

需求略有回升

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

贾亚萌

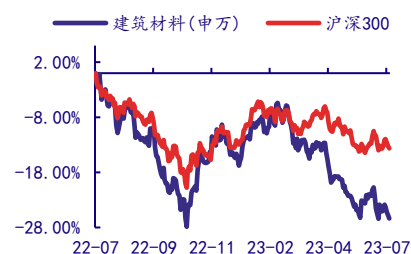
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

市场表现

2023.7.7



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-淡季价格继续下探, 关注底部布局机会-20230703

【银河建材】行业周报-建材行业-期待底部复苏-20230619

【银河建材】行业周报-建材行业-行业淡季, 需求疲软, 价格下行-20230612

【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

核心观点

- **水泥: 需求略有回升, 库存仍处于较高水平。**需求方面, 本周全国水泥市场需求略有回升, 但当前正处于行业淡季阶段, 叠加南方雨季及北方高温天气影响, 市场需求整体仍然偏弱。短期来看, 预计后续南方梅雨季节将继续影响下游开工及施工, 水泥市场需求呈波动下行态势; 中长期来看, 在地产资金紧张问题尚存的情况下, 水泥市场需求仍需基建端拉动, 随着9-10月行业传统旺季的来临, 需求将回升。供给方面, 当前水泥供给失衡, 各省份主动增加错峰停窑时间, 但当前熟料库存高位, 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。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: 需求有所好转, 库存有一定下降。**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, 下游市场需求略有好转, 部分区域刚需补货需求增加。供给方面, 本周供给持平, 周内改产1条, 行业供给整体呈收缩态势。在浮法玻璃市场需求有所回升情况下, 企业库存略有下降, 本周企业库存量周环比下降0.08%。预计短期浮法玻璃下游工程端需求改善有限, 市场继续疲软, 价格呈震荡下行态势, 中长期受益于地产竣工端回暖, 浮法玻璃长期需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 近期粗纱价格仍承压, 电子纱价格较稳定运行。**本周部分玻纤厂家粗纱价格平稳运行, 但整体仍呈下调态势, 当前下游需求表现一般, 深加工新增订单有限。本周主流厂家电子纱价格稳定, 短期下游需求释放有限, 下游加工厂仍以按需提货为主, 但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高, 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。**5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。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。
- **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.....	5
三、行情回顾.....	7
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	8
六、附录.....	10

一、行业要闻

1. 福建发布《关于全面实施水泥行业超低排放改造的意见》的通知

近期，根据福建省生态环境厅、福建省发展和改革委员会、福建省工业和信息化厅、福建省财政厅联合印发的《关于全面实施水泥行业超低排放改造的意见》的通知提出，水泥行业超低排放实施范围包括水泥熟料生产企业和独立水泥粉磨站（含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业）。新改扩建（含搬迁）水泥项目要达到超低排放水平，鼓励2500吨/日新型干法窑“上大压小”，改造为5000吨/日及以上，同步达到超低排放水平。

推动现有企业超低排放改造，2023年底前，力争龙头企业5000吨/日及以上新型干法窑有组织排放基本完成改造；2024年底前，力争重点地区（三明三元、永安，龙岩新罗）所有熟料生产线，其他地区5000吨/日及以上熟料生产线，全省100万吨/年以上独立水泥粉磨站有组织排放，以及龙头企业5000吨/日及以上新型干法窑无组织排放基本完成改造；2025年底前，水泥熟料企业、独立水泥粉磨站有组织排放、无组织排放、清洁运输全面完成超低排放改造。

通知提到了有组织排放指标要求，在基准氧含量10%的条件下，水泥窑及窑尾余热利用系统烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10、35、50mg/m³，氨排放浓度小时均值不高于8mg/m³。脱硝氨水消耗量小于4kg/t熟料（基于20%的氨水浓度折算）。达到超低排放的水泥企业每月至少95%以上时段小时均值排放浓度满足上述要求。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/211777.html>

2. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》发布

近期，贵州省工业和信息化厅等四部门联合印发贵州省建材行业碳达峰实施方案的通知提出，“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上，建材绿色工厂建设以及低碳零碳负碳技术工艺装备产品研发、示范、推广取得显著成效，行业碳达峰基础得到夯实。“十五五”期间，全省建材行业产业结构布局进一步优化，绿色低碳建材规模进一步扩大，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

