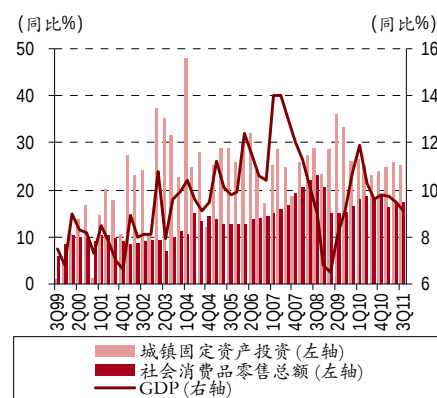
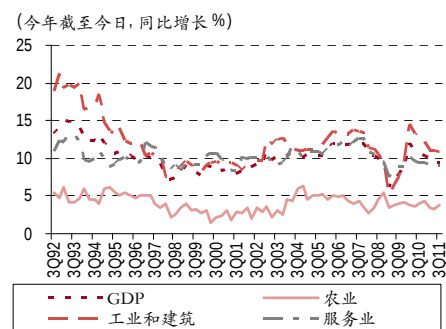


图表 1. 固定资产投资、零售额和 GDP 增长



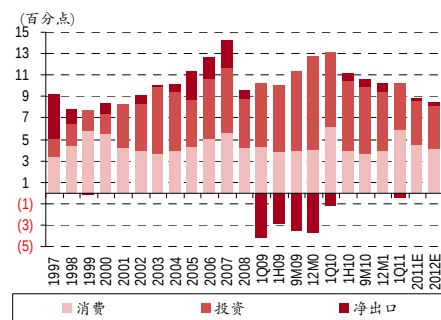
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 2. 各产业 GDP 增长



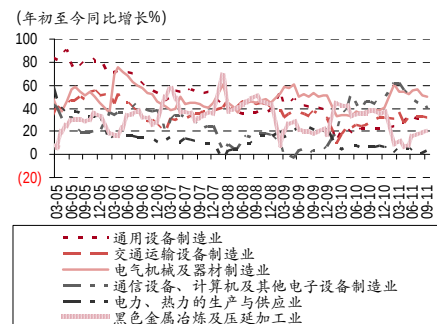
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 3. 三大需求拉动 GDP 增长



资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 4. 各行业固定资产投资增长



资料来源：国家统计局，中银国际研究

宏观及策略

中国经济

我国经济增长和通胀逐步放缓

程漫江

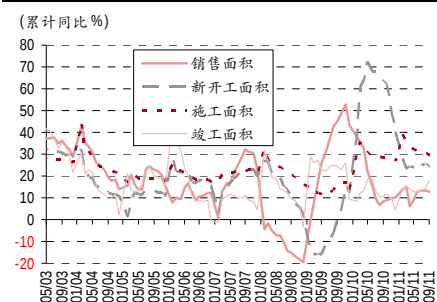
mj.cheng@bocigroup.com
(8610) 6622 9128

叶丙南

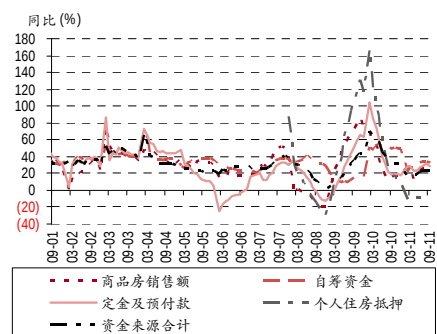
bingnan.ye@bocigroup.com
(8610) 6622 9081

GDP 增速逐步放缓。国家统计局公布的数据显示，2011 年 3 季度，我国国内生产总值(GDP)增长 9.1%(同比，下同)，增速较 2 季度的 9.5%和 1 季度的 9.7%有所放缓。GDP 增速略低于市场预期，或许表明全球经济增长放缓及持续的国内房地产紧缩政策影响加剧。环比来看，3 季度 GDP 增长 2.3%，增幅低于 2 季度的 2.4%和 1 季度的 2%。分行业看，3 季度第一、第二和第三产业(即农业、工业及建筑业和服务业)分别增长 3.8%、10.8%和 9%，增幅低于上半年的 3.2%、11%和 9.2%。我们注意到，继政府对房地产和信贷采取了持续紧缩政策之后，工业和服务业的增长有所缓和，这表明政策紧缩和全球经济放缓的影响在 3 季度得到了更加明显的释放。

