

建筑材料

玻纤价格上涨，继续推荐景气延续的玻纤和出口链条

本周建筑材料板块上涨 **0.5%**，超额收益为 **0.12%**，资金净流入额为 **-18.06** 亿元。

全国水泥均价 **441 元/吨**，周环比 **-2 元/吨**。本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 **0.3%**。价格回落区域主要是安徽、湖北、四川和云南等地，幅度 **10-30 元/吨**。2月初，随着春节临近，工人陆续返乡，下游工程和搅拌站开工率大幅下降，水泥企业出货率也仅剩 **20%** 左右，水泥价格延续小幅回落走势，下周市场将进入短暂的休市阶段，预计价格平稳为主。

泛京津冀地区水泥库存 **47.3%**，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 **48.6%**，周环比 **+2.5%**；长江流域库存 **56%**，周环比 **+5.5%**；两广地区库存 **54.5%**，周环比 **+0.5%**。

本周末全国建筑用白玻平均价格 **2028 元**，周环比 **-10 元/吨**，年同比 **+374 元**。从区域情况看，玻璃现货价格本周调整的幅度和范围逐渐弱化，仅有部分厂家价格有所松动，其它地区厂家挺价运行为主。目前公路运输也基本已经放假，厂家价格调整的意义不大。同时目前厂家库存同比也有较好的改善。产能方面，本周金晶集团滕州二线 **600 吨** 冷修停产。

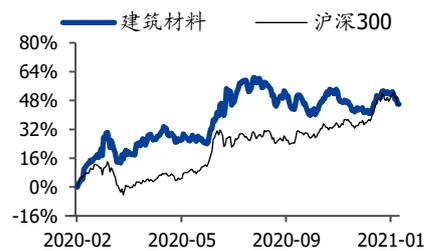
【周观点】

消费建材方面，细分龙头集中趋势未变，零售端销售额持续改善，考虑估值切换和成长弹性，多个细分龙头公司估值已处于历史区间下限水平，建议积极关注。从三季报表现和近期业绩预增情况来看，头部企业集中度提升趋势依然保持明显，工程端业务表现基本符合预期，零售经销端业务有超预期表现（部分有基数效应和延迟需求释放等原因）。2020 年房地产销售面积增长 **2.6%**，较 19 年有所加快，**12 月房地产销售持续改善态势**，地产后周期品类销售继续好转，**12 月建筑及装潢材料零售额同比增长 12.9%**，较上月提高了 **5.8 个百分点**，近 **5 个月** 来呈现环比改善趋势，而零售经销渠道在经历压力下，龙头企业积极调整商业模式寻求份额和品类突破，部分龙头企业初现成效，叠加零售端景气度回升，推荐零售端占比高且渠道调整效果明显、盈利弹性有望持续的消费建材龙头，如东鹏控股、伟星新材等。工程端建材板块对资金环境敏感度较高，在流动性边际收紧的影响下，叠加房地产政策变化预期的影响，市场对地产政策收紧影响中期需求有所担忧，地产相关消费品类需求预期较弱，板块估值波动和股价调整也已反应；短期来看，地产销售韧性较强且近几月增速保持相对强势，从中长期行业发展趋势来看，我们仍然看好优质细分龙头的份额提升和成长空间：地产集中度提升趋势仍将持续，战略集采+全装修推进之下工程端放量势头仍将延续，具备渠道优势和杠杆能力的细分龙头仍将持续受益，成长弹性和确定性依然较强，考虑估值切换和成长趋势，多个细分龙头公司估值已处于历史区间下限水平，建议关注；从更远的发展空间和现金流平衡方面，房地产市场中长期回归合理规模，除了已在快速集中的大 B 工程市场，仍旧分散的工程小 B 市场提供了更长远的份额提升来源。

大宗品类方面，12 月建筑业 PMI 环比进一步提上升，新订单指数保持回升状态，2020 年全年房地产投资增速 **7%** 保持较强韧性，基建投资略低于预期。展望今年地产需求预计仍有韧性，外需也有望进一步修复。水泥行业随着新一轮置换政策酝酿出台，总供给约束仍然较强，预计全国总体景气维持高位震荡，玻璃在需求支撑以及供给新增节奏受限下，本轮高景气持续性也有望好于前几轮，而顺周期的玻纤行业中期来看预计将更具业绩弹性。**1) 水泥板块**，板块景气下行风险较小，2021 年需求具备韧性，在产能政策严格约束新增产能背景下，行业产能利用率将维持高位，全国景气有望延续高位震荡，其中西北、华北区域景气有望进一步上行。考虑水泥龙头企业现金流和高分红价值，当前估值性价比较高。**2) 玻纤板块**，全球经济共振复苏，出口需求预期明显改善，同时国内市场汽车和风电需求存在超预期可能，在需求改善和产业链补库存之下，看好此轮玻纤景气

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

分析师 石峰源

执业证书编号：S0680519080001

邮箱：shifengyuan@gszq.com

研究助理 任婕

邮箱：renjie@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：继续推荐消费建材优质龙头和出口链条》2021-01-31
- 2、《建筑材料：地产后周期品类零售持续改善，继续推荐低位消费建材板块》2021-01-24
- 3、《建筑材料：玻纤景气延续，继续推荐关注低位消费建材板块》2021-01-17



上行周期有望超预期，后续有望迎来盈利弹性和估值提升的共振，持续看好顺周期的玻纤板块，推荐**中国巨石、中材科技**。**3) 玻璃板块**，除了短期盈利弹性兑现外，当前时点建议关注产业政策调整带来的长期盈利中枢上移和产业链扩张的投资机会。

中长期来看，我们认为，有质量的成长仍是最重要的品质。未来几年里，在流动性收紧和三条红线的压力之下，如何缓解现金流和收入增长的矛盾；在行业边界逐渐模糊和客户关注点不断迁移的压力之下，如何提升商业模型的长期竞争力是企业面临的重要命题：

1) 具备成长性的工程建材龙头，尤其是已经建立了下沉市场的小 B 客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金、东方雨虹**；短期也建议关注具备较强成长弹性的细分龙头企业，推荐**凯伦股份、科顺股份、东鹏控股、垒知集团、蒙娜丽莎、雄塑科技**等。

2) 出口链条建议关注需求景气旺盛、品类持续渗透的 PVC 地板行业，推荐**海象新材**，以及外需占比较高，下游细分领域需求有亮点的**赛特新材、再升科技**。

3) 盈利稳定、高现金流的价值重估品种，推荐**海螺水泥、伟星新材**。

【行业细分观点】

1、水泥：本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 0.3%。价格回落区域主要是安徽、湖北、四川和云南等地，幅度 10-30 元/吨。2 月初，随着春节临近，工人陆续返乡，下游工程和搅拌站开工率大幅下降，水泥企业出货率也仅剩 20% 左右，水泥价格延续小幅回落走势，下周市场将进入短暂的休市阶段，预计价格平稳为主。

泛京津冀地区水泥市场均价为 458 元/吨，周环比持平，年同比-34 元/吨；长江中下游流域水泥市场均价为 520 元/吨，周环比-3 元/吨，年同比-15 元/吨；长江流域水泥市场均价为 485 元/吨，周环比-1 元/吨，年同比-34 元/吨；两广地区水泥市场均价为 475 元/吨，周环比持平，年同比-48 元/吨。

泛京津冀地区水泥库存 47.3%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 48.6%，周环比+2.5%；长江流域库存 56%，周环比+5.5%；两广地区库存 54.5%，周环比+0.5%。

