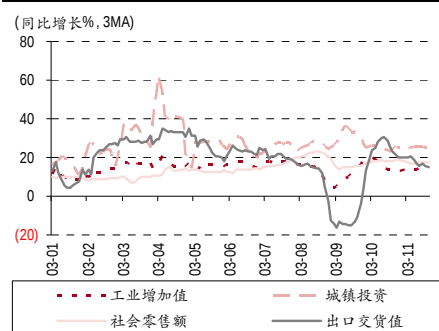
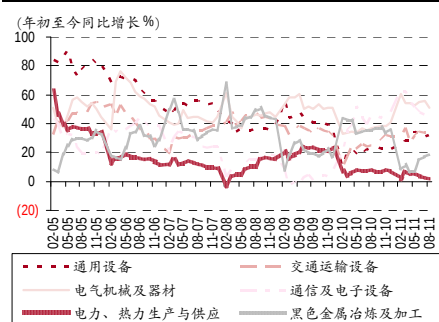
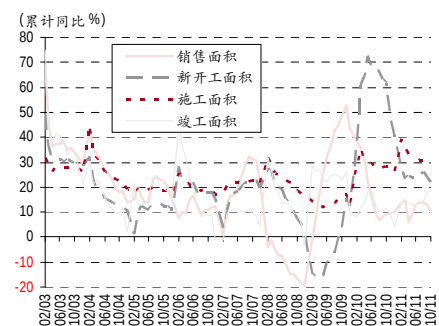


图表 1. 需求面增长


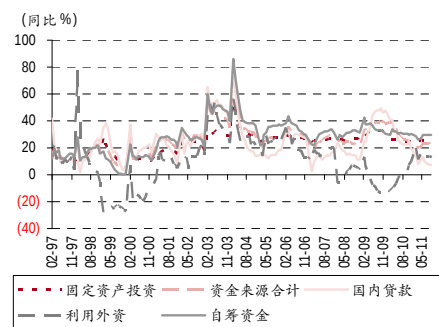
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 2. 主要行业固定资产投资


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 3. 房地产市场指标


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 4. 固定资产投资资金来源


资料来源：国家统计局，中银国际研究

宏观及策略

中国经济

需求逐步放缓，通胀或将缓和

程漫江

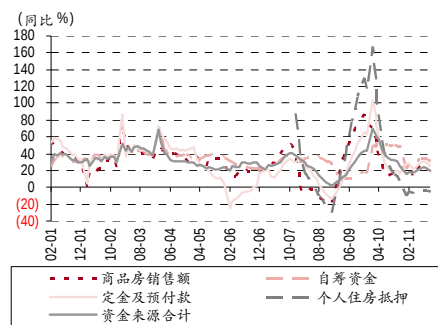
 mj.cheng@bocigroup.com
 (8610) 6622 9128

叶丙南

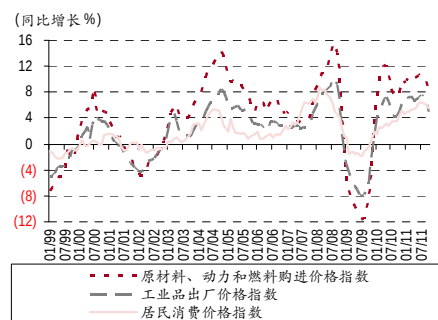
 bingnan.ye@bocigroup.com
 (8610) 6622 9081

