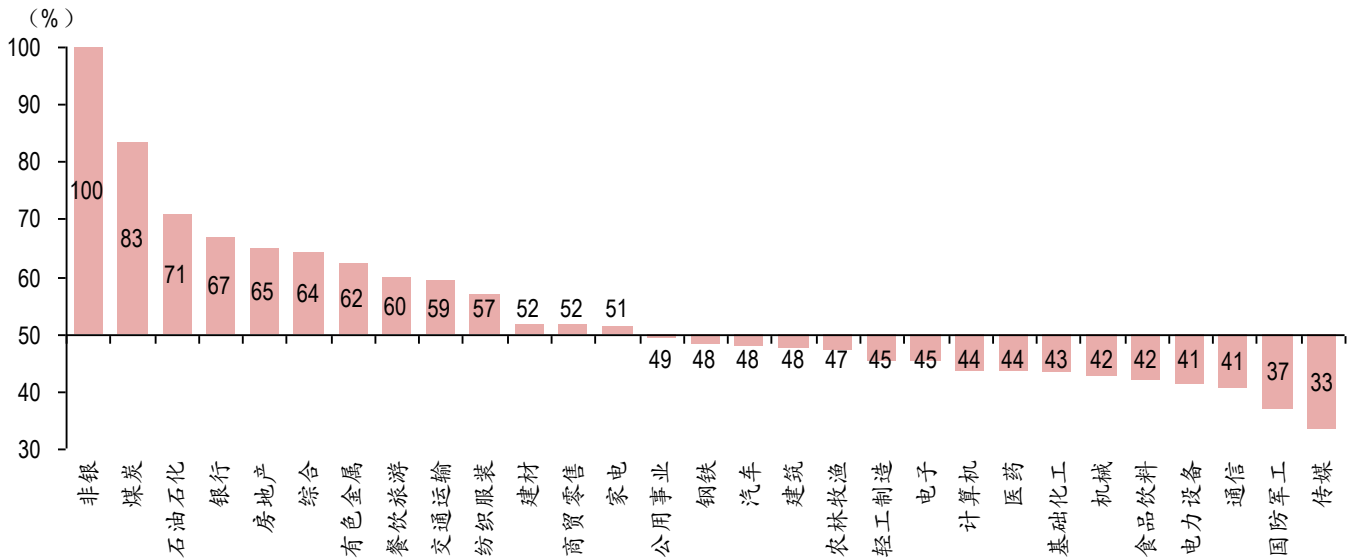
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 3. 各板塊單季度營收同比增速



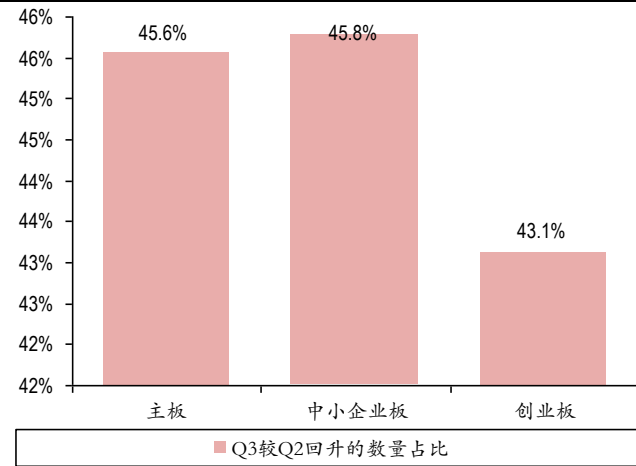
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

中小板和創業板三季報整體淨利潤增速均低于業績預告水平。中小板（非金融）17Q3 單季增速 26.6%，較預告的 35.2% 低 8.6pcts；創業板（除溫樂）17Q3 單季增速 22.2%，較預告的 27.8% 低 5.6pcts。一方面，中小板業績預告發布較早，業績變臉率有 3.3%，且統計業績預告時，考慮可比性，剔除了借殼的幾家公司；另外，從各行業實際業績表現看，傳媒、軍工、通信、電力設備和食品飲料低于預告的比例較高，分別達到 67%、63%、59%、59% 和 58%。總體上看，業績表現突出的周期行業超預期情況多於業績表現較弱的成長行業。