涉及水泥行业的重点任务摘要如下：

一、发挥能耗、环保、质量等指标作用，引导能耗高、排放大的低效产能有序退出。鼓励建材领军企业开展资源整合和兼并重组，优化生产资源配置和行业空间布局。鼓励第三方机构、骨干企业等联合设立建材行业产能结构调整基金或平台，进一步探索市场化、法治化产能退出机制。

二、严格落实水泥、平板玻璃行业产能置换政策，坚决遏制违规新增产能，确保总产能维持在合理区间。采取强有力措施，对高耗能、高排放、低水平项目实行清单管理、分类处置、动态监控。严控水泥熟料、平板玻璃新（改、扩）建设项目，未按程序确认并公告产能置换方案的项目，各级投资主管部门不得备案和核准。

三、分类指导，差异管控，精准施策安排好错峰生产，推动全省水泥错峰生产有序开展，促进水泥行业降低碳排放量。

四、逐步减少碳酸盐用量。强化产业间耦合，加快水泥行业非碳酸盐原料替代，在保障水泥产品质量的前提下，提高电石渣、磷石膏、氟石膏、锰渣、赤泥、钢渣等含钙资源替代石灰石比重，全面降低水泥生产工艺过程的二氧化碳排放。加快高贝利特水泥、硫(铁)铝酸盐水泥、磷镁胶凝材料等低碳水泥新品种的推广应用。研发含硫硅酸钙矿物、粘土煅烧水泥等材料，降低石灰石用量。

五、加快提升固废利用水平。支持利用水泥窑无害化处置废弃物。鼓励以高炉矿渣、粉煤灰等对产品性能无害的工业固体废弃物为主要原料的超细粉生产利用，提高混合材产品质量。

六、加快节能降碳技改升级。按照“整体推进、一企一策”的要求，有序推进重点行业存量项目节能降碳技术改造。推广应用低阻高效预分解系统、两档短窑/三档高速窑、富氧燃烧、第四代篦冷机、模块化节能复合窑衬、窑炉专家智能控制系统、原燃料替代、水泥窑协同处置废弃物等技术装备改造水泥烧成系统。推广分级高效粉磨、立磨/辊压机高效粉磨等节能装备改造粉磨制备系统。推动水泥厂高效节能风机/电机、自动化、信息化、智能化系统技术改造等。

七、加快推进建材行业与新一代信息技术深度融合，通过数据采集分析、窑炉优化控制等提升能源资源综合利用效率，促进全链条生产工序清洁化和低碳化。水泥行业重点推广应用自动采选配矿、炉窑优化控制、设备诊断运维、生产远程智能监控、智能质量控制、安全环保管理等系统解决方案。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/211774.html>

3. 江西水泥协会发布 7-8 月错峰生产及落实上半年补停工作要求

江西省水泥协会发布关于开展 2023 年 7-8 月份错峰生产及落实上半年补停有关工作的通知，通知内容显示，为持续贯彻落实省工信厅、省生态环境厅联合下发的《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》，现就开展 7-8 月份错峰生产及落实上半年补停有关工作要求通知如下：

一、错峰生产安排：7-8 月份全省在产 48 条熟料生产线统一错峰生产计划暂按不少于 13 天开展，所有错峰计划须在 8 月 31 日之前全部落实。同时，对上半年错峰计划少停且仍未补停完的单位持续落实补停工作，确保各单位年度累计错峰生产计划停足停满。

二、强化检查工作：统筹调度、分区督导。强化检查、推进执行。跟踪反馈、确保落地。高度重视、注意安全。

新闻链接：<http://news.gqsoso.com/dongtai/202307/041195018.html>

4. 百强房企拿地规模下降 10.2% 未来水泥需求持续承压

中指研究院数据显示，今年上半年，中国 TOP100 企业的拿地总额为 5920 亿元，同比下降 10.2%。这一数据显示出拿地规模的下降趋势，同时也反映出土地市场的降温现象。根据统计数据，除了核心城市土地拍卖保持一定的热度外，大多数城市的土地拍卖并没有出现转暖的迹