零售额相对稳定。10月我国社会消费品零售总额增长17.2%(同比,下同),增幅落后于9月的17.7%和8月的17%。剔除价格因素,零售额实际增长11.3%,相比9月的11%增长稳定。由于紧缩政策持续,过去几个月大部分耐用品增长出现了放缓。10月,家用电器和音响器材类增长15.3%,建筑及装潢材料增长26.1%,汽车销售增长12.6%,增幅相比9月的19.5%、26.5%和18.7%有所放缓。10月,家具销售额增长33.3%,增幅低于9月的33.6%,石油及制品零售额增幅从38.7%降至34.2%。期内,通讯器材稳步增长24.5%,增幅低于9月的24.8%,一部分是受到了消费升级的支撑。大部分基本品保持相对稳定的增长,但是由于价格环比下跌,增速也有所缓和。粮油食品、饮料烟酒销售额增长22.7%、日用品增长20.4%,增幅低于9月的24.4%和22%。虽然贷款紧缩和房地产销售下滑可能会继续对相关耐用品销售产生负面影响,但是就业形势良好和劳动薪酬不断上升将为基本消费品提供支撑。展望未来几个月,我们预计零售额将保持16%以上的增长。

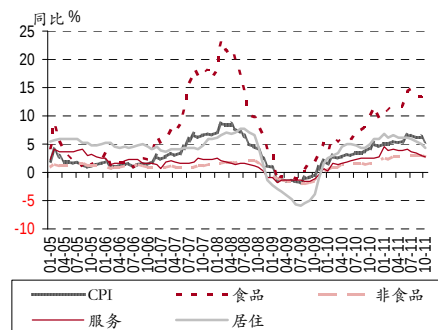
工业增加值增长放缓。10月,我国的工业增加值增速从9月的13.8%和8月的13.5%降至13.2%。其中,轻工业和重工业分别增长12.1%和13.7%,增幅低于9月的12.8%和14.3%。工业增加值增长放缓符合我们的预期,主要是因为需求持续放缓及能源和劳动力供应紧张。期内,黑色金属冶炼及压延加工业和化工原材料及化工产品的增加值分别增长10.7%和13.1%,相比9月的13.6%和14.8%明显放缓。交通运输设备制造业、电器设备、通信设备和电子设备制造业增速从9月的12.2%、13.3%和17.7%降至11.3%、10.8%和15.6%。10月,水泥生产稳步增长16.5%,增幅超过9月的15.7%,钢材和电力生产分别增长18.8%和11.5%至13.4%和9.3%。由于近几个月以来,出口增速持续下滑,纺织品产量增速从9月的8.3%降至8.1%。展望未来,由于出口增长持续回落和房地产相关行业增长放缓,我们预计轻工业和重工业增长将逐步走软。

图表 5. 房地产投资资金来源


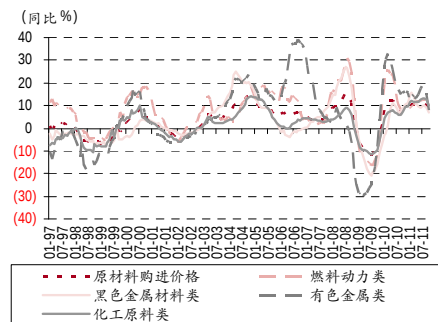
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 6. 中国的通胀水平


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 7. CPI


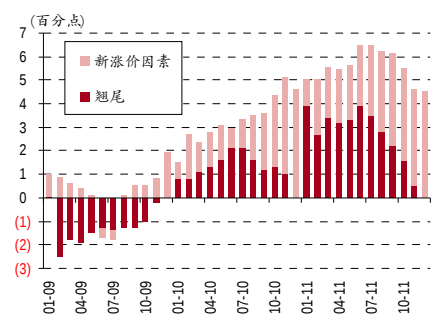
资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 8. PEFPI


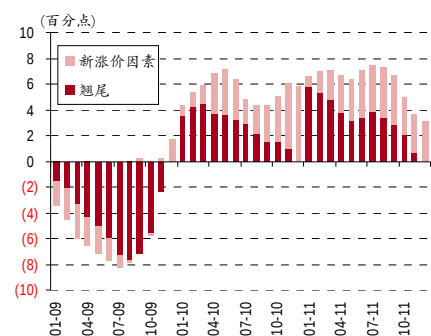
资料来源：国家统计局，中银国际研究

固定资产投资增长依然较快。11 年 1-10 月，我国固定资产投资(不含农户投资)增长 24.9%，增幅与 9 月一致。固定资产增长略高于预期，主要是因为市场预计在基础设施投资放缓和房地产行业持续调控影响下，固定资产投资增速将放缓。事实上，1-10 月房地产投资依然保持在 31.1% 的高位，尽管相比起前几个月有所放缓。部分基础设施的固定资产投资依然持续放缓，这是因为对地方政府融资平台债务控制及土地市场明显降温。1-10 月，铁路运输行业的固定资产投资(不含农户投资)下降 21.9%，超过了 1-9 月的 19%，1-9 月电力和热力投资仅增长 3.3%，增速低于 1-9 月的 3.4%。大部分制造业的固定资产投资依然保持较快增长，甚至实现了加速增长。通用设备投资增长 30.5%，非金属矿制品增长 29.6%，电力设备投资增长 48.2%，1-9 月则分别增长 30.5%、28.2% 和 50%。展望未来，我们预计未来几个月房地产和制造业投资将保持相对较快的增长，增速或许略有放缓，而铁路和其他运输服务业增长或将持续放缓。我们维持 2011 年全年固定资产投资(不含农户投资)增长 21-22% 的预测。

通胀逐步放缓。据国家统计局统计，10 月，我国居民消费价格指数增长 5.5%，增幅低于 9 月的 6.1% 和 8 月的 6.2%。居民消费价格指数增长基本符合市场预期，已是连续第三个月增长放缓。居民消费价格指数环比增长 0.1%，其中食品项目下滑 0.2%，非食品类增长 0.2%。食品价格环比下跌 0.2% 主要得益于猪肉、鲜蛋和水产品价格分别下跌 1.8%、3.8% 和 1.5%。其他大部分食品价格环比依然继续增长，但是增速已经逐步降低。由于近几个月以来全球经济放缓、国际商品价格大幅下跌，工业品出厂价格指数和原材料购进价格指数在连续几个月增速放缓之后，10 月均环比大幅下跌 0.7%。工业品出厂价格指数和原材料购进价格指数同比增速分别从 9 月的 6.5% 和 10% 降至 5% 和 8%。展望未来，预计 11 月和 12 月居民消费价格指数增幅预计将降至 4.4-4.8%，而工业品出厂价格指数预计将降至 4% 以下。

图表 9. CPI 预测


资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 10. EFPI 预测


资料来源：国家统计局，中银国际研究

政策“结构性放松”，灵活性增加。10月的各项经济数据表明，终端需求和工业生产的放缓正在以缓慢的速度进行。与此同时，通胀数据已经开始出现了明显回落，大部分商品价格和食品价格开始进入调整阶段。展望未来，全球经济短期内增长将非常疲软，房地产紧缩政策的负面影响将在今年末之后进一步释放。与此同时，未来6个月通胀将逐步放缓。在这样的经济形势下，决策者们将不断提高政策灵活性，并根据经济形势的变化不断调整政策操作。我们预计政府将通过提供更多优惠政策的方式来支持农业、中小企业和社会民生的发展。

图表 11. 中国经济指标

同比增长(%)	2010										2011									
	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	10月			
工业增加值	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	14.0	13.5	13.8	13.2			
- 轻工业	13.6	12.0	13.5	13.1	13.0	12.9	12.7	13.0	13.3	12.8	11.9	12.9	13.9	12.8	13.4	12.8	12.1			
- 重工业	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	13.7			
出口交货值	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	13.6			
城镇固定资产投资	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5	24.9	25.0	25.4	25.8	25.6	25.4	25	24.9	24.9			
- 第一产业	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	28.2			
- 第二产业	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	26.9			
- 第三产业	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	23.3			
- 房地产开发投资	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	31.1			
社会零售额	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	17.2			
- 城市	19.1	18.7	18.2	18.8	19.1	18.6	19.0	19.5	15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1	17.8	17.2			
- 县及县以下	15.8	15.9	16.1	15.9	17.0	18.9	17.0	17.0	15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4	17.3	17.4			
居民消费价格指数	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	5.5			
工业品出厂价格指数	7.1	6.4	4.8	4.3	4.3	5.0	6.1	5.9	7.2	7.3	6.8	6.8	7.1	7.5	7.3	6.5	5			
原材料购进价格指数	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	11.0	10.6	10	8			

