

需求回暖趋势明显，关注竣工端受益板块

建材

推荐（维持评级）

分析师

王婷

☎: 010-80927672

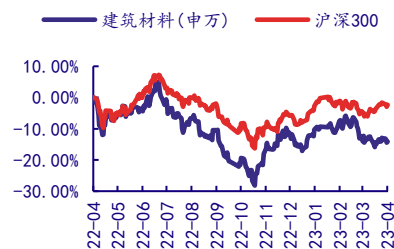
✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

市场表现

2023. 4. 14



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-地产竣工端恢复持续，关注浮法玻璃及消费建材需求修复--20230409

【银河建材】行业周报-建材行业-需求继续回升，库存压力缓解-20230403

【银河建材】行业周报-建材行业-需求温和恢复，价格动态调整

【银河建材】行业周报-建材行业-需求恢复，库存下降

【银河建材】行业周报-建材行业-春季需求持续回暖，两会为建材行业指明发展方向

核心观点

- **水泥: 磨机开工率上升, 价格小幅回落。**需求方面, 本周雨水天气影响减小, 华东、西南地区需求增长显著。但部分省份受沙尘暴等天气影响需求有所下降。本周全国水泥磨机开工负荷为 55%, 环比上周上升 3.43 个百分点。预计后续晴好天气增加, 需求将有所提升。供给方面, 目前各省份水泥生产处于正常状态, 自 3 月中旬各省份错峰停窑计划结束, 水泥熟料库存连续增长, 本周全国熟料库容率为 60.91%, 环比上周增加 1.20 个百分点。预计后续水泥供给量平稳, 熟料库存呈增长态势。价格方面, 本周全国水泥价格环比上周小幅下降, 虽然天气转好需求有所恢复但仍不及预期, 行业供需走弱, 水泥价格小幅回落。建议关注二季度错峰限产执行情况以及需求恢复情况。
- **浮法玻璃: 价格继续上涨, 库存降幅扩大。**本周浮法玻璃价格继续上涨, 环比涨幅扩大。需求方面, 浮法玻璃市场需求持续好转, 因前期下游加工厂库存较低, 后续有一定补货需求。供给方面, 本周浮法玻璃生产线在产 240 条, 供给量较上周持平。本周库存环比上周减少 6.25%, 降幅扩大 3.87 个百分点, 库存天数约 25.59 天。在地产保交楼政策支持下, 终端工程需求恢复预期仍存, 叠加上游补货需求, 预计浮法玻璃需求维持增长态势, 价格有继续上涨预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 粗纱价格暂稳, 电子纱价格小幅松动。**本周部分玻纤厂家粗纱价格较为稳定。下游多为按需采购, 部分合股纱产品产销良好, 但深加工新增订单有限。本周电子纱价格小幅松动, 下游需求释放有限, 厂家库存较高。短期来看, 粗纱、电子纱市场需求偏弱, 厂家去库压力较大, 价格或将维持弱势运行。目前来看行业处于需求上行, 景气度向上阶段, 建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材: 地产竣工助力消费建材需求恢复。**地产竣工端回暖有望加快消费建材需求的恢复。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力, 同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下, 作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。此外, 4 月 1 日起防水新规实施, 利好防水龙头企业。建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议: 消费建材:** 推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹 (002271.SZ)、公元股份 (002641.SZ)、伟星新材 (002372.SZ)、北新建材 (000786.SZ)、科顺股份 (300737.SZ)、坚朗五金 (002791.SZ)。**玻璃纤维:** 推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石 (600176.SH)。**水泥:** 推荐水泥区域龙头企业华新水泥 (600801.SH)、上峰水泥 (000672.SZ)。**玻璃:** 建议关注高端产品占比提升的旗滨集团 (601636.SH)、凯盛新能 (600876.SH)。**新材料:** 建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技 (300019.SZ)。
- **风险提示:** 原料价格大幅波动的风险; 下游需求不及预期的风险; 行业新增产能超预期的风险; 地产政策推进不及预期风险。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	4
三、行情回顾.....	6
四、核心观点.....	7
五、风险提示.....	7
六、附录.....	8

一、行业要闻

1. 济南发改委召开水泥焦化企业超低排放差别化电价政策宣贯会

为更好发挥价格杠杆作用促进节能减排，推动济南市水泥焦化企业超低排放改造，4月11日，济南市发展改革委会同市生态环境局召开水泥焦化企业超低排放差别化电价政策宣贯会。

