

# 建筑材料

## 社融大增，板块性行情延续

本周建材行业上涨+3.09%，超额收益为0.64%，资金净流入额为-5.61亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

**开工前局部价格走低。**全国水泥均价443元/吨，周环比-0.67元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落，环比节前跌幅为0.28%。价格下跌区域主要是广西、河南和江苏个别区域，幅度20-30元/吨。春节过后第一周，受春节长假以及雨雪天气影响，下游市场需求仍未启动，仅有少量袋装备货需求，局部地区企业为打开市场销量，价格出现一定下调。考虑到未来一至两周南方地区雨水天气频繁，市场启动或将受到影响，再加上节前水泥价格累计回落幅度不大，所以在市场需求未启动前，局部地区水泥价格仍有回落的可能。泛京津冀地区水泥库存53.8%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存58.8%，周环比持平；长江流域库存62.7%，周环比+0.7%；两广地区库存58.3%，周环比持平。

**玻璃价格稳中慢跌。**本周末全国白玻均价1569元，周同比-2元/吨，周末行业库存4030万重箱，周环比+512万重箱，年同比+732万重箱。本周生产线无变动。

**【周观点】**货币宽松向信用宽松传导，1月新增信贷和社融大幅增长，叠加去年4季度基建投资启动，社融拐点或已确立。另外，贸易摩擦磋商进展顺利，市场情绪也进一步修复，短期赚钱效应明显。2月份行业数据不多，无法证伪，预计板块性行情仍将持续。

对于下游需求结构判断延续年度策略的观点。基建较好，延续底部回升态势。地产不差，销售继续下行负增长，开工和投资高位回落但仍有正增长，竣工低位回升。继续看好两个方向，一是北方水泥尤其是京津冀水泥，二是pe 10倍、pb 1倍左右的的中下游细分龙头。中期重点推荐冀东水泥、帝欧家居、北新建材、坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、建研集团、雄塑科技、惠达卫浴、中材科技、中国巨石。长期继续推荐海螺水泥、华新水泥、旗滨集团等具备高分红收益的周期龙头。

### 【行业细分观点】

**1、水泥：价格基本到底，京津冀好于全国。**2019年2月8日至2019年2月15日，全国水泥均价443元/吨，周环比-0.67元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落，环比节前跌幅为0.28%。价格下跌区域主要是广西、河南和江苏个别区域，幅度20-30元/吨。春节过后第一周，受春节长假以及雨雪天气影响，下游市场需求仍未启动，仅有少量袋装备货需求，局部地区企业为打开市场销量，价格出现一定下调。考虑到未来一至两周南方地区雨水天气频繁，市场启动或将受到影响，再加上节前水泥价格累计回落幅度不大，所以在市场需求未启动前，局部地区水泥价格仍有回落的可能。

短期水泥仍处于淡季，但价格底部已经基本探明，今年停窑时间较晚，元宵节开工后库存有望下行，价格也有望回暖。目前时点长三角沿江水泥同比去年仍保持+30元/吨。京津冀价格同比+50元/吨。

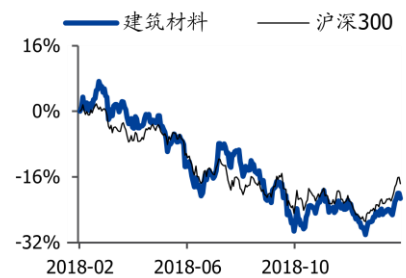
### 2019年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(1)、2016~2018年水泥录得连续三年超额收益，核心动力是供给约束推动下景气持续上升。**2017年4季度开始，水泥股价落后于盈利的增长，核心因素是景气进入超高区间后估值必然出现钝化，估值从10倍下降到5倍。2018年下半年以后，水泥价格和股价走势出现分化，核心原因是去年策略《看好水泥，警惕供给短缺的风险》提到的在华东供给短缺之后，景气拐点预期的出现。

**(2)、2019年水泥景气和2012年上半年快速下跌至低位将有所不同：**

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

研究助理 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

### 相关研究

- 1、《水泥价格基本已到底部》2019-02-04
- 2、《四季度公募基金建材配置降至低配》2019-01-27
- 3、《建筑材料：四季度公募基金有所减仓，板块配置回落至低配状态》2019-01-24



**景气中枢略下移，上半年不悲观，下半年不乐观。**经历了地产销售、土地出让和基建投资加速下滑之后，“投资稳增长”周期性再度开启，我们预计2019年水泥需求上半年增长2%，全年增长0.6%左右，波动幅度明显小于过往周期。供给侧环保的刚性约束仍旧较强，但高景气下行业错峰略有松动，2019年下半年置换产能逐渐投放，我们测算2019年供给能力同比增长1.5%。中性情况下，运转率略有下降，景气中枢下行。下半年面临产能投放，需求可能周期性走弱，景气受到更大压制。

**(3)、区域差异收敛，北升南降，京津冀区域尤好。**2015年以来南北方景气差异一直在扩大，主要原因是需求南增北减，从而南方产能运转率上升更快。在基建的推动下，经历了5年水泥需求连续下滑之后，北方2019年有望迎来增长，运转率上升。而南方运转率将略有下降，南北方差异将收敛。我们尤其看好京津冀景气上升，区域需求或有5%增长，在目前的运转利用率和库位中枢上，已经具有较强的价格弹性。中期推荐冀东水泥。(4)、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。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东龙头。

## **2、本周末全国白玻均价 1569 元，周同比-2 元/吨，年同比-90 元/吨。**

本周无生产线变动。周末玻璃产能利用率为68.68%；周环比持平，年同比-2.00%。根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存4030万重箱，周环比+512万重箱，年同比+732万重箱。目前为春节假期之后的第一周，玻璃现货生产企业已经基本恢复到正常的工作状态，贸易商和加工企业刚刚开始陆续复工。春假期前后近两周左右的时间，玻璃生产企业出库量不大，以自身仓储为主，部分转移到贸易商或者加工企业仓库。近期北方地区降雪和南方地区降雨等天气因素对玻璃现货的发运工作造成了一定的影响，加之长途公路运输尚未恢复到正常的状态。从产企业市场信心看，持续在正常的水平。生产企业资金压力不大，加之今年以来纯碱价格的回落，对厂家价格挺价运行有一定的支撑作用。

**短期价格维持平稳，中期来看，地产融资条件改善有助于开发商续建至竣工，需求有望略回暖，但供仍大于求。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而带来供需平衡。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，分红率高），关注金晶科技、南玻A。**

**3、玻纤：粗纱主流厂家出货略放缓，库存有一定增加，短期价格平稳。**国内玻璃纤维下游市场需求一般，整体走货起色不大，市场竞争力加大，近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳，风点纱走货尚可，库存有一定增加。目前，主要产品2400tex无碱缠绕直接纱市场主流价格在6800-6900元/吨；近期厂家电子纱G75市场主流价格无调整。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。近期下游市场交投一般。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) 波动收窄，零售端承压、工程端仍是快车道：**2018年全年地产销售面积同增1.3%，增速较17年回落6.4个百分点，12月单月销售面积增速由负转正同增0.9%。我们认为19年景气下行趋势仍将延续，但波动幅度弱于以往周期，全年判断前低后高，区域上一二线城市向上，三四城市向下；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19年收入端压力仍然较大；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。**2) 成本向下、格局向好，龙头受益：**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。而成本端近期随着原油等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。受益原料成本下降，毛利率提升的同时自身具备较强扩张能力、有望保持销量增长的龙头企业业绩弹性较大。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**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	5.56	5.77	5.98	11.3	6.1	5.8	5.6
600801	华新水泥	1.39	3.23	3.45	3.65	13.0	5.6	5.2	5.0
601636	旗滨集团	0.45	0.50	0.57	0.64	9.2	8.3	7.3	6.5
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	12.0	10.3	8.6	7.2
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	116.4	17.0	12.6	9.7
000401	冀东水泥	0.08	1.10	1.85	2.34	171.0	12.4	7.4	5.8
000672	上峰水泥	1.14	1.67	1.87	2.05	7.9	5.4	4.8	4.4
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	25.8	21.4	18.4	15.2
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	19.1	15.3	12.1	9.7
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	0.75	0.90	1.07	14.6	14.4	12.0	10.1
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	17.2	12.3	9.4	7.8

