

建筑材料

需求降速、社融低于预期

本周建材行业上涨 6.86%，超额收益 3.80%，资金净流出 0.26 亿元。行业涨跌互现，中报预告较好的个股表现继续较强。

【水泥玻璃周数据】梅雨季节水泥发货继续下降，库存虽低但持续积累，部分区域价格下跌。玻璃行业协会会后厂家报价上涨，成交价格相对灵活。全国水泥市场价格为 412 元/吨，周环比-1 元/吨，主要是辽宁、吉林和浙江沿海等部分地区下跌 10-30 元；全国库容比 57.8%，周环比-0.56%，其中长江流域库容比 52.8%，周环比-1.0%，两广区域 52.3%，周环比持平，泛京津冀库容比 56.0%，周环比 -0.3%。全国白玻均价 1631 元/吨，周环比+10 元/吨，华南和华东及华北部分厂家报价有多上涨；库存 3233 万箱，周环比+16 万箱。

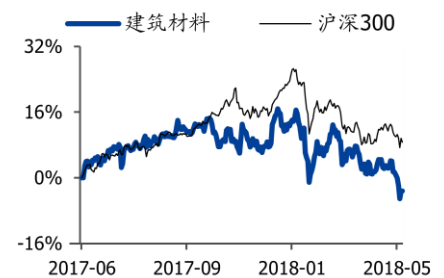
【周观点】在货币持续宽松的背景下，6 月社融数据仍低于预期，中期而言，投资走弱的拐点需要看到强力政策的出台，短期来看，近期调研显示地产链条需求降速。目前时点建议从相对收益的角度关注行业格局集中且稳定、现金流好、分红收益率高的细分领域，例如长江流域水泥（海螺、华新、上峰、万年青）、石膏板（北新建材），绝对收益角度来挖掘具备持续增长、估值合理、资产负债率优良的次新个股（凯伦股份、雄塑科技、帝欧家居等）。

长期来看，建材各细分行业龙头的业绩和增长的匹配度仍是很好。继续推荐海螺等水泥，中国巨石、兔宝宝、帝欧家居、北新建材、东方雨虹、伟星新材、三棵树等龙头公司，关注凯伦股份、科顺股份、龙泉股份等。

风险提示：金融监管超预期收紧；3 季度质押集中到期；美国 3 季度加息。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

相关研究

1、《关注中报业绩好的华东水泥和部分次新股》

2018-07-08

2、《水泥需求不悲观》2018-07-01

3、《水泥价格继续坚挺》2018-06-24

重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600585	海螺水泥	2.99	4.90	4.90	5.00	11.4	7.0	7.0	6.8
600801	华新水泥	1.39	2.67	2.67	2.70	12.6	6.6	6.6	6.5
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.7	6.5	6.5	5.9
000786	北新建材	1.39	1.78	2.29	2.74	14.4	11.3	8.8	7.3
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	17.8	14.3	11.9	9.9
002798	帝欧家居	0.41	1.62	2.27	3.04	78.4	19.8	14.2	10.6
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	14.4	10.6	10.6	8.9

资料来源：Wind，国盛证券研究所



细分行业观点

1、短期价格将高位震荡。本周全国水泥市场价格为 412 元/吨，周环比-1 元/吨。价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海，幅度 10-30 元/吨。7 月中上旬，受降雨、台风和高温天气影响，国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱，企业发货量普遍在 6-8 成水平，由于大部分地区企业因环保或自律限产，供给控制较好，所以市场并未出现明显供需失衡，水泥价格也因此在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束，接下来的高温对需求影响并不十分显著，7 月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。**中期来看，2018 年景气维持高位，需求经过 1 季度的失速之后，已经快速回升，全年预计基本持平。**地产建安投资已经开始下滑，但基建，尤其是城市群建设和农村扶贫拉动水泥需求；供给层面整体还是持续收紧，即使有松动也是个别区域暂时性的。**从区域来看，看好华东、华南需求有增量，竞争格局较好，库存低位运行，价格上涨弹性大。长期来看，2020 年之前需求缓慢下降，供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高 ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升，尤其是龙头企业。继续推荐华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、万年青。**

2、库存下降，短期行业会议提振市场信心。本周末全国白玻均价 1631 元/吨，周环比+10 元/吨，年同比+130 元/吨。周末浮法玻璃产能利用率为 72.17%；根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存总量为 3233 万重箱，周环比+16 万重箱，年同比-132 万重箱。本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业维持正常的产销率，部分地区厂家库存略有上涨，市场信心一般。为了迎接传统的销售旺季，各个区域接连组织区域市场研讨会议，以消化成本，提高贸易商和加工企业的市场信心。从区域看华南率先在 9 日召开会议，华东及华北等地区厂家 11 日也召开会议。从会后的生产企业营销策略的调整情况看，华南地区厂家要好于华东及华北等厂家，步调比较一致，信心较好。**中期来看，**由于当前盈利情况较好，冷修生产线复产加速，未来“僵尸”产能激活对行业冲击仍存不确定性，而对于未来生产线是否大面积复产带来的供给冲击仍有待观察，一方面当前在产产能仍未恢复到 17 年沙河 9 条生产线停产之前的产能规模，另一方面当前因排污许可证带来产能收缩的概率降低，更多是生产线窑龄到期冷修，考虑到前期江门华尔润二线因玻璃液泄漏引发的安全生产问题，预计 18-19 年的集中冷修不会缺席；**成本端，**当前全国重质纯碱均价约 2107 元/吨，前期纯碱厂家集中冷修接近尾声，预计短期价格趋稳；**而需求端，**虽然 1-5 月份地产竣工面积同比持续下滑，短期市场需求并未好转但从部分龙头 17 年年报来看，18 年竣工指引均大幅增长，考虑本轮地产景气周期从 16 年初开始，按照 2-3 年的建设周期去测算，18 年或是房地产竣工大年，对玻璃需求提供支撑；**出口端：**目前玻璃需求除了国内市场之外，还有一部分出口需求。从 17 年下半年开始，随着人民币升值，出口增速出现负增长，18 年前 4 月份累计增速下降 23.4%，出口占比降至 11%左右，出口下滑也对行业需求带来一定压力。我们认为出口下滑主要原因，一是 17 年下半年行业库存处于历史中低位，且国内价格相对较高，销售势头良好，国内销售比例提升；二是人民币不断升值导致出口竞争力减弱，出口数据出现下滑。从近三年数据来看，国内平板玻璃出口比例的中枢在 15%左右，国外需求仍是个不可忽视的市场，但未来人民币汇率波动对出口的影响值得警惕。**整体来看，短期市场价格承压，中期玻璃景气度有望维持高位。重点推荐旗滨集团，关注金晶科技、南玻 A。**

3、粗纱主流厂家出货良好，库存持续低位运行，短期价格稳定。本周无碱粗纱市场整体延续稳定行情，现国内主要池窑企业各型号粗纱价格平稳，暂无调整。目前，主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流价格在 5200-5400 元/吨不等；电子纱 G75 主流成交价有一定松动，当前维持在 13500 元/吨左右，电子布价格约 5.7-5.8 元/米，下游加工厂企业需求表现一般，各厂部分多自用织布，少部分外销，下游观望情绪较浓，短期电子纱价格看稳。**我们认为，**18 年风电复苏迹象明显，新能源汽车快速增长带动热塑等汽车轻量化材料的高增长，以及欧美地区基建的刺激，玻纤的整体需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易战的影响或降低；而环保趋严加速落后产能的淘汰，整体供需格局改善，中长期价格仍存上涨预期。其次，随着玻纤的性价比提升，下游应用领域也在不断拓展，**行业周期性减弱，成长性凸显，**同时钢铁等竞争产品价格上涨，有利于玻纤提升渗透率，行业成长性十足，龙头企业有望进入量价齐升周期。**重点推荐中国巨石、中材科技，关注长海股份。**

4、装修建材：看好龙头白马，布局优质成长。1）短期来看，受到贸易摩擦、棚改政策预期变化等因素的影响，消费建材多个个股股价调整较多，目前来看具备成长属性的消费建材龙头白马估值普遍处于历史合理估值区间的下限水平，而地产下行预期预计仍会对板块估值带来影响；成本端来看，上半年上游原料采购成本仍保持相对高位，在价格传导有所滞后之下，预计对部分企业盈利或形成压力。**中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。**目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，重点推荐北新建材、伟星新材、东方雨虹等。**2）考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居（地产龙头销售维持高增长，工程业务持续受益；地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利）、兔宝宝（品牌营销投入转化终端销售，板材销售维持快速增长；提价权兑现提升盈利，辅料切入渠道贡献新利润增量），建议关注凯伦股份、雄塑科技。**

