

# 建筑材料

## 社融大超预期，关注建材需求改善

4月12日，央行发布3月社融数据，2.86万亿增量规模大超预期（预期1.85万亿），前值7020亿。今年Q1社融增量累计8.18万亿，同比增加2.34万亿，其中信贷贡献占比一半以上。我们观察到，3月新增企业中长期贷款为6573亿，是2018年2月以来次高值，同时也是过往历史中3月最高值，企业贷款需求增长背后，或暗含企业家信心恢复，资本开支诉求增强及基建投资改善。此外，3月地方政府专项债发行2532亿，同比增发1870亿，提速发行也是社融大幅增长的原因之一。3月末M2增速8.6%，较上月末提高0.6个百分点，创13个月新高；M1增速4.6%，较上月末提高2.6个百分点，创8个月新高，流动性显著改善。我们继续看好融资改善背景下，基建资金来源及项目投资进度，地产产业链各环节同样有望受益，建议关注建材行业需求预期回升。

**水泥方面，旺季进行时，低库涨价+产销两旺是主旋律。**长三角8日启动第二轮涨价，幅度20-30元/吨。杭州、南京高标水泥含税均价分别为510、480元/吨，3月以来累计提高60、30元/吨，比去年同期分别提高70、60元/吨，进一步提高企业盈利水平。库存保持低位，江浙沪皖水泥平均库容比为51%，去年同期为50%。华东地区（不含鲁）发货量为97.5%，除东北、西北天气和错峰影响发货偏低外，其他区域普遍在85%以上。我们认为后期看点包括（1）涨价轮次与累计幅度；（2）发货量的边际增强，有望微观反映融资支持基建与地产需求发生实质性变化；（3）南方大企业平台或将开始采购东北熟料，一是支撑东北水泥价格企稳回升，二是加强控制区域流动性。（4）金峰水泥因设备检修，将有5条生产线停产2-3天，后面供应或将出现短暂紧张现象。供需格局继续改善增强预期，继续推荐关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。北方地区基建预期在一季度销量表现验证下持续加强，冀东水泥一季报预告销量增长33%，祁连山预告销量同比上升，我们继续看好量价弹性，推荐关注冀东水泥、祁连山、天山股份。华南地区雨水天气影响短期发货，中长期基建与地产需求可持续，继续关注华润水泥控股、塔牌集团。

**玻纤方面，长海股份发布2018年报，实现营收21.98亿，同比增长8.42%，归母净利2.63亿，同比增长30.28%。**同时，公司发布19Q1业绩预告公告，预计实现盈利0.49-0.61亿，同增20.67-50.53%。公司募投产能全面达产，有望逐步贡献收益。

**消费建材方面，当前时点关注两个关键点，一是城镇化加快推进与落户政策优化，率先有利一二线房产成交预期，地产后周期品种受益；二是融资环境改善有利企业B端业务增速。**我们建议C端基因看长期+区域延伸+品类拓展角度关注塑料管材龙头伟星新材，份额成长角度继续关注防水材料龙头东方雨虹、涂料龙头三棵树，精装修趋势下销售放量成本下行角度关注陶瓷卫浴龙头帝欧家居，竣工预期角度关注石膏板龙头北新建材。

**一周市场表现：**本周申万建材指数下降2.55%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌1.61%，玻璃制造下跌4.31%，耐火材料下跌4.15%，管材下跌1.63%，玻纤下跌2.94%，同期上证指数下跌1.78%。

**建材价格波动：水泥：**本周全国水泥市场价格环比小幅上扬0.7%。价格上涨地区主要有浙江、江苏、河南、重庆和贵州等地，幅度20-30元/吨。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价1523元，环比上周上涨9元，同比去年上涨152元。周末玻璃产能利用率为69.87%；环比上周上涨0.15%，同比去年上涨0.67%。**玻纤**4月12日全国均价4516.67元/吨，出现小幅下跌，同比去年下降233.33元/吨。**能源和原材料：**截至4月10日（本周三）环渤海动力煤(Q5500K)579元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨9元/吨。pvc均价6652.0元/吨，环比上周下降21元/吨，同比去年上升157.0元/吨。沥青现货收盘价为3950.0元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨1000元/吨。固废山东旧报纸（含量80%以上）不含税到厂价2900元/吨。

