



# 策略周报

## 换手率连续三周创年内新低

上周杠杆资金创年内新低，换手率连续三周创年内新低。

- **一周概览：**上周资金供给整体趋冷，北上资金流入规模下降，杠杆资金连续下滑，创年内新低。股票型ETF总份额和RQFIIETF净申购均小幅下降。上周股票新增供给环比减少，解禁减持规模上升，未来三周仍将面临大额限售股解禁。市场情绪整体走弱，单周成交额规模持续下降，换手率连续三周创年内新低。
- **北上资金流入规模下降，杠杆资金连续下滑。**上周ETF份额规模连续第三周小幅上升至996.31亿份，结构和行业上变化较小。当周股票型基金仓位小幅下降，混合型基金仓位创年内新低，消费者对混合型基金信心缺乏严重，新发基金潜在配置股票规模0亿元。北上资金受QFII、RQFII资金汇出限制取消的制度改革影响，全周资金流入规模有所下降。RQFIIETF净申购小幅下降至0.03亿份，南方A50规模小幅上升至12.20亿份。场内杠杆持续下降，融资余额创年内新低，杠杆资金增仓意愿下降，新增投资者数量环比下降。
- **股票新增供给环比减少，解禁减持规模上升，未来三周仍将面临大额限售股解禁。**上周新股连续第五周核发数量2家，募集资金10亿元（前值21亿元），定向增发募集金额为0。截至6月15日，IPO已过会26家，待上会273家，中止审查0家，已过会与待上会家数比值为0.10。此外，小米已于6月19日公布CDR推迟。当周到期解禁股市值规模大幅上升至前周规模的4倍，解禁减持规模上升至23.44亿元，当周已步入大规模解禁期间，未来三周累计将有市值近3,460亿元的限售股解禁。
- **市场情绪整体走弱，单周成交额规模持续下降，换手率连续三周创年内新低。**上周市场单周累计成交额16,871.07亿元（前值17,894.39亿元），规模持续下降，环比（-5.72%），全市场自由流通换手率1.23%（前值1.28%），下降了0.05个百分点，连续三周创年内新低，市场交易情绪陷入深度弱势。当周打板情绪显示市场整体持谨慎态度，涨跌停比小幅下降至1.21。
- **风险提示：**本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

## 一周概览：杠杆资金创年内新低，换手率连续三周创年内新低

上周资金供给整体趋冷，北上资金流入规模下降，杠杆资金连续下滑。上周 ETF 份额规模连续第三周小幅上升至 996.31 亿份，结构和行业上变化较小。当周股票型基金仓位小幅下降，混合型基金仓位创年内新低，消费者对混合型基金信心缺乏严重，新发基金潜在配置股票规模 0 亿元。北上资金受 QFII、RQFII 资金汇出限制取消的制度改革影响，全周资金流入规模有所下降。RQFII ETF 净申购小幅下降至 0.03 亿份，南方 A50 规模小幅上升至 12.20 亿份。场内杠杆持续下降，融资余额创年内新低，杠杆资金增仓意愿下降，新增投资者数量环比下降。

上周股票新增供给环比减少，解禁减持规模上升，未来三周仍将面临大额限售股解禁。上周新股连续第五周核发数量 2 家，募集资金 10 亿元（前值 21 亿元），定向增发募集金额为 0。截至 6 月 15 日，IPO 已过会 26 家，待上会 273 家，中止审查 0 家，已过会与待上会家数比值为 0.10。此外，小米已于 6 月 19 日公布 CDR 推迟。当周到期解禁股市值规模大幅上升至前周规模 4 倍，解禁减持规模上升至 23.44 亿元，当周已步入大规模解禁期间，未来三周累计将有市值近 3,460 亿元的限售股解禁。

上周市场情绪整体走弱，单周成交额规模持续下降，换手率连续三周创年内新低。上周市场单周累计成交额 16,871.07 亿元（前值 17,894.39 亿元），规模持续下降，环比（-5.72%），全市场自由流通换手率 1.23%（前值 1.28%），下降了 0.05 个百分点，连续三周创年内新低，市场交易情绪陷入深度弱势。当周打板情绪显示市场整体持谨慎态度，涨跌停比小幅下降至 1.21。

