

行业淡季，需求疲软，价格下行

建材

推荐（维持评级）

核心观点

- **水泥：行业淡季阶段，企业库存压力下价格有进一步下降预期。**需求方面，本周全国水泥市场需求表现继续疲软，当前已处于行业淡季阶段，部分地区受雨水天气影响需求下行，叠加资金紧张问题仍存，影响下游开工，需求弱势运行。预计后续6-7月的梅雨季节将继续影响下游开工及施工，水泥需求有进一步减少预期。供给方面，当前部分地区水泥供给失衡，山东、河北、浙江、江苏等省份计划加大错峰力度，但当前企业去库压力较大，高库存情况下对水泥价格支撑动力不足。价格利润方面，本周水泥价格持续下降的同时煤炭价格小幅回升，水泥单位利润小幅回落，成本小幅波动阶段，短期对水泥价格暂无实质影响。后续市场需求疲软叠加企业去库压力下，水泥价格有继续下行预期。建议关注水泥库存变化情况及下游需求恢复情况。
- **浮法玻璃：价格继续下降，短期需求疲软。**本周浮法玻璃价格继续下降，降幅较上周有所收窄。需求方面，当前市场需求主要来自中下游刚需补货为主，终端订单量增速放缓，部分地区受降雨影响，短期浮法玻璃市场需求稳中偏弱运行。供给方面，本周供给小幅减少，叠加短期需求疲软，浮法玻璃企业库存继续增加。预计短期浮法玻璃市场需求继续偏弱，价格波动下偏弱运行，长期受益于竣工端回暖，市场需求有回暖预期，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、电子纱价格暂稳，市场表现一般。**本周部分玻纤厂家粗纱价格稳中偏弱，下游需求表现一般，深加工新增订单有限。本周电子纱价格弱势维稳，下游需求释放有限，但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱、电子纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，需求偏弱叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。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。**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。在碳中和背景下，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。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。

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

研究助理：

贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

市场表现

2023.6.9



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-淡季需求疲弱，价格持续下行-20230605

【银河建材】行业周报-建材行业-需求放缓，浮法玻璃价格回调-20230529

【银河建材】行业周报-建材行业-需求疲软，价格弱势运行-0520

【银河建材】行业周报-建材行业-降雨影响需求复苏，部分产品库存有所上升-20230515

【银河建材】行业周报-建材行业-假期需求略有下降-20230508

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.....	9

一、行业要闻

1. 河北 30 家水泥熟料企业停窑 15 天

日前，河北省建筑材料工业协会发布《关于冀中南水泥熟料企业开展行业自律错峰生产的通知》。

错峰时间为 2023 年 6 月 3 日 0 点至 6 月 17 日 24 点，错峰停窑 15 天。范围为冀中南共 30 家水泥熟料企业。

此外，通知还提到，各企业完成本次行业自律错峰生产后，按照河北省水泥熟料企业非采暖季错峰生产计划公开信息继续执行非采暖季错峰生产任务。

此次行业自律错峰生产期间，省建材协会和各区域巡查小组每天将对执行情况进行统计，对执行不到位企业进行现场督导并畅通举报渠道，对拒不执行的企业纳入行业不诚信名单。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/36370856973225001.html>

2. 河北推动七个重点行业企业环保绩效创 A

河北省将利用 3 年左右时间，推进钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、建筑陶瓷、火电、垃圾发电等 7 个重点行业、265 家企业环保绩效创 A，全面提高重点行业生态环境治理水平，打造绿色发展新优势。

A 级企业要“无短板”，瞄准最优水平有序推进。水泥行业企业在创 A 中，氮氧化物治理水平是关键指标，也是提标改造的难点。河北省水泥行业创 A 标准征求意见稿中提出了清洁运输比例、数字化智能化水平等方面的要求，新峰水泥将对照新标准，进行改造提升，让企业治理水平始终保持在 A 级水平。此外，河北省将依规对完成环保绩效创 A 水泥企业 4000 吨/天及以上的熟料生产线，在采暖季减少错峰停产时间。对完成环保绩效创 A 的企业，直接纳入生态环境监管“白名单”，重污染天气期间实施自主减排，确保企业不停产、不限产。

