

2010 年 5 月 18 日

金融街

价值严重低估，抗风险特质未得体现

公司的股价在 2009 年的牛市阶段大幅跑输板块和大盘，但今年以来的跌幅却与板块平均相当，我们认为资本市场对于公司的价值还有待挖掘，特别是公司业务组合较强的抗风险特质并未在此轮地产股的调整中得到反映。我们维持对公司的 NAV 和每股盈利预测，但鉴于板块估值中枢下行，将目标价格由 15.56 元下调至 11.67 元。我们认为公司经营战略明晰、基本面良好、财务稳健、估值优势明显，再次重申买入评级。

买入
A

000402.SZ - 人民币 7.99

目标价格: 人民币 11.67 (▼15.56)

周路

(8621) 6860 4866 (分机) 8587

lu.zhou@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300208040264

股价相对指数表现



资料来源: 彭博及中银国际研究

股价表现

	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对(%)	(34)	(23)	(25)	(27)
相对新华富时 A50 指数(%)	(8)	(5)	(8)	(21)

资料来源: 彭博及中银国际研究

重要数据

发行股数 (百万)	2,481
流通股 (%)	97
流通股市值 (人民币 百万)	19,152
3 个月日均交易额 (人民币 百万)	285
2010 年净负债比率 (%)	39
主要股东(%)	
北京金融街建设集团	27

资料来源: 公司数据, 彭博及中银国际研究

中银国际证券有限责任公司

支撑评级的要点

- 我们对公司的 NAV 和盈利预测下调风险不大。
- 公司今年业绩的可见性较高, 且投资性房地产的公允价值变动收益和股权变现等非经常性损益占税前利润的比重将大幅下降。
- 今年经营计划未作调整, 项目降价压力不大。
- 北京等地拍地模式的转变将对公司构成长期利好。
- 随着在租面积的扩大和宏观经济的复苏、商务活动的回暖, 自持物业对收入和净利润的贡献将不断上升。

评级面临的主要风险

- 宏观经济复苏低于预期影响商务地产的租售需求。
- 行业政策调控或信贷收紧导致住宅地产销售大幅回落。

估值

- 预计公司 2009-12 年间收入、净利润和扣除投资性房地产公允价值变动收益后的复合增长率分别达 25.9%、27.6% 和 41.7%。
- 按 2010 年 NAV 折让 25%, 我们将目标价由 15.56 元调降至 11.67 元, 相当于 17.4 和 13.4 倍的 2010 和 2011 年市盈率, 以及 1.7 倍的 2010 年市净率。

图表 1. 投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
销售收入 (人民币 百万)	5,595	6,231	7,994	10,512	12,431
变动 (%)	33	11	28	32	18
净利润 (人民币 百万)	1,039	1,366	1,667	2,168	2,838
全面摊薄每股收益 (人民币)	0.419	0.550	0.672	0.874	1.144
变动 (%)	(59.4)	31.4	22.0	30.1	30.9
市场预期每股收益 (人民币)	-	0.553	0.678	0.810	-
核心每股收益 (人民币)	0.439	0.315	0.491	0.732	0.896
变动 (%)	16.6	(28.2)	56.0	49.0	22.3
全面摊薄市盈率 (倍)	19.1	14.5	11.9	9.1	7.0
核心市盈率 (倍)	18.2	25.4	16.3	10.9	8.9
每股现金流量 (人民币)	(2.07)	(0.63)	(0.60)	0.67	2.31
价格/每股现金流量 (倍)	(3.9)	(12.6)	(13.4)	12.0	3.5
企业价值/息税折旧前利润(倍)	12.7	20.7	13.2	9.0	6.3
每股股息 (人民币)	0.150	0.150	0.202	0.262	0.343
股息率 (%)	1.9	1.9	2.5	3.3	4.3

资料来源: 公司数据及中银国际研究预测

中银国际研究可在彭博 BOCR <GO>, firstcall.com, Multex.com 以及中银国际研究网站 (www.bociresearch.com.) 上获取

