

中性

建材行业数据点评

水泥与玻纤景气回升，玻璃维持景气高位

8月建材行业数据陆续发布。水泥产量同比下滑环比增长，价格上涨；玻纤需求再度向上，玻纤纱价格再现上涨态势，行业景气度有望再度向上；竣工依然同比大幅增长，玻璃价格维持高位，库存有所累积；原材料价格仍以上涨为主。

- **水泥行业：旺季到来，量价齐升：**8月份全国水泥产量2.15亿吨，同比下滑4.4%，环比7月增长4.5%，8月是水泥下半年旺季的第一个月，水泥产量上升。据卓创资讯数据，8月底全国水泥熟料、P·O42.5粉末和P·S32.5粉末均价分别为350.0 417.1 399.0元/吨，比7月底分别上升29.4、30.3、28.9元/吨。8月份，全国主要地区的熟料与粉末价格均以上升为主，仅西北地区涨价受阻。8月底，磨机开工率和熟料库容比分别为61.7%和59.1%，分别比7月上升1.1pct和下降4.3pct，开工率上升、库容比下降，8月已然出现旺季态势。雨热天气褪去，金九银十施工旺季到来；产能置换新规出台有望改善行业供给；政治局会议后专项债发行有望加速推进；基建托底作为重要政策工具有望重提，水泥行业需求有望得到边际改善，区域协同执行力度有望得到恢复。行业需求迎来季节性回暖，水泥行业总体景气度有望迎来修复期。
- **玻璃行业：竣工延续增长，价格高位稳定，库存有所累积：**8月全国平板玻璃产量8,886万重箱，同增9.2%，环比基本持平，产量持续保持高位。玻璃行业产能约束仍较强，在产产能基本较7月份维持稳定，重点玻璃生产省份中，仅河北与福建有产能增量。8月份，地产竣工延续了连续多月的增长趋势，竣工面积达4956.7万平，同比增长28.4%，环比有所下降。在竣工端持续向上的情况下，玻璃价格维持高位，库存缓慢累积仍处于低位：8月底全国平板玻璃均价155.5元/重箱，比月初上升2.3元；库存天数7.5天，比月初上升1.8天，行业景气度依然维持。玻璃行业景气提前于竣工1-2个月，而四季度是传统的竣工旺季，金九银十是施工旺季，看好竣工面积环比上升，能够继续为玻璃行业带来需求支撑。
- **玻纤行业：需求好转，行业景气再度向上：**8月玻纤价格再现上涨趋势，直接纱均价向上调整75元至5975元/吨，再次逼近6000元大关。结合8月底9月初数据来看，风电、电子、汽车等需求均获得支撑，多家厂商轮番上调产品价格；合股纱、短切原丝、电子纱等产品货源仍紧俏，价格上涨显著。
- **原材料：**2021年以来，大宗商品持续上涨对制造业企业形成较强成本端冲击。8月份，建材相关的上游原材料压力依然较大。8月份煤炭、废纸、PVC、纯碱、环氧乙烷等原材料与燃料价格均保持了较大的涨幅，相应行业的成本压力有所上涨。

相关研究报告

- 《建材行业周报：水泥延续快速上涨势头，广西限产影响持续》20210913
- 《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

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

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

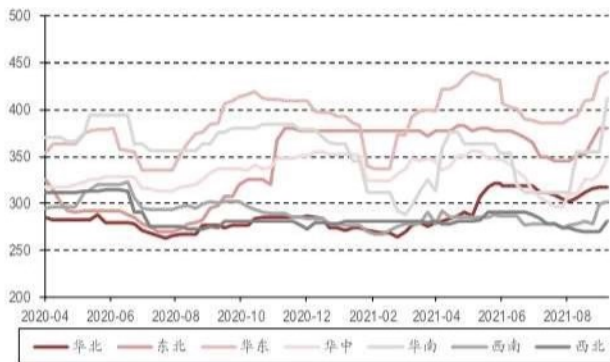
- 风险提示：水泥行业景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。

