

中性

建材行业周报

水泥延续快速上涨势头，广西限产影响持续

本周水泥价格延续上周涨幅，施工旺季叠加基建需求恢复，全国多地水泥需求向好，水泥价格获得强硬支撑。九月广西因能耗问题大幅限产，广东、云南、贵州等多地供应收缩，景气度得到提升。建材行业中报发布完毕，建材行业总体呈现三条主线特征。

- **本周板块上涨，跑输大盘：**本周申万建材指数收盘 8678.4 点，上涨 1.5%，跑输万得全 A 的上涨 3.6%。行业平均市盈率 14.57 倍，相比上周上涨 0.37。板块延续多周上升态势，但跑输大盘。
- **水泥：价格涨势不断，下周仍有上涨空间：**本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 360.8、417.1、399.0 元/吨，分别上升 10.8 元、12.3 元、9.2 元，本周全国多地价格在需求推动下再度上涨 50 元至 100 元，单周均价上涨幅度延续上周趋势；磨机开工率和熟料库容比分别为 64.4%、57.1%，分别上升 2.8%、下降 2.0%。九月以来，水泥需求持续恢复，下周水泥价格仍有上涨空间。
- **玻璃：本周玻璃价格稳定，库存持续累积：**本周玻璃价格 155.6 元，较上周上涨 0.3 元，价格稳中有涨，各省份价格大稳小动；库存天数 8.2 天，较上周上升 0.4 天，库存再次上升，逐渐接近正常水平。本周，各重点关注省份价格总体趋稳，大稳小动，变化幅度较小。库存有所累积，除广东、四川、福建、辽宁、湖南等五个省份库存有所下降之外，大多省份库存增加，河北、浙江、山东库存累积显著。“金九银十”开启，下游订单较为饱满，但终端资金压力较大，对市场心态以及需求起到一定抑制作用。加上多地价格已处高位，企业短期稳价出货心态主导，市场价格调整动力不强。
- **玻纤：三季度以来玻纤行业需求旺盛，产品价格多次上调：**八月末九月初，玻纤行业众多产品格均迎来逆势上涨，下半年除了直接纱价格相对稳定略有下滑之外，短切纱、合股纱、高强高模风电纱等价格均不断提升。9月初，中国巨石发布提价函，对热固类直接纱上调不低于 200 元/吨，热塑增强纱、玻纤制品上调不低于 300 元/吨，合股纱、短切原丝上调不低于 400 元/吨，预计调价幅度 3-4%。价格再次上涨证明行业内供不应求态势再度到来。除了风电韧性之外，热塑短切及电子布需求持续旺盛，新能源车放量、汽车轻量化以及手机加速迭代之下，我们认为热塑短切及电子布需求的加速增长将为大概率；传统建材及工业纱需求韧性仍存，且替代效应将持续显现；玻纤需求仍维持旺盛，玻纤行业景气度仍然有望持续。

重点推荐

- 推荐业绩有望反弹的华中水泥龙头**华新水泥**

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：山东药玻拟进入中国建材，广西水泥限产开启》20210906

《建材行业周报：巨石 15 万吨短切线点火，华新发布低碳白皮书》20210830

《建材行业周报：水泥行业仍有配置价值，科顺进军减震行业》20210823

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.建材行业年中报发布完毕，三条主线看建材行业中报.....	4
2.广西水泥供应大幅收缩，西南、华南地区有望进一步提价.....	5
板块行情.....	6
建材指数表现.....	6
细分板块表现.....	6
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	9
水泥：价格再次强势上涨，板块景气度快速提升.....	9
玻璃：价格维持高位，库存累积持续.....	10
玻纤：需求再起，景气度再次走高.....	10
原材料走势.....	10
近期产能变动.....	12
重点公告.....	13
行业新闻.....	13
公司公告.....	14
重点推荐.....	15
风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 2021Q2 竣工面积快速增长	4
图表 2. 玻纤产品价格维持高位	4
图表 3. 近期玻纤涨价情况一览	5
图表 4. 主要原材料价格较去年大幅上涨	5
图表 5. 建材行业近期走势	6
图表 6. 本周建材行业与万得全 A 表现对比	6
图表 7. 本周各细分板块涨跌幅	6
图表 8. 本周建材板块涨跌幅排名	7
图表 9. 本周大宗交易记录	7
图表 10. 资金出入情况	7
图表 11. 未来一个月限售解禁一览表	8
图表 12. 股东增减持一览表	8
图表 13. 个股质押一览表	8
图表 14. 行业定增预案	8
图表 15. 全国水泥熟料与粉末价格走势	9
图表 16. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比	9
图表 17. 分区域水泥行业数据	9
图表 18. 全国玻璃基本面数据	10
图表 19. 玻纤产品价格 (元/吨)	10
图表 20. 各主要省份玻璃行业数据	10
图表 21. 主要原材料价格	11
图表 22. 废纸及 PVC 价格走势	11
图表 23. 原油价格走势	11
图表 24. 煤炭及纯碱价格走势	11
图表 25. 环氧乙烷及沥青价格走势	11
图表 26. 全国水泥错峰停窑情况一览	12
图表 27. 重点公司公告	14
附录图表 28. 报告中提及上市公司估值表	17

