

建筑材料

沙河环保收紧，提振玻璃价格

本周建材行业上涨 **1.84%**，超额收益 **-0.43%**，资金净流出 **5.74** 亿元。

【水泥玻璃周数据】进入淡季尾声，水泥发货略有提升，库存略有下降，东北、河南协同涨价，浙江沿海、贵州略跌。沙河玻璃停产引发缺口担忧，区域价格连续提升。全国水泥均价 402 元/吨，周环比+1.9 元/吨，价格上涨地区主要是黑龙江、河南和安徽北部幅度 20-40 元/吨；全国水泥库存比 58.6%，周环比-0.12%，其中长江流域库存比 46.8%，周环比-0.5%，两广地区 53.2%，周环比+0.5%，泛京津冀库存比 58.0%，周环比+0.28%。全国白玻均价 1665 元/吨，周环比+18 元/吨，华北连续上涨，华东和西南等地区生产企业价格有所调整，库存 3055 万箱，周环比-72 万箱。

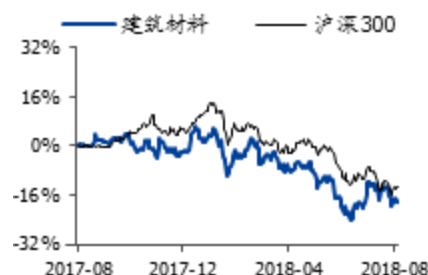
【周观点】第一，沙河区域环保趋严，沙河玻璃产能有望收缩 **20%**，带动全国产能收缩 **2.5%** 左右。短期产能缺口将引起价格上涨，明年 3 月之前预计有 **4~5** 条玻璃生产线复产，缺口才会补齐。在此期间玻璃板块存在交易性机会。第二，虽然 **M1** 增速继续下行，但随着宽货币、宽财政的持续，信用紧的情况有望逐渐改善。国务院部署深入推动西部建设，地方政府发债加快，民企支持力度加大，景气弱但预期强，继续看好基建链条，冀东水泥、祁连山、天山股份、宁夏建材。华东旺季逐渐来临，推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青。

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，北新建材、伟星新材、中国巨石、兔宝宝、帝欧家居、东方雨虹、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：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

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、《7月水泥产量微增，等待旺季来临》2018-08-19
- 2、《稳增长加速落地，7月信贷增幅明显》2018-08-12
- 3、《等待稳增长措施落地》2018-08-05

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	12.5	7.6	7.6	7.5
600801	华新水泥	1.39	2.67	2.67	2.70	13.9	7.2	7.2	7.1
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.4	6.3	6.3	5.7
000786	北新建材	1.39	1.78	2.29	2.74	13.1	10.2	7.9	6.6
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	15.5	12.4	10.3	8.6
002798	帝欧家居	0.41	1.62	2.27	3.04	74.8	18.9	13.5	10.1
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.7	10.1	10.1	8.4

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。全国水泥均价 402 元/吨，周环比+1.9 元/吨，环比上升 0.47%。价格上涨地区主要是黑龙江、河南和安徽北部幅度 20-40 元/吨；价格下跌区有浙江沿海和贵州地区，幅度 20-30 元/吨。8 月下旬，随着高温、台风和降雨天气减少，下游需求略有好转，大部分地区企业发货环比增加 5%-10%，水泥价格继续保持上行趋势。预计 8 月底 9 月初，下游需求将会继续提升，水泥价格上行趋势不变。**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，上半年微幅下滑，全年预计基本持平。**地产建安投资持续下滑，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。看好基建稳增长，继续推荐冀东水泥、祁连山、海螺水泥、华新水泥、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 1665 元/吨，周环比+18 元/吨，年同比+117 元/吨。周末浮法玻璃产能利用率为 72.08%；根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存 3055 万重箱，周环比-72 万重箱，年同比-221 万重箱。本周玻璃现货市场整体走势较好，市场信心环比增加的幅度比较大，整体气氛维持旺季思维。中旬的华东、华北地区市场研讨会议之后，华东等地区厂家的上涨，逐步提振了行业的市场信心。而近期沙河地区产能集中停产，则将华北等地区的供给能力有效减少。近期沙河地区现货市场价格连续上涨，并且厂家出库环比有了明显的改善。华南、西北和华中地区市场研讨会议的召开，也促进了贸易商提货的速度。**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，**短期或有产能缺口**，沙河区域环保趋严，沙河玻璃产能有望收缩 20%，带动全国产能收缩 2.5%左右。**成本端，**当前全国重质纯碱均价约 1829 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，**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 6 月份累计增速下降 19.4%。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。**整体来看，短期市场价格有上涨动力，中期玻璃景气度有望维持高位震荡。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，现国内玻璃纤维下游市场需求较前期略有减少，合股纱类产品货源相对紧俏，近日厂家各型号无碱粗纱价格暂无调整。目前，主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流价格在 5100-5200 元/吨不等；电子纱 G75 主流成交价有一定松动，当前维持在 13000 元/吨左右，电子布价格走低至约 5.2-5.5 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)2018 年前 7 月地产销售面积同增 4.2%，7 月单月同比增 9.9%，幅度较 6 月扩大 5.4 个百分点，销售反弹主要受到低基数以及房企加大推盘回笼资金的影响；前 7 月建筑及装潢材料零售额同增 7.6%，整体增速仍呈回落趋势，7 月单月同比增长 5.4%，增速较 6 月下降 1.8 个百分点；**微观层面从多家消费建材公司交流反馈来看，零售端增速依然承压。**此前政治局会议强调地产调控方向不变，同时指出加大基建补短板力度、实施乡村振兴战略等，我们预计城市群建设、农村扶贫等有望成为重点基建领域，预计对防水材料、塑料管材等建材品类有需求拉动。**短期来看，**目前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，关注部分细分行业调价进展情况以及地产直销客户资金回款变化情况。**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（地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利，业绩增长强劲），同时建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如凯伦股份、雄塑科技等。

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	12.5	7.6	7.6	7.5
华新水泥	600801	1.39	2.67	2.67	2.70	13.9	7.2	7.2	7.1
旗滨集团	601636	0.45	0.67	0.67	0.74	9.4	6.3	6.3	5.7
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	15.5	12.4	10.3	8.6
帝欧家居	002798	0.41	1.62	2.27	3.04	74.8	18.9	13.5	10.1
万年青	000789	0.75	1.55	1.55	1.60	16.8	8.1	8.1	7.9
上峰水泥	000672	1.14	1.84	1.84	1.95	8.3	5.1	5.1	4.8
伟星新材	002372	0.83	0.98	1.17	1.40	20.5	17.3	14.5	12.1
东方雨虹	002271	1.40	1.75	2.20	2.91	10.7	8.5	6.8	5.1
康欣新材	600076	0.45	0.55	0.66	0.77	10.2	8.3	7.0	6.0
中国巨石	600176	0.74	1.00	1.00	1.20	13.7	10.1	10.1	8.4

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+1.9 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.12%.....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.43%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.50%.....	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比+4.45%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比-0.83%.....	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比持平	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持平.....	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平	9
图表 15: 华北水泥价格周环比-6 元/吨	9
图表 16: 东北水泥价格周环比+14 元/吨	9
图表 17: 华东水泥价格周环比持平	10
图表 18: 中南水泥价格周环比+7 元/吨	10
图表 19: 西南水泥价格周环比-4 元/吨	10
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	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+18 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.42%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-72 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+26 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+12 元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+19 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

