

强于大市

食品饮料行业周报

消费行业受益政策催化，板块迎来估值修复行情

上周政策节奏及力度超预期，受益政策催化及提振，食品饮料板块上周涨跌幅+26.1%，在申万一级行业中排名首位。白酒板块估值先行修复，基本面仍在磨底阶段。大众品需求端具备韧性，基本面逐季改善，积极拥抱预期修复带来的投资机会。

市场回顾

■ 上周食品饮料板块涨跌幅为+26.1%。食品饮料子板块中，白酒、乳品涨跌幅排名靠前，分别为+29.5%、+24.3%，软饮料、肉制品涨跌幅排名靠后，分别为+12.0%、+9.9%。截至9月27日，白酒板块估值（PE-TTM）为21.3X，食品饮料板块估值（PE-TTM）为21.6X。

行业数据

■ 根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，9.20-9.27整箱飞天批价2410-2510元，散瓶飞天批价2250-2375元。普五批价930元，国窖1573批价为860-870元。
 ■ 根据国家统计局数据，2024年8月，白酒产量25.6万千升，同比-10.2%，啤酒产量358.5万千升，同比-3.3%；2024年1-8月，白酒累计产量261.9万千升，同比-2.1%，啤酒累计产量2637.6万千升，同比-1.2%。
 ■ 截至9月20日，国内生鲜乳价格为3.14元/公斤，环周持平，同比-15.8%。2024年8月，进口大包粉数量为6.00万吨，环月-25.0%，同比持平；进口大包粉单价为8386美元/吨，环月+6.9%，同比+6.3%。

主要观点

■ **政策节奏及力度超预期，受益政策催化及提振，食品饮料板块上周涨幅26.1%，在申万一级行业中排名首位。**9月24日，国新办举行新闻发布会，具体内容包括降准降息、降低存量房贷利率、创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展等。9月26日，中共中央政治局召开会议，会议强调“正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感”。具体政策方面，会议对就业、民营经济、消费、地产及资本市场等重点领域均有较为细致的部署，增加了居民对政策落地的较高预期。在促消费方面，强调稳就业是“惠民生”的前提，同时增加中低收入群体的收入，优化“提升消费结构”。我们认为，不论是降低存量房贷利率还是增加中低收入人群的收入，此次政策均围绕增加居民收入为核心展开，对提振消费起到较为直接的拉动作用。如后续政策能持续兑现，将迎来对未来宏观环境预期的反转，支撑股票估值上行。食品饮料作为顺周期板块，上周涨幅26.1%，在申万一级行业中排名首位。

■ **白酒板块估值先行修复，基本面仍在磨底阶段。**（1）上周白酒板块涨幅+29.5%，在食品饮料各子板块中排名第一。相比食品饮料其他子行业，白酒在政策出台之前调整幅度最大，年初至9月23日，白酒板块跌幅28.6%，从已披露的主动权益基金配置食品饮料比例变化来看，2Q24降至8.4%，为三年以来最低比例，白酒持仓环比下滑明显。此外，白酒龙头的股息率对估值具备一定支撑。结合估值底部、持仓底部及较高股息回报等三个方面，在“一揽子”政策刺激下，白酒迎来较大幅度的回调，配置价值凸显。（2）从基本面来看，白酒中秋旺季表现平淡，受动销放缓影响，渠道备货积极性同比去年下降，主动去库。我们判断渠道端压力将逐渐传递至报表端，部分酒企会主动调整节奏，降速提质有望在供给端达成一致。（3）白酒行业周期属性较强，宏观环境及经济政策支持为每一轮牛市开启提供了必要的支撑条件。短期行业迎来估值修复，中长期仍需业绩托底。白酒推荐业绩确定性强及估值修复空间较大的今世缘、泸州老窖、五粮液、贵州茅台、山西汾酒等标的。

■ **大众品需求端具备韧性，基本面逐季改善，积极拥抱预期修复带来的投资机会。**（1）年初以来，受餐饮端及天气等因素影响，啤酒渠道动销表现弱于往年，旺季不旺的行业特征明显。但是区域型企业具备一定防御属性，上半年营收增速、归母净利增速表现好于龙头企业。随着消费政策的不断落地以及餐饮端的回暖，我们认为有望提振啤酒消费。建议关注渠道库存出清较为彻底，且基本面边际好转的青岛啤酒。（2）调味品行业必选属性较强，业绩具备一定防御性。龙头海天提出了双位数增长的目标，持股计划提振员工士气，短期业绩确定性强。颐海国际受益关联方海底捞业务持续向好，叠加第三方复调业务低基数，我们判断3季度有望维持上半年的增长。中炬高新上半年受内部调整影响，调味品主业表现承压，下半年在去年低基数的基础上有望逐渐回暖。（3）乳制品行业上游仍在出清阶段，行业拐点相比其他子行业调整周期更长。根据澎湃新闻，农业农村部鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费。我们认为，乳制品行业在政策拉动背景下，需求端及行业竞争格局有望逐渐好转。建议关注高股息的伊利股份。

