

建筑材料

Q2 基金建材持仓比例略增，但仍低配

本周建材行业上涨-0.5%，超额收益为-0.28%，资金净流入额为-7.02亿元。

增持（维持）

【水泥玻璃周数据】

北方价格仍强势。全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比-2元/吨。本周全国水泥市场价格环比回落0.3%。价格下跌区域有浙江、河南、重庆和青海等地，幅度20-40元/吨；价格出现上涨是黑龙江哈尔滨，报涨10元/吨。7月中下旬，随着雨水天气减少，国内水泥市场需求环比略有提升，市场价格虽继续下行，但跌价范围和幅度均有缩小。7月底8月初，尽管市场仍未走出淡季，但考虑到接下来的高温天气对市场成交影响将会弱化，所以后期大多数地区水泥价格将会企稳，进入8月下旬，水泥价格有望陆续回升。全国水泥库存62.8%，周环比-0.1%。泛京津冀地区水泥库存56.1%，周环比+1.0%；长江中下游流域水泥库存63.4%，周环比-1.3%；长江流域库存62.5%，周环比-1.5%；两广地区库存69.3%，周环比+1.5%。

玻璃价格略升，库存略降。本周末全国建筑用白玻均价1521元，周环比+4元，年同比-106元。周末行业库存4091万重箱，周环比-40万重箱，年同比+890万重箱。产能方面，河北沙河长红玻璃有限公司二线600吨冷修完毕，点火复产。大连亿海新材料有限公司500吨冷修完毕，点火复产。云南海生一线600吨冷修完毕，计划本月下旬点火复产，生产建筑用白玻为主。

【周观点】

一，Q2公募基金略有增仓，板块配置仍处低配状态。2019Q2样本基金十大重仓股中建材行业（中信分类）重仓持股占比为1.42%，环比Q1增加0.03pct，超配比例-0.09%（行业标准配置比例按行业流通市值占比计算），环比Q1增加0.05pct，但板块配置比例仍然处于历史上的中低位水平。

北方水泥股与细分龙头加仓幅度较大。

（1）水泥板块整体获得明显加仓。其中北方水泥股包括冀东水泥、祁连山、天山股份获得大幅加仓，基金重仓持股占流通股比分别增加2.31pct、1.40pct和1.26pct。海螺水泥、华新水泥等南方龙头水泥股持仓增减互现，海螺水泥（+0.14pct）、上峰水泥（+0.04pct）重仓持股略有增加，华新水泥（-0.12pct）、塔牌集团（-0.08pct）重仓持股略有减少，万年青（-2.27pct）减仓较为明显。

（2）装饰建材板块整体获得小幅加仓，个股表现有所分化。蒙娜丽莎（+5.27pct）、坚朗五金（+5.27pct）获得大幅加仓；北新建材（+0.60pct）、东方雨虹（+0.24pct）等白马股也获得小幅加仓，重仓持股占比连续两个季度上行；减仓较多的为帝欧家居（-4.28pct）。

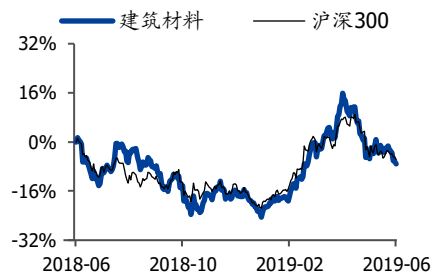
二，过去数周的草根调研显示，整体上需求保持平稳，北方需求增长较好，投资结构仍偏向于“新基建”，尤其是“后城市化基建”的城轨、地铁、旧改等。

体现在中短期，基建链条的超额收益或较为明显，除了冀东水泥、祁连山、天山股份等北方水泥，高铁枕龙头三维股份也是受益较明显的标的。

中长期，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

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：二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处于低配状态》2019-07-21
- 2、《建筑材料：北方水泥迎来历史新篇章》2019-07-14
- 3、《建筑材料：继续看好细分龙头和基建链条》2019-07-07



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7月15日至2019年7月19日，全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比-2元/吨。本周全国水泥市场价格环比回落0.3%。价格下跌区域有浙江、河南、重庆和青海等地，幅度20-40元/吨；价格出现上涨是黑龙江哈尔滨，报涨10元/吨。7月中下旬，随着雨水天气减少，国内水泥市场需求环比略有提升，市场价格虽继续下行，但跌价范围和幅度均有缩小。7月底8月初，尽管市场仍未走出淡季，但考虑到接下来的高温天气对市场成交影响将会弱化，所以后期大多数地区水泥价格将会企稳，进入8月下旬，水泥价格有望陆续回升。

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、本周末全国建筑用白玻均价1521元，周环比+4元，年同比-106元。从区域看，部分华北地区生产企业增加了优惠政策，以吸收更多的资金和回款。本地其他厂家的销售政策也有一定的调整。近两天华北和东北地区生产线的复产，增加了贸易商和加工企业观望的情绪。产能方面，河北沙河长红玻璃有限公司二线600吨冷修完毕，点火复产。大连亿海新材料有限公司500吨冷修完毕，点火复产。云南海生一线600吨冷修完毕，计划本月下旬点火复产，生产建筑用白玻为主。

价格持续下跌终于压制了复产的冲动，叠加沙河停产6条线的刺激，价格有所表现。随着价格缓慢回升进入较好盈利区间，目前推迟复产的产能

将重新点火而带来供给压力。中期来看，玻璃的环保供给侧逻辑仍不强，需求仍是主导，本轮地产销售投资较有韧性，竣工需求有望逐渐回暖。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：近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大，市场走货速度放缓，受企业竞争压力影响，近日厂家各型号无碱粗纱主流报价无调整，实际成交灵活。目前主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱报 4400-4500 元/吨不等。近期厂家电子纱 G75 产品成本支撑下，主流报价无调整。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、汽车轻量化、5G 等新兴需求增长，拉动玻纤需求稳步增长，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：前 5 月地产销售累计下滑-1.6%，降幅环比扩大 0.9 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	6.00	6.09	6.28	7.2	6.8	6.7	6.5	-
600801	华新水泥*	3.46	2.91	3.03	3.18	5.8	6.9	6.7	6.3	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.48	0.54	0.59	8.2	7.8	7.0	6.4	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.2	12.1	10.1	8.5	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	21.1	15.2	11.5	8.6	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.31	3.69	16.3	7.4	5.4	4.8	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.26	2.47	2.60	7.3	5.9	5.4	5.1	-
002372	伟星新材	0.75	0.73	0.85	1.00	21.7	22.3	19.2	16.3	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	22.2	17.6	14.1	11.3	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.75	0.86	0.98	13.3	12.1	10.5	9.3	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	17.1	12.8	10.4	8.8	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	10.7	6.9	6.4	6.0	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.03	13.5	10.9	9.3	8.5	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.9	11.3	10.3	7.8	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	31.5	20.0	14.3	11.0	买入
603033	三维股份	0.65	1.01	1.49	2.02	26.5	17.0	11.6	8.5	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.....	7
2、水泥行业本周跟踪.....	8
3、玻璃行业本周跟踪.....	13
4、玻纤行业本周跟踪.....	16
5、装修建材本周跟踪.....	18
6、行业要闻回顾.....	20
7、重点上市公司公告.....	22
8、风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比-2 元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.1%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.5%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-1.3%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.5%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0%.....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比-0.2%.....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比+8.7%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+8.7%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.3%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-4.0%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比-3 元/吨.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-5 元/吨.....	11
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-3 元/吨.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比持平.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比+3 元/吨.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比-3 元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比-3 元/吨.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比持平.....	12
图表 26: 西北水泥价格周环比-8 元/吨.....	12
图表 27: 水泥产量增速图.....	12
图表 28: 粗钢产量增速图.....	12
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	13

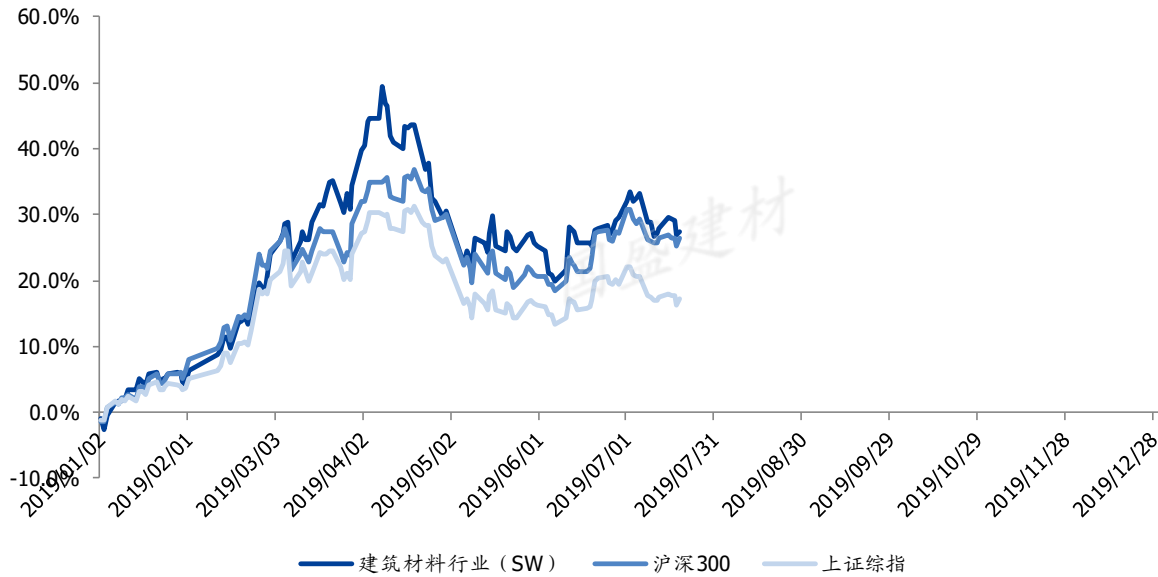
图表 30: 全国玻璃均价周环比+4元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-40万重箱.....	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+5元/吨.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	15
图表 39: 重油价格周环比+75元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	17
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、-9元/克.....	17
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	17
图表 48: 中国汽车产量增速(%).....	17
图表 49: 本周品牌动态.....	18
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	18
图表 51: 沥青价格周环比持平.....	18
图表 52: 美废价格周环比持平(更新至6月7日).....	18
图表 53: PPR 周均价环比-50元/吨.....	19
图表 54: PVC 周均价环比-41.6元/吨.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比+22.27元/张.....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比+20.67元/张.....	19
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	20
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	21
图表 59: 本周重点公司公告.....	22

1、本周行情回顾

本周（2019.7.12-2019.7.19）建筑材料板块（SW）上涨-0.5%，上证综指上涨-0.22%，超额收益为-0.28%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-7.02亿元。

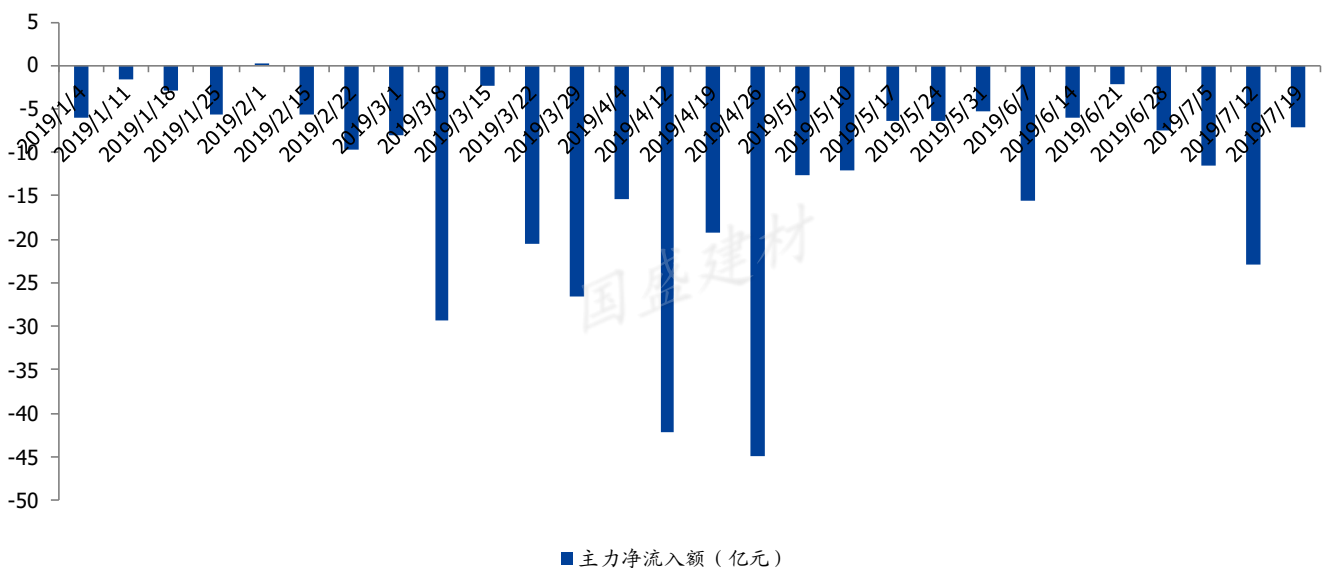
个股方面，九鼎新材、濮耐股份、北京利尔、四方达、上峰水泥位列涨幅榜前五，龙洲股份、红宇新材、安彩高科、兔宝宝、天山股份位列涨幅榜后五。

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 (%)
002201	九鼎新材	8.09	22.02	22.24	27.80
002225	濮耐股份	5.08	13.39	13.61	16.51
002392	北京利尔	3.78	12.84	13.06	19.24
300179	四方达	5.68	12.03	12.25	44.90
000672	上峰水泥	13.23	10.71	10.93	62.13

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 (%)
000877	天山股份	10.70	-7.36	-7.14	6.87
002043	兔宝宝	5.82	-5.98	-5.76	4.86
600207	安彩高科	4.63	-5.89	-5.67	4.34
300345	红宇新材	6.94	-5.06	-4.84	3.48
002682	龙洲股份	4.74	-4.82	-4.60	4.24

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7月15日至2019年7月19日,全国水泥市场平均价格为422元/吨,周环比-2元/吨。本周全国水泥市场价格环比回落0.3%。价格下跌区域有浙江、河南、重庆和青海等地,幅度20-40元/吨;价格出现上涨是黑龙江哈尔滨,报涨10元/吨。7月中下旬,随着雨水天气减少,国内水泥市场需求环比略有提升,市场价格虽继续下行,但跌价范围和幅度均有缩小。7月底8月初,尽管市场仍未走出淡季,但考虑到接下来的高温天气对市场成交影响将会弱化,所以后期大多数地区水泥价格将会企稳,进入8月下旬,水泥价格有望陆续回升。

重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为466元/吨,周环比-3元/吨,年同比+58元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为465元/吨,周环比-5元/吨,年同比+13元/吨;长江流域水泥市场均价为450元/吨,周环比-3元/吨,年同比+6元/吨;两广地区水泥市场均价为440元/吨,周环比持平,年同比-10元/吨。

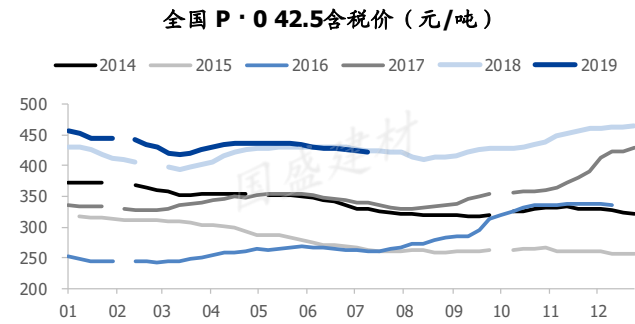
库存方面: 2019年7月15日至2019年7月19日,全国水泥库存62.8%,周环比-0.1%。华北地区库存周环比-0.25%(河北下降1.3%),东北地区库存周环比持平,华东地区库存周环比-0.3%(江苏、安徽分别下降4.0%、1.3%,山东上升3.3%),中南地区库存周环比+1.1%(河南、广西分别上升3.8%、3.0%),西南地区库存周环比-1.3%(重庆下降5.0%),西北地区库存周环比-0.7%(陕西下降3.3%)。截至目前,西南地区库存最高,为70.3%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为48.8%、67.9%、66.6%、63.7%、52.0%。

熟料库存方面: 2019年6月,全国熟料库存环比57.22%。目前华北、东北、中南、西北库存分别为45.0%、60.0%、62.0%、59.0%,较上月分别下降-10.00%、-3.3%、-

0.6%、-8.0%: 华东、西南库存分别为 55.0%、65.0%，较上月分别上升+8.7%、+7.5%。

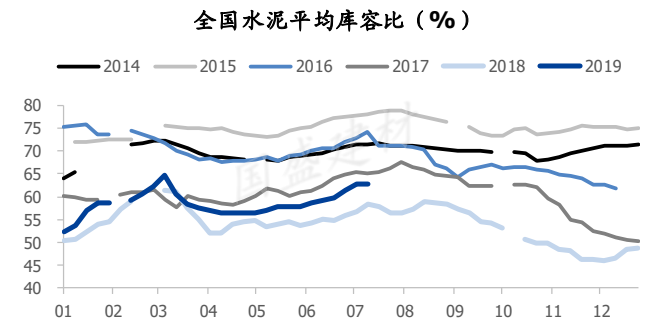
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 56.1%，周环比+1%；长江中下游流域水泥库存 63.4%，周环比-1.3%；长江流域库存 62.5%，周环比-1.5%；两广地区库存 69.3%，周环比+1.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-2元/吨



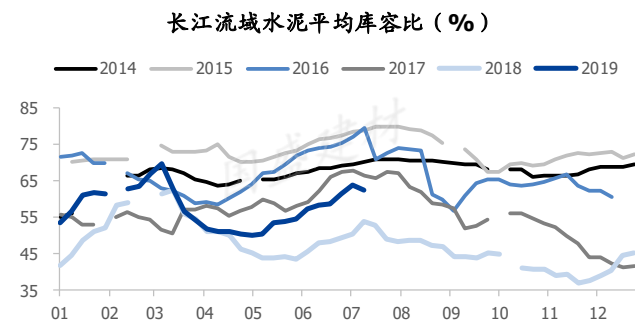
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.1%



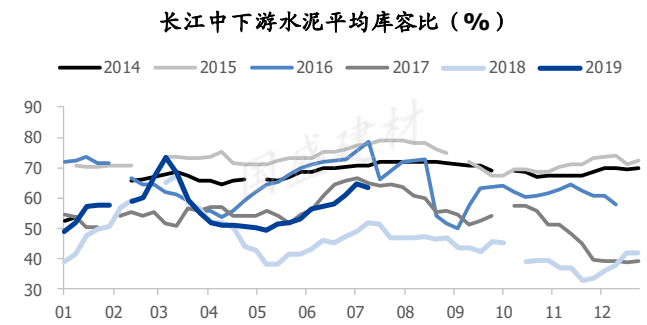
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.5%



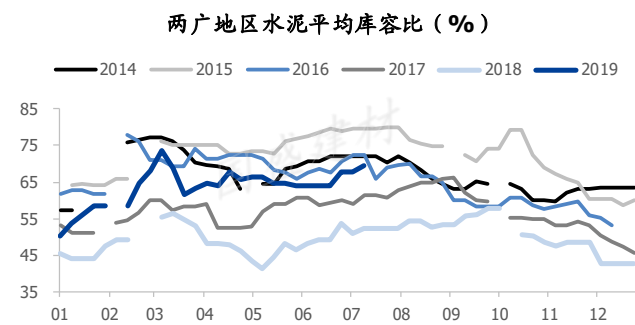
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-1.3%



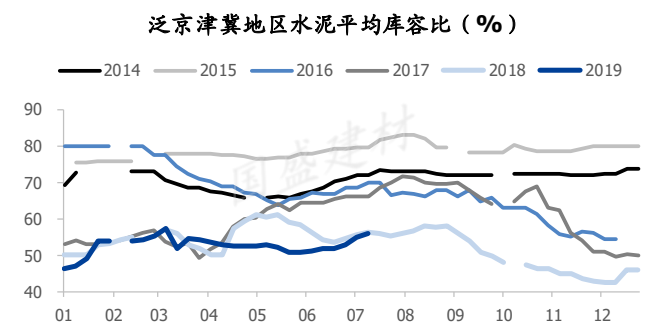
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.5%



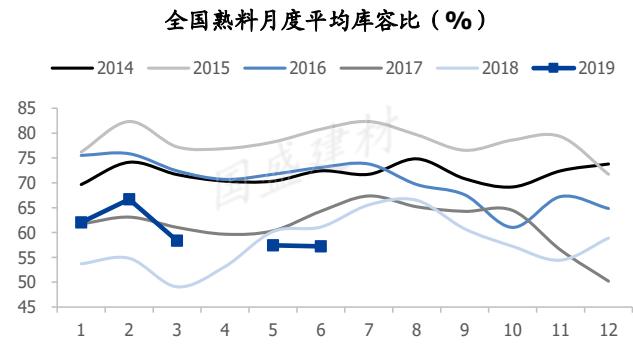
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0%



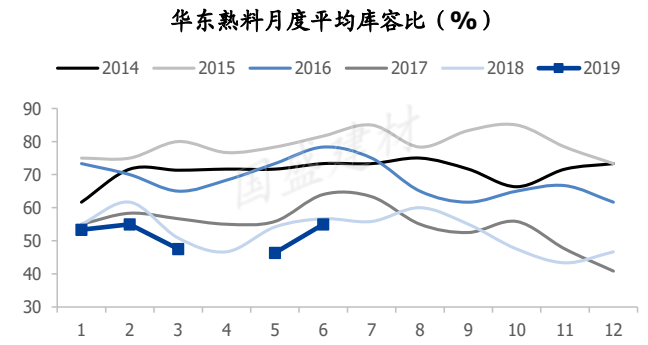
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-0.2%



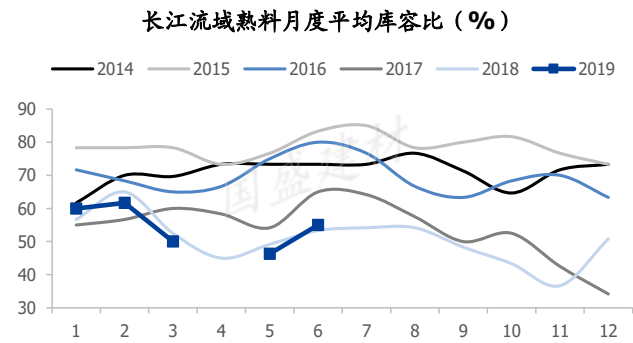
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+8.7%



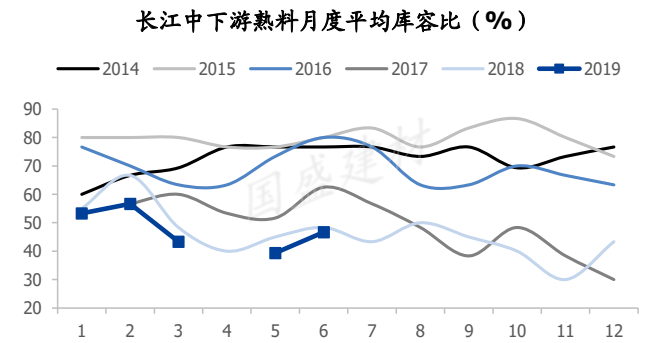
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+8.7%



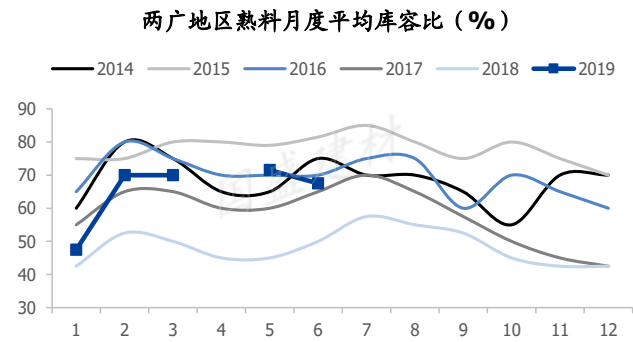
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.3%



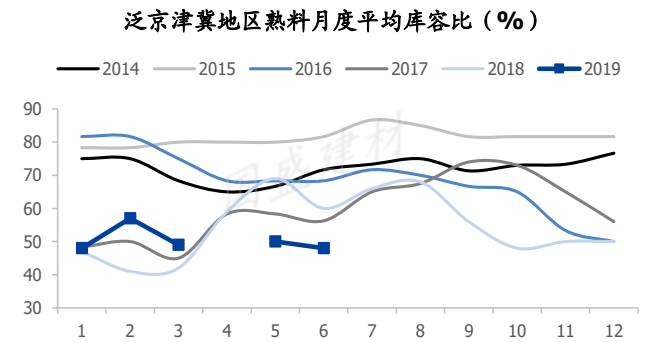
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-4.0%



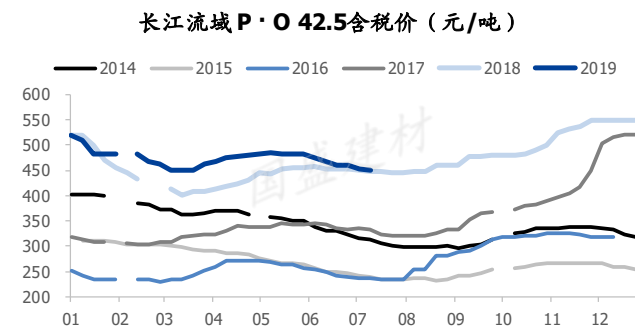
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%



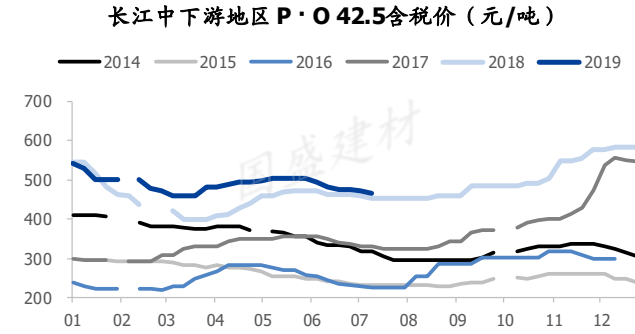
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-3元/吨



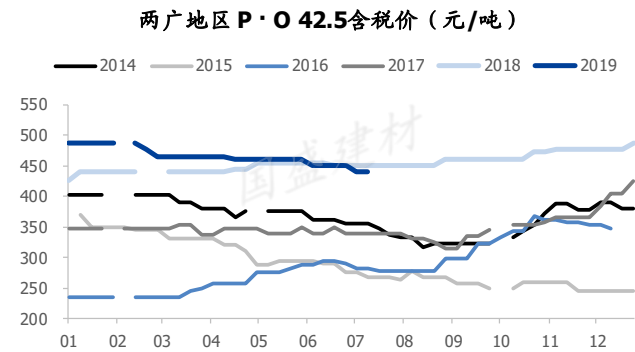
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-5元/吨



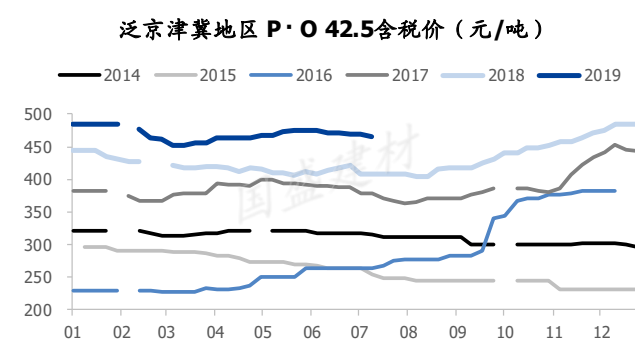
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



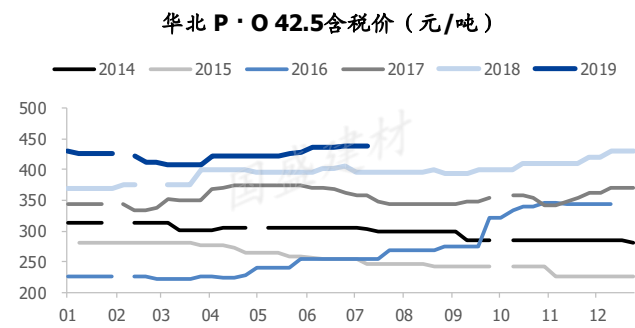
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-3元/吨



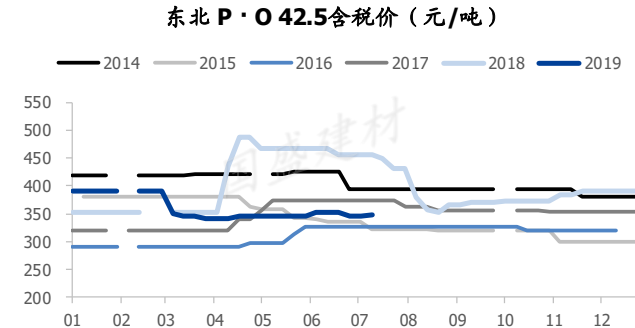
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



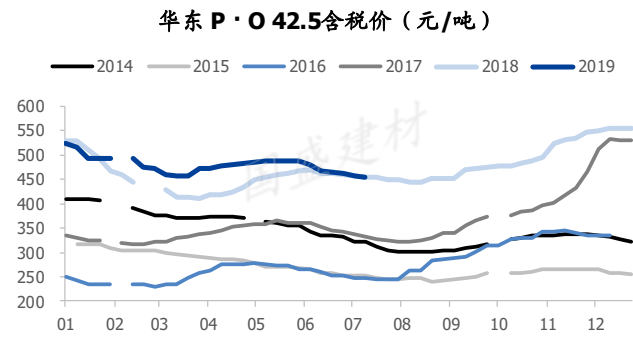
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比+3元/吨



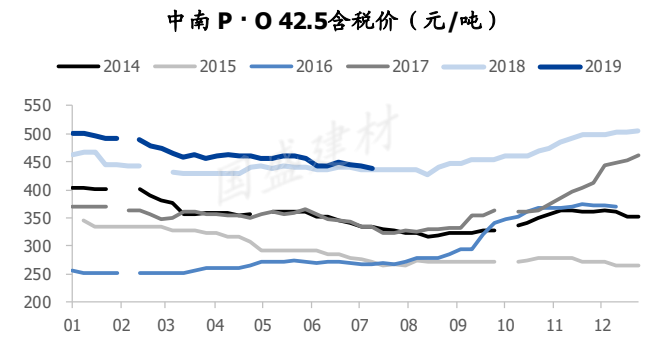
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-3元/吨



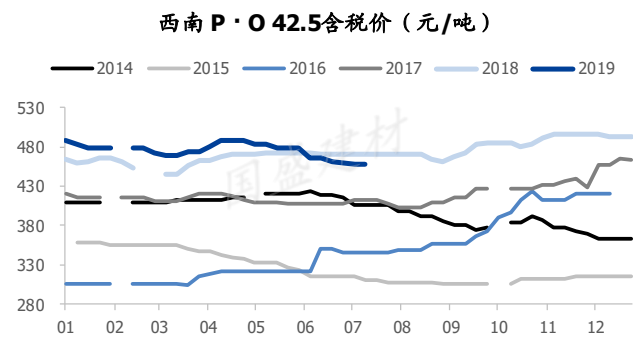
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-3元/吨



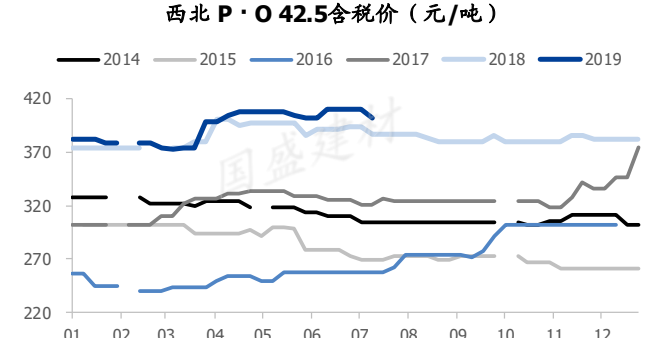
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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-8元/吨



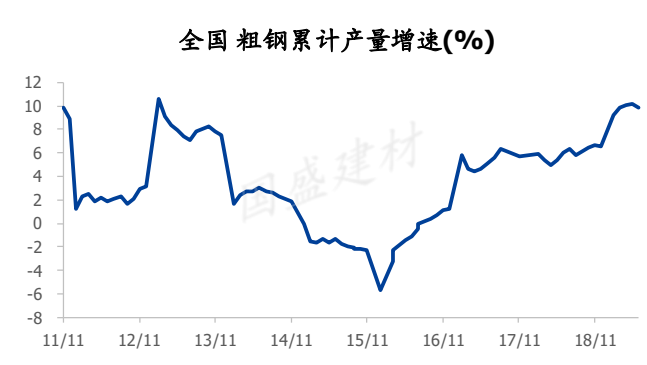
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	本周水泥库容比(%)	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	0	43	48.8	-0.25	-4.3	439/394	0/45
北京	490	0	40	40.0	0.0	-5.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	90	52.5	-1.3	-1.3	490/400	0/90
山西省	365	0	45	66.3	0.0	5.0	385/320	-20/45
内蒙古	370	0	-10	40.0	0.0	-25.0	380/300	-10/70
东北地区	348	3	-83	67.9	0.0	2.5	457/342	-108/7
辽宁省	305	0	-35	71.3	0.0	7.5	340/270	-35/35
吉林省	380	0	-95	65.0	0.0	0.0	500/360	-120/20
黑龙江省	360	10	-120	67.5	0.0	0.0	530/350	-170/10
华东地区	453	-3	5	66.6	-0.3	15.8	553/444	-100/9
上海市	440	0	-30	65.0	0.0	25.0	580/450	-140/-10
江苏省	470	0	10	64.0	-4.0	19.0	580/450	-110/20
浙江省	480	-20	0	67.0	0.0	16.0	620/450	-140/30
安徽省	470	0	70	57.5	-1.3	6.3	550/400	-80/70
福建省	400	0	-45	80.0	0.0	20.0	490/420	-90/-20
江西省	410	0	10	66.3	0.0	17.5	510/400	-100/10
山东省	500	0	20	66.7	3.3	6.7	540/450	-40/50
中南地区	439	-3	4	63.7	1.1	4.6	506/427	-67/13
河南省	470	-20	100	66.3	3.8	-6.3	560/370	-90/100
湖北省	470	0	10	52.5	0.0	0.0	550/460	-80/10
湖南省	385	0	-65	70.0	0.0	10.0	490/400	-105/-15
广东省	490	0	0	71.7	0.0	20.0	540/490	-50/0
广西省	390	0	-20	67.0	3.0	14.0	435/410	-45/-20
海南省	430	0	0	55.0	0.0	-10.0	460/350	-30/80
西南地区	458	0	-13	70.3	-1.3	7.5	497/460	-39/-2
重庆市	410	0	-30	65.0	-5.0	10.0	480/420	-70/-10
四川省	520	0	70	61.3	0.0	7.5	520/450	0/70
贵州省	280	0	-120	90.0	0.0	25.0	410/280	-130/0
云南省	400	0	15	65.0	0.0	-12.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	402	-8	15	52.0	-0.7	-5.5	410/372	-8/30
陕西省	450	0	10	55.0	-3.3	0.0	470/420	-20/30
甘肃省	370	0	5	57.5	0.0	-2.5	370/350	0/20
青海省	380	-40	-20	50.0	0.0	-15.0	420/380	-40/0
宁夏	330	0	-10	45.0	0.0	-10.0	340/300	-10/30
新疆	480	-1	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
全国	422	-2	1	62.8	-0.1	6.4	464/410	-42/12
泛京津冀地区	466	-3	58	56.1	1.0	0.7	484/403	-18/63
长江中下游流域	465	-5	13	63.4	-1.3	16.6	583/453	-118/13
长江流域	450	-3	6	62.5	-1.5	13.4	550/444	-100/6
两广地区	440	0	-10	69.3	1.5	17.0	488/450	-48/-10

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

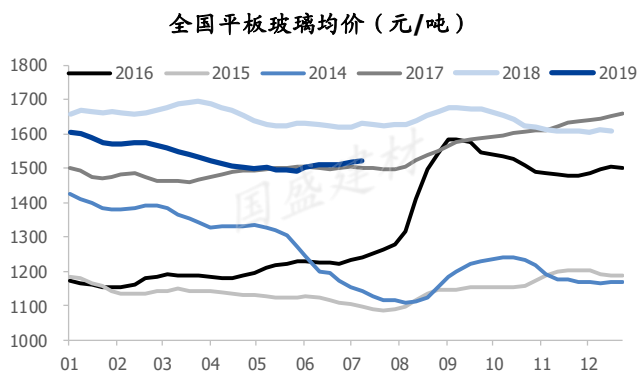
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1521 元, 周环比+4 元, 年同比-106 元。从区域看, 部分华北地区生产企业增加了优惠政策, 以吸收更多的资金和回款。本地其他厂家的销售政策也有一定的调整。近两天华北和东北地区生产线的复产, 增加了贸易商和加工企业观望的情绪。产能方面, 河北沙河长红玻璃有限公司二线 600 吨冷修完毕, 点火复产。大连亿海新材料有限公司 500 吨冷修完毕, 点火复产。云南海生一线 600 吨冷修完毕, 计划本月下旬点火复产, 生产建筑用白玻为主。

库存方面:周末玻璃产能利用率为 69.42%; 周环比+0.49%, 年同比-3.02%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.30%, 周环比持平, 年同比-4.37%。在产玻璃产能 92640 万重箱, 周环比+660 万重箱, 年同比-1470 万重箱。周末行业库存 4091 万重箱, 周环比-40 万重箱, 年同比+890 万重箱。周末库存天数 16.12 天, 周环比-0.27 天, 同比+3.7 天。

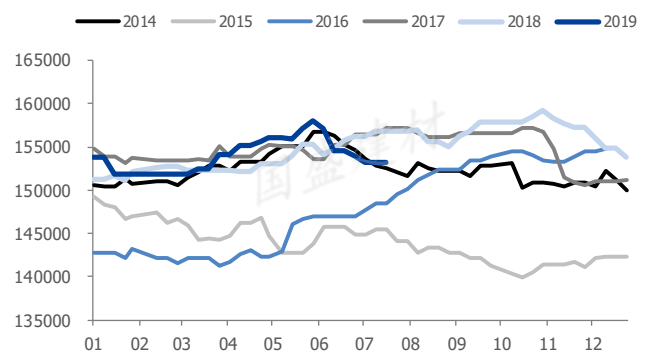
2019 年 7 月 19 日中国玻璃综合指数 1088.15 点, 周环比+2.44 点, 年同比-67.56 点; 中国玻璃价格指数 1109.32 点, 周环比+2.56 点, 年同比-77.13 点; 中国玻璃信心指数 1003.45 点, 周环比+1.94 点, 年同比-29.32 点。本周玻璃现货市场总体走势趋缓, 生产企业产销情况出现区域分化, 部分地区市场成交价格环比降低, 信心总体走势一般。华北和东北地区连续两条生产线冷修点火复产, 也对当期现货市场产生一定的影响, 并且后期部分区域还有生产线要继续复产。华北地区部分厂家成交价格环比有所松动, 前期受到环保减产预期影响快速上涨的价格有所变化。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+4 元/吨



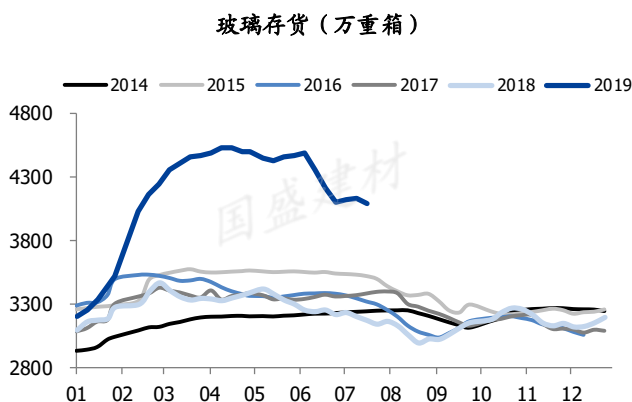
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



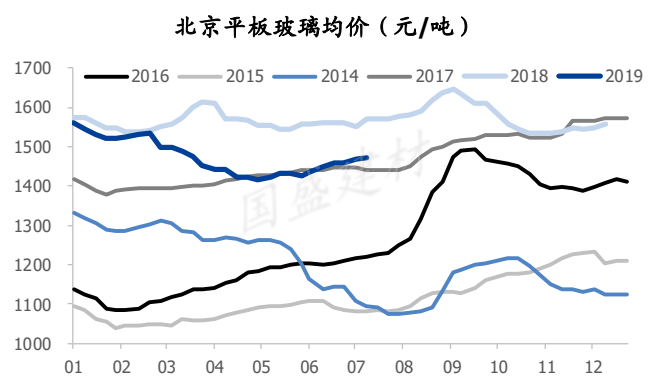
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-40 万重箱



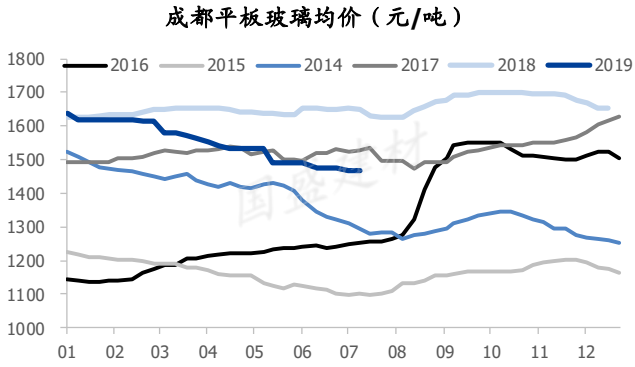
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+5 元/吨



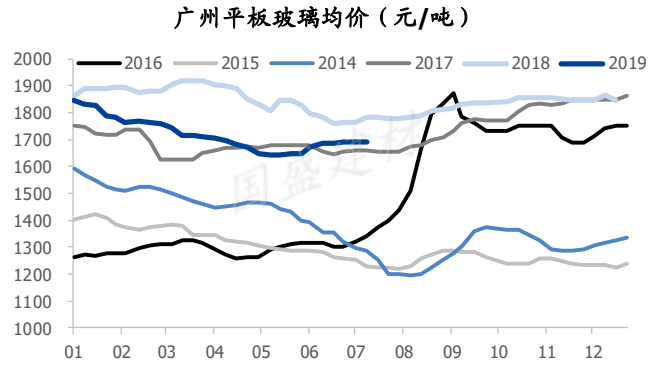
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



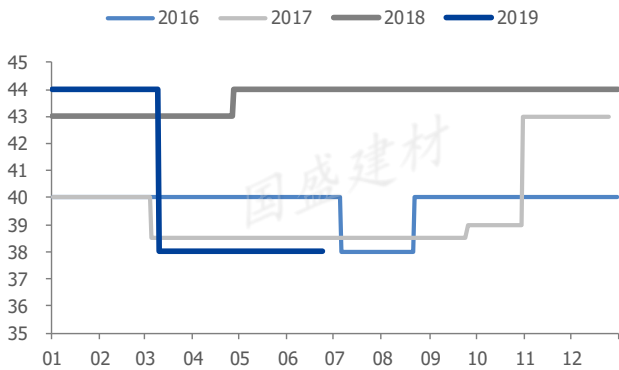
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



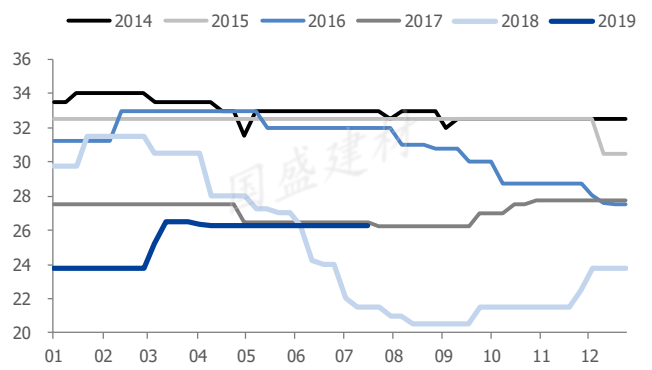
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



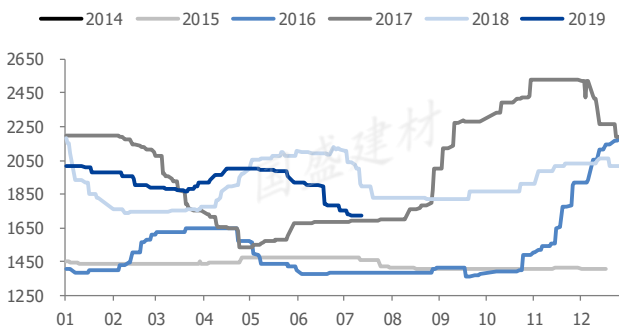
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



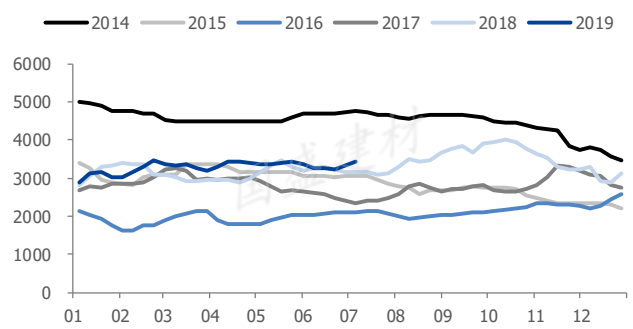
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+75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	1472	5	-98
成都	1468	0	-162
广州	1693	0	-89
秦皇岛	1378	-4	-148
上海	1616	6	-96
沈阳	1364	8	-147
武汉	1465	16	-112
西安	1403	0	-52
济南	1524	0	-78
全国	1521	4	-105

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

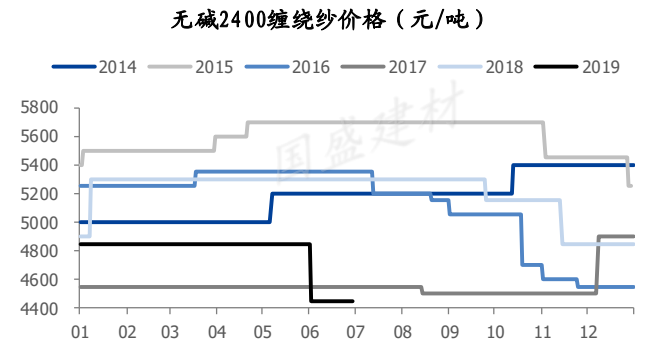
无碱玻纤: 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大, 市场走货速度无明显变化, 受企业竞争压力影响, 近日厂家各型号无碱粗纱主流报价暂无调整, 实际成交灵活。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 4400-4500 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5700-5800 元/吨, 热塑直接纱报 5500-5600 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4800-4900 元/吨。

中碱玻纤: 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱前期格赛博一条在产, 现阶段中碱产品暂无生产。近期厂家各型号库存中碱纱厂家价格调后暂稳。现最新报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5500-5600 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5300-5400 元/吨左右, 高端型号报价 6300-6400 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

较一般，库存偏少。

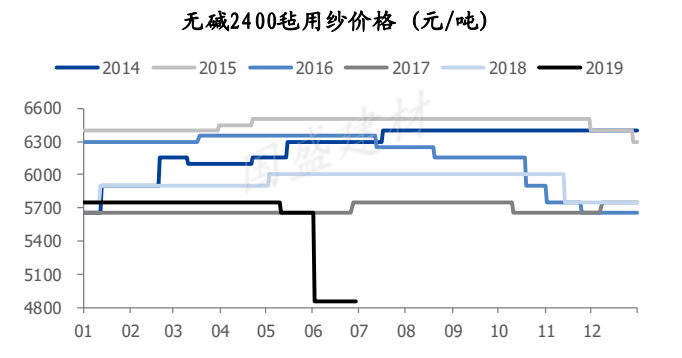
电子纱：据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75产品成本支撑下，主流报价无调整。目前市场主流价格在8000元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



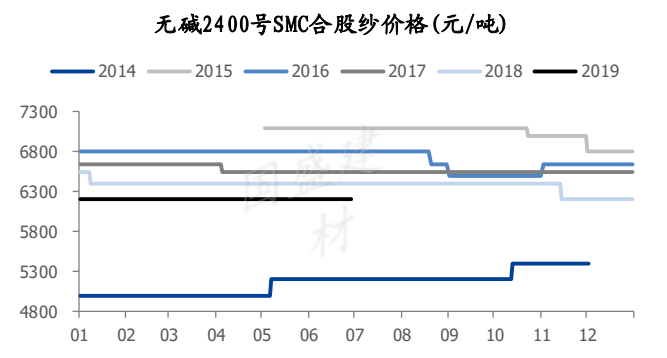
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



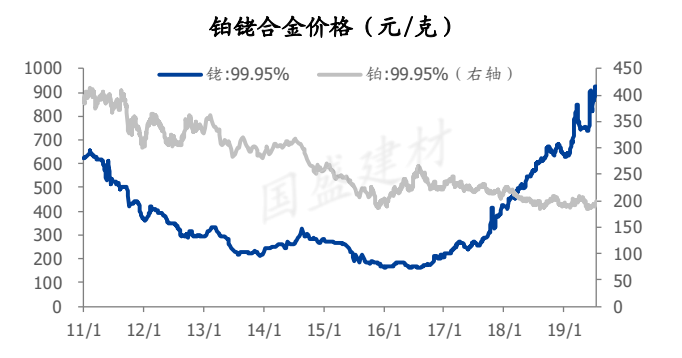
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



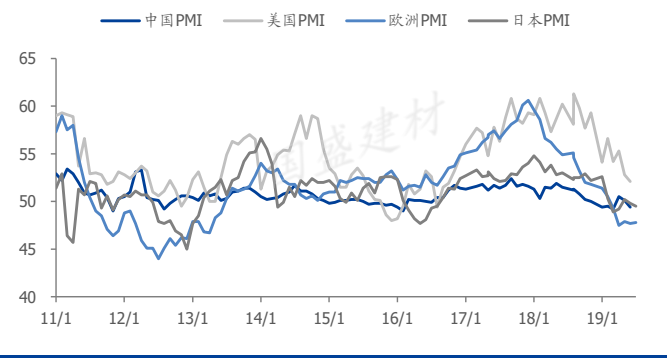
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、-9元/克



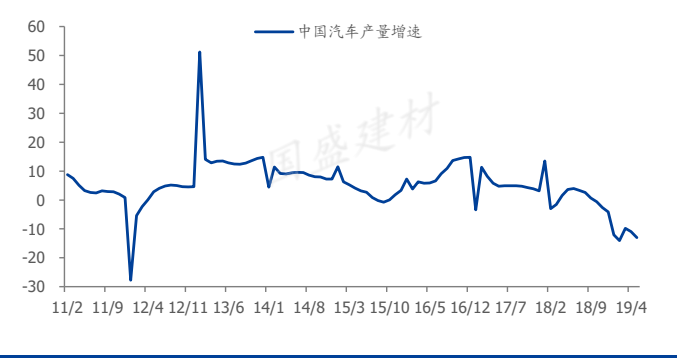
资料来源：Wind、国盛证券研究所

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	2019 法恩莎瓷砖荣获“最具合作价值供应商” ：2019年7月10日，全装修住宅品质化发展论坛暨《2019 粤港澳大湾区住宅精装交付标准白皮书》发布会在广州隆重举行。法恩莎瓷砖凭借高端的品牌形象，完善的服务体系，过硬的产品质量，入选 2019 粤港澳大湾区住宅批量精装标准最具合作价值供应商。（中华陶瓷网）

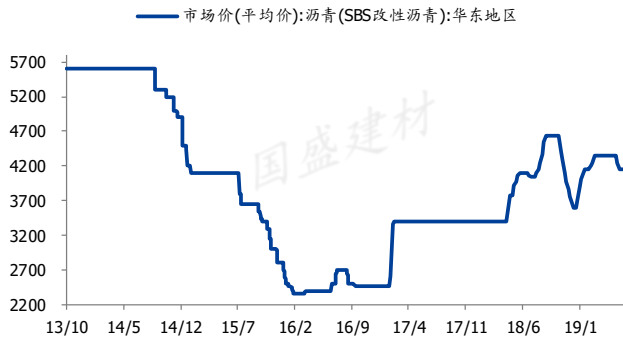
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4150 元/吨，周环比持平，年同比+50 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6742.6 元/吨，周环比-41.6 元/吨，年同比-43 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9780 元/吨，周环比-50 元/吨，年同比-1720 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 182 元/张，周环比+22.27 元/张，年同比+61 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 66.02 元/张，周环比+20.67 元/张，年同比-22.96 元/张

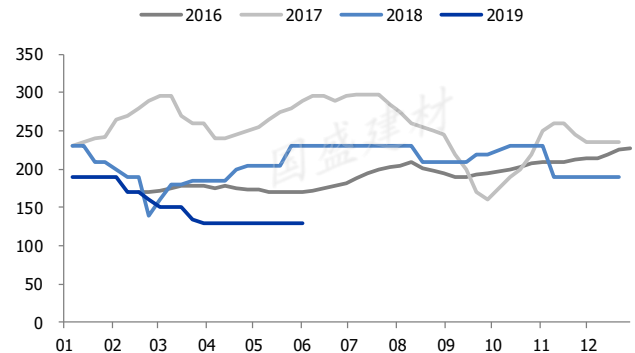
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



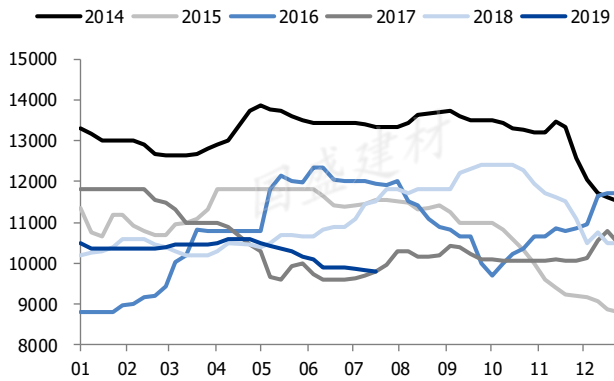
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平 (更新至 6 月 7 日)



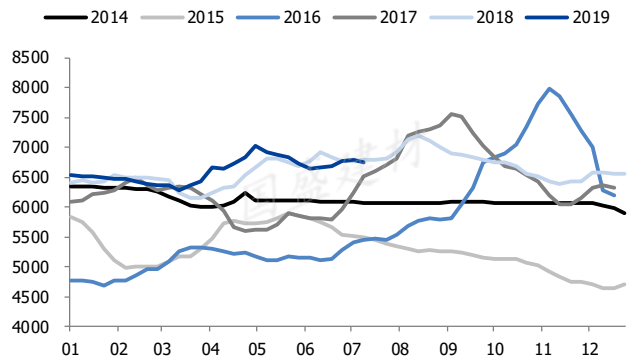
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-50 元/吨



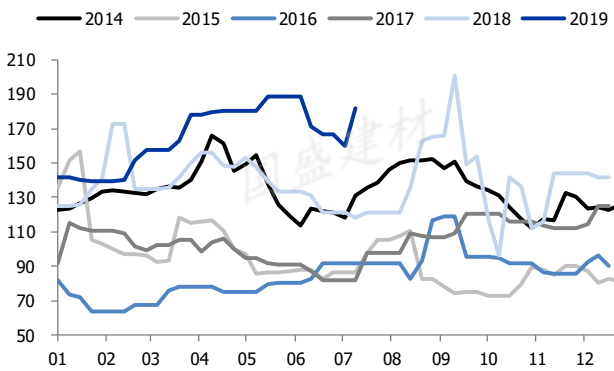
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-41.6 元/吨



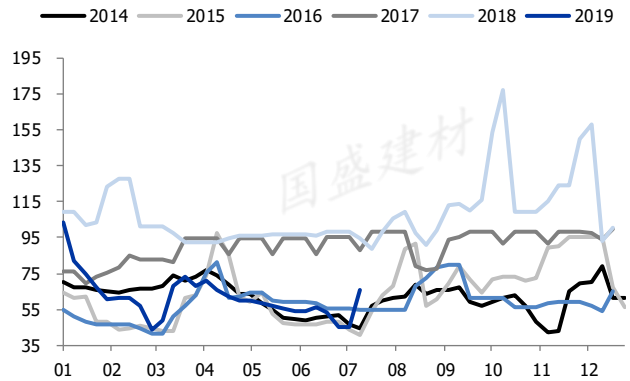
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+22.27 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+20.67 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

7月15日	正菱集团下属鹿寨水泥公司恢复生产，年产量可达百万吨： 正菱集团破产重整已取得阶段性成果。其中，正菱鹿寨水泥有限公司已成功点火恢复生产，预计年产量可达 100 万吨，每年可为鹿寨县纳税 2000 万元，并提供 300 个就业岗位。(数字水泥网)
7月15日	天水祁连山水泥 4500t/d 水泥项目投产： 甘肃省天水市政协副主席、武山县委书记索鸿宾强调，天水祁连山水泥有限公司武山 4500t/d 新型干法水泥生产线项目历经多年的艰辛努力，首批袋装水泥顺利出厂，标志着项目的全面建成投产运营，对进一步发展壮大全县工业经济、扩大就业机会、推动县域经济高质量发展具有十分重要的意义，这是全县经济发展中的一件大事和喜事。(数字水泥网)
7月16日	上海石化正在建设一万吨碳纤维生产线，将实现 48k、12k 同步商业化供应： 7月11日上午，上海石化携手全景网举行“智慧工厂、绿色化工”投资者调研活动。上海石化公司执行董事、副总经理兼董事会秘书郭晓军回答投资人提问时，提到正在建设一万吨的生产线，将形成一千五百吨的生产能力，而将在明年年底达成。他还表示，等到形成一千五百吨的生产能力后，公司就会有 48k 和 12k 的同步的商业化供应。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
7月17日	山西省加入水泥等行业错峰生产，7月底前各市要定出具体方案： 山西省开始实施《山西省打赢蓝天保卫战 2019 年行动计划》，将采取积极措施应对重污染天气，秋冬季重点行业工业企业差异化错峰生产敲定实施细节。10月1日起，未按要求完成年度治理改造任务的企业(包括无组织排放治理)，予以停产治理。钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业，达到相应行业大气污染物排放限值且完成无组织排放治理要求的企业，采暖期实施差别化错峰生产。(中国水泥网)
7月18日	2019年(机制)砂石骨料淘汰落后产能 7.5 亿吨以上： 在 2018 年砂石行业节能减排达标率 85%的基础上，通过调结构、淘汰落后、技术创新提升等措施，到 2019 年年底砂石行业节能减排达标率到 90% 以上。按砂石 200 亿吨总产能，机制砂石产能 150 亿吨计算，需要 135 亿吨以上产能达标。(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

7月15日	葛洲坝集团与内蒙古通辽市签订战略合作协议: 7月12日,中国能建葛洲坝集团与内蒙古通辽市签订战略合作协议,双方将在水利、交通、市政、沙漠治理等领域深度合作,共同推进通辽市重大基础设施建设上新台阶。集团股份公司党委书记、董事长陈晓华与内蒙古自治区党委常委、通辽市委书记李杰翔见证签约并座谈。(数字水泥网)
7月15日	四部门联合发布水泥等行业工业炉窑大气污染综合治理方案: 日前,生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、财政部联合发布了《关于印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》的通知》,针对水泥等行业提出了如下要求:重点区域严格控制涉工业炉窑建设项目,严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能;严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法。(数字水泥网)
7月16日	安全大整改,河北 13560 家化工企业建立“一企一档”: 截至6月底,全省 13560 家化工企业建立了“一企一档”。其中,化工生产企业 1515 家、经营企业 11090 家、危货运输企业 886 家、危废处置利用企业 69 家。全省 97 个化工园区(化工集中区)建立了“一园一档”。(中国水泥网)
7月17日	上半年发改委核准投资项目 4715 亿: 发改委 16 日公布的数据显示,上半年,发改委共审批核准固定资产投资投资项目 94 个,总投资 4715 亿元,主要集中在能源、交通、高技术等行业。核准企业债券 112 支 3647.2 亿元,同比增长 131%。发改委新闻发言人孟玮表示,下一步,发改委将精准聚焦补短板重点领域,抓紧推进重大项目开工建设。(数字水泥网)
7月17日	浙江兰溪将在两年内打造 10 家水泥绿色工厂: 兰溪将用两年时间,开展水泥行业绿色发展行动,对全市 10 家水泥企业进行改造提升。力争在今年 12 月底前,诸葛南方水泥、红狮水泥和超峰水泥三家企业率先完成改造提升,其他企业完成厂区内建筑物以及生产工段的外立面统一粉刷改色,确保 2020 年 6 月底前全面完成改造提升。(中国水泥网)
7月18日	海峡两岸涂料产业正式开启战略合作: 为了推动海峡两岸涂料产业的快速发展和高质量发展,使两岸涂料界建立长期合作交流机制,共同致力于推动两岸涂料产业取得更大的发展,以实现中华民族涂料产业更大辉煌!分别代表大陆和台湾企业的中国涂料协会与台湾涂料工业同业公会联合商定搭建相对长期的“战略携手、融合创新、共同发展”的合作交流平台。(中国涂料在线)
7月19日	23 家水泥企业入围工信部公示的第四批绿色制造名单: 日前,根据工信部公示的第四批绿色制造名单显示,邢台金隅冀东水泥有限公司、宣化金隅水泥有限公司、潞城市卓越水泥有限公司、广德新杭南方水泥有限公司等 23 家水泥企业入围第四批绿色工厂名单。(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

000672	上峰水泥	业绩预告: 公司发布上半年业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 9.1 亿元~10.1 亿元, 同比增长 80%~100%。
000789	万年青	股份转让: 公司股东中材股份采取非公开协议转让方式将其持有 3900 万股公司股份全部转让给中材投资。上述股份均为无限售流通股, 占公司总股本的 4.89%。本次股权过户登记手续完成后, 中材股份不再持有本公司股份, 中材投资持有本公司 3900 万股股票, 占本公司总股本的 4.89%。
000885	城发环境	配股预案: 公司拟按照每 10 股不超过 3 股的比例向原股东公开配售股份, 募集资金总额不超过 12 亿元, 扣除发行费用后全部用于偿还本息负债和补充流动资金。
002080	中材科技	资金投向: 公司拟与长园集团股份有限公司及莘县湘融德创企业管理咨询中心(有限合伙)共同向湖南中锂新材料有限公司增资, 合计增资金额为 11.37 亿元, 其中公司出资 9.97 亿元, 长园集团出资 0.26 亿元, 湘融德创出资 1.14 亿元。增资后, 公司将持有湖南中锂 60% 股权, 湖南中锂成为公司之控股子公司; 长园集团持有湖南中锂 30% 股权, 湘融德创持有湖南中锂 10% 股权。
002201	九鼎新材	股份转让: 公司实际控制人、控股股东顾清波先生正在筹划将其部分股份转让给深圳正威(集团)有限公司或其指定第三方, 可能涉及公司控制权变更, 交易对方所属行业是金属和非金属新材料领域, 本次交易完成后, 交易对方和其一致行动人将持有公司 20% 以上但不超过 30% 的股份。
002205	国统股份	业绩预告修正: 公司发布上半年业绩预告修正公告, 报告期内: 归母净利润亏损 500 万元~0 万元, 较此前预告少亏损 1500 万元。
600207	安彩高科	个股其他公告: 公司于 2016 年 7 月非公开发行的 1.73 亿股普通股(A 股)股票将于 2019 年 7 月 22 日上市流通。
002346	柘中股份	利润分配: 公司 2018 年度权益分配方案为: 每 10 股派现 2.00 元(含税), 扣税后, 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 1.80 元。本次权益分派股权登记日为: 2019 年 7 月 19 日, 除权除息日为: 2019 年 7 月 22 日。
002641	永高股份	业绩快报: 公司发布 2019 年上半年业绩快报, 报告期内: 实现营业收入 28.39 亿元, 同比增长 22.41%; 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 138.41%。
300064	豫金刚石	业绩预告: 公司发布上半年业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 3347 万元~6695 万元, 同比增长 60%~80%。
300179	四方达	半年报报告: 公司发布 2019 半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 2.45 亿元, 同比增长 39.22%, 实现归母净利润 5080 万元, 同比增长 47.34%。
300179	四方达	股份回购: 公司于 2019 年 7 月 16 日通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份数量 19.31 万股, 占公司总股本的 0.0387%, 最高成交价 5.20 元/股, 最低成交价为 5.16 元/股, 支付的总金额为 99.95 万元(不含交易费用)。
300706	阿石创	业绩预告: 公司发布上半年业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 870 万元~1250 万元, 同比增长 34.89%~54.68%。
600449	宁夏建材	业绩预告: 公司发布上半年业绩预增预告, 报告期内: 实现归母净利润 2.6 亿元~2.8 亿元, 同比增长 82%~96%。
601636	旗滨集团	股份回购: 公司于 2019 年 7 月 15 日完成回购, 回购期公司实际已累计回购公司股份数量为 6065 万股, 占公司总股本的 2.2561%, 回购均价为 3.80 元/股, 支付的总金额约为 2.3 亿元。
603098	森特股份	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派公告: 每股派现 0.1 元, 股权登记日为 2019 年 7 月 25 日。
603688	石英股份	可转换债发行: 中国证监会通过公司发行可转换公司债券的申请。
600326	西藏天路	可转换债发行: 中国证监会通过公司发行可转换公司债券的申请。
002302	西部建设	经营简报: 公司发布 2019 年第二季度经营情况简报, 报告期: 公司实现混凝土签约方量 2763 万方, 同比下降 1.07%; 实现混凝土销售方量 1436 万方, 同比增长 14.80%。
002302	西部建设	个股其他公告: 公司为子公司中建西部建设贵州有限公司提供担保, 担保金额为 8000 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