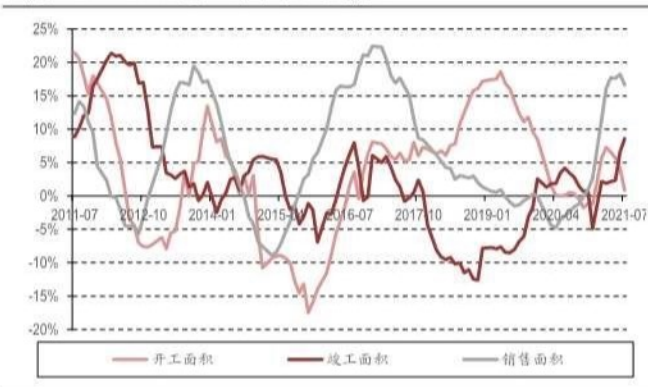
本周关注

1. 建材行业年中报发布完毕，三条主线看建材行业中报

二季度建筑建材行业的各细分子行业业绩，中报呈现三条主线：**1.竣工景气**，开工低迷使得大周期建材的玻璃与水泥分化显著，玻璃持续高度景气，水泥则相对承压；**2.玻纤需求强韧性**，产能冲击有限，行业景气度维持高位；**3.成本压力快速上升**，许多公司出现了经营发展向好、市场开拓顺利，但增收不增利的错位情况。

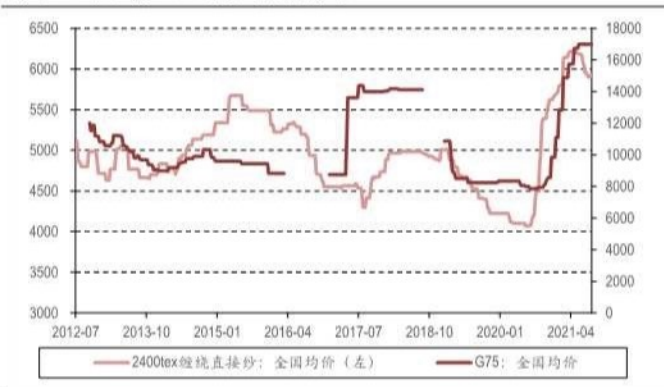
主线一：竣工强开工弱，水泥玻璃等板块业绩出现分化：Q2 玻璃行业景气度持续，产品价格不断上涨的同时库存维持高位，量价齐升带动玻璃行业业绩高涨。玻璃价格从四月初 114.0 元上涨至 6 月底的 143.8 元/重箱；库存从 10.4 天下降至 6.8 天。玻璃此轮景气源于地产竣工高速增长，地产竣工高增原因有二：1.在三条红线压力下地产商加速竣工消化预收账款，改善现金状况；2.前期开工与竣工的剪刀差在今年得到集中的弥补。**二季度水泥板块相对承压，目前回升预期较强**：Q2 水泥行业表现总体低迷，主要原因有二：1.开工的持续低迷压制了水泥需求；2.煤炭价格上涨冲击行业利润空间。但下半年水泥板块复苏预期较强，我们在《水泥旺季提前到来，板块或迎来估值修复 20210809》中已经提示了：1.水泥在政治局会议后下半年专项债推行加速预期强烈，2.产能置换标准提高供给约束加强，3.社融资金压力相对宽松。行业景气度有望得到回升。

图表 1. 2021Q2 竣工面积快速增长



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 玻纤产品价格维持高位



资料来源：卓创资讯，中银证券

主线二：需求持续旺盛，玻璃纤维行业景气持续。今年二季度，玻纤行业并没有如市场担忧因风电需求下滑和新增产能冲击而景气度下滑。市场需求仍然旺盛，产品价格持续高位，上市公司均有不错的业绩表现。风电招标数据 Q2 止跌回升，而装机量维持了 2020Q3 以来的高增速。9 月初，中国巨石发布提价函，对热固类直接纱上调不低于 200 元/吨，热塑增强纱、玻纤制品上调不低于 300 元/吨，合股纱、短切原丝上调不低于 400 元/吨，预计调价幅度 3-4%。价格再次上涨证明行业内供不应求态势再度到来。

图表 3. 近期玻纤涨价情况一览

企业	日期	产品品类	涨价后价格: 元/吨	涨价幅度: 元/吨
泰山玻纤	8月31日	喷射合股纱 2400tex	10000	50
		缠绕直接纱 1200-4800tex	6150	200
		SMC 合股纱 2400tex	8900	50
		毡用合股纱 2400tex	9500	200
		采光板用合股纱 2400tex	9500	250
内江华原	9月6日	采光板用合股纱 2400tex	9350	200
		毡用合股纱 2400tex	9250	100
		缠绕直接纱 2400tex	6025	225
		缠绕直接纱 1200-4800tex	6025	225
重庆三磊	8月31日	缠绕直接纱 2400tex	5950	150
中国巨石	9月6日	热固类直接纱		200
		热塑增强纱、玻纤制品		300
		合股纱短切原丝		400