河北省提出，今年新增 A 级企业 60 家，已评为 A 级的 37 家企业继续保持、巩固提升。到 2025 年，265 家企业将全面达到环保绩效 A 级水平。265 家企业全部创 A 后，7 个重点行业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放量可分别减排 38.3%、60.1% 和 61.6%。

新闻链接：http://epaper.cenews.com.cn/html/2023-06/08/content_87159.htm

3. 河南：加强水泥等重点行业烟气脱硫脱硝氨逃逸防控

6 月 2 日，河南省政府新闻办召开“2023 年河南省六五环境日”新闻发布会，介绍和解读 2023 年六五环境日的具体情况。

2023 年，河南省生态环境厅将以当前迫切需要解决的重污染天气、臭氧污染、柴油货车污染等突出问题为重点，全力推进大气多污染物协同减排。

一是依靠结构调整消减污染存量。依法依规淘汰落后低效产能，加快碳素、耐火材料、包装印刷、家具制造等传统产业集群升级改造，提升大宗货物清洁运输水平，加快城市建成区公交、出租、环卫、物流配送、水泥罐车、渣土运输车辆新能源汽车推广应用，从源头上控制大

气污染物排放。

二是依靠工程治理深挖减排潜力。深化燃煤锅炉和工业炉窑综合整治，开展简易低效治污设施提升改造，全面提升工业企业污染治理水平，年底前全省钢铁、水泥企业污染物排放达到超低排放要求。加强施工、道路、堆场、裸露地面扬尘防治精细化管理，力争把城市平均降尘量控制在7吨/月·平方公里以内、建成区道路机械化清扫率达到80%以上。

三是依靠联防联控强化管控实效。强化区域环境空气质量预测预报能力，修订重污染天气应急预案，推行重污染天气分类分级精细化管理，全面提升重污染天气应急管控实效。

四是依靠科技支撑提升监管效能。优化完善环境空气质量监测网络，加速推进交通污染专项监测和工业园区专项监测站点建设，加强电力、钢铁、水泥、焦化等重点行业烟气脱硫脱硝氨逃逸防控，推动重点行业排污环节视频监控设施安装联网，完成涉气排污单位自动监控设施数据采集传输系统升级改造，建立健全监测数据质控体系，严厉打击监测监控数据弄虚作假行为。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202306/210895.html>

4. 广东开展12600余项减排项目

广东省生态环境厅印发了《广东省臭氧污染防治（氮氧化物和挥发性有机物协同减排）实施方案（2023-2025年）》（下称《方案》）。其中明确，到2025年，广东省主要大气污染物排放总量完成国家下达目标要求，完成600余项固定源NO_x减排项目，10000余项固定源VOCs减排项目，2000余项移动源减排项目，臭氧生成前体物NO_x和VOCs持续下降。

《方案》明确提出，聚焦氮氧化物（NO_x）和挥发性有机物（VOCs）协同减排，强化多污染物协同控制和区域联防联控，在钢铁、水泥、玻璃、铝压延及钢压延加工业、石化与化工等重点行业开展共计12600余项减排项目，加大VOCs和NO_x减排力度。以8-10月为重点时段，加强执法监管，切实有效开展臭氧污染防治。

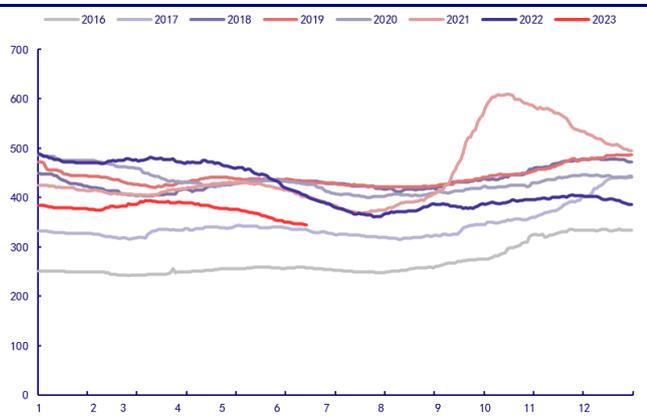
《方案》以钢铁、水泥、玻璃等行业为重点，提出针对性解决方案。针对钢铁和水泥行业，《方案》要求新建（含搬迁）钢铁项目和水泥项目要达到超低排放水平。2025年年底前，现有钢铁企业、广东省水泥（熟料）制造企业和独立粉磨站要完成全流程超低排放改造。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/35952866322755001.html>