买入(BUY)指预计该行业(股份)在未来 6 个月中股价相对有关基准指数的升幅多于 10%; 卖出(SELL)指预计该行业(股份)在未来 6 个月中的股价相对上述指数的降幅多于 10%。未有评级(NR)。持有(HOLD)则指预计该行业(股份)在未来 6 个月中的股价相对上述指数在上下 10% 区间内波动

维持 NAV 和盈利预测不变

由于我们前期并未随楼市的火爆而大幅上调房价假设，目前财务模型基于的公司项目 2010-11 年房价较为保守，因此即便楼市价格出现显著调整，我们对公司开发物业的 NAV 估值也没有大幅下调的必要，何况公司 NAV 中占比较大的自持物业价值还有望随着经济和商务活动的不断回暖进一步提升。综上所述，我们认为公司 NAV 的下行风险较小，我们维持 2009-10 年 14.16 元和 15.56 元的每股 NAV 预测。

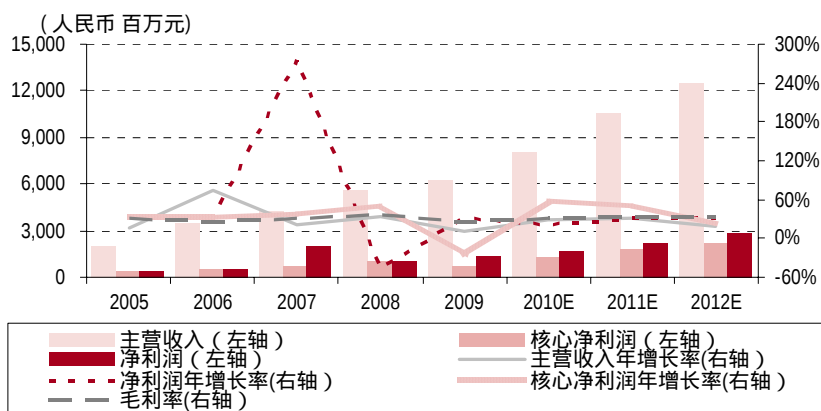
图表 2. 净资产估值 (单位：百万元, 百万股, 元)

加权平均资本成本 = 9% 稳定增长率=3%	2009E	2010E
自持物业价值	21,754	26,594
开发物业价值	16,678	17,623
其它业务	1,005	1,095
总资产价值	39,437	45,312
预计净负债	4,294	6,713
净资产价值	35,144	38,599
总股本	2,481	2,481
评估每股净资产值	14.16	15.56

资料来源：中银国际研究

公司今年一季度末预收账款达 35.06 亿元，我们测算公司已经锁定了 56.9% 的 2010 年房地产开发收入，若考虑合同销售口径和在谈的一些商务地产整售项目，则锁定比率更高。整体而言公司今年的盈利可见性较高，即便大市销量显著下挫，达成我们盈利预测的问题也不大。但我们提示投资者公司今年结算项目主要在下半年竣工交付，同时贡献投资性房地产公允价值变动收益的西单美晟项目预计也将在四季度竣工，所以上半年直至三季度盈利可能会出现一定的同比下滑。不过公司全年净利润仍可保持同比的平稳增长，且主要来自于房地产销售和自持经营业务，投资性房地产的公允价值变动收益和股权变现等非经常性损益占税前利润的比重将大幅下降。我们维持公司 2010-12 年每股收益预测 0.672 元、0.874 元和 1.144 元，预计公司 2009-12 年间收入、净利润和扣除投资性房地产公允价值变动收益后的复合增长率分别达 25.9%、27.6% 和 41.7%。

