

建筑材料

基建升温，继续看好京津冀水泥

本周建材行业上涨+3.87%，超额收益为+2.32%，资金净流入额为-1.63亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥淡季价格下跌。全国水泥均价 437 元/吨，周环比-4 元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-0.92%。价格下跌地区主要是呼和浩特，合肥，贵阳，幅度 30 元/吨，60 元/吨，20 元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要是内蒙、安徽、浙江沿海、重庆和贵州等地，幅度 10-60 元/吨。1 月中上旬，随着下游需求进入淡季以及雨雪天气影响，各地企业发货量继续下降，不同地区环比减少 10%-20%。预计后期需求将会继续季节性减弱，水泥价格维持跌势为主。全国水泥库存 55.0%，周环比+1.16%。泛京津冀地区水泥库存周环比+0.8%；长江中下游流域水泥库存周环比+3.1%；长江流域库存周环比+3.0%；两广地区库存周环比+3.3%。四个区域库存分别为 467.2%、52.8%、56.9%、53.5%。

玻璃价格稳中慢跌。本周末全国白玻均价 1599 元，环比上周上涨-6 元，周末行业库存 3248 万重箱，环比上周增加 53 万重箱，同比去年增加 88 万重箱。本周无生产线新增冷修。

【周观点】我们持续重点推荐的冀东水泥上周大涨，核心驱动力仍是基建升温。北方地区从 2011 年至今，水泥产量表征的投资总量累计下降 20~40%。随着投资稳增长再度开启，未来 3 年北方地区水泥需求量或有 10-15% 的累计增加，尤其是京津冀区域。冀东水泥目标价 18.5 元，继续重点推荐。详情可参考上周发布的水泥行业投资策略——《周期往复，看好京津冀水泥》。

上周我们发布了装修建材投资策略“迎接中游的春天”——《成本下降、格局改善、模式创新》。在小企业持续退出和上游原材料价格下降的推动下，细分龙头有望量价齐，尤其是 **pe 10 倍、pb 1 倍左右**的标的。我们重点推荐帝欧家居、北新建材、坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、雄塑科技、惠达卫浴。

【行业细分观点】

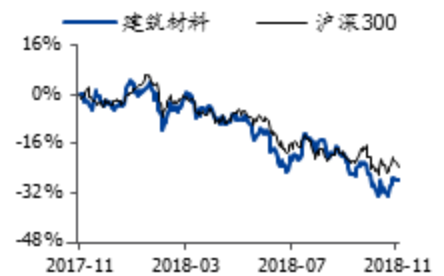
1、水泥：淡季价格下跌，中期将回落至中高位震荡。2019 年 1 月 4 日至 2019 年 1 月 9 日，全国水泥均价 437 元/吨，周环比-4 元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-0.92%。价格下跌地区主要是呼和浩特，合肥，贵阳，幅度 30 元/吨，60 元/吨，20 元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要是内蒙、安徽、浙江沿海、重庆和贵州等地，幅度 10-60 元/吨。1 月中上旬，随着下游需求进入淡季以及雨雪天气影响，各地企业发货量继续下降，不同地区环比减少 10%-20%。预计后期需求将会继续季节性减弱，水泥价格维持跌势为主。

12 月 PMI 延续下行，但建筑业 PMI 亮眼。央行全面降准 0.5 个百分点，中美共振放松有望提振情绪。短期长三角沿江熟料一步到位降 160 元到 360 元/吨，跌幅符合预期，在此价格上一方面进口熟料亏损 20 元/吨，另一方面同比去年仍保持 30 元/吨的涨幅。业绩预告期开始，水泥板块业绩普遍较好，有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥等。

11 月进出口增速下降，经济趋弱的同时政策趋向放松，明年基建向上、地产也在加库存，但受制于宏观高杠杆率、金融低利率和实业得高产能利用率、低库存，波动会远小于前几轮周期。中期看好基建稳增长，继续推荐冀东水

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

联系人 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《装修建材 2019 年投资策略：成本下降、格局改善、模式创新》2019-01-08
- 2、《华东熟料降价靴子落地，继续看反弹》2019-01-06
- 3、《基建投资稳增长，继续看反弹》2019-01-01



泥。

长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高 ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升，尤其是龙头企业，推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青。

2、玻璃：本周末全国白玻均价 1599 元，环比上周上涨-6 元，同比去年上涨-68 元。本周生产线无变动。周末浮法玻璃产能利用率为 69.59%；同比去年下跌 0.48%。根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存 3248 万重箱，环比上周增加 53 万重箱，同比去年增加 88 万重箱。月初以来玻璃现货市场处于高位震荡整理阶段，生产企业尽量以增加出库和回笼资金，市场信心环比小幅回落，幅度不大。总体看当前生产企业库存压力不大，同比有一定幅度的上涨，但部分区域低于去年同期水平。近两年生产企业经济效益持续较好，厂家经营资金压力不大，没有因春节假期运营所需原材料购买而大幅度削减销售价格的意愿。因此主要区域市场价格都在挺价运行，以期为后期现货营销政策的调整赢得空间。终端市场需求看，年末赶工订单基本接近尾声，有效市场需求待春节假期之后再启动。

短期价格维持平稳至年底，北方进入冬储，南方需求尚可。中期来看，需求继续下降，供大于求，随着价格缓慢下跌进入亏损区间，今年一直延迟冷修的产能将进入冷修周期。长期重点推荐旗滨集团（南方格局集中，快速拓展下游深加工），关注金晶科技、南玻 A。

3、玻纤：粗纱主流厂家出货略放缓，库存持续低位运行，短期价格略下滑。近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大，传统淡季，虽合股纱类产品货源相对紧俏，但整体走货略放缓，市场竞争力加大，厂家各型号无碱粗纱价格暂稳，近期风点纱走货尚可，库存增长幅度不大。目前，主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流价格在 4800-5500 元/吨不等；厂家电子纱 G75 市场主流价格暂时维稳。目前市场主流价格在 10500 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。

长期来看，风电复苏，新能源汽车带动汽车轻量化，以及欧美地区基建的刺激，玻纤的整体需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易摩擦的影响或降低。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等竞争产品维持高位，有利于玻纤提升渗透率。龙头企业的研发和生产规模优势较明显，市占率仍有提升空间。长期重点推荐中国巨石、中材科技，关注长海股份。

4、装修建材：成本下降、格局改善，细分龙头盈利回升。1) 地产销售面积增速连续为负，需求继续回落：2018 年前 11 月地产销售面积同增 1.4%，增幅继续收窄，11 月单月同比下降 5.1%，连续 3 个月同比下降，需求继续回落；前 11 月建筑及装潢材料零售额同增 8.1%，11 月单月同比增长 9.8%，增速有所回升；受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，预计 Q4 收入端增速回落趋势仍会延续；工程端业务在精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，收入快速增长趋势有望延续，但对地产客户的价格传导和资金账期方面仍然较弱。2) 关注原料成本下降，中长期看好龙头集中趋势：短期来看，需求端地产下行预期预计仍会对未来业绩预期和板块估值带来影响，近期大型房企融资进一步放松，地产新开工高增长将更加持久，提振地产前端建材品类需求。而成本端随着上中游原料价格下降，中游制造成本压力预计将得到缓解，企业盈利后续有望改善。从估值来看，目前多个消费建材龙头估值普遍处于历史估值区间的下限水平，建议关注 pe 10 倍、pb 1 倍左右的标的；中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，重点推荐北新建材、东方雨虹、伟星新材等。3) 考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居（地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利，业绩增长强劲），同时

建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如**雄塑科技**、**凯伦股份**、**惠达卫浴**、**三棵树**等。

风险提示：宏观政策反复，汇率大幅贬值。

重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600585	海螺水泥	2.99	5.60	5.60	6.00	9.9	5.3	5.3	4.9
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	12.2	5.1	5.1	5.0
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	8.7	5.9	5.9	5.3
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	10.4	9.0	7.5	6.3
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	12.1	9.7	8.1	6.7
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	93.0	13.6	10.1	7.8
000401	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	11.4	7.3	6.2
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.5	4.7	4.7	4.4
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	24.6	20.4	17.6	14.5
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	16.5	13.2	10.5	8.4
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.4	9.0	7.7	6.8
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	12.9	9.6	9.6	8.0
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	16.6	11.9	9.1	7.5

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

1、本周行情回顾.....	6
2、水泥行业本周跟踪.....	7
3、玻璃行业本周跟踪.....	13
4、玻纤行业本周跟踪.....	15
5、装修建材本周跟踪.....	17
6、行业要闻回顾.....	19
7、重点上市公司公告.....	21
8、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元)	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	7
图表 5: 全国水泥价格周环比-4元/吨.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.16%.....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.0%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.1%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+3.33%.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.83%.....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.45%.....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.33%.....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+6.90%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%.....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平.....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-8.33%.....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比-10元/吨.....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-15元/吨.....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比-6元/吨.....	10
图表 22: 东北水泥价格周环比持平.....	10
图表 23: 华东水泥价格周环比-9元/吨.....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比持平.....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-39元/吨.....	11
图表 26: 西北水泥价格周环比持平.....	11
图表 27: 水泥产量增速图.....	11
图表 28: 粗钢产量增速图.....	11
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	12
图表 30: 全国玻璃均价周环比-6元/吨.....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能 (t/d) 年同比+1.69%.....	13

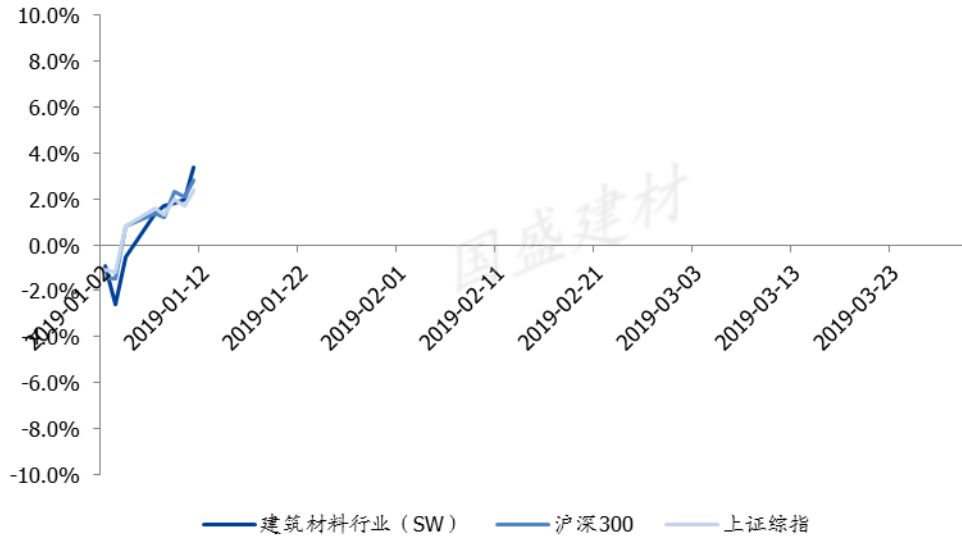
图表 32: 平板玻璃存货周环比+53万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-5元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-20元/吨.....	14
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-16元/吨.....	14
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平(元/平方米).....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	14
图表 39: 重油价格周环比-25元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	16
图表 46: 铂铑价格周环比分别-6、+1 元/克.....	16
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 48: 中国汽车产量增速(%).....	16
图表 49: 本周品牌动态.....	17
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	17
图表 51: 沥青价格周环比-50元/吨.....	18
图表 52: 美废价格周环比持平.....	18
图表 53: PPR 周均价环比-133.3元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-19.7元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价环比-24.62元/张.....	18
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	19
图表 59: 本周重点公司公告.....	21

1、本周行情回顾

本周（2019.1.4-2019.1.11）建筑材料板块（SW）上涨 3.87%，上证综指上涨 1.55%，超额收益为 2.32%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-1.63 亿元。

个股方面，万里石、冀东水泥、瑞尔特、石英股份、嘉寓股份位列涨幅榜前五，亚士创能、道氏技术、三超新材、中航三鑫、海南瑞泽位列涨幅榜后五。

图表 1: 建材（SW）行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 建材（SW）行业年初以来每周资金净流入额（亿元）



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
002785	万里石	9.84	12.71	11.16	2.93
000401	冀东水泥	13.21	12.14	10.59	6.70
002790	瑞尔特	11.37	11.58	10.03	7.37
603688	石英股份	12.02	10.48	8.93	9.27
300117	嘉寓股份	4.35	9.85	8.30	4.57

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
603378	亚士创能	13.34	-3.19	-4.74	0.00
300409	道氏技术	13.27	-1.56	-3.11	1.22
300554	三超新材	19.31	-1.53	-3.08	3.54
002163	中航三鑫	4.92	-1.40	-2.95	-1.99
002596	海南瑞泽	6.36	-1.09	-2.64	6.18

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

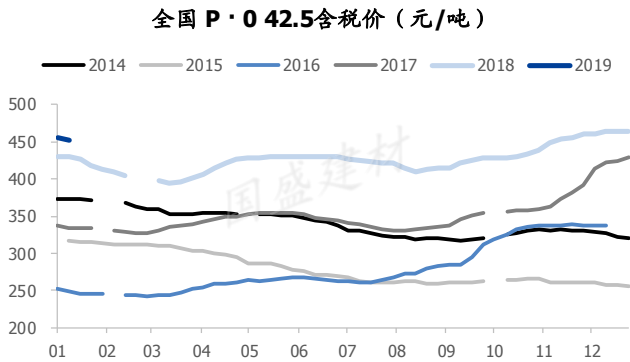
价格方面: 2019年1月4日至2019年1月9日,全国水泥均价437元/吨,周环比-4元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-0.92%。价格下跌地区主要是呼和浩特,合肥,贵阳,幅度30元/吨,60元/吨,20元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续走低,跌幅为0.9%。价格下跌区域主要是内蒙、安徽、浙江沿海、重庆和贵州等地,幅度10-60元/吨。1月中上旬,随着下游需求进入淡季以及雨雪天气影响,各地企业发货量继续下降,不同地区环比减少10%-20%。预计后期需求将会继续季节性减弱,水泥价格维持跌势为主。从熟料价格看,重庆地区下跌,其余各地区价格保持平稳。

重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为484元/吨,周环比持平,年同比+41元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为528元/吨,周环比-15元/吨,年同比+13元/吨;长江流域水泥市场均价为509元/吨,周环比-10元/吨,年同比+9元/吨;两广地区水泥市场均价为488元/吨,周环比持平,年同比+48元/吨。

库存方面: 2018年12月28日至2019年1月4日,全国水泥库存55.0%,周环比+1.16%。华北地区库存周环比+1.00%(北京上升5.00%),华东地区库存周环比+2.32%(上海、江苏、浙江分别上升5.00%、3.00%、2.00%,安徽上升2.50%,江西上升3.75%),中南地区库存周环比+1.11%(广东、广西分别上升1.67%、5.00%),西南地区库存周环比上升2.50%(重庆、贵州均上升5.00%),东北、西北地区库存周环比持平。截至目前,西南地区库存最高,为60.0%。华北、东北、华东、中南地区库存分别为51.8%、54.2%、55.6%、52.5%。**熟料库存方面,**2018年12月,全国熟料库存月环比+4.45%,为58.89%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为51%、68%、40%、43%、48%、70%,较上月分别上升-4.00%、1.67%、-3.33%、-4.67%、-7.00%、-1.00%。

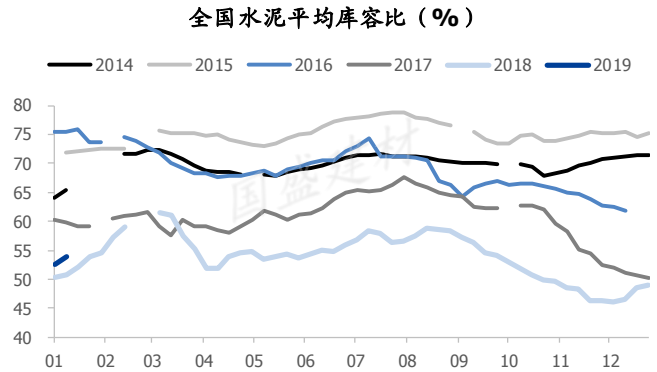
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存周环比+0.8%；长江中下游流域水泥库存周环比+3.1%；长江流域库存周环比+3.0%；两广地区库存周环比+3.3%。四个区域库存分别为467.2%、52.8%、56.9%、53.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-4元/吨



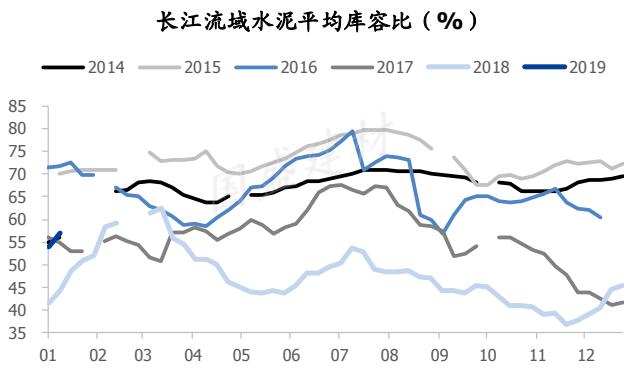
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.16%



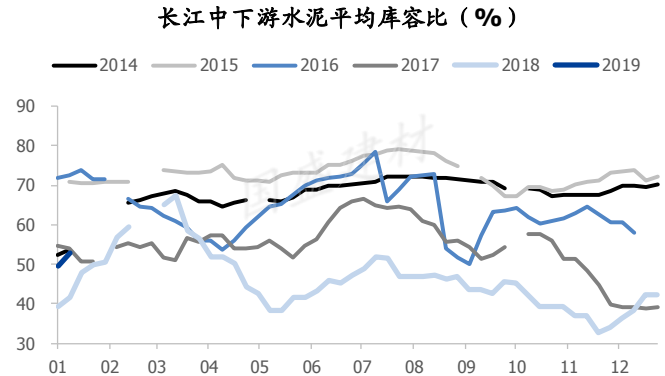
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.0%



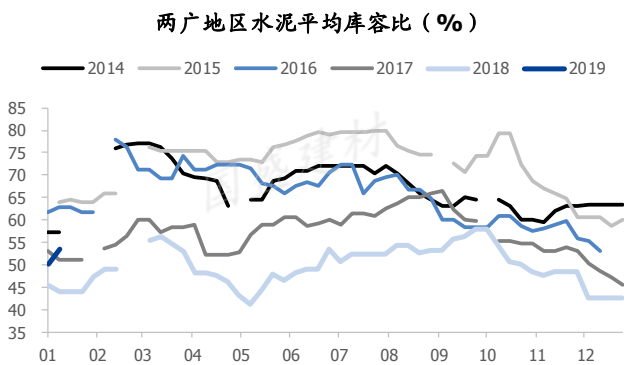
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.1%



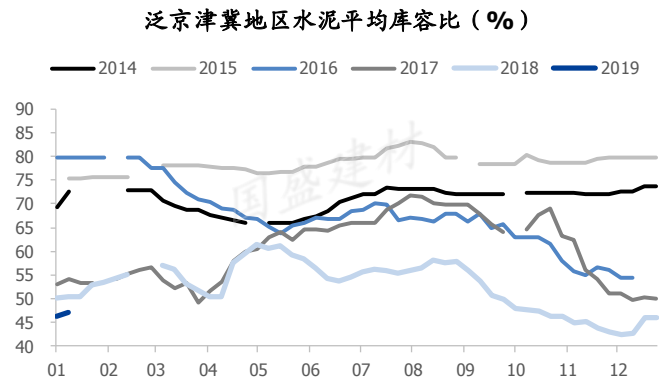
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+3.33%



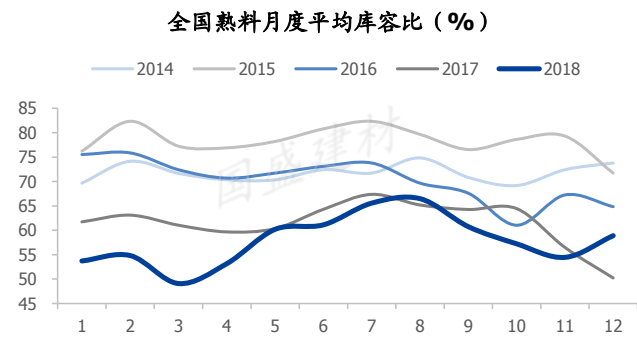
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.83%



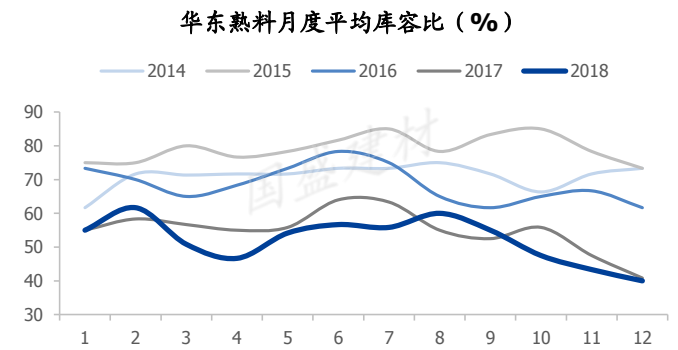
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.45%



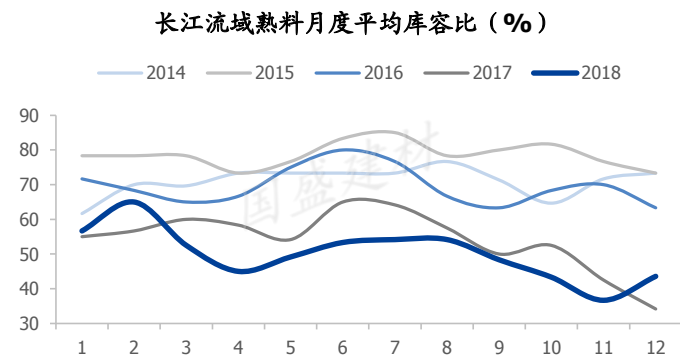
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.33%



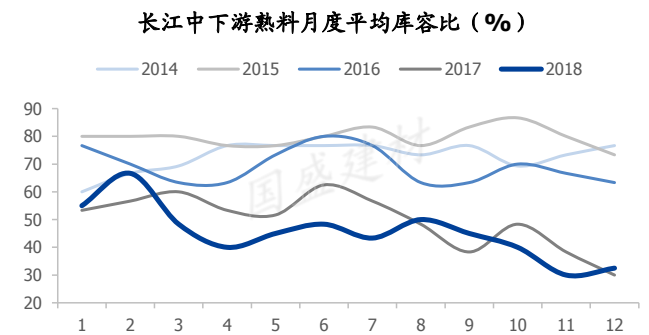
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+6.90%



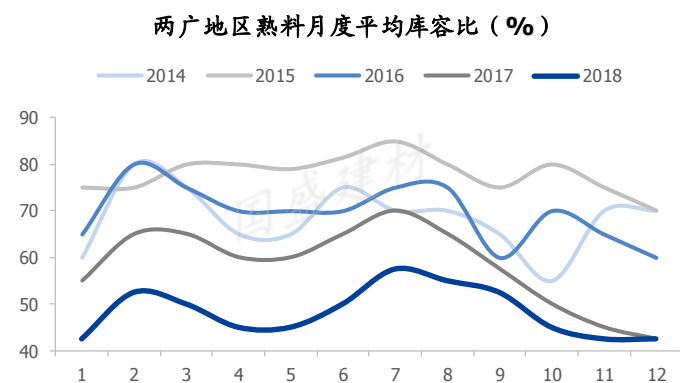
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



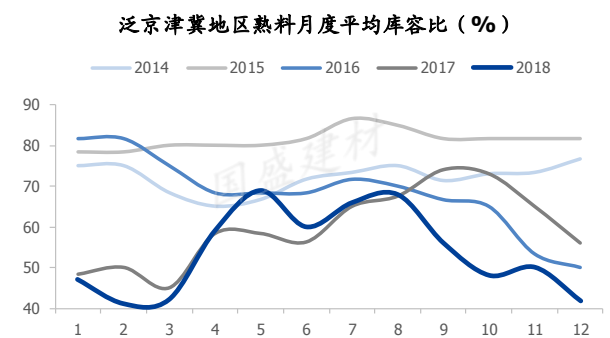
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平



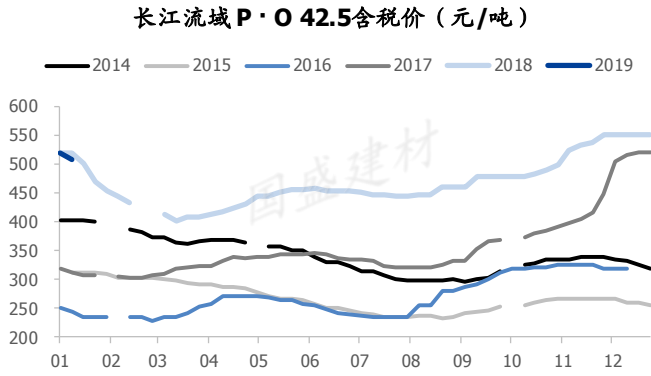
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-8.33%



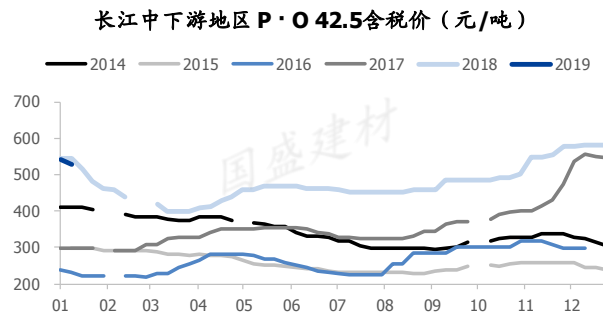
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-10元/吨



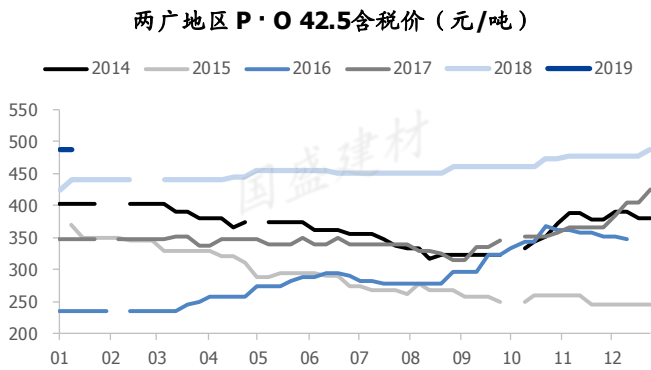
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-15元/吨



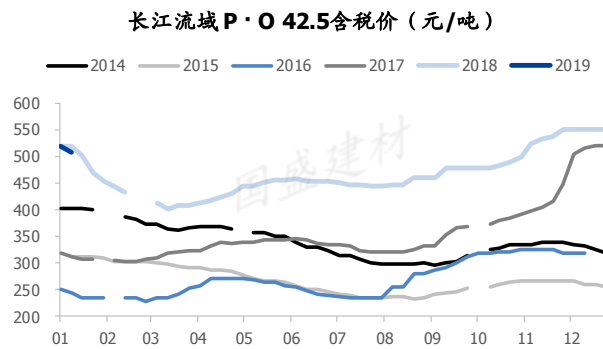
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



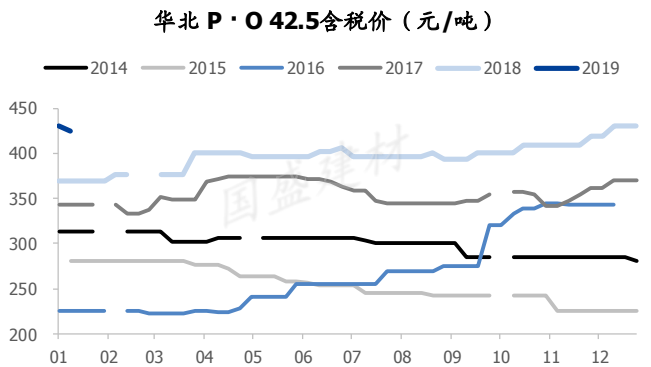
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



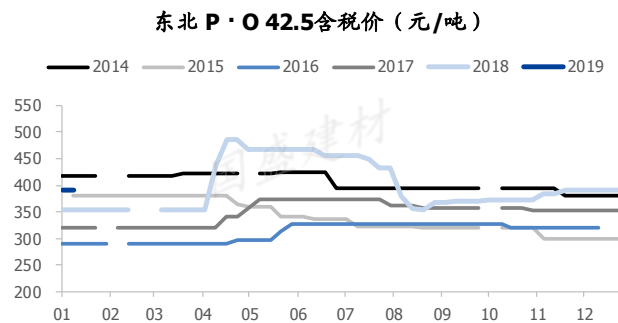
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比-6元/吨



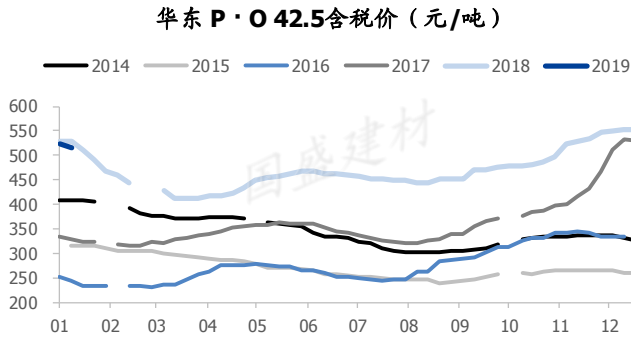
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



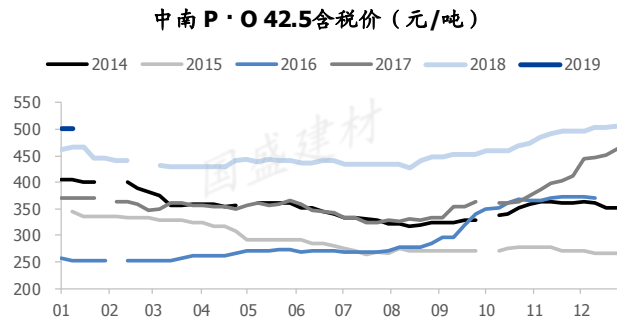
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-9元/吨



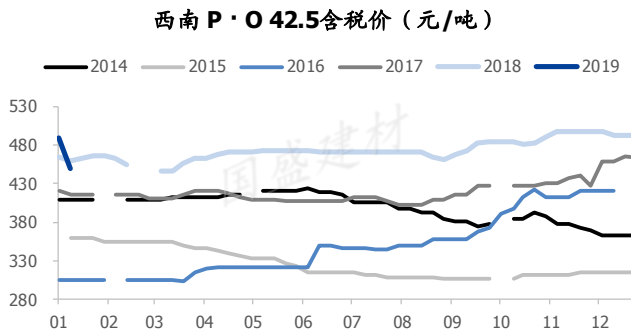
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



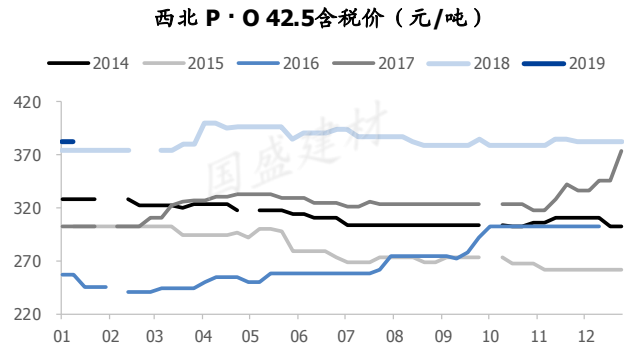
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-39元/吨



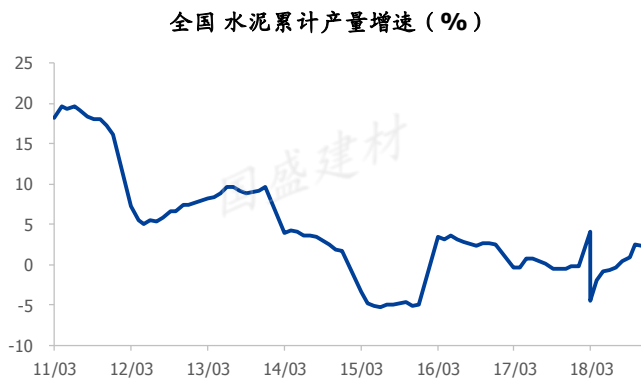
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·O42.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库存比(%)	环比上周	同比去年
华北地区	425	-6	55	51.8	1.00	-5.5
北京	470	0	80	45.0	5.0	-10.0
天津	460	0	80	45.0	0.0	-20.0
河北省	490	0	20	47.5	0.0	1.3
山西省	385	0	25	56.3	0.0	6.3
内蒙古	320	-30	70	65.0	0.0	-5.0
东北地区	390	0	37	54.2	0.0	-12.9
辽宁省	340	0	70	47.5	0.0	-21.3
吉林省	430	0	50	52.5	0.0	-12.5
黑龙江省	400	0	-10	62.5	0.0	-5.0
华东地区	516	-9	4	55.6	2.3	6.1
上海市	550	0	20	55.0	5.0	5.0
江苏省	530	0	-10	57.0	3.0	9.0
浙江省	540	0	30	49.0	2.0	4.0
安徽省	490	-60	10	50.0	2.5	1.3
福建省	480	0	-30	62.5	0.0	7.5
江西省	480	0	0	73.8	3.8	21.3
山东省	540	0	10	41.7	0.0	-5.0
中南地区	501	0	34	52.5	1.1	7.3
河南省	560	0	30	47.5	0.0	8.8
湖北省	520	0	10	48.8	0.0	2.5
湖南省	490	0	40	61.7	0.0	8.3
广东省	540	0	50	50.0	1.7	15.0
广西省	435	0	45	57.0	5.0	4.0
海南省	460	0	30	50.0	0.0	5.0
西南地区	450	-39	-12	60.3	2.5	7.5
重庆市	450	-10	0	65.0	5.0	15.0
四川省	520	0	90	51.3	0.0	-2.5
贵州省	350	-20	-30	80.0	5.0	35.0
云南省	415	0	45	45.0	0.0	-17.5
西藏	680	0	0	-	-	-
西北地区	382	0	8	56.0	0.0	-4.2
陕西省	450	0	30	45.0	0.0	-13.3
甘肃省	350	0	-20	67.5	0.0	10.0
青海省	400	0	10	65.0	0.0	15.0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0
新疆	390	0	10	52.5	0.0	-12.5
全国	452	-4	26	53.8	1.3	1.7
泛京津冀地区	484	0	41	47.2	0.8	-3.1
长江中下游流域	528	-15	13	52.8	3.1	4.8
长江流域	509	-10	9	56.9	3.0	8.3
两广地区	488	0	48	53.5	3.3	9.5

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

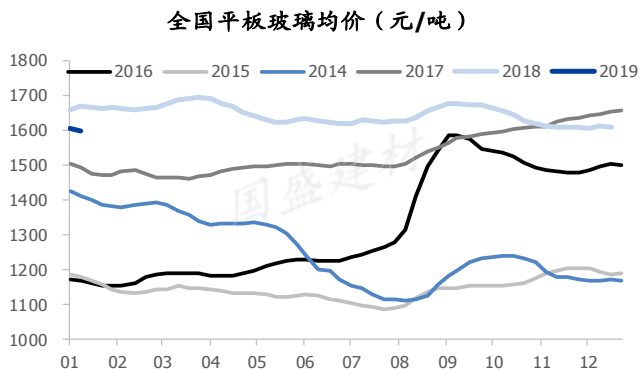
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1599 元，环比上周上涨-6 元，同比去年上涨-68 元。从区域看，前期价格处于高位的华南地区部分厂家报价小幅松动，以增加竞争能力；华北地区受到终端市场需求减弱的影响，成交价格小幅回落；西南地区厂家整体出库不佳，报价有所调整。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 69.59%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-0.48%。在产产能 92250 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 1506 万重箱。周末行业库存 3248 万重箱，环比上周增加 53 万重箱，同比去年增加 88 万重箱。周末库存天数 12.85 天，环比上周增加 0.21 天，同比增加 0.14 天。

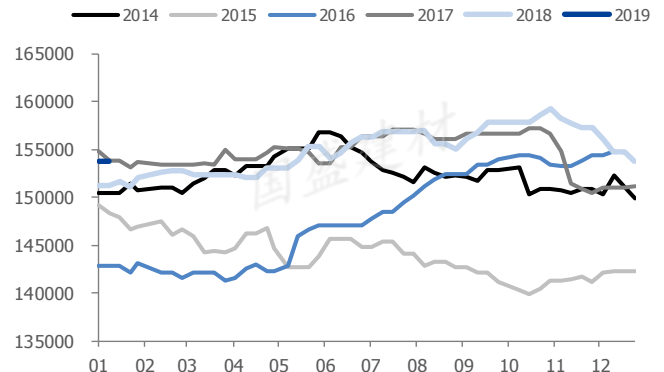
2019 年 1 月 11 日中国玻璃综合指数 1138.97 点，环比上周上涨-4.05 点，同比去年同期上涨-52.35 点；中国玻璃价格指数 1166.22 点，环比上周上涨-4.55 点，同比去年同期上涨-49.88 点；月初以来玻璃现货市场处于高位震荡整理阶段，生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主，市场信心环比小幅回落，幅度不大。总体看当前生产企业库存压力不大，同比有一定幅度的上涨，但部分区域低于去年同期水平。近两年来生产企业经济效益持续较好，厂家经营资金压力不大，没有因春节假期运营所需原燃材料购买而大幅度削减销售价格的意愿。因此主要区域市场价格都在挺价运行，以期为后期现货营销政策的调整赢得空间。终端市场需求看，年末赶工订单基本接近尾声，有效市场需求待春节假期之后再次启动。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-6 元/吨



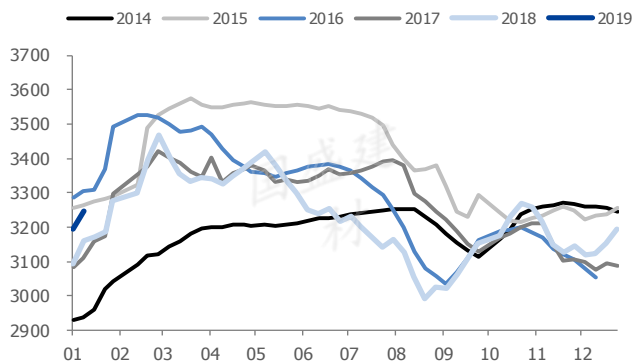
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能 (t/d) 年同比+1.69%



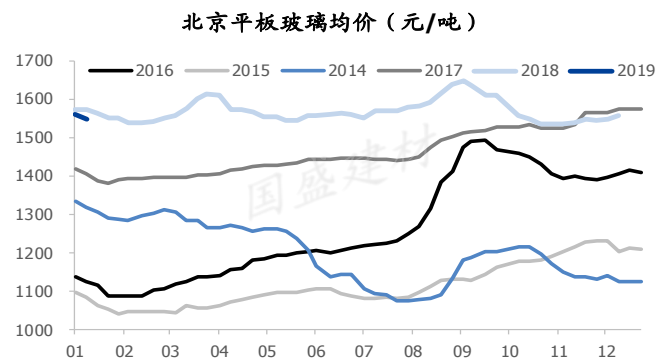
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+53 万重箱



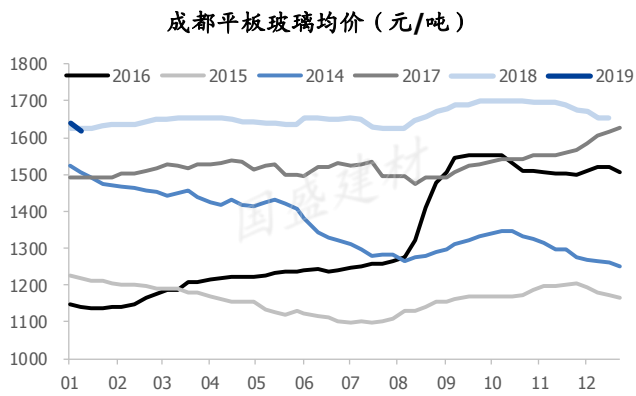
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-5 元/吨



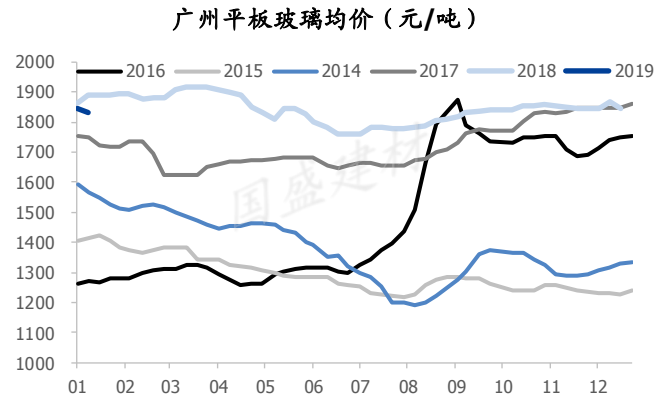
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-20 元/吨



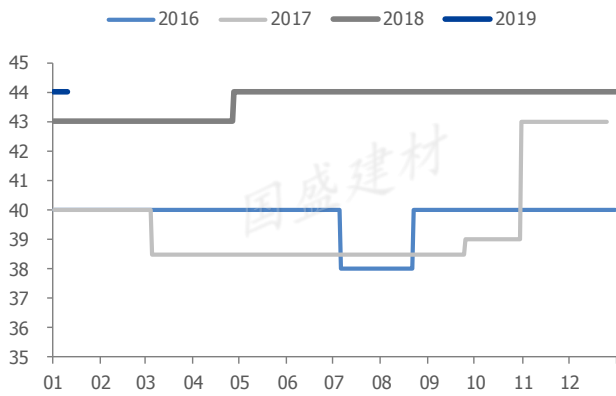
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-16 元/吨



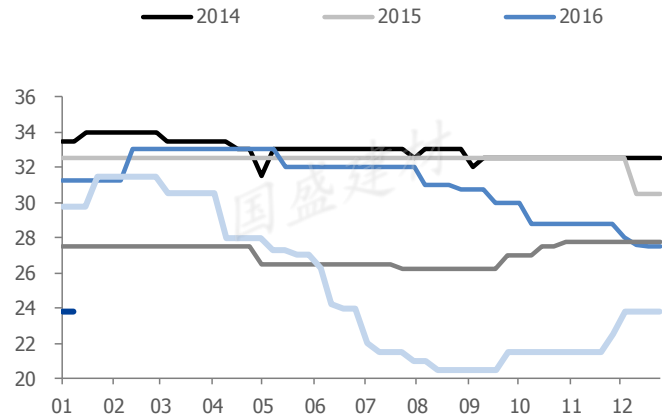
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



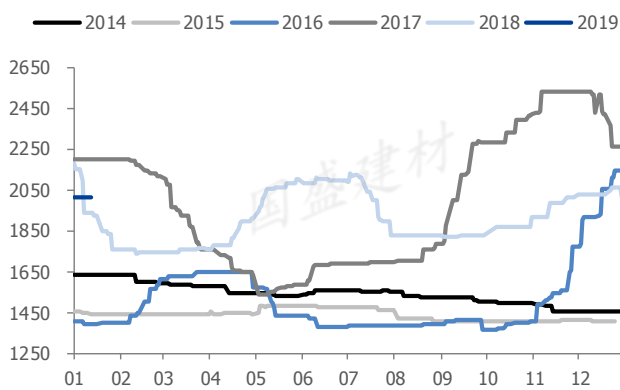
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



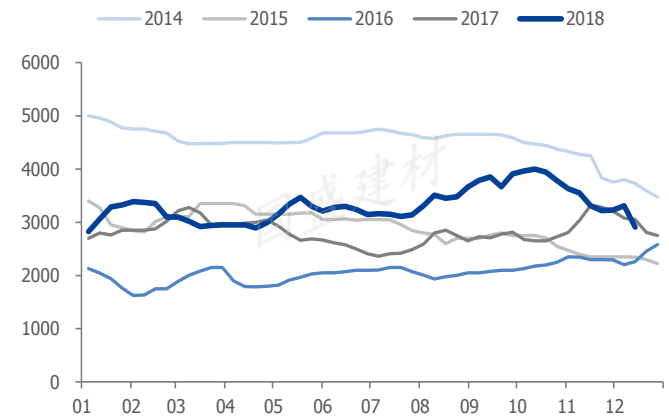
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比-25 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1546	-15	-16
成都	1619	-20	-8
广州	1830	-16	-59
秦皇岛	1467	0	-27
上海	1694	-2	-46
沈阳	1364	0	-85
武汉	1496	0	-222
西安	1441	0	-39
济南	1583	0	-102
全国	1599	-6	-67

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 16 条池窑生产线, 在产年产能 92.5 万吨, 前期出口占比约 35%左右, 现阶段厂家出口量有一定减少, 加之国内玻璃纤维下游市场需求一般, 但整体走货略放缓, 市场竞争力加大, 今日厂家各型号无碱粗纱价格暂稳, 近期风点纱走货尚可, 库存增长幅度不大。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400tex SMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 4800-4900 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5900-6000 元/吨, 热塑直接纱报 5700-5800 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 5700-5800 元/吨。

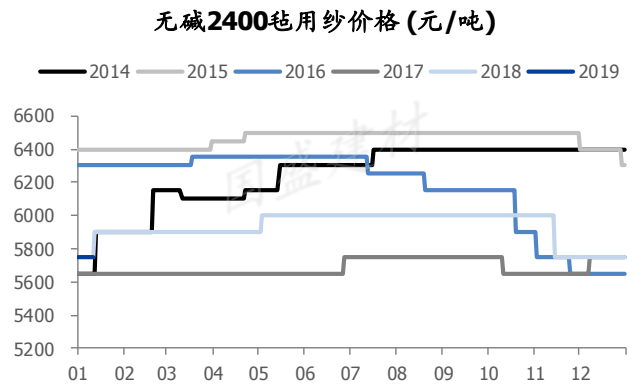
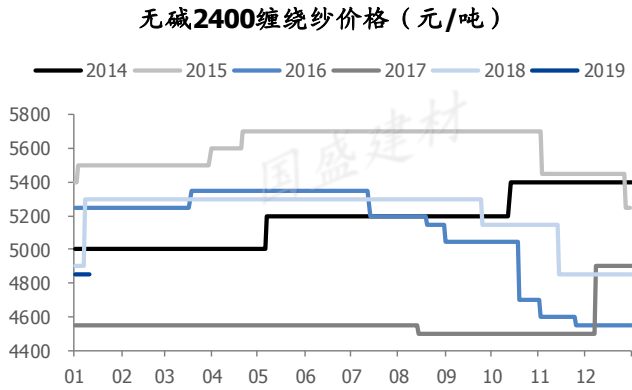
中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂订单成交尚可, 厂家中碱纱货源紧俏度仍存, 现以老客户供货为主, 新客户开始接单。近日厂家各型号中碱直接纱报价无调整。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6000 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6900-7000 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 产销良好, 产销压力不大。

电子纱: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子

级池窑线正常生产，年产量约 6.5 万吨，主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号，G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 市场主流价格暂时维稳。目前市场主流价格在 10500 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）主流市场成交价格低至 4.5 元/米左右，偏低端无碱纺织主流价格 4.0 元/米，下游需求起色不大，整体供需偏弱，后期价格走低趋势仍存。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平

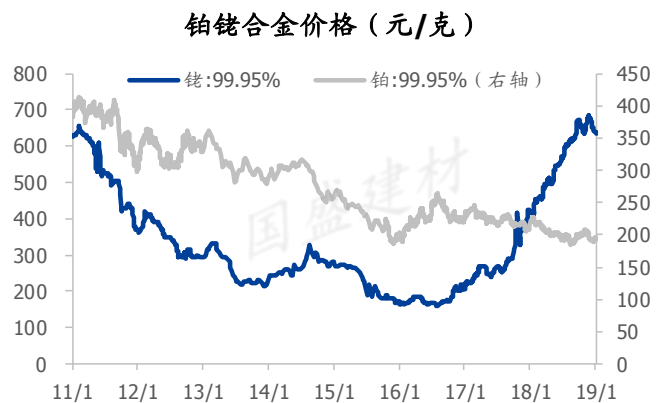
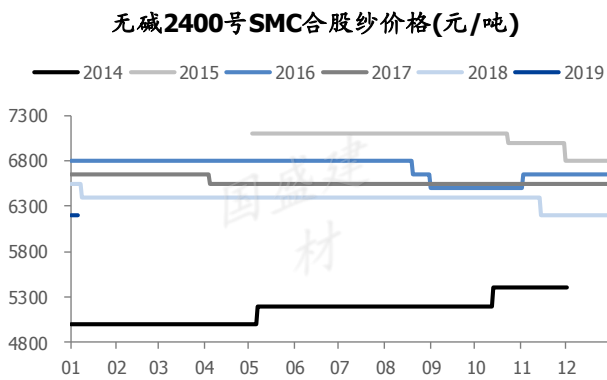


资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平

图表 46: 铂铑价格周环比分别-6、+1 元/克

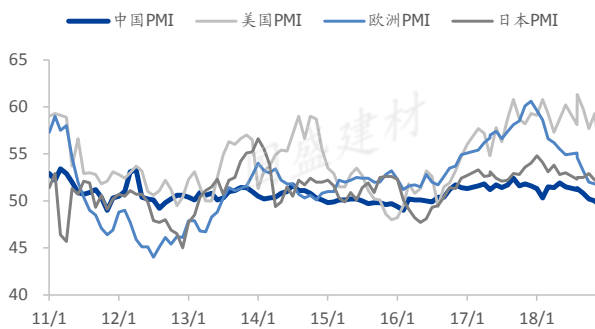


资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

资料来源: Wind、国盛证券研究所

5、装修建材本周跟踪

图表 49: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
涂料	德普威成功中标融侨集团战略集采：再下一城 ，德普威成功中标融侨集团 2018-2020 年度外墙涂料战略集采，融侨集团中国房地产 T500 强排名第 28 位，中国民营企业 500 强。(慧聪涂料网)
涂料	来士威“石”在精彩 抢占高端别墅外墙市场 ：随着社会的发展，人们生活水平日益提高，对外墙材料的装饰、安全、造价、运输等方面提出更高要求，之前备受推崇具有良好防护性的天然石材近年来逐渐被仿石漆所替代。这种新型环保涂料用专业喷枪对墙面进行一次喷涂即可得到天然花岗等装饰石材的花纹和色彩，涂层色彩鲜艳，丰富多变，有优异的装饰效果，而且成本低、施工方便、不污染环境。。(慧聪涂料网)
建筑陶瓷	蓝珀瓷砖品牌进阶亮新品 引领市场消费新潮 ：站在新年的起点，我们回望过去，展望未来；万象更新的时节，我们未雨绸缪，充满期待。2019 年 1 月 7—10 日，战蓝海·新“珀”力——蓝珀瓷砖 2019 新品发布会暨全国经销商会在中国佛山成功召开。(中华陶瓷网)
涂料	PPG 将收购汽车涂料制造商 Hemmelrath ：近日，PPG 宣布已达成收购汽车涂料制造商 Hemmelrath 的最终协议。该交易预计将在 2019 年上半年完成，具体取决于惯例成交条件。财务条款尚未披露。(慧聪涂料网)
建筑陶瓷	特地·负离子瓷砖荣获第五届金砖奖两项殊荣 ：2019 年 1 月 7 日下午，由金砖奖组委会、中国室内装饰协会装饰材料用品专业委员会等主办，广东设计师联盟联合主办的“瓦解·重构”2019 家居建材行业创变者年会暨第五届金砖奖颁奖盛典在佛山顺德联塑万怡酒店隆重举行。(中华陶瓷网)

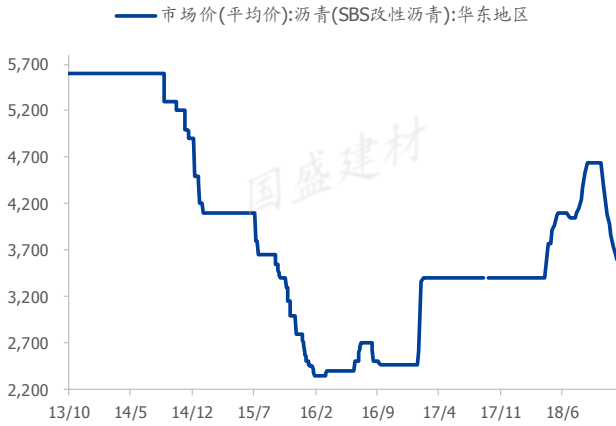
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 3600 元/吨，周环比-50 元/吨，年同比+200 元/吨
美废	本周美废价格为 190 美元/吨，周环比持平，年同比-40 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6506.7 元/吨，周环比-19.7 元/吨，年同比+54.9 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10350 元/吨，周环比-133.33 元/吨，年同比+100 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 141.65 元/张，周环比持平，年同比+16.9 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 78.63333333333333 元/张，周环比-24.62 元/张，年同比-30.4166666666667 元/张

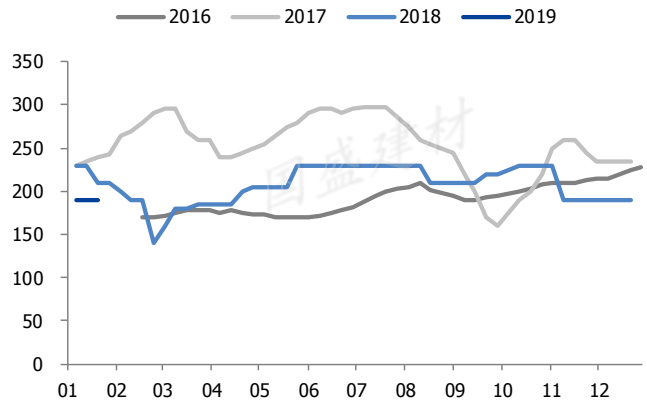
资料来源：wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比-50元/吨



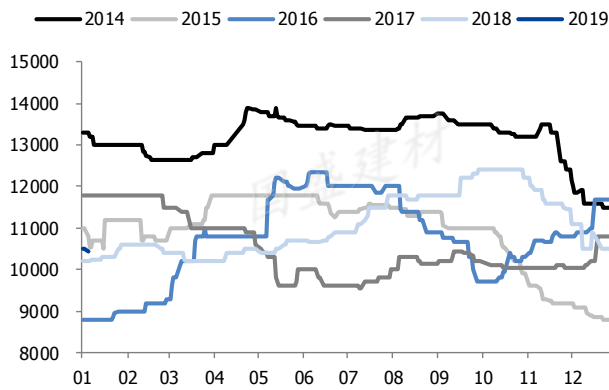
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



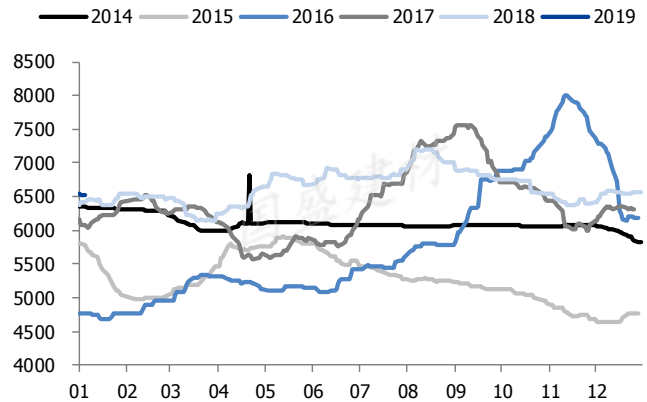
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-133.3元/吨



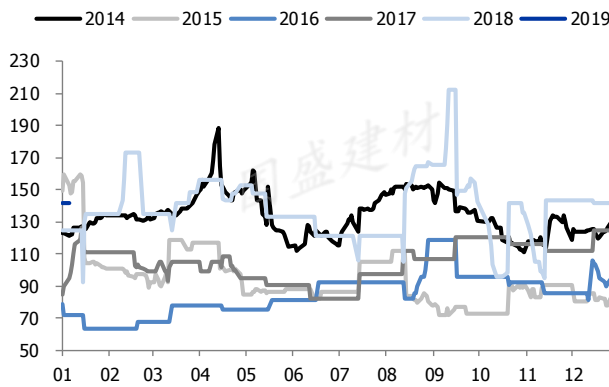
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-19.7元/吨



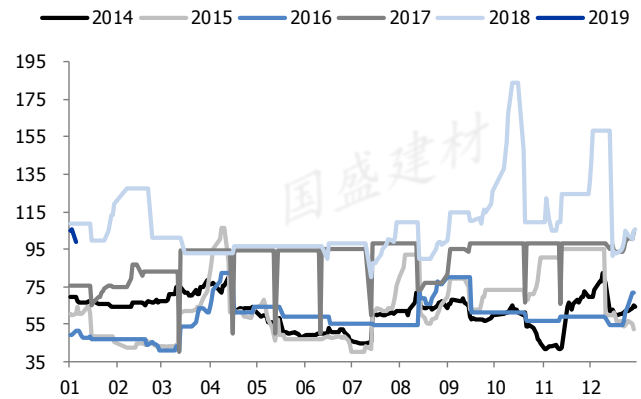
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价环比-24.62元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

6、行业要闻回顾

图表 57: 本周供给侧要闻回顾

- 1月7日 **常山南方水泥有限公司、江山南方水泥有限公司熟料产能指标出让公示:** 根据浙江省经济和信息化厅发布的常山南方水泥有限公司、江山南方水泥有限公司熟料产能指标出让公示显示,江西玉山南方水泥有限公司将在江西省上饶市玉山县建设一条日产 7500 吨的新型干法水泥熟料生产线。(中国水泥网)
- 1月11日 **贵州最新错峰计划 2019 年水泥停窑 60~120 天:** 从贵州省水泥协会了解到,2019 年贵州省水泥行业全年错峰生产方案已基本确定。开展水泥企业错峰生产工作,是为了贯彻落实国办发 34 号文件《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》、贵州省政府《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的实施意见》和工信部《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》等文件精神,化解水泥产能过剩矛盾,有效减少大气污染物排放,促进国家生态文明试验区建设。(中国水泥网)

资料来源:公开信息整理,国盛证券研究所

图表 58: 本周行业其他要闻回顾

- 1月7日 **济南:纳入绿色环保清单的水泥等企业,重污染天气时可优先生产:** 近日,济南市政府办公厅发布《关于降低工程建设成本的实施意见》。意见明确,实施环保“蓝绿名单”制度。合理开展重污染天气应急减排,分类实施差别化环保管控措施。扩大纳入“蓝绿名单”企业范围,对符合绿色环保申报条件的企业,可纳入绿色环保清单,在发生重污染天气时,可优先生产,不再实施应急减排;对符合蓝色环保申报条件的企业,可纳入蓝色环保企业清单,在采暖期可正常生产,不再实施错峰生产;对涉及水泥、混凝土、砂石料厂等建材企业和市政府确定的重点工程,以及涉及民生、治堵、应急抢险、生产工序不可间断的工程,在确保落实环保相关措施的前提下,可按照“一企一策”、“一项目一策”要求实施。(中国水泥网)
- 1月7日 **湖北力推沿江化工产业转型升级强化环境保护:** 为落实长江大保护方针政策,加快推进湖北省沿江化工产业转型升级和高质量发展,湖北计划在 2020 年底以前,完成沿江 1 公里范围内化工企业关改搬转。(中国水泥网)
- 1月8日 **环保税倒逼效应初显 企业呼吁避免“一刀切”:** 国家税务总局最新数据显示,2018 年前三季度全国共有 76.4 万户次纳税人顺利完成税款申报,累计申报税额 218.4 亿元,其中减免税额达 68.6 亿元。(中国水泥网)
- 1月8日 **江苏宿迁推动绿色建材集群发展:** 近年来,江苏省宿迁市抢抓绿色转型发展机遇,坚定“生态优先、绿色发展”理念,提出建设“江苏生态大公园”,出台《关于加快推进绿色建筑发展的实施意见》等文件,明确以运河宿迁港产业园、宿城经济开发区为主阵地,构建绿色建材产业集聚区,使绿色建材产业成为经济发展新的增长极。(中国水泥网)
- 1月8日 **2019 年减税降费或达 2 万亿:** 1月3日,北京大学光华管理学院发布预测称,2019 年中国政府减税降费力度将继续加大并将迅速落实,全年减税降费规模可达 1.5 万亿-2 万亿元。(中国水泥网)
- 1月8日 **零关税!瓷砖出口澳大利亚一片光明:** 据了解,2019 年 1 月 1 日起,所有进入澳大利亚的中国商品将免征关税。中澳自贸协定实施近 3 年来,双方一直在相互减税,本次是第五轮减让。目前,中国是澳大利亚第一大贸易伙伴,在瓷砖行业,中国也是澳大利亚进口瓷砖的第一大来源国。免关税政策落地无疑将惠及中国瓷砖,中国瓷砖或能在澳开拓更大市场。(中国陶瓷网)
- 1月9日 **唐山地区再停 6 天!水泥企业符合要求的仍不予管控:** 自 2019 年 1 月 8 日 12 时至 14 日 24 时,全市启动重污染天气 I 级应急响应(如需延长应急响应,另行通知)。(中国水泥网)
- 1月9日 **内蒙古水泥企业自 3 月 1 日起必须执行改造或退出:** 内蒙古自治区大气污染防治条例明确指出,推

进城市建成区企业退出城区、进入工业园区。盟行政公署、设区的市人民政府应当制定计划，对位于城市建成区范围内的钢铁、石油、化工、有色金属、冶金、水泥、制药等高耗能、高排放企业限期完成搬迁或者改造。(中国水泥网)

1月9日 **2019年湖北力争新开工装配式建筑面积不少于350万平方米**：省住建厅相关负责人表示，2019年，湖北省将全力推进建筑业转型升级，新开工装配式建筑面积不少于350万平方米。同时，完成市政基础设施建设投资2200亿元，继续保持10%以上的增长速度。(中国水泥网)

1月10日 **砂石价又要涨？中央11部门联合整治全国砂石道路、矿区运输**：日前，生态环境部、交通运输部等中央11部门联合发布《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》(以下简称《计划》)，全面整治全国柴油货车公路运输，推进大宗货物铁路运输，加快船舶使用清洁能源运输。(中国水泥网)

1月10日 **四川、山西、宁夏抽查陶瓷砖：4批次不合格**：近日，四川、山西、宁夏等地通报有关陶瓷砖等产(商)品的质量监督抽查结果。经检验，大部分陶瓷砖产品合格，有4批次陶瓷砖不合格，涉及陶瓷砖样品的尺寸、吸水率、断裂模数项目不合格。此外，陕西抽查陶企用煤情况，6批次产品合格。(中国陶瓷网)

1月10日 **中国西部木材贸易港重庆佛耳岩港二期工程竣工**：去年8月总投资230亿元的中国西部木材贸易港落户巴南。2018年8月21日，中国林业集团与重庆巴南区政府签订正式投资合作协议，双方将联合在巴南打造中国西部木材贸易港项目。项目总占地约4100亩，总投资约230亿元，建成后年木材交易量将超过1000万立方米。(中国木业网)

1月11日 **3000吨建筑砂石搭乘专列“公转铁”进京绿色供应链步步加速**：近日，全列编组49车，98个集装箱，共计3000吨绿色尾矿搭乘“公转铁”集装箱班列运抵北京平谷马坊站。在建筑砂石骨料绿色供应链建设体系下，河北环京地区丰富尾矿资源变废为宝，建筑砂石骨料行业水平稳步提升，北京工程建设长期稳定需求得以保障。与此同时，“公转铁”的推进还将盘活现有铁路资源、优化货运结构、加快淘汰高排放重型燃油机动车。(中国水泥网)

资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

603663	三祥新材	股份增持: 宁德市汇阜投资有限公司及实际控制人夏鹏先生拟增持公司股份, 拟增持比例不低于公司总股本 2%, 不高于公司总股本的 5%。
002084	海鸥住工	签订协议: 公司与西门子(中国)有限公司签署了《技术协助协议》。
600425	青松建化	股份受让: 公司已经收到受让方自然人黑亚东受让阿克苏市青松龙仁塑化有限责任公司 65%的股权全部价款, 双方已经完成股权交割, 工商变更工作正在办理中。公司的控股子公司新疆青松投资集团有限责任公司已经收到受让方新疆青松建材有限责任公司受让新疆五家渠青松建材有限责任公司 100%的股权全部价款, 双方已经完成股权交割, 新疆五家渠青松建材有限责任公司已完成工商变更工作。
300554	三超新材	股份减持: 截止到 2019 年 1 月 7 日, 股东苏州协立尚未实施本次减持计划; 股东镇江协立合计减持 30.52 万股, 占总股本 0.33%; 股东凯风进取尚未实施本次减持计划; 股东凯风万盛合计减持 11.77 万股, 占总股本 0.13%。
600801	华新水泥	业绩预增公告: 公司发布 2018 年年度业绩预增公告, 公司业绩预计增加 28.94 亿元到 33.09 亿元, 同比增加 139%到 159%。
601992	金隅集团	增资: 公司以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资, 冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 24.82 亿元现金出资, 双方共同向合资公司增资。增资完成后, 合资公司注册资本增加至 40 亿元, 双方持有的合资公司股权比例保持不变。
000789	万年青	业绩预增公告: 公司发布 2018 年年度业绩预增公告, 归属上市公司股东的净利润比上年同期增长: 130%-170%, 基本每股收益约 1.73 元-2.04 元。
000401	冀东水泥	政府补助: 本公司及子公司 2018 年 12 月计入当期损益与收益相关的政府补助 0.18 亿元, 其中与日常活动相关的政府补助 0.15 亿元, 计入其他收益; 与日常活动无关的政府补助 305 万元, 计入营业外收入。
000401	冀东水泥	业绩预增公告: 公司发布 2018 年年度业绩预告, 预计本报告期归属上市公司股东净利润 14.5 亿元到 15.3 亿元, 基本每股收益盈利为 1.076 元到 1.135 元。
600585	海螺水泥	业绩预增公告: 公司按照中国企业会计准则对 2018 年度经营业绩进行测算, 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 126.84 亿元人民币 ~ 158.55 亿元人民币, 同比增加 80% ~ 100%。公司本次业绩预增主要是受益于水泥行业供给侧结构性改革的积极影响, 市场供求关系持续改善, 公司产品销价同比涨幅较大, 营业收入同比大幅增长所致。
002271	东方雨虹	高管变动: 刘斌先生因工作调整原因申请辞去总裁职务, 辞职后仍继续担任公司董事; 谭文彬先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务, 辞职后将任职于公司财务管理中心; 董事会同意聘任张志萍女士为公司总裁。董事会同意聘任张蓓女士为公司副总裁、董事会秘书。
000401	冀东水泥	股份受让: 公司通过公开摘牌的方式受让内蒙古包钢西创集团有限责任公司持有包钢冀东水泥有限公司 21%股权, 标的股权交易总价格为 0.49 亿元。
600720	祁连山	投资生产线: 公司拟投资西藏中材祁连山水泥有限公司年产 120 万吨熟料新型干法水泥生产线(带低温余热电站)项目, 投资金额为约 12.33 亿元。

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com