资料来源: 卓创资讯, 中国巨石调价函, 中银证券

主线三: 成本上涨冲击消费建材利润空间。今年上半年, 建材行业上游的煤炭、原油、PVC、纯碱、沥青废纸等主要原材料和燃料受上游限产和海外疫情影响价格持续走高, 建材行业遭受了较为显著的成本压力。防水、管材、涂料、石膏板、瓷砖等消费建材尤其遭遇了成本冲击。相比之下 C 端消费建材依靠完善的经销渠道进行产品推广, 且消费建材在家装中占比往往不高, 消费者对价格的敏感度较低, 成本通常能够顺利转嫁于下游消费者, 受冲击程度相对较低。

图表 4. 主要原材料价格较去年大幅上涨

	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
2020-06-30	1,920.0	6,274.0	38.0	1,264.0	573.7	7,600.0	3,307.1
2021-06-30	2,482.9	9,027.0	74.8	1,932.0	926.8	6,900.0	3,977.1
价格变化	562.9	2,753.0	36.9	668.0	353.1	(700.0)	670.0
涨幅: %	29.3	43.9	97.0	52.8	61.6	(9.2)	20.3

资料来源: 万得, 中银证券

政治局会议后, 保供稳价逐渐落实, 成本压力预期缩小: 730 政治局会议提出要做好大宗商品保供稳量工作之后, 中央陆续出台相关的调控手段: 1.8 月底, 国家有关部门和内蒙古自治区积极推动露天煤矿接续用地办理, 预计增产 700 万吨以上。2. 近期国家粮食和物资储备局组织原油、锌、铝等物资投放, 以平抑价格。随着保供稳价手段逐步实施, 上游成本压力将有望缩小。

2. 广西水泥供应大幅收缩, 西南、华南地区有望进一步提价

事件: 针对广西上半年能耗不降反升, 能源消费总量控制方面一级预警。广西地区因加强能耗双控, 对当地水泥企业实施限产要求, 其中水泥行业 9 月份产量, 不得超过 2021 年上半年平均月产量的 40%; 9 月份用电负荷, 不超过上半年的平均月负荷的 40%。上半年广西水泥产量 6,076.0 万吨, 月均产量 1,012.7 万吨, 预计在今年 9 月份广西能耗双控、两高双减任务的影响下, 广西水泥产量将缩减近 600 万吨左右。

点评: 广西水泥依靠水陆两运, 供给覆盖华南、西南多个省份。此次限产, 除了广西本省之外, 受影响最大的主要是贵州与广东两省。限产后自广西运入广东省的水泥规模将大幅收缩, 而贵州运入广西省的水泥规模将增加, 未来一个月内, 广西、贵州、广东三省的供给格局将发生较大变化。除需求端持续恢复外, 供给格局改变也将为这三省水泥市场带来调整。

板块行情

建材指数表现

本周板块延续上涨，跑输大盘：本周申万建材指数收盘 8678.4 点，上涨 1.5%，跑输万得全 A 的上涨 3.6%。行业平均市盈率 14.57 倍，相比上周上涨 0.37。板块延续多周上升态势，跑输大盘。最近一年建材板块累计上涨 6.3%，低于万得全 A 的上涨 14.36%。

图表 5. 建材行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 本周建材行业与万得全 A 表现对比

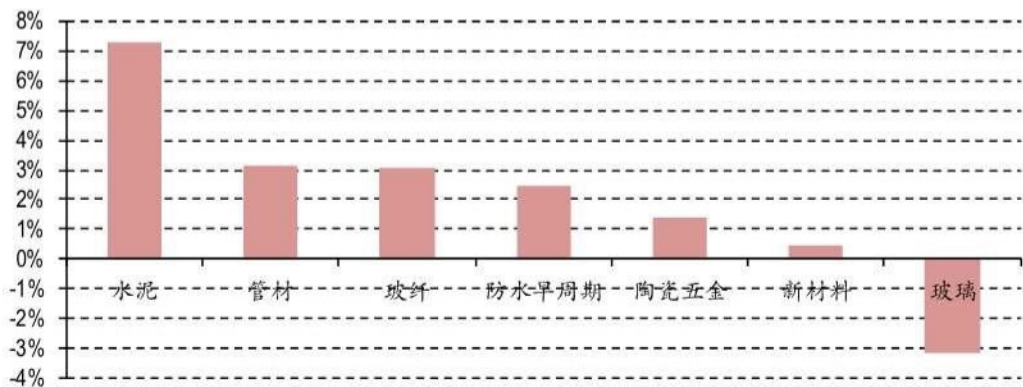
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PE	本周 PE	估值变动
万得全 A	5,723.0	5,927.8	3.6	19.2	19.9	0.7
建材指数	8,548.8	8,678.4	1.5	14.2	14.6	0.4

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块大多上涨，水泥再次强势领涨，仅玻璃下跌：本周建材细分板块涨多跌少，水泥板块连续两周领涨建材板块，本周上涨 7.32%，华新水泥、塔牌集团、上峰水泥等多家水泥公司都有 10% 以上涨幅；管材、玻纤、防水、陶瓷五金分别上涨 3.12%、3.09%、2.45%，新材料上涨 0.42%；仅玻璃下跌了 3.21%。116 家 A 股上市公司涨多跌少，74 家上涨，42 家下跌。

