

中性

建材行业周报

恒大去负债取得成效,或利好建材板块现金流

本周建材板块部分公司陆续发布中报业绩预告，业绩总体表现良好。本周金晶科技、中国巨石、旗滨集团、苏博特陆续发布年中报业绩预告。2021H1，四家个股中，三家公司净利润预增超 200%，业绩预报表现喜人，或预示其所属细分板块业绩超预期。

- **本周板块下跌，跑输大盘：**本周申万建材指数收盘 7865.48 点，下跌 2.88%。行业平均市盈率 12.93 倍，相比上周下跌 0.36。本周建材细分板块涨少跌多，玻纤、新材料、玻璃上涨；防水早周期、管材、陶瓷五金装修、水泥有所下跌。
- **水泥：需求不足，市场竞争压力较大：**本周水泥淡季行情持续。需求方面，北京周边区域施工也同步受限，因此供需处于双停状态。南方则普遍有高温或降雨影响，需求维持低迷。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 329.8、399.7、381.0 元/吨；环比上周分别下降 3.2 元、5.5 元、5.6 元，价格继续下降；磨机开工率和熟料库容比分别为 65.0%、60.3%，磨机开工率上升 1.7%，熟料库容比下降 2.5%。
- **玻璃：本周玻璃价格小幅上涨，库存小幅累积：**本周玻璃价格 143.9 元，较上周上涨 0.2 元，继续保持高位；库存天数 6.9 天，较上周上升 0.1 天，库存状仍然偏紧。低库存状况下，玻璃景气度或能够持续得到延续。各重点关注省份价格维持高位，仅福建、湖北、浙江价格稍有上行，四川价格稍有回落，其余各省份保持平稳。各重点省份库存环比上周出现分化：湖北、山东、辽宁、山西地区库存下跌较多，湖南、四川、山西、河北、广东等低库存有所累积。
- **业绩预告：本周披露业绩预告的四家公司中，玻璃与玻纤表现亮眼。**玻璃板块的旗滨集团、金晶科技 H1 净利润增速分别为 913%-953%，316%-360%；玻纤板块中国巨石 H1 净利润增速为 200%-250%。三家公司二季度单季利润总额均创历史新高。减水剂板块的苏博特业绩预增 20%-30%。个股业绩预告表现喜人印证了玻璃和玻纤行业的高景气，细分行业内其余公司超预期概率增大。
- **恒大降负债取得成果，或利好建材板块现金回款：**恒大去负债取得进展，偿债能力得到提升，建材行业后周期板块的瓷砖、管材、涂料、五金等板块许多公司与恒大有业务往来、战略合作。恒大业务的营收对部分公司影响程度较高，相应的应收账款影响公司现金流状况，这一情况有望在恒大偿债能力提升后得到改善。

评级面临的主要风险

- **风险提示：水泥景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。**

相关研究报告

《建材行业周报：关注蒙娜丽莎股权激励与三棵树员工持股计划》20210627

《建材行业周报：玻璃涨幅放缓，关注近期水泥行业景气度下滑》20210621

《建材行业 5 月数据点评：水泥景气度高位回落，玻璃价格再创历史新高》20210618

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

建筑材料

证券分析师：余斯杰
(8621)20328217
sijie.yu@bocichina.com.cn
证券投资咨询业务证书编号：S1300520060001

证券分析师：陈浩武
(8621)20328592
haowu.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

目录

本周关注 4

1.关注中报业绩预告超预期 4
2.恒大降负债取得成果，或利好建材板块现金回款 4
3.发改委发布 1 到 5 月建材行业相关数据 6

板块行情 7

建材指数表现 7
细分板块表现 7

个股表现 8

公司事件 9

行业数据 10

水泥：供需双降，水泥行情继续下滑 10
玻璃：库存累积阶段持续，价格仍保持高位 11
原材料走势 11

重点公告 15

行业新闻 15
公司公告 15

风险提示 16

图表目录

图表 1. 建材板块已披露业绩预告一览 4
图表 2. 恒大去负债主要手段 5
图表 3 恒大合作建材板块公司一览 5
图表 4. 建材行业近期走势 7
图表 5.本周建材行业与万得全 A 表现对比 7
图表 6 本周各细分板块涨跌幅 7
图表 7.本周建材板块涨跌幅排名 8
图表 8.本周大宗交易记录 8
图表 9.资金出入情况 8
图表 10.未来一个月限售解禁一览表 9
图表 11.个股质押一览表 9
图表 12.股东增减持一览表 9
图表 13.行业定增预案 9
图表 14. 全国水泥熟料与粉末价格走势 10
图表 15. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比 10
图表 16.分区域水泥行业数据 10
图表 17. 全国玻璃基本面数据 11
图表 18. 玻纤产品价格（元/吨） 11
图表 19.各主要省份玻璃行业数据 11
图表 20. 废纸及 PVC 价格走势 12
图表 21. 原油价格走势 12
图表 22. 煤炭及纯碱价格走势 12
图表 23. 环氧乙烷及沥青价格走势 12
图表 24.主要原材料价格 12
图表 25. 全国水泥错峰停窑情况一览 13
图表 26. 重点公司公告 15
附录图表 27. 报告中提及上市公司估值表 17

本周关注

1.关注中报业绩预告超预期

本周建材板块部分公司陆续发布中报业绩预告，业绩总体表现良好。本周金晶科技、中国巨石、旗滨集团、苏博特陆续发布年中报业绩预告。2021H1，四家个股中，三家公司净利润预增超 200%，业绩预报表现喜人，或预示其所属细分板块业绩超预期。

四家公司业绩均表现良好，尤其关注玻璃与玻纤板块。本周披露业绩预告的四家公司中，玻璃与玻纤表现亮眼。玻璃板块的旗滨集团、金晶科技 H1 净利润增速分别为 913%-953%，316%-360%；玻纤板块中国巨石 H1 净利润增速为 200%-250%。三家公司二季度单季利润总额均创历史新高。减水剂板块的苏博特业绩预增 20%-30%。

