



磕絆前行，沿線而動

——零售策略週刊（2015.6.15）

■市場回顧：震盪攀升，節奏放緩

上周市場寬幅震盪繼續上漲，上證綜指周漲幅 2.85%；深證成指周漲 2.55%，中小板指與創業板周漲幅分別為 2.38%和 0.36%。行業板塊除機械設備、建築裝飾下跌外，其餘各行業均呈上漲，其中食品飲料、商業貿易、交通運輸及房地產漲幅居前。上周各行業資金均呈淨流出，其中休閒服務、食品飲料、農林牧漁等淨流出淨額較小，而機械設備、建築裝飾、電氣設備及電腦等行業淨流出金額較大。上周儘管滬深主機板以及中小板三大股指均創出新高，但上行節奏較前期相比明顯放緩，盤中其大多時間維持震盪整理格局，從各板塊表現情況看，上周市場各板塊雖呈現普漲格局，但食品飲料的領漲顯示出資金防禦心態較前期相比有所增強。

■政策解讀：資料初現見底信號，監管新股效應遞減

上周經濟資料密集披露，5月單月工業增加值連續兩個月小幅回升，三大需求端實現今年以來單月首次集體回升(出口同比降幅收窄，固定資產投資增速小幅，社會消費品零售總額名義增增速小幅回升)，5月經濟資料顯示出較強的經濟見底企穩的信號；貨幣增速持續回升，貨幣市場利率大幅回落，5月份流動性環境出現明顯改善，本周第八批新股申購預計將凍結資金 5.75 萬億，為去年 IPO 重啟以來最高水準。雖然新股凍結資金高企，但新股的抽血效應減弱，對大盤衝擊有限；國務院常務會議四項議題均涉及穩增長，管理層在穩增長方面持續發力，而相關改革動作也在穩步推進，我們認為前期穩增長政策的實施和後續儲備政策的陸續出臺有助於推動下半年經濟企穩回升。證監會和滬深交易所發佈兩融新規，整體上既增加了市場的靈活性，又體現了監管防控風險保護投資者利益的意志，根本目的是確保兩融業務能夠健康穩步發展。同時證監會重申券商不得利用網站介面開展場外配資，管理層對非兩融之外的配資業務態度趨於強硬。

■投資策略：磕絆前行，抓緊國企改革主線

上周股指放緩了快速上漲的步伐，股指站上 5000 點之後市場多空博弈加劇，短期內市場仍將呈現寬幅震盪的格局。上周資料密集公佈，5月主要經濟和金融資料出爐確認了當前經濟基本見底而流動性環境實質改善的格局。在目前經濟缺乏彈性而流



和新股發行將對市場造成一定的擾動但影響邊際遞減，市場就此轉勢的可能性不大，近期市場出現的震盪加劇而重心上移的格局預計仍會延續。市場重新進入全面性指數性大漲需要貨幣政策，尤其是非傳統貨幣政策的進一步行動。在市場波動的背景，配置上我們建議抓緊確定性較高的國企改革主線。國企改革投資中央企改革我們建議關注三條線：戰略行業央企合併、央企股權激勵等混改措施、試點央企後續改革細則的出臺；地方國企改革主要關注國有資產證券化率的提高，尋找國有資產注入的機會，首推上海和廣東國企改革。