图表 1. 股市一周概览

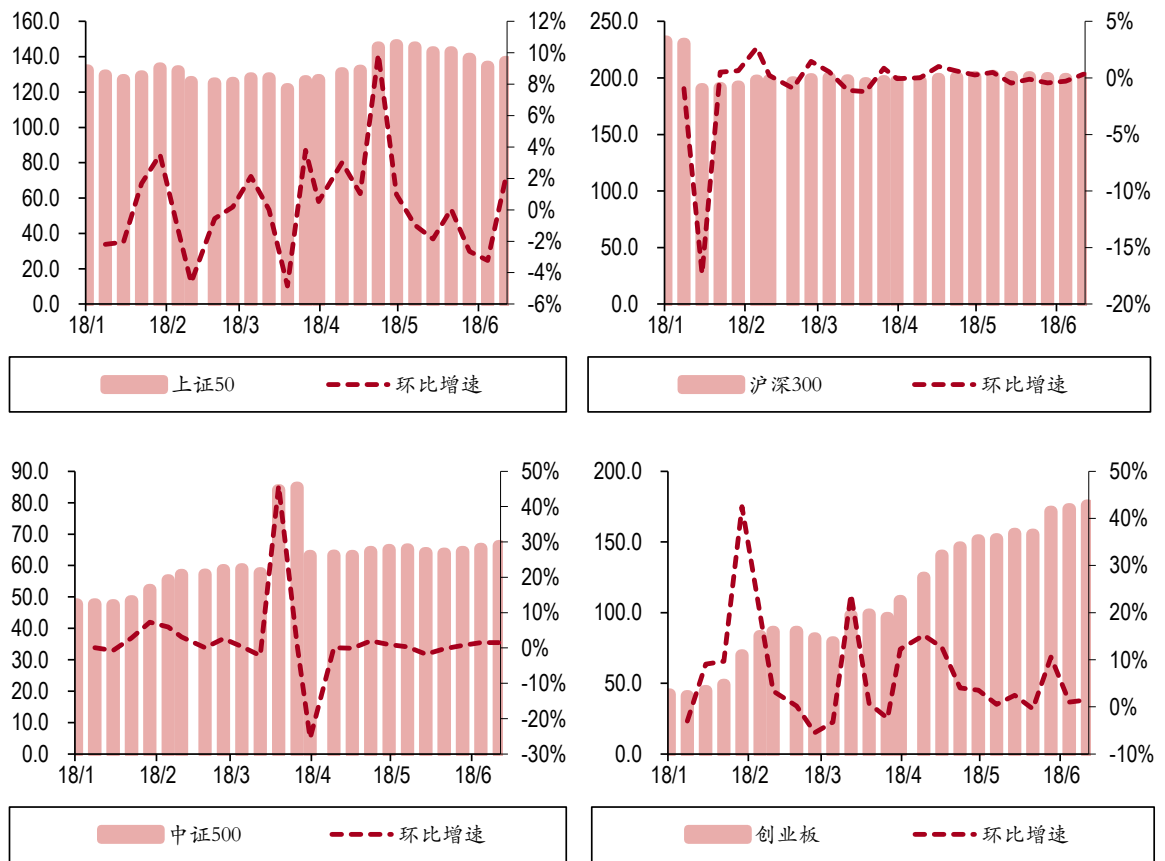
分类	指标	最新数据	周环比	备注
资金供给	ETF 净流入	996.31 亿元	0.94%	创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
	基金仓位	股票型 87.4%，混合型 53.9%	股票型-0.34%，混合型-0.30%	-
	新募基金	48.91 亿元	-12.88%	-
	陆股通	136.04 亿元	-18.6%	沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	0.03 亿份	-82.02%	-
	融资余额	9590.43 亿元	-1.36%	-
	新增投资者数量	24.69 万人	-0.08%	-
股票供给	新股核发募集资金	10 亿元	-52.38%	-
	定向增发实募总额	0 亿元	-	-
	IPO 已过会/未过会	26(↓2) / 273 (↑1)	-	-
	限售股解禁市值	1330.35 亿元	351.82%	-
	重要股东增减持市值	-38.47 亿元	-159.04%	-
市场交投	周换手率	1.23%	-4.1%	-
	行业资金流向	13/28 ↑, 15/28 ↓	-	申万一级 28 个行业资金流向
	周涨跌停比	1.21 倍	环比增量-0.48	-