图表 1. 建材板块已披露业绩预告一览

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	预告净利润上限：万元	预告净利润下限：万元	预告净利润同比增长上限：%	预告净利润同比增长下限：%
002066.SZ	瑞泰科技	2021-04-22	2400.0	2300.0	638	607
002088.SZ	鲁阳节能	2021-04-29	26143.5	20201.8	120	70
002201.SZ	九鼎新材	2021-06-22	2845.0	2370.8	200	150
600586.SH	**金晶科技**	**2021-06-29**	**79997.4**	**76997.4**	**953**	**913**
600176.SH	**中国巨石**	**2021-06-30**	**266802.6**	**228688.6**	**250**	**200**
601636.SH	**旗滨集团**	**2021-07-02**	**232717.0**	**210553.0**	**360**	**316**
603916.SH	**苏博特**	**2021-07-03**	**21669.7**	**19999.7**	**30**	**20**

资料来源：万得，中银证券

观点：建议继续寻找业绩预告超预期的细分板块和个股：进入七月，年中报业绩预告将陆续发布，从已公布业绩预告来看，玻璃及玻纤板块行情较好，业绩超预期机会较大，建议继续关注已具备性价比的全球玻纤龙头中国巨石、成长弹性大的小龙头山东玻纤、拥有完整产业链条的长海股份以及技术水平较高的中材科技。玻璃方面，除本周公布业绩预告的旗滨集团、金晶科技之外，建议关注南玻 A、福莱特。除此之外，建议关注低估值业绩增长期确定性高的管材龙头永高股份。

2.恒大降负债取得成果，或利好建材板块现金回款

事件：本周恒大公布降负债进展：恒大 6 月 29 日公布的数据显示，目前恒大有息负债约 5700 多亿元，与去年最高时的 8700 多亿元相比，大幅下降了约 3000 亿元。三棵树 6 月 29 晚间公告称，截至 2021 年 3 月 31 日，公司应收票据逾期金额共计 5363.72 万元，其中，中国恒大逾期票据金额 5137.06 万元，截至 2021 年 5 月 31 日偿还金额 225.12 万元。次日，三棵树又在上交所 e 互动平台回答投资者问题时称，恒大到期应收票据已于 6 月兑付完毕。目前看，恒大降杠杆确实取得了实质性进展，建材行业中后周期装修建材与地产板块资金往来较密切，恒大降杠杆取得进展之后，偿债能力得到提升，与之相关的建材行业公司现金流有望改善。

恒大降杠杆方式有四：购房节优惠促销加快回款；放缓拿地，减少现金流出；增资本分拆优质资产上市；债转股。**第一，购房节优惠促销：**据公告，2021 年 5 月 27 日至 6 月 30 日，自启动购房节优惠大促销活动以来的 35 天内，恒大物业实现合约销售金额 938.3 亿元人民币，销售回款 874.9 亿元人民币。**第二，恒大主动放缓拿地，**减少资金流出。**第三，分拆优势资产，**募集一级市场资金，恒大物业分拆上市、恒大汽车和引入新的战投，房车宝引入新的战投等。**第四，债转股：**去年九月，恒大公告称，恒大地产 1300 亿战投中的 863 亿已经转为普通股，剩余的 437 亿元战投中，恒大已与 155 亿元战投商谈完毕。

恒大降负债取得成果，或利好建材板块现金回款：恒大去负债取得进展，偿债能力得到提升，建材行业后周期板块的瓷砖、管材、涂料、五金等板块许多公司与恒大有业务往来、战略合作。恒大业务的营收对部分公司影响程度较高，相应的应收账款影响公司现金流状况，这一情况将在恒大偿债能力提升后得到改善。

图表 2. 恒大去负债主要手段

手段	内容
购房节现金促销	2021 年 5 月 27 日至 6 月 30 日，自启动购房节优惠大促销活动以来的 35 天内，恒大物业实现合约销售金额 938.3 亿元人民币，销售回款 874.9 亿元人民币。
放缓拿地	放缓拿地，减少资金流出，恒大总土储由 2019 年 6 月的 31900 万平降低到 24000 万平米。
分拆上市	2020 年 12 月，物业板块分拆上市，净募集资金 69.16 亿港元。2020 年 9 月和 2021 年 1 月，恒大汽车两次引入战投合计 300 亿港元。2021 年 3 月，房车宝成功引入多名战略投资者入股 163.5 亿港元。
债转股	恒大地产 1300 亿战投中的 863 亿已经转为普通股，剩余的 437 亿元战投中，恒大已与 155 亿元战投商谈完毕，目前正在办理手续，282 亿元战投正在商谈中。注：山东高速未债转股，转让了相应的战投份额。

