

行业周报 (第四十九周)

2018年12月09日

行业评级:

建材 中性 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

赵蓬 执业证书编号: S0570518040001
研究员 0755-82493836
zhao.peng@htsc.com

陈亚龙 执业证书编号: S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点: 雄安站房开工或带动水泥及新型建材需求, 贸易摩擦缓解利好玻纤
12月4日, 中国雄安网公布京雄城际铁路雄安站站房开工建设。作为雄安新区首个重大交通项目, 京雄铁路建成后有望实现雄安新区与北京、天津半小时交通圈, 与石家庄1小时交通圈, 预计于2020年底投入使用。推荐关联程度最大的北新建材、伟星新材等新型建材企业, 关注冀东水泥。

子行业观点

水泥: 国内水泥市场需求大体平稳, 供应依旧紧张。我们判断后期水泥价格再大幅上涨的可能性小, 多以平稳为主。**玻璃:** 在竣工端有望修复、冷修几率提升的预期下, 2019年玻璃价格有望企稳回升。**玻纤:** 近期国内玻纤受短期库存压力及企业竞争加剧影响, 价格下跌。但我们测算18年行业新增供给与需求基本匹配, 未来行业成长有望从粗放式产能扩张向技术升级转变。**家装建材:** 家装板块面临分化, 工程市场上保持高速扩张, 现金流有挑战。零售市场面临一定的销售压力, 但盈利能力维持稳定。

重点公司及动态

重点推荐 (1) 成长主线: 三棵树、中国巨石; (2) 价值主线: 旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥; (3) 消费主线: 伟星新材。

风险提示: 宏观经济下滑超预期、上游原材料涨价超预期等。

一周涨幅前十公司

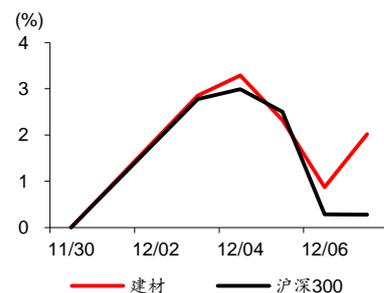
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
冀东装备	000856.SZ	19.59
太空智造	300344.SZ	18.42
冀东水泥	000401.SZ	16.38
恒通科技	300374.SZ	16.36
韩建河山	603616.SH	14.94
青龙管业	002457.SZ	14.43
金隅集团	601992.SH	12.17
海南瑞泽	002596.SZ	10.51
瑞泰科技	002066.SZ	7.61
凯盛科技	600552.SH	6.04

一周跌幅前十公司

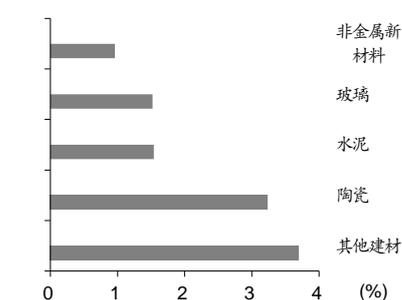
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
艾格拉斯	002619.SZ	(6.23)
三圣股份	002742.SZ	(5.11)
尖峰集团	600668.SH	(4.47)
九鼎新材	002201.SZ	(3.18)
海螺水泥	600585.SH	(2.42)
当代东方	000673.SZ	(2.37)
悦心健康	002162.SZ	(1.57)
四川金顶	600678.SH	(1.23)
拓中股份	002346.SZ	(1.10)
晋阳节能	002088.SZ	(1.02)