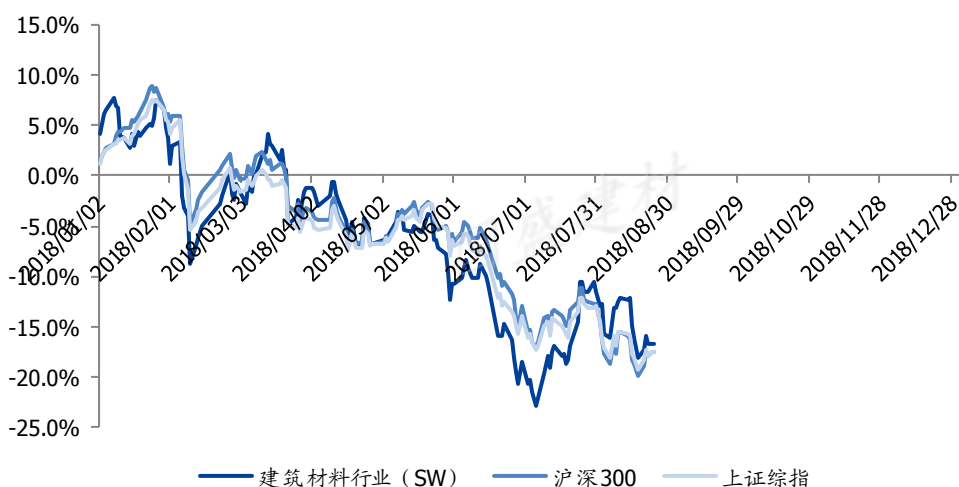
图表 32: 纯碱价格周环比持平.....	13
图表 33: 重油价格周环比 +200 元/吨.....	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 35: 玻璃产量增速图.....	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总.....	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别 +4、+0 元/克.....	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	15
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 +50 元/吨.....	17
图表 46: 美废价格周环比 -20 美元/吨.....	17
图表 47: PPR 周均价环比持平.....	17
图表 48: PVC 周均价环比 -81 元/吨.....	17
图表 49: 胶合板周均价环比 +27 元/张.....	17
图表 50: 纤维板周均价环比 -6.37 元/张.....	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(2018.08.18-2018.08.24)建筑材料板块(SW)上涨 1.84%，上证综指上涨 2.27%，超额收益为-0.43%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.74 亿元。

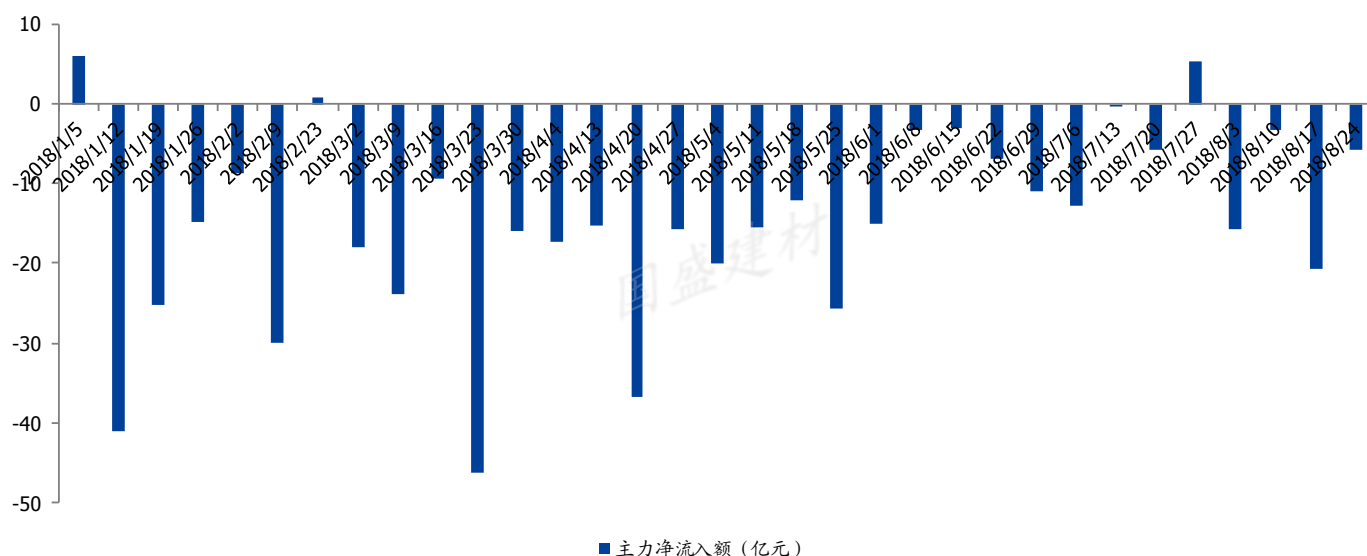
个股方面，在国盛建材重点覆盖公司中，西部建设、帝王洁具、韩建河山、亚玛顿、太空板业位列涨幅榜前五，华塑控股、塔牌集团、罗普斯金、国统股份、三超新材位列涨幅榜后五。

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(%)
002302	西部建设	13.68	9.18	6.91	-21.51
002798	帝王洁具	30.67	6.94	4.67	-5.08
603616	韩建河山	13.10	6.33	4.06	-14.71
002623	亚玛顿	16.34	6.24	3.97	-27.47
300344	太空板业	7.39	6.18	3.91	-34.02

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(%)
000509	华塑控股	3.29	-10.11	-12.38	-46.24
002233	塔牌集团	12.58	-7.23	-9.50	8.45
002333	罗普斯金	15.84	-5.38	-7.65	11.16
002205	国统股份	12.57	-4.48	-6.75	-28.78
300554	三超新材	25.70	-3.85	-6.12	-21.88

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 08 月 17 日至 08 月 24 日, 全国水泥均价 402 元/吨, 周环比+1.9 元/吨, 环比上升 0.47%。价格上涨地区主要是黑龙江、河南和安徽北部幅度 20-40 元/吨; 价格下跌区有浙江沿海和贵州地区, 幅度 20-30 元/吨。8 月下旬, 随着高温、台风和降雨天气减少, 下游需求略有好转, 大部分地区企业发货环比增加 5%-10%, 水泥价格继续保持上行趋势。预计 8 月底 9 月初, 下游需求将会继续提升, 水泥价格上行趋势不变。**从熟料价格看,** 安徽铜陵、芜湖地区价格小幅上涨, 其他各区域价格保持平稳。

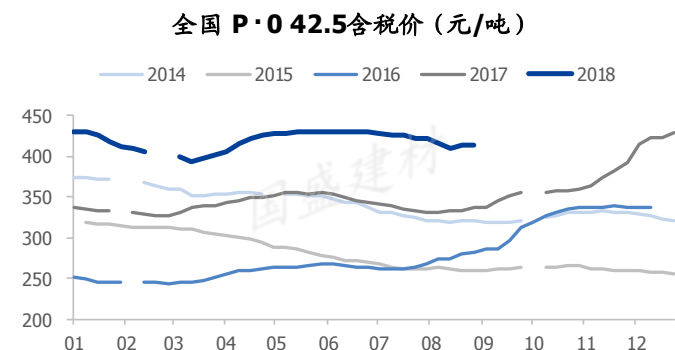
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 418 元/吨, 周环比+3 元/吨, 年同比+48 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 460 元/吨, 周环比持平, 年同比+129 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 460 元/吨, 周环比持平, 年同比+135 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 460 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比+135 元/吨。

库存方面: 2018 年 08 月 17 日至 08 月 24 日, 全国水泥库存周环比-0.12%。华北地区库存周环比+0.25%(河北上涨 1.25%), 东北地区库存周环比-1.25%(辽宁下降 3.75%), 华东地区库存周环比-0.55%(江西、山东分别下降 2.5%、3.33%, 江苏上涨 2%), 中南地区库存周环比-0.46%(湖北、海南分别下降 2.5%、5%, 河南上涨 3.75%), 西南地区库存周环比+1.25%(贵州上涨 5%), 西北地区库存周环比持平。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 56%、50%、60%、65%、61%。**熟料库存方面,** 2018 年 07 月, 全国熟料库存月环比+4.45%, 为 65.56%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为 66%、72%、56%、66%、68%、74%, 较上月分别上升 6.25%、5.00%、-0.83%、11.00%、6.25%、4.00%。

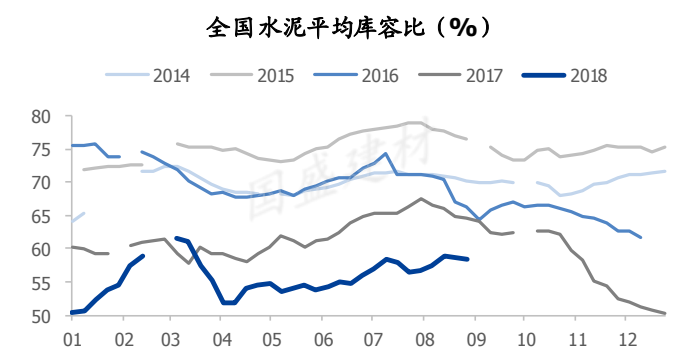
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存周环比+0.3%；长江中下游流域水泥库存周环比+0.5%；长江流域库存周环比-0.4%；两广地区库存周环比+0.5%。四个区域库存分别为 58%、46.8%、46.9%、53.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-1 元/吨

