

建筑材料

地产销售竣工数据韧性较强，继续推荐玻璃和优质成长消费建材

本周（2021.06.14-2021.06.18）建筑材料板块（SW）上涨-4.79%，上证综指上涨-1.8%，超额收益为-2.99%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-22.91亿元。

全国水泥均价445元/吨，周环比-8元/吨。本周全国水泥市场价格继续大幅回落，环比跌幅为1.8%。价格下调区域仍主要集中在江苏、浙江、安徽、江西、广东和重庆等，普遍回落10-30元/吨；价格上涨地区贵州贵阳，幅度20-30元/吨。六月中旬，国内水泥市场需求受梅雨、中高考、农忙，以及市场资金紧张和地方政府换届等多重不利因素叠加影响，下游需求表现疲软，企业库存不断攀升，导致水泥价格继续回落。预计进入6月下旬，中高考、农忙影响结束，以及雨水天气缓解，下游需求或将会有小幅恢复。

本周（2021.06.14-2021.06.18）末全国建筑用白玻平均价格2753元，周环比+7元/吨，年同比+1269元/吨。从区域情况看，华东和华北等地区市场成交一般，价格稳定为主；东北、西北和西南等地区市场成交尚可，价格小幅上涨；部分华南地区厂家报价也有一定幅度的上涨。产能方面，本周没有新建生产线和冷修复产生产线点火，也没有冷修停产生产线。部分计划点火的生产线由于环保问题，点火时间延后一段时间，具体时间等到和政府相关部门沟通后才能确定。

【周观点】

大宗品类方面，中期行业供需紧平衡难以打破，盈利中枢的提升具备持续性，短期低库存背景下旺季景气有望超预期。推荐关注玻璃玻纤板块。

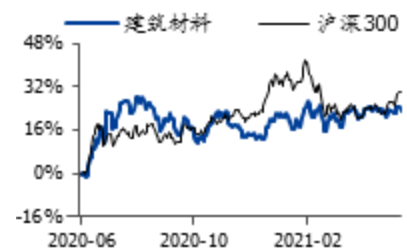
1）玻璃板块：（1）我们认为在低库存和终端较强刚需支撑下，淡季价格回落空间仍然有限。6月进入玻璃的传统消费淡季，且由于短期价格上涨幅度过快，下游尚需时间完全消化价格的上涨，但随着社会库存逐步去化，加之厂商库存也处在低位，淡季价格运行也有望显著强于历史同期。（2）中期供给增量对库存边际压力小，下半年极低库存状况或再现，价格有望再超预期。（3）供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥2017年后的阶段，行业供需紧平衡难以打破，存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。综上，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。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。推荐旗滨集团（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高），关注金晶科技、南玻A。

2）玻纤板块，全球经济共振复苏，出口需求预期明显改善，在需求改善和产业链补库存之下，短期供需紧张仍将持续，看好此轮玻纤景气上行周期有望超预期，推荐中国巨石、中材科技。

消费建材方面，细分龙头集中趋势未变，工程端增长保持强势，零售端销售额持续改善，特别是细分头部企业，整体呈现收入快速增长、盈利和经营质量齐升的态势，地产后周期的消费建材行业头部企业集中度提升趋势依然保持明显。5月数据显示地产需求韧性仍强，建筑装潢材料零售额也保持较高景气，多个消费建材细分品类微观显示订单和销售数据增长强劲，量增趋势保持之下，需要关注原材料价格上行压力传导下对企业Q2毛利率的影响；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，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。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：

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：行业淡季，立足中长期布局优质成长和格局优化》2021-06-15

2、《建筑材料：玻璃淡季价格维持涨势，消费建材零售端有望持续修复》2021-06-07

3、《建筑材料：风物长宜放眼量——2021年中期策略》2021-06-06



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**、**垒知集团**、**蒙娜丽莎**、**雄塑科技**等。

