

关注中报业绩高增长的行业龙头

建材

推荐 (维持评级)

核心观点

- **水泥: 价格下跌, 库存有所下降。**本周全国水泥市场需求总体疲软, 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, 部分地区市场需求下行。短期来看, 预计后续南方雨季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, 需求或将回升。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, 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: 需求回升, 库存下降。**本周浮法玻璃价格下降, 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, 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, 企业库存继续下降。预计随着旺季逐渐来临, 中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求, 价格有望回升, 中长期受益于地产竣工端回暖, 浮法玻璃需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 粗纱价格仍承压, 电子纱价格略增。**本周部分玻纤厂家粗纱价格下调, 当前下游需求表现一般, 深加工新增订单有限。本周电子纱价格小幅增加, 但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: 关注中报业绩高增长龙头公司。**部分消费建材公司发布半年度业绩预告, 东方雨虹、公元股份、三棵树等行业龙头公司实现业绩高增长。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。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

贾亚萌

☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

市场表现

2023. 7. 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-需求略有回升-20230710

【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

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	3
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. 东北三省执行夏季水泥错峰生产 15 天

近日，黑龙江省水泥协会发布《关于黑龙江省有窑企业开展夏季错峰生产的通知》指出，根据七部委《关于提升水泥产品质量规范水泥市场秩序的意见》中“推动常态化错峰生产”要求，结合黑龙江省工业和信息化厅、生态环境厅联合发布的《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》文件精神，黑龙江省水泥协会根据目前黑龙江省市场需求情况，决定在 2023 年 7 月 10 日起执行夏季错峰生产，停窑 15 天，协会将组织人员在 7 月 15 日前进行检查，确保此次错峰生产顺利进行。

吉林省也计划执行夏季错峰生产 15 天，水泥熟料企业于 6 月 30 日开始执行错峰生产，大多数企业正在执行中，有个别窑线存在一定的时间差异，于 7 月份停足即可。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/39063413124485001.html>

2. 华润水泥与广西交投物流集团签署战略合作协议

7 月 11 日，广西交投物流集团有限公司与华润水泥投资有限公司（以下简称华润水泥）签署战略合作协议。涉及水泥行业的重点任务摘要如下：

双方一致表示，华润水泥在广西区域发展的战略计划与交投物流集团推动产业发展的思路和举措高度契合，双方资源互补优势明显，合作空间巨大、前景广阔。为更好立足新形势、谋求新发展，双方签署战略合作协议，成为战略合作伙伴，共同推动国资国企高质量发展。

下一步，双方将以此次合作为起点，本着“互利互惠 合作共赢”的原则，建立健全合作工作机制，明确组织机构、工作职责，着力构建合作发展新平台，全力加快矿产资源合作项目、新能源运输合作项目的落地实施，共同打造广西首条零碳绿色走廊，实现竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力的同步提升和共同发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212177.html>

3. 生态环境部：稳妥有序推进全国碳市场建设

中国生态环境部副部长郭芳 12 日在西安举行的 2023 年全国低碳日主场活动上致辞时指出，要稳妥有序推进全国碳市场建设，深化适应气候变化工作。

郭芳指出，中国高度重视应对气候变化工作。近年来，中国实施积极应对气候变化国家战略，构建完成碳达峰碳中和“1+N”政策体系，推动产业结构调整、能源结构优化，采取节能降碳减排、建立完善碳市场、增加森林碳汇等一系列措施，应对气候变化取得积极进展。

中国建立了全球规模最大的碳排放权交易市场，截至 2023 年 6 月 30 日，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 2.37 亿吨，累计成交额 109.12 亿元人民币，有效提升了企业减排意识和能力。

下一步，生态环境部将持续实施积极应对气候变化国家战略，落实好应对气候变化目标任务，稳妥有序推进全国碳市场建设，深化适应气候变化工作，提升应对气候变化基础能力和治

理水平，积极参与应对气候变化全球治理，推动相关工作不断取得新的进展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212169.html>

4. 河北唐山市水泥熟料企业 7 月下旬停产

日前，由唐山市委办公室、市政府办公室联合下发的 7 月下旬唐山全市大气污染防治加严管控措施方案出台。

方案指出，在《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》基础上，在确保安全生产、汛期安全前提下，自 7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时执行加严管控措施，确保全市大气污染防治管控取得良好成效。