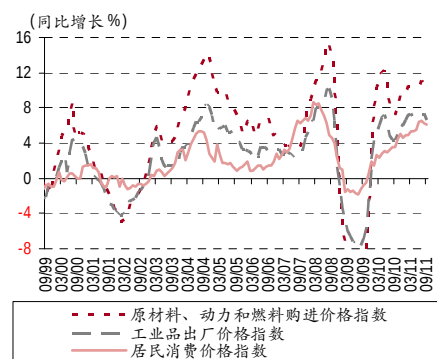
工业增加值稳步增长。9 月我国规模以上工业增加值增速从 8 月的 13.5%反弹至 13.8%，主要是受到重工业的支撑。9 月，重工业增长 14.3%，比 8 月的 13.5%高出 0.8 个百分点。与此同时，由于出口增长放缓，轻工业增加值增速从 8 月的 13.4%放缓至 12.8%。出口交货值增长 13.9%，增幅相比 8 月的 17.2%大幅回落。重工业增加值反弹可能是因为电力供应明显改善。与此同时，固定资产投资稳定的高增长也有助于重工业增长的反弹。9 月非金属矿物制品行业增加值增长 18%，增幅相比 8 月的 17.6%有所提高，水泥产量增速也从 12.8%提高至 15.7%。与此同时，黑色金属冶炼及压延加工业和化工原材料及化工产品的增加值分别增长 13.6%和 14.8%，增幅超过 8 月的 10.2%和 13.9%。9 月，通用设备制造业增长 14.7%，交通运输设备制造业增长 12.2%，而通信设备和电子设备制造业增长 17.7%，增速超过 8 月的 15.7%、12.4%和 16.9%。展望未来，由于需求进一步放缓和部分行业的去库存化，工业增加值增长可能逐步放缓。

图表 5. 房地产市场指标


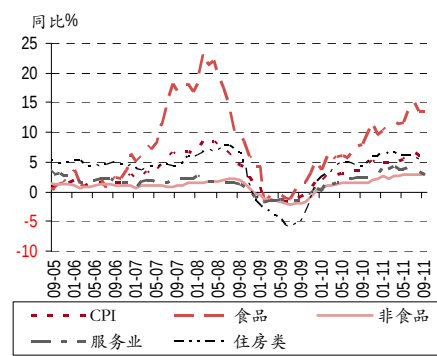
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 6. 房地产投资来源


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 7. 我国通胀水平


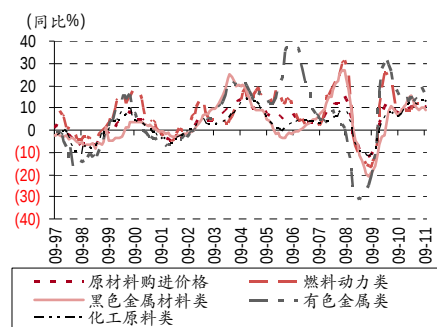
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 8. 国内 CPI 增长


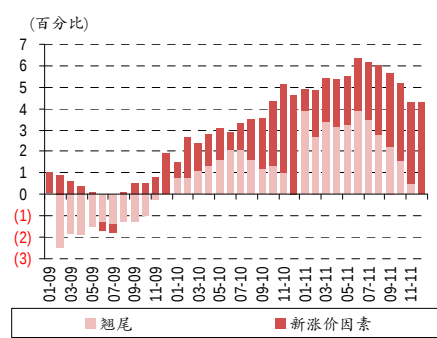
资料来源：国家统计局，中银国际研究

通胀效应下零售额反弹。在通胀效应的作用下，3 季度我国社会消费品零售总额增幅有所反弹。剔除价格因素，零售额增长依然低于 2010 年。分行业看，大部分基本消费品依然保持稳定增长，而部分居住类耐用品则略有反弹。9 月，食品、饮料和烟酒类零售额增长 24.4%，服装鞋帽、日用品分别增长 27.6%和 22%，8 月这三项分别增长 24%、21.9%和 26.9%。期内，家用电器和音响器材类增长 19.5%，增幅明显超过 8 月的 14.8%。汽车销售增速从 8 月的 12.4%反弹至 18.7%，但是依然明显低于去年同期的水平。展望未来，基本消费品将保持相对稳定的增长而部分耐用品销售将在持续的房地产紧缩政策作用下出现波动。