2) 出口链条依然保持较高景气度，但出口企业短期受到原材料成本上行和汇率波动影响，盈利能力有所承压，股价普遍回调，随着价格传导和原料波动趋弱，下半年有望进入盈利恢复期，建议关注需求景气旺盛、品类持续渗透的 PVC 地板龙头**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：全国水泥均价 445 元/吨，周环比-8 元/吨。本周全国水泥市场价格继续大幅回落，环比跌幅为 1.8%。价格下调区域仍主要集中在江苏、浙江、安徽、江西、广东和重庆等，普遍回落 10-30 元/吨；价格上涨地区贵州贵阳，幅度 20-30 元/吨。六月中旬，国内水泥市场需求受梅雨、中高考、农忙，以及市场资金紧张和地方政府换届等多重不利因素叠加影响，下游需求表现疲软，企业库存不断攀升，导致水泥价格继续回落。预计进入 6 月下旬，中高考、农忙影响结束，以及雨水天气缓解，下游需求或将会有小幅恢复。

泛京津冀地区水泥市场均价为 440 元/吨，周环比-2 元/吨，年同比-8 元/吨；长江中下游流域水泥市场均价为 488 元/吨，周环比-28 元/吨，年同比+14 元/吨；长江流域水泥市场均价为 469 元/吨，周环比-24 元/吨，年同比+4 元/吨；两广地区水泥市场均价为 480 元/吨，周环比-15 元/吨，年同比-25 元/吨。

泛京津冀地区水泥库存 56.3%，周环比+1.7%；长江中下游流域水泥库存 67.8%，周环比+6.7%；长江流域库存 68.4%，周环比+4.5%；两广地区库存 66%，周环比+6.5%。

投资建议：

低库存背景下，基于后续地产赶工带来的需求超预期以及专项债发行的提速，若叠加供给端约束，下半年旺季景气有望超预期。6 月以来市场正式进入淡季，雨水以及原材料上涨等因素对短期需求有一定压制，短期水泥价格回落尚在正常幅度之内，考虑当前全国平均库位尚处同期中位水平，我们预计短期价格将维持正常季节性波动。对于下半年旺季，后续地产新开工和施工受到集中供地试点供地节奏的影响或迎来加速，专项债发行也将迎来提速，或拉动 Q3 水泥需求，预计下半年旺季水泥价格具备较好弹性，景气有望超预期。

中期来看，虽然行业需求缺乏弹性，但行业产能利用率仍然高位运行，碳中和背景下供给侧或持续超预期。水泥行业本身的供需关系不会边际恶化，行业产能利用率将维持高位震荡，中性假设下我们测算行业剔除错峰后产能利用率 98.1%，景气下行风险小。此外，不仅在 PPI 上行周期中，水泥价格中枢将进一步抬升，全年行业盈利也有望再上新台阶，主要公司盈利增长有望逐季提速。而且碳中和背景下随着相关政策的出台落地，产业政策和供给约束或持续趋严，提升行业盈利中枢和稳定性。

高现金流和高分红下板块低估值优势凸显。目前板块估值仍处历史中枢偏下位置。在市场风险偏好降低，宏观层面政策风险释放的背景下，随着节后开工及上半年需求韧性得到验证，以及碳中和背景下供给侧收缩或超预期，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) 中期 EPS 复合增速更快的标的超额收益更为显著。重点推荐**华新水泥**（短期受益湖北投资回补，公司盈利具备一定弹性且有望超预期，中期骨料、混凝土等产业链延伸增量，海外扩张有亮点，盈利和估值上修潜力可观）；推荐**冀东水泥**、**上峰水泥**、**祁连山**、**塔牌集团**等。(2) 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**。（3）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）、万年青等**。

2、玻璃：本周（2021.06.14-2021.06.18）末全国建筑用白玻平均价格 2753 元，周环比+7 元/吨，年同比+1269 元/吨。从区域情况看，华东和华北等地区市场成交一般，价格稳定为主；东北、西北和西南等地区市场成交尚可，价格小幅上涨；部分华南地区厂家报价也有一定幅度的上涨。产能方面，本周没有新建生产线和冷修复产生产线点火，也没有冷修停产生产线。部分计划点火的生产线由于环保问题，点火时间延后一段时间，具体时间等到和政府相关部门沟通后才能确定。

短期价格快速上涨对传导好于去年 8 月和 11 月，下游的接受度在不断提升，但完全的消化需要时间，下游环节心态类似于今年 3 月初，短期存在一定的恐高心理。**当前时点如何看待玻璃价格的上涨，我们认为：（1）在低库位和终端较强刚需支撑下，短期价格将偏强运行，淡季价格回落空间仍然有限。**前期供给减量的华北沙河市场厂商库存已处相对紧缺的状态，华东、华南在刚需支撑下总库存也已进入低位区间。短期价格快速上涨后，产业链下游价格的顺利传导需要一个过程，价格上涨速率或有所放缓，但在低库存和下半年旺季刚需的支撑下，淡季价格运行也有望显著强于历史同期。

