

强于大市

建材行业周报 (7.3-7.10)

地产销售季节性回落，水泥错峰生产区域增加

水泥与玻璃仍处于淡季，需求较弱的情况下，各项高频数据仍然弱势。玻纤粗纱价格小幅下调，电子纱维持紧俏，价格回升。本周 30 城地产销售回落较多，带动板块下调。

- **板块下跌，跑输大盘。**本周申万建材指数收 7183.3，下跌 4.76%，跑输万得全 A 的下跌 0.40%。行业平均市盈率 13.20 倍，下降 0.77 倍。
- **下半年开局地产销售季节性回落，仍需持续观察。**6 月中旬以来持续复苏的 30 城地产成交面积近期关注度高，重要性高。7 月第一周，该指标同比与环比均回落较多，带动地产与建材板块本周下跌较多。我们认为近一周地产销售回落的原因主要是上半年地产销售冲业绩后的季节性回落；同时疫情积累的销售需求集中释放后持续性回落也属于正常现象。就像前期难以分辨环比回升是疫情积压需求的释放或是消费者信心的实质性恢复一样；目前的回落也是难以分辨是季节性回落或是需求的实质性下滑，销售情况仍有待持续观察。
- **水泥：需求仍然低迷，价格陆续见底。**大部分地区价格已经见底，仅部分原价格相对略高地区仍有回落。7-8 月份各地企业将陆续出台并执行错峰生产，价格再大幅下滑的可能性较小，待企业错峰生产执行到位，库存将会有所下降，利于后期价格恢复性上调。粉磨站备货熟料价格走稳，粉末价格仍回落。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 324.9 元/吨、384.5 元/吨、385.7 元/吨；分别环比一周前上升 0.6 元/吨，下跌 7.4 元/吨以及 6.5 元/吨，价格持续下跌。磨机开工率和熟料库容比分别为 56.7%、74.1%，开工率环比持平，库容比下降 0.7pct，库存仍高。
- **本周行业关键信息：**1. 山东玻纤发布上半年业绩预告，预计实现营收 15.48-16.34 亿，同比增长 6.96%-13.58%，预计实现归母净利 3.38-3.58 亿，同比增长 2.11%-8.43%，符合预期。2. 福莱特全资子公司以 33.8 亿竞得凤阳石英岩矿 24 年采矿权。3. 南玻 A 董事会秘书辞职。4. 国家能源局召开可再生能源开发建设形势分析会，要求加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程以及重大项目建设。

重点推荐

- 首推兼顾基建发力以及地产开工端的水泥行业，个股推荐兼具成长与价值属性的**华新水泥**、重组后治理改善的**冀东水泥**、低 PB 的行业龙头**海螺水泥**。地产端复苏逻辑推荐防水与减水剂，个股推荐低估值的**科顺股份**、行业龙头**东方雨虹**；减水剂推荐**垒知集团**、**苏博特**。预期差角度推荐玻纤与药用玻璃，玻纤推荐三重发力的**中材科技**、成本与规模优势的**中国巨石**，业绩弹性大的小龙头**山东玻纤**以及产业链一体化布局的**长海股份**。药用玻璃推荐产能布局加速客户资源强大的**山东药玻**。

评级面临的主要风险

- 玻纤需求不及预期，产能投放节奏加快；基建实物工作量持续滞后；防水新规出台不及预期；原材料价格居高不下；疫情干扰。

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

联系人：林祁桢

(8621)20328621

qizhen.lin@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080012

目录

投资建议.....	4
板块行情.....	5
建材指数表现.....	5
细分板块表现.....	5
个股表现.....	6
公司事件.....	7
行业数据.....	8
水泥：需求仍疲软，价格陆续见底.....	8
玻璃：偏弱行情整理，个别产线冷修.....	10
玻纤：粗纱个别回落，电子纱稳中有升.....	10
原材料走势.....	11
近期产能变动.....	12
重点公告.....	14
宏观及产业链新闻.....	14
行业新闻.....	14
公司公告.....	15
风险提示.....	16

图表目录

图表 1. 建材行业近期走势	5
图表 2. 本周建材行业与万得全 A 表现对比	5
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅	5
图表 4. 本周建材板块涨跌幅排名	6
图表 5. 本周大宗交易记录	6
图表 6. 个股质押一览表	6
图表 7. 资金出入情况	6
图表 8. 未来一个月限售解禁一览表	7
图表 9. 行业定增预案	7
图表 10. 分区域水泥行业数据 (元/吨)	8
图表 11. 全国水泥熟料价格走势 (元/吨)	8
图表 12. 全国水泥 P·O42.5 价格走势 (元/吨)	8
图表 13. 全国水泥 P·S32.5 价格走势 (元/吨)	8
图表 14. 全国水泥磨机开工率走势 (%)	8
图表 15. 全国水泥熟料库容比走势 (%)	9
图表 16. 全国水泥出货率走势 (%)	9
图表 17. 全国玻璃基本面数据	10
图表 18. 浮法玻璃玻璃理论利润转负 (元/吨)	10
图表 19. 各主要省份玻璃行业数据	10
图表 20. 主要原材料价格	11
图表 21. 废纸及 PVC (右) 价格走势	11
图表 22. 原油价格走势	11
图表 23. 煤炭 (右) 及纯碱价格走势	11
图表 24. 环氧乙烷及沥青 (右) 价格走势	11
图表 25. 全国水泥错峰停窑情况一览	12
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

投资建议

首推兼具基建实物投资发力以及地产早周期属性的水泥。基建占水泥需求比重约 30%-40%，房地产占比约 25%-35%，农村市场占比 30%左右。基建端需求有望受益于下半年的基建投资实物工作量落地；地产开工端则有望在销售放宽后先于竣工端发力。供给端行业产能置换趋严，新增产能减少，错峰生产天数增加，行业内部加速整合，行业协同能力有望进一步升级。水泥板块推荐兼具成长与价值属性的**华新水泥**，区域价格韧性高、公司治理改善的**冀东水泥**，低 PB 的行业大龙头**海螺水泥**。

