

地产政策预期向好，关注地产链相关机会

——建筑材料行业周观点(07.31-08.06)

强于大市(维持)

2023年08月07日

行业核心观点:

自7月政治局会议对地产政策表态相对积极后，高层相继跟进表态，一线城市亦跟进表态积极，房地产行业政策端有望迎来进一步利好，随着政策的支持推进，房地产行业基本面有望边际改善，建议积极关注业绩预期向好的地产链相关建材个股。

投资要点:

上周行情回顾: 上周，申万一级行业建筑材料指数上涨1.04%至5,893.66点，沪深300指数上涨0.70%至4,020.58点，板块表现强于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌3.07%，沪深300指数上涨3.41%，板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023年8月4日当周，全国水泥(P.042.5散装)价格为311.25元/吨，较上周下降0.66%，同比下降15.92%；全国熟料出厂价格为235.63元/吨，较上周下降0.53%，同比下降37.17%；水泥煤炭价差为198.08元/吨，较上周下降0.80%，同比下降14.17%。(2) **产量:** 2023年6月，全国水泥产量为185032千吨，环比减少5.78%，今年以来全国累计水泥产量为979676千吨，同比增加1.44%。(3) **开工负荷:** 2023年8月3日当周，全国水泥开工负荷为42.94%，较上周下降3.94个pct，同比下跌9.47个pct。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023年8月4日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1996.00元/吨，较上周上涨1.76%，同比上涨20.62%。(2) **光伏玻璃:** 2023年8月4日当周，光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为25.50元/平方米，与上周持平，同比下跌7.27%。

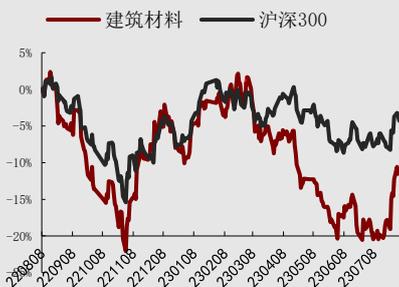
玻纤: 2023年8月4日当周，全国缠绕直接纱2400tex、SMC合股纱2400tex、电子纱(G75)玻纤价格基本与上周持平，其中长海股份缠绕直接纱2400tex价格为3650.00元/吨(-5.19%)。

消费建材: 2023年8月4日当周，Brent原油期货价格为86.24美元/桶(+1.47%)；WTI原油期货价格为82.82美元/桶(+2.78%)；2023年8月4日当周，沥青期货价格为3869元/吨(-0.59%)；PP-R价格为8500元/吨(+0.00%)；PVC期货价格为6163元/吨(-0.45%)。

重点公司动态: 三棵树、再升科技发布2023年半年度报告。华新水泥发布2023年半年度业绩快报。

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、数据统计偏差等。

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

政策预期向好，行业有望受益
城中村改造获政策支持，建材板块有望受益
行业基本面仍较弱，新疆区域表现突出

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 上周建筑材料板块上涨 1.04%，表现强于大市..... | 4 |
| 1.2 上周建材行业各细分领域涨跌互现..... | 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 | 10 |
| 3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势..... | 10 |
| 3.2 成本：纯碱与燃料价格走势..... | 11 |
| 3.2.1 原材料价格走势..... | 11 |
| 3.2.2 燃料价格走势..... | 11 |
| 3.3 利润：毛利走势..... | 12 |
| 3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况..... | 13 |
| 4 玻纤行业数据跟踪 | 13 |
| 5 消费建材数据跟踪 | 15 |
| 6 重点公司公告 | 17 |
| 7 行业重点新闻信息 | 19 |
| 8 投资建议与风险提示 | 19 |
| | |
| 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..... | 6 |
| 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..... | 7 |
| 图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度..... | 7 |
| 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..... | 8 |
| 图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨)..... | 8 |
| 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 (%)..... | 9 |
| 图表 23： 全国水泥开工负荷 (%) 分年度变化..... | 9 |

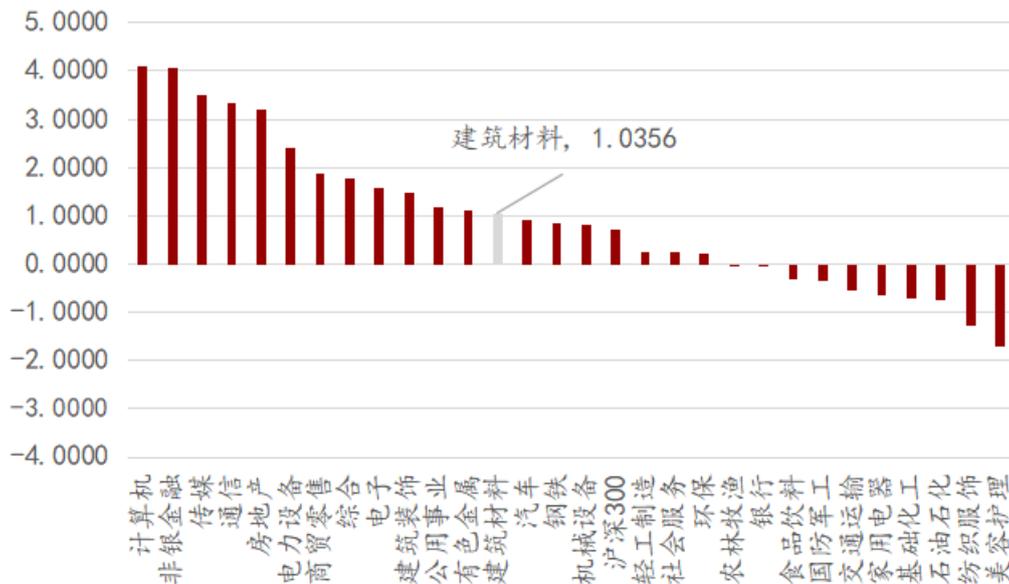
| | |
|--|----|
| 图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化..... | 9 |
| 图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨) | 10 |
| 图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨) | 10 |
| 图表 27: 光伏玻璃价格..... | 10 |
| 图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格年度连续变化 (元/平方米) | 10 |
| 图表 29: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米) | 10 |
| 图表 30: 纯碱价格分年度变化 (元/吨) | 11 |
| 图表 31: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%) | 11 |
| 图表 32: 动力煤价格分年度变化 (元/吨) | 11 |
| 图表 33: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨) | 12 |
| 图表 34: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨) | 12 |
| 图表 35: 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 36: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱) | 13 |
| 图表 37: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨) | 13 |
| 图表 38: 玻纤价格..... | 14 |
| 图表 39: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨) | 14 |
| 图表 40: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨) | 14 |
| 图表 41: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨) | 14 |
| 图表 42: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨) | 14 |
| 图表 43: 玻璃纤维月度产能 (万吨) 连续变化和同比增速 (%) | 15 |
| 图表 44: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨) | 15 |
| 图表 45: 消费建材高频数据跟踪..... | 15 |
| 图表 46: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶) | 15 |
| 图表 47: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶) | 15 |
| 图表 48: 沥青期货价格 (元/吨) | 16 |
| 图表 49: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨)..... | 16 |
| 图表 50: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨)..... | 16 |
| 图表 51: PVC 期货价格 (元/吨) | 16 |
| 图表 52: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨) | 16 |
| 图表 53: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨) | 16 |
| 图表 54: 重点公司公告跟踪..... | 17 |
| 图表 55: 行业重点新闻一览..... | 19 |

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块上涨 1.04%，表现强于大市

2023年8月4日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨1.04%至5,893.66点，沪深300指数上涨0.70%至4,020.58点，板块表现强于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌2.30%，沪深300指数上涨3.85%，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 (%)

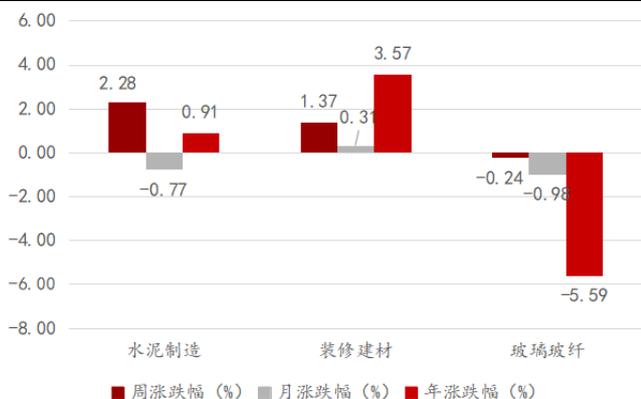


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌互现

2023年8月4日当周，建筑材料各细分领域涨跌互现。其中，水泥制造板块上涨2.28%，装修建材板块上涨1.37%，玻璃玻纤板块下跌0.24%。

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



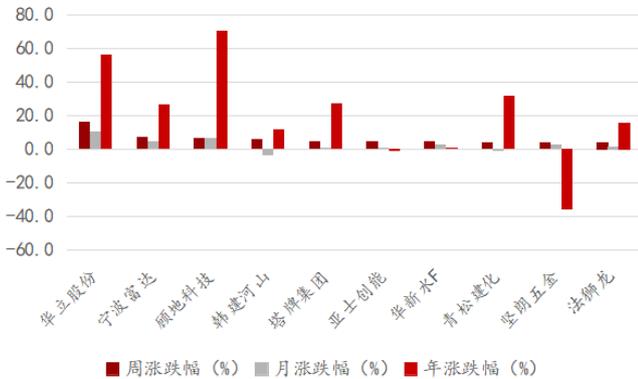
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

