

# 建筑材料

## 继续看好行业性估值提升

本周建材行业上涨+4.30%，超额收益为-0.24%，资金净流入额为-9.62亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

**水泥价格基本已到底部。**全国水泥均价 422 元/吨，周环比-5.93 元/吨。本周全国水泥市场环比继续下行，跌幅为 1.4%。价格下跌区域主要是上海、浙江、江苏、福建、江西、河南和贵州等地，幅度 20-40 元/吨。春节过后，南方地区受持续降雨影响，建筑工地和搅拌站开工迟缓，水泥需求尚未正式启动，企业发货仅在 2-3 成，价格偏高地区继续修正下调。未来一段时间南方地区仍被雨水天气笼罩，需求恢复或将会比较缓慢，从与各企业交流情况看，心态相对较好，欲采取延长停产或检修措施应对。所以，后期部分地区水泥价格虽然仍有下行压力，但多数将以小幅回落为主。泛京津冀地区水泥库存 54.4%，周环比+0.6%；长江中下游流域水泥库存 60.3%，周环比+1.5%；长江流域库存 63.6%，周环比+0.9%；两广地区库存 64.5%，周环比+6.2%。

**玻璃价格季节性上涨。**本周末全国白玻均价 1574 元，周同比+5 元/吨，周末行业库存 4159 万重箱，周环比+129 万重箱，年同比+760 万重箱。本周生产线无变动。

**【周观点】**草根调研情况显示，建材下游需求不错，但短期天气因素导致需求启动较慢。基建项目延续去年 4 季度以来的回升势头，而在货币宽松和地产边际放松之下，开发商对后市有所期待，上半年开工和投资预期暂时维持稳定。叠加流动性持续流入、贸易摩擦缓和的情绪修复，短期继续看好行业性的估值提升。

从中期来看，基建的确定性高，地产不差。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 倍或 pb 1 倍左右的的中下游细分龙头。我们中期重点推荐冀东水泥、帝欧家居、东方雨虹、建研集团、坚朗五金、北新建材、伟星新材、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】

**水泥：价格基本到底，京津冀好于全国。**2019 年 2 月 15 日至 2019 年 2 月 22 日，全国水泥均价 422 元/吨，周环比-5.93 元/吨。本周全国水泥市场环比继续下行，跌幅为 1.4%。价格下跌区域主要是上海、浙江、江苏、福建、江西、河南和贵州等地，幅度 20-40 元/吨。春节过后，南方地区受持续降雨影响，建筑工地和搅拌站开工迟缓，水泥需求尚未正式启动，企业发货仅在 2-3 成，价格偏高地区继续修正下调。未来一段时间南方地区仍被雨水天气笼罩，需求恢复或将会比较缓慢，从与各企业交流情况看，心态相对较好，欲采取延长停产或检修措施应对。所以，后期部分地区水泥价格虽然仍有下行压力，但多数将以小幅回落为主。

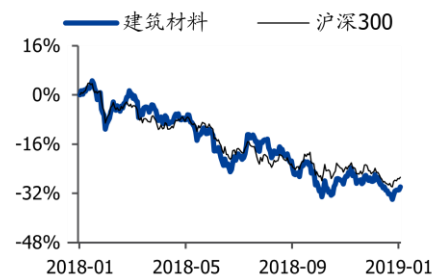
### 2019 年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(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：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

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、《装修建材：边际变化正在发生，推荐低估值优质龙头》2019-02-21
- 2、《社融大增，板块性行情延续》2019-02-17
- 3、《水泥价格基本已到底部》2019-02-04



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 1574 元，周同比+5 元/吨，年同比-86 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-2.05%。根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存4159万重箱，周环比+129万重箱，年同比+760万重箱。本周玻璃现货市场总体走势僵持为主，市场信心一般。受到部分区域的雨雪天气以及环保监管等因素的影响，加之长途公路运输复工较晚，玻璃生产企业整体库存继续小幅上涨，能够达到当前产销平衡的企业不多。据了解今年存在下游加工企业普遍开工晚、市场启动较往年滞后的实际情况，同时加工企业订单同比有一定程度的下降。总体看前期已经适量存储玻璃原片的加工企业和贸易商再次大量进货的积极性不大。

价格进入季节性回暖，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，厂家产销率表现一般，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。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。

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	5.60	5.60	6.00	11.6	6.2	6.2	5.8
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	13.1	5.5	5.5	5.3
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.5	6.4	6.4	5.8
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	12.1	10.5	8.7	7.3
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	12.8	10.3	8.6	7.2
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	114.4	16.7	12.4	9.5
000401	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	11.8	7.5	6.5
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	8.0	5.0	5.0	4.7
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	25.8	21.4	18.5	15.2
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	21.7	17.3	13.7	11.0
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.9	9.5	8.1	7.2
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	14.6	10.8	10.8	9.0
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	17.9	12.8	9.8	8.1

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-5.93 元/吨 .....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.38% .....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.86% .....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.50% .....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+6.17% .....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.63% .....	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-15.71 元/吨 .....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-22.50 元/吨 .....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比-10 元/吨 .....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-6.67 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-19 元/吨 .....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-10 元/吨 .....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比持平 .....	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+5 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+129 万重箱 .....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+7 元/吨 .....	13

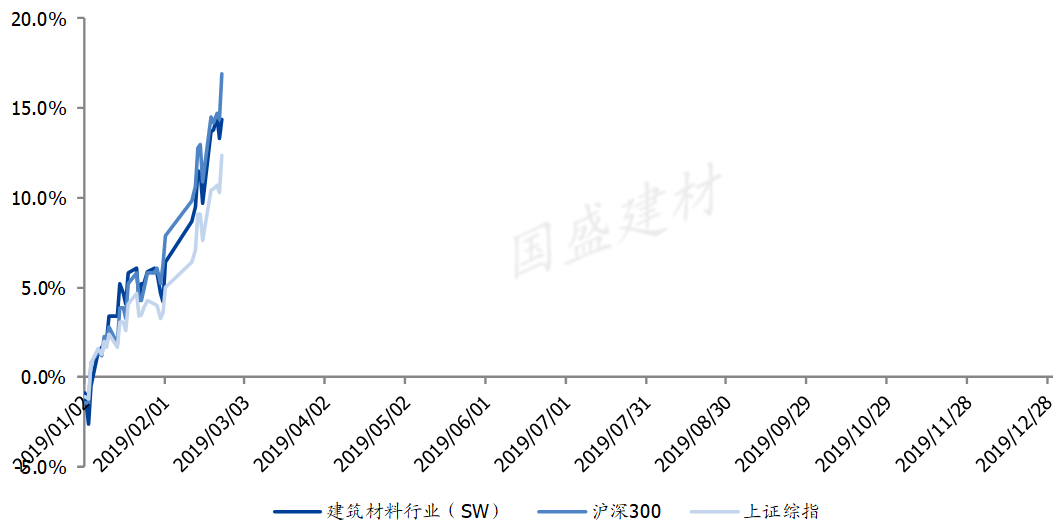
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平 .....	13
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+5 元/吨.....	13
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平 .....	14
图表 38: 纯碱价格周环比-53 元/吨 .....	14
图表 39: 重油价格周环比+108 元/吨 .....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图 .....	14
图表 41: 玻璃产量增速图 .....	14
图表 42: 玻璃价格变化汇总 .....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平 .....	16
图表 44: 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+33 元/克 铂价格周环比+8 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+150 元/吨.....	17
图表 52: 美废价格周环比-10 美元/吨 .....	17
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-36.2 元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比+1.04 元/张.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比+0.11 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（2019.2.18-2019.2.22）建筑材料板块（SW）上涨 4.3%，上证综指上涨 4.54%，超额收益为-0.24%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-9.62 亿元。