工业企业管控：水泥熟料行业：处置污泥的企业按照核定的最低负荷生产，保障重点工程、“一港双城”项目、水曹铁路的水泥企业定向生产供应，其余企业停产。其他行业：全市橡胶、独立石灰窑、独立轧钢、粉磨站、砖瓦窑、钢锹企业，在执行 7 月份管控措施基础上 7 月 26 日、27 日、28 日全部停产。

机动车、扬尘等管控要求：7 月 22 日 8 时至 29 日 20 时，钢铁、焦化、水泥企业不允许运输车辆进厂区。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212165.html>

5. 华新水泥秭归建材产业园项目进展

建材产业园由华新水泥（秭归）有限公司于 2021 年开工建设，项目总投资 101 亿元，是 2022 年省级重点项目，也是秭归县“4+1”产业体系中绿色建筑建材产业的主要支撑。

一期总投资 40 亿元，分两期建设，一期年产 500 万吨精品机制砂及绿色骨料生产线于去年 11 月投入试生产。自投产以来产销两旺，今年上半年实现营业收入 6855 万元，上缴税收超 500 万元。

产业园目前正在准备一期工程竣工综合验收工作，将在通过综合验收后开足马力生产，同时按计划推进二期建设。预计今年可销售骨料 500 万吨，实现销售收入 2 亿元、利润 4500 万元，上缴税收 1500 万元。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212162.html>

6. 川渝地区上半年完成投资 1853.4 亿元，占年度投资计划 54.6%

7 月 11 日，根据重庆市发展改革委发布数据显示，今年以来，川渝两省市扎实推进共建成渝地区双城经济圈重大项目建设，截至 6 月底，248 个共建重大项目川渝累计完成投资 8823.6 亿元，今年上半年完成投资 1853.4 亿元、占年度投资计划的 54.6%，实现“时间过半、任务过半”。

在共建重大项目中，现代基础设施项目支撑作用显著。开工 77 个项目、累计完成投资 5496.5 亿元，上半年完成投资 1109 亿元、年度投资完成率 50.4%。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212171.html>

7. 厦门：全市域退出水泥等高耗能行业

近日，厦门市发改委召开新闻发布会，介绍厦门市 2023 年全国节能宣传周系列活动相关情况。

产业结构持续绿色升级。强化“两高”建设项目源头防控，严把项目引进关，“十四五”以来实现“两高”建设项目零新增，全市域退出钢铁、水泥、传统玻璃等高耗能行业。

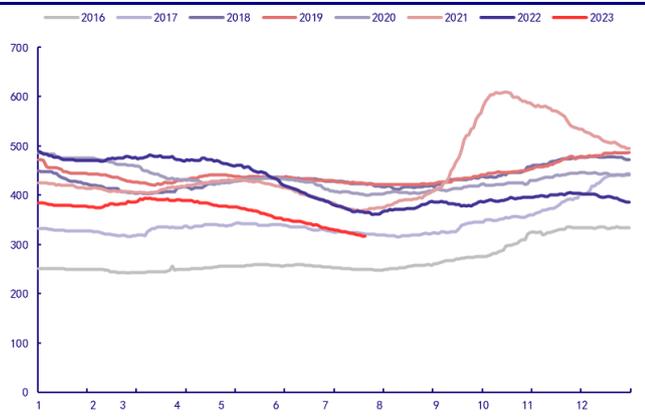
重点领域节能降碳加快推进。工业领域，大力构建绿色制造体系，“十四五”以来，全市获评国家级绿色工厂 22 家、绿色设计产品 20 个、绿色供应链管理企业 3 家。获评省级绿色工厂 58 家、省级绿色产品 28 个，绿色供应链管理企业 8 家。截止 2022 年，规模以上工业单位增加值能耗下降率完成进度已超“十四五”下降目标的 60%。建筑领域，全面推广绿色建筑，城镇新建民用建筑全面执行绿色建筑标准，新建民用建筑中绿色建筑占比达到 100%，位居全省第一。“十四五”以来全市累计推广绿色建筑 2177 万平方米。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212076.html>