水泥行业

水泥行业：旺季到来，量价齐升：8月份全国水泥产量2.15亿吨，同比下滑4.4%，环比7月增长4.5%，8月是水泥下半年旺季的第一个月，水泥产量上升。据卓创资讯数据，8月底全国水泥熟料、P·O42.5粉末和P·S32.5粉末均价分别为350.0、417.1、399.0元/吨，比7月底分别上升29.4、30.3、28.9元/吨。8月份，全国主要地区的熟料与粉末价格均以上升为主，仅西北地区涨价受阻。8月底，磨机开工率和熟料库容比分别为61.7%和59.1%，分别比7月上升1.1pct和下降4.3pct，开工率上升、库容比下降，8月已然出现旺季态势。

水泥行业恢复预期较强：雨热天气褪去，金九银十施工旺季到来；产能置换新规出台有望改善行业供给；政治局会议后专项债发行有望加速推进；基建托底作为重要政策工具有望重提，水泥行业需求有望得到边际改善，区域协同执行力度有望得到恢复。行业需求迎来季节性回暖，水泥行业总体景气度有望迎来修复期。

图表 1. 全国熟料价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 2. 全国 P·O42.5 价格走势



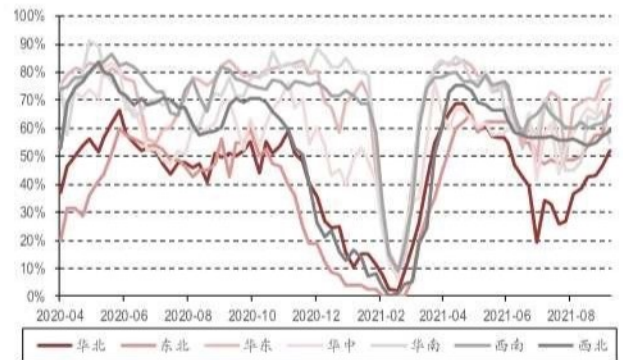
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 3. 全国 P·S32.5 价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 4. 全国磨机开工率走势



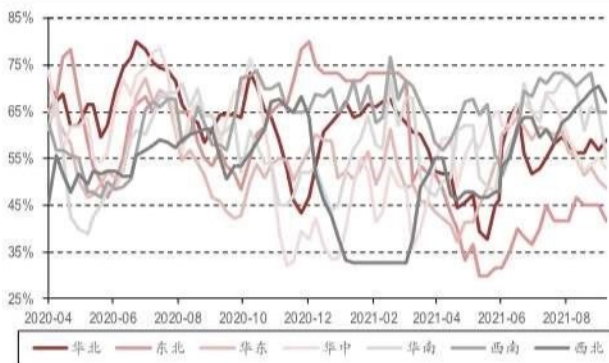
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 5. 2021 年 8 月分区域水泥行业数据

		华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
熟料	元/吨	315.6	367.5	411.8	326.3	355.0	278.8	270.0
比月初变化	元/吨	11.1	22.5	26.6	30.0	43.0	4.4	(3.8)
P-O42.5	元/吨	392.0	430.0	433.6	391.7	443.3	360.0	332.0
比月初变化	元/吨	20.0	30.0	39.3	43.3	16.7	9.0	(10.0)
P-S32.5	元/吨	364.0	383.3	411.4	381.7	421.7	358.0	333.0
比月初变化	元/吨	16.0	13.3	30.0	40.0	23.3	7.0	(6.0)
磨机开工率	%	43.0	57.5	70.3	65.0	63.3	61.1	55.0
比月初变化	pct	16.0	8.8	21.6	12.5	18.3	0.6	(0.6)
熟料库容比	%	58.9	45.0	53.2	53.6	66.0	73.3	69.4
比月初变化	pct	(0.6)	3.3	(7.7)	(10.0)	(6.0)	0.0	6.7

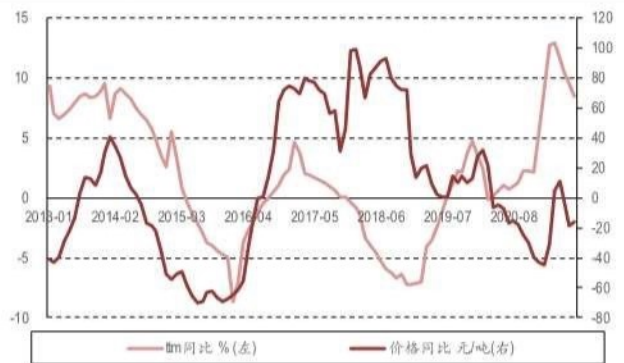
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 6. 全国熟料库容比走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 7. 水泥产量增速与价格变动趋势