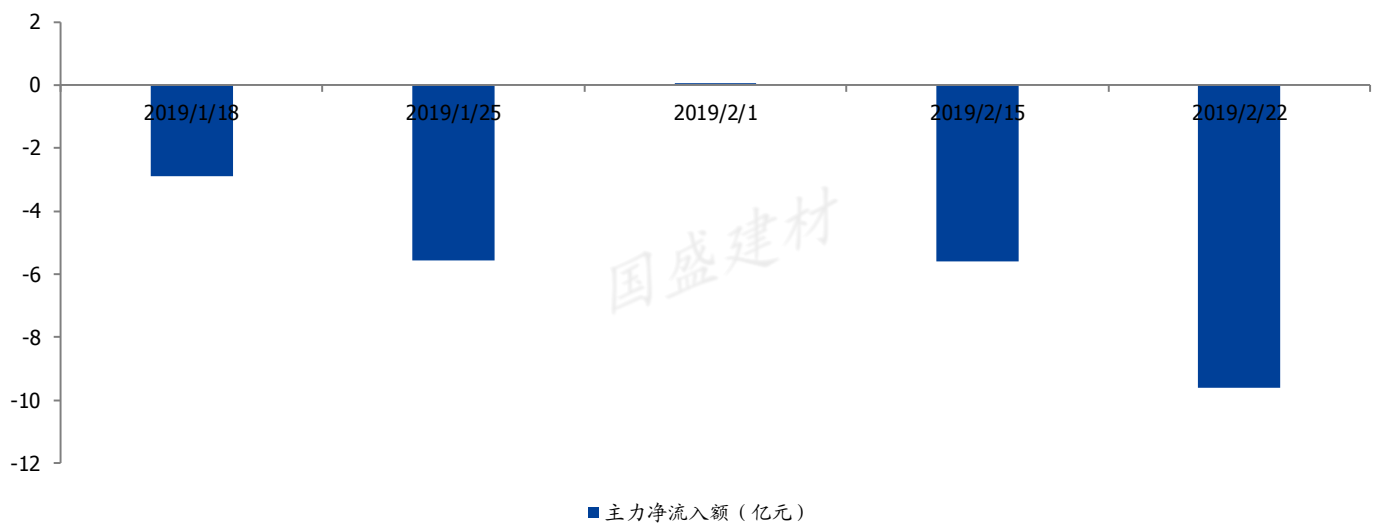
个股方面，三棵树、东方雨虹、九鼎新材、坚朗五金、永和智控位列涨幅榜前五，安彩高科、国统股份、帝欧家居、恒通科技、中国巨石位列涨幅榜后五。

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(%)
603737	三棵树	44.99	13.67	9.13	23.73
002271	东方雨虹	17.98	13.37	8.83	38.84
002201	九鼎新材	7.26	12.73	8.19	14.69
002791	坚朗五金	12.60	12.50	7.96	27.79
002795	永和智控	16.10	10.58	6.04	5.99

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(%)
600207	安彩高科	4.90	-2.39	-6.93	12.90
002205	国统股份	14.53	-2.02	-6.56	24.19
002798	帝欧家居	16.02	-1.72	-6.26	19.46
300374	恒通科技	9.76	-0.81	-5.35	0.62
600176	中国巨石	10.78	-0.28	-4.82	11.48

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

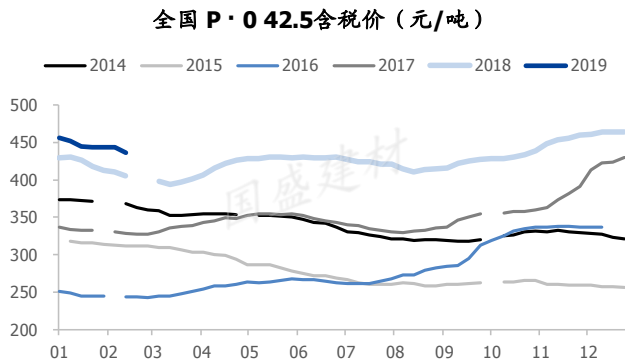
**价格方面:** 2019年2月15日至2019年2月22日, 全国水泥均价422元/吨, 周环比-5.93元/吨。本周全国水泥市场环比继续下行, 跌幅为1.4%。价格下跌区域主要是上海、浙江、江苏、福建、江西、河南和贵州等地, 幅度20-40元/吨。春节过后, 南方地区受持续降雨影响, 建筑工地和搅拌站开工迟缓, 水泥需求尚未正式启动, 企业发货仅在2-3成, 价格偏高地区继续修正下调。未来一段时间南方地区仍被雨水天气笼罩, 需求恢复或将比较缓慢, 从与各企业交流情况看, 心态相对较好, 欲采取延长停产或检修措施应对。所以, 后期部分地区水泥价格虽然仍有下行压力, 但多数将以小幅回落为主。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474元/吨, 周环比-7元/吨, 年同比+48元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为478元/吨, 周环比-23元/吨, 年同比+40元/吨; 长江流域水泥市场均价为466元/吨, 周环比-16元/吨, 年同比+34元/吨; 两广地区水泥市场均价为478元/吨, 周环比-10元/吨, 年同比+38元/吨。

**库存方面:** 2019年2月15日至2019年2月22日, 全国水泥库存60.56%, 周环比+1.38%。华东地区库存周环比+0.86% (江苏、安徽分别上升1.00%、5.00%), 中南地区库存周环比+3.51% (河南、广东、广西、海南分别上升3.75%、8.33%、4.00%、5.00%), 西南地区库存周环比+2.19% (四川、云南分别上升1.25%、7.5%), 华北、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69.7%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为55.8%、54.2%、61.0%、65.2%、56.0%。**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%。

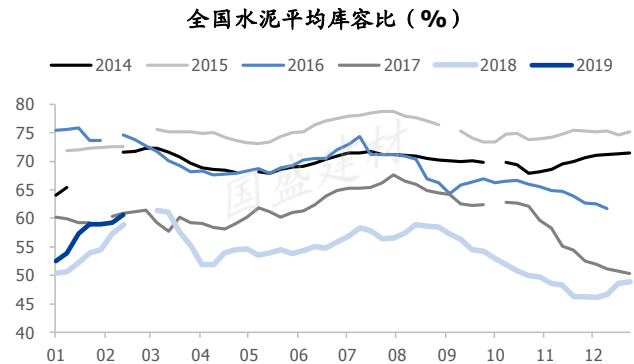
**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥库存 54.4%，周环比+0.6%；长江中下游流域水泥库存 60.3%，周环比+1.5%；长江流域库存 63.6%，周环比+0.9%；两广地区库存 64.5%，周环比+6.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-5.93元/吨



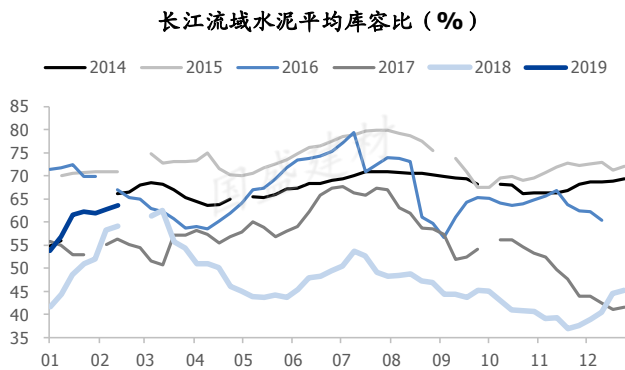
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.38%



