

建筑材料

供给侧和基建受益品种具有相对收益

本周建材行业上涨-0.86%，超额收益-0.71%，资金净流出 7.74 亿元。

【水泥玻璃周数据】旺季初期，水泥发货略有提升，库存开始下降，限产区域价格上涨。沙河玻璃停产的担忧继续推动北方价格上升。全国水泥均价 403 元/吨，周环比+1 元/吨，价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地，幅度 20-30 元/吨；全国水泥库容比 57.2%，周环比-1.3%，其中长江流域库容比 44.3%，周环比-2.6%，两广地区 53.2%，周环比持平，泛京津冀库容比 55.9%，周环比-2.1%。全国白玻均价 1666 元/吨，周环比+1 元/吨，价格基本普涨。沙河地区价格因去产能报价上涨；东北地区厂家主动连续上涨，旺季趋势明显；其他地区也大多有一定幅度的上涨。库存 2999 万箱，周环比-63 万箱。

【周观点】8月 PMI 微幅改善，但新订单指数回落。本轮旺季特征或稍弱，但供给端的继续收紧对于价格有较强支撑。整体来说，景气将呈现窄幅波动，供给侧较强的玻璃和华东水泥具有相对收益。

市场对于基建稳增长而不是抬增长的看法比较一致，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，继续看好基建链条的相对收益。

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。

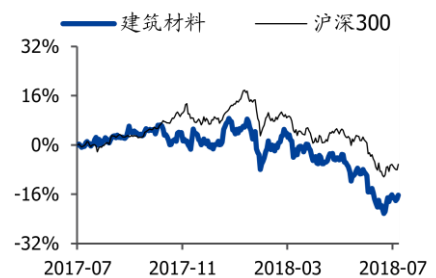
重点标的

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	12.4	7.6	7.6	7.4
600801	华新水泥	1.39	2.67	2.67	2.70	14.1	7.4	7.4	7.3
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.6	6.4	6.4	5.8
000786	北新建材	1.39	1.78	2.29	2.74	12.9	10.1	7.9	6.6
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	15.4	12.3	10.2	8.6
002798	帝欧家居	0.41	1.62	2.27	3.04	78.3	19.8	14.1	10.6
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	14.2	10.5	10.5	8.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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、《基建需求预期改善，首选水泥》2018-07-29
- 2、《环保节能要求或推动华东进一步限产》2018-07-22
- 3、《需求降速、社融低于预期》2018-07-15



细分行业观点

1、短期价格将高位震荡。全国水泥均价 403 元/吨，周环比+1 元/吨，环比上升 0.25%。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地，幅度 20-30 元/吨；暂无回落区域。8 月底，随着雨水天气减少，下游需求环比继续恢复，库存持续低位，水泥价格延续上行态势。预计 9 月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情，幅度 20-40 元/吨不等，将带动全国价格继续攀升。**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 1666 元/吨，周环比+1 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 2999 万重箱，周环比-63 万重箱，年同比-253 万重箱。八月份玻璃现货市场呈现典型的传统旺季趋势，生产企业出库环比增加，市场价格也有一定幅度的提升。沙河地区因环保和限产等因素本月有三条生产线停产，减少年化产能 1200 万重箱左右，对本地和周边市场价格的稳中有升，提供了较好的基础。中旬之后，各个地区生产企业的市场研讨会议，也对现货价格的上涨起到了提振的作用。从加工企业订单情况看，基本都能够做到 1 个月以上的订单，或者稍多一些。或者部分地区加工企业的开工率环比有所增加。从价格上涨的区域和幅度看，基本属于普涨行情。沙河地区由于去产能因素的影响，涨幅稍多一些。**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）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，龙头企业凭借品牌、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	12.4	7.6	7.6	7.4
华新水泥	600801	1.39	2.67	2.67	2.70	14.1	7.4	7.4	7.3
旗滨集团	601636	0.45	0.67	0.67	0.74	9.6	6.4	6.4	5.8
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	15.4	12.3	10.2	8.6
帝欧家居	002798	0.41	1.62	2.27	3.04	78.3	19.8	14.1	10.6
万年青	000789	0.75	1.55	1.55	1.60	16.7	8.1	8.1	7.8
上峰水泥	000672	1.14	1.84	1.84	1.95	8.0	4.9	4.9	4.7
伟星新材	002372	0.83	0.98	1.17	1.40	20.4	17.3	14.5	12.1
东方雨虹	002271	1.40	1.75	2.20	2.91	11.0	8.8	7.0	5.3
康欣新材	600076	0.45	0.55	0.66	0.77	10.1	8.3	6.9	5.9
中国巨石	600176	0.74	1.00	1.00	1.20	14.2	10.5	10.5	8.8

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	21

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 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比-1.25%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.61%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-3.31%	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持平	10
图表 18: 中南水泥价格周环比持平	10
图表 19: 西南水泥价格周环比+6 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+11 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.35%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-63 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+21 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+5 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

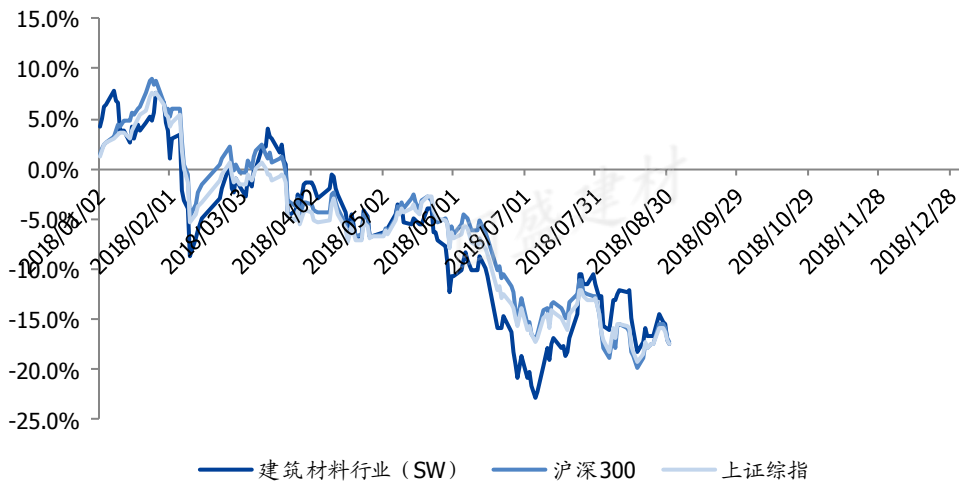
图表 32: 纯碱价格周环比-8 元/吨.....	13
图表 33: 重油价格周环比-60 元/吨.....	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别-2、-2 元/克.....	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
图表 43: 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: 美废价格周环比持平.....	17
图表 47: PPR 周均价环比持平.....	17
图表 48: PVC 周均价环比-105 元/吨	17
图表 49: 胶合板周均价环比+2.13 元/张	17
图表 50: 纤维板周均价环比+7.58 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(2018.08.24-2018.08.31)建筑材料板块(SW)上涨-0.86%，上证综指上涨-0.15%，超额收益为-0.71%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-7.74亿元。