资料来源：卓创资讯，中银证券

玻璃行业

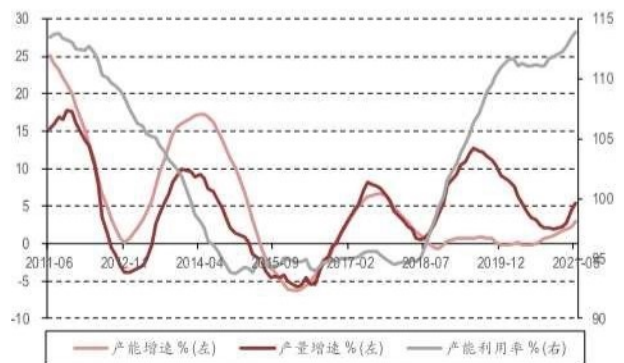
玻璃行业：竣工延续增长，价格高位稳定，库存有所累积：8月全国平板玻璃产量 8,886 万重箱，同增 9.2%，环比基本持平，产量持续保持高位。玻璃行业产能约束仍较强，在产产能基本较 7 月份维持稳定，重点玻璃生产省份中，仅河北与福建有产能增量。8 月份，地产竣工延续了连续多月的增长趋势，竣工面积达 4956.7 万平，同比增长 28.4%，环比有所下降。在竣工端持续向上的情况下，玻璃价格维持高位，库存缓慢累积仍处于低位：8 月底全国平板玻璃均价 155.5 元/重箱，比月初上升 2.3 元；库存天数 7.5 天，比月初上升 1.8 天，行业景气度依然维持。玻璃行业景气提前于竣工 1-2 个月，而四季度是传统的竣工旺季，金九银十是施工旺季，看好竣工面积环比上升，能够继续为玻璃行业带来需求支撑。

图表 8. 玻璃均价与库存天数（价格左轴）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 9. 玻璃产能、产量与产能利用率（产能利用率右轴）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 10. 分省份玻璃行业数据

7月29日	库存/万重箱	库存变动/%	产能/吨日熔量	产能变动/%	价格	价格变动/元
河北	256	113	26,100.0	2.0	152.3	2.0
山西	54	(21)	3,200.0	0.0	147.5	1.3
辽宁	119	27	9,350.0	0.0	149.9	0.0
江苏	116	18	9,930.0	0.0	165.3	3.0
浙江	142	34	7,300.0	0.0	165.4	1.7
安徽	130	41	6,900.0	0.0	164.0	4.0
福建	122	(10)	10,650.0	6.0	159.0	1.0
山东	309	76	12,950.0	0.0	160.6	4.5
湖北	332	76	15,700.0	0.0	158.7	1.0
湖南	60	88	3,665.0	0.0	158.0	0.0
广东	310	7	15,050.0	0.0	155.9	3.4
四川	246	5	10,100.0	0.0	155.7	(1.5)
陕西	66	(12)	3,750.0	0.0	150.0	3.5

资料来源：卓创资讯，中银证券

玻纤行业

玻纤行业：需求好转，行业景气再度向上：8月玻纤价格再现上涨趋势，直接纱均价向上调整75元至5,975元/吨，再次逼近6000元大关。结合8月底9月初数据来看，风电、电子、汽车等需求均获得支撑，多家厂商轮番上调产品价格；合股纱、短切原丝、电子纱等产品货源仍紧俏，价格上涨显著。8月底中国巨石15万吨短切原丝产线点火，9月14日，长海股份10万吨玻纤纱产线投产。