资料来源：万得，中银证券

## 一周资金供给概况：杠杆资金创年内新低，北上资金规模减小

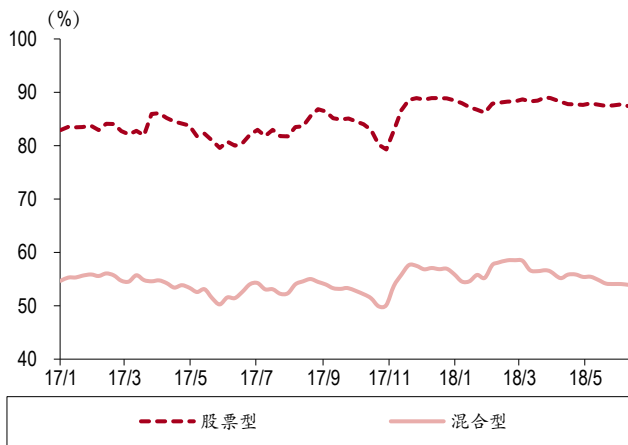
上周 ETF 份额规模小幅上升，结构整体变化不大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周上升至 996.31 亿份，环比 (+0.94%)，连续第三周上升。结构上，整体变化不大，创业板、上证 50、沪深 300 和中证 500 份额均有所上升，增量不超过 3 亿份。行业上，金融地产、资源、工业和 TMT 份额小幅上涨，消费份额连续第二周下降，下降了 0.07 亿份，环比分别为 1.41%、0.15%、6.40%、3.88%和-0.21%。

图表 2. 上周 ETF 份额规模连续第三周上升，结构上变化不大

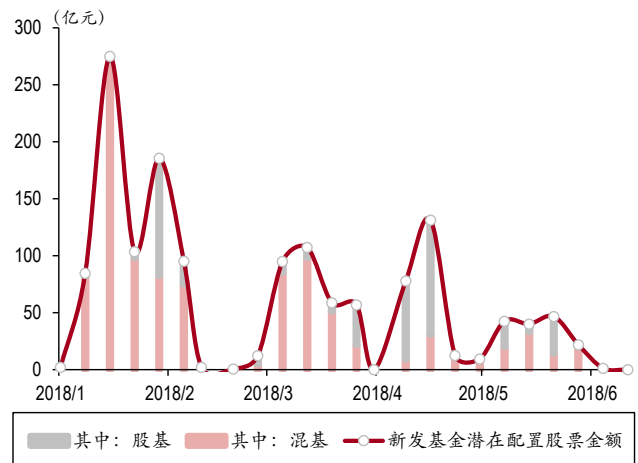


资料来源：万得，中银证券

当周股票型基金仓位小幅下降，混合型基金仓位创年内新低，潜在配置股票规模 0 亿元。机构仓位方面，当周权益型基金仓位总体变化不大，略有下降。具体地，股票型基金最新仓位 87.40% (环比-0.34%)，混合型基金最新仓位连续第五周下降，下降至 53.90% (环比-0.30%)，创年内新低，消费者对混合型基金信心缺乏严重。新发基金方面，上周共发行公募基金 7 支，发行规模 48.91 亿元 (前值 56.14 亿元)，规模小幅下降，其中 7 支均为债券型，潜在配置股票规模 0 亿元。