会议强调，实施水泥焦化企业超低排放差别化电价政策是推进行业高质量发展，助力打好污染防治攻坚战和蓝天保卫战的重要举措。各级各有关部门要高度重视、加强协作、统筹推进、形成合力，不折不扣抓好落实。各水泥焦化企业要充分认识到差别化电价政策对促进全行业供给侧结构性改革和节能减排的积极意义，确保按时完成超低排放改造任务。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/31437837676875001.html>

2. 山西发布水泥熟料企业 2023 年度非采暖季错峰生产实施方案征求意见稿

近日，山西省建材工业协会发布关于全省水泥熟料生产企业 2023 年度非采暖期错峰生产实施方案的建议要点（征求意见稿）以及关于开展 2023 年全省水泥熟料企业非采暖期第一轮错峰生产工作的通知。

文件显示，全省所有水泥熟料生产线（含特种水泥窑及协同处置危险废物等所有水泥熟料生产线）。春夏秋季总错峰生产时间原则上不低于 70 天，错峰生产次数不少于四次。第一轮错峰生产要求全省所有水泥熟料生产线全部进行非采暖期错峰生产（含特种水泥窑及协同处置危险废物等所有水泥熟料生产线），结合差异化原则，进入第一轮错峰生产的片区从 2023 年 4 月 16 日开始错峰生产，时间 20 天。

2023 年错峰生产时间的初步安排：2023 年 4 月 16 日-5 月 5 日，错峰生产 20 天；2023 年 6 月 6 日-6 月 25 日，错峰生产 20 天；2023 年 7 月 27 日-8 月 10 日，错峰生产 15 天；2023 年 9 月 11 日-9 月 25 日，错峰生产 15 天。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/31357534107755001.html>

<https://www.ccement.com/news/content/31356751986295001.html>

3. 山东潍坊港口开通水泥熟料业务

近日，山东港口陆海国际物流集团渤海湾区域公司代理操作的首票 100TEU 集装箱水泥熟料顺利靠泊山东港口潍坊港码头。这是渤海湾区域公司首次通过“散改集”模式操作水泥熟料业务，实现业务发展新突破。

3 月 15 日，交通运输部、自然资源部、海关总署、国家铁路局、中国国家铁路集团有限公司五部门联合印发《推进铁水联运高质量发展行动方案（2023—2025 年）》，提出要推进“散改集”运输，积极推动粮食、化肥、水泥熟料、焦炭等适箱大宗货物“散改集”。

面对发展政策机遇，渤海湾区域公司针对某客户散装船运输水泥熟料存在的损耗大、污染大、成本高等痛点，联合山东港口渤海湾港营销中心、潍坊港集装箱公司、大连集发船公司，为客户设计“门到港”的“散改集”全程物流方案，打通空箱调拨、工厂装箱、配船、卸船、

拆箱等全流程操作环节。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202304/209412.html>

4. 浙江省熟料生产企业 4 月至 5 月份错峰停窑 12 天

4 月 11 日, 浙江省水泥协会发布关于 2023 年浙江省水泥行业 4 月至 5 月错峰生产的通知, 要求全省水泥熟料生产企业 4 月至 5 月份错峰停窑 12 天。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202304/209323.html>

5. 山西发布水泥玻璃行业产能置换实施细则

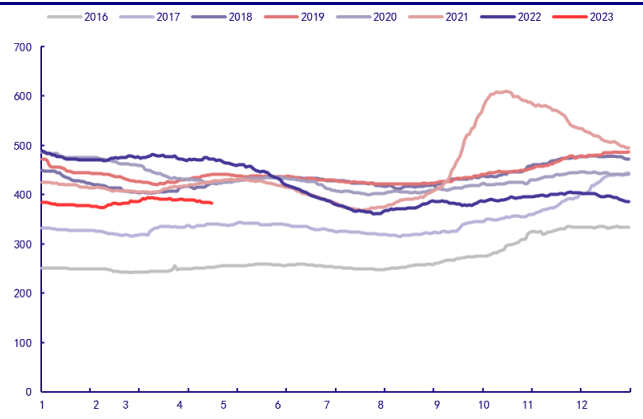
4 月 11 日, 山西省工业和信息化厅印发《水泥玻璃行业产能置换实施细则》的通知。其中, 严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的, 必须制定产能置换方案, 实施产能置换。