投资建议：

短期行业需求正式进入淡季，价格延续震荡下行，但其中此轮华东沿江熟料价格调整时点晚于往年的 1 月上中旬，得益于前期较低库存基础与企业市场策略，为华东市场奠定良好开局。在供给侧稳定的背景下，短期行业景气超预期能否有持续性或仍需节后开工需求的验证。

中期来看，行业景气韧性较强，我们判断 2021 年有望维持高位震荡。展望 2021 年，全球经济仍面临不确定性，国内货币、财政政策大幅收紧的可能性较低，考虑到财政增速回升、2020 年实际使用情况，政府实际赤字规模同比降幅有限，而新一轮基建项目落地进入施工高峰期，我们判断 2021 年基建投资增速将维持平稳，地产投资也具备韧性，上半年基建和地产新开工端比较乐观。在产能政策严格约束新增产能的背景下，行业产能利用率维持高位，行业景气有望延续高位震荡。(1) 继续看好泛京津冀区域、西北区域中期景气中枢的提升。(2) 长三角、珠三角预计维持正常的季节性波动，价格中枢与 2020 年基本持平或略有提升，上半年量价改善将较为明显。

高现金流和高分红下板块低估值优势凸显。目前板块 2020 年平均市盈率回落至 7 倍左右，已处历史中枢偏下位置，在 A 股市场中也属于最低的子行业之一，性价比凸显。在市场风险偏好降低，宏观层面政策风险释放的背景下，若节后开工及上半年需求韧性得到验证，水泥股业绩与估值背离的修复空间可观。

水泥板块中期业绩具备较好确定性，看好后续估值修复潜力。(1) 龙头水泥企业的现金流与高分红价值凸显，以及中长期产业链延伸、海外布局以及潜在整合能力值得重视，推荐**海螺水泥、华新水泥、天山股份(中建材水泥)、祁连山、万年青**等。(2) 中期 EPS 复合增速更快的标的有望获得超额收益，关注**冀东水泥、上峰水泥、塔牌集团**等。(3) 水泥是碳

排放量最大的工业部门之一，控产量是实现碳达峰的核心手段，我们认为中长期产业政策导向将强化错峰生产和产能置换等供给约束措施，有利于产能严重过剩区域和输出型区域产能利用率和盈利中枢提升，推荐宁夏建材、冀东水泥等北方水泥标的。

2、玻璃：本周末全国建筑用白玻平均价格 2028 元，周环比-10 元/吨，年同比+374 元/吨。从区域情况看，玻璃现货价格本周调整的幅度和范围逐渐弱化，仅有部分厂厂家价格有所松动，其它地区厂家挺价运行为主。目前公路运输也基本已经放假，厂家价格调整的意义不大。同时目前厂家库存同比也有较好的改善。产能方面，本周金晶集团滕州二线 600 吨冷修停产。

短期需求进入淡季，随着库存的上行，短期超高价格的修复或延续，但基于供给端受环保、产业政策、窑龄等多重约束，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期。中长期环保将重塑行业成本曲线，资源是长期超额利润主要来源，大型企业、优质产能受益。长期推荐旗滨集团（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：本周无碱玻纤粗纱价格暂稳。今日厂家各型号报价有所上调，实际成交或存区域差异，现厂家北方市场对外出厂价格参考如下：2400tex 喷射纱报 7200 元/吨，2400texSMC 纱报 7200-7300 元/吨（高端），2400tex 缠绕纱报 5800 元/吨，2000tex 热塑性合股纱报 6800-6900 元/吨，热塑直接纱报 6500-6600 元/吨，2400tex 毡用纱/板材纱 7000 元/吨。近日市场需求量较大，多数电子纱厂家供应仍紧俏，厂家电子纱 G75 报价再次上调，且涨幅较大。电子纱 G75 现对外报价在 12600-13000 元/吨，不同客户价格略有差别，实际成交按合同。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。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 布）市场货源仍紧俏，现主流报价上涨至 6.2-6.3 元/米，实际成交按合同。

近期在家电、汽车等下游需求较强表现的拉动下，热塑品类及电子布价格上调幅度及时点略超预期，短期来看低库存与需求复苏支撑粗纱与电子纱价格上升通道运行。我们判断中期外需随着汽车等工业需求改善仍具备一定弹性，而可预见的供给释放较上一轮有序，景气上行周期有望进一步拉长。

更为重要的是随着行业格局日趋清晰，“强者恒强”趋势下，龙头企业随着成本优势“正反馈循环”，将通过结构升级开启新一轮领先。（1）当前陡峭的成本曲线源于龙头企业通过生产装备、工艺技术实现的生产效率优势以及管理优势，反映在企业间生产环节的能耗、劳动生产率与要素成本的显著差距。当生产环节的技术进步速度减慢后，除了要素成本优势（如资源禀赋、产能布局）比较稳固外，劳动生产效率差异存在缩小可能。但较为陡峭的成本曲线带来不同梯队间现金“流量”的量级差异，积累为资本壁垒，体现为企业融资能力量级分化比产能规模、盈利体量更大，产生“马太效应”。头部企业长期在资本开支维度的领先，巨石推动“智能化”生产将在能耗和劳动生产率上进一步提升，而后段企业技改、扩张步伐缓慢。（2）需求结构升级将使得龙头企业的技术领先更多地外化为产品上的优势，基于客户、市场的壁垒更强，更具有积累性。包括交通轻量化带动的热塑产品广阔空间，以及叶片大型化引导的高强高模产品进一步升级，企业技术研发能力成为关键，龙头开启新一轮领先。

基于短期景气上行与中长期行业趋势，我们重点推荐具备板块中具备核心竞争力头部企业：中国巨石、中材科技、长海股份等。

4、装修建材：有质量的增长是企业的重要命题。

行业需求整体平稳。消费升级趋势明显，消费痛点在转移。产业链利润向消费者和创新企业转移，格局继续向龙头集中。继续推荐创新龙头，尤其是在集中度低的细分行业，但在流动性边际收紧压力之下，行业资金状况阶段性收紧，如何保持有质量的增长是企业的重要命题。尽管精装渗透短期扰动，但大 B 工程市场集中趋势仍然延续，仍旧分散的工程小 b 市场提供了更长远的份额提升来源。C 端零售经销端业务 2020Q3 有超预期表现（部分有基数效应和延迟需求释放等原因），后续 2-3 个季度基数普遍较低，加之竣工端修复预期较强，C 端有望迎来持续性修复。

小 B 工程市场：渠道优化，下沉市场大有可为。建材行业的渠道相对粗放，随着存量模式下竞争加剧，渠道下沉和精细化运作成为必然。若要在未来行业减量下实现增长，小 B 工程更是必争之地，特别是三四线下沉市场。下沉市场小 B 工程对渠道管控要求高，具备较强体系建设和能力的龙头企业有望获取先发优势。多个龙头企业积极投入布局三四线小 B 下沉市场，效果有所显现，成长空间有望进一步打开。

品类扩张：多元业务延伸成为战略方向。参考国外建材集团和国内相关行业经验，我们认为品类扩张是细分行业龙头企业进一步发展成为大型建材集团的必经之路，也是抵抗自身品类被渗透的重要手段。目前坚朗五金、伟星新材、东方雨虹、北新建材、三棵树等龙头企业均在尝试收购或者内生扩张品类，大单品中防水和涂料之间的相互渗透有所加剧。