评级面临的主要风险

■ **原料价格波动，食品安全事件，需求端不及预期。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

证券分析师：邓天娇

(8610)66229391

tianjiao.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080002

联系人：周源

yuan.zhou_bj@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123040013

目录

行情回顾	4
行业数据跟踪	7
酒类	7
奶类	8
肉类	9
重要公告及行业新闻	11
股东大会	12
近期研究报告回顾	13
风险提示	14

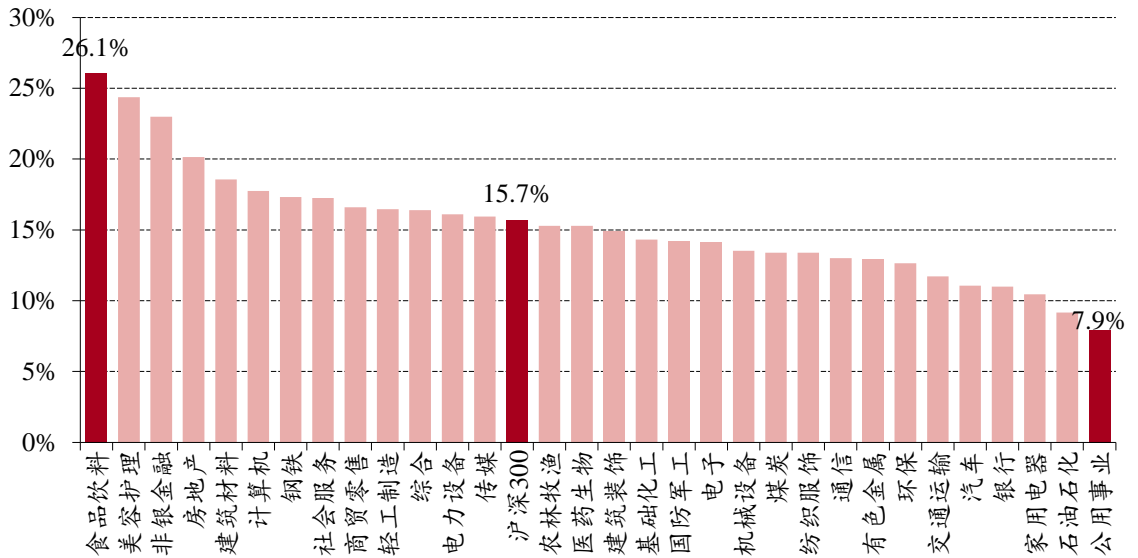
图表目录

图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅.....	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数.....	5
图表 7. 食品饮料行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 8. 食品饮料行业市盈率相对沪深 300 倍数.....	5
图表 9. 2016 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	6
图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	6
图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例.....	6
图表 12. 茅台整箱及散瓶批价.....	7
图表 13. 普五及国窖 1573 (高度) 批价.....	7
图表 14. 进口葡萄酒数量与单价.....	7
图表 15. 进口大麦数量与单价.....	7
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	8
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格.....	8
图表 18. 进口大包粉数量与单价.....	8
图表 19. 全国生猪出栏价.....	9
图表 20. 猪粮比.....	9
图表 21. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	9
图表 22. 进口猪肉数量与单价.....	9
图表 23. 鸭副价格跟踪.....	10
图表 24. 股东大会信息.....	12

行情回顾

上周食品饮料板块涨跌幅+26.1%，在申万一级行业中排名首位。上周食品饮料板块涨跌幅为+26.1%，跑赢沪深300（+15.7%），涨跌幅在各行业中排名第1。食品饮料子板块中，白酒、乳品涨跌幅排名靠前，分别为+29.5%、+24.3%，软饮料、肉制品涨跌幅排名靠后，分别为+12.0%、+9.9%。