■ 融資融券：新規無礙，控制風險

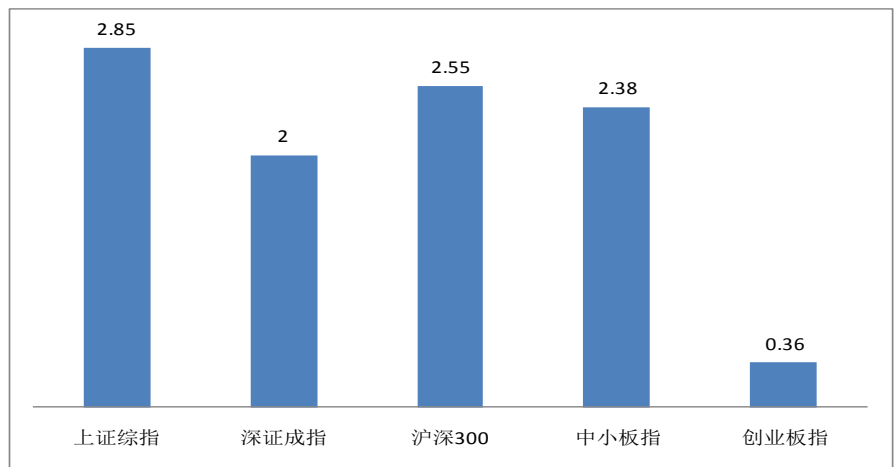
隨著大盤在 5000 點上下持續震盪，兩融餘額增速明顯放緩，同時不少“兩融巨無霸”的個股亦被券商調出融資標的，券商在兩融業務上主動控風險的動作頻繁。近期管理層接連出臺關於杠杆交易方面的政策，一方面應是出於真實的控風險的角度，另一方面也有較強的控制市場上行節奏的意味。總體來看，相關政策內容在此之前管理層已多有提及，市場對此也有一定預期，對市場情緒的負面衝擊預計不會太大。但從政策脈絡來看，此次管理層對非兩融之外的配資業務態度趨於強硬，管理層對杠杆態度更明晰，著意于開正路，堵側門，根本目的還是希望兩融業務能夠健康穩步發展。投資策略上，考慮到市場在本月振幅加大，我們認為在六月更應注意風險的防範。建議關注前期漲幅較小，具有相對安全邊際的品種作為融資標的，相關板塊包括交通運輸、公用事業、化工，房地產產業鏈中的房地產、建築材料、建築裝飾，以及消費白馬股，如家用電器、白酒。

動性環境寬鬆條件依然具備的背景
下，市場資金面的核心邏輯有望延
續。短期而言，監管層加強監管風險

一、市場回顧：震盪攀升，節奏放緩

上周市場寬幅震盪繼續上漲，滬指站穩 5100 點。滬深股指和中小板指數再創年內新高，一周成交量基本維持 2 萬億左右。但上周漲幅有所收斂，多空盤中爭奪明顯加劇，股指震盪空間基本維持在五千關口上方，顯示出多方繼續掌握著主動，最終上證綜指週五報收 5166 點，周漲幅 2.85%；深證成指報收 18098 點，周上漲 2.55%，兩市總成交金額 98884 億元，較前一周萎縮 2516 億元。中小板指與創業板分別收盤 11996 點和 3899 點，周漲幅分別為 2.38%和 0.36%。

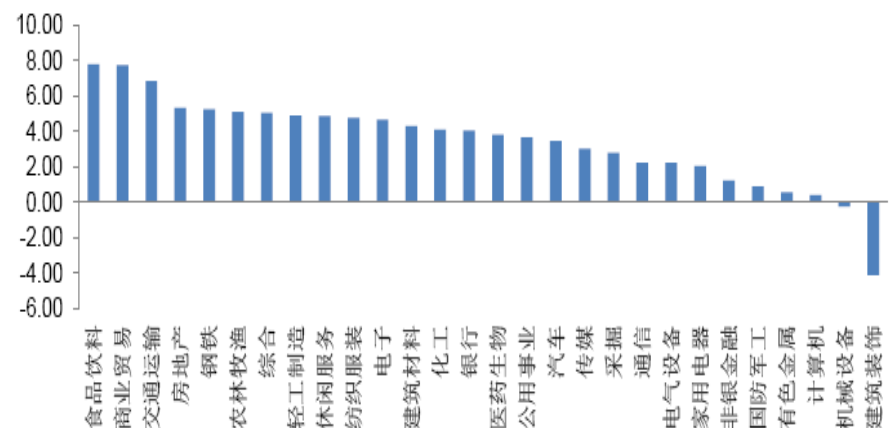
圖表 1：上周 A 股主要指數表現（單位：%）



資料來源：Wind、中銀國際研究

行業板塊方面，上周僅機械設備、建築裝飾兩行業下跌，其餘各行業均呈上漲，其中食品飲料、商業貿易、交通運輸及房地產漲幅居前，電腦、有色金屬、國防軍工及非銀金融等漲幅較小。從二級行業表現來看，運輸設備、基礎建設、房屋建設、黃金、醫療服務、稀有金屬、互聯網傳媒及電腦應用等表現較弱，航空運輸、林業、機場、商業物業經營、園區開發、醫療器械、汽車服務及專業零售等漲幅居前。