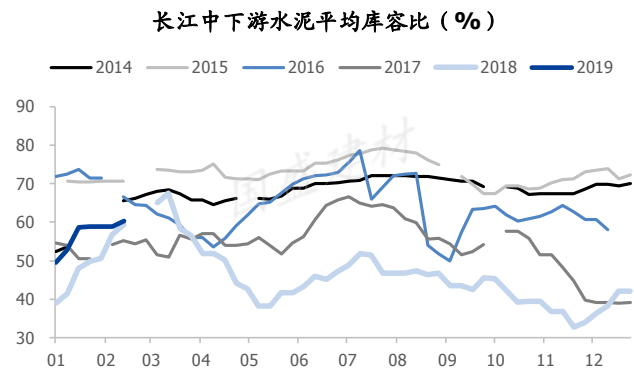
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.86%



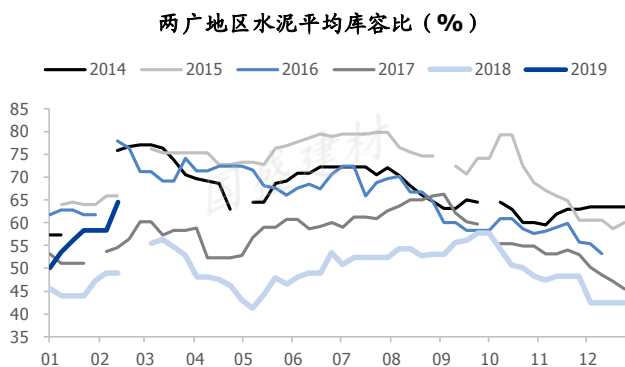
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.50%



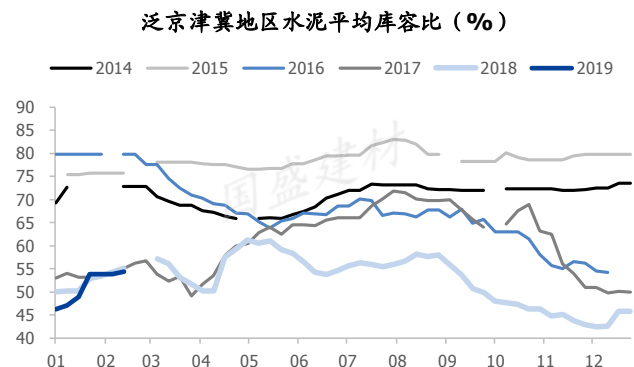
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+6.17%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

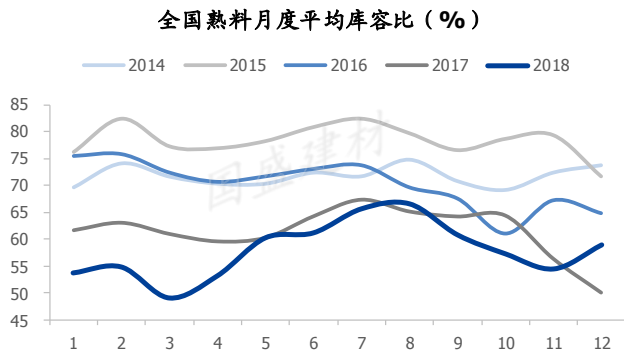
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.63%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

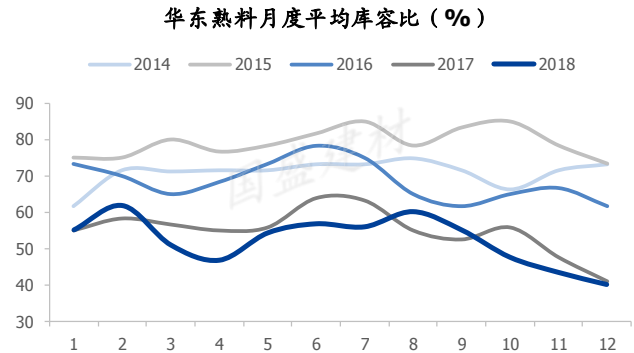


图表 11: 全国熟料月度库存环比+3.15%



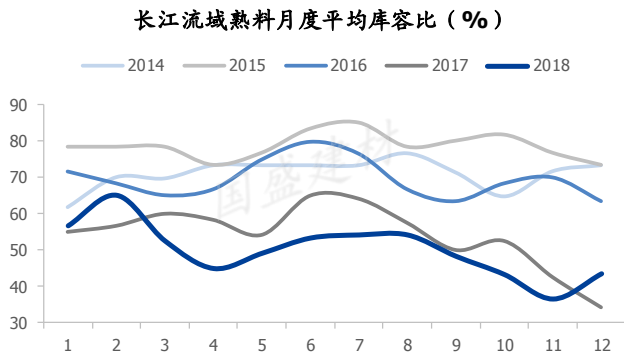
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+5.7%



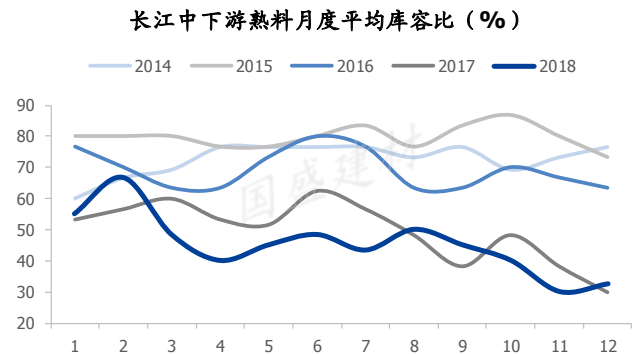
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+7.0%



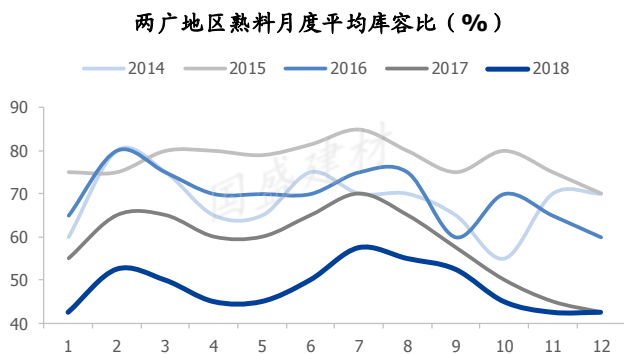
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.0%



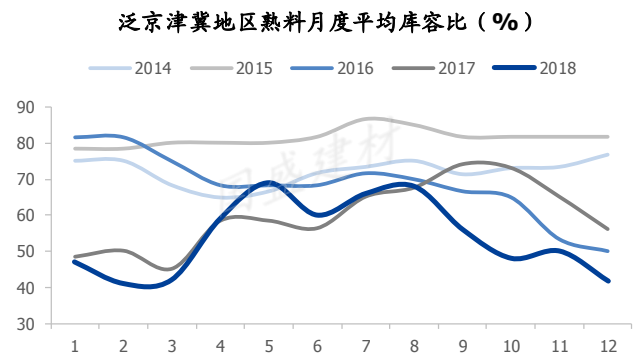
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.0%