资料来源：国家统计局，中银国际研究

图表 12. 主要行业工业增加值

同比增长(%)	2010										2011									
	5月	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	10月			
全部	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	14.0	13.5	13.8	13.2			
纺织	11.3	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	8.1			
化学原料及制品	17.0	13.9	13.7	12.9	12.5	13.3	11.0	10.5	15.3	14.7	13.9	13.0	15.8	14.9	13.9	14.8	13.1			
非金属矿物制品	20.6	18.1	18.5	18.8	16.7	17.0	18.0	19.3	17.8	20.2	18.1	18.5	19.8	18.8	17.6	18.0	17.0			
黑色金属	20.0	19.7	21.0	20.1	14.4	18.8	19.0	23.9	22.4	20.3	8.5	9.0	12.8	10.9	10.2	13.6	10.7			
通用设备	22.3	19.0	15.9	16.6	18.2	16.4	18.1	16.6	14.4	13.7	19.9	18.9	18.5	15.8	15.7	14.7	15.8			
交通运输设备	21.0	18.3	18.9	18.3	11.6	16.3	17.4	16.4	17.7	17.3	9.7	7.8	10.7	11.2	12.4	12.2	11.3			
电气机械及器材	17.8	15.1	13.8	14.9	8.6	13.3	14.0	12.2	14.3	16.1	14.3	14.2	16.2	12.9	13.4	13.3	10.8			
通信设备、计算机和其他电子设备	14.5	11.1	10.4	11.6	5.8	6.8	7.1	5.9	13.0	13.5	14.6	11.4	15.6	15.0	16.9	17.7	15.6			
电力热力生产和供应	15.3	8.8	6.0	8.1	20.2	4.6	4.9	5.9	8.6	9.3	11.7	10.9	11.3	10.5	7.7	8.9	8.0			
产量:																				
-粗钢																				
-钢材	23.6	15.9	9.7	11.5	4.5	4.1	4.6	3.5	14.5	13.7	8.3	10.6	14.8	14.9	12.9	18.8	13.4			
-水泥	18.0	14.6	16.6	12.8	10.3	10.5	17.3	16.4	9.1	29.8	22.4	19.2	19.9	16.8	12.8	15.7	16.5			
-汽车	26.6	18.4	17.1	13.1	17.8	23.0	27.6	23.9	10.3	9.9	(1.6)	(1.9)	3.6	(1.3)	9.5	2.5	1.3			
-电力	18.9	11.4	11.5	12.6	8.1	5.9	5.6	5.1	11.7	14.8	11.7	12.1	16.2	13.2	10.0	11.5	9.3			