图表 11. 玻纤缠绕直接纱价格走势



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 12. 玻纤产能变动与库存天数



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 13. 近期玻纤产品涨价情况梳理

企业	日期	产品品类	价格：元/吨	涨幅：元/吨
泰山玻纤	08-31	喷射合股纱 2400tex	10,000.0	50.0
		缠绕直接纱 1200-4800tex	6,150.0	200.0
		SMC 合股纱 2400tex	8,900.0	50.0
		毡用合股纱 2400tex	9,500.0	200.0
		采光板用合股纱 2400tex	9,500.0	250.0
内江华原	09-06	采光板用合股纱 2400tex	9,350.0	200.0
		毡用合股纱 2400tex	9,250.0	100.0
		缠绕直接纱 2400tex	6,025.0	225.0
		缠绕直接纱 1200-4800tex	6,025.0	225.0
重庆三磊	08-31	缠绕直接纱 2400tex	5,950.0	150.0
中国巨石	09-06	热固类直接纱		200.0
		热塑增强纱、玻纤制品		300.0
		合股纱短切原丝		400.0

资料来源：各公司公开涨价函梳理，中银证券

图表 14. 预计 2021-2022 年有望投产产能

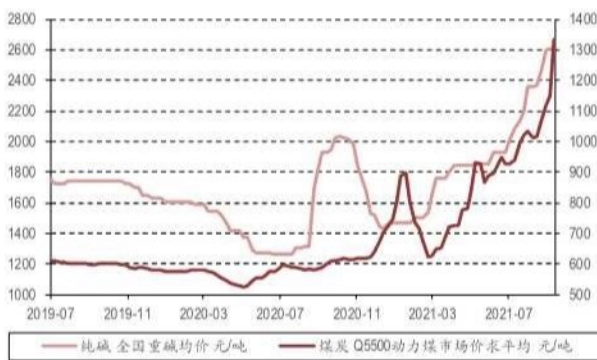
公司	基地	名称	产品	预计产能	备注
中国巨石	桐乡	6 线	无碱纱/环保废丝	3.5	冷修改造
中国巨石	桐乡	智能 4 线	短切原丝	15.0	8 月底点火
中国巨石	桐乡	智能电子 3 线	电子纱	10.0	新建
中国巨石	埃及	1 线	无碱纱	12.0	冷修升级
泰山玻纤	满庄	F09	无碱纱	10.0	9 月 14 日点火
泰山玻纤	邹城	6 线	电子纱	6.0	新建
泰山玻纤	马来西亚		无碱纱		规划中
重庆国际	长寿	F12	无碱纱	15.0	新建
重庆国际	巴林	2 线	无碱纱	8.0	新建
山东玻纤	沂水	3/4 线	无碱纱	10.0	3、4 线合并冷修
长海股份	本部	3 线	无碱纱	10.0	新建
邢台金牛	邢台	4 线	无碱纱	10	拟建
邢台金牛	邢台	5 线	无碱纱	15	立项中
邢台金牛	邢台	6 线	无碱纱	15	立项中
大华玻纤	江西	1 线	无碱纱	3	中碱改无碱
三磊玻纤	黔江	2 线	无碱纱	10	厂房在建
丹凤集团	桐城	3 线	电子纱	3	在建

资料来源：卓创资讯，中银证券

上游原料情况

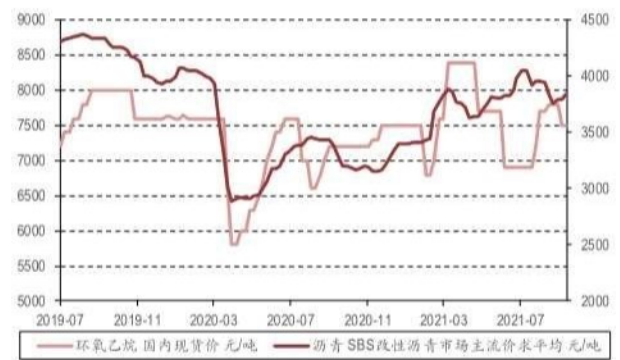
原材料：2021 年以来，大宗商品持续上涨对制造业企业形成较强成本端冲击。8 月份，建材相关的上游原材料压力依然较大。8 月份煤炭、废纸、PVC、纯碱、环氧乙烷等原材料与燃料价格均保持了较大的涨幅，相应行业的成本压力有所上涨。

图表 15. 纯碱与煤炭价格走势（纯碱左轴）



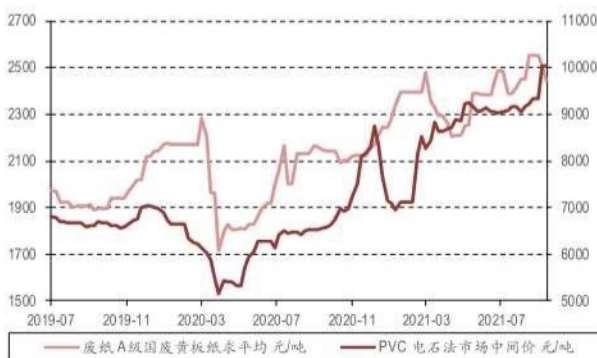
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 16. 环氧乙烷与沥青价格走势（环氧乙烷左轴）



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 17. PVC 与废纸价格走势（废纸左轴）



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 18. 原油价格走势



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 19.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
2021-08-01	2,410.0	9,177.0	74.4	2,196.0	1,019.9	7,200.0	3,960.7
2021-08-29	2,554.3	9,320.0	71.5	2,457.0	1,063.7	7,800.0	3,762.1
价格变化	144.3	143.0	(2.9)	261.0	43.7	600.0	(198.6)

资料来源：万得，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 20. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
601636.SH	旗滨集团	买入	22.52	610.58	0.68	1.66	33.1	13.6	4.02
002233.SZ	塔牌集团	买入	14.54	165.01	1.49	1.60	9.7	9.1	9.05
002398.SZ	垒知集团	买入	6.50	46.62	0.52	0.58	12.6	11.2	4.55
603916.SH	苏博特	买入	22.28	90.62	1.05	1.29	21.2	17.3	8.48
000786.SZ	北新建材	买入	35.49	564.30	1.69	2.49	21.0	14.3	10.23
600801.SH	华新水泥	买入	26.00	430.78	2.69	3.50	9.7	7.4	11.34
002271.SZ	东方雨虹	买入	48.14	1,141.41	1.34	1.76	35.8	27.4	9.29
002641.SZ	永高股份	买入	5.53	68.93	0.62	0.62	8.9	8.9	3.83
600720.SH	祁连山	买入	12.30	93.00	1.85	1.91	6.6	6.4	10.17
300737.SZ	科顺股份	买入	18.64	201.44	0.78	1.74	24.0	10.7	4.19
002372.SZ	伟星新材	买入	18.71	293.43	0.75	0.80	25.0	23.3	2.51
600176.SH	中国巨石	买入	20.74	818.24	0.60	1.26	34.4	16.5	4.80
002080.SZ	中材科技	买入	37.28	688.20	1.22	2.14	30.5	17.4	7.61
300196.SZ	长海股份	增持	21.75	86.32	0.66	1.33	32.8	16.3	7.54
605006.SH	山东玻纤	增持	16.38	86.15	0.34	1.39	47.5	11.8	4.07
600585.SH	海螺水泥	未有评级	48.50	2,341.95	6.63	6.67	7.3	7.3	31.20
603737.SH	三棵树	未有评级	121.00	439.68	1.33	2.14	90.8	56.7	6.56
603826.SH	坤彩科技	未有评级	40.10	190.57	0.34	0.76	119.5	52.6	3.54
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	11.04	80.34	0.54	0.86	20.4	12.9	2.26
000012.SZ	南玻 A	未有评级	11.33	263.74	0.25	0.89	44.6	12.8	3.67
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	25.49	98.37	1.38	1.84	18.4	13.9	8.73
000789.SZ	万年青	未有评级	14.54	116.02	1.86	2.10	7.8	6.9	8.17
603378.SH	亚士创能	未有评级	26.88	76.56	1.06	1.51	25.5	17.8	9.84
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	13.05	70.12	1.14	1.38	11.4	9.5	10.62
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	25.31	194.54	2.49	2.94	10.2	8.6	8.74
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	14.13	55.40	1.46	1.87	9.6	7.6	11.54

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2021 年 8 月 13 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