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 .....	12
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-0.67 元/吨 .....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.19% .....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.7%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比持平 .....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平 .....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平 .....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比+3.15% .....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比+5.7% .....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+7.0%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.0% .....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.0% .....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%.....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平 .....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平 .....	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-3 元/吨.....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比持平 .....	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持平 .....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-3 元/吨.....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-4 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-2 元/吨.....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能 (t/d) 周环比持平 .....	13

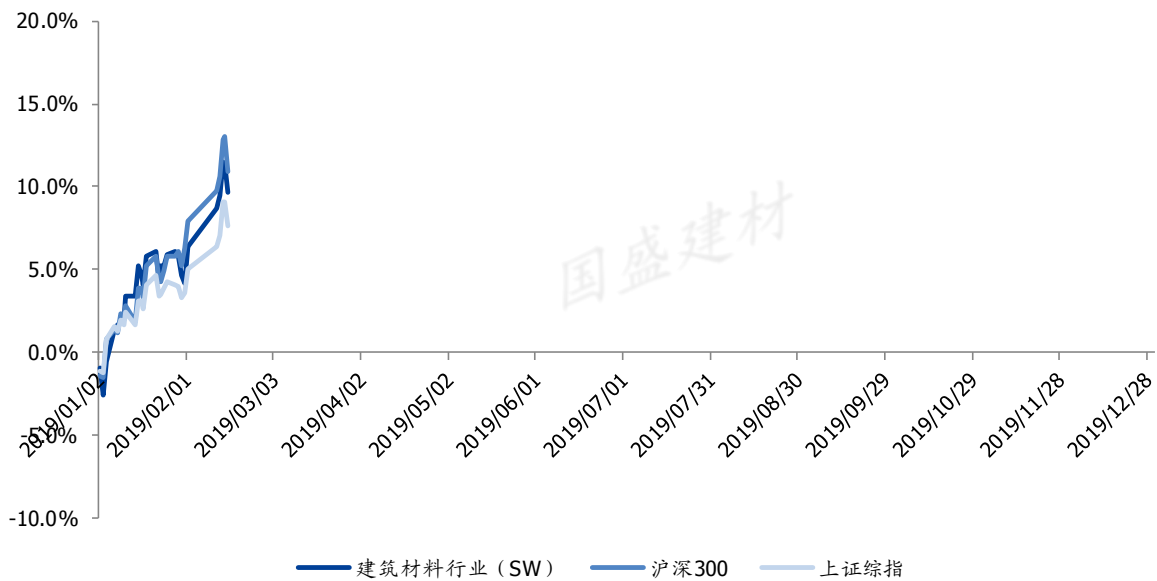
图表 32: 平板玻璃存货周环比+512 万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比 2 元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	13
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-16 元/吨.....	13
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比-25 元/吨.....	14
图表 39: 重油价格周环比+22 元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 41: 玻璃产量增速图.....	14
图表 42: 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: 铈周环比持平铂价格周环比+24 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+210 元/吨.....	17
图表 52: 美废价格周环比持平.....	17
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-8.0 元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比+0.37 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(2019.2.11-2019.2.15)建筑材料板块(SW)上涨3.09%，上证综指上涨2.45%，超额收益为0.64%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.61亿元。

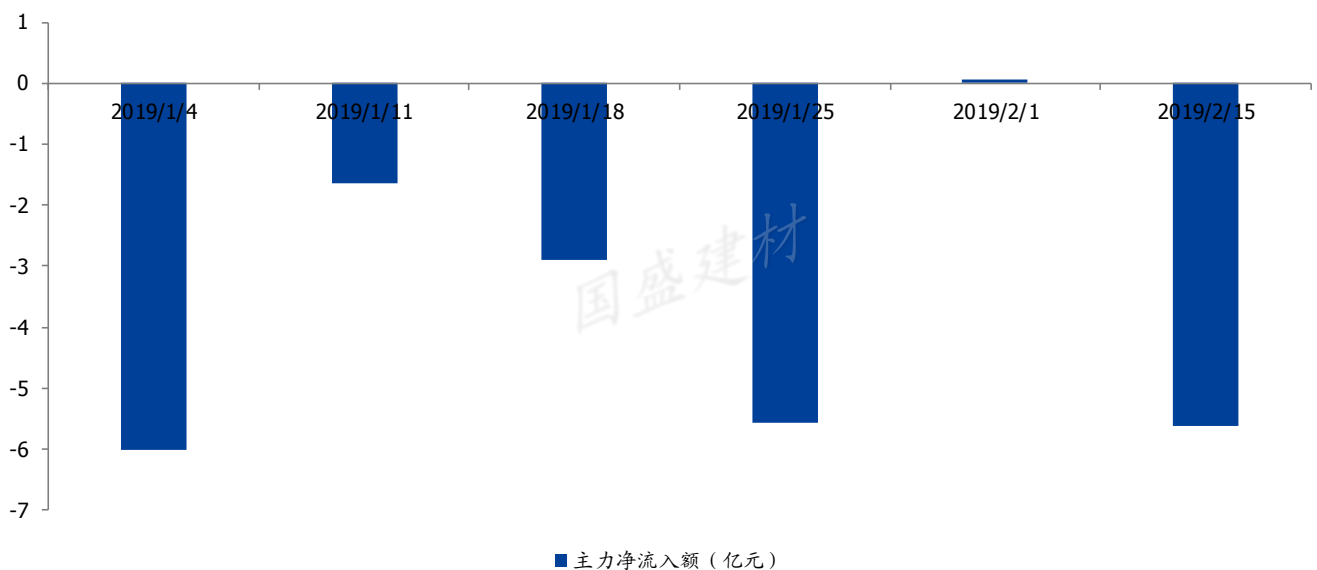
个股方面，凯盛科技、安彩高科、阿石创、森特股份、南玻A位列涨幅榜前五，伟星新材、东方雨虹、凯伦股份、天山股份、上峰水泥位列涨幅榜后五。

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(%)
600552	凯盛科技	5.57	51.77	49.32	51.77
600207	安彩高科	5.02	27.74	25.29	15.67
300706	阿石创	26.25	23.94	21.49	8.74
603098	森特股份	15.15	16.09	13.64	10.83
000012	南玻A	4.61	11.08	8.63	15.54

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(%)
002372	伟星新材	16.23	-6.51	-8.96	4.64
002271	东方雨虹	15.86	-3.59	-6.04	22.47
300715	凯伦股份	21.53	-2.09	-4.54	19.54
000877	天山股份	8.20	-0.85	-3.30	15.33
000672	上峰水泥	8.99	0.11	-2.34	6.52

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

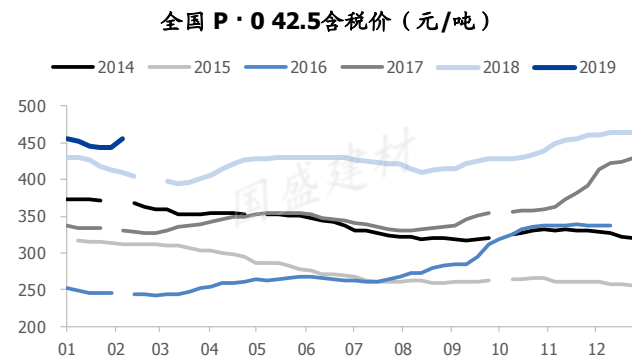
**价格方面:**2019年2月8日至2019年2月15日,全国水泥均价443元/吨,周环比-0.67元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落,环比节前跌幅为0.28%。价格下跌区域主要是广西、河南和江苏个别区域,幅度20-30元/吨。春节过后第一周,受春节长假以及雨雪天气影响,下游市场需求仍未启动,仅有少量袋装备货需求,局部地区企业为打开市场销量,价格出现一定下调。考虑到未来一至两周南方地区雨水天气频繁,市场启动或将受到影响,再加上节前水泥价格累计回落幅度不大,所以在市场需求未启动前,局部地区水泥价格仍有回落的可能。**从熟料价格看,**各地区价格均保持平稳。

**重点区域情况:**本周,泛京津冀地区水泥市场均价为481元/吨,周环比-3元/吨,年同比+54元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为500元/吨,周环比持平,年同比+63元/吨;长江流域水泥市场均价为482元/吨,周环比持平,年同比+49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:**2019年2月8日至2019年2月15日,全国水泥库存59.19%,周环比+0.19%。西南地区库存周环比+2.19%(重庆、四川、云南分别上升5.00%、1.25%、2.50%),华北、东北、华东、中南、西北地区库存周环比持平。截至目前,西南地区库存最高,为67.5%。华北、东北、华东、中南地区库存分别为55.8%、54.2%、60.1%、61.7%。**熟料库存方面,**2019年1月,全国熟料库存月环比+3.15%,为58.89%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为51.0%、68.3%、45.7%、46.7%、52.0%、71.0%,较上月分别上升0%、0%、5.7%、3.4%、4.0%、1.0%。

