

002250.SZ

增持

原评级: 买入

市场价格: 人民币 5.86

板块评级: 强于大市

本报告要点

- 2023 年公司业绩承压, 24Q1 归母净利润扭亏为盈。考虑到植保行业仍处于去库存阶段, 公司业绩阶段性承压, 下调评级至增持。

股价表现


(%)	今年至今	1 个月	3 个月	12 个月
绝对	(17.2)	6.5	(3.0)	(47.6)
相对深圳成指	(17.1)	7.3	(6.8)	(33.7)

发行股数(百万)	923.25
流通股(百万)	919.32
总市值(人民币 百万)	5,410.22
3 个月日均交易额(人民币 百万)	96.04
主要股东	
年金套	25.4

资料来源: 公司公告, Wind, 中银证券

以 2024 年 5 月 28 日收市价为标准

相关研究报告

- 《联化科技》20231127
- 《联化科技》20230903
- 《联化科技》20230505

 中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

基础化工: 农化制品
证券分析师: 余嫿嫿

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517050002

联系人: 范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300123030023

联化科技

植保去库存等导致业绩阶段性承压

公司发布 2023 年年报, 2023 年实现营收 64.42 亿元, 同比-18.10%; 实现归母净利润-4.65 亿元, 同比-166.76%; 其中 23Q4 实现营收 14.24 亿元, 同比-27.49%, 环比+5.24%; 实现归母净利润-3.90 亿元, 同比-210.03%, 环比-290.05%。公司发布 2024 年一季度报, 24Q1 实现营收 14.66 亿元, 同比-25.12%, 环比+2.93%; 实现归母净利润 269.16 万元, 同比-93.96%, 环比扭亏为盈。公司拟向全体股东每 10 股派发 0.2 元(含税)的现金分红。考虑到植保行业仍处于去库存阶段, 公司业绩阶段性承压, 下调评级至增持。

支撑评级的要点

- **2023 年公司业绩承压, 24Q1 归母净利润扭亏为盈。** 2023 年公司归母净利润大幅下滑, 主要因为受植保行业“去库存”等影响。2023 年公司毛利率为 19.86% (同比-6.29 pct), 净利率为 -6.67% (同比-16.03 pct), 期间费用率为 18.74% (同比+2.97 pct), 其中销售费用率为 0.51% (同比+0.35 pct), 管理费用率为 12.07% (同比+2.08 pct), 财务费用率为 0.33% (同比-0.28 pct), 研发费用率为 5.83% (同比+0.81 pct)。2023 年公司资产减值损失-3.28 亿元, 较 2022 年增加-2.94 亿元。24Q1 公司归母净利润扭亏为盈, 毛利率 25.20% (同比+3.07 pct, 环比+12.37 pct), 净利率 1.65% (同比-1.29 pct, 环比+28.28 pct), 公司盈利能力逐渐改善。
- **植保行业去库存, 公司持续推动植保业务高质量发展。** 分业务来看, 2023 年公司植保业务实现营收 42.43 亿元 (同比-26.74%), 产量 2.48 万吨 (同比-30.17%), 销量 2.47 万吨 (同比-25.75%), 库存 0.27 万吨 (同比-10.54%), 毛利率 14.32% (同比-10.59 pct)。根据 2023 年年报, 2019-2022 年因全球外部环境和地缘政治影响, 植保行业内企业以囤积库存为主要策略, 而 2023 年“去库存”成为植保行业的主旋律, 导致 2023 年公司商业化产品订单数量有所减少, 销售额较上年有所下滑。根据 2023 年年报, 未来公司将持续推进植保业务成本优化工作, 推动植保业务高质量发展, 深耕管道内产品布局, 除了传统的农化产品外, 公司积极拓展在“生物化学”植保领域的合作, 目前已有一系列项目进入产品孵化管道。
- **医药业务研发、验证、生产工作稳步推进, 功能化学品业务积极拓展新能源领域。** 2023 年公司医药业务实现营收 14.82 亿元 (同比+1.01%), 产量 895.53 吨 (同比-40.14%), 销量 708.77 吨 (同比-40.35%), 库存 346.72 吨 (同比+47.78%), 毛利率 34.82% (同比+1.77 pct)。公司医药业务产量、销量同比下降, 主要系部分价格较低产品订单减少所致, 公司通过承接其他订单减少相关影响, 医药业务收入整体稳定, 此外医药业务库存量同比上升, 主要系根据客户需求发货备货所致。根据 2023 年年报, 2023 年公司已经完成或正在执行共计 20 个验证项目, 其中 3 个为 API 项目; 2023 年公司商业化阶段产品 19 个, 临床 III 期阶段产品 31 个, 其他临床阶段产品 62 个; 此外 2023 年公司继续壮大 CRO 团队, 并在多肽技术、氨基酸研发等方面布局研究, 同时承接建立多个 CRO 订单。2023 年公司功能化学品业务实现营收 1.89 亿元 (同比-14.68%), 产量 1.15 万吨 (同比-15.25%), 销量 1.18 万吨 (同比-6.46%), 库存 976.58 吨 (同比-28.14%), 毛利率 15.50% (同比-5.28 pct)。根据 2023 年年报, 2023 年功能化学品事业部积极拓展新能源化学品领域, 2024 年还将继续夯实完成 IATF16949 的质量体系建设工作。目前管道内正在商业化试生产并准备导入市场的新能源产品为 4 个, 完成中试后即将放大生产的产品 1 个, 处于中试阶段的产品 4 个, 小试阶段的产品 10 个; 根据 2023 年中报, 公司功能化学品事业部聚焦于 20,000 吨六氟磷酸锂和 10,000 吨双氟磷酸亚胺锂的商业化生产装置建设及试生产; 此外, 2023 年公司在个人护理、电子化学品、电池化学品、光伏相关化学品及环保材料等新兴领域与客户进一步加深合作, 为功能化学品业务稳定且快速增长打下扎实的基础。