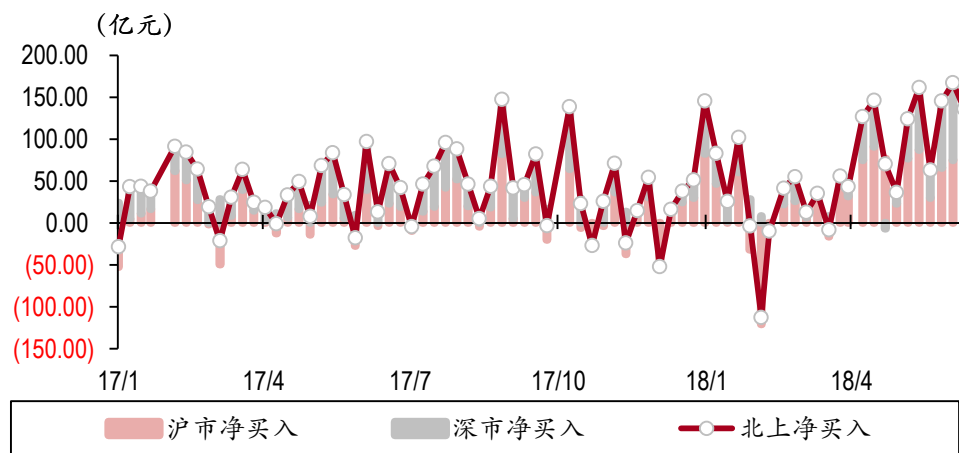
**图表 3. 权益类基金仓位小幅下降，混合型创年内新低**


资料来源: 万得, 中银证券

**图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0**


资料来源: 万得, 中银证券

北上资金受 QFII、RQFII 资金汇出限制取消的制度改革影响，全周资金流入规模有所下降。本周陆股通合计净流入 136.04 亿元（前值 167.14 亿元），环比增量-31.09 亿元，通过互联互通渠道进入中国资本市场的资金规模有所下降，环比-18.60%。其中沪股通净流入 85.39 亿元（前值 74.89 亿元），环比增量 10.51 亿元；深股通净流入 50.65 亿元（前值 92.25 亿元），环比增量-41.60 亿元。

**图表 5. 北上资金受 QFII、RQFII 资金汇出限制取消的影响规模下降**


资料来源: 万得, 中银证券

上周北上资金增持的公司给股票流通占比变动最高为 14.40%，减持的公司股票流通占比变动最低为 -2.38%。当周沪股通增持前 3 名为大参林、桃李面包和宏发股份，流通占比变动为 14.40%、3.50%和 2.87%；沪股通减持前 3 名为美凯龙、王府井和苏利股份，流通占比变动为 -2.38%、-1.70%和 -1.53%；深股通增持前 3 名为贝瑞基因、闰土股份和涪陵榨菜，流通占比变动为 2.91%、2.44%和 0.71%；深股通减持前 3 名为康弘药业、顺鑫农业和云海金属，流通占比变动为 -0.57%、-0.57%和 -0.43%。

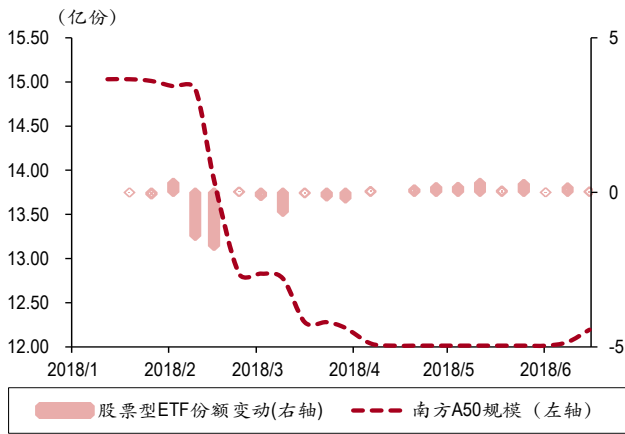
**图表 6. 上周北上资金增持公司股票流通占比变动最高为 14.40%**

沪股通增持前 10				
	代码	公司	流通占比变动	股价变动
1	603233.SH	大参林	0.14	(0.04)
2	603866.SH	桃李面包	0.03	(0.09)
3	600885.SH	宏发股份	0.03	(0.01)
4	601360.SH	三六零	0.03	(0.11)
5	600606.SH	绿地控股	0.02	0.01
6	600258.SH	首旅酒店	0.02	(0.01)
7	601939.SH	建设银行	0.02	0.01
8	603868.SH	飞科电器	0.01	(0.04)
9	601878.SH	浙商证券	0.01	(0.09)
10	603728.SH	鸣志电器	0.01	0.00
沪股通减持前 10				
	代码	公司	流通占比变动	股价变动
1	601828.SH	美凯龙	(0.02)	(0.08)
2	600859.SH	王府井	(0.02)	(0.11)
3	603585.SH	苏利股份	(0.02)	(0.02)
4	603898.SH	好莱客	(0.01)	(0.06)
5	600338.SH	西藏珠峰	(0.01)	(0.05)
6	600346.SH	恒力股份	(0.01)	(0.01)
7	600009.SH	上海机场	(0.01)	0.04
8	603108.SH	润达医疗	(0.00)	(0.14)
9	601985.SH	中国核电	(0.00)	0.01
10	603730.SH	岱美股份	(0.00)	(0.06)
深股通增持前 10				
	代码	公司	流通占比变动	股价变动
1	000710.SZ	贝瑞基因	0.03	(0.06)
2	002440.SZ	闰土股份	0.02	(0.06)
3	002507.SZ	涪陵榨菜	0.01	(0.10)
4	000338.SZ	潍柴动力	0.01	0.05
5	000999.SZ	华润三九	0.01	(0.03)
6	000333.SZ	美的集团	0.01	0.04
7	002463.SZ	沪电股份	0.01	(0.01)
8	002110.SZ	三钢闽光	0.00	0.10
9	000425.SZ	徐工机械	0.00	0.01
10	002572.SZ	索菲亚	0.00	0.01
深股通减持前 10				
	代码	公司	流通占比变动	股价变动
1	002773.SZ	康弘药业	(0.01)	(0.03)
2	000860.SZ	顺鑫农业	(0.01)	0.10
3	002182.SZ	云海金属	(0.00)	(0.08)
4	002035.SZ	华帝股份	(0.00)	(0.06)
5	000423.SZ	东阿阿胶	(0.00)	(0.04)
6	002019.SZ	亿帆医药	(0.00)	(0.01)
7	002044.SZ	美年健康	(0.00)	(0.06)
8	002250.SZ	联化科技	(0.00)	(0.03)
9	000961.SZ	中南建设	(0.00)	(0.02)
10	002371.SZ	北方华创	(0.00)	0.09