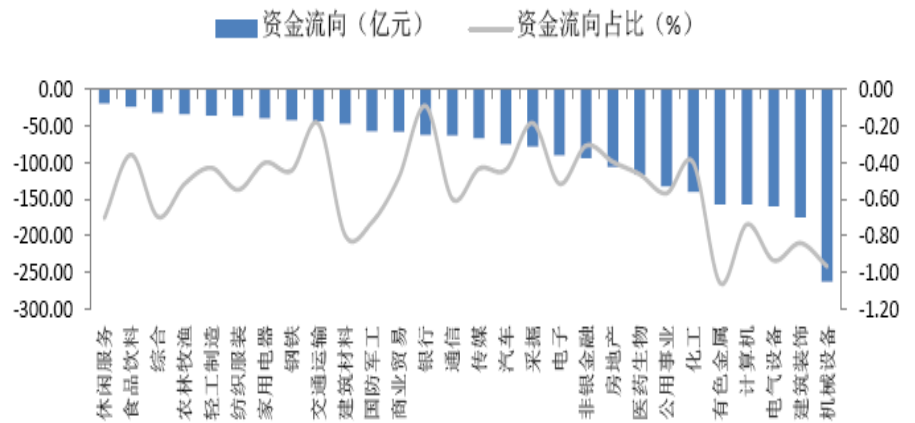
圖表 2：上周 A 股行業指數表現



資料來源：Wind、中銀國際研究

上周各行業資金均呈淨流出，其中休閒服務、食品飲料、農林牧漁與輕工製造等淨流出淨額較小，而機械設備、建築裝飾、電氣設備及電腦等行業淨流出金額較大。

圖表 3：上周 A 股行業資金流向情況



資料來源：Wind、中銀國際研究

綜合來看，上周儘管滬深主機板以及中小板三大股指均創出新高，但上行節奏較前期相比明顯放緩，盤中其大多時間維持震盪整理格局，創業板在經過週一的大跌後雖然連續四個交易日向上反彈，但指數並未能進一步創出新高，弱勢跡象初現。從盤面各板塊表現情況看，上周市場各板塊呈普漲格局，然而普遍漲幅有限，食品飲料的領漲也顯示出資金防禦心態較前期相比有所增強。

二、資料初現見底信號，監管新股效應遞減

上周經濟資料密集披露，5月單月工業增加值連續兩個月小幅回升，三大需求端實現今年以來單月首次集體回升(出口同比降幅收窄，固定資產投資增速小幅，社會消費品零售總額名義增增速小幅回升)，5月經濟資料顯示出較強的經濟見底企穩的信號；貨幣增速持續回升，貨幣市場利率大幅回落，5月份流動性環境出現明顯改善，本周第八批新股申購預計將凍結資金 5.75 萬億，為去年 IPO 重啟以來最高水準。雖然新股凍結資金高企，但新股的抽血效應減弱，對大盤衝擊有限；國務院常務會議四項議題均涉及穩增長，管理層在穩增長方面持續發力，而相關改革動作也在穩步推進，我們認為前期穩增長政策的實施和後續儲備政策的陸續出臺有助於推動下半年經濟企穩回升。證監會和滬深交易所發佈兩融新規，整體上既增加了市場的靈活性，又體現了監管防控風險保護投資者利益的意志，根本目的是確保兩融業務能夠健康穩步發展。同時證監會重申券商不得利用網站介面開展場外配資，管理層對非兩融之外的配資業務態度趨於強硬。

1、基本面：經濟 L 型拐點初步確立，資料對市場短期影響較小

上周經濟資料集中公佈，5月CPI 1.2%，回落0.3%，低於市場預期，而CPI的低位運行為貨幣政策留有空間，未來降息降准可能進一步加碼；5月進出口同比繼續雙降，進口同比跌幅繼續擴大至18.1%，但出口增速出現改善，同比下滑2.8%。5月固定資產投資同比增長9.9%，比上月回升0.3%。其中房地產開發投資因為銷售形勢好轉，出現企穩態勢，增長2.4%，回升1.9%。社會消費品零售額同比增長10.1%，較上月回升0.1%，工業增加值同比增長6.1%，較上月上升0.2%。

總體來看，5月單月工業增加值連續兩個月小幅回升，三大需求端實現今年以來單月首次集體回升(出口同比降幅收窄，固定資產投資增速小幅，社會消費品零售總額名義增增速小幅回升)。5月經濟資料顯示出較強的經濟見底企穩的信號。考慮到以下因素，我們判斷經濟L型拐點初步確立：第一，在央行貨幣政策持續放鬆的背景下，流動性環境出現實質性改善，進而對實體經濟融資需求構成有力支撐；第二，近期房地產銷量持續回升，地產投資企穩企穩的趨勢較為明確；第三，通脹見底反彈的可能性較大，企業補庫存動力逐漸增強。中期來看，三季度經濟小幅回升的概率較大。