二、行业数据

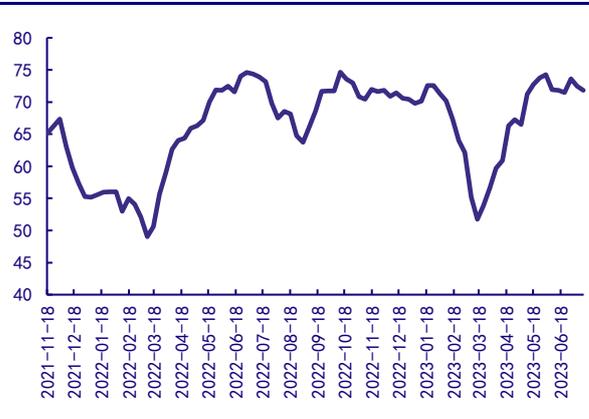
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格进一步下降，水泥周均价为 318.03 元/吨，环比上周下降 1.78%，截至 7 月 14 日全国水泥价格为 316.75 元/吨，同比下降 13.48%，当前水泥价格低于 2017-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，低于去年同期水平，截至 7 月 13 日全国水泥熟料周度库容率为 71.84%，环比上周下降 0.65 个百分点，较去年同期减少 2.09 个百分点。单位利润：截至 7 月 14 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，高于去年同期水平。7 月 14 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 841 元/吨，环比上周下降 1.06%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，7 月 14 日吨水泥煤炭成本约 109.33 元/吨，吨水泥煤炭价差 207.42 元/吨，环比上周下降 1.81%，年同比增加 1.76%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



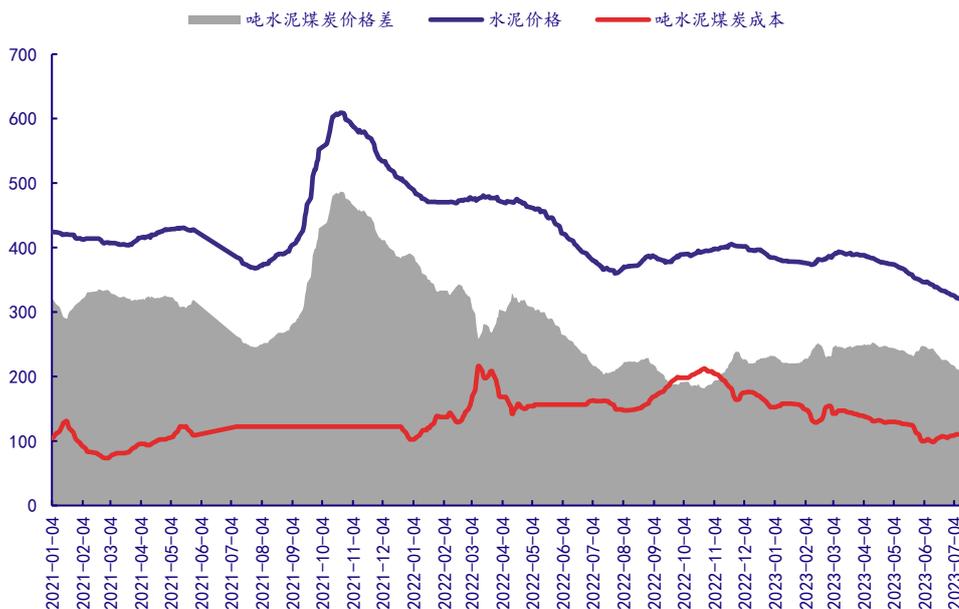
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

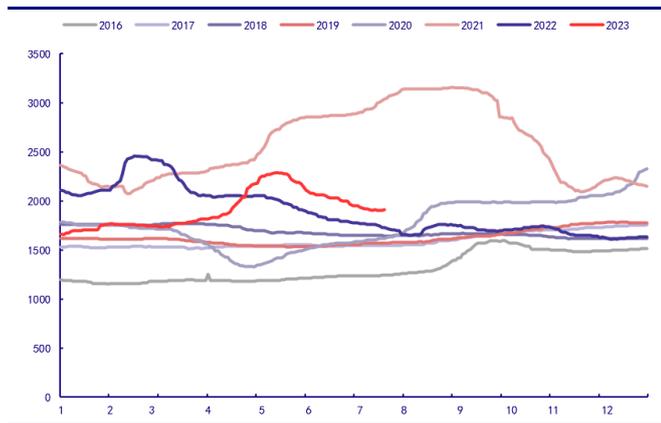
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