新闻链接: <https://www.ccement.com/news/content/31176786882405001.html>

二、行业数据

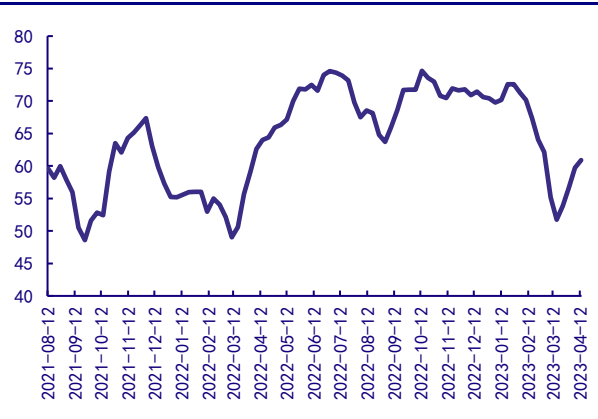
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅下降，水泥周均价为 383.50 元/吨，环比上周下降 0.89%，截至 4 月 14 日全国水泥价格为 382.17 元/吨，同比下降 18.69%，当前水泥价格低于 2018-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅增长，库存略低于去年同期水平，截至 4 月 13 日全国水泥熟料周度库容率为 60.91%，环比上周增长 1.20 个百分点，较去年同期减少 3.10 个百分点。单位利润：截至 4 月 14 日，吨水泥煤炭价差周环比略增，低于去年同期水平，同比降幅有所扩大。4 月 14 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1005 元/吨，周环比下降 3.18%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，吨水泥煤炭成本约 130.65 元/吨，吨水泥煤炭价差 251.52 元/吨，环比上周增加 0.89%，年同比下降 23.24%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



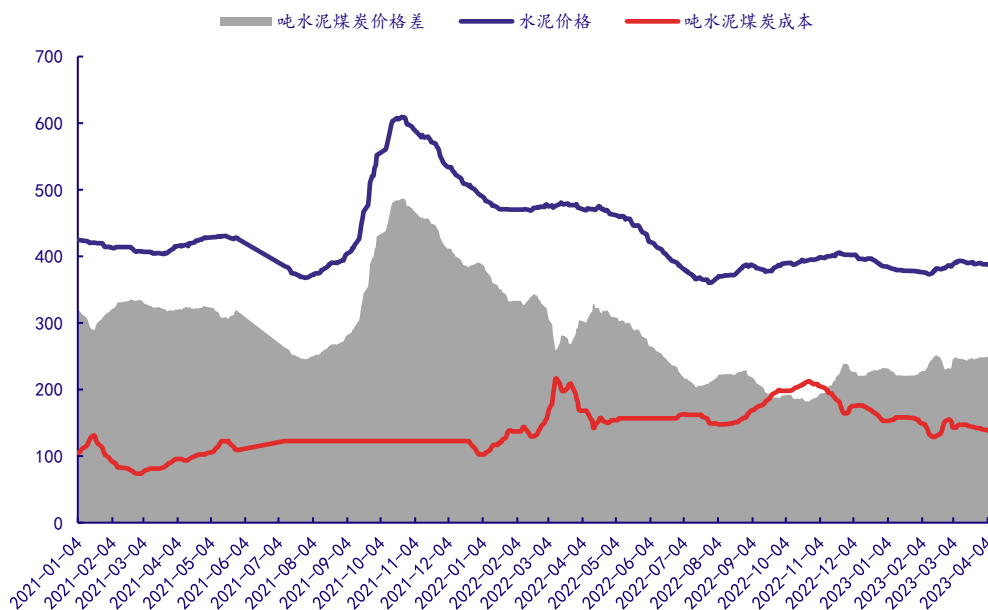
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

