

建筑材料行业周报 20190719-20190726

推荐 (维持)

长三角地区熟料价格提前推涨，支撑水泥价格

□ 一周市场回顾

本周大盘震荡上行，建材板块小幅上行。建筑材料申万一级行业指数上涨 0.15%，低于沪深 300 指数 1.18pct；各细分行业指数除其他建材外悉数下跌，具体来看，水泥制造指数下跌 0.04%，玻璃制造下跌 0.92%，管材指数下跌 0.14%，耐火材料指数下跌 2.31%，其他建材指数上涨 1.28%。

个股层面，建材本周涨幅前三个股为九鼎新材（34.49%）、三棵树（13.2%）、东方雨虹（6.6%），跌幅前三个股为英洛华（-7.92%）、北京利尔（-5.82%）、四川双马（-4.86%）。

□ 建材各子行业运行情况

水泥方面，2019 年 7 月，全国高标号 P.O42.5 水泥均价（不含税）355.92 元，同比下降 1.12%，环比上周下降 0.15%，2019 年 1-7 月累计均价同比增长 2.58%。

本周全国水泥价格较上周下降。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区为河南，上调幅度 20-30 元/吨。临近 7 月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他区域受淡季因素影响，暂无明显恢复，出货仍维持在 6-8 成。**价格方面**，长三角沿江熟料价格开始回升，利于后期水泥价格企稳并推涨，其他地区水泥价格上调预计多将在 8 月下旬或 9 月初。

玻璃行业，本周国内浮法玻璃平均价格较上周小幅下降。**玻纤行业**，国内无碱粗纱价格本周较上周持平。

□ 建材行业核心观点及推荐

1、淡季中雨水、高温仍将限制南部地区的水泥需求及价格表现，但进入 8 月，旺季前的涨价力量正在蓄积，熟料涨价先行，将支撑后期的水泥价格。

水泥高景气度的原因在于，需求面房地产投资的韧性较好，稳增长的政策之下，基建投资亦有企稳迹象，供给端错峰生产、环保限产等限产措施执行较好，且旺季中亦有灵活的停限产措施，熟料、水泥等的库存总体保持在合理水平。**推荐标的：海螺水泥、华新水泥，并关注北部地区冀东水泥、天山股份的业绩弹性。**

2、地产投资的韧性仍较强，从新开工、施工指标来看，水泥、小建材的需求有支撑。地产融资政策收紧，将对某些回款较差的行业继续造成压力，而大中型建材企业资金状况更好，预计将继续受益于房地产集中度提升，营收快速增长的势头料仍将保持。**推荐标的：伟星新材、东方雨虹。**

□ **风险提示**：宏观经济下行将导致行业需求萎缩，产品价格回落、燃料、原材料价格快速上涨将侵蚀行业盈利空间。

华创证券研究所

证券分析师：王彬鹏

邮箱：wangbinpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360519060002

证券分析师：师克克

电话：021-20572533

邮箱：shikeke@hcyjs.com

执业编号：S0360518060007

行业基本数据

| | | 占比% |
|----------|----------|------|
| 股票家数(只) | 67 | 1.83 |
| 总市值(亿元) | 7,099.47 | 1.18 |
| 流通市值(亿元) | 5,525.28 | 1.25 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 绝对表现 | -1.27 | 20.47 | 6.19 |
| 相对表现 | -1.89 | -0.7 | -3.39 |



目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 一、行业核心观点及投资建议..... | 4 |
| (一) 2019 年水泥行业各要素判断, 及近期变化解读 | 4 |
| (二) 行业投资评级与投资策略 | 4 |
| 二、建材板块周度行情回顾..... | 4 |
| 三、水泥行业运行状况..... | 5 |
| (一) 水泥价格、需求及盈利情况 | 5 |
| (二) 全国及各区域水泥价格表现 | 6 |
| 四、建材其他子行业运行及成本变动状况..... | 8 |
| (一) 玻璃行业 | 8 |
| (二) 玻纤行业 | 8 |
| (三) 建材行业主要相关原材料价格变动 | 9 |
| 五、要闻及重要公司公告..... | 10 |
| (一) 要闻 | 10 |
| (二) 重要公司公告 | 10 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------------|----|
| 图表 1 | 建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比 | 4 |
| 图表 2 | 建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比 | 4 |
| 图表 3 | 建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览 | 5 |
| 图表 4 | 全国水泥均价（不含税）运行 单位：元/吨 | 6 |
| 图表 5 | 全国水泥行业产量（累计）及增速 | 6 |
| 图表 6 | 秦皇岛煤炭价格走势 | 6 |
| 图表 7 | 水泥价格、成本及盈利情况 单位：元/吨 | 6 |
| 图表 8 | 华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位：元/吨 | 6 |
| 图表 9 | 华北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 10 | 华东水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 11 | 中南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 12 | 东南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 13 | 西南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 14 | 西北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 7 |
| 图表 15 | 东北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨 | 8 |
| 图表 16 | 浮法玻璃价格-全国主要城市均价 | 8 |
| 图表 17 | 玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格 | 8 |
| 图表 18 | 国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价 | 9 |
| 图表 19 | 华东地区重交沥青平均价 | 9 |
| 图表 20 | 国内 PVC 平均价 | 10 |
| 图表 21 | 国内 PP-R 代表地区平均价 | 10 |

一、行业核心观点及投资建议

(一) 2019 年水泥行业各要素判断, 及近期变化解读

供给: 预计总体保持平稳, 2019 年的担忧来自于错峰生产以及环保限产的放松、产能置换导致新增产能较多。另外, 供给的释放也会受到企业对于市场信心的影响, 信心较弱时, 往往会追求出货, 以量换价。

需求: 1、预计房地产新开工趋势向下, 基建投资趋势向上; 2、房地产调控强调因城施策, 政策继续发力基建稳增长。3、融资方面货币政策维持稳健中性, 基建融资条件有所改善, 房地产融资条件有所收紧。

量: 预计水泥需求以稳为主, 行业总量步入平台期, 增量趋少, 北部地区基数较小, 增速更快。

价格: 中长期向中枢回归; 8 月后南部地区迎来旺季, 价格将有上涨。

成本: 总体稳定, 煤炭价格下跌有利于成本小幅下降。

利润: 水泥行业盈利中长期向中枢回归, 随价格变化, 呈现季节性波动。

(二) 行业投资评级与投资策略

1、淡季中雨水、高温仍将限制南部地区的水泥需求及价格表现, 但进入 8 月, 旺季前的涨价力量正在蓄积, 熟料涨价先行, 将支撑后期的水泥价格。

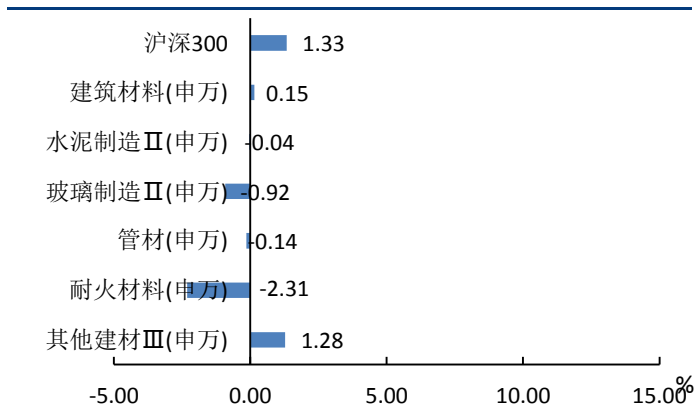
水泥高景气度的原因在于, 需求面房地产投资的韧性较好, 稳增长的政策之下, 基建投资亦有企稳迹象, 供给端错峰生产、环保限产等限产措施执行较好, 且旺季中亦有灵活的停限产措施, 熟料、水泥等的库存总体保持在合理水平。**推荐标的: 海螺水泥、华新水泥, 并关注北部地区冀东水泥、天山股份的业绩弹性。**

2、地产投资的韧性仍较强, 从新开工、施工指标来看, 水泥、小建材的需求有支撑。地产融资政策收紧, 将对某些回款较差的行业继续造成压力, 而大中型建材企业资金状况更好, 预计将继续受益于房地产集中度提升, 营收快速增长的势头料仍将保持。**推荐标的: 伟星新材、东方雨虹。**

二、建材板块周度行情回顾

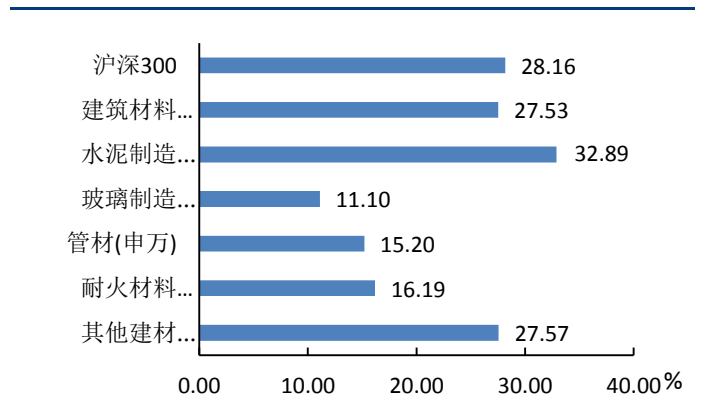
本周大盘震荡上行, 建材板块小幅上行。建筑材料申万一级行业指数上涨 0.15%, 低于沪深 300 指数 1.18pct; 各细分行业指数除其他建材外悉数下跌, 具体来看, 水泥制造指数下跌 0.04%, 玻璃制造下跌 0.92%, 管材指数下跌 0.14%, 耐火材料指数下跌 2.31%, 其他建材指数上涨 1.28%。

图表 1 建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比



资料来源: Wind, 华创证券

具体到个股层面，建材行业本周涨幅前三个股为九鼎新材（34.49%）、三棵树（13.2%）、东方雨虹（6.6%），跌幅前三个股为英洛华（-7.92%）、北京利尔（-5.82%）、四川双马（-4.86%）。

图表 3 建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览

| 证券代码 | 公司名称 | 周度涨跌幅 | 证券代码 | 公司名称 | 周度涨跌幅 | 证券代码 | 公司名称 | 周度涨跌幅 |
|-----------|-------|--------|-----------|------|--------|-----------|--------|--------|
| 002201.SZ | 九鼎新材 | 34.49% | 000012.SZ | 南玻 A | 0.24% | 300198.SZ | 纳川股份 | -1.63% |
| 603737.SH | 三棵树 | 13.20% | 000789.SZ | 万年青 | 0.21% | 601992.SH | 金隅集团 | -1.67% |
| 002271.SZ | 东方雨虹 | 6.60% | 300234.SZ | 开尔新材 | -0.20% | 600720.SH | 祁连山 | -1.78% |
| 600883.SH | 博闻科技 | 4.97% | 002694.SZ | 顾地科技 | -0.27% | 600449.SH | 宁夏建材 | -1.79% |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | 4.86% | 000546.SZ | 金圆股份 | -0.43% | 601636.SH | 旗滨集团 | -1.86% |
| 600529.SH | 山东药玻 | 4.84% | 600293.SH | 三峡新材 | -0.44% | 002066.SZ | 瑞泰科技 | -1.93% |
| 000023.SZ | 深天地 A | 4.55% | 300117.SZ | 嘉寓股份 | -0.50% | 002398.SZ | 建研集团 | -1.95% |
| 002302.SZ | 西部建设 | 4.25% | 002043.SZ | 兔宝宝 | -0.52% | 600802.SH | 福建水泥 | -2.21% |
| 002641.SZ | 永高股份 | 3.61% | 600819.SH | 耀皮玻璃 | -0.63% | 600326.SH | 西藏天路 | -2.24% |
| 603601.SH | 再升科技 | 3.19% | 603378.SH | 亚士创能 | -0.69% | 002080.SZ | 中材科技 | -2.46% |
| 300737.SZ | 科顺股份 | 2.92% | 002613.SZ | 北玻股份 | -0.69% | 600539.SH | *ST 狮头 | -2.51% |
| 300093.SZ | 金刚玻璃 | 2.39% | 000619.SZ | 海螺型材 | -0.73% | 002457.SZ | 青龙管业 | -2.51% |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 1.85% | 600801.SH | 华新水泥 | -0.74% | 300196.SZ | 长海股份 | -2.63% |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 1.74% | 600552.SH | 凯盛科技 | -0.76% | 603616.SH | 韩建河山 | -2.64% |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 1.71% | 600876.SH | 洛阳玻璃 | -0.89% | 000401.SZ | 冀东水泥 | -3.13% |
| 300374.SZ | 恒通科技 | 1.71% | 600586.SH | 金晶科技 | -1.00% | 002742.SZ | 三圣股份 | -3.29% |
| 002671.SZ | 龙泉股份 | 1.55% | 000877.SZ | 天山股份 | -1.03% | 600172.SH | 黄河旋风 | -3.34% |
| 603688.SH | 石英股份 | 1.41% | 600668.SH | 尖峰集团 | -1.13% | 000786.SZ | 北新建材 | -3.66% |
| 002785.SZ | 万里石 | 1.01% | 300599.SZ | 雄塑科技 | -1.14% | 002718.SZ | 友邦吊顶 | -3.66% |
| 600207.SH | 安彩高科 | 0.86% | 300344.SZ | 太空智造 | -1.15% | 002205.SZ | 国统股份 | -3.92% |
| 300715.SZ | 凯伦股份 | 0.71% | 002623.SZ | 亚玛顿 | -1.21% | 002225.SZ | 濮耐股份 | -3.94% |
| 600425.SH | 青松建化 | 0.50% | 002346.SZ | 柘中股份 | -1.25% | 000935.SZ | 四川双马 | -4.86% |
| 603856.SH | 东宏股份 | 0.49% | 600176.SH | 中国巨石 | -1.32% | 002392.SZ | 北京利尔 | -5.82% |
| 002372.SZ | 伟星新材 | 0.43% | 000672.SZ | 上峰水泥 | -1.36% | 000795.SZ | 英洛华 | -7.92% |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 0.35% | 600678.SH | 四川金顶 | -1.51% | | | |
| 002596.SZ | 海南瑞泽 | 0.28% | 600881.SH | 亚泰集团 | -1.54% | | | |

资料来源: Wind, 华创证券

三、水泥行业运行状况

（一）水泥价格、需求及盈利情况

2019 年 7 月，全国高标号 P.O42.5 水泥均价（不含税）355.92 元，同比下降 1.12%，环比上周下降 0.15%，2019 年 1-7 月累计均价同比增长 2.58%。

需求方面，2019 年 1-6 月，全国水泥产量达 10.4 亿吨，同比增长 6.8%，增速较去年同比加快 7.5pct，较上月回落 0.3pct；其中 6 月产量为 2.1 亿吨，同比增长 6%。

图表 4 全国水泥均价（不含税）运行 单位：元/吨

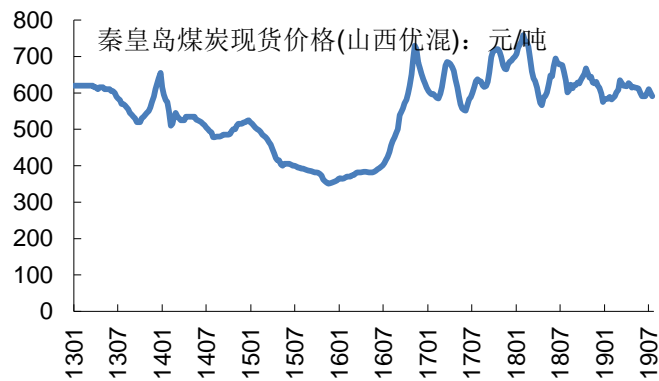


资料来源：数字水泥，华创证券

成本方面，2019年7月，秦皇岛煤炭均价600.85元/吨，同比下降9.65%。2019年1-7月，累计均价同比下降9.21%。煤炭作为水泥成本中主要的波动因素，2019年较去年同期下跌，水泥生产成本有所下降。

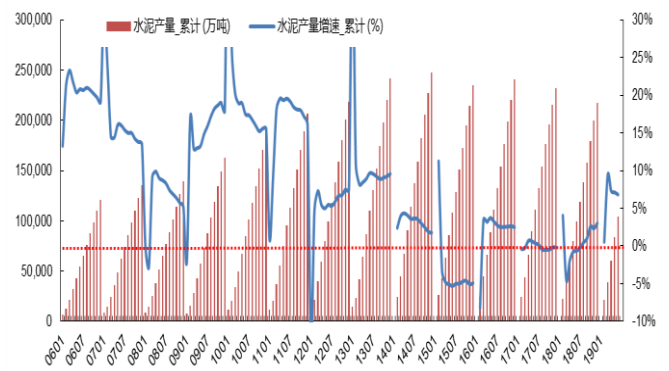
盈利方面，全国水泥行业来看，考虑2个月煤炭成本滞后期，由于水泥价格在2018年底进入淡季后持续回调，行业盈利能力2019年有所下降。

图表 6 秦皇岛煤炭价格走势



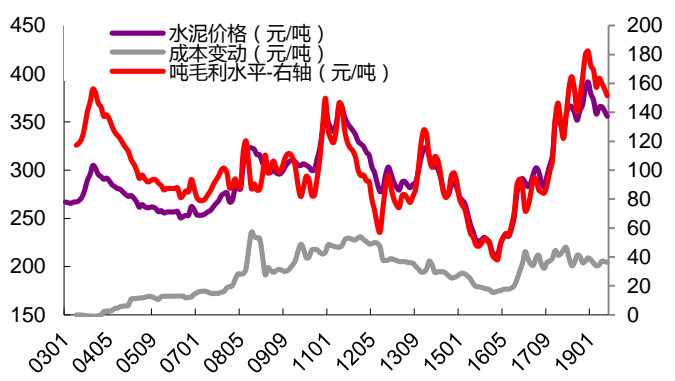
资料来源：Wind，华创证券

图表 5 全国水泥行业产量（累计）及增速



资料来源：数字水泥，华创证券

图表 7 水泥价格、成本及盈利情况 单位：元/吨



资料来源：数字水泥，华创证券

(二) 全国及各区域水泥价格表现

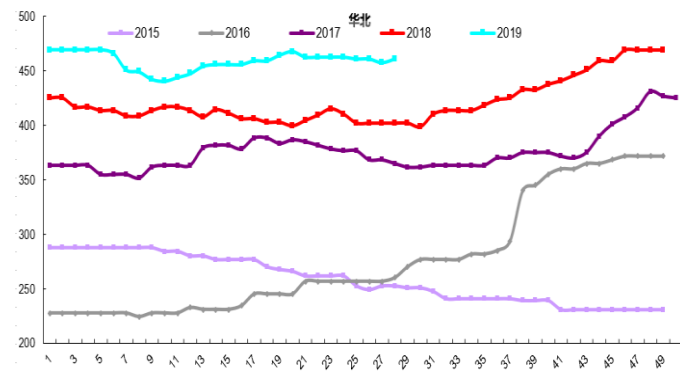
本周主要城市水泥价格变化情况：郑州（高标+20元），南昌（高标-20元），济南（高标-10元），其他各省份主要城市高标P.O42.5水泥价格稳定。

图表 8 华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位：元/吨

| 高标市场价 | 江苏南京 | 浙江杭州 | 安徽合肥 | 山东济南 | 上海 | 江西南昌 | 湖北武汉 | 河南郑州 | 湖南长沙 |
|---------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|
| 2019年当前 | 470 | 480 | 470 | 490 | 440 | 390 | 470 | 490 | 385 |
| 2018年同期 | 460 | 480 | 400 | 480 | 470 | 400 | 460 | 370 | 450 |
| 同期价差 | 10 | 0 | 70 | 10 | -30 | -10 | 10 | 120 | -65 |

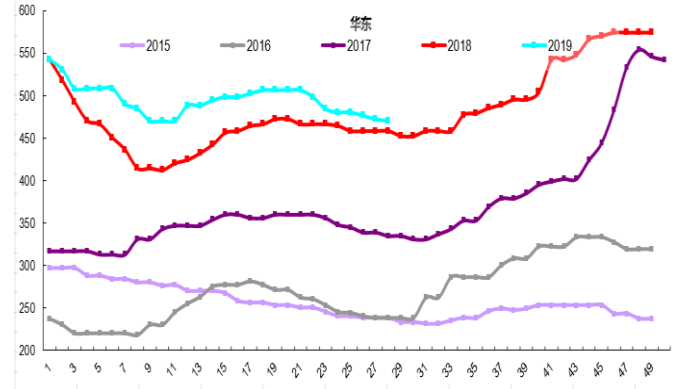
资料来源：数字水泥，华创证券；注：表格中颜色演示价格环比涨跌情况，红色字体表示周环比价涨，绿色字体表示周环比价跌

图表 9 华北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



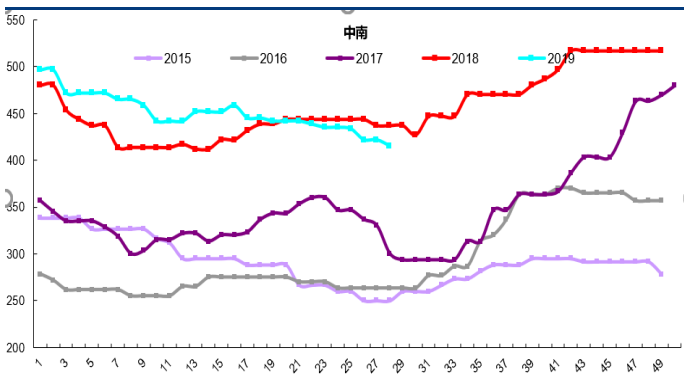
资料来源：数字水泥

图表 10 华东水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



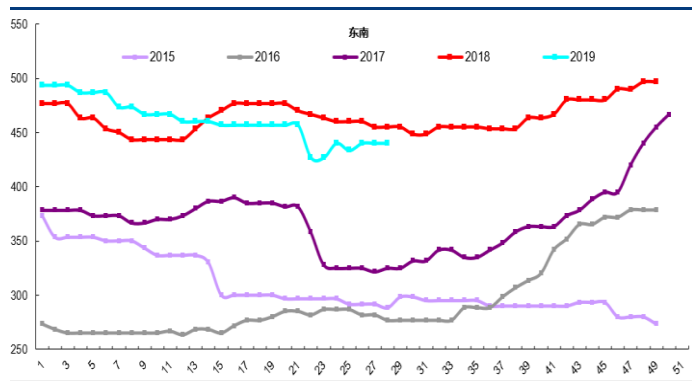
资料来源：数字水泥

图表 11 中南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



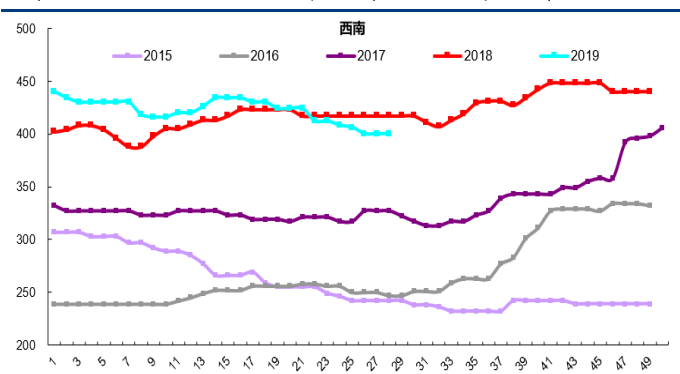
资料来源：数字水泥

图表 12 东南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



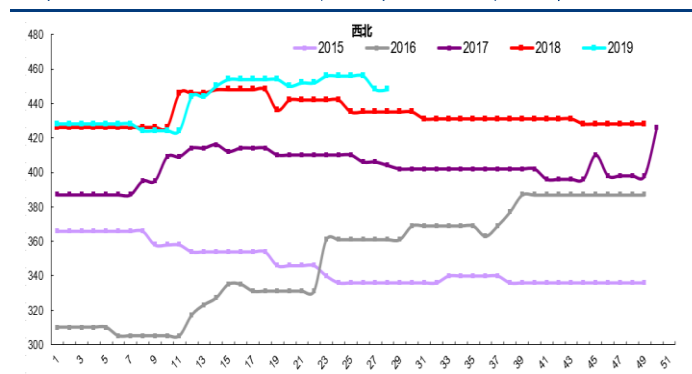
资料来源：数字水泥

图表 13 西南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



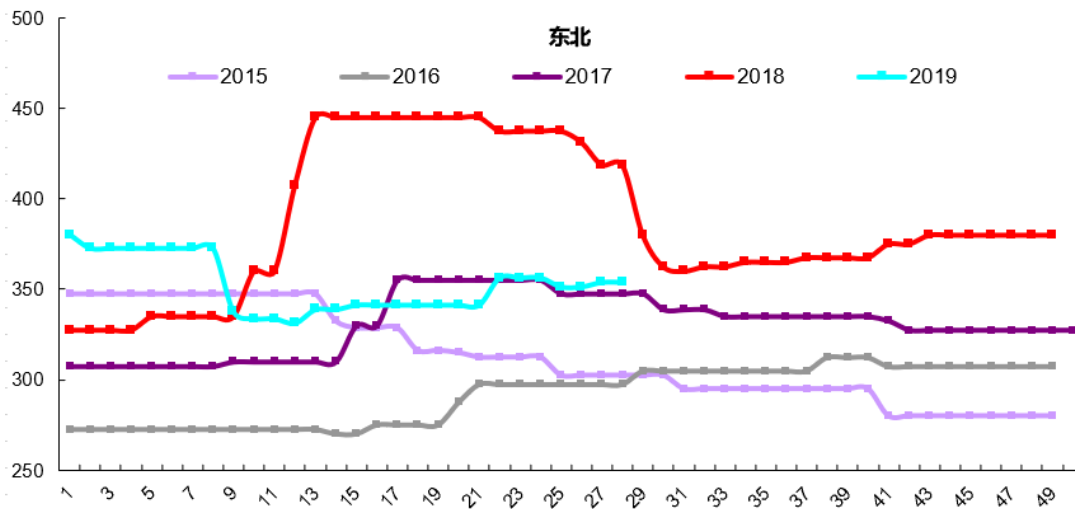
资料来源：数字水泥

图表 14 西北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



资料来源：数字水泥

图表 15 东北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨



资料来源：数字水泥

四、建材其他子行业运行及成本变动状况

(一) 玻璃行业

本周国内浮法玻璃平均价格小幅下降，现货平均价为 74.34 元/重量箱。

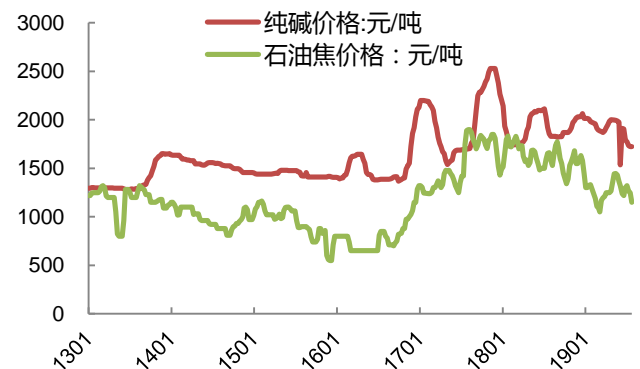
成本端改善导致盈利能力回升：本周纯碱价格持稳，石油焦价格继续下降。综合来看，模拟测算玻璃行业利润自 2019 年初以来，盈利能力有所改善。

图表 16 浮法玻璃价格-全国主要城市均价



资料来源：Wind，华创证券

图表 17 玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格



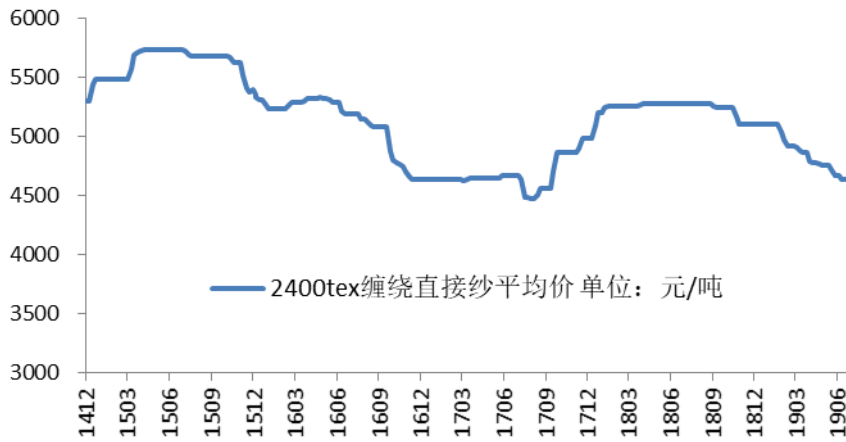
资料来源：Wind，华创证券

(二) 玻纤行业

玻璃纤维价格方面，国内主要厂商无碱增强型粗纱（2400tex）2019 年 7 月最新均价 4635 元/吨，本周价格较上周持平。

玻纤价格历史运行情况：2015 年 12 月初价格下降趋势至 2016 年 1 月底延缓，3-4 月主要厂商 2400tex 缠绕纱均价稳中有升；2016 年 8 月起均价整体有所下降，随后保持平稳；2017 年四季度至 2018 年初价格上涨，2018 年末开始、2019 年初至今，价格有所回调。

图表 18 国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价

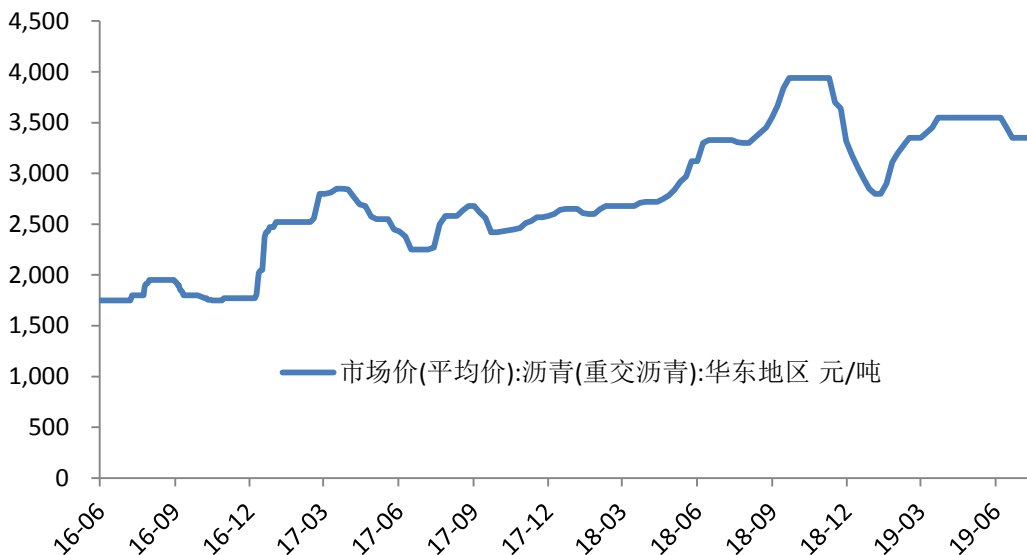


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 建材行业主要相关原材料价格变动

沥青价格方面,华东地区重交沥青 2019 年最新均价 3350 元/吨,价格较上周持平,当前价格较去年同期上涨 1.33%,19 年 1-7 月累计均价较去年同期上涨 16.48%。

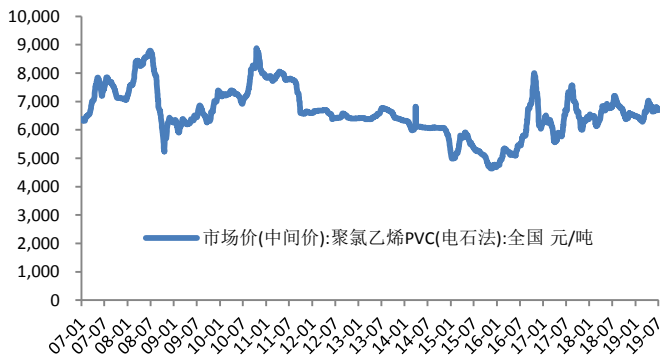
图表 19 华东地区重交沥青平均价



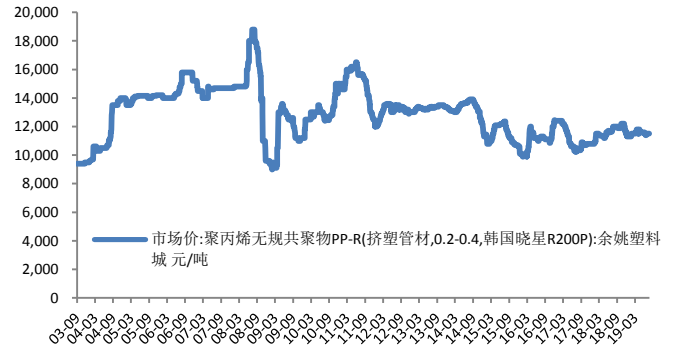
资料来源: Wind, 华创证券

国内 PVC 当前最新均价 6706 元/吨,价格环比上周上涨 12 元/吨,较去年同期下降 1.76%,19 年 1-7 月累计均价较去年同期上涨 0.8%。PVC 价格 2016 年下半年涨势明显,2017 年以来有所回落,2018 年以来震荡上行,至 8 月后转为下跌态势,2019 年 3 月开始上涨,5 月份达到高点后再次回落,近两周价格小幅波动。

国内 PP-R 代表地区平均价自 2018 年 11 月以来有所下跌,2019 年最新均价 11500 元/吨,价格环比上周持平,较去年同期下跌 4.17%,19 年 1-7 月累计均价同比上涨 1.08%。

图表 20 国内 PVC 平均价


资料来源: Wind, 华创证券

图表 21 国内 PP-R 代表地区平均价


资料来源: Wind, 华创证券

五、要闻及重要公司公告

(一) 要闻

- 央行:** 央行7月26日发布的2019年二季度金融机构贷款投向统计报告显示,2019年二季度末,房地产开发贷款余额11.04万亿元,同比增长14.6%,增速比上季末低4.3个百分点。其中,保障性住房开发贷款余额4.61万亿元,同比增长12.9%,增速比上季末低7.3个百分点。个人住房贷款余额27.96万亿元,同比增长17.3%,增速比上季末低0.3个百分点。
- 发改委批复:** 发改委批复新建郑州至济南铁路和濮阳至济南段铁路项目,总投资约409.3亿元。
- 中美贸易战:** 当地时间24日,白宫发表声明,宣布了将与美国进行新一轮经贸磋商的消息。声明称,依照特朗普总统指示,美国贸易代表莱特希泽以及财政部长姆努钦将前往中国上海继续谈判,目标是要改善美国与中国的贸易关系。声明还称,双方将讨论包括知识产权、强制技术转移、非关税壁垒、农业、服务业、贸易赤字以及协议执行等问题。
- 工业企业利润:** 国家统计局7月27日公布,1-6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额29840.0亿元,同比下降2.4%,降幅比1-5月份扩大0.1个百分点。
- 基建扩张带动水泥需求:** 2019年上半年水泥产量为104,469.00万吨,比去年同期增产4761.00万吨,6月单月水泥产量为21,149.00万吨,比去年6月增产1,325.00万吨。上半年水泥产量同口径和全口径分别增长6.80%和4.77%,增速环比分别下滑0.3个百分点和增长0.47个百分点,两个口径的差异继续缩小。

(二) 重要公司公告

重大事项:

- 旗滨集团子公司生产线点火:** 7月20日,公司全资子公司醴陵旗滨电子玻璃有限公司65吨高性能电子玻璃生产线项目工程建设基本结束,并于当日举行了点火烤窑仪式。烤窑结束后将进入设备联合调试和试产阶段。本项目的产品定位于市场高端产品,可用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、车载触控显示屏、POS(销售点终端)等各种平板显示触控终端等领域。

建筑建材组团队介绍

组长、首席分析师：王彬鹏

上海财经大学数量经济学硕士，4年建筑工程研究经验，曾就职于招商证券，2019年5月加入华创证券研究所。

高级分析师：师克克

武汉大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---------|-----|---------------|---------------|-----------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 北京机构销售总监 | 010-66500809 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 杜博雅 | 高级销售经理 | 010-66500827 | duboya@hcyjs.com |
| | 张菲菲 | 高级销售经理 | 010-66500817 | zhangfeifei@hcyjs.com |
| | 侯春钰 | 销售经理 | 010-63214670 | houchunyu@hcyjs.com |
| | 侯斌 | 销售经理 | 010-63214683 | houbin@hcyjs.com |
| | 过云龙 | 销售经理 | 010-63214683 | guoyunlong@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 销售助理 | 010-66500867 | liuyi@hcyjs.com |
| 广深机构销售部 | 张娟 | 所长助理、广深机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 王栋 | 高级销售经理 | 0755-88283039 | wangdong@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 高级销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 罗颖茵 | 高级销售经理 | 0755-83479862 | luoyingyin@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 销售经理 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |
| | 朱研 | 销售经理 | 0755-83024576 | zhuyan@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 石露 | 华东区域销售总监 | 021-20572588 | shilu@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 高级销售经理 | 021-20572585 | zhangjian@hcyjs.com |
| | 潘亚琪 | 高级销售经理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 沈颖 | 销售经理 | 021-20572581 | shenyin@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 柯任 | 销售经理 | 021-20572590 | keren@hcyjs.com |
| | 何逸云 | 销售经理 | 021-20572591 | heyiyun@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 销售助理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| | 施嘉玮 | 销售助理 | 021-20572548 | shijiawei@hcyjs.com |

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 |
| 邮编: 100033 | 邮编: 518034 | 邮编: 200120 |
| 传真: 010-66500801 | 传真: 0755-82027731 | 传真: 021-50581170 |
| 会议室: 010-66500900 | 会议室: 0755-82828562 | 会议室: 021-20572500 |