估值

- 受植保行业去库存影响, 调整盈利预测, 预计 2024-2026 年 EPS 分别为 0.06 元、0.16 元、0.34 元, 对应 PE 分别为 90.7 倍、37.5 倍、17.3 倍。考虑到植保行业仍处于去库存阶段, 公司业绩阶段性承压, 下调评级至增持。

评级面临的主要风险

- 产能建设不及预期, 医药项目验证风险, 原材料价格波动, 行业需求不及预期。

投资摘要

年结日: 12 月 31 日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营收入(人民币 百万)	7,865	6,442	7,084	8,081	9,217
增长率(%)	19.4	(18.1)	10.0	14.1	14.1
EBITDA(人民币 百万)	1,336	513	1,006	1,306	1,743
归母净利润(人民币 百万)	697	(465)	60	144	313
增长率(%)	120.9	(166.8)	(112.8)	141.8	116.9
最新股本摊薄每股收益(人民币)	0.75	(0.50)	0.06	0.16	0.34
原股本摊薄每股收益(人民币)			0.36	0.74	
调整幅度(%)			(82.1)	(78.9)	
市盈率(倍)	7.8	(11.6)	90.7	37.5	17.3
市净率(倍)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(倍)	14.5	26.3	11.4	9.8	7.5
每股股息(人民币)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
股息率(%)	0.6	0.3	0.0	(0.1)	(0.2)

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

图表 1. 公司 2023 年财务报告摘要

(百万元)	2023 年	2022 年	同比增长 (%)
一、营业总收入	6,442.15	7,865.47	(18.10)
二、营业总成本	6,725.94	7,172.55	(6.23)
其中：营业成本	5,162.44	5,808.90	(11.13)
营业税金及附加	64.54	52.28	23.45
销售费用	32.75	12.45	163.00
管理费用	777.62	785.49	(1.00)
研发费用	375.72	394.71	(4.81)
财务费用	21.08	47.96	(56.05)
资产减值损失	(328.10)	(33.88)	-
三、其他经营收益	38.41	31.89	20.43
公允价值变动收益	0.04	(5.54)	-
投资收益	(120.94)	(70.66)	-
四、营业利润	(366.05)	649.05	(156.40)
加：营业外收入	3.38	327.12	(98.97)
减：营业外支出	39.39	31.73	24.11
五、利润总额	(402.05)	944.44	(142.57)
减：所得税	27.47	208.27	(86.81)
六、净利润	(429.52)	736.17	(158.35)
减：少数股东损益	35.72	39.33	(9.17)
七、归属母公司净利润	(465.24)	696.84	(166.76)