二、行业数据

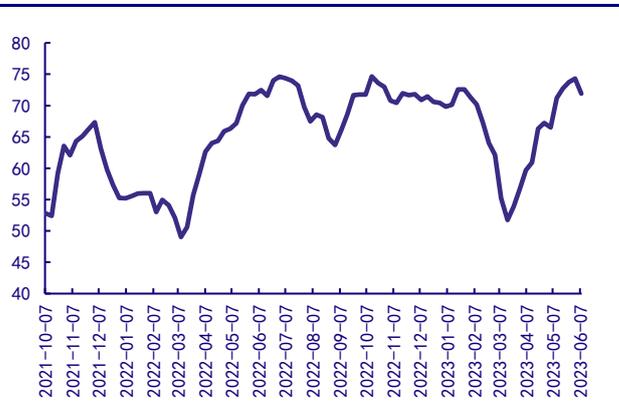
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，水泥周均价为 345.63 元/吨，环比上周下降 0.88%，截至 6 月 9 日全国水泥价格为 343.50 元/吨，同比下降 17.13%，当前水泥价格低于 2018-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，略低于去年同期水平，截至 6 月 8 日全国水泥熟料周度库容率为 71.92%，环比上周下降 2.36 个百分点，较去年同期下降 0.57 个百分点。单位利润：截至 6 月 9 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平，但同比降幅继续收窄。6 月 9 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 775 元/吨，周环比增长 1.31%，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 100.75 元/吨，吨水泥煤炭价差 242.75 元/吨，环比上周下降 1.31%，年同比下降 5.37%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



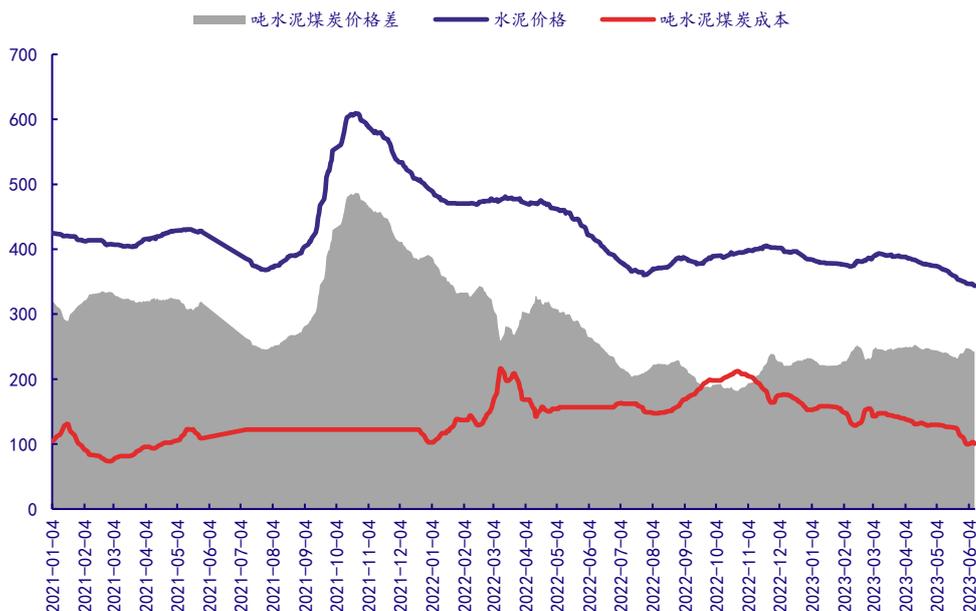
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