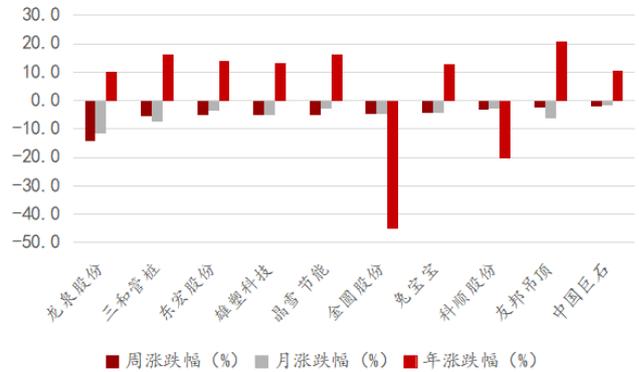
个股方面，截至2023年8月4日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：华立股

份、宁波富达、顾地科技，其中，华立股份周度涨幅为16.61%，宁波富达周度涨幅为7.25%，顾地科技周度涨幅为7.04%；跌幅排名前三的个股为：龙泉股份、三和管桩、东宏股份，其中，龙泉股份周度跌幅为14.39%，三和管桩周度跌幅为5.62%，东宏股份周度跌幅为5.32%。

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 | 222.10 | 2.43 | 1.25 | 0.83 | -1.20 | 42.86 | 0.57 |
| | 600720.SH | 祁连山 | 91.68 | 11.81 | -0.34 | -1.17 | 18.93 | 11.96 | 1.06 |
| | 002233.SZ | 塔牌集团 | 106.11 | 8.90 | 5.08 | 0.79 | 27.25 | 18.38 | 0.91 |
| | 000672.SZ | 上峰水泥 | 100.72 | 10.39 | 0.58 | -0.48 | 0.66 | 12.91 | 1.22 |
| | 000789.SZ | 万年青 | 68.82 | 8.63 | 2.01 | 0.58 | 4.39 | 25.38 | 1.03 |
| | 000401.SZ | 冀东水泥 | 220.10 | 8.28 | 3.63 | 1.35 | 2.56 | 27.56 | 0.75 |
| | 000877.SZ | 天山股份 | 765.85 | 8.84 | 2.08 | 0.11 | 7.18 | 38.47 | 0.98 |
| | 600801.SH | 华新水泥 | 249.12 | 14.34 | 4.67 | 3.02 | 0.72 | 13.05 | 1.08 |
| 玻璃 | 600585.SH | 海螺水泥 | 1343.33 | 26.75 | 3.28 | -1.44 | 3.53 | 10.67 | 0.80 |
| | 601865.SH | 福莱特 | 768.72 | 35.30 | 2.29 | 0.71 | 5.97 | 37.77 | 4.15 |
| | 000012.SZ | 南玻 A | 148.10 | 6.18 | 1.48 | 0.65 | -5.55 | 9.26 | 1.48 |
| | 600876.SH | 洛阳玻璃 | 79.06 | 16.64 | 0.79 | -0.06 | -16.97 | 34.72 | 2.53 |
| | 600586.SH | 金晶科技 | 114.02 | 7.98 | 2.31 | 0.38 | -8.03 | 38.18 | 2.11 |
| 玻纤 | 601636.SH | 旗滨集团 | 245.00 | 9.13 | -0.11 | -0.33 | -17.33 | 27.00 | 2.07 |
| | 605006.SH | 山东玻纤 | 47.51 | 7.78 | -0.51 | -1.39 | -1.26 | 10.74 | 1.75 |
| | 300196.SZ | 长海股份 | 58.20 | 14.24 | -1.59 | -1.73 | 2.24 | 8.68 | 1.40 |
| | 603601.SH | 再升科技 | 47.92 | 4.69 | 3.08 | 2.40 | -10.35 | 39.18 | 2.24 |
| | 600176.SH | 中国巨石 | 583.66 | 14.58 | -2.15 | -1.75 | 10.36 | 10.25 | 2.21 |
| 消费 | 002080.SZ | 中材科技 | 382.61 | 22.80 | 1.24 | -1.43 | 10.02 | 11.97 | 2.31 |
| | 002271.SZ | 东方雨虹 | 778.46 | 30.91 | 1.31 | 0.19 | -7.58 | 35.57 | 2.89 |
| | 300737.SZ | 科顺股份 | 117.26 | 9.96 | -3.11 | -3.02 | -20.43 | 85.46 | 2.11 |
| | 000786.SZ | 北新建材 | 470.19 | 27.83 | 0.32 | -1.76 | 10.39 | 14.84 | 2.30 |
| | 603737.SH | 三棵树 | 419.13 | 79.53 | 0.82 | -2.80 | -2.18 | 77.02 | 16.23 |
| | 002791.SZ | 坚朗五金 | 214.18 | 66.61 | 4.24 | 3.06 | -35.83 | 216.46 | 4.54 |
| 002372.SZ | 伟星新材 | 346.91 | 21.79 | 1.73 | 0.46 | 5.23 | 25.62 | 7.62 | |

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

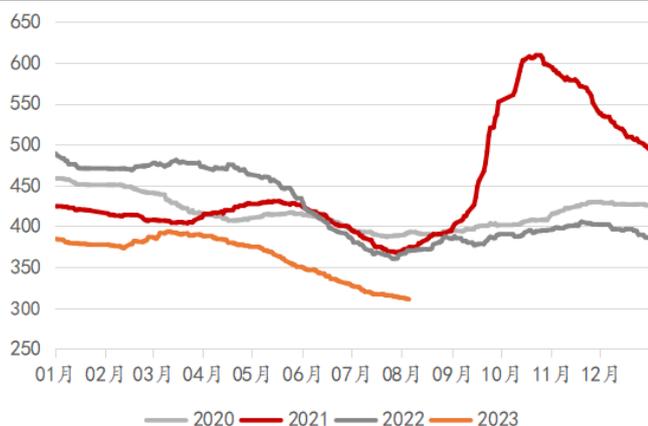
水泥价格: 2023年8月4日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为311.25元/吨, 较上周下降0.66%, 同比下隆1份地区来看, 水泥价格下跌区域有, 东北地区(-2.53%), 华东地区(-2.64%), 西北地区(-0.26%), 下降幅度在1元-8元之间; 仅华中地区(2.20%)水泥价格上涨; 华北地区、华南地区和西南地区水泥价格皆与上周持平。

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

| | 2023-08-04 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 2023-07-28 | 2023-07-07 | 月涨跌幅 | 2022-08-04 | 年涨跌幅 | 2023-01-03 | 年初至今涨跌幅 |
|------|------------|-------|--------|------------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|
| 东北地区 | 256.67 | -6.67 | -2.53% | 263.33 | 280.83 | -8.61% | 423.33 | -39.37% | 363.33 | -29.36% |
| 华北地区 | 324.00 | 0.00 | 0.00% | 324.00 | 331.50 | -2.26% | 412.00 | -21.36% | 420.00 | -22.86% |
| 华东地区 | 289.29 | -7.86 | -2.64% | 297.14 | 305.00 | -5.15% | 364.64 | -20.67% | 364.64 | -20.67% |
| 华南地区 | 328.33 | 0.00 | 0.00% | 328.33 | 328.33 | 0.00% | 350.00 | -6.19% | 418.33 | -21.51% |
| 华中地区 | 270.83 | 5.83 | 2.20% | 265.00 | 267.50 | 1.25% | 338.33 | -19.95% | 338.33 | -19.95% |
| 西北地区 | 378.00 | -1.00 | -0.26% | 379.00 | 391.00 | -3.32% | 376.50 | 0.40% | 359.00 | 5.29% |
| 西南地区 | 308.75 | 0.00 | 0.00% | 308.75 | 308.75 | 0.00% | 318.75 | -3.14% | 382.50 | -19.28% |
| 中国 | 311.25 | -2.08 | -0.66% | 313.33 | 321.75 | -3.26% | 370.17 | -15.92% | 384.42 | -19.03% |