投资策略：具备成长性的工程建材龙头，尤其是已经建立了下沉市场的小 B 客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金、东方雨虹**；同时也建议关注具备较强成长弹性的二线龙头，推荐**凯伦股份、科顺股份、垒知集团、蒙娜丽莎、雄塑科技等**；尝试进行多品类增量拓展，且管理优秀的龙头企业，推荐**伟星新材、北新建材**。

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
		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
600585	海螺水泥*	6.34	6.70	6.95	7.20	8.0	7.5	7.3	7.0	-
600801	华新水泥	3.03	2.78	3.27	3.37	6.5	7.1	6.0	5.8	增持
601636	旗滨集团	0.52	0.73	0.79	0.79	23.7	16.8	15.6	15.6	增持
000786	北新建材	0.26	1.74	2.01	2.28	196.7	29.4	25.4	22.4	买入
002798	帝欧家居	1.49	1.84	2.34	2.86	13.2	10.7	8.4	6.9	买入
000401	冀东水泥	2.00	2.06	2.69	3.23	6.8	6.6	5.0	4.2	买入
000672	上峰水泥	2.87	3.28	3.43	3.49	6.0	5.3	5.1	5.0	增持
002372	伟星新材	0.63	0.69	0.77	0.87	33.7	30.8	27.6	24.4	增持
002271	东方雨虹	1.44	1.27	1.58	1.93	33.7	38.2	30.7	25.1	买入
600176	中国巨石*	0.61	0.85	1.00	1.00	36.9	25.6	21.9	21.9	-
002398	垒知集团	0.58	0.72	0.90	1.13	12.1	9.7	7.8	6.2	增持
600720	祁连山	1.59	2.36	2.86	2.92	7.9	5.3	4.4	4.3	增持
603385	惠达卫浴	0.89	1.09	1.31	1.43	12.7	10.7	8.8	8.4	买入
600449	宁夏建材*	1.61	0.87	2.72	2.72	7.8	14.5	4.6	4.6	-
002791	坚朗五金	1.39	2.49	3.74	5.21	124.0	69.2	46.1	33.1	买入
603033	三维股份	0.75	1.32	1.98	2.77	28.5	16.2	10.8	7.7	买入
002918	蒙娜丽莎	1.08	1.43	1.84	2.22	29.2	22.0	17.1	14.2	买入
300715	凯伦股份	0.93	1.40	2.19	3.12	38.20	25.38	16.22	11.39	买入
003011	海象新材	1.89	2.70	4.15	5.70	26.63	18.64	12.13	8.83	买入
300737	科顺股份	0.59	1.34	1.75	2.21	42.42	18.68	14.30	11.33	买入
003012	东鹏控股	0.68	0.77	1.01	1.22	28.9	25.5	19.5	16.0	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	8
2、水泥行业本周跟踪.....	9
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	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 2020 年以来市场表现.....	8
图表 2: 建材 (SW) 行业 2020 年以来每周资金净流入额 (亿元)	8
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	9
图表 4: 本周国盛建材行业个股涨幅榜后五.....	9
图表 5: 全国水泥价格周环比-2 元/吨.....	10
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.9%	10
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+5.5%.....	10
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.5%	10
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+0.5%.....	10
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平.....	10
图表 11: 长江流域水泥价格周环比-1 元/吨	11
图表 12: 长江中下游水泥价格周环比-3 元/吨	11
图表 13: 两广地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 15: 华北水泥价格周环比持平	11
图表 16: 东北水泥价格周环比持平	11
图表 17: 华东水泥价格周环比-1 元/吨	12
图表 18: 中南水泥价格周环比持平	12
图表 19: 西南水泥价格周环比-7 元/吨	12
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	12
图表 21: 水泥产量增速图.....	12
图表 22: 粗钢产量增速图.....	12
图表 23: 水泥价格库存变化汇总.....	13
图表 24: 全国玻璃均价周环比-10 元/吨	14
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-600t/d.....	14
图表 26: 平板玻璃存货周环比+172 万重箱	14
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-27 元/吨.....	15
图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平	15
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 32: 纯碱价格周环比+36 元/吨.....	15
图表 33: 重油价格周环比+40 元/吨.....	15

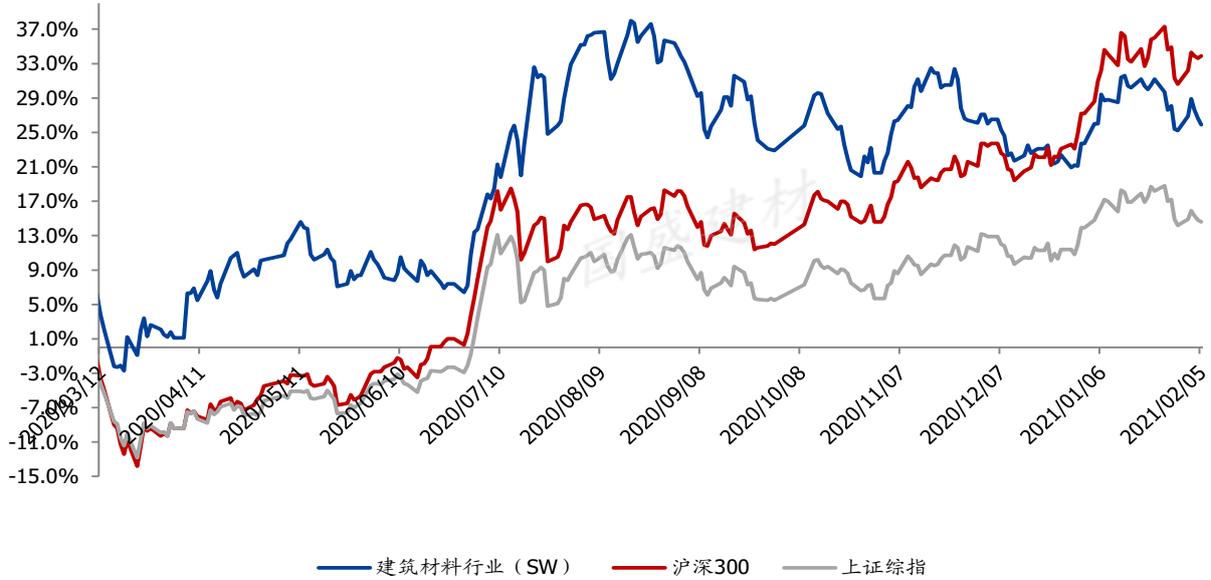
图表 34: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 35: 玻璃产量增速图.....	16
图表 36: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比+50 元/吨.....	17
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比+50 元/吨.....	17
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比+500 元/吨.....	17
图表 40: 锆、铂价格周环比分别为-360 元/克、-8 元/克.....	17
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	17
图表 42: 中国汽车产量增速 (%).....	17
图表 43: 本周品牌动态.....	18
图表 44: 装修建材原料价格汇总.....	18
图表 45: 沥青价格周环比持平.....	18
图表 46: PVC 周均价环比+178 元/吨.....	18
图表 47: PPR 周均价环比持平.....	18
图表 48: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 49: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 50: 本周行业其他要闻回顾.....	19
图表 51: 本周重点公司公告.....	20

1、本周行情回顾

本周(2021.02.01-2021.02.05)建筑材料板块(SW)上涨0.5%，上证综指上涨0.38%，超额收益为0.12%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-18.06亿元。

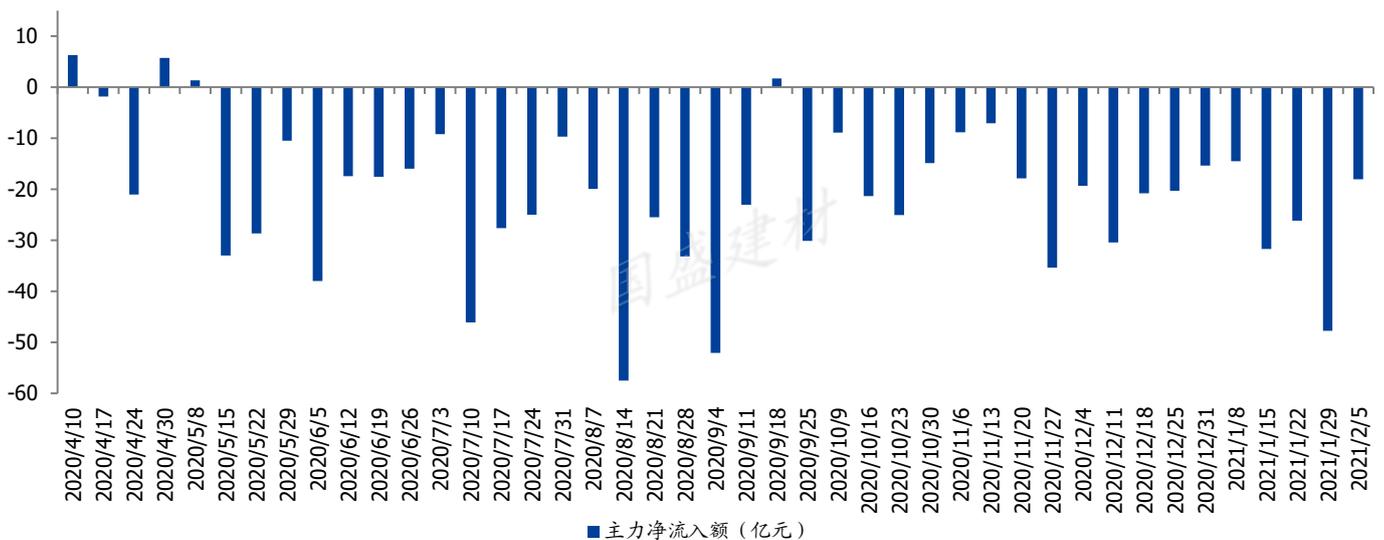
个股方面，东鹏控股、兔宝宝、鲁阳节能、帝欧家居、海象新材位列涨幅榜前五，雄塑科技、*ST华塑、中材科技、南玻A、瑞尔特位列涨幅榜后五。

图表1: 建材(SW)行业2020年以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 建材(SW)行业2020年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(%)
003012	东鹏控股	20.30	20.33	19.95	40.97
002043	兔宝宝	10.34	15.14	14.76	15.27
002088	鲁阳节能	13.46	15.04	14.66	21.37
002798	帝欧家居	22.52	14.72	14.34	9.85
003011	海象新材	57.44	14.13	13.75	3.16

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涨幅榜后五

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(%)
300599	雄塑科技	10.98	-11.02	-11.40	-11.88
000509	*ST华塑	2.05	-11.26	-11.64	-23.79
002080	中材科技	22.25	-11.92	-12.30	-7.98
000012	南玻A	5.81	-11.97	-12.35	-21.27
002790	瑞尔特	5.00	-14.68	-15.06	-13.79

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

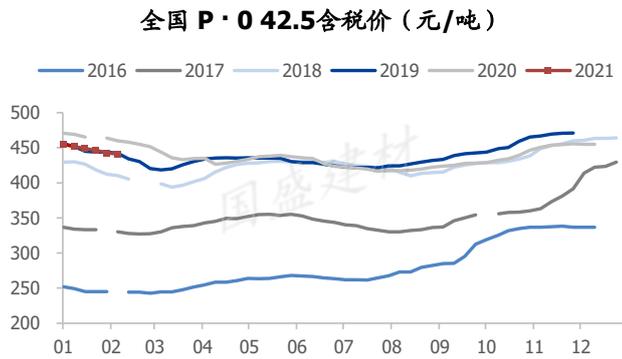
价格方面: 2021年02月01日至2021年02月05日全国水泥均价441元/吨,周环比-2元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续下行,跌幅为0.3%。价格回落区域主要是安徽、湖北、四川和云南等地,幅度10-30元/吨。2月初,随着春节临近,工人陆续返乡,下游工程和搅拌站开工率大幅下降,水泥企业出货率也仅剩20%左右,水泥价格延续小幅回落走势,下周市场将进入短暂的休市阶段,预计价格平稳为主。

重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为458元/吨,周环比持平,年同比-34元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为520元/吨,周环比-3元/吨,年同比-15元/吨;长江流域水泥市场均价为485元/吨,周环比-1元/吨,年同比-34元/吨;两广地区水泥市场均价为475元/吨,周环比持平,年同比-48元/吨。

库存方面: 本周全国水泥库存55.6%,周环比+1.9%。华北地区库存周环比+0.3%(北京下降10.0%,天津、河北分别上涨10.0%、1.3%),东北地区库存周环比持平,华东地区库存周环比+3.9%(上海、福建、江西分别上涨10.0%、7.5%以及10.0%),中南地区库存周环比+2.0%(河南、湖南分别下降1.3%、6.7%,湖北、广西和海南分别上涨8.8%、1.0%以及10.0%),西南地区库存周环比+6.9%(重庆、四川和云南分别上涨10.0%、7.5%以及10.0%),西北地区周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为70.8%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为59.3%、50.5%、51.0%、68.1%、57.3%。

重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存47.3%,周环比持平;长江中下游流域水泥库存48.6%,周环比+2.5%;长江流域库存56%,周环比+5.5%;两广地区库存54.5%,周环比+0.5%。

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+1.9%



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+5.5%



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+2.5%



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+0.5%



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持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域水泥价格周环比-1元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游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 13: 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 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



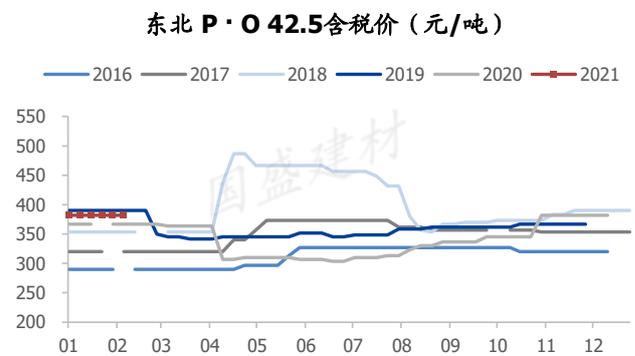
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



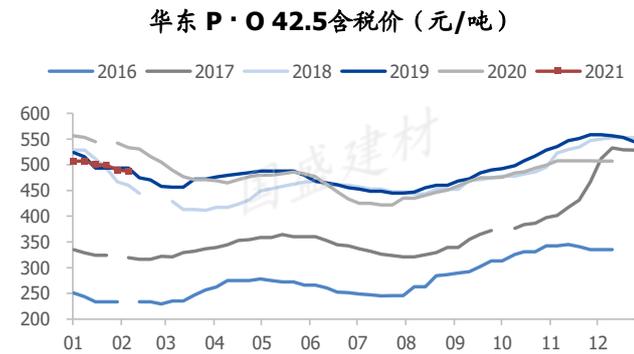
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



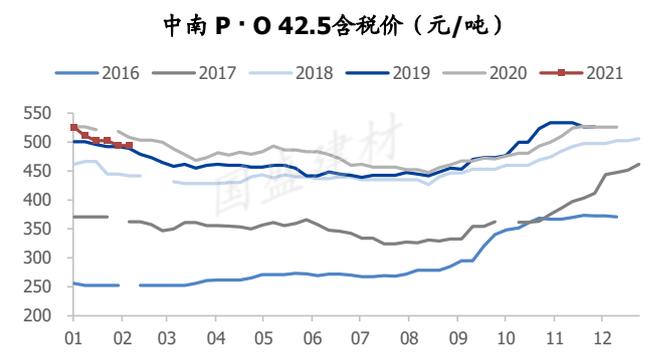
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比-1元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



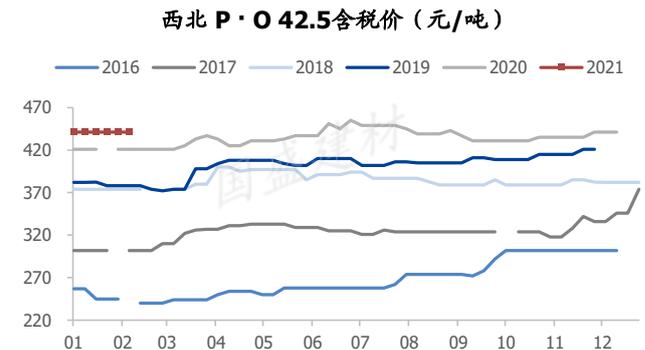
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比-7元/吨



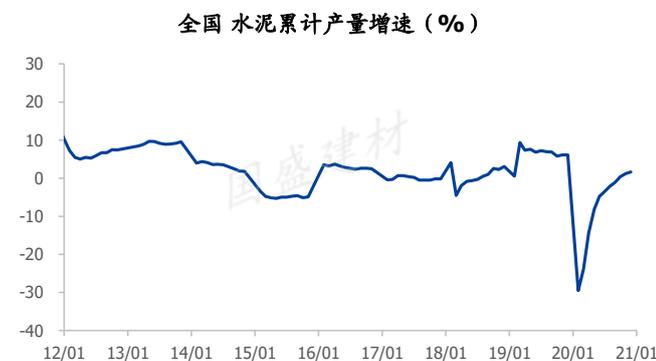
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西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 21: 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 22: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 23: 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	418	0	-27	59.3	0.3	-1.5	445/427	-27/-9
北京	480	0	-10	45.0	-10.0	-10.0	490/470	-10/10
天津	450	0	-30	65.0	10.0	0.0	480/460	-30/-10
河北省	465	0	-45	60.0	1.3	10.0	510/480	-45/-15
山西省	355	0	-10	61.3	0.0	-2.5	365/365	-10/-10
内蒙古	340	0	-40	65.0	0.0	-5.0	380/360	-40/-20
东北地区	382	0	15	70.8	0.0	0.0	367/307	15/75
辽宁省	375	0	55	77.5	0.0	7.5	320/310	55/65
吉林省	420	0	30	62.5	0.0	-7.5	390/280	30/140
黑龙江省	350	0	-40	72.5	0.0	0.0	390/330	-40/20
华东地区	488	-1	-54	50.5	3.9	-14.3	556/465	-69/23
上海市	520	0	10	55.0	10.0	-15.0	540/430	-20/90
江苏省	520	0	0	47.0	0.0	-19.0	550/480	-30/40
浙江省	560	0	-60	45.0	0.0	-26.0	620/500	-60/60
安徽省	480	-10	-10	47.5	0.0	-22.5	490/470	-10/10
福建省	400	0	-175	72.5	7.5	5.0	615/450	-215/-50
江西省	445	0	-95	66.3	10.0	3.8	540/405	-95/40
山东省	490	0	-50	20.0	0.0	-26.7	540/500	-50/-10
中南地区	494	0	-24	51.0	2.0	-11.8	527/468	-32/26
河南省	510	0	-60	32.5	-1.3	-5.0	570/390	-60/120
湖北省	490	0	-40	66.3	8.8	-1.3	550/480	-60/10
湖南省	505	0	-10	43.3	-6.7	-25.0	525/455	-20/50
广东省	540	0	-55	50.0	0.0	-18.3	595/560	-55/-20
广西省	410	0	-40	59.0	1.0	-11.0	470/430	-60/-20
海南省	510	0	60	55.0	10.0	-10.0	450/420	60/90
西南地区	374	-7	-50	68.1	6.9	4.7	452/398	-78/-24
重庆市	380	0	-40	65.0	10.0	0.0	440/370	-60/10
四川省	420	-15	-80	57.5	7.5	-6.3	500/420	-80/0
贵州省	280	0	-10	80.0	0.0	15.0	360/290	-80/-10
云南省	330	-20	-40	70.0	10.0	10.0	400/370	-70/-40
西藏	460	0	-80	-	-	-	650/540	-190/-80
西北地区	441	0	20	57.3	0.0	-4.2	437/421	4/20
陕西省	470	0	-10	46.7	0.0	-13.3	500/480	-30/-10
甘肃省	445	0	50	65.0	0.0	-5.0	445/395	0/50
青海省	470	0	50	65.0	0.0	5.0	500/420	-30/50
宁夏	360	0	30	60.0	0.0	-5.0	360/330	0/30
新疆	460	0	-20	50.0	0.0	-2.5	480/380	-20/80
全国	441	-2	-23	55.6	1.9	-7.8	471/427	-30/14
泛京津冀地区	458	0	-34	47.3	0.0	-5.7	493/449	-34/9
长江中下游流域	520	-3	-15	48.6	2.5	-20.6	550/473	-30/48
长江流域	485	-1	-34	56.0	5.5	-11.4	533/452	-48/33
两广地区	475	0	-48	54.5	0.5	-14.7	533/495	-58/-20

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

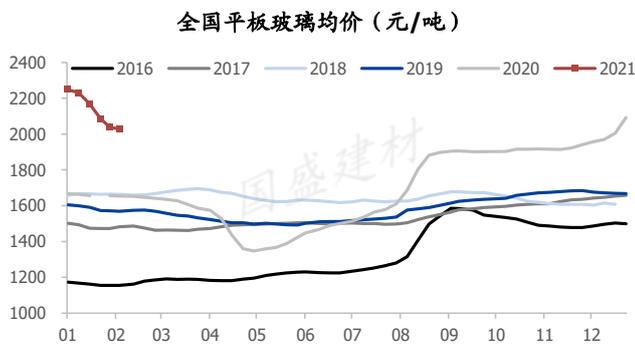
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 2028 元, 周环比-10 元/吨, 年同比+374 元/吨。从区域情况看, 玻璃现货价格本周调整的幅度和范围逐渐弱化, 仅有部分厂家价格有所松动, 其它地区厂家挺价运行为主。目前公路运输也基本已经放假, 厂家价格调整的意义不大。同时目前厂家库存同比也有较好的改善。产能方面, 本周金晶集团滕州二线 600 吨冷修停产。

库存方面:周末玻璃产能利用率为71.11%，环比上周上涨-0.26%，同比去年上涨2.42%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为84.37%，环比上周上涨-0.31%，同比去年上涨2.81%。在产玻璃产能98322万重箱，环比上周增加-360万重箱，同比去年增加5550万重箱。周末行业库存3107万重箱，环比上周增加172万重箱，同比去年增加-1198万重箱。周末库存天数11.53天，环比上周增加0.68天，同比增加-5.40天。

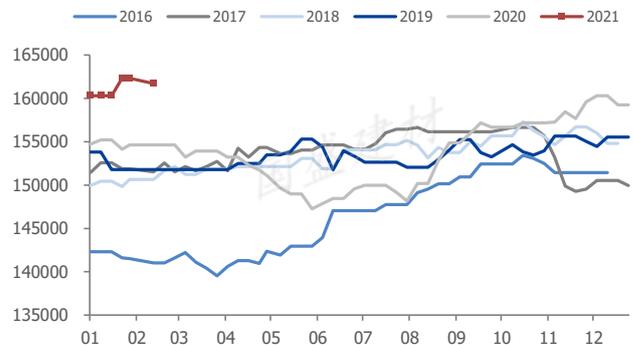
2021年2月5日中国玻璃综合指数1395.79点，环比上周上涨4.06点，同比去年同期上涨224.19点；中国玻璃价格指数1479.48点，环比上周上涨-7.01点，同比去年同期上涨272.01点；中国玻璃信心指数1061.03点，环比上周上涨7.76点，同比去年同期上涨32.88点。本周玻璃现货市场总体呈现淡季趋势，生产企业出库环比继续减缓，市场有价无市的状态。由于大部分加工企业已经停工放假，有效市场需求不多，以贸易商增加备货为主。近期部分前期执行冬储政策的生产企业库存去化较好。加之采取了保价政策，贸易商和加工企业存货的意愿有所增加。而近期部分北方地区疫情的控制，使得春节假期之后深加工企业如期开工的概率有所增加，从而市场情绪环比继续有所改善。

图表 24: 全国玻璃均价周环比-10元/吨



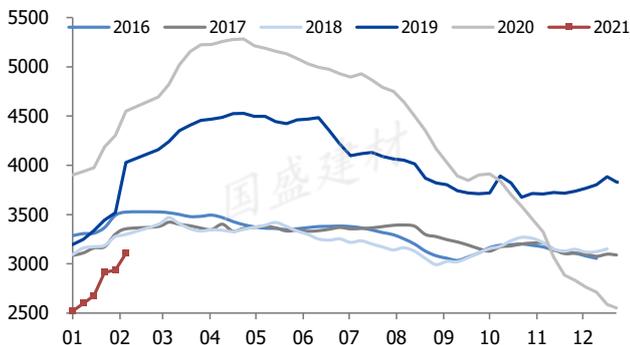
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-600t/d



资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比+172万重箱



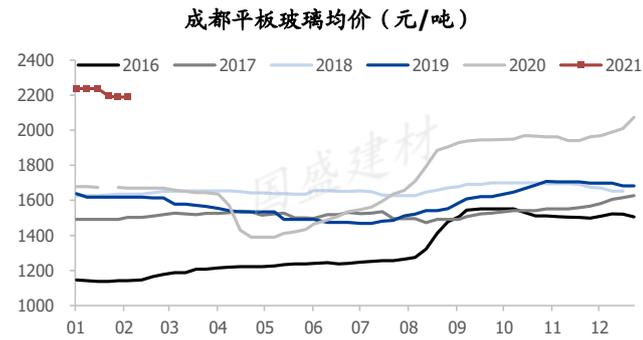
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比持平



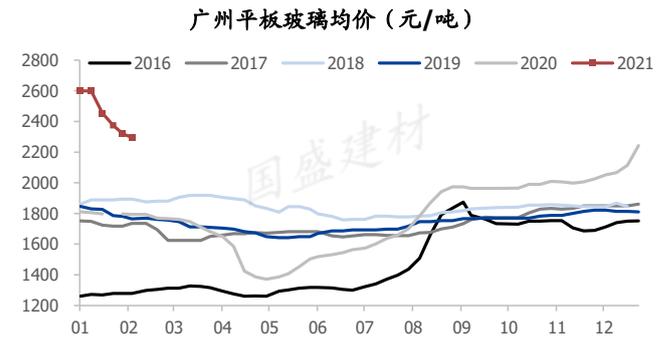
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比持平



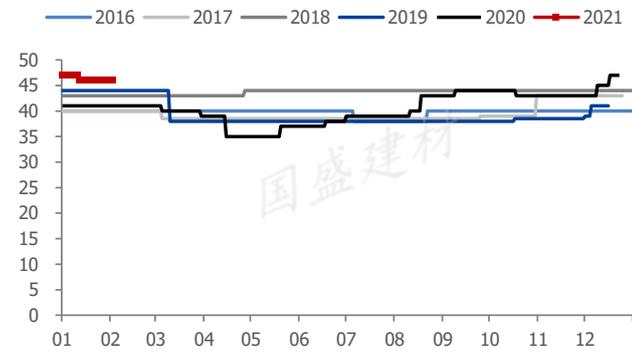
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-27元/吨



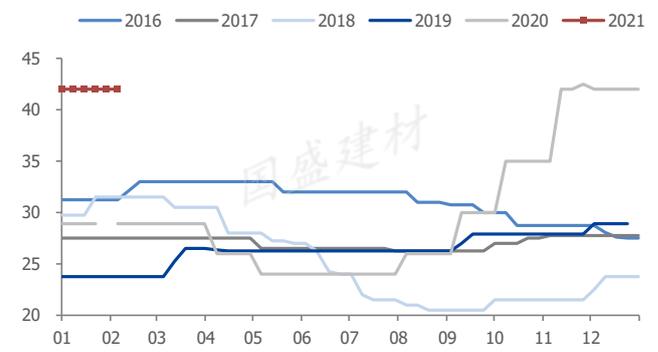
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



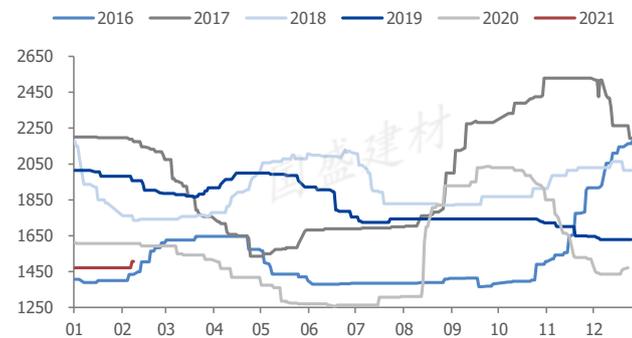
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



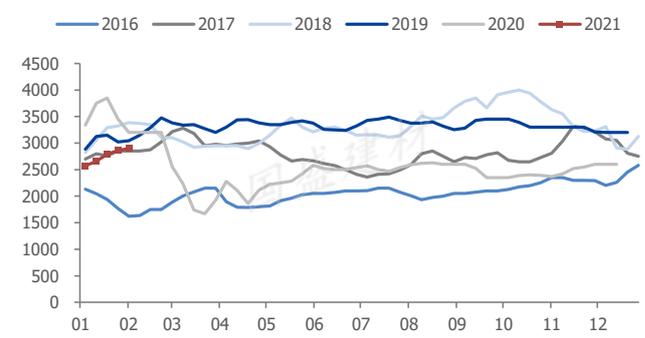
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比+36元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比+40元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 34: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 35: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 36: 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	1973	0	349
成都	2189	0	519
广州	2294	-27	500
秦皇岛	1881	0	380
上海	2122	-4	356
沈阳	1749	0	316
武汉	1726	-26	85
西安	1828	0	306
济南	2125	-12	472
全国	2028	-10	374

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 15 条池窑生产线在生产, 在产年产能达 87.5 万吨, 现阶段仍以内贸市场为主, 出口量近期延续小增趋势, 整体产销表现良好。板材、热塑等货源仍显紧俏。今日厂家各型号报价有所上调, 实际成交或存区域差异, 现厂家北方市场对外出厂价格参考如下: 2400tex 喷射纱报 7200 元/吨, 2400texSMC 纱报 7200-7300 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 5800 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 6800-6900 元/吨, 热塑直接纱报 6500-6600 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 7000 元/吨。

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。近日市场需求量较大, 多数电子纱厂家供应仍紧俏, 厂家电子纱 G75 报价再次上调, 且涨幅较大。电子纱 G75 现对外报价在 12600-13000 元/吨, 不同客户价格略有差别, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。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 布)市场货源仍紧俏, 现主流报价上涨至 6.2-6.3 元/米, 实际成交按合同。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比+50 元/吨



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比+50 元/吨



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比+500 元/吨



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铑、铂价格周环比分别为-360 元/克、-8 元/克



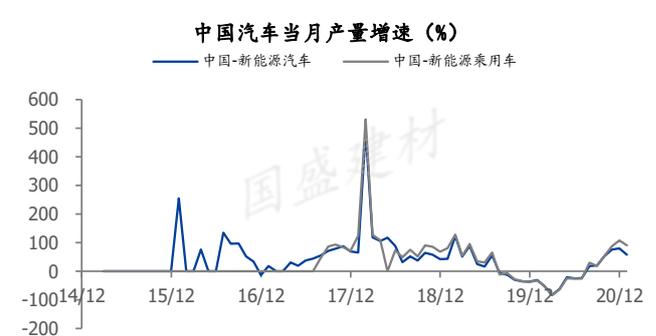
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 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 43: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
涂料	玩跨界! 中核钛白计划投资约 150 亿元新建四大项目: 公司拟通过全资子公司甘肃东方钛业有限公司投资建设年产 50 万吨磷酸铁锂项目。该项目预计总投资为 1,210,840.05 万元, 项目分三期建设, 主要建设磷酸铁锂生产线及配套设施。(涂界)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 44: 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 3450 元/吨, 周环比持平, 年同比-600 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 7303 元/吨, 周环比+178 元/吨, 年同比+655 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9900 元/吨, 周环比持平, 年同比-200 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 245.45 元/张, 周环比持平, 年同比+86.45 元/张

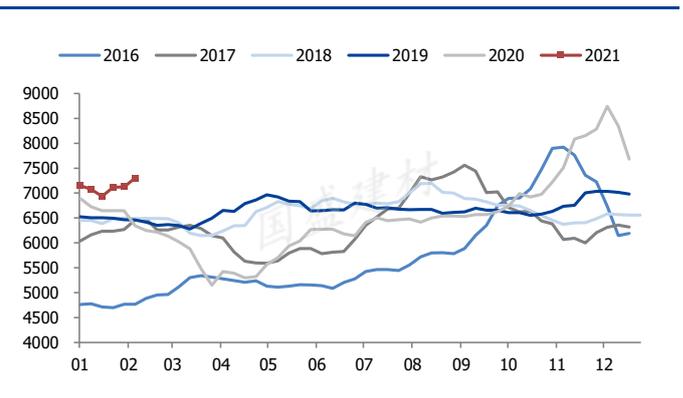
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比持平



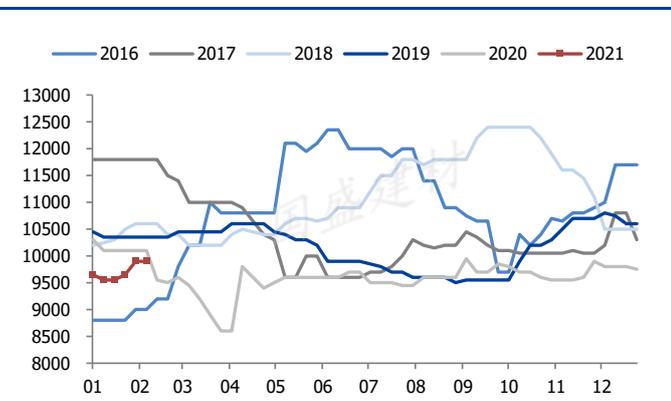
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: PVC 周均价环比+178 元/吨



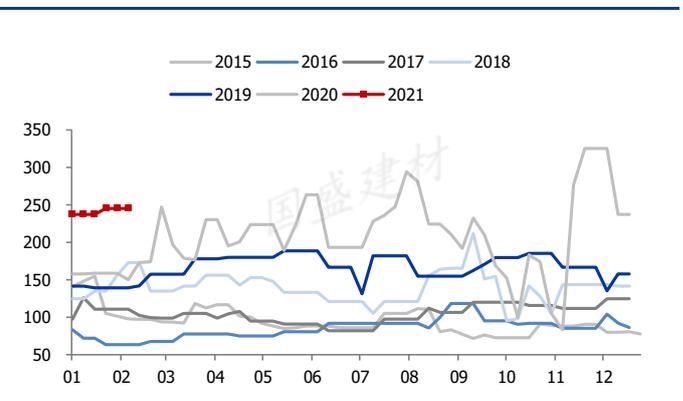
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

6、行业要闻回顾

图表 49: 本周供给侧要闻回顾

2月2日	宁夏再添一条 5000t/d 水泥熟料生产线: 近日,宁夏工信厅发布了宁夏瀛海天祥建材有限公司 5000t/d 水泥熟料生产线的产能置换方案,宁夏瀛海集团实业有限公司拟对下属公司宁夏瀛海建材集团有限公司 2500t/d 水泥熟料生产线和宁夏瀛海天祥建材有限公司 2500t/d 水泥熟料生产线进行产能置换,在原址建设宁夏瀛海天祥建材有限公司 5000t/d 水泥熟料生产线。(中国水泥网)
2月2日	湖南将建一条 8000t/d 水泥熟料生产线: 中国水泥网从内蒙古工信厅获悉,鄂托克旗恒卓水泥有限公司 2400t/d 新型干法水泥熟料生产线产能指标出让予湖南豪龙环保建材有限公司。湖南豪龙环保建材有限公司拟建一条日产 8000 吨新型干法水泥熟料生产及城市生活垃圾等协同处置建设项目。(中国水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 本周行业其他要闻回顾

2月1日	内蒙古鄂托克旗一条 2400t/d 水泥熟料生产线退出: 按照《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41号)、《工业和信息化部水泥玻璃行业产能置换实施办法》(工信部原〔2017〕337号)、《工业和信息化部办公厅国家发展改革委办公厅关于严肃产能置换严禁水泥平板玻璃行业新增产能的通知》(工信厅联原〔2018〕57号)等的要求,现将鄂托克旗恒卓水泥有限公司 2400t/d 新型干法水泥熟料生产线产能指标出让予以公示,公示期自 2021 年 2 月 1 日至 2 月 5 日,如有异议,请于公示期内向工信厅反馈。(中国水泥网)
2月3日	31 家企业! 不少于 55 天! 福建发布水泥行业错峰生产通知: 错峰生产时间安排应结合春夏季、夏秋季臭氧污染高发时段管控要求,原则上分为春节雨季期间(2021 年 1 月至 5 月)和酷暑伏天期间(2021 年 7 月至 10 月),每条生产线错峰生产时间不少于 55 天。(中国水泥网)
2月3日	全年不少于 55 天 江西发布水泥常态化错峰生产通知: 全省范围内所有水泥熟料生产线都应按要求进行错峰生产,全年错峰生产停窑时间原则上继续按照不少于 55 天执行,错峰生产时间主要安排在春节期间、酷暑伏天、秋冬季及重大活动期间分阶段进行,大气污染防治重点地区错峰停窑时间可适当延长。(中国水泥网)
2月5日	6000t/d 熟料生产线开工 南方水泥、中联水泥在这个省积极布局: 安徽合肥市庐江县人民政府网站发布“合肥南方水泥有限公司 6000t/d 新型干法水泥熟料生产线项目规划方案批前公示”(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 51: 本周重点公司公告

公司代码	公司简称	公告内容
600076.SH	康欣新材	股本变动: 公司发布《关于非公开发行股票发行结果暨股本变动的公告》。本次非公开发行股票的发行为对象为无锡建发。发行价格为 2.77 元/股, 发行股份 310,279,238 股, 募集资金总额 859,473,489.26 元。新股登记完成后, 无锡建发持有公司股份的比例由 19.98% 增加为 38.44%, 仍为公司控股股东, 构成关联关系, 实际控制人无锡市国资委持有控股股东无锡建发 100% 股权无变化。
002271.SZ	东方雨虹	资金投向: 公司发布《关于在山西转型综合改革示范区投资设立全资子公司及建设山西(太原)建筑新材料智能制造生产基地项目的对外投资公告》, 协议约定公司拟投资 15 亿元在山西转型综合改革示范区内投资建设东方雨虹山西(太原)建筑新材料智能制造生产基地项目, 建设内容为年产 3000 万平方米改性沥青防水卷材、4 万吨防水涂料、10 万吨砂浆、保温节能材料、绿色民用建材、建筑粉料项目及配套工程。
603826.SH	坤彩科技	个股其他公告: 公司发布《关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告》。福建坤彩材料科技股份有限公司的全资子公司福建富仕新材料有限责任公司近日收到福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR202035001162, 发证时间为 2020 年 12 月 1 日, 有效期为三年。根据国家对高新技术企业税收优惠的相关规定, 富仕新材料自本次通过高新技术企业认定后连续三年(即 2020 年至 2022 年)将享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策, 按 15% 的税率缴纳企业所得税。
002790.SZ	瑞尔特	股权激励: 公司发布《关于 2020 年限制性股票激励计划预留权益失效的公告》。2021 年 1 月 29 日, 经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认, 公司完成本次部分限制性股票回购注销事项。本次回购注销完成后, 公司股份总数由 418,473,000 股变更为 418,329,000 股。
002372.SZ	伟星新材	权益变动: 公司发布《关于 5% 以上股东权益变动的提示性公告》。截至 2021 年 2 月 1 日, 慧星公司因减持、公司实施股权激励计划导致被动稀释等原因, 使其持有公司股份比例减少达到 5.00%。其合计持有公司股份占总股本比例由 23.99% 减少为 18.99%。
002798.SZ	帝欧家居	股份增减持: 公司发布《持股 5% 以上股东持股比例变动超过 1% 暨减持计划实施完成的公告》。2021 年 1 月 5 日-2021 年 2 月 1 日期间, 鲍杰军先生通过大宗交易累计减持公司股份 492.00 万股, 其持股比例变动超过 1%, 同时本次减持计划已实施完成。其合计持有公司股份占总股本比例由 10.34% 减少为 7.77%。
688398.SH	赛特新材	股本变动: 公司发布《首次公开发行部分限售股上市流通公告》, 本次上市流通日期为 2021 年 2 月 18 日, 本次上市流通的限售股属于公司首次公开发行部分限售股, 限售期自公司股票上市之日起 12 个月, 共涉及限售股股东 29 名, 该等股东合计持有公司 16,970,000 股, 占公司总股本的 20.875%。
002641.SZ	永高股份	股权激励: 公司发布《2021 年限制性股票激励计划(草案)》。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,235.00 万股(最终以实际认购数量为准), 约占激励计划草案公告时公司股本总额 123,538.39 万股的 1.00%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 3.19 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为 40 人, 包括目前公司的董事、高级管理人员以及董事会认为需要激励的其他人员(不包括独立董事、监事)。
603033.SH	三维股份	重大合同: 公司发布《关于合营企业签订日常经营合同的公告》。近日, 四川三维与中铁十四局集团房桥有限公司成都分公司签订《成都地铁 17 号线二期、18 号线三期工程管片购销合同》, 合同金额: 人民币 429,413,922.93 元(含税)。
300767.SZ	震安科技	股权激励: 公司发布《关于向 2020 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公

		告》。公司拟以 2021 年 2 月 4 日为授予日向 8 名激励对象授予 30.4335 万股限制性股票，授予价格：39.43 元/股，约占激励计划草案公告时公司总股本的 0.21%。
002084.SZ	海鸥住工	个股其他公告： 公司发布《关于控股子公司通过高新技术企业认定并取得证书的公告》。广州海鸥住宅工业股份有限公司控股子公司黑龙江北鸥卫浴用品有限公司在 2020 年通过黑龙江省高新技术企业的认定，证书编号：GR202023000053，发证时间：2020 年 08 月 07 日，有效期：三年。根据相关规定，北鸥通过高新技术企业认定当年起三年内可继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。
300599.SZ	雄塑科技	股份增减持： 公司发布《关于持股 5% 以上股东、董事提前终止减持计划的公告》。公司持股 5% 以上股东、副董事长黄锦禧先生基于维护广大投资者权益以及对公司未来持续稳定发展的信心、公司内在价值的认可等综合考虑，决定提前终止本次股份减持计划。本次减持前合计持有股份 90,667,200 占总股本比 29.8247%，减持后持有股份：87,629,800 占总股本比 28.8256%。
600586.SH	金晶科技	重大合同： 公司发布《关于签订重大产业配套协议的公告》。本合同为光伏玻璃长单采购合同，甲方为隆基乐叶光伏科技有限公司、咸阳隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司。甲乙双方根据约定的价格机制按月协商采购价格，按照近期光伏玻璃的市场均价测算，预估本合同总金额约 16 亿元（不含税）。
300198.SZ	纳川股份	个股其他公告： 公司发布《关于公司收到中标通知书的公告》。公司于近日收到三峡国际招标有限责任公司发来的《中标通知书》，确认公司成为“长江大保护安徽区域 2021 年-2022 年 HDPE 缠绕结构壁管集中采购”（以下简称“项目”）的中标单位，中标总金额为 2020.7800 万元。
603033.SH	三维股份	个股其他公告： 公司发布《关于全资子公司收到中标通知书的公告》。收到全资子公司广西三维铁路轨道制造有限公司（以下简称“广西三维”）的通知，广西三维于近日收到中国铁路广州局集团有限公司广州工程建设指挥部送达的《中标通知书》，确认广西三维中标《2020 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第十四批次中新建广州（新塘）至汕尾铁路承力索招标（招标编号：TOWZ202002200，包件号：E02）》。预计中标金额：人民币 122,104,822.00 元(含税)。
603385.SH	惠达卫浴	公司资料变更： 公司发布《关于增加公司经营范围、修订《公司章程》及办理工商变更登记的公告》，根据公司经营与发展需要，公司拟对经营范围进行变更，增加“企业管理咨询与服务”，并对《公司章程》相关条款作出相应的修订。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

8、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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 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 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com