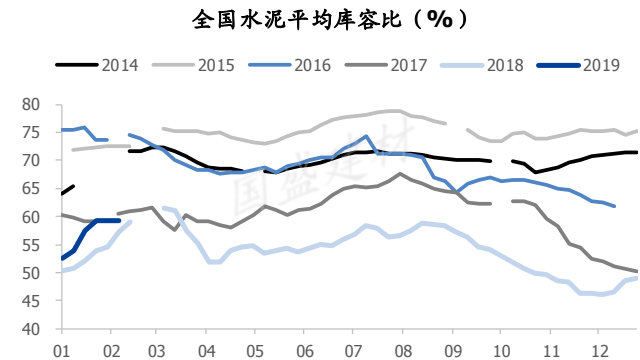
**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥库存 53.8%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 58.8%，周环比持平；长江流域库存 62.7%，周环比+0.7%；两广地区库存 58.3%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比-0.67元/吨



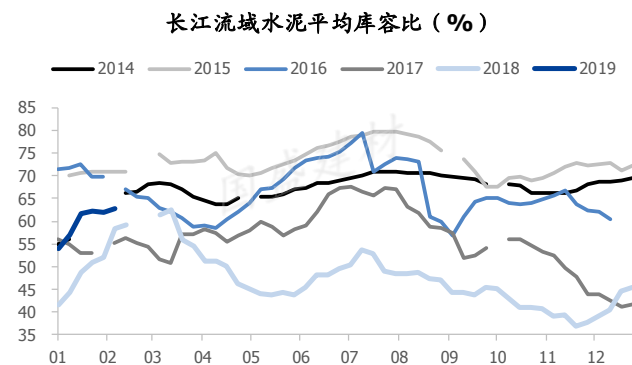
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.19%



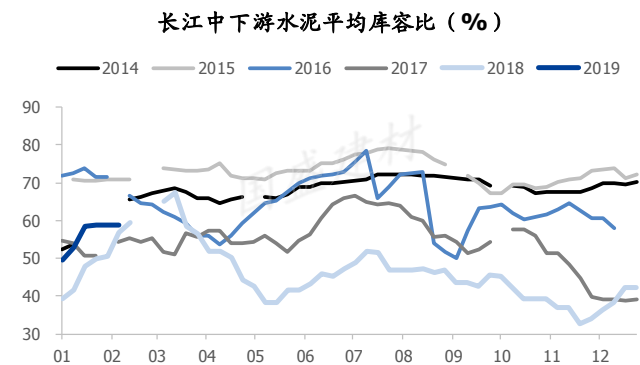
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.7%



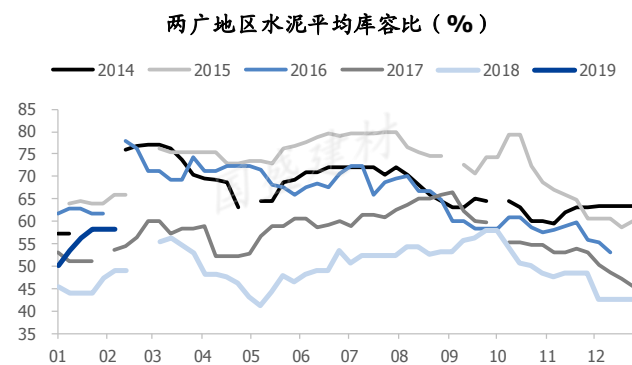
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比持平



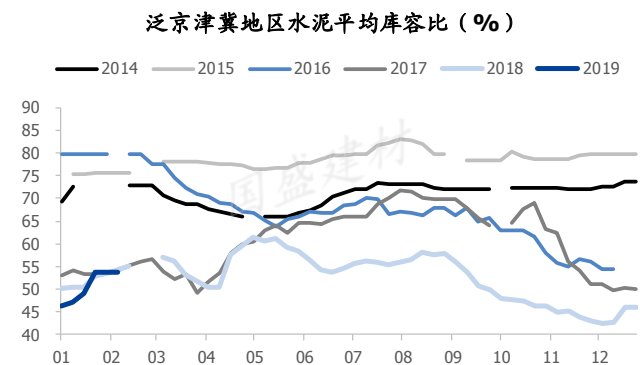
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

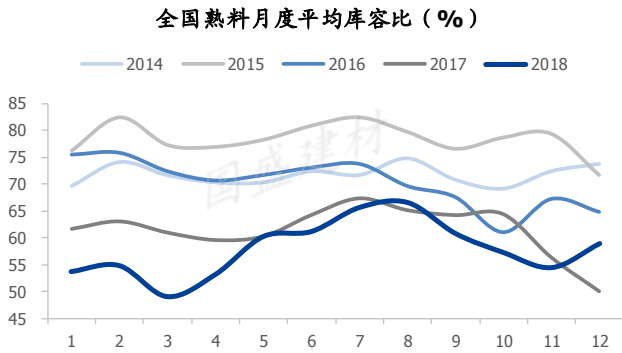
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

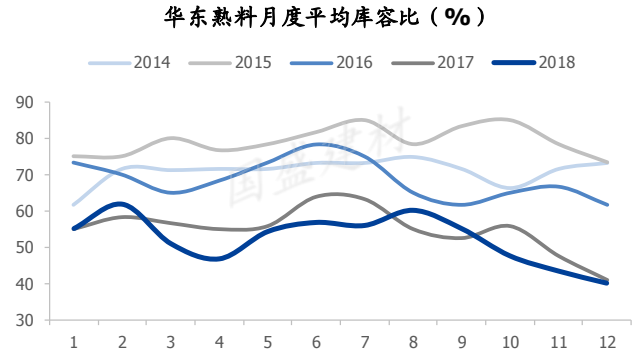


图表 11: 全国熟料月度库存环比+3.15%



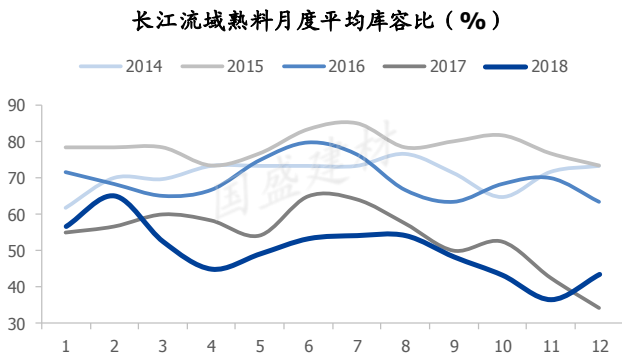
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+5.7%



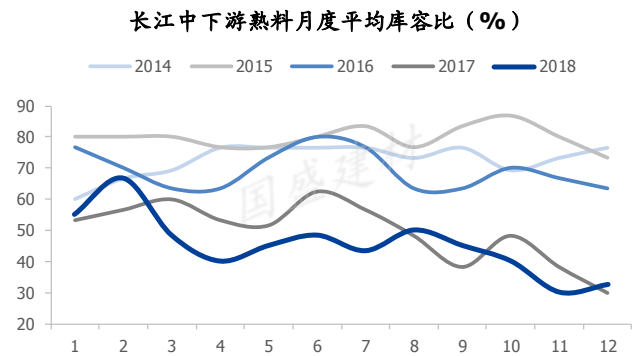
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+7.0%



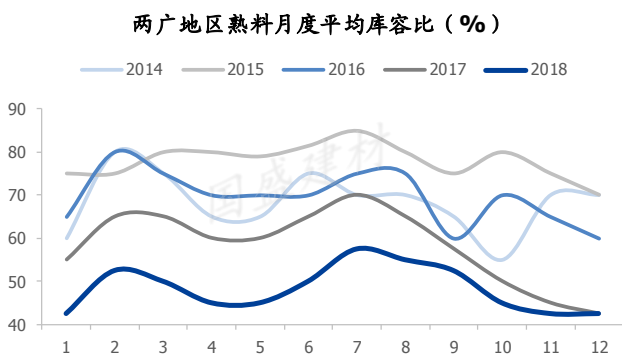
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.0%



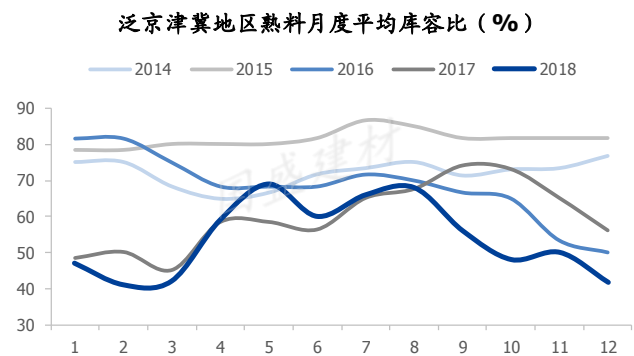
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.0%



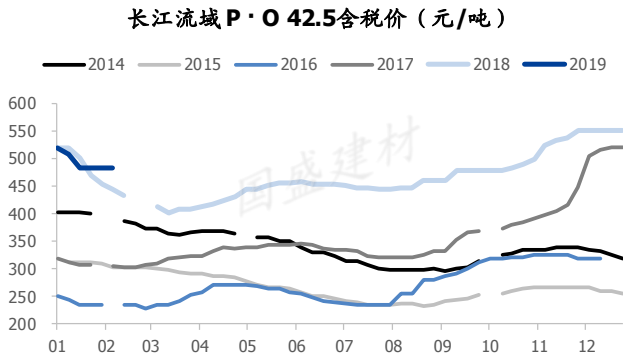
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%



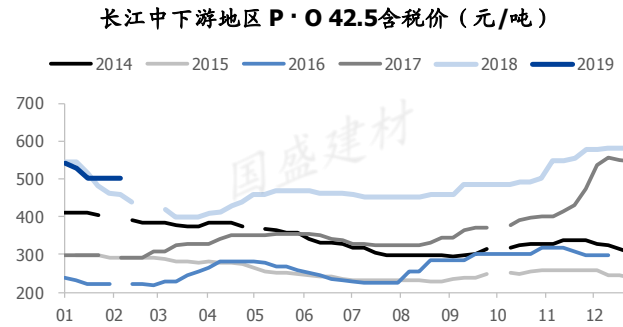
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平



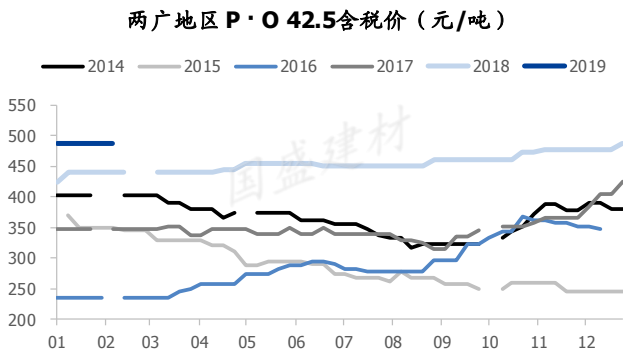
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比持平



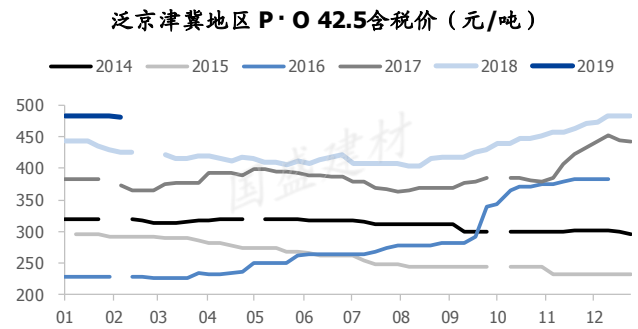
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



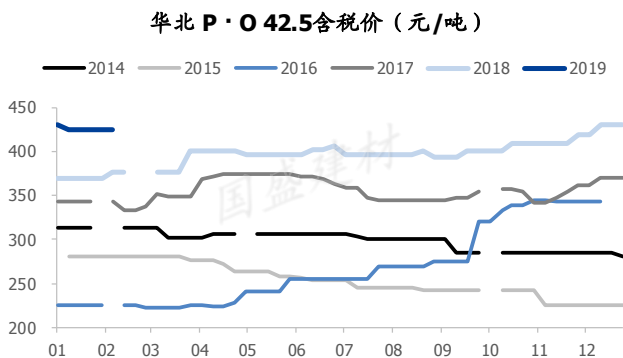
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-3 元/吨



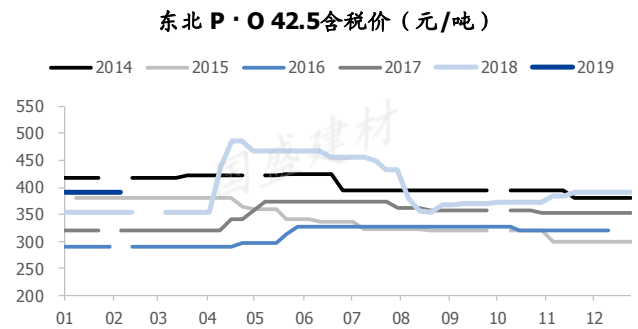
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



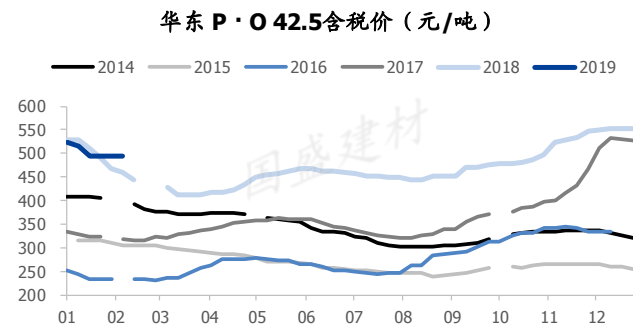
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



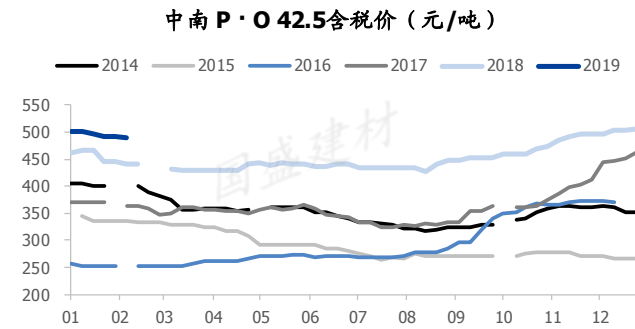
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



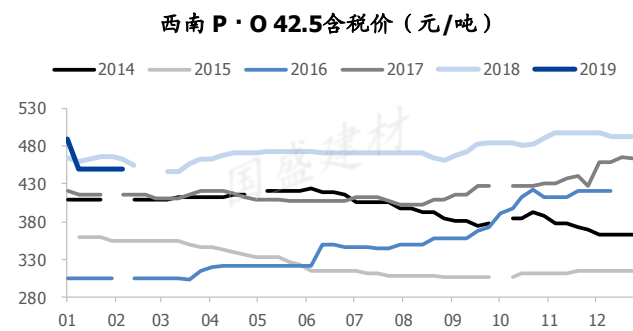
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-3元/吨



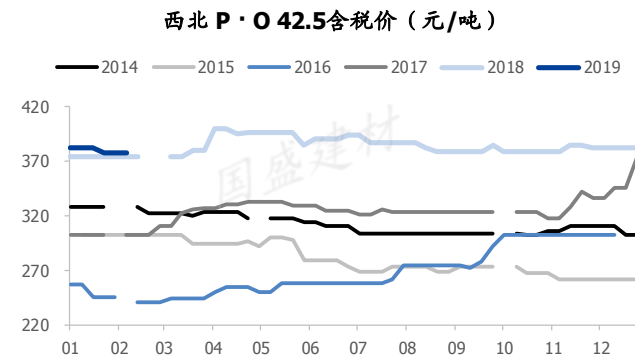
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-4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	本周水泥库存占比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
<b>华北地区</b>	425	0	49	55.8	0.00	-2.0	431/394	-6/31
北京	470	0	80	50.0	0.0	-5.0	470/450	0/20
天津	460	0	80	50.0	0.0	-15.0	460/430	0/30
河北省	490	0	20	57.5	0.0	8.8	490/400	0/90
山西省	385	0	25	56.3	0.0	6.3	385/320	0/65
内蒙古	320	0	40	65.0	0.0	-5.0	380/320	-60/0
<b>东北地区</b>	390	0	37	54.2	0.0	-12.9	457/353	-67/37
辽宁省	340	0	70	47.5	0.0	-21.3	340/270	0/70
吉林省	430	0	50	52.5	0.0	-12.5	500/430	-70/0
黑龙江省	400	0	-10	62.5	0.0	-5.0	530/360	-130/40
<b>华东地区</b>	494	0	49	60.1	0.0	-0.7	553/444	-59/50
上海市	500	0	40	55.0	0.0	0.0	580/470	-80/30
江苏省	500	0	80	61.0	0.0	-2.0	580/460	-80/40
浙江省	510	0	50	63.0	0.0	6.0	620/480	-110/30
安徽省	490	0	80	56.3	0.0	-6.3	550/400	-60/90
福建省	480	0	40	67.5	0.0	-2.5	490/440	-10/40
江西省	435	0	15	71.3	0.0	5.0	510/400	-75/35
山东省	540	0	40	46.7	0.0	-5.0	540/450	0/90
<b>中南地区</b>	489	-3	48	61.7	0.0	5.3	506/427	-17/63
河南省	540	-20	80	62.5	0.0	2.5	560/370	-20/170
湖北省	490	0	60	62.5	0.0	2.5	550/460	-60/30
湖南省	490	0	40	68.3	0.0	8.3	490/420	0/70
广东省	540	0	50	56.7	0.0	11.7	540/490	0/50
广西省	435	0	45	60.0	0.0	7.0	435/410	0/25
海南省	440	0	10	60.0	0.0	0.0	460/410	-20/30
<b>西南地区</b>	450	0	-4	67.5	2.2	9.1	497/450	-47/0
重庆市	450	0	20	70.0	5.0	20.0	480/440	-30/10
四川省	520	0	90	60.0	1.3	6.3	520/450	0/70
贵州省	350	0	-30	80.0	0.0	20.0	410/350	-60/0
云南省	395	0	45	60.0	2.5	-10.0	415/355	-20/40
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	378	0	4	56.0	0.0	-4.2	387/378	-9/0
陕西省	450	0	30	45.0	0.0	-13.3	450/420	0/30
甘肃省	350	0	-20	67.5	0.0	10.0	365/350	-15/0
青海省	380	0	-10	65.0	0.0	15.0	400/380	-20/0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0	340/320	-20/0
新疆	390	0	10	52.5	0.0	-12.5	391/390	-1/0
<b>全国</b>	443	-1	38	59.4	0.2	0.4	464/410	-21/33
京津冀冀地区	481	-3	54	53.8	0.0	-1.3	484/403	-3/78
长江中下游流域	500	0	63	58.8	0.0	-0.6	583/453	-83/48
长江流域	482	0	49	62.7	0.7	3.6	550/444	-68/38
两广地区	488	0	48	58.3	0.0	9.3	488/450	0/38

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

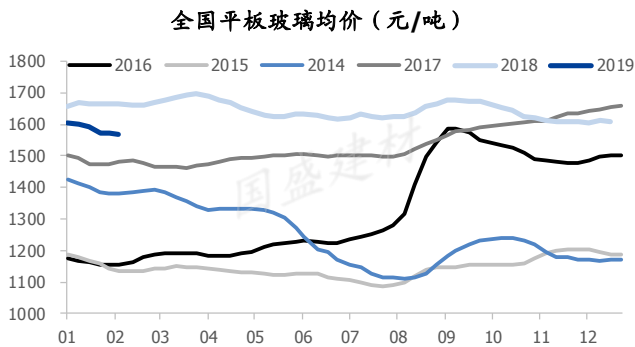
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国白玻均价 1569 元, 周同比-2 元/吨, 年同比-90 元/吨。从区域看, 华北部分地区厂家报价小幅上涨, 华东地区厂家为了烘托下周召开的区域协调会议报价上涨; 华南地区部分厂家库存压力偏大, 价格有所回落。

**库存方面:** 周末玻璃产能利用率为 68.68%; 周环比持平, 年同比-2.00%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.14%, 周环比持平, 年同比 -2.82%。在产产能 91050 万重箱, 周环比持平, 年同比-534 万重箱。周末行业库存 4030 万重箱, 周环比+512 万重箱, 年同比+732 万重箱。周末库存天数 16.16 天, 周环比+2.05 天, 年同比+3.01 天。2019 年 2 月 15 日中国玻璃综合指数 1121.36 点, 环比上周上涨-0.57 点, 同比去年同期上涨-62.91 点; 中国玻璃价格指数 1144.45 点, 环比上周上涨-1.21 点, 同比去年同期

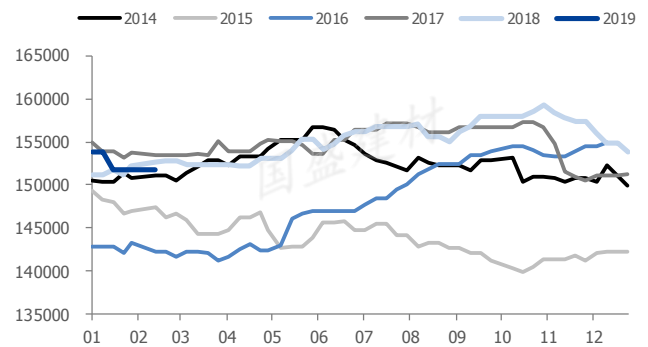
期上涨-65.80点；中国玻璃信心指数 1029.01 点，环比上周上涨 2.02 点，同比去年同期上涨-51.32 点。目前为春节假期之后的第一周，玻璃现货生产企业已经基本恢复到正常的工作状态，贸易商和加工企业刚刚开始陆续复工。春假假期前后近两周左右的时间，玻璃生产企业出库量不大，以自身仓储为主，部分转移到贸易商或者加工企业仓库。近期北方地区降雪和南方地区降雨等天气因素对玻璃现货的发运工作造成了一定的影响，加之长途公路运输尚未恢复到正常的状态。从产企业市场信心看，持续在正常的水平。生产企业资金压力不大，加之今年以来纯碱价格的回落，对厂家价格挺价运行有一定的支撑作用。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-2 元/吨



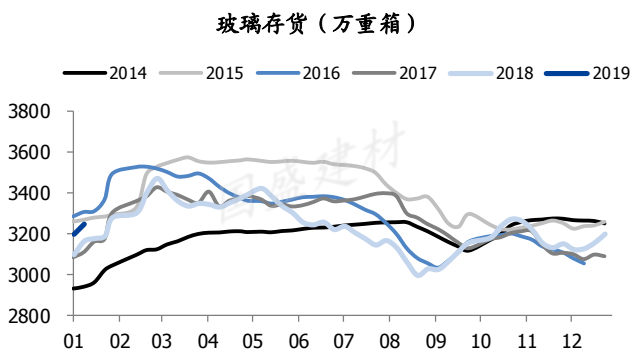
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



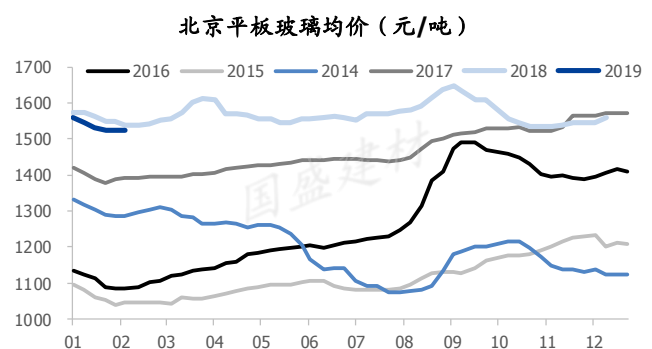
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+512 万重箱



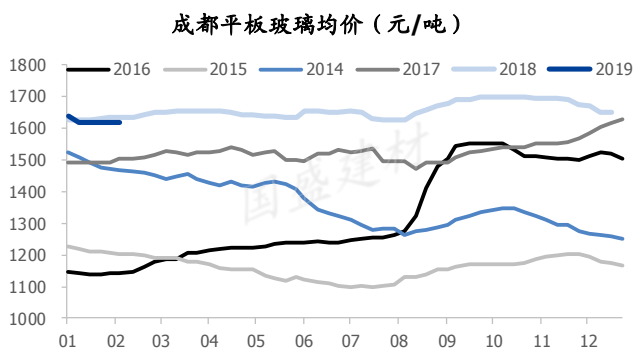
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比 2 元/吨



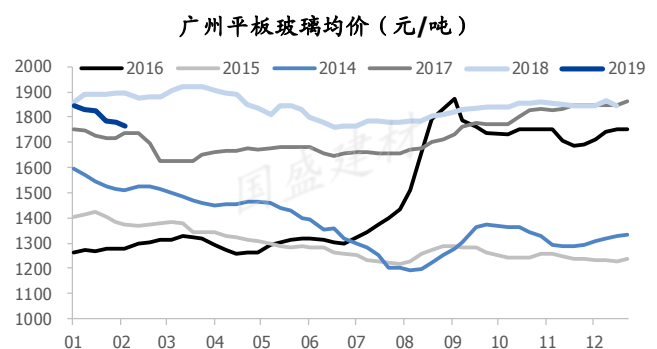
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



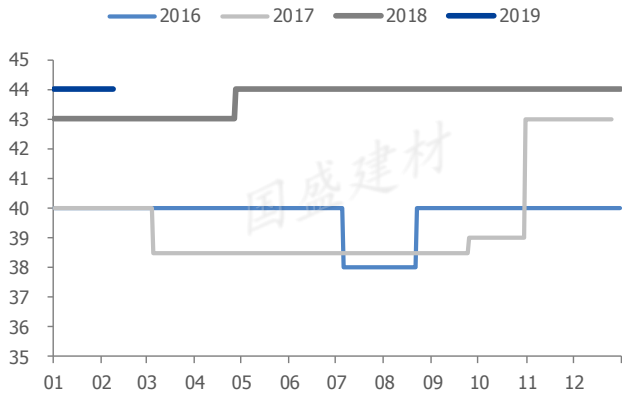
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-16 元/吨



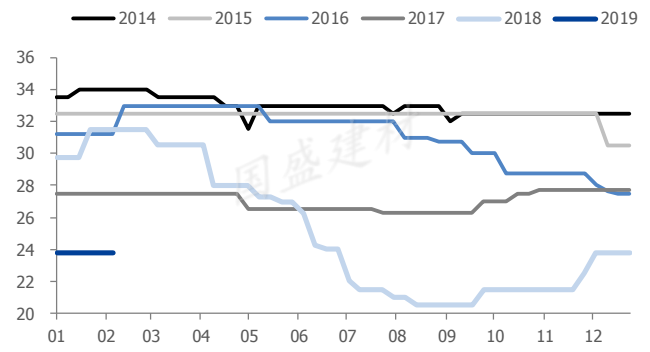
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



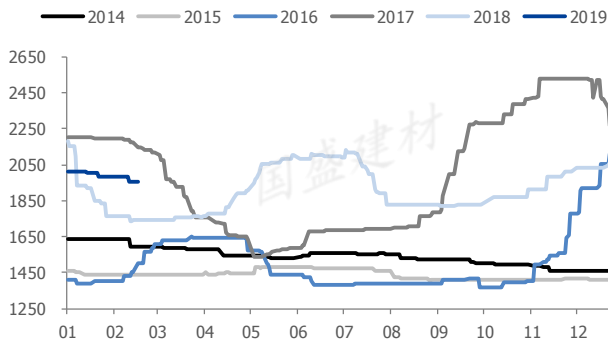
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



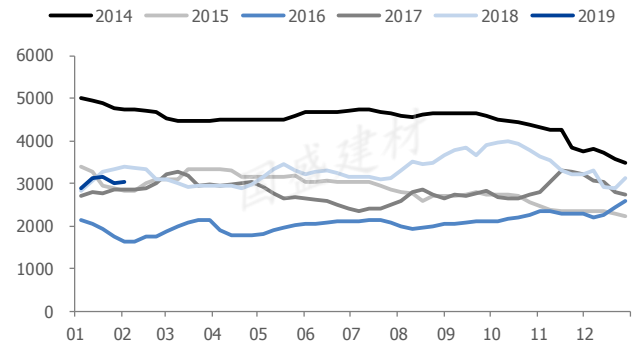
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-25 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+22 元/吨



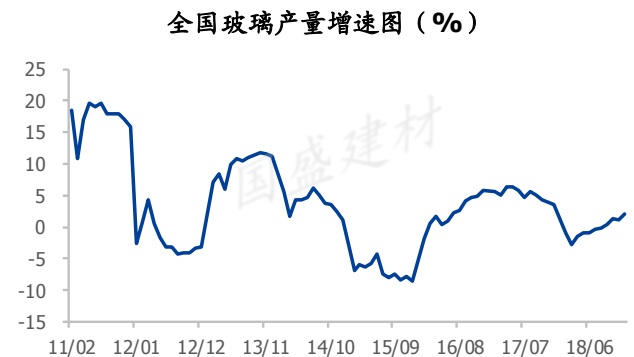
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	1525	2	-14
成都	1619	0	-16
广州	1765	-16	-111
秦皇岛	1463	0	-20
上海	1655	0	-87
沈阳	1366	2	-103
武汉	1449	-5	-268
西安	1440	2	-32
济南	1553	10	-108
全国	1569	-2	-90

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

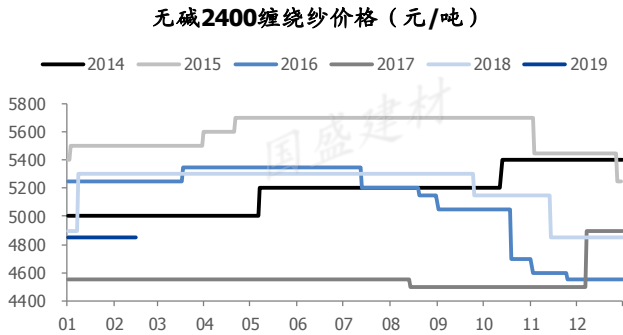
#### 4、玻纤行业本周跟踪

**无碱玻纤:** 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 35% 左右, 春节期间, 国内玻璃纤维下游市场需求一般, 但整体走货平平, 市场竞争力加大, 近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳, 库存有一定增加。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400texSMC 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。春节前后, 中碱纱市场下游加工厂订单一般, 近日厂家各型号中碱直接纱报价调整不大。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, 节后下游需求尚未回暖, 产销一般, 库存尚可。

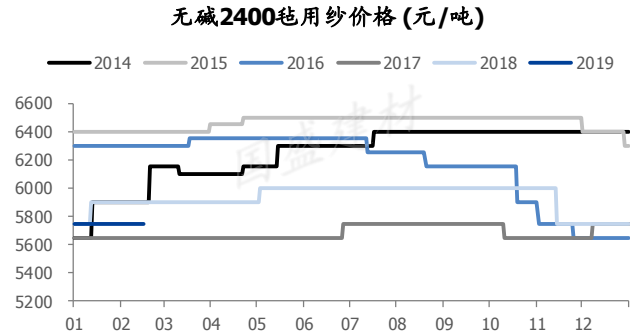
**电子纱:** 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 市场主流报价有一定下调。目前市场主流价格在 9000-9500 元/吨不等, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 主流市场成交价格低至 4.5 元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价格 4.0 元/米左右, 春节期间, 下游需求起色一般, 厂家库存较前期有上涨。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



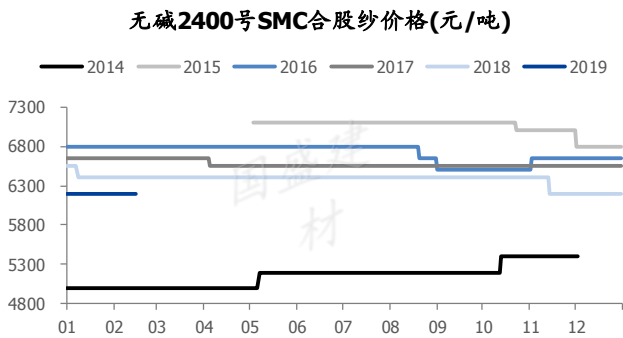
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



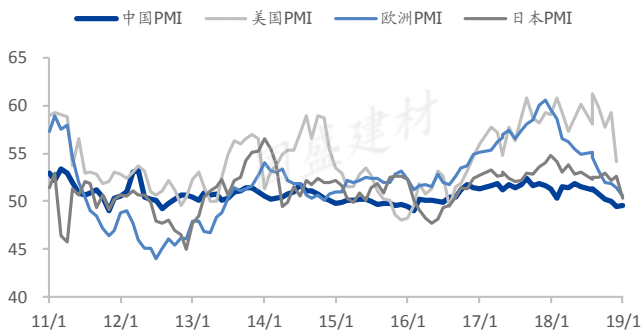
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铑周环比持平铂价格周环比+24元/克



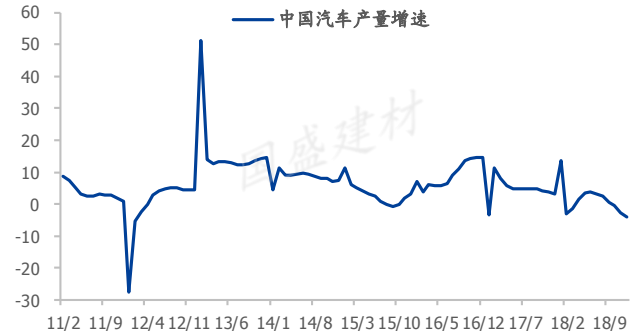
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



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
陶瓷	萨米特斩获中国设计行业大奖 实力再创佳绩: 萨米特 比利石 获得“2018 年度最受福建设计师喜爱的产品”殊荣, 广东萨米特陶瓷福州分公司荣获金堂奖全国联盟福建站的“优秀供应商”称号。(中国陶瓷网)
板材	大王椰斩获“十强服务业企业”荣誉: 2019 年 2 月 14 日, 浙江杭州萧山经济技术开发区 2018 年度总结表彰暨“解放思想再出发, 拼搏担当争一流”誓师大会召开, 大王椰集团斩获“十强服务业企业”荣誉, 现场接受萧山区委、区政府的表彰。(中华地板网)

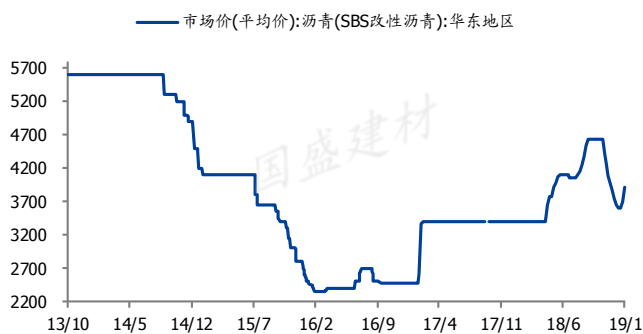
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
美度	本周美度价格为 170 美元/吨, 周环比持平, 年同比-20 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6461.6 元/吨, 周环比-8 元/吨, 年同比-28.8 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10350 元/吨, 周环比持平, 年同比-250 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 139.45 元/张, 周环比持平, 年同比-33.6 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.41 元/张, 周环比+0.37 元/张, 年同比-66.09 元/张

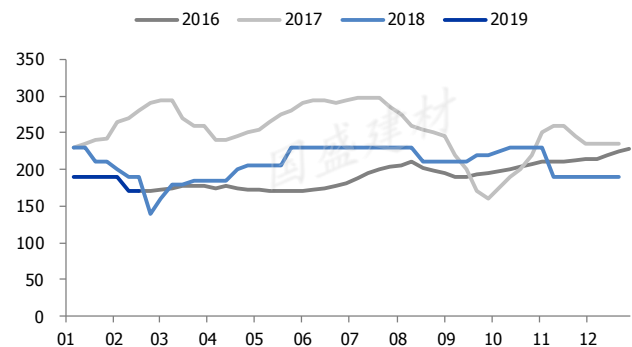
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比+210 元/吨



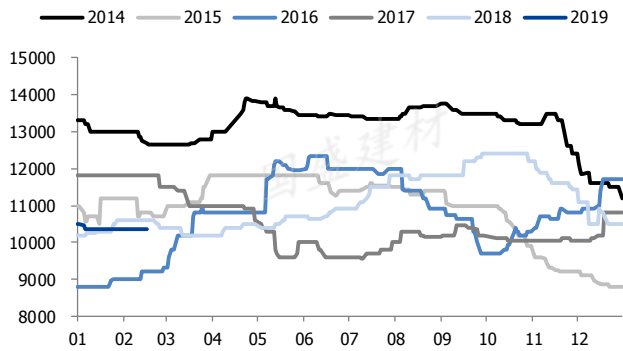
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美度价格周环比持平



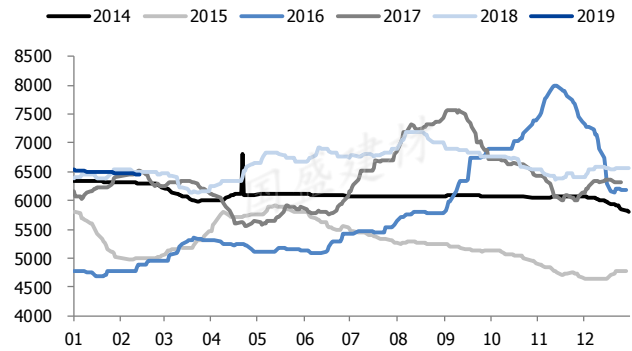
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



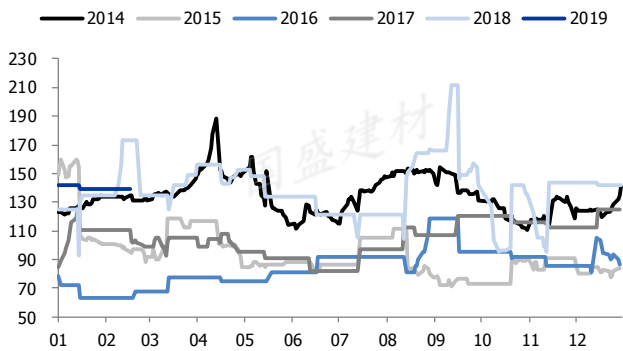
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-8.0 元/吨



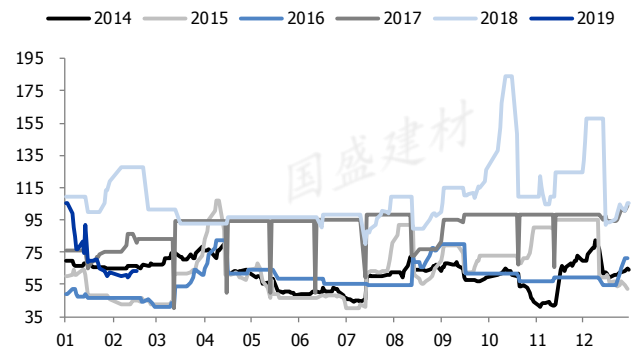
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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: 纤维板周均价周环比+0.37 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

2月14日 **南京到 2020 年压减水泥产能 448 万吨:** 南京市人民政府关于印发南京市打赢蓝天保卫战实施方案的通知显示, 到 2020 年, 压减水泥产能 448 万吨。(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

2月12日 **地方债提前开闸, 首月发债规模超 4000 亿重点投基建:** 随着 2 月 11 日新年假期后的第一个工作日的开始, 2 月地方政府债券发行将延续 1 月火爆的行情, 为地方政府重大项目、民生保障等工程筹资, 补短板“短板”稳投资。(数字水泥网)

2月12日 **华新(武穴)春节期间产销为历史同期最高:** 2 月 5 日至 10 日(农历正月初一至初六), 武穴市 28 家工业企业开复工, 全面吹响节后工业企业开工复产“集结号”。该市华新水泥(武穴)公司坚持全员上阵, 产销一派红火, 1 月份实现水泥产量 31 万吨、骨料 30 万吨, 销售收入 1.6 亿元, 实现利润 0.32 亿元, 为历史同期最高。(中国水泥网)

2月12日 **2018 年海南人造板产量 6.35 万方 同比下降 31.4%:** 据数据显示, 2018 年 2 季度海南省人造板产量呈增长趋势, 2018 年 2 季度海南省人造板产量相比 1 季度增长 32.14%。2018 年 3-4 季度海南省人造板产量下降, 2018 年海南省人造板产量为 6.35 万立方米, 同比下降 31.4%。(中国木业网)

2月13日 **台泥、亚泥: 1 月营收衰退 但首季会好于去年:** 今年春节假期提前在二月初, 导致下游客户在 1 月中旬就提早收工, 西进水泥厂台泥、亚泥指出, 1 月营收比去年衰退, 不过, 整个市场价格还是比去年好, 所以, 预期, 整个第一季虽是传统淡季, 今年首季的营运还是会比去年同期好。(中国水泥网)