图表 3. 核心财务指标预测

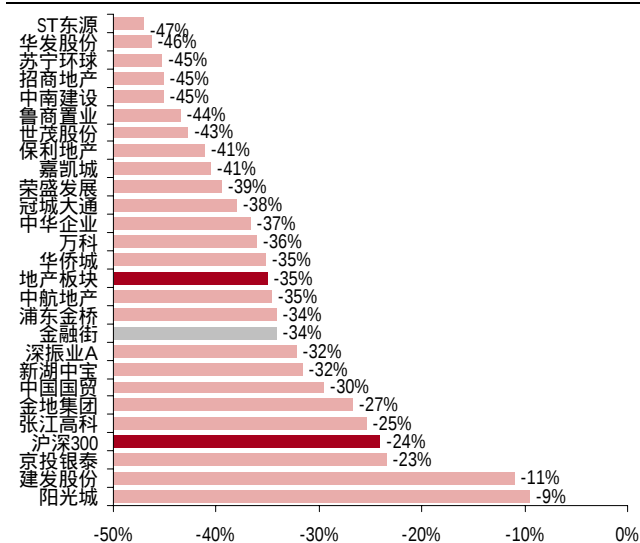


资料来源：公司数据，中银国际研究

调整目标价格

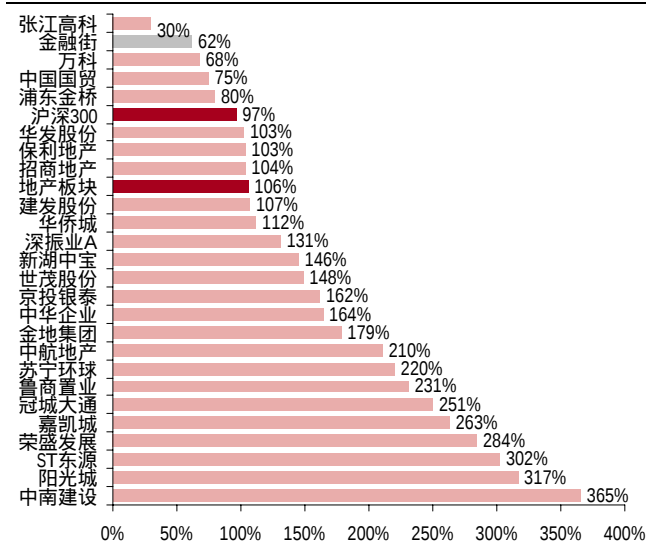
2009 年在地产股整体飙升的阶段，公司股价全年仅上涨 62%，大幅跑输沪深 300 指数和地产指数分别达 97%和 106%的同期涨幅，相信投资者基于的逻辑是公司商务地产为主的模式弹性较差；但是今年以来，公司股价下跌 34%，跌幅与地产板块的 35%基本相当，抗风险性也未得到任何显现。纵观公司的 2009 年以来股价表现，期内仅上涨 6%，表现在中银国际正式覆盖的所有地产股中排名倒数第二。我们认为公司的投资价值被资本市场严重忽略。