图表 7. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

塔牌集团、上峰水泥、华新水泥三家水泥股领涨，森特股份、旗滨集团、南玻 A 等领跌；东方雨虹、中材科技、赛特新材等有大宗交易记录：塔牌集团、上峰水泥、华新水泥等个股领涨；森特股份、旗滨集团、南玻 A 等个股领跌。涨幅前五名有四家是水泥行业上市公司，跌幅前五名有三家是玻璃行业上市公司。东方雨虹、中材科技、赛特新材等有大宗交易，其中东方雨虹成交 520 万股，成交额达 2.5 亿元，数量较多，折价率 4%，赛特新材与中材科技分别折价 23.2% 与 16.0%。坚朗五金、苏博特、塔牌集团等个股资金流入较多，旗滨集团、三棵树、雄塑科技等个股资金流出较多。

图表 8. 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	塔牌集团	24.7	1	森特股份	(13.0)
2	上峰水泥	17.8	2	旗滨集团	(10.7)
3	华新水泥	16.3	3	南玻 A	(8.5)
4	祁连山	14.1	4	洛阳玻璃	(7.8)
5	长海股份	12.0	5	天铁股份	(6.9)

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 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/%
002271.SZ	东方雨虹	9月7日	48.04	520.0	24,980.8	(4.0)
002080.SZ	中材科技	9月7日	30.17	6.9	208.2	(16.0)
688398.SH	赛特新材	9月6日	38.51	26.0	1,001.3	(23.2)

资料来源：万得，中银证券

图表 10. 资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入/万元	主力净流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002791.SZ	坚朗五金	11,877.1	7,708.2	140,680.6	8.4
603916.SH	苏博特	2,461.6	10,748.8	38,409.8	6.4
002233.SZ	塔牌集团	28,143.7	221,210.5	454,433.6	6.2
002694.SZ	顾地科技	1,203.4	38,445.7	21,817.8	5.5
603688.SH	石英股份	10,486.1	25,044.1	195,598.3	5.4
资金流出					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力净流出量/手	成交额/万	主力流出率/%
601636.SH	旗滨集团	(105,412.5)	(425,036.1)	732,718.5	(14.4)
603737.SH	三棵树	(13,997.9)	(10,661.5)	126,023.0	(11.1)
300599.SZ	雄塑科技	(2,053.1)	(17,251.5)	20,313.7	(10.1)
002225.SZ	濮耐股份	(6,828.5)	(138,510.8)	78,029.5	(8.8)
600425.SH	青松建化	(12,412.0)	(285,710.7)	154,191.3	(8.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月海象新材新增 IPO 限售解禁，东方雨虹新增股权激励解禁；万里石、濮耐股份有股东减持；石英股份等四家公司新增减持：海象新材将在 2021 年 9 月 30 日上市满 1 年，首发原股东相应的 2567.6 万股将解除限售；东方雨虹定向增发股 1.76 亿股即将在 10 月 11 日解禁。赛特新材、顾地科技、东方雨虹分别有股东减持，其中东方雨虹一位股东减持 520 万股，市值达到 2.6 亿元，规模较大。本周凯伦股份、震安科技、三棵树分别有股东增加质押。本周无新增定增预案。

图表 11.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
003011.SZ	海象新材	2021-09-30	3,764.1	2,567.6	25.0	首发原股东限售解禁
002271.SZ	东方雨虹	2021-10-11	17,582.4	174,074.5	69.0	定向增发机构配售股份

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/%
688398.SH	赛特新材	3	1	减持	(0.5)	(24.9)	(0.0)
002694.SZ	顾地科技	1	1	减持	(35.9)	(113.5)	(0.1)
002271.SZ	东方雨虹	1	1	减持	(520.0)	(26,311.6)	(0.3)

资料来源：万得，中银证券

图表 13.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	质押率变动	股份质押比例
300715.SZ	凯伦股份	2	1,460.0	3.74	41.4
300767.SZ	震安科技	1	30.0	0.15	0.0
603737.SH	三棵树	1	1,300	3.45	11.3

资料来源：万得，中银证券

图表 14.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	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：价格再次强势上涨，板块景气度快速提升

需求向好，水泥行情快速上升：供应方面，局部省份有限电和停窑，熟料库存总体呈现下降趋势。需求方面，需求继续上升，总体都好于上周，只有陕西关中在全运会期间有施工限制。成本保持高位，煤炭等原燃料成本还居于高位，且有增长趋势，对水泥价格形成较强支撑力。

价格涨势不断，下周仍有上涨空间：本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 360.8、417.1、399.0 元/吨，分别上升 10.8 元、12.3 元、9.2 元，本周全国多地价格在需求推动下再度上涨 50 元至 100 元，单周均价上涨幅度延续上周趋势；磨机开工率和熟料库容比分别为 64.4%、57.1%，分别上升 2.8%、下降 2.0%。九月以来，水泥需求持续恢复，下周水泥价格仍有上涨空间。

