

强于大市

建材行业数据点评

玻璃现景气拐点，原材料价格压力减缓

11 月建材行业数据陆续发布，单月水泥产量 2.0 亿吨，同比下滑 18.1%，环比下滑 0.7%，水泥价格持续回落；玻纤粗纱价格维稳，电子纱出现下滑；玻璃价格与库存均出现向好拐点；原材料价格进入下行区间，边际压力趋缓。

- **水泥行业：旺季不旺，量价齐跌，价格逐步恢复常值：**11 月份全国水泥产量 2.0 亿吨，同比下滑 18.0%，环比 10 月下滑 0.7%。11 月份限产影响逐渐结束，但水泥产量仍然下滑，主要原因是前期水泥价格过高抑制了需求，库存堆积较多，厂商新生产水泥积极性不高。据卓创资讯数据，11 月底全国水泥熟料、P·O42.5 粉末和 P·S32.5 粉末均价分别为 434.1、526.1、501.9 元/吨，比 10 月底分别下滑 41.4、56.9、54.8 元/吨。十一月水泥价格持续回落，前期限产导致的异常高的价格逐渐恢复正常水平。地产开工仍旧低迷，拿地表现一般，四季度水泥行业旺季不旺。11 月底，磨机开工率和熟料库容比分别为 54.4%和 68.6%，环比 10 月上升了 2.8pct 和 3.7pct，行业库存压力较大。
- **玻璃行业：无碱纱基本稳定，电子纱出现下滑：**11 月玻纤行业总体稳定，无生产线变动，无碱纱价格维持在 6100 元左右，需求小幅下滑，厂商挺价意愿较强，仅少数企业价格松动。电子纱市场已稳定较长时间，12 月上旬出现较大幅度的价格下调，幅度超过 1000 元/吨，目前均价为 14750 元/吨。
- **玻纤行业：无碱纱基本稳定，电子纱出现下滑：**11 月玻纤行业总体稳定，无生产线变动，原本预计 2021 年投产的建滔化工广东清远 6 万吨电子纱产线与泰山玻纤邹城 6 万吨产线目前仍未点火，产能释放或延后至 2022 年一季度，供给冲击趋缓。无碱纱价格维持在 6100 元左右，需求小幅下滑，厂商挺价意愿较强，仅少数企业价格松动。电子纱市场已稳定较长时间，12 月上旬出现较大幅度的价格下调，幅度超过 1000 元/吨，目前均价为 14750 元/吨。
- **原材料价格进入下行区间：**11 月底，建材行业主要的 8 个上游原材料中 7 个环比下降，仅废纸保持稳中浮动。具体的，煤炭、环氧乙烷的价格分别下滑 381.9 元/吨与 2500 元/吨，降幅均在 25%左右，PVC、纯碱也显著下滑。原油与沥青价格相对稳定。随着上游供应限制放开，原材料价格下滑，建材行业成本压力正边际减缓。

重点推荐

- 玻纤推荐叶片与玻纤一体化发展的**中材科技**、优势龙头**中国巨石**；水泥行业推荐华中龙头**华新水泥**、治理改善的**冀东水泥**、行业龙头**海螺水泥**；防水推荐**凯伦股份**与**东方雨虹**。

评级面临的主要风险

- **风险提示：**玻纤需求不及预期，产能投放节奏加快，财政节奏仍偏慢，地产宽松与基建复苏不及预期，行业政策风险，能耗管控导致供需双弱，大宗商品保供稳价不及预期。

相关研究报告

《建材行业周报：水泥行情延续仍是布局机会，玻璃需注意风险》20210816

《建材行业周报：水泥旺季提前到来，板块或迎来估值修复》20210809

《建材行业周报：上半年建陶产量大幅增加，玻璃景气度再延续》20210802

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：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