图表 4. 中银国际覆盖地产股今年以来股价表现

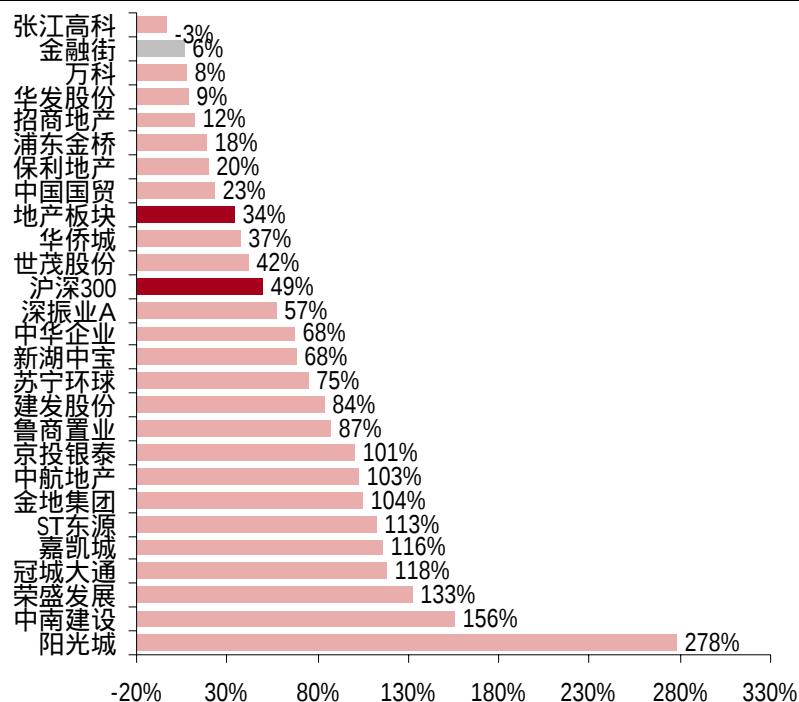


资料来源：万得资讯及中银国际研究

图表 5. 中银国际覆盖地产股 2009 年股价表现



资料来源：万得资讯及中银国际研究

图表 6. 中银国际覆盖地产股 2009 年以来的股价表现


资料来源：公司数据，中银国际研究

目前公司股价对应的 2010 年动态市盈率 11.9 倍，最新市净率 1.3 倍，对 2010 年 NAV 折让 48.6%，均低于行业平均水平。鉴于地产板块近期估值水平不断下行，我们将目标价由 15.56 元调降至 11.67 元，相当于 25% 的 2010 年 NAV 折让，17.4 和 13.4 倍的 2010 和 2011 年市盈率，以及 1.7 倍的 2010 年市净率。我们认为公司经营战略明晰、基本面良好、财务稳健、估值优势明显，再次重申 **买入** 评级。

2010 年经营计划不变，降价压力不大

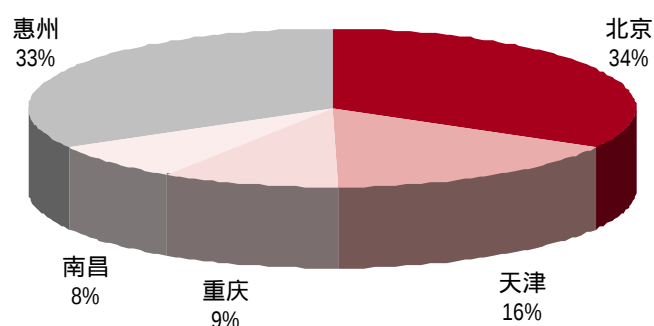
在我们近期举办的中银国际第八届投资者年会上，公司管理层表示将维持 2009 年年报中设定的 2010 年经营计划，即全年计划安排项目投资约 280 亿元（其中 90 亿元为工程建安支出，其余主要为新增土地储备），计划开复工面积约 300 万平方米，实现竣工面积约 100 万平方米，较 2009 年分别增长 250%、41.5% 和 127.3%。作为地方实力国企，同时前期存货去化较快导致目前可售资源不足，公司将积极响应政府加快投资和扩大供应的政策导向。

公司管理层还表示由于公司在售项目定价理性，目前许多项目定价尚低于周边可比楼盘或者二手房，因此降价压力不大。值得指出的是，我们模型许多项目基于的 2010 年销售均价显著低于当前市价。

拿地优势将进一步凸显

公司立足京津等地，坚持商务地产为主导，通过股权收购、招拍挂等多种方式积极开展项目储备工作，2009 年至今获取新项目的合计建筑面积约 175 万平方米，平均楼面地价仅 4,277 元。凭借深厚的政府关系和出色的高端商务地产开发能力，公司的拿地能力较为突出。目前公司的土地储备达 720 万平方米，按目前的开发节奏足够支撑未来 4-5 年的发展。由于公司 08 下半年以来拓展的项目均位于北京和天津，京津两地项目储备的合计占比由 08 年上半年底的 30% 显著上升至当前的 50%，显示公司重回京津的发展战略卓有成效。预计公司未来几年的新增土地储备仍将以京津地区为主，业态以商务综合体为主导，以快速销售类的住宅项目为补充，并积极参与金融街西扩、北京通州商务园等大型区域开发项目。在行业资金面趋紧的背景下，作为地方实力国企的金融街凭借手持 135 亿元现金、充裕的银行授信额度和通畅的其它融资渠道反而可能捕捉到许多逢低吸纳的良机。目前北京等地由“价高者得”逐渐转向综合评分体系，同时更加注重开发商综合开发运营能力、资质、诚信记录的卖地模式无疑对金融街这样的公司也构成长期利好。