2、資金面：流動性實質改善，新股抽血效應邊際遞減

上周央行繼續暫停逆回購，貨幣投放整體為0，連續八周無公開市場操作；貨幣市場利率保持低位，上周反映銀行間市場資金面的質押式回購(R007)利率為2.06%，較上周出現8個基點的小幅上升，但基本維持在2%左右的低位，資金面繼續寬鬆。

上周央行公佈5月金融資料，M2同比增長10.8%，增速較上月回升0.7%，貨幣增速持續回升；同時5月同業拆借加權平均利率下降至1.42%，貨幣市場利率大幅回落；5月份流動性環境出現明顯改善。此外，從社融結構來看，表內信貸和表外融資均出現一定程度回升。我們認為5月社會融資活躍度回升主要受到融資利率下行所帶來的刺激效應，供給端改善對融資的支撐作用正在發生。短期來看，在當前通脹壓力依然較小、債務置換等問題仍需解決的背景下，流動性環境維持寬鬆的條件依然具備。在此背景下，流動性環境對實體經濟的支撐作用在加強，同時宏觀因素對股市資金面的改善效果有望延續。

本周年內第八批新股將啟動申購，共有25支，預計募集資金超過410億元，其中僅國泰君安一家便達到300億元。預計發行期橫跨端午小長假由6月17日至23日共計四個工作日，預計將總計凍結資金5.75萬億，為去年IPO重啟以來最高水準。雖然新股凍結資金高企，但新股的抽血效應減弱。從第七批新股發行凍結4.7萬億的資金，但市場流動性仍充裕、大盤平穩上行來看，本次新股發行對大盤衝擊有限。按照券商目前平均20倍左右市

盈率來預測，本次國泰君安新股發行雖然中籤率可能相對較高，但是預計漲幅有限，對於打新的投資者應重點關注本次新股發行中的小盤股。

3、政策面：穩增長持續發力，有望推動下半年經濟企穩

6月10日李克強主持召開國務院常務會議，明確推進財政資金統籌使用措施，更好發揮積極財政政策穩增長調結構惠民生作用；決定將消費金融公司試點擴至全國，增強消費對經濟的拉動力；部署促進跨境電子商務健康快速發展，推動開放型經濟發展升級；確定支持農民工等人員返鄉創業政策，增添大眾創業萬眾創新新動能。

本次常務會議的四項議題，都與穩增長直接相關，部分措施兼顧了調結構。這說明在當前經濟下行壓力較大的形勢下，宏觀政策或許已將穩增長作為最突出的目標。管理層在穩增長方面持續發力，而相關改革動作也在穩步推進，我們認為前期穩增長政策的實施和後續儲備政策的陸續出臺有助於推動下半年經濟企穩回升。

4、監管面：兩融新規有收有放，監管常規化控制牛市節奏

6月12日，證監會公佈《證券公司融資融券業務管理辦法（徵求意見稿）》（以下稱《修訂稿》），並提供修訂說明。繼證監會下發兩融業務管理辦法徵求意見之後，滬深交易所也正式發佈了《融資融券交易實施細則（2015年修訂徵求意見稿）》，對兩融交易細則進行了修訂。這是融資融券業務自2010年3月底正式啟動以來交易規則最重大的一次調整。滬深兩市發佈的兩融交易細則徵詢意見稿與證監會管理辦法徵詢意見稿一脈相承，整體上既增加了市場的靈活性，又體現了監管防控風險保護投資者利益的意志，根本目的還是希望兩融業務能夠健康穩步發展。

本次修訂最大的亮點就是放寬對融資融券合約期限限制，維持現行融資融券合約期限不得超過6個月的要求，但允許合約展期。這對於券商長遠、健康發展來說是利好。一方面，有利於保持兩融規模的穩定性；另一方面，合理展期也方便客戶進行融資融券，有利於兩融健康發展。同時，此次兩融徵求意見稿裡考核指標與監管將變得更加科學，尤其是提出逆週期監管，以及動態監管保證金比例、折算率和兩融標的，這有利於本輪牛市從“快牛”走向“慢牛”。