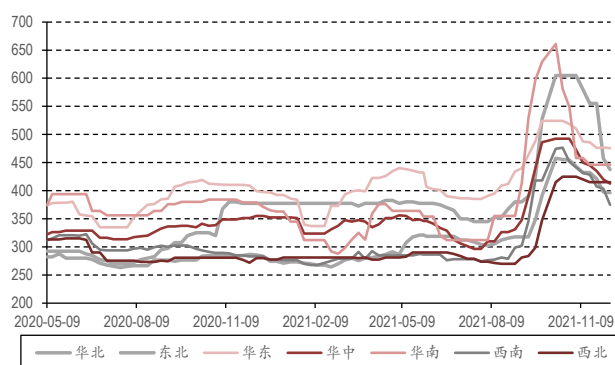
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

水泥行业

水泥行业：旺季不旺，量价齐跌，价格逐步恢复常值：11月份全国水泥产量2.0亿吨，同比下滑18.0%，环比10月下滑0.7%。11月份限产影响逐渐结束，但水泥产量仍然下滑，主要原因是前期水泥价格过高抑制了需求，库存堆积较多，厂商新生产水泥积极性不高。据卓创资讯数据，11月底全国水泥熟料、P·O42.5粉末和P·S32.5粉末均价分别为434.1、526.1、501.9元/吨，比10月底分别下滑41.4、56.9、54.8元/吨。十一月水泥价格持续回落，前期限产导致的异常高的价格逐渐恢复正常水平。地产开工仍旧低迷，拿地表现一般，四季度水泥行业旺季不旺。11月底，磨机开工率和熟料库容比分别为54.4%和68.6%，环比10月上升了2.8pct和3.7pct，行业库存压力较大。

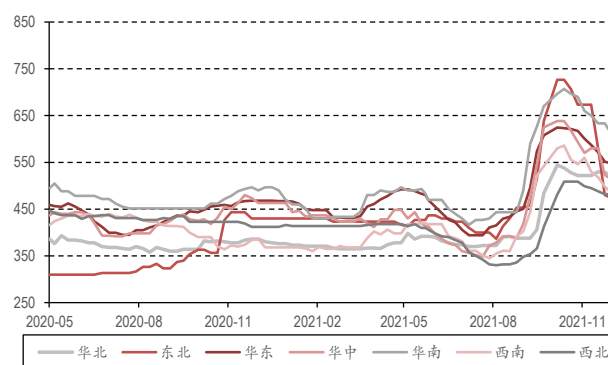
基建占水泥需求比重的三分之一，基建的适度超前，水泥行业将率先受益：经济工作会议强调“基建可以超前”、“财政支出保持强度”为明年基建投资定调，预计水泥需求较好。水泥的需求有三分之一来自基础设施建设，且水泥产品的价格弹性较大，对应水泥板块上市公司的业绩弹性也较大，在今年开工低迷，基建低增速的情况下，水泥板块业绩相对一般，明年反弹概率较大。

图表 1. 全国熟料价格走势



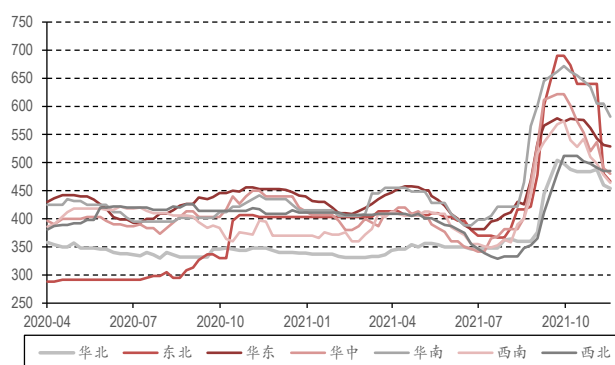
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 2. 全国 P·O42.5 价格走势



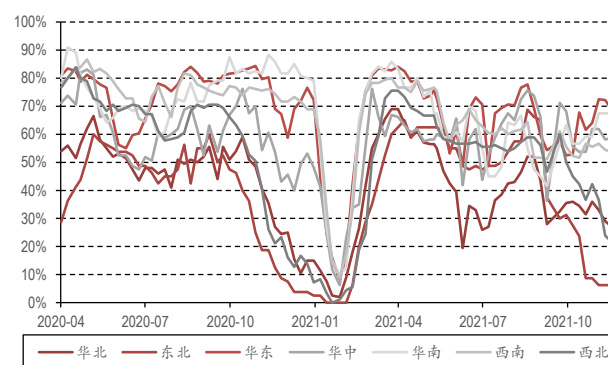
资料来源：卓创资讯，中银证券

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



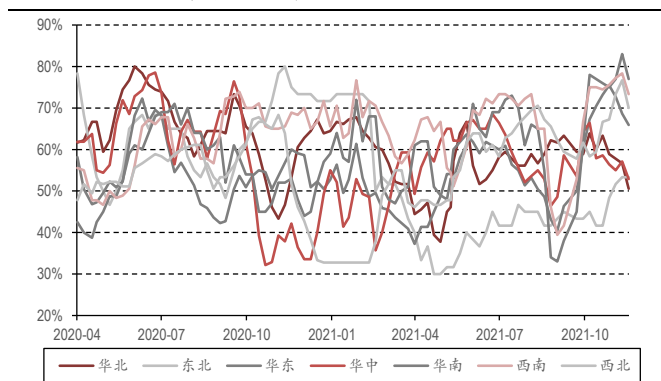
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 5. 2021 年 11 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	397.8	457.5	476.8	420.0	446.0	403.8	415.0
比月初变化	元/吨	(45.6)	(147.5)	(33.8)	(52.5)	(12.0)	(37.5)	(10.0)
P·O42.5	元/吨	528.0	480.0	551.4	523.3	633.3	498.0	482.0
比月初变化	元/吨	6.0	(193.3)	(65.7)	(70.0)	(56.7)	(48.0)	(27.0)
P·S32.5	元/吨	460.0	480.0	531.4	490.0	605.0	478.0	485.0
比月初变化	元/吨	(24.0)	(160.0)	(45.0)	(83.3)	(50.0)	(50.0)	(27.0)
磨机开工率	%	29.0%	6.3%	72.2%	58.1%	67.5%	54.4%	23.9%
比月初变化	pct	(5.5)	(17.5)	4.4	4.4	10.8	2.8	(18.3)
熟料库容比	%	56.7%	53.3%	68.6%	57.1%	83.0%	78.3%	76.7%
比月初变化	pct	(3.3)	11.7	(1.8)	(0.7)	6.0	3.3	17.2

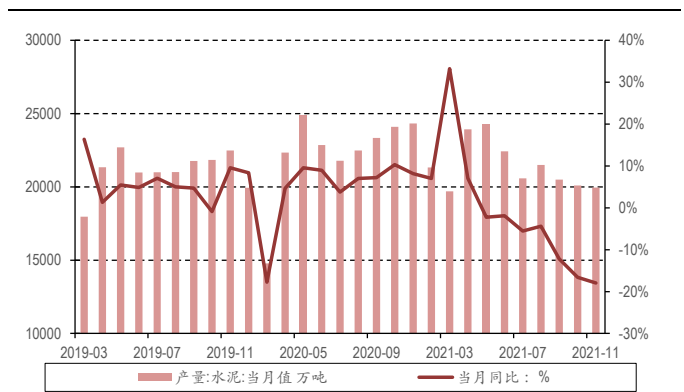
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 6. 全国熟料库容比冲高回落



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 7. 水泥产量连续多月下滑

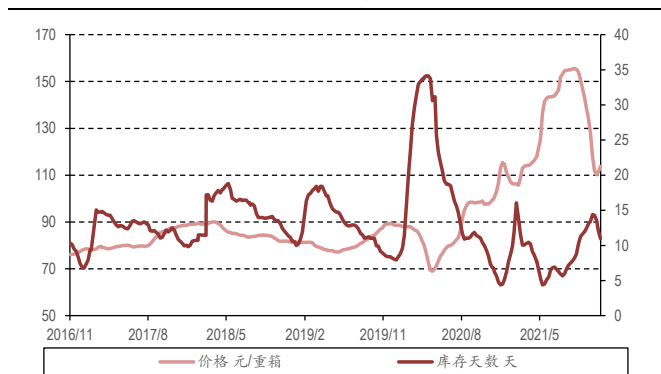


资料来源：卓创资讯，中银证券

玻璃行业

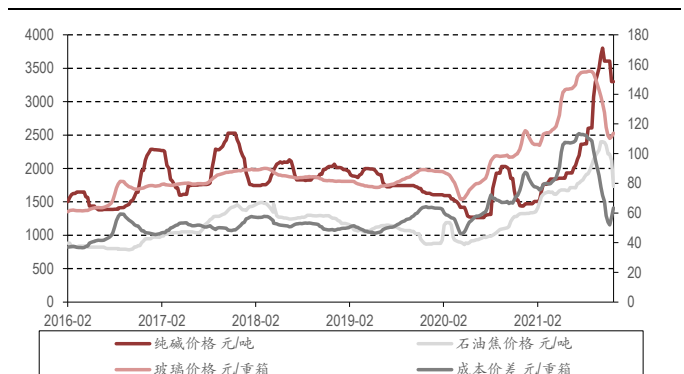
玻璃行业：价格随竣工面积反弹，下游补库需求增加：11 月全国平板玻璃产量 8,359 万重箱，同增 0.1%，环比下降 2.2%，产量总体平稳。11 月份，地产竣工 11463.7 万平，同比上升 15.41%，环比上升 82.6%，竣工面积增长显著，推高了玻璃下游的补库需求。11 月份玻璃价格回落，近两周出现拐点，库存也拐点向下：11 月底全国平板玻璃均价 111.4 元/重箱，比月初下降 16.3 元，十二月前两周价格出现小幅向上；库存天数 12.0 天，比月初下降 1.4 天，目前仍处于向下区间。从竣工滞后开工三年来看，竣工数据仍有望保持增长，玻璃行业景气仍有反转机会。

图表 8. 玻璃价格出现向上趋势，库存向下



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 9. 玻璃成本价差出现拐点



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 10. 分省份玻璃行业数据

11月30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	915.0	(2.6)	26,350.0	2.7	105.6	(18.3)
山西	84.0	(8.7)	3,200.0	0.0	107.5	(14.5)
辽宁	207.0	38.0	9,350.0	0.0	103.3	(25.6)
江苏	275.0	(17.2)	9,930.0	0.0	121.1	(14.8)
浙江	166.0	(25.9)	7,300.0	0.0	119.8	(6.3)
安徽	325.0	(2.7)	6,900.0	0.0	124.0	(11.3)
福建	60.0	(27.7)	10,650.0	0.0	119.5	(6.0)
山东	457.0	(12.3)	12,500.0	(3.5)	111.3	(17.2)
湖北	242.0	(46.8)	15,000.0	0.0	101.7	(14.3)
湖南	65.0	(33.7)	3,665.0	0.0	115.0	(4.5)
广东	423.0	6.3	14,750.0	0.0	117.5	(11.6)
四川	311.0	(3.7)	10,100.0	0.0	108.5	(20.8)
陕西	129.0	11.2	3,750.0	0.0	102.8	(20.8)

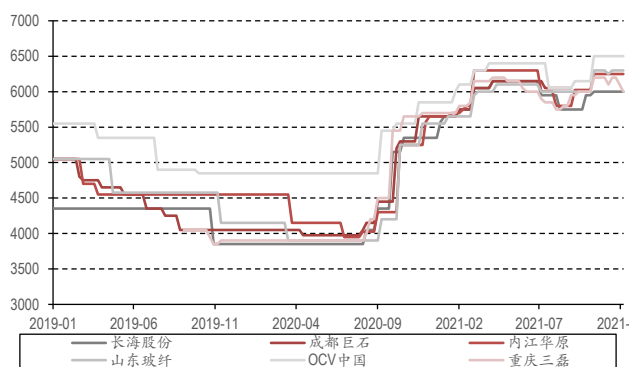
资料来源：卓创资讯，中银证券

玻纤行业

玻纤行业：无碱纱基本稳定，电子纱出现下滑：11月玻纤行业总体稳定，无生产线变动，原本预计2021年投产的建滔化工广东清远6万吨电子纱产线与泰山玻纤邹城6万吨产线目前仍未点火，产能释放或延后至2022年一季度，供给冲击趋缓。无碱纱价格维持在6100元左右，需求小幅下滑，厂商挺价意愿较强，仅少数企业价格松动。电子纱市场已稳定较长时间，12月上旬出现较大幅度的价格下调，幅度超过1000元/吨，目前均价为14750元/吨。

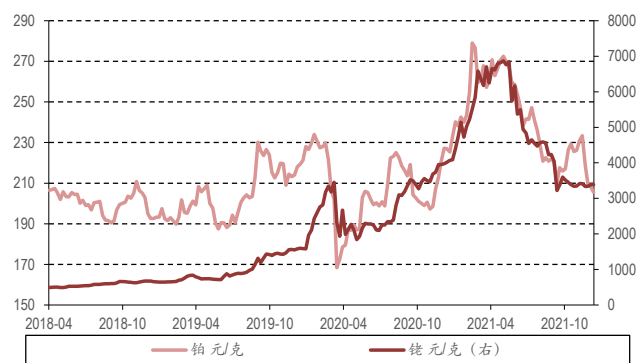
天然气价格回落，贵金属价格企稳：11月天然气价格持续上升，12月初则显著回落。11月底LNG价格为7493.2元/吨，环比10月上升超1107.7元，涨幅较大。12月上旬LNG价格显著下滑，目前价格6113.9元/吨。贵金属铂与铑的单价目前分别为205.5元/克与3385.0元/克，较前期高位显著回落，且趋势上企稳。

图表 11. 玻纤缠绕直接纱价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 12. 铂铑合金价格



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 2021 年底-2022 年有望投产产能

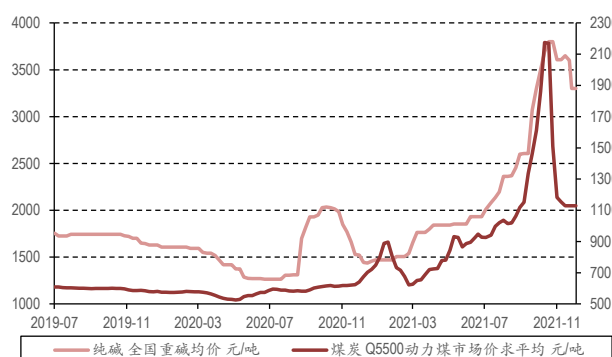
公司	生产基地	产线	品种	产能	状态
重庆三磊	四川黔江	2 线	无碱粗纱	10 万吨	计划 2022 年上半年点火
邢台金牛	河北邢台	4 线	无碱粗纱	10 万吨	计划 2022 年初点火
重庆国际	重庆长寿	F12	无碱粗纱	15 万吨	计划 2022 年点火
泰山玻纤	邹城	6 线	电子纱	6 万吨	计划 2021 年底点火
建滔化工	广东清远	6 线	电子纱	6 万吨	计划 2021 年底点火
中国巨石	成都	3 线	无碱粗纱	15 万吨	计划 2022 年 3-4 月点火
中国巨石	桐乡	电子纱智能 3 线	电子纱	10 万吨	预计 2022 年点火投产
合计				72 万吨	

资料来源：卓创资讯，中银证券

上游原料情况

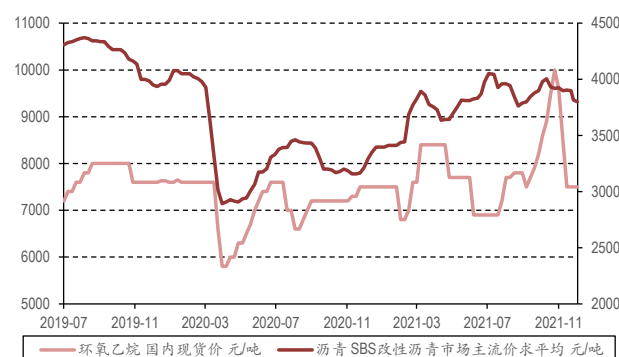
原材料价格进入下行区间：11 月底，建材行业主要的 8 个上游原材料中 7 个环比下降，仅废纸保持稳中浮动。具体的，煤炭、环氧乙烷的价格分别下滑 381.9 元/吨与 2500 元/吨，降幅均在 25%左右，PVC、纯碱也显著下滑。原油与沥青价格相对稳定。随着上游供应限制放开，原材料价格下滑，建材行业成本压力正边际减缓。

图表 14. 纯碱与煤炭价格走势（纯碱左轴）



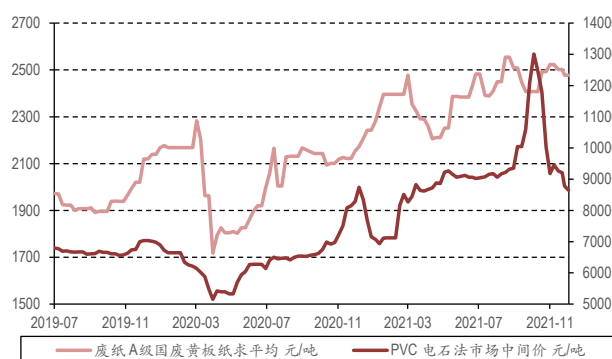
资料来源：万得，中银证券

图表 15. 环氧乙烷与沥青价格走势（环氧乙烷左轴）



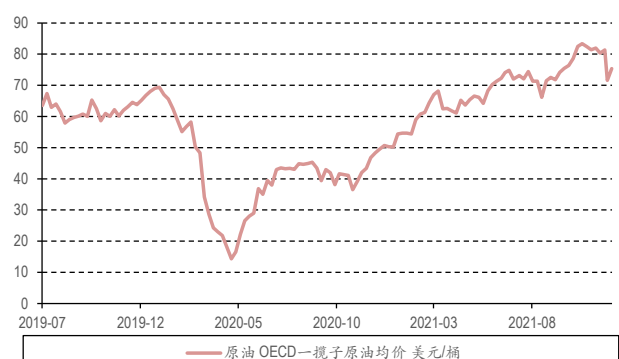
资料来源：万得，中银证券

图表 16. PVC 与废纸价格走势（废纸左轴）



资料来源：万得，中银证券

图表 17. 原油价格走势



资料来源：万得，中银证券

图表 18.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
2021-10-31	2,492.9	10,040.0	82.4	3,800.0	1,511.3	10,000.0	3,918.6
2021-11-28	2,501.4	9,206.0	81.3	3,600.0	1,129.4	7,500.0	3,897.9
价格变化:元	8.6	(834.0)	(1.1)	(200.0)	(381.9)	(2,500.0)	(20.7)
变化幅度: %	0.3	(8.3)	(1.3)	(5.3)	(25.3)	(25.0)	(0.5)

资料来源: 万得, 中银证券

风险提示

- 玻纤需求不及预期, 产能投放节奏加快:** 玻纤需求由风电、电子、建筑、汽车等构成主要需求, 各需求之间相关性较弱, 部分需求存在低于预期的可能。玻纤行业目前景气度较高, 在高景气度支撑下企业存在延后冷修与提前投放新产能的动力, 或导致产能超预期增加。
- 财政节奏仍偏慢, 地产宽松与基建复苏不及预期:** 专项债发行进度显著影响基建投资增速, 若明年财政预算低于预期或节奏仍滞后, 基建复苏进程或受阻。地产宽松信号较多, 但如何落地, 力度如何尚存不确定性, 房地产投资或不及预期。
- 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。
- 原材料成本仍居高位:** 中央政策多次提及要做好大宗商品保供稳价, 但目前建材行业主要原材料价格仍居于高位, 成本转嫁存在一定困难。若明年上游大宗商品再次遭遇限产或海运受阻等外生因素, 仍将继续中游的建材行业利润。
- 能耗双控限产风险:** 若 2022 年能耗双控指标完成度不及预期, 年末遭遇“一刀切”式限产, 将会造成供需双弱的景象, 不利于行业经营。

附录图表 19. 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
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	(元/股)
601636.SH	旗滨集团	买入	17.58	472.24	0.68	1.65	25.9	10.7	4.57
002233.SZ	塔牌集团	买入	10.34	123.28	1.49	1.74	6.9	5.9	9.41
002398.SZ	垒知集团	买入	6.94	50.00	0.52	0.47	13.4	14.8	4.64
603916.SH	苏博特	买入	21.78	91.54	1.05	1.29	20.8	16.9	8.90
000786.SZ	北新建材	买入	31.09	525.27	1.69	2.25	18.4	13.8	10.75
600801.SH	华新水泥	买入	18.80	337.63	2.69	3.11	7.0	6.0	11.88
002271.SZ	东方雨虹	买入	46.70	1,178.50	1.34	1.64	34.8	28.5	9.82
002641.SZ	永高股份	买入	4.94	61.03	0.62	0.52	7.9	9.5	3.92
600720.SH	祁连山	买入	10.16	78.87	1.85	2.14	5.5	4.7	10.62
300737.SZ	科顺股份	买入	15.28	175.89	0.77	0.95	19.8	16.1	4.30
002372.SZ	伟星新材	买入	21.09	335.78	0.75	0.80	28.2	26.3	2.75
600176.SH	中国巨石	买入	17.74	710.16	0.60	1.33	29.4	13.3	5.23
002080.SZ	中材科技	买入	36.95	620.07	1.22	2.14	30.2	17.3	8.11
300196.SZ	长海股份	增持	18.28	74.71	0.66	1.44	27.6	12.7	7.94
605006.SH	山东玻纤	增持	14.03	70.15	0.34	1.22	40.7	11.5	4.31
600585.SH	海螺水泥	买入	39.56	1,996.23	6.63	6.59	6.0	6.0	32.58
000789.SZ	万年青	增持	11.94	95.21	1.86	1.95	6.4	6.1	8.57
000401.SZ	冀东水泥	增持	11.91	295.33	1.15	2.10	10.4	5.7	11.52
300715.SZ	凯伦股份	买入	19.15	74.67	0.71	0.95	26.8	20.1	7.48
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	19.58	159.31	2.49	3.00	7.9	6.5	9.46
603737.SH	三棵树	未有评级	121.00	455.49	1.33	1.24	90.8	97.2	6.43
603826.SH	坤彩科技	未有评级	37.85	177.14	0.34	0.43	112.8	87.3	3.62
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	10.57	78.63	0.54	0.89	19.5	11.9	2.47
000012.SZ	南玻 A	未有评级	9.95	225.14	0.25	0.76	39.2	13.1	3.72
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	24.83	102.92	1.37	1.65	18.2	15.1	8.98
603378.SH	亚士创能	未有评级	26.80	80.12	1.06	1.00	25.4	26.7	7.69
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	12.58	68.86	1.14	1.37	11.0	9.2	10.97

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 12 月 15 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