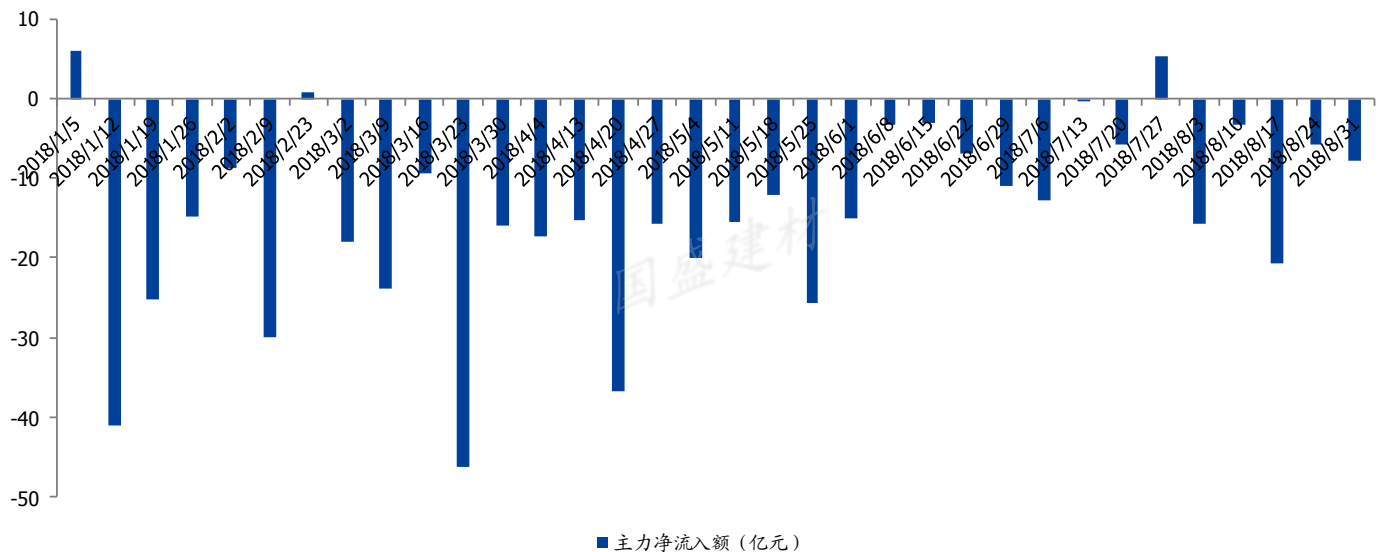
个股方面，在国盛建材重点覆盖公司中，龙泉股份、坤彩科技、纳川股份、北京利尔、石英股份位列涨幅榜前五，山东华鹏、阿石创、华塑控股、三超新材、天山股份位列涨幅榜后五。

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(%)
603021	山东华鹏	6.70	-11.49	-11.34	-29.55
300706	阿石创	34.61	-10.36	-10.21	-28.68
000509	华塑控股	2.95	-10.33	-10.18	-51.80
300554	三超新材	23.81	-7.35	-7.20	-27.63
000877	天山股份	8.28	-7.17	-7.02	-19.61

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24日至08月31日, 全国水泥均价403元/吨, 周环比+1元/吨。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地, 幅度20-30元/吨; 暂无回落区域。8月底, 随着雨水天气减少, 下游需求环比继续恢复, 库存持续低位, 水泥价格延续上行态势。预计9月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情, 幅度20-40元/吨不等, 将带动全国价格继续攀升。**从熟料价格看,** 各区域价格保持平稳。

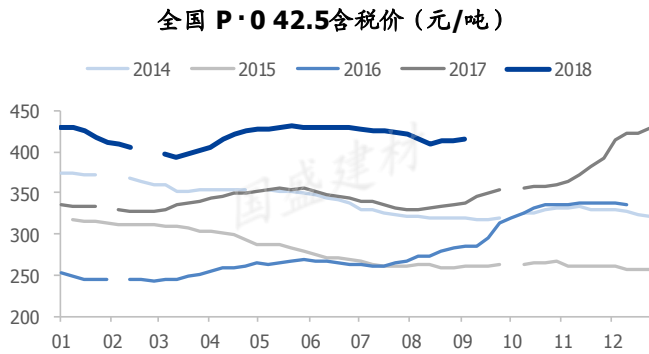
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为418元/吨, 周环比持平, 年同比+48元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为460元/吨, 周环比持平, 年同比+116元/吨; 长江流域水泥市场均价为460元/吨, 周环比持平, 年同比+128元/吨; 两广地区水泥市场均价为460元/吨, 周环比持平, 年同比+145元/吨。

库存方面: 2018年08月24日至08月31日, 全国水泥库存周环比-1.3%。华东地区库存周环比-3.7%(上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东分别下降10%、1%、1%、1.3%、2.5%、10%), 中南地区库存周环比-0.8%(河南、湖北分别下降2.5%、2.5%), 西南地区库存周环比-1.9%(云南下降7.5%), 华北、东北、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%、47%、59%、63%、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-2.1%; 长江中下游流域水泥库存周环比

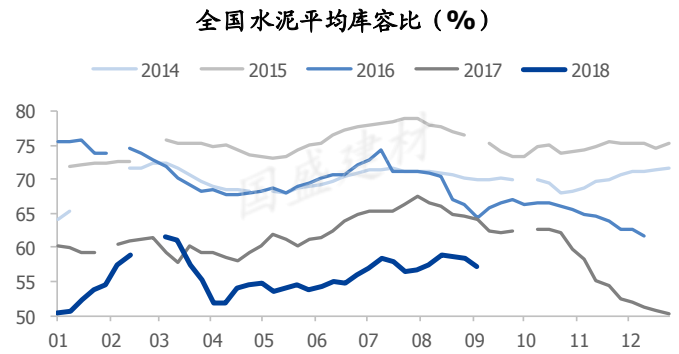
-3.3%；长江流域库存周环比-2.6%；两广地区库存周环比持平。四个区域库存分别为55.9%、43.5%、44.3%、53.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1元/吨



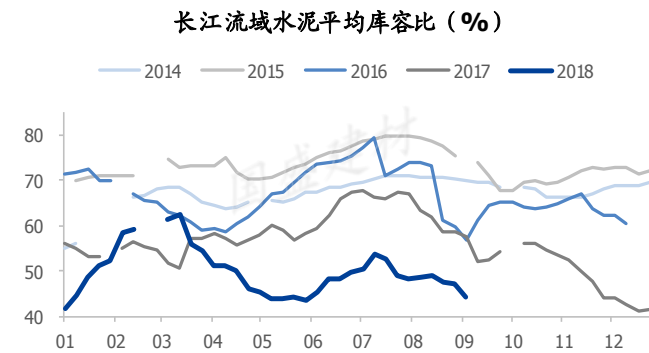
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-1.25%



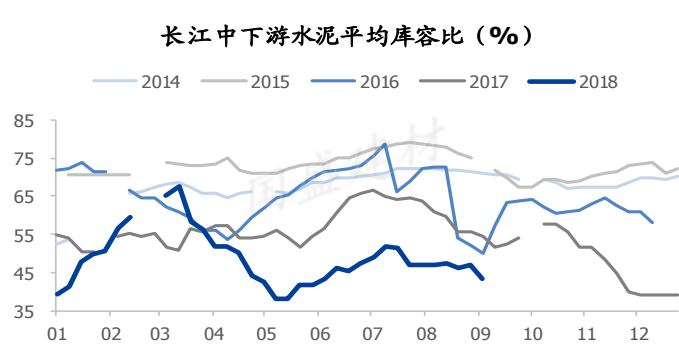
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.61%