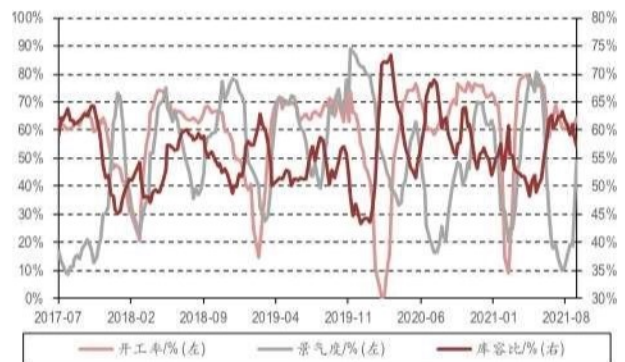
区域行情：华南、华中地区涨幅显著，西北地区终迎涨价：本周受广西限产影响，华南地区价格上涨显著，区域出货较好，库存显著下降，熟料、P·O42.5、P·S32.5 价格涨幅均超过 10%，库存下降 10%，华南地区龙头华润水泥、塔牌水泥收益显著。华中地区熟料、P·O42.5、P·S32.5 价格涨幅均超 4.9%，库存下降 2.1%，主要原因是区域部分刚需补入以及河南区域停窑限产，水泥需求显著提升，供给又遇到约束。西北地区在沉寂多时之后，需求终于迎来增长，价格上涨显著。华东地区部分区域开始限电限产，水泥价格显著上升。其余地方基本呈现价格稳中有涨，库存稳中有降趋势。

图表 15. 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 16. 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 17. 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	317.8	0.0	388.0	0.0	360.0	0.0	52.0%	5.5	58.9%	2.2
东北	380.0	0.0	453.3	0.0	416.7	0.0	68.8%	11.3	41.7%	(3.3)
华东	439.9	1.3	450.7	1.3	425.7	(1.0)	77.8%	1.3	48.6%	(1.8)
华中	347.5	4.9	418.3	7.7	401.7	5.2	75.6%	3.1	52.9%	(2.1)
华南	413.0	16.3	490.0	10.5	465.0	10.3	55.0%	(11.7)	55.0%	(10.0)
西南	301.9	1.0	402.0	2.6	400.0	2.6	64.4%	2.8	65.0%	0.0
西北	281.3	4.2	348.0	3.6	348.0	4.5	58.9%	1.7	67.2%	(3.3)

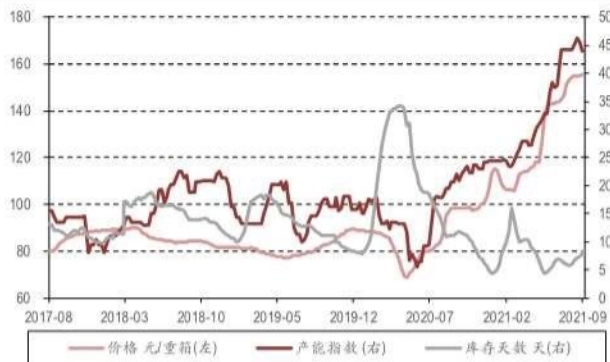
资料来源：卓创资讯，中银证券

水泥板块展望：多地基建项目密集开工，下半年水泥或迎来超预期行情：近期，多地抢抓项目施工黄金期，一系列重大项目密集开工。在基建需求转好，信用宽松预期，政策调控煤炭保供，成本压力边际驱缓的推动以及水泥板块供应端仍然稳定的情况下，下半年水泥行情值得看好。

玻璃：价格维持高位，库存累积持续

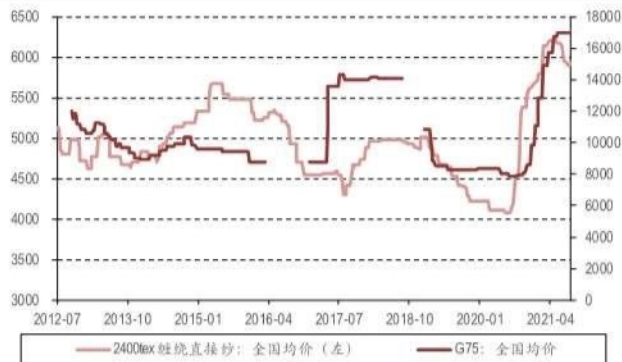
本周玻璃价格稳定，库存持续累积：本周玻璃价格 155.6 元，较上周上涨 0.3 元，价格稳中有涨，各省份价格大稳小动；库存天数 8.2 天，较上周上升 0.4 天，库存再次上升，逐渐接近正常水平。本周，各重点关注省份价格总体趋稳，大稳小动，变化幅度较小。库存有所累积，除广东、四川、福建、辽宁、湖南等五个省份库存有所下降之外，大多省份库存增加，河北、浙江、山东库存累积显著。“金九银十”开启，下游订单较为饱满，但终端资金压力较大，对市场心态以及需求起到一定抑制作用。加上多地价格已处高位，企业短期稳价出货心态主导，市场价格调整动力不强。

图表 18. 全国玻璃基本面数据



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 19. 玻纤产品价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 20. 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)	152.1	148.0	149.9	165.3	164.1	164.0	162.0	161.1	158.2	159.0	157.3	155.5	150.8
比上周/%	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0	(0.3)	0.6	0.5	(0.1)	0.0
库存(万箱)	346.0	48.0	97.0	130.0	186.0	150.0	121.0	379.0	358.0	47.0	295.0	243.0	65.0
比上周/%	17.3	0.0	(3.0)	4.8	18.5	5.6	(3.2)	14.8	5.0	(14.5)	(5.1)	(1.6)	0.0