固定资产投资增长平稳放缓。今年 1-9 月，我国固定资产投资(不含农户投资)增长 24.9%，增幅低于 1-8 月的 25%。固定资产投资持续高增长反映出资本品价格大幅上涨及制造业和房地产业的投资增长强劲。国家统计局数据显示，今年 3 季度固定资产投资价格指数增长 7.3%，增幅超过 2 季度的 6.7%，其中原料价格和劳动力成本价格分别增长 9.7%和 14.8%。1-9 月，农业、第二产业和第三产业的固定资产投资(不含农户)分别增长 25.5%、26.9%和 23.4%，上半年则分别增长 20.6%、27.1%和 24.7%。房地产行业投资增速从 1-8 月的 33.2%回落至 32.0%。按月来看，9 月房地产投资增速已经降至 30%以下，反映出保障房建设的支撑作用可能逐渐减弱。展望未来，制造业的投资将保持相对稳定增长，而房地产投资在此轮紧缩政策的影响下将进一步放缓。由于土地转让收入缩水、银行信贷紧缩，未来几个月基础设施投资将保持相对较低增长。我们维持 2011 年全年城镇固定资产投资(不含农户)增速降低至 21%的预测。

图表 9. PPI


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 10. CPI 预测


资料来源：国家统计局，中银国际研究

未来经济增长进一步放缓，政策微调。今年截至 9 月末，我国经济增长逐步放缓，而工业增加值、零售总额和投资依然保持较快增长，这一分化，尤其是在 9 月份，充分体现了中小企业和规模以上企业之间的显著差异以及部分房地产相关行业，例如建筑业的明显放缓。随着海外经济增长缓慢，国内紧缩政策的影响未来进一步体现，未来我国的经济增长和通胀将面临更大的下行压力。根据我们预测，未来几个月大部分需求面指标将进一步下降。预计美国和欧洲的主权债务危机和经济增长放缓从 9 月之后将开始对中国的出口产生一定的影响。与此同时，在持续的紧缩政策作用下，过去几个月大部分大城市的房地产销售明显缩水，近几周部分地区的住房价格已经开始松动。根据当前的情况，未来几个月房地产市场还将迎来进一步的价格和销售调整。由于土地销售增长回落以及地方融资平台的去杠杆化，未来几个月交通行业、公共设施和其他基础设施行业的固定资产投资增长将相对缓慢。房地产投资，尤其是商品房，也将在目前的施工旺季结束之后开始回落。通胀方面，由于过去几个月全球商品价格大幅调整，工业品出厂价格指数环比将保持低速增长，预计 4 季度工业品出厂价格指数将稳步下滑。受到翘尾因素和环比增长的影响，消费价格指数同比增幅也将在今年 4 季度和明年上半年放缓。受到过去两年四万亿投资和超高速贷款扩张的残留影响，短期内 GDP 增长和通胀下降仍未大幅超过政府调控的预期范围，政策转向的条件仍不具备。目前，我们依然认为未来中国经济很有可能实现软着陆，但是我们也承认现在还存在一些风险因素可能会导致经济增长和通胀超出我们的预期。其中之一是欧洲和美国主权债务问题和全球经济未来的走向，另一个就是此轮房地产调控的最终结局。我们相信政府将维持当前的政策基调，同时根据上述几方面因素的动态变化微调政策操作。短期内进一步上调基准利率和法定存款准备金率的可能性很小，未来几个月人民币兑美元仍将延续升值趋势。

图表 11. 季度经济指标

同比增长(%)	2008	2009				2010				2011		
	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
GDP	6.8	6.5	8.1	9.1	10.7	11.9	10.3	9.6	9.8	9.7	9.5	9.1
工业增加值	6.4	5.1	9.1	12.4	17.9	19.6	15.9	13.5	13.3	14.4	13.9	13.8
固定资产投资	22.6	28.6	35.9	33.2	26.2	25.6	24.8	22.4	23.5	25.0	25.9	25.10
社会消费品零售总额	20.6	15.0	15.0	15.3	16.5	17.9	18.5	18.4	18.6	16.3	17.3	17.30
居民消费价格指数	2.5	(0.6)	(1.5)	(1.3)	0.7	2.2	2.9	3.5	4.7	5.0	5.7	6.3
工业品出厂价格指数	2.5	(4.6)	(7.2)	(7.7)	(2.1)	5.2	6.8	4.5	5.7	7.1	6.9	7.1
原材料购进价格指数	4.8	(7.1)	(10.4)	(11.1)	(3.0)	9.9	11.7	7.7	9.1	10.2	10.4	10.5
出口	4.3	(19.7)	(23.4)	(20.5)	0.2	28.7	40.9	32.3	3.2	26.5	23.2	20.6
进口	(8.8)	(30.9)	(20.3)	(11.8)	22.6	64.6	44.1	27.1	4.4	32.6	22.1	24.6
贸易余额(十亿美元)	114.4	62.3	34.7	39.2	61.5	14.5	41.2	65.6	63.1	(1.0)	46.7	64.5
实际外商直接投资(十亿美元)	18.0	21.8	20.4	20.8	26.2	23.4	23.5	22.9	31.4	26.0	27.2	26.0
外汇储备(十亿美元)	1,946	1,954	2,132	2,273	2,399	2,447	2,454	2,648	2,847.3	3,044.7	3,197	3201.7
汇率：人民币/美元	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.58	6.5	6.4
M0	12.7	10.9	11.5	16.0	11.8	15.8	15.7	13.8	16.7	14.8	14.4	12.7
M1	9.1	17.0	24.8	29.5	32.4	29.9	24.6	20.9	21.2	15.0	13.1	8.9
M2	17.8	25.5	28.5	29.3	27.7	22.5	18.5	19.0	19.7	16.6	15.9	13.0