2月13日 **住建部关于开展农村住房建设试点工作的通知:** 住建部官网消息, 住建部日前发布关于开展农村住房建设试点工作的通知, 提出到 2020 年, 各省(区、市)试点县(市、区、旗)建成一批可复制可推广的示范农房, 农房设计服务、工匠培训管理等农房建设管理体系初步建立, 形成可复制可推广的农房设计和建设管理经验。条件较好的省(区、市)争取在 2019 年底前建成一批示范农房。(中国水泥网)

2月13日 **2019 年河南省重点项目共 910 个 总投资 3.1 万亿元:** “2019 年省重点项目名单已经省政府同意并印发实施, 共 910 个, 总投资 3.1 万亿元, 年度计划完成投资 7939 亿元。”河南省发改委副主任黄亚军表示, 这批项目质量提升、结构优化, 先进制造业和现代服务业项目数量占比达到 57%; 后劲充足, 新开工项目比重达到 36%; 民营企业投资项目保持较高参与水平, 占比达到 53%。下一步, 有关部门将抓实项目推进、问题协调、现场督查、重大活动和宣传造势等措施, 再掀重点项目建设新热潮。(卓创资讯)

2月14日 **江苏 41 个重大项目集中开工:** 江苏交通强省建设再添“加速度”。2 月 12 日, 江苏省委、省政府召开交通强省暨现代综合交通运输体系建设推进会议, 明确提出到 2035 年基本实现一日联通全球、半日通达全国、2 小时畅行全省、各设区市 1.5 小时抵达南京, 货物经由江苏口岸直运主要发达国家和“一带一路”沿线主要国家, 基本建成人民满意、保障有力、国际领先的交通强省。当日, 41 个今年全省重大交通项目集中开工。江苏省委书记娄勤俭出席会议, 省长吴政隆主持会议。(中国水泥网)

2月14日 **新疆: 计划完成交通运输固定资产投资 526.33 亿元:** 据日前召开的新疆维吾尔自治区交通运输工作会议消息, 今年新疆将加快建设现代化综合交通运输体系, 继续打好“三大攻坚战”, 努力实现“疆内环起来、进出疆快起来”, 为实现新疆社会稳定和长治久安总目标、促进经济持续健康发展、决胜全面建成小康社会

会当好先行。(中国水泥网)

- 2月14日 **国家统计局：2018年家具制造业营收超7000亿元**：近日，国家统计局发布数据称，2018年全国规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元，比上年增长10.3%。在41个工业大类行业中，32个行业利润总额比上年增长，9个行业减少。其中，2018年家具制造业全年营收达到7081.7亿元，比2017年增长4.5%，全年利润总额达到425.9亿元，比2017年增长4.3%。(中国木业网)
- 2月15日 **生态环境部：环保治理力度不会放宽放松**：2月14日，国新办举行中国生态环境检察工作新闻发布会。最高人民检察院和生态环境部的相关负责人分别介绍了当前我国生态环境检察工作情况。生态环境部法规与标准司司长别涛介绍说，2018年以来，统一部署开展了针对河北等20个省(区)中央环保督察的“回头看”工作。2018年，中央环保督察“回头看”共筛选了103个典型案例，这些主要表现为虚假整改、表面整改、敷衍整改。(中国水泥网)
- 2月15日 **世界级工程或带动水泥和砂石骨料需求大幅上涨**：深圳至中山跨江通道位于珠江三角洲核心区域，北距虎门大桥约30km，南距港珠澳大桥约38km，是集“桥、岛、隧、水下互通”于一体的世界级集群工程。项目采用东隧西桥方案，路线起自广深沿江高速机场互通立交，通过广深沿江高速二期东接机荷高速，向西跨越珠江口，在中山市马鞍岛登陆，与在建的中开高速对接，通过连接线实现在深圳、中山及广州南沙登陆。项目全长约24km，，主要由长6.8km的特长海底钢壳混凝土沉管隧道、主跨1666m伶仃洋大桥、主跨580m横门大桥、长约13km非通航孔桥、东、西人工岛以及深圳机场枢纽(地下部分)、万顷沙(部分工程)、横门枢纽(部分工程)3处互通立交、1处综合管理处、1处养护救援区等关键构造物组成。采用设计速度100km/h的双向8车道高速公路技术标准，项目概算总额约446.9亿元，计划于2024年建成通车。(中国水泥网)
- 2月15日 **2019年1月80%木材企业生产量减少或持平**：根据中国木材保护工业协会2019年1月份对全国50家重点木材制造企业调查的问卷显示：2019年1月份，80%企业生产量减少或持平，66%企业库存量增加或持平。由此可见，2019年1月份行业发展处在冬歇期，企业产量不高，行业产品流通较缓。(中国木业网)

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

300198	纳川股份	<b>项目中标:</b> 中天建设集团有限公司作为牵头人与福建纳川管材科技股份有限公司、山东中宏路桥建设有限公司组成的联合体成为文成县城镇管网改造工程 PPP 项目的预中标单位。合作期限: 本项目合作期限为 18 年, 其中总体建设期 3 年、运营期 15 年。投资估算: 项目总投资额约 8.70 亿元, 占公司 2017 年度经审计的营业收入 58.79%。
601636	旗滨集团	<b>限售股注销:</b> 部分限制性股票将于 2019 年 2 月 12 日予以注销, 注销完成后, 公司股本由 2,688,359,940 元减少为 2,688,164,940 元。
000012	南玻 A	<b>解除限售:</b> 公司本次解除限售的股份数量为 0.62 亿股, 均为首发后限售股, 占公司股本总额的 70.29%。
300554	三超新材	<b>减持计划:</b> 在本次减持计划期间内, 镇江协立、苏州协立合计减持 613100 股, 凯风万盛及凯风进取合计减持 312460 股。
000401	冀东水泥	<b>政府补助:</b> 本公司及子公司 2019 年 1 月计入当期损益与收益相关的政府补助 0.15 亿元。收到的补助形式均为现金, 尚有资源综合利用增值税即征即退 0.43 亿元未收到。
300554	三超新材	<b>减持股份:</b> 公司股东苏州凯风万盛创业投资合伙企业(有限合伙)、霍尔果斯凯风进取创业投资有限公司计划以集中竞价交易、大宗交易或其他合法的方式减持本公司股份, 上述股东计划减持数量合计不超过 93.6 万股(占本公司总股本比例为 1%)。
002798	帝欧家居	<b>业绩快报:</b> 公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度公司实现营业总收入 43.08 亿元, 较上年同期增长 707.31%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.82 亿元, 较上年同期增长 601.46%。公司 2017 年度财务数据未合并欧神诺业绩, 基数较小。公司 2018 年度的经营业绩同比大幅增长的主要原因为合并欧神诺的财务数据所致。公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益、总资产、归属于上市公司股东的所有者权益分别比上年增长 707.31%、616.72%、607.77%、601.46%、365.41%、362.55%、209.18%, 主要为合并欧神诺的财务数据所致。公司股本同比上年增长 286.19%, 主要为公司在报告期内实施 2017 年年度权益分派方案和 2018 年半年度权益分派方案所致。
603969	银龙股份	<b>高新技术企业认定:</b> 公司于近日收到天津市科学技术局、天津市财政局、国家税务总局天津市税务局联合批准并颁发的《高新技术企业证书》, 发证日期: 2018 年 11 月 23 日, 有效期: 三年。
300344	太空智造	<b>激励计划:</b> 激励计划的预留限制性股票自公司 2018 年第一次临时股东大会审议通过后超过 12 个月未明确激励对象, 预留权益 415.51 万股已经失效。
603385	惠达卫浴	<b>股份回购:</b> 公司于 2019 年 2 月 14 日首次以集中竞价方式实施回购股份, 回购股份数量为 81.76 万股, 占公司目前总股本的比例约为 0.22%。购买股份最低成交价为 9.27 元/股, 最高成交价为 9.56 元/股, 成交总金额约为 767.87 万元(不含交易费用)。
002742	三圣股份	<b>股份质押:</b> 股东潘先文将其所持本公司 1000 万股办理质押, 质押开始日期 2019 年 2 月 12 日, 质押到期日期 2019 年 5 月 17 日。目前潘先文先生持有本公司股份 2.13 亿股, 占公司总股本的 49.37%; 其所持公司股份累计被质押股份数额为 1.72 亿股, 占其所持公司股份的 80.51%, 占公司总股本的 39.75%。

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中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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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