（2）中期供给增量对库存边际压力小，下半年极低库存状况或再现，价格有望再超预期。中期角度，短期行业开工率潜在提升带来的供给增量预计在很大程度上被较强的终端需求增长消化，行业库存无明显的积累压力，因此年内主导价格节奏的将是表观需求的季节性波动。在当前行业厂商库存较历史同期水平偏低 50% 的状态下，下半年传统旺季的刚需释放大概率使得行业再次进入极低库存的状态。而基于行业较强的价格预期，旺季到来之前力度更强的集中补库或使得玻璃价格运行显著强于季节性规律，下半年玻璃价格有望再超预期。**（3）供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。**中长期角度，随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥 2017 年后的阶段，高景气的基础不仅仅依赖于需求的弹性。而从需求端来看，新房竣工需求有存量施工体量支撑预计能延续较强韧性，而存量房更新也有望贡献需求增量，叠加节能标准提升下单位用量提升的趋势，玻璃中长期需求潜在增速更有确定性。存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。**综上，**我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。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。推荐**旗滨集团**（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高），关注**金晶科技、南玻 A**。

3、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 16 条池窑生产线在产，在产年产能达 90.5 万吨，现阶段仍以内贸市场为主，出口量受相关因素影响，稍有缩减，但储备外贸订单仍较多，整体产销尚可。合股类纱产品货源仍显紧俏。今日厂家玻纤纱价格涨后趋稳。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下：2400tex 喷射纱报 9900-10000 元/吨，2400texSMC 纱报 8800-9000 元/吨，2400tex 缠绕纱报 6100-6200 元/吨，热塑直接纱报 6900-7000 元/吨，2400tex 毡用纱/板材纱 9400-9500 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。近期下游需求依旧良好，电子纱 G75 报价在 17000 元/吨左右，A 级品，含税出厂价格，不同客户价格略有差别，实际成交按合同，但当前厂家几无货源外售，自用量较大。木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。主要发货区域为山东及江浙地区。当前，国内电子布（7628 布）市场产销良好，现主流报价上涨至 8.7-8.8 元/米不等，实际成交按合同，交投良好。

行业供需紧张态势仍将延续，低库存与需求复苏支撑粗纱与电子纱价格延续上升通道运行，近期部分厂家报价继续调涨。我们判断中期外需随着汽车、地产等工业需求改善仍具备一定弹性，供需紧平衡或将前几轮维持更长时间，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的头部企业：**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
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
600585	海螺水泥*	6.63	6.95	7.20	7.36	6.45	6.16	5.94	5.81	-
600801	华新水泥	2.69	3.55	4.02	4.30	6.91	5.24	4.63	4.33	增持
601636	旗滨集团	0.69	0.68	1.24	1.36	23.93	24.28	13.31	12.14	增持
000786	北新建材	1.69	2.16	2.49	2.77	25.66	20.08	17.42	15.66	买入
002798	帝欧家居	1.45	2.04	2.61	3.20	10.93	7.77	6.07	4.95	买入
000401	冀东水泥	1.96	4.29	4.69	5.05	6.47	2.96	2.70	2.51	买入
000672	上峰水泥*	2.54	3.08	3.48	3.78	7.56	6.23	5.51	5.08	增持
002372	伟星新材	0.76	0.85	0.98	1.10	29.53	26.40	22.90	20.40	增持
002271	东方雨虹	1.51	1.69	2.12	2.66	37.42	33.43	26.65	21.24	买入
600176	中国巨石*	0.69	1.14	1.30	1.45	20.96	12.68	11.12	9.97	-
002398	垒知集团	0.54	0.65	0.82	1.03	13.19	10.95	8.68	6.91	增持
600720	祁连山	1.85	2.29	2.48	2.69	6.04	4.88	4.50	4.15	增持
603385	惠达卫浴	0.83	0.96	1.11	1.26	11.89	10.28	8.89	7.83	买入
600449	宁夏建材*	2.02	2.34	2.62	2.83	6.07	5.24	4.68	4.33	增持
002791	坚朗五金	2.54	3.74	5.35	7.24	73.81	50.13	35.04	25.90	买入
002918	蒙娜丽莎	1.40	1.83	2.34	2.91	20.51	15.69	12.27	9.87	买入
300715	凯伦股份	1.63	1.16	1.66	2.35	23.44	20.16	14.08	9.95	买入
003011	海象新材	3.16	2.31	3.54	4.62	9.86	13.48	8.80	6.74	买入
300737	科顺股份	1.48	1.87	2.46	3.17	22.32	17.67	13.43	10.42	买入
003012	东鹏控股	0.80	0.96	1.21	1.49	20.23	16.85	13.37	10.86	买入
300599	雄塑科技	0.70	0.76	0.94	1.16	15.84	14.59	11.80	9.56	买入

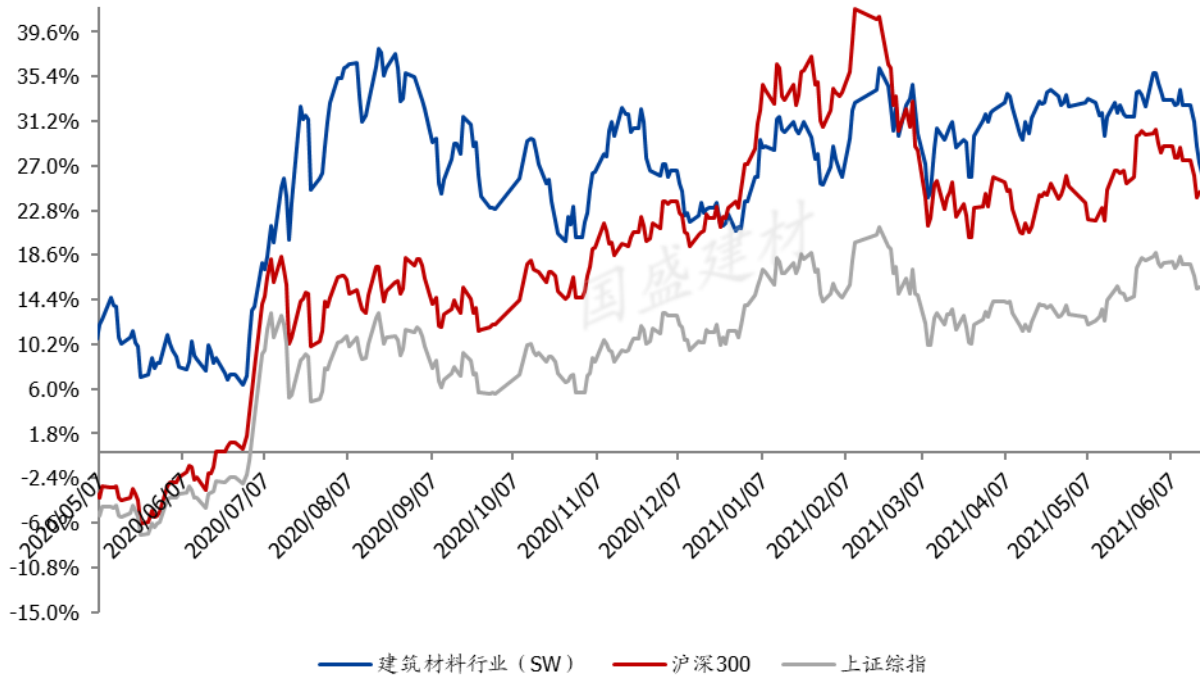
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

1、本周行情回顾

本周(2021.06.14-2021.06.18)建筑材料板块(SW)上涨-4.79%，上证综指上涨-1.8%，超额收益为-2.99%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-22.91亿元。