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.12%



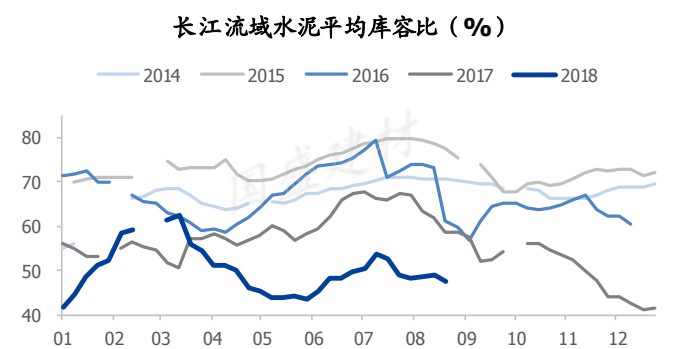
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所



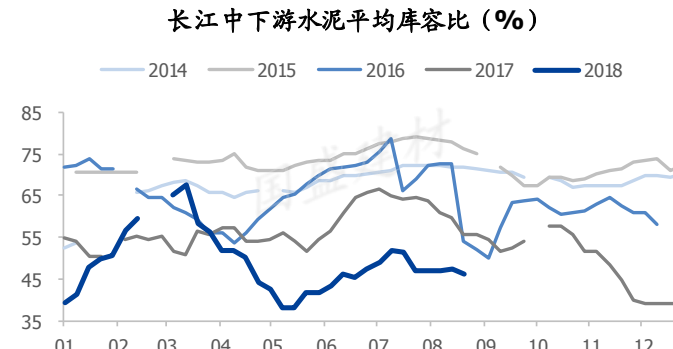
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.43%

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.50%



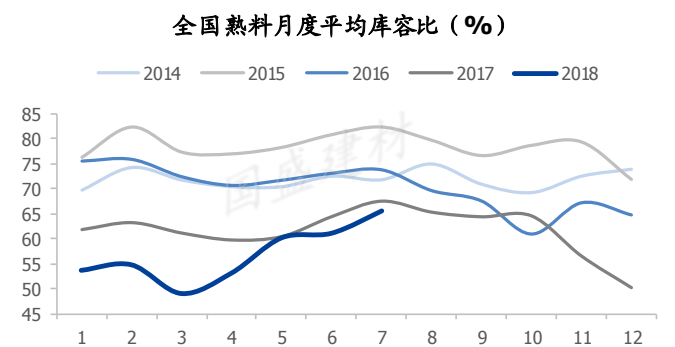
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所



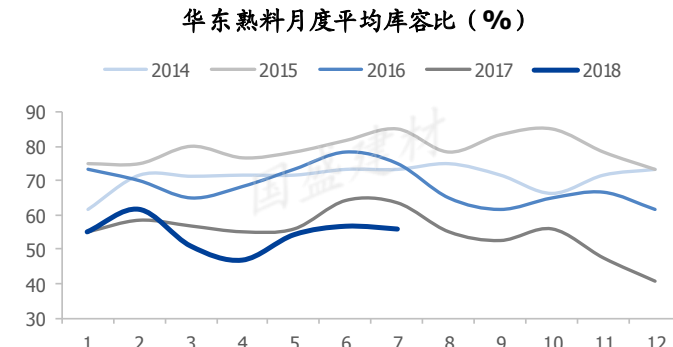
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比+4.45%

图表 10: 华东熟料月度库存环比-0.83%

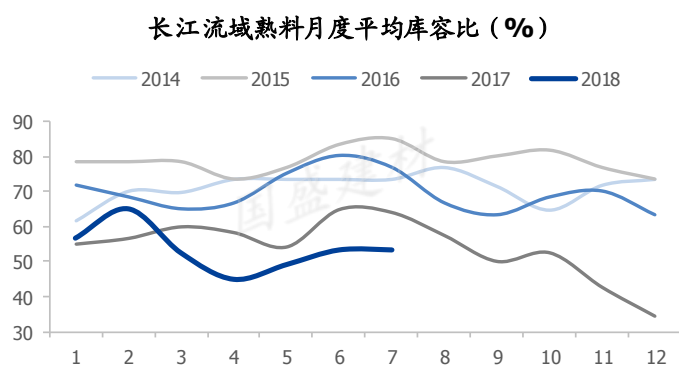


资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所



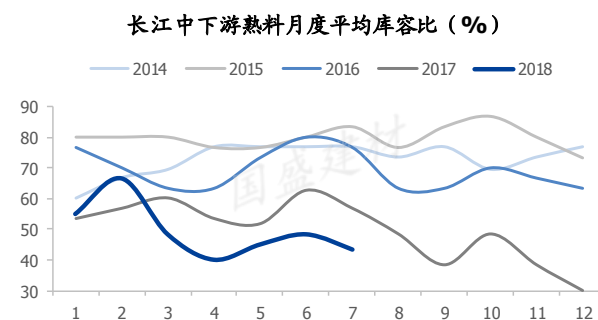
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比持平



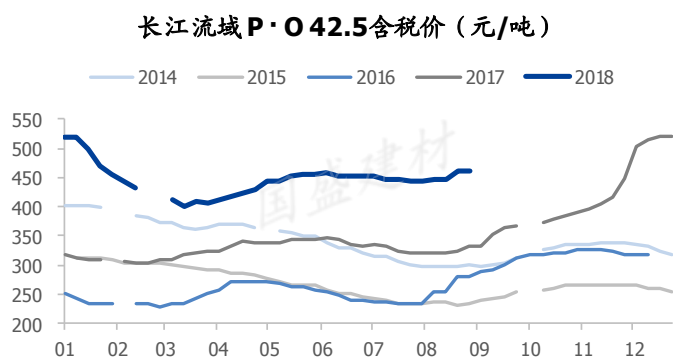
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-5%



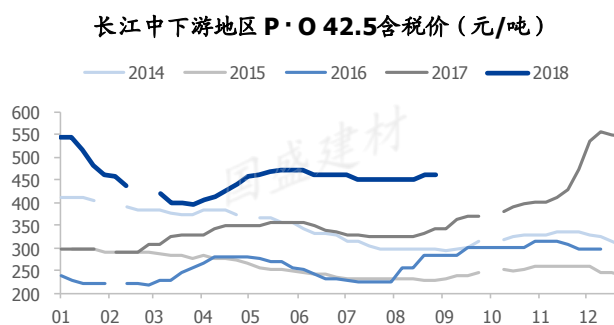
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



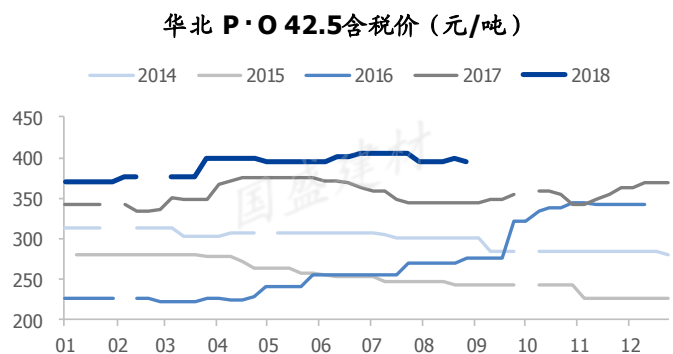
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



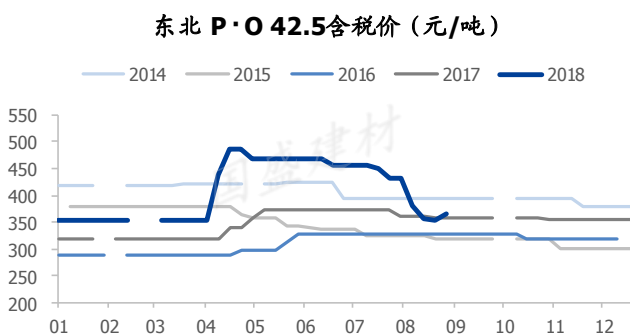
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比-6 元/吨