**风险提示：**能源和原材料价格波动不及预期，基建投资不及预期。

证券研究报告

2019年04月13日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

盛昌盛

分析师

SAC执业证书编号：S1110517120002

shengchangsheng@tfzq.com

武浩翔

分析师

SAC执业证书编号：S1110518010003

wuhaoxiang@tfzq.com

李阳

联系人

yanglitf@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

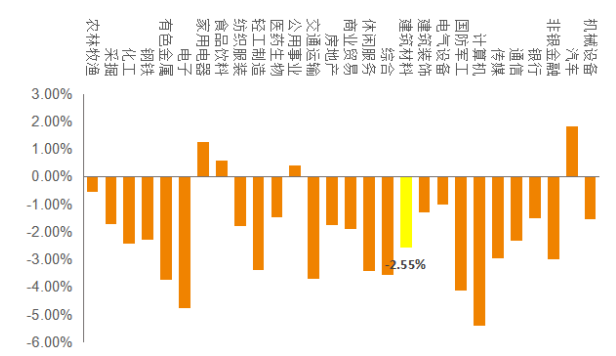
相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:水泥涨价延续，关注成长建材龙头企业》2019-04-06
- 《建筑材料-行业点评:唐山或限产15天，华北量价弹性持续，龙头金隅冀东受益》2019-04-01
- 《建筑材料-行业研究周报:涨价全面启动，关注相关水泥标的》2019-03-31

## 1. 一周市场表现

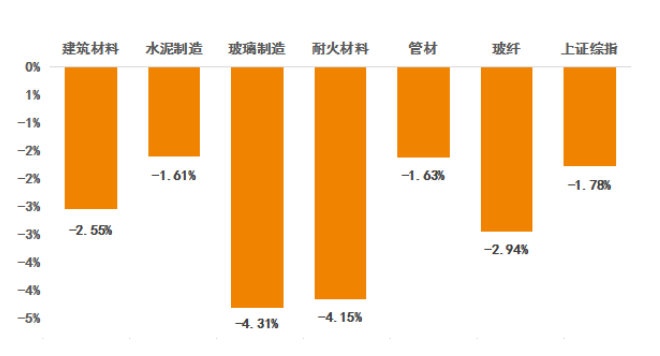
本周申万建材指数下降 2.55%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 1.61%，玻璃制造下跌 4.31%，耐火材料下跌 4.15%，管材下跌 1.63%，玻纤下跌 2.94%，同期上证指数下跌 1.78%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



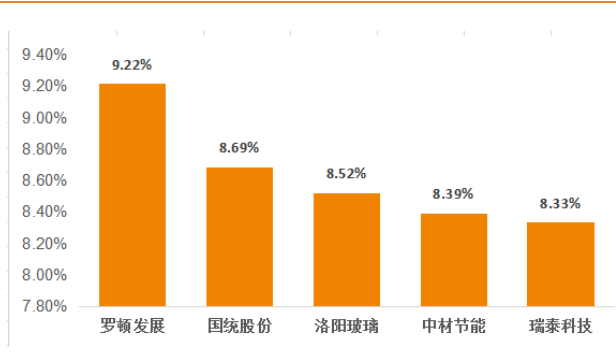
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



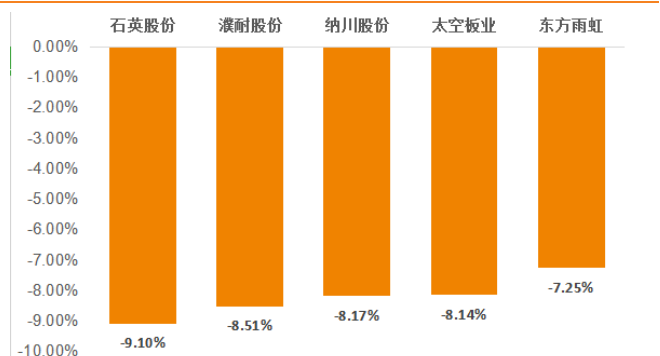
资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：非金属建材类股票周涨幅前五



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：非金属建材类股票周跌幅前五



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2. 建材价格波动（0408-0412）

### 2.1. 水泥

（来源：数字水泥）

**【全国】**本周全国水泥市场价格环比小幅上扬 0.7%。价格上涨地区主要有浙江、江苏、河南、重庆和贵州等地，幅度 20-30 元/吨。4 月中旬，国内水泥市场需求保持稳定，除东北以外，各地企业发货普遍在 8-9 成或产销平衡，库存降至合理水平，支撑水泥价格继续上行。