同時，證監會6月12日表示，自法網專項執法行動啟動以來，集中部署了四批，共50起違法違規案件，覆蓋面不僅僅局限於股市和上市公司，還包括期貨市場和非上市公司、會計師事務所等。並表示要加強資本市場誠信建設重點針對高管、實際控制人等，建立聯合懲戒機制。這表明，證監會旨在建立一個全面的證券誠信系統，對於股市來說，查處力度也只會不斷加強。同時，由於近期證券市場加杠杆現象的氾濫，以及場外配資的快速發

展，為投資者帶來了額外的風險，證監會 12 號重申券商不得利用網站介面開展場外配資。

法網行動的延續依然劍指創業板和中小板，尤其是創業板高估值天價股將成為打擊的重點。創業板依舊面臨因為立案調查而造成的短期估價暴跌和隨之而來的踩踏風險。而重申券商不得利用網站介面開展場外配資，主觀上是為了管控股市風險，客觀上則在為股市減杠杆，控制瘋牛的速度。雖然該政策並不是明確而可以判斷方向的提示，但是投資者仍要引起足夠的重視，留意天價股和瘋長的個股，過快增長的牛市和過分高估的個股可能是監管層不願看到的。

三、投資策略：磕絆前行，國企改革仍是主線

綜合來看，上周股指放緩了快速上漲的步伐，股指站上 5000 點之後市場多空博弈加劇，短期內市場仍將呈現寬幅震盪的格局。上周資料密集公佈，5 月主要經濟和金融資料出爐確認了當前經濟基本見底而流動性環境實質改善的格局。在目前經濟缺乏彈性而流動性環境寬鬆條件依然具備的背景下，市場資金面的核心邏輯有望延續。短期而言，監管層加強監管風險和新股發行將對市場造成一定的擾動但影響邊際遞減，市場就此轉勢的可能性並不大，近期市場出現的震盪加劇而重心上移的格局預計仍會延續。市場重新進入全面性指數性大漲需要貨幣政策，尤其是非傳統貨幣政策的進一步行動。配置上本周繼續重點推薦國企改革。國企改革投資中央企改革我們建議關注三條線：戰略行業央企合併、央企股權激勵等混改措施、試點央企後續改革細則的出臺；地方國企改革主要關注國有資產證券化率的提高，尋找國有資產注入的機會，首推上海和廣東國企改革。