象，土地市场呈现出分化的态势。

在核心城市土地市场方面，北京、上海、杭州、合肥等地的地价上限成交占比均超过五成。这表明，这些城市的土地市场仍然相对活跃，吸引了众多房地产企业的参与。而广州、青岛、济南、苏州、天津、福州等城市的核心区地块也受到了较高的企业参与度，但非核心区地块的成交价较低，表现出明显的分化现象。

随着越来越多的企业将目光聚焦在核心城市的拿地上，一二线城市的土地市场有望好转，一些房地产企业可能会将拿地的重心向核心城市的近郊地区或者优势三线城市适度下沉，这将对未来的水泥需求产生一定的影响。

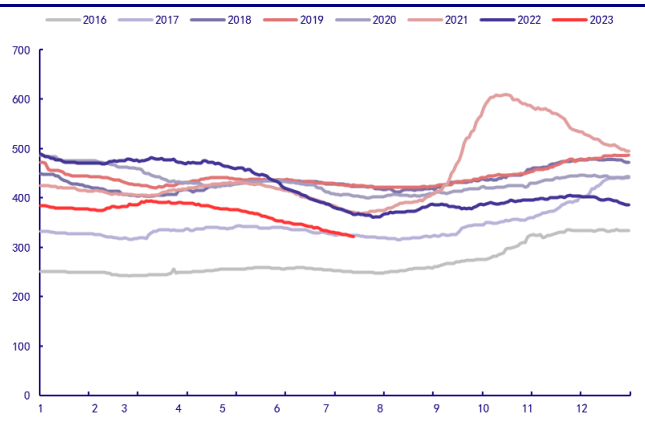
拿地规模的下降和房地产项目规模的减小可能会对水泥需求产生压缩效应，而房地产企业将拿地重心下沉可能会对部分核心市场水泥需求产生一定的增长，但增长幅度有限。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/38525777487335001.html>

二、行业数据

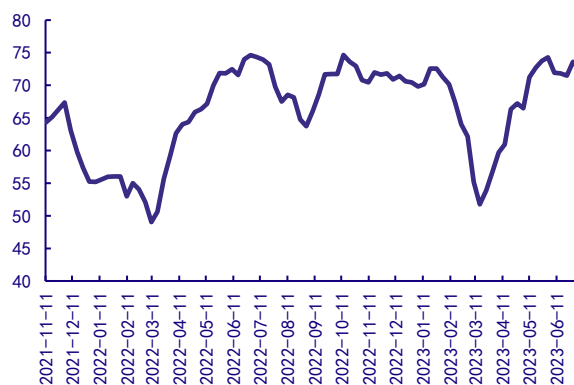
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，水泥周均价为 323.78 元/吨，环比上周下降 1.76%，截至 7 月 7 日全国水泥价格为 321.75 元/吨，同比下降 14.79%，当前水泥价格低于 2017-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，低于去年同期水平，截至 7 月 6 日全国水泥熟料周度库容率为 72.49%，环比上周下降 1.12 个百分点，较去年同期减少 1.85 个百分点。单位利润：截至 7 月 7 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平。7 月 7 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 850 元/吨，环比上周增长 2.41%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，7 月 7 日吨水泥煤炭成本约 110.50 元/吨，吨水泥煤炭价差 211.25 元/吨，环比上周下降 3.55%，年同比下降 2.08%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