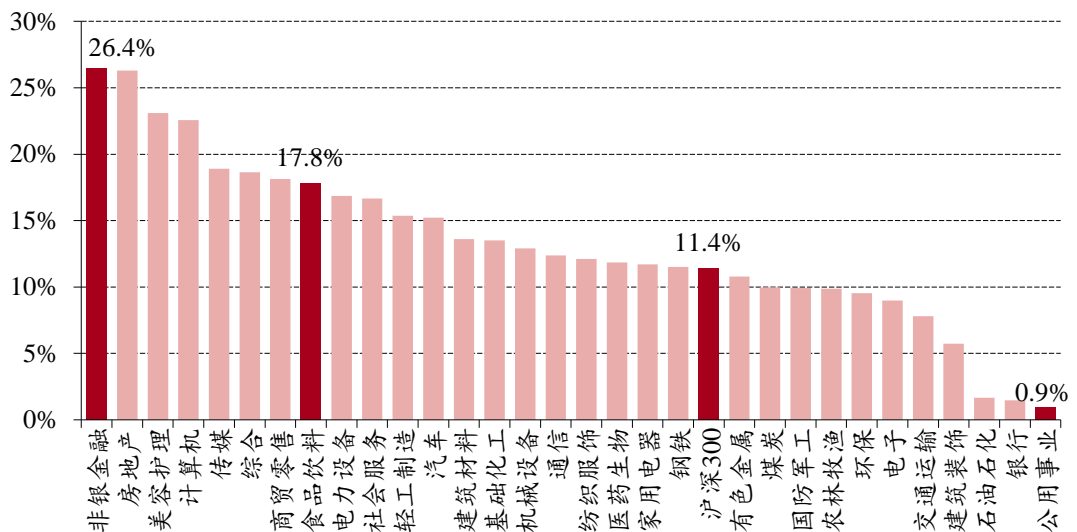
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

过去一个月，食品饮料板块涨跌幅为+17.8%，涨跌幅在31个行业中排名第8。食品饮料子板块中，零食、预加工食品涨跌幅排名靠前，分别为+23.2%、+21.2%，软饮料、肉制品涨跌幅排名靠后，分别为+9.2%、+8.8%。白酒涨跌幅为+17.7%，排名第6。

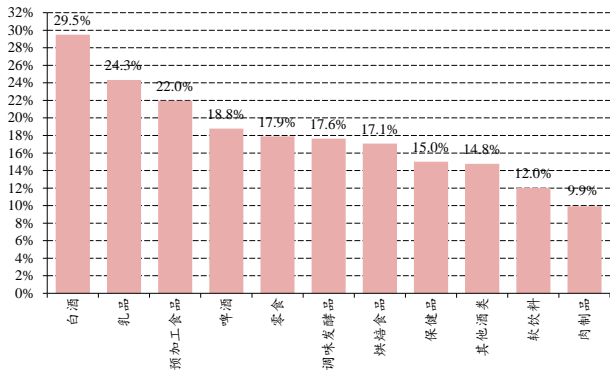
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

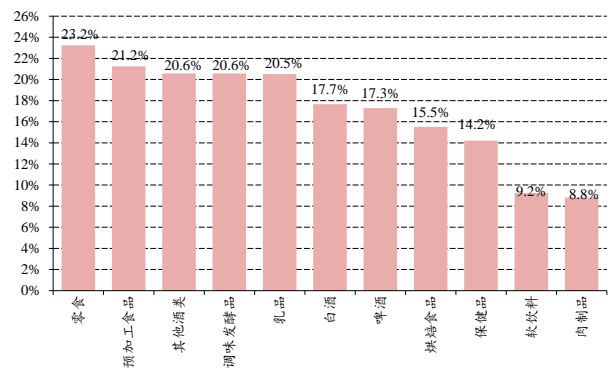
注: 涨跌幅计算区间为2024年8月27日 - 2024年9月27日

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: iFinD, 中银证券

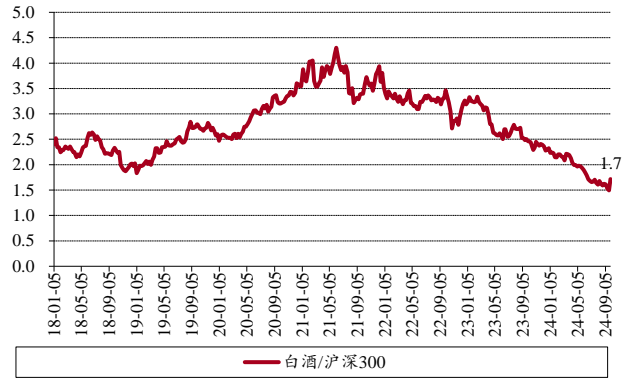
截至 9 月 27 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 21.3X, 食品饮料板块估值 (PE-TTM) 为 21.6X。