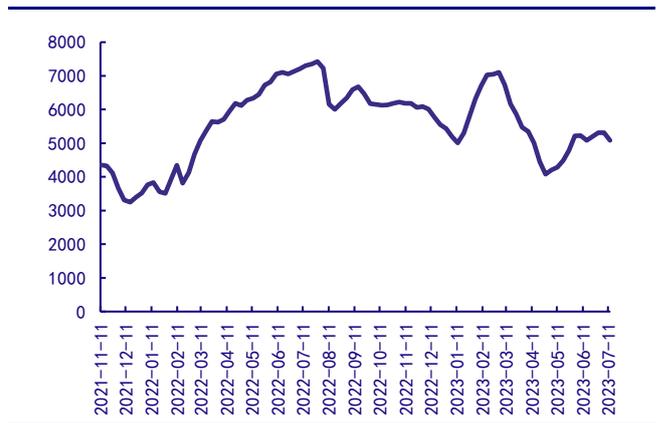
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价微降，周均价为1903.71元/吨，环比上周下降0.57%，截至7月14日，浮法玻璃价格为1906.91元/吨，同比增长10.28%，周内同比增幅有所扩大。库存：本周浮法玻璃库存下降，截至7月13日，浮法玻璃周度企业库存为5086万重量箱，环比上周下降4.22%，同比减少30.38%。

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

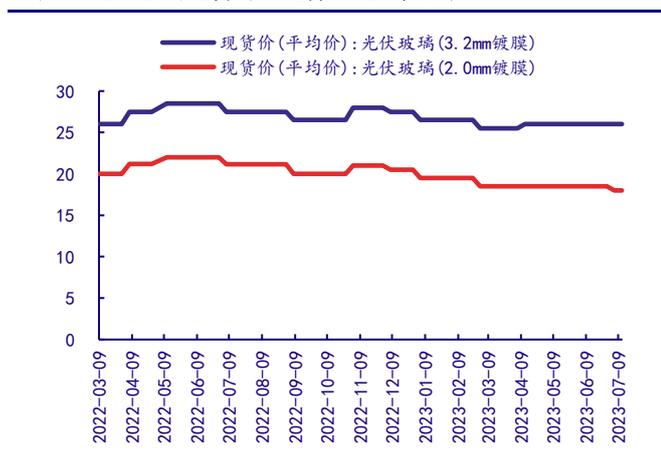
图5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

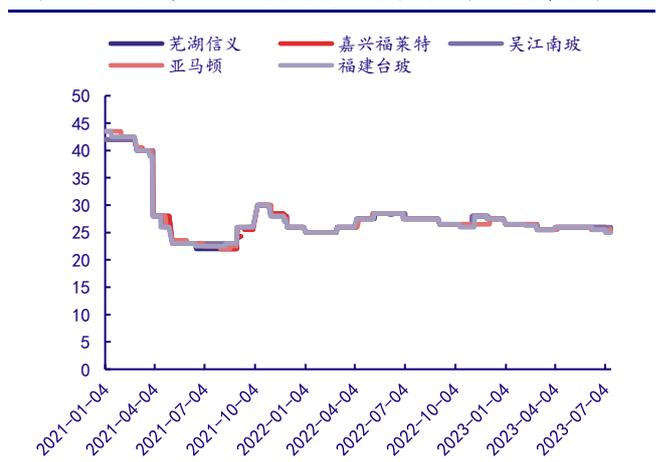
光伏玻璃板块，价格：截至2023年7月12日，3.2mm光伏镀膜玻璃现货平均价为26.00元/平方米，环比上周持平，同比减少5.45%；2.0mm光伏镀膜玻璃现货平均价为18.00元/平方米，环比上周持平，同比减少14.89%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分厂家3.2mm镀膜光伏玻璃价格平稳运行，截至7月14日，主流厂家3.2mm镀膜光伏玻璃日度出厂均价为25.5元/平方米，环比上周持平，同比去年减少7.27%。

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

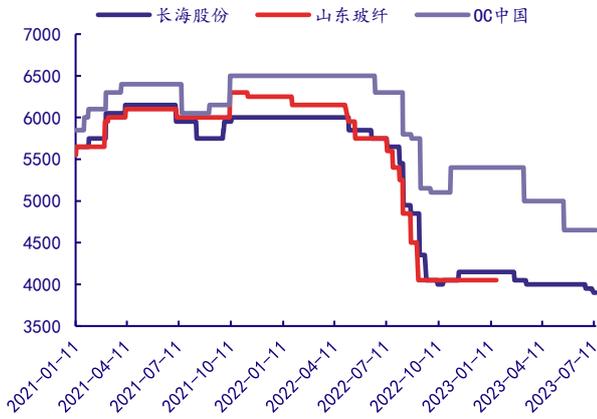
图7：主流厂家3.2mm镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