资料来源：万得，港股公告，中银证券

图表 3 恒大合作建材板块公司一览

公司	细分板块	内容
帝欧家居	瓷砖	恒大是帝欧家居的重要客户，欧神诺是恒大优秀供应商。
东鹏控股	瓷砖	广州恒大材料设备有限公司、深圳恒大材料设备有限公司应收账款占公司 8.75%，占营收比例 1.1%。
新明珠陶瓷	瓷砖	优质供应商、卓越战略合作伙伴
唯美陶瓷	瓷砖	唯美集团拥有恒大 1.32%股份
蒙娜丽莎	瓷砖	与恒大交易额按照合同
宝胜股份	电缆	战略合作协议
东方雨虹	防水	卓越战略合作伙伴，7 月 2 日称，公司与恒大之间不存在拖欠货款情形。东方雨虹与恒大集团正式签署战略合作协议。
科顺股份	防水	近年与恒大合作占比下降
全筑股份	公装	卓越战略合作伙伴，业绩对恒大以来较重
永高股份	管材	与恒大保持重要战略合作关系
友邦吊顶	家装	预付恒大粮油预付款占公司预付款的 20.83%，签定战略合作关系，在 2017~2019 年期间，向友邦吊顶采购总额不少于 5 亿元；2017~2021 年意向采购总金额约 10 亿元。
千川木门	木门	恒大优秀供应商
江山欧派	木门	与恒大成立合资公司
亚士创能	涂料	恒大营收占公司 5.22%
三棵树	涂料	2017 年 3 月 23 日，公司与广州恒大材料设备有限公司签署《战略合作框架协议》，其承诺在 2017-2019 年期间采购公司建筑涂料不少于 10 亿元，2017-2021 年期间意向采购总金额约 20 亿元，公司累计向广州恒大材料设备有限公司销售涂料及相关产品共计 144,064.35 万元(含税)。2021 年 6 月 29 日，公司应收票据出现逾期情形，截至 2021 年 3 月 31 日，公司应收票据逾期金额共计 5363.72 万元，其中，中国恒大逾期票据金额 5137.06 万元，截至 2021 年 5 月 31 日偿还金额 225.12 万元；6 月 30 日，公司在 e 互动平台称，恒大逾期票据已在 6 月份兑付完毕。
远大阀门	五金	恒大地产 A 及供应商
海鸥住工	五金	子公司为恒大 A 级供应商
索菲亚	衣柜	与恒大合资成立子公司，合资共建生产基地
金螳螂	装修	战略合作伙伴
广田集团	装修	恒大集团为公司第一供应商，第一客户
宝鹰股份	装修	恒大为宝鹰股份战略投资者
金螳螂	装修	战略合作伙伴
顶固集创	装修	恒大优秀供应商

资料来源：公司公告，中银证券

3.发改委发布 1 到 5 月建材行业相关数据

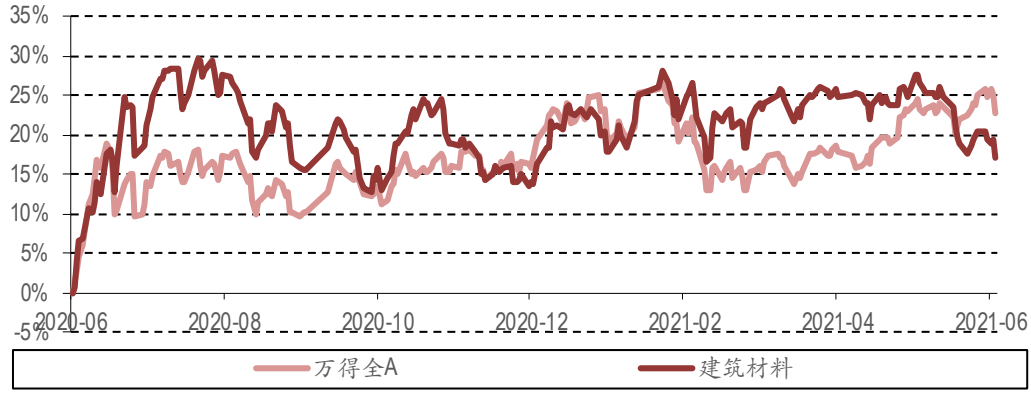
6 月 30 日，发改委发布 1 到 5 月建材行业运行情况：一、建材行业生产稳定，产量大幅增长。5 月份规上水泥产量 2.4 亿吨，同降 3.2%，玻璃产量 8813 万重量箱，同增 12.7%。1-5 月份，规上水泥产量 9.2 亿吨，同增 19.2%，玻璃产量 4.2 亿重量箱，同增 10.9%。**二、建材工业出厂价格环比小幅回升。**5 月份，建材工业出厂价格指数为 115.8，环比回升 1.7%，同比上升 3.0%。其中水泥工业出厂价格环比上涨 2.1%，同比下降 1.4%。1-5 月份，建材工业平均出厂价格比上年同期下降 0.1%，降幅比 1-4 月份收窄 0.8%。其中水泥工业出厂价格同比下降 5.5%，降幅比 1-4 月份收窄 2.7%。**三、行业经济效益大幅增长。**1-5 月份规模以上建材企业营业收入 2.2 万亿元，同增 26.7%；利润总额 1779 亿元，同增 27.6%，比 2019 年同期增长 18.0%。其中，规上水泥行业营收同增 16.2%，利润总额同降 2.0%；规上玻璃行业营收同增 54.4%，利润同增 134.4%。**四、商品进、出口金额同比大幅增长。**1-5 月份建材及非金属矿出口金额 175.4 亿美元，同增 43.2%；进口金额 110.8 亿美元，同增 55.3%。平板玻璃、矿物纤维及制品、建筑卫生陶瓷等商品进口数量同比增长明显。

板块行情

建材指数表现

本周板块下跌，跑输大盘：本周申万建材指数收盘 7865.48 点，下跌 2.88%。行业平均市盈率 12.93 倍，相比上周下跌 0.36。板块下跌，跑输大盘。最近一年建材板块累计涨幅 17.01%，低于万得全 A 的 22.68%。

图表 4. 建材行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 5.本周建材行业与万得全 A 表现对比

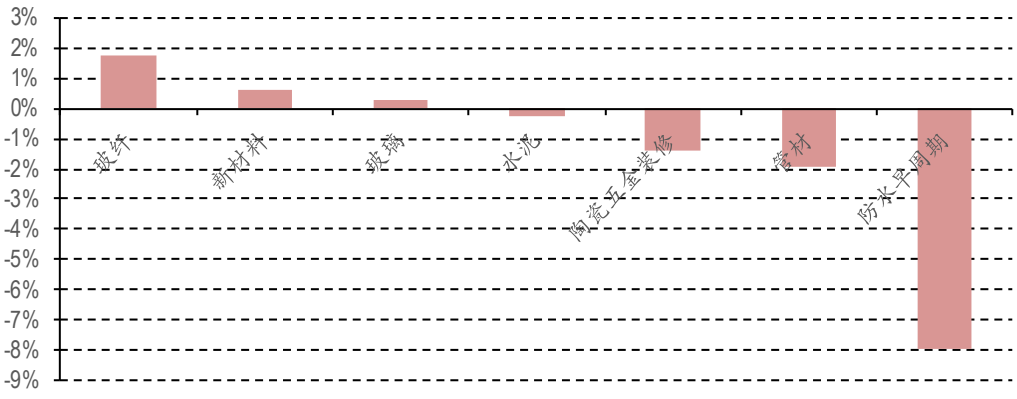
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PE	本周 PE	估值变动
万得全 A	5,688.2	5,577.0	(2.0)	20.8	20.4	(0.5)
建材指数	8,098.6	7,865.5	(2.9)	13.3	12.9	(0.4)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨少跌多，玻纤领涨，防水跌幅较大：本周建材细分板块涨少跌多，其中玻纤上涨 1.78%，新材料上涨 0.66%，玻璃上涨 0.27%；防水早周期、管材、陶瓷五金装修、水泥有所下跌，其中防水早周期下跌 7.99%，跌幅较大。116 家上市公司涨少跌多，31 家上涨，85 家下跌。