资料来源: 国家统计局、中国人民银行、海关总署、商务部、中银国际研究

图表 12. 月度经济指标

同比增长(%)	2010										2011							
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	
工业增加值	17.8	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5	14.1	14.8	13.4	13.3	15.1	14	13.5	13.8	
- 轻工业	14.1	13.6	12.0	13.5	13.1	13.0	12.9	12.7	13	13.3	12.8	11.9	12.9	13.9	12.8	13.4	12.8	
- 重工业	19.4	17.8	14.5	13.3	14.2	13.4	13.2	13.6	13.7	14.4	15.6	14.0	13.5	15.6	14.5	13.5	14.3	
出口交货值	27.5	31.7	31.4	27.9	26.7	21.5	21.6	20.8	18.3	20.2	21.1	20.1	14.9	16.3	16.6	17.2	13.9	
城镇固定资产投资	26.1	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5	24.9	25	25.4	25.8	25.3	25.4	25	24.9	
- 第一产业	16.5	16.1	17.8	18.9	18.6	17.7	17.2	16.6	18.2	6.9	10.8	12.6	15.6	20.6	22.8	23	25.5	
- 第二产业	21.7	22.4	22.3	22.1	22.2	22.0	22.3	22.7	23.2	24.7	24.8	24.6	26.3	27.1	26.7	27	26.9	
- 第三产业	29.7	28.8	28.4	27.4	27.0	26.7	26.4	26.9	25.6	25.6	25.6	26.5	25.9	24.7	24.5	23.6	23.4	
- 房地产开发投资	36.2	38.2	38.1	37.2	36.7	36.4	36.5	36.5	33.2	35.2	34.1	34.3	34.6	32.9	33.6	33.2	32	
社会零售额	18.5	18.7	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1	15.8	17.4	17.1	16.9	17.7	17.2	17	17.7	
- 城市	18.9	19.1	18.7	18.2	18.8	19.1	18.6	19	19.5	15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1	17.8	
- 县及县以下	16.0	15.8	15.9	16.1	15.9	17.0	18.9	17	17	15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4	17.3	
居民消费价格指数	2.8	3.1	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2	6.1	
工业品出厂价格指数	6.8	7.1	6.4	4.8	4.3	4.3	5	6.1	5.9	7.2	7.3	6.8	6.8	7.1	7.5	7.3	6.5	
原材料购进价格指数	12.0	12.2	10.8	8.5	7.5	7.1	8.1	9.7	9.5	10.4	10.5	10.4	10.2	10.5	11	10.6	10	