图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)



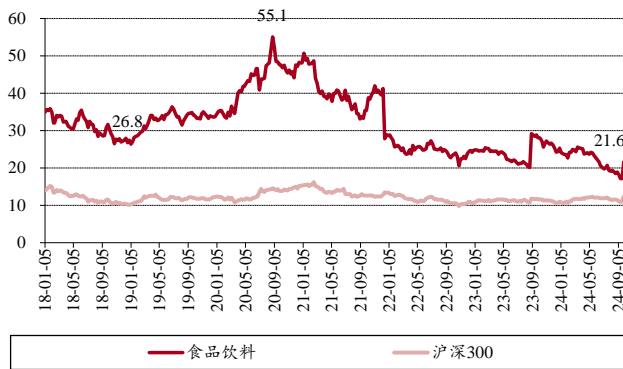
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 7. 食品饮料行业市盈率 (PE-TTM)



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 8. 食品饮料行业市盈率相对沪深 300 倍数



资料来源: iFinD, 中银证券

图表 9. 2016 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	其他酒类	休闲食品	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	16.8	63.0	63.3	93.1	186.7	81.4	42.6	79.5	47.8
最小值	10.3	17.2	16.4	19.4	24.0	17.5	14.8	22.2	13.1
现值	12.4	21.6	21.3	24.1	29.4	23.1	21.4	27.0	16.8

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 最大、最小值截至日期, 现值计算日期均为 2024 年 9 月 27 日

图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

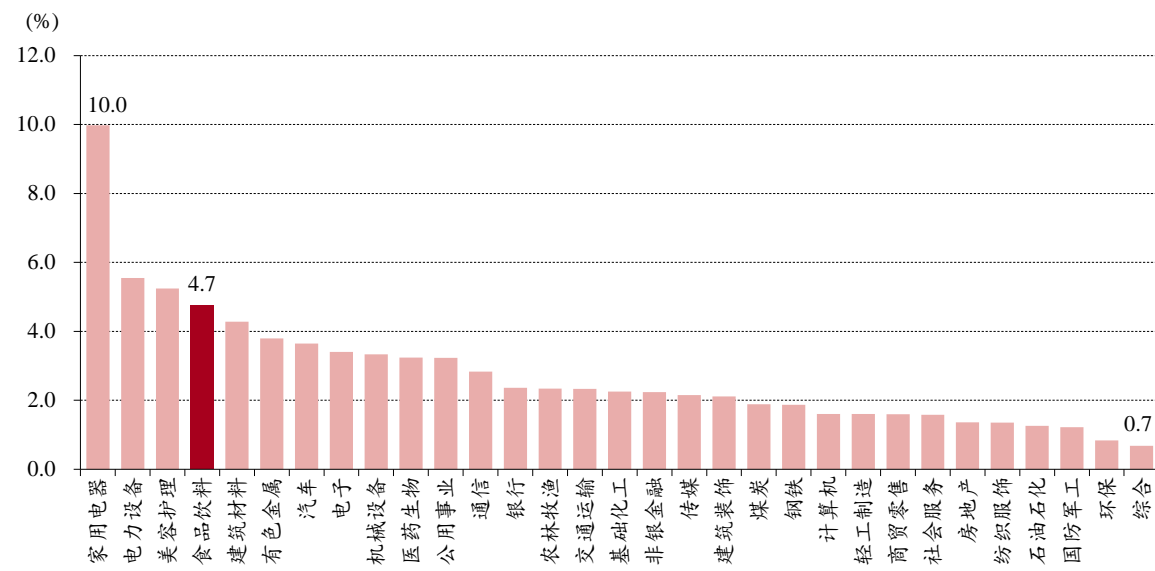
公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
品渥食品	54.3	莫高股份	(12.1)	品渥食品	77.0	西部牧业	(3.2)
泸州老窖	34.3	ST 加加	1.3	莫高股份	41.5	日辰股份	(2.2)
五粮液	34.0	安琪酵母	3.7	新乳业	40.3	ST 春天	(2.0)
岩石股份	33.8	威龙股份	6.2	立高食品	39.0	千禾味业	(1.2)
三只松鼠	29.1	珠江啤酒	7.4	贝因美	34.6	龙大美食	1.3
山西汾酒	29.0	劲仔食品	7.4	迎驾贡酒	34.5	阳光乳业	3.3
贵州茅台	28.9	交大昂立	7.4	百润股份	31.4	珠江啤酒	3.6
舍得酒业	28.1	光明肉业	8.0	酒鬼酒	30.9	金字火腿	4.2
迎驾贡酒	28.0	惠泉啤酒	8.0	惠发食品	30.7	华统股份	5.1
古井贡酒	27.7	日辰股份	8.1	盐津铺子	28.5	ST 加加	5.1