图表 6 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

金力永磁、ST 雅博、黄河旋风等个股领涨，秀强股份、开尔新材、科顺股份等领跌；东方雨虹红、坚朗五金等有大宗交易记录：金力永磁、ST 雅博、黄河旋风等个股领涨；秀强股份、开尔新材、科顺股份等个股领跌。本周无个股停复牌。东方雨虹、坚朗五金、垒知集团等有大宗交易，其中东方雨虹 6 月 28 日一笔大宗交易成交量共 500 万股，成交额 2.66 亿元，成交额最大，折价率 4.5%。深天地 A、坚朗五金、福莱特等个股资金流入较多，西部建设、帝欧家居、濮耐股份等个股资金流出较多。

图表 7.本周建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	金力永磁	33.0	1	秀强股份	(10.6)
2	*ST 雅博	15.0	2	开尔新材	(10.1)
3	黄河旋风	12.7	3	科顺股份	(9.6)
4	四川双马	12.1	4	金刚玻璃	(9.3)
5	华立股份	11.5	5	博云新材	(9.3)

资料来源：万得，中银证券

图表 8.本周大宗交易记录

大宗交易	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	溢价率/%
000935.SZ	四川双马	6 月 28、30 日	14.49	96.9	1,404.1	8.5
603826.SH	坤彩科技	7 月 2 日	37.39	77.1	2,881.7	1.2
300767.SZ	震安科技	6 月 28、30 日、7 月 1 日	77.99	60.0	4,679.2	(3.0)
002271.SZ	东方雨虹	6 月 28 日	53.21	500.0	26,605.0	(4.5)
002798.SZ	帝欧家居	6 月 28 日	14.50	54.8	794.6	(9.7)
002398.SZ	垒知集团	6 月 29、30 日、7 月 1 日	6.39	1,018.0	6,495.7	(10.7)
002791.SZ	坚朗五金	7 月 1 日	174.65	105.0	18,338.3	(11.9)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.资金出入情况

		资金流入个股			
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力净流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
000023.SZ	深天地 A	88.1	593.0	1,731.3	5.1
002791.SZ	坚朗五金	4,273.3	2,216.2	99,554.0	4.3
601865.SH	福莱特	19,032.7	45,341.5	477,995.5	4.0
000935.SZ	四川双马	3,518.3	23,286.4	97,685.5	3.6
603688.SH	石英股份	1,631.7	6,839.6	61,441.6	2.7
		资金流出个股			
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002302.SZ	西部建设	(2,755.4)	(34,744.5)	18,340.2	(15.0)
002798.SZ	帝欧家居	(2,350.2)	(15,078.3)	17,501.2	(13.4)
002225.SZ	濮耐股份	(675.9)	(16,039.2)	5,959.0	(11.3)
300737.SZ	科顺股份	(13,388.5)	(54,011.3)	138,227.4	(9.7)
300599.SZ	雄塑科技	(1,313.4)	(11,653.9)	14,022.7	(9.4)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月福莱特、鲁阳节能新增限售解禁；帝欧家居、东方雨虹等有股东增持，震安科技、福莱特等有股东减持；东方雨虹新增质押，无新增定增预案：鲁阳节能将在 7 月 5 日，解禁 163.7 万股股权激励限售股份；福莱特一笔定增机构配售股份共 8454.5 万股在 7 月 19 日解禁。本周东方雨虹新增质押 1900 万股。本周帝欧家居、垒知集团有股东增持，但数额都较小；坚朗五金、东方雨虹、北京利尔等有股东减持。本周无新增定增预案。

图表 10.未来一个月限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万	流通股/万	占流通股/%	解禁类型
002088.SZ	鲁阳节能	2021-07-05	164.7	3,721.3	4.4	股权激励限售股份
601865.SH	福莱特	2021-07-19	8,454.5	342,069.7	2.5	定向增发机构配售股份

资料来源：万得，中银证券

图表 11.个股质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押/万股	质押率变动/%	股份质押比例/%
002043.SZ	兔宝宝	1	800.0	1.0	22.2

资料来源：万得，中银证券

图表 12.股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	涉及股东	总变动方向	净买入/万	参考市值/万	占流通股/%
601865.SH	福莱特	1	1	减持	(1.9)	(72.3)	(0.0)
002798.SZ	帝欧家居	1	1	增持	1.4	22.0	0.0
002791.SZ	坚朗五金	1	1	减持	(105.0)	(20,484.5)	(0.7)
002398.SZ	垒知集团	4	2	增持	0.0	(7.0)	0.0
002392.SZ	北京利尔	1	1	减持	(31.0)	(135.5)	(0.0)
002271.SZ	东方雨虹	1	1	减持	(500.0)	(27,914.3)	(0.3)

资料来源：万得，中银证券

图表 13.行业定增预案

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格	增发数量/万	募集资金/亿	定价方式	认购方式	定增目的
002694.SZ	顾地科技	2017-06-24	董事会预案		11,943.9	30.0	竞价	现金	项目融资
600586.SH	金晶科技	2019-08-23	董事会预案		28,575.4	6.0	竞价	现金	项目融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案		31,461.7		竞价	现金	配套融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案	13.4			定价	资产	融资收购
002392.SZ	北京利尔	2021-03-05	董事会预案	3.5	8,829.0	3.1	定价	现金	补充资金
002392.SZ	北京利尔	2020-03-10	股东大会通过	2.9	15,000.0	4.4	定价	现金	项目融资
002785.SZ	万里石	2020-12-03	股东大会通过	16.7	2,000.0	3.3	定价	现金	补充资金
002271.SZ	东方雨虹	2021-01-12	股东大会通过		47,093.5	80.0	竞价	现金	项目融资
000012.SZ	南玻 A	2020-03-27	证监会通过		92,120.8	40.3	竞价	现金	项目融资
601865.SH	福莱特	2020-10-28	证监会通过		45,000.0	25.0	竞价	现金	项目融资
300715.SZ	凯伦股份	2020-06-03	发布发行报告书	35.3	4,250.5	15.0	定价	现金	补充资金
300599.SZ	雄塑科技	2020-12-03	发审委通过		9,120.0	5.0	竞价	现金	项目融资
000401.SZ	冀东水泥	2021-06-26	董事会预案	13.3			定价	资产	融资收购其他资产
000401.SZ	冀东水泥	2021-06-26	董事会预案		40,425.7		竞价	现金	配套融资
603737.SZ	三棵树	2021-04-08	董事会预案		8,066.5	37.0	竞价	现金	项目融资

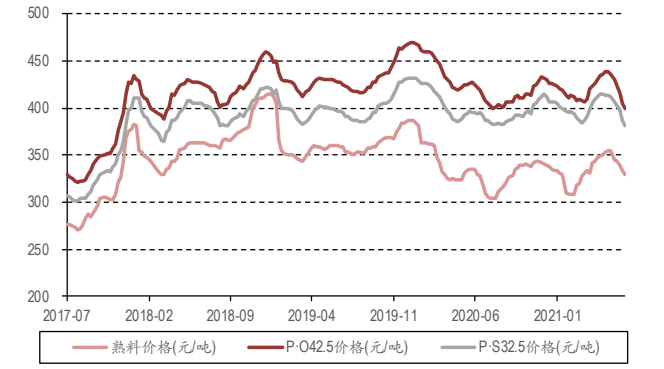
资料来源：万得，中银证券

行业数据

水泥：供需双降，水泥行情继续下滑

需求不足，市场竞争压力较大：需求方面，北京周边区域施工也同步受限，因此供需处于双停状态。南方则普遍有高温或降雨影响，需求维持低迷。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 329.8、399.7、381.0 元/吨；环比上周分别下降 3.2 元、5.5 元、5.6 元，价格继续下降；磨机开工率和熟料库容比分别为 65.0%、60.3%，磨机开工率上升 1.7%，熟料库容比下降 2.5%。全国水泥市场延续偏弱行情。西北各地水泥需求普遍偏弱，关中地区价格仍然陆续下滑，弱于去年同期，甘宁青地区价格未现明显变化。华北地区窑磨双停，供需都基本停滞，周五已恢复正常，内蒙古能耗双控停窑作用不理想。东北地区停窑接近尾声，价格普遍没有上涨空间，推涨难落实，降价可能性加大。华中地区河南水泥价格已到底部，继续降价可能性甚微，湖南地区本周价格进一步下降，幅度在 10-40 元不等，需求存在波动。华南库位高升，价格跌势持续，需求仅有旺季水平的 4-5 成。华东地区需求弱势，价格继续下行。西南地区阴雨增加，加之环保安全检查影响，成都主导企业水泥出货仅正常水平 7-8 成；重庆竞争激化，主城和区域个别大厂计划再次下调 20 元/吨。

图表 14. 全国水泥熟料与粉末价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 15. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 16.分区域水泥行业数据

	熟料价格	比上周/%	42.5 价格	比上周/%	32.5 价格	比上周/%	开工率/%	比上周/%	库容比/%	比上周/pct
华北	318.9	0.0	374.0	(1.1)	350.0	0.0	19.5%	(20.0)	51.7%	(4.4)
东北	370.0	(1.4)	423.3	(1.6)	396.7	(1.7)	48.8%	(6.3)	36.7%	(1.7)
华东	390.2	(0.5)	421.4	(1.3)	400.0	(2.1)	48.8%	(12.5)	59.1%	(2.7)
华中	328.8	(4.9)	373.3	(0.9)	360.0	0.0	41.9%	(23.8)	65.0%	(2.1)
华南	312.0	0.0	440.0	(2.2)	398.3	(2.4)	57.5%	(3.3)	65.0%	(6.0)
西南	276.3	0.7	388.0	(1.0)	378.0	(1.8)	65.0%	1.7	68.3%	(1.1)
西北	290.0	(0.9)	384.0	(1.5)	381.0	(1.6)	56.7%	0.0	63.9%	0.0

资料来源：卓创资讯，中银证券

下周展望：7 月仍是传统水泥淡季，行情难言乐观，看好雨季过后水泥的超预期行情。7 月份部分省份停窑错峰，对当地供应压力有缓解作用，但相比需求而言，供需关系改善有限，且需求继续趋弱，水泥价格仍将下行。受高温、多雨天气影响，全国大部分地区水泥需求预计仍呈弱势运行。看好雨季过后，大宗商品价格拐点，叠加施工方资金链恢复，需求或呈现强势反弹。

玻璃：库存累积阶段持续，价格仍保持高位

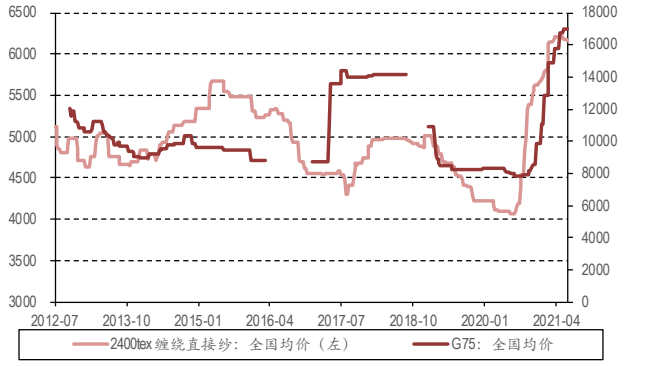
本周玻璃价格小幅上涨，库存小幅累积：本周玻璃价格 143.9 元，较上周上涨 0.2 元，继续保持高位；库存天数 6.9 天，较上周上升 0.1 天，库存状仍然偏紧。低库存状况下，玻璃景气度或能够持续得到延续。各重点关注省份价格维持高位，仅福建、湖北、浙江价格稍有上行，四川价格稍有回落，其余各省份保持平稳。各重点省份库存环比上周出现分化：湖北、山东、辽宁、山西地区库存下跌较多，湖南、四川、山西、河北、广东等低库存有所累积。

图表 17. 全国玻璃基本面数据



料来源：卓创资讯，中银证券

图表 18. 玻纤产品价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 19.各主要省份玻璃行业数据

	河北	山西	辽宁	江苏	浙江	安徽	福建	山东	湖北	湖南	广东	四川	陕西
价格(元/箱)	142.3	141.7	154.2	150.6	149.0	140.0	144.8	140.5	143.0	141.8	156.0	144.0	142.3
比上周/%	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	1.0	0.6	1.4	0.0	0.3	(1.3)	0.0
库存(万箱)	65.0	118.0	115.0	126.0	125.0	165.0	189.0	308.0	48.0	406.0	220.0	62.0	65.0
比上周/%	6.6	(5.6)	(5.7)	(1.6)	(3.8)	3.1	(1.0)	(7.2)	(14.3)	16.7	6.8	12.7	6.6

资料来源：卓创资讯，中银证券

周内浮法玻璃市场景气度仍保持，补货性需求稍增。周内部分区域厂家零星提涨带动下，下游补货略有增加，但整体表现谨慎，刚需补货为主。下游加工厂订单看，工程单现有订单仍显饱满，但新接订单量持续表现一般。玻璃行情维持高位预示着竣工剪刀差缺口的回补。

玻纤：观望情绪增加，短期仍可支撑

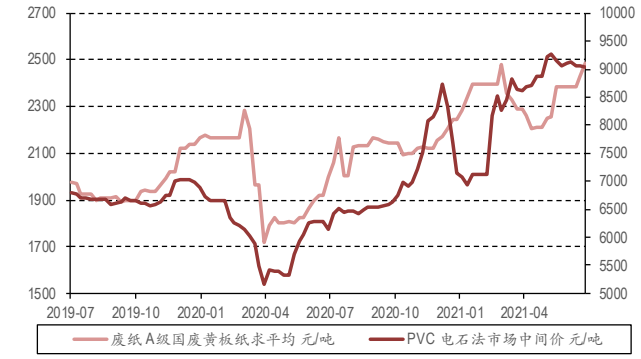
库存低位，价格仍稳定：本周主流玻纤产品缠绕直接纱 2400TEX 价格维持稳定，个别中小企业价格稍有下调，重庆三磊下调价格 100 元/吨，其余厂商价格不变。电子纱市场各厂报价暂稳运行，多数厂订单仍饱满，产销表现良好，各厂维护老客户订单为主。当前电子纱 G75 主流报价维持 17000 元/吨上下，环比基本持平；电子布主流报价 8.7-8.8 元/米，小客户提货价偏高。

供给存在变化，部分品类货源仍紧俏：最近两个月，前期建设产能逐渐点火投产，叠加部分产线放水冷修，目前玻纤供给稍增，但部分品类货源仍紧俏。本周山东玻纤沂水基地一窑两线共计 6 万吨池窑产线进行放水冷修，改产为 10 万吨/年池窑产线。供给趋稳的情况下，玻纤景气度或能延续。

原材料走势

本周原材料价格涨跌互现。建材行业上游主要原材料及燃料中，废纸、沥青价格继续上涨，分别上涨 52.9 元/吨，105.7 元/吨，涨势较为明显，原油价格上涨 0.8 美元/桶。PVC 价格下跌 38 元每吨，煤炭价个下跌 20.6 元每吨。

图表 20. 废纸及 PVC 价格走势



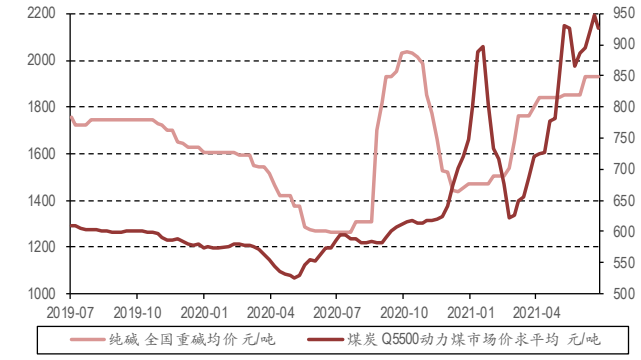
资料来源：万得，中银证券

图表 21. 原油价格走势



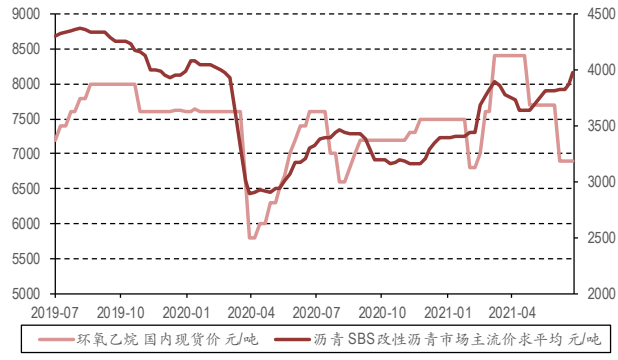
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 煤炭及纯碱价格走势



资料来源：万得，中银证券

图表 23. 环氧乙烷及沥青价格走势



资料来源：万得，中银证券

图表 24.主要原材料价格

	废纸 A 级国废黄板纸求平均 元/吨	PVC 电石法市场中间价 元/吨	原油 OECD 一揽子原油均价 美元/桶	纯碱 全国重碱均价 元/吨	煤炭 Q5500 动力煤市场价求平均 元/吨	环氧乙烷 国内现货价 元/吨	沥青 SBS 改性沥青市场主流价求平均 元/吨
2021-06-26	2,430.0	9,065.0	74.1	1,932.0	947.4	6,900.0	3,871.4
2021-07-02	2,482.9	9,027.0	74.8	1,932.0	926.8	6,900.0	3,977.1
价格变化	52.9	(38.0)	0.8	0.0	(20.6)	0.0	105.7

资料来源：万得，中银证券

近期产能变动

图表 25. 全国水泥错峰停窑情况一览

区域	地区	限产天数	限产时间	控制产能
东北	辽宁	15 天	2021.6.5-7.10	夏季错峰。辽中（含盘海营）6.5-6.20，辽西 6.20-7.5，辽南（大连）6.25-7.10
	吉林	15 天	2021.6.5-6.25	夏季错峰。
西北	**宁夏**	**40 天**	**2021.6.20-7.31**	**6.20-30 停 10 天，7 月停 15 天，8 月停 15 天。**
	陕西	30 天	2021.7.1-9.30	错峰停窑
	青海	15 天	2021.6.5-6.20	错峰停窑。
	新疆	120-210 天	2020.11.1-2021.7.1	暂定。和田 2020.12.1-2021.3.1；喀什、克州 2020.11.1-2021.3.1；阿克苏、巴州 2020.11.1-2021.4.1，2021.5.1-2021.6.1；其他地州市 2020.11.1-2021.5.1，.6.1-7.1
华北	河北	20 天	2021.6.11-2021.6.30	夏季错峰停窑
	山西	20 天	2021.6.16-7.15	夏季错峰。阳泉、晋城、长治、吕梁 6.16-7.5；太原、晋中、临汾、运城 6.21-7.10；大同、朔州、忻州 6.26-7.15
华东	山东	20 天	2021.6.11-6.30	夏季错峰停窑
	江苏	60 天	2021 年	1.1-3.31 停 30 天，6.1-8.31 停 15 天，其余时段 15 天。
	浙江	65 天	2021 年	全年 65 天，其中春节停窑 35 天，梅雨高温季节 20 天，四季度 10 天。
	安徽	30-90 天	2021 年	12 月 1 日至次年 3 月 31 日（北片企业）、冬季和雨季伏天（南片企业）。A 级企业自主安排，B 级停 30 天，C 级停 60 天，D 级停 90 天。。
	福建	55 天	2021 年	1-5 月错峰停窑 40 天，7-10 月 15 天。全年 55 天。
	江西	55 天	2021 年	错峰生产。一季度 30 天，夏季 15 天。
中南	广东	40 天	2021 年	1-4 月 20 天
	广西	40 天	2021 年	1-4 月 20 天
	湖北	60 天	2021 年	全年 60 天，一季度 30 天。6 月停窑 7-10 天。7.31 前停够 48 天。
	河南	10-20 天	2021.6.1-6.20	黄河以北 10 天，黄河以南 20 天。
	湖南	75 天	2021 年	全年错峰停窑 75 天，一季度常德、益阳长株潭、衡阳停窑 50 天，其他地区 45 天。
西南	四川	110 天	2021 年	错峰停窑。一季度 30 天。二季度平均 35 天，其中 4 月 5 天，5 月 10 天，6 月 10 天。三季度 20 天。
	重庆	110 天	2021 年	全年合计 110 天。一季度 35 天。二季度 25 天，其中 5 月 停窑 10 天。
	云南	20-25 天	2021 年 2 季度	一季度停窑 25-30 天（单线企业 30 天，双线企业 25 天）。
	贵州	110 天	2021 年	一季度 40 天，二季度 30 天（5 月 17 日追加），三季度 20 天，四季度 20 天;协同窑，90 天，一季度 35 天，二季度 20 天，三季度 20 天，四季度 15 天。错峰停窑计划一季度执行到位，二季度多数执行欠佳。

资料来源：卓创资讯、中银证券

水泥产能变动

本周泛华北、东北、西南、西北多数省份错峰停窑。山西 6 月 21 日起矿山停产至 7 月 10 日。辽宁辽中区域错峰结束，辽西、辽南区域停窑；山东熟料线推迟至 7 月 2 日复产，错峰期间停窑率高达 85%。宁夏新增错峰停窑计划，6 月下旬停窑 10 天。市场处于淡季，全国大部分地区熟料线陆续安排停窑检修计划。

新投产产能： 6 月 28 日陕西铜川尧柏、冀东各有一条 10000t/d 熟料线点火投产，对应的置换指标同步关停。

玻璃产能变动

本周产能供应量小增。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 263 条，日熔量共计 173425 吨，环比上周增加 1200 吨。周内新点火 2 条，改产 1 条，无冷修线。具体如下：

新点火：江苏苏华达新材料有限公司 600T/D 二线 6 月 28 日新点火。

河南中联玻璃有限责任公司 600 吨新区二线 6 月 29 日新点火。

改产线：云南马龙海生润新材料有限公司 550T/D 一线原产福特蓝，6 月 25 日投料转白玻。

玻纤产能变动

七月二日，山东玻纤复合材料有限公司前期 7 条池窑生产线正常在产，年产能 39 万吨。据了解，昨日厂家对沂水基地一窑两线共计 6 万吨池窑产线进行放水冷修，改产为 10 万吨/年池窑产线。

资料来源：卓创资讯

重点公告

行业新闻

【第一财经】国家多部门将合力开发推动新型竹材料产业发展，以助力“双碳”目标的实现。竹缠绕复合材料可替代大量钢材、水泥、塑料等传统工业材料，不仅原料可再生、可固碳，加工过程也可能做到节能减碳、可生物降解，使用成本也更低。