资料来源：万得，中银证券

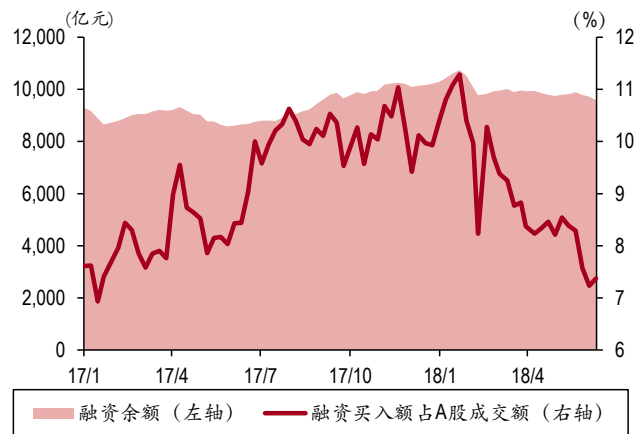
当周 RQFII ETF 净申购小幅下降，南方 A50 规模小幅上升。RQFII ETF 份额小幅上涨，为 20.69 亿份（前值 20.65 亿份）。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计 0.03 亿份，前一周同期值为 0.17 亿份，小幅下降。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 12.20 亿份（前值 12.06 亿份），规模连续第二周上升。值得注意的是，2018 年 6 月 12 日，中国人民银行、国家外汇管理局发布措施，对现行 QFII、RQFII 的相关外汇管理政策进行调整，取消相关资金汇出比例限制、本金锁定期要求，并允许 QFII、RQFII 对其境内投资进行外汇套保。预计新规落实后，QFII 通道将更加活跃，但未来仍有汇款、税收等因素需要克服。

图表 7. RQFII ETF 净申购小幅下降



资料来源：万得，中银证券

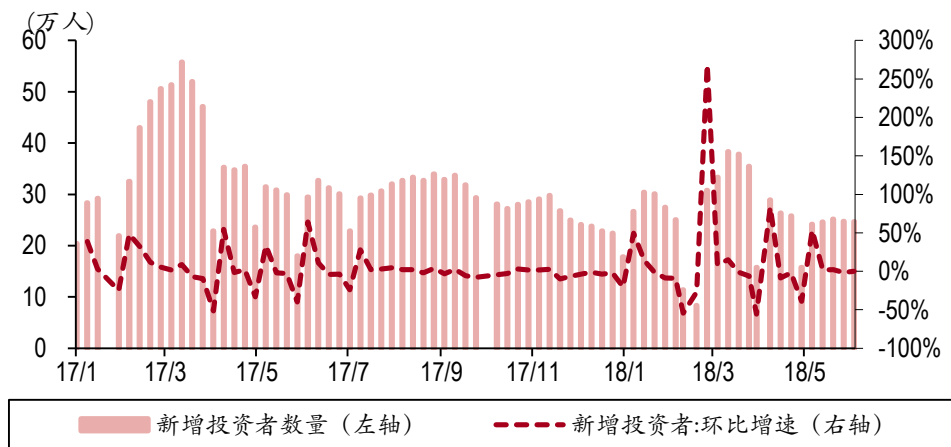
图表 8. 两市融资余额创年内新低



资料来源：万得，中银证券

场内杠杆持续下降，杠杆资金增仓意愿下降，新增投资者数量环比下降。场内杠杆资金方面，两市融资余额来到了 9,590.43 亿元（前值 9,722.42 亿元），环比（-1.36%），在上周杠杆资金规模连续第三周下滑，融资余额创年内新低，单周环比下降 131.99 亿元；融资买入成交额占全市场成交占比为 7.37%，环比（+1.94%）。据统计，6 月 8 日当周新增投资者数量达 24.69 万人，环比（-0.08%）。