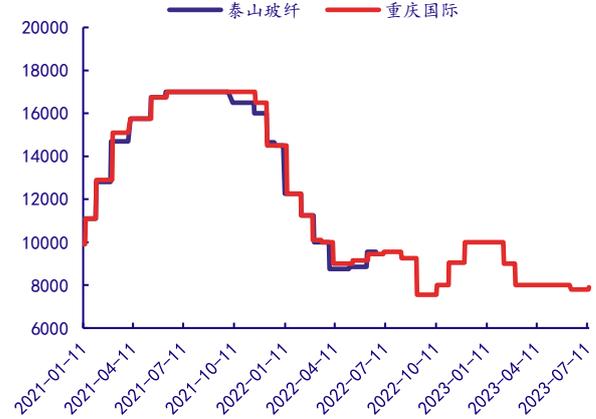
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格小幅下降，截至7月14日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱2400tex日度出厂均价为4275元/吨，环比上周下降0.58%，同比下降28.45%。电子纱价格：本周电子纱价格小幅增加，截至7月14日国内主流玻纤厂家电子纱G75日度出厂价为7900元/吨，环比上周增长1.28%，同比下降17.28%。

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)

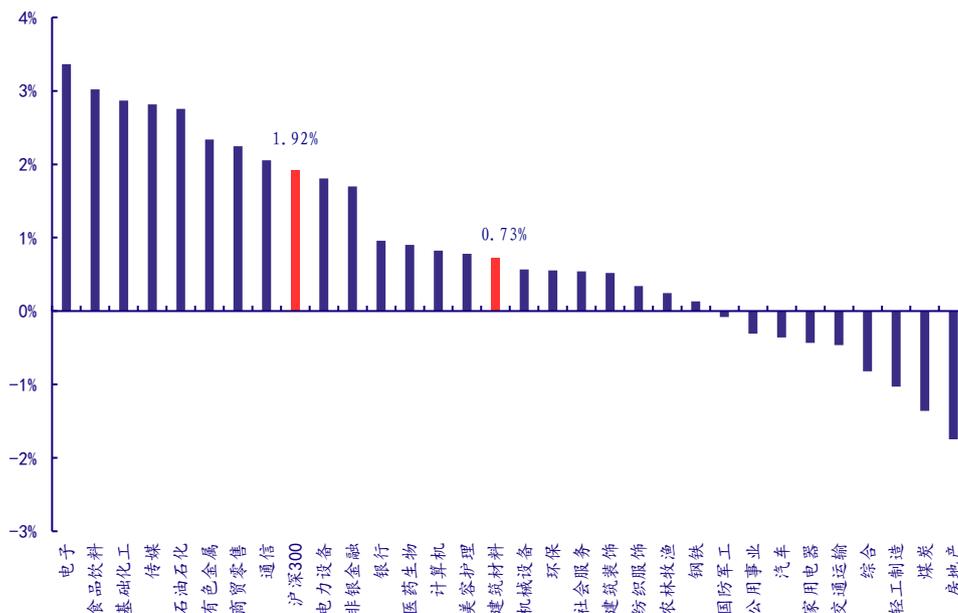


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

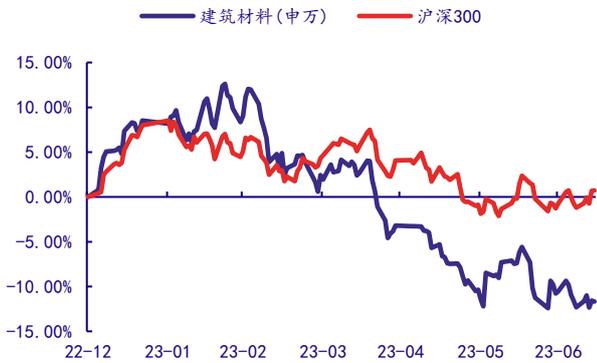
本周建材行业涨跌幅为 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 15 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 0.43%/0.15%/0.49%/1.88%/-0.21%/-1.31%/-1.46%。年初至今建材行业涨跌幅为-11.67%，跑输沪深 300 指数 12.38 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-9.13%/-5.36%/-19.66%/-3.54%/2.22%/-3.77%/-13.57%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