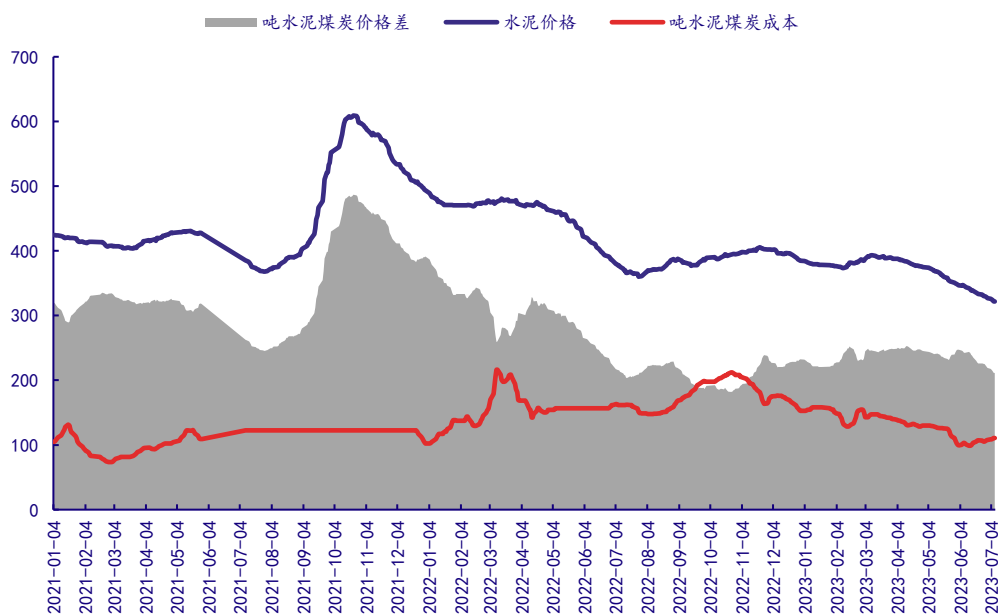
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

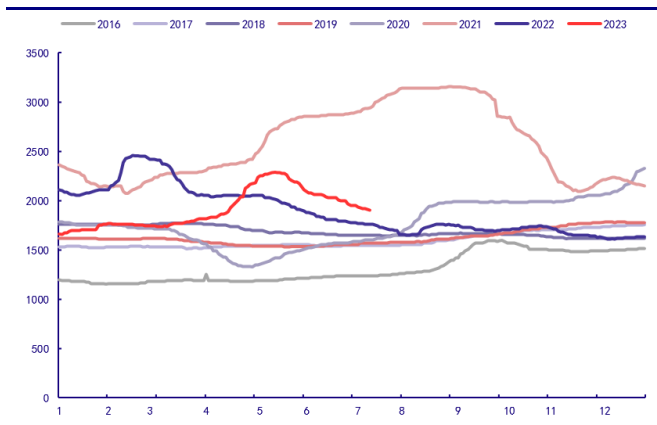
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

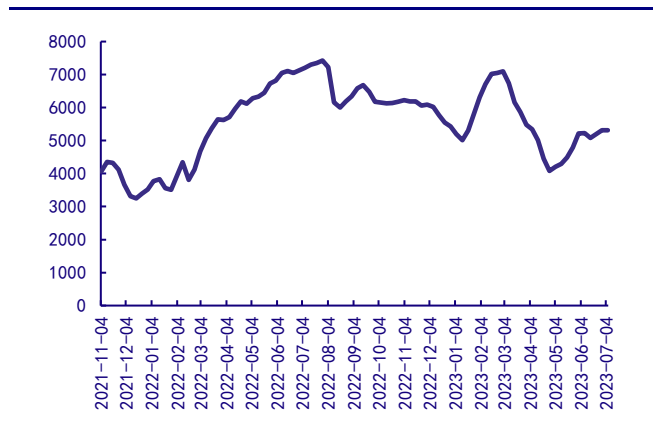
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价继续下跌，周均价为 1914.64 元/吨，环比上周下降 2.18%，截至 7 月 7 日，浮法玻璃价格为 1904.26 元/吨，同比增长 8.20%，同比增幅收窄。库存：本周浮法玻璃库存微降，截至 7 月 6 日，浮法玻璃周度企业库存为 5310 万重量箱，环比上周下降 0.08%，同比减少 26.28%。

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

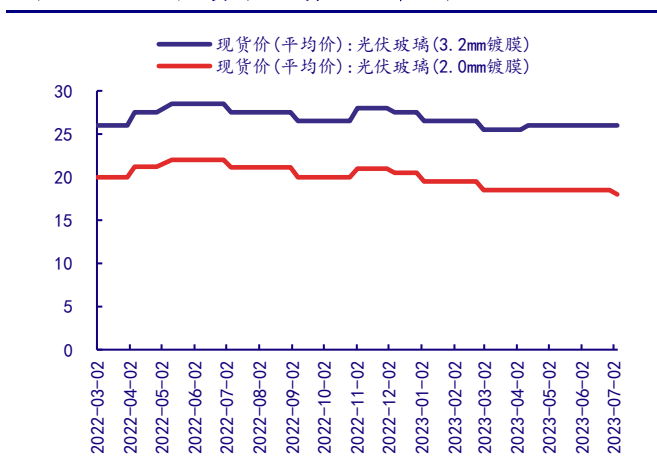
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