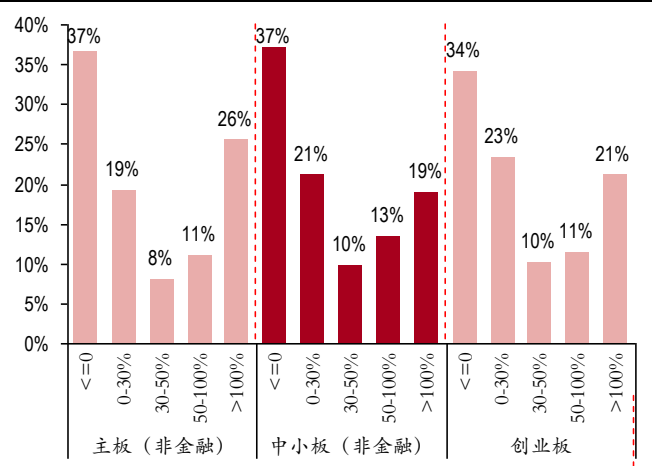
圖表 4. 各行業 3 季報增速高于預告的比例


資料來源：萬得，中銀證券；數據截至 20171031

從業績回升占比及高增速占比角度看，主板表現均好於中小創。從業績回升的數量占比看，主板、中小板和創業板分別有 45.6%、45.8%和 43.1%的公司 Q3 單季同比增速高於 Q2。從增速區間分布看，主板、中小板和創業板增速超過 100%的比例分別為 26%、19%和 21%；小於零的比例分別為 37%、37%和 34%，增速大於 100%的比例分別為 19%和 18%，總體上，主板表現好於中小創。

圖表 5. Q3 單季度淨利潤增速較 Q2 回升的數量占比


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 6. Q3 單季度淨利潤同比增速的區間分布


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

龍頭表現：市值前 3% 貢獻 46% 利潤，今年平均漲幅 50%

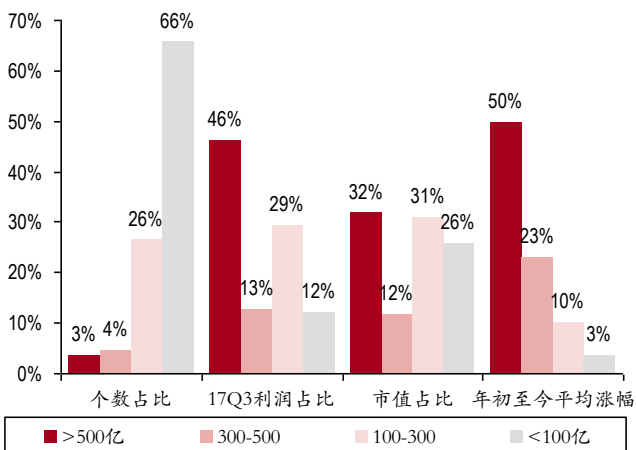
全 A（非金融）市值前 3% 的公司，利潤貢獻 46%，今年平均漲幅 50%。今年市場呈現價值趨勢特徵，績優藍籌股持續受資金追捧。從三季報的角度看，是否藍籌股的業績表現與今年的漲幅匹配？將全部 A 股（非金融）分為四個市值區間：>500 億、[300,500]、[100,300] 和 <100 億。有三個明顯特徵：