资料来源：卓创资讯，中银证券

玻纤：需求再起，景气度再次走高

无碱纱行情逐步走好，产销两旺：本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场行情稳中有涨，月初，国内多数池窑厂产品价格均有不同程度调涨，本周基本涨后趋稳，整体交投有所好转，中下游订单良好，刚需提货支撑延续，个别产品货源偏紧俏。缠绕纱价格厂家调涨 50-200 元/吨不等，部分厂货源偏紧。现 2400tex 缠绕直接纱主流维持 5900-6100 元/吨，含税出厂价格，环比涨幅 1.69%，同比涨幅 28.0%。

本周多家企业上调直接纱、合股纱等产品价格，目前主要企业无碱纱产品主流企业价如下：无碱 2400tex 直接纱报 6000-6200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 8800-9200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 9700-10000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 9100-9600 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 8800-9600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7300 元/吨，不同区域价格或有差异。

景气延续，电子纱市场仍紧俏：本周电子纱市场近期供需紧俏，价格保持坚挺。本周电子纱 G75 主流报价 17000 元/吨左右，环比基本持平；电子布主流报价 8.8 元/米左右，个别小户价可至 9.0 元/米。

原材料走势

本周原材料成本压力仍未放松，应注成本转嫁能力：本周 PVC、煤炭延续上涨，原油、纯碱、沥青价格稳中有涨；废纸、环氧乙烷价格有所下滑。上游原材料价格压力仍然显著，建议关注建材行业中成本转嫁能力较强的标的。

图表 21.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
2021-09-05	2,554.3	9,320.0	71.6	2,600.0	1,118.7	7,800.0	3,789.3
2021-09-12	2,508.6	10,048.0	71.8	2,607.0	1,152.4	7,500.0	3,800.0
价格变化	(45.7)	728.0	0.2	7.0	33.8	(300.0)	10.7
涨幅: %	(1.8)	7.8	0.3	0.3	3.0	(3.8)	0.3

资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 废纸及 PVC 价格走势



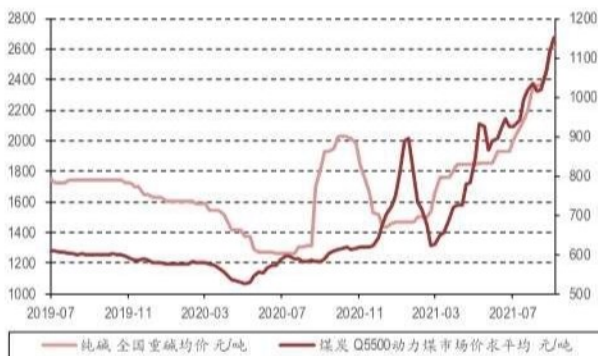
资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 原油价格走势



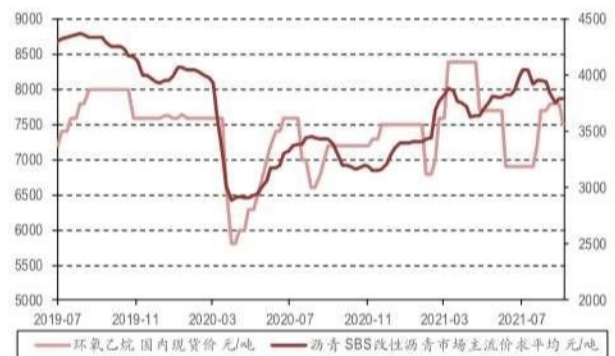
资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 煤炭及纯碱价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 环氧乙烷及沥青价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

近期产能变动

图表 26. 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	2021.7.15-7.30	夏季错峰第二阶段。辽中、辽西、辽南分批停窑。
	黑龙江	15 天	2021.7.26-8.15	错峰停窑，多数企业 8.1 起停。
	吉林	15 天	2021.8	夏季错峰。
西北	宁夏	40 天	2021.6.20-8.31	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
华北	内蒙古	30 天	2021.7.1-10.31	夏秋季错峰，每次连续停窑时间不少于 10 天
	河北石家庄、邢台	6 天	2021.7.25-7.31	环保，全停。
	河北唐山	10-30 天	2021.7	A 级企业停 10 天，B 级 15 天，C 级 20 天，D 级全停。
华东	河南郑州、新乡	11 天	2021.7.20-31	限电和暴雨影响，停窑率 40%。
	山西	20 天	2021.8.26-10.10	分片区错峰停窑
	山东	20 天	2021.8.11-8.30	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。 9 月 8 日起，盐城、镇江部分水泥企业开始停限产。
	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。 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。
	安徽	30-90 天	2021 年	2021 年 8 月底开始，芜湖 3-4 条熟料线停窑 28-50 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。
中南	江西	5 天	2021.8.16-8.20	8 月错峰。2021 年全年 55 天，一季度 30 天，夏季 15 天。
	河南	15 天	2021.9.5-9.20	夏秋季第二阶段错峰停窑，停窑率 85%。
	广东	40 天	2021 年	能耗双控影响，9 月上旬惠州地区旋窑企业暂时停产。
	广西	40 天	2021 年	9 月刚性限产，各企业水泥产量不超过 1-6 月平均月产量的 40%，当月停窑率在 50% 左右。
	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。
	湖南	12 天	2021 年 8-9 月	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。8-9 月份错峰生产 12 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	15-20 天	2021 年 3 季度	一季度停窑 25-30 天（单线企业 30 天，双线企业 25 天）。二季度停窑 20-25 天。三季度停窑 15-20 天。
	贵州	120 天	2021 年	一季度 40 天，二季度 30 天（5 月 17 日追加），三季度 30 天，四季度 20 天（8 月 15 日追加）；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、数字水泥、中银证券