资料来源: 华泰证券研究所

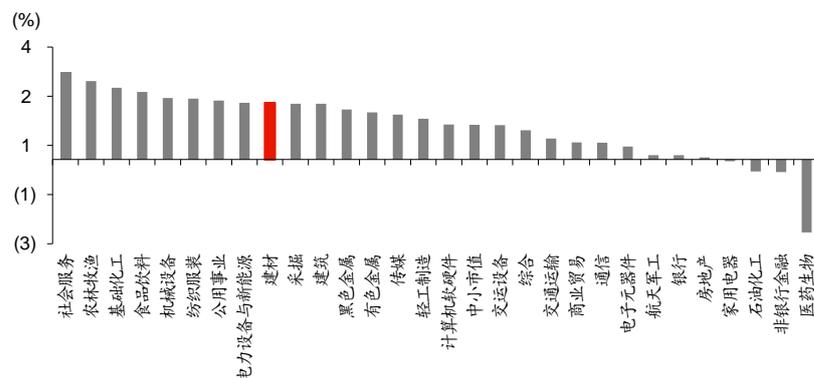
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	12月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国巨石 600176.SH	买入	10.18	10.64~12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	16.69	13.39	11.31	9.79
北新建材 000786.SZ	买入	16.10	15.20~18.24	1.31	1.52	1.59	1.89	12.29	10.59	10.13	8.52
伟星新材 002372.SZ	买入	14.88	15.84~17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	18.15	20.67	16.72	13.78

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业上涨 1.46%，跑赢沪深 300，跑赢 1.18pct。上周建材涨幅前五分别为：太空智造（+18.42%）、嘉寓股份（+16.94%）、冀东水泥（+16.38%）、恒通科技（+16.36%）、韩建河山（+14.94%）。

图表1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨跌幅前十个股

证券代码	证券简称	最新价 (元)	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	2018 年归母 净利润预测 (亿元)	2019 年归母 净利润预测 (亿元)	PE(TTM)	2018PE
300344.SZ	太空智造	7.33	25.98	18.42	-34.55			111.25	
300117.SZ	嘉寓股份	4.35	31.18	16.94	-33.72			61.06	
000401.SZ	冀东水泥	13.50	181.92	16.38	-2.10	16.06	18.91	15.09	9.62
300374.SZ	恒通科技	9.53	23.44	16.36	-35.27	0.99	1.38	29.87	17.04
603616.SH	韩建河山	12.85	37.70	14.94	-16.34			-144.91	
002457.SZ	青龙管业	8.80	29.48	14.43	-24.25			23.15	
000023.SZ	深天地 A	13.38	18.57	10.58	-34.58			254.80	
002596.SZ	海南瑞泽	6.73	72.05	10.51	-40.67	2.44	3.83	39.62	18.82
002066.SZ	瑞泰科技	8.20	18.94	7.61	-20.47			119.64	
600552.SH	凯盛科技	3.86	29.49	6.04	-47.63			49.35	

注：2018/2019 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 12 月 7 日）、华泰证券研究所

核心观点：雄安站房开工或带动水泥及新型建材需求，贸易摩擦缓解利好玻纤

核心观点：上周建材行业上涨 1.46%，跑赢沪深 300 指数 1.18pct。12 月 4 日，中国雄安网公布京雄城际铁路雄安站站房开工建设。作为雄安新区首个重大交通项目，京雄铁路建成后有望实现雄安新区与北京、天津半小时交通圈，与石家庄 1 小时交通圈，预计于 2020 年底投入使用。推荐关联程度最大的北新建材、伟星新材等新型建材企业，关注冀东水泥。

12 月 1 日，中美双方就贸易摩擦达成阶段性和解，美方同意在 2019 年 1 月 1 日起不会对 2000 亿的中国进口产品征收 25% 的关税，而暂时维持 10% 的水平，提升市场整体风险偏好，建材行业中玻纤受益最大。海关总署 11 月份出口增速数据按人民币计价 10.2%，中美贸易摩擦使贸易前移以及前期汇率贬值促进出口，致人民币计价的出口并未失速。重点推荐需求全球化、行业成长向技术升级主导的中国巨石。

重庆地区水泥价格出现回落，后市整体涨幅有限。上周全国水泥市场价格环比上涨 0.6%，自 8 月下旬价格反弹以来的连续第 16 周上涨。上周长江上游重庆地区水泥价格出现回落，幅度 20 元/吨，一方面雨水天气影响成交，另一方面贵州低价熟料进入重庆市场，对当地市场造成冲击。进入 12 月中下旬我们判断企业整体上涨动力有限，多数地区最后一轮推涨因天气原因已暂停。随着后市需求转淡、实现超低排放与协同处置的企业供给增加，水泥价格整体上调的可能性不大。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格上涨，库存水平偏低（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.6%。价格上涨地区主要是浙江、海南，幅度 20-30 元/吨；价格下跌地区是重庆和贵州，幅度 20 元/吨。12 月初，国内水泥市场受降温和雨雪天气影响，市场成交有所减弱，但受益于错峰生产和环保限产，整体库存水平仍然偏低，水泥价格也继续保持小幅上扬。预计后期天气好转，南方地区水泥需求将可恢复，偏北方地区如京津冀、河南和山东等地，市场需求将会陆续走弱。

上周全国水泥平均库存 46.63%，周环比下跌 0.57pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率明显下降。全国水泥磨机开工率均值 44.39%，环比下降 4.48 个百分点。除西南地区磨机开工平稳外，其他区域受天气和限产影响，磨机开工率普遍下降，北方地区下降较多。

2) 玻璃：玻璃价格稳中有降，期待 19 年需求回暖（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1615.95 元/吨，与上上周相比跌 1.80 元/吨，环比跌幅 0.11%。

上周国内浮法玻璃价格涨跌互现，成交平稳。华北市场价格大稳小动，成交尚可，周初受天气影响，走货放缓，天气转好后，多数厂家可达产销平衡，沙河厂家库存维持在 384 万重量箱；华中玻璃市场主流维稳，个别薄玻小涨，阴雨天气对市场出货有一定影响，但整体不大，部分厂依然略去库存；华东玻璃市场报盘稳定，周初受天气影响山东、江苏区域走货放缓，周下旬，山东走货略好转，库存有一定下降，行业会议 9 日召开，会前个别厂价格计划小涨；华南市场广东、福建报盘平稳，市场存在少量暗降，广西市场报价小幅下调；西南市场交投平平，企业报价相对平稳，市场成交保持灵活；东北个别厂成交松动，冬储会议将于华东、华北区域会议后适时召开；西北平稳运行，陕甘宁库存压力较小，新疆、青海区域需求基本停滞。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 290 条，在产 243 条，日熔量共计 161540 吨。上周无冷修、点火及改产生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 2618 万重量箱，较上上周减少 82 万重量箱，减幅 3.04%。

3) 玻纤：无碱粗纱市场价格稳中调整，电子纱价格走低（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：近期国内无碱粗纱玻璃纤维市场行情稳中偏弱运行，供需表现一般，各厂目前挺价走货为主。据卓创了解，周内个主要池窑企业价格调整偏谨慎，虽业内对后市行情乐观度不佳，但近日厂家挺价为主。供应面来看，继上月底至今，仍有新增产能点火，下游需求仍按需采购较多，观望为主。目前，2400tex 缠绕直接纱价格主流暂时维持 4900-5000 元/吨不等，oc 厂家报价偏高。不同客户价格不同，远距离价格到位价略高。据了解，近期新产能仍有点火计划，短期内市场以稳中小幅下行为主。

电子纱：池窑电子纱市场运行相对平稳，国内各主要企业主流电子纱 G75 交投一般，各厂多自用织布，部分产品外销。前期下游电子布价格小幅下滑，导致电子纱主流成交价格走低，主流报价在 11600-11800 元/吨不等，大客户价略低，虽短期内看稳，前期电子纱市场价格走低幅度较大，电子布价格暂无较大调整下，电子纱企业调价偏谨慎，但长线来看，供需弱勢下，市场仍存走低预期。

图表2：上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	泰山玻纤（出厂）	巨石成都（出厂）	重庆国际（送到）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 直接缠绕	4800-4900	5000-5100	5300-5400	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000	6400
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5700-5800	5500-5600		5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	6000-6100		5400
无碱 2401texSMC 纱	6100-6300	6100 左右	7000	5800-6100
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5400-5700

资料来源：卓创资讯（截止2018年12月7日）、华泰证券研究所

4) 上游原材料：（数据来源：卓创资讯、Wind）

- ① **煤炭**：上周国内动力煤市场整体呈下行态势运行。全国煤炭交易会召开期间，北方港口动力煤市场整体交投冷清，贸易商报价继续下跌。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 616 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；
- ② **纯碱**：上周纯碱市场整体呈上行趋势，成交情况尚可。上周国内纯碱企业库存较上上上周有所增长，低库存局势逐渐好转。上周国内重碱市场行情上涨，市场交投气氛温和。上周后期沙河地区重碱市场价格上涨 80 元/吨，目前沙河重碱主流送到价格在 2200 元/吨左右，成交商谈为主。截至目前国内重碱主流送到终端报价 2100-2300 元/吨，成交灵活，但多执行月底定价；
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）1950 元/吨，周环比下滑 300 元/吨；
- ④ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3600 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3400 元/吨，周环比下滑 870 元/吨。

近期核心推荐标的：中国巨石、旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥、伟星新材、三棵树、北新建材

(1) 中国巨石：1) 全球玻纤粗纱龙头，毛利率持续提升，智能制造基地建成投产有望拉大与对手的成本优势；2) 从粗纱到细纱，打开新增长空间；3) 现金流充盈，自有资金满足产能扩张需求，资产负债率近十年最低；

(2) 旗滨集团：1) 全国浮法玻璃原片龙头企业，原片产能扩张，深加工持续布局；2) 2018 年下游地产需求维持平稳，玻璃行业供给受到压制，公司产品有望量价齐升，业绩保持高增长；3) 公司 2017 年分红率高达 71%，目前股价对应的股息率水平为 9%，投资价值凸显。

(3) 塔牌集团：1) Q3 高温、雨水的天气情况下，公司销量、价格出现回落。Q4 旺季公司销量及盈利水平有望较 Q3 环比改善，全年业绩保持高增长；2) 广东 2018 年水泥需求有望达到 1.6~1.65 亿吨，未来保持平稳增长；2018 年水泥产能或超过 1.65 亿吨，新增产能可控，或出现需求缺口；3) 公司 2018 年中报分红率高达 58%，未来分红率有望达到 60% 左右。

(4) 海螺水泥：1) Q3 公司自产水泥熟料销量 7700 万吨，通过贸易平台销售的水泥销量达到 1700 万吨（Q1、Q2 在 200-300 万吨左右），未来运营有望常态化；2) Q4 仍然较为乐观，在环保限产、基建投资提速等因素的驱动下，华东、华南水泥仍有涨价空间，明年 Q1 是检验景气延续窗口期；3) 在公司保持 2017 年分红率的前提下，目前股价对应的股息率水平为 6.8%。

(5) 伟星新材：1) PPR 家装管龙头，根据公司调研信息，PPR 管材市占率 7%，提升空间较大；2) 星管家模式打造护城河，资本开支需求小，每年维持高分红；3) 新业务落地，看好防水、过滤器等其他品类延伸。

(6) 三棵树：1) 工程漆收入高增长，有望受益于大客户模式驱动；2) 家装漆零售端成本传导能力较强，原材料涨价对 2C 端毛利率影响小，有望受益于门店坪效提升、渠道下沉；3) 全国扩张势头加速，供应链布局持续优化。

(7) 北新建材：1) 毛利率提升，费用控制力增强，资产负债结构优化；2) 北新建材产能布局持续推进，加快国际化布局；3) 受益环保治理叠加政策红利，市占率有望进一步提升。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月07日		目标价区间				EPS (元)				P/E (倍)		
		收盘价 (元)	(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E			
海螺水泥 600585.SH	买入	31.04	45.44-48.28	2.99	5.68	5.88	6.23	10.38	5.46	5.28	4.98			
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.64	14.58-16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	17.73	6.57	5.85	5.37			
三棵树 603737.SH	增持	40.16	39.06-42.78	1.32	1.86	2.81	3.95	30.42	21.59	14.29	10.17			
旗滨集团 601636.SH	买入	3.64	5.58-6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	8.67	5.87	5.78	5.28			
伟星新材 002372.SZ	买入	14.88	15.84-17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	18.15	20.67	16.72	13.78			
北新建材 000786.SZ	买入	16.10	15.20-18.24	1.31	1.52	1.59	1.89	12.29	10.59	10.13	8.52			
中国巨石 600176.SH	买入	10.18	10.64-12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	16.69	13.39	11.31	9.79			

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600585.SH	海螺水泥	<p>量价齐升，三季度超预期</p> <p>2018年10月24日，公司公布2018年三季报，实现收入778亿元，YoY+55.5%，净利润207亿元，YoY+111%，其中Q3收入320亿元，YoY+77%，净利润78亿元，YoY+151%，Q3强劲的销量增长以及价格大幅增长驱动业绩释放超预期，我们上调全年盈利预测至301亿元，预计2018-2020年EPS分别为5.68/5.88/6.23元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：Q3业绩超预期，贸易平台发挥效力</p>
002233.SZ	塔牌集团	<p>三季度符合预期，年度业绩存超预期机会</p> <p>2018年10月22日公司发布2018年三季报，实现营业收入45.23亿元，YoY+48.68%，归母净利润12.49亿元，YoY+147.38%，扣非后归母净利润11.94亿元，YoY+158.82%，符合预期。同时公司预告2018全年实现归母净利润15.5-19.1亿元，YoY+115%-165%，符合预期。随着水泥行业错峰生产常态化，以及传统销售旺季到来，我们预计四季度公司水泥有望延续产销两旺态势，公司全年业绩有望超预期。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.62/1.82/1.82元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：塔牌集团(002233,买入)：三季度景气略回落，继续看好粤东水泥龙头</p>
603737.SH	三棵树	<p>2018年三季度符合预期</p> <p>2018年10月16日，公司发布2018年三季报，实现营业收入22.99亿元，YoY+33.85%，归母净利润1.29亿元，YoY+43.43%，扣非归母净利润1.09亿元，YoY+61.2%，符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至1.86/2.81/3.95元（前值1.97/3.05/4.28元），对应目标价39.06-42.78元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：三棵树(603737,增持)：工程维持高增长，期待零售放量</p>
601636.SH	旗滨集团	<p>18H1符合预期，业绩稳定增长</p> <p>2018年8月14日公司发布2018年中报，18H1实现营业收入37.70亿元，同比增长7.77%，实现归母净利润6.55亿元，同比增长22.33%，主要系产品提质提价、差异化策略助力利润增长；其中18Q2实现营业收入21.12亿元，同比增长13.32%，归母净利润3.33亿元，同比增长14.79%，业绩符合我们与市场预期。公司营收增速稳健，我们预计2018-2020年EPS为0.62/0.63/0.69元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：旗滨集团(601636,买入)：原片龙头矢志转型，供给收缩率先受益</p>
002372.SZ	伟星新材	<p>2018年三季度符合预期，维持“买入”评级</p> <p>10月26日，公司发布2018年三季报，实现营收29.67亿元，YoY+15.20%，归母净利润6.54亿元，YoY+20.06%；其中18Q3单季度实现营业收入10.80亿元，同比增长10.02%，归母净利润2.68亿元，同比增加15.29%，业绩符合我们与市场的预期。公司业绩增速稳健，我们预计2018-2020年EPS为0.72/0.89/1.08元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：伟星新材(002372,买入)：经营环境承压，业绩稳定性突出</p>
000786.SZ	北新建材	<p>2018年三季度符合预期，收入稳定增长</p> <p>10月25日，公司发布2018年三季报，实现营收95.12亿元，YoY+17.33%，归母净利润20.43亿元，YoY+30.58%，扣非归母净利润19.90亿元，YoY+27.12%；其中18Q3实现营业收入35.24亿元，同比减少0.60%，归母净利润7.44亿元，同比减少15.63%。公司营收增速稳健，我们调整2018-2020年EPS分别为1.52/1.59/1.89元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：北新建材(000786,买入)：毛利率提升，产能布局持续推进</p>
600176.SH	中国巨石	<p>2018年三季度符合预期</p> <p>2018年10月18日，公司发布2018年三季报，实现营业收入76.29亿元，YoY+18.48%，归母净利润19.12亿元，YoY+23.26%，扣非归母净利润19.17亿元，YoY+26.21%，符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至0.76/0.90/1.04元（前值0.79/0.93/1.06元），对应目标价10.64-12.16元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国巨石(600176,买入)：收入增长稳健，看好长期成长</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

行业动态

新闻概要

证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》

《意见》主要包括：一是依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。二是鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。三是简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产，或者20个交易日内股价跌幅累计达到30%的，可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购。股东大会授权董事会实施股份回购的，可以一并授权实施再融资。四是引导完善公司治理安排。

（证监会 2018-11-9）

国家税务总局局长：将尽快提出体现更大规模、实质性、普惠性减税降负要求的政策建议

国家税务总局党委书记、局长王军表示，今年后两个月，随着个人所得税减税和提高出口退税率效应进一步显现，全年减税规模将大于计划规模，全年税务部门组织的税收收入增幅将继续回落，预计与现价GDP增幅大体相当。下一步，税务部门将在进一步落实好已有税收优惠政策的基础上，与有关部门一起深入开展调查研究，尽快提出体现更大规模、实质性、普惠性减税降负要求的政策建议。

（新华社 2018-11-9）

30家“白名单”民企CRM发债来袭：风险权重比例暂按100%执行

目前已有30家民企正抓紧准备债务融资工具的发行工作。这30家民企，被市场人士解读为第一份利用CRM发债的“白名单”。不过，对于CRM发行信用债风险计提，目前监管尚无明确规定，各家银行仍暂按照原有方式执行。投资人端，各家银行情况不一，有的占用同业额度，有的按照普通信用债计算风险权重，但一般都仍按照100%计提风险权重。

（21世纪经济报道 2018-11-9）

民企发债回暖：AA主体发行增加 票面利率下行

Wind数据统计，10月22日至11月8日之间，有11只主体评级为AA级的民营企业债券发行，实际发行规模70.27亿元；而10月22日之前的两周，AA评级的民营企业债券仅有5只发行，规模13.2亿元。发行利率则有所降低，以民企西王集团为例，该公司11月发行的“18西王SCP003”票面利率为7.7%，而其在今年8月发行的“18西王SCP002”票面利率为8.5%，7月发行的“18西王SCP001”为8.7%，发行时主体评级均为AA+。

（21世纪经济报道 2018-11-9）

近六成城市住宅成交面积10月环比下降

11月6日，中国指数研究院公布的数据显示，2018年10月受监测的40个主要城市成交面积环比下降5.91%，其中，近六成城市环比下降；同比则上升3.32%。4个一线城市成交面积环比下降33.44%，其中，广州降幅较大，为57.93%；同比增长11.32%，其中，上海增幅显著。18个二线城市成交面积环比下降4.92%，同比微升0.37%。8个三线城市成交面积较上月上升21.6%，同比增加8.54%。

（经参 2018-11-7）

资料来源：华尔街见闻、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
万年青	万年青：担保进展公告 2018-12-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915123.pdf
塔牌集团	塔牌集团：股东股份解除质押的公告 2018-12-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913966.pdf
塔牌集团	塔牌集团：股东股份质押的公告 2018-12-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913967.pdf
伟星新材	伟星新材：北京市博金律师事务所关于公司股东增减持股份的专项法律意见书 2018-12-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913657.pdf
伟星新材	伟星新材：关于控股股东增持公司股份、第二大股东增持公司股份的公告 2018-12-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4913658.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于公司控股股东股份进行股票质押式回购交易及部分股份解除质押的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909139.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908717.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908709.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届监事会第五次会议决议公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908714.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于与中国建材集团财务有限公司签署金融服务协议的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908712.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908711.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于为子公司2019年银行借款提供担保的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908694.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908697.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于开展票据池业务的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908706.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于变更会计师事务所的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908696.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会第六次会议决议公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908713.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908705.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908698.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908693.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（一） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908692.pdf
宁夏建材	宁夏建材：被担保人2018年1-9月财务报表 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908691.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于控股子公司宁夏嘉华固井材料有限公司与嘉华特种水泥股份有限公司签署关联交易合同的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908707.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908690.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908716.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（四） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908710.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（三） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908702.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（二） 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908701.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于2019年度日常关联交易预计的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908695.pdf
三棵树	三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-12-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909038.pdf
万年青	万年青：关于签署《江西瑞金万年青水泥有限责任公司卫生防护距离内居民搬迁协议书》的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906692.pdf

公司	具体内容
万年青	万年青：参与投资组建江西国资创新发展基金的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906689.pdf
万年青	万年青：第八届董事会第二次临时会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906690.pdf
科顺股份	科顺股份：独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907770.pdf
科顺股份	科顺股份：国元证券股份有限公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金之专项核查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907767.pdf
科顺股份	科顺股份：公司章程（2018年12月） 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907772.pdf
科顺股份	科顺股份：第二届董事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907764.pdf
科顺股份	科顺股份：关于拟向银行申请综合授信额度并由关联方提供担保的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907774.pdf
科顺股份	科顺股份：关于使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907775.pdf
科顺股份	科顺股份：关于修改《公司章程》及《董事会议事规则》的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907776.pdf
科顺股份	科顺股份：国元证券股份有限公司关于公司向银行申请授信额度暨关联担保的核查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907769.pdf
科顺股份	科顺股份：关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907773.pdf
科顺股份	科顺股份：第二届监事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907766.pdf
科顺股份	科顺股份：关于召开2018年第四次临时股东大会的通知公告 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907765.pdf
科顺股份	科顺股份：董事会议事规则（2018年12月） 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907768.pdf
科顺股份	科顺股份：独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的事前审查意见 2018-12-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907771.pdf
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份解除质押的公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903681.pdf
中材科技	中材科技：关于中材叶片与金风科技有关巴拿马项目争议的进展公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904642.pdf
塔牌集团	塔牌集团：关于回购公司股份的进展公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903208.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于回购部分社会公众股份的进展公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904175.pdf
伟星新材	伟星新材：关于股东部分股份解除质押的公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903536.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于全资子公司取得发明专利证书的公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904517.pdf
三棵树	三棵树关于完成工商变更登记的公告 2018-12-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903007.pdf
上峰水泥	上峰水泥：关于回购公司股份的进展公告 2018-12-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902816.pdf
科顺股份	科顺股份：关于提前归还募集资金的公告 2018-12-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4904285.pdf
南玻A	南玻A：关于公司股东股权质押的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901054.pdf
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份质押公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900828.pdf
塔牌集团	塔牌集团：关于拟与专业机构合作成立投资基金的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899381.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于取得发明专利证书的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900589.pdf
祁连山	祁连山 2018年第一次临时股东大会法律意见书 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901341.pdf
祁连山	祁连山 2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901343.pdf

公司	具体内容
旗滨集团	旗滨集团关于集中竞价回购股份比例达1%暨回购进展公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900104.pdf
北新建材	北新建材: 独立董事关于公司收购境外公司的事前认可函 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899159.pdf
北新建材	北新建材: 关于变更持续督导保荐代表人的公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899162.pdf
北新建材	北新建材: 关于公司出资设立控股子公司并进行投资并购进展情况的公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899163.pdf
北新建材	北新建材: 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899154.pdf
北新建材	北新建材: 中国中材股份(香港)有限公司审计报告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899158.pdf
北新建材	北新建材: 关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899165.pdf
北新建材	北新建材: 拟收购中国中材股份(香港)有限公司股权所涉及的中国中材股份(香港)有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告书 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899156.pdf
北新建材	北新建材: 关于公司收购境外公司暨关联交易公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899164.pdf
北新建材	北新建材: 独立董事关于公司收购境外公司的独立意见 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899157.pdf
北新建材	北新建材: 独立董事关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的独立意见 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899160.pdf
北新建材	北新建材: 第六届董事会第十五次临时会议决议公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899153.pdf
北新建材	北新建材: 第六届监事会第十二次临时会议决议公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899155.pdf
北新建材	北新建材: 独立董事关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的事前认可函 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899161.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018年股票期权激励计划(草案)摘要 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898385.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018年股票期权激励计划激励对象名单 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898387.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 中小企业板上市公司股权激励计划草案自查表 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898386.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018年股票期权激励计划实施考核管理办法 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898388.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 第二届董事会第六次会议决议公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898390.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898394.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018年股票期权激励计划(草案) 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898383.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898392.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2018年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898384.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 北京市康达律师事务所关于公司2018年股票期权激励计划的法律意见书 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898389.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 独立董事关于公司第二届董事会第六次会议相关事项的独立意见 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898393.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 第二届监事会第五次会议决议公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898391.pdf
三棵树	三棵树关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-11-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892167.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济下滑超预期：建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

上游原材料涨价超预期：煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

—报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

—报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com