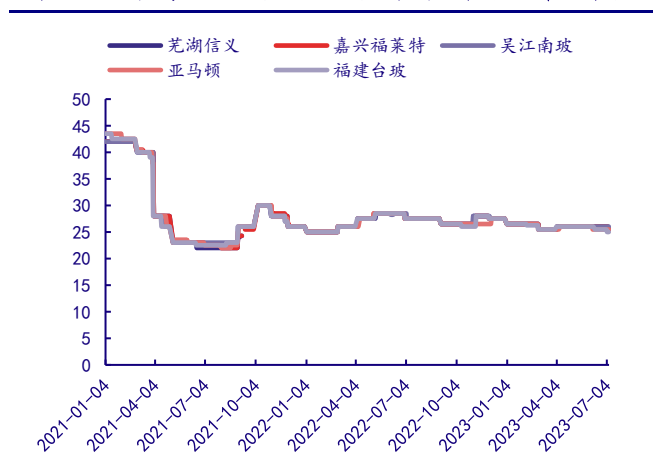
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 7 月 5 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26.00 元/平方米，环比上周持平，同比减少 5.45%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.00 元/平方米，环比上周下降 2.70%，同比减少 14.89%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格下降，截至 7 月 7 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.5 元/平方米，环比上周下降 1.16%，同比去年减少 7.27%。

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

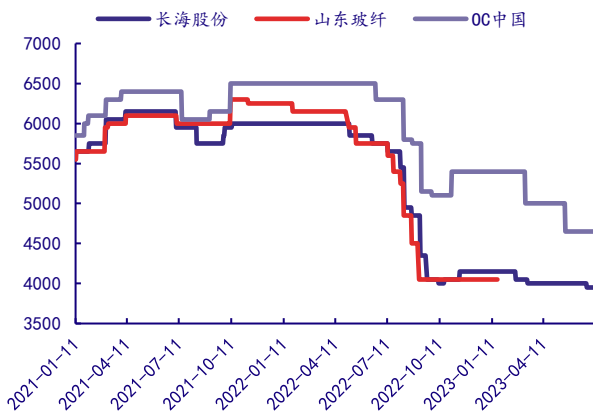
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

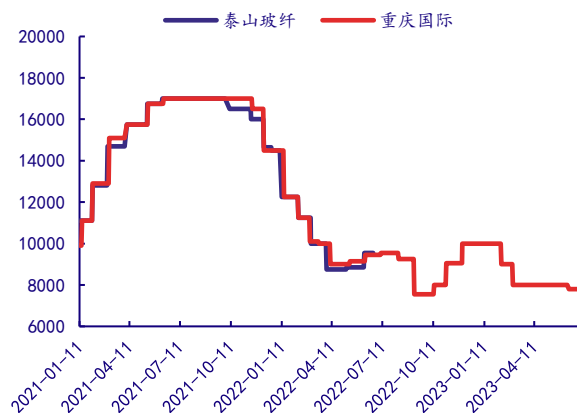
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行，截至 7 月 7 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4300 元/吨，环比上周持平，同比下降 28.63%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 7 月 7 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7800 元/吨，环比上周持平，同比下降 17.46%。

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)