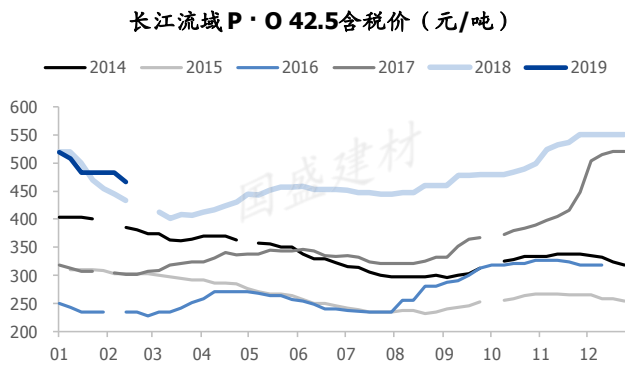
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%



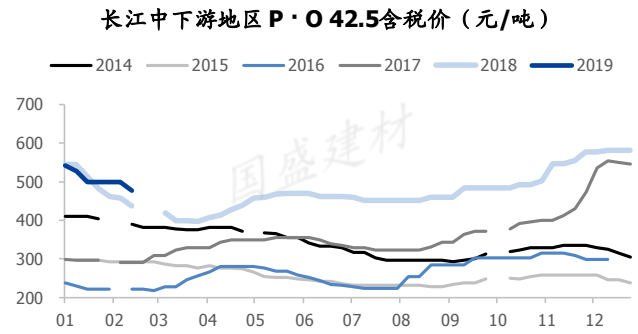
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-15.71 元/吨



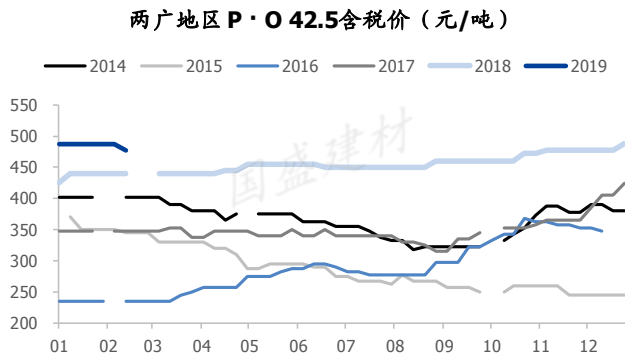
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比-22.50 元/吨



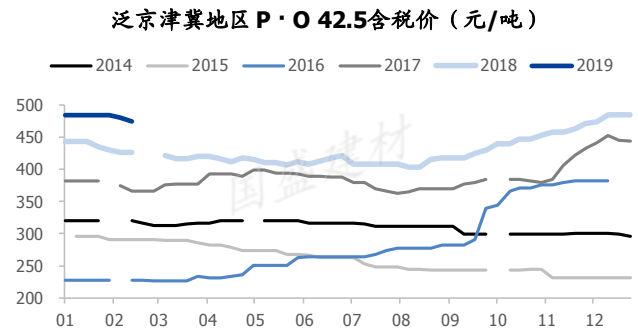
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比-10 元/吨



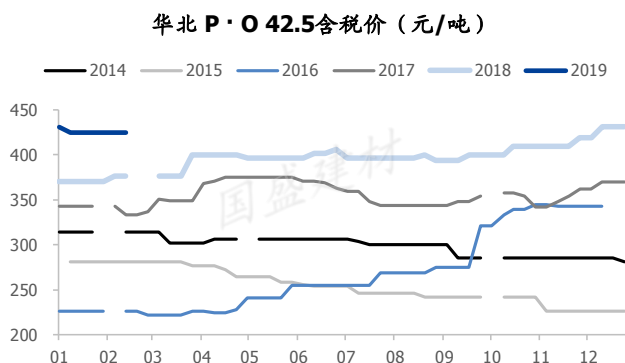
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-6.67 元/吨



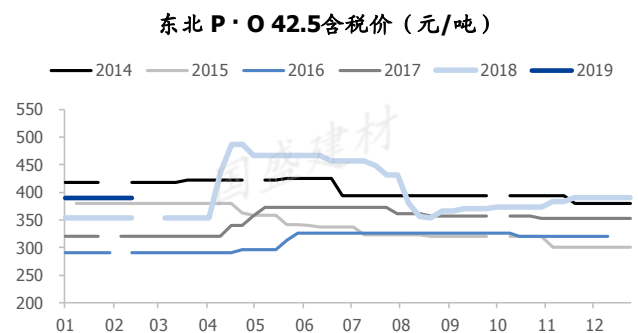
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



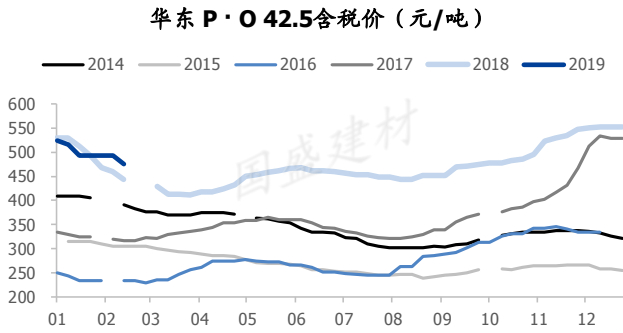
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



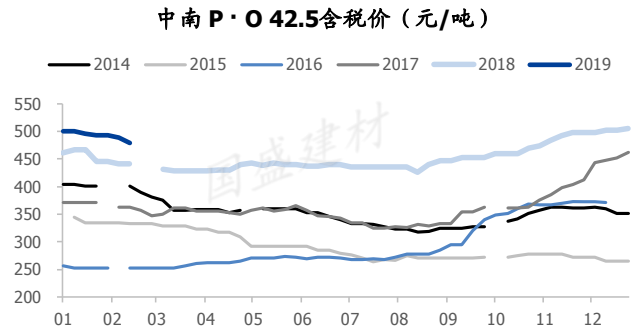
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-19元/吨



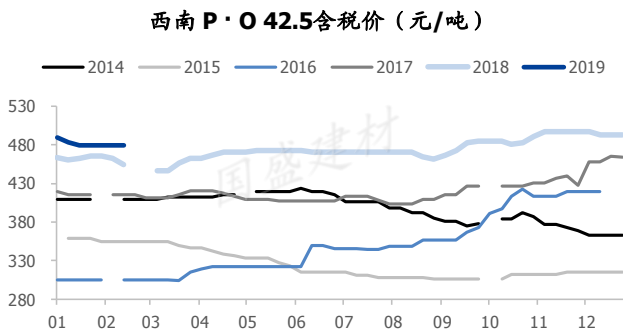
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-10元/吨



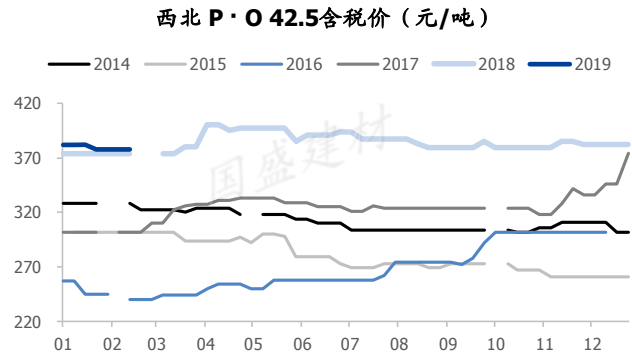
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



