

建筑材料

水泥淡季表现望超预期，继续推荐冀东水泥

本周建材行业上涨-4.38%，超额收益为-1.93%，资金净流入额为-15.53亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格略降，库存略有增长。全国水泥均价 437 元/吨，周环比-0.67 元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落，环比跌幅为 0.02%。价格下跌地区主要是河南郑州，跌幅 20-30 元/吨，陕西关中补跌前期的暗降 20 元/吨；价格上涨区域为河北石家庄和宁夏银川，上调 20-30 元/吨。6 月初，受端午小长假、高考临近以及降雨影响，下游需求环比继续减弱，不同地区企业出货率环比减少 10%左右。因整体市场需求回落速度相对缓慢，企业出货仍有 8 成左右，加之库存水平不高，短期水泥价格小幅震荡回落为主。预计 6 月中上旬，南方地区或将迎来第一轮普降。全国水泥库存 57.9%，周环比+0.2%。泛京津冀地区水泥库存 50.9%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 53.1%，周环比+1.1%；长江流域库存 54.6%，周环比+0.8%；两广地区库存 63.8%，周环比-1%。

玻璃价格略降，库存略升。全国白玻均价 1492 元，周环比-2 元，年同比-140 元。周末行业库存 4483 万重箱，周环比+15 万重箱，年同比+1184 万重箱。产能方面，本周江门信义二线 900 吨放水冷修，天津耀皮一线 500 吨放水冷修。福建瑞玻 800 吨新建生产线预计下旬点火。后期还有云南云翔一线 500 吨和大连亿海 500 吨点火复产。

【周观点】

本轮淡季水泥表现或将超预期，推荐冀东水泥、祁连山、华新水泥、海螺水泥等。微观层面，基建增量较大的华北、西北、西南等区域需求仍处上升期；6月1日雄安新区启动区详规和起步区控规进入公示，新区规划建设有序推进，有望进入实质建设的新阶段，拉动需求增量；同时环保错峰持续发力，近期京津冀及周边省份进入夏季错峰阶段，多个地区相继发布淡季错峰计划，低库位下水泥价格有望持续上涨；今年以来华东水泥涨价幅度缩小，而淡季跌价幅度也将缩小。

在一月份年度策略中我们提出迎接细分龙头的春天，在目前时点我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

1) 细分龙头的成长盛宴体现为，第一，收入和市占率的持续快速增长，1 季度这些龙头的发货量增长普遍在 30~50%，甚至更高。第二，利润率改善，一方面减税降费中性情况下对建材行业利润提升大约 8%，另一方面随着上游做供给侧收紧的边际缓和，中下游制造业重新定价周期中利润率会有所回升。第三，随着股票市场地位上升和制度变化，龙头也是更加受益的，例如放松并购和再融资等。这些上市的行业龙头竞争优势会得到强化，例如五金、陶瓷、卫浴、防水材料等等。继续推荐坚朗五金、帝欧家居、建研集团、东方雨虹、三维股份、科顺股份、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎。

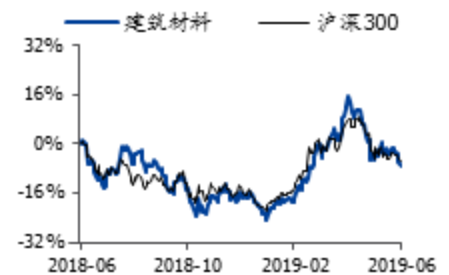
2) 除了成长的维度，投资者对盈利的持续性和盈利的质量，即经营性现金流价值越来越看重，这也是社会趋向成熟的标志之一。随着行业集中度越来越高，行业越来越成熟，企业盈利稳定性和现金流也会改善，也会有越来越多的企业有能力、有意愿提高分红。例如水泥、玻璃、管材、石膏板等传统建材行业。继续推荐冀东水泥、伟星新材、旗滨集团、北新建材、祁连山、华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团、万年青。

【行业细分观点】

1、水泥：2019 年 5 月 31 日至 2019 年 6 月 7 日，全国水泥均价 437

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、《建筑材料：京津冀基建增量可期，推荐冀东水泥》
2019-06-03
- 2、《建筑材料：水泥夏季错峰徐徐而来》2019-05-26
- 3、《建筑材料：立足中期迎接细分龙头的盛宴》
2019-05-19



元/吨，周环比-0.67元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落，环比跌幅为0.02%。价格下跌地区主要是河南郑州，跌幅20-30元/吨，陕西关中补跌前期的暗降20元/吨；价格上涨区域为河北石家庄和宁夏银川，上调20-30元/吨。6月初，受端午小长假、高考临近以及降雨影响，下游需求环比继续减弱，不同地区企业出货率环比减少10%左右。因整体市场需求回落速度相对缓慢，企业出货仍有8成左右，加之库存水平不高，短期水泥价格小幅震荡回落为主。预计6月中上旬，南方地区或将迎来第一轮普降。

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1492元，周环比-2元，年同比-140元。产能方面，本周江门信义二线900吨放水冷修，天津耀皮一线500吨放水冷修。福建瑞玻800吨新建生产线预计下旬点火。后期还有云南云翔一线500吨和大连亿海500吨点火复产。从区域看，华南、华东等地区市场需求一般，厂家挺价运行为主；华中地区厂家库存处于合理的状态，信心尚可；部分北方地区厂家价格零星调整，影响不大。

复产产能压制价格，价格表现弱于季节性，但产能冲击过后将回归需求拉动逻辑。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：本周国内玻璃纤维市场价格稳定，近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大，市场走货较前期略放缓，但整体库存尚可。现阶段，大众型产品2400tex缠绕直接纱市场实际成交价格在4500-4900元/吨不等，个别企业因其成本及质量影响，价格偏高，如OC。近期厂家电子纱G75产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在8000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。近期下游市场需求仍一般。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)偏低端无碱纺布主流价格下行，现成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

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：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：4月地产销售累计下滑-0.3%，降幅较一季度收窄0.6个百分点，销售端仍保持韧性，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) 格局向好，龙头受益：**短期来看，受到政策降温预期和中美贸易摩擦的影响，市场有所波动，板块内个股普遍有所调整，需求预期波动和外部不确定性增强影响板块整体估值；应对中美贸易摩擦升级，内需政策预计短期或升温，估值有望得到支撑。**建议关注分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司，在行业需求预期向上的背景下迎来戴维斯双击机会；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，**重点推荐东方雨虹、伟星新材、北新建材等。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、坚朗五金**，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、蒙娜丽莎、科顺股份**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				评级
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600585	海螺水泥*	5.63	5.95	6.07	6.31	6.8	6.4	6.3	6.0	-
600801	华新水泥*	3.46	2.75	2.88	3.06	5.1	6.4	6.1	5.8	-
601636	旗滨集团*	0.45	0.48	0.54	0.60	7.8	7.3	6.5	5.9	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.3	12.2	10.2	8.6	买入
002798	帝欧家居	0.99	1.40	1.85	2.49	18.1	12.8	9.7	7.2	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.27	2.94	3.32	14.9	7.2	5.6	4.9	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.13	2.31	2.44	6.2	5.2	4.8	4.6	-
002372	伟星新材	0.75	0.87	1.02	1.19	20.3	17.5	14.9	12.8	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	19.0	15.1	12.0	9.7	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.76	0.87	0.98	13.1	11.7	10.2	9.1	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	16.4	12.3	10.0	8.4	增持
600720	祁连山	0.84	1.06	1.15	1.31	9.4	7.4	6.9	6.0	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.04	13.4	10.7	9.1	8.4	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	8.6	9.8	8.9	6.8	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	26.7	17.0	12.1	9.3	买入
603033	三维股份	0.38	1.41	2.08	2.83	42.9	11.6	7.8	5.8	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

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	20
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+0.2%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.8%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.1%	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1%	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-8.3%	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.7%	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-4.0%	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+1.5%	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%	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-2元/吨	10
图表 21: 华北水泥价格周环比+4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持平	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-5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-2元/吨	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-0.57%	13
图表 32: 平板玻璃存货周环比+15万重箱	13

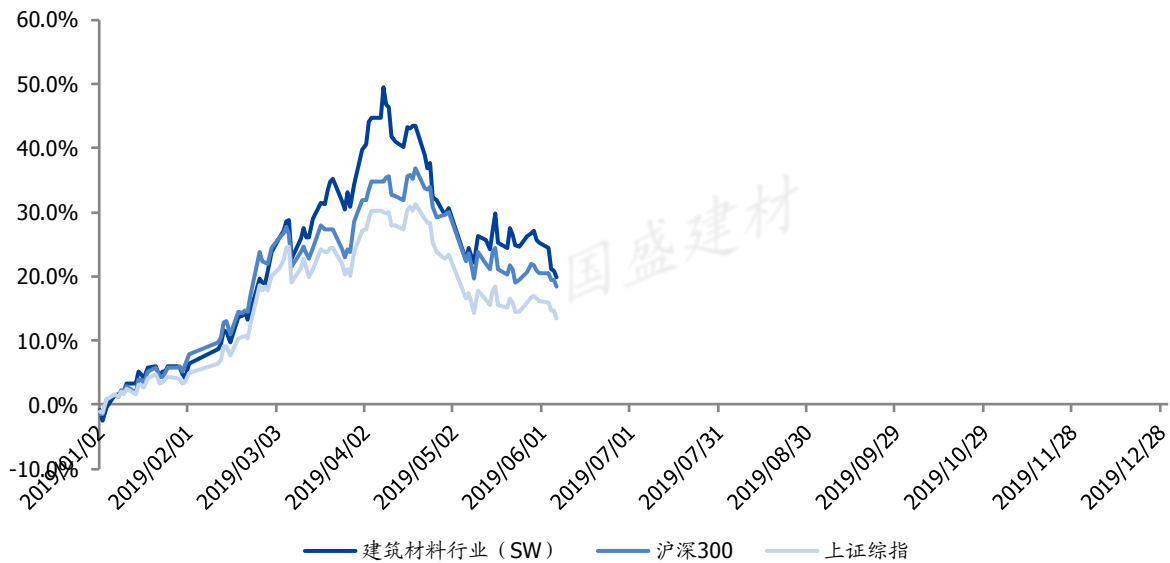
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-5元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比-36元/吨.....	14
图表 39: 重油价格周环比+30元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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、铑价格周环比分别为+4元/克、+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: 沥青价格周环比持平.....	17
图表 52: 美废价格周环比持平.....	17
图表 53: PPR 周均价环比-85元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-108.3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-2.06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.....	20

1、本周行情回顾

本周（2019.5.31-2019.6.6）建筑材料板块（SW）上涨-4.38%，上证综指上涨-2.45%，超额收益为-1.93%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-15.53亿元。

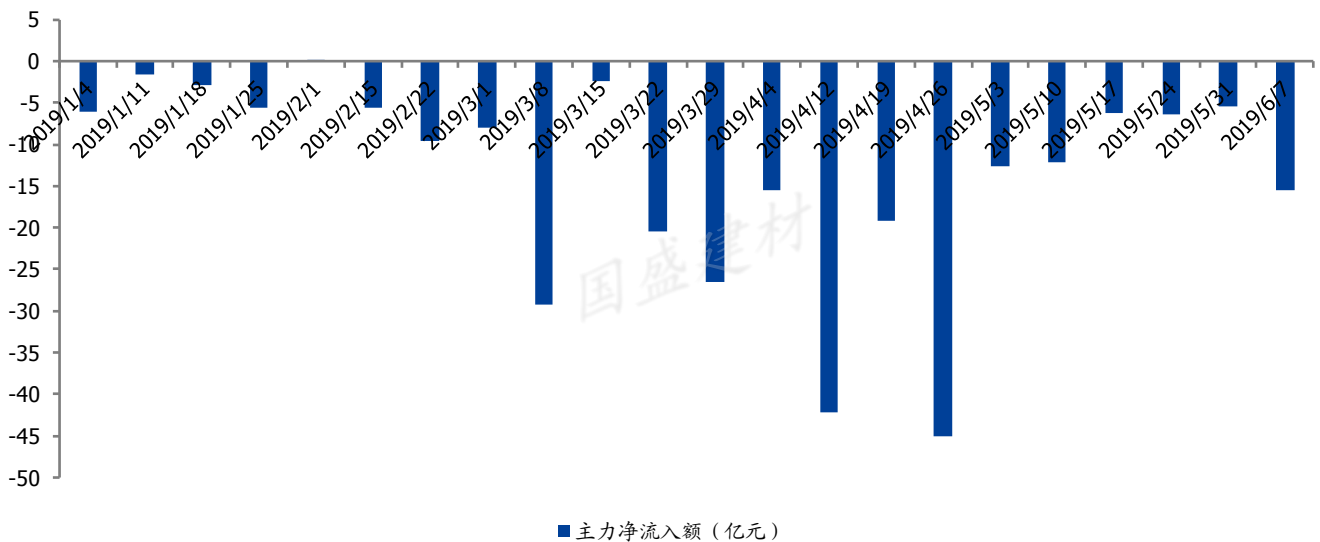
个股方面，金刚玻璃、科顺股份、永高股份、东方雨虹、亚泰集团位列涨幅榜前五，坚朗五金、豫金刚石、石英股份、帝欧家居、亚士创能位列涨幅榜后五。

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(%)
300093	金刚玻璃	7.06	2.02	4.47	15.55
300737	科顺股份	9.26	0.11	2.56	-35.38
002641	永高股份	3.84	-0.26	2.19	17.79
002271	东方雨虹	19.14	-0.26	2.19	50.00
600881	亚泰集团	3.19	-0.31	2.14	-3.63

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(%)
002791	坚朗五金	14.44	-18.28	-15.83	46.45
300064	豫金刚石	4.05	-13.46	-11.01	-9.19
603688	石英股份	11.07	-13.24	-10.79	1.65
002798	帝欧家居	17.94	-13.12	-10.67	35.91
603378	亚士创能	12.36	-12.90	-10.45	-7.35

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5月31日至2019年6月7日,全国水泥均价437元/吨,周环比-0.67元/吨。本周全国水泥市场价格小幅回落,环比跌幅为0.02%。价格下跌地区主要是河南郑州,跌幅20-30元/吨,陕西关中补跌前期的暗降20元/吨;价格上涨区域为河北石家庄和宁夏银川,上调20-30元/吨。6月初,受端午小长假、高考临近以及降雨影响,下游需求环比继续减弱,不同地区企业出货率环比减少10%左右。因整体市场需求回落速度相对缓慢,企业出货仍有8成左右,加之库存水平不高,短期水泥价格小幅震荡回落为主。预计6月中上旬,南方地区或将迎来第一轮普降。**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483元/吨,周环比-2元/吨,年同比+69元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为503元/吨,周环比持平,年同比+40元/吨;长江流域水泥市场均价为482元/吨,周环比持平,年同比+29元/吨;两广地区水泥市场均价为460元/吨,周环比持平,年同比+5元/吨。

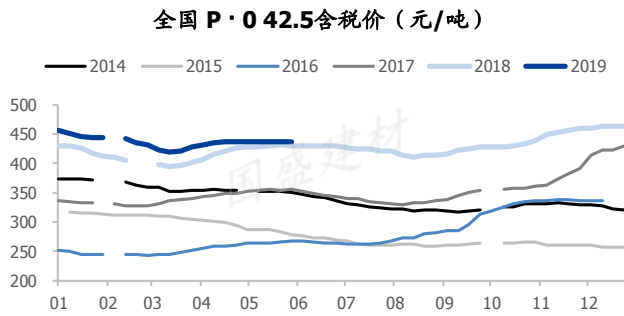
库存方面: 2019年5月31日至2019年6月7日,全国水泥库存57.9%,周环比+0.2%。华北地区库存周环比-1.25%(河北、内蒙分别下降1.3%、5%),华东地区库存周环比+0.8%(江苏、安徽、江西分别上升3.0%、1.3%、1.3%),中南地区库存周环比+0.2%(湖南上升1.7%,河南上升1.3%,广西下降2.0%),西南地区库存周环比+0.6%(云南上升2.5%),西北地区库存周环比-1.0%(宁夏下降5.0%),东北地区库存周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为67.1%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为49.8%、58.6%、58.0%、60.6%、53.5%。

熟料库存方面: 2019年5月,全国熟料库存环比3月-0.89%,为57.44%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为55.0%、63.3%、46.3%、62.6%、57.5%、

67.0%，较上月分别下降-1.25%、-1.67%、-1.17%、-2.40%、-2.50%、-3.00%。

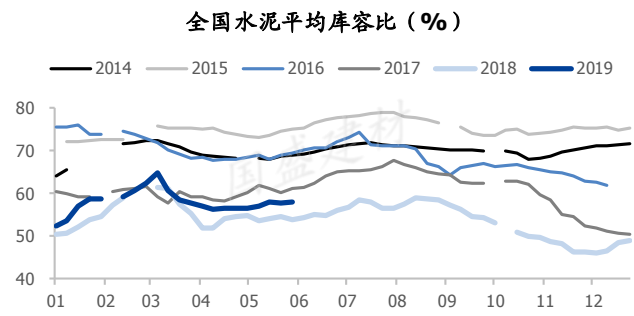
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存 50.9%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 53.1%，周环比+1.1%；长江流域库存 54.6%，周环比+0.8%；两广地区库存 63.8%，周环比-1%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-0.67元/吨



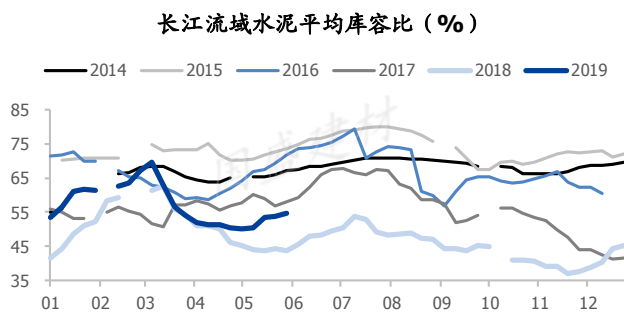
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.2%



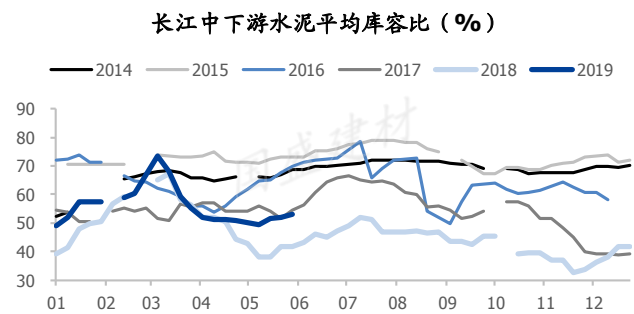
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.8%



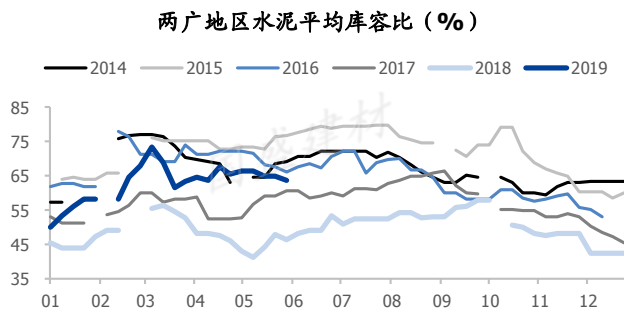
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.1%



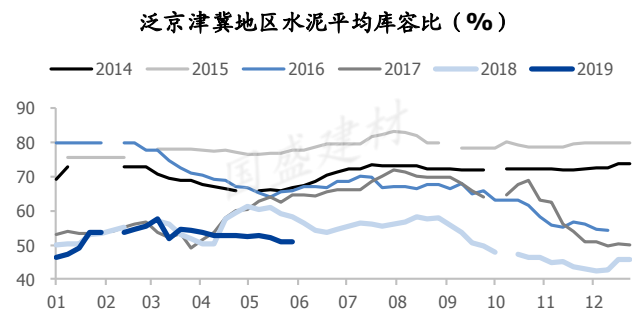
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1%



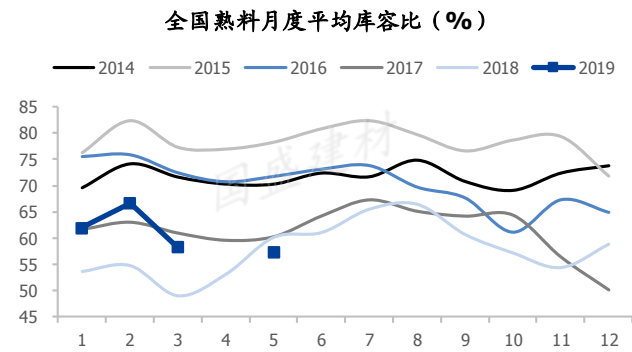
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平



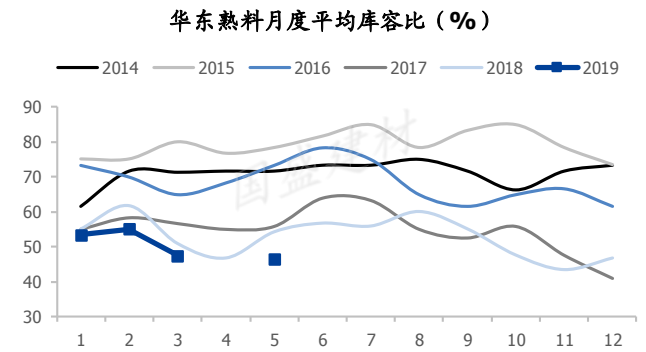
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%



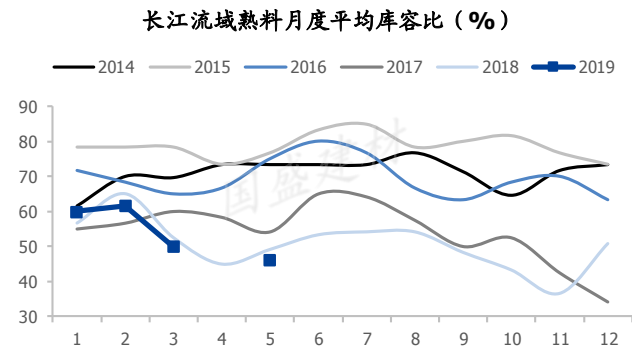
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%



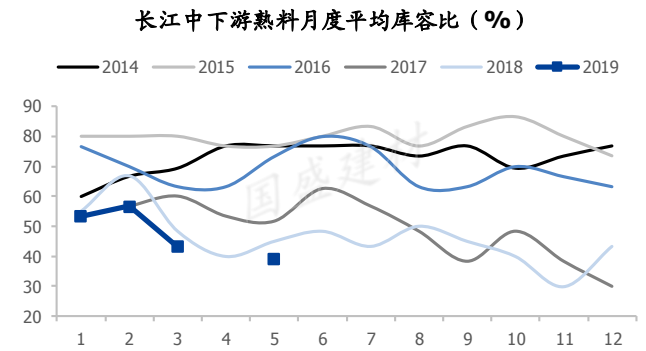
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.7%



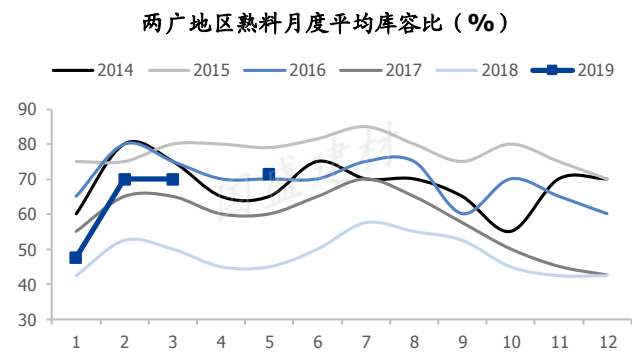
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-4.0%



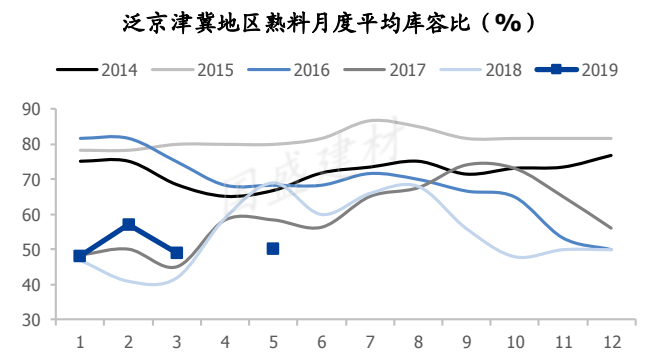
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+1.5%



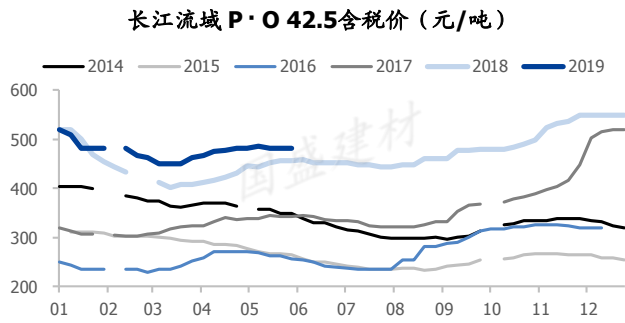
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%



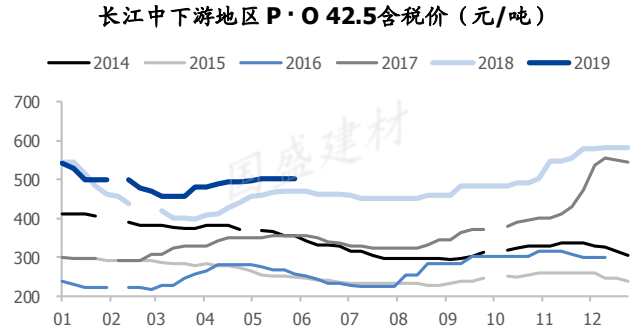
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平



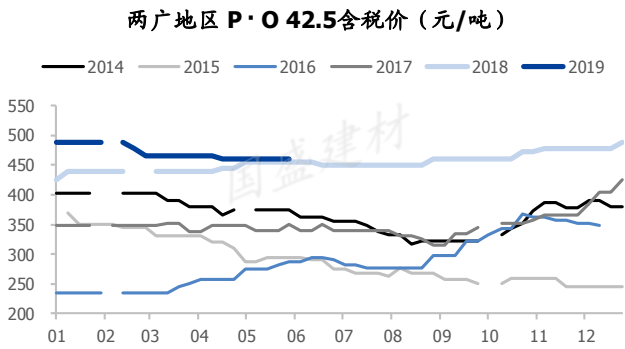
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



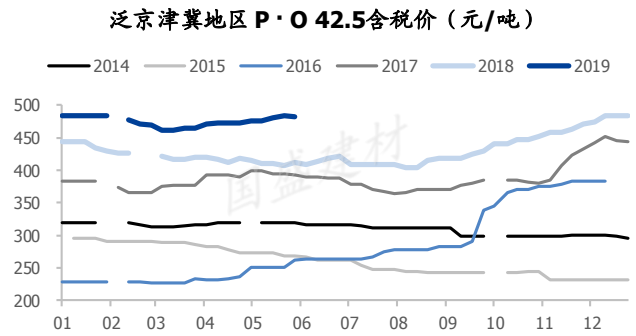
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



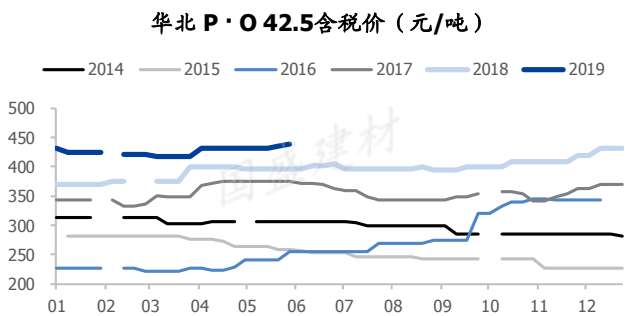
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-2元/吨



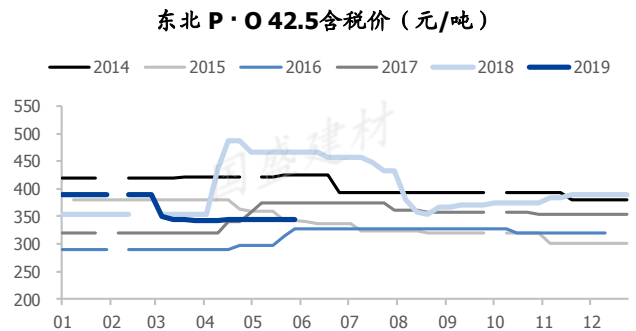
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比+4元/吨



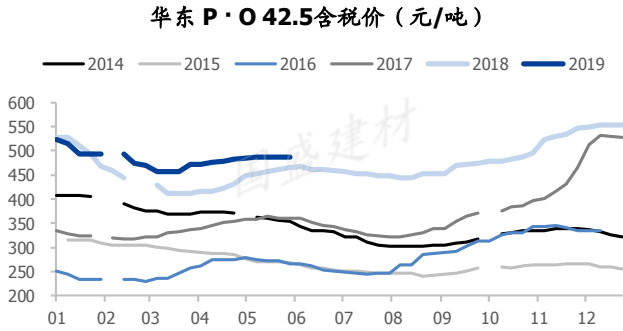
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



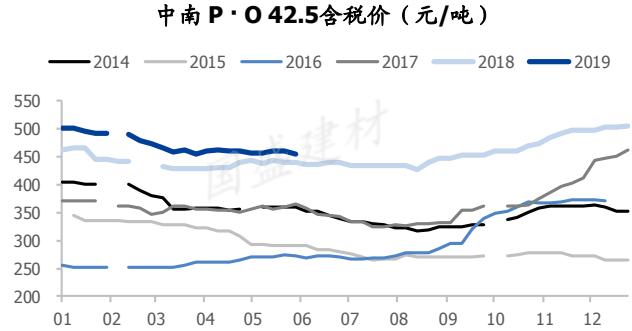
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



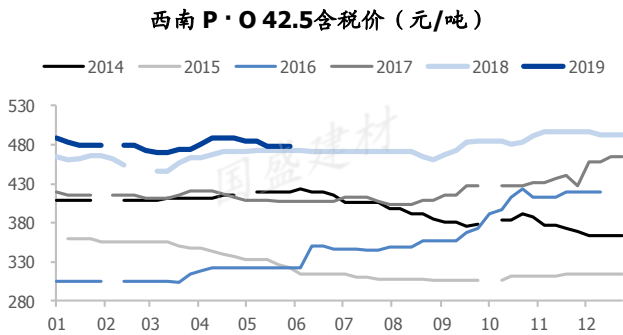
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-5元/吨



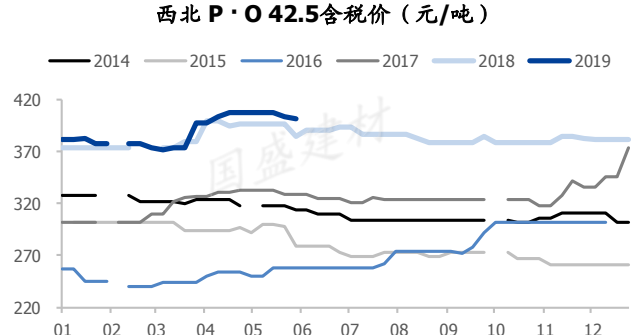
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



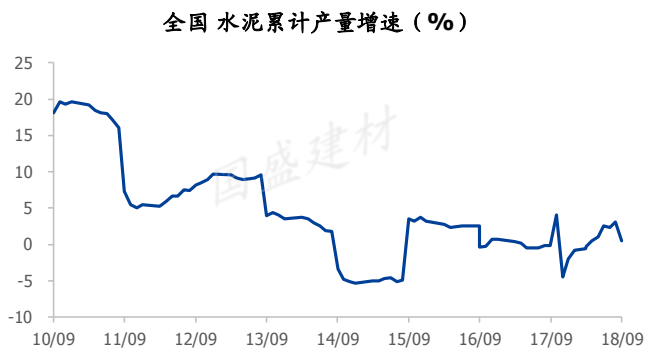
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比-2元/吨



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	本周水泥库存比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	439	4	37	49.8	-1.25	-2.3	439/394	0/45
北京	490	0	60	35.0	0.0	-5.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	40.0	0.0	0.0	480/430	0/50
河北省	490	20	40	55.0	-1.3	3.8	490/400	0/90
山西省	405	0	85	68.8	0.0	0.0	405/320	0/85
内蒙古	330	0	-50	50.0	-5.0	-10.0	380/300	-50/30
东北地区	345	0	-122	67.1	0.0	1.3	457/342	-112/3
辽宁省	325	0	-15	68.8	0.0	1.3	340/270	-15/55
吉林省	360	0	-170	65.0	0.0	0.0	500/360	-140/0
黑龙江省	350	0	-180	67.5	0.0	2.5	530/350	-180/0
华东地区	488	0	26	58.6	0.8	10.9	553/444	-65/44
上海市	480	0	10	55.0	0.0	10.0	580/450	-100/30
江苏省	520	0	60	51.0	3.0	7.0	580/450	-60/70
浙江省	530	0	20	50.0	0.0	4.0	620/450	-90/80
安徽省	480	0	70	56.3	1.3	7.5	550/400	-70/80
福建省	460	0	-20	80.0	0.0	30.0	490/440	-30/20
江西省	425	0	5	61.3	1.3	16.3	510/400	-85/25
山东省	520	0	40	56.7	0.0	1.7	540/450	-20/70
中南地区	455	-5	18	58.0	0.2	1.9	506/427	-51/28
河南省	510	-30	140	50.0	1.3	-21.3	560/370	-50/140
湖北省	500	0	40	48.8	0.0	-3.8	550/460	-50/40
湖南省	400	0	-50	66.7	1.7	11.7	490/400	-90/0
广东省	510	0	10	66.7	0.0	16.7	540/490	-30/20
广西省	410	0	0	61.0	-2.0	13.0	435/410	-25/0
海南省	400	0	-30	55.0	0.0	-5.0	460/400	-60/0
西南地区	478	0	7	60.6	0.6	0.6	497/461	-19/17
重庆市	440	0	0	60.0	0.0	5.0	480/440	-40/0
四川省	520	0	70	57.5	0.0	2.5	520/450	0/70
贵州省	320	0	-80	75.0	0.0	5.0	410/320	-90/0
云南省	430	0	45	50.0	2.5	-10.0	430/355	0/75
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	402	-2	11	53.5	-1.0	-4.8	408/372	-6/30
陕西省	450	-20	25	55.0	0.0	-11.7	470/420	-20/30
甘肃省	350	0	-50	60.0	0.0	0.0	370/350	-20/0
青海省	380	0	-20	55.0	0.0	0.0	400/380	-20/0
宁夏	330	10	-10	45.0	-5.0	-10.0	340/300	-10/30
新疆	500	0	110	52.5	0.0	-2.5	500/390	0/110
全国	437	-1	7	57.9	0.2	2.9	464/410	-28/26
泛京津冀地区	483	-2	69	50.9	0.0	-3.5	484/403	-2/79
长江中下游流域	503	0	40	53.1	1.1	7.1	583/453	-80/50
长江流域	482	0	29	54.6	0.8	6.6	550/444	-68/38
两广地区	460	0	5	63.8	-1.0	14.8	488/450	-28/10

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

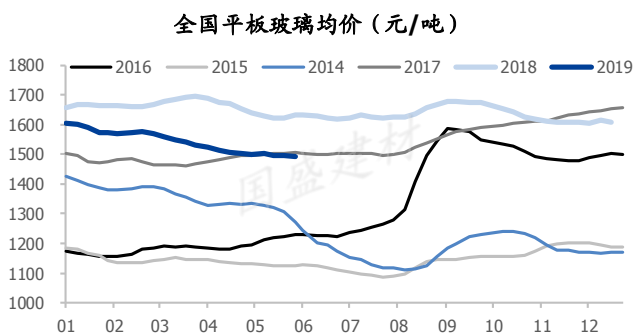
价格方面: 本周末全国白玻均价 1492 元, 周环比-2 元, 年同比-140 元。从区域看, 华南、华东等地区市场需求一般, 厂家挺价运行为主; 华中地区厂家库存处于合理的状态, 信心尚可; 部分北方地区厂家价格零星调整, 影响不大。产能方面, 本周江门信义二线 900 吨放水冷修, 天津耀皮一线 500 吨放水冷修。福建瑞玻 800 吨新建生产线预计下旬点火。后期还有云南云翔一线 500 吨和大连亿海 500 吨点火复产。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 70.46%; 周环比-0.63%, 年同比-1.41%; 剔除僵尸

产能后玻璃产能利用率为 84.14%，周环比-0.75%，年同比-2.25%。在产玻璃产能 94020 万重箱，周环比-840 万重箱，年同比+876 万重箱。周末行业库存 4483 万重箱，周环比+15 万重箱，年同比+1184 万重箱。周末库存天数 17.40 天，周环比+0.21 天，年同比+4.48 天。

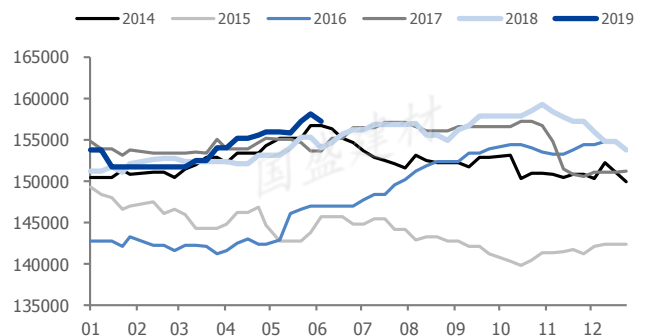
2019年6月6日中国玻璃综合指数 1068.66 点，周环比-0.98 点，年同比-93.34 点；中国玻璃价格指数 1088.29 点，周环比-1.22 点，年同比-101.96 点；中国玻璃信心指数 990.12 点，周环比-0.05 点，年同比-58.87 点。月初以来玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业继续以增加出库和回笼资金为主，市场价格变化不大。随着前期点火生产线的陆续投产，部分地区产能集中释放造成供需矛盾有所增加。北方地区农忙和南方地区的雨季，不利于玻璃原片的仓储和保管。同时部分地区加工企业开工率不高，以及下游房地产企业资金紧张等因素，也造成采购趋于谨慎，基本以随用随进为主。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-2元/吨



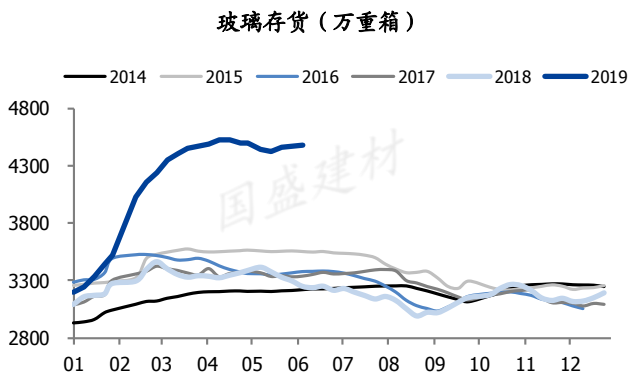
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.57%



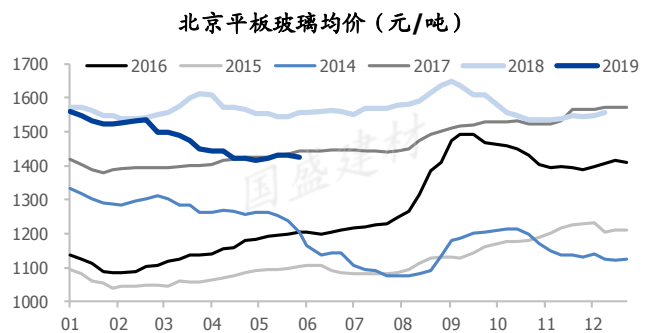
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+15万重箱



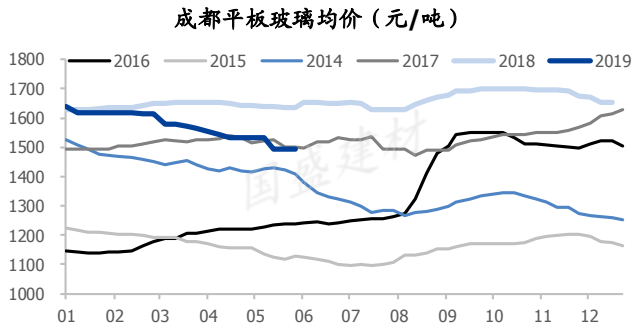
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-5元/吨