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 13. 各行业零售额

同比增长(%)	2010										2011									
	5月	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	10月			
社会零售额	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	17.2			
城市	19.1	18.7	18.2	18.8	19.1	18.9	19.0	19.5	15.9	17.5	17.3	17.0	17.8	17.3	17.1	17.8	17.2			
县及县以下地区	15.8	15.9	16.1	15.9	17.0	16.8	17.0	17.0	15.4	16.7	16.3	16.5	16.8	16.4	16.4	17.3	17.4			
限额以上企业商品零售	31.1	28.3	26.0	28.1	29.3	29.6	30.7	33.0	18.5	25.3	23.8	23.0	25.8	23.6	22.5	25.1	21.5			
食品、饮料、烟酒类	17.6	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	22.7			
服装鞋帽、针、纺织品类	22.5	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	19.5			
化妆品类	14.1	16.8	16.9	17.7	16.7	15.4	15.0	21.3	16.1	21.2	23.3	20.3	19.8	19.5	14.8	19.5	15.5			
金银珠宝类	54.0	56.2	44.2	36.2	54.9	45.6	67.0	47.7	51.4	52.4	54.3	43.0	42.2	45	44.4	38.5	32.3			
日用品类	32.7	23.3	24.1	22.6	28.9	26.0	23.6	27.4	24.1	19.8	24.2	22.8	26.3	22.5	26.9	22	20.4			
体育、娱乐用品类	20.1	28.3	14.6	11.9	24.9	20.6	20.9	36.0	21.6	13.0	13.5	10.5	14.3	10.4	8.2	1.3	9.8			
家用电器和音像器材类	27.1	23.4	25.6	25.6	28.5	22.6	22.6	34.9	17.9	26.0	27.6	15.4	22.9	18.9	14.8	19.5	15.3			
中西药品类	27.6	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	24.6			
文化办公用品类	20.9	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	35.7			
家具类	36.7	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	33.3			
通讯器材类	19.1	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	24.5			
石油及制品类	37.2	33.7	29.1	26.6	29.3	31.0	34.4	32.7	33.7	43.8	39.7	42.3	39.5	40.6	38.4	38.7	34.2			
建筑及装潢材料类	32.7	34.0	28.2	28.3	39.0	30.1	33.5	37.8	20.8	33.0	22.9	23.9	35.8	32.4	25.4	26.5	26.1			
汽车类	39.6	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	12.6			

资料来源: 国家统计局, 中银国际研究

图表 14. 居民消费价格指数(CPI)

同比(%)	2010										2011									
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
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	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2	6.1	5.5	
非食品	1.3	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	2.1	2.6	2.3	2.7	2.7	2.9	3.0	2.9	3.0	2.9	2.7	
服务	1.6	1.8	2.1	2.3	2.4	2.5	2.5	2.6	2.8	4.6	3.8	4.2	3.9	3.9	4.0	3.7	3.4	3.0	2.8	
食品	5.9	6.1	5.7	6.8	7.5	8.0	10.1	11.7	9.6	10.3	11.0	11.7	11.5	11.7	14.4	14.8	13.4	13.4	11.9	
烟酒饮料	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.1	2.4	2.6	2.7	2.8	2.9	3.4	3.7	
衣着	(1.3)	(1.2)	(1.0)	(0.8)	(1.2)	(1.5)	(1.3)	(0.7)	0.1	(0.2)	0.4	0.8	1.4	1.8	2.1	2.2	2.9	3.2	3.7	
家用设备及服务	(0.5)	(0.3)	0.0	0.2	0.4	0.4	0.5	0.7	1.2	1.4	1.4	1.9	2.1	2.5	2.5	2.7	2.8	3.0	3.1	
医疗和个人用品及服务	2.8	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4	3.7	4.0	4.0	3.2	3.0	3.2	3.2	3.2	3.4	3.6	4.1	4.1	3.5	
交通和通信	0.0	0.1	(0.3)	(0.7)	(0.6)	(0.7)	(0.5)	(0.7)	(0.7)	(0.1)	(0.3)	0.1	0.5	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	0.8	
娱乐、教育、文化	0.4	0.6	0.9	1.1	1.2	1.2	0.9	0.6	0.7	1.0	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4	0.0	0.0	
居住	4.5	5.0	5.0	4.8	4.4	4.3	4.9	5.8	6.0	6.8	6.1	6.6	6.1	6.1	6.2	5.9	5.5	5.1	4.4	

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、材料或内容只提供给阁下作参考之用，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资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。任何人收到或阅读本报告均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，包括投资人的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求财务顾问的意见。本报告中发表看法、描述或提及的任何投资产品或策略，其可行性将取决于投资者的自身情况及目标。投资者须在采取或执行该投资(无论有无修改)之前咨询独立专业顾问。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