资料来源：公司公告，万得，中银证券

图表 2. 公司 2023 年第四季度财务报告摘要

(百万元)	2023 年第四季度	2022 年第四季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	1,423.89	1,963.64	(27.49)
二、营业总成本	1,829.44	1,815.05	0.79
其中：营业成本	1,241.20	1,479.34	(16.10)
营业税金及附加	14.91	15.39	(3.11)
销售费用	7.73	(2.94)	-
管理费用	233.77	192.49	21.44
研发费用	50.45	120.99	(58.30)
财务费用	(21.58)	(36.16)	-
资产减值损失	(310.70)	(24.65)	-
三、其他经营收益	21.09	7.19	193.48
公允价值变动收益	28.53	37.05	(23.00)
投资收益	(17.48)	(66.82)	-
四、营业利润	(373.18)	126.43	(395.16)
加：营业外收入	(1.03)	324.77	(100.32)
减：营业外支出	29.40	6.86	328.78
五、利润总额	(403.61)	444.35	(190.83)
减：所得税	(24.36)	88.78	(127.44)
六、净利润	(379.25)	355.57	(206.66)
减：少数股东损益	10.63	1.24	755.05
七、归属母公司净利润	(389.88)	354.33	(210.03)

资料来源：公司公告，万得，中银证券

图表 3. 公司 2024 年第一季度财务报告摘要

(百万元)	2024 年第一季度	2023 年第一季度	同比增长 (%)
一、营业总收入	1,465.60	1,957.29	(25.12)
二、营业总成本	1,399.09	1,872.79	(25.29)
其中：营业成本	1,096.25	1,524.14	(28.07)
营业税金及附加	13.71	22.52	(39.12)
销售费用	6.54	2.83	131.48
管理费用	156.21	186.00	(16.02)
研发费用	72.19	103.35	(30.16)
财务费用	40.36	44.71	(9.72)
资产减值损失	4.15	(9.71)	-
三、其他经营收益	14.85	4.01	270.18
公允价值变动收益	(12.53)	(2.27)	-
投资收益	(15.02)	3.10	(584.25)
四、营业利润	53.86	89.34	(39.72)
加：营业外收入	0.55	0.70	(22.05)
减：营业外支出	2.65	3.25	(18.46)
五、利润总额	51.75	86.79	(40.37)
减：所得税	27.52	29.22	(5.84)
六、净利润	24.24	57.57	(57.90)
减：少数股东损益	21.54	12.98	65.92
七、归属母公司净利润	2.69	44.59	(93.96)

资料来源：公司公告，万得，中银证券

利润表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	7,865	6,442	7,084	8,081	9,217
营业收入	7,865	6,442	7,084	8,081	9,217
营业成本	5,809	5,162	5,656	6,403	7,201
营业税金及附加	52	65	67	74	83
销售费用	12	33	32	32	32
管理费用	785	778	815	905	968
研发费用	395	376	397	436	479
财务费用	48	21	13	24	36
其他收益	32	38	35	37	36
资产减值损失	(34)	(328)	(30)	(20)	(15)
信用减值损失	(37)	36	20	20	20
资产处置收益	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	(6)	0	0	0	0
投资收益	(71)	(121)	(30)	(30)	(30)
汇兑收益	0	0	0	0	0
营业利润	649	(366)	99	212	430
营业外收入	327	3	15	15	15
营业外支出	32	39	36	37	37
利润总额	944	(402)	79	189	408
所得税	208	27	17	41	86
净利润	736	(430)	62	149	322
少数股东损益	39	36	2	4	10
归母净利润	697	(465)	60	144	313
EBITDA	1,336	513	1,006	1,306	1,743
EPS(最新股本摊薄, 元)	0.75	(0.50)	0.06	0.16	0.34

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

资产负债表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	6,389	5,158	6,183	5,758	6,453
现金及等价物	583	651	708	404	461
应收帐款	1,468	1,113	1,248	1,221	1,339
应收票据	0	0	0	0	0
存货	2,911	2,620	3,037	3,011	3,390
预付账款	130	57	147	80	172
合同资产	0	46	4	53	12
其他流动资产	1,296	670	1,038	988	1,080
非流动资产	8,620	8,749	8,746	9,577	10,545
长期投资	84	96	96	96	96
固定资产	4,645	5,460	5,746	6,407	7,160
无形资产	509	493	521	544	562
其他长期资产	3,382	2,700	2,384	2,530	2,727
资产合计	15,009	13,907	14,929	15,335	16,998
流动负债	5,626	3,659	5,028	4,999	6,226
短期借款	1,702	804	899	1,271	1,481
应付账款	1,605	1,018	1,496	1,528	1,672
其他流动负债	2,319	1,836	2,633	2,200	3,073
非流动负债	2,165	3,490	3,079	3,359	3,461
长期借款	1,516	2,778	2,398	2,662	2,772
其他长期负债	649	712	681	697	689
负债合计	7,791	7,149	8,107	8,358	9,687
股本	923	923	923	923	923
少数股东权益	267	317	319	323	333
归属母公司股东权益	6,951	6,442	6,504	6,654	6,979
负债和股东权益合计	15,009	13,907	14,929	15,335	16,998

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

现金流量表(人民币 百万)

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	736	(430)	62	149	322
折旧摊销	595	776	899	1,077	1,284
营运资金变动	(987)	74	384	(319)	398
其它	294	657	92	30	78
经营活动现金流	639	1,077	1,436	936	2,082
资本支出	(1,731)	(1,055)	(971)	(1,870)	(2,270)
投资变动	(13)	(8)	0	0	0
其他	14	(9)	(30)	(30)	(30)
投资活动产生的现金流	(1,729)	(1,073)	(1,000)	(1,900)	(2,300)
银行借款	878	364	(284)	636	319
股权融资	22	(380)	2	6	12
其他	151	144	(97)	18	(57)
筹资活动现金流	1,051	128	(379)	660	275
净现金流	(39)	133	57	(304)	57

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

财务指标

年结日: 12月31日	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入增长率(%)	19.4	(18.1)	10.0	14.1	14.1
营业利润增长率(%)	44.4	(156.4)	(127.2)	113.2	102.8
归属于母公司净利润增长率(%)	120.9	(166.8)	(112.8)	141.8	116.9
息税前利润增长(%)	55.1	(135.5)	(140.7)	114.3	100.3
息税折旧前利润增长(%)	27.4	(61.6)	96.0	29.9	33.5
EPS(最新股本摊薄)增长(%)	120.9	(166.8)	(112.8)	141.8	116.9
获利能力					
息税前利润率(%)	9.4	(4.1)	1.5	2.8	5.0
营业利润率(%)	8.3	(5.7)	1.4	2.6	4.7
毛利率(%)	26.1	19.9	20.2	20.8	21.9
归母净利润率(%)	8.9	(7.2)	0.8	1.8	3.4
ROE(%)	10.0	(7.2)	0.9	2.2	4.5
ROIC(%)	4.7	(2.1)	0.6	1.3	2.4
偿债能力					
资产负债率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
净负债权益比	0.4	0.5	0.4	0.6	0.6
流动比率	1.1	1.4	1.2	1.2	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	5.6	5.0	6.0	6.5	7.2
应付账款周转率	4.9	4.9	5.6	5.3	5.8
费用率					
销售费用率(%)	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4
管理费用率(%)	10.0	12.1	11.5	11.2	10.5
研发费用率(%)	5.0	5.8	5.6	5.4	5.2
财务费用率(%)	0.6	0.3	0.2	0.3	0.4
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.8	(0.5)	0.1	0.2	0.3
每股经营现金流(最新摊薄)	0.7	1.2	1.6	1.0	2.3
每股净资产(最新摊薄)	7.5	7.0	7.0	7.2	7.6
每股股息	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
估值比率					
P/E(最新摊薄)	7.8	(11.6)	90.7	37.5	17.3
P/B(最新摊薄)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	14.5	26.3	11.4	9.8	7.5
价格/现金流(倍)	8.5	5.0	3.8	5.8	2.6

资料来源: 公司公告, 中银证券预测

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内容予任何其他人，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 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