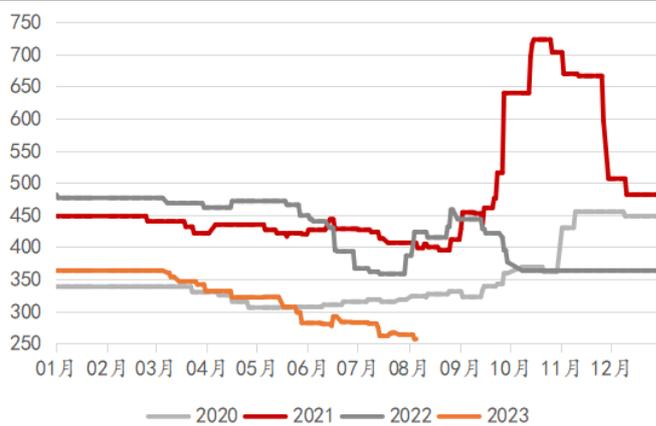
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



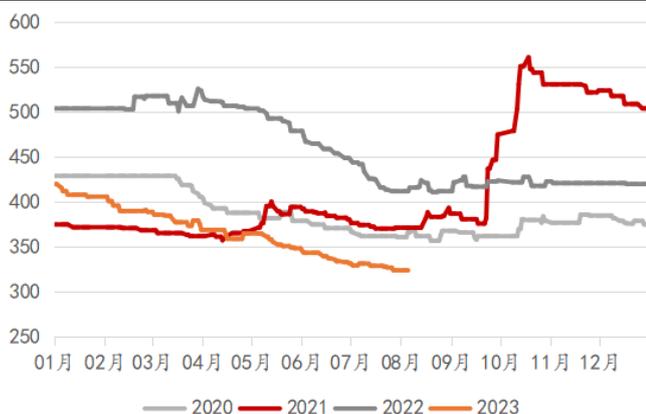
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



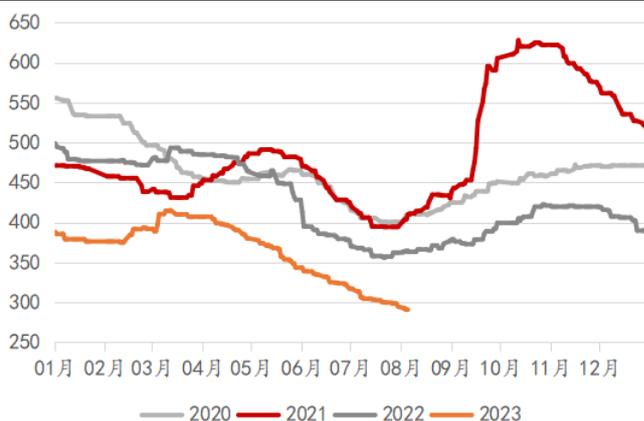
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表10: 华北水泥(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

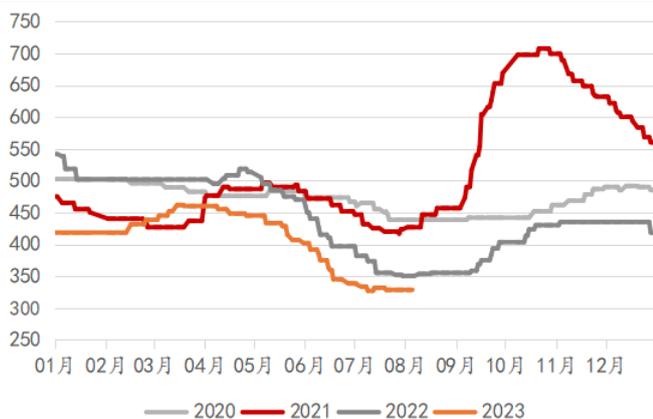
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



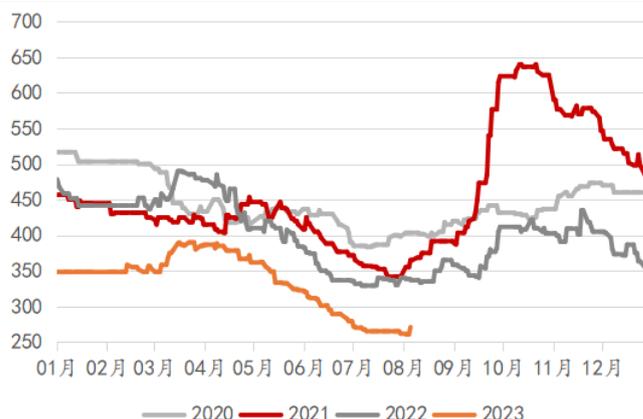
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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



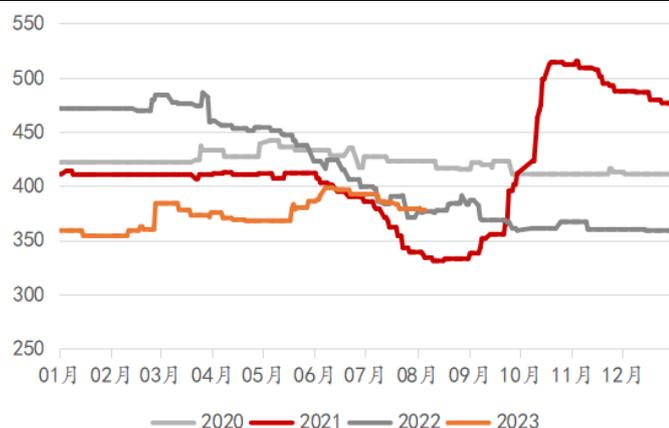
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



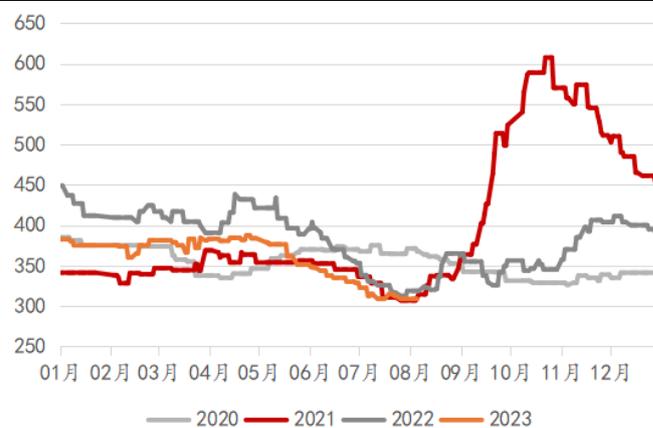
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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8月4日当周，全国熟料出厂价格为235.63元/吨，较上周下降0.53%，同比下降37.17%；2023年8月3日当周，水泥煤炭价差为198.08元/吨，较上周下降0.80%，同比下降14.17%。

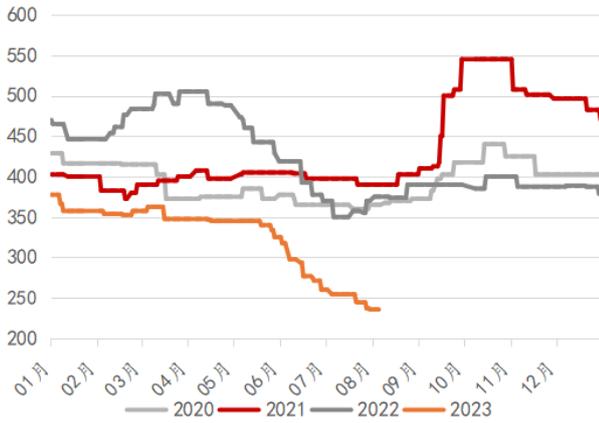
图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

| | 单位 | 2023-08-04 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 2023-07-28 | 2023-07-07 | 月涨跌幅 | 2022-08-04 | 年涨跌幅 | 2023-01-03 | 年初至今涨跌幅 |
|----------|-----|------------|-------|--------|------------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|
| 水泥熟料出厂价格 | 元/吨 | 235.63 | -1.25 | -0.53% | 236.88 | 254.38 | -7.37% | 375.00 | -37.17% | 377.50 | -37.58% |
| 水泥煤炭价差 | 元/吨 | 198.08 | -1.59 | -0.80% | 199.67 | 210.70 | -5.99% | 230.78 | -14.17% | 238.86 | -17.07% |

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

图表18: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)

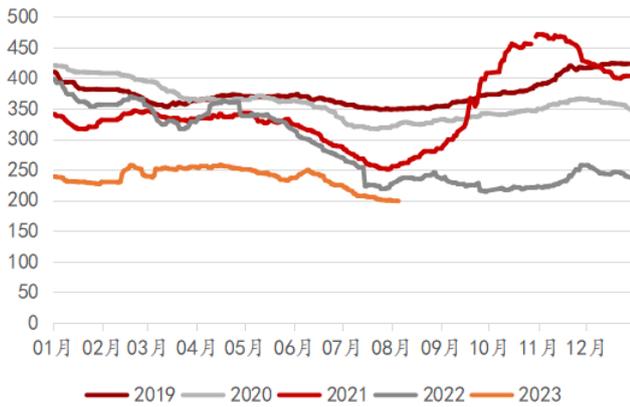


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表20: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)