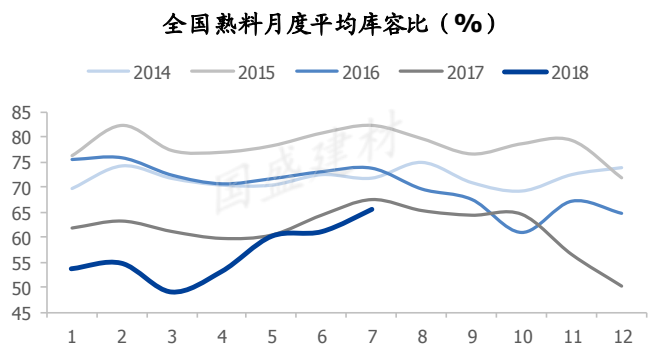
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-3.31%



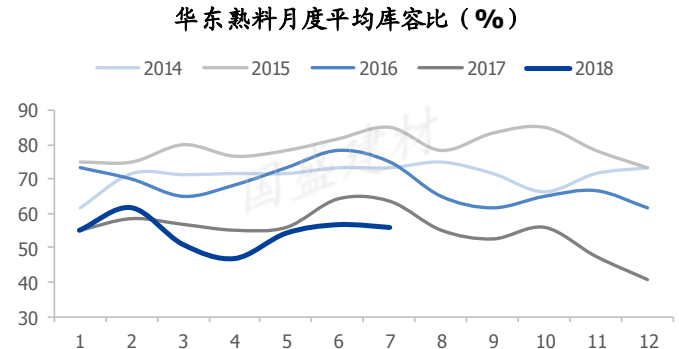
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比+4.45%



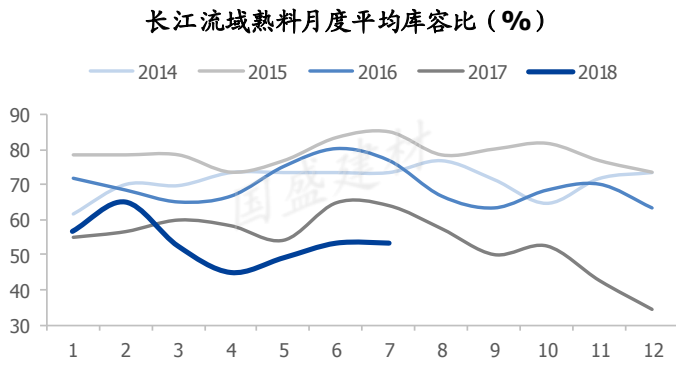
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-0.83%



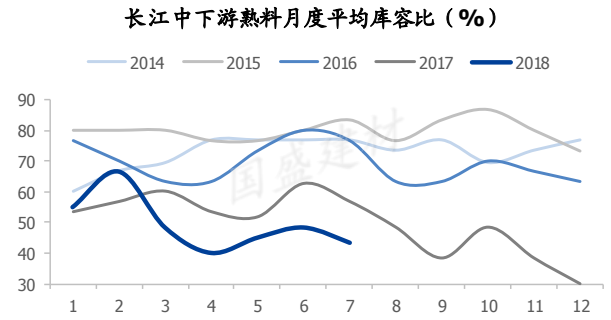
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比持平



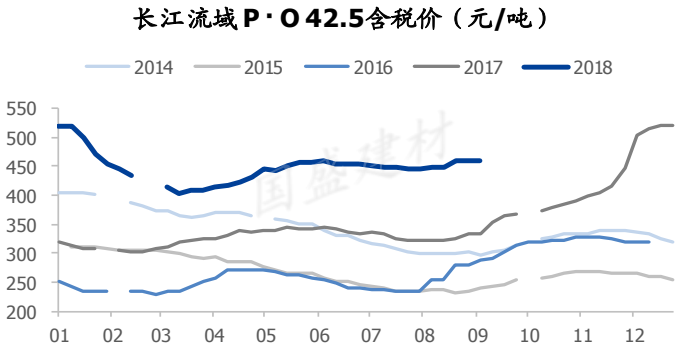
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-5%



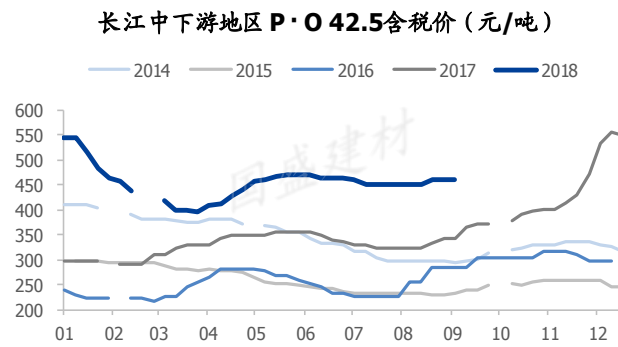
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



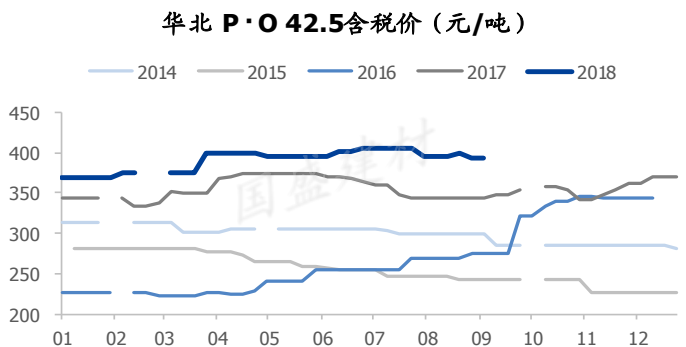
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



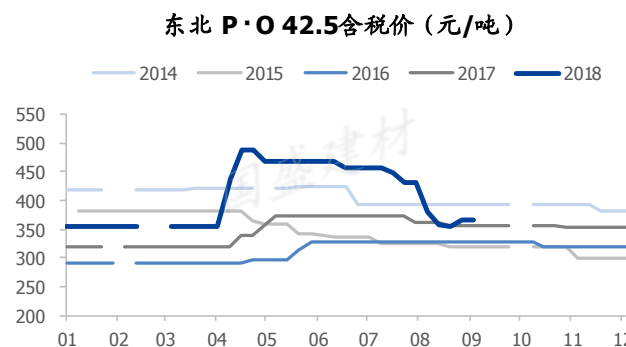
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



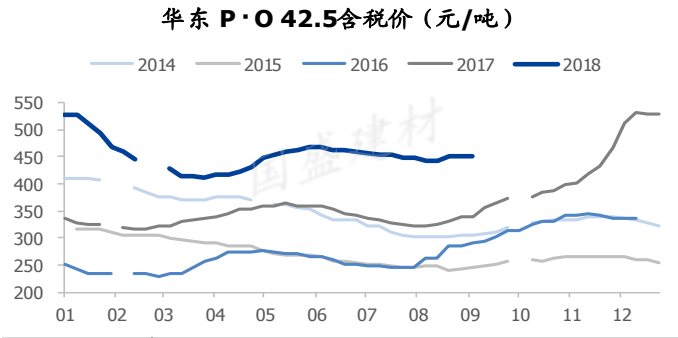
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