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



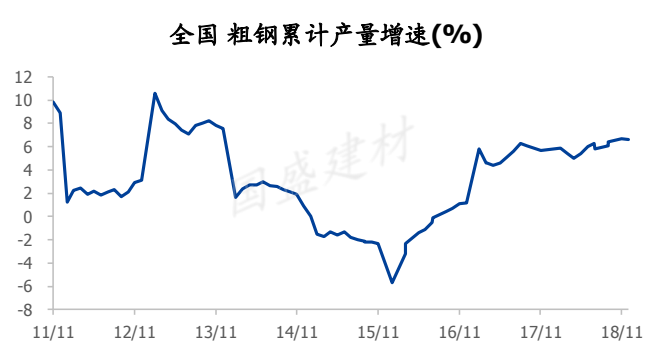
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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·042.5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	431/0	-6/425
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	457/0	-67/390
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>	475	-19	31	61.0	0.9	0.2	553/-19	-78/494
上海市	450	-50	-10	55.0	0.0	0.0	580/450	-130/0
江苏省	500	0	80	62.0	1.0	-1.0	580/460	-80/40
浙江省	470	-40	10	63.0	0.0	6.0	620/470	-150/0
安徽省	490	0	80	61.3	5.0	-1.3	550/400	-60/90
福建省	460	-20	20	67.5	0.0	-2.5	490/440	-30/20
江西省	415	-20	-5	71.3	0.0	5.0	510/400	-95/15
山东省	540	0	40	46.7	0.0	-5.0	540/450	0/90
<b>中南地区</b>	479	-10	38	65.2	3.5	8.8	506/-10	-27/489
河南省	500	-40	40	66.3	3.8	6.3	560/370	-60/130
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	520	-20	30	65.0	8.3	20.0	540/490	-20/30
广西省	435	0	45	64.0	4.0	11.0	435/410	0/25
海南省	440	0	10	65.0	5.0	5.0	460/410	-20/30
<b>西南地区</b>	479	0	25	69.7	2.2	11.3	497/0	-18/479
重庆市	450	0	20	70.0	0.0	20.0	480/440	-30/10
四川省	520	0	90	61.3	1.3	7.5	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	67.5	7.5	-2.5	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	387/0	-9/378
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>	437	-6	31	60.6	1.4	1.6	464/410	-28/27
泛京津冀地区	474	-7	48	54.4	0.6	-0.6	484/403	-10/71
长江中下游流域	478	-23	40	60.3	1.5	0.9	583/453	-105/25
长江流域	466	-16	34	63.6	0.9	4.5	550/444	-84/22
两广地区	478	-10	38	64.5	6.2	15.5	488/450	-10/28

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

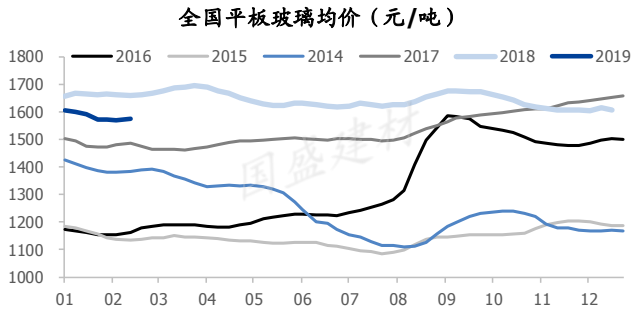
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国白玻均价 1574 元, 周同比+5 元/吨, 年同比-86 元/吨。从区域看, 华东地区部分江浙沪等地区厂家本周整体报价小幅上涨; 华北地区部分厂家报价也小幅上涨, 其他厂家暂时观望为主; 东北、西北和西南等地区价格变化不大。

**库存方面:** 周末玻璃产能利用率为 68.68%; 周环比持平, 年同比-2.05%; 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-2.87%。在产产能 91050 万重箱, 周环比持平, 年同比-594 万重箱。周末行业库存 4159 万重箱, 周环比+129 万重箱, 年同比+760 万重箱。周末库存天数 16.67 天, 周环比+0.52 天, 年同比+3.13 天。2019 年 2 月 22 日中国玻璃综合指数 1124.08 点, 周环比+2.72 点, 年同比-60.75 点;

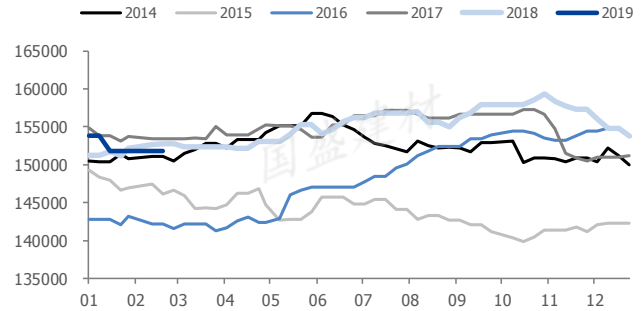
中国玻璃价格指数 1148.11 点，周环比+3.66 点，年同比-62.66 点；中国玻璃信心指数 1027.98 点，周环比-1.03 点，年同比-53.07 点。本周玻璃现货市场总体走势僵持为主，市场信心一般。受到部分区域的雨雪天气以及环保监管等因素的影响，加之长途公路运输复工较晚，玻璃生产企业整体库存继续小幅上涨，能够达到当前产销平衡的企业不多。据了解今年存在下游加工企业普遍开工晚、市场启动较往年滞后的实际情况，同时加工企业订单同比有一定程度的下降。总体看前期已经适量存储玻璃原片的加工企业和贸易商再次大量进货的积极性不大。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+5 元/吨



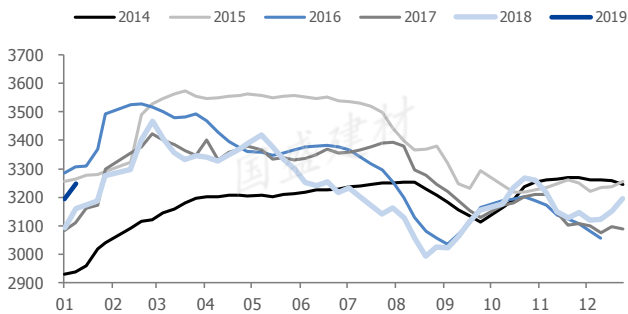
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能 (t/d) 周环比持平



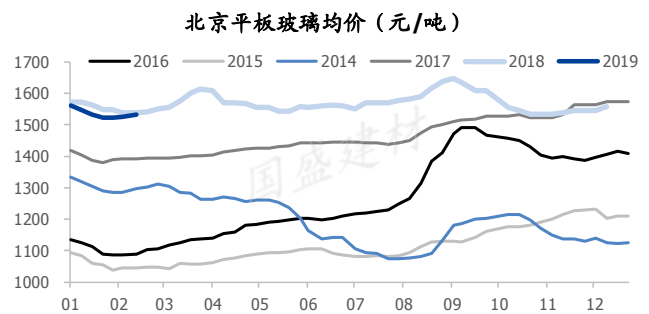
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+129 万重箱



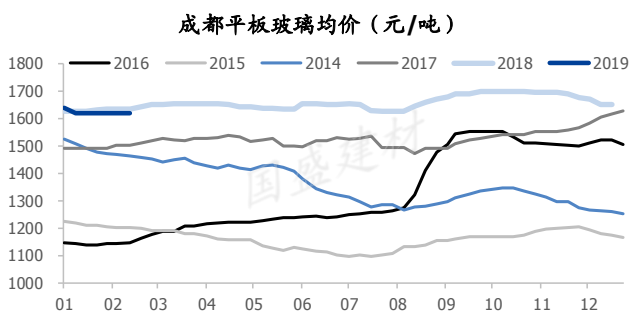
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+7 元/吨