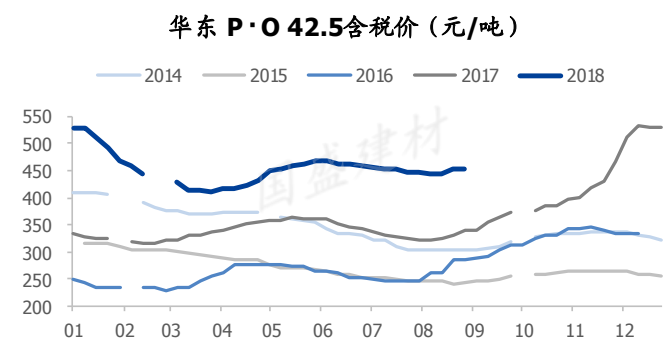
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比+13 元/吨



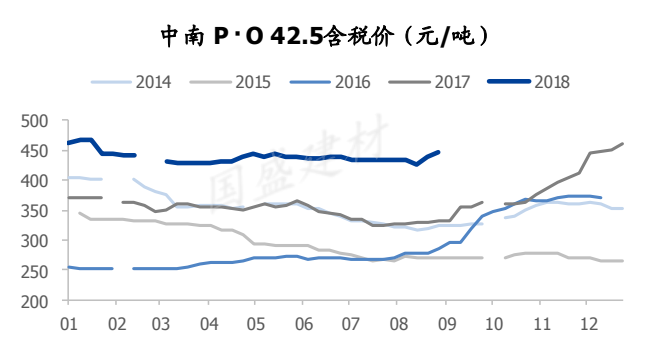
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



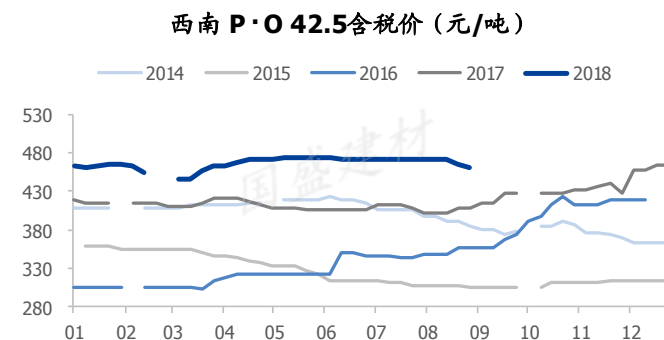
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比+7元/吨



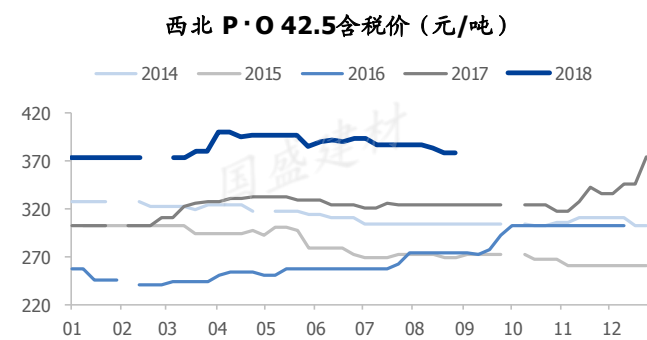
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比-4元/吨



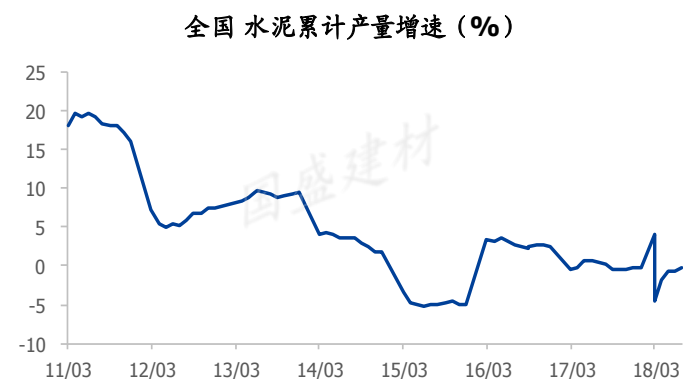
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	394	-6	50	56.3	0.3	-13.8
北京	450	0	30	40.0	0.0	-30.0
天津	430	0	50	40.0	0.0	-35.0
河北省	420	0	70	61.3	1.3	-6.3
山西省	320	0	20	70.0	0.0	2.5
内蒙古	350	-30	80	70.0	0.0	0.0
东北地区	367	13	10	66.7	-1.3	0.4
辽宁省	270	0	0	65.0	-3.8	-3.8
吉林省	430	0	50	65.0	0.0	0.0
黑龙江省	400	40	-20	70.0	0.0	5.0
华东地区	452	0	123	50.4	-0.5	-10.8
上海市	470	0	130	40.0	0.0	-15.0
江苏省	460	0	140	49.0	2.0	-9.0
浙江省	480	0	125	52.0	0.0	-1.0
安徽省	430	0	120	46.3	0.0	-10.0
福建省	445	0	125	57.5	0.0	-17.5
江西省	430	0	160	46.3	-2.5	-16.3
山东省	450	0	60	61.7	-3.3	-6.7
中南地区	447	7	118	59.7	-0.5	-4.4
河南省	440	20	60	75.0	3.8	5.0
湖北省	490	0	130	45.0	-2.5	-21.3
湖南省	420	0	170	71.7	0.0	-1.7
广东省	510	20	140	48.3	0.0	-16.7
广西省	410	0	130	58.0	1.0	-7.0
海南省	410	0	75	60.0	-5.0	15.0
西南地区	461	-4	52	65.0	1.3	-1.6
重庆市	460	0	140	50.0	0.0	-10.0
四川省	450	0	100	55.0	0.0	-3.8
贵州省	360	-20	25	75.0	5.0	5.0
云南省	355	0	55	80.0	0.0	2.5
西藏	680	0	-60	0.0	0.0	0.0
西北地区	379	0	55	61.3	0.0	-5.5
陕西省	420	0	70	66.7	0.0	-5.0
甘肃省	365	0	45	67.5	0.0	5.0
青海省	400	0	30	65.0	0.0	5.0
宁夏	320	0	30	55.0	0.0	-15.0
新疆	390	0	99	52.5	0.0	-17.5
全国	415	1	81	58.4	-0.1	-6.4
泛京津冀地区	418	3	48	58.0	0.3	-11.7
长江中下游流域	460	0	129	46.8	0.5	-8.8
长江流域	460	0	135	46.9	-0.4	-11.8
两广地区	460	10	135	53.2	0.5	-11.8

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

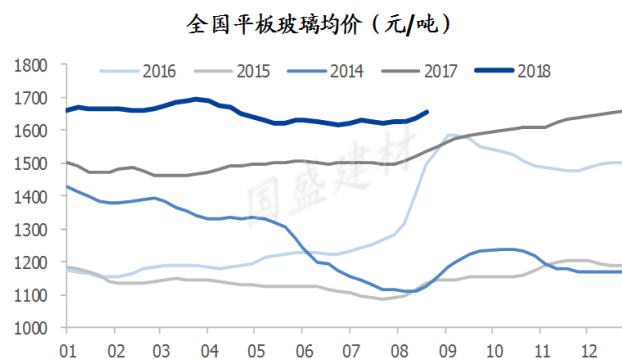
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1665 元，环比上周上涨 18 元，同比去年上涨 117 元。从区域看，各个区域基本呈现普涨行情，厂家上涨幅度在 10-40 元左右。以沙河地区厂家上涨幅度最大，其他厂家视自己库存情况酌情涨价。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 72.08%；周环比-0.21%，年同比-0.42%。在产产能 93960 万重箱，周环比-270 万重箱，年同比+276 万重箱。周末行业库存 3055 万重箱，周环比-72 万重箱，年同比-221 万重箱。周末库存天数 11.87 天，周环比-0.24 天，年同比-0.90 天。