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 月涨跌幅计算区间为 2024 年 8 月 27 日 - 2024 年 9 月 27 日, 股价计算方式为前复权。

截至 9 月 27 日, 食品饮料板块陆股通持股占流通市值比例为 4.75%, 环周 (9 月 20 日) +0.05pct。

图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例



资料来源: iFinD, 中银证券

注: 时间截至 2024 年 9 月 27 日

行业数据跟踪

酒类

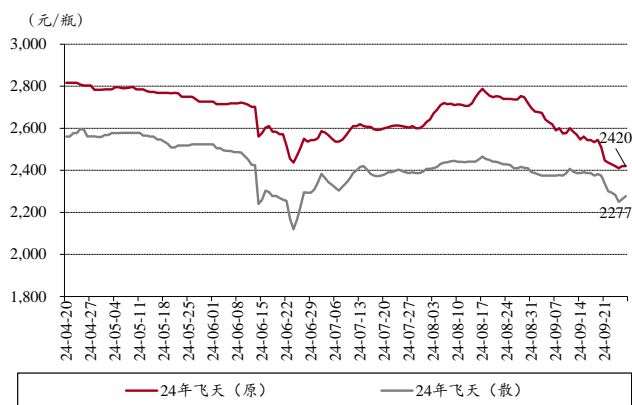
根据今日酒价、百荣酒价及同花顺数据，9.20-9.27 整箱飞天批价 2410-2510 元，散瓶飞天批价 2250-2375 元。普五批价 930 元，国窖 1573 批价为 860-870 元。

根据国家统计局数据，2024 年 8 月，白酒产量 25.6 万千升，同比-10.2%，啤酒产量 358.5 万千升，同比-3.3%；2024 年 1-8 月，白酒累计产量 261.9 万千升，同比-2.1%，啤酒累计产量 2637.6 万千升，同比-1.2%。

2024 年 8 月，进口葡萄酒数量为 2.36 万千升，环月-32.8%，同比+2.5%；进口葡萄酒单价为 5472 美元/千升，环月-2.1%，同比+8.9%。

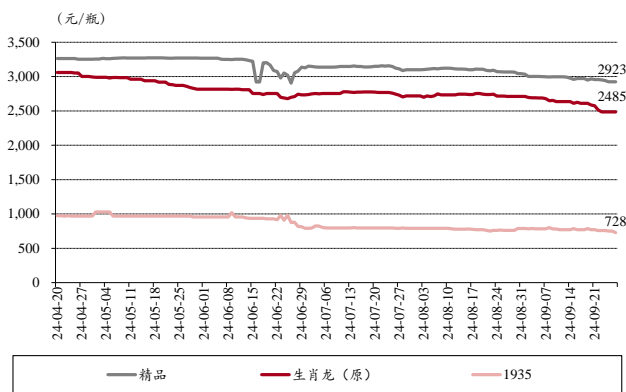
2024 年 8 月，进口大麦数量为 115 万吨，环月-6.5%，同比+202.6%；进口大麦单价为 259 美元/吨，环月+1.0%，同比-16.3%。

图表 12. 茅台整箱及散瓶批价



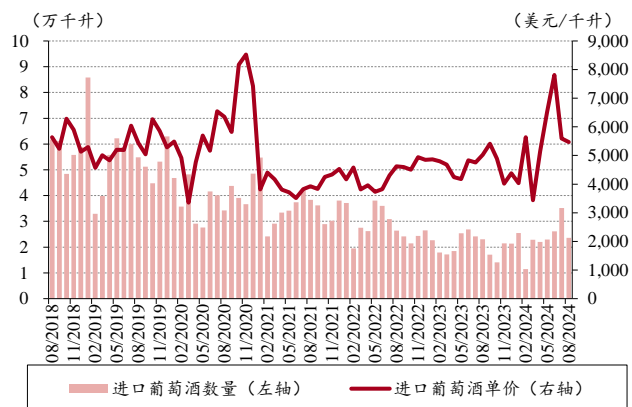
资料来源：今日酒价，百荣酒价，iFinD，中银证券
注：上述数据选取今日酒价、百荣酒价、iFinD 批价数据的平均值