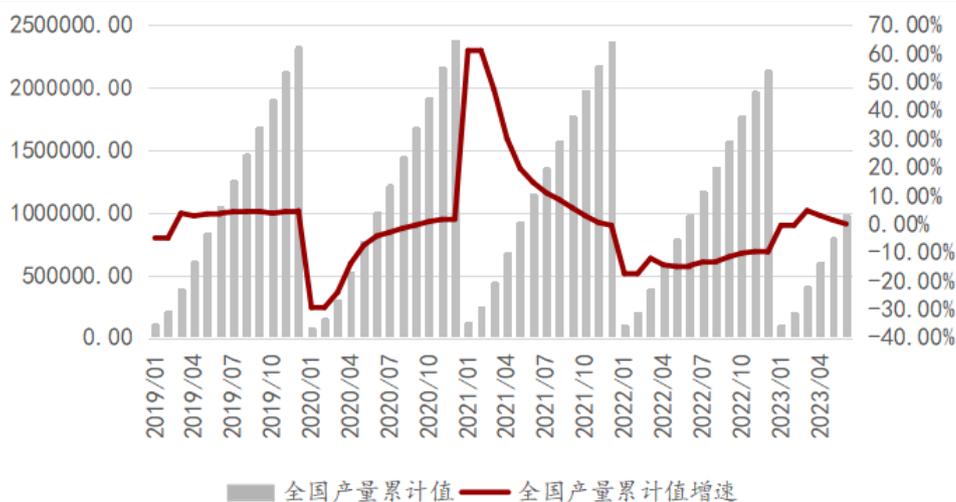


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年6月，全国水泥产量为185032千吨，环比减少5.78%，今年以来全国累计水泥产量为979676千吨，同比增加0.07%。西南地区产量为29570.7千吨，环比减少7.84%，同比减少4.68%；西北地区产量为20464.3千吨，环比增加2.31%，同比增长1.79%；中南地区产量为44119千吨，环比减少8.26%，同比减少12.22%；华东地区产量为60232.3千吨，环比减少7.65%，同比减少5.06%；华北地区产量为19998.7.8千吨，环比减少6.70%，同比减少6.40%；东北地区产量为10647千吨，环比增加11.58%，同比增加13.46%。

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8月3日当周，全国水泥开工负荷为42.94%，较上周下降3.94个pct，同比下跌9.47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31.67%，较上周下跌12.50个pct，同比下降10.00个pct；华北地区水泥开工负荷为18.83%，较上周下跌16.67个pct，同比下降22.17个pct；华东地区水泥开工负荷为59.17%，较上周上涨3.93个pct，同比下降2.97个pct；中南地区水泥开工负荷为46.50%，与上周持平，同比下降11.33个pct；西南地区水泥开工负荷为41.46%，较上周下跌0.84个pct，同比下降19.79个pct；西北地区水泥开工负荷为62.33%，较上周上涨0.67个pct，同比上升12.00个pct。

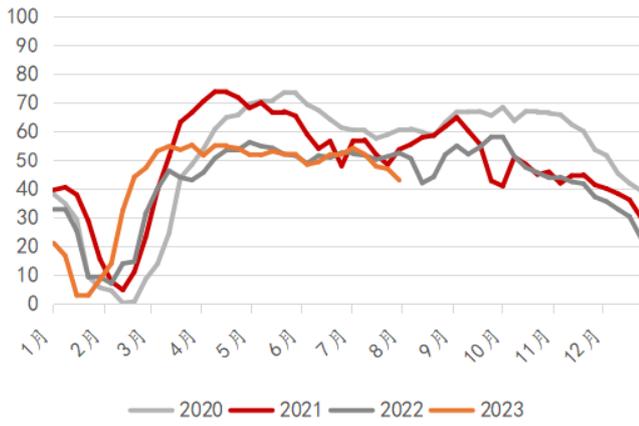
图表22：水泥开工负荷（%）

| | 2023-08-03 | 周涨跌 | 2023-07-27 | 2023-07-06 | 四周涨跌 | 2022-08-04 | 年涨跌 | 2023-01-05 | 年初至今涨跌幅 |
|------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|--------|------------|---------|
| 东北地区 | 31.67 | -12.50 | 44.17 | 47.50 | -15.83 | 41.67 | -10.00 | 0.83 | 30.83 |
| 华北地区 | 18.83 | -16.67 | 35.50 | 38.17 | -19.33 | 41.00 | -22.17 | 9.67 | 9.17 |
| 华东地区 | 59.17 | 3.93 | 55.24 | 62.50 | -3.33 | 62.14 | -2.97 | 40.95 | 18.21 |
| 中南地区 | 46.50 | 0.00 | 46.50 | 53.83 | -7.33 | 57.83 | -11.33 | 38.00 | 8.50 |
| 西南地区 | 41.46 | -0.84 | 42.29 | 58.75 | -17.29 | 61.25 | -19.79 | 32.50 | 8.96 |
| 西北地区 | 62.33 | 0.67 | 61.67 | 64.33 | -2.00 | 50.33 | 12.00 | 6.50 | 55.83 |
| 中国 | 42.94 | -3.94 | 46.88 | 54.13 | -11.19 | 52.41 | -9.47 | 21.03 | 21.91 |

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

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



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

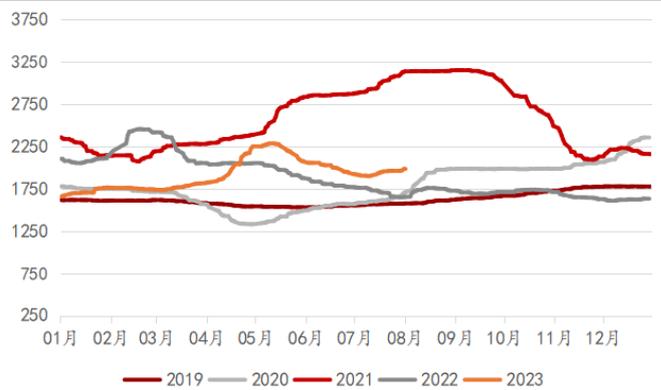
浮法玻璃：2023年8月4日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1996.00元/吨，较上周上涨1.76%，同比上涨20.62%。

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8月4日当周，光伏玻璃（3.2mm镀膜）日度出厂均价为25.50元/平方米，较上周持平，同比下跌7.27%。

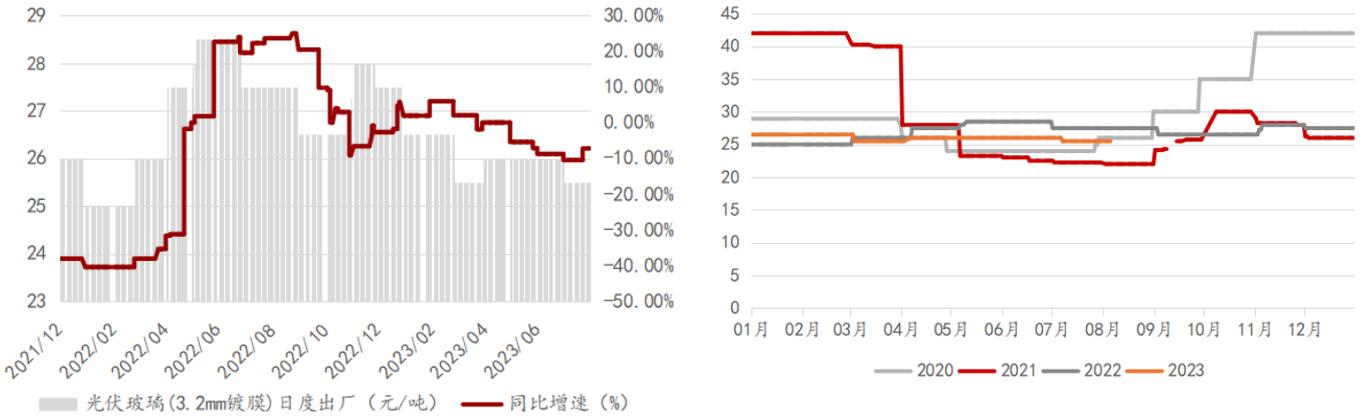
图表27：光伏玻璃价格

| | 单位 | 2023-08-04 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 2023-07-28 | 2023-07-07 | 月涨跌幅 | 2022-08-04 | 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 | 1996.00 | 34.59 | 1.76% | 1961.41 | 1904.26 | 4.82% | 1654.73 | 20.62% | 1655.23 | 20.59% |
| 光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价 | 元/平方米 | 25.50 | 0.00 | 0.00% | 26.00 | 26.00 | -1.92% | 27.50 | -7.27% | 26.50 | -3.77% |