图表 9. 新增投资者数量环比下降

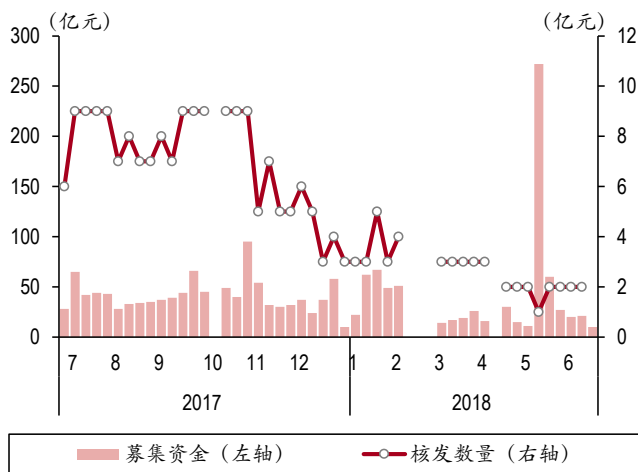


资料来源：万得，中银证券

## 一周股票供给概况：大额限售解禁开始，限售股减持规模上升

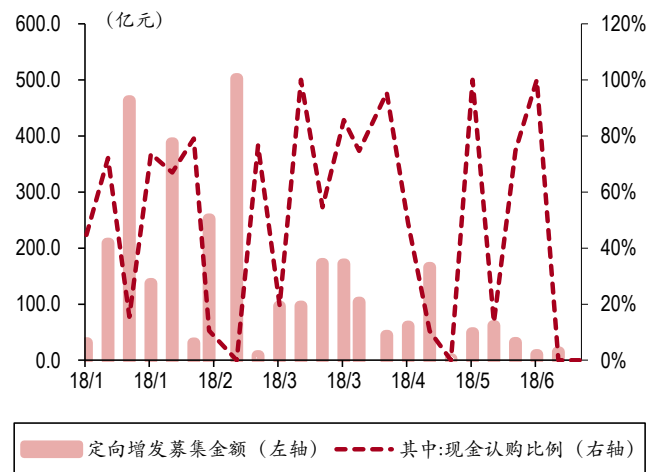
新股核发募集资金规模不超过 10 亿元，定向增发募集资金为零。上周新股连续第五周核发数量 2 家，募集资金 10 亿元（前值 21 亿元）。一级半市场发行方面，上周定增实施案共计 0 起，募集资金 0 亿元（前值 15.09 亿元），其中以现金支付 0 亿元，现金支付占比为 0%。IPO 方面，据中国证监会的数据统计，截至 6 月 15 日，IPO 已过会 26 家，待上会 273 家，中止审查 0 家，已过会与待上会家数比值为 0.10。此外，小米已于 6 月 19 日公布 CDR 推迟。据透露，小米集团此举是考虑到境内资本市场环境的不确定性，同时 CDR 作为一项创新的举措，为了更有质量的 CDR 发行，决定 CDR 暂缓审核，后续将择机重新启动。

