



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政策信号密集释放，把握建材做多窗口

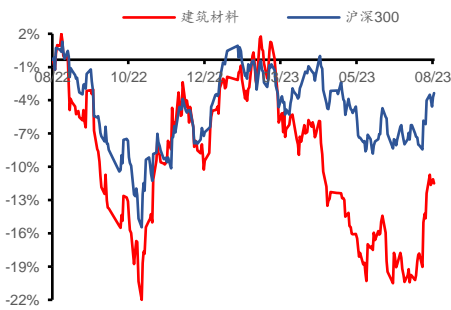
——建筑材料行业周报（20230729-20230804）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2023年08月09日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《地产政策进一步松绑预期升温，催化建材反弹》

——2023年08月02日

《城中村改造等政策渐次落地，利好消费建材投资机会》

——2023年07月26日

《“金融 16 条”两政策延期，释放提振地产链信号》

——2023年07月17日

■ 核心观点

央行再次提到继续引导个人住房贷款利率下行。本周地产相关政策继续密集释放。一是7月31日召开国务院常务会议，指出要“优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式”；二是8月1日央行及国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议，提到“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。”针对存量房贷利率，是央行继2023年上半年金融统计数据情况发布会后，第二次提到调整存量房贷利率。

城市层面看，一线城市上海支持刚性和改善性住房需求，郑州楼市“新政15条”落地。继北京、深圳之后，一线城市上海住建委也在7月31日召开会议，提到“因城施策，支持刚性和改善性住房需求”。同时，郑州在8月3日发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》。郑州“楼市新政15条”亮点在于，明确指出暂停执行限售政策，落实“认房不认贷”，鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

行业重点数据跟踪：

水泥：本周水泥市场价格仍呈弱势运行，环比跌幅较上周略有扩大。库存方面，全国水泥库容比仍然保持70%以上高位，但整体较前一周小幅下降，其中西南地区库容比下降明显。利润端，水泥行业工艺理论利润本周延续上升趋势，连续两周利润回升。

平板玻璃：本周平板玻璃价格连续两周上升；库存连续4周回落，延续去库趋势。供给方面，本周开工率周环比小幅下降0.07个百分点，整体相对稳定。成本端，纯碱开工率本周下降2.48个百分点，连续2周回落。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格持稳运行，库存连续两周回落。供应端来看，本周产量较上周增加+3.08%；7月开工率抬升至93.32%。

玻纤：本周玻纤价格周环比持平；7月玻纤产量进一步抬升。

碳纤维：本周碳纤维价格保持低位稳定，库存持续攀升，周环比上升2.6%；产量与开工率维持稳定运行，周环比均持平。

■ 投资建议

随着当前房地产修复压力加大，年中以来支持房地产政策的密集落地，尤其是7月底政治局会议提到“适时调整优化房地产政策”以及住房和城乡建设部部长提到“进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施，带动房地产政策进一步松绑预期升温。同时，对比2022年11月地产政策密集出台带动地产链反弹，我们认为当前类似去年四季度政策密集出台，有望进一步拉动建材板块反弹。因此，随着政策预期进一步升温，有望支撑地产链修复强化，可以重点布局受益于地产链回升建筑材料，建议关注当前处于底部的龙头公司，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期带来需求不及预期；统计样本带来数据差异。

目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 1 周观点：政策信号密集释放，把握建材做多窗口 | 3 |
| 2 本周行情回顾 | 6 |
| 2.1 板块行情回顾 | 6 |
| 2.2 个股行情回顾 | 7 |
| 3 行业重点数据跟踪 | 7 |
| 3.1 水泥 | 7 |
| 3.2 平板玻璃 | 9 |
| 3.3 光伏玻璃 | 10 |
| 3.4 玻纤 | 11 |
| 3.5 碳纤维 | 11 |
| 4 风险提示 | 12 |