【中国水泥网】惠源绿色建材产业园两条万吨水泥生产线正式点火投产。预计年总产值达 64.08 亿元，增加年产能 620 万吨。

【中国混凝土网】豪州市某混凝土公司被查出少记或未记自用及销售给个人用户收入（未开票），涉及金额 468.74 万元。

【北极星环保网】发改委印发《城镇污水处理及资源化利用发展规划》，补齐城镇污水管网短板，新增污水集中处理设施。

【陶瓷信息】河南、河北、山西、山东、等地于 6 月 29 日零时至 7 月 1 日 24 时停止生产，共计三天。

【尹虹陶瓷频道】东鹏控股正式成为北京冬奥会官方瓷砖供应商。

公司公告

图表 26. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021/6/27	【雄塑科技】	公司拟使用部分募集资金人民币 5,000 万元向全资子公司云南雄塑进行增资，从而整合资源，扩大竞争优势。增资后云南雄塑注册资本为 2 亿元。
2021/7/1	**【金晶科技】**	**全资子公司金晶科技（马来西亚）有限公司投资建设的 500t/d 薄膜光伏组件背板玻璃以及配套联线钢化深加工生产线于 2021 年 7 月 1 日正式投产。**
2021/7/2	【东方雨虹】	公司董事会通过了拟投资 20 亿元的东方雨虹张家港绿色建材智能生产基地项目。建成达产后预计平均每年产值约 28 亿元，年纳税预计 1.81 亿元。
2021/7/2	【蒙娜丽莎】	公司近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 4 项，取得美国专利商标局颁发的发明专利证书 1 项。
2021/7/1	【旗滨集团】	1H1 预计实现归母净利润 21.06-23.27 亿元，同比增长 316%-360%，扣非归母净利 20.68-22.86 亿元，同比增长 349%-396%，对应 Q2 单季归母净利 12.26-14.47 亿元，同比增长 254%-318%。
2021/6/29	【中国巨石】	公司发布 2021 年上半年业绩预增公告，预计 2021 年上半年实现归属净利润 22.87-26.68 亿元，同增 200%-250%，折单二季度归属净利润 12.23-16.04 亿元，同增 170%-254%，环增 15%-51%；
2021/6/28	【金晶科技】	公司 6 月 28 日晚发布 2021 年半年度业绩预增公告，公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 7.7~8.0 亿元，同比增长 913%- 953%左右。
2021/7/3	【苏博特】	公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加 3280 万元到 4920 万元，同比增加 20%到 30%。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

水泥景气度复苏不及预期：当前水泥行业景气度处于较低水平，2021 年景气度有望复苏。但考虑 2021 年新开工需求恢复以及新增产能仍有不确定性，行业景气度改善或将不及预期。

原材料价格波动风险：全球经济复苏带动下，大宗商品特别是原油系工业原料价格集体上涨，包括煤炭、沥青、PVC、PE、PP、环氧乙烷等都有提升。若原油价格大幅上涨，则有可能对建材行业利润空间造成冲击。

行业政策风险：市场预期国家颁布政策法规推动防水施工标准提升，对防水材料的用量和质量都有所提升，新增的市场份额将大部分为龙头获取。但政策法规颁布时间进度有不确定性，若政策无法按时落地则龙头业绩增长或将不及预期。

海外疫情持续蔓延：海外需求是玻纤需求不可忽略的一部分。当前海外特别是美国、拉美、印度地区疫情仍有加速态势，预计对海外需求和相应区域产能生产造成较大影响。

附录图表 27. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
					20A	21E	20A	21E	
601636.SH	旗滨集团	买入	18.15	487.55	0.68	**1.40**	26.7	13.0	3.87
002233.SZ	塔牌集团	买入	10.26	122.33	1.49	1.60	6.9	6.4	9.01
002398.SZ	垒知集团	买入	7.21	51.95	0.52	0.58	13.9	12.4	4.52
000786.SZ	北新建材	买入	38.41	648.94	1.69	2.15	22.7	17.9	10.15
600801.SH	华新水泥	买入	17.54	326.26	2.69	3.50	6.5	5.0	11.61
002271.SZ	东方雨虹	买入	53.70	1,355.15	1.34	1.75	40.0	30.7	9.76
002641.SZ	永高股份	买入	6.80	84.01	0.62	0.71	10.9	9.6	3.80
600720.SH	祁连山	买入	10.53	81.74	1.85	2.15	5.7	4.9	10.13
300737.SZ	科顺股份	买入	16.58	189.98	0.78	1.74	21.3	9.5	7.18
002372.SZ	伟星新材	买入	20.21	321.77	0.75	0.80	27.0	25.2	2.81
600585.SH	海螺水泥	未有评级	40.33	2,053.89	6.63	6.95	6.1	5.8	31.61
600176.SH	中国巨石	未有评级	15.28	611.68	0.60	1.16	25.3	13.1	5.29
603737.SH	三棵树	未有评级	176.50	664.41	1.33	2.16	132.4	81.8	9.36
603826.SH	坤彩科技	未有评级	36.94	172.88	0.34	0.88	110.1	42.1	3.43
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	9.88	76.55	0.52	0.78	19.0	12.6	2.33
000012.SZ	南玻 A	未有评级	10.48	239.20	0.25	0.77	41.3	13.7	3.51
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	29.72	121.77	1.38	1.85	21.5	16.1	8.62
000789.SZ	万年青	未有评级	11.58	92.34	1.86	2.13	6.2	5.4	8.23
603378.SH	亚士创能	未有评级	54.29	111.93	1.53	2.31	35.5	23.5	9.81
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	11.82	64.70	1.14	1.37	10.3	8.6	10.38
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	17.26	140.43	2.49	3.07	6.9	5.6	8.77
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	15.23	58.92	1.46	2.00	10.4	7.6	11.16
600660.SH	福耀玻璃	未有评级	54.40	1,358.64	1.00	1.49	54.6	36.5	8.98

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 7 月 2 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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刊载或转发的，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