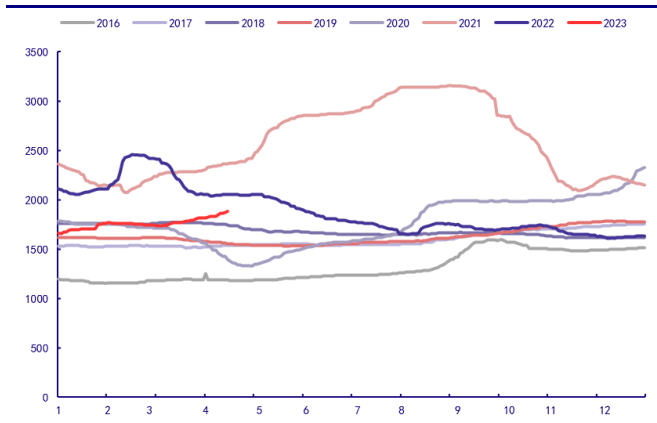
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

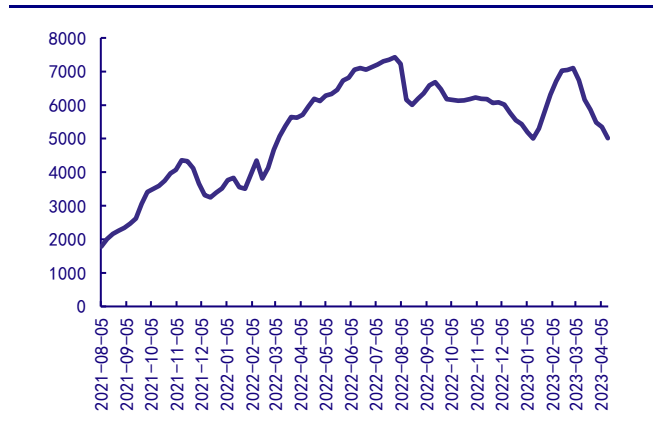
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价继续增长，周均价为 1862.94 元/吨，环比上周增长 1.99%，截至 4 月 14 日，浮法玻璃价格为 1882.77 元/吨，同比下降 8.29%，同比降幅收窄。库存：本周浮法玻璃库存继续下降，截至 4 月 13 日，浮法玻璃周度企业库存为 5012 万重量箱，环比上周下降 6.25%，同比减少 15.88%，浮法玻璃企业库存压力有所缓解。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

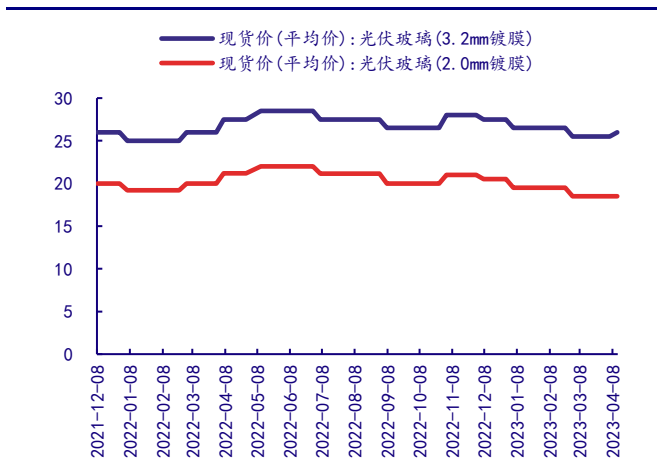
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

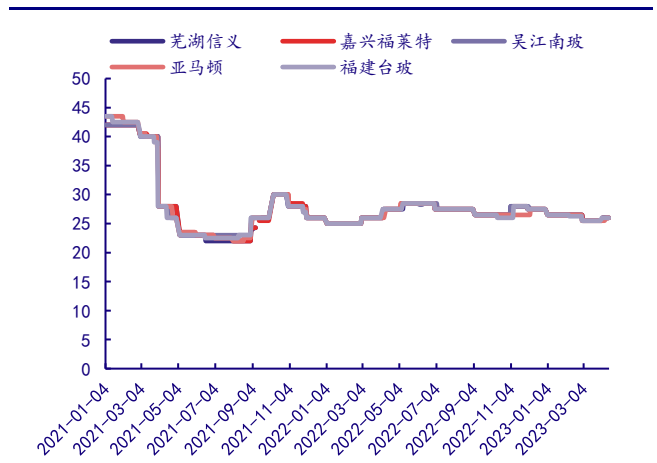
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 4 月 12 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26.00 元/平方米，环比上周增长 1.96，同比减少 5.45%，同比降幅小幅收窄；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 12.74%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周内 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格微涨，截至 4 月 14 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 26 元/平方米，环比上周增长 0.39%，同比去年减少 5.49%。