图表 13. 普五及国窖 1573 (高度) 批价



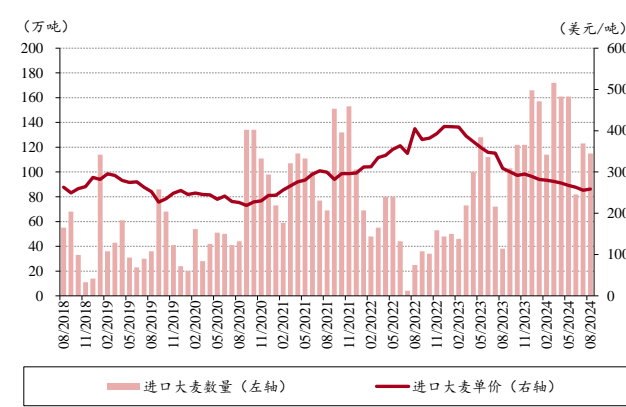
资料来源：今日酒价，百荣酒价，iFinD，中银证券

图表 14. 进口葡萄酒数量与单价



资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

图表 15. 进口大麦数量与单价



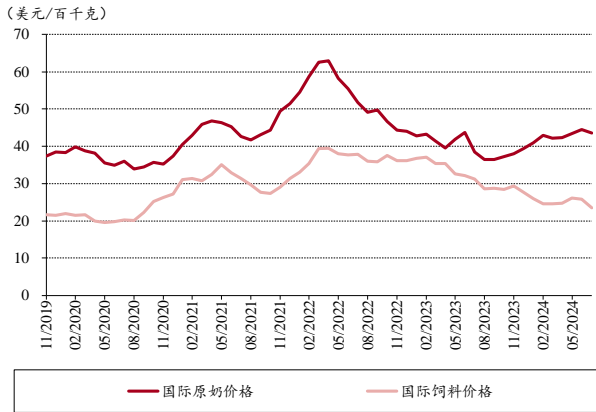
资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

奶类

截至9月20日，国内生鲜乳价格为3.14元/公斤，环周持平，同比-15.8%。

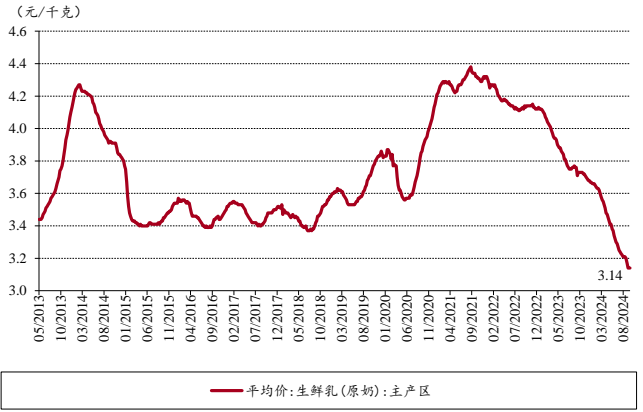
2024年8月，进口大包粉数量为6.00万吨，环月-25.0%，同比持平；进口大包粉单价为8386美元/吨，环月+6.9%，同比+6.3%。