一是大於 500 億市值的公司有 113 家（占 3%），17Q3 利潤占比為 46%，年初至今的平均漲幅達到 50%。

二是小於 100 億市值的公司有 2170 家（占 66%），17Q3 利潤占比僅為 12%，年初至今的平均漲幅僅為 3%。

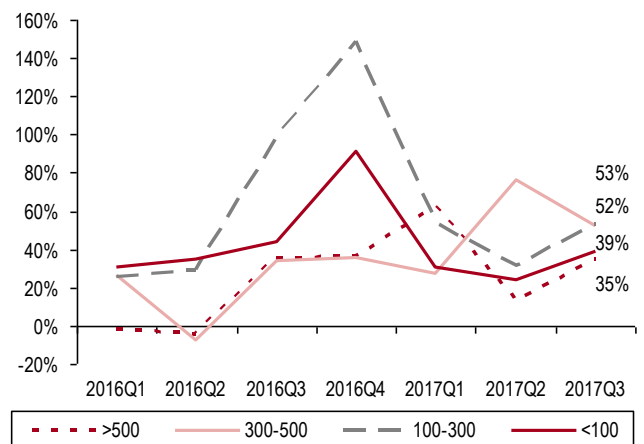
三是市值 [300,500] 和 [100,300] 業績增速較高，市值 >500 億公司整體業績回升幅度最高。>500 億、[300,500]、[100,300] 和 <100 億四個區間 17Q3 淨利潤增速分別為 35%、52%、53% 和 39%，回升幅度分別為 22pcts、-24 pcts、22 pcts 和 15 pcts。總之，今年整體表現為：市值越大漲幅越大。

圖表 7. 全 A（非金融）前 3% 市值公司平均漲幅 50%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 8. 中大市值公司的業績同比增速較高



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

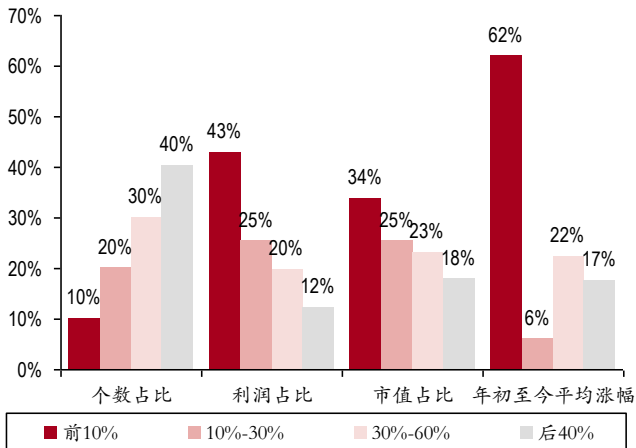
創業板：市值前 10% 公司利潤貢獻近半，也表現出一定的龍頭效應。考慮到創業板個股市值均較低，剔除溫氏股份和樂視網，劃分四個區間：前 10%、10%-30%、30%-60% 和後 40%。首先，市值前 10% 公司利潤占比 43%，Q3 增速下滑幅度較大；市值處在 10%-30% 的公司，增速由 Q2 的 30% 小幅下滑至 28.4%；小市值（後 40%）增速也由 Q2 的 -3.9% 回升至 16.6%，整體盈利能力在改善。另外，創業板三季報內生增速（累計同比）繼續上升至 18%。按業績預告中，有實質性并表收益影響的原則，統計有并表（有外延）及無并表（無外延）的情況。17 三季報，有外延收益的公司占比為 14%，今年來整體外延占比低於 14 年和 15 年水平。內生增速繼續上升至 18%，連續兩個季度小幅回升。總體來說，創業板三季度整體盈利情況略低於預期，表現出一定龍頭效應，大市值及中大市值公司值得關注。

圖表 9. 創業板三季報各市值區間的業績與估值

市值比例區間	前 10%	10%-30%	30%-60%	後 40%
市值區間/億	>141	74-141	45-74	<45
利潤占比	42.9%	25.2%	19.7%	12.2%
市值占比	33.6%	25.4%	23.0%	18.0%
三季報增速	25.0%	28.4%	8.6%	16.6%
PE(TTM)	44	49	61	76

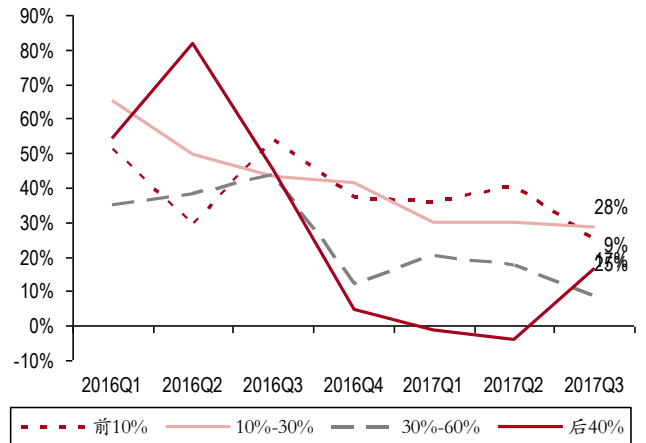
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 10. 創業板市值前 10% 公司利潤占比近半（除溫樂）