图 6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

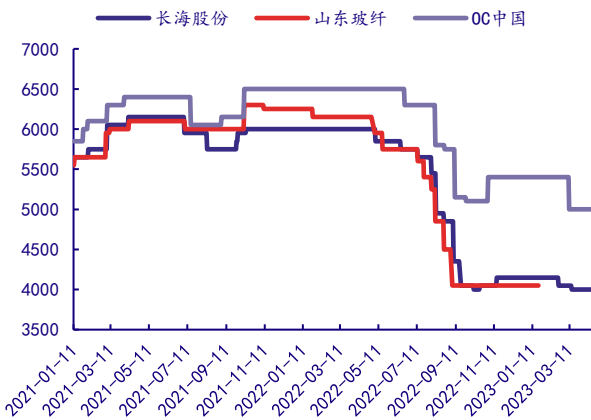
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

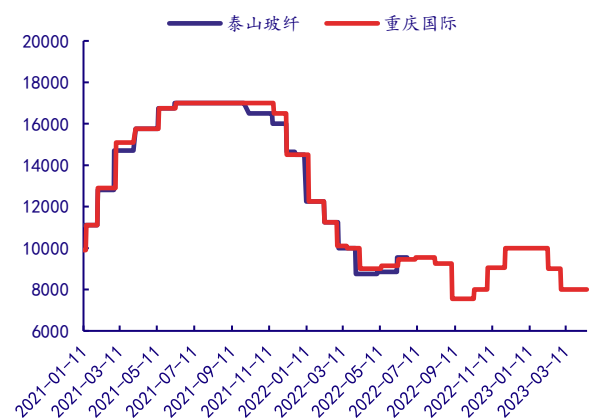
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行，截至 4 月 14 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4500 元/吨，环比上周持平，同比下降 28%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 4 月 14 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8000 元/吨，环比上周持平，同比下降 11.11%，年同比降幅收窄。

图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价(元/吨)

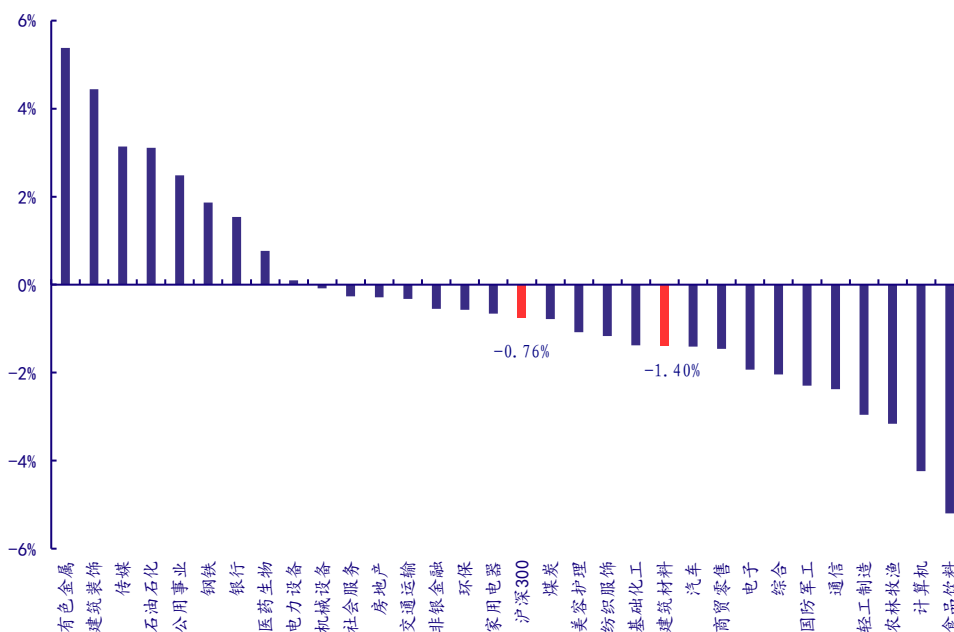


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

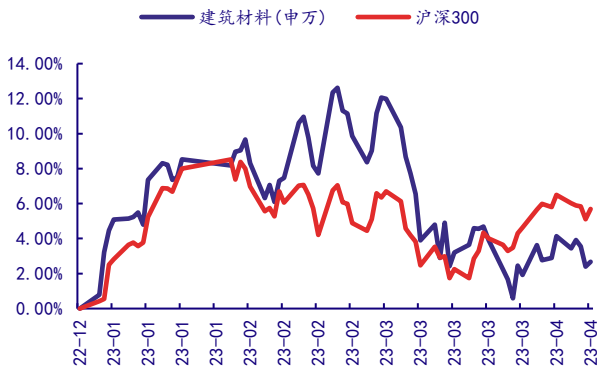
本周建材行业涨跌幅为 1.40%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 21 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 2.04%/0.86%/1.09%/-2.17%/-0.95%/0.41%/-3.68%。年初至今建材行业涨跌幅为 2.68%，跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 6.81%/11.17%/-3.81%/7.06%/9.90%/3.14%/-2.91%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



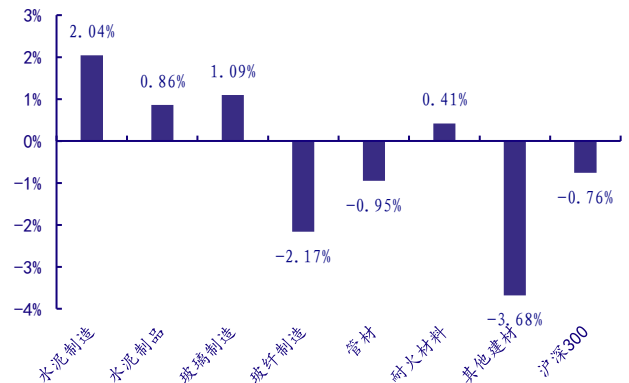
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 年初至今建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

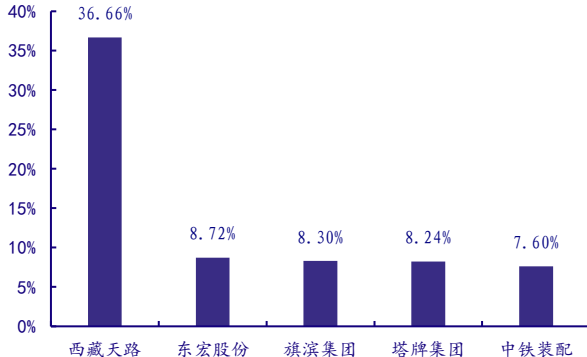
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

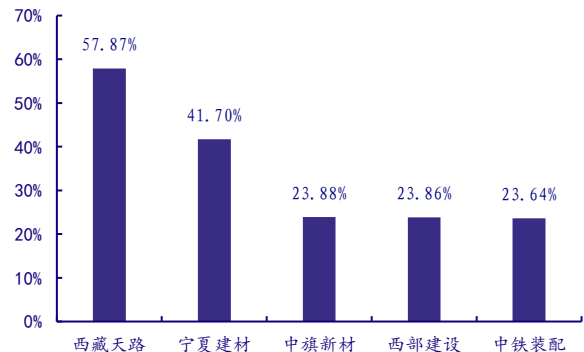
本周涨幅前五的建材行业上市公司是西藏天路(6000326.SH/36.66%)、东宏股份(603856.SH/8.72%)、旗滨集团(601636.SH/8.30%)、塔牌集团(002233.SZ/8.24%)、中铁装配(300374.SZ/7.60%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是西藏天路(6000326.SH/57.87%)、宁夏建材(600449.SH/41.70%)、中旗新材(001212.SZ/23.88%)、西部建设(002302.SZ/23.86%)、中铁装配(300374.SZ/23.64%)。

图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥: 磨机开工率上升, 价格小幅回落。需求方面, 本周雨水天气影响减小, 华东、西南地区需求增长显著。但部分省份受沙尘暴等天气影响需求有所下降。本周全国水泥磨机开工负荷为 55%, 环比上周上升 3.43 个百分点。预计后续晴好天气增加, 需求将有所提升。供给方面, 目前各省份水泥生产处于正常状态, 自 3 月中旬各省份错峰停窑计划结束, 水泥熟料库存连续增长, 本周全国熟料库容率为 60.91%, 环比上周增加 1.20 个百分点。预计后续水泥供给量平稳, 熟料库存呈增长态势。价格方面, 本周全国水泥价格环比上周小幅下降, 虽然天气转好需求有所恢复但仍不及预期, 行业供需走弱, 水泥价格小幅回落。建议关注二季度错峰限产执行情况以及需求恢复情况。

浮法玻璃：价格继续上涨，库存降幅扩大。本周浮法玻璃价格继续上涨，环比涨幅扩大。需求方面，浮法玻璃市场需求持续好转，因前期下游加工厂库存较低，后续有一定补货需求。供给方面，本周浮法玻璃生产线在产 240 条，供给量较上周持平。本周库存环比上周减少 6.25%，降幅扩大 3.87 个百分点，库存天数约 25.59 天。在地产保交楼政策支持下，终端工程需求恢复预期仍存，叠加下游补货需求，预计浮法玻璃需求维持增长态势，价格有继续上涨预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱价格暂稳，电子纱价格小幅松动。本周部分玻纤厂家粗纱价格较为稳定。下游多为按需采购，部分合股纱产品产销良好，但深加工新增订单有限。本周电子纱价格小幅松动，下游需求释放有限，厂家库存较高。短期来看，粗纱、电子纱市场需求偏弱，厂家去库压力较大，价格或将维持弱势运行。中长期来看，我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行，景气度向上阶段，建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材：地产竣工助力消费建材需求恢复。地产竣工端回暖有望加快消费建材需求的恢复。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和大背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益。此外，4 月 1 日起防水新规实施，利好防水龙头企业。建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2023-04-10	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司中标旧改还建工程项目的公告
2023-04-11	002392.SZ	北京利尔:关于对相关主体不再追加实缴出资及新增投资承诺的公告
2023-04-11	300196.SZ	长海股份:2022 年度募集资金年度存放与使用情况的专项报告
2023-04-12	300160.SZ	秀强股份:关于募集资金 2022 年度存放与使用情况的专项报告
2023-04-12	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告

2023-04-13	603838.SH	四通股份: 募集资金使用管理制度 (2023 年 4 月)
2023-04-13	002271.SZ	东方雨虹: 年度募集资金使用情况专项说明
2023-04-14	300093.SZ	金刚光伏: 关于对外投资设立德国子公司的公告
2023-04-15	002742.SZ	ST 三圣: 关于对全资子公司增资扩股及转让股权的公告
2023-04-15	002671.SZ	龙泉股份: 关于投资建设 PCCP 生产线的公告
2023-04-15	002323.SZ	雅博股份: 关于向全资子公司增资的公告
2023-04-15	002791.SZ	坚朗五金: 关于投资建设坚朗五金中山数字化智能化产业园项目暨对外投资的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2023-04-10	600321.SH	正源股份: 关于控股股东所持股份新增轮候冻结的公告
2023-04-11	605006.SH	山东玻纤: 605006-山东玻纤集团股份有限公司退休监事集中竞价减持股份结果公告
2023-04-13	000546.SZ	金圆股份: 关于控股股东部分股份办理股票质押式回购补充质押交易的公告
2023-04-13	002718.SZ	友邦吊顶: 关于实际控制人所持部分股份质押及解除质押的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2023-04-11	002066.SZ	瑞泰科技: 涉及财务公司关联交易存贷款业务情况专项说明
2023-04-12	600586.SH	金晶科技: 关于 2019 年收购资产 2022 年度业绩承诺完成情况的说明以及后续补偿的公告
2023-04-13	603838.SH	四通股份: 关于公司 2023 年度日常关联交易预计的公告
2023-04-14	300093.SZ	金刚光伏: 关于孙公司签订建设工程合同暨关联交易的公告
2023-04-15	002323.SZ	雅博股份: 关于补充确认 2022 年度日常关联交易及预计 2023 年度日常关联交易的公告
2023-04-15	002791.SZ	坚朗五金: 关于 2023 年度日常关联交易预计的公告
2023-04-15	000789.SZ	万年青: 2023 年度日常关联交易预计的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	4
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	4
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	4
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	5
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	5
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	5
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	5
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	6
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	6
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	6
图 11: 年初至今建材行业走势情况	7
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	7
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	7
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	7

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	8
表 2: 股份增减持&质押冻结	9
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	9

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn