

建筑材料行业周报（20190726-20190802）

**推荐（维持）**

## 板块回调，聚焦低估值与高盈利标的

### □ 一周市场回顾。

本周大盘震荡下行，建材板块下滑明显。建筑材料申万一级行业指数下跌4.55%，低于沪深300指数1.67pct；各细分行业指数悉数下跌，具体来看，水泥制造指数下跌5.42%，玻璃制造下跌3.5%，管材指数下跌3%，耐火材料指数下跌3.68%，其他建材指数下跌3.34%。

个股层面，建材行业本周涨幅前三个股为九鼎新材（54.78%）、英洛华（9.09%）、金刚玻璃（6.22%），跌幅前三个股为博闻科技（-9.46%）、蒙娜丽莎（-8.97%）、纳川股份（-7.2%）。

### □ 建材各子行业运行情况。

**水泥方面**，2019年8月，全国高标号P.O42.5水泥均价（不含税）354.9元，同比上涨0.9%，2019年1-8月累计均价同比增长2.4%。

本周全国水泥价格总体平稳。价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化，以及甘肃平凉地区，幅度10-30元/吨；价格下跌区域仅江苏盐城，幅度20元/吨。7月底8月初，受持续高温天气影响，全国水泥市场需求环比减弱，多地企业出货量减少10%-15%，受益于企业停窑限产以及库存水平偏低，水泥价格保持稳定，并未因此出现回落。预计进入8月中旬，随着高温天气结束，下游需求恢复，各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。

**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小幅下降。

### □ 建材行业核心观点及推荐。

**本周建材板块现较大幅度调整，一方面由于中央政治局会议后市场对房地产产业链未来需求渐趋悲观，另一方面美国意外对我国3000亿元输美商品征收10%关税，导致大盘整体下调。建材板块调整后，优质标的估值回调，我们建议关注以下标的。**

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仍望保持。**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**

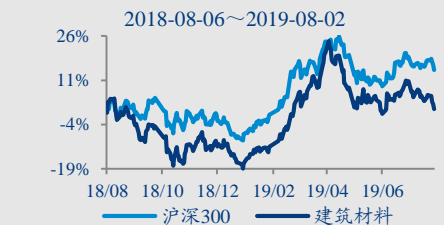
 电话：021-20572533  
 邮箱：shikeke@hcyjs.com  
 执业编号：S0360518060007

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	67	1.83
总市值(亿元)	6,763.88	1.14
流通市值(亿元)	5,270.1	1.22

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.81	14.4	6.39
相对表现	-4.06	-0.99	-6.65



### 相关研究报告

《建筑材料行业周报 20190719-20190726：长三角地区熟料价格提前推涨，支撑水泥价格》  
2019-07-30

# 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.....	6
（一）水泥价格、需求及盈利情况.....	6
（二）全国及各区域水泥价格表现.....	7
四、建材其他子行业运行及成本变动状况.....	9
（一）玻璃行业.....	9
（二）玻纤行业.....	9
（三）建材行业主要相关原材料价格变动.....	10
五、要闻及重要公司公告.....	11
（一）要闻.....	11
（二）重要公司公告.....	11

# 图表目录

图表 1	建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比	5
图表 2	建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比	5
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	7
图表 7	水泥价格、成本及盈利情况 单位：元/吨	7
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	7
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	8
图表 12	东南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨	8
图表 13	西南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨	8
图表 14	西北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨	8
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	9
图表 17	玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格	9
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	10
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

本周建材板块现较大幅度调整，一方面由于中央政治局会议后市场对房地产业链未来需求渐趋悲观，另一方面美国意外对我国 3000 亿元输美商品征收 10%关税，导致大盘整体下调。建材板块调整后，优质标的估值回调，我们建议关注以下标的。

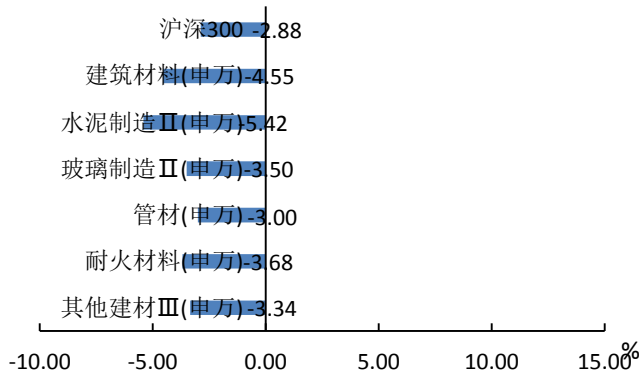
1、淡季中雨水、高温仍将限制南部地区的水泥需求及价格表现，但进入 8 月，旺季前的涨价力量正在蓄积，熟料涨价先行，将支撑后期的水泥价格。

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。**

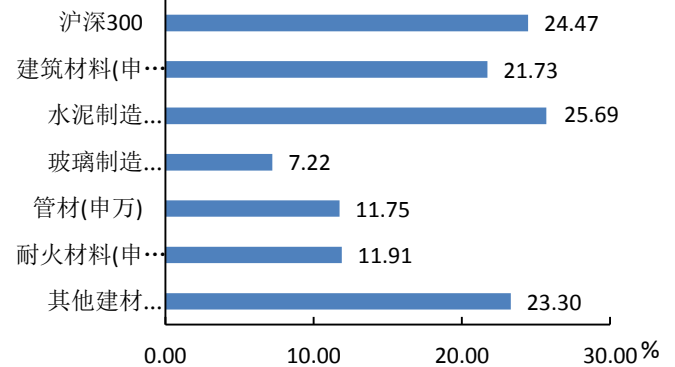
2、地产投资的韧性仍较强，从新开工、施工指标来看，水泥、小建材的需求有支撑。地产融资政策收紧，将对某些回款较差的行业继续造成压力，而大中型建材企业资金状况更好，预计将继续受益于房地产集中度提升，营收快速增长的势头仍望保持。**推荐标的：伟星新材、东方雨虹。**

## 二、建材板块周度行情回顾

本周大盘震荡下行，建材板块下滑明显。建筑材料申万一级行业指数下跌 4.55%，低于沪深 300 指数 1.67pct；各细分行业指数悉数下跌，具体来看，水泥制造指数下跌 5.42%，玻璃制造下跌 3.5%，管材指数下跌 3%，耐火材料指数下跌 3.68%，其他建材指数下跌 3.34%。

**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 (54.78%)、英洛华 (9.09%)、金刚玻璃 (6.22%), 跌幅前三个股为博闻科技 (-9.46%)、蒙娜丽莎 (-8.97%)、纳川股份 (-7.2%)。

**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	54.78%	002671.SZ	龙泉股份	-2.62%	600552.SH	凯盛科技	-4.62%
000795.SZ	英洛华	9.09%	600660.SH	福耀玻璃	-2.78%	002742.SZ	三圣股份	-4.67%
300093.SZ	金刚玻璃	6.22%	300117.SZ	嘉寓股份	-3.25%	603601.SH	再升科技	-4.89%
600539.SH	*ST 狮头	3.22%	600678.SH	四川金顶	-3.25%	002613.SZ	北玻股份	-4.90%
000786.SZ	北新建材	3.21%	300344.SZ	太空智造	-3.27%	002623.SZ	亚玛顿	-4.92%
300234.SZ	开尔新材	2.88%	000012.SZ	南玻 A	-3.32%	002346.SZ	柘中股份	-5.23%
002785.SZ	万里石	2.51%	603378.SH	亚士创能	-3.40%	000672.SZ	上峰水泥	-5.29%
300196.SZ	长海股份	2.48%	600881.SH	亚泰集团	-3.45%	600425.SH	青松建化	-5.46%
600207.SH	安彩高科	1.71%	600176.SH	中国巨石	-3.58%	000877.SZ	天山股份	-5.67%
603688.SH	石英股份	1.64%	002398.SZ	建研集团	-3.65%	600801.SH	华新水泥	-6.05%
002718.SZ	友邦吊顶	1.50%	000935.SZ	四川双马	-3.66%	002271.SZ	东方雨虹	-6.11%
603737.SH	三棵树	1.44%	300715.SZ	凯伦股份	-3.80%	002225.SZ	濮耐股份	-6.15%
002088.SZ	鲁阳节能	1.01%	600449.SH	宁夏建材	-3.88%	600326.SH	西藏天路	-6.21%
000619.SZ	海螺型材	0.18%	300374.SZ	恒通科技	-3.88%	300737.SZ	科顺股份	-6.29%
002205.SZ	国统股份	-0.26%	601992.SH	金隅集团	-3.95%	002302.SZ	西部建设	-6.41%
300599.SZ	雄塑科技	-0.38%	603616.SH	韩建河山	-3.96%	600585.SH	海螺水泥	-6.52%
600529.SH	山东药玻	-1.10%	002457.SZ	青龙管业	-3.99%	002233.SZ	塔牌集团	-6.62%
603856.SH	东宏股份	-1.17%	600668.SH	尖峰集团	-4.00%	600293.SH	三峡新材	-6.83%
002596.SZ	海南瑞泽	-1.39%	600586.SH	金晶科技	-4.03%	000023.SZ	深天地 A	-6.88%
000546.SZ	金圆股份	-1.61%	000789.SZ	万年青	-4.06%	600720.SH	祁连山	-7.01%
002043.SZ	兔宝宝	-1.73%	002392.SZ	北京利尔	-4.21%	002066.SZ	瑞泰科技	-7.17%
002641.SZ	永高股份	-1.84%	601636.SH	旗滨集团	-4.34%	300198.SZ	纳川股份	-7.20%

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
600172.SH	黄河旋风	-2.02%	002080.SZ	中材科技	-4.47%	002918.SZ	蒙娜丽莎	-8.97%
002694.SZ	顾地科技	-2.19%	600876.SH	洛阳玻璃	-4.49%	600883.SH	博闻科技	-9.46%
002372.SZ	伟星新材	-2.26%	600802.SH	福建水泥	-4.51%			
000401.SZ	冀东水泥	-2.42%	600819.SH	耀皮玻璃	-4.62%			

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8月, 全国高标号 P.O42.5 水泥均价 (不含税) 354.9 元, 同比上涨 0.9%, 2019 年 1-8 月累计均价同比增长 2.4%。

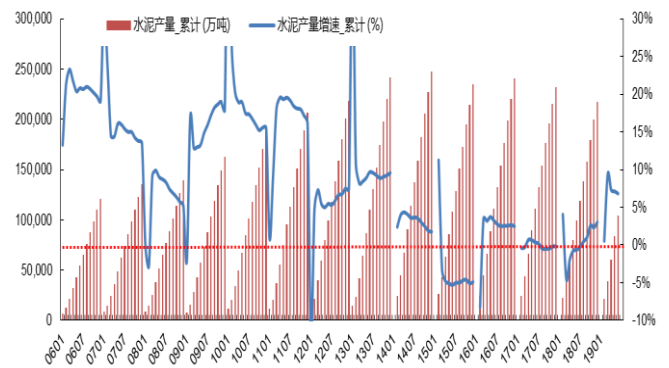
需求方面, 2019 年 1-6 月, 全国水泥产量达 10.4 亿吨, 同比增长 6.8%, 增速较去年同比加快 7.5pct, 较上月回落 0.3pct; 其中 6 月产量为 2.1 亿吨, 同比增长 6%。

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

图表 5 全国水泥行业产量 (累计) 及增速



资料来源: 数字水泥

成本方面, 2019 年 7 月, 秦皇岛煤炭均价 598.28 元/吨, 同比下降 10.03%。2019 年 1-7 月, 累计均价同比下降 9.27%。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。

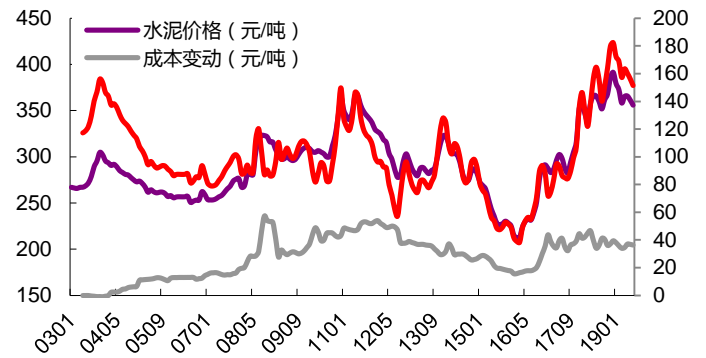
盈利方面, 全国水泥行业来看, 考虑 2 个月煤炭成本滞后期, 行业盈利能力在 2019 年, 较 2018 年下半年高峰时期有所下降。

图表 6 秦皇岛煤炭价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 水泥价格、成本及盈利情况 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥, Wind, 华创证券

(二) 全国及各区域水泥价格表现

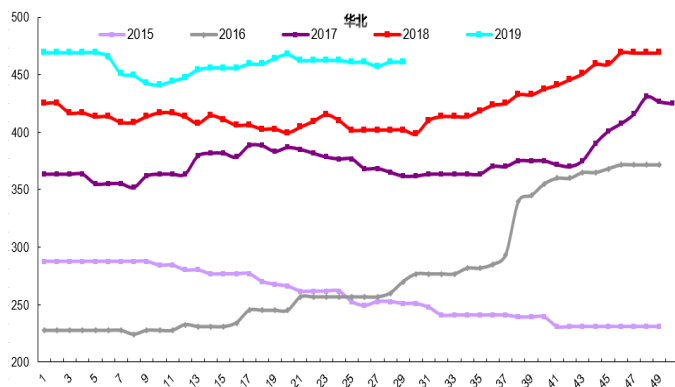
本周主要城市水泥价格变化情况: 各省份主要城市高标 P.O42.5 水泥价格稳定。

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	450	470	400	460	370	450
同期价差	10	0	70	40	-30	-10	10	120	-65

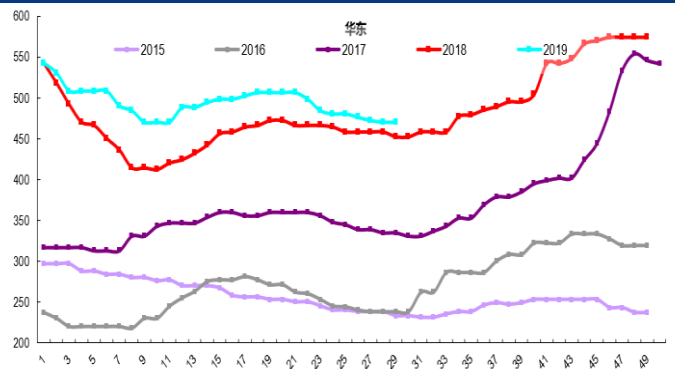
资料来源: 数字水泥, 华创证券; 注: 表格中颜色演示价格环比涨跌情况, 红色字体表示周环比价涨, 绿色字体表示周环比价跌

图表 9 华北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



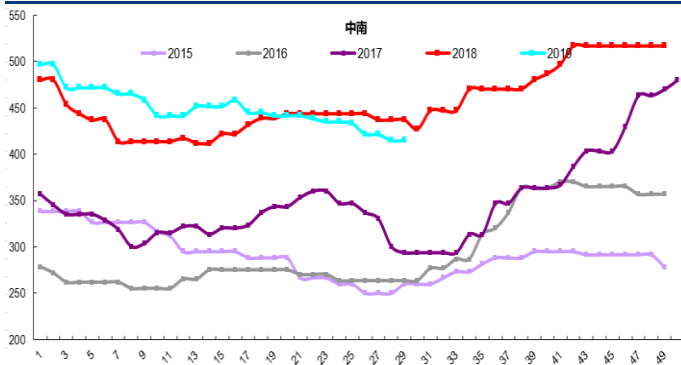
资料来源: 数字水泥

图表 10 华东水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



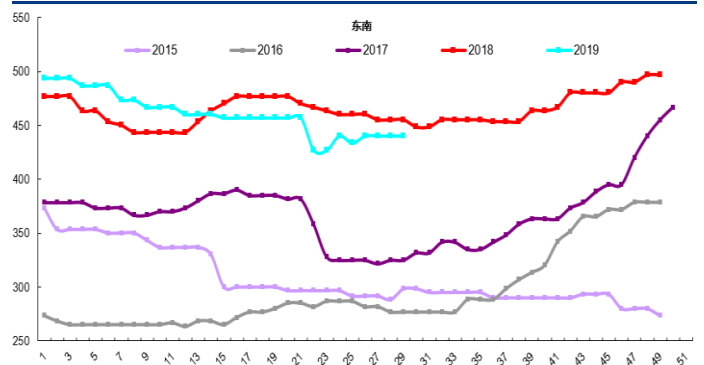
资料来源: 数字水泥

图表 11 中南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



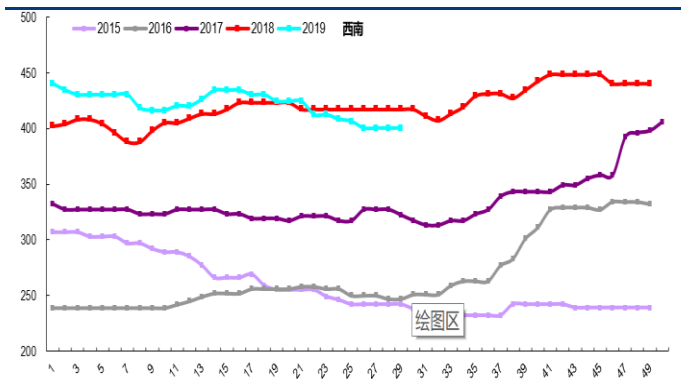
资料来源: 数字水泥

图表 12 东南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



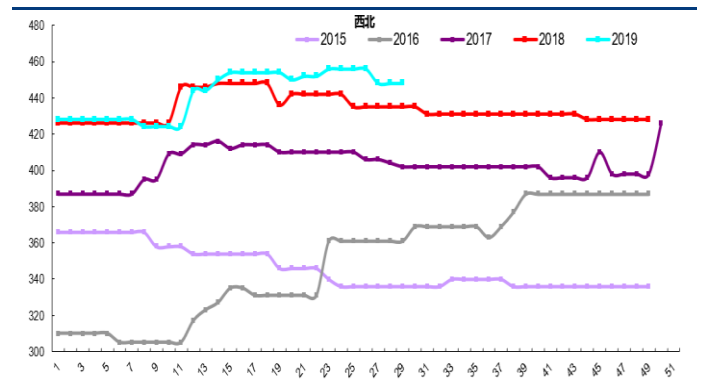
资料来源: 数字水泥

图表 13 西南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



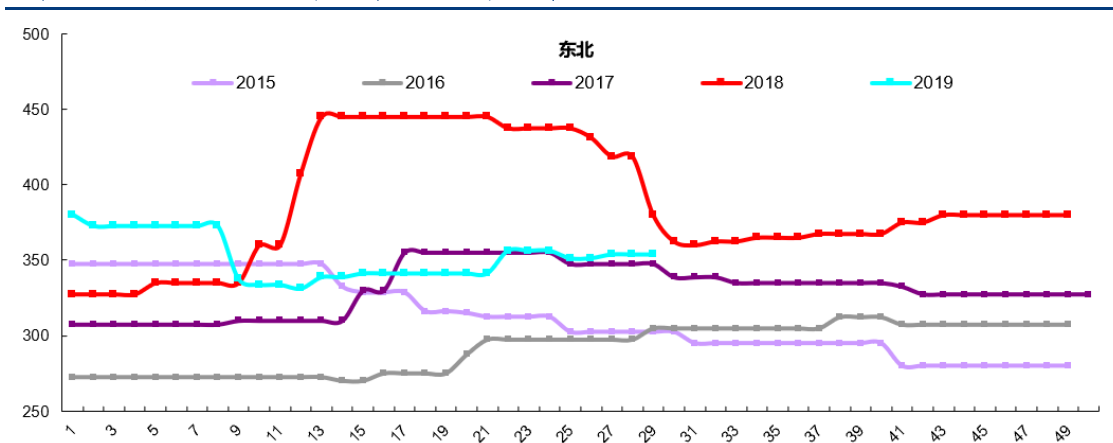
资料来源: 数字水泥

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 74.52 元/重量箱。

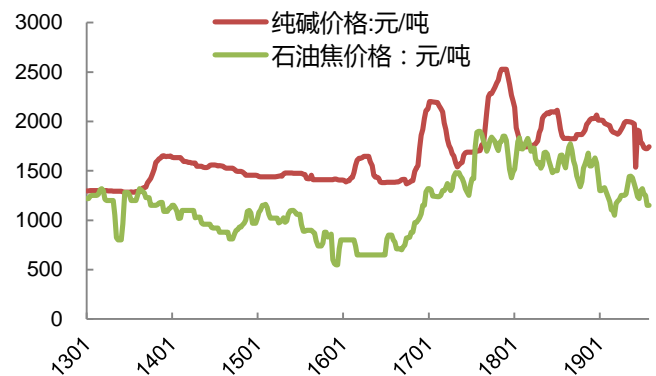
**成本端改善导致盈利能力回升：**本周纯碱价格上升 19 元/吨，石油焦价格持稳。综合来看，模拟测算玻璃行业利润自 2019 年初以来，盈利能力有所改善。

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 8 月最新均价 4615 元/吨，本周价格较上周小幅下降。

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

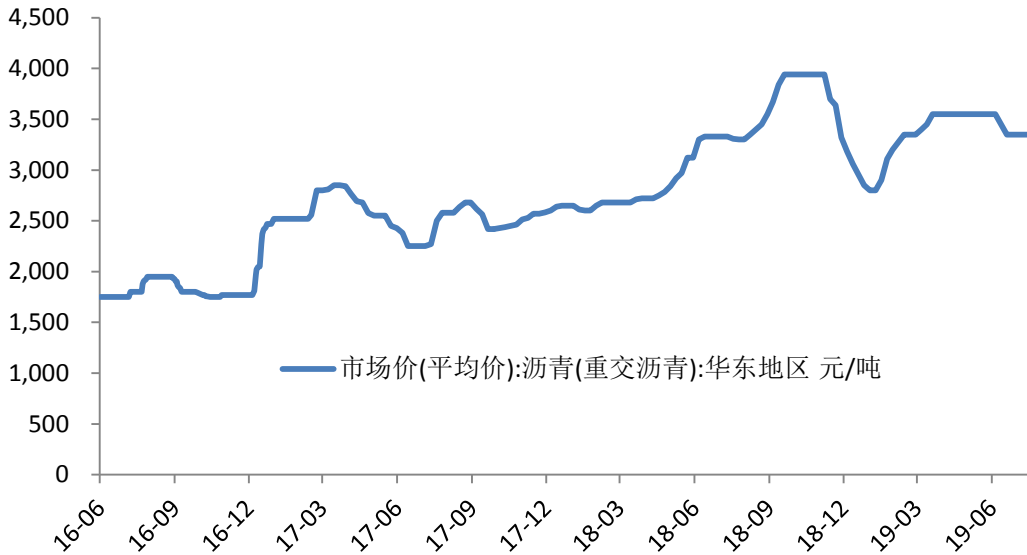


资料来源: Wind, 华创证券

### (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 3355 元/吨,价格较上周上涨 5 元/吨,当前价格较去年同期上涨 1.67%,19 年 1-7 月累计均价较去年同期上涨 15.9%。

图表 19 华东地区重交沥青平均价

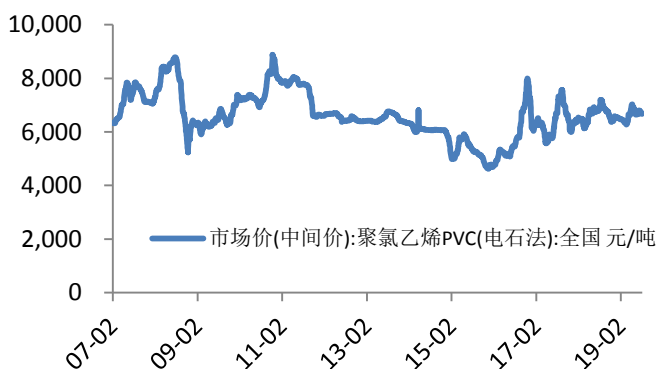


资料来源: Wind, 华创证券

国内 PVC 当前最新均价 6775 元/吨,价格环比上周下跌 31 元/吨,较去年同期下降 4.70%,19 年 1-8 月累计均价较去年同期上涨 0.62%。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。

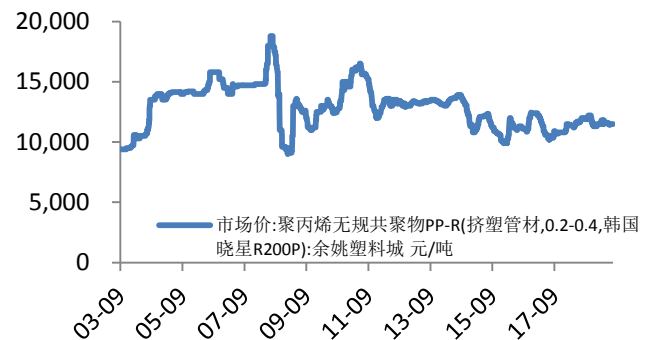
国内 PP-R 代表地区平均价自 2018 年 11 月以来有所下跌,2019 年最新均价 11500 元/吨,价格环比上周持平,较去年同期下跌 4.17%,19 年 1-8 月累计均价同比上涨 0.79%。

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

1. **商务部:** 商务部新闻发言人2日就美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税发表谈话,表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识,背离了正确的轨道,无益于解决问题,中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施,中方将不得不采取必要的反制措施,
2. **发改委:** 上半年,全国水泥产量104469万吨,同比增长6.8%,去年同期为下降0.6%;商品混凝土产量103191万立方米,增长13.6%,增速同比回落4.4个百分点。与上月相比,水泥价格下跌。6月份,全国市场P.O 42.5散装水泥平均价格448元/吨,比上月下跌1.5%,同比上涨3.7%。
3. **石家庄大气污染集中整治:** 目前石家庄市大气污染集中整治夏季会战已经打响。将通过“散乱污”整治等多个攻坚行动,确保到9月底全市综合指数与去年同期相比下降9%。加快实施钢铁、焦化、水泥、火电等企业产能压减工作。对列入年度退城搬迁计划的企业,加快搬迁进度,做到早停产、早停排。强化钢铁建材、火电、焦化、铸造等重点行业及燃煤锅炉无组织排放管控,对物料(含废渣)运输、装卸、储存、转移和工艺过程等无组织排放实施深度治理。

### （二）重要公司公告

帝欧家居发布中报: 营收24.98亿,同增30.13%;归母净利润2.33亿,同增48.18%。

## 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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500