图

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图 1：本周房地产政策梳理 | 4 |
| 图 2：申万一级行业周度涨跌幅对比 | 6 |
| 图 3：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比 | 6 |
| 图 4：建筑材料子板块周度涨跌幅对比 | 6 |
| 图 5：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料） | 7 |
| 图 6：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料） | 7 |
| 图 7：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度） | 8 |
| 图 8：各区域水泥历史平均价格（元/吨） | 8 |
| 图 9：全国水泥库容比（%）（分年度） | 8 |
| 图 10：全国及各区域水泥库容比周度变化 | 8 |
| 图 11：秦皇岛港动力煤平仓价 | 8 |
| 图 12：全国行业毛利（元/吨） | 8 |
| 图 13：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度） | 9 |
| 图 14：玻璃库存量 | 9 |
| 图 15：玻璃周度产量 | 9 |
| 图 16：平板玻璃周度开工率 | 9 |
| 图 17：重质纯碱价格 | 10 |
| 图 18：纯碱开工率 | 10 |
| 图 19：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价 | 10 |
| 图 20：光伏玻璃周度库存 | 10 |
| 图 21：光伏玻璃周度产量 | 11 |
| 图 22：光伏玻璃开工率 | 11 |
| 图 23：2400tex 缠绕直接纱价格 | 11 |
| 图 24：玻纤企业产量 | 11 |
| 图 25：碳纤维主流产品价格 | 12 |
| 图 26：碳纤维工厂库存 | 12 |
| 图 27：碳纤维周度产量 | 12 |
| 图 28：碳纤维周度开工率 | 12 |

1 周观点：政策信号密集释放，把握建材做多窗口

央行再次提到继续引导个人住房贷款利率下行。本周地产相关政策继续密集释放。一是7月31日召开国务院常务会议，会议指出要“优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式”；二是8月1日央行及国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议，针对下半年会议提到“加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度”，同时提到“因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。”其中，针对存量房贷利率，是央行继2023年7月14日邹澜在国新办举办的2023年上半年金融统计数据情况发布会后，第二次提到调整存量房贷利率。

一线城市上海支持刚性和改善性住房需求，郑州楼市“新政15条”落地。城市层面来看，各地房地产政策依旧密集落地。一方面，继北京、深圳之后，一线城市上海住建委也在7月31日召开会议，研究部署下阶段全面推进“两旧一村”改造等民心事实工程，并在会议上提到“因城施策，支持刚性和改善性住房需求”。另一方面，郑州在8月3日发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》。郑州“楼市新政15条”共有15条措施，其中亮点包括第四、第五和第八条，明确指出暂停执行限售政策，落实“认房不认贷”，以及鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，以进一步满足刚性和住房改善需求。

图 1：本周房地产政策梳理

| 日期 | 部门/城市 | 政策推进 |
|-------|----------------|--|
| 7月31日 | 国常会 | <p>李强主持召开国务院常务会议：</p> <ul style="list-style-type: none"> 会议指出，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。 |
| 8月1日 | 中国人民银行、国家外汇管理局 | <p>中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议：</p> <ul style="list-style-type: none"> 会议要求，下半年，中国人民银行、国家外汇管理局系统要深刻领会中央关于经济形势的科学判断，进一步统一思想、坚定信心，切实抓好党中央、国务院决策部署贯彻落实，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，扎实推动经济高质量发展。 支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。 |
| 7月31日 | 上海 | <p>7月31日，“上海市住房和城乡建设管理”发布公众号提到，近日市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局召开专题会议，研究部署下一阶段全面推进“两旧一村”改造等民心事实工程。同时，提到“因城施策，支持刚性和改善性住房需求”。</p> |
| 8月3日 | 郑州 | <p>郑州发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》：</p> <ol style="list-style-type: none"> 一、支持青年人才在郑安居； 二、施多子女家庭购房补贴政策； 三、实施购房契税补贴政策； 四、满足改善性住房需求，购买改善性住房的，其原有住房暂停执行郑政办〔2017〕58号文“在郑州市行政区域内，2017年5月3日(含)之后购买的住房，自取得《不动产权证书》之日不满3年的不得上市转让”的规定； 五、做好金融信贷支持，包括结合评估情况及时调整我市新发放首套住房商业贷款利率下限，落实“认房不认贷”政策； 六、加大公积金支持力度； 七、降低住房交易税费； 八、稳定住房消费预期，鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，引导个人住房贷款利率和首付比例下行，稳定居民消费预期； 九、推进商品房现房销售； 十、提升商品住房品质； 十一、加快推进租购并举； 十二、稳妥推进城中村改造和城市更新； 十三、规范二手房交易居间服务； 十四、落实土地款分期缴纳优惠政策； 十五、试行地下停车位办理预售。 |

资料来源：中国政府网，央行，上海市住房和城乡建设管理，郑州市住房保障和房地产管理局，上海证券研究所

我们认为，随着当前房地产修复压力加大，年中以来支持房地产政策的密集落地，尤其是7月底政治局会议提到“适时调整优化房地产政策”以及住房和城乡建设部部长提到“进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施，带动房地产政策进一步松绑预期升温。同时，对比2022年11月地产政策密集出台带动地产链反弹，我们认为当前类似去年四季度政策密集出台，有望进一步拉动建材板块反弹。因此，随着政策预期进一步强化的，有望支撑地产链修复强化，可以重点布局受益于地产链回升请务必阅读尾页重要声明

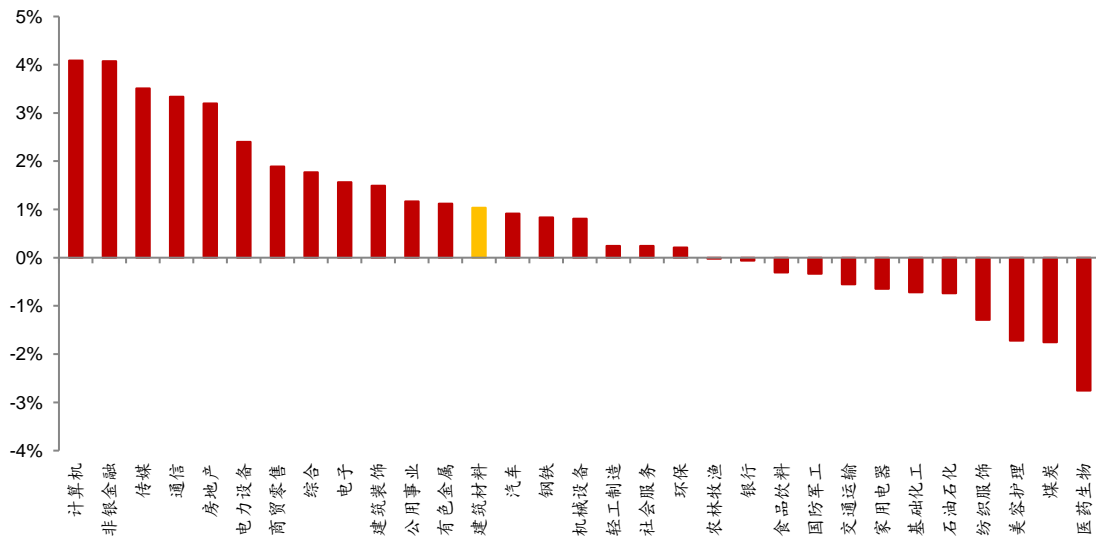
建筑材料，建议关注当前处于底部的龙头公司，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情回顾

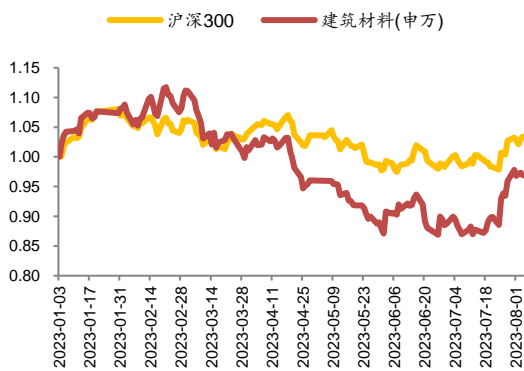
本周申万建筑材料行业指数上涨 1.04%，跑赢沪深 300 指数 0.34 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 13 位。建筑材料二级子行业中，水泥上涨 2.28%，装修建材上涨 0.78%，玻璃玻纤下跌 0.24%。

图 2：申万一级行业周度涨跌幅对比



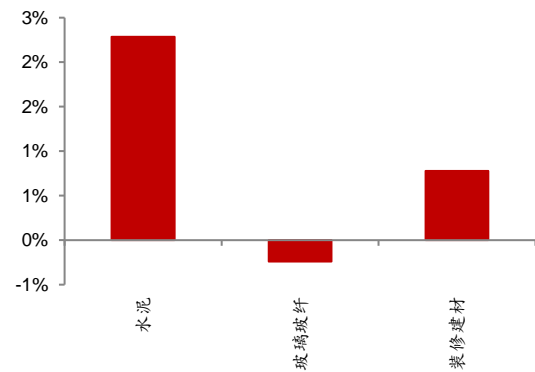
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比



资料来源：Wind，上海证券研究所
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 4：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

本周**建筑材料**个股涨幅排名前五：华立股份（+16.6%）、宁波富达（+7.2%）、顾地科技（+7.0%）、韩建河山（+6.3%）、塔牌集团（+5.1%）。

表现排名后五：龙泉股份（-14.4%）、森泰股份（-6.6%）、三和管桩（-5.6%）、东宏股份（-5.3%）、雄塑科技（-5.2%）。

图 5：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）

| 序号 | 公司名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | PETTM | PB (LF) |
|----|------|-------|-------|-------|---------|
| 1 | 华立股份 | 16.6% | 10.6% | 114.6 | 1.73 |
| 2 | 宁波富达 | 7.2% | 4.7% | 27.5 | 2.36 |
| 3 | 顾地科技 | 7.0% | 6.8% | -38.1 | 437.23 |
| 4 | 韩建河山 | 6.3% | -3.4% | -6.2 | 3.18 |
| 5 | 塔牌集团 | 5.1% | 0.8% | 18.4 | 0.91 |
| 6 | 亚士创能 | 5.0% | 1.2% | 38.3 | 2.94 |
| 7 | 华新水泥 | 4.7% | 3.0% | 13.0 | 1.08 |
| 8 | 青松建化 | 4.4% | -1.2% | 18.2 | 1.32 |
| 9 | 坚朗五金 | 4.2% | 3.1% | 216.5 | 4.54 |
| 10 | 法狮龙 | 3.7% | 1.6% | 255.2 | 2.68 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）

| 序号 | 公司名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | PETTM | PB (LF) |
|----|------|--------|--------|-------|---------|
| 1 | 龙泉股份 | -14.4% | -11.7% | -4.5 | 1.72 |
| 2 | 森泰股份 | -6.6% | -8.8% | 35.3 | 2.23 |
| 3 | 三和管桩 | -5.6% | -7.6% | 38.2 | 3.87 |
| 4 | 东宏股份 | -5.3% | -3.6% | 21.7 | 1.57 |
| 5 | 雄塑科技 | -5.2% | -5.0% | 473.6 | 1.32 |
| 6 | 晶雪节能 | -5.1% | -3.0% | 55.2 | 2.76 |
| 7 | ST金圆 | -4.6% | -4.9% | -24.6 | 1.07 |
| 8 | 兔宝宝 | -4.4% | -4.4% | 23.1 | 3.98 |
| 9 | 科顺股份 | -3.1% | -3.0% | 85.5 | 2.11 |
| 10 | 友邦吊顶 | -2.5% | -6.4% | 24.1 | 2.04 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

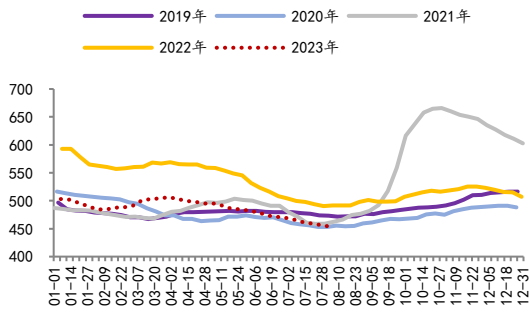
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：本周水泥市场价格仍呈弱势运行，环比跌幅较上周略有扩大。库存方面，全国水泥库容比仍然保持 70% 以上高位，但整体较前一周小幅下降，其中西南地区库容比下降明显。利润端，水泥行业工艺理论利润本周延续上升趋势，连续两周利润回升。

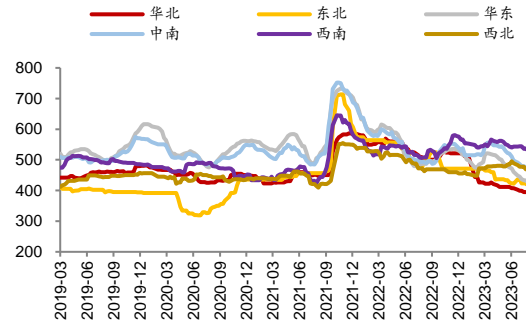
水泥价格：8 月 4 日全国水泥平均价 453.32 元/吨，周环比变化 -0.6%，环比跌幅略有扩大。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化 0%/-1.6%/-1.3%/0%/-1.1%/0%。

图 7：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

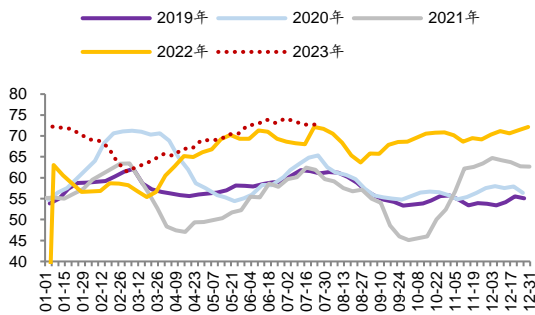
图 8：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

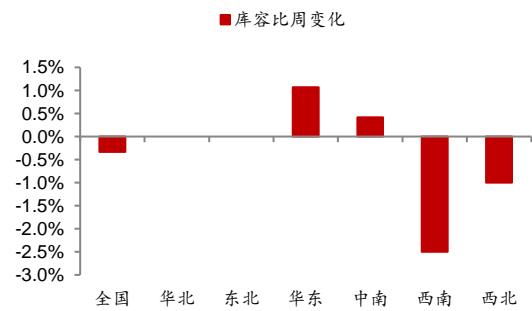
水泥库存：7月28日全国水泥库存比为72.46%，较前一周减少0.3个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库存比分别变化0%/0%/+1.1%/+0.4%/-2.5%/-1.0%。

图 9：全国水泥库存比（%）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

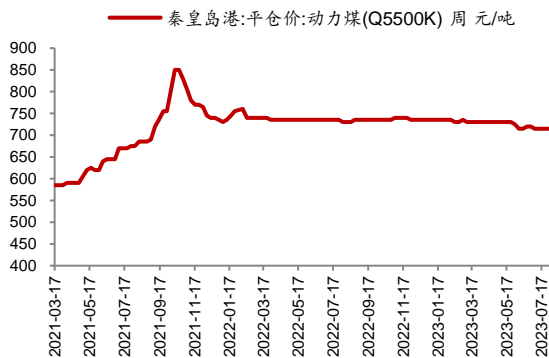
图 10：全国及各区域水泥库存比周度变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

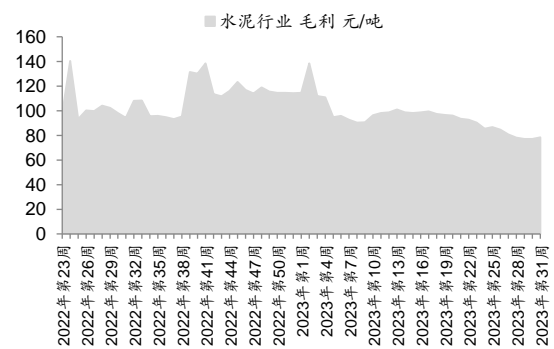
水泥利润：成本方面，8月2日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为715元/吨，周环比持平；8月4日当周水泥行业工艺理论利润78.35元/吨，周环比变化+1.59%，连续两周利润回升。

图 11：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：全国行业毛利（元/吨）



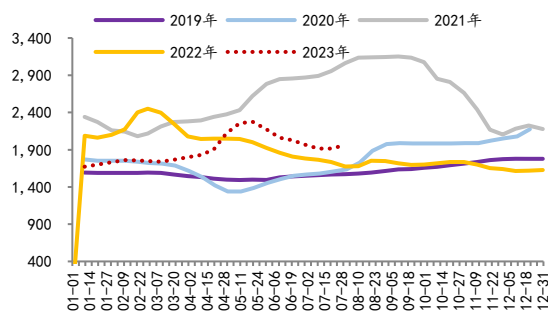
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：本周平板玻璃价格连续两周上升；库存连续4周回落，延续去库趋势。供给方面，本周开工率周环比小幅下降0.07个百分点，整体相对稳定。成本端，纯碱开工率本周下降2.48个百分点，连续2周回落。

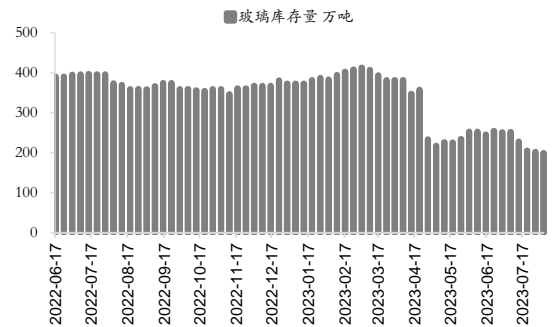
玻璃价格和库存：价格方面，7月31日全国4.8/5mm浮法平板玻璃价格为1,960.4元/吨，环比变化+2.3%，企稳略有回升；库存方面，根据百川盈孚数据，8月4日玻璃库存量为199.189万吨，周环比变化-1.77%，库存连续四周回落。

图 13: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

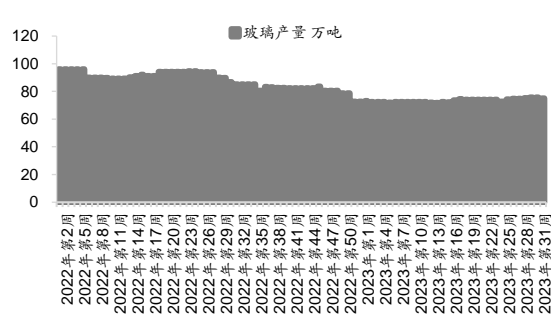
图 14: 玻璃库存量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

玻璃产量和开工率：根据百川盈孚数据，产量方面，8月4日玻璃产量为74.98万吨，周环比变化-0.86%，小幅回落；开工率方面，8月4日平板玻璃开工率为71.3%，周环比下降0.07%。

图 15: 玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

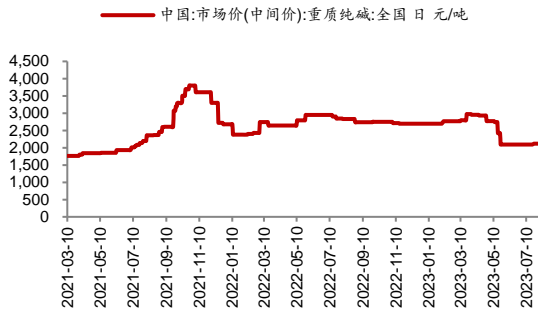
图 16: 平板玻璃周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

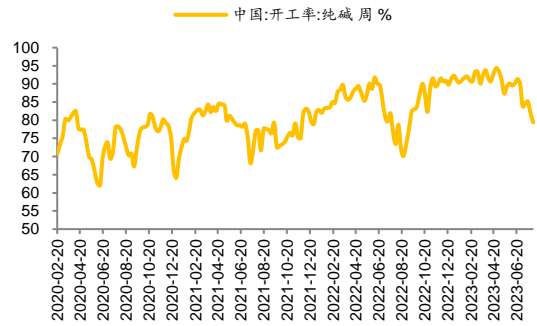
纯碱价格和开工率：纯碱价格方面，8月4日全国重质纯碱中间价为2125元/吨，周环比上升0.33%。开工率方面，8月3日纯碱开工率为79.42%，周环比下降2.48个百分点，开工率连续2周回落。

图 17: 重质纯碱价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 18: 纯碱开工率



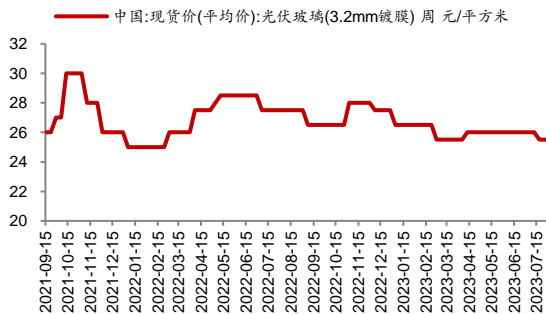
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点: 本周光伏玻璃价格持稳运行, 周环比持平; 库存连续两周回落。供应端来看, 本周产量变化+3.08%, 较上周有所增加; 7月开工率抬升至 93.32%。

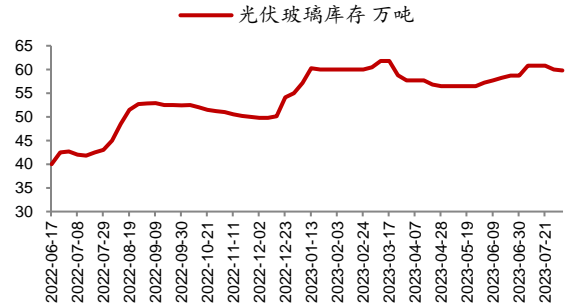
光伏玻璃价格和库存: 价格方面, 8月2日, 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 25.5 元/平方米, 周环比持平。库存方面, 根据百川盈孚数据, 8月4日光伏玻璃库存量为 59.8 万吨, 周环比变化-0.33%, 库存连续两周回落。

图 19: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: Wind, 上海证券研究所

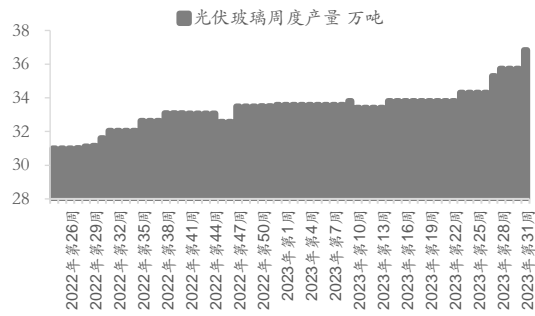
图 20: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

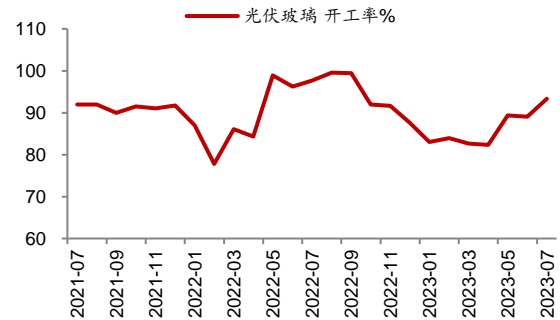
光伏玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 8月4日, 光伏玻璃周度产量为 36.84 万吨, 周环比变化+3.08%, 产量增加。开工率方面, 7月光伏玻璃开工率 93.32%, 较 6月抬升 4.82 个百分点。

图 21: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 22: 光伏玻璃开工率



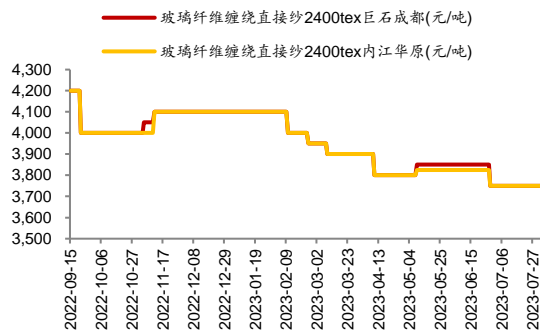
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点: 本周玻纤价格周环比持平; 产量方面, 7 月玻纤产量进一步抬升。

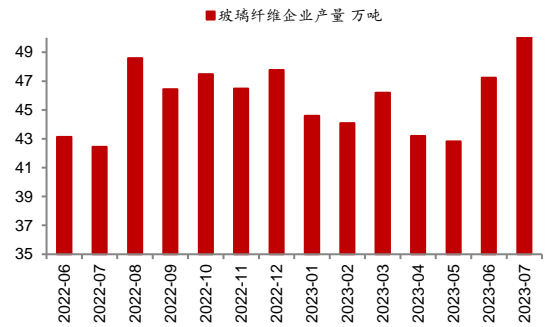
玻纤价格和产量: 根据百川盈孚数据, 8 月 4 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3750 元/吨, 内江华原为 3750 元/吨, 周环比均持平。产量方面, 7 月玻纤企业产量为 50.29 万吨, 变化+6.46%。

图 23: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 24: 玻纤企业产量



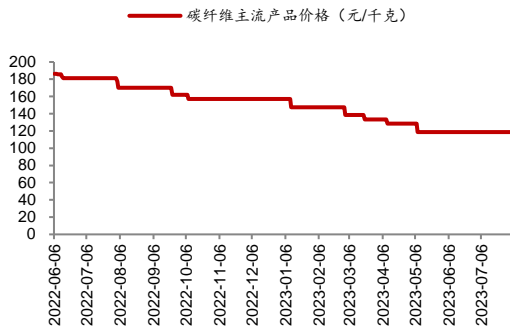
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点: 本周碳纤维价格保持低位稳定, 库存持续攀升, 周环比上升 2.6%; 产量与开工率维持稳定运行, 周环比均持平。

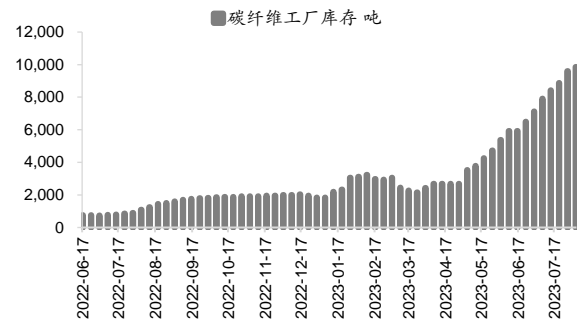
碳纤维价格和库存: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 8 月 4 日碳纤维主流产品价格为 118.7 元/千克, 周环比持平。库存方面, 8 月 4 日碳纤维工厂库存为 9850 吨, 周环比变化+2.6%, 库存继续攀升。

图 25: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

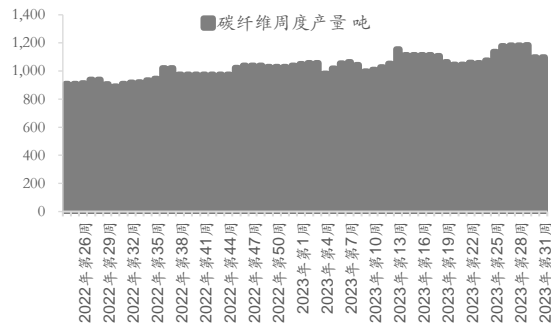
图 26: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

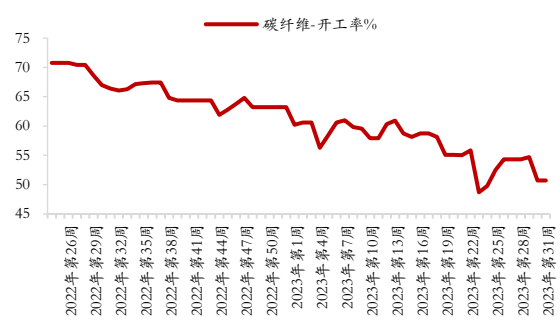
碳纤维产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 8月4日碳纤维产量为 1097.992 吨, 周环比持平, 本周产量保持稳定; 开工率方面, 8月4日碳纤维开工率为 50.69%, 周环比持平。

图 27: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 28: 碳纤维周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险, 房地产行业修复不及预期带来需求不及预期; 统计样本带来数据差异。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。