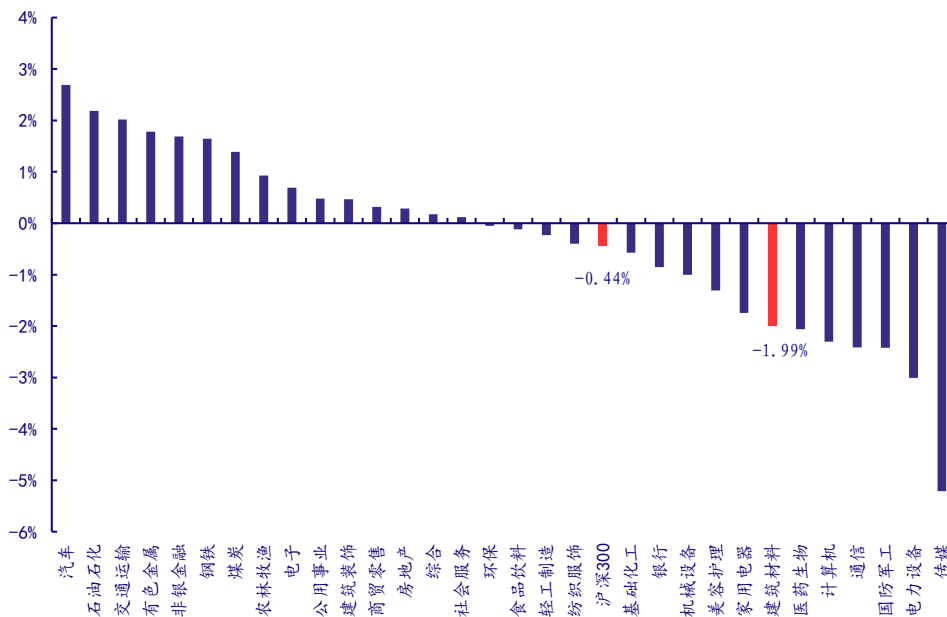


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

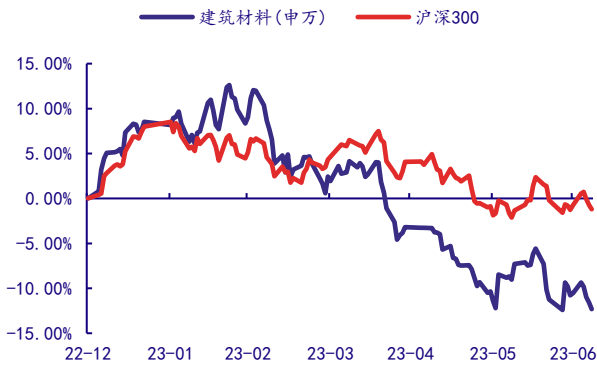
本周建材行业涨跌幅为-1.99%，跑输沪深 300 指数 1.56 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 25 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-0.51%/0.80%/-2.36%/-3.02%/-1.45%/-0.20%/-1.77%。年初至今建材行业涨跌幅为-12.30%，跑输沪深 300 指数 11.12 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-9.51%/-5.50%/-20.05%/-5.33%/2.43%/-2.49%/-12.28%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



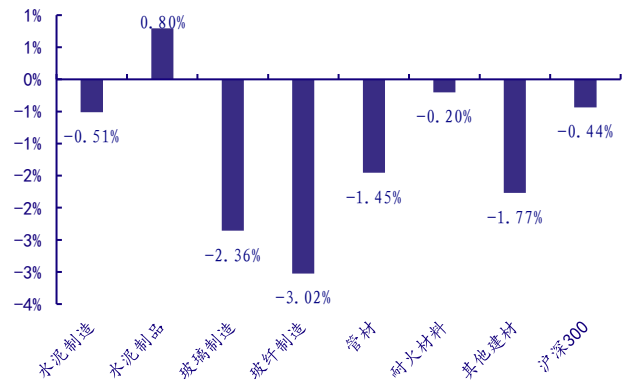
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

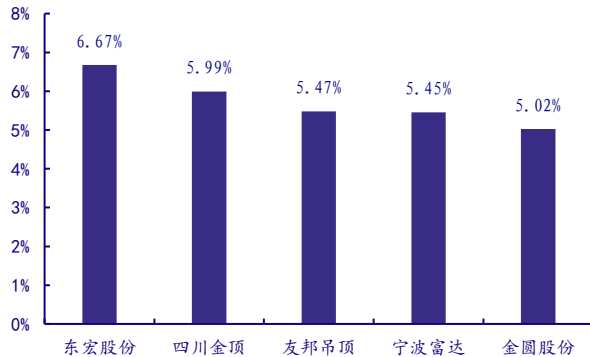
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