水泥产能变动

本周受能耗双控或碳排放控制影响，部分地区限产力度加大。广西全区水泥企业按要求全部限产，广东惠州、江苏盐城、安徽芜湖等地也开始停限产。河南进行夏秋季第二阶段错峰，停窑率高达 85%。贵州、四川等省仍在进行错峰停窑。全国水泥市场供应整体收紧。

新投产产能：本周暂无新增产能投产，西藏雅曲建材熟料线计划 9 月 15 日点火，但暂不计划在年底前实际投产。广西工信厅发文指出，对已建成尚未投产的高耗能行业项目，暂不予安排生产。

玻璃产能变动

本周产能供应小幅缩减。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 265 条，日熔量共计 174,925 吨，环比上周减少 800 吨。本周暂无产线变化。

玻纤产能变动

无

资料来源：卓创资讯

重点公告

行业新闻

【中国水泥网】广西华宏水泥熟料生产线异地升级改造及协同处置项目首台水泥磨机顺利落磨。

【百年建筑网】9月2日起广东粤东及粤北地区部分主流水泥厂家通知对全品种袋散装水泥价格上调30元/吨，自8月下旬以来，粤东地区水泥价格已累计上涨两轮，涨幅60元/吨。

【集邦新能源网】光伏玻璃价格再度上调，下游需求迎来集中释放期。

【中国水泥网】广西地区因加强能耗双控，对当地水泥企业实施限产要求，其中水泥行业9月份产量不得超过2021年上半年平均月产量的40%；9月份用电负荷不超过上半年的平均月负荷的40%。

【财联社】受限产影响，9月3日-6日起广西南宁、崇左、柳州等地区主要厂家继续通知上调水泥价格50元/吨。继7月-8月上漲水泥价格后，此次是广西下半年第三次涨价，累计涨幅150元/吨。

【中国水泥网】山东省水泥行业协会组织全省熟料企业在2021年1月1日至3月31日采暖季错峰生产90天的基础上，又于6月1日至20日、8月11日至30日实施了两个阶段的夏季错峰生产。两阶段停窑率都在95%以上。至此，山东水泥熟料企业今年1至8月总体错峰生产时长已达130天。

【中证报】“金九银十”旺季来临，水泥产业量价齐升。中国水泥协会副秘书长、数字水泥网总裁陈柏林预计，9月中上旬水泥价格有望将前期跌幅补回，水泥价格将超过450元/吨。

【中国水泥网】自2021年9月4日起，长洲枢纽船闸每天接受适航的下行船舶报到数量不超过175艘，其中来自大藤峡船闸不超过32艘/天，桂平船闸不超过75艘/天，贵港港(桂平枢纽下游)不超过39艘/天，梧州港(长洲枢纽上游)不超过29艘/天。

【天津政务信息发布】实施“蓝色海湾”整治修复规划，开展岸线岸滩综合整治，“三年来，天津市累计完成了4.78公里的岸线整治修复工程和531公顷生态湿地修复工程，超额完成国家任务。

【砂石骨料网】湖北省住建厅下发通知，将于近期开展2021年度全省预拌混凝土(砂浆)企业日常管理及绿色生产检查。这是该省持续深入推进预拌混凝土(含砂浆)行业绿色高质量发展的重要举措。

【砂石骨料网】承德推动大宗固废的综合利用，年供应北京砂石骨料3000万吨。

【北极星节能】中晶环境邢台咏宁水泥厂项目顺利通过72小时验收。

【砂石骨料网】师宗县自然资源局一天对7个砂石矿采矿权挂牌出让，7个砂石采矿权资源储量共8,031.3万吨，矿权起始价共4,011.0万元起，最高出让年限为30年，最短出让年限8年。

【中国水泥网】湖北京山新生水泥厂资产整体转让签约仪式召开。

【陶业要闻摘要】清远有7家陶瓷生产企业2021年1-6月末合理使用与节约能源，能源消费总量严重超标，能耗强度超高，达到一级预警，违反了相关规定，为强化用能监管，要求这7家陶瓷生产企业，从9月7日上午8点起，关停部分生产线。