图表 7. 公司土地储备区域分布

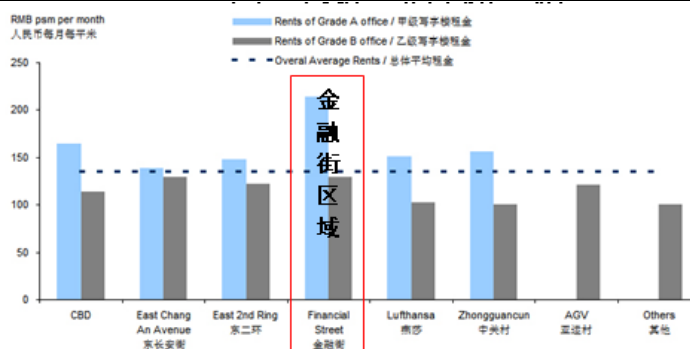


资料来源：公司数据，中银国际研究

自持物业经营将进一步回暖

北京高端写字楼市场回暖的态势进一步确立：根据高力国际的统计，今年一季度市场总净吸纳量达到 134,600 平方米，较去年同期增加三倍多，显示需求回暖强劲，而整体空置率继续呈下降趋势，至 16.73%。甲级写字楼市场租金水平结束自 2008 年第四季度以来的下降，环比上涨 1.06% 至每月每平方米人民币 166.50 元，而金融街区域甲级写字楼租金表现仍优于整体市场，环比增长 1.39%，继续位列全市第一。

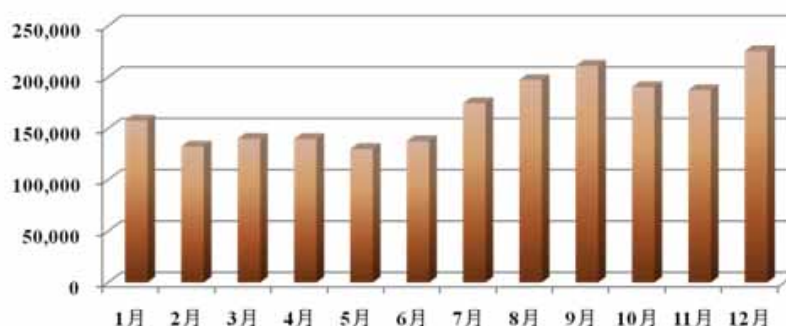
图表 8. 金融街区域写字楼租金位列北京第一



资料来源：高力国际，中银国际研究

商业方面，北京奥运会前后的新增商业供给量达到历史最高点。在供给量增加以及宏观经济减缓的共同作用下，租金水平一度下降，但成熟商圈的优质物业体现出良好的辐射力和抗风险性。随着宏观经济和消费的回暖，至 2009 年三季度，租金已呈回升趋势。公司持有的金融街购物中心 2009 年 1-12 月客流量稳步提升，首层租金约 1,200 元/月/平方米，在同期开业的商场中居于前列。截至 2010 年 3 月底，出租率为 96%。

图表 9. 公司持有的金融街购物中心月度人流量情况

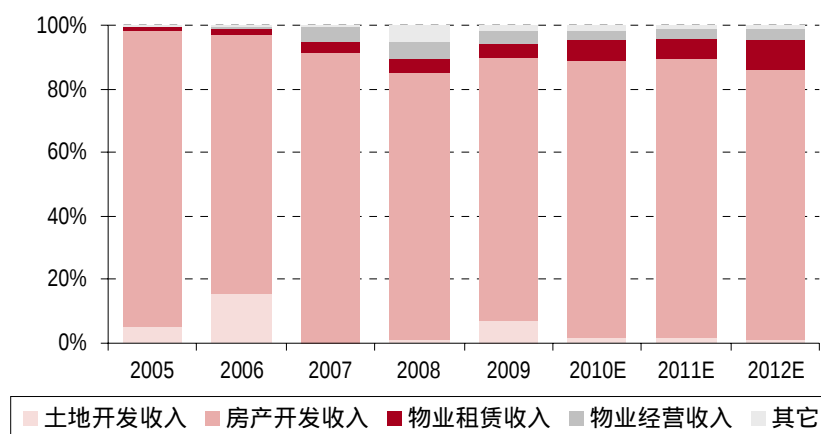


资料来源：公司资料，中银国际研究

浩华资讯的统计显示，在 2009 年第三季度市场需求强劲复苏的带动下，北京酒店市场 2009 年第四季度的住宿率水平已呈现出积极增长，同比增幅达 15%。公司持有的五星级酒店金融街丽兹卡尔顿和金融街酒店式公寓的各项经营指标继续保持了优于大市的良好局面。

随着在租面积的扩大和商务活动的回暖，我们预计公司自持物业的经营收入和毛利率将不断提升，对收入的占比也将由 2009 年的 8.55% 提升至 2010 年的 9.35%。

图表 10. 公司历年收入构成



资料来源：公司数据，中银国际研究

损益表 (人民币 百万)

年结日：12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
销售收入	5,595	6,231	7,994	10,512	12,431
主营成本和税金	(3,555)	(4,644)	(5,410)	(6,873)	(8,137)
经营费用(除折旧与摊销外)	(348)	(404)	(535)	(706)	(791)
息税折旧前利润	1,692	1,183	2,049	2,933	3,502
折旧及摊销	(85)	(86)	(89)	(90)	(92)
经营利润(息税前利润)	1,608	1,097	1,960	2,843	3,411
净利息收入/(费用)	(23)	(290)	(355)	(420)	(426)
其他收益/(损失)	(168)	1,111	657	538	901
税前利润	1,417	1,917	2,261	2,960	3,885
所得税	(378)	(543)	(565)	(740)	(971)
少数股东权益	1	(8)	(29)	(52)	(76)
净利润	1,039	1,366	1,667	2,168	2,838
核心净利润	1,088	782	1,219	1,817	2,222
每股收益(人民币)	0.419	0.550	0.672	0.874	1.144
核心每股收益(人民币)	0.439	0.315	0.491	0.732	0.896
每股股息(人民币)	0.150	0.150	0.202	0.262	0.343
收入增长(%)	33	11	28	32	18
息税前利润增长(%)	65	(32)	79	45	20
息税折旧前利润增长(%)	61	(30)	73	43	19
每股收益增长(%)	(59)	31	22	30	31
核心每股收益增长(%)	17	(28)	56	49	22

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

资产负债表 (人民币 百万)

年结日：12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
现金及现金等价物	7,298	13,189	12,293	12,166	13,571
应收帐款	1,340	1,148	1,378	1,516	1,667
库存	10,924	18,550	21,027	22,955	15,389
其他流动资产	1,504	492	591	650	715
流动资产总计	21,066	33,379	35,289	37,287	31,342
固定资产	4,829	7,386	10,572	11,276	18,736
无形资产	701	685	668	651	635
其他长期资产	902	904	897	889	882
长期资产总计	6,432	8,975	12,137	12,816	20,253
总资产	27,499	42,354	47,426	50,103	51,595
应付帐款	1,582	1,501	1,576	1,654	1,737
短期债务	3,467	4,100	4,388	4,344	3,097
其他流动负债	1,859	6,747	8,747	10,173	12,150
流动负债总计	6,908	12,348	14,711	16,171	16,984
长期借款	5,315	13,382	14,618	13,998	12,208
其他长期负债	457	680	829	946	1,152
股本	2,481	2,481	2,481	2,481	2,481
储备	12,072	13,034	14,329	15,997	18,184
股东权益	14,553	15,515	16,810	18,478	20,666
少数股东权益	266	428	458	510	586
总负债及权益	27,499	42,354	47,426	50,103	51,595
每股帐面价值(人民币)	5.87	6.25	6.77	7.45	8.33
每股有形资产(人民币)	5.58	5.98	6.51	7.18	8.07
每股净负债/(现金)(人民币)	0.60	1.73	2.71	2.49	0.70