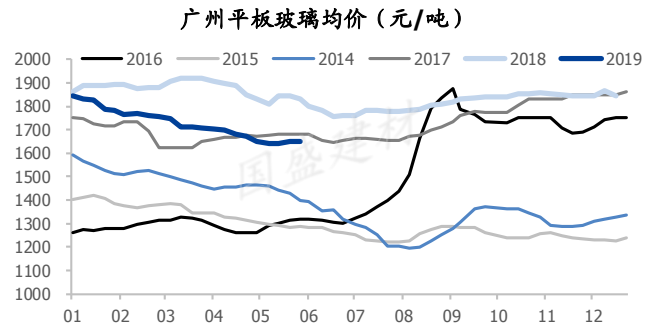
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



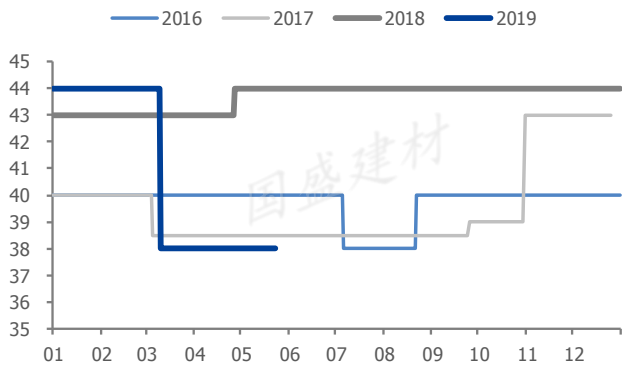
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



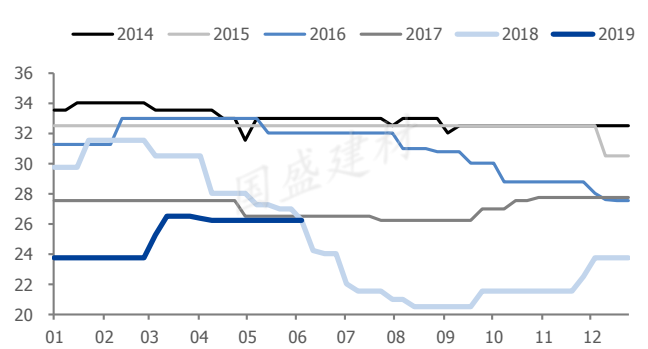
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



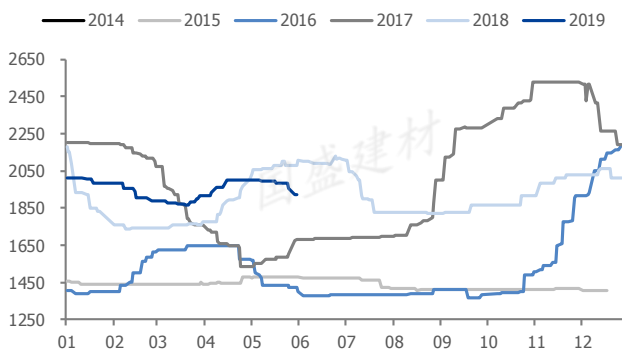
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



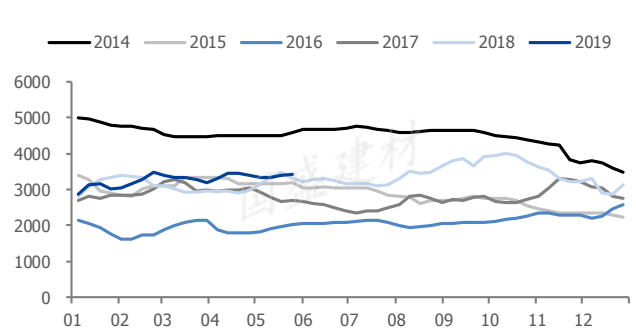
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-36元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+30元/吨



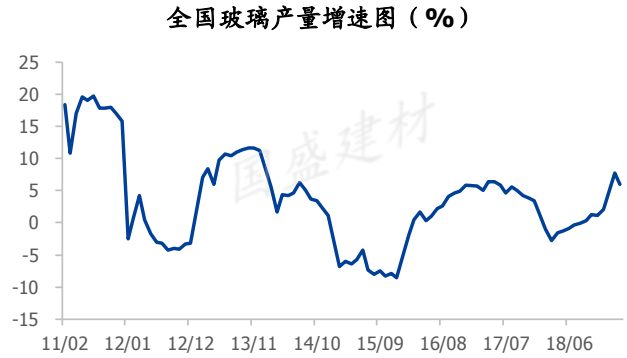
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	1426	-5	-130
成都	1492	0	-163
广州	1649	0	-149
秦皇岛	1370	-4	-153
上海	1604	-2	-121
沈阳	1341	-4	-144
武汉	1407	0	-153
西安	1399	0	-78
济南	1474	0	-158
全国	1492	-2	-140

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

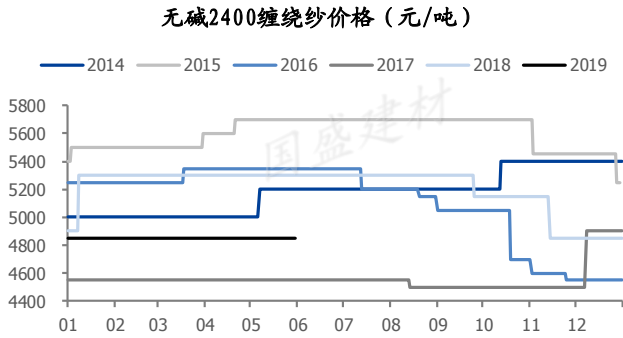
无碱玻纤: 据卓创资讯了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大, 市场走货较前期略放缓, 但整体库存尚可, 厂家各型号无碱粗纱主流报价稳定。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400tex SMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 4700-4800 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5900-6000 元/吨, 热塑直接纱报 5700-5800 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 5600-5700 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。近期厂家各型号中碱纱厂家价格报稳。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5700-5800 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 6500-6600 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 现阶段下游需求表现平稳, 部分产品产销较平稳, 库存正常。

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

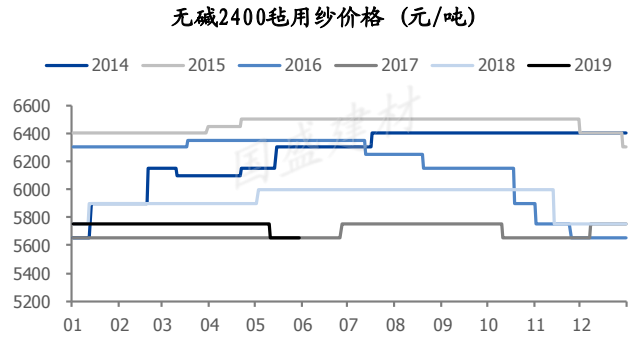
基本自用。近期厂家电子纱 G75 产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流价格下行，现成交在 3.0-3.4 元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



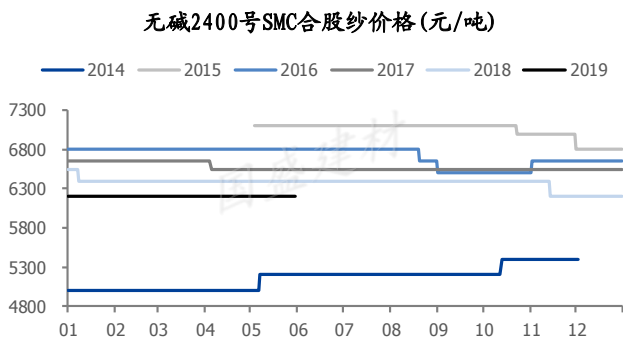
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



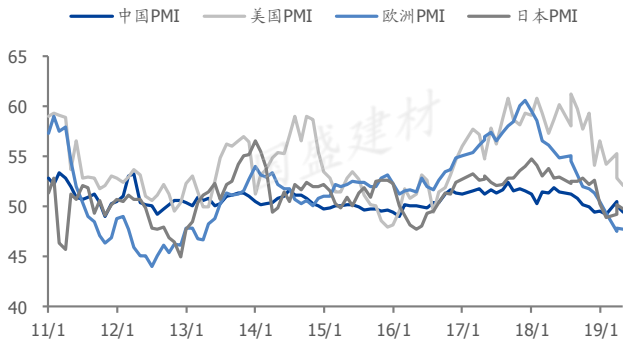
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+4元/克、+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
建筑涂料	华峰集团聚酰胺事业部获国家高新技术企业认定: 近日瑞安市召开全市科技创新暨人才发展大会, 华峰集团聚酰胺事业部被授予国家高新技术产业, 这已是华峰集团第 8 家国家高新技术产业(中国涂料在线网)
建筑涂料	扬子石化-巴斯夫在中国南京第二套丙烯酸生产装置投产: 5月 31 日扬子石化-巴斯夫一体化基地的第二套丙烯酸生产装置成功投产, 可向中国和亚洲其他地区的客户销售, 新装置年产能为 3 万吨。(中国涂料在线网)

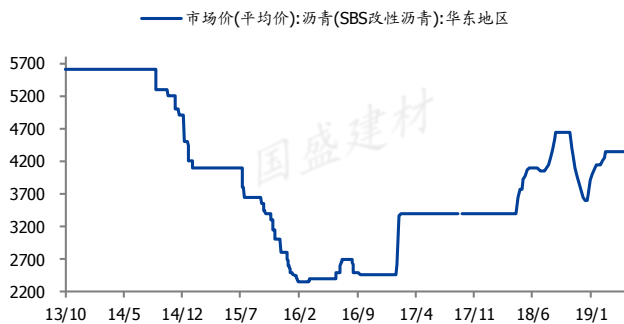
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4350 元/吨, 周环比持平, 年同比+380 元/吨
美废	本周美废价格为 130 美元/吨, 周环比持平, 年同比-100 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6718.8 元/吨, 周环比-108.3 元/吨, 年同比-45.6 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10075 元/吨, 周环比-85 元/吨, 年同比-595 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 188.75 元/张, 周环比持平, 年同比+55.25 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 53.86 元/张, 周环比-2.06 元/张, 年同比-42.99 元/张

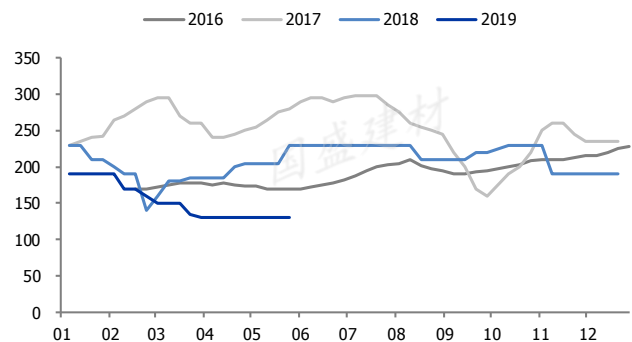
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



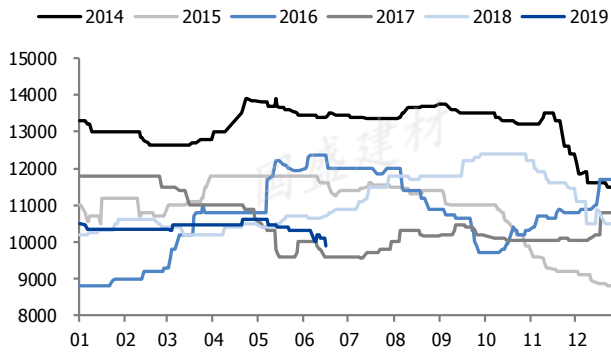
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



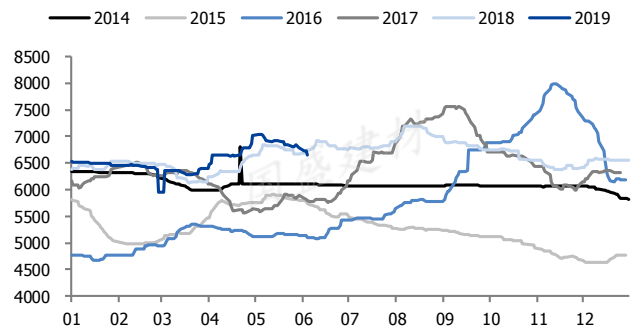
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-85 元/吨



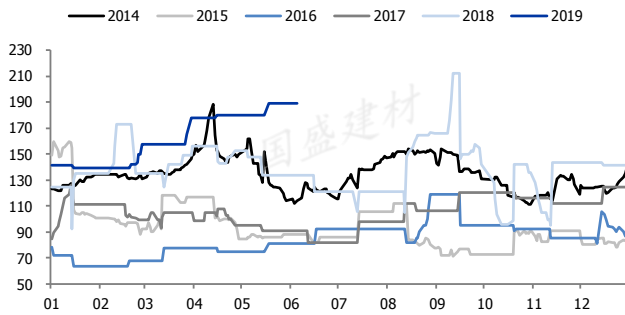
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-108.3 元/吨



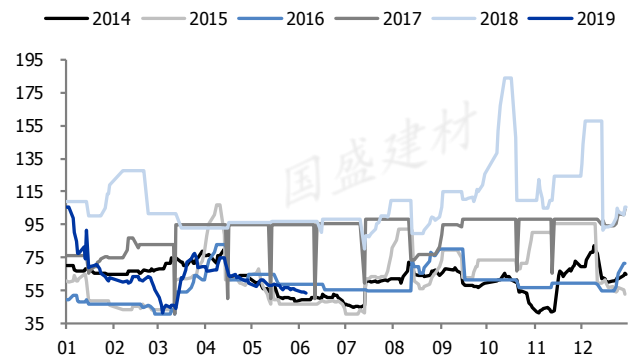
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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-2.06 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

6月3日	河南 18 条水泥生产线 6 月正常生产，9 月份停窑： 河南 72 条窑，包括郑州，驻马店，协同处置共计 18 条 6 月份正常生产，5 月 30 日，郑州市污染防治攻坚战领导小组下发文件《关于调整全市水泥错峰生产时间的通知》，决定 6 月份正常生产，9 月份停窑。（数字水泥网）
6月6日	陕西宝鸡市 2019 年工业企业夏季错峰错峰生产工作全面开始： 按照陕西省市蓝天保卫战工作安排部署，6 月 1 日起，宝鸡市 2019 年工业企业夏季错峰错峰生产工作全面开始。今年工业企业夏季错峰错峰生产时间为 6 月 1 日至 8 月 31 日，共涉及 6 个行业 407 户企业，其中错峰生产企业 10 户（煤化工企业 1 户，焦化企业 1 户，水泥企业 8 户）分别限产 15%，20%和 30%左右。（数字水泥网）
6月6日	辽宁 2018 年淘汰落后水泥产能 54 万吨： 2018 年，辽宁省依法依规淘汰年产 30 万吨以下煤矿 25 个，淘汰落后水泥产能 54 万吨。对全省非煤矿山实施“五矿共治”。（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

6月3日	北方迎来水泥涨价潮，板块已开始反弹： 6 月，全国多地水泥企业密集进入错峰停产，山东、河南、山西、陕西、河北等地水泥企业预计将停产 15 到 30 天左右，加之本身价格基数较低，北方水泥价格持续上涨。（中国水泥网）
6月4日	海螺创业与山水水泥及蒙西水泥签约： 据安徽省港航集团网站消息，5 月 31 日，安徽皖江物流(集团)股份有限公司、安徽海螺水泥股份有限公司与集团公司等省港口运营集团公司股东完成了《安徽省港口运营集团有限公司增资扩股协议书》的签署。（中国水泥网）
6月4日	湖北新沟年产 5000 吨高性能玻纤项目安装调试设备： 该项目由江苏鑫鸿运滤料有限公司投资，一期总投资 3000 万元，项目购置分拉式高速拉丝机、高速捻线机、代铂坩埚等设备 120 台（套），外购玻璃球为主要原材料。项目建成后，可形成年产 5000 吨高性能玻璃纤维制品的生产能力，年销售可达 6000 万元左右。（中国玻璃纤维专业情报信息网）
6月5日	一季度水泥行业利润 246.8 亿元，同比增长 38.8%： 工业和信息化部今日发布中国一季度原材料工业运行情况。一季度钢铁、建材、有色金属等产量增长较快，价格回升。一季度，建材生产保持增长。1-3 月份建材行业增加值同比增长 11.1%，高于整个工业 4.6 个百分点。其中，1-3 月全国水泥产量 3.9 亿吨，同比增长 9.4%；平板玻璃产量 2.2 亿重量箱，同比增长 6.0%；商品混凝土产量 4.1 亿立方米，同比增长 13.7%。（中国水泥网）
6月5日	重庆市重名水泥 800 吨/日水泥生产线停产两年参与产能置换： 近日，重庆市经济和信息化委员会发布了关于奉节县重名水泥有限责任公司产能置换情况的公告，奉节县重名水泥有限责任公司产能 800 吨/日，置换给昆明东山水泥生产有限公司。（中国水泥网）
6月5日	新疆：将推动实施一批城市建成区内涉及水泥等企业搬迁和退出： 根据新疆维吾尔自治区工业和信息化厅印发的《新疆维吾尔自治区工业和信息化厅坚决打好工业污染防治攻坚战实施方案》的通知显示，将推动实施一批城市建成区内涉及重污染的水泥、平板玻璃、焦化、化工等企业搬迁和退出。（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

603098	森特股份	关联交易: 公司中标宁波杭州湾吉利汽车部件有限公司双班年产 30 万套车身部件项目围护系统工程、浙江吉利汽车有限公司年产 15 万辆乘用车 (长兴新能源) 项目围护系统工程、吉利汽车集团路特斯武汉项目围护系统工程, 项目总中标价为 3.7 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 12.62%。
300345	红宇新材	资金投向: 公司决定投资 2000 万元设立全资子公司湖南骏湘资本管理有限公司。
002392	北京利尔	解除质押: 公司控股股东、实际控制人赵继增先生将其所持有的质押给国泰君安证券股份有限公司的 879 万股股份解除质押, 占其所持股份比例为 3.06%, 占公司总股本的 0.74%。赵继增先生直接持有本公司股份总数为 2.87 亿股, 占公司总股本的 24.12%, 累计质押本公司股份 1.05 亿股, 占其持有公司股份数的 36.59%, 占本公司总股本的 8.83%。
002084	海鸥住工	资金投向: 公司拟使用闲置募集资金不超过 1.5 亿元暂时补充流动资金, 使用期限自批准之日起不超过十二个月。
002233	塔牌集团	股份增减持: 截至 5 月 31 日, 公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票 67 万股, 约占公司总股本的 0.06%, 成交金额合计 741 万元, 成交均价约为 10.94 元/股。截至 6 月 3 日, 公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票及受让公司回购股票合计 372 万股, 占公司总股本 0.31%。
002271	东方雨虹	回购股权: 截至 2019 年 5 月 31 日, 公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2354 万股, 占公司回购股份方案实施前总股本的 1.57%, 最高成交价为 16.16 元/股, 最低成交价为 13.81 元/股, 成交总金额为 3.52 亿元 (含交易费用)。
002596	海南瑞泽	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 0.08 元, 股权登记日为 6 月 11 日。
002457	青龙管业	回购股权: 截至 2019 年 5 月 31 日, 公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 563 万股, 占公司总股本的 1.68%, 最高成交价为 8.48 元/股, 最低成交价为 7.60 元/股, 成交总金额为 4415 万元 (含交易费用)。
002457	青龙管业	关联交易: 公司全资子公司宁夏青龙塑料管材有限公司与石嘴山市皓泰热力有限公司签订了耐热聚乙烯 (PERT II 型) 保温复合塑料管材及配套管件采购购销合同, 合同暂定总价 8077 万元。
603601	再升科技	资金投向: 公司全资子公司苏州悠远出资人民币 3000 万元设立全资子公司重庆悠远环境科技有限公司。
603601	再升科技	股权激励: 公司首次授予股票期权 1976 万份, 行权价格 6.78 元/股, 首次授予人数 170 人, 首次授予日为 2019 年 6 月 3 日。
600819	耀皮玻璃	个股其他公告: 公司控股子公司天津耀皮玻璃有限公司浮法玻璃生产线 TSYP1 将于 2019 年 6 月 5 日停产, 进行冷修技改。
600293	三峡新材	回购股权: 公司通过《关于回购股份延期的议案》, 延期后回购实施期限自 2019 年 3 月 4 日起至 2020 年 3 月 3 日止。截至本公告日, 公司已累计回购公司股份数量为 199 万股, 占公司总股本的比例为 0.17%, 成交的最高价为 5.08 元/股, 成交的最低价为 4.92 元/股, 支付的资金总金额为 999 万元。
300135	宝利国际	股权质押: 公司控股股东及实际控制人之一周德洪先生将其所持有的公司股票 3250 万股质押给华西证券股份有限公司, 占其所持股份比例为 11.51%。截至本公告日, 周德洪先生持有公司股份 2.82 亿股, 占公司总股本的 30.65%, 累计质押 2.26 亿股, 占公司总股本的 24.52%, 占其所持公司股份的 80.02%。
002043	兔宝宝	利润分配: 公司 2018 年度权益分配方案为: 每 10 股派现 2.50 元 (含税), 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每

		10股派2.25元。本次权益分派股权登记日为：2019年6月12日，除权除息日为：2019年6月13日。
300599	雄塑科技	利润分配： 公司2018年度权益分配方案为：每10股派现1.60元（含税），扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.44元。本次权益分派股权登记日为：2019年6月12日，除权除息日为：2019年6月13日。
300374	恒通科技	个股其他公告： 公司控股股东、实际控制人孙志强先生申请公司豁免其在公司首次公开发行股票并在创业板上市时做出的自愿性股份锁定承诺。
002088	鲁阳节能	利润分配： 公司2018年度权益分配方案为：每10股派现6.50元（含税），扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派5.85元。本次权益分派股权登记日为：2019年6月11日，除权除息日为：2019年6月12日。
002084	海鸥住工	股权激励： 公司2019年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票授予登记完成。本次授予的限制性股票上市日期为2019年6月4日，登记人数为100人，登记数量为730.39万股，占本次股权激励计划草案公告时公司股本总额的1.44%。
601992	金隅集团	收购兼并： 公司拟吸收合并全资子公司北京金海燕资产经营有限责任公司。
300064	豫金刚石	个股其他公告： 公司收到控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司的通知，公司实际控制人郭留希先生持有的河南华晶70%股份被河南省郑州市中级人民法院查封，查封时间自2019年5月7日至2022年5月6日止，查封期限为三年。本次实际控制人资产被查封，系中国银行股份有限公司郑州高新技术开发区支行与河南华晶、郑州高新科技企业加速器开发有限公司、郭留希先生、郑秀芝女士借款合同纠纷所致。截至本公告日，郭留希先生直接持有公司股份1.85亿股，通过河南华晶间接持有公司股份1.57亿股，合计持有公司股份3.42亿股，占公司总股本的28.40%，为公司实际控制人。
002641	永高股份	资金投向： 公司拟对外投资设立全资子公司湖南公元建材有限公司（暂定名），湖南公元注册资本为1.5亿元。
600720	祁连山	股份增减持： 公司收到参股子公司甘肃张掖巨龙建材有限责任公司工商变更通知书，变更后本公司持有巨龙公司的股权比例由26%增加至48.78%，为巨龙公司的第二大股东。
300554	三超新材	股份增减持： 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股份减持计划期限届满，减持期间，凯风万盛及凯风进取合计减持52万股。本次减持后，凯风万盛合计持有458万股，占总股本比例为4.89%；凯风进取持有股份为0。
002742	三圣股份	借贷担保： 2019年度公司与子公司拟向金融机构申请综合授信额度无偿提供相互担保，总金额不超过1.65亿元。
002742	三圣股份	个股其他公告： 公司预计2019年营业收入目标为3.31亿元，同比增长为15.68%；预计净利润为1.6亿元，同比增长14.36%。
002742	三圣股份	关联交易： 公司及子公司拟与具有资质的租赁公司以新购设备直接融资租赁或自有资产售后回租融资租赁的方式开展融资租赁业务，总额不超过5亿元，租赁期限不超过五年。
300196	长海股份	回购股权： 公司调整回购股份的用途，由原计划“本次回购的股份将用作公司股权激励或员工持股计划”变更为“本次回购的股份将用于注销以减少注册资本”，变更后公司总股本由4.24亿股变更为4.15亿股。

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