

强于大市

建材行业周报（6.6-6.11）

东方雨虹推出新一轮激励，叶片行业整合落地

本周板块再次跑赢大盘，高温天气即将开启，周期建材仍处淡季，但西北水泥价格显示出逐渐上涨的态势。东方雨虹推出新一轮激励，覆盖范围较广。

支撑评级的要点

- **板块上涨，跑赢大盘。**本周申万建材指数收 5548.19 点，比上周涨 0.48%，而同花顺全 A 指数下跌 0.92%，板块跑赢大盘。板块市盈率 21.04 倍，较上周上升 0.15 倍。最近一年建材板块累计下跌 20.64%，低于同花顺全 A 的下跌 1.37%。
- **本周重点关注：**1. 东方雨虹推开启新一轮股票激励计划，拟向激励对象授予 8087.73 万股限制性股票，约占总股本的 3.2%，其中 2787 万股来自回购专用证券账户，成交总金额 10 亿元。2. 中材科技公告，公司全资子公司中材叶片拟通过增发股份及支付现金方式收购中复连众 100% 股权并进行增资扩股。本次交易完成后，公司将合计持有中材叶片 58.48% 股权，中国复材将持有中材叶片 21.51% 股权，中国巨石将持有中材叶片 20.01% 股权，中复连众成为中材叶片之全资子公司。
- **水泥：**多数地区水泥价格接近成本价。6 月上旬，市场需求进入传统淡季，受降雨和高考等因素影响，水泥成交受阻，企业综合出货率环比下滑近 6 个百分点，同比下滑 4 个百分点，水泥库存继续攀升，多数地区库存达到 70% 或满库状态。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 289.22 元/吨、350.97 元/吨、369.03 元/吨；分别环比一周前下跌 2.16 元/吨、2.42 元/吨、2.26 元/吨。磨机开工率 48.96%，库容比 71.60%，分别环比一周前下跌 4.9pct 与 2.5pct。
- **玻璃：**订单支撑仍不足。周内受期货市场提振、中下游存货不多支撑，成交环比上周有所好转，部分厂小幅提涨价格。但下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分价格再次下调，整体价格重心仍有小幅下移。后市看，6 月份季节性偏淡，下游订单支撑预期不足，中下游按需补货为主，整体市场成交仍存在一定压力。本周全国平板玻璃均价 105.21 元/重量箱，环比上周下降 1.26 元/重量箱；库存天数 17.64 天，环比上升 0.16 天。我们维持谨慎，当前玻璃基本面仍面临一定压力：第一，前期涨价利润空间放开后，行业冷修放缓，复产加速，产能利用率有所提升，供给端存在进一步压力。第二，保交楼已逐渐进入下半场，增量空间已相对有限；第三，产业链中下游指标对应的社会库存和深加工订单天数始终未见显著改善；第四，纯碱行业新产能投放与夏季检修并存，仍存阶段性供需错配可能，但随着未来纯碱价格下跌，平板玻璃降价压力将增大。

投资建议

- 1. 消费建材渠道结构优化，一季度已现改善，推荐零售端塑料管材龙头 **伟星新材**，加速布局家装业务的管材龙头 **公元股份**，以及零售渠道布局较好的瓷砖龙头 **东鹏控股**、**蒙娜丽莎**，推荐零售板材龙头 **兔宝宝**。2. 若投资端恢复，看好开工端建材，推荐水泥龙头 **海螺水泥**、**天山股份**、**华新水泥**，推荐防水龙头 **东方雨虹**，推荐减水剂龙头 **垒知集团**。推荐玻纤行业龙头 **中国巨石**、**中材科技**。3. 细分赛道我们推荐药用玻璃龙头 **山东药玻** 与压滤机行业龙头 **景津装备**。

评级面临的主要风险

- **基建投资超预期下行；**地产政策传导不及预期，销售恢复不及预期；成本端压力超预期上行。

相关研究报告

《建材行业 2023 年中期策略》20230608

《建材行业周报（5.29-6.4）》20230605

《建材行业周报（5.22-5.28）》20230529

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：郝子禹

ziyu.hao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122060027

联系人：林祁桢

qizhen.lin@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080012

联系人：杨逸菲

yifei.yang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030023

目录

板块行情	4
建材指数表现	4
细分板块表现	4
行业数据	6
水泥：全国均价回落，西北进一步推涨	6
玻璃：价格涨跌互现，成交稍有好转	7
玻纤：仍处于底部，静待催化	9
近期产能变动	11
重要高频数据跟踪	12
重点新闻	14
宏观及产业链新闻	14
行业新闻	14
风险提示	15

图表目录

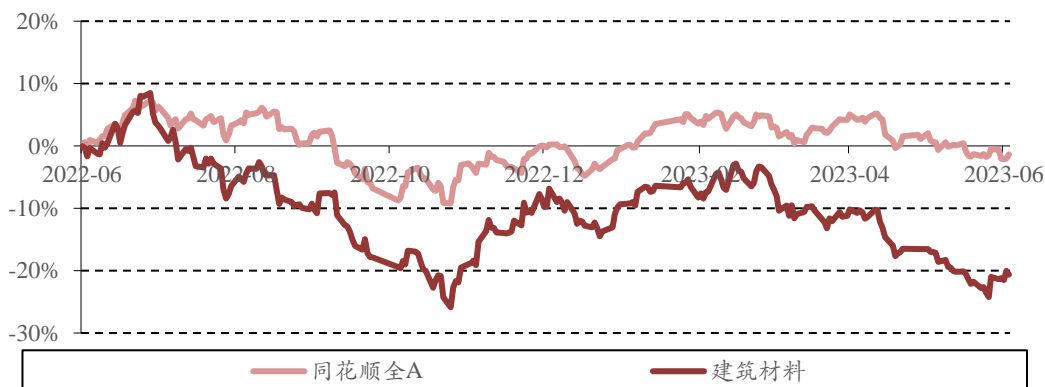
图表 1. 建材行业近期走势	4
图表 2. 本周建材行业与同花顺 iFinD 全 A 表现对比	4
图表 3. 本周建材各细分板块表现情况	4
图表 4. 水泥与防水材料近一年走势	5
图表 5. 平板玻璃与光伏玻璃近一年走势	5
图表 6. 玻纤与碳纤维近一年走势	5
图表 7. 管材制品与门窗五金近一年走势	5
图表 8. 陶瓷制造与涂料油墨近一年走势	5
图表 9. 房屋建设与基建近一年走势	5
图表 10. 本周建材板块涨跌幅排名	5
图表 11. 分区域水泥行业数据 (元/吨)	6
图表 12. 全国水泥熟料价格走势 (元/吨)	6
图表 13. 全国水泥 P O42.5 价格走势 (元/吨)	6
图表 14. 全国水泥 P S32.5 价格走势 (元/吨)	6
图表 15. 全国水泥磨机开工率走势 (%)	6
图表 16. 全国水泥熟料库容比走势 (%)	7
图表 17. 全国水泥出货率情况 (%)	7
图表 18. 全国玻璃基本面数据	8
图表 19. 玻璃成本价差走势	8
图表 20. 各主要省份玻璃行业数据	8
图表 21. 分区域玻璃现货价格指数	8
图表 22. 玻璃产量数据走势 (万重量箱)	8
图表 23. 缠绕直接纱 2400Tex 全国均价走势	9
图表 24. 电子纱 G75 价格全国均价走势	9
图表 25. 4 月玻纤出口环比回升	9
图表 26. 5 月玻纤行业库存小幅上升	9
图表 27. 2022 年-2023 年玻纤点火及其他在建产能 (万吨)	10
图表 28. 2022 年-2023 年玻纤冷修/拟冷修产能 (万吨)	10
图表 29. 全国水泥错峰停窑情况一览	11
图表 30. 螺纹钢价格环比小幅下行	12
图表 31. 螺纹钢产量环比持稳 (万吨)	12
图表 32. 4 月挖掘机销量仍低于往年 (台)	12
图表 33. 4 月全国水泥产量 1.94 亿吨 (图中单位为万吨)	12
图表 34. 4 月挖掘机开工小时同比基本持平 (小时数左轴)	13
图表 35. 沥青开工率环比下行 (%)	13
图表 36. 5 月中旬百城地产销售环比持平 (万平)	13
图表 37. 二手房成交有所反弹 (万平)	13
附录图表 38. 重点关注公司估值表	16

板块行情

建材指数表现

板块上涨，跑赢大盘。本周申万建材指数收 5548.19 点，比上周涨 0.48%，而同花顺全 A 指数下跌 0.92%，板块跑赢大盘。板块市盈率 21.04 倍，较上周上升 0.15 倍。最近一年建材板块累计下跌 20.64%，低于同花顺全 A 的下跌 1.37%。

图表 1. 建材行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建材行业与同花顺 iFinD 全 A 表现对比

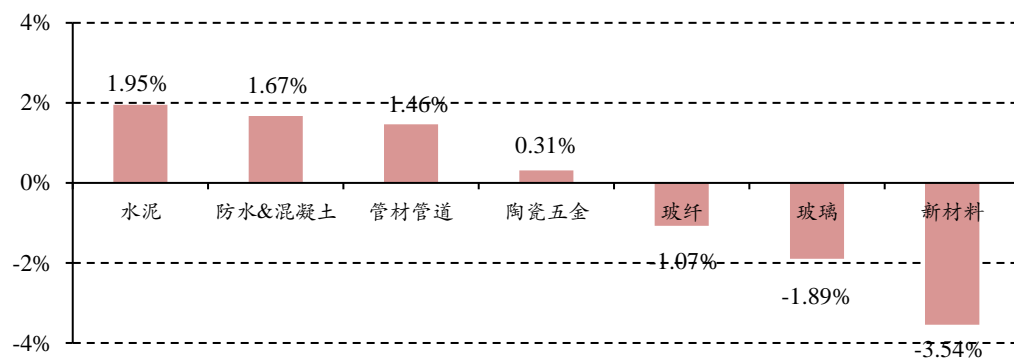
价格	上周	本周	涨跌幅 (%)	上周 PE	本周 PE	估值变动
同花顺全 A	3,317.62	3,287.10	(0.92)	17.91	17.77	(0.14)
建材指数	5,521.84	5,548.19	0.48	20.89	21.04	0.15

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

细分板块涨跌参半，水泥等早周期领涨。本周 4 个建材细分板块上涨，3 个细分板块下跌。水泥上涨 1.95%，防水&混凝土上涨 1.67%，领跑全板块；新材料下跌 3.54%，跌幅最大。本周建材板块的个股中，松发股份、兔宝宝领涨，金晶科技、亚玛顿领跌。

图表 3. 本周建材各细分板块表现情况



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 4. 水泥与防水材料近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：图表 4-9 都是以 248 个交易日前为基数

图表 5. 平板玻璃与光伏玻璃近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6. 玻纤与碳纤维近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 7. 管材制品与门窗五金近一年走势



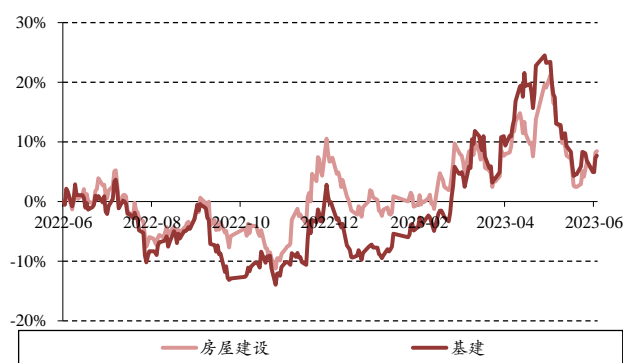
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8. 陶瓷制造与涂料油墨近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9. 房屋建设与基建近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 10. 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	松发股份	19.6	1	金晶科技	(10.1)
2	兔宝宝	13.6	2	亚玛顿	(8.5)
3	宏和科技	12.9	3	黄河旋风	(7.5)
4	聚力文化	6.2	4	顾地科技	(7.4)
5	华立股份	5.0	5	菲利华	(7.2)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

行业数据

水泥：全国均价回落，西北进一步推涨

多数地区水泥价格接近成本价。价格下调区域主要是华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为青海，幅度 30 元/吨。6 月上旬，市场需求进入传统淡季，受降雨和高考等因素影响，水泥成交受阻，企业综合出货率环比下滑近 6 个百分点，同比下滑 4 个百分点，水泥库存继续攀升，多数地区库存达到 70% 或满库状态。价格方面，在经过前期持续回落后，目前绝大多数地区水泥价格已接近成本线或亏损，价格回落幅度有所收窄，鉴于市场进入淡季，水泥需求低迷将会持续两个月左右，后期水泥价格多将会底部徘徊为主。

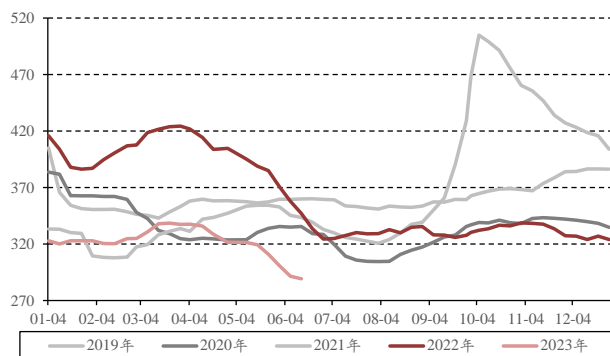
价格持续下降。本周熟料、P O42.5、P S32.5 粉末价格分别为 289.22 元/吨、350.97 元/吨、369.03 元/吨；分别环比一周前下跌 2.16 元/吨、2.42 元/吨、2.26 元/吨。磨机开工率 48.96%，库容比 71.60%，分别环比一周前下跌 4.9pct 与 2.5pct。

图表 11. 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	283.3	(0.6)	342.0	0.0	344.0	0.0	42.0	0.0	71.7	(7.8)
东北	250.0	(2.0)	278.3	0.0	296.7	(3.3)	40.0	(2.5)	76.7	0.0
华东	279.4	0.0	330.7	(1.3)	380.0	(0.6)	63.1	(1.6)	76.4	0.0
华中	199.4	14.3	310.0	(2.6)	331.7	(1.5)	45.6	3.1	69.3	(4.3)
华南	305.0	0.0	386.7	(4.9)	393.3	(4.1)	57.5	0.0	78.0	0.0
西南	321.3	0.0	390.0	(0.5)	408.0	0.0	56.7	(0.6)	75.6	0.0
西北	310.0	0.8	396.0	2.6	391.0	2.1	58.9	1.7	58.3	(3.9)

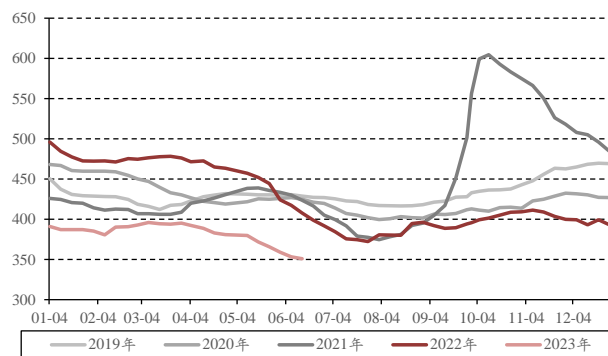
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 12. 全国水泥熟料价格走势（元/吨）



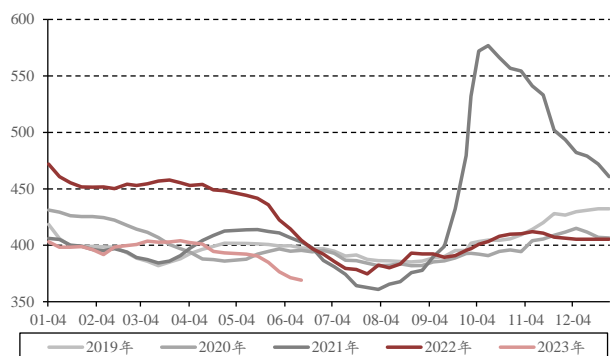
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 13. 全国水泥 P O42.5 价格走势（元/吨）



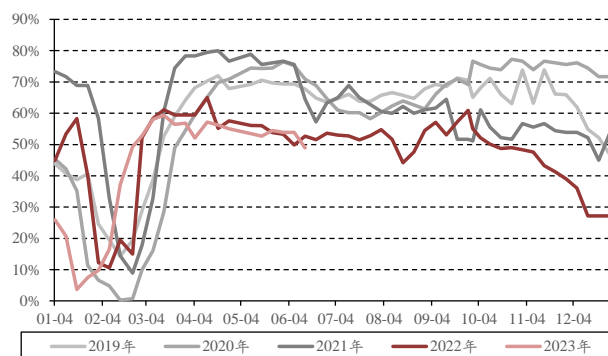
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 14. 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

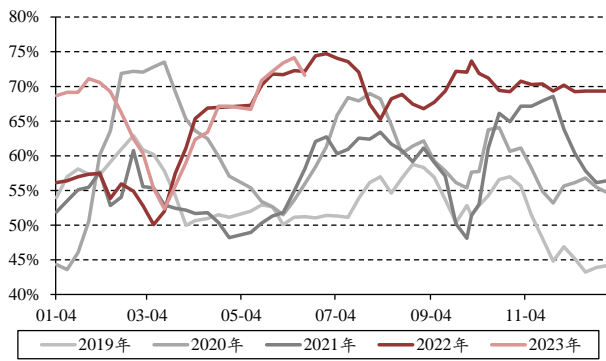
图表 15. 全国水泥磨机开工率走势（%）



资料来源：卓创资讯，中银证券

注：磨机开工率为开工磨机数/总数

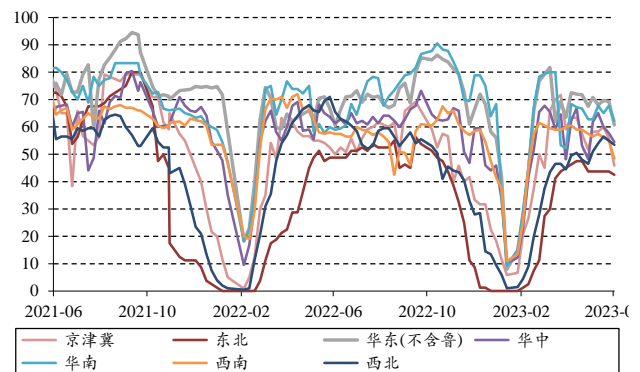
图表 16. 全国水泥熟料库容比走势 (%)



资料来源：卓创资讯，中银证券

注：库容比为水泥熟料库中现有量与库容量比值

图表 17. 全国水泥出货率情况 (%)



资料来源：数字水泥，中银证券

注：出货率为水泥日发货量与企业水泥在产产能比值

华北地区水泥价格出现回落。京津唐地区水泥价格平稳，受高考影响，市内部分工程项目停工，水泥需求环比减少 20%-30%，企业出货阶段性降至 4-5 成。河北石家庄地区水泥价格平稳，农忙、高考以及资金短缺等多重因素影响，水泥需求表现清淡，企业发货不足正常水平的一半，库存高位运行，部分企业库满后自行停产。邢台和邯郸地区水泥价格上调未能落实，受高考影响，下游需求减弱，且河南低价水泥不断进入，企业出货仅在 4-5 成，库存高位承压，价格上涨动力不足。

华东地区水泥价格继续下调。江苏南京、苏锡常和南通地区水泥价格回落 10-15 元/吨，现区域内 P.O42.5 散出厂价 250-280 元/吨，受资金紧张、降雨和高考等多重因素影响，下游搅拌站和工程开工率降低，水泥需求减弱，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行，为抢占市场份额，价格继续回落。扬州、泰州、盐城等地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气增多，以及高考期间，部分工地和搅拌站施工受限，水泥需求阶段性大幅下滑，企业日出货仅在 3-5 成，外加山东低价水泥冲击，为维护市场份额，企业小幅下调价格。

中南地区水泥价格持续回落。广东珠三角地区水泥价格继续下调 30 元/吨。价格回落原因：一是本地价格相对偏高，外来低价水泥冲击严重；二是市场资金短缺，且雨水天气增多，工程施工进度放缓，水泥需求环比有所回落，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行，为增加出货量，价格再次回落。粤东地区水泥价格暂稳，房地产不景气，以及外来水泥冲击不断，企业发货仅在 6-7 成，库存偏高，随着周边地区价格持续回落，预计后期价格也将趋弱运行。

西南地区水泥价格小幅回落。四川成德绵地区水泥价格平稳，前半周，市场需求相对稳定，企业发货保持在 6-7 成；后半周，受高考影响，为减少噪音，对工地和搅拌站施工管理严格，水泥需求大幅下滑 30% 左右，企业发货仅在 3-4 成，库存升至 60%-70%，企业即将执行错峰秤，后期库存上升压力缓解。达州、泸州和宜宾等地区水泥价格稳定，受阴雨天气和高考影响，工程项目施工受限，下游需求大幅减少，企业发货在 5-6 成，库存在 70% 左右。

西北：青海需求支撑价格上涨，甘肃库存下降明显。青海市场水泥需求受基建需求支撑，水泥企业销售情况总体良好，月初价格陆续上涨，各主导企业普遍上调 30 元/吨以上。新疆地区水泥需求也比较理想，价格总体较高，暂无调整迹象。甘肃在 5 月份开始错峰生产后，各厂家陆续开始停窑，库存总体有明显消化。前期兰州地区涨价基本落实到位，近期可能继续上调，但本周因为高考，部分工地施工放缓，水泥企业暂时持观望态度。

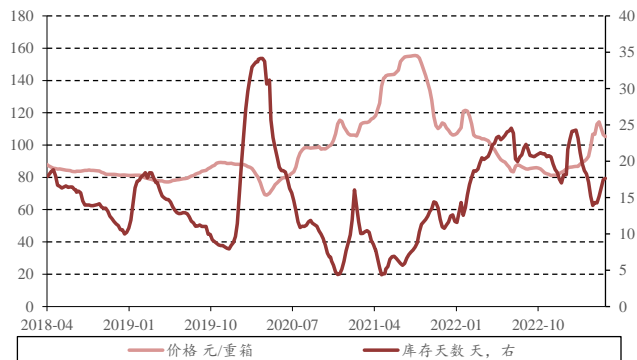
资料来源：数字水泥，卓创资讯

玻璃：价格涨跌互现，成交稍有好转

订单支撑仍不足。周内受期货市场提振、中下游存货不多支撑，成交环比上周有所好转，部分厂小幅提涨价格。但下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分价格再次下调，整体价格重心仍有小幅下移。后市看，6 月份季节性偏淡，下游订单支撑预期不足，中下游按需补货为主，整体市场成交仍存在一定压力。本周全国平板玻璃均价 105.21 元/重量箱，环比上周下降 1.26 元/重量箱；库存天数 17.64 天，环比上升 0.16 天。

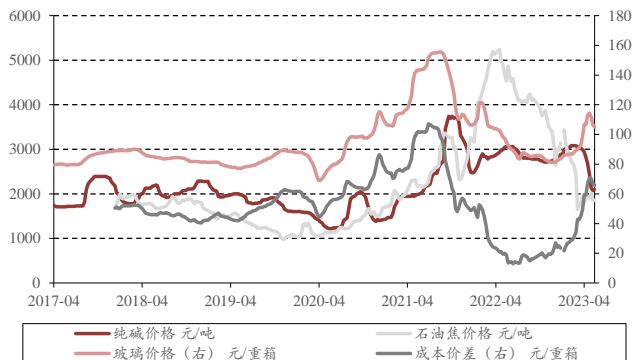
当前看玻璃：预期回落，持续性存压力。我们维持谨慎观点，当前玻璃基本面仍面临一定压力：第一，前期涨价利润空间放开后，行业冷修放缓，复产加速，产能利用率有所提升，供给端存在进一步压力。第二，保交楼已逐渐进入下半场，增量空间已相对有限；第三，产业链中下游指标对应的社会库存和深加工订单天数始终未见显著改善；第四，纯碱行业新产能投放与夏季检修并存，仍存阶段性供需错配可能，但随着未来纯碱价格下跌，平板玻璃降价压力将增大。

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. 玻璃成本价差走势



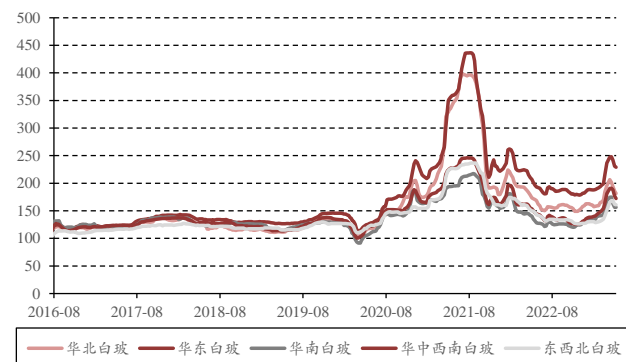
资料来源：卓创资讯，同花顺 iFinD，中银证券

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)	94.4	91.5	91.6	116.0	106.8	111.5	114.5	108.1	98.8	104.0	115.9	116.3	95.0
比上周(%)	(1.0)	(4.2)	(0.7)	(5.3)	(1.6)	(0.9)	0.9	(0.6)	(5.0)	1.0	(0.2)	(1.7)	3.0
库存(万箱)	521.0	185.0	301.0	410.0	350.0	574.0	343.0	749.0	330.0	58.0	669.0	441.0	298.0
比上周(%)	(18.0)	3.4	0.3	3.8	(1.4)	1.2	(0.6)	1.6	18.3	(3.3)	1.7	8.1	1.0

资料来源：卓创资讯，中银证券

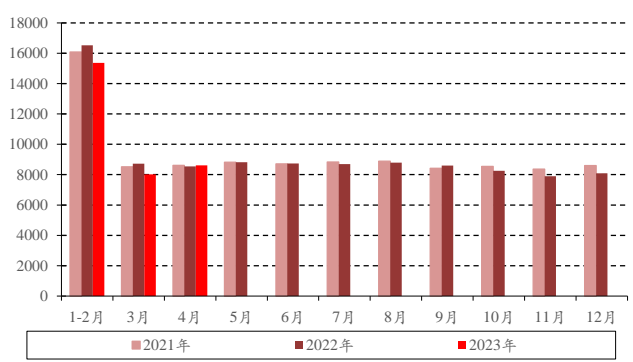
图表 21. 分区域玻璃现货价格指数



资料来源：卓创资讯，中银证券

注：2012-8-31 为指数基准 100

图表 22. 玻璃产量走势（万重量箱）



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

分区域情况：本周国内浮法玻璃生产企业库存增速明显放缓，区域走货存一定差异，局部出货阶段性好转，主要基于前期库存消化以及部分投机需求补入。但需求端表现一般，补货持续性不强。分区域看，华北周内受期货提振及中下游库存不多支撑，中下游有所补货，浮法厂库存有所削减，目前沙河厂家库存约 254 万重量箱；华中周内成交情况稍有差异，虽阶段性出货好转，但整体库存仍呈现增加趋势；华东本周产销较前期稍好转，个别厂执行一定政策推动下，虽产销阶段性达平衡水平，但下游提货谨慎度仍高，整体出货仍显一般，多数企业库存延续小增趋势；华南部分厂产销较前期略有好转，周内个别色玻产线放水，但普通白玻供应压力仍有增加预期，中下游补货积极性不高，原片厂整体库存仍有小增。

成本情况：纯碱价格微涨。本周国内轻碱主流出厂价格在 1850-2050 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2000-2200 元/吨，截至 6 月 8 日国内轻碱出厂均价在 1950 元/吨，较 6 月 1 日价格上涨 1.8%，较上周由下跌转上涨；本周国内重碱主流送到终端价格在 2000-2300 元/吨。

利润收窄。周内成本方面，煤炭价格下跌，部分纯碱新单略涨。管道气燃料玻璃本周毛利 652.53 元/吨，较上周（711.13 元/吨）减少 58.6 元/吨，降幅 8.24%；华北动力煤为燃料玻璃本周毛利 417.24 元/吨，较上周上涨 16.55 元/吨；石油焦为燃料玻璃本周毛利 528.79 元/吨，较上周减少 114.20 元。

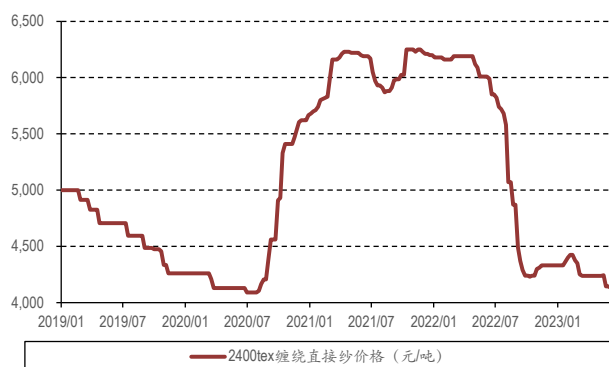
资料来源：卓创资讯

玻纤：仍处于底部，静待催化

粗纱价格走低。2400tex 无碱缠绕直接纱均价 4,000 元/吨左右，粗纱市场价格稳中局部走低。市场整体产销显平淡，下游提货速度放缓，多数池窑厂库存再次回涨。成本端支撑下，多数厂成交价格下行幅度有限。需求端受气温升高影响，下游多数玻璃钢厂家整体开工偏低，新增订单量有限，市场中下游持观望心态。整体库存压力不减，池窑厂多以去库为主要目的。

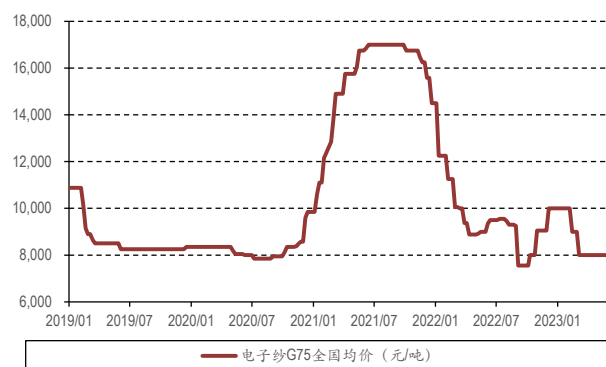
电子纱价格环比持平。G75 电子纱价格 7,400-8,000 元/吨左右，较上周价格基本持平。电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等，成交按量可谈。需求端下游 PCB 市场开工率仍不高，短期订单增量有限，多数加工厂提货按需少量采购延续。当前电子纱价格维持低位水平，成本端支撑较强，短期内价格整体维持弱势盘整。

图表 23. 缠绕直接纱 2400Tex 全国均价走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 24. 电子纱 G75 价格全国均价走势

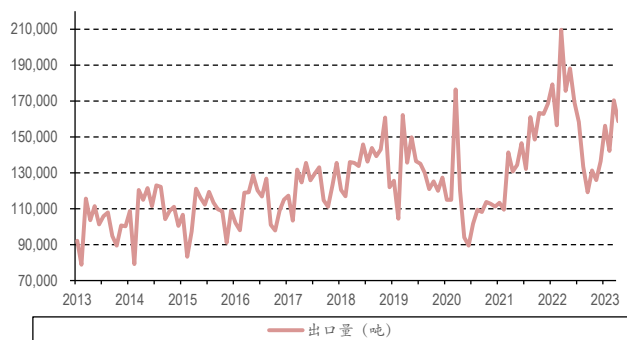


资料来源：卓创资讯，中银证券

玻纤出口仍走低。2023 年 4 月，“玻璃纤维及其制品”国内出口量为 15.87 万吨，同比降低 9.63%，出口金额为 17.90 亿元，同比降低 12.33%。2023 年 1-4 月，“玻璃纤维及其制品”国内出口量为 62.76 万吨，同比降低 12.97%，出口金额为 70.71 亿元，同比降低 12.79%。

库存更新：5 月行业库存 78.28 万吨，环比上升 2.3%/1.8 万吨；库存天数 42.1 天，环比增加 1.0 天。五月库存小幅累积。

图表 25. 4 月玻纤出口环比回升



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 26. 5 月玻纤行业库存小幅上升



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 27. 2022 年-2023 年玻纤点火及其他在建产能（万吨）

点火时间	公司	产线名称	产能	产品	22 年产能冲击	23 年产能冲击
2022/1/10	建滔化工	新建线 6 线	6	电子纱	5	1
2022/3/28	邢台金牛	4 线	10	无碱粗纱	6	4
2022/5/20	四川裕达	1 线	3	无碱粗纱	1.5	1.5
2022/5/28	中国巨石	成都 3 线	15	短切纱为主	7.5	7.5
2022/6/18	中国巨石	智能电子纱 3 线	10	电子纱	3	7
2022/6/27	重庆三磊	黔江区 2 线	10	无碱粗纱	4	6
2022/6/29	重庆国际	F12	15	无碱粗纱	5	10
2022/7/8	四川威远	泰国 1 线	5	无碱粗纱	2	3
2022/7/10	泰山玻纤	邹城 2 线	6	风电纱	1.5	4.5
2022/12/15	中国巨石	埃及 4 线	12	无碱粗纱	0	12
国内合计			85		35	50
合计			102		37	65

其他在建拟建产能

建设进展	公司	产线名称	产能	产品	23 年冲击
在建	长海股份	高性能玻璃纤维智能制造基地	60	无碱玻纤粗纱	-
具体点火时间暂不确定	安徽丹凤	3 线	2	电子纱	-
准备募资	邢台金牛	5 线	15	无碱粗纱	-
准备募资	邢台金牛	6 线	15	无碱粗纱	-
2023 年年初投产	中国巨石	九江 3 线	20	无碱粗纱	16.67
预计 2023 开工、2024 投产	中国巨石	九江 4 线	20	无碱粗纱	-
2022 年 6 月 24 日公告	山东玻纤	目标“十四五”末玻纤产能达 100 万吨	约 60		
20.5 万吨产能已点火	重庆三磊	高性能玻纤生产基地	50	无碱粗纱、短切毡	
2022 年 6 月 30 日公告	泰山玻纤	高性能玻纤智能制造产线	30		5.00
具体点火时间暂不确定	江西元源	2 线	8	无碱粗纱	

资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 28. 2022 年-2023 年玻纤冷修/拟冷修产能（万吨）

企业	产线	前	后	产品品类	冷修时间	建设期新产能	22 年冲击	23 年冲击
中国巨石	1 线	8	10	无碱粗纱	2021 年 8 月公告，待定	1 年 2	0	(4)
中国巨石	3 线	12	20	无碱粗纱	2022 年 4 月公告，待定	1 年 8	0	(6)
中国巨石	6 线	4	5	无碱粗纱（环保废丝）	2021 年 3 月公告，待定	6 个月 1	0	(2)
中国巨石	九江 3 线	12	20	无碱粗纱	计划 2023 年春节后	6 个月 8	0	(6)
中国巨石	埃及 1 线	8	12	无碱粗纱	2022 年年底埃及 4 线投产后	6 个月 4	0	(8)
重庆国际	长寿 F10B	12	15	风电纱	预计 2022 年年末	1 年 3	0	(6)
山东玻纤	沂水 5 线	6	17	无碱粗纱（ECER 数字化产线）	2021 年 12 月公告，待定	1 年 11	0	(3)
泰山玻纤	邹城 1 线	1.5	0	无碱粗纱	2022 年 2 月	停产 0	(1.5)	0
昆山必成	3 线	3.8		电子纱	2022 年 4 月 30 日		(2.5)	
泰山玻纤	邹城 4 线	6	12	无碱粗纱	2022 年 5 月冷修，2023 年 2 月 9 日点火。	1 年 6	(4)	(10)
中国巨石	攀登 2 线	3	5	电子纱	2022 年 7 月	1 年 2	(1)	(3)
中国巨石	2 线	12		无碱粗纱	2022 年 9 月下旬		(3)	
重庆国际	大渡口 F025			无碱粗纱	2022 年 9 月 18 日冷修，2023 年 3 月 30 日点火复产。		(1.3)	
台嘉玻纤	成都 1 线	3		电子纱	2022 年 11 月 1 日		(0.5)	
合计	14	96.3					(13.8)	(22)

资料来源：卓创资讯，公司公告，中银证券

近期产能变动

错峰生产情况

图表 29. 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	陕西	130 天	2022.12.1-2023.3.10 2023.7-2023.9	采暖季 100 天，夏季 30 天，其中 8 月 1 日至 20 日停窑 20 天。
	新疆	180 天 30 天（夏季）	2022.11.1-2023.4.30 2023.6.1-2023.6.30	采暖季 165 天（9 月补 15 天）--180 天，夏季 30 天
	宁夏	130 天	2022.11.1-2023.3.10	全区所有水泥熟料生产企业均要错峰生产 130 天，时限内未完成错峰生产的天数在 2023 年 6 月底前补足。
	青海	180 天	2022.11.1-2023.4.10	采暖季 120-150 天。夏季 30-50 天，其中 6 月计划 20 天。 全年不少于 180 天。
	甘肃	100 天	2022.12.1-2023.3.10	采暖季错峰生产
东北	黑龙江	152	2022.10.15-2023.3.15	采暖季错峰
	吉林	150	2022.11.1-2023.3.31	常态化错峰
	辽宁	135	2022.11.15-2023.4.1	常态化错峰
华北	河北	120 天	2022.11.15-2023.3.15	常态化错峰，实质在 12 月初库满停窑。
	河北	10 天	2023.4.25-2023.5.5	增加错峰天数
	河北	15 天	2023.6.7-6.17	错峰生产
	山西	77 天-120 天	2022.10.15-12.31 2022.11.15-2023.3.15	太原大气污染防治停窑以及常态化错峰。4 月 16 日开始 20 天的差异化错峰。
	山西	15 天	2023.5.25-2023.6.14	错峰生产
华东	内蒙古	30 天 150 天	2022.4.1-6.30 2022.11.15-2023.4.1	错峰天数增加 30 天，电石渣熟料线等根据通过置换相应减少天数。 采暖季错峰。
	江苏	70 天	2023 年	一季度计划停窑 45 天，二季度计划 20 天。
	江西	100 天	2023 年	全年增加 30 天。一季度 40 天，二季度 20 天、4 月 7 天。 5 月 5 天。
	山东	120 天	2022.11.15-2023.03.15	采暖季错峰
	山东	15 天	2023.5.10-5.25	计划增加错峰 15 天。
	山东	15 天	2023.6.25-7.10	计划增加错峰 15 天。
	浙江	65 天	2023 年	一季度计划停窑 35 天，4-5 月计划 12 天。
	安徽	30-90 天	2023 年	一季度环巢湖地区停窑 30 天，4-5 月计划 10 天
	福建	65 天	2023 年	2023 年全年计划停窑不少于 65 天，一季度 45 天。 二季度 25 天，其中 4 月 10 天。
	中南	河南	20 天 120 天 20 天	2023.4.20-2023.5.10 2022.11.15-2023.3.15 2023.6.1-2023.6.20
湖北		90 天	2023 年	全年 90 天，一季度 30 天，6-7 月 15 天，8-9 月各停 10 天，10 月 10 天，11-12 月 15 天。
湖南		75-80 天	2023 年	一季度长林潭及传输通道城市（岳阳市、常德市、益阳市）50 天，其他州市 45 天。二季度停窑错峰 35 天。二季度错峰生产 40 天。
广西		155 天	2023 年	全年目标 155 天，一季度 40 天。一季度 60 天，二季度 30 天。9 月 26 日至 12 月 31 日 35 天，其中 9 月 26 日起刚性停窑 15 天，11 月停窑 10 天，12 月停窑 10 天。
广东		80 天	2023 年	全年计划错峰生产停窑暂定 60+20 天/窑，第一阶段：2023 年 1 月 1 日至 4 月 30 日，错峰停窑天数为 40+10 天。第二阶段：2023 年 7 月 1 日至 9 月 30 日，酷暑伏天和台风雨季季节，错峰停窑天数为 20+10 天。
贵州		220 天	2023 年	全年错峰生产追加到 220 天，其中，一季度 60 天，二季度暂定 60 天。三季度暂定 60 天，四季度暂定 40 天。
四川		150 天	2023 年	全年 150 天。一季度 50 天，二季度 35 天，三季度 35 天，四季度 30 天。其中，10-12 月每月 10 天。
西南	重庆	150 天	2023 年	一季度 40-50 天，二季度 35 天。7-8 月错峰停窑 25-30 天。9-10 月 15 天。11-12 月每月 10 天。
	云南	105-150 天	2023 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 50 天，四季度 10 天。协同处置的：一季度 28 天，二季度 35 天，三季度 35 天，四季度 7 天（目前因能源紧张多数厂家停窑）。
	西藏	210 天	2023 年	全年 210 天，其中一季度 90 天，5 月 30 天。冬季各厂库满停窑，无统一错峰。

资料来源：卓创资讯、数字水泥、中银证券

注：红色字体突出近期更新或正在停窑。

水泥产能变动

全国水泥市场需求整体偏弱，市场竞争激烈，高成本熟料线被迫停产。本周了解，山东计划提前 5 天执行错峰生产，河北在 6 月份增加 15 天停窑。江苏、浙江 6 月份计划停窑 10 天左右。多数地区供需严重失衡，虽然停窑力度加大，但错峰生产对价格支撑明显失效。

新投产产能：6 月 9 日，贵州水城海螺 4000t/d 熟料线项目计划点火投产。

玻璃产能变动

本周在产产能小幅下调。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 246 条，日熔量共计 167200 吨，环比上周（167400 吨）减少 200 吨。周内复产点火 2 条，冷修/停产 2 条，改产 1 条线。周内具体变化如下：

复产线：

佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 浮法线 6 月 2 日复产点火。

东台中玻特种玻璃有限公司一线 600T/D 浮法线 6 月 5 日复产点火。

冷修线：

信义超薄玻璃（东莞）有限公司 500T/D 灰玻 C 线 6 月 8 日放水停产。浙江旗滨玻璃有限公司长兴基地 2 线 600T/D 浮法产线，6 月 1 日停止投料。

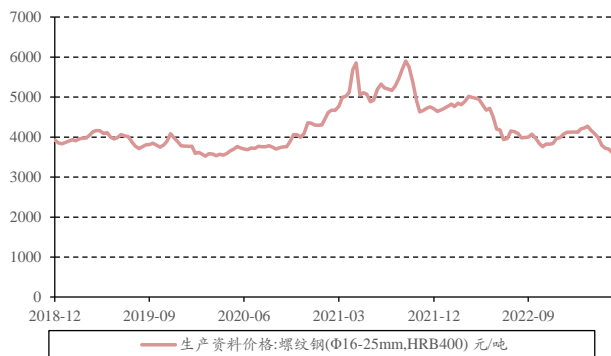
改产线：

廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 浮法一线原产欧茶，6 月 8 日投料改欧灰。

资料来源：卓创资讯

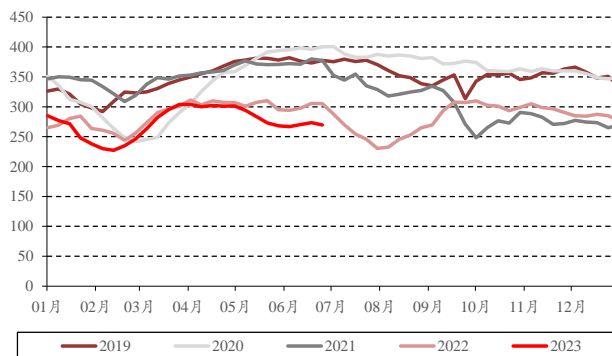
重要高频数据跟踪

图表 30. 螺纹钢价格环比小幅下行



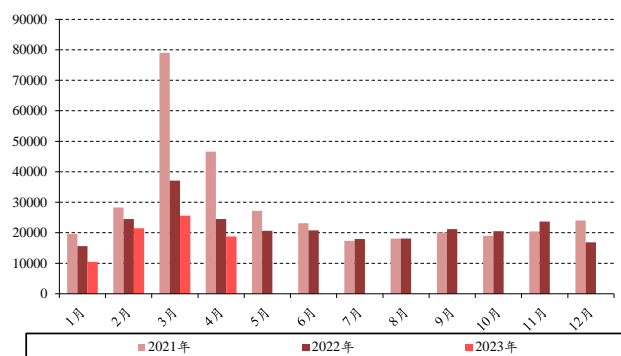
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 31. 螺纹钢产量环比持稳（万吨）



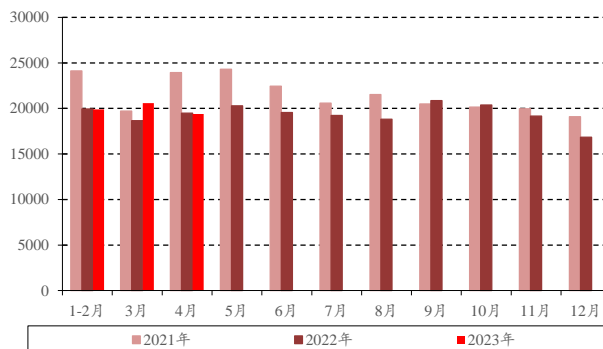
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 32. 4 月挖掘机销量仍低于往年（台）



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 33. 4 月全国水泥产量 1.94 亿吨（图中单位为万吨）



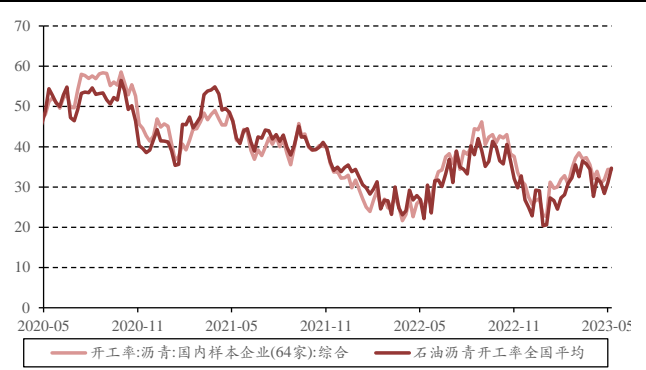
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 34. 4 月挖掘机开工小时同比基本持平(小时数左轴)



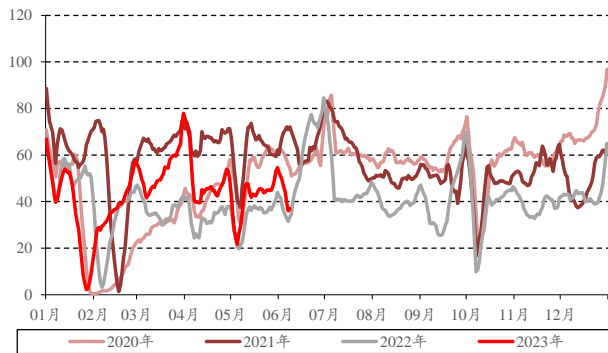
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 35. 沥青开工率环比波动 (%)



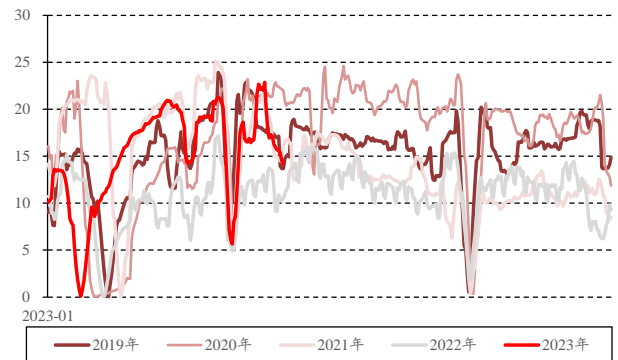
资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 36. 月上旬百城地产销售环比走弱 (万平)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 37. 二手房成交走弱 (万平)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

重点新闻

宏观及产业链新闻

【中国政府网】全国人大常委会和国务院相继公开 2023 年度立法工作计划。专家指出，今年税收立法重点在增值税法二审和关税法一审，增值税立法最快有望今年获通过。考虑到今年经济社会形势，稳字当头，立法计划未提个税法修订和房地产税法。

【中国人民银行】6 月 7 日，中国人民银行行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作。易纲预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。下一步，人民银行将按照党中央、国务院决策部署，继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。

【财政部】今年，中央对地方转移支付规模达 10.06 万亿元，创下近年新高。财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。

【统计局】5 月 CPI 同比上涨 0.2%，较上月回升 0.1 个百分点；5 月 PPI 同比下降 4.6%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点，为 2016 年 3 月以来最低。受上年同期基数走低影响，5 月 CPI 同比微升；而大宗商品价格共振下行，拖累 5 月 PPI 同比降幅继续扩大。

【中国煤炭运销协会】中国煤炭运销协会预测，后期我国煤炭需求将保持增长，煤炭供应将比较充足，煤炭供需关系总体可能呈现相对宽松局面，煤炭市场价格或将继续下行。

【国家铁路集团】1-5 月，全国铁路完成固定资产投资 2061 亿元，比上年同期增长 7%。

【中国工程机械工业协会】2023 年 5 月销售各类挖掘机 16809 台，同比下降 18.5%，其中国内 6592 台，同比下降 45.9%；出口 10217 台，同比增长 21%。2023 年 1-5 月，共销售挖掘机 93052 台，同比下降 23.9%。

行业新闻

【克而瑞】克而瑞数据显示，5 月 80 家典型房企的融资总量为 263.29 亿元，环比减少 56.4%，同比减少 60.4%，创下 2020 年以来单月融资新低。

【中国水泥网】6 月 7 日，北部湾港集团下属鱼峰集团北海基地一期 2#磨技改项目竣工仪式在北海铁山港区举行。北海鱼峰为破题固废综合利用而生。随着一期 2#磨技改项目如期竣工投产，北海鱼峰的产能和固废处理能力再次升级，年总产能达到 600 万吨，固废处理能力达到 300 万吨，一跃成为华南地区最大的工业固废处理企业。

【中国水泥网】6 月 6 日，海螺水泥公告称，公司拟与海通开元、海螺资本、芜湖产投、芜湖高新基金、镜湖振业、宁波商毅等 6 位合伙人共同投资设立安徽海螺海通工业互联网母基金合伙企业（暂定名，最终以企业登记机关核准名称为准），基金总规模为 50 亿元，公司作为有限合伙人，拟以自有资金认缴出资 15 亿元，占合伙企业认缴出资额的 30%。

【玻纤情报网】2023 年 6 月 5 日，深圳交易所官网显示，河南光远新材料股份有限公司（“光远新材”）更新招股说明书，拟在深圳主板挂牌上市。

【陶业要闻摘要】6 月 8 日，新明珠更新了 IPO 招股说明书。据招股说明书披露，2022 年新明珠营业收入为 74.24 亿元，实现扣非后归母净利润分别为 5.62 亿元；2023 年 1-6 月预计实现营业收入 35.82 亿元，净利润 4.02 亿元，净利润预计同比增长 98.39%。2022 年，新明珠主要产品的自产产量为 1.61 亿平方米，销量为 1.9 亿平方米，产销率达 101.32%。其中，陶瓷砖和陶瓷板材的销售收入分别为 53.92 亿元、19.69 亿元，占比分别为 73.14%、26.71%。

【玻璃那些事】福莱特(601865.SH)6 月 6 日晚间发布公告称，公司董事会近日收到公司总裁阮洪良和公司常务副总裁姜瑾华的书面申请，因内部工作调整，阮洪良和姜瑾华分别申请辞去公司总裁和公司常务副总裁的职务。

风险提示

- 1.地产销售不及预期。**地产销售恢复情况如何很大程度影响新开工链条的恢复，同时也会影响后期装修建材的需求。若地产销售持续低迷，或是销量进一步下台阶，将会延后对地产新开工链条恢复的预期，同时对装修建材板块的业绩和估值都形成一定的冲击。
- 2.基建增速大幅下滑。**基建投资当前处于较高增速后的回落状态，若后续无新的资金支持，基建投资或将加速回落，对大宗建材的需求将受损。
- 3.成本压力卷土重来。**当前上游原材料及能源价格处于高位回落状态，建材行业成本压力正逐渐修复，若后续因各种因素成本再次冲高，则利润会再现压力。

附录图表 38.重点关注公司估值表

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
					22A	23E	22A	23E	
601636.SH	旗滨集团	买入	9.22	247.42	0.49	0.77	18.79	11.97	4.66
002233.SZ	塔牌集团	买入	7.85	93.59	0.22	0.67	35.16	11.72	9.71
002398.SZ	垒知集团	买入	5.72	40.98	0.29	0.49	19.44	11.67	5.03
603916.SH	苏博特	买入	13.19	55.44	0.69	0.96	19.25	13.74	9.82
000786.SZ	北新建材	买入	24.41	412.41	1.86	2.12	13.15	11.51	12.75
600801.SH	华新水泥	买入	13.17	224.84	1.29	1.77	10.23	7.44	13.12
002271.SZ	东方雨虹	买入	28.84	726.33	0.84	1.47	34.26	19.62	10.79
002641.SZ	公元股份	买入	5.61	68.95	0.07	0.41	84.74	13.68	4.15
300737.SZ	科顺股份	买入	9.98	117.49	0.15	0.56	65.94	17.82	4.76
002372.SZ	伟星新材	买入	21.33	339.59	0.81	0.98	26.17	21.77	3.46
600176.SH	中国巨石	买入	13.93	557.64	1.65	1.28	8.44	10.88	7.11
002080.SZ	中材科技	买入	19.22	322.54	2.09	2.09	9.19	9.20	10.54
300196.SZ	长海股份	买入	13.45	54.97	2.00	1.32	6.73	10.19	10.35
605006.SH	山东玻纤	增持	7.46	44.76	0.89	0.72	8.35	10.36	4.71
600585.SH	海螺水泥	买入	26.21	1,300.16	2.96	3.48	8.87	7.53	35.12
000789.SZ	万年青	买入	8.08	64.43	0.49	1.04	16.60	7.77	8.66
000401.SZ	冀东水泥	买入	7.76	206.28	0.51	0.76	15.19	10.21	11.14
300715.SZ	凯伦股份	增持	13.98	53.81	-0.41	0.30	(33.84)	46.60	6.23
600529.SH	山东药玻	买入	25.78	171.08	0.93	1.18	27.67	21.85	10.74
002302.SZ	西部建设	买入	7.43	93.79	0.44	0.65	17.04	11.43	6.95
603256.SH	宏和科技	增持	8.42	74.50	0.06	0.06	142.25	140.33	1.70
603279.SH	景津装备	买入	27.09	156.22	1.45	1.95	18.73	13.89	7.36
002918.SZ	蒙娜丽莎	增持	15.50	64.35	-0.92	1.26	(16.87)	12.30	7.38
003012.SZ	东鹏控股	增持	7.70	90.32	0.17	0.58	44.71	13.28	6.13
688295.SH	中复神鹰	增持	35.87	322.83	0.67	1.03	53.35	34.83	5.28
000012.SZ	南玻 A	未有评级	6.02	145.36	0.66	0.80	9.07	7.49	4.31
301188.SZ	力诺特玻	未有评级	16.86	39.18	0.50	0.83	33.59	20.39	6.26
003011.SZ	海象新材	未有评级	30.37	31.18	2.07	2.83	14.65	10.73	14.70
605268.SH	王力安防	未有评级	9.80	43.45	-0.10	0.47	(101.09)	20.75	3.77

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2023 年 6 月 9 日，未有评级公司盈利预测来自同花顺 iFinD 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，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。所有本报告期内使用的商标、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)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

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)39886333
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

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)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371