图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



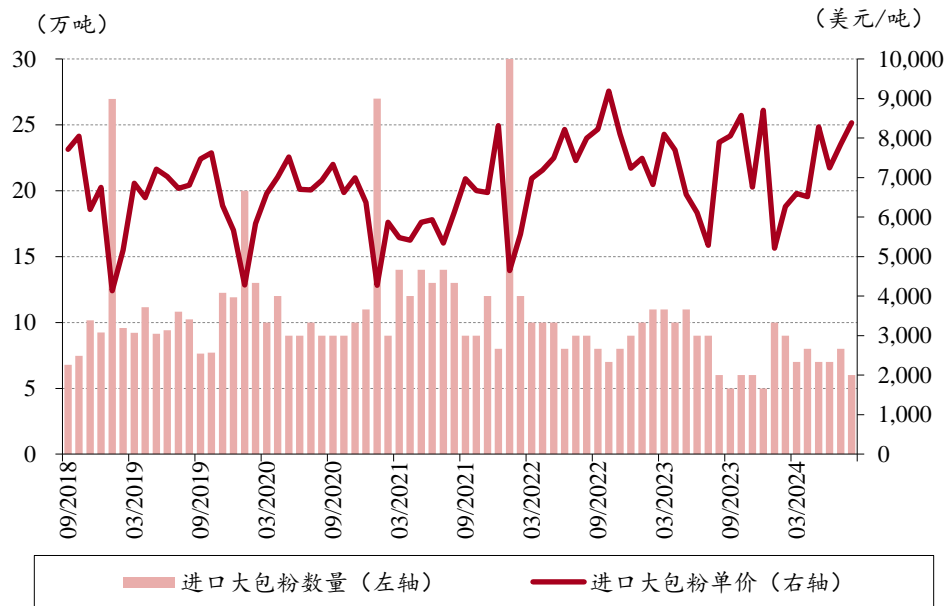
资料来源：IFCN，iFinD，中银证券

图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



资料来源：国家农业部，iFinD，中银证券

图表 18. 进口大包粉数量与单价



资料来源：海关总署，iFinD，中银证券

肉类

截至9月27日，全国生猪出栏价为8.97元/斤，环周-5.5%，同比+12.1%。

截至9月27日，全国猪粮比价为8.20，环周-0.07pct，同比+2.56pct。

2024年8月，全国能繁母猪存栏量为0.40亿头，环月-0.1%，同比-4.8%。

2024年8月，进口猪肉数量为9.00万吨，环月持平，同比-18.2%；进口猪肉单价为2089美元/吨，环月+6.4%，同比-4.2%。

截至9月26日，鸭脖价格为9.1元/千克，环周持平；鸭锁骨价格为9.7元/千克，环周持平；鸭掌价格为26.1元/千克，环周+4.0%。

图表 19. 全国生猪出栏价



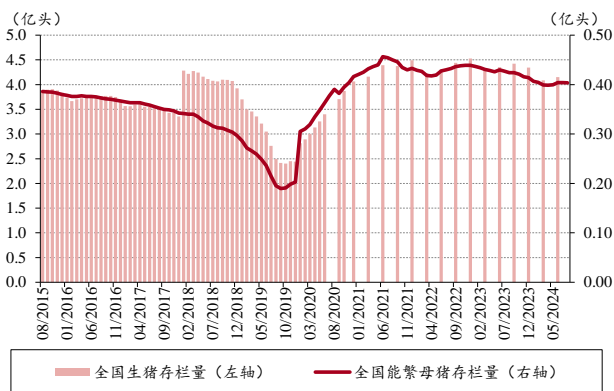
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 20. 猪粮比



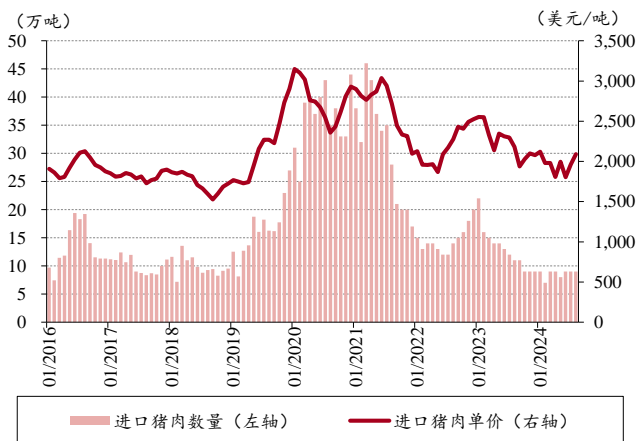
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 21. 国内生猪与能繁母猪存栏量