地产开工端先恢复逻辑推荐防水与减水剂。防水与减水剂是水泥以外地产新开工端的最主要建材品种，有望受益于地产销售恢复后的开工端复苏。防水材料提标增量可期，今年 3 月份建筑防水协会提示《通用规范》即将出台，新规强制性提标增量有望为防水材料带来显著的需求增加。BIPV 的布局需以高分子防水材料为基础，目前龙头已加速布局 BIPV 所需的高分子卷材，BIPV 未来空间较大，或有望为防水需求打造新增长极。受地产下行与原材料价格上涨影响，防水材料年内利润或相对承压。防水推荐估值相对低位的**科顺股份**，产能布局加快的大龙头**东方雨虹**；减水剂推荐**垒知集团**、**苏博特**。

行业预期差角度推荐供需有望紧平衡的玻纤。随着欧洲天然气价格激增，欧洲玻纤生产成本居高不下，国内向欧洲出口呈现超预期的高增速，出口有望对全年玻纤需求形成支撑。建筑、工业、风电、汽车等领域的玻纤需求受疫情影响短暂下滑，但风电有高招标量指引、汽车有减半征收车购税等优惠措施拉动、工业和建筑则在稳增长的政策指引下在疫情后有望加速恢复，玻纤需求有望在疫情后迎来较大幅度的复苏。今年玻纤新增的产能冲击相对可控，且受能耗指标申请等相关因素影响，实际的产能投放或晚于计划产能投放，下半年供需格局仍有望维持紧平衡。玻纤性能提升有望带动其渗透率提高，行业成长性正逐渐抹平周期性，行业具备较高投资价值。推荐玻纤与叶片同时布局的**中材科技**，具有成本、规模与技术优势的全球龙头**中国巨石**，业绩与估值弹性均较大的小龙头**山东玻纤**，产业链布局一体化的玻纤制品龙头**长海股份**。

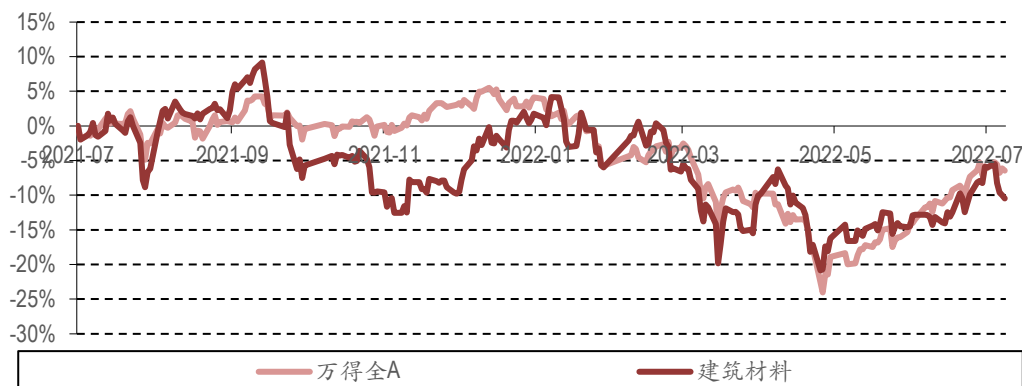
预期差角度推荐产品升级的药用玻璃。药用玻璃随着一致性评价和关联审评审批的逐步深入，中硼硅产品的渗透率有望逐渐提高。中硼硅玻璃单价与毛利率均显著高于普通玻璃产品，产品结构升级有望为药玻行业带来利润新增长点。中硼硅领域新进入者较多，但考虑到药用玻璃产品的特殊性，我们根据客户资源护城河、产能稳定性等关键因素，推荐中硼硅加速布局的**山东药玻**。

板块行情

建材指数表现

板块下跌，跑输大盘：本周申万建材指数收 7183.3，下跌 4.76%，跑输万得全 A 的下跌 0.40%。行业平均市盈率 13.20 倍，相比上周下降 0.77 倍。板块下跌，跑输大盘。最近一年建材板块累计下跌 10.48%，低于万得全 A 的下跌 6.45%。

图表 1. 建材行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周建材行业与万得全 A 表现对比

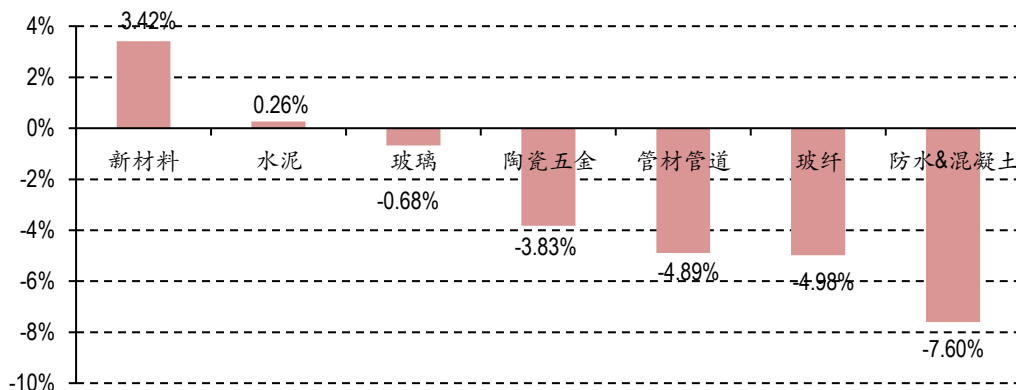
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PE	本周 PE	估值变动
万得全 A	5,340.5	5,319.0	(0.40)	18.21	18.10	(0.11)
建材指数	7,542.5	7,183.3	(4.76)	13.97	13.20	(0.77)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块多数下跌，新材料上涨：本周建材细分板块多数下跌，新材料与水泥分别上涨 3.42% 与 0.26%；玻璃、陶瓷五金、管材管道、玻纤、防水材料、防水&混凝土分别下跌 0.68%、3.83%、4.89%、4.98%、7.60%。临近中报期，市场对上半年受地产下滑与疫情双重冲击的建材行业的业绩担忧增加；叠加 7 月初是地产销售进入季节性淡季，30 城地产销售数据回落较多，二者共同作用，行业回落幅度较大。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

罗普斯金、金圆股份、金力永磁领涨，兔宝宝、坚朗五金、国统股份领跌：罗普斯金、金圆股份、金力永磁等个股领涨，兔宝宝、坚朗五金、国统股份等个股领跌。本周无个股停复牌。东方雨虹、塔牌集团、帝欧家居有大宗交易。三棵树新增质押。共创草坪、瑞泰科技、玉马遮阳等个股资金流入较多，冀东水泥、万年青、公元股份等个股资金流出较多。

图表 4.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	罗普斯金	21.1	1	兔宝宝	(12.2)
2	金圆股份	20.0	2	坚朗五金	(10.8)
3	金力永磁	16.5	3	国统股份	(10.2)
4	瑞泰科技	16.0	4	科顺股份	(10.0)
5	方大集团	11.1	5	正威新材	(9.6)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.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)	当日折价率(%)
002271.SZ	东方雨虹	7月4-8日	48.05	213.3	10,250.2	(0.96)
002233.SZ	塔牌集团	7月6日	8.59	235.0	2,018.7	(0.35)
002798.SZ	帝欧家居	7月5日	8.94	230.0	2,056.2	(0.33)

资料来源：万得，中银证券

图表 6.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(%)
603737.SH	三棵树	1	833.3	2.21	12.5

资料来源：万得，中银证券

图表 7.资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入额(万元)	主力净流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
605099.SH	共创草坪	1,661.8	6,247.8	28,145.4	5.9
002066.SZ	瑞泰科技	4,546.7	35,093.2	79,675.1	5.7
300993.SZ	玉马遮阳	1,497.7	11,573.5	26,854.6	5.6
605122.SH	四方新材	872.7	4,787.2	17,700.7	4.9
002225.SZ	濮耐股份	1,333.9	32,352.0	27,103.7	4.9
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出额(万元)	主力净流出量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
000401.SZ	冀东水泥	(7,779.7)	(76,650.3)	48,276.8	(16.1)
000789.SZ	万年青	(6,105.2)	(56,597.8)	40,893.2	(14.9)
002641.SZ	公元股份	(2,517.5)	(53,603.1)	18,012.5	(14.0)
002694.SZ	顾地科技	(1,097.6)	(25,019.6)	7,949.2	(13.8)
600176.SH	中国巨石	(48,946.7)	(296,472.8)	385,966.1	(12.7)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月冀东水泥、宏和科技等有新增限售解禁；本周无新增大股东增减持：冀东水泥在未来有定增机构配售股解禁，宏和科技有首发原股东限售股份。本周无新增大股东增减持。本周无新增定增预案。

图表 8.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
000401.SZ	冀东水泥	2022-07-14	13,392.9	141,337.0	9.48	定向增发机构配售股份
603256.SH	宏和科技	2022-07-19	74182.7	13597.3	545.57	首发原股东限售股份

资料来源：万得，中银证券

图表 9.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
300587.SZ	天铁股份	2022/6/25	董事会预案	13.45	18980	25.53	定价	现金	补充流动资金
601856.SH	福莱特	2022/6/2	公告定增预案		50906.8	60	竞价	现金	项目融资
600720.SH	祁连山	2022-05-12	董事会预案	10.62	23,288.71	24.73	定价	现金/资产	公司间资产置换及配套融资
603737.SH	三棵树	2022-04-16	股东大会通过		11,293.12	37	竞价	现金	项目融资
603826.SH	坤彩科技	2022-04-14	董事会预案		6,000.00	38.5	竞价	现金	项目融资
600425.SH	青松建化	2022-04-13	国资委批准	3.2	21,451.1	6.8	定价	现金	补充流动资金
300767.SZ	震安科技	2022-04-07	董事会预案		6,065.1	3.0	竞价	现金	项目融资
002392.SZ	北京利尔	2022-03-05	停止实施	3.3	8,000.0	2.7	定价	现金	补充流动资金
002302.SZ	西部建设	2022-02-17	股东大会通过	7.0	28,001.6	19.6	定价	现金	补充流动资金
002694.SZ	顾地科技	2022-01-29	股东大会通过	2.8	16,588.8	4.7	定价	现金	补充流动资金
002785.SZ	万里石	2022-01-04	股东大会通过	15.7	3,000.0	4.7	定价	现金	补充流动资金
002043.SZ	兔宝宝	2021-12-10	股东大会通过	7.0	7,142.9	5.0	定价	现金	项目融资
603378.SH	亚士创能	2021-11-30	股东大会通过	19.4	3,094.4	6.0	定价	现金	补充流动资金
300599.SZ	雄塑科技	2021-11-23	董事会预案	8.5			定价	资产	融资收购其他资产
300599.SZ	雄塑科技	2021-11-23	董事会预案		10,743.9		竞价	现金	配套融资
600552.SH	凯盛科技	2021-11-16	股东大会通过		22,916.5	15.0	竞价	现金	项目融资
600529.SH	山东药玻	2021-09-24	股东大会通过		17,849.0	18.7	竞价	现金	项目融资
000012.SZ	南玻 A	2021-07-15	停止实施		92,120.8	40.3	竞价	现金	项目融资
600586.SH	金晶科技	2021-02-27	股东大会通过		42,863.1	14.0	竞价	现金	项目融资

资料来源：万得，中银证券

行业数据

水泥：需求仍疲软，价格陆续见底

需求仍然低迷，价格陆续见底。大部分地区价格已经见底，仅部分原价格相对略高地区仍有回落。7-8月份各地企业将陆续出台并执行错峰生产，价格再大幅下滑的可能性较小，待企业错峰生产执行到位，库存将会有所下降，利于后期价格恢复性上调。