**【华北】**华北地区水泥价格以稳为主。京津唐地区价格上调陆续落实中，工程和搅拌站在正常施工，下游需求表现较好，企业发货在 8-9 成或产销平衡，唐山地区仍在执行停窑限产，整体库存都较低。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货能达 8 成，由于部分生产线仍在停窑限产，库存控制较好，多在正常水平。

**【华东】**华东地区水泥价格继续上调。江苏苏锡常、扬州和泰州地区水泥价格第二轮上调 30 元/吨，下游需求稳定，企业发货继续保持产销平衡，库存普遍较低，且前期熟料价格再次上调，助推水泥价格继续上行，另据了解，金峰水泥因设备检修，将有 5 条生产线停产 2-3 天，后面供应或将出现短暂紧张现象。盐城地区高标号价格上调 30 元/吨，下游需求恢复正常，企业发货较好，库存在 50%左右，随着外围价格推涨，本地企业价格跟随上调。南京地区水泥价格平稳，下游需求无明显变化，企业发货在正常水平，库存

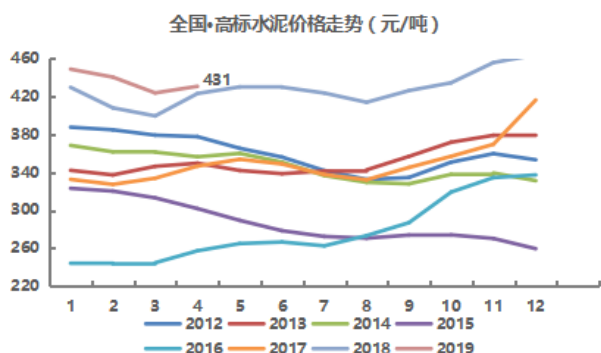
在 50%上下，预计后期南京价格会跟随上行。

**【中南】中南地区水泥价格有所上调。**广东珠三角地区熟料价格上调 10 元/吨，天气阶段性放晴，下游需求恢复，库存下降，企业小幅上调熟料价格，以稳定水泥价格。雨水天气对需求仍有影响，部分企业水泥价格暗降 10-15 元/吨，因熟料价格推涨，后期水泥价格将会趋于稳定。粤西地区水泥价格以稳为主，雨水天气持续，下游需求不太稳定，企业发货在 8-9 成，库存在 70%左右。

**【西南】西北地区水泥价格小幅上调。**甘肃天水地区水泥价格上调 20 元/吨，随着气温回升，下游需求有所恢复，企业发货能达 8 成，受前期停窑限产影响，库存普遍偏低。此外，外围陕西地区水泥价格连续上调，本地企业一直存有跟随上调价格意愿。兰州地区水泥价格平稳，下游需求比较稳定，企业发货在 8-9 成，库存在 40%-60%。

(以下图表采用月度均价)

图 5: 全国水泥价格走势 (元/吨)



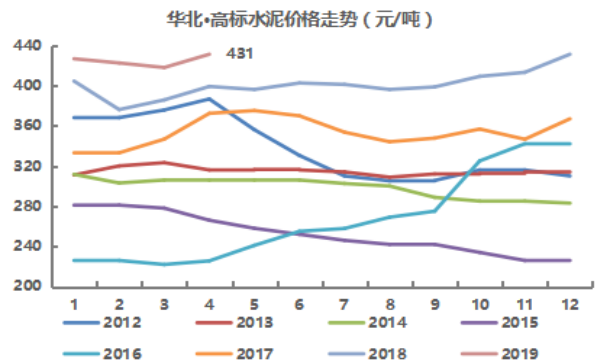
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 6: 全国水泥库容比 (%)



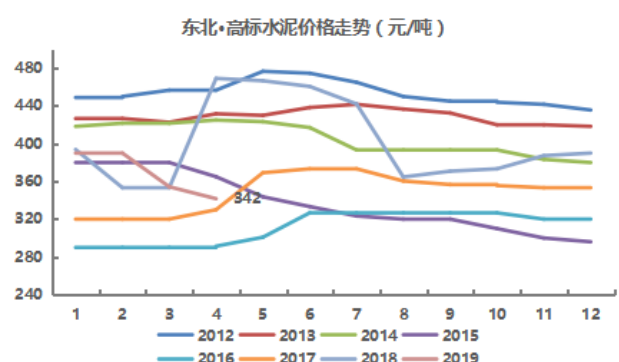
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 7: 华北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



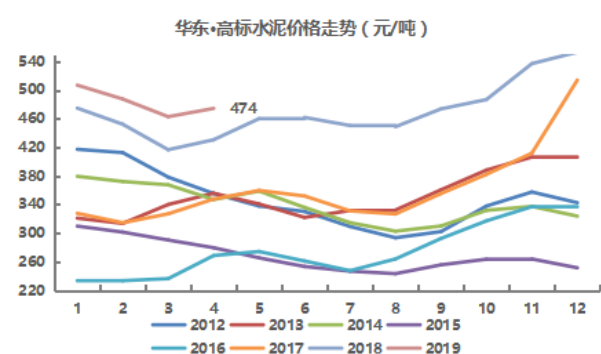
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 8: 东北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



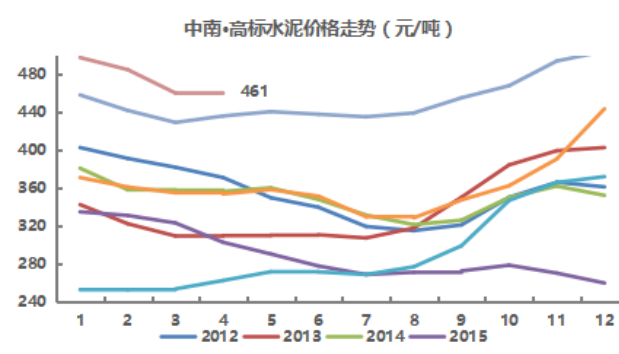
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 9: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



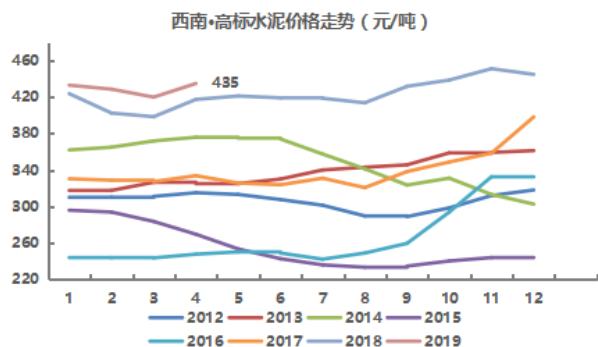
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 10: 中南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



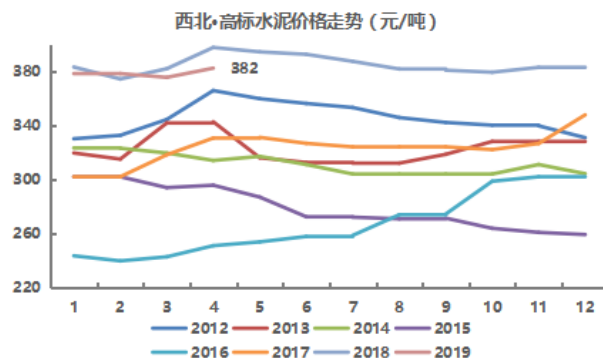
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 11: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 12: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

## 2.2. 玻璃

(资料来源: 中国玻璃信息网)

**本周末全国白玻均价 1523 元, 环比上周上涨-9 元, 同比去年上涨-152 元。**周末玻璃产能利用率为 69.87%; 环比上周上涨 0.15%, 同比去年上涨-0.67%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.49%, 环比上周上涨 0.10%, 同比去年上涨-1.30%。在产玻璃产能 93090 万重箱, 环比上周增加 660 万重箱, 同比去年增加 1686 万重箱。周末行业库存 4526 万重箱, 环比上周增加 39 万重箱, 同比去年增加 1186 万重箱。周末库存天数 17.75 天, 环比上周增加 0.03 天, 同比增加 4.41 天。

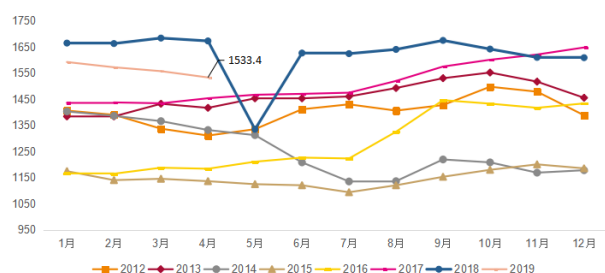
**区域:** 从区域看, 本周华北和华中地区厂家报价小幅调整, 以增加出库; 华南和华东部分地区厂家分别召开区域协调会议, 以涨促稳; 部分西南地区厂家报价有所调整。

**产线:** 本周福建新福兴 1100 吨生产线点火烤窑; 前期点火的安徽芜湖信义二线 700 吨已经引板生产, 下旬还有 2 条生产线引板投产。

**现市:** 本周玻璃现货市场总体走势僵持为主, 部分地区生产企业价格继续小幅调整, 市场信心偏谨慎。近期华东和华南等地区冷修生产线复产和新建生产线点火数量有所增加, 对后期部分区域现货价格的压力有所增加。同时从近期加工企业订单情况看, 没有明显增加的迹象, 造成采购玻璃的速度趋缓。即便是部分地区现货厂家价格出现较大幅度的调整, 去库存的速度也没有明显的增加。

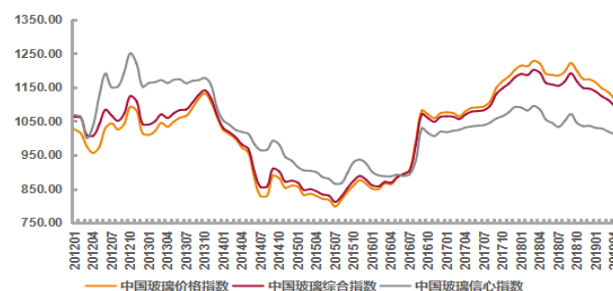
**后市:** 工信部 4 月 10 日披露, 今年 1-2 月平板玻璃营业收入 110.4 亿元, 同比增长 5.4%; 受价格下跌及成本上升影响, 利润大幅下降 97.9%, 仅实现 0.1 亿元。从本周现货市场走势看, 依旧维持相对弱势, 部分地区厂家价格小幅调整为主。而 3 月份以来复产和新建生产线数量增加, 造成华东、华南、华北和西南等部分区域的供给压力增加。厂家整体库存压力一直比较大, 也造成运营资金相对紧张。预计近期生产企业以增加出库和回笼资金为主, 挺价运行或者部分区域以涨促稳的呼声比较高。

图 13: 全国玻璃均价 (元/重量箱) (月均价)



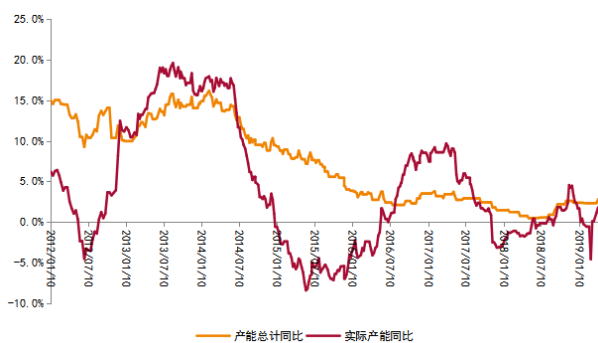
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

图 14: 国内玻璃相关指数走势



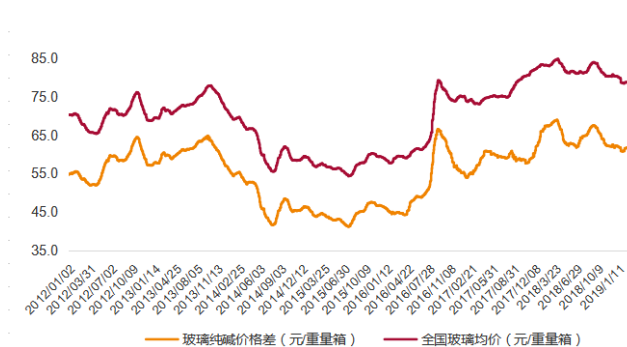
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

图 15: 玻璃实际产能同比和产能总计同比



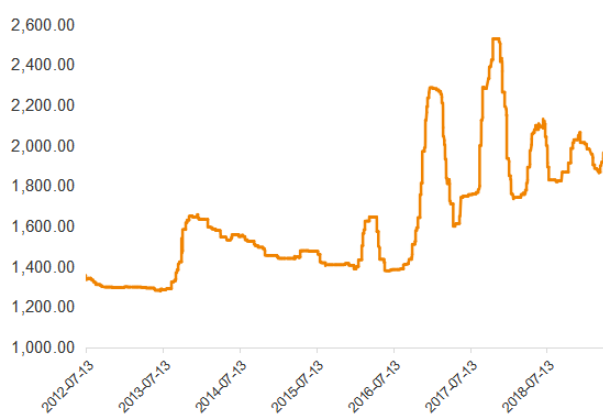
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



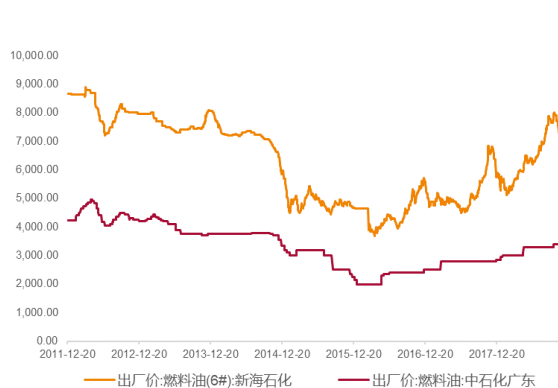
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

图 17: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 18: 燃料油市场价 (元/吨)

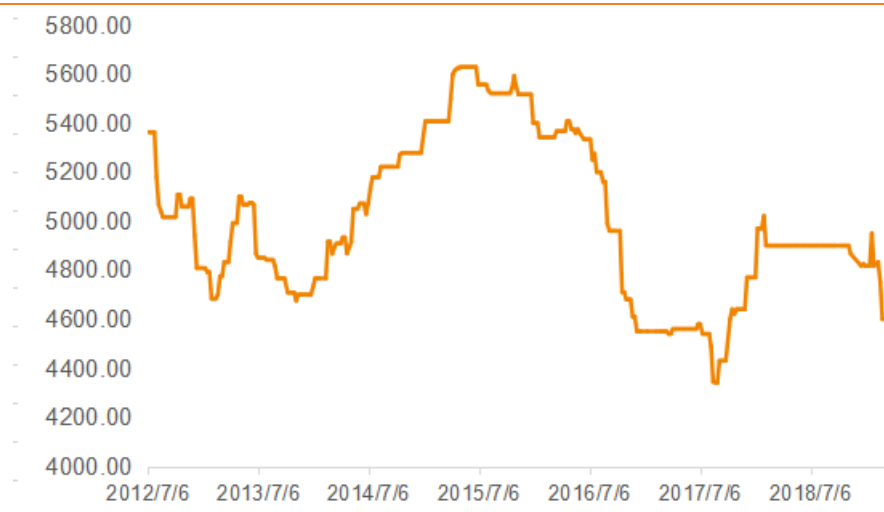


资料来源: wind, 天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤 4 月 12 日全国均价 4516.67 元/吨, 出现小幅下跌, 同比去年下降 233.33 元/吨。

图 19: 2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价 (元/吨)



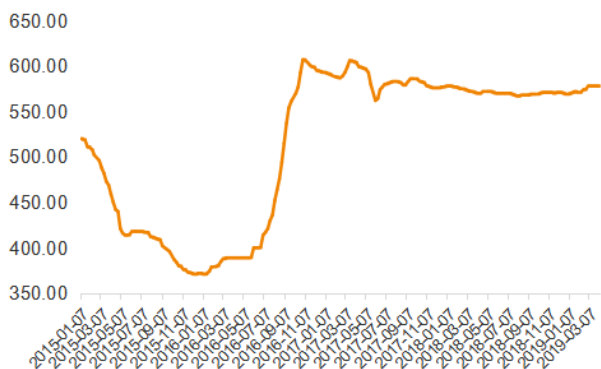
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

## 2.4. 能源和原材料

截至 4 月 10 日（本周三）环渤海动力煤(Q5500K)579 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 9 元/吨。

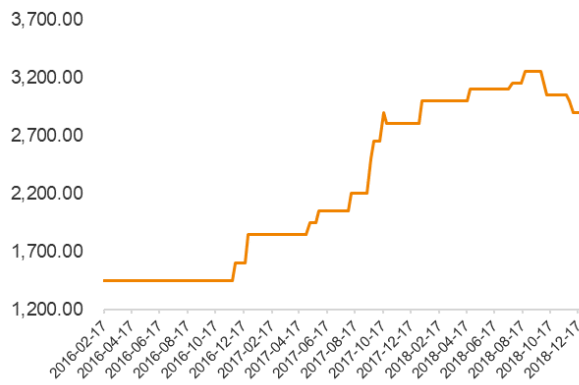
本周固废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 100 元/吨。

图 20：环渤海动力煤(Q5500K)价格走势（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 21：固废不含税到厂价（山东：80%含量以上）（元/吨）

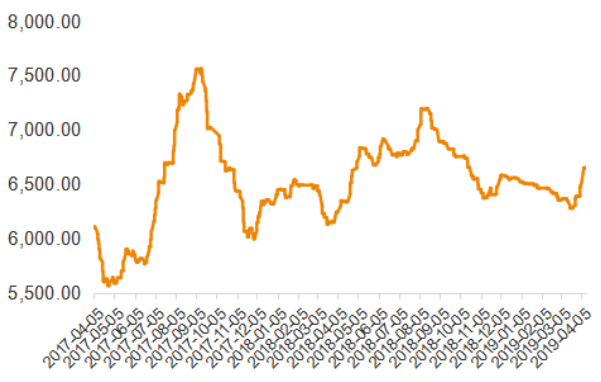


资料来源：wind，天风证券研究所

本周 pvc 均价 6652.0 元/吨，环比上周下降 21 元/吨，同比去年上升 157.0 元/吨。

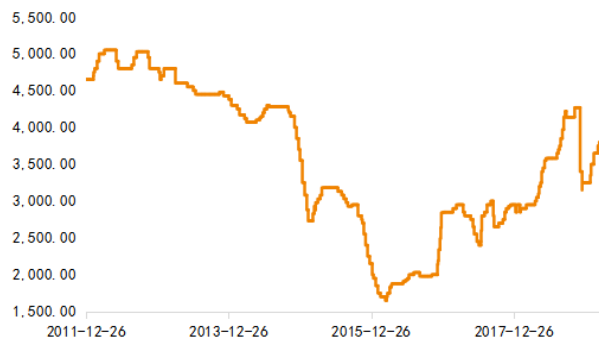
本周沥青现货收盘价为 3950.0 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 1000 元/吨。

图 22：PVC 价格（电石法）（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：沥青现货价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 3. 行业要闻

- 1、广西鱼峰水泥 5500t/d 熟料项目产能置换方案听证会名单公示。（来源：数字水泥）
- 2、海螺创业与泸西县人民政府在泸西县人民政府七楼会议室正式签署《泸西生活垃圾焚烧发电项目投资协议》。该项目规划处理能力 600 吨，分两期建设，一期 300 吨。泸西县长莫伟、海螺创业总经理纪勤应分别代表双方签署协议。（来源：数字水泥）
- 3、4 月 10 日上午 9:30，山西西山华通水泥有限公司召开日产 5000 吨熟料水泥生产线试生产工作会议；上午 10 时整，该生产线各系统依次启动，试生产开始。。（来源：数字水泥）
- 4、河北公开大气污染问题专项督察整改方案，2018 年至 2020 年，河北省压减退出钢铁、煤炭、平板玻璃、水泥、焦炭、火电产能分别为 4000 万吨左右、3000 万吨、2300 万重量箱、500 万吨、1000 万吨、150 万千瓦。。（来源：卓创资讯）

5、四月以来市场需求向好，进入中旬安徽环巢湖地区部分厂家熟料价格继续上调 10 元/吨，调后区域大厂熟料地销出厂价格 405-420 元/吨左右。同时受整体水泥熟料价格继续上涨趋势带动，12 日安徽芜湖、铜陵地区主要厂家高标地销出厂价格继续通知上调 20 元/吨左右，池州地区主要厂家通知上调袋装水泥价格 20 元/吨，散装暂稳。调后三地 P.O42.5 散装主流地销出厂 460-480 元/吨左右。（来源：中国水泥网）

6、近期广东珠三角需求回升熟料消耗量增大，近两日粤北及珠三角大厂熟料价格相继通知上调 10-20 元/吨，广西西江水运价格同步上调。调后目前粤北大厂熟料出厂 380-400 元/吨，惠州、肇庆等地熟料出厂 415-425 元/吨左右。（来源：中国水泥网）

## 4. 重点上市公司公告

1.【华新水泥】经公司财务部门初步测算，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 45,000 万元到 50,000 万元，同比增加 85%到 94%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 45,000 万元到 50,000 万元，同比增加 88%到 98%。