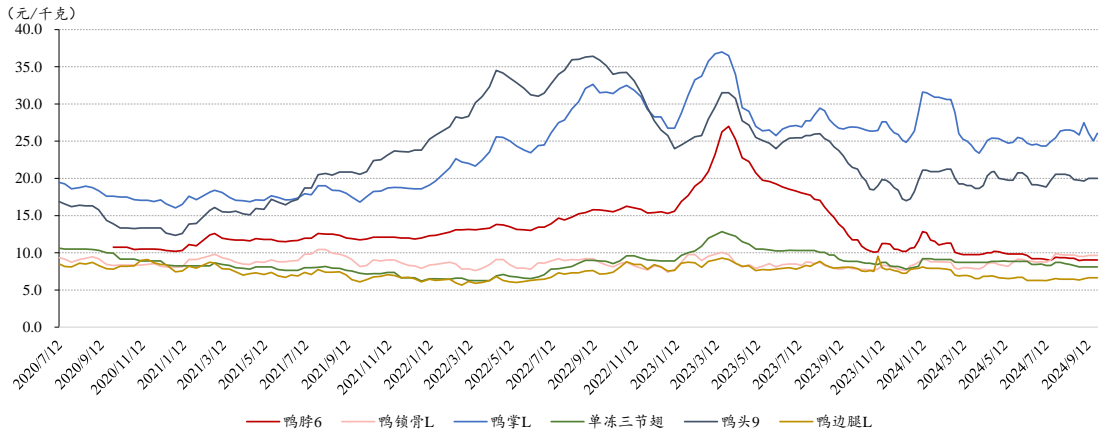
资料来源: iFinD, 中银证券

图表 22. 进口猪肉数量与单价



资料来源: 海关总署, iFinD, 中银证券

图表 23. 鸭副价格跟踪



资料来源: 水禽网, 中银证券

重要公告及行业新闻

泸州老窖关于 2021 年限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。根据公司《2021 年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“激励计划”或“《激励计划》”)的规定,公司办理了限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期符合解除限售条件的 45 名激励对象共计 134,534 股限制性股票的解除限售事宜。本次可解除限售的限制性股票占公司目前总股本的 0.01%,上市流通日为 2024 年 10 月 9 日。(公司公告,9 月 28 日)

安井食品集团股份有限公司股东减持股份结果公告。安井食品集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 6 月 5 日披露了《安井食品股东减持股份计划公告》(公告编号:临 2024-048)。公司副总经理 黄建联先生、黄清松先生因自身资金需求将于减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内,即 2024 年 6 月 27 日至 2024 年 9 月 26 日期间通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持公司股份,减持价格视市场价格确定。其中黄建联先生减持数量不超过 540,000 股,计划减持比例不超过公司总股本的 0.1842%;黄清松先生减持数量不超过 570,000 股,计划减持比例不超过公司总股本的 0.1944%。(公司公告,9 月 28 日)

股东大会

图表 24. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期		召开地点
张裕 A	2024 年第四次临时	2024-09-30	星期一	烟台市大马路 56 号烟台张裕葡萄酒股份有限公司会议室
一鸣食品	2024 年第二次临时	2024-09-30	星期一	温州市瓯海区娄桥街道中汇路 81 号 A3 栋 14 楼会议室
黑芝麻	2024 年第三次临时	2024-10-08	星期二	广西南宁市凤翔路 20 号黑芝麻大厦 20 楼公司会议室
洽洽食品	2024 年第一次临时	2024-10-08	星期二	安徽省合肥经济技术开发区莲花路 1307 号公司四楼会议室
伊利股份	2024 年第一次临时	2024-10-11	星期五	呼和浩特市金川开发区金四路 8 号伊利全球人才发展中心二楼会议室
惠发食品	2024 年第二次临时	2024-10-14	星期一	山东省诸城市历山路 60 号惠发食品办公楼会议室
水井坊	2024 年第三次临时	2024-10-16	星期三	成都市锦江区水井街 19 号水井坊博物馆多功能厅

资料来源：公司公告，iFinD，中银证券

近期研究报告回顾

《食品饮料行业周报：需求端偏弱，社零数据表现疲软》（9月18日）

上周食品饮料板块涨跌幅-5.5%，在申万一级行业中排名末位。内需依然偏弱，7-8月餐饮、烟酒类社零增速环比上半年放缓。白酒中秋旺季反馈平淡，酒企之间分化加大，供给端有望主动调整节奏，保障渠道良性发展。当前时点，建议关注业绩确定性强、经营改善的细分行业龙头标的。

《洽洽食品股权激励点评：股权激励落地，高目标彰显未来发展信心》（9月20日）

洽洽食品公告2024年股票期权激励计划（草案），拟向激励对象授予478万份股票期权，行权价格为19.97元/份，授予对象29名。公司制定较高行权目标，彰显对未来的发展信心。我们认为，公司在渠道、产品及供应链等方面基础坚实，随着激励机制的完善，经营层面有望迎来改善，维持买入评级。

风险提示

- 1) 原材料价格波动
- 2) 食品安全事件
- 3) 受宏观环境影响，消费需求不及预期。

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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。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 7DB
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