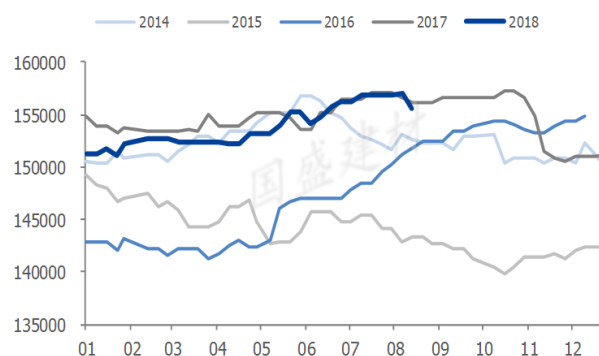
2018 年 8 月 24 日中国玻璃综合指数 1178.83 点，周环比+13.68 点，年同比+70.96 点；中国玻璃价格指数 1206.86 点，周环比+12.95 点，年同比+85.01 点；中国玻璃信心指数 1066.73 点，周环比+16.61 点，年同比+14.76 点。本周玻璃现货市场整体走势较好，市场信心环比增加的幅度比较大，整体气氛维持旺季思维。中旬的华东、华北地区市场研讨会议之后，华东等地区厂家的上涨，逐步提振了行业的市场信心。而近期沙河地区产能集中停产，则将华北等地区的供给能力有效减少。近期沙河地区现货市场价格连续上涨，并且厂家出库环比有了明显的改善。华南、西北和华中地区市场研讨会议的召开，也促进了贸易商提货的速度。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+18 元/吨



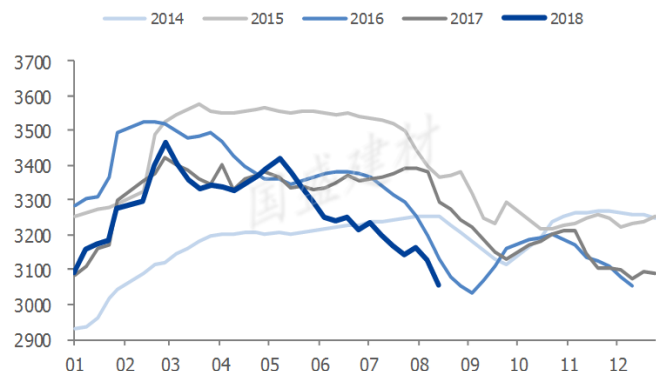
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.42%



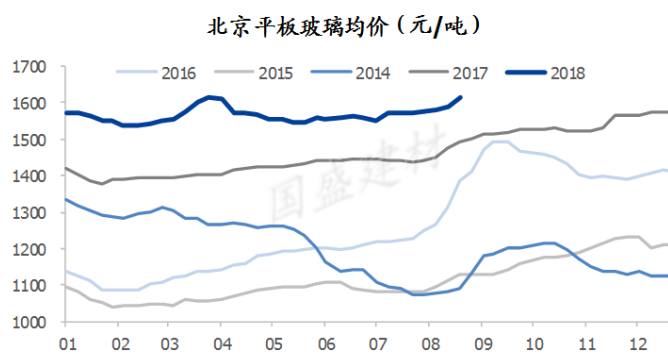
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-72 万重箱



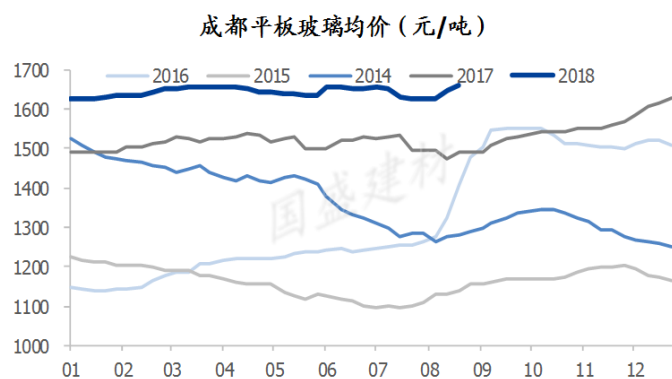
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+26 元/吨



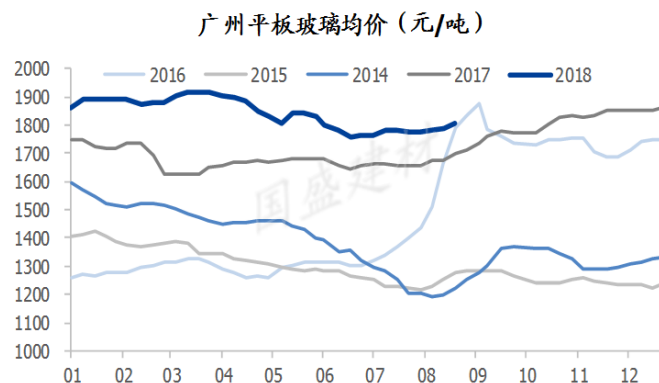
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+12 元/吨



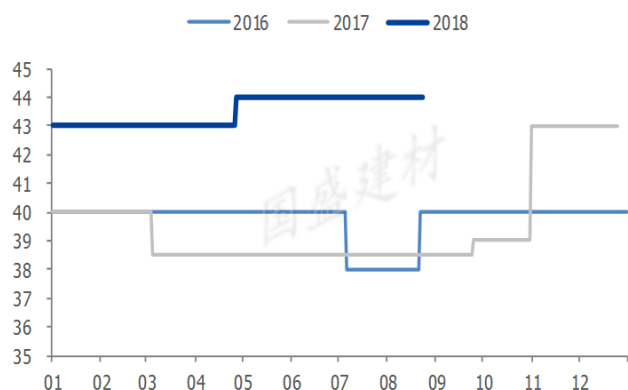
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+19 元/吨



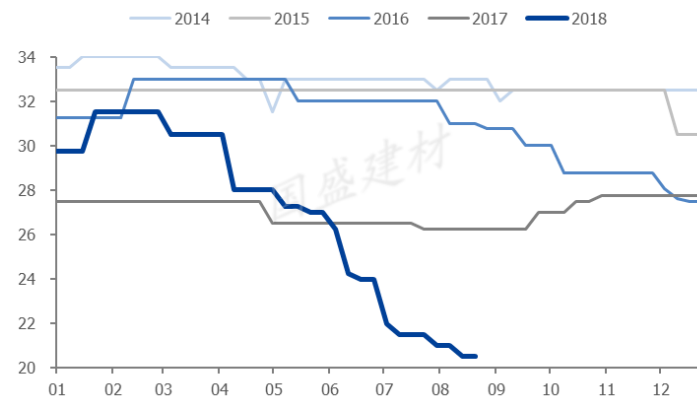
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



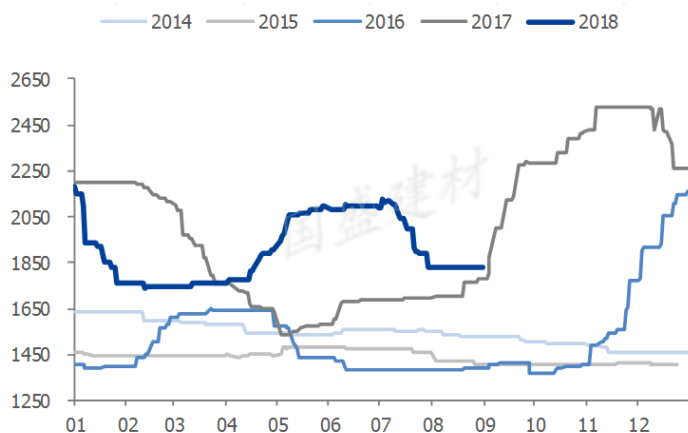
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



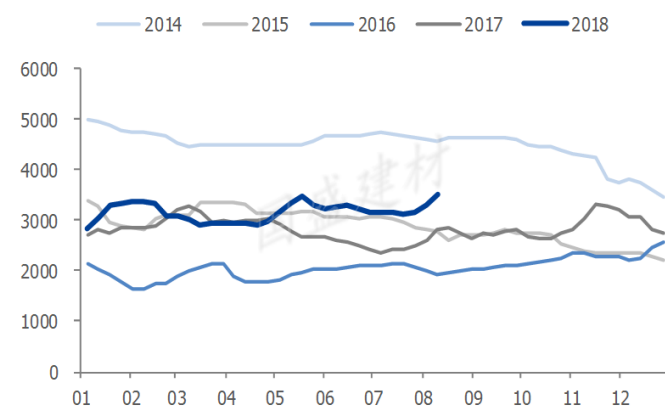
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比+200 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	1616	26	123
成都	1659	12	168
广州	1805	19	105
秦皇岛	1543	12	138
上海	1732	12	141
沈阳	1545	10	157
武汉	1605	40	48
西安	1475	19	51
济南	1646	10	106
全国	1655	18	117

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

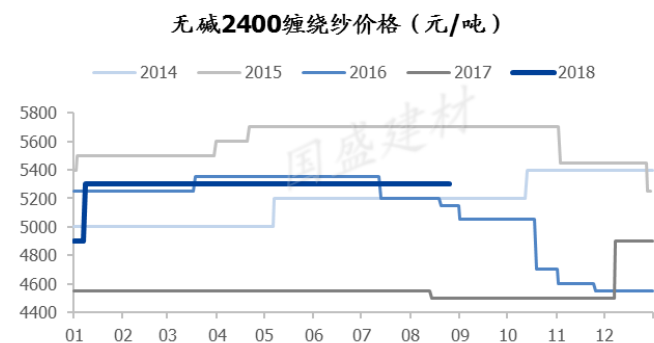
4、玻纤行业本周跟踪

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较前期略有减少, 合股纱类产品货源相对紧俏, 近日厂家各型号无碱粗纱价格暂无调整。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 5100-5200 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订单成交尚可, 受产能限制, 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。近日厂家各型号中碱纱整体价格走稳。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 7200 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, 近期产销良好, 库存无压力。

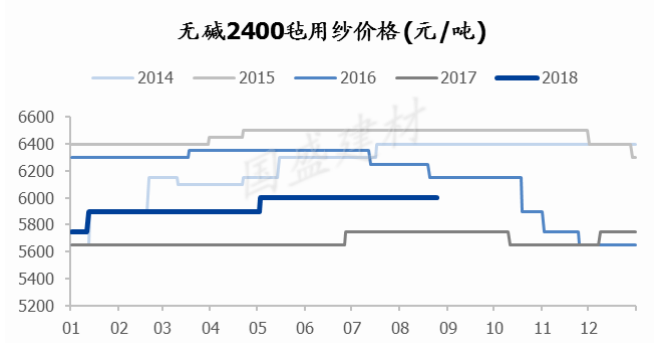
电子纱：据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有 3 条电子级池窑线正常生产，年产量约 6.5 万吨，主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号，G37 基本自用。近期，厂家电子纱 G75 发货量平稳，厂家电子纱 G75 报价持稳，主流价格维持在 13000 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。目前下游电子布价格走低至 5.2-5.5 元/米。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



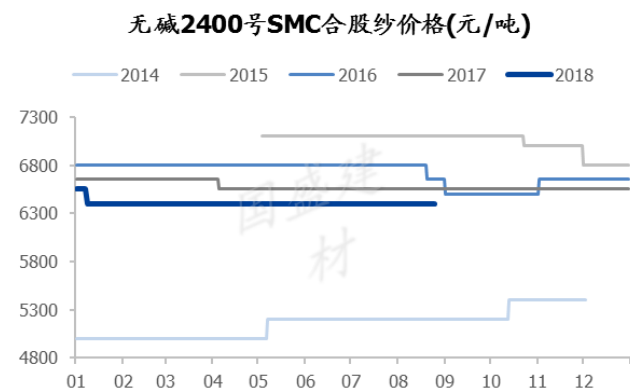
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



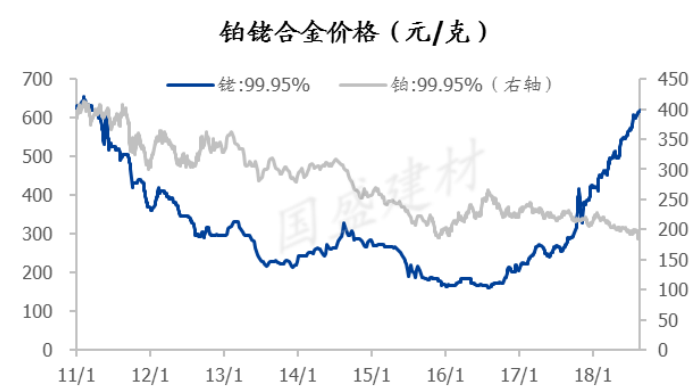
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



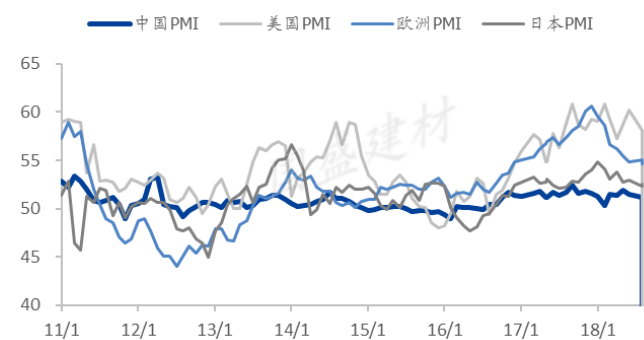
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别+4、+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	山东临朐将转产、关停几十家胶黏剂和涂料厂： 山东临朐拟对 176 家手续不全化工企业实行分类整改；对贡献较大具备完善手续条件的企业尽快为其补办手续；对不具备完善手续条件的企业，符合转产或转经营条件的，清除化工生产设施装置，限期变更营业执照；不符合转产或转经营条件的，予以关闭取缔，实行“两断三清”（断水、断电、清原料、清设备、清场地），注销营业执照。（临朐县经信局）
涂料	陶瓷分会正式成立 中装协助力陶瓷产业转型升级： 2018 年 8 月 22 日，中国建筑装饰装修材料协会在北京钓鱼台国宾馆宣布成立陶瓷分会。此次成立的陶瓷分会补充了中国建筑装饰装修材料协会在陶瓷领域的空白，也是顺应建筑装饰装修行业大家居时代布局发展的重要一步。（中国陶瓷网）
陶瓷	46.07 亿平方米！上半年建陶产业经济运行数据出炉： 2018 年上半年，全国建筑陶瓷、卫生陶瓷、特种陶瓷、日用陶瓷、园林、陈设艺术及其他陶瓷制品制造等规模以上企业 3499 家，比上年度减少 140 家。其中建筑陶瓷企业 1304 家（比上年减少 98 家），各类陶瓷墙地砖产量完成 46.07 亿平米，比上年增长 3.28%。（中华陶瓷网）
板材	临沂兰山：整治“散乱污” 板材产业焕发“新活力”： 中央第三环境保护督察组向山东省反馈督察情况时指出，临沂市板材企业集群，大部分企业无环保手续，污染治理设施建设不到位。作为全国最大的木业产业集散地，兰山区通过建设高标准的治污项目，拆除污染锅炉，倒逼企业转型升级，不仅彻底拔掉了污染的“根”，还激发了企业发展新动能，使产业焕发出新活力。（临沂市环境保护局）
板材	中国西部木材贸易港落户重庆巴南： 8 月 21 日下午，中国林业集团与重庆巴南区政府签订正式投资合作协议，双方将联合在巴南打造中国西部木材贸易港项目。项目总占地约 4100 亩，总投资约 230 亿元，建成后年木材交易量将超过 1000 万立方米。（中华地板网）

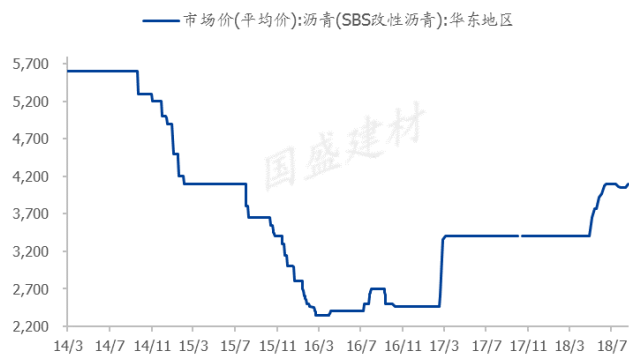
资料来源：国盛证券研究所

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+50 元/吨，年同比+700 元/吨
美废	本周美废价格为 210 美元/吨，周环比-20 美元/吨，年同比-45 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 7112 元/吨，周环比-81 元/吨，年同比-193 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11800 元/吨，周环比持平，年同比+1638 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 163 元/张，周环比+27 元/张，年同比+55.21 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 91 元/张，周环比-6.37 元/张，年同比+14.4 元/张

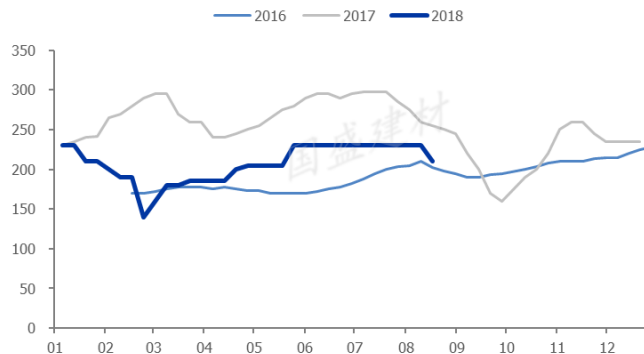
资料来源：国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比+50 元/吨



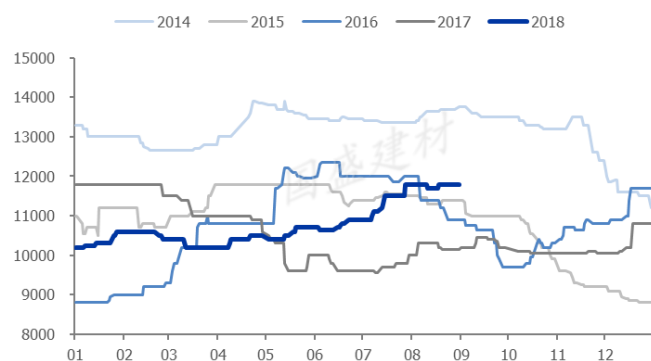
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比-20 美元/吨



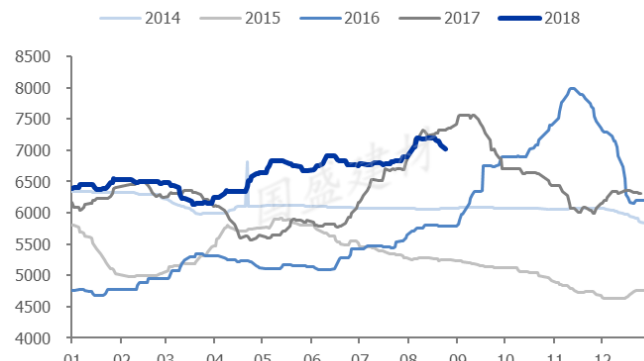
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比持平



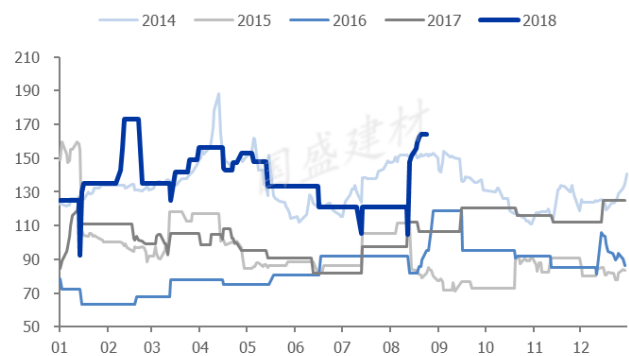
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比-81 元/吨



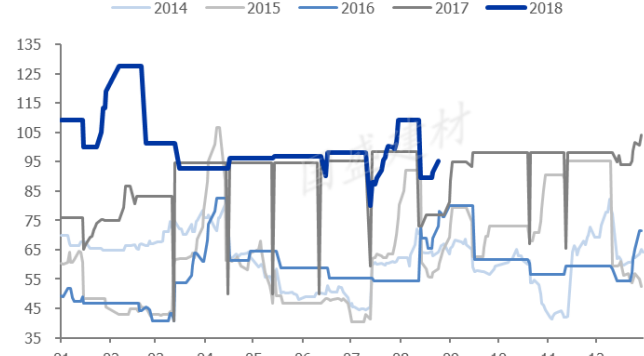
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 49: 胶合板周均价环比+27 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-6.37 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

8 月 20 日	河北沙河计划关停 4 条玻璃产线： 环保减排推动下，近期沙河新增 4 条玻璃产线停产，影响全国产能约 1%。供应端收缩或提振短期玻璃现货价格。但考虑玻璃长期需求依赖于地产行业，供应边际小幅收缩难以扭转行业疲态。(中财网)
8 月 20 日	西安市人民政府发文：水泥企业限制 50% 产能： 西安市人民政府发文要求：2018 年 6 月 1 日起，全市水泥（不含粉磨站）等行业企业限制 50% 产能；2018 年，新城区、碑林区、莲湖区、雁塔区、灞桥区、未央区、阎良区上述行业企业全部搬迁或关停；西咸新区及其他区县、开发区 2020 年上述行业企业全部搬迁或关停，其中 2018 年完成 20%，2019 年完成 60%。(西安市人民政府)
8 月 21 日	中国巨石新材料智能制造基地首线顺利点火： 8 月 21 日，中国巨石新材料智能制造基地 TX229 工程年产 15 万吨玻璃纤维生产线胜利点火。中国巨石新材料智能制造基地的玻纤生产线不仅集成以往先进经验，更创新应用超大池窑技术、智能制造技术，进一步提高生产效率、能源利用效率，全面打造玻纤行业的智能绿色标杆生产线。(中国巨石)
8 月 22 日	浙江伟通新建年产 15000 吨玻纤织物项目，预计年产值 1.3 亿元： 浙江伟通复合材料有限公司 8 月 17 日发布消息称，公司年产 15000 吨玻纤毡、玻纤布、纤维毡、纤维布新建项目于 2018 年 4 月份举行开工仪式。本项目总投资 5200 万元，占地面积 18 亩，新建建筑面积 12000 m ² ，新增国内外先进生产设备 40 台。项目达产后预计年产值 1.3 亿元，利税 2000 万元。(中国国际复合材料展览会)

资料来源：国盛证券研究所

图表 52: 本周行业其他要闻回顾

8 月 20 日	四川德阳: 水泥错峰生产任务上半年超预期完成: 从四川省德阳市经信委获悉, 今年 1-6 月, 全市水泥行业超预期完成错峰生产任务, 全市 6 户水泥熟料生产企业计划错峰停窑总计 298 天, 实际错峰停窑总计 341 天, 超过预期 43 天。(德阳日报)
8 月 20 日	湖南娄底: 对华新水泥等企业进行“双随机”检查: 8 月 15 日, 湖南省娄底市安监局检查组对冷水江市华新水泥(冷水江)公司、冷水江市福星环保砖厂进行“双随机”安全生产检查。两家企业负责人表示一定将检查发现的事故隐患按时整改到位, 同时举一反三抓好企业生产安全。(娄底新闻网)
8 月 21 日	河南达到超低排放限值的水泥企业将不再实施错峰生产: 河南省政府发文表示, 对 2018 年 6 月底前稳定达到超低排放限值的水泥、陶瓷企业, 豁免其 2019 年 1 月 1 日至 3 月 15 日期间, 不再实施错峰生产; 对 2018 年 9 月底前稳定达到超低排放限值的水泥、陶瓷企业, 豁免其 2019 年 2 月 15 日至 3 月 15 日期间, 不再实施错峰生产。(数字水泥网)
8 月 21 日	福建第 1 家柔性显示研究中心将在本月底完工: 记者近日从福州市马尾区经信局获悉, 福建第 1 家柔性显示研究中心——华映柔性显示创新研究中心实验室将在本月底(8 月底)完工。这是马尾区今年大力推动技术改造, 撬动工业转型升级的又一典型案例。(长沙晚报)
8 月 22 日	长沙 19 处非法采砂、制砂、洗砂、囤砂点实现“清零”: 为强力推进环境大整治, 坚决打赢蓝天保卫战, 今年 7 月份以来, 湖南长沙市宁乡经开区大力开展整治非法采砂、制砂、洗砂、囤砂行为专项行动, 在前期调查摸底中, 宁乡经开区共发现非法采砂、制砂、洗砂、囤砂点 19 处。(三湘都市报)
8 月 23 日	2018 年 1-7 月份全国房地产开发投资和销售情况: 2018 年 1-7 月份, 全国房地产开发投资 65886 亿元, 同比增长 10.2%, 增速比 1-6 月份提高 0.5 个百分点。其中, 住宅投资 46443 亿元, 增长 14.2%, 增速提高 0.6 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.5%。(国家统计局)
8 月 23 日	鑫金山与浙江升华集团签订时产 3000 吨砂石骨料 EPC 总包合同: 8 月 18 日, 浙江升华集团与鑫金山签订了雄安新区时产 3000 吨砂石骨料生产线 EPC 总包合同, 并就项目的实施、砂石骨料装备的未来发展、绿色矿山建设等进行了深入交流。(中国砂石骨料网)
8 月 24 日	10 月 1 日起, 这些地方禁止非全密闭式泥头车运载上路: 近日, 东莞市府办印发《关于进一步规范全市泥头车密闭运输管理工作的通知》。自今年 9 月 1 日起, 东莞全市试行泥头车全密闭管理, 所有新开工项目必须按本通知要求使用全密闭装置的泥头车。10 月 1 日起, 全面禁止非全密闭泥头车运载上路。《通知》指出, 泥头车是指, 为在东莞市区范围内从事运输砂石、渣土、土方及建筑垃圾的车辆。(中国混凝土与水泥制品网)

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

600449	宁夏建材	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 16.90 亿元, 较上年同期减少 16.88%; 实现归属于母公司净利润 1.43 亿元, 较上年同期增长 26.07%。
002682	龙洲股份	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 19.26 亿元, 比上年同期增长 20.03%; 实现归属于母公司净利润 7211 万元, 较上年同期增长 31.77%。
601636	旗滨集团	股票回购: 截止 2018 年 8 月 20 日, 公司累计回购股份数量为 474 万股, 占公司总股本的 0.176%, 最高成交价为 4.50 元/股, 最低成交价为 4.16 元/股, 支付的总金额约为 1998 万元 (含交易手续费)。
002790	瑞尔特	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 4.36 亿元, 较上年同期增长 1.01%; 实现净利润 5747 万元, 较上年同期下降 29.72%。业绩下降的原因主要系原材料采购单价上涨和劳动力成本上升。
002398	建研集团	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 11.5 亿元, 同增 41%; 归母净利润 1.17 亿元, 同增 49%; 扣非后归母净利润 1.03 亿元, 较上年同期增长 53%。
002302	西部建设	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 81.67 亿元, 同比增长 31.04%; 实现净利润 7940 万元, 较上年同期增长 532.44%。
603601	再升科技	半年度报告: 报告期内, 公司营业收入为 5.52 亿元, 比上年同期增长 154.80%; 实现归属于母公司净利润 7555 万元, 比上年同期增长 69.17%。
002742	三圣股份	半年度报告: 报告期内, 公司营业收入为 12.57 元, 同比增长 58.90%, 归属于母公司净利润 6661 万元, 同比增长 10.40%。
002795	永和智控	半年度报告: 报告期内, 公司营业收入为 3.24 亿元, 较上年同期增长 25.08%; 实现归属于母公司净利润为 3190 万元, 较上年同期增长 5.85%。
002043	兔宝宝	半年度报告: 报告期内, 公司营业收入为 19.05 亿元, 比上年同期增长 4.41% (品牌授权费 B 类收入折算成 A 类收入后的 A、B 类收入合计为 40.32 亿, 比上年同期增长 27.10%); 归属于母公司净利润 1.90 亿元, 比上年同期增长 20.39%。
000786	北新建材	投资并购: 2018 年 8 月 21 日, 公司与万佳建材共同出资成立的合资公司与宣城万佳签署了《关于安徽万佳新型建材有限公司的增资协议》, 约定合资公司以货币方式认缴安徽万佳新增的 9000 万元注册资本。
600585	海螺水泥	半年度报告: 报告期内, 公司营业收入为 457.42 亿元, 较上年同期增加 43.36%; 归属于母公司净利润为 129.64 亿元, 较上年同期增加 92.38%; 截至报告期末, 公司熟料产能 2.48 亿吨, 水泥产能 3.44 亿吨, 骨料产能 3090 万吨, 商品混凝土 60 万立方米。
300374	恒通科技	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3.08 亿元, 较上年同期下降 39.75%; 实现母公司净利润 2570 万元, 较上年同期下降 8.92%。主要原因是管理费用、财务费用以及计提的资产减值损失较上年同期有所增加。
002785	万里石	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3.97 亿元, 较上年同期下降 5.63%; 实现母公司净利润 974 万元, 较上年同期下降 8.37%。
000786	北新建材	诉讼进展: 根据泰山在 Allen 案中达成的和解协议, 泰山须在和解协议生效日起 60 日内支 197.8 万美元和解费至托管账户。在支付完成后, 针对泰山, 原告免除上述转让的第三方索赔涉及的

全部责任，并不得再就此提出任何索赔和指控。

600801	华新水泥	半年度报告： 报告期内，实现营业收入 118.83 亿元，同比增长 26.76%；归属于母公司净利润 20.68 亿元，同比增长 184.07%。
002641	永高股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 23.19 亿元，同比增长 18.24%；实现母公司净利润 0.83 亿元，同比增长 31.52%。
002918	蒙娜丽莎	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 14.1 亿元，同比增长 13.71%；实现母公司净利润 1.33 亿元，同比增长 9.41%。
300409	道氏技术	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 16.8 亿元，同比增长 287.04%；归属于母公司净利润 1.41 亿元，同比增长 105.97%。
000672	上峰水泥	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 20.82 亿元，同比增长 14.53%；归属于母公司净利润为 5.09 亿元，同比增长 94.55%。
002671	龙泉股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 4.27 亿元，同比增长 88.76%；其中 PCCP 业务收入 1.51 亿元，同比下降 21.14%；金属管件业务收入 2.7 亿元，同比增长 721.76%。归属母公司净利润 790 万元，同比增长 120.15%。
002613	北玻股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 6.25 亿元，同比增长 41.81%；归属母公司净利润 0.76 亿元，同比增长 393.33%，基本每股收益 0.0813 元，同比增长 393.50%。
002333	罗普斯金	半年度报告： 报告期内，公司主营业务收入实现 5.02 亿元，较去年同期增长 3.48%；实现母公司净利润-4395 万元，同比下降 733.55%。
600819	耀皮玻璃	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 17.86 亿元，同比增长 18.54%；归属于母公司净利润 6097 万元，同比增长 254.97%。
600326	西藏天路	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 20.39 亿元，同比增加 34.29%；归属母公司净利润 2.17 亿元，同比增加 8.65%。
603021	山东华鹏	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 3.99 亿元，同比增长 18.34%；归属母公司净利润 298 万元，同比下降 87.33%。利润下降主要原因为：一是毛利总额下降了 2000 万元，二是期间费用的影响，与上年同期相比，销售费用增加 554 万元，管理费用增加 745 万元，财务费用增加 591 万元。
300234	开尔新材	半年度报告： 报告期，公司实现营业收入 9673 万元，同比下滑 26.69%；实现归属于母公司净利润 69 万元，同比上升 12.45%。
300135	宝利国际	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 7.23 亿元，同比增长 9.58%；归属于母公司净利润 2520 万元，同比增长 22.56%。
000509	华塑控股	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 11.75 亿元，同比增长 60.97%；归属于母公司净利润-423 万元，同比增长 60.90%。
002798	帝欧家居	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 762.14%，实现归属母公司净利润 1.58 亿元，同比增长 552.85%。
300599	雄塑科技	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 36.36%；归属于母公司净利润 9,176.62 万元，同比增长 110.54%。

资料来源：国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

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所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 10 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