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171016

圖表 11. 創業板小市值公司增速略有回升



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171016

行業表現：公用事業、食品飲料、醫藥、機械和電力設備增速持續回升

從全市場行業表現看：

第三季度單季淨利潤同比增速排名前五的行業：鋼鐵（455%）、煤炭（136%）、石油石化（102%）、有色（92%）和機械（89%）。

第三季度淨利潤增速較第二季度回升幅度前五的行業：鋼鐵（405pcts）、石油石化（104pcts）、商貿零售（49pcts）、非銀（41pcts）和公用事業（37 pcts）。

連續兩季度淨利潤增速回升的行業：電力及公用事業、食品飲料、醫藥、機械和電力設備。

圖表 12. 中信一級行業三季報淨利潤同比增速情況

行業	17年3季報累計增速(%)	17Q3 單季度淨利潤增速(%)	17Q2 單季度淨利潤增速(%)	17Q1 單季度(%)	17Q3 較 17Q2 回升幅度/pcts	板塊 PE(TTM)
鋼鐵	480.2	454.7	49.6	405.8	405.0	19.8
石油石化	174.6	101.9	(2.3)	462.0	104.0	35.3
商貿零售	29.2	58.7	9.6	29.2	49.0	39.4
非銀行金融	14.9	37.4	(4.1)	13.9	41.0	22.2
電力及公用事業	(20.6)	5.9	(31.4)	(38.6)	37.0	30.3
農林牧漁	(25.3)	(15.0)	(49.2)	(3.5)	34.0	35.9
食品飲料	30.0	53.1	21.3	18.7	32.0	34.4
有色金屬	103.4	92.2	64.6	199.8	28.0	52.5
基礎化工	73.1	77.7	52.8	100.5	25.0	36.7
醫藥	24.1	40.1	19.8	13.6	20.0	39.0
機械	72.8	88.9	74.9	50.6	14.0	66.7
電力設備	20.7	36.0	22.1	(6.4)	14.0	43.5
房地產	24.7	25.5	14.5	43.8	11.0	16.7
汽車	8.0	3.4	2.0	18.9	1.0	22.0
國防軍工	2.2	(1.3)	0.5	16.0	(2.0)	85.3
銀行	4.6	3.9	7.1	2.8	(3.0)	7.4
家電	25.0	28.1	31.5	13.5	(3.0)	23.0
計算機	(15.7)	5.3	10.8	(56.6)	(5.0)	60.4
通信	20.3	21.0	28.9	0.6	(8.0)	77.0
紡織服裝	8.9	18.8	27.2	(9.5)	(8.0)	30.2
綜合	19.1	6.2	16.0	50.1	(10.0)	39.7
輕工製造	55.3	49.4	62.0	59.2	(13.0)	34.5
餐飲旅游	22.9	27.9	41.4	(4.0)	(13.0)	41.3
交通運輸	39.6	36.5	51.1	32.8	(15.0)	23.3
建築	11.1	2.3	17.4	12.8	(15.0)	17.7
電子元器件	50.4	41.6	62.3	50.9	(21.0)	48.6
建材	85.5	61.4	82.9	326.3	(22.0)	27.4
傳媒	4.8	(17.0)	6.6	30.0	(24.0)	36.4
煤炭	253.6	136.4	259.7	519.9	(123.0)	13.2

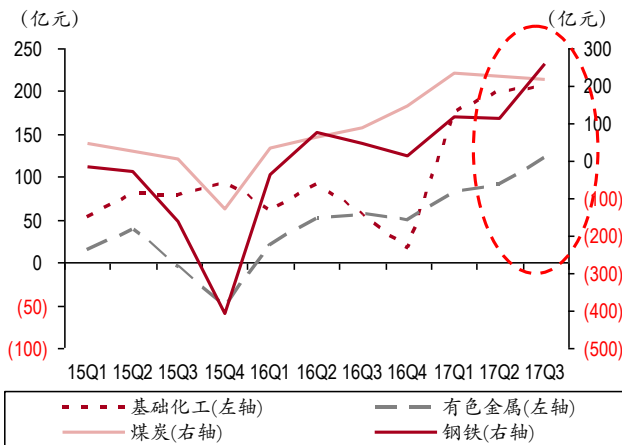
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