2.【冀东水泥】公司发布一季报预告，预计 Q1 扭亏，实现归母净利 4000-5000 万元，去年同期不考虑重组为亏损 4.86 亿元，考虑重组则为亏损 5.82 亿元。

3.【祁连山】公司预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1280 万元左右。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为-430 万元左右。

4.【东方雨虹】4 月 8 日分别收到持股 5%上股东及副董事长许利民先生、董事刘斌先生、董事及副总裁张洪涛先生、副总裁王文萍女士和财务总监徐玮女士出具的《股票减持意向告知函》。

5.【长海股份】公司发布 2018 年报，实现营收 21.98 亿，同比增长 8.42%，归母净利 2.63 亿，同比增长 30.28%。同时，公司发布 19Q1 业绩预增公告，预计实现盈利 0.49-0.61 亿，同增 20.67-50.53%。

6.【上峰水泥】公司发布 2018 年报，公司实现营业收入 53.05 亿元，同比增长 15.63%；实现归母净利 14.72 亿元，同比增长 85.96%。

## 5. 本周行业观点

4 月 12 日，央行发布 3 月社融数据，2.86 万亿增量规模大超预期（预期 1.85 万亿），前值 7020 亿。今年 Q1 社融增量累计 8.18 万亿，同比增加 2.34 万亿，其中信贷贡献占比一半以上。我们观察到，3 月新增企业中长期贷款为 6573 亿，是 2018 年 2 月以来次高值，同时也是过往历史中 3 月最高值，企业贷款需求增长背后，或暗含企业家信心恢复，资本开支诉求增强及基建投资改善。此外，3 月地方政府专项债发行 2532 亿，同比增发 1870 亿，提速发行也是社融大幅增长的原因之一。3 月末 M2 增速 8.6%，较上月末提高 0.6 个百分点，创 13 个月新高；M1 增速 4.6%，较上月末提高 2.6 个百分点，创 8 个月新高，流动性显著改善。我们继续看好融资改善背景下，基建资金来源及项目投资进度，地产产业链各环节同样有望受益，建议关注建材行业需求预期回升。

**水泥方面，旺季进行时，低库涨价+产销两旺是主旋律。**长三角 8 日启动第二轮涨价，幅度 20-30 元/吨。杭州、南京高标水泥含税均价分别为 510、480 元/吨，3 月以来累计提高 60、30 元/吨，比去年同期分别提高 70、60 元/吨，进一步提高企业盈利水平。库存保持低位，江浙沪皖水泥平均库容比为 51%，去年同期为 50%。华东地区（不含鲁）发货量为 97.5%，除东北、西北天气和错峰影响发货偏低外，其他区域普遍在 85%以上。我们认为后期看点包括（1）涨价轮次与累计幅度；（2）发货量的边际增强，有望微观反映融资支持基建与地产需求发生实质性变化；（3）南方大企业平台或将开始采购东北熟料，一是支撑东北水泥价格企稳回升，二是加强控制区域流动性。（4）金峰水泥因设备检修，将有 5 条生产线停产 2-3 天，后面供应或将出现短暂紧张现象。供需格局继续改善增强预期，继续推荐关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。北方地区基建预期在一季度销量

表现验证下持续加强，冀东水泥一季报预告销量增长 33%，祁连山预告销量同比上升，我们继续看好量价弹性，推荐关注冀东水泥、祁连山、天山股份。华南地区雨水天气影响短期发货，中长期基建与地产需求可持续，继续关注华润水泥控股、塔牌集团。

**玻纤方面**，长海股份发布 2018 年报，实现营收 21.98 亿，同比增长 8.42%，归母净利 2.63 亿，同比增长 30.28%。同时，公司发布 19Q1 业绩预增公告，预计实现盈利 0.49-0.61 亿，同增 20.67-50.53%。公司募投产能全面达产，有望逐步贡献收益。

**消费建材方面**，当前时点关注两个关键点，一是城镇化加快推进与落户政策优化，率先有利一二线房产成交预期，地产后周期品种受益；二是融资环境改善有利企业 B 端业务增速。我们建议 C 端基因看长期+区域延伸+品类拓展角度关注塑料管材龙头伟星新材，份额成长角度继续关注防水材料龙头东方雨虹、涂料龙头三棵树，精装修趋势下销售放量成本下行角度关注陶瓷卫浴龙头帝欧家居，竣工预期角度关注石膏板龙头北新建材。



## 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com