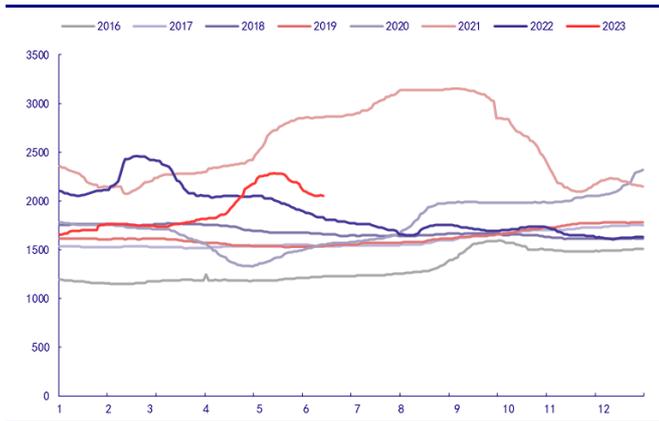
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

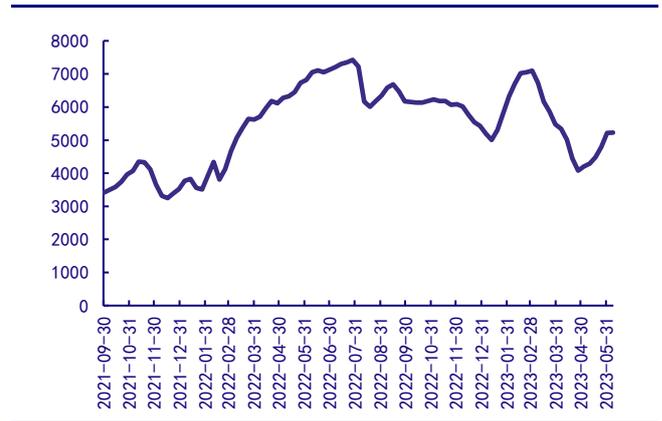
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价继续下降，周均价为 2055.58 元/吨，环比上周下降 1.98%，截至 6 月 9 日，浮法玻璃价格为 2052.58 元/吨，同比增长 11.91%。库存：本周浮法玻璃库存略增，增幅收窄，截至 6 月 8 日，浮法玻璃周度企业库存为 5229 万重量箱，环比上周增长 0.31%，同比减少 25.84%。

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

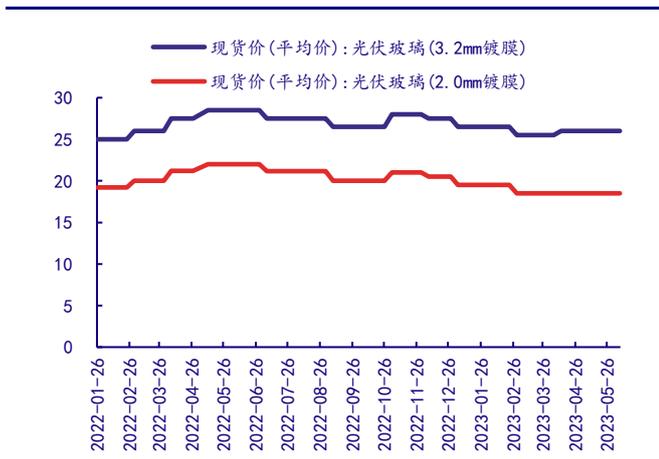
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