公司公告

图表 27. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021/9/8	【四川双马】	2020 年 6 月签署的股权转让协议中，遵义砺锋股权的转让于贵州西南水泥的价格为人民币 8.20 亿元。截至目前，贵州西南水泥如约支付了股权转让价格的 90%。
2021/9/10	【苏博特】	公司下属控股子公司江苏省建筑工程质量检测中心有限公司拟收购江苏建科院、江苏博特、上海苏科 100% 股权，交易价格为 5600 万元。公司拟公开发行可转换公司债券不超过 8 亿元。
2021/9/10	【苏博特】	公司拟出资 13.8 亿元，投资年产 80 万吨建筑用化学功能性新材料项目。公司与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会就上述项目签署了投资协议。
2021/9/10	【东方雨虹】	9 月 10 日，公司与信义电源签订《战略合作协议》，在全国范围内共同推动“BAPV”和“BIPV”光伏发电项目，具体合作模式包括：双方共同研发光伏屋面一体化产品，加强深度合作；双方共同推动光伏屋面市场销售工作，合力共赢；双方市场销售渠道共享，共同推进既有 TPO 光伏系统等。
2021/9/10	【东鹏控股】	公司完成了广州阳凯建设有限公司、万晟控股集团有限公司签署了《股权转让协议》，股权转让完成后，公司持有煜哲工程公司 100% 的股权，并将煜哲工程公司的名称变更为广东东鹏幕墙工程有限公司，股权转让费 160 万元。
2021/9/10	【南玻 A】	公司拟投建南玻集团广西北海光伏绿色能源产业园项目；预计一期项目总投资约 50 亿元，资金来源自有资金及外部融资，各生产线在取得相关审批后建设期为 2 年。

资料来源：公司公告，中银证券

重点推荐

华新水泥

推荐理由：2020 年以来，在疫情和长江流域雨水天气影响下，公司产能布局较多的区域均受到较大冲击，基本面数据明显回落。我们认为，随着疫情和雨水天气影响渐行渐远，2020 年上半年公司业绩基数较低，以及后续公司持续投放海外熟料和骨料产能，2021 年公司营收与利润有望迎来增长。

目前公司国内云南 4000t/d 水泥熟料生产线已经点火，湖北黄石智能化熟料万吨生产线也在年末投产。海外坦桑尼亚和乌兹别克斯坦 4000t/d 熟料项目已经投产，尼泊尔新熟料产能生产线预计将于 2021 年投产。未来公司 B 转 H 股有望落地，增资渠道扩张加上海外股东背书公司海外战略有望加速推进。疫情影响下，骨料格局持续集中，骨料业务推进也将进一步增厚公司利润。

业绩预测：预计 2021-2023 年，公司营收分别为 350.6、419.3、457.3 亿元；归母净利润分别为 70.8、84.7、90.1 亿元；EPS 为 3.38、4.04、4.30 元

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 28. 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	24.12	647.9	0.68	1.66	35.5	14.5	4.02
002233.SZ	塔牌集团	买入	13.22	157.6	1.49	1.60	8.8	8.3	9.05
002398.SZ	垒知集团	买入	6.55	47.2	0.52	0.58	12.7	11.3	4.55
603916.SH	苏博特	买入	22.43	94.2	1.05	1.29	21.4	17.4	8.48
000786.SZ	北新建材	买入	37.50	633.6	1.69	2.49	22.2	15.1	10.23
600801.SH	华新水泥	买入	25.86	442.9	2.69	3.50	9.6	7.4	11.34
002271.SZ	东方雨虹	买入	48.50	1,223.9	1.34	1.76	36.1	27.6	9.29
002641.SZ	永高股份	买入	5.56	68.7	0.62	0.62	8.9	9.0	3.83
600720.SH	祁连山	买入	12.88	100.0	1.85	1.91	7.0	6.7	10.17
300737.SZ	科顺股份	买入	18.86	216.1	0.78	1.74	24.3	10.8	4.19
002372.SZ	伟星新材	买入	19.01	302.7	0.75	0.80	25.4	23.7	2.51
600176.SH	中国巨石	买入	20.80	832.7	0.60	1.26	34.5	16.5	4.80
002080.SZ	中材科技	买入	35.20	590.7	1.22	2.14	28.8	16.4	7.61
300196.SZ	长海股份	增持	21.78	89.0	0.66	1.33	32.9	16.4	7.54
605006.SH	山东玻纤	增持	17.00	85.0	0.34	1.39	49.3	12.2	4.07
600585.SH	海螺水泥	未有评级	47.48	2,423.4	6.63	6.69	7.2	7.1	31.20
603737.SH	三棵树	未有评级	129.54	487.7	1.33	2.14	97.2	60.7	6.56
603826.SH	坤彩科技	未有评级	39.13	183.1	0.34	0.76	116.6	51.3	3.54
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	11.06	82.3	0.54	0.86	20.4	12.9	2.26
000012.SZ	南玻 A	未有评级	11.70	268.4	0.25	0.89	46.1	13.2	3.67
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	28.70	117.6	1.38	1.84	20.8	15.6	8.73
000789.SZ	万年青	未有评级	13.77	109.8	1.86	2.10	7.4	6.6	8.17
603378.SH	亚士创能	未有评级	27.30	81.6	1.06	1.51	25.9	18.1	9.84
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	13.58	74.3	1.14	1.38	11.9	9.9	10.62
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	23.71	192.9	2.49	2.94	9.5	8.1	8.74
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	14.82	57.3	1.46	1.87	10.1	7.9	11.54

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 9 月 10 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 6-12 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