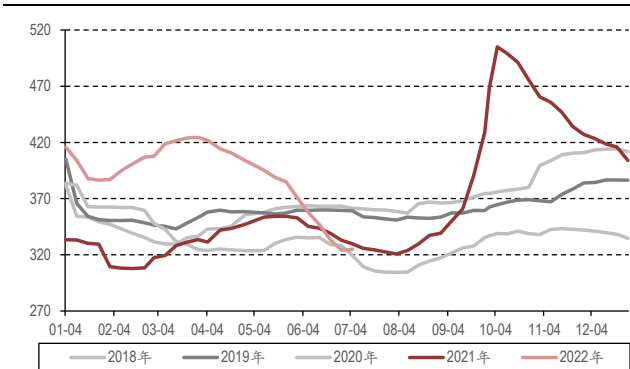
粉磨站备货熟料价格走稳，粉末价格仍回落。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 324.9 元/吨、384.5 元/吨、385.7 元/吨；分别环比一周前上升 0.6 元/吨，下跌 7.4 元/吨以及 6.5 元/吨，价格持续下跌。磨机开工率和熟料库容比分别为 56.7%、74.1%，开工率环比持平，库容比下降 0.7pct，库容比仍居高位。

图表 10.分区域水泥行业数据（元/吨）

	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	338.9	(1.0)	436.0	(0.9)	404.0	(0.5)	45.0	0.5	75.0	1.7
东北	362.5	0.0	366.7	(0.9)	366.7	(0.9)	45.0	1.3	76.7	1.7
华东	341.4	1.1	367.1	(2.7)	390.7	(2.1)	58.1	0.3	70.9	(5.0)
华中	295.0	(0.8)	336.7	(1.9)	350.0	(0.9)	48.1	(3.8)	74.3	2.1
华南	296.0	1.4	380.0	(4.2)	373.3	(5.1)	50.8	(1.7)	79.0	(3.0)
西南	318.8	1.0	386.0	(2.5)	384.0	(2.5)	56.7	0.0	75.0	(0.6)
西北	311.3	(0.8)	398.0	(0.5)	402.0	0.0	58.3	(1.7)	72.2	0.6

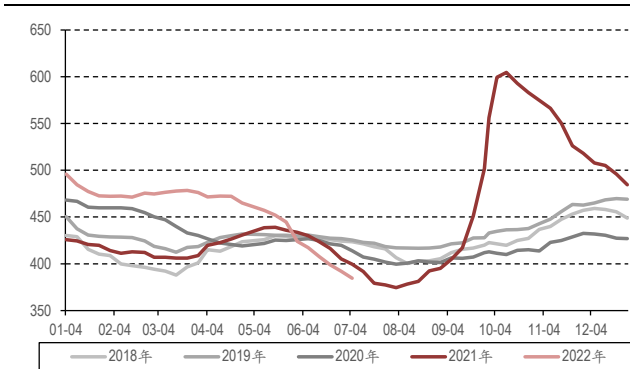
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 11.全国水泥熟料价格走势（元/吨）



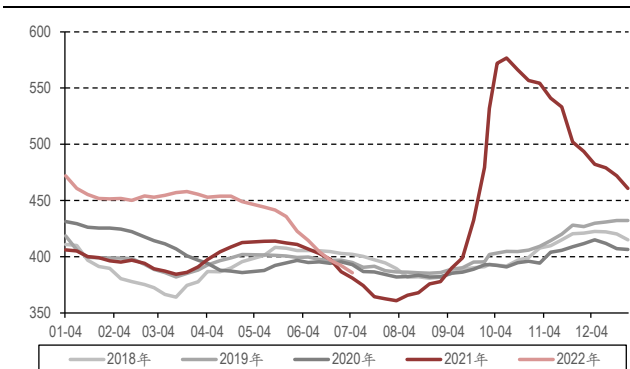
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 12.全国水泥 P·O42.5 价格走势（元/吨）



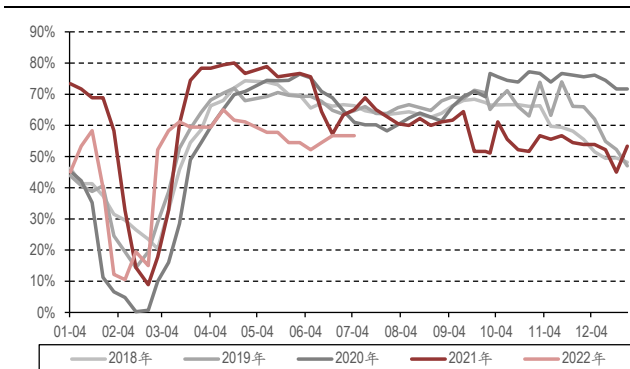
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 13.全国水泥 P·S32.5 价格走势（元/吨）



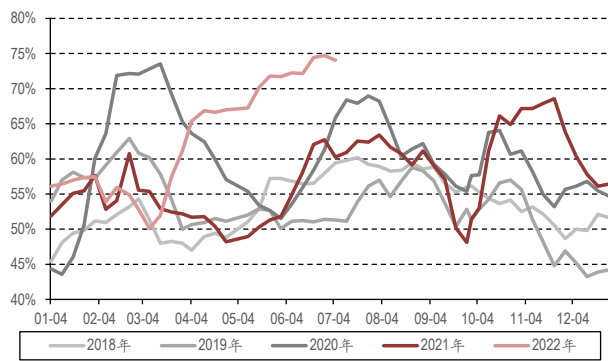
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 14.全国水泥磨机开工率走势（%）



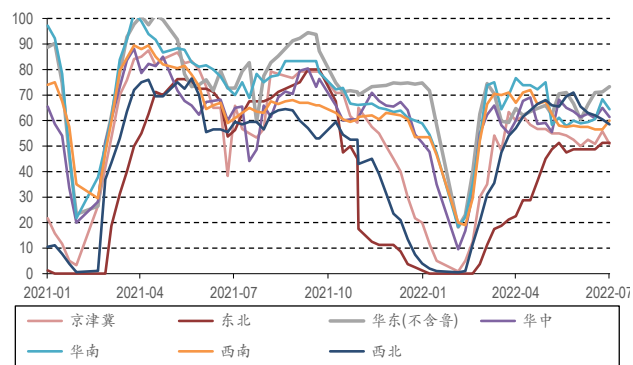
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 15. 全国水泥熟料库容比走势 (%)



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 16. 全国水泥出货率走势 (%)



资料来源：数字水泥，中银证券

华北地区水泥价格继续下调。京津唐地区水泥价格弱稳运行，受阶段性降雨天气影响，下游需求稍有回落，北京地区水泥需求不足7成，天津、唐山地区出货在5成左右，不同企业间价差依旧较大，价格存在不稳定因素。河北石家庄、保定、邯郸等地区水泥价格继续趋弱，受强降雨天气影响，工程项目以及搅拌站开工受限，需求阶段性锐减，前半周企业出货仅2-3成，天气好转后，出货也只恢复到5成左右，库存均处于高位，企业库满后执行夏季错峰生产，据企业反馈，因周边低价水泥不断冲击市场，价格有继续下调预期。

东北地区水泥价格保持平稳。辽宁辽中地区水泥价格底部维稳，水泥需求表现欠佳，企业发货维持在5成左右，库存80%以上高位，为缓解库存压力，7-8月份，省内企业计划错峰生产30天。吉林长春、吉林地区水泥价格下调30-40元/吨，P.O42.5散装出厂报价400-430元/吨，阴雨天气居多，下游工程项目无法正常施工，水泥需求表现清淡，外加辽宁地区低价水泥不断冲击，本地企业发货仅5成左右，错峰生产结束后，库存升至高位，价格普遍回落，三季度企业计划错峰生产45天。

华东地区水泥价格稳中有落。江苏南京地区水泥价格下调后保持稳定，下游需求表现一般，本地企业发货7-8成，库存中高位运行。苏锡常地区水泥价格稳定，短期疫情对市场需求影响有限，天气情况较好，以及上海地区复工复产后，企业外运量提升，企业综合发货能达8-9成，库存降至中等或略偏高水平。苏北淮安、连云港、宿迁地区水泥价格下调15-20元/吨，水泥需求表现一般，企业发货7成左右，库存高位运行，受周边地区水泥价格继续回落影响，为维护市场份额，陆续跟进下调。

中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区部分水泥企业价格下调10-20元/吨，受台风“暹芭”影响，区域内强降雨天气增多，水泥需求表现欠佳，企业发货6-7成水平，库存高位，部分企业为增加出货量，继续下调价格，预计其他企业将陆续跟降。粤东和粤西地区水泥价格稳定，受持续雨水天气影响，道路和工地积水，市场成交不畅，企业发货4-6成，库存持续高位。

西南地区水泥价格大体平稳。四川德绵地区水泥价格下调30元/吨，市场需求淡季，下游工程项目开工不足，企业发货5-6成水平，库存高位，且周边地区水泥价格大幅下调，以及重庆低价水泥冲击，为稳定客户，企业陆续下调价格。成都地区水泥价格降后稳定，本周天气放晴，但受高温影响，在建项目仍无法正常施工，下游需求表现欠佳，企业发货6-7成，库存升至中高位。达州地区水泥价格下调20元/吨，价格下调主要是周边地区水泥价格不断回落，对本地冲击加剧，为维护市场份额，企业被迫跟降。

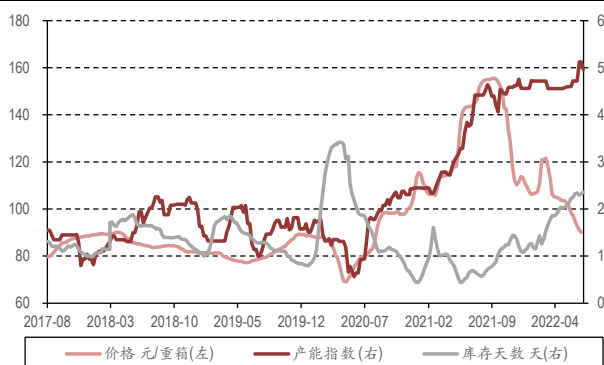
西北地区水泥价格出现回落。陕西关中地区水泥价格下调20-30元/吨，自5月份以来，累计下调100-120元/吨。疫情再次反复，区域内实施临时管控措施，水泥运输以及部分工程项目施工受限，企业出货降到5成左右，库存中等水平，价格出现回落。榆林地区部分企业水泥价格下调40-50元/吨，本地新开工项目较少，市场需求表现较弱，企业出货4-6成水平，库存高位运行，加上外围宁夏、内蒙低价水泥不断进入，引起市场竞争，导致价格出现回落。6-7月，陕西关中地区生产线错峰生产30天，企业已在执行中。

资料来源：数字水泥

玻璃：偏弱行情整理，个别产线冷修

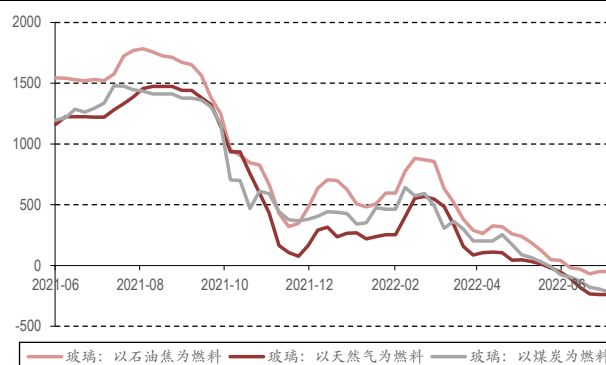
行情延续偏弱，部分区域成交走低：本周玻璃均价 89.4 元/重量箱，库存天数 23.6 天，价格较上周下降 0.6 元/重量箱，库存较上周上升 0.35 天。周内市场大稳小动，华北、东北、西南、西北部分厂价格仍有松动 1-3 元/重量箱；其他区域主流基本走稳，局部个别小幅探涨。本溪玉晶玻璃有限公司 800T/D 二线窑龄到期，7 月 6 日放水冷修，预计后续还有其他产线冷修。本周石油焦、天然气、煤炭三种燃料生产的玻璃的理论利润已分别跌到 -49 元/吨，-239 元/吨，-219 元/吨，进一步下探，行业亏损持续。

图表 17. 全国玻璃基本面数据



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 18. 浮法玻璃玻璃理论利润转负（元/吨）



资料来源：隆众资讯，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)	80.3	89.0	81.5	97.9	93.7	98.0	94.5	88.6	85.0	89.0	92.6	97.5	85.6
比上周/%	(1.9)	(2.2)	0.0	(1.3)	0.7	0.0	0.0	(1.1)	0.0	0.0	(0.3)	(1.0)	(1.2)
库存(万箱)	1605.0	230.0	417.0	715.0	248.0	596.0	255.0	991.0	398.0	84.0	927.0	447.0	290.0
比上周/%	1.0	6.0	7.5	0.7	(3.1)	2.8	(2.3)	0.8	(5.2)	(5.6)	1.3	2.1	2.5

资料来源：卓创资讯，中银证券

玻纤：粗纱个别回落，电子纱稳中有升

无碱纱个别回落。本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部调整，近期多数池窑厂挺价观望，大厂价格暂无明显调整动态，个别小厂报价略有松动。整体产销仍显一般。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨，均价 5799.00 元/吨，含税主流送到，环比持平，同比降幅 1.71%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 5600-6000 元/吨，无碱 2400tex SMC 纱报 7900-8200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8900-9300 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-8200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7500-8300 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7100 元/吨，不同区域价格或有差异。

电子纱小幅提涨。电子纱市场价格小幅提涨，成交情况良好，近期供应端趋紧俏，多数厂价格调涨 100-200 元/吨不等。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等，环比上涨 1.57%；电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米，个别大户价格可谈。

资料来源：卓创资讯

原材料走势

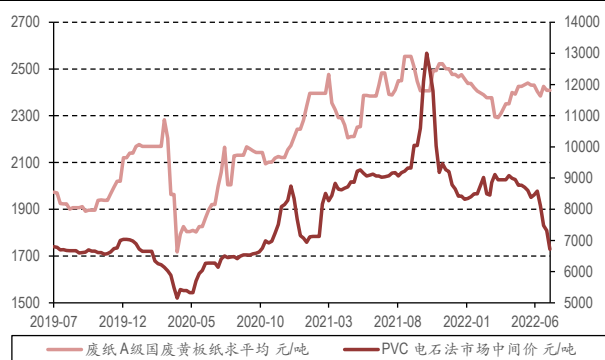
PVC 降幅扩大，原油期货价格回落：本周建材板块的主要原材料及燃料中，PVC 回落 8.2% 报 6720 元/吨，连续多周下降，降幅持续扩大。期货方面，原油与沥青期货价回落较多，带动现货小幅回落。我们预计未来主要原材料总体易跌难涨，成本压力最大时刻或正逐渐过去。

图表 20. 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 广州港:库提价 (含税):山西优混 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
2022-07-03	2,408.6	7,317.0	115.6	2,950.0	1,360.0	7,350.0	5,380.0
2022-07-10	2,408.6	6,720.0	114.3	2,950.0	1,360.0	7,550.0	5,275.7
价格变化	0.0	(597.0)	(1.3)	0.0	0.0	200.0	(104.3)
涨幅(%)	0.0	(8.2)	(1.1)	0.0	0.0	2.7	(1.9)

资料来源：万得，中银证券

图表 21. 废纸及 PVC（右）价格走势



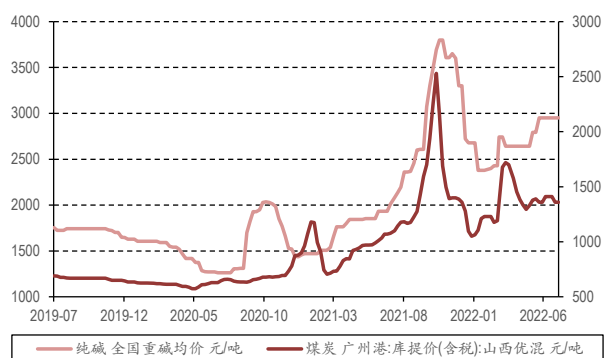
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 原油价格走势



资料来源：万得，中银证券

图表 23. 煤炭（右）及纯碱价格走势



资料来源：万得，中银证券

图表 24. 环氧乙烷及沥青（右）价格走势



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
西北	新疆	90-175 天	11.1-6.30	乌鲁木齐市、昌吉州、石河子市、吐鲁番市、哈密市、伊犁州(直)、博州、塔城地区、阿勒泰地区: 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日; 2022 年 6 月 16 日至 2022 年 6 月 30 日。(6 半月) 巴州地区: 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日; 2022 年 5 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日。(6 个月) 阿克苏地区: 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日; 2022 年 5 月 1 日至 2022 年 6 月 15 日。(6 个月) 克州、喀什地区: 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日。(4 个半月) 和田地区: 2021 年 12 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日。(3 个月)
	陕西	30	2022.7-2022.9	夏季错峰 采暖季错峰。对协同处置城市垃圾及有毒有害废弃物的水泥熟料生产线, 可降低负荷生产 (单线停产天数不少于 50 天); 利用电石渣生产水泥熟料的生产线, 需参与错峰生产, 可降低负荷生产, 在非错峰生产期间补足错峰停产时间; 承担居民供暖任务的水泥熟料生产线, 应当在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰停产时间。
	甘肃	100 天	12.1-3.10	
华北	河北	150 天	2021.11.15-2022.11.14	采暖季 120 天, 5 月中下旬 10 天、7-8 月 10 天、9-10 月 100 天
	山西	15 天	2022 年 6 月	分片区执行错峰 15 天。
	内蒙古	10 天	2022 年 6 月	计划停窑不少于 10 天, 电石渣企业错峰置换。
华东	山东	20 天	5.21-2022.6.9	夏季第一阶段错峰, 集中错峰暂缓。各企业自愿停窑为主。
	江苏	70 天	2022 年	1.1-3.31 停 35 天, 6.1-9.30 停 20 天, 其余时段 15 天 (1) 2022 年一季度: 错峰不少于 40 天, 时间 2022 年 1 月 1 日 00: 00-3 月 31 日 24:00。(2) 2022 年其它时段: 梅雨 (6 月份)、酷暑 (7-8 月份)、环境敏感期或根据实际需要, 错峰不少于 30 天, 具体时间待定。 6-7 月 15 天。
	江西	70 天	2022 年	2022 年其它时段: 梅雨 (6 月份)、酷暑 (7-8 月份)、环境敏感期或根据实际需要, 错峰不少于 30 天, 具体时间待定。 6-7 月 15 天。
	浙江	65 天	2022 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。
	浙江	20 天	2022 年 5-8 月	5-6 月 10 天, 7-8 月 10 天。
	安徽	30-90 天	2022 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	10-15 天	6-7 月	每条线平均错峰停窑 10-15 天。
	福建	65 天	2022 年	全年 65 天。 1-6 月变更为 60 天, 其中 1-3 月 45 天, 4-5 月 7 天, 6 月 8 天。
中南	河南	120 天	11.15-3.15	采暖季错峰。绩效分级 B、C 级水泥熟料企业: 2021 年 11 月 15 日至 12 月 31 日, 2022 年 1 月 27 日至 3 月 15 日实施错峰停产; 2022 年 1 月 1 日至 1 月 26 日按照重污染天气应急管控措施实施限 (停) 产。
	河南	15 天	7 月	7 月 17-31 日错峰停窑。
	湖北	60 天	2022 年	全年 60 天, 一季度 30 天, 6-7 月 15 天, 11-12 月 15 天。
	湖南	75 天	2022 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。6 月停窑 15 天。 6 月 20 日-30 日错峰停窑 8 天; 7 月 1 日-31 日错峰停窑 15 天; 8 月 1 日-31 日错峰停窑 20 天。
	广西	120 天	2022 年	全年目标 120 天, 一季度 40 天。一季度 60 天, 二季度 30 天。
	广东	60 天	2022 年	全年 60 天, 1-5 月 50 天。
西南	贵州	195 天	2022 年	一季度 60 天, 二季度 45 天, 三季度 60 天 , 四季度 30 天。
	四川	145 天	2022 年	全年 145 天。一季度 50 天。二季度 35 天。三季度 40 天。四季度 20 天。(川渝地区全年基准天数 110 天)。 7 月计划停窑 10 天。
	重庆	145 天	2022 年	一季度 40-50 天、二季度 35 天、三季度 30 天、四季度 20-30 天。(川渝地区全年基准天数 110 天)。 7-8 月错峰停窑 25-30 天。
	云南	84-120 天	2022 年	非协同处置的: 一季度 40 天, 二季度 50 天 (4 月 20 天, 5 月 15 天, 6 月 15 天), 三季度 20 天, 四季度 10 天。
	西藏	180 天	2022 年	协同处置的: 一季度 28 天, 二季度 35 天, 三季度 14 天, 四季度 7 天 全年 180 天, 其中一季度 90 天, 5 月 30 天。

资料来源: 卓创资讯、数字水泥、中银证券

水泥产能变动

全国各省区7月错峰停窑计划继续执行，部分省份企业实际停窑天数超过错峰计划天数。

晋冀鲁豫计划7月停窑15-20天。安徽环巢湖区域6-7月错峰停窑10-15天。湖南6-8月累计错峰停窑43天，江西6-7月累计错峰停窑15天。重庆7-8月累计错峰停窑25-30天。西藏全年错峰停窑天数达180天，往年并未进行过错峰生产。市场需求弱势，为维持局部价格稳定，错峰停窑已经成为常态。。

玻璃产能变动

本溪玉晶玻璃有限公司800T/D二线窑龄到期，7月6日放水冷修。

资料来源：卓创资讯

重点公告

宏观及产业链新闻

【央行】政策性、开发性银行运用金融工具，重点投向三类项目：一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。

【上海证券报】2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。近期，地方正在抓紧第三批专项债券申报工作。

【统计局】6 月份，中国消费者价格指数（CPI）同比上涨 2.5%，涨幅较 5 月扩大 0.4 个百分点，创 2020 年 8 月以来新高；工业品出厂价格（PPI）同比上涨 6.1%，涨幅较 5 月回落 0.3 个百分点，连续八个月回落。

【深圳市住房和建设局】拟订了《关于我市住房公积金提取业务管理有关事项的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。主要包括以下三个方面：1. 新增提取住房公积金支持深圳老旧小区项目改造的政策。2. 调整现行《提取规定》关于缴存职工办理非深户离深销户提取业务的办理方式。3. 将深圳最低生活保障边缘家庭的职工纳入住房公积金提取支持范围。

【住房和城乡建设部】住房和城乡建设部、国家开发银行 7 月 4 日发布《关于推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设的通知》支持县域生活垃圾污水处理设施建设。

【解放日报】7 月 6 日上午，上海市域铁路调度、运营和技能培训基地工程（以下简称“三中心”）项目开工建设。由上海申铁投资建设、中铁上海院勘察设计的“三中心”项目位于上海市闵行区天山西路与申昆路交叉口西北侧，占地面积约 2.22 万平方米。项目计划于 2024 年与机场联络线同步开通运营，并为规划后续线路预留接入条件。

【浙江省经济和信息化厅】近日，浙江省经信厅发布了《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划》，要求建材行业加强全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，推动未达到能效标杆水平的 2500 吨/日及以下规模的水泥熟料生产线整合置换。

行业新闻

【数字水泥网】7 月 7 日，重庆江津区举行 2022 年第三次招商引资项目集中签约活动，共集中签约项目 60 个，其中华新水泥将再投资 20 亿元在珞璜临港产业城建设绿色新材循环经济产业园，预计年产值约 27 亿元，年入库税金不低于 1.7 亿元。

【水泥网】今年以来，云南水泥库存一直处于高位，均在 70% 以上，而截至 6 月 24 日，水泥库存已达 80%。目前云南部分水泥企业出厂价低至 230 元/吨。预计三、四季度云南还将延长错峰时间，个别水泥企业全年停窑或将达到 200 天左右。

【水泥网】重庆市经济和信息化委员会公示了重庆市水泥熟料生产线清单更新情况。公示内容显示，重庆市共计 46 条水泥熟料生产线，其中 17 条熟料线未完成 2021 年度错峰生产任务。

【水泥网】河北武安市康二城镇积极推动鼓山水泥厂和海螺集团开展合作。鼓山水泥厂总投资 14 亿元，分两期建设。其中一期投资 2 亿元，目前正在全面施工建设，预计年底投产试运行。项目二期拟引进海螺集团打造装配式建筑产业园。

【山东省生态环境厅】据山东省生态环境厅等八部门联合印发的山东省水泥行业超低排放改造实施方案提出，2023 年 9 月底前，黄河流域各市率先完成水泥行业超低排放改造；2023 年年底，全省全面完成水泥行业超低排放改造；全省新建（含搬迁）水泥企业投产时要全面实现超低排放。

公司公告

图表 26. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022/7/6	【山东玻纤】	预计 2022 年半年度实现营业收入 15.47 亿元至 16.43 亿元，同比增长 6.96%至 13.58%；实现归属于上市公司股东的净利润为 3.38 万元至 3.58 亿元，同比增长 2.11%至 8.43%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.30 亿元至 3.50 亿元，同比增长 2.12%至 8.43%。
2022/7/6	【四方新材】	公司于 2022 年 5 月 8 日签署了《关于收购重庆鑫科新型建筑材料有限责任公司 78%股权之股权转让协议》，以人民币 24,000 万元的暂定交易对价购买重庆鑫科新型建筑材料有限责任公司 78%股权，近日签署《补充协议》，确认本次交易价款总额未发生变化，仍为 24,000 万元。
2022/7/5	【科顺股份】	解除 206 名股权激励对象的限售条件，可解除限售的限制性股票数量为 205 万股，占公司总股本的 0.1741%，实际可上市流通数量为 2.03 万股，占公司目前总股本的 0.1723%，限售股份上市流通日为 2022 年 7 月 8 日，发行的价格区间初步确定为 33.80 港元至 40.30 港元。
2022/7/5	【天铁股份】	公司已完成 2022 年第二期限制性股票激励计划限制性股票的授予登记，上市日期为 2022 年 7 月 6 日，数量为 415 万股，授予价格 7.2 元/股，登记人数 11 人。
2022/7/5	【南玻 A】	公司董事会秘书杨昕宇因个人原因向公司董事会辞去公司董事会秘书职务，其辞职已生效，辞职后公司对其另有任用，截至公告发出时持有南玻 A 116 万股，其所持公司股份将按规进行管理。
2022/7/5	【帝欧家居】	截止 2022 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 739 万股，占公司总股本的 1.91%，其中最高成交价为 12.62 元/股，最低成交价为 8.53 元/股，成交总金额为人民币 68,124,028.95 元。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

1. **玻纤需求不及预期，产能投放节奏加快：**玻纤出口目前处于超预期高位，但后续欧洲天然气价格走势存在不确定性。国内部分需求存在不确定性，若需求不及预期，玻纤行业景气度或进一步回落。
2. **基建实物工作量落地不及预期：**今年基建投资增速与实物工作量存在滞后，若无法得到快速弥补，建材行业相关需求或相对受阻。
3. **防水新规出台不及预期：**市场预期国家新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。
4. **原材料成本居高不下：**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。
5. **疫情干扰：**疫情仍然是当前经济发展的最主要不确定性因素之一，若后续新冠毒株加速变异，疫情防控难度增加，或再次对企业正常生产经营形成较大冲击。

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	11.52	309.14	1.58	1.35	7.3	8.5	5.12
002233.SZ	塔牌集团	买入	8.63	102.89	1.54	1.75	5.6	4.9	10.01
002398.SZ	垒知集团	买入	6.59	47.46	0.38	0.59	17.5	11.2	4.81
603916.SH	苏博特	买入	23.02	96.76	1.27	1.51	18.2	15.2	9.53
000786.SZ	北新建材	买入	32.47	548.58	2.08	2.57	15.6	12.6	11.53
600801.SH	华新水泥	买入	18.67	323.86	2.56	2.97	7.3	6.3	13.02
002271.SZ	东方雨虹	买入	46.11	1,161.80	1.67	1.95	27.6	23.6	10.54
002641.SZ	公元股份	买入	4.56	56.32	0.47	0.57	9.8	8.0	4.14
600720.SH	祁连山	买入	11.68	90.67	1.22	1.61	9.6	7.3	10.62
300737.SZ	科顺股份	买入	12.09	142.77	0.57	0.74	21.2	16.3	4.63
002372.SZ	伟星新材	买入	22.01	350.42	0.77	0.98	28.6	22.5	3.16
600176.SH	中国巨石	买入	15.76	630.89	1.51	1.66	10.5	9.5	6.09
002080.SZ	中材科技	买入	27.18	456.11	2.01	2.31	13.5	11.8	8.88
300196.SZ	长海股份	增持	18.98	77.57	1.40	1.70	13.6	11.2	8.86
605006.SH	山东玻纤	增持	10.91	65.46	0.91	1.41	12.0	7.7	4.87
600585.SH	海螺水泥	买入	35.00	1,788.22	6.28	6.55	5.6	5.3	35.52
000789.SZ	万年青	增持	10.61	84.60	2.00	2.21	5.3	4.8	9.29
000401.SZ	冀东水泥	增持	10.03	266.62	1.06	1.83	9.5	5.5	11.76
300715.SZ	凯伦股份	买入	12.96	49.88	0.19	0.82	69.4	15.8	7.09
600529.SH	山东药玻	买入	26.65	158.56	0.99	1.35	26.8	19.7	8.11
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	14.94	145.69	2.23	2.22	6.7	6.7	10.61

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 8 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