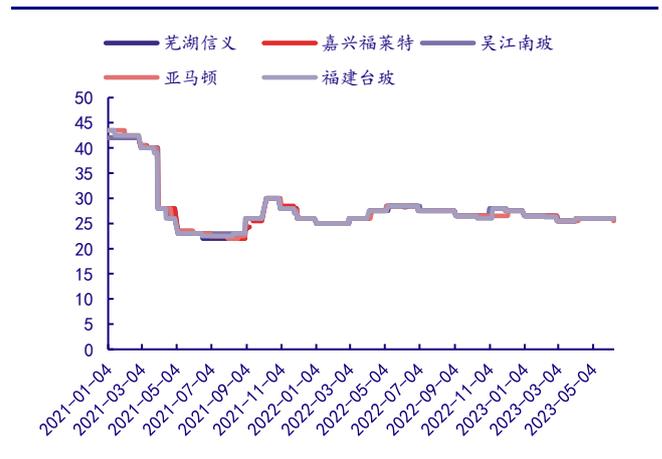
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 6 月 7 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26.00 元/平方米，环比上周持平，同比减少 8.77%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 15.91%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格小幅下调，截至 6 月 9 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.9 元/平方米，环比上周下降 0.38%，同比去年减少 8.96%。

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

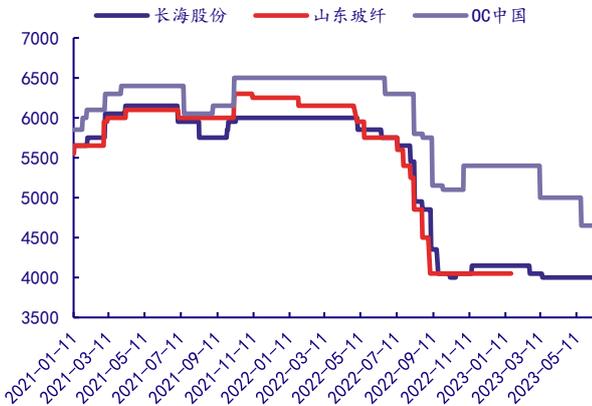
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

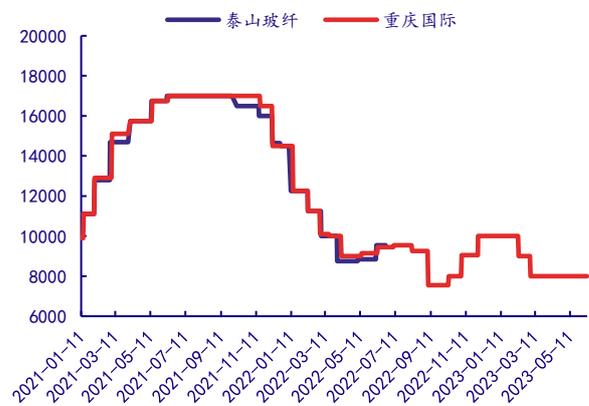
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行，截至 6 月 9 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4325 元/吨，环比上周持平，同比下降 29.96%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 6 月 9 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8000 元/吨，环比上周持平，同比下降 12.57%。

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)

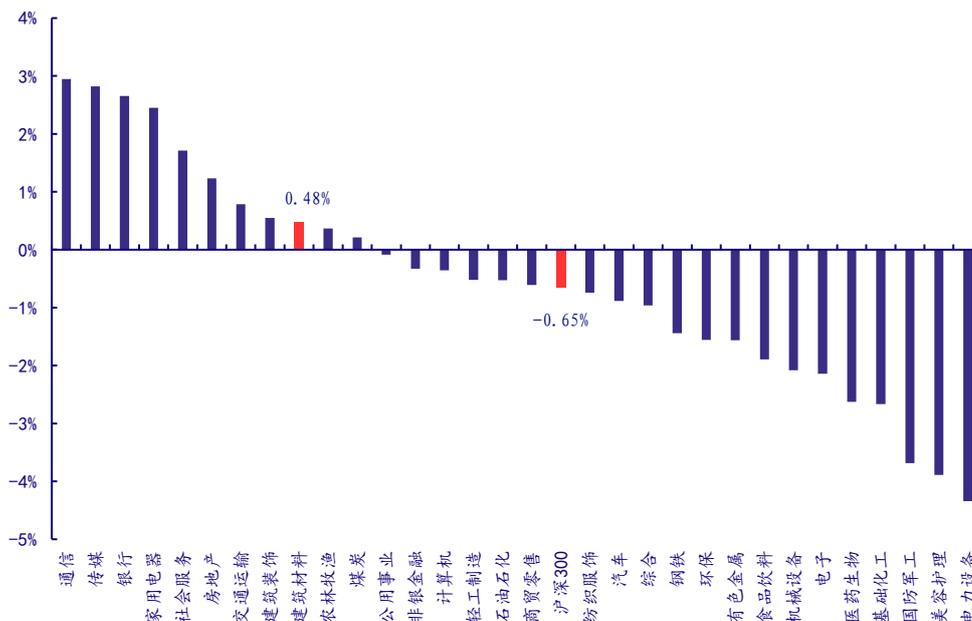


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

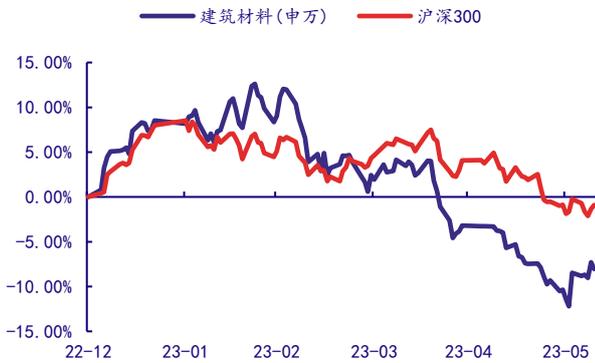
本周建材行业涨跌幅为 0.48%，跑赢深 300 指数 1.13 百分点，建材行业在所有 31 个行业中涨跌幅排名第 9 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 1.42%/-0.76%/-2.37%/-1.36%/0.87%/-1.34%/0.68%。年初至今建材行业涨跌幅为-8.03%，跑输沪深 300 指数 7.13 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-3.05%/-3.54%/-18.47%/-4.75%/2.97%/-3.15%/-9.96%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



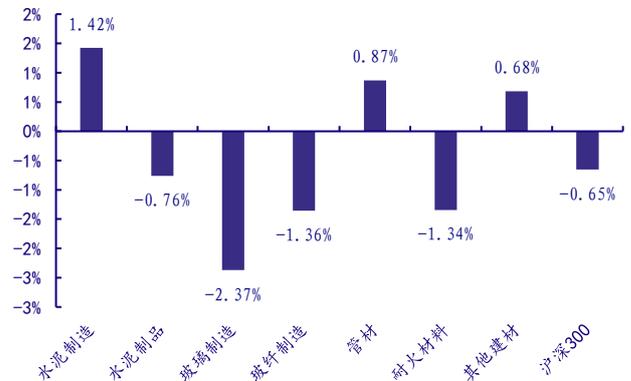
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

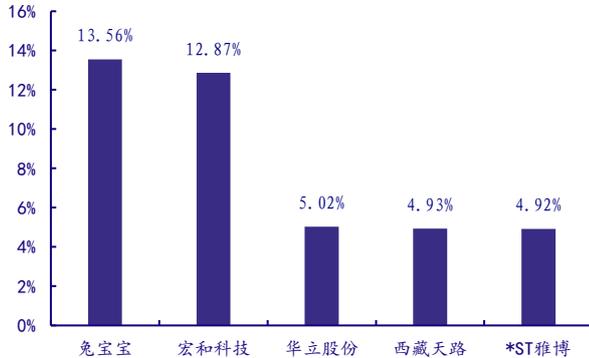
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

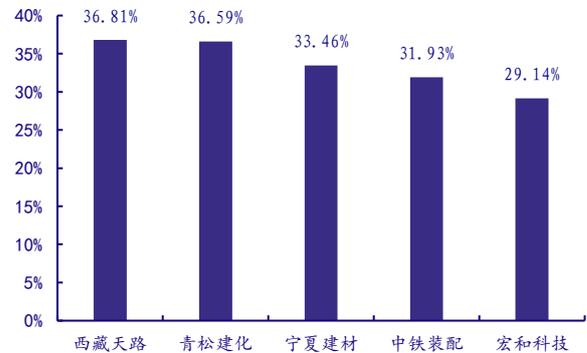
本周涨幅前五的建材行业上市公司是兔宝宝 (002043.SZ/13.56%)、宏和科技 (603256.SH/12.87%)、华立股份 (603038.SH/5.02%)、西藏天路 (600326.SH/4.93%)、*ST雅博 (002323.SZ/4.92%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是西藏天路 (600326.SH/36.81%)、青松建化 (600425.SH/36.59%)、宁夏建材 (600449.SH/33.46%)、中铁装配 (300374.SZ/31.93%)、宏和科技 (603256.SH/29.14%)。

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: 行业淡季阶段, 企业库存压力下价格有进一步下降预期。需求方面, 本周全国水泥市场需求表现继续疲软, 当前已处于行业淡季阶段, 部分地区受雨水天气影响需求下行, 叠加资金紧张问题仍存, 影响下游开工, 需求弱势运行。本周全国磨机开工负荷均值为 48.36%, 环比上周下降 3.54 个百分点, 预计后续 6-7 月的梅雨季节将继续影响下游开工及施工, 水泥需求有进一步减少预期。供给方面, 当前部分地区水泥供给失衡, 山东、河北、浙江、江苏等省份计划加大错峰力度, 增加 6 月份错峰生产天数, 但当前熟料库存保持高位运行, 本周全国熟料库容率为 71.92%, 周环比下降 2.36 个百分点, 企业去库压力较大, 高库存情况下对水泥价格支撑动力不足。价格利润方面, 本周水泥价格持续下降的同时煤炭价格小幅回升, 水泥单

位利润小幅回落，由增转降，成本小幅波动阶段，短期对水泥价格暂无实质影响。后续市场需求疲软叠加企业去库压力下，水泥价格有继续下行预期。建议关注水泥库存变化情况及下游需求恢复情况。

浮法玻璃：价格继续下降，短期需求疲软。本周浮法玻璃价格继续下降，降幅较上周有所收窄。需求方面，当前市场需求主要来自中下游刚需补货为主，终端订单量增速放缓，下游订单支撑不足，部分地区受降雨影响，下游施工受阻，需求放缓，短期浮法玻璃市场需求稳中偏弱运行。供给方面，本周供给小幅减少，复产点火2条，冷修2条，改产1条，行业供给整体呈收缩态势，叠加短期需求疲软，浮法玻璃企业库存继续增加，本周企业库存量周环比增加0.31%，增幅明显收窄。预计短期浮法玻璃市场需求继续偏弱，价格波动下偏弱运行，长期受益于竣工端回暖，市场需求有回暖预期，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、电子纱价格暂稳，市场需求表现一般。本周部分玻纤厂家粗纱价格稳中偏弱，下游需求表现一般，深加工新增订单有限。本周电子纱价格弱势维稳，下游需求释放有限，但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱、电子纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，需求偏弱叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。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。4月消费建材零售额继续下降，消费建材采购与地产竣工存在一定时间滞后性，目前地产竣工底部回升趋势确定，预计将带动后续消费建材需求恢复。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
2023-06-07	600585.SH	海螺水泥:关于与专业投资机构共同投资基金暨关联交易的公告
2023-06-09	001324.SZ	长青科技:关于使用部分超额募集资金永久补充流动资金的公告
2023-06-10	600176.SH	中国巨石:关于巨石集团有限公司向巨石集团九江有限公司增资 20000 万元的公告

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
2023-06-06	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押及股票质押式回购补充质押交易的公告
2023-06-07	002225.SZ	濮耐股份:关于股东进行股票质押式回购交易的公告
2023-06-08	002785.SZ	万里石:关于股东部分股份解除质押的公告

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
2023-06-07	300715.SZ	凯伦股份:关于控股股东协议转让公司股权暨权益变动的提示性公告
2023-06-08	002162.SZ	悦心健康:关于公司实际控制人控制的企业之间协议转让公司股份完成过户登记的公告

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	9
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