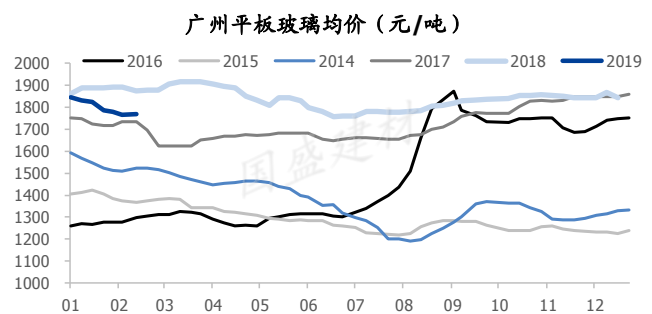
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



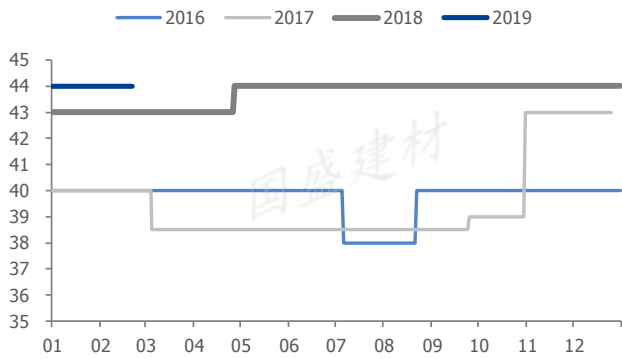
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+5 元/吨



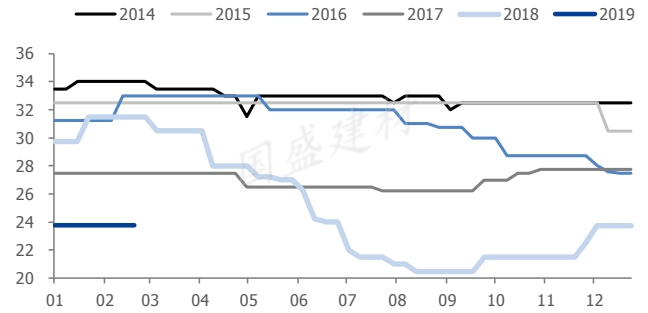
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



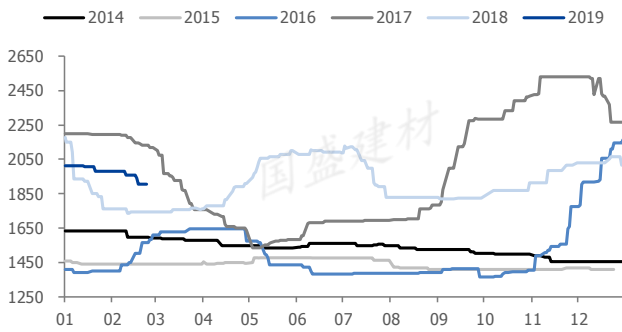
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



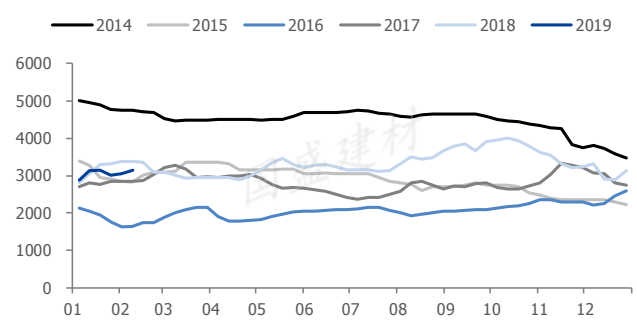
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-53 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+108 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	1532	7	-9
成都	1619	0	-24
广州	1770	5	-110
秦皇岛	1463	0	-20
上海	1674	19	-68
沈阳	1366	0	-103
武汉	1438	-11	-279
西安	1440	0	-32
济南	1561	8	-100
全国	1574	5	-87

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

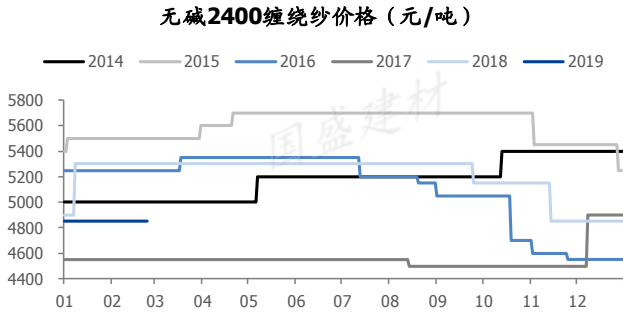
#### 4、玻纤行业本周跟踪

**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, 节后, 国内玻璃纤维下游市场需求一般, 厂家产销率表现一般, 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, 但部分货源较少, 近日厂家各型号中碱直接纱报价维稳。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。

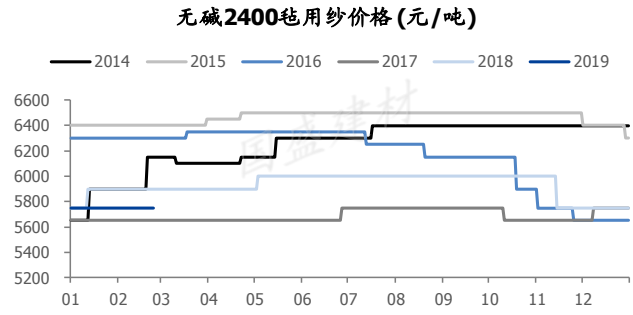
**电子纱:** 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 市场主流报价有一定下调。目前市场主流价格在 9000-9500 元/吨不等, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 主流市场成交价格低至 4.5 元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价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

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



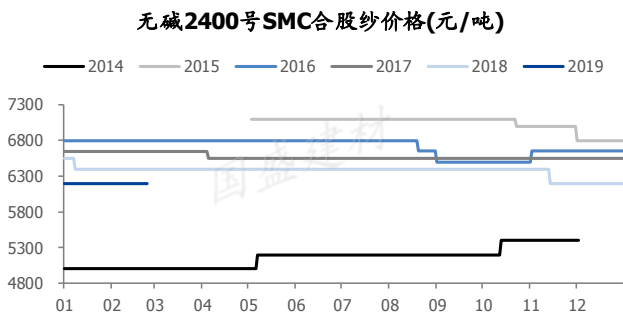
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



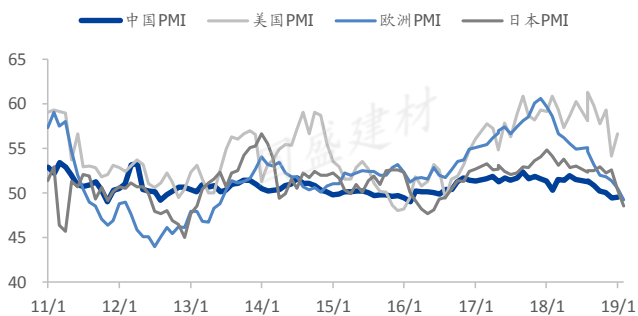
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 锆周环比+33元/克 铂价格周环比+8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	河北唐山: 惠达卫浴卫生陶瓷 4 号生产线点火: 1 月 21 日, 惠达卫浴卫生陶瓷 4 号生产线顺利点火。据悉, 4 号生产线是惠达卫浴打造的卫浴行业样板线, 在工艺水平、自动化程度、用工人数、劳动环境方面都处于领先水平。(中国建材信息网)