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表28：3.2mm镀膜玻璃价格年度连续变化（元/平方米）

：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

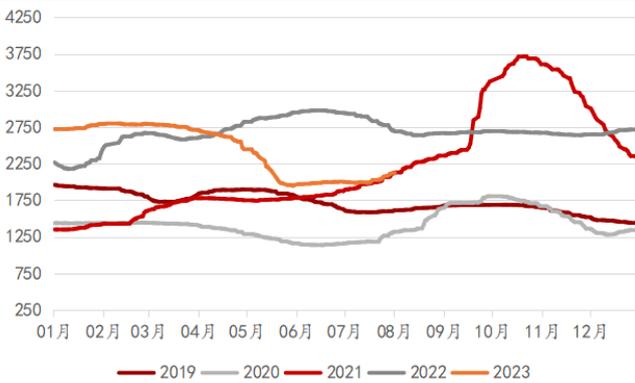
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

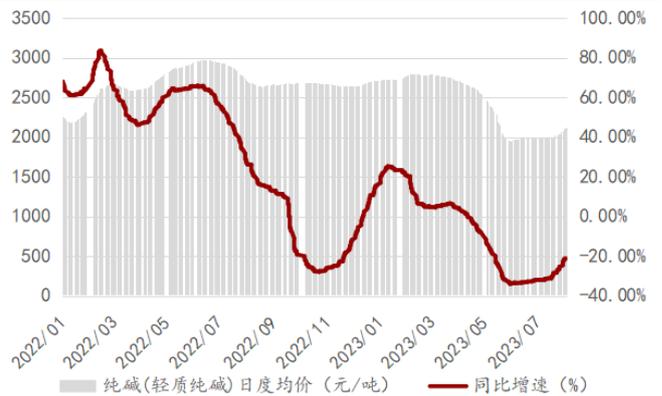
2023年8月4日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2127.50元/吨，较上周上涨2.61%，同比下跌20.89%。

图表30：纯碱价格分年度变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表31：纯碱价格（元/吨）年度连续变化和同比增速（%）

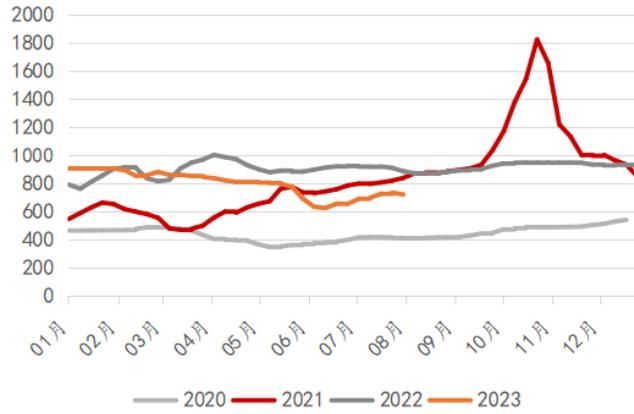


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格：2023年8月5日当周，动力煤价格为721.1元/吨，较上周下降1.77%，同比下降17.31%。

图表32：动力煤价格分年度变化（元/吨）



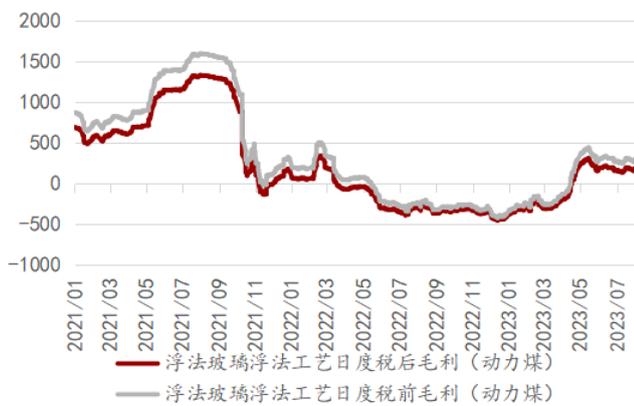
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2023年8月4日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为300.60元/吨，较上周上涨5.56%；浮法玻璃-管道气毛利为405.50元/吨，较上周上涨14.37%。

光伏玻璃（月度）：2023年7月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为1.66元/平方米，环比下跌23.15%，同比上涨147.76%；光伏玻璃-天然气毛利为21.88元/吨，环比下跌82.05%，同比下跌37.49%。

图表33：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）



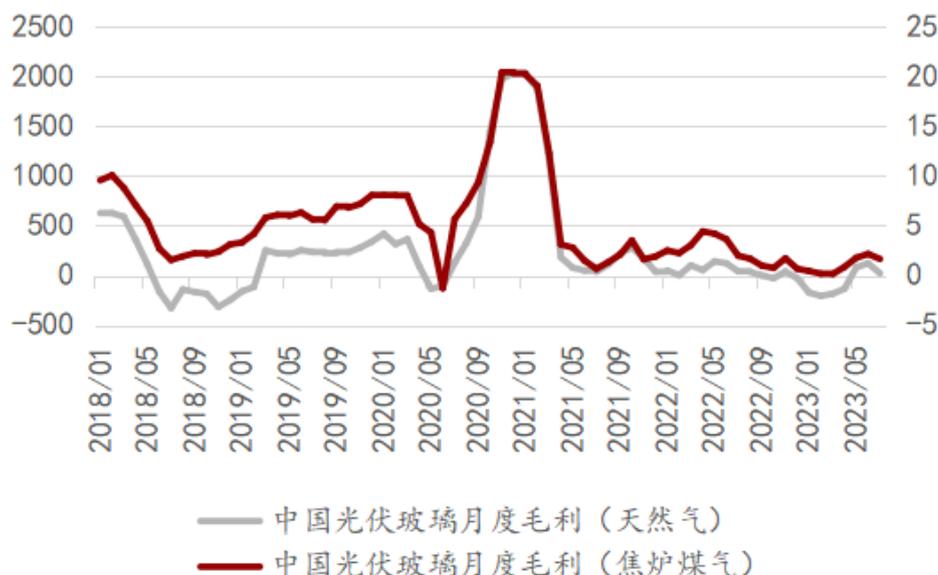
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表34：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

图表35：光伏玻璃毛利率（天然气-左轴，元/吨；焦炉煤气-右轴，元/平方米）



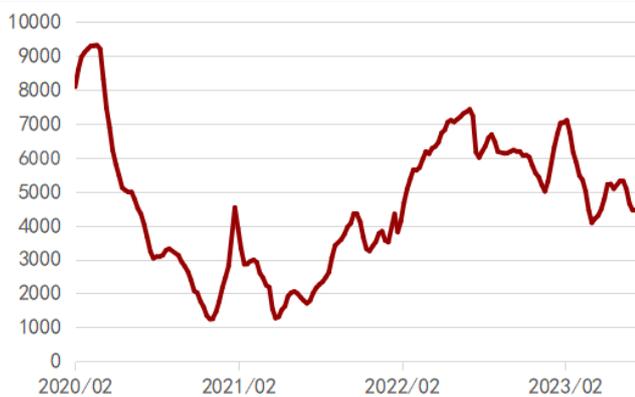
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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8月3日当周，浮法玻璃企业周度库存为4422万重量箱，较上周下降0.74%，同比下降40.44%。

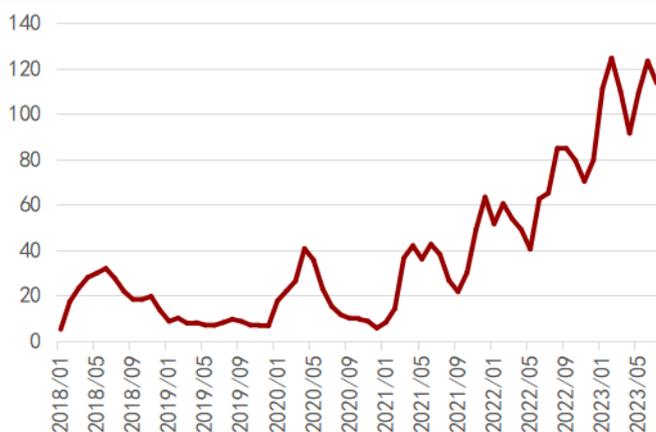
光伏玻璃（月度）：2023年7月，光伏玻璃企业月度库存为113.58万吨，环比下降7.88%。

图表36：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表37：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

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex：2023年8月4日当周，OC中国、内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格为4000.00元/吨(+0.00%)、3950.00元/吨(+0.00%)、3650.00元/吨(-5.19%)。

SMC合股纱2400tex：2023年8月4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5150.00元/吨(+0.00%)、3950.00元/吨(+0.00%)、4250.00元/吨(+0.00%)。

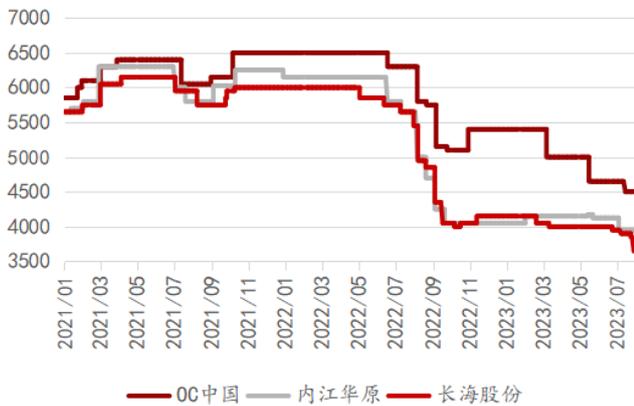
电子纱(G75)：2023年8月4日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7900.00元/吨(+0.00%)。

图表38: 玻纤价格

| 品种 | 单位 | 2023-08-04 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 2023-07-28 | 2023-07-07 | 月涨跌幅 | 2022-08-04 | 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 | 4500.00 | 0.00 | 0.00% | 4500.00 | 4650.00 | -3.23% | 6300.00 | -28.57% | 5400.00 | -16.67% |
| 内江华原 | 元/吨 | 3950.00 | 0.00 | 0.00% | 3950.00 | 3950.00 | 0.00% | 5650.00 | -30.09% | 4050.00 | -2.47% |
| 长海股份 | 元/吨 | 3650.00 | -200.00 | -5.19% | 3850.00 | 3950.00 | -7.59% | 5450.00 | -33.03% | 4150.00 | -12.05% |
| SMC合股纱2400tex | | | | | | | | | | | |
| OC中国 | 元/吨 | 5150.00 | 0.00 | 0.00% | 5150.00 | 5750.00 | -10.43% | 8550.00 | -39.77% | 6600.00 | -21.97% |
| 内江华原 | 元/吨 | 3950.00 | 0.00 | 0.00% | 3950.00 | 3950.00 | 0.00% | 7400.00 | -46.62% | 4750.00 | -16.84% |
| 邢台金牛 | 元/吨 | 4250.00 | 0.00 | 0.00% | 4250.00 | 4250.00 | 0.00% | 7150.00 | -40.56% | 4800.00 | -11.46% |
| 电子纱(G75) | | | | | | | | | | | |
| OC中国 | 元/吨 | 7900.00 | 0.00 | 0.00% | 7900.00 | 7800.00 | 1.28% | 9550.00 | -17.28% | 10000.00 | -21.00% |

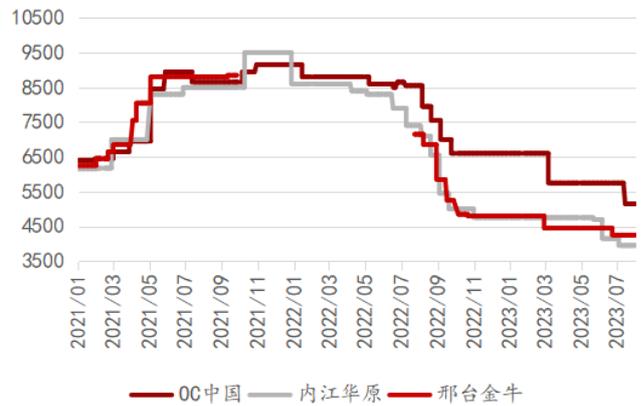
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表39: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



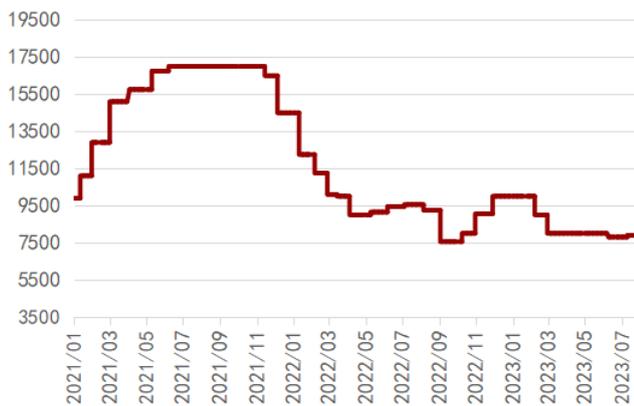
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表40: 无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



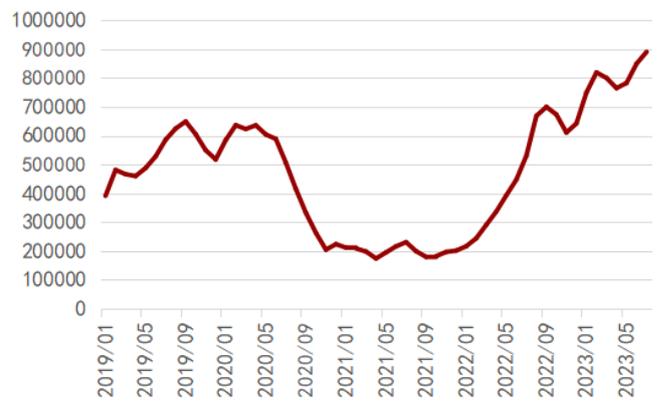
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表41: 无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表42: 全国玻璃纤维月度企业库存(吨)



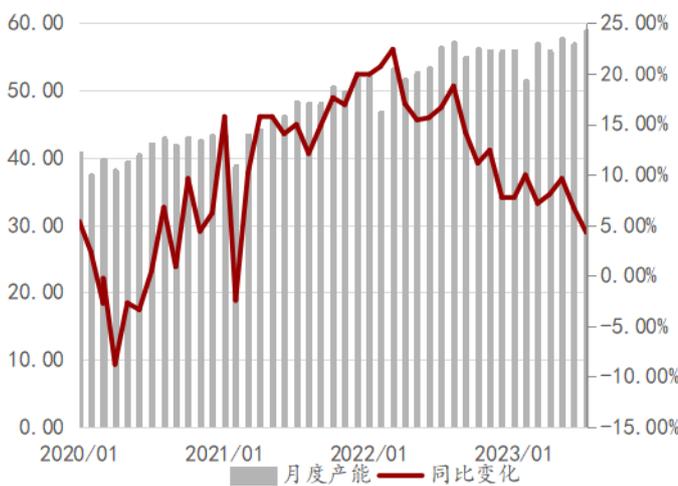
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度)：2023年7月，全国玻璃纤维月度库存为89.08万吨，环比上升4.84%，

同比上升68.04%。

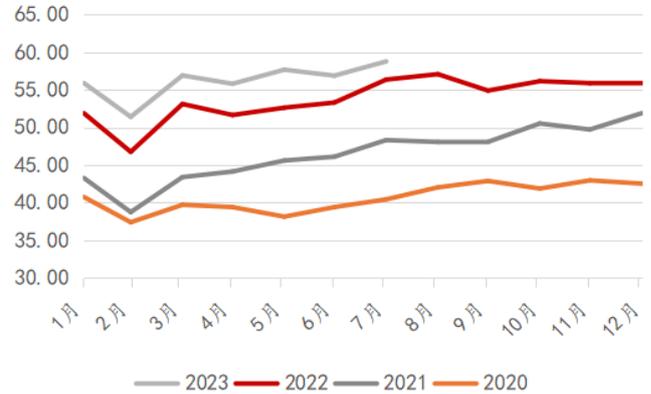
产能（月度）：2023年7月，全国玻璃纤维月度产能为58.77万吨，环比上升3.33%，同比上升4.30%。

图表43: 玻璃纤维月度产能（万吨）连续变化和同比增速（%）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表44: 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8月4日当周，Brent原油期货价格为86.24美元/桶，较上周上涨1.47%；WTI原油期货价格为82.82美元/桶，较上周上涨2.78%；2023年8月4日当周，沥青期货价格为3869元/吨，较上周下跌0.59%；PP-R价格为8500元/吨，与上周持平；PVC期货价格为6163元/吨，较上周下跌0.45%。

2023年8月4日当周，聚酯瓶片主流价格为7090元/吨，较上周下跌0.70%；钛白粉价格为15550元/吨，与上周持平。

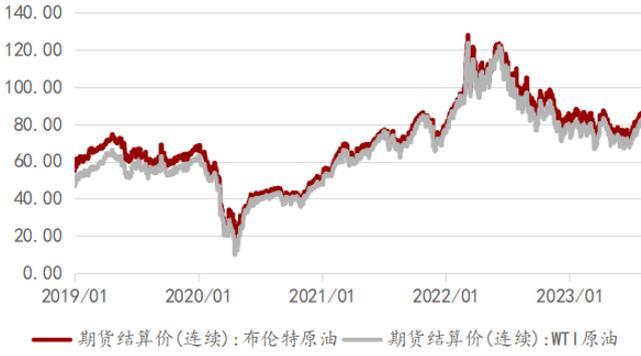
图表45: 消费建材高频数据跟踪

| | 单位 | 2023-08-04 | 周涨跌 | 周涨跌幅 | 2023-07-28 | 2023-07-07 | 月涨跌幅 | 2022-08-05 | 年涨跌幅 | 2023-01-03 | 年初至今涨跌幅 |
|-------------|------|------------|--------|--------|------------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|
| Brent原油期货价格 | 美元/桶 | 86.24 | 1.25 | 1.47% | 84.99 | 78.47 | 9.90% | 94.92 | -9.14% | 82.10 | 5.04% |
| WTI原油期货价格 | 美元/桶 | 82.82 | 2.24 | 2.78% | 80.58 | 73.86 | 2.13% | 89.01 | -6.95% | 76.93 | 7.66% |
| 沥青期货价格 | 元/吨 | 3869 | -23.00 | -0.59% | 3892 | 3889 | -0.51% | 4298 | -9.98% | 3769 | 2.65% |
| PP-R价格 | 元/吨 | 8500 | 0.00 | 0.00% | 8500 | 8550 | -0.58% | #N/A | #N/A | 8650 | -1.73% |
| PVC期货价格 | 元/吨 | 6163 | -26.00 | -0.45% | 6191 | 5758 | 7.03% | 6777 | -9.06% | 6179 | -0.26% |
| 聚酯瓶片主流价格 | 元/吨 | 7090 | -50.00 | -0.70% | 7140 | 6885 | 2.98% | 8800 | -19.43% | 7040 | 0.71% |
| 钛白粉价格 | 元/吨 | 15550 | 0.00 | 0.00% | 15550 | 15250 | 1.97% | 17600 | -11.65% | 14970 | 3.87% |

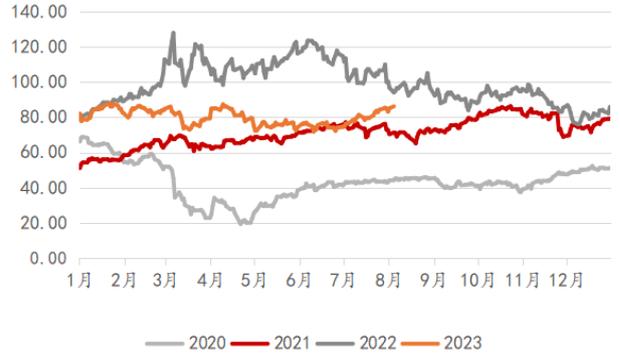
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表46: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格（美元/桶）

图表47: 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



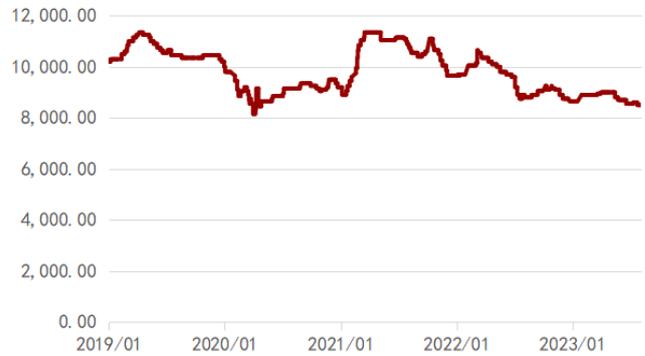
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表48: 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49: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)



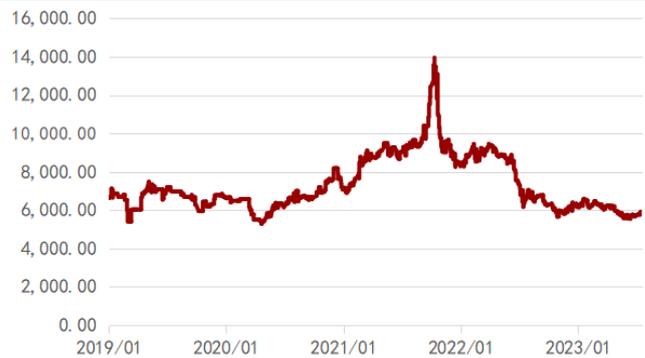
资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表50: 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

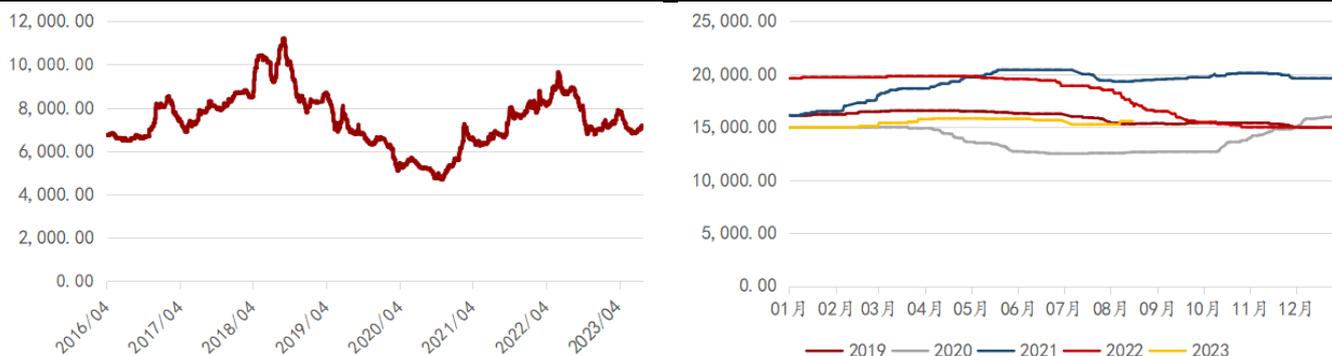
图表51: PVC期货价格(元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表52: 全国聚酯瓶片市场平均价(元/吨)

图表53: 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54: 重点公司公告跟踪

| 公告类型 | 证券简称 | 公告内容 |
|------|------|---|
| 业绩 | 三棵树 | 2023年1-6月公司营业收入为573,590.97万元，其中主营业务收入为546,260.06万元，其他业务收入为27,330.91万元。上半年，公司归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别较上年同期增加21,469.59万元、21,504.05万元，同比增长223.95%、2,870.47%，主要是公司本期收入增长，降本增效，叠加原材料价格下降所致。基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益分别为0.59元、0.59元、0.42元，较上年同期分别增长227.78%、227.78%、4,100.00%，主要是公司本期营业利润增加所致。 |
| | 华新水泥 | 2023年上半年，由于海外水泥销量增长，公司实现水泥及商品熟料销量2,995.14万吨，同比增长2.13%（其中：国内水泥及商品熟料销量同比下降0.76%）。公司一体化发展显现，上半年骨料销售5,051.24万吨，同比增长103.30%；混凝土销售1,094.97万方，同比增长82.31%。同时，公司持续推进环保业务发展，控耗降本，上半年接收各类废弃物194万吨，同比提升11%。报告期内，公司实现营业收入158.32亿元，同比增长10.02%；受国内水泥及商品熟料价格和销量同比下降影响，实现归属于上市公司股东的净利润11.93亿元，同比下降24.85%。其中第二季度实现营业收入92.03亿元，同比增长17.11%；实现归属于上市公司股东的净利润9.45亿元，同比增长3.23%。 |
| | 再升科技 | 2023年上半年，公司取得营业收入8.22亿元，较去年同期增长3.98%，保持了平稳增长的态势，特别是公司新开发的绿色建筑节能材料，广泛用于绿色建筑、家电、高铁、轮船、汽车等领域，在本报告期已实现批量生产和销售，预计将为公司带来新的利润增长点；本年第二季度公司取得营业收入4.44亿元，较第一季度营业收入增长17.78%，主要系干净空气产品收入较一季度增长28.51%，第二季度市场需求逐渐回升。上半年，公司归属于上市公司股东的净利润为8,127万元，较去年同期下降26.09%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7,113万元，较去年同期下降25.57%。公司第二季度归属上市公司股东的净利润为4,800万元，较第一季度环比增长44.22%。 |
| 减持 | 纳川股份 | 公司于7月28日收到公司持股5%以上股东陈志江先生通知，获悉陈志江先生因与其前妻张晓樱债务纠纷导致其持有的公司340万股股份于2023年7月27日10时至2023年7月28日10时止（延时除外）在阿里巴巴司法拍卖网络平台上进行公开拍卖。用户姓名张宇通过竞买号A8754于27月28日的10:27:53在福建省厦门市中级人民法院于阿里拍卖平台开展的“被执行人陈志江持有的福建纳川管材股份有限公司340万股股票”项目公开竞价中，以最高应价胜出，该标的网络拍卖成交169.51万元。拍卖股份完成过户后，陈志江持有160,995,110股公司股份，占总股本比例的15.61%。 |
| | ST深天 | 8月2日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份预披露公告。公司股份8,206,216股（占公司总股本比例5.91%）的股东深圳市投资控股有限公司计 |