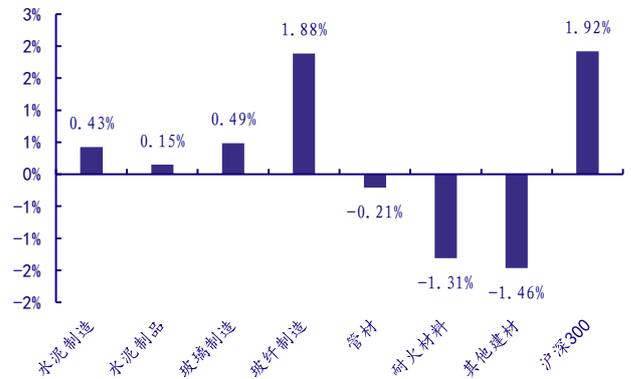
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

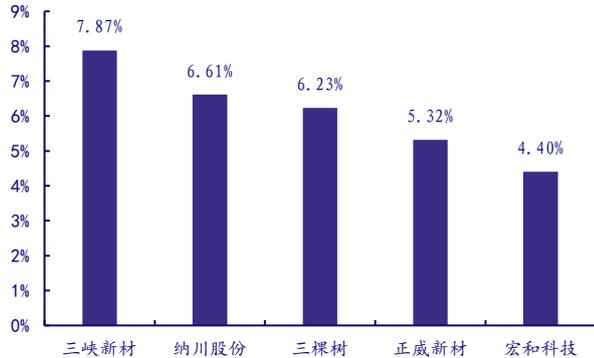
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

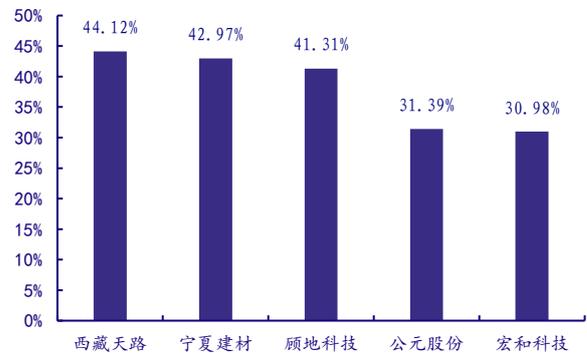
本周涨幅前五的建材行业上市公司是三峡新材(600293.SH/7.87%)、纳川股份(300198.SZ/6.61%)、三棵树(603737.SH/6.23%)、正威新材(002201.SZ/5.32%)、宏和科技(603256.SH/4.40%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是西藏天路(600326.SH/44.12%)、宁夏建材(600449.SH/42.97%)、顾地科技(002694.SZ/41.31%)、公元股份(002641.SZ/31.39%)、宏和科技(603256.SH/30.98%)。

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: 价格下跌, 库存有所下降。需求方面, 本周全国水泥市场需求总体疲软, 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, 部分地区市场需求下行。本周全国磨机开工负荷均值为 51.92%, 环比上周下降 2.21 个百分点。短期来看, 预计后续南方雨季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, 需求或将回升。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, 本周全国熟料库容率为 71.48%, 周环比下降 0.65 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,

燃料成本窄幅下跌，但水泥价格跌幅加大，水泥燃料价差下跌。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：需求回升，库存下降。本周浮法玻璃价格下降，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，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，企业库存继续下降，本周企业库存量周环比下降 4.22%。预计随着旺季逐渐来临，中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求，价格有望回升，中长期受益于地产竣工端回暖，浮法玻璃需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱价格仍承压，电子纱价格略增。本周部分玻纤厂家粗纱价格下调，当前下游需求表现一般，深加工新增订单有限。本周电子纱价格小幅增加，但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：关注中报业绩高增长龙头公司。部分消费建材公司发布半年度业绩预告，东方雨虹、公元股份、三棵树等行业龙头公司实现业绩高增长。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行业龙头将受益。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）。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
2023-07-14	002671.SZ	龙泉股份:关于签订合同的公告
2023-07-14	300093.SZ	金刚光伏:关于孙公司签订日常经营重大销售合同暨关联交易的公告

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
2023-07-10	001212.SZ	中旗新材:关于特定股东减持计划期限届满的公告
2023-07-14	002043.SZ	兔宝宝:关于控股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
2023-07-12	603268.SH	松发股份:关于筹划重大资产重组的进展公告
2023-07-12	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东协议转让部分股份的提示性公告

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

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