周期行業：盈利水平升至歷史高位，同比增速開始放緩。在環保限產與供給側改革作用下，周期品在去年下半年與今年三季度，出現兩波明顯的漲價潮，帶動了企業利潤大幅好轉，上市龍頭公司尤其受益，周期行業目前的盈利水平均達到了歷史高位。往前看，一是政策的推進力度可能放緩，產品價格回到穩定水平，二是今年盈利的高基數，我們認為周期行業增速大概率往下。

成長行業：受益于消費電子崛起，電子景氣度高；通信受光通信需求旺盛，兩季度增速均向上；傳媒與計算機未有明顯好轉。電子行業受益于消費升級以及國內產品技術的突破，已連續 5 個季度增速超過 40%，以蘋果產業鏈、半導體集成電路、汽車電子為代表的領域景氣度依然高企。通信行業主要受益于數據流量持續爆發帶來的光通信產品旺盛需求，光纖光纜領域業績也持續爆發，走出了像中興通訊、亨通光電的藍籌股，未來在物聯網以及 5G 時代推動下，通信領域有望持續向上。而 TMT 行業中的計算機和傳媒，計算機稍有走穩，但增速仍低，傳媒目前未有整體好轉，但考慮估值，整體 PE 也降到 36 倍，已存在關注價值。

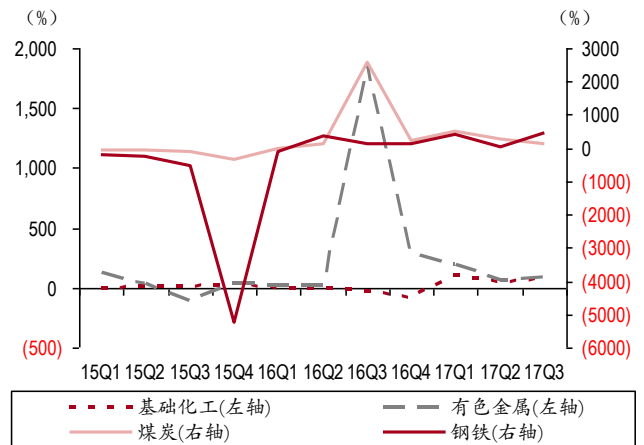
消費行業：食品飲料、家電、醫藥景氣較高，PE 在歷史均值附近，PEG 為 1 左右，目前整體估值合理。今年消費藍籌股行情表現為業績高的漲得好、市值大的漲得好：漲幅大于 50% 的占 6%，平均市值 773 億，其中，94% 公司三季報正增長；而跌幅大于 20% 的占 31%，平均市值 57 億，其中，僅 53% 公司三季報正增長。估值方面，白酒和食品的 PE(TTM) 分別為 33 和 34 倍，歷史均值 32 和 38 倍；白電、黑電和小家電 PE(TTM) 分別為 21、32 和 32 倍，稍高于歷史均值 19、30 和 31 倍。考慮到行業景氣度，目前消費板塊整體估值合理。消費板塊有消費升級的長期驅動邏輯，但是也有風險點仍注意：一是宏觀經濟增速放緩對企業基本面的衝擊；二是地產銷售周期下行對家電行業的衝擊；三是十九大後作風建設對白酒行業的衝擊。長期來看，我們看好消費升級、城鎮化和扶貧政策長期受益的大消費板塊。

圖表 13. 周期行業的盈利水平達到歷史高位



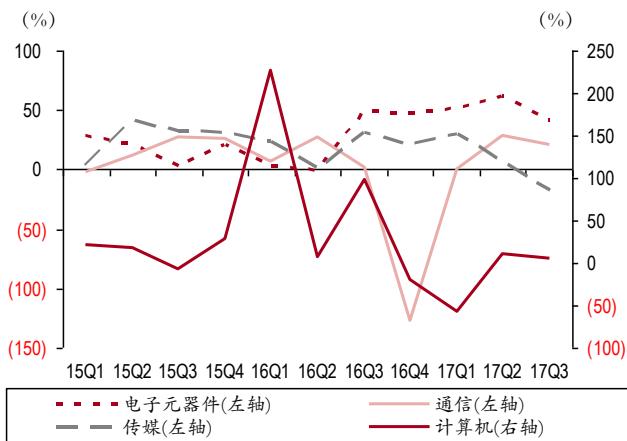
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 14. 周期行業的淨利潤增速數值波動較大



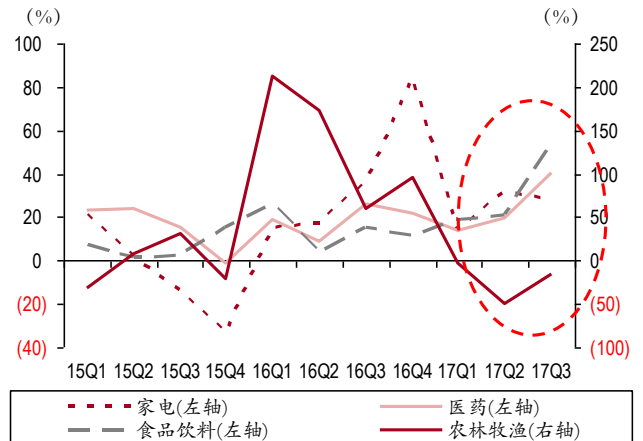
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 15. 成長行業：電子景氣高、通信回暖



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 16. 消費行業：業績增速均向上



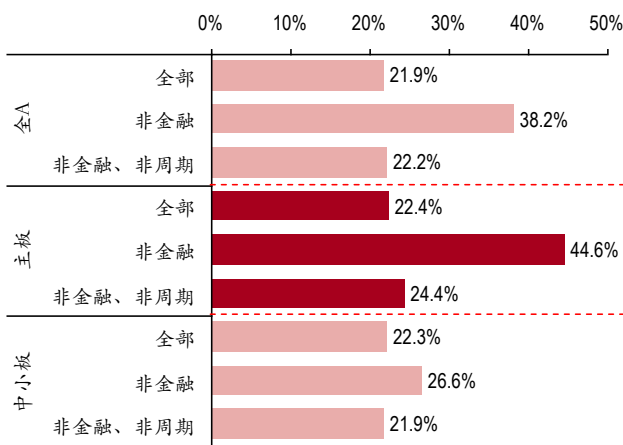
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

剔除周期，主板增速减半但回升趨勢仍在

上述分析知，6 個典型周期行業三季度絕對增速均排在前 10 位。注：本文分析的 6 個周期行業為鋼鐵、煤炭、石油石化、有色、化工和建材。在環保限產與供給側改革推動下，周期板塊業績升至歷史高位，面對價格可能走低的預期以及高的盈利基數，未來大概率周期行業增速下行。那麼，除去周期行業的利潤貢獻，市場整體的業績走勢如何？

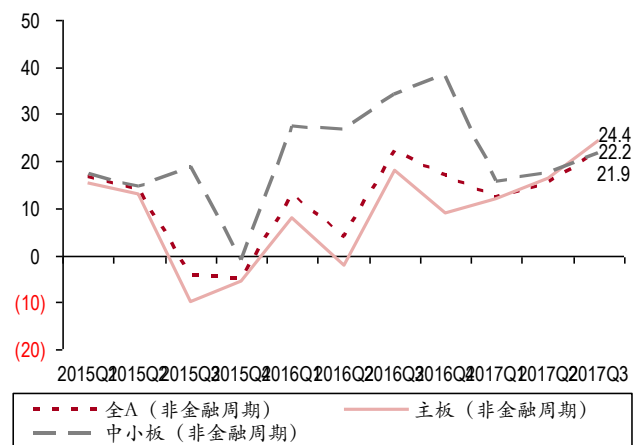
剔除周期，主板增速减半但回升趨勢仍在，中小板影響較小。剔除周期板塊，主板（非金融、非周期）17Q3 增速由 44.6% 大幅降至 24.2%，但增速回升的趨勢仍明顯；中小板（非金融、非周期）17Q3 增速由 26.6% 降至 21.9%，增速較 Q2 小幅回升但趨勢不明顯。