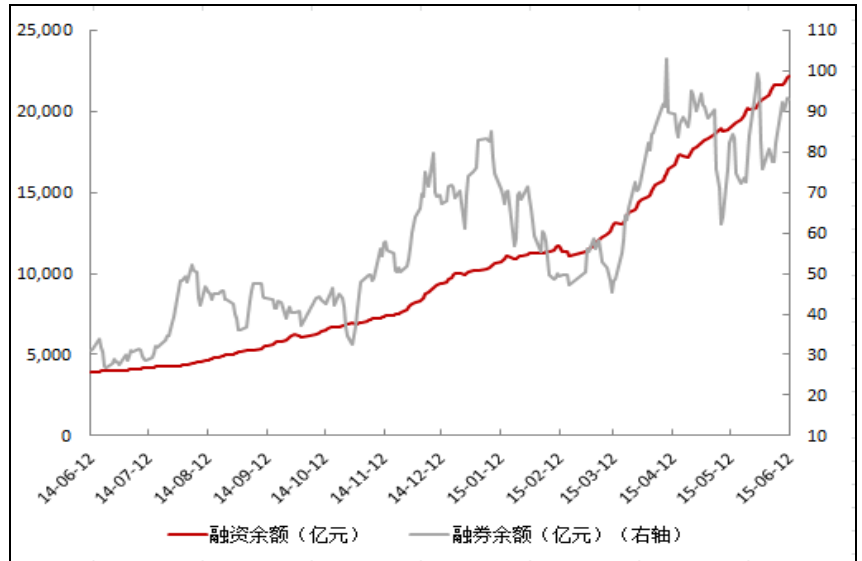
四、融資融券：新規無礙，控制風險

1、融資融券交易資料

(1) 市場交易概況

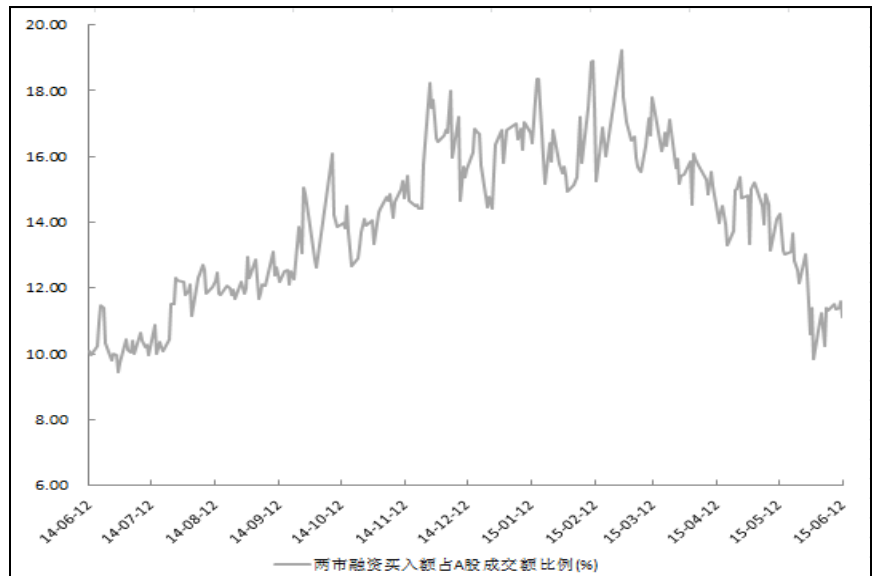
截至 2015 年 06 月 12 日，滬深兩市融資融券餘額 22,300.04 億元，較上周增加 2.81%，環比增速小幅降低。A 股市場的震盪調整導致融資買入額占 A 股成交量的比重再次下跌，上周融資買入額占 A 股成交量的比重為 11.13%，整周基本維持在 12%左右。

圖表 5：兩市融資融券餘額(億元)



資料來源：wind、中銀國際研究

圖表 6：融資買入額占 A 股成交量比例

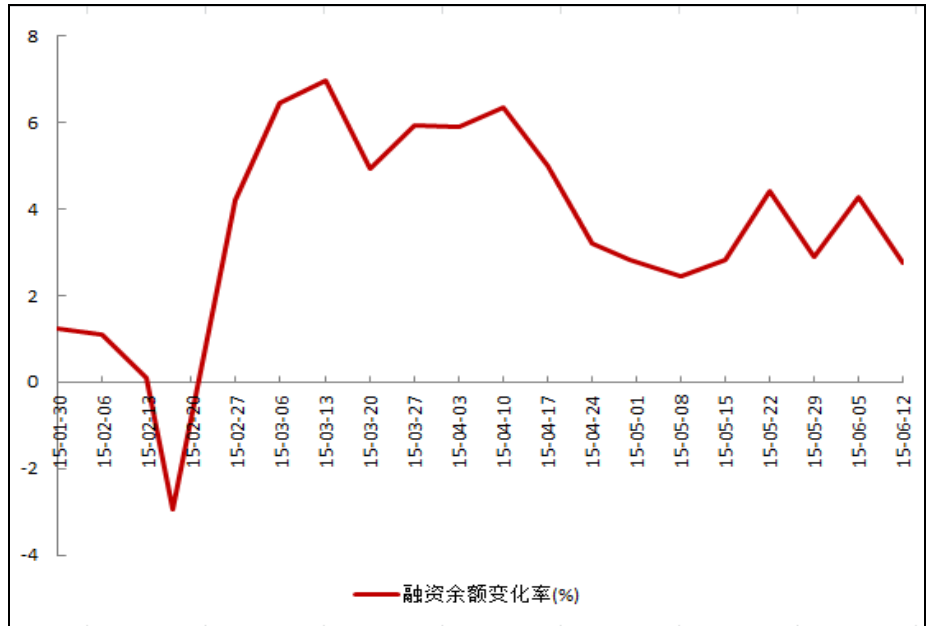


資料來源：wind、中銀國際研究

一周來看，兩市融資餘額 22,207.02 億元，較上周上漲 2.77%；期間融資買入額總計 11,146.69 億元，較上周上漲 1.88%；融資償還額總計 10,547.35 億元，較上周上漲 4.92%；期間淨買入額總計 599.34 億元，較上周大幅下跌 32.51%。

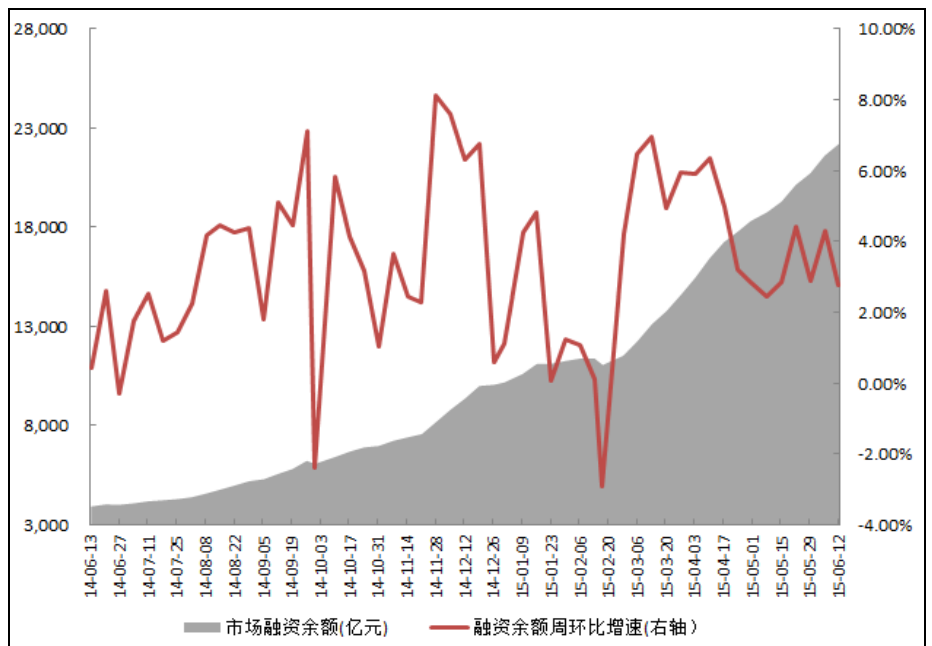
融券方面，上周融券餘額 93.02 億元，較上周上漲 13.07%；融券期間賣出量 114.32 億股，較上周上漲 4.44%；期間償還量總計 113.02 億股，較上周上漲 4.23%。

圖表 7：融資餘額周變化率（%）



資料來源：wind、中銀國際研究

圖表 8：融資餘額增速



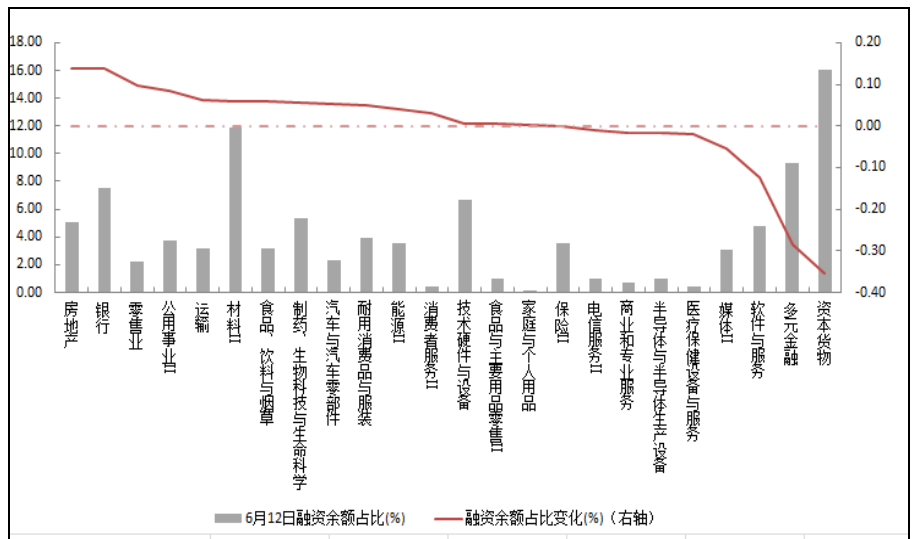
資料來源：wind、中銀國際研究

(2) 行業交易概況

從行業增資情況來看，上周融資餘額占比較上周增幅最多的五大行業分別為房地產，銀行，零售業，公用事業Ⅱ，運輸，降幅最多的五大行業分別為醫療保健設備與服務，媒體Ⅱ，軟體與服務，多元金融，資本貨物。

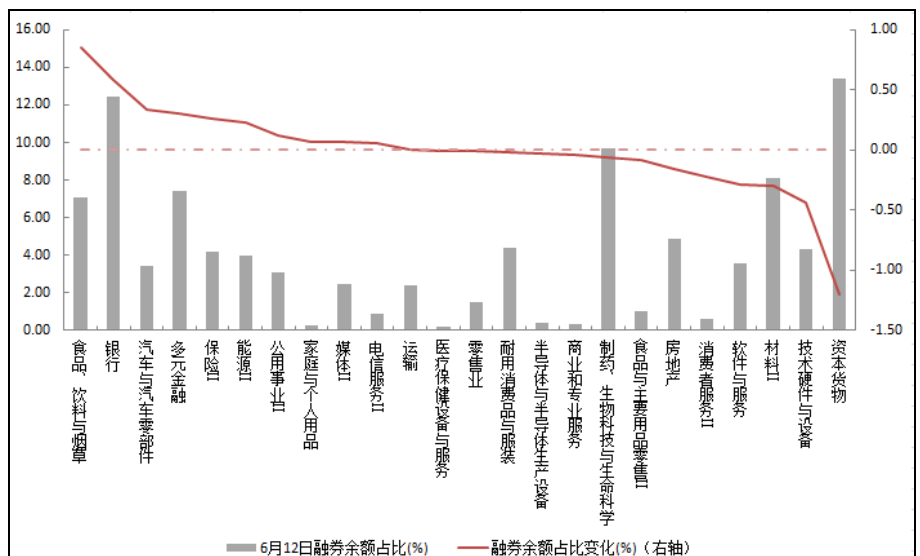
上周融券餘額占比較上周增幅最大的前五大行業為食品、飲料與煙草，銀行，汽車與汽車零部件，多元金融，保險Ⅱ，融券餘額占比較上周下降最多的五大行業為消費者服務Ⅱ，軟體與服務，材料Ⅱ，技術硬體與設備，資本貨物。

圖表 9：兩市融資餘額行業占比變化情況(億元)



資料來源：wind、中銀國際研究

圖表 10：兩市融券餘額行業占比變化情況(億元)



資料來源：wind、中銀國際研究

綜合來看，隨著大盤在 5000 點上下持續震盪，兩融餘額增速明顯放緩，同時不少“兩融巨無霸”的個股亦被券商調出融資標的，券商在兩融業務上主動控風險的動作頻繁。上週五的證監會例會上公佈了證券公司融資融券業務管理辦法修訂內容，隨後滬深交易所也正式發佈了《融資融券交易實施細則(2015 年修訂徵求意見稿)》，對兩融交易細則進行了修訂。滬深兩市發佈的兩融交易細則徵詢意見稿與證監會管理辦法徵詢意見稿一脈相承，整體上既增加了市場的靈活性，又體現了監管防控風險保護投資者利益的意志，根本目的還是希望兩融業務能夠健康穩步發展，體現出監管層繼續呵護兩融業務的態度。近期管理層接連出臺關於杠杆交易方面的政策，一方面應是出於真實的控風險的角度，另一方面也有較強的控制市場上行節奏的意味。總體來看，相關政策內容在此之前管理層已多有提及，市場對此也有一定預期，因此對市場情緒的負面衝擊預計不會太大。但從政策脈絡來

看，此次管理層對非兩融之外的配資業務態度趨於強硬，管理層對杠杆態度更明晰，著意于開正路，堵側門。

投資策略上，考慮到市場在本月振幅加大，我們認為在六月更應注意風險的防範。建議關注前期漲幅較小，具有相對安全邊際的品種作為融資標的，相關板塊包括交通運輸、公用事業、化工，房地產產業鏈中的房地產、建築材料、建築裝飾，以及消費白馬股，如家用電器、白酒。

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協力廠商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。

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並向特定客戶發佈。

本報告是應中銀國際證券有限責任公司零售經紀部的要求發送，提供給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管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管道獲得本報告的，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。

本報告內含保密資訊，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出於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資訊、材料或內容只提供給閣下作參考之用，並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資訊或意見的準確性、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佈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，本報告所載的觀點並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位址或超級連結。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。提供這些位址或超級連結（包括連接到中銀國際集團網站的位址及超級連結）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、意見及推測僅基於現狀，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資訊也存在困難。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 7 層
郵編: 100032
電話: (8610) 6622 9000
傳真: (8610) 6657 8950

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

美國紐約美國大道 1270 號 202 室
NY 10020
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) 6412 8856 / 6412 8630
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371