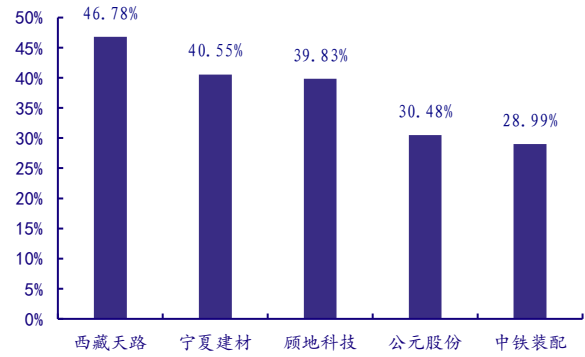
本周涨幅前五的建材行业上市公司是东宏股份 (603856.SH/6.67%)、四川金顶 (600678.SH/5.99%)、友邦吊顶 (002718.SZ/5.47%)、宁波富达 (600724.SH/5.45%)、金圆股份 (000546.SZ/5.02%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是西藏天路 (600326.SH/46.78%)、宁夏建材 (600449.SH/40.55%)、顾地科技 (002694.SZ/39.83%)、公元股份 (002641.SZ/30.48%)、中铁装配 (300374.SZ/28.99%)。

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: 需求略有回升, 库存仍处于较高水平。需求方面, 本周全国水泥市场需求略有回升, 但当前正处于行业淡季阶段, 叠加南方雨季及北方高温天气影响, 市场需求整体仍然偏弱。本周全国磨机开工负荷均值为 54.13%, 环比上周增加 2.12 个百分点, 华东等地区需求略有增长, 但后续需求仍将随着天气有所波动。短期来看, 预计后续南方梅雨季节将继续影响下游开工及施工, 水泥市场需求呈波动下行态势; 中长期来看, 在地产资金紧张问题尚存的情况下, 水泥市场需求仍需基建端拉动, 随着 9-10 月行业传统旺季的来临, 需求将回升。供给方面, 当前水泥供给失衡, 各省份主动增加错峰停窑时间, 全国范围内部分高成本熟料产线被迫停产, 但当前熟料库存保持高位运行, 本周全国熟料库存率为 72.49%, 周环比下降 1.12 个百分点, 企

业去库压力仍然较大，高库存情况下对水泥价格支撑动力不足。价格利润方面，煤炭价格呈震荡上行态势，但预计上行空间有限，成本端对水泥价格暂无实质支撑作用。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：需求有所好转，库存有一定下降。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，下游市场需求略有好转，部分区域刚需补货需求增加。供给方面，本周供给持平，周内改产1条，行业供给整体呈收缩态势。在浮法玻璃市场需求有所回升情况下，企业库存略有下降，本周企业库存量周环比下降0.08%。预计短期浮法玻璃下游工程端需求改善有限，市场继续疲软，价格呈震荡下行态势，中长期受益于地产竣工端回暖，浮法玻璃长期需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：近期粗纱价格仍承压，电子纱价格较稳定运行。本周部分玻纤厂家粗纱价格平稳运行，但整体仍呈下调态势，当前下游需求表现一般，深加工新增订单有限。本周主流厂家电子纱价格稳定，短期下游需求释放有限，下游加工厂仍以按需提货为主，但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高，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。5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
2023-07-06	002201.SZ	正威新材:关于全资子公司签订重大合同的公告
2023-07-06	300345.SZ	华民股份:关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告

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
2023-07-03	300715.SZ	凯伦股份:关于控股股东减持股份的预披露公告
2023-07-04	002162.SZ	悦心健康:关于控股股东减持比例达 1%暨减持计划实施完毕及后续减持计划的预披露公告
2023-07-05	002791.SZ	坚朗五金:关于公司高级管理人员减持计划实施完成的公告
2023-07-08	600293.SH	三峡新材:关于公司股东所持公司股份减持的公告
2023-07-08	300345.SZ	华民股份:关于控股股东、实际控制人股份质押的公告

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
2023-07-03	300163.SZ	先锋新材:关于筹划重大资产重组的停牌公告
2023-07-06	601636.SH	旗滨集团:关于子公司对外出售部分资产的进展公告

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

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	10
表 2: 股份增减持&质押冻结	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

分析师承诺及简介

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下而上优选个股。
贾亚萌, 建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士, 2021年加入中国银河证券研究院, 从事建材行业研究分析工作。

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。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月, 行业指数相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月, 公司股价相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

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, 并不构成对客户的具体投资建议, 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

公司网址: www.chinastock.com.cn

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: 李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

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

北京地区: 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn