

年报业绩利空落地，关注需求边际修复

——建筑材料行业周观点(04.24-04.30)

强于大市(维持)

2023年05月04日

行业核心观点:

(1) 消费建材: 需求端, 房地产行业销售稳步修复中, 原材料价格回落, 成本端改善, 消费建材基本面有望持续向上, 建议积极关注; (2) 玻璃: 浮法玻璃基本面仍处于底部, 1-3月地产竣工端增速延续高增, 随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转; (3) 水泥: 经济持续修复, 基建开工向好, 水泥开工负荷率持续改善, 建议持续关注。

投资要点:

上周行情回顾: 上周, 申万一级行业建筑材料指数下跌 2.13% 至 5840.45 点, 沪深 300 指数下跌 0.09% 至 4029.09 点, 板块表现弱于大市。2023 年以来, 建筑材料行业下跌 3.19%, 沪深 300 指数上涨 4.07%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023 年 4 月 28 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装) 价格为 374.83 元/吨, 较上周下降 0.51%, 同比下降 19.14%; 全国熟料出厂价格为 345 元/吨, 与上周持平, 同比下降 29.32%; 水泥煤炭价差为 250.43 元/吨, 较上周下降 1.18%, 同比下降 26.37%。(2) **产量:** 2023 年 3 月, 全国水泥产量为 205800.3 万吨, 环比增加 107.30%, 同比增加 4.79%。(3) **开工负荷:** 2023 年 4 月 27 日当周, 全国水泥开工负荷为 54.01%, 较上周下降 0.57 个 pct, 同比上升 0.50 个 pct。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023 年 4 月 28 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 2179.94 元/吨, 较上周上升 6.91%, 同比上升 6.25%。(2) **光伏玻璃:** 2023 年 4 月 28 日当周, 光伏玻璃(3.2mm 原片) 日度出厂均价为 17.75 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 11.25%; 光伏玻璃(3.2mm 镀膜) 日度出厂均价为 26.00 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 5.45%; 光伏玻璃(3.2mm) 镀膜-原片价差为 8.25 元/平方米, 与上周持平。

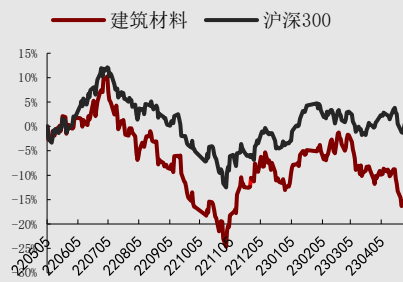
玻纤: 2023 年 4 月 28 日当周, 全国缠绕直接纱 2400tex、SMC 合股纱 2400tex、电子纱(G75) 玻纤价格基本与上周持平。

消费建材: 2023 年 4 月 28 日当周, Brent 原油期货价格为 79.54 美元/桶 (-2.60%), WTI 原油期货价格为 76.78 美元/桶 (-1.40%); 2023 年 4 月 28 日当周, 沥青期货价格为 3698 元/吨 (-2.71%), PP-R 价格为 9000 元/吨 (+0.00%), PVC 期货价格为 5949 元/吨 (-4.17%)。

重点公司动态: 旗滨集团, 三棵树, 科顺股份, 华新水泥、伟星新材等多家公司发布业绩消息, 其中南玻 A、三棵树、友邦吊顶, 鲁阳节能等实现 2022 年归母净利润同比上升, 华新水泥、金隅集团 2023 年第一季度盈利。

风险因素: 地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

地产竣工端延续高增, 浮法玻璃有望持续修复

浮法玻璃基本面持续修复, 建议积极关注
浮法玻璃库存下降、价格环比持续提升

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

正文目录

1 市场回顾	4
1.1 上周建筑材料板块下跌 2.13%，表现弱于大市.....	4
1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤下跌，装修建材上涨.....	4
1.3 上周个股周度涨跌幅.....	4
2 水泥行业数据跟踪	5
2.1 价格：水泥与熟料价格走势.....	5
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况.....	8
3 玻璃行业数据跟踪	9
3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势.....	9
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势.....	10
3.2.1 原材料价格走势.....	10
3.2.2 燃料价格走势.....	11
3.3 利润：毛利走势.....	11
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况.....	12
4 玻纤行业数据跟踪	13
5 消费建材数据跟踪	14
6 重点公司公告	16
7 行业重点新闻信息	25
8 投资建议与风险提示	26
图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....	4
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况（%）.....	4
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况.....	4
图表 4： 申万建材行业上周涨幅前十个股.....	5
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股.....	5
图表 6： 申万建材行业各板块重点个股情况.....	5
图表 7： 普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)日度均价(元/吨)及变化情况.....	5
图表 8： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 9： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 10： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 11： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 12： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 13： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 14： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 16： 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）.....	7
图表 17： 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度.....	7
图表 18： 全国水泥（P.O42.5 散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨).....	7
图表 19： 全国水泥煤炭价格差（元/吨）分年度.....	7
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元).....	7
图表 21： 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨).....	8
图表 22： 水泥开工负荷（%）.....	8
图表 23： 全国水泥开工负荷（%）分年度变化.....	9

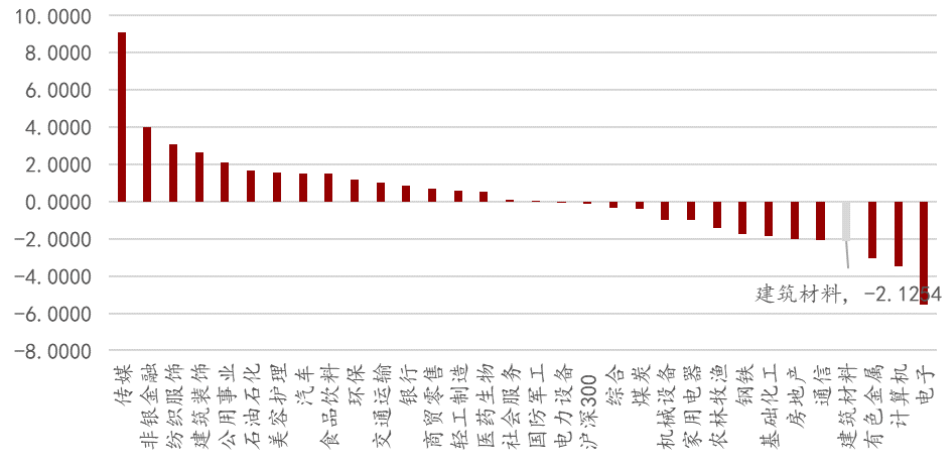
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	9
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	10
图表 34: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)	11
图表 35: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 36: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	11
图表 37: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	11
图表 38: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ...	12
图表 39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 40: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	12
图表 41: 玻纤价格.....	13
图表 42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 43: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 44: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	13
图表 45: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	13
图表 46: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	14
图表 47: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	14
图表 48: 消费建材高频数据跟踪.....	14
图表 49: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶)	15
图表 50: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	15
图表 51: 沥青期货价格 (元/吨)	15
图表 52: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨).....	15
图表 53: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	15
图表 54: PVC 期货价格 (元/吨)	15
图表 55: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨)	15
图表 56: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)	15
图表 57: 重点公司公告跟踪.....	16
图表 58: 行业重点新闻一览.....	25

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 2.13%，表现弱于大市

2023年4月28日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌2.13%至5840.45点，沪深300指数下跌0.09%至4029.09点，板块表现弱于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌3.19%，沪深300指数上涨4.07%，板块表现弱于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

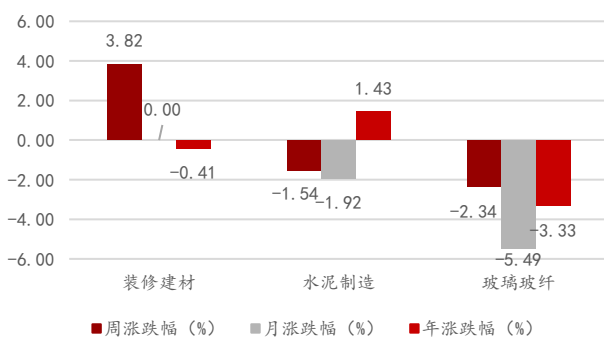


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤下跌，装修建材上涨

2023年4月28日当周，建筑材料板块水泥制造板块、玻璃玻纤下跌，装修建材上涨。其中，水泥制造板块下跌1.54%，玻璃玻纤板块下跌2.34%，装修建材板块上涨3.82%。

图表2: 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表3: 上周建材各细分领域指数涨跌情况



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

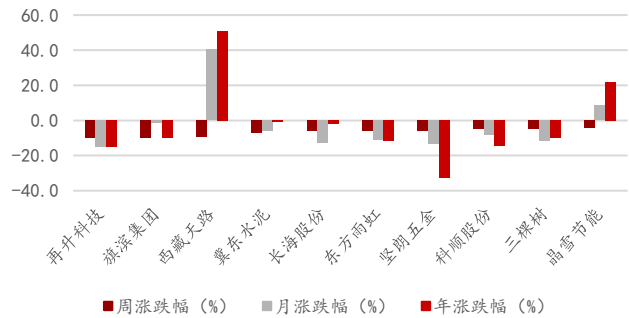
1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2023年04月28日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：扬子新材、华立股份、罗普斯金，其中，扬子新材周度涨幅为11.64%，华立股份周度涨幅为8.98%，罗普斯金周度涨幅为7.83%。跌幅排名前三的个股为：再升科技、旗滨集团、西藏天路，其中，再升科技周度跌幅为10.24%，旗滨集团周度跌幅为9.83%，西藏天路周度跌幅为9.44%。

图表4: 申万建材行业上周涨幅前十个股



图表5: 申万建材行业上周跌幅前十个股



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表6: 申万建材行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	现价	周度涨跌幅	月度涨跌幅	年度涨跌幅	PE	PB
水泥	601992.SH	金隅集团	221.81	2.41	2.12	-1.63	-5.12	42.51	0.55
	600720.SH	祁连山	87.49	11.27	2.92	6.42	13.49	11.42	1.01
	002233.SZ	塔牌集团	96.69	8.11	5.14	12.77	15.95	21.66	0.85
	000672.SZ	上峰水泥	109.06	11.25	1.53	-4.26	5.34	13.97	1.27
	000789.SZ	万年青	70.33	8.82	0.92	0.34	3.28	25.94	1.02
	000401.SZ	冀东水泥	216.91	8.16	-6.96	-5.99	-0.85	27.16	0.73
	000877.SZ	天山股份	725.99	8.38	-4.45	-5.42	-1.64	31.73	0.90
	600801.SH	华新水泥	251.49	14.75	-4.41	-5.14	-0.47	13.59	1.12
	600585.SH	海螺水泥	1358.26	26.88	-2.47	-4.85	-1.83	10.72	0.77
	601865.SH	福莱特	606.88	30.63	-2.45	-10.73	-8.05	29.92	4.68
玻璃	000012.SZ	南玻 A	158.21	6.57	-2.09	-2.09	-2.09	9.84	1.52
	600876.SH	洛阳玻璃	88.99	18.25	0.05	-11.92	-8.93	28.81	2.78
	600586.SH	金晶科技	118.30	8.28	0.00	-6.33	-4.94	39.61	2.17
	601636.SH	旗滨集团	273.60	10.27	-9.83	-1.53	-9.83	30.37	2.21
	玻纤	605006.SH	山东玻纤	88.36	8.06	-1.71	-7.78	-1.10	10.94
300196.SZ		长海股份	56.73	13.88	-6.22	-3.09	-1.77	8.46	1.34
603601.SH		再升科技	45.67	4.47	-10.24	-14.86	-15.34	36.54	2.14
600176.SH		中国巨石	583.66	14.58	-0.68	-0.21	6.35	10.25	2.05
002080.SZ		中材科技	354.08	21.10	1.15	-2.56	-1.54	11.08	2.00
消费	002271.SZ	东方雨虹	747.23	29.67	-6.20	-11.38	-11.62	34.14	2.75
	300737.SZ	科顺股份	127.30	10.78	-5.02	-8.11	-14.31	92.78	2.26
	000786.SZ	北新建材	448.06	26.52	1.53	-1.19	2.47	14.29	2.14
	603737.SH	三棵树	385.85	102.50	-4.95	-11.95	-9.95	214.07	17.19
	002791.SZ	坚朗五金	224.60	69.85	-6.05	-3.13	-32.80	118.87	4.72
002372.SZ	伟星新材	352.33	22.13	-4.20	-8.97	3.70	26.02	6.40	

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2 水泥行业数据跟踪

2.1 价格: 水泥与熟料价格走势

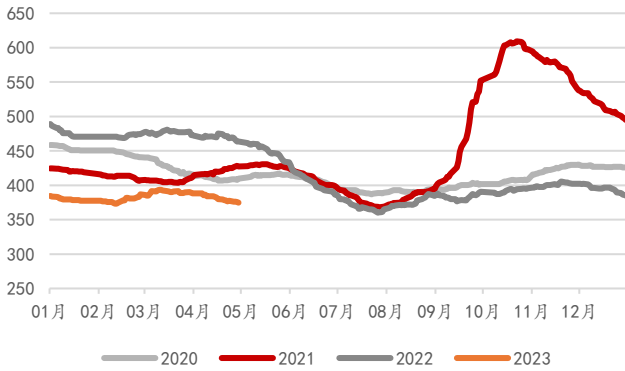
水泥价格: 2023年4月28日当周, 全国水泥(P.O42.5散装)价格为374.83元/吨, 较上周下降0.51%, 同比下降19.14%。分地区来看, 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-2.56%), 华南地区(-0.74%), 华中地区(-1.36%), 下降幅度在3元-10元之间; 水泥价格上涨区域有, 华北地区(+1.67%), 西南地区(+0.49%); 东北地区、西北地区价格与上周持平。

图表7: 普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

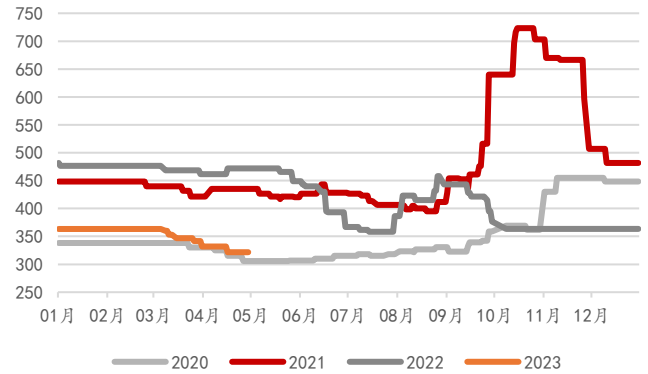
	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-28	月涨跌幅	2022-04-28	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	321.67	0.00	0.00%	321.67	341.67	-5.85%	471.67	-31.80%	363.33	-11.47%
华北地区	365.00	6.00	1.67%	359.00	379.50	-3.82%	504.00	-27.58%	420.00	-13.10%
华东地区	380.00	-10.00	-2.56%	390.00	407.14	-6.67%	464.64	-18.22%	464.64	-18.22%
华南地区	445.00	-3.33	-0.74%	448.33	445.00	0.00%	513.33	-13.31%	418.33	6.37%
华中地区	361.67	-5.00	-1.36%	366.67	385.00	-6.06%	408.33	-11.43%	408.33	-11.43%
西北地区	368.00	0.00	0.00%	368.00	373.00	-1.34%	454.00	-18.94%	359.00	2.51%
西南地区	383.75	1.88	0.49%	381.88	383.75	0.00%	421.25	-8.90%	382.50	0.33%
中国	374.83	-1.92	-0.51%	376.75	389.92	-3.87%	463.58	-19.14%	384.42	-2.49%

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8：全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



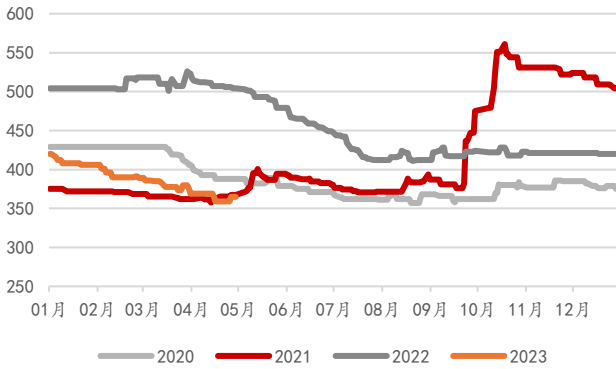
图表9：东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



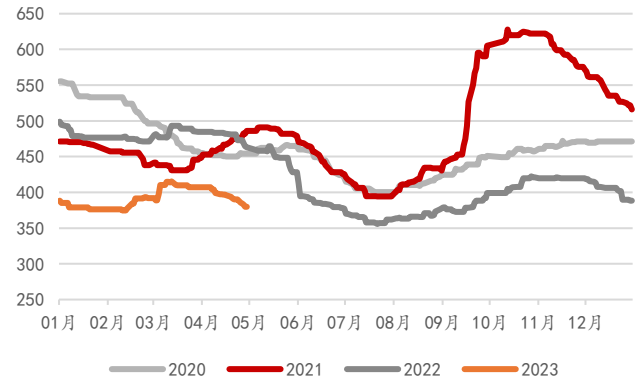
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表10：华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



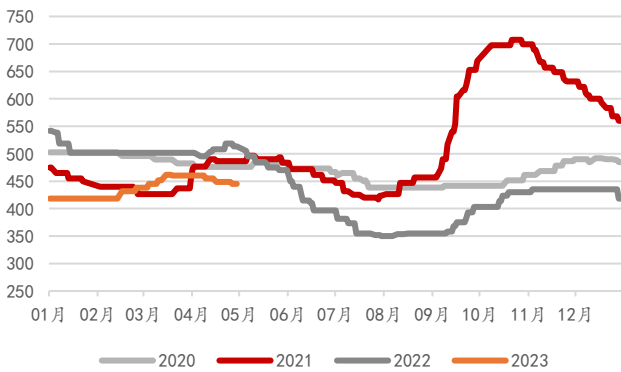
图表11：华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



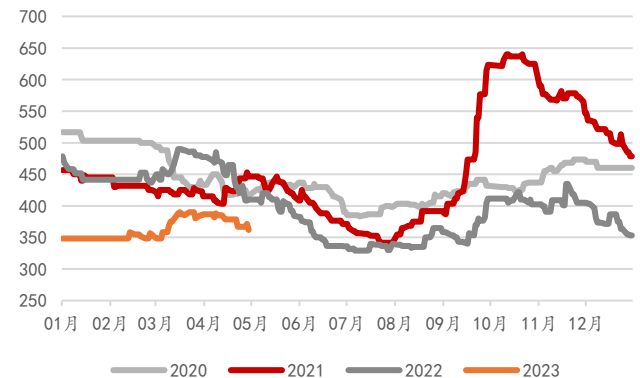
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12：华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



图表13：华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

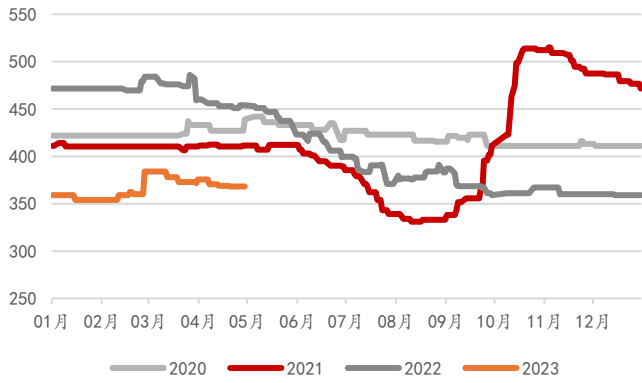


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

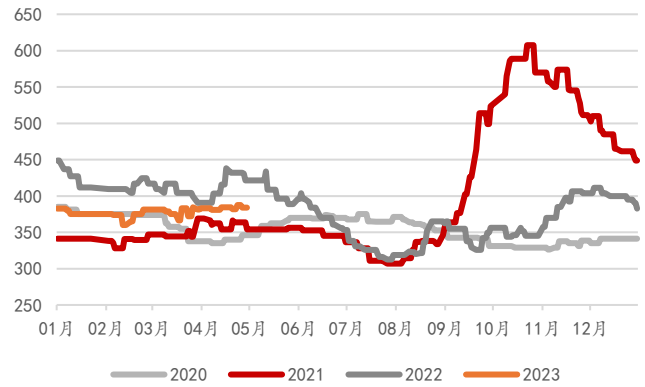
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表14：西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

图表15：西南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

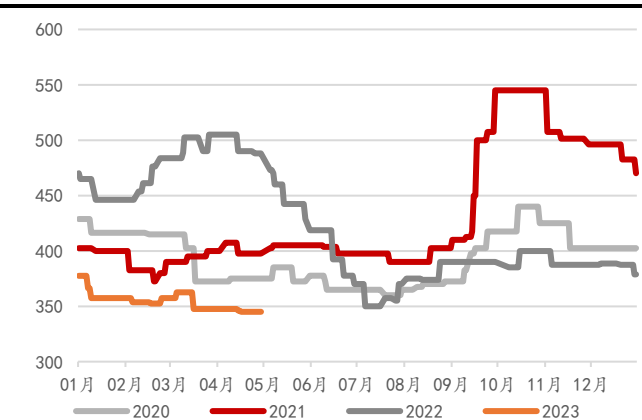
熟料价格及水泥煤炭价差：2023年4月28日当周，全国熟料出厂价格为345元/吨，与上周持平，同比下降29.32%；水泥煤炭价差为250.43元/吨，较上周下降1.18%，同比下降26.37%。

图表16: 水泥熟料出厂价格 (元/吨) 及水泥煤炭价差 (元/吨)

	单位	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-28	月涨跌幅	2022-04-28	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	345.00	0.00	0.00%	345.00	347.50	-0.72%	488.13	-29.32%	377.50	-8.61%
水泥煤炭价格差	元/吨	250.43	-2.99	-1.18%	253.42	254.23	-1.49%	340.13	-26.37%	238.86	4.84%

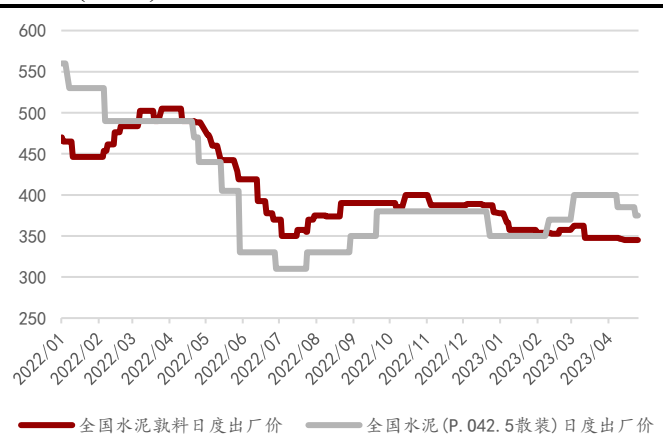
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

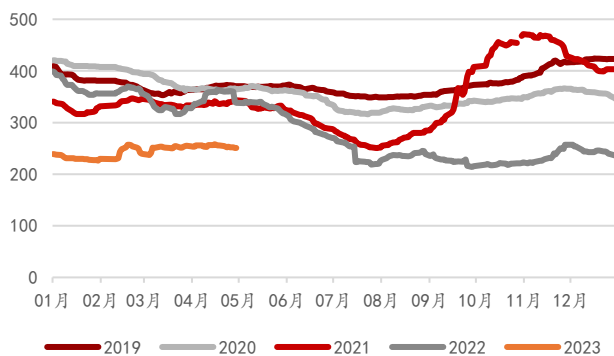
图表18: 全国水泥 (P.042.5散装) 及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表19: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨) 分年度

图表20: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

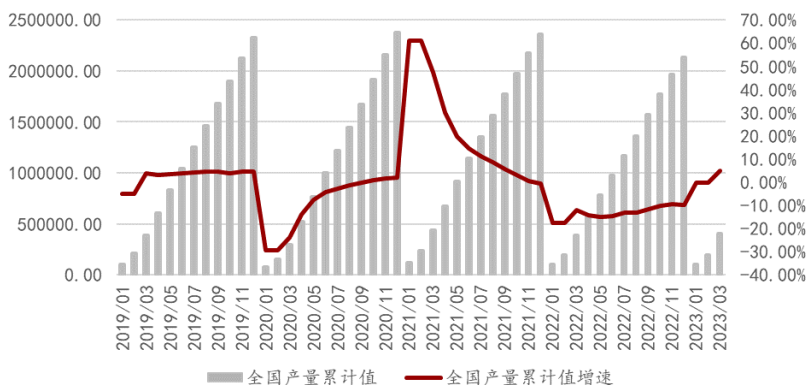


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年3月，全国水泥产量为205800.3万吨，环比增加107.30%，同比增加4.79%。西南地区产量为3604.83万吨，环比增加71.43%，同比增加0.92%；西北地区产量为1638.78万吨，环比增加309.88%，同比增加17.57%；中南地区产量为5795.30万吨，环比增加86.45%，同比增加8.01%；华东地区产量为7262.10万吨，环比增加94.94%，同比增加9.52%；华北地区产量为1788.14万吨，环比增加231.99%，同比增加28.52%；东北地区产量为490.88万吨，环比增加828.99%，同比增加63.19%。

图表21：全国水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

全国水泥开工负荷：2023年4月27日当周，全国水泥开工负荷为54.01%，较上周下降0.57个pct，同比上升0.50个pct。

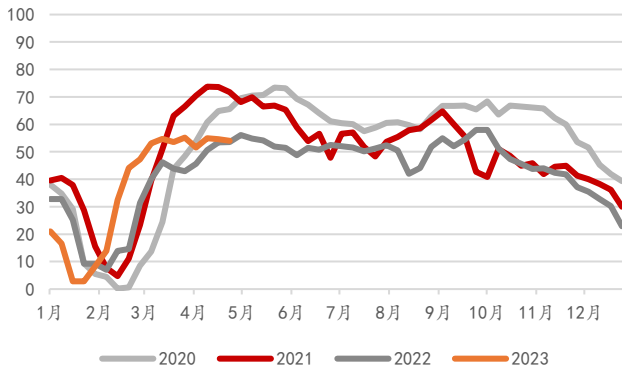
各地区水泥开工负荷：分地区来看，东北地区水泥开工负荷为48.33%，较上周上升1.67个pct，同比上升15.00个pct；华北地区水泥开工负荷为44.67%，较上周上升2.50个pct，同比下降7.50个pct；华东地区水泥开工负荷为65.95%，较上周上升0.24个pct，同比上升18.21个pct；中南地区水泥开工负荷为47.67%，较上周下降7.50个pct，同比下降11.67个pct；西南地区水泥开工负荷为56.25%，较上周下降2.50个pct，同比下降6.25个pct；西北地区水泥开工负荷为55.83%，较上周下降1.33个pct，同比下降3.67个pct。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-04-27	周涨跌	2023-04-20	2023-03-30	四周涨跌	2022-04-28	年涨跌	2023-01-05	年初至今涨跌
东北地区	48.33	1.67	46.67	42.50	5.83	33.33	15.00	0.83	47.50
华北地区	44.67	2.50	42.17	48.33	-3.67	52.17	-7.50	9.67	35.00
华东地区	65.95	0.24	65.71	63.57	2.38	47.74	18.21	40.95	25.00
中南地区	47.67	-7.50	55.17	56.83	-9.17	59.33	-11.67	38.00	9.67
西南地区	56.25	-2.50	58.75	60.83	-4.58	62.50	-6.25	32.50	23.75
西北地区	55.83	-1.33	57.17	50.00	5.83	59.50	-3.67	6.50	49.33
中国	54.01	-0.57	54.58	55.17	-1.16	53.51	0.50	21.03	32.98

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表23: 全国水泥开工负荷(%)分年度变化



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表24: 全国水泥开工负荷(%)连续变化



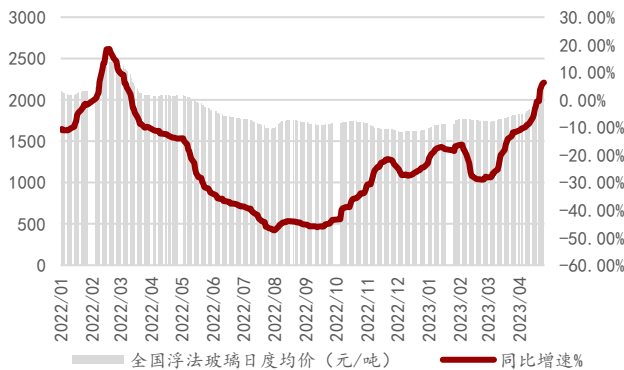
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势

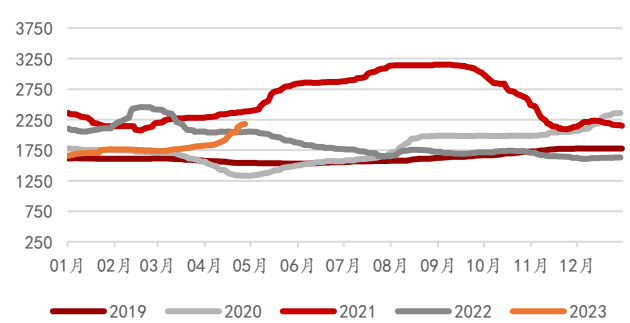
浮法玻璃：2023年4月28日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2179.94元/吨，较上周上升6.91%，同比上升6.25%。

图表25: 5mm白玻价格年度连续变化(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表26: 5mm白玻价格分年度变化(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

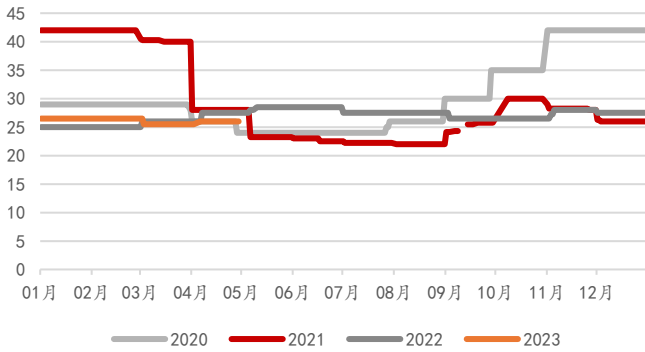
光伏玻璃：2023年4月28日当周，光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.75元/平方米，与上周持平，同比下降。光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为26.00元/平方米，与上周持平，同比下降。光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.25元/平方米，与上周持平。

图表27: 光伏玻璃价格

	单位	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-28	月涨跌幅	2022-04-28	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
5mm浮法玻璃日度均价	元/吨	2179.94	140.87	6.91%	2039.07	1810.37	20.41%	2051.78	6.25%	1655.23	31.70%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.75	0.00	0.00%	17.75	17.50	1.43%	20.00	-11.25%	17.75	0.00%
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	26.00	0.00	0.00%	26.00	25.50	1.96%	27.50	-5.45%	26.50	-1.89%
光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差	元/平方米	8.25	0.00	0.00%	8.25	8.00	3.13%	7.50	10.00%	8.75	-5.71%

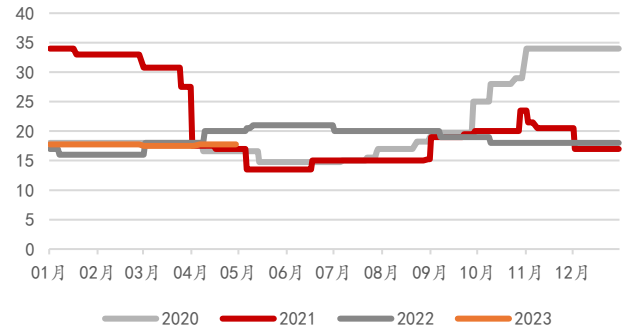
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化(元/平方米)



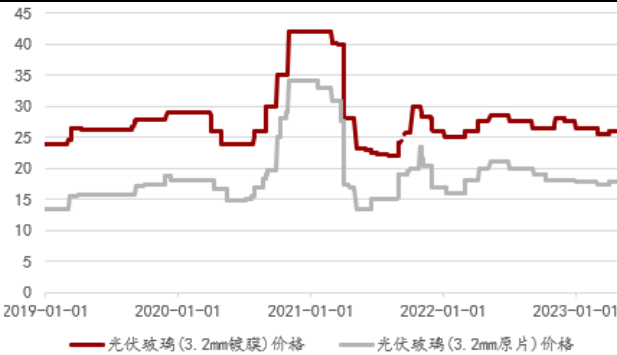
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化(元/平方米)



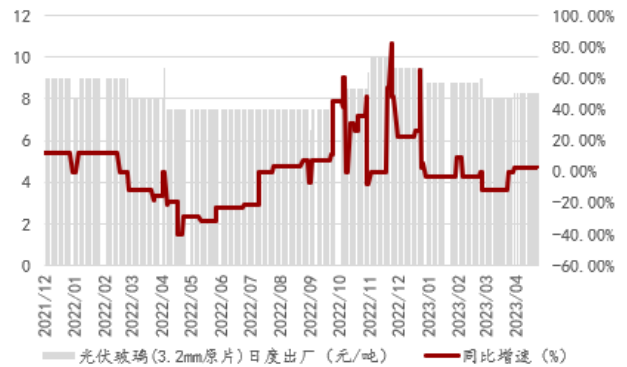
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比(元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表31: 光伏玻璃(3.2mm原片)价差及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

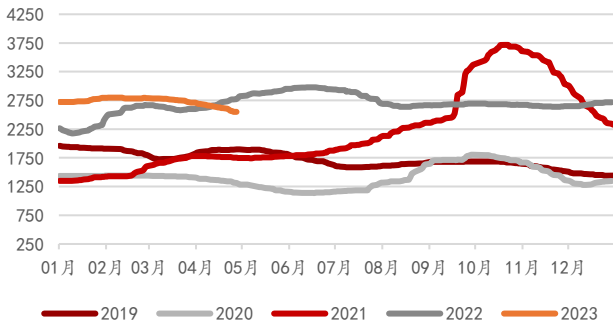
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

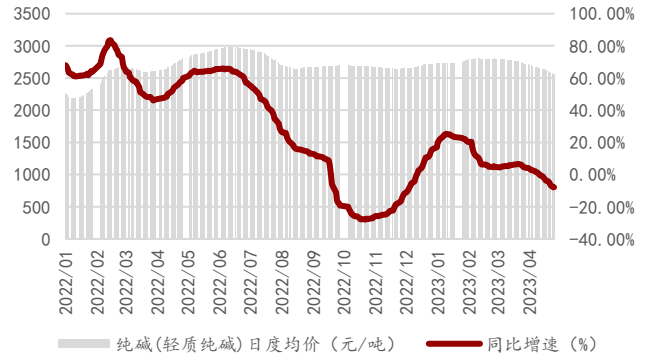
2023年4月28日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2550.83元/吨, 较上周下降2.48%, 同比下跌7.97%。

图表32: 纯碱价格分年度变化(元/吨)

图表33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



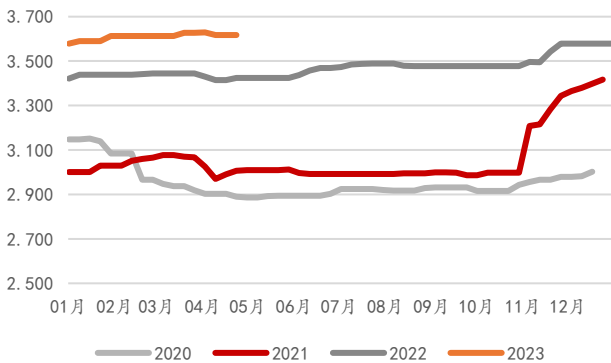
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

天然气价格：2023年4月29日当周，36城市天然气(工业)价格为3.617元/平方米，与上周持平，同比上升5.62%。

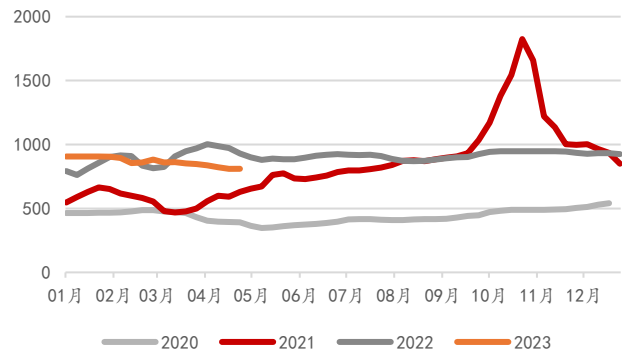
动力煤价格：2023年4月29日当周，动力煤价格为810.2元/吨，与上周持平，同比下降10.07%。

图表34：天然气价格分年度变化（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表35：动力煤价格分年度变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

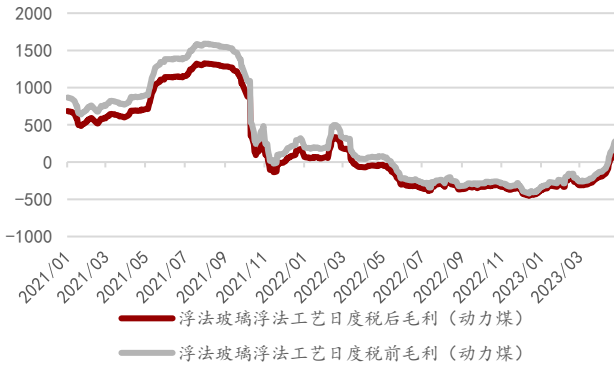
3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2023年4月28日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为283.97元/吨，较上周上涨99.52%，同比上升263.78%；浮法玻璃-管道气毛利为380.88元/吨，较上周上涨106.52%，同比上升55.09%。

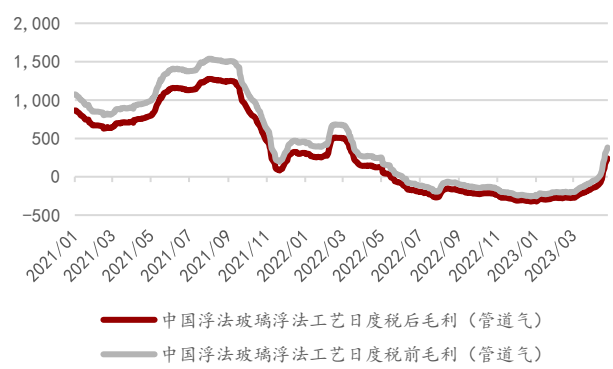
光伏玻璃（月度）：2023年3月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.14元/平方米，环比下降22.22%，同比下降98.86%；光伏玻璃-天然气毛利为-184.38元/吨，环比收窄10.33%，同比下降115.74%。

图表36：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）

图表37：浮法玻璃-管道气日度毛利（元/吨）

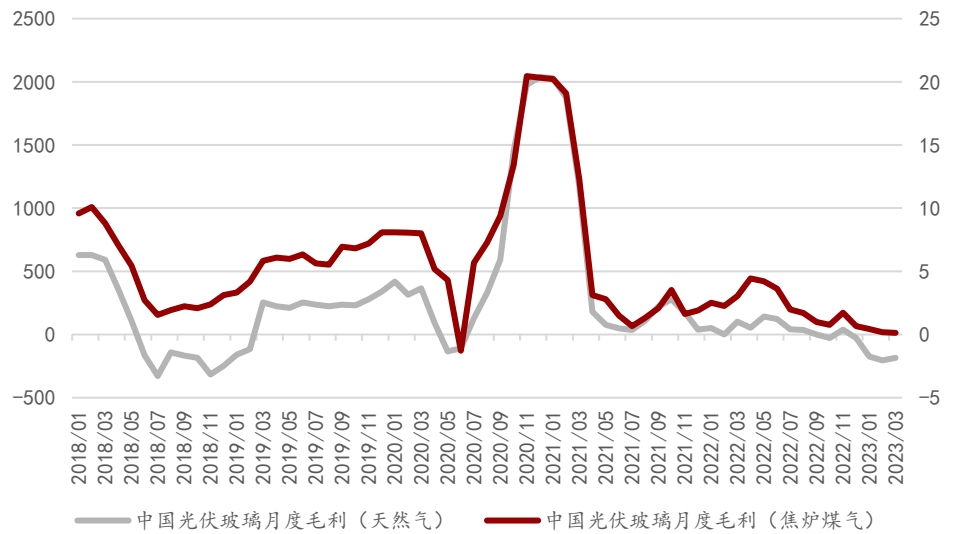


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表38: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)



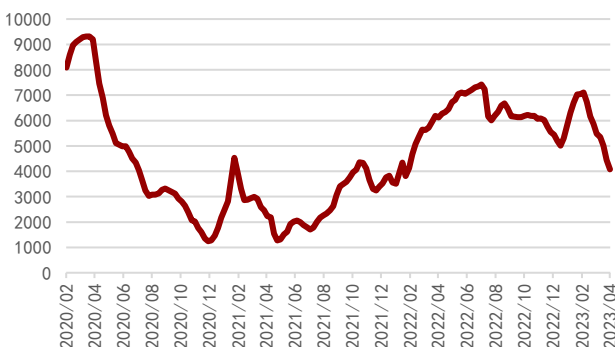
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

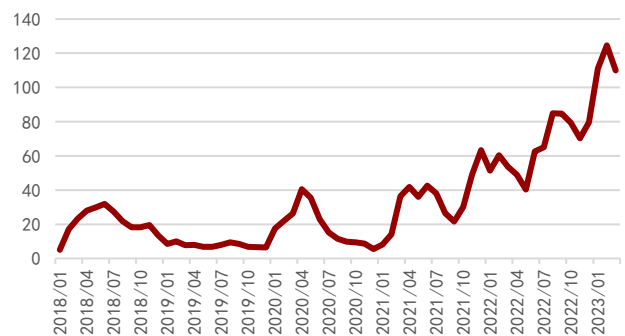
浮法玻璃：2023年4月27日当周，浮法玻璃企业周度库存为4080万重量箱，较上周下降8.23%，同比下跌33.20%。

光伏玻璃（月度）：2023年3月，光伏玻璃企业月度库存为109.96万吨，环比下跌11.75%，同比上涨201.59%。

图表39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



图表40: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex：2023年4月28日当周，OC中国，内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为5000元/吨(+0.00%)、4150元/吨(+0.00%)、4000元/吨(+0.00%)。

SMC合股纱2400tex：2023年4月28日当周，OC中国，内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为5750元/吨(+0.00%)、4750元/吨(+0.00%)、4450元/吨(0.00%)。

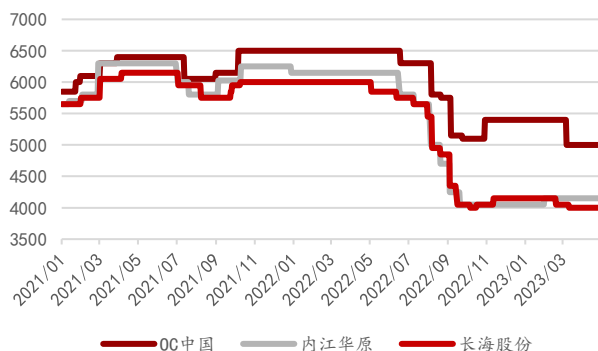
电子纱(G75)：2023年4月28日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41：玻纤价格

品种	单位	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-31	月涨跌幅	2022-04-29	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
缠绕直接纱2400tex											
OC中国	元/吨	5000.00	0.00%	0.00%	5000.00	5000.00	0.00%	6500.00	=-23.08%	5400.00	=7.41%
内江华原	元/吨	4150.00	0.00%	0.00%	4150.00	4150.00	0.00%	6150.00	=-32.52%	4050.00	2.47%
长海股份	元/吨	4000.00	0.00%	0.00%	4000.00	4000.00	0.00%	6000.00	=-33.33%	4150.00	=-3.61%
SMC合股纱2400tex											
OC中国	元/吨	5750.00	0.00%	0.00%	5750.00	5750.00	0.00%	8800.00	=-34.66%	6600.00	=-12.88%
内江华原	元/吨	4750.00	0.00%	0.00%	4750.00	4750.00	0.00%	8400.00	=-43.45%	4750.00	0.00%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00%	0.00%	4450.00	4450.00	0.00%	0.00	#DIV/0!	4800.00	=-7.29%
电子纱(G75)											
OC中国	元/吨	8000.00	0.00%	0.00%	8000.00	8000.00	0.00%	9000.00	=-11.11%	10000.00	=-20.00%

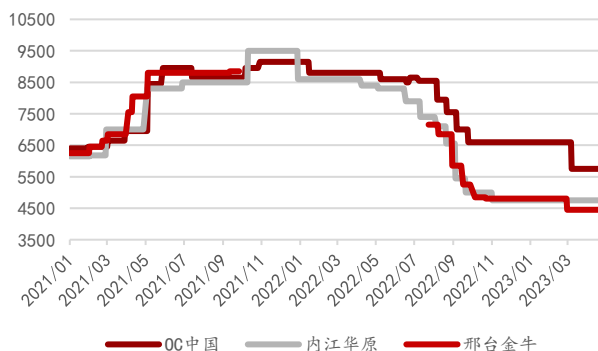
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表42：无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

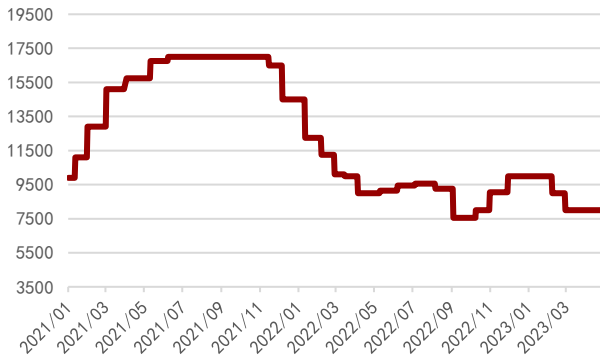
图表43：无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表44：无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)

图表45：全国玻璃纤维月度企业库存(吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

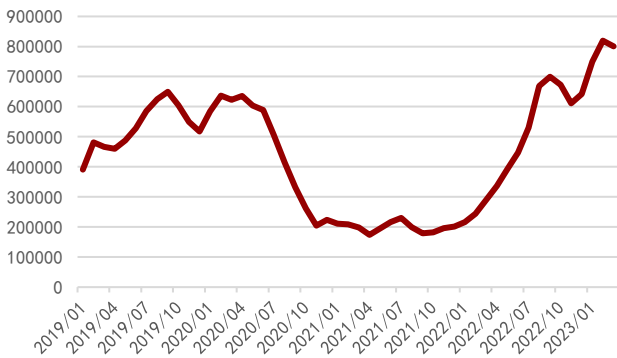


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存（月度）：2023年3月，全国玻璃纤维月度库存为80.04万吨，环比下降2.33%，同比上升175.71%。

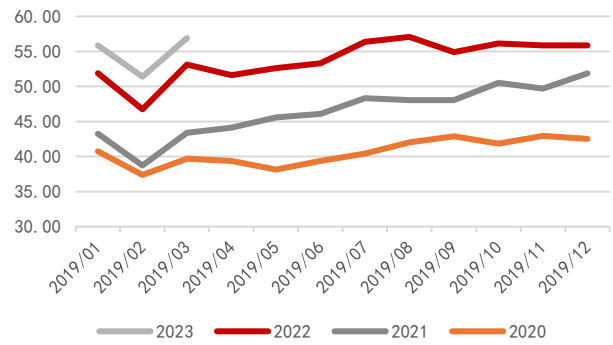
产能（月度）：2023年3月，全国玻璃纤维月度产能为56.9万吨，环比上升10.71%，同比上升7.15%。

图表46：全国玻璃纤维月度企业库存（吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表47：玻璃纤维月度产能分年度变化（万吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

5 消费建材数据跟踪

2023年4月28日当周，Brent原油期货价格为79.54美元/桶，较上周下跌2.60%；WTI原油期货价格为76.78美元/桶，较上周下跌1.40%；2023年4月28日当周，沥青期货价格为3698元/吨，较上周下跌2.71%；PP-R价格为9000元/吨，与上周持平；PVC期货价格为5949元/吨，较上周下跌4.17%。

2023年4月28日当周，聚酯瓶片主流价格为7475元/吨，较上周下跌2.92%；钛白粉价格为15820元/吨，与上周持平。

图表48：消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-31	月涨跌幅	2022-04-29	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	79.54	-2.12	-2.60%	81.66	79.77	-0.29%	109.34	-27.25%	82.10	-3.12%
WTI原油期货价格	美元/桶	76.78	-1.09	-1.40%	77.87	75.67	1.47%	104.69	-26.66%	76.93	-0.19%
沥青期货价格	元/吨	3698	-103.00	-2.71%	3801	3643	1.51%	4159	-11.08%	3769	-1.88%
PP-R价格	元/吨	9000	0.00	0.00%	9000	8950	0.56%	10100	-10.89%	8650	4.05%
PVC期货价格	元/吨	5949	-259.00	-4.17%	6208	6212	-4.23%	8784	-32.27%	6179	-3.72%
	单位	2023-04-28	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-21	2023-03-31	月涨跌幅	2022-04-29	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7475	-225.00	-2.92%	7700	7700	-2.92%	8340	-10.37%	7040	6.18%
钛白粉价格	元/吨	15820	0.00	0.00%	15820	15750	0.44%	19800	-20.10%	14970	5.68%

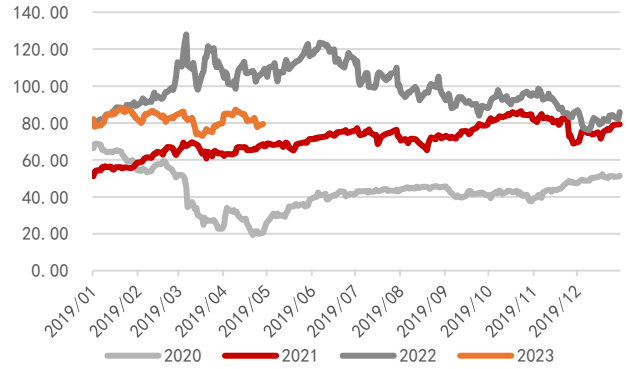
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表49: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表50: 布伦特原油价格分年度市场平均价(美元/桶)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表51: 沥青期货价格(元/吨)



资料来源: 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表52: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)



资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表53: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表54: PVC期货价格(元/吨)



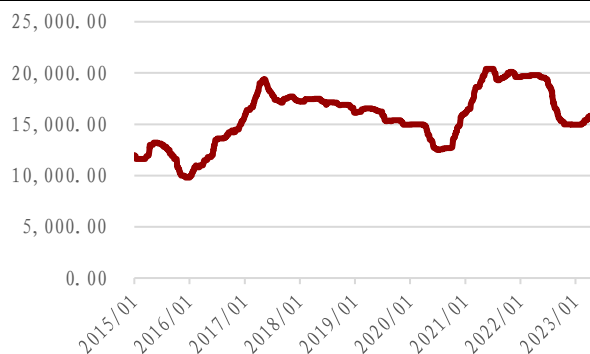
资料来源: 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表55: 全国聚酯瓶片市场平均价(元/吨)

图表56: 全国钛白粉市场平均价(元/吨)



资料来源：隆众化工，万联证券研究所



资料来源：隆众化工，万联证券研究所

6 重点公司公告

图表57: 重点公司公告跟踪

公告类型	证券简称	公告内容
年度业绩	正威新材	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入14.42亿元，同比下降3.70%，归属于上市公司股东的净利润0.36亿元，同比下降12.39%，基本每股收益0.06元/股，与上年持平，加权平均净资产收益率3.57%，比上年减少0.58%，资产总额23.86亿元，同比下降4.23%。
	深天地A	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入3.63亿元，同比下降75.47%，归属于上市公司股东的净利润-2.71亿元，同比下降410.46%，基本每股收益-1.9511元/股，同比下降410.49%，加权平均净资产收益率-98.11%，同比减少86.00%，资产总额15.14亿元，同比下降30.05%。
	金圆股份	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入56.10亿元，同比下降36.60%，归属于上市公司股东的净利润-5.31亿元，同比下降352.22%，基本每股收益-0.27元/股，同比下降325.00%，加权平均净资产收益率-4.23%，比上年减少5.99%，资产总额78.81亿元，同比下降26.98%。
	友邦吊顶	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入9.51亿元，同比下降2.58%，归属于上市公司股东的净利润0.98亿元，同比增加129.33%，基本每股收益0.74元/股，同比增加129.25%，加权平均净资产收益率9.53%，比上年增加33.46个百分点，资产总额16.48亿元，同比下降5.44%。
	鲁阳节能	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入33.70亿元，同比增加6.52%，归属于上市公司股东的净利润5.82亿元，同比增加9.02%，基本每股收益1.15元/股，同比增加17.02%，加权平均净资产收益率21.35%，比上年减少0.38%，资产总额39.15亿元，同比增加2.45%。
	坚朗五金	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入76.48亿元，同比下降13.16%，归属于上市公司股东的净利润0.66亿元，同比下降92.63%，基本每股收益0.20元/股，同比下降92.78%，加权平均净资产收益率1.37%，比上年减少18.88%，资产总额105.46亿元，同比增加5.75%。
	三棵树	4月29日，公司发布2022年度报告。2022年，营业收入113.38亿元，同比下降0.79%，归属于上市公司股东的净利润1.51亿元，基本每股收益0.88元/股，加权平均净资产收益率15.64%，比上年增加34.35个百分点，资产总额137.49亿元，同比增加11.07%。

龙泉股份	4月29日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入9.97亿元, 同比下降27.57%, 归属于上市公司股东的净利润-6.41亿元, 同比下降3729.26%, 基本每股收益-1.15元/股, 同比下降3933.33%, 加权平均净资产收益率-34.03%, 比上年减少34.83%, 资产总额26.45亿元, 同比下降16.38%。
四川双马	4月29日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入12.1959亿元, 同比下降0.34%, 归属于上市公司股东的净利润8.25亿元, 同比下降16.51%, 基本每股收益1.08元/股, 同比下降16.92%, 加权平均净资产收益率13.37%, 比上年减少4.64个百分点, 资产总额72.11亿元, 同比增加11.10%。
纳川股份	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入5.07亿元, 同比下降25.29%, 归属于上市公司股东的净利润-3.08亿元, 同比下降181.50%, 基本每股收益-0.2983元/股, 同比下降181.42%, 加权平均净资产收益率-25.27%, 比上年减少17.58%, 资产总额32.81亿元, 同比下降7.56%。
罗普斯金	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入13.80亿元, 同比下降4.39%, 归属于上市公司股东的净利润-0.49亿元, 同比下降246.37%, 基本每股收益-0.0755元/股, 同比下降240.86%, 加权平均净资产收益率-2.81%, 比上年减少4.71%, 资产总额27.86亿元, 同比增加22.83%。
凯伦股份	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入21.28亿元, 同比下降17.72%, 归属于上市公司股东的净利润-1.59亿元, 同比下降321.09%, 基本每股收益-0.42元/股, 同比下降310.00%, 加权平均净资产收益率-6.21%, 比上年减少9.51%, 资产总额61.42亿元, 同比增加9.13%。
兔宝宝	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入89.17亿元, 同比下降5.40%, 归属于上市公司股东的净利润4.45亿元, 同比下降37.41%, 基本每股收益0.58元/股, 同比下降40.82%, 加权平均净资产收益率19.93%, 比上年减少17.56%, 资产总额52.56亿元, 同比下降6.34%。
宏和科技	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入6.12亿元, 同比下降24.26%, 归属于上市公司股东的净利润0.52亿元, 同比下降57.85%, 基本每股收益0.06元/股, 同比下降57.14%, 加权平均净资产收益率3.45%, 比上年减少4.82个百分点, 资产总额26.05亿元, 同比增加5.47%。
韩建河山	4月28日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入5.57亿元, 同比下降63.27%, 归属于上市公司股东的净利润-3.62亿元, 同比下降1471.69%, 基本每股收益-0.9493元/股, 同比下降1286.63%, 加权平均净资产收益率-39.47%, 比上年减少42.40个百分点, 资产总额20.44亿元, 同比下降16.19%。
雄塑科技	4月27日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入17.69亿元, 同比下降24.97%, 归属于上市公司股东的净利润-0.0171亿元, 同比下降101.54%, 加权平均净资产收益率-0.35%, 比上年减少5.40%, 资产总额26.96亿元, 同比下降6.74%。
四方新材	4月27日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入16.53亿元, 同比增加22.46%, 归属于上市公司股东的净利润-0.97亿元, 同比下降172.83%, 基本每股收益-0.57元/股, 同比下降170.37%, 加权平均净资产收益率-4.32%, 比上年减少11.11个百分点, 资产总额43.53亿元, 同比增加23.42%。
法狮龙	4月27日, 公司发布2022年度报告。2022年, 营业收入6.83亿元, 同比增加2.95%, 归属于上市公司股东的净利润0.11亿元, 同比下降80.81%, 基本每股收益0.09元/股, 同比下降80.43%, 加权平均净资产收益率

	1.42%，比上年减少 5.41 个百分点，资产总额 12.05 亿元，同比下降 3.75%。
福建水泥	4 月 27 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 25.91 亿元，同比下降 28.37%，归属于上市公司股东的净利润-2.43 亿元，同比下降 178.26%，基本每股收益-0.53 元/股，同比下降 178.26%，加权平均净资产收益率-14.24%，比上年减少 31.60 个百分点，资产总额 41.93 亿元，同比下降 9.75%。
华立股份	4 月 27 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 7.73 亿元，同比下降 33.33%，归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比下降 50.64%，基本每股收益 0.05 元/股，同比下降 54.55%，加权平均净资产收益率 0.80%，比上年减少 1.03 个百分点，资产总额 20.33 亿元，同比下降 0.05%。
北玻股份	4 月 27 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 14.96 亿元，同比下降 11.94%，归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，同比下降 35.29%，基本每股收益 0.0379 元/股，同比下降 35.32%，加权平均净资产收益率 2.25%，比上年减少 1.37%，资产总额 22.95 亿元，同比下降 8.11%。
华新水泥	4 月 27 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 304.70 亿元，同比下降 6.14%，归属于上市公司股东的净利润 26.99 亿元，同比下降 49.68%，基本每股收益 1.30 元/股，同比下降 49.61%，加权平均净资产收益率 10.03%，比上年减少 11.27 个百分点，资产总额 642.42 亿元，同比增加 22.25%。
科顺股份	4 月 27 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 76.61 亿元，同比下降 1.42%，归属于上市公司股东的净利润 1.78 亿元，同比下降 73.51%，基本每股收益 0.15 元/股，同比下降 74.83%，加权平均净资产收益率 3.31%，比上年减少 11.15%，资产总额 126.39 亿元，同比增加 17.15%。
南玻 A	4 月 26 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 151.99 亿元，同比增加 11.16%，归属于上市公司股东的净利润 20.37 亿元，同比增加 33.47%，基本每股收益 0.66 元/股，同比增加 32%，加权平均净资产收益率 16.78%，比上年增加 2.67%，资产总额 259.04 亿元，同比增加 29.94%。
再生科技	4 月 26 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 16.18 亿元，同比下降 0.44%，归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元，同比下降 39.80%，基本每股收益 0.1483 元/股，同比下降 40.23%，加权平均净资产收益率 7.39%，比上年减少 5.75 个百分点，资产总额 34.17 亿元，同比增加 16.15%。
万里石	4 月 26 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 13.06 亿元，同比增加 13.00%，归属于上市公司股东的净利润-0.27 亿元，同比下降 17.66%，基本每股收益-0.1359 元/股，同比下降 17.66%，加权平均净资产收益率-4.64%，比上年减少 0.88%，资产总额 13.62 亿元，同比增加 0.72%。
杨子新材	4 月 26 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 4.84 亿元，同比下降 26.31%，归属于上市公司股东的净利润-0.36 亿元，同比增加 35.31%，基本每股收益-0.07 元/股，同比增加 36.36%，加权平均净资产收益率-13.87%，比上年增加 5.26%，资产总额 5.99 亿元，同比下降 19.98%。
旗滨集团	4 月 26 日，公司发布 2022 年度报告。2022 年，营业收入 133.13 亿元，同比下降 9.42%，归属于上市公司股东的净利润-0.21 亿元，同比下降 68.95%，基本每股收益-0.02 元/股，同比下降 69.50%，加权平均净资产收益率 10.36%，比上年减少 27.56 个百分点，资产总额 244.34 亿元，同比增加 16.68%。

	金刚光伏	4月25日,公司发布2022年度报告。2022年,营业收入5.22亿元,同比增加62.75%,归属于上市公司股东的净利润-2.69亿元,同比下降33.30%,基本每股收益-1.2475元/股,同比下降33.31%,加权平均净资产收益率-158.65%,比上年减少109.30%,资产总额24.41亿元,同比增加29.85%。
	晶雪节能	4月25日,公司发布2022年度报告。2022年,营业收入9.0252亿元,同比下降1.26%,归属于上市公司股东的净利润0.40亿元,同比下降40.75%,基本每股收益0.37元/股,同比下降47.89%,加权平均净资产收益率5.03%,比上年减少4.96%,资产总额16.60亿元,同比增加8.95%。
	三峡新材	4月25日,公司发布2022年度报告。2022年,营业收入18.89亿元,同比下降39.24%,归属于上市公司股东的净利润-2.94亿元,同比下降425.43%,基本每股收益-0.25元/股,同比下降412.5%,加权平均净资产收益率-16.09%,比上年减少20.80个百分点,资产总额367.57亿元,同比下降2.28%。
季度业绩	正威新材	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入3.31亿元,同比增加3.25%,归属于上市公司股东的净利润835万元,同比下降19.01%,基本每股收益0.0128元/股,同比下降18.99%,加权平均净资产收益率0.79%,比上年减少0.22%,资产总额25.99亿元,同比增加8.94%。
	深天地A	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入0.43亿元,同比下降44.41%,归属于上市公司股东的净利润-0.1865亿元,同比增加4.30%,基本每股收益-0.1344元/股,同比增加45.30%,加权平均净资产收益率-14.27%,比上年减少0.06%,资产总额14.23亿元,同比下降6.00%。
	青松建化	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入6.20亿元,同比增加21.33%,归属于上市公司股东的净利润708万元,同比增加181.57%,基本每股收益0.0046元/股,同比增加131.56%,加权平均净资产收益率0.124%,比上年增加0.094个百分点,资产总额89.60亿元,同比增加0.94%。
	金圆股份	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入7.70亿元,同比下降22.82%,归属于上市公司股东的净利润-0.1487亿元,同比下降3.47%,基本每股收益-0.019元/股,同比下降3.26%,加权平均净资产收益率0.31%,比上年减少0.03%,资产总额75.23亿元,同比下降4.55%。
	西藏天路	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入5.32亿元,同比下降23.41%,归属于上市公司股东的净利润-0.85亿元,基本每股收益-0.0918元/股,加权平均净资产收益率-2.20%,比上年减少0.92个百分点,资产总额133.14亿元,同比下降2.85%。
	耀皮玻璃	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入10.41亿元,同比下降4.83%,归属于上市公司股东的净利润-0.66亿元,基本每股收益-0.07元/股,加权平均净资产收益率-1.91%,资产总额76.70亿元,同比下降2.26%。
	友邦吊顶	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入1.83亿元,同比下降8.98%,归属于上市公司股东的净利润0.10亿元,同比下降52.38%,基本每股收益0.08元/股,同比下降50.00%,加权平均净资产收益率0.93%,比上年减少1.21个百分点,资产总额16.27亿元,同比下降1.29%。
	国统股份	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入0.3871亿元,同比增加,归属于上市公司股东的净利润-0.53亿元,同比下降37.14%,基本每股收益-0.05元/股,同比下降37.13%,加权平均净资产收益率-7.09%,比上年减少2.59%,资产总额40.76亿元,同比下降4.47%。

北新建材	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入47.24亿元,同比增加2.48%,归属于上市公司股东的净利润5.91亿元,同比增加5.58%,基本每股收益0.350元/股,同比增加5.74%,加权平均净资产收益率2.78%,比上年减少0.14%,资产总额291.39亿元,同比增加1.76%。
鲁阳节能	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入6.67亿元,同比增加2.17%,归属于上市公司股东的净利润0.99亿元,同比下降18.92%,基本每股收益0.19元/股,同比下降20.83%,加权平均净资产收益率3.37%,比上年减少1.14%,资产总额37.81亿元,同比下降3.43%。
海螺新材	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入10.85亿元,同比增加13.29%,归属于上市公司股东的净利润-0.19亿元,同比增加26.15%,基本每股收益-0.0537元/股,同比增加26.15%,加权平均净资产收益率-0.88%,比上年增加0.27个百分点,资产总额51.98亿元,同比增加2.09%。
凯盛新能	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入14.26亿元,同比增加41.75%,归属于上市公司股东的净利润0.12亿元,同比下降88.89%,基本每股收益0.02元/股,同比下降88.24%,加权平均净资产收益率0.29%,比上年减少2.59个百分点,资产总额110.27亿元,同比增加4.36%。
坚朗五金	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入13.54亿元,同比增加4.83%,归属于上市公司股东的净利润-0.56亿元,同比增加37.33%,基本每股收益-0.17元/股,同比增加39.29%,加权平均净资产收益率-1.17%,比上年增加0.71%,资产总额98.70亿元,同比下降6.41%。
四川金顶	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入0.77亿元,同比下降5.20%,归属于上市公司股东的净利润166万元,同比下降80.39%,基本每股收益0.0048元/股,同比下降80.25%,加权平均净资产收益率0.62%,比上年减少2.82%,资产总额7.06亿元,同比增加10.19%。
三棵树	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入20.53亿元,同比增加20.92%,归属于上市公司股东的净利润0.26亿元,基本每股收益0.07元/股,加权平均净资产收益率1.16%,比上年增加3.17个百分点,资产总额133.97亿元,同比下降2.56%。
龙泉股份	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入1.92亿元,同比增加48.59%,归属于上市公司股东的净利润-895万元,同比增加80.04%,基本每股收益-0.02元/股,同比增加75.00%,加权平均净资产收益率-0.57%,比上年增加1.49%,资产总额24.27亿元,同比下降8.22%。
北京利尔	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入12.33亿元,同比增加6.76%,归属于上市公司股东的净利润0.78亿元,同比增加11.35%,基本每股收益0.0656元/股,同比增加11.38%,加权平均净资产收益率1.77%,比上年增加0.04%,资产总额77.20亿元,同比增加1.89%。
四川双马	4月29日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入2.83亿元,同比增加14.77%,归属于上市公司股东的净利润2.66亿元,同比增加30.35%,基本每股收益0.35元/股,同比增加29.63%,加权平均净资产收益率4.41%,比上年增加0.46个百分点,资产总额66.64亿元,同比增加2.67%。
宁夏建材	4月29日,公司发布第2季度报告。2023年第一季度,营业收入11.40亿元,同比增加16.16%,归属于上市公司股东的净利润646万元,同比下降56.08%,基本每股收益0.01元/股,同比下降66.67%,加权平均

	净资产收益率 0.09%，比上年减少 0.12 个百分点，资产总额 102.18 亿元，同比增加 1.41%。
纳川股份	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 0.68 亿元，同比下降 13.00%，归属于上市公司股东的净利润-0.16 亿元，同比下降 17.16%，基本每股收益-0.0159 元/股，同比下降 16.91%，加权平均净资产收益率-1.56%，比上年减少 0.53%，资产总额 32.25 亿元，同比下降 1.73%。
垒知集团	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 7.80 亿元，同比下降 11.59%，归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元，同比下降 13.43%，基本每股收益 0.07 元/股，同比下降 12.50%，加权平均净资产收益率 1.32%，比上年减少 0.29%，资产总额 60.83 亿元，同比下降 4.93%。
凯伦股份	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 5.07 亿元，同比增加 55.72%，归属于上市公司股东的净利润 0.34 亿元，同比增加 300.26%，基本每股收益 0.09 元/股，同比增加 350.00%，加权平均净资产收益率 1.47%，比上年增加 1.16%，资产总额 64.17 亿元，同比增加 4.48%。
罗普斯金	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 3.88 亿元，同比增加 34.48%，归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，同比增加 957.56%，基本每股收益 0.0354 元/股，同比增加 942.86%，加权平均净资产收益率 1.22%，比上年增加 1.04%，资产总额 28.59 亿元，同比增加 2.63%。
万里石	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 2.18 亿元，同比下降 19.50%，归属于上市公司股东的净利润-361 万元，同比下降 165.68%，基本每股收益-0.0181 元/股，同比下降 165.82%，加权平均净资产收益率-0.61%，比上年减少 1.52%，资产总额 13.15 亿元，同比下降 3.40%。
海南瑞泽	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 3.60 亿元，同比下降 24.13%，归属于上市公司股东的净利润-0.26 亿元，同比下降 737.11%，基本每股收益-0.0227 元/股，同比下降 730.56%，加权平均净资产收益率-1.76%，比上年减少 1.97%，资产总额 45.36 亿元，同比下降 0.30%。
金刚光伏	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 1.82 亿元，同比增加 128.39%，归属于上市公司股东的净利润-0.43 亿元，同比下降 45.46%，基本每股收益-0.1999 元/股，同比下降 45.49%，加权平均净资产收益率-941.73%，比上年减少 931.70%，资产总额 28.47 亿元，同比增加 16.63%。
宁波富达	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 8.23 亿元，同比增加 11.75%，归属于上市公司股东的净利润 0.62 亿元，同比下降 14.74%，基本每股收益 0.0430 元/股，同比下降 14.68%，加权平均净资产收益率 2.1345%，比上年减少 0.2679 个百分点，资产总额 45.36 亿元，同比增加 4.60%。
兔宝宝	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 11.12 亿元，同比下降 31.65%，归属于上市公司股东的净利润 0.7453 亿元，同比下降 21.47%，基本每股收益 0.10 元/股，同比下降 23.08%，加权平均净资产收益率 3.13%，比上年减少 1.21%，资产总额 54.48 亿元，同比增加 3.66%。
聚力文化	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 1.76 亿元，同比下降 2.02%，归属于上市公司股东的净利润 173 万元，同比增加 594.05%，加权平均净资产收益率比上年增加 0.19%，资产总额 10.35 亿元，同比下降 2.27%。
三和管桩	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 15.04 亿元，同比增加 18.04%，归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元，

	同比增加 276.57%，基本每股收益 0.0403 元/股，同比增加 276.64%，加权平均净资产收益率 1.13%，比上年增加 0.81%，资产总额 57.74 亿元，同比增加 1.32%。
宏和科技	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 1.22 亿元，同比下降 30.92%，归属于上市公司股东的净利润-376.86 万元，同比下降 124.15%，基本每股收益-0.004 元/股，同比增加 122.22%，加权平均净资产收益率-0.25%，比上年下降 1.26%，资产总额 25.14 亿元，同比下降 3.51%。
韩建河山	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 5357.76 万元，同比增加 7.84%，归属于上市公司股东的净利润-2144.41 亿元，同比下降 38.94%，基本每股收益-0.0562 元/股，同比下降 38.77%，加权平均净资产收益率-2.98%，比上年下降 1.57%，资产总额 19.27 亿元，同比下降 5.72%。
华新水泥	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 66.28 亿元，同比增加 1.49%，归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元，同比下降 63.09%，基本每股收益 0.12 元/股，同比下降 62.5%，加权平均净资产收益率 0.90%，比上年减少 2.17 个百分点，资产总额 647.42 亿元，同比增加 0.78%。
伟星新材	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 8.96 亿元，同比下降 10.87%，归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比增加 48.19%，基本每股收益 0.11 元/股，同比增加 57.14%，加权平均净资产收益率 3.20%，同比增加 0.84%，资产总额 69.85 亿元，同比增加 0.66%。
金隅集团	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 234.80 亿元，同比增加 1.7%，归属于上市公司股东的净利润-3.32 亿元，同比下降 220.3%，基本每股收益-0.03 元/股，同比下降 220.3%，加权平均净资产收益率-0.52%，比上年减少 0.93 个百分点，资产总额 2828.37 亿元，同比增加 0.5%。
金晶科技	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 19.04 亿元，同比增加 6.85%，归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，同比下降 39.74%，基本每股收益 0.0615 元/股，同比下降 39.47%，加权平均净资产收益率 1.62%，比上年减少 0.99 个百分点，资产总额 114.55 亿元，同比下降 0.05%。
长海股份	4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 6.03 亿元，同比下降 20.01%，归属于上市公司股东的净利润 0.81 亿元，同比下降 64.32%，基本每股收益 0.20 元/股，同比下降 62.26%，加权平均净资产收益率 1.90%，比上年减少 4.43%，资产总额 57.06 亿元，同比增加 2.46%。
科顺股份	4 月 27 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 18.66 亿元，同比增加 7.59%，归属于上市公司股东的净利润 0.58 亿元，同比下降 41.37%，基本每股收益 0.0498 元/股，同比下降 42.76%，加权平均净资产收益率 1.03%，比上年减少 0.94%，资产总额 129.93 亿元，同比增加 2.80%。
海螺水泥	4 月 27 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 313.68 亿元，同比增加 23.18%，归属于上市公司股东的净利润 25.51 亿元，同比下降 48.20%，基本每股收益 0.48 元/股，同比下降 48.20%，加权平均净资产收益率 1.38%，比上年减少 1.27 个百分点，资产总额 2436.61 亿元，同比减少 0.13%。
四方新材	4 月 27 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 4.1953 亿元，同比增加 3.33%，归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比下降 57.99%，基本每股收益 0.08 元/股，同比下降 55.56%，加权平均净资产收益率 0.59%，比上年减少 0.74 个百分点，资产总额 43.47 亿元，同比减少 0.14%。

法狮龙	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入0.94亿元,同比下降19.50%,归属于上市公司股东的净利润201万元,同比下降63.01%,基本每股收益0.02元/股,同比下降50.00%,加权平均净资产收益率0.26%,比上年减少0.41个百分点,资产总额12.06亿元,同比增加0.09%。
福建水泥	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入4.47亿元,同比下降13.16%,归属于上市公司股东的净利润-1.01亿元,同比下降107.48%,基本每股收益-0.22元/股,同比下降107.48%,加权平均净资产收益率-6.82%,比上年减少4.27个百分点,资产总额42.55亿元,同比增加1.47%。
雄塑科技	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入3.18亿元,同比下降33.47%,归属于上市公司股东的净利润0.15亿元,同比增加108.10%,基本每股收益0.04元/股,同比增加100.00%,加权平均净资产收益率0.53%,比上年增加0.25%,资产总额26.32亿元,同比减少2.37%。
瑞泰科技	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入10.67亿元,同比下降12.96%,归属于上市公司股东的净利润0.22亿元,同比增加22.34%,基本每股收益0.0957元/股,同比增加22.22%,加权平均净资产收益率3.59%,比上年增加0.28个百分点,资产总额47.18亿元,同比增加7.27%。
华立股份	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入1.82亿元,同比下降26.12%,归属于上市公司股东的净利润-149万元,同比下降115.99%,基本每股收益-0.01元/股,同比下降120.00%,加权平均净资产收益率-0.11%,比上年减少0.97个百分点,资产总额19.70亿元,同比减少3.16%。
尖峰集团	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入6.07亿元,同比下降27.00%,归属于上市公司股东的净利润2315万元,同比增加16.58%,基本每股收益0.0673元/股,同比增加16.58%,加权平均净资产收益率0.45%,比上年增加0.07个百分点,资产总额71.57亿元,同比减少2.24%。
北玻集团	4月27日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入3.72亿元,同比下降2.78%,归属于上市公司股东的净利润0.29亿元,同比增加105.15%,基本每股收益0.0314元/股,同比增加105.23%,加权平均净资产收益率1.79%,比上年增加0.86%,资产总额23.81亿元,同比增加3.76%。
中铁装配	4月26日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入1.62亿元,同比增加168.26%,归属于上市公司股东的净利润-0.34亿元,同比增加9.70%,基本每股收益-0.14元/股,同比增加6.67%,加权平均净资产收益率-3.76%,比上年减少0.46%,资产总额28.80亿元,同比减少2.64%。
杨子新材	4月26日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入1.04亿元,同比下降10.07%,归属于上市公司股东的净利润-611万元,同比增加10.21%,基本每股收益-0.0119元/股,同比增加10.53%,加权平均净资产收益率-2.72%,比上年减少0.12%,资产总额5.57亿元,同比减少7.11%。
旗滨集团	4月26日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入31.31亿元,同比增加2.21%,归属于上市公司股东的净利润1.13亿元,同比下降78.42%,基本每股收益0.0420元/股,同比下降78.38%,加权平均净资产收益率比2022年减少2.93个百分点,资产总额259.21亿元,同比增加6.09%。
东方雨虹	4月26日,公司发布2023年第一季度报告。2023年第一季度,营业收入74.95亿元,同比增加18.80%,归属于上市公司股东的净利润3.86亿元,同比增加21.53%,基本每股收益0.15元/股,同比增加15.38%,加权平均

	净资产收益率 1.43%，比上年增加 0.23%，资产总额 473.13 亿元，同比下降 6.41%。
青龙管业	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 2.01 亿元，同比下降 32.54%，归属于上市公司股东的净利润-179 万元，同比增加 11.96%，基本每股收益-0.0061 元/股，同比增加 13.11%，加权平均净资产收益率-0.08%，比上年上升 0.01%，资产总额 40.26 亿元，同比下降 3.36%。
开尔新材	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 0.75 亿元，同比下降 16.31%，归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比增加 11.63%，基本每股收益 0.02 元/股，与上年持平，加权平均净资产收益率 1.01%，比上年上升 0.04%，资产总额 14.46 亿元，同比下降 1.26%。
南玻 A	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 40.71 亿元，同比增加 46.13%，归属于上市公司股东的净利润 3.96 亿元，同比下降 3.32%，基本每股收益 0.13 元/股，同比增加 8.33%，加权平均净资产收益率 3.04%，比上年减少 0.26%，资产总额 256.37 亿元，同比增加 3.07%。
祁连山	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 8.12 亿元，同比下降 12.57%，归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比增加 279.89%，基本每股收益 0.0137 元/股，同比增加 279.89%，加权平均净资产收益率 0.12%，比上年上升 0.09 个百分点，资产总额 121.11 亿元，同比增加 3.37%。
再生科技	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 3.77 亿元，同比增加 2.50%，归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元，同比下降 43.87%，基本每股收益 0.0326 元/股，同比下降 44.18%，加权平均净资产收益率 1.50%，比上年减少 1.44 个百分点，资产总额 33.78 亿元，同比下降 1.15%。
万年青	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 19.54 亿元，同比下降 28.60%，归属于上市公司股东的净利润 0.92 亿元，同比下降 55.97%，基本每股收益 0.1153 元/股，同比下降 56.03%，加权平均净资产收益率 1.29%，比上年减少 1.50%，资产总额 172.08 亿元，同比下降 5.55%。
冀东水泥	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 51.84 亿元，同比增加 4.35%，归属于上市公司股东的净利润-7.92 亿元，基本每股收益-0.298 元/股，同比下降 138.64%，加权平均净资产收益率-2.64%，比上年减少 1.90 个百分点，资产总额 629.75 亿元，同比增加 1.49%。
山东玻纤	4 月 26 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 6.28 亿元，同比下降 24.60%，归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，同比下降 51.41%，基本每股收益 0.15 元/股，同比下降 58.33%，加权平均净资产收益率 3.07%，比上年减少 4.37 个百分点，资产总额 49.20 亿元，同比下降 2.49%。
东宏股份	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 6.42 亿元，同比增加 26.08%，归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元，同比增加 10.74%，基本每股收益 0.19 元/股，同比增加 11.76%，加权平均净资产收益率 2.24%，比上年增加 0.10 个百分点，资产总额 37.83 亿元，同比下降 3.92%。
晶雪节能	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 1.02 亿元，同比增加 1 归属于上市公司股东的净利润 407 万元，同比增加 2.03%，基本每股收益/股，与上年持平，加权平均净资产收益率 0.51%，比上年持平，资产总额 16.88 亿元，同比增加 1.66%。
三峡新材	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 4.07 亿元，同比下降 0.50%，归属于上市公司股东的净利润-0.80 亿元，

		同比下降 244.80%，基本每股收益-0.07 元/股，同比下降 240.00%，加权平均净资产收益率-4.98%，比上年减少 7.75 个百分点，资产总额 37.34 亿元，同比增加 1.59%。
	方大集团	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 8.15 亿元，同比增加 25.09%，归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元，同比增加 61.36%，基本每股收益 0.07 元/股，同比增加 75.00%，加权平均净资产收益率 1.22%，比上年增加 0.43%，资产总额 124.97 亿元，同比下降 1.94%。
	塔牌集团	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 13.14 亿元，同比增加 4.68%，归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增加 342.39%，基本每股收益 0.20 元/股，同比增加 300.00%，加权平均净资产收益率 2.04%，比上年增加 1.59%，资产总额 130.39 亿元，同比增加 1.55%。
	天山股份	4 月 25 日，公司发布 2023 年第一季度报告。2023 年第一季度，营业收入 223.79 亿元，同比下降 20.83%，归属于上市公司股东的净利润-12.31 亿元，同比下降 220.08%，基本每股收益-0.1421 元/股，同比下降 216.38%，加权平均净资产收益率-1.51%，比上年下降 2.81%，资产总额 2966.74 亿元，同比增加 2.71%。
担保	东方雨虹	4 月 28 日，公司发布关于公司及全资子公司对外担保的进展公告。公司与上海银行金山支行、交通银行岳阳分行等五家银行分别签署了最高额保证合同，前述担保主债权余额最高不超过人民币 61,000 万元。
关联交易	祁连山	4 月 26 日，公司发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。方案包括重大资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金三个部分。上市公司拟将其持有的祁连山有限 100% 股权置出上市公司，并与中国交建下属公规院 100% 股权、一公院 100% 股权、二公院 100% 股权和中国城乡下属西南院 100% 股权、东北院 100% 股权、能源院 100% 股权中的等值部分进行资产置换。上市公司拟向交易对方以发行股份的方式购买拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额部分。上市公司拟以非公开发行的方式募集配套资金总额不超过 340,179.93 万元。

资料来源：万得Wind，万联证券研究所

7 行业重点新闻信息

图表58：行业重点新闻一览

日期	主要内容
2023/4/28	近日，四川水泥协会发布通知，要求 2023 年 5 月份每条熟料生产线错峰生产不少于 7+3 天，其中 5 月 20 日之前刚性错峰不少于 7 天，5 月 20 日至月底错峰不少于 3 天。（数字水泥）
2023/4/25	根据中国水泥协会数字水泥网监测，四月初，受清明假期以及大范围降雨天气影响，国内水泥市场需求出现明显减弱，全国水泥市场价格环比小幅下降。四月中旬随着天气转好，水泥市场需求有所恢复，全国水泥市场价格环比降幅收窄。据国家统计局统计，一季度，长三角地区累计水泥产量为 8362 万吨，约占全国水泥总产量的 21%。其中，江苏、浙江和安徽产量为 2567~2880 万吨，上海水泥产量为 86.8 万吨。与去年同期相比，江苏水泥产量保持平稳，浙江和安徽水泥产量增长约 2%-5%，上海基数小，同比增长 15.5%。（数字水泥）
2023/4/25	通过多年的信息化、网络化、数字化建设，祁连山水泥数字化成效日益显现，为公司生产经营、改革发展提供了数字化平台和流程化管控支撑。借助数字赋能，生产管理精细化程度显著提升、财务管理智慧化特性日趋显现、供销管理便捷化体验更显优势。（数字水泥）
2023/4/24	近日，西藏自治区经济和信息化厅公开全区水泥熟料生产线清单，截止 2022 年 12 月 31 日，西藏自治区共计 15 条水泥熟料生产线。（数字水泥）

资料来源：公开资料整理，万联证券研究所

8 投资建议与风险提示

(1) 消费建材：需求端，房地产行业销售稳步修复中，原材料价格回落，成本端改善，消费建材基本面有望持续向上，建议积极关注；(2) 玻璃：浮法玻璃基本面仍处于底部，1-3月地产竣工端增速延续高增，随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转；(3) 水泥：经济持续修复，基建开工向好，水泥开工负荷率持续改善，建议持续关注。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场