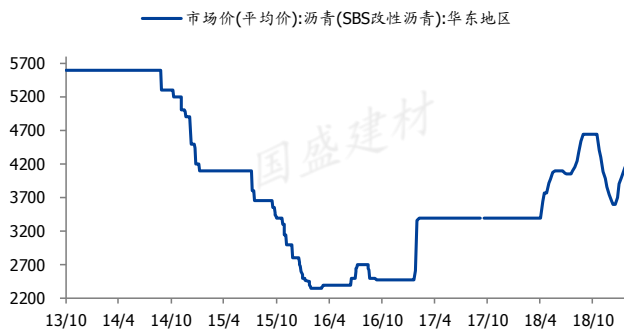
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
美废	本周美废价格为 160 美元/吨, 周环比-10 美元/吨, 年同比-30 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6425.4 元/吨, 周环比-36.2 元/吨, 年同比-66.6 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 140.49 元/张, 周环比+1.04 元/张, 年同比-32.6 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.52 元/张, 周环比+0.11 元/张, 年同比-65.98 元/张

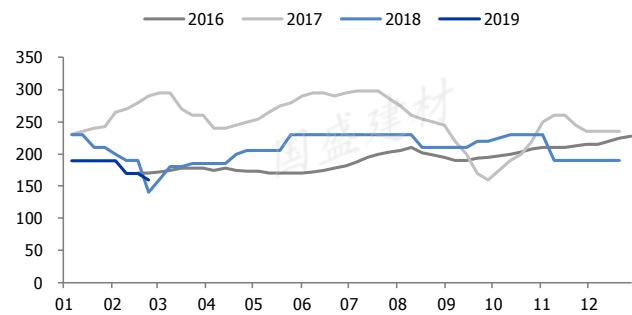
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比+150 元/吨



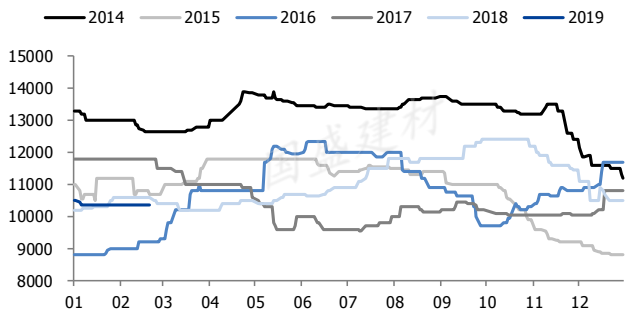
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比-10 美元/吨



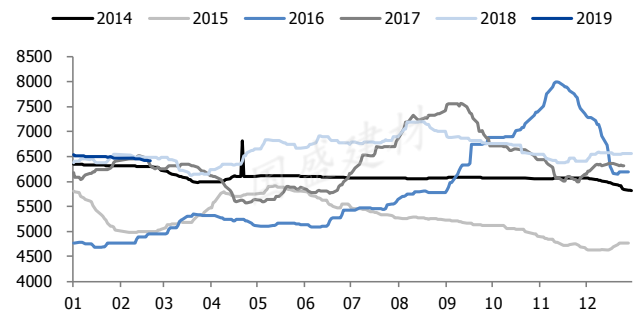
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



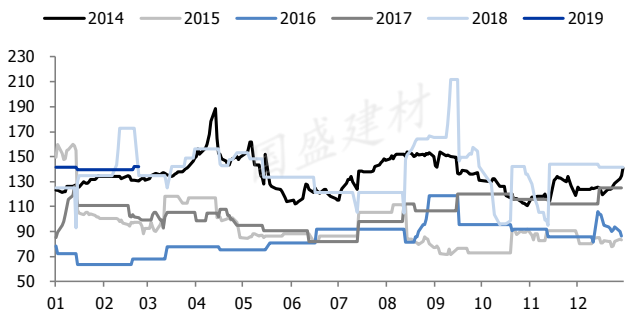
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-36.2 元/吨



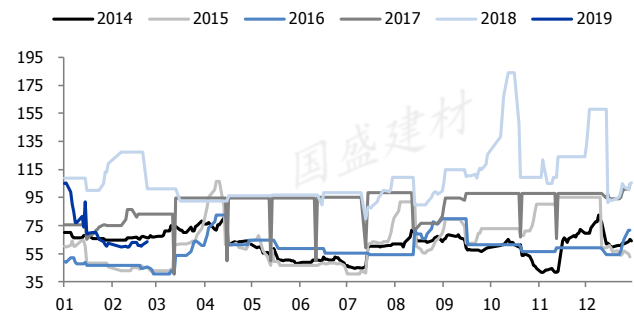
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+1.04 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比+0.11 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18日	<b>安徽省一条 JT 窑熟料生产线用于跨省产能置换:</b> 安徽省宣城市南漪湖水泥有限公司一条 $\Phi 4.0\text{m} \times 8.6\text{m}$ JT 窑水泥熟料生产线将出让, 受让产能企业江西万基水泥有限公司将在江西省赣州市信丰县中端工业园新建一条日产 4000 吨新型干法水泥熟料生产线。(数字水泥网)
2月20日	<b>“开二停一”! 河南将出台新一轮停窑政策:</b> 近日河南省部分水泥企业传出消息称, 今年该省水泥行业将实行“开二停一”的水泥停窑政策, 即生产两个月停窑一个月。目前具体政策尚未公布, 也并未下发到水泥企业, 预计近期会有相关政策出台。(中国水泥网)
2月21日	<b>浙江省一条 2000t/d 熟料生产线用于跨省产能置换:</b> 根据浙江省经济和信息化厅发布的公示信息显示, 浙江省湖州市德清南方水泥有限公司将出让一条 2000t/d 新型干法回转窑熟料生产线, 受让企业为江西省九江市江西银杉新材料有限公司, 将新建一条 1370t/d 新型干法白水泥熟料生产线, 窑径 4.2m*64。(数字水泥网)

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18日	<b>耀皮玻璃旗下康桥汽玻确定引进战略投资者皮尔金顿集团:</b> 2月15日, 耀皮玻璃公布, 公司控股子公司上海耀皮康桥汽车玻璃有限公司(“康桥汽玻”), 通过上海联合产权交易所公开征集投资者, 采用竞争性谈判的方式进行遴选并确定了战略投资者 Pilkington Group Limited 皮尔金顿集团公司。皮尔金顿集团以增资价款 10850 万元人民币等值美元认购康桥汽玻本次新增注册资本 1004.93 万美元。(中国玻璃信息网)
2月18日	<b>全国规模以上家居卖场 1 月销售额 617.0 亿元, 环比下降 32.88%:</b> 由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数 BHI1 月份全国建材家居景气指数 (BHI) 为 73.99, 环比下降 19.74 点, 同比下降 5.83 点。全国规模以上建材家居卖场 1 月销售额为 617.0 亿元, 环比下降 32.88%, 同比下降 9.46%。(中国木业网)
2月18日	<b>上市家居企业年报预告: 陶瓷企业增速放缓:</b> 截止至 2 月 17 日, 38 家上市家居企业发布了其 2018 年业绩预告。经统计发现, 共计 27 家业绩预计同比增长, 比例达 71.05%, 8 家预计同比下降, 只有 3 家企业预计亏损。(中华陶瓷网)
2月19日	<b>水泥企业淘汰落后和过剩产能有望获取污染物减排等补偿:</b> 根据国家发改委网站信息显示, 国家发改委、财政部、自然资源部、生态环境部、水利部、农业农村部、人民银行、市场监管总局、林草局联合印发了《建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划》的通知要求, 到 2020 年, 市场化、多元化生态保护补偿机制初步建立, 全社会参与生态保护的积极性有效提升, 受益者付费、保护者得到合理补偿的政策环境初步形成。(数字水泥网)
2月19日	<b>2018 年瓷砖进口 1.49 亿美元, 同比增长 17.74%:</b> 根据海关相关统计数据, 2018 年 1-12 月, 我国陶瓷砖进口 1.49 亿美元, 同比增长 17.74%, 其中进口量最大是 HS 编码为 69072190 (其他贴面砖、铺面砖, 包括炉面砖及墙面砖, 按重量计吸水率 $\leq 0.5\%$ , 马赛克及饰面陶瓷除外) 的陶瓷砖, 占进口总额的 72.33%。(中华陶瓷网)
2月20日	<b>不到两个月 64 家房企已发债融资 6924 亿, 小房企压力最大:</b> 目前房企杠杆的加杠杆节奏放缓, 债务