图表 10. 新股核发资金持续小规模核发



资料来源：万得，中银证券

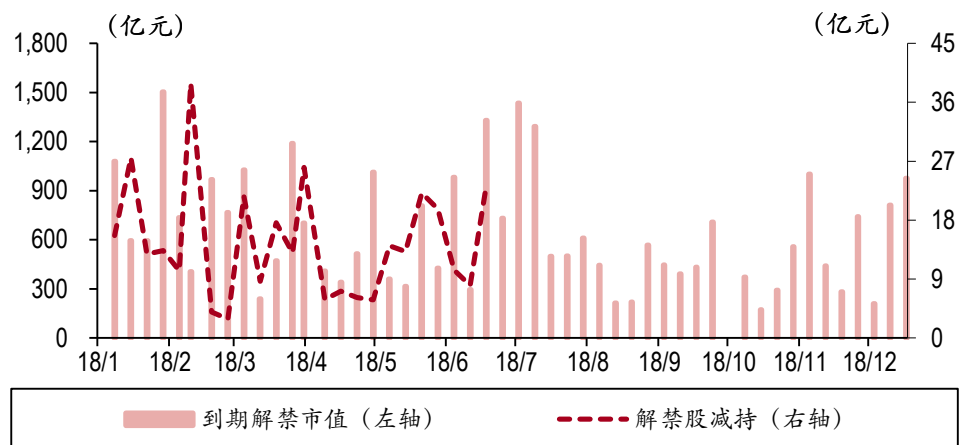
图表 11. 定向增发募集资金为零



资料来源：万得，中银证券

当周到期解禁市值规模大幅上升至前周规模 4 倍，解禁减持规模上升，当周已步入大规模解禁期间。上周解禁市值 1,330.35 亿元（前值 294.44 亿元），环比增量 1,035.91 亿元。解禁股减持规模上升至 23.44 亿元（前值 8.02 亿元），环比（192.33%）。值得注意的是，未来三周将仍有连续三周的大规模解禁，按照最新收盘价计算，三周累计将有市值近 3,460 亿元的限售股解禁。

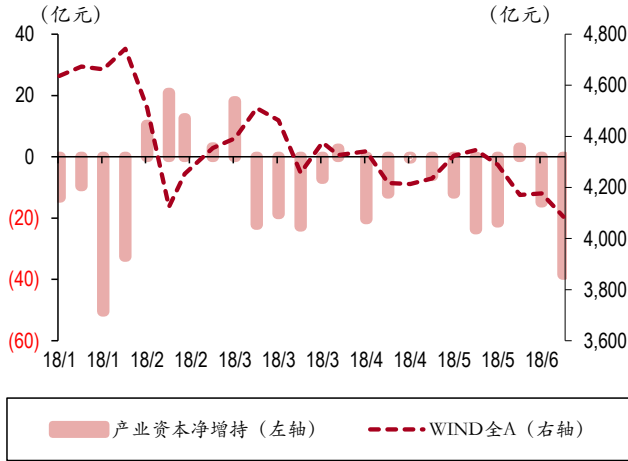
图表 12. 当周解禁市值规模大幅上升，解禁股减持规模上升



资料来源：万得，中银证券

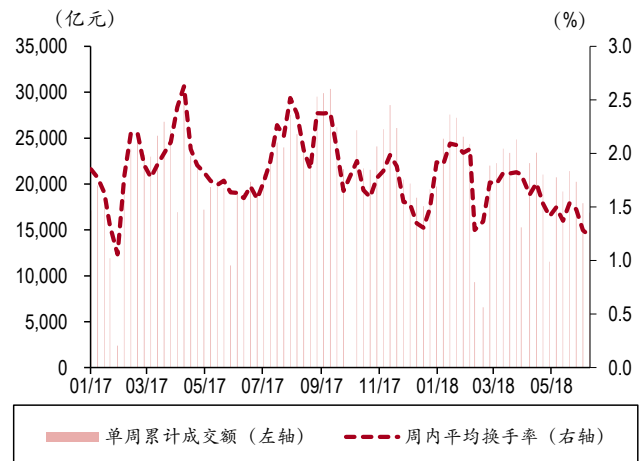
重要股东产业资本净增持-38.47亿元，占比全A股市值0.94%。上周我国A股市场上，共有389家上市公司重要股东在二级市场进行了相关交易：其中152家上市公司股票被减持，占比39.07%（前值43.65%）；237家上市公司股票被增持，占比60.93%（前值56.35%）。

图表 13. 产业资本净增持连续第二周下降



资料来源：万得，中银证券

图表 14. 周内平均换手率连续三周创年内最低



资料来源：万得，中银证券



## 一周市场成交概况：换手率连续三周创年内新低

当周市场单周成交额持续下降，换手率连续三周创年内新低，行业资金流向情况趋冷。上周市场成交情况整体走弱，单周累计成交额 16,871.07 亿元（前值 17,894.39 亿元），规模持续下降，环比（-5.72%），全市场自由流通换手率 1.23%（前值 1.28%），下降了 0.05 个百分点，连续三周创年内新低，市场交易情绪陷入深度弱势。上周行业资金流向趋冷，按申万一级行业统计，28 个行业中有 13 个行业主力净流入率环比增加，其中，休闲服务、采掘和建筑装饰的环比增量最高，其主力净流入率分别为-3.4，-0.39 和 0.08。

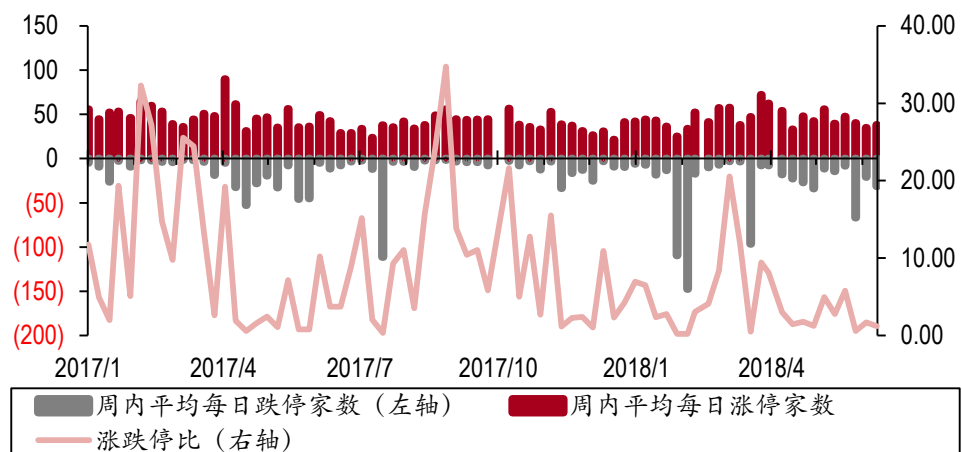
图表 15. 行业资金流向市场情况趋冷

行业分类	43,266.00	43,259.00	43,252.00	43,245.00	行业分类	43,266.00	43,259.00	43,252.00	43,245.00
采掘	(0.39)	(2.91)	(5.31)	(8.75)	农林牧渔	(3.60)	(4.72)	(4.79)	(2.77)
化工	(4.50)	(3.03)	(6.38)	(4.11)	食品饮料	(3.31)	(1.99)	1.76	(5.69)
钢铁	2.76	1.86	(3.31)	(13.13)	休闲服务	(3.40)	(7.22)	0.97	(3.17)
有色金属	(3.11)	(4.36)	(6.36)	(8.54)	医药生物	(6.47)	(3.45)	(3.38)	(1.69)
建筑材料	(0.99)	(1.03)	(4.35)	(5.53)	公用事业	(3.85)	(5.31)	(6.15)	(6.05)
建筑装饰	0.08	(2.30)	(3.67)	(6.26)	交通运输	(3.30)	(1.44)	(4.17)	(1.39)
电气设备	(4.69)	(5.73)	(7.05)	(6.42)	房地产	0.03	0.36	(4.39)	(7.87)
机械设备	(2.76)	(4.23)	(5.85)	(4.83)	电子	(1.94)	(0.97)	(6.25)	(4.95)
国防军工	(7.46)	(4.10)	(10.02)	(5.84)	计算机	(6.32)	(2.65)	(4.19)	(3.43)
汽车	(3.61)	(2.05)	(4.79)	(0.90)	传媒	(4.48)	(5.23)	(5.98)	(5.78)
家用电器	(1.30)	0.05	0.67	(11.71)	通信	(3.43)	(3.56)	(6.89)	(3.97)
纺织服装	(3.26)	(4.04)	(1.34)	(3.71)	银行	(1.50)	(3.27)	(5.07)	(15.28)
轻工制造	(4.17)	(5.12)	(2.31)	(4.31)	非银金融	(3.14)	(1.08)	(6.83)	(8.83)
商业贸易	(3.81)	(6.57)	(2.32)	(0.03)	综合	(4.44)	(5.25)	(6.17)	(4.35)

资料来源：万得，中银证券

当周打板情绪显示市场整体持谨慎态度，涨跌停比小幅下降。上周市场涨跌停比小幅下降，下降至 1.21(前值 1.69)，下降了 0.48，全周涨停数量超过跌停数，该指标显示市场交易情绪依然较为谨慎。

图表 16. 涨跌停比小幅下降



资料来源：万得，中银证券

## 风险提示

本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

## 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，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6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个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6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士，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 2DB  
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