| | | |
|---------|------|--|
| | | 划自本公告披露之日起 15 个交易日之后至 2023 年 12 月 31 日（根据中国证监会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外）通过集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 2,775,100 股（不超过公司总股本比例 2%）。 |
| | 海南瑞泽 | 东证融汇作为融出方与公司股东三亚厚德作为融入方进行了 1 笔海南瑞泽股票质押式回购交易，质押股数为 11,040,000 股。因三亚厚德存在违约行为（包括但不限于未按约定履行到期回购义务、未按约定采取履约保障措施、未及时足额支付利息等），东证融汇拟通过交易系统采取集中竞价交易方式对三亚厚德质押的公司股票进行处置，处置数量预计不超过 11,040,000 股，具体依实际情况而定。本次处置将造成三亚厚德被动减持公司股份，减持数量不超过 11,040,000 股（占公司总股本的 0.96%）。 |
| 担保 | 宁波富达 | 7 月 31 日，因生产经营需要，公司子公司宁波科环新型建材股份有限公司与上海浦东发展银行宁波分公司签订了《最高额保证合同》。科环公司为浦发银行在 2023 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日的时间内向其子公司宁波甬舜建材科技有限公司提供的，最高额不超过 7,000 万元的债权提供保证担保，本次担保有反担保。科环公司累计为甬舜公司担保额度为 18,279 万元，实际担保余额 11,279 万元。此外，被担保人甬舜公司资产负债率超过 70%。 |
| | 西藏天路 | 8 月 2 日，公司发布关于子公司对外提供担保的公告。重交科技作为公司控股子公司重庆重交的全资子公司，为开展瑞悦汽车屋顶新能源分布式光伏项目，重交科技拟向重庆银行申请长期项目贷款 800 万元，贷款期限 13 年，贷款利率为浮动利率，按照不低于五年期 LPR 执行。本次长期贷款需重庆重交为重交科技该笔 800 万元贷款提供连带责任保证担保，同时重交科技以瑞悦汽车屋顶新能源分布式光伏项目的应收账款提供质押担保。 |
| 投资 | 聚力文化 | 7 月 31 日，公司发布关于全资子公司对外投资设立控股公司的公告。公司根据发展战略及市场布局的需要，公司全资子公司浙江帝龙新材料有限公司与杭州璟泽新材料有限公司，双方以自有资金出资，共同投资拟在广东省肇庆市设立“广东帝龙新材料有限公司”（暂定名）。广东帝龙新材料有限公司注册资本为 2,000 万元，经营范围包括印花装饰纸、胶膜浸渍装饰纸、装饰纸饰面板、装饰材料印花、装饰复合材料的生产、销售。公司子公司浙江帝龙新材有限公司出资比例占 90%，杭州璟泽新材料有限公司出资比例占 10%。 |
| 融资 | 科顺股份 | 可转债发行 |
| | 坚朗五金 | 定增获深交所审核通过 |
| 股权拟转让 | 国统股份 | 为整合公司优质资源，优化资源配置，发挥协同效应，完善公司战略布局，进一步提升公司持续盈利能力。公司拟通过北京产权交易所挂牌转让河北国源水务有限公司 100% 股权。本事项尚无法确定是否构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 |
| 权益分派 | 西藏天路 | A 股股权登记日为 2023 年 8 月 7 日，截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，公司将针对在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东发实施资本公积金转增股本。新增无限售条件流通股份上市日为 2023 年 8 月 8 日，公司将向全体股东每股转增 0.3 股。 |
| 筹划控制权变更 | 华立股份 | 公司于近日收到公司控股股东谭洪汝先生的通知，获悉其正在筹划股权转让事项，该事项可能会导致公司控制权发生变更。鉴于该事项正在商洽，尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经向上海证券交易所申请，公司股票自 2023 年 08 月 01 日（星期二）上午开市起连续停牌，预计停牌时间不超过两个交易日。 |
| 处罚书 | 扬子新材 | 8 月 1 日，公司发布关于收到中国证券监督管理委员会行政处罚及市场禁入事先告知书的公告。因 2018 年至 2020 年的年度报告存在重大遗漏、虚假记载等问题，中国证监会拟对扬子新材进行行政处罚，罚款 450 万元，对时任扬子新材第二大股东、总经理胡卫林给予警告并处以 500 万元罚款。胡卫林作为扬子新材总经理，组织、实施占用上市公司资金等违法行为，中国证监会拟对其采取 10 年证券市场禁入措施。 |
| 股份质押 | 垒知集团 | 公司于近日接到公司控股股东蔡永太先生的通知，蔡永太先生对其质押给招商银行股份有限公司厦门分行的本公司股票 000 股进行了解押，并已通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。蔡永太先生共持有公司股票 116,387,033 股，占本公司总股本 16.25%，本次解除质押后，处于质押状态的股份累计数为 45,000,000 股。蔡永太先生又于 2023 年 |

| | |
|-----|---|
| | 8月2日将其持有的公司股票6,000,000股质押给招商银行股份有限公司厦门分行用于为《借款合同》提供担保业务。截至8月4日,蔡永太先生质押股份数量为5100万股,占其所持股份比例的43.82%。 |
| 兔宝宝 | 公司近日接到控股股东德华集团控股股份有限公司有关办理股权质押的通知。德华集团出于自身生产经营,本次质押股数为4000万股,占其所持股份比例的13.30%,占公司总股本比例的4.76%。截至8月5日,德华集团约持有公司近3亿股股份,持股比例为35.81%,质押股份数量占其所持股份比例的30.59%。 |

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55: 行业重点新闻一览

| 日期 | 主要内容 |
|----------|---|
| 2023/8/1 | 交通运输部今天举行新闻发布会介绍,上半年我国交通投资高位运行,完成交通固定资产投资 1.83万亿元,同比增长9.1% 。分方式看,铁路完成投资3049亿元,同比增长6.9%;公路完成投资13830亿元,同比增长8.9%,其中,高速公路、普通国省道、农村公路同比分别增长7.5%、13.6%和9.8%;水路完成投资936亿元,同比增长26.7%;民航完成投资462亿元,同比增长0.2%。(数字水泥网) |
| 2023/8/1 | 7月31日,贵州省工信厅党组成员、副厅长金必煌一行到中国水泥协会就区域水泥行业发展情况进行调研座谈。中国水泥协会执行会长孔祥忠、秘书长王郁涛接待了金必煌副厅长一行。 与会双方就全国水泥行业经济运行情况、贵州省水泥行业发展态势、错峰生产、行业自律及产业转型发展等方面进行了深入交流。 会议由孔祥忠执行会长主持。(数字水泥网) |
| 2023/8/2 | 2023年8月1日,中国水泥协会会长高登榜一行赴广西壮族自治区工业和信息化厅座谈交流水泥行业发展有关工作。广西壮族自治区工业和信息化厅党组书记、厅长王永超,厅党组成员、副厅长索申敬分别接待高会长一行。双方就 全国水泥运行态势、广西壮族自治区水泥行业发展情况、产业转型和行业自律等方面进行了深入交流。 (数字水泥网) |
| 2023/8/3 | 日前,新疆维吾尔自治区工信厅、发改委、生态环境厅联合印发《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》的通知。方案指出,将实施一批节能降碳示范项目,培育一批能效领跑者企业,发布一批重大低碳技术,推广一批先进适用节能低碳技术和工艺装备。 到2025年,钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨等重点行业企业达到基准水平,标杆水平的产能比例达到30%。 (数字水泥网) |
| 2023/8/4 | 日前,山东省水泥行业协会发布了《关于山东省水泥熟料企业开展8-10月份错峰生产的通知》。通知指出,协会研究决定8-10月份错峰生产。实施对象为山东省水泥熟料企业所有的熟料生产线(含特种熟料生产线,不含山东鲁北化工股份有限公司和山东汇泰再生资源有限公司的化工配套熟料生产线), 2023年8月1日0:00—10月10日24:00期间,各水泥熟料企业每条熟料生产线错峰停窑30天(其中8月份每条熟料生产线错峰停窑15天) ,具体方案由企业确定并报协会备案后实施。(数字水泥网) |

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

自7月政治局会议对地产政策表态相对积极后,高层相继跟进表态,一线城市亦跟进表态积极,房地产行业政策端有望迎来进一步利好,随着政策的支持推进,房地产行业基本面有望边际改善,建议积极关注业绩预期向好的地产链相关建材个股。

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、数据统计偏差等。

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