重点标的	股票代码	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
海螺水泥	600585	2.99	4.90	4.90	5.00	11.4	7.0	7.0	6.8
华新水泥	600801	1.39	2.67	2.67	2.70	12.6	6.6	6.6	6.5
旗滨集团	601636	0.45	0.67	0.67	0.74	9.7	6.5	6.5	5.9
北新建材	000786	1.39	1.78	2.29	2.74	14.4	11.3	8.8	7.3
兔宝宝	002043	0.44	0.55	0.66	0.79	17.8	14.3	11.9	9.9
帝欧家居	002798	0.41	1.62	2.27	3.04	78.4	19.8	14.2	10.6
万年青	000789	0.75	1.55	1.55	1.60	15.6	7.5	7.5	7.3
上峰水泥	000672	1.14	1.84	1.84	1.95	7.8	4.8	4.8	4.6
伟星新材	002372	0.83	0.98	1.17	1.40	21.0	17.8	14.9	12.4
东方雨虹	002271	1.40	1.75	2.20	2.91	12.2	9.7	7.7	5.8
康欣新材	600076	0.45	0.55	0.66	0.77	10.4	8.5	7.1	6.1
中国巨石	600176	0.74	1.00	1.00	1.20	14.4	10.6	10.6	8.9

资料来源: Wind、国盛证券研究所

内容目录

1、本周行情回顾	6
2、水泥行业本周跟踪	7
3、玻璃行业本周跟踪	12
4、玻纤行业本周跟踪	14
5、装修建材本周跟踪	16
6、行业要闻回顾	18
7、重点上市公司公告	20
8、风险提示	22

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元)	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五	7
图表 5: 全国水泥价格周环比-2 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.94%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.93%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.63%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比+7.04%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比+7.5%	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比+4%	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+5%	9
图表 13: 长江流域水泥价格周环比-1 元/吨	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比-3 元/吨	9
图表 15: 华北水泥价格周环比持平	9
图表 16: 东北水泥价格周环比持平	9
图表 17: 华东水泥价格周环比-3 元/吨	10
图表 18: 中南水泥价格周环比-5 元/吨	10
图表 19: 西南水泥价格周环比持平	10
图表 20: 西北水泥价格周环比+6 元/吨	10
图表 21: 水泥产量增速图	10
图表 22: 粗钢产量增速图	10
图表 23: 水泥价格库存变化汇总	11
图表 24: 全国玻璃均价周环比-4 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.3%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比+13 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-2 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比持平	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+4 元/吨	13
图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平	13
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平	13

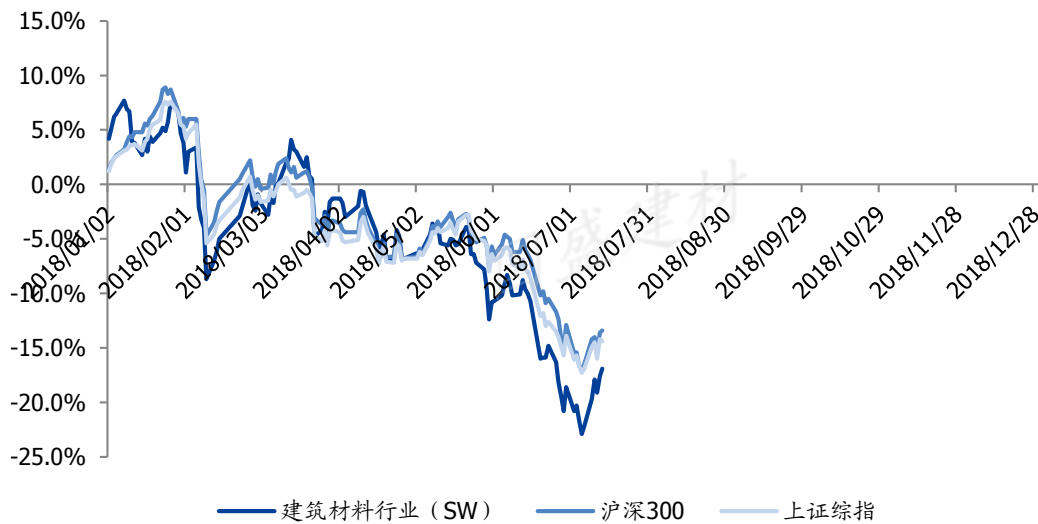
图表 32: 纯碱价格周环比+21 元/吨.....	13
图表 33: 重油价格周环比+20 元/吨.....	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别+12、 +1 元/克	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
图表 43: 本周品牌动态.....	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总	16
图表 45: 沥青价格周环比持平.....	17
图表 46: 美废价格周环比持平.....	17
图表 47: PPR 周均价环比持平.....	错误!未定义书签。
图表 48: PVC 周均价环比-60.8 元/吨.....	17
图表 49: 胶合板周均价环比持平	17
图表 50: 纤维板周均价环比持平	17
图表 51: 本周供给侧要闻回顾.....	18
图表 52: 本周行业其他要闻回顾	19
图表 53: 本周重点公司公告	20

1、本周行情回顾

本周(2018.07.06-2018.07.13)建筑材料板块(SW)上涨6.86%，上证综指上涨3.06%，超额收益为3.8%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-0.26亿元。

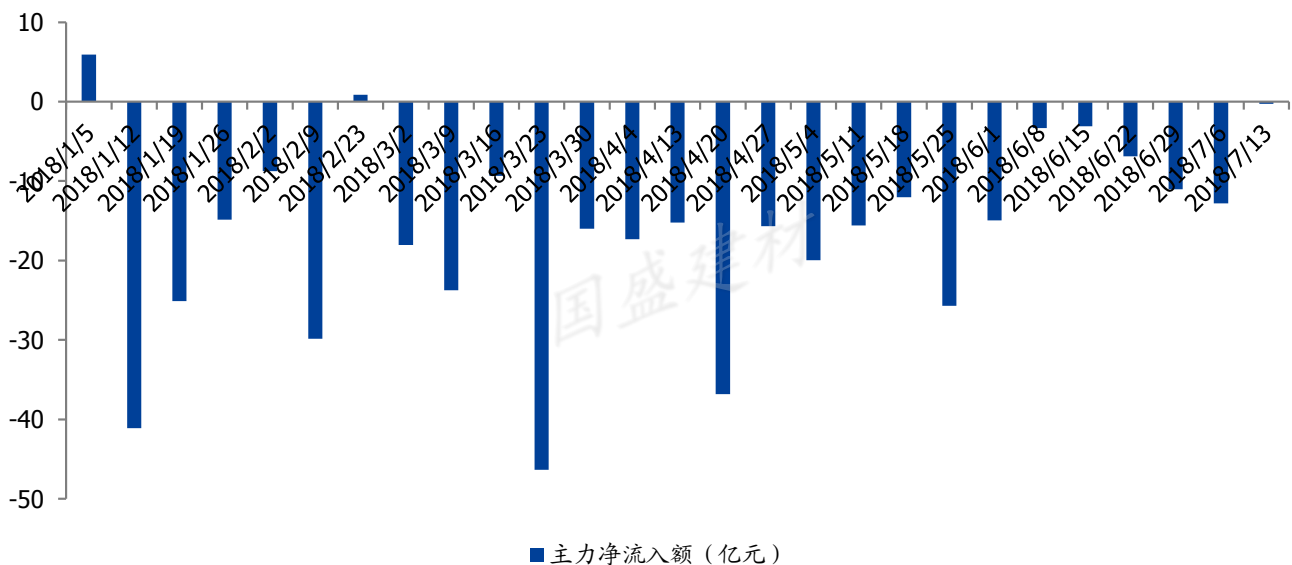
个股方面，在国盛建材重点覆盖公司中，道氏技术、凯伦股份、三超新材、中国巨石、华新水泥位列涨幅榜前五，恒通科技、华塑控股、红宇新材、友邦吊顶、三峡新材位列涨幅榜后五。

图表1：建材(SW)行业年初以来市场表现



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表2：建材(SW)行业年初以来每周资金净流入额(亿元)



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300409	道氏技术	24.40	23.98	20.92	-2.87
300715	凯伦股份	25.61	21.14	18.08	38.88
300554	三超新材	39.70	20.67	17.61	20.67
600176	中国巨石	10.63	17.33	14.27	-20.37
600801	华新水泥	17.50	16.90	13.84	26.26

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300374	恒通科技	10.87	-7.09	-10.15	-26.15
000509	华塑控股	2.66	-6.01	-9.07	-56.54
300345	红宇新材	6.36	-4.93	-7.99	-4.22
002718	友邦吊顶	31.37	-4.10	-7.16	-29.92
600293	三峡新材	5.68	0.00	-3.06	-26.90

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

价格方面: 2018年07月06日至07月13日, 全国水泥均价412元/吨, 周环比-1元/吨。价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海, 幅度10-30元/吨。7月中上旬, 受降雨、台风和高温天气影响, 国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱, 企业发货量普遍在6-8成水平, 由于大部分地区企业因环保或自律限产, 供给控制较好, 所以市场并未出现明显供需失衡, 水泥价格也因此继续在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束, 接下来的高温对需求影响并不十分显著, 7月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。从熟料价格看, 各区域价格保持平稳。

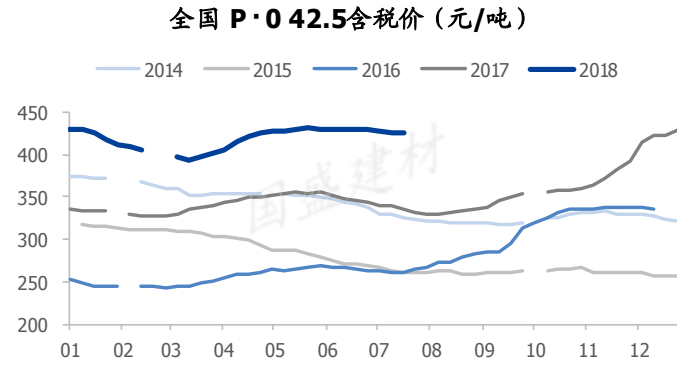
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为417元/吨, 周环比持平, 年同比+38元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为453元/吨, 周环比持平, 年同比+124元/吨; 长江流域水泥市场均价为447元/吨, 周环比持平, 年同比+115元/吨; 两广地区水泥市场均价为450元/吨, 周环比持平, 年同比+110元/吨。

库存方面: 2018年07月06日至07月13日, 全国水泥库存周环比-0.56%。华北地区库存周环比+0.25% (北京、内蒙古分别上升5%、5%, 山西下降8.75%), 华东地区库存周环比-0.56% (山东上升3.33%, 江苏、安徽、附件、江西分别下降1%、1.25%、2.5%、2.5%), 中南地区库存周环比-0.63% (河南、湖北分别下降1.25%、2.5%), 东北地区库存周环比+1.25% (辽宁、黑龙江分别上升1.25%、2.5%), 西南地区、西北地区库存不变。截至目前, 东北地区库存最高, 为67%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为54%、54%、60%、65%、58%。熟料库存方面, 2018年06月, 全国熟料库存月环比+0.92%, 为61.11%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北

库存分别为60%、67%、57%、55%、61%、70%，较上月分别上升-3.75%、-1.67%、2.5%、-2%、5%、5%。

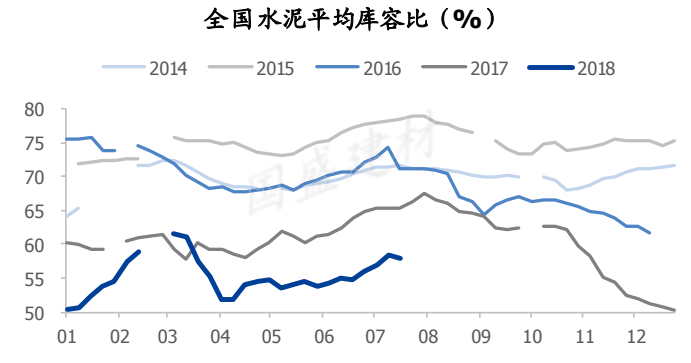
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存周环比-0.3%；长江中下游流域水泥库存周环比-0.6%；长江流域库存周环比-1%；两广地区库存周环比持平。四个区域库存分别为56%、51.4%、52.8%、52.3%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-1元/吨



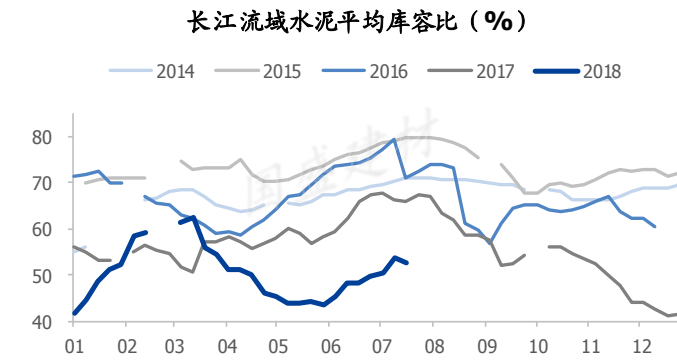
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.56%



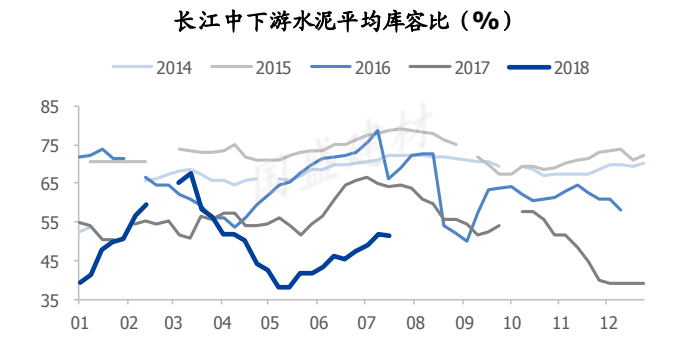
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.04%



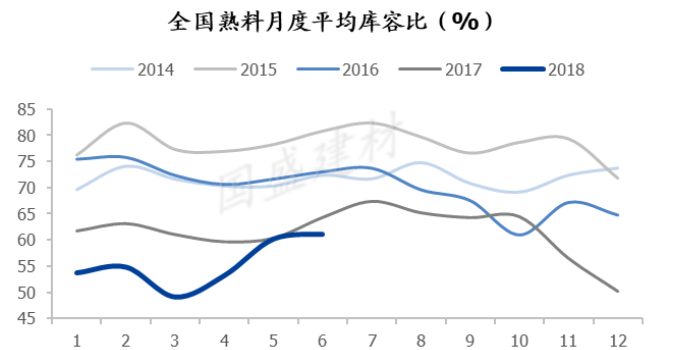
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.56%



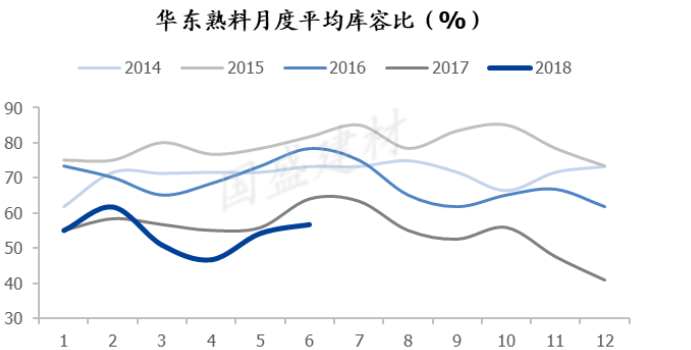
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比+0.92%



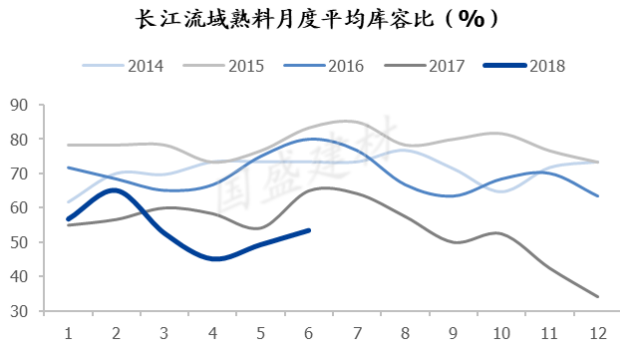
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比+2.5%



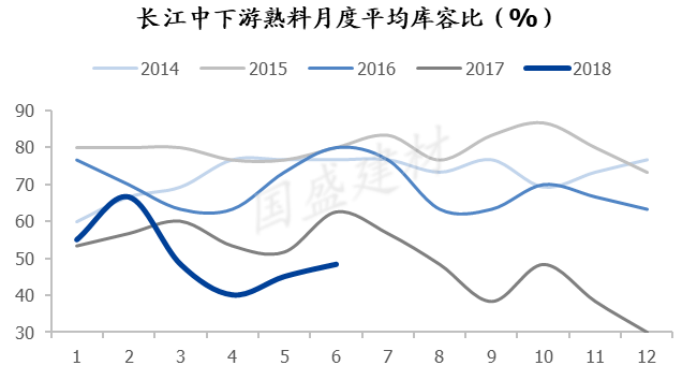
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比+4.17%



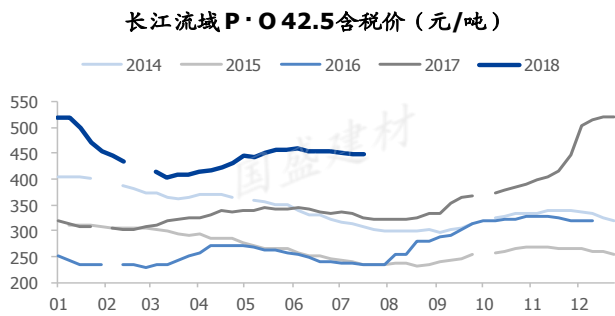
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+3.33%



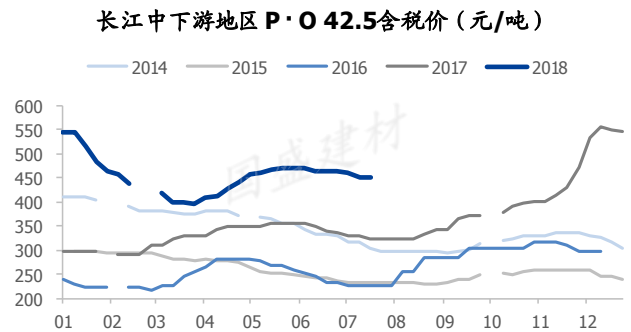
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



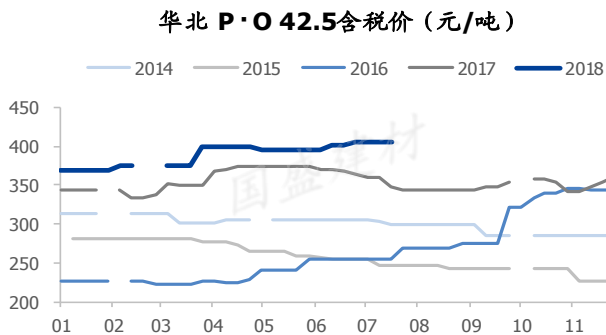
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



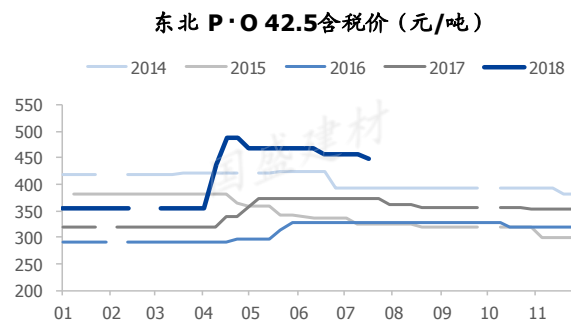
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



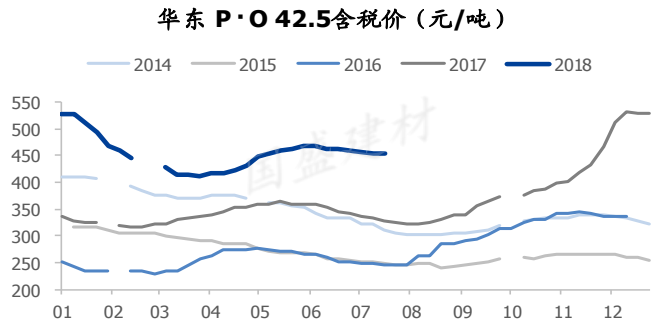
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比-8元/吨



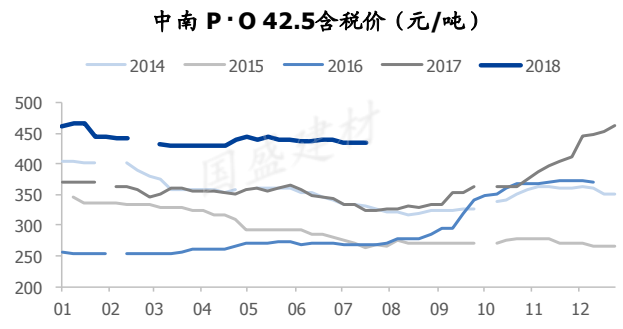
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



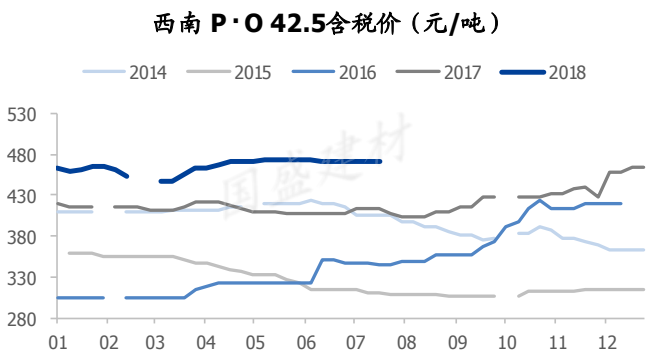
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



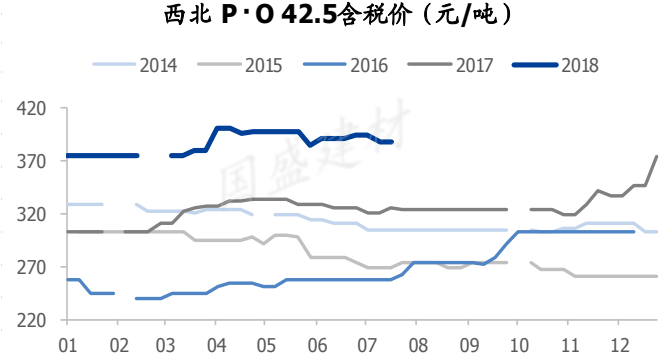
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 23: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·O42.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年
华北地区	406	0	47	53.8	0.3	-13.8
北京	450	0	30	45.0	5.0	-25.0
天津	430	0	25	40.0	0.0	-30.0
河北省	450	0	70	53.8	0.0	-17.5
山西省	320	0	0	65.0	-8.8	3.8
内蒙古	380	0	110	65.0	5.0	0.0
东北地区	448	-8	75	67.1	1.3	5.4
辽宁省	340	0	40	68.8	1.3	8.8
吉林省	475	-25	75	65.0	0.0	0.0
黑龙江省	530	0	110	67.5	2.5	7.5
华东地区	453	0	121	53.5	-0.6	-12.8
上海市	470	0	130	50.0	0.0	-15.0
江苏省	460	0	120	50.0	-1.0	-19.0
浙江省	480	0	145	53.0	0.0	-9.0
安徽省	400	0	100	52.5	-1.3	-11.3
福建省	460	0	140	60.0	-2.5	-15.0
江西省	420	0	110	48.8	-2.5	-18.8
山东省	480	0	100	60.0	3.3	-1.7
中南地区	435	0	101	59.5	-0.6	-4.0
河南省	370	0	0	72.5	-1.3	10.0
湖北省	460	0	80	55.0	-2.5	-12.5
湖南省	450	0	150	60.0	0.0	-13.3
广东省	490	0	120	51.7	0.0	-10.0
广西省	410	0	100	53.0	0.0	-8.0
海南省	430	0	155	65.0	0.0	10.0
西南地区	471	0	58	64.7	0.0	-5.6
重庆市	440	0	120	60.0	0.0	-10.0
四川省	450	0	100	56.3	0.0	-15.0
贵州省	400	0	95	65.0	0.0	-5.0
云南省	385	0	35	77.5	0.0	7.5
西藏	680	0	-60	0.0	0.0	0.0
西北地区	387	0	66	57.5	0.0	-4.3
陕西省	440	0	125	55.0	0.0	-6.7
甘肃省	365	0	35	60.0	0.0	-2.5
青海省	400	0	30	65.0	0.0	10.0
宁夏	340	0	40	55.0	0.0	-5.0
新疆	390	0	100	52.5	0.0	-17.5
全国	426	-1	86	57.8	-0.6	-7.4
泛京津冀地区	417	0	38	56.0	-0.3	-10.1
长江中下游流域	453	0	124	51.4	-0.6	-13.6
长江流域	447	0	115	52.8	-1.0	-13.6
两广地区	450	0	110	52.3	0.0	-9.0

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

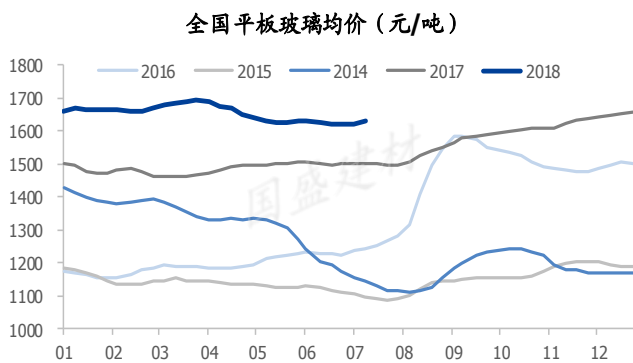
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1631 元，周环比+10 元，年同比+130 元。从区域看，华南和华东及华北等地区接连召开区域协调会议，会后报价都有所上涨，一般幅度为 20 元左右，对总体行业的市场信心有一定的促进作用。而部分西南等地区成交价格相对灵活，市场信心不足。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 72.17%；周环比持平，年同比-0.47%。在产产能 93750 万重箱，周环比持平，年同比-114 万重箱。周末行业库存 3233 万重箱，周环比+16 万重箱，年同比-132 万重箱。周末库存天数 12.59 天，周环比+0.06 天，年同比-0.50 天。

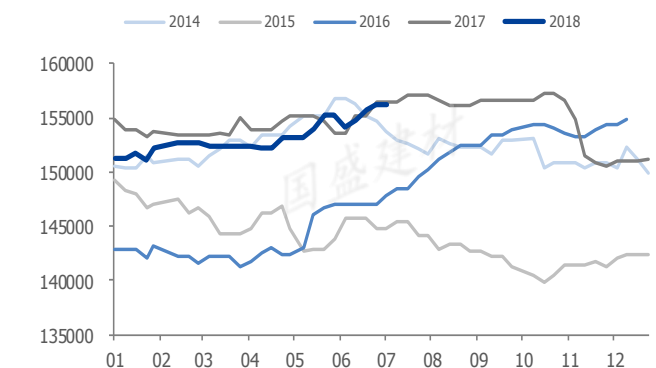
2018 年 7 月 13 日中国玻璃综合指数 1158.19 点，周环比+5.36 点，年同比+74.71 点；中国玻璃价格指数 1189.38 点，周环比+7.06 点，年同比+94.66 点；中国玻璃信心指数 1033.45 点，周环比-1.42 点，年同比-5.06 点。本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业维持正常的产销率，部分地区厂家库存略有上涨，市场信心一般。为了迎接传统的销售旺季，各个区域接连组织区域市场研讨会议，以消化成本，提高贸易商和加工企业的市场信心。从区域看华南率先在 9 日召开会议，华东及华北等地区厂家 11 日也召开会议。从会后的生产企业营销策略的调整情况看，华南地区厂家要好于华东及华北等厂家，步调比较一致，信心较好。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+10 元/吨



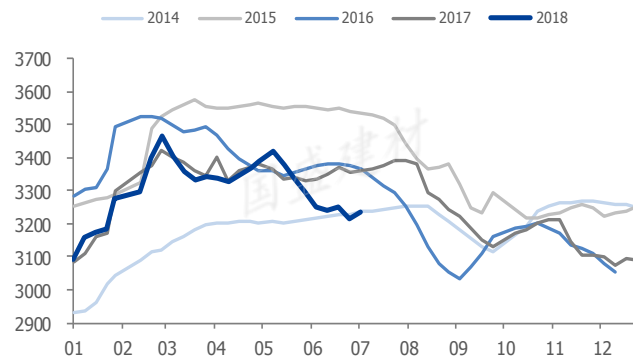
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.12%



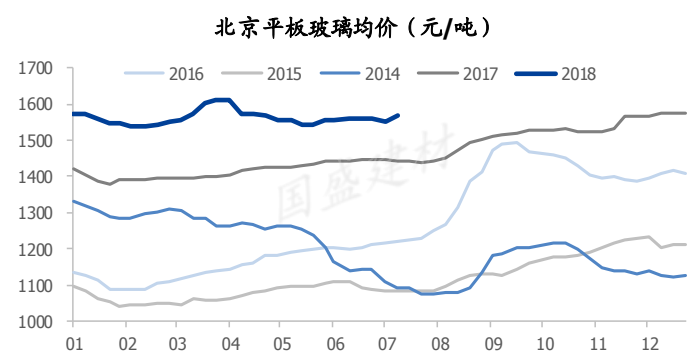
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比+16 万重箱



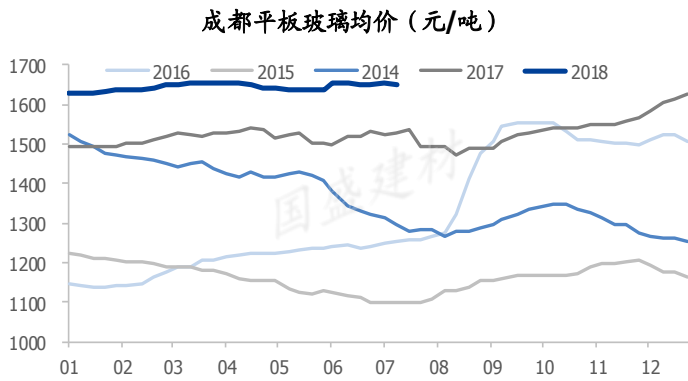
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+19 元/吨



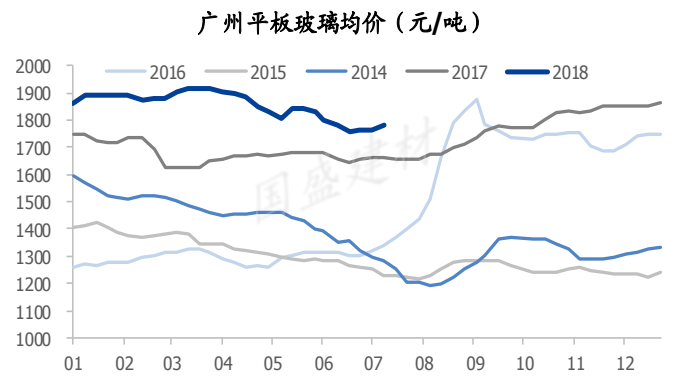
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-4元/吨



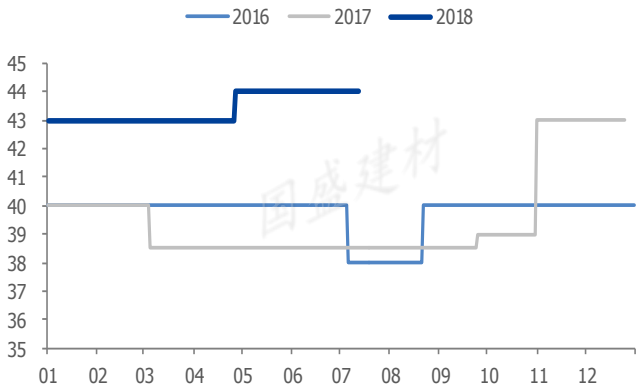
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+20元/吨



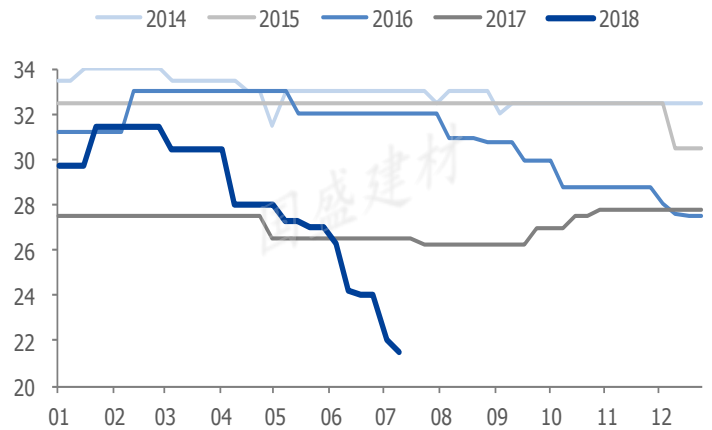
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



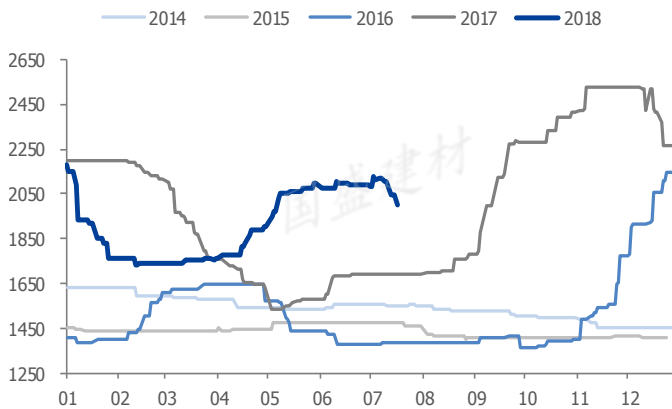
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比-0.5元/吨



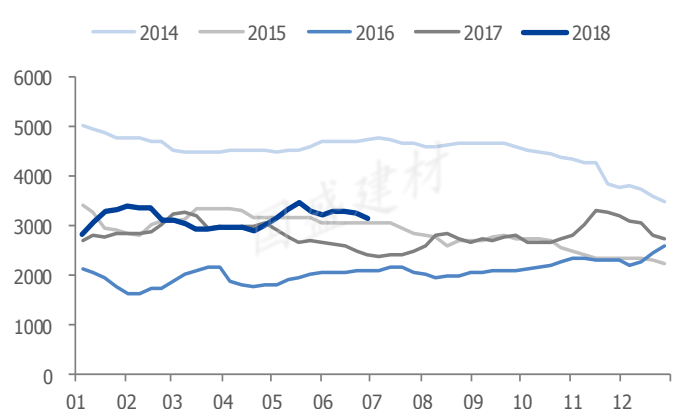
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比-107元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-92元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 34: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 35: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 36: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1570	19	128
成都	1650	-4	123
广州	1782	20	120
秦皇岛	1526	8	145
上海	1716	7	176
沈阳	1511	0	146
武汉	1577	0	67
西安	1476	3	71
济南	1615	15	137
全国	1631	10	130

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

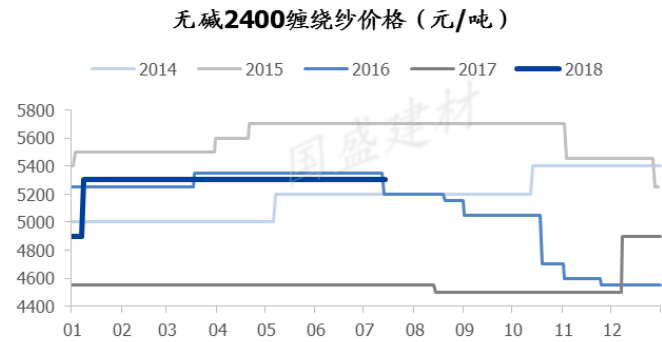
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 15 条池窑生产线, 年产量 81.5 万吨, 出口占比约 35%。现阶段, 国内玻璃纤维下游市场需求表现相对平稳, 部分产品仍处货源紧俏状态, 货源相对紧俏, 短期厂家各型号无碱粗纱价格报稳。目前无碱粗纱出厂价格统计如下: 无碱 2400tex 喷射纱报 6800-7000 元/吨, 2400texSMC 纱报 6300-6500 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 5200-5400 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 6000 元/吨, 热塑直接纱报 5800-6000 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱报 5900-6100 元/吨。

中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱窑仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂需求无明显好转, 订单成交尚可, 厂家中碱纱货源持续紧张, 现以老客户供货为主, 新客户订单选择性接收。近日厂家中碱直接纱价格维稳。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6300 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000 元/吨左右, 膨体合股纱主流报价 7300 元/吨左右, 以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 近期产销尚可, 库存持续低位。

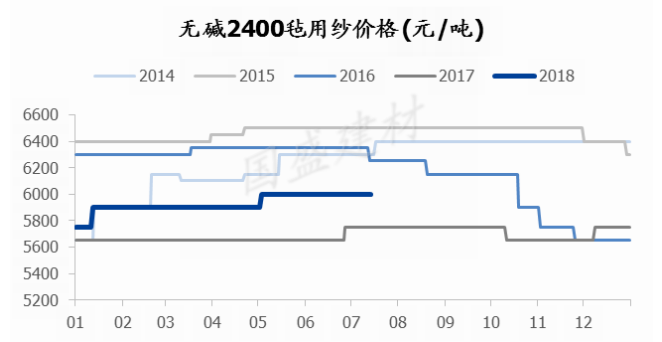
电子纱: 据卓创了解,泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱,现有3条电子级池窑线正常生产,年产量约6.5万吨,主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号,G37基本自用。近期,厂家电子纱G75发货量平稳,厂家电子纱G75报价维稳,现仍维持在13500元/吨左右,不同客户价格略有差别,大客户可优惠。A级品,含税出厂价格,木托盘包装,塑料管回收,限期3个月。近期处电子市场下游市场需求较平稳,池窑企业订单成交尚可,库存压力较大。走货主要区域是山东及江浙地区,多数电子纱厂家自用。目前下游电子布价格走低至5.7-5.8元/米。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



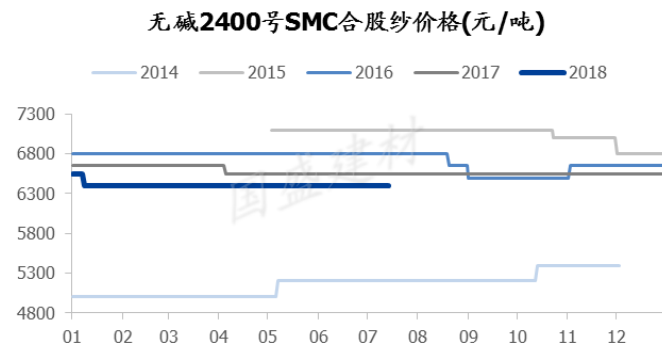
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



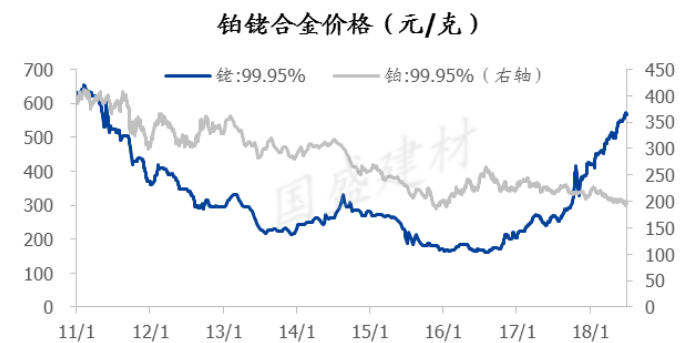
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



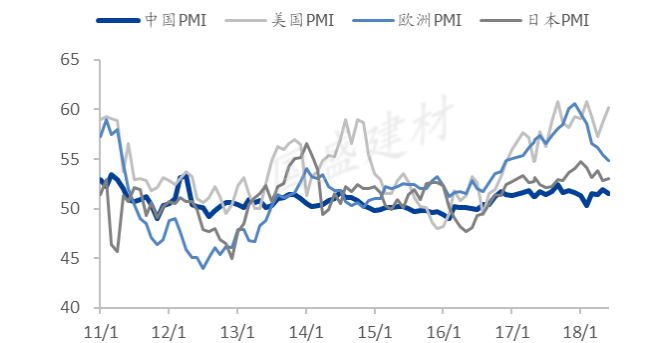
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别+5、+0元/克



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

5、装修建材本周跟踪

图表 43: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
涂料	中捷石化与世界最大涂料公司“牵手” ：中海石油中捷石化牵手世界名企阿克苏诺贝尔公司，开辟国际涂料高端市场。首批签订 200 吨供货合同，并以此为基础达成长期战略合作意向。（河北新闻网）
涂料	驶入“互联网+”新蓝海 中国涂料之乡又有大动作 ：交汇点讯上线“互联网+涂料”新平台，构建涂料产业链新生态。6月29日，2018中国涂料产业互联网高峰论坛暨艾涂邦平台上线发布会在常州举办，来自涂料行业组织、上下游企业会同金融机构、物流仓储等机构齐聚常州，共商涂料行业发展前景。（新华报业网）
陶瓷	陶瓷片密封水嘴 7 批次样品不合格 ：福建省质监局于 2018 年第一季度组织对本省企业生产的 70 种工业产品进行省级监督抽查，共抽查了 810 家生产企业 1043 批次产品，有 21 批次产品不合格。其中，陶瓷片密封水嘴有 7 批次样品不合格，不合格产品的商标标称涉及诺特（图形商标）、鸿蒙、金麦克、银超、宏源洲、隆得利；卫生洁具淋浴用花洒有 1 批次不合格，不合格的产品商标标称为银超；卫生洁具软管有 1 批次不合格，不合格的产品商标标称为银超。（中华陶瓷网）
板材	近期胶合板价格出现下滑迹象 ：当前淡季氛围较为明显，加之近期环保部门持续施压，使得下游市场需求出现明显的回落，因此在价格方面也做出了 2-3 元/张的下调。现阶段，广东市场 1220×2440×12mm 胶合板商家报价 60-65 元/张。（木材王国）

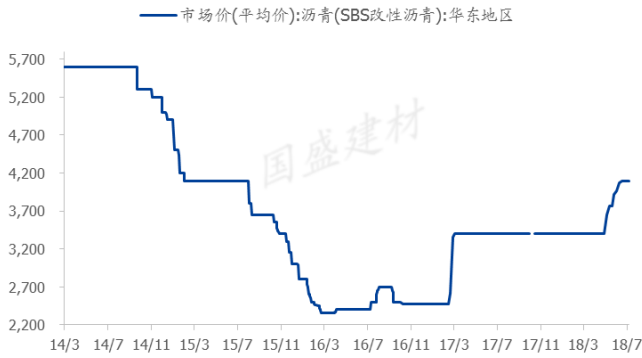
资料来源：国盛证券研究所

图表 44: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4100 元/吨，周环比持平，年同比+700 元/吨
美废	本周美废价格为 230 美元/吨，周环比持平，年同比-68 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6784.6 元/吨，周环比+8.6 元/吨，年同比+281.8 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11460 元/吨，周环比+360 元/吨，年同比+1760 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 117.88 元/张，周环比-3.12 元/张，年同比+35.88 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 94.61 元/张，周环比-3.64 元/张，年同比+6.43 元/张

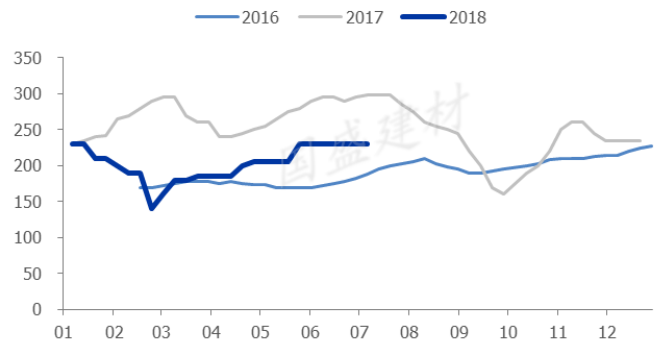
资料来源：国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比持平



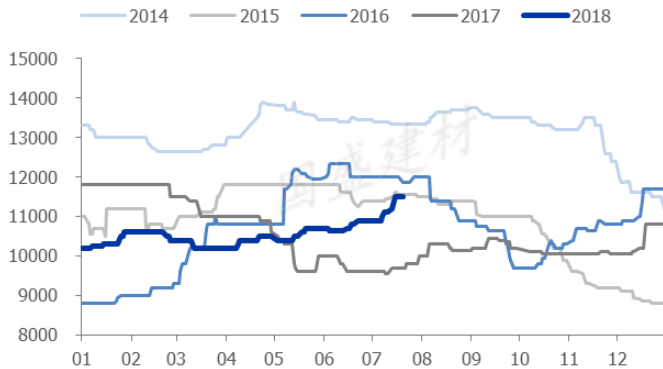
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



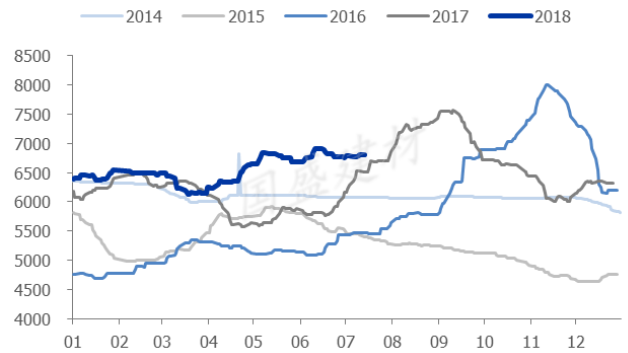
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比+360 元/吨



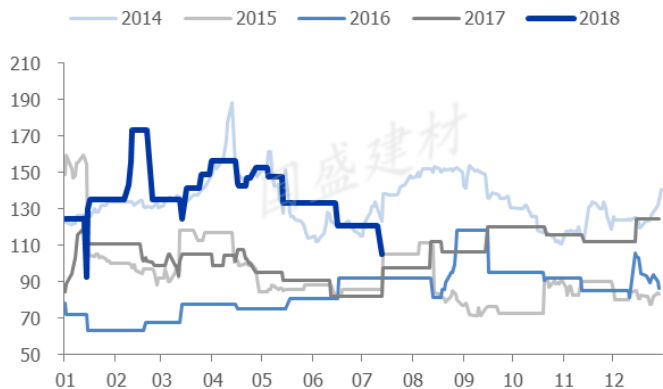
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+8.6 元/吨



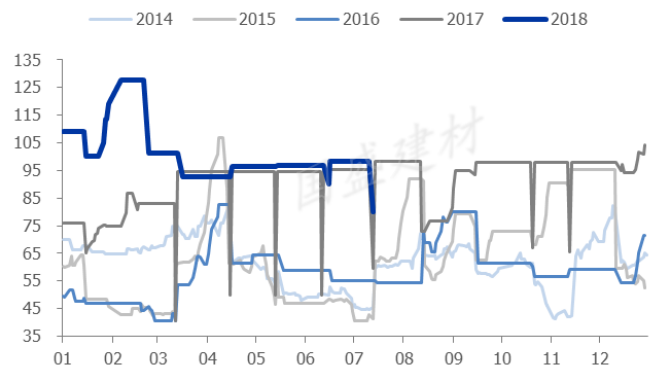
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 49: 胶合板周均价环比-3.12 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 50: 纤维板周均价环比-3.64 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

6、行业要闻回顾

图表 51: 本周供给侧要闻回顾

7月9日	<p>北京砂石材料级配和泥块含量问题突出, 搅拌站停产 46 家, 拆除 12 家: 一是所有企业评估得分均在 80 分以上, 混凝土试块(拌合物)抽检得分率达到 98.13%, 全市预拌混凝土质量总体受控; 二是原材料抽检得分率为 89.81%, 较上季度提高 4.5 个百分点, 但砂子、石子和外加剂的得分率仍然相对较低; 三是企业各项管理水平趋于均衡, 各项指标除合同管理外平均得分率均超过 90%; 四是各区预拌混凝土质量管理水平仍不均衡, 部分远郊区管理水平有待加强。(中国混凝土与水泥制品网)</p>
7月9日	<p>湖南怀化 12 家无资质非法搅拌站主要设备被拆除: 经与市国土、环保等相关职能部门和鹤城区、中方县人民政府以及怀化经开区管委会联合排查核实, 该局在怀化城区周边共排查发现 12 家无资质的非法商品混凝土搅拌站(其中, 中方县境内 6 家, 鹤城区境内 5 家, 怀化经开区境内 1 家)。截至 7 月 6 日, 通过联合执法行动, 12 家无资质的非法商品混凝土搅拌站已全部停产, 其主要设备已拆除到位。(怀化新闻网)</p>
7月10日	<p>云南祥云建云水泥产能置换项目公示: 云南工信委于 7 月 10 日公示的祥云建云水泥有限公司日产 4800 吨水泥熟料建设项目产能置换方案显示, 大理水泥(集团)有限责任公司的四条水泥熟料生产线将分别于 2019 年 12 月前拆除退出, 宜良县盘江水泥有限公司的一条熟料生产线将于 2018 年 12 月拆除退出, 置换项目为祥云建云水泥有限公司将在云南省大理州祥云县刘厂镇新建一条日产 4800 吨的水泥熟料生产线, 计划投产时间为 2019 年底前。(中国水泥网信息中心)</p>
7月13日	<p>唐山减排攻坚, 首次在非采暖季对钢铁水泥等限产: 唐山市钢铁行业一位知情人士介绍, 按照《通知》的限产要求, 唐山市几家大型的钢铁企业已经在制定限产方案, 为减排攻坚行动做准备, 这是在非采暖季, 唐山市首次对钢铁、水泥等行业采取限产措施。(每日经济新闻)</p>
7月14日	<p>湖北停止审批煤矿探矿权 停止核准新建煤矿: 湖北省人民政府办公厅日前发布的《关于依法有序推进煤矿总体关停退出的意见》提出, 湖北省将停止审批新的煤矿探矿权, 停止核准新建煤矿项目、新增产能的技术改造项目。2018 年底前关闭退出以下煤矿: 9 万吨/年及以下的煤矿; 不符合安全、技术、环保、质量等条件的煤矿; 长期停工停产、连年亏损、资不抵债、没有生存能力和发展潜力的“僵尸企业”。(中国煤炭新闻网)</p>

资料来源: 国盛证券研究所

图表 52: 本周行业其他要闻回顾

7月9日	<p>上半年安徽重点项目投资近 7500 亿，占年度计划六成以上：2018 年时间过半，全省重点项目建设情况也进入年中盘点。记者从省发改获悉，1—6 月，全省重点项目建设平稳推进，累计完成投资 7487.5 亿元，为年度计划的 61.1%。具体来看，开工项目 1727 个，为年度计划的 68.7%；竣工项目 257 个，为年度计划的 20.4%。其中，6 月份，全省在建重点项目完成投资 1866.7 亿元，占年度计划的 15.2%。当月，已开工建设 297 个项目，已竣工 161 个项目。(中安在线)</p>
7月9日	<p>国内最大高低线混凝土生产系统建安工程通过验收：2018 年 6 月，施工局总质检师、质量管理部、工程技术部、物资设备部、拌和厂，联合三峡集团建设部、监理根据高低线拌和系统设计蓝图及过程设计修改文件，结合高低线拌和系统建安工程实际完成情况，自低线骨料堆场开始，对大坝高低线混凝土生产系统建安工程进行了完工验收，随后在高程 834 平台综合楼会议室召开了验收会议，各方人员对目前高低线拌和系统的安全、稳定运行和混凝土生产质量给予了肯定，并指出了还需完善的一些问题点。随后，根据现场查勘意见，参加验收人员会签了高低线拌和系统完工验收表，标志着高低线拌和系统建安工程顺利通过各方验收。(水电四局)</p>
7月10日	<p>2018 年 6 月份工业生产者出厂价格同比上涨 4.7%：据国家统计局网站消息，国家统计局最新数据显示，2018 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.7%，环比上涨 0.3%。工业生产者购进价格同比上涨 5.1%，环比上涨 0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 3.9%，工业生产者购进价格上涨 4.4%(统计局)</p>
7月10日	<p>供给紧库存低 2018 水泥行业利润有望创历史新高：受错峰生产和环保因素影响，今年以来，水泥行业边际供给继续保持收缩态势，行业库容比始终处于低位，水泥价格高位震荡。业内人士对中国证券报记者表示，水泥行业下半年需求通常好于上半年，在行业自律逐步完善和环保限产的背景下，2018 年水泥行业利润有望创历史新高。(中证网)</p>
7月11日	<p>棚改进入收尾期，3 年后将减少水泥需求 1 亿吨：根据棚改的进程推算，如今已经进入收尾期，进程有所放缓是正常的。截至 5 月末，国开行今年发放棚改贷款 4369 亿元，有力地支持了棚改续建及 2018 年 580 万套新开工项目建设，今年来看对水泥需求影响并不会太大。值得担忧的是待棚改落幕后，水泥需求将减少 1 亿吨，水泥企业及相关从业者对此应做好心理准备。尤其是对棚改依赖度高的区域、城市未来水泥需求出现急剧下滑的可能性很大。(水泥大数据研究院)</p>
7月12日	<p>武汉 53 个重大项目集中开工 总投资达 835 亿元：53 个项目从产业类别看，工业项目 16 个，总投资 184 亿元；现代服务业项目 23 个，总投资 525 亿元；农业项目 4 个，总投资 15 亿元；重大项目（基础设施）10 个，总投资 111 亿元。此次开工项目涉及了生命健康、装备制造、信息技术等战略新兴产业，也涉及了工业技改、乡村振兴、总部经济等重点领域，总体呈现质量效益好、产业结构优、动能转化加快的特点。(湖北日报网)</p>
7月13日	<p>中国减排将主要依赖碳排放交易，水泥行业 2020 年即可做好准备：报告显示，碳交易对投资决策的影响日益显著。34%的受访者认为，在 2018 年碳交易将对投资决策产生强烈或一定程度的影响；75%的受访者认为，在 2025 年，碳交易将产生强烈影响，届时中国实现减排的政策工具将逐渐转为碳排放交易体系、环境税、信息公开及能源配额交易政策的组合。有近 2/3 的电力行业受访者认为，该行业能在 2020 年为碳交易做好准备；1/2 以上的受访者认为，另一个主要碳排放行业——水泥行业能在 2020 年底前做好进入全国碳市场的准备。(中国科技网)</p>

资料来源：国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 53: 本周重点公司公告

002596	海南瑞泽	股票回购: 对已离职的 6 名激励对象已获授但尚未解除限售的 37 万股限制性股票和对其余在任的 92 名激励对象已获授但未达到第一次解除限售条件的 329.50 万股限制性股票进行回购注销。
300196	长海股份	股票回购: 公司以自有资金进行股份回购, 回购资金总额不超过人民币 1 亿元 (含 1 亿元), 且不低于人民币 5,000 万元 (含 5,000 万元), 回购股份价格不超过人民币 12.5 元/股。
002785	万里石	股票质押: 截至本公告披露日, 邹鹏先生持有公司股份数为 2729 万股, 占公司总股本的 13.65%。其所持有公司股份累计被质押 20,295,725 股, 占其所持公司股份的 74.35%, 占公司总股本的 10.15%; 质押开始日期为 2018 年 7 月 9 日, 质押到期日为 2019 年 4 月 26 日。
002201	九鼎新材	股票质押: 顾清波先生将其持有的公司 1000 万流通股份(占公司总股本的 3.01%)质押, 期限一年; 截至本公告日, 顾清波持有本公司股份总数为 9922 万股, 占公司总股本的 29.85%, 累计质押本公司股份合计 4118 万股, 占公司总股本的 12.39%。
600539	*ST 狮头	减持股票: 5%以上股东山西省旅游投资控股集团有限公司 (持有公司无限售流通股股份 1664 万股, 占公司总股本的比例为 7.24%) 拟减持本公司股份, 减持本公司股份不超过 745.2 万股 (占公司总股本的比例为 3.24%), 减持价格不低于 18.75 元/股。
600425	青松建化	业绩预告: 经公司财务部门初步测算, 预计公司 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润 6,610 万元左右。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为 6,060 万元左右。
002798	帝欧家居	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为: 14,960.72 万元 - 16,167.23 万元, 与上年同期相比增幅为 520.00% -570.00%。
002233	塔牌集团	减持股票: 持本公司股份 1.33 亿股 (占本公司总股本比例 11.18%) 的股东徐永寿先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 1192 万股 (占本公司总股本比例 1%)。
002084	海鸥住工	参股公司上市: 广州海鸥住宅工业股份有限公司参股公司齐屹科技 (开曼) 有限公司将于 2018 年 7 月 12 日在香港联合交易所有限公司挂牌上市, 股份代号: 1739。齐屹科技本次全球发售 2.4203 亿股 H 股股份, 每股售价 4.85 港元。齐屹科技本次全球发售完成后, 公司通过全资子公司盈兆丰国际有限公司持有齐屹科技 2267 万股, 占齐屹科技总股本的 1.87%。
600076	康欣新材	股票质押: 李汉华先生、周晓璐女士、李浩先生和郭志先女士合计持有本公司股份 2.84 亿股, 占本公司股份总数的 27.41%, 合计质押 2.2 亿股, 占实际控制人持股比例的 77.60%, 占本公司股份总数的 21.27%。
000672	上峰水泥	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 49,000 ~ 52,000 元, 比上年同期增长 87% ~ 99%。
300599	雄塑科技	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利: 8281.26 万元 - 9588.83 万元, 比上年同期增长 90%-120%。
300198	纳川股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 2301.05 万元 - 3113.19 万元, 与上年同期持平。
300196	长海股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 10,500 万元 - 12,500 万元, 比上年同期增长

0.07%—19.13%。

300374	恒通科技	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利约 2400 万元 - 3100 万元, 与上年同期持平。
000877	天山股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 30,000 万元。
300117	嘉寓股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 4,600 万元 - 5,200 万元, 比上年同期增长 123.12 % - 152.22 %。
300715	凯伦股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 2430.82 万元 - 2617.80 万元, 比上年同期增长 30% - 40%。
300064	豫金刚石	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 16,039.99 万元 ~ 17,927.05 万元, 比上年同期增长: 70% ~ 90%。
300345	红宇新材	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月亏损 150 万元-300 万元。
603378	亚士创能	增持股票: 2018 年 7 月 12 日, 李金钟先生通过二级市场集中竞价方式增持公司股份 33 万股, 占公司总股本的 0.17%。本次增持完成后, 李金钟先生及上述其控制的公司及一致行动人共计持有公司股份 11,851 万股, 占公司总股本的 60.84%; 其中, 李金钟先生直接持有公司股份 106 万股, 占公司总股本的 0.54%。
002043	兔宝宝	追加回购: 追加回购, 回购资金总额不低于 1 亿元, 不超过 3 亿元, 预计回购股份上限约为 4,000 万股 (股份上限按回购预案制定时价格 7.44 元/股为参考), 占公司总股本的 4.64%。
300554	三超新材	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 6246.73 万元 - 6823.35 万元, 比上年同期增长 225%-255%。
300737	科顺股份	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利约 10,815.37 万元—13,519.21 万元, 较上年同期增长 0—25%。
300706	阿石创	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 1793.43-2,187.11 万元, 比上年同期下降 0%-18%。
300179	四方达	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 3,000 万元 - 4,000 万元, 比上年同期下降 2 %--27 %。
300135	宝利国际	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 2,364.17 万元—2,775.33 万元, 比上年同期增长 15%—35%。
002623	亚玛顿	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 1,800 万元-2,100 万元, 比上年同期增长 136.41%-175.81%。
300234	开尔新材	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 50 万元 - 100 万元, 比上年同期上升-18.86% -62.28%。
000885	同力水泥	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利约 25000-30000 万元。
300395	菲利华	业绩预告: 预计公司 2018 年 1-6 月盈利 6902.58 万元—8495.49 万元, 比上年同期增长 30%-60%。
002066	瑞泰科技	业绩预告: 2018 年上半年, 公司实现营业收入 18.58 亿元, 同比增长 100.50%, 实现营业利润 3,275.76 万元, 同比增长 25.21%, 实现利润总额 3,950.72 万元, 同比增长 37.92%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：金融监管超预期收紧；3季度质押集中到期；美国3季度加息。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com