圖表 17. 各板塊剔除周期板塊 17Q3 增速大幅降低



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

圖表 18. 各板塊（非金融、非周期）的單季業績增速



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171031

因此，總結如下：

1、主板業績增速大幅回升，中小板企穩，創業板仍走低但幅度減緩。龍頭效應顯著：全 A（非金融）市值前 3% 的公司，利潤貢獻 46%，今年平均漲幅 50%。剔除周期，主板增速减半但回升趨勢仍在，中小板影響較小。

2、行業表現：電力及公用事業、食品飲料、醫藥、機械和電力設備淨利潤同比增速連續兩季度回升。周期行業：盈利水平升至歷史高位，同比增速開始放緩。成長行業：受益于消費電子崛起，電子景氣度高；通信受光通信需求旺盛，兩季度增速均向上；傳媒與計算機未有明顯好轉。消費行業：食品飲料、家電、醫藥景氣較高，PE 在歷史均值附近，PEG 為 1 左右，目前整體估值合理。行業上，建議關注景氣度持續回升的電力及公用事業、食品飲料、醫藥、機械和電力設備等。

披露聲明

本報告準確表述了證券分析師的個人觀點。該證券分析師聲明，本人未在公司內、外部機構兼任有損本人獨立性與客觀性的其他職務，沒有擔任本報告評論的上市公司的董事、監事或高級管理人員；也不擁有與該上市公司有關的任何財務權益；本報告評論的上市公司或其它第三方都沒有或沒有承諾向本人提供與本報告有關的任何補償或其它利益。

中銀國際證券有限責任公司同時聲明，未授權任何公眾媒體或機構轉載或轉發本研究報告。如有投資者于公眾媒體看到或從其它機構獲得本研究報告的，請慎重使用所獲得的研究報告，以防止被誤導，中銀國際證券有限責任公司不對其報告理解和使用承擔任何責任。

評級體系說明

公司投資評級：

- 買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 20%以上；
- 謹慎買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 10%-20%；
- 持有：預計該公司股價在未來 12 個月內在上下 10%區間內波動；
- 賣出：預計該公司股價在未來 12 個月內下降 10%以上；
- 未有評級（NR）。

行業投資評級：

- 增持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現強于有關基準指數；
- 中立：預計該行業指數在未來 12 個月內表現基本與有關基準指數持平；
- 減持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現弱于有關基準指數。

有關基準指數包括：恒生指數、恒生中國企業指數、以及滬深 300 指數等。

風險提示及免責聲明

本報告由中銀國際證券有限責任公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1) 基金、保險、QFII、QDII 等能够充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券有限責任公司的機構客戶；2) 中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券有限責任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券有限責任公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券有限責任公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出于任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券有限責任公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券有限責任公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，并未考慮到任何特別的投資目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券有限責任公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券有限責任公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點并不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基于現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券有限責任公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

中銀國際證券有限責任公司

中國上海浦東
銀城中路 200 號
中銀大廈 39 樓
郵編 200121
電話: (8621) 6860 4866
傳真: (8621) 5888 3554

相關關聯機構：

中銀國際研究有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
致電香港免費電話:
中國網通 10 省市客戶請撥打：10800 8521065
中國電信 21 省市客戶請撥打：10800 1521065
新加坡客戶請撥打：800 852 3392
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際證券有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區
西單北大街 110 號 8 層
郵編: 100032
電話: (8610) 8326 2000
傳真: (8610) 8326 2291

中銀國際(英國)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
電話: (4420) 3651 8888
傳真: (4420) 3651 8877

中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號
7 Bryant Park 15 樓
NY 10018
電話: (1) 212 259 0888
傳真: (1) 212 259 0889

中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z
新加坡百得利路四號
中國銀行大廈四樓(049908)
電話: (65) 6692 6829 / 6534 5587
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371