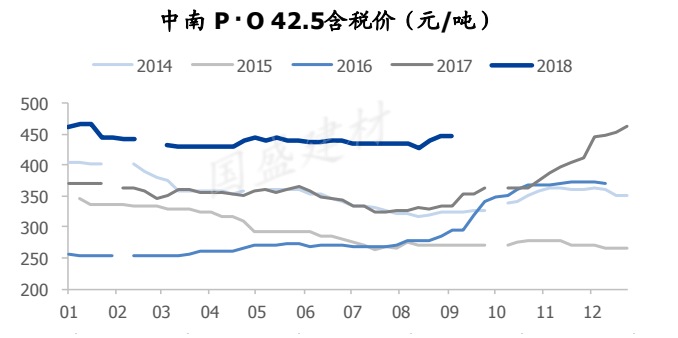
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



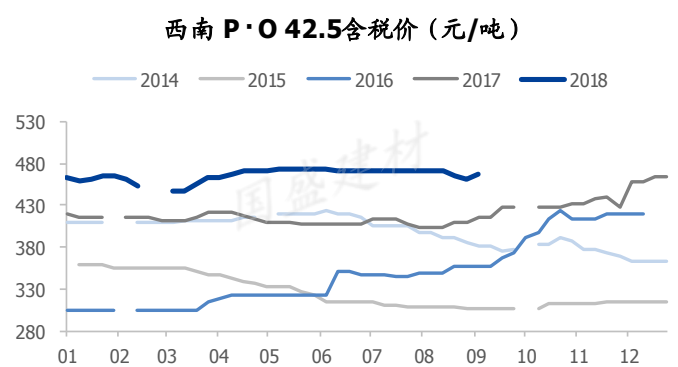
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



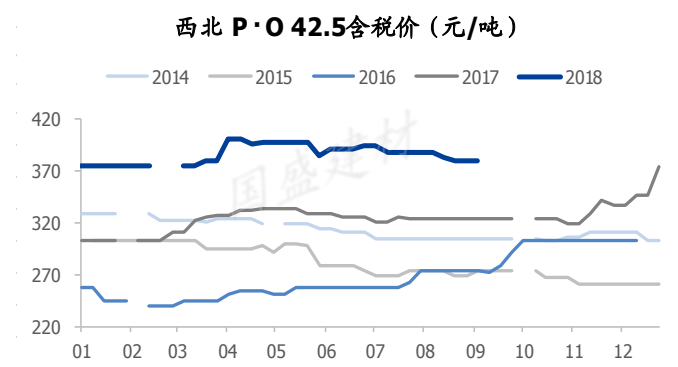
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比+6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	0	50	56.3	0.0	-12.5
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	0.0	-6.3
山西省	320	0	20	70.0	0.0	3.8
内蒙古	350	0	80	70.0	0.0	5.0
东北地区	367	0	10	66.7	0.0	0.4
辽宁省	270	0	0	65.0	0.0	-3.8
吉林省	430	0	50	65.0	0.0	0.0
黑龙江省	400	0	-20	70.0	0.0	5.0
华东地区	452	0	113	46.7	-3.7	-14.2
上海市	470	0	110	30.0	-10.0	-25.0
江苏省	460	0	110	48.0	-1.0	-10.0
浙江省	480	0	125	51.0	-1.0	-3.0
安徽省	430	0	120	45.0	-1.3	-11.3
福建省	445	0	125	57.5	0.0	-20.0
江西省	430	0	140	43.8	-2.5	-13.8
山东省	450	0	60	51.7	-10.0	-16.7
中南地区	447	0	114	58.8	-0.8	-3.1
河南省	440	0	60	72.5	-2.5	1.3
湖北省	490	0	130	42.5	-2.5	-16.3
湖南省	420	0	130	71.7	0.0	6.7
广东省	510	0	160	48.3	0.0	-18.3
广西省	410	0	130	58.0	0.0	-7.0
海南省	410	0	75	60.0	0.0	15.0
西南地区	467	6	58	63.1	-1.9	-8.4
重庆市	460	0	160	50.0	0.0	-20.0
四川省	450	0	80	55.0	0.0	-8.8
贵州省	360	0	25	75.0	0.0	0.0
云南省	385	30	85	72.5	-7.5	-5.0
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	416	1	79	57.2	-1.3	-7.3
泛京津冀地区	418	0	48	55.9	-2.1	-13.8
长江中下游流域	460	0	116	43.5	-3.3	-12.3
长江流域	460	0	128	44.3	-2.6	-14.2
两广地区	460	0	145	53.2	0.0	-12.7

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

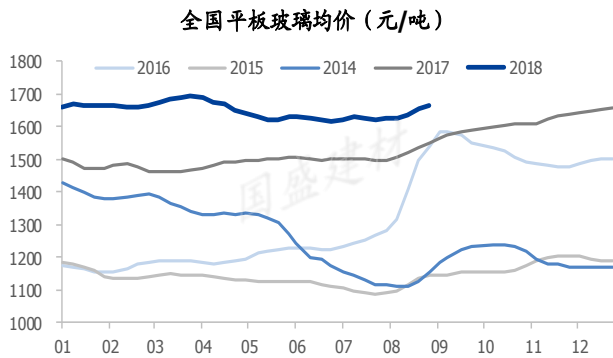
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1666 元，周环比+1 元/吨，年同比+117 元/吨。从区域看，价格基本普涨。沙河地区价格因去产能报价上涨；东北地区厂家主动连续上涨，旺季趋势明显；其他地区也大多有一定幅度的上涨。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 72.08%；周环比持平，年同比-0.42%。在产能 93960 万重箱，周环比持平，年同比+276 万重箱。周末行业库存 2992 万重箱，周环比-63 万重箱，年同比-253 万重箱。周末库存天数 11.62 天，周环比-0.20 天，年同比-1.02 天。

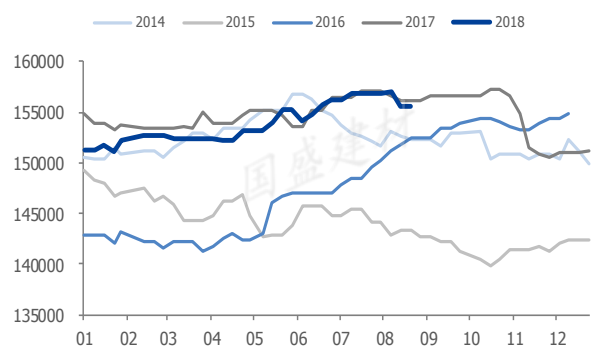
2018 年 8 月 31 日中国玻璃综合指数 1187.30 点，周环比+8.47 点，年同比+71.30 点；中国玻璃价格指数 1215.48 点，周环比+8.62 点，年同比+84.74 点；中国玻璃信心指数 1074.59 点，周环比+7.86 点，年同比+17.56 点。八月份玻璃现货市场呈现典型的传统旺季趋势，生产企业出库环比增加，市场价格也有一定幅度的提升。沙河地区因环保和限产等因素本月有三条生产线停产，减少年化产能 1200 万重箱左右，对本地和周边市场价格的稳中有升，提供了较好的基础。中旬之后，各个地区生产企业的市场研讨会议，也对现货价格的上涨起到了提振的作用。从加工企业订单情况看，基本都能够做到 1 个月以上的订单，或者稍多一些。或者部分地区加工企业的开工率环比有所增加。从价格上涨的区域和幅度看，基本属于普涨行情。沙河地区由于去产能因素的影响，涨幅稍多一些。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+11 元/吨



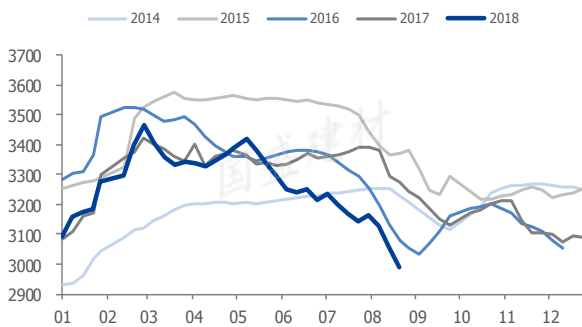
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.35%



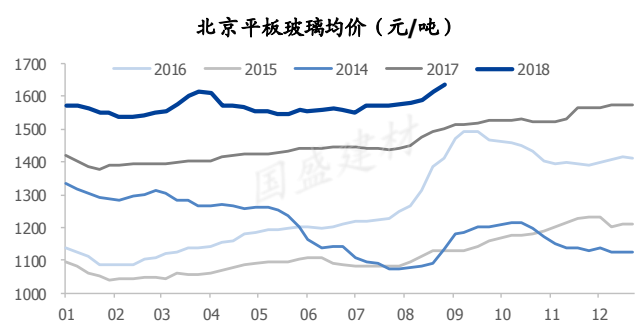
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-63 万重箱



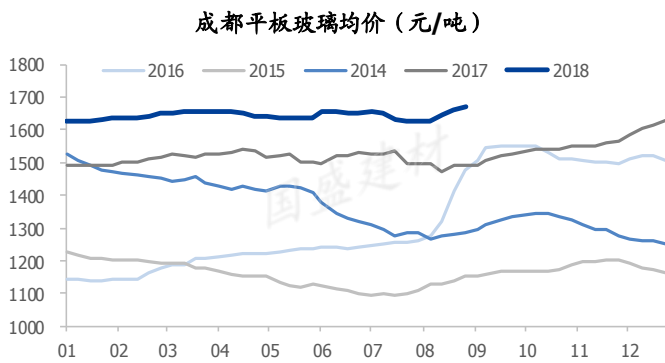
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+21 元/吨



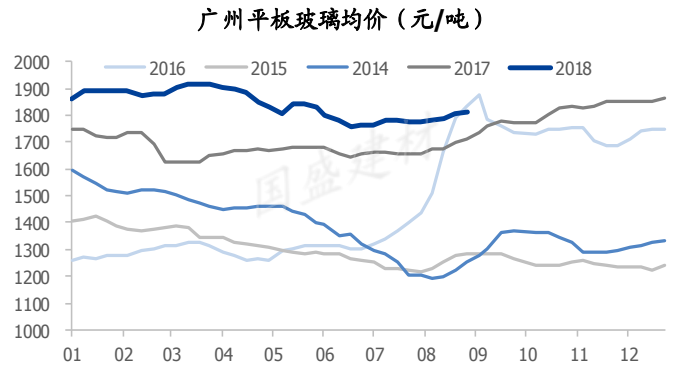
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+12 元/吨



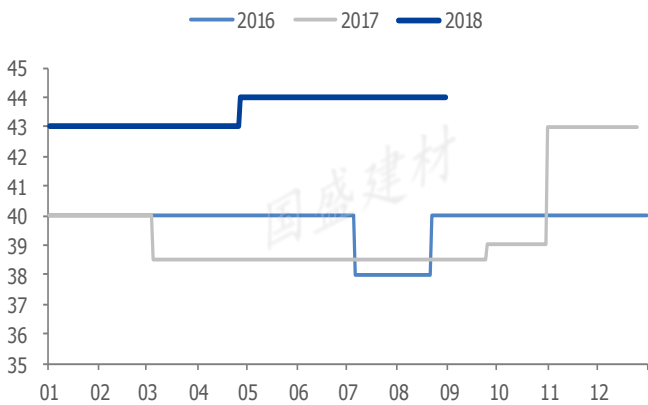
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+5 元/吨



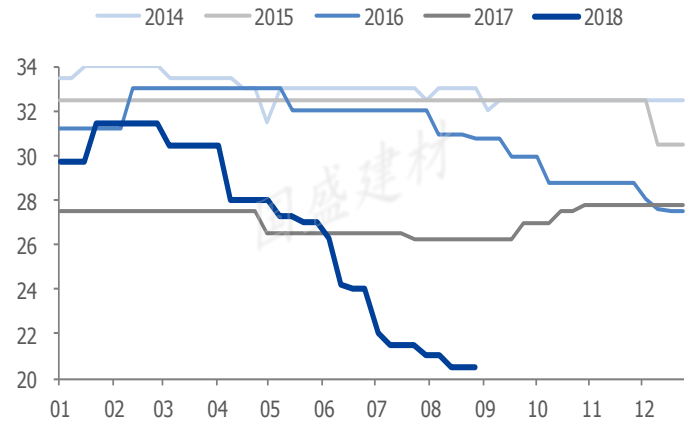
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



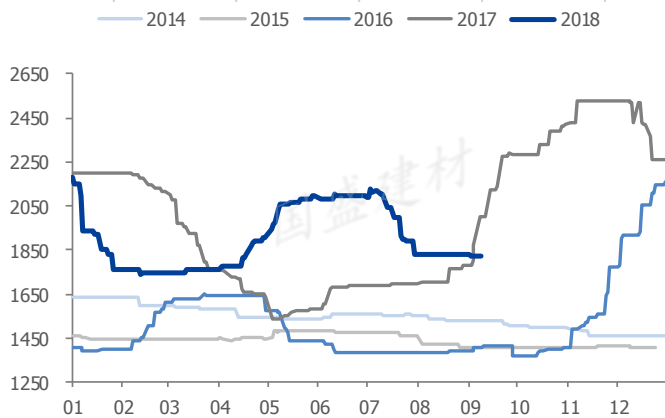
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



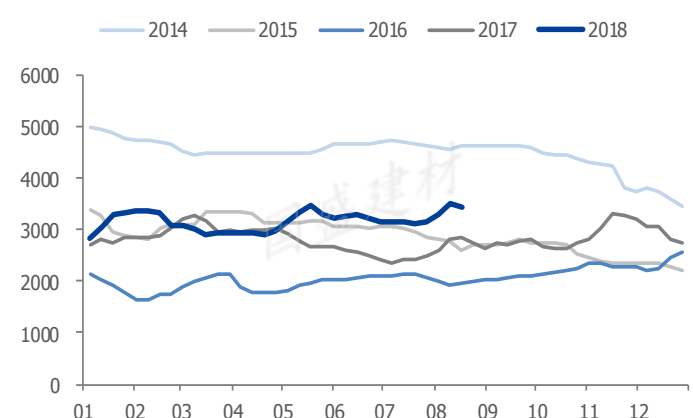
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比-8 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-60 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	1637	21	136
成都	1671	12	180
广州	1810	5	100
秦皇岛	1571	28	166
上海	1738	6	136
沈阳	1585	40	181
武汉	1605	0	8
西安	1477	2	31
济南	1650	4	107
全国	1666	11	116