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 13. 主要行业工业增加值

同比增长(%)	2010								2011							
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
全部	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5		14.1	14.8	13.4	13.3	15.1	14.0	13.5	13.8
纺织	9.9	11.1	11.6	11.5	10.5	8.9	7.8		7.7	6.6	5.9	7.0	8.2	8.6	7.6	8.3
化学原料及制品	13.9	13.7	12.9	12.5	13.3	11	10.5		15.3	14.7	13.9	13.0	15.8	14.9	13.9	14.8
非金属矿物制品	18.1	18.5	18.8	16.7	17	18	19.3		17.8	20.2	18.1	18.5	19.8	18.8	17.6	18.0
黑色金属	19.7	21.0	20.1	20.2	4.6	4.9	5.9		8.6	20.3	19.9	18.9	18.5	10.9	10.2	13.6
通用设备	19.0	15.9	16.6	14.4	18.8	19	23.9		22.4	13.7	9.7	7.8	10.7	15.8	15.7	14.7
交通运输设备	18.3	18.9	18.3	18.2	16.4	18.1	16.6		14.4	17.3	14.3	14.2	16.2	11.2	12.4	12.2
电气机械及器材	15.1	13.8	14.9	11.6	16.3	17.4	16.4		17.7	16.1	14.6	11.4	15.6	12.9	13.4	13.3
通信设备、计算机和其他电子设备	11.1	10.4	11.6	8.6	13.3	14	12.2		14.3	13.5	11.7	10.9	11.3	15.0	16.9	17.7
电力热力生产和供应	8.8	6.0	8.1	5.8	6.8	7.1	5.9		13	9.3	8.5	9.0	12.8	10.5	7.7	8.9
产量:																
-粗钢	9.0	2.2	(1.1)	(5.9)	(3.8)	4.8	6.3		12.6	9	7.1	7.8	11.9	14.9	12.9	18.8
-钢材	15.9	9.7	11.5	4.5	4.1	4.6	3.5		14.5	13.7	8.3	10.6	14.8	16.8	12.8	15.7
-水泥	14.6	16.6	12.8	10.3	10.5	17.3	16.4		9.1	29.8	22.4	19.2	19.9	(1.3)	9.5	2.5
-汽车	18.4	17.1	13.1	17.8	23	27.6	23.9		10.3	9.9	(1.6)	(1.9)	3.6	13.2	10.0	11.5
-电力	11.4	11.5	12.6	8.1	5.9	5.6	5.1		11.7	14.8	11.7	12.1	16.2			

资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 14. 各行业零售额

同比增长(%)	2010								2011							
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
社会零售额	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1		15.8	17.4	17.1	16.9	17.7	17.2	17	17.7
城市	18.7	18.2	18.8	19.1	18.9	19	19.5		15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1	17.8
县及县以下地区	15.9	16.1	15.9	17.0	16.8	17	17		15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4	17.3
限额以上企业商品零售	28.3	26.0	28.1	29.3	29.6	30.7	33		18.5	25.3	23.8	23.0	25.8	23.6	22.5	25.1
食品、饮料、烟酒类	25.4	22.7	25.5	31.9	27.3	31.8	32.1		22.9	21.8	23.1	24.2	27.9	26.6	24	24.4
服装鞋帽、针、纺织品类	26.6	24.4	22.1	26.7	32.6	20.4	27.3		22.2	21.9	26.8	21.8	24.6	24.1	21.9	27.6
化妆品类	16.8	16.9	17.7	16.7	15.4	15	21.3		16.1	21.2	23.3	20.3	19.8	19.5	14.8	19.5
金银珠宝类	56.2	44.2	36.2	54.9	45.6	67	47.7		51.4	52.4	54.3	43.0	42.2	45	44.4	38.5
日用品类	23.3	24.1	22.6	28.9	26	23.6	27.4		24.1	19.8	24.2	22.8	26.3	22.5	26.9	22
体育、娱乐用品类	28.3	14.6	11.9	24.9	20.6	20.9	36		21.6	13	13.5	10.5	14.3	10.4	8.2	1.3
家用电器和音像器材类	23.4	25.6	25.6	28.5	22.6	22.6	34.9		17.9	26	27.6	15.4	22.9	18.9	14.8	19.5
中西药品类	23.0	21.6	21.3	20.6	23.9	31.3	24.3		21.2	18.6	17.4	17.8	18.7	17.2	22	18
文化办公用品类	29.8	22.7	24.8	31.3	24.4	25.9	23.6		20.7	18.5	14.6	19.8	25.9	27.1	26.2	35.3
家具类	40.9	35.9	40.4	39.6	35.8	33.6	34.5		20.4	31.9	30.6	26.1	35.8	33.1	29.5	33.6
通讯器材类	15.5	11.2	21.9	14.8	23.3	26.8	49.4		23.2	21.3	29.5	24.8	36	33.6	27.8	24.8
石油及制品类	33.7	29.1	26.6	29.3	31	34.4	32.7		33.7	43.8	39.7	42.3	39.5	40.6	38.4	38.7
建筑及装潢材料类	34.0	28.2	28.3	39.0	30.1	33.5	37.8		20.8	33	22.9	23.9	35.8	32.4	25.4	26.5
汽车类	28.3	27.6	35.2	29.7	32.2	33.6	37.2		10.9	18.7	13.2	13.6	16.9	11.9	12.4	18.7

资料来源：国家统计局，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 2009 年 9 月 3 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，豁免披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。除非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一个别情况。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 2009 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