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

现金流量表 (人民币 百万)

年结日：12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
税前利润	1,417	1,917	2,261	2,960	3,885
折旧与摊销	85	86	89	90	92
净利息费用	23	290	355	420	426
运营资本变动	(6,558)	(2,586)	(3,280)	(830)	2,809
税金	(496)	(346)	(416)	(623)	(766)
其他经营现金流	403	(932)	(494)	(362)	(718)
经营活动产生的现金流	(5,127)	(1,571)	(1,485)	1,655	5,728
购买固定资产净值	(327)	(171)	(50)	(60)	(70)
投资减少/增加	14	136	0	0	0
其他投资现金流	31	2	60	70	80
投资活动产生的现金流	(281)	(33)	10	10	10
净增权益	8,295	201	0	0	0
净增债务	3,086	8,247	1,524	(664)	(3,037)
支付股息	(414)	(372)	(372)	(500)	(650)
其他融资现金流	(543)	(582)	(572)	(628)	(645)
融资活动产生的现金流	10,424	7,494	579	(1,792)	(4,333)
现金变动	5,016	5,890	(895)	(127)	1,405
期初现金	2,283	7,298	13,189	12,293	12,166
公司自由现金流	(5,408)	(1,604)	(1,475)	1,665	5,738
权益自由现金流	(2,865)	6,062	(523)	373	2,055

资料来源：公司数据及中银国际研究预测

主要比率

年结日：12月31日	2008	2009	2010E	2011E	2012E
盈利能力					
息税折旧前利润率(%)	30.2	19.0	25.6	27.9	28.2
息税前利润率(%)	28.7	17.6	24.5	27.0	27.4
税前利润率(%)	25.3	30.8	28.3	28.2	31.3
净利率(%)	18.6	21.9	20.8	20.6	22.8
流动性					
流动比率(倍)	3.0	2.7	2.4	2.3	1.8
利息覆盖倍数(倍)	5.6	2.4	3.4	4.5	5.3
净权益负债率(%)	10.0	26.9	38.9	32.5	8.2
速动比率(倍)	1.5	1.2	1.0	0.9	0.9
估值(倍)					
市盈率	19.1	14.5	11.9	9.1	7.0
核心市盈率	18.2	25.4	16.3	10.9	8.9
目标价对应核心市盈率	26.6	37.0	23.7	15.9	13.0
市净率	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
价格/现金流	(3.9)	(12.6)	(13.4)	12.0	3.5
企业价值/息税折旧前利润	12.7	20.7	13.2	9.0	6.3
周转率					
存货周转天数	889.0	1,158.3	1,335.1	1,167.8	860.0
应收帐款周转天数	60.3	72.9	57.7	50.2	46.7
应付帐款周转天数	94.0	90.3	70.2	56.1	49.8
回报率(%)					
股息支付率	35.8	27.3	30.0	30.0	30.0
净资产收益率	10.1	9.1	10.3	12.3	14.5
资产收益率	5.5	2.3	3.3	4.4	5.0
已运用资本收益率	10.5	4.4	6.2	8.3	9.8

资料来源：公司数据及中银国际研究

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2010 年 5 月 14 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免批露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。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、材料或内容只提供給閣下作参考之用，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邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均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，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团不能保证它们的准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团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。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

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。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，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咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

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) 2867 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) 2867 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
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
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) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371