结构趋于合理，龙头房企杠杆水平最低、短期偿债能力最好且债务结构合理，发生风险可能性最小。(中国建材信息总网)

- 2月20日 **国内车市1月销量下滑，部分车企已谋求自救：**2月18日，中汽协发布的数据显示，2019年1月，国内汽车产销量同比降幅均超10%，多数车型产销水平均低于2018年同期。这也是自2013年以来，1月销量交出的最差成绩单。业内人士表示，1月国内汽车销量成绩对2019年车市并不是个好信号，虽然已出台政策挖掘多个潜在增长点，但在车市寒冬下，不少实力欠佳的车企可能难以熬过2019年。(慧聪涂料网)
- 2月20日 **煤价或有变动，山西去年新发现煤炭资源24.37亿吨：**记者日前从山西省自然资源厅获悉，这个省近年来大力实施地质找矿行动，去年新发现煤炭资源24.37亿吨，远远超过同期煤炭产量。(中国水泥网)"
- 2月21日 **福建水泥将新建1条4500t/d熟料生产线：**福建水泥股份有限公司炼石厂日产4500吨熟料水泥生产线及7.5MW纯低温余热发电综合技改项目。该项目总投资约7.1亿元，是顺昌县2019年重点项目之一。(数字水泥网)
- 2月21日 **2018年平板玻璃行业利润总额116亿，同比增29.1%：**2018年平板玻璃行业实现主营业务收入760亿元，同比增长7.2%；利润总额116亿元，同比增长29.1%，创近年来最大增幅。(中国玻璃信息网)
- 2月22日 **中国水泥协会公布2019年水泥熟料产能50强名单：**截止到2018年底，中国（不含港澳台）前50家大企业集团的熟料设计产能共计13.7亿吨，占全国总产能的75%。其中，前10家大企业集团的熟料产能占全国总产能的57%，与上年持平。(数字水泥网)
- 2月22日 **祁连山：拟12.33亿元建设西藏新型干法水泥生产线：**祁连山公告称，控股子公司西藏中材祁连山水泥拟投资12.33亿元建设年产120万吨熟料新型干法水泥生产线(带低温余热电站)项目。(中国建材信息总网)

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

600076	康欣新材	<b>董事会成员调整:</b> 公司拟修改《公司章程》，增加 2 名非独立董事，董事会成员人数由原来的 7 名调整为 9 名。经无锡市建设发展投资有限公司提名并由董事会提名委员会进行任职资格审查，拟推荐邵建东、陈俊为公司第九届董事会增选董事候选人。
000509	华塑控股	<b>延期回复:</b> 由于《关注函》所需核实问题较多，目前相关核实工作尚未全部完成。经公司向深圳证券交易所公司管理部申请，此《关注函》延期回复。公司将争取于 2019 年 2 月 21 日前披露关注函回复公告。
000012	南玻 A	<b>高管免职:</b> 董事会决定免去李卫南先生公司副总裁职务。截至公告日，李卫南先生持有南玻 A 共 3031595 股。
300179	四方达	<b>非公开发行:</b> 本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 5000 万元，公司控股股东方海江全部认购本次公开发行的股票，募集资金额将全部用于补充公司流动资金。
002372	伟星新材	<b>业绩快报:</b> 2018 年公司实现营业收入 45.6 亿元，较上年同期增长 16.71%；营业利润 11.6 亿元，较上年同期增长 20.63%；归属于上市公司股东的净利润为 9.75 亿元，较上年同期增长 18.80%。
600552	凯盛科技	<b>股价异常波动公告:</b> 针对公司近期股票价格波动较大，A 股股票连续 6 个涨停板的情况，经过核查，公司控股股东及实际控制人不存在其他应披露而未披露的重大信息，公司目前生产经营正常，未发生重大变化。
603385	惠达卫浴	<b>股份回购:</b> 公司已完成回购，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 211 万股，占公司目前总股本（36939 万股）的比例约为 0.57%，回购最高价格 9.78 元/股，回购最低价格 9.27 元/股，回购均价约 9.47 元/股，累计使用资金总额约 1999.97 万元（含交易费用）。
300345	红宇新材	<b>业绩快报:</b> 2018 年公司实现营业收入 10685.48 万元，较上年同期下降 29.30%；实现利润总额-30094.32 万元，较上年同期下降 421.16%；实现归属于上市公司股东净利润-28516.05 万元，较上年同期下降 471.48%。
002791	坚朗五金	<b>股份回购:</b> 2019 年 2 月 20 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购公司股份 80400 股，占公司总股本的 0.025%，最高成交价为 11.67 元/股，最低成交价为 11.61 元/股，成交总金额为 937062.00 元（不含交易费用）。
002795	永和智控	<b>年度报告:</b> 2018 年公司实现营业收入 64436.8 万元，较上年同期上升 17.82%；实现营业利润 10012.9 万元，较上年同期上升 46.30%；实现归属于上市公司股东净利润 8133.3 万元，较上年同期上升 40.16%。
002398	建研集团	<b>业绩快报:</b> 2018 年公司实现营业总收入为 271697 万元，较上年同期增长 36.01%，主要原因系报告期外加剂新材料销量增长所致。公司营业利润为 29225 万元、利润总额为 29397 万元、归属于上市公司股东的净利润为 24955 万元，较上年同期分别增长 28.37%、28.32%和 30.59%。
603737	三棵树	<b>员工持股计划:</b> 截至 2019 年 2 月 21 日收盘后，公司第一期员工持股计划通过二级市场集中竞价交易方式累计买入公司股票 125.8 万股，占公司总股本的 0.95%，成交金额为 4838 万元，成交均价约为 38.44 元/股。
300554	三超新材	<b>业绩快报:</b> 2018 年公司实现营业收入 33319.6 万元，较 2017 年同期增长 17.36%；实现营业利润 5056.5 万元，较 2017 年同期下降 49.76%；利润总额 5056.8 万元，较 2017 年同期下降

49.71%；归属于上市公司股东净利润 4438.7 万元，较 2017 年同期下降 48.46%。

002233 塔牌集团

**减持计划：**持本公司股份 12547 万股（占本公司总股本比例 10.52%）的股东徐永寿先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 2384 万股（占本公司总股本比例 2%）。

002623 亚玛顿

**资产减值准备：**公司发布了 2018 年度计提资产减值准备的公告，经过公司及下属子公司对 2018 年末可能存在减值迹象的资产进行全面清查和减值测试后，2018 年度拟计提各项资产减值准备合计 3944.03 万元。

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