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

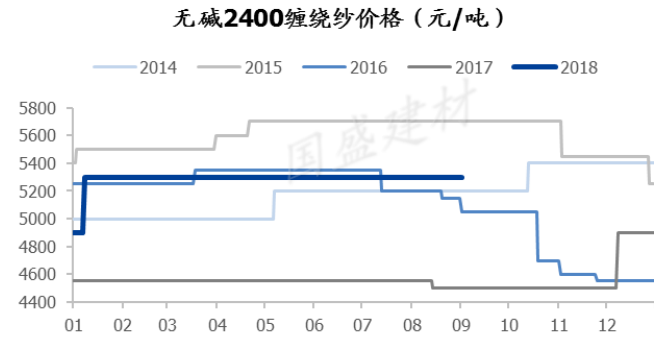
4、玻纤行业本周跟踪

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, 虽合股纱类产品货源相对紧俏, 但整体走货略放缓, 近日厂家各型号无碱粗纱价格暂报稳。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 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报价稳定。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。

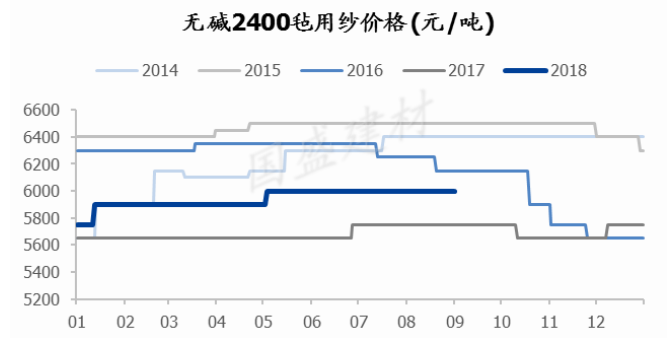
电子纱: 据卓创了解,泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱,现有3条电子级池窑线正常生产,年产量约6.5万吨,主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号,G37基本自用。近期,厂家电子纱G75发货量平稳,厂家电子纱G75报价暂稳,主流价格维持在13000元/吨左右,不同客户价格略有差别,大客户可优惠。A级品,含税出厂价格,木托盘包装,塑料管回收,限期3个月。近期下游市场需求平稳,池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区,多数电子纱厂家自用。目前下游电子布价格走低至5.2-5.5元/米。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



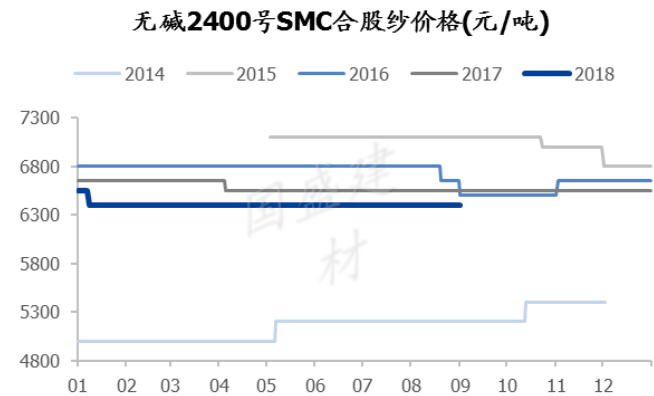
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



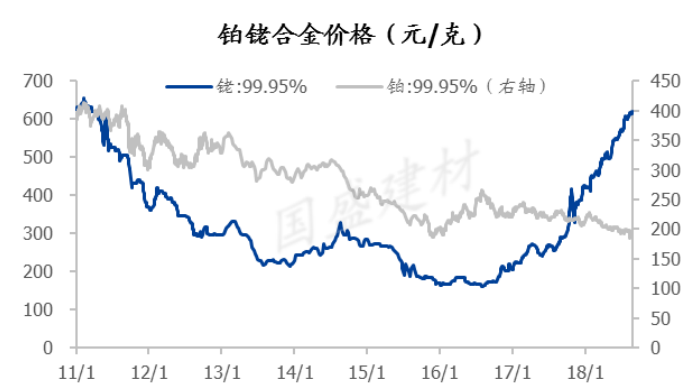
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



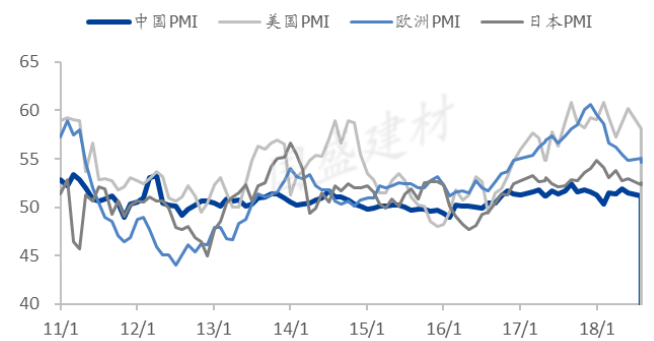
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别-2、-2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	全球涂料创新中心落户天津 PPG 的野心不止于产品研发: PPG 在中国天津经济技术开发区举办了投资合作协议签约仪式。根据协议, PPG 将在该区建设最先进的全球涂料创新中心。目前, 该创新中心计划于 2021 年完成建设并投入使用, 具体安排正处于规划中。(慧聪涂料网)
涂料	原材料价格“逼涨”再现! 紫荆花涂料发布涨价通知: 2018 年 8 月 29 日, 紫荆花涂料集团发布紫荆花建筑涂料产品价格调整通知。通知显示, 经紫荆花涂料集团研究决定, 公司将于 2018 年 9 月 7 日起调整部分产品的价格。(慧聪涂料网)
陶瓷	环保继续! 陕西宝鸡 10 家陶瓷厂全部面临停产: 陕西环保厅发布《陕西省 2018 年重点排污单位名录》, 将 24 家在产陶瓷企业全部列为重点排污单位, 其中宝鸡有 10 家陶瓷厂, 1 家位于宝鸡市金台区, 其余 9 家位于宝鸡市的千阳县, 陕西宝鸡产区的陶瓷厂因为环保问题全部停产。(中华陶瓷网)
陶瓷	中国(淄博)陶瓷总部与中国财富陶瓷城达成战略合作: 8 月 24 日, 一场低调但对陶瓷行业具有重大而深远影响力的活动在东鹏控股总部举行, 中国(淄博)陶瓷总部与中国财富陶瓷城正式举行战略合作签约仪式。(中华陶瓷网)
板材	帅康厨电与湖北居然之家签署战略合作: 8 月 28 日, 在“尽览荆楚居然天下”居然之家招商峰会现场, 中国厨卫家电行业国民品牌帅康与湖北居然之家签订了战略联盟合作, 针对当下家居行业的新变革, 通过跨界整合、强强合作, 共创美好居家生活, 同时通过现有零售渠道的升级, 实现渠道变革和帅康全渠道战略升级。(洞察网)

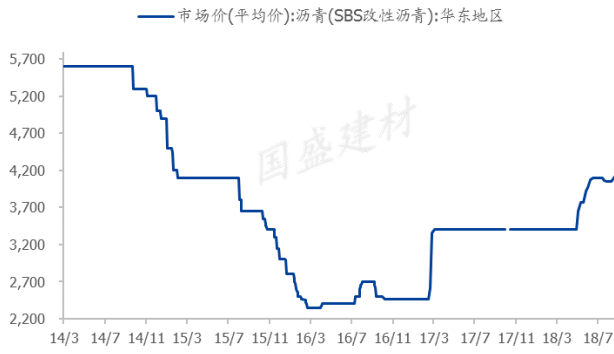
资料来源: 国盛证券研究所

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 4150 元/吨, 周环比+50 元/吨, 年同比+750 元/吨
美废	本周美废价格为 210 美元/吨, 周环比持平, 年同比-40 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 7005.8 元/吨, 周环比-105.8 元/吨, 年同比-366.8 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11800 元/吨, 周环比持平, 年同比+1600 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 165.06 元/张, 周环比+2.13 元/张, 年同比+58.46 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 98.69 元/张, 周环比+7.58 元/张, 年同比+21.02 元/张

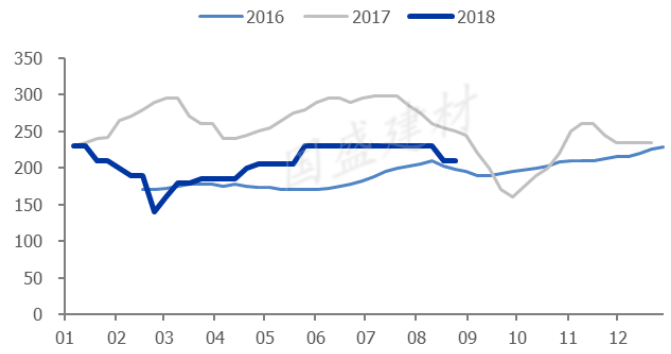
资料来源: 国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比+50 元/吨



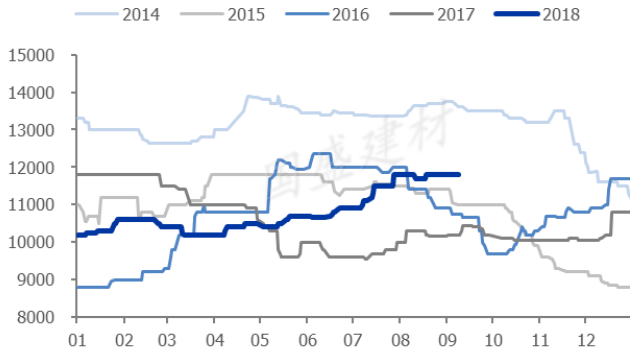
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比持平



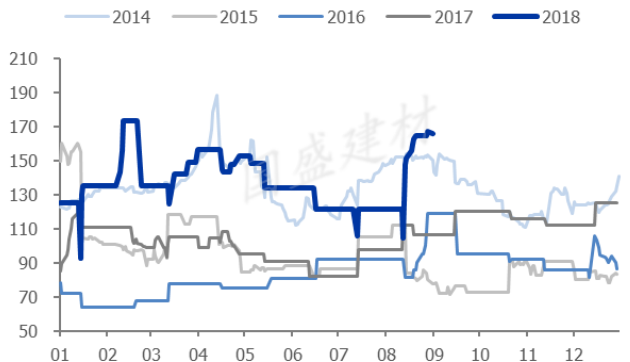
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比-105 元/吨



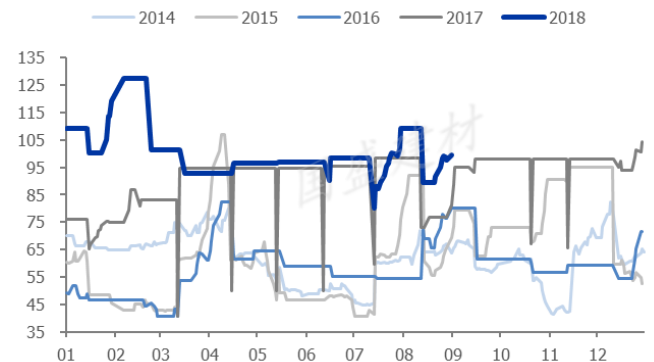
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 49: 胶合板周均价环比+2.13 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+7.58 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27日	<p>太原市 8月15日至10月15日水泥行业实施轮流限产: 攻坚行动目标是,可吸入颗粒物浓度和二氧化氮浓度同比双下降;全面完成“三县一市”平川地区农村清洁供暖改造工程,实现全市20吨以下燃煤采暖锅炉全清零,“三县一市”建成区建成“禁煤区”;工业企业提标改造全面完成;市区垃圾渣土大清运,扬尘污染和机动车尾气污染得到全面控制,大气环境质量进一步改善。(太原新闻网)</p>
8月27日	<p>天津严禁新增钢铁、焦化、平板玻璃等产能: 为改善天津市大气环境质量,明显减少重污染天数,天津市将制订更严格的产业准入门槛,严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能。突出壮大绿色产业规模,大力发展节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业等。(中国新闻网)</p>
8月28日	<p>甘肃兰州一日产5000吨水泥熟料生产线点火投产 甘肃兰州甘草环保建材股份有限公司举行了日产5000吨的水泥生产线点火投产庆典,据了解,该项目设计熟料年产能180万吨,水泥年产能220万吨。(数字水泥网)</p>
8月31日	<p>唐山市政府发布紧急通知,或将提前执行错峰生产: 8月29日,唐山市政府发布紧急通知,决定自8月29日18时至9月3日12时期间,在确保安全生产、应急抢险的前提下,执行应急减排措施,其中唐山市路北区、高新区、开平区境内的燃气窑炉陶瓷企业停产。(中华陶瓷网)</p>
8月31日	<p>兴泰和陶瓷一期生产线成功点火 产品将全面升级: 兴泰和陶瓷一期生产线成功点火。作为夹江陶瓷退城进园的重大项目之一,兴泰和陶瓷新项目的顺利推进表明退城进园项目进程正在加速。(中华陶瓷网)</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

8月27日	漳州漳浦木材加工业全面整顿、管理不规范一律取缔: 漳浦县是福建省胶合板生产企业主要集中生产地之一,近期对木材行业的整顿范围为全县所有压板、卷板、刨板、晒板、锯边、锯台、碎等类型的木材加工企业,包括原林业部门批准的99家及2017年取消林业审批后市场监管部门已注册登记的137家木材加工企业。(慧聪建材网)
8月27日	陕西宝鸡10家陶瓷厂全部面临停产: 年初,陕西环保厅发布《陕西省2018年重点排污单位名录》,将24家在产陶瓷企业全部列为重点排污单位,其中宝鸡有10家陶瓷厂,1家位于宝鸡市金台区,其余9家位于宝鸡市的千阳县。8月25日,知情人士对记者爆料,陕西宝鸡产区的陶瓷厂因为环保问题全部停产。(中华陶瓷网)
8月28日	产能过剩的当下,泛夹江陶瓷产区上半年竟逆势增产: 虽然今年陶瓷行业行情不景气,但是却丝毫不影响泛夹江产区陶瓷企业上线扩建的热情。近期记者在产区调查时发现,今年上半年泛夹江产区新建生产线11条(含建成投产和正在新建生产线),实现逆势增长。(中华陶瓷网)
8月29日	宁波:大湾区规划建设重点项目203项 总投资超过8700亿元: 宁波吹响大湾区大花园大通道建设“集结号”:梅山国际供应链平台、旧工业园区(江口民营科技园区块)改造提升、吉利-沃尔沃中国设计及试验中心二期和三期项目等18个标志性重点项目签约,总投资额高达476亿元。(浙江日报)
8月29日	安徽亳州93家无资质搅拌站已全部拆除: 扬尘治理百日攻坚战活动开展以来,全市住建部门已对318个在建项目的3.5万余名工人及现场管理人员进行了培训教育。已累计检查项目356次,对发现扬尘治理落实不到位的,下发整改通知56份,对49个项目进行了通报,对34个项目移交城管执法局。通过综合整治,目前全市32家有资质预拌商品混凝土搅拌站,有2家长期停产,93家无资质预拌商品混凝土搅拌站已被全部拆除。(亳州晚报)
8月29日	无环评手续企业8月31日之前全部关停: 8月20日~21日,山东省第二批环境保护督察工作动员汇报会分别在济南、德州、青岛、烟台、威海、枣庄、临沂7市召开,标志着山东省第二批环境保护督察及第1批环境保护督察“回头看”工作全面启动。各企业有环评手续的,带着手续原件复印件到阳光热力收费服务大厅登记,没有环评手续的8月31日全部关停。(中国玻璃网)
8月30日	“中国制造”的高铝硅特种玻璃正式量产: 记者从两江新区获悉,位于水土高新生态城的“高铝硅触摸屏电子基板和高铝硅特种功能材料研发生产基地”一期项目投产,这也标志着“中国制造”的高铝硅特种玻璃正式量产。项目将建设2条50吨/天航空玻璃及触摸屏电子基板生产线、1条深加工线及工程技术中心。全产业链打通后,产值可超150亿元。(中国玻璃网)
8月30日	2018年上海市环保第二批督察全面启动: 2018年上海市环境保护第二批督察工作前天全面启动。静安、徐汇、宝山等3个区分别召开督察见面沟通会、督察动员及情况汇报会。这次环境保护督察的对象主要是区委、区政府及其有关部门,并对部分街镇、工业园区进行督察。(《解放日报》)
8月31日	西安三环内12家混凝土企业全部完成搬迁或关停: 2017年4月6日至5月7日,陕西省委第一环境保护督察组对西安市(含西咸新区)开展了环境保护督察,2017年8月22日反馈了督察意见,其中,对全市2027个工地实行“红黄绿”挂牌管理,分批对扬尘污染问题施工单位项目经理和总监共1050人进行教育培训。三环内12家商品混凝土和预拌砂浆企业全部完成搬迁或关停(中共西安市委西安市人民政府)
8月31日	福建华安县一天拆除9家木材加工企业: 继8月27日福建省漳州市华安县全县木材加工企业专项整治工作部署沙建现场会召开后,沙建镇迅速行动起来,坚决贯彻落实会议精神,于8月29日组织联合县市场监督管理局、市容管理处、公安局、林业局、环保局、农业局、国土局、消防大队以及沙建镇相关部门70余人,出动车辆10多台次,钩机1台,深入日新村、上樟村、大坑村、沙建村开展木材污染整治统一行动,以铁的决心、铁的纪律,强有力措施推进辖区木材污染专项整治工作,集中整治专项行动首战告捷!取得了阶段性成效。(慧聪涂料网)

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

002066	瑞泰科技	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 18.58 亿元, 同比增长 100.50%, 归属母公司净利润 631.98 万元, 同比增长 15.66%。
000789	万年青	半年度报告: 公司实现营业收入 40.91 亿元, 同比增长 49.02%; 归属母公司净利润 5.14 亿元, 同比增长 487.15%。
300196	长海股份	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 9.87 亿元, 增长 6.61%; 归属于母公司的净利润为 1.08 亿元, 较去年同期增长 2.89%。
002623	亚玛顿	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 9.55 亿元, 同比增长 14.55%; 归属母公司净利润 1,890.19 万元, 同比增长 148.26%。
300737	科顺股份	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 12.5 亿元, 较上年同期增长 44.69%; 归属母公司净利润为 1.23 亿元, 较上年同期增长 19.72%。
300715	凯伦股份	半年度报告: 2018 年上半年公司实现营业收入 2.46 亿元, 同比增加 40.49%, 实现归属母公司净利润 2,522.58 万元, 同比增加 34.91%。
000012	南玻 A	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 54.71 亿元, 同比增加 5.27 亿元, 增幅 10.66%, 归属母公司净利润为 4.35 亿元, 同比增加 0.42 亿元, 增长 10.79%
002457	青龙管业	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入人民币 42 亿元, 同比增长 15.69%; 归属母公司净利润 623.79 万元, 同比增长 114.57%。
300344	太空智造	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2.44 亿元, 较上年同期上升 49.73%; 实现母公司净利润 3243.4 万元, 同比上升 370.20%。
002163	中航三鑫	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 21.9 亿元, 同比增长 23.16%; 归属母公司净利润为-1602.17 万元, 同比增加近 60%。
002791	坚朗五金	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 15.82 亿元, 同比增长 15.39%; 归属母公司净利润 3,144.73 万元, 同比下降 69.08%。
300706	阿石创	半年度报告: 报告期内, 实现营业收入 1.1 亿元, 较上年同期增长 0.91%; 归属母公司净利润为 1919.88 万元, 同比减少 12.22%。
002271	东方雨虹	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 56.13 亿元, 同比增加 30.21%, 实现归属母公司净利润 6.18 亿元, 同比增加 25.26%。
603098	森特股份	项目中标: 近日, 本公司收到《中标通知书》, 确认为珠海长隆海洋科学馆金属屋面系统工程项目的中标单位。
002791	坚朗五金	新建生产基地: 公司拟与河南省卫辉市人民政府签署《坚朗五金华北生产基地项目投资协议书》, 公司拟在卫辉市后河镇投资建设“坚朗五金华北生产基地”, 项目投资总额预计人民币 55,000 万元。
600207	安彩高科	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 11.5 亿元, 同比增长 24.04%; 归属母公司净利润 62 万元, 同比增长 141%。
600539	*ST 狮头	半年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3339.7 万元, 同比减少 11.51%; 实现母公司净

		利润 357 万元，同比增长 116.4%。
603098	森特股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 11.98 亿元，同比增长 73.01%；实现净利润 1.01 亿元，同比增长 25.65%
300345	红宇新材	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 6,000.82 万元，同比下降 39.70%；实现归属于母公司净利润-297.53 万元，同比下降 95.67%。
002346	柘中股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 2.9 亿元，同比增加 113.88%，实现归属母公司净利润 4359 万元，同比增加 7.17%。
002596	海南瑞泽	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 14.5 亿元，同比增长 22.97%；实现母公司公司净利润 7,509.27 万元，同比增长 12.56%。
600552	凯盛科技	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 13.1 亿元，同比下降 16.44%；实现母公司净利润 4,748.28 万元，同比增长 35%。
300198	纳川股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 6.16 亿元，同比增长 16.45%；归属于母公司净利润 2521 万元，同比减少 6.86%。
300117	嘉寓股份	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 18.6 亿元，同比增加 58.64%；实现母公司净利润 5603 万元，同比增长 171.83%。
600876	洛阳玻璃	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 7.02 亿元，同比减少 0.30%；归属于母公司净利润 21,97.7 万元，同比增加 11.37%；
300093	金刚玻璃	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 3 亿元，同比增长 55.77%；归属于母公司净利润 1192 万元，同比增加 27.72%。
601992	金隅集团	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 353.7 亿元，同比增长 20.02%；归属于母公司净利润 24.1 亿元，同比增加 30.54%。
600753	东方银星	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 11.2 亿元，同比增长 1,938.55%，实现归母公司净利润 426.82 万元，同比增长 108.92%。
000885	同力水泥	半年度报告： 报告期内，公司实现营业收入 9.3 亿元，同比减少 64.61%；实现净利润 2.9 亿元，同比减少 24.89%。
300198	纳川股份	项目中标： 福建纳川管材科技股份有限公司（牵头人）与安徽省交通航务工程有限公司、广州市公用事业规划设计院组成的联合体为“连州市 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目（第二次）”的中标单位。

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 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