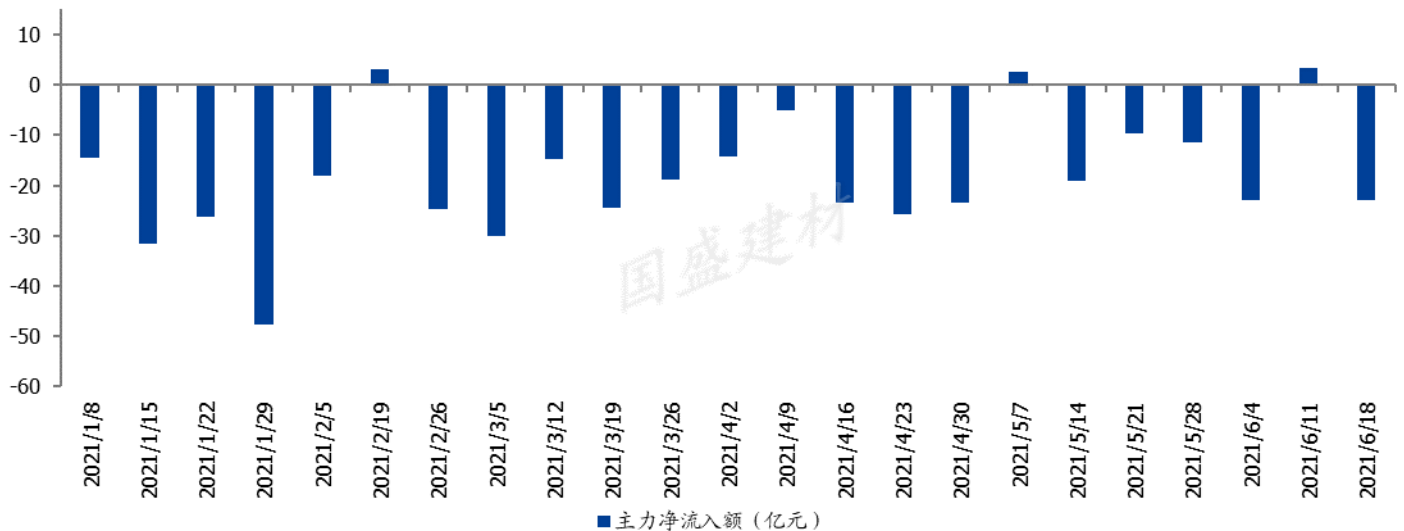
个股方面，九鼎新材、开尔新材、鲁阳节能、三维股份、金刚玻璃位列涨幅榜前五，坤彩科技、蒙娜丽莎、中材科技、东鹏控股、康欣新材位列涨幅榜后五。

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 2021 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(%)
002201	九鼎新材	17.30	25.36	27.16	99.08
603033	三维股份	20.01	20.54	22.34	18.47
000509	*ST华塑	2.95	6.50	8.30	9.67
603737	三棵树	168.50	4.68	6.48	56.09
002785	万里石	16.88	3.18	4.98	1.63

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(%)
600585	海螺水泥	42.79	-6.82	-5.02	-13.20
300767	震安科技	69.16	-7.03	-5.23	32.92
600176	中国巨石	14.46	-7.66	-5.86	-16.13
300737	科顺股份	33.04	-8.45	-6.65	53.96
603378	亚士创能	54.29	-10.26	-8.46	27.11

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

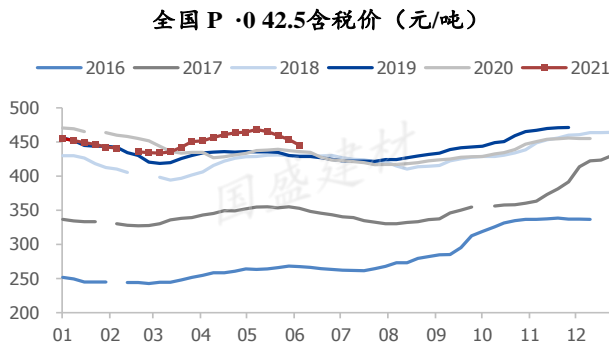
价格方面: 2021年06月14日至2021年06月18日全国水泥均价445元/吨,周环比-8元/吨。本周全国水泥市场价格继续大幅回落,环比跌幅为1.8%。价格下调区域仍主要集中在江苏、浙江、安徽、江西、广东和重庆等,普遍回落10-30元/吨;价格上涨地区贵州贵阳,幅度20-30元/吨。六月中旬,国内水泥市场需求受梅雨、中高考、农忙,以及市场资金紧张和地方政府换届等多重不利因素叠加影响,下游需求表现疲软,企业库存不断攀升,导致水泥价格继续回落。预计进入6月下旬,中高考、农忙影响结束,以及雨水天气缓解,下游需求或将会有小幅恢复。

重点区域情况: 2021年06月14日至2021年06月18日全国水泥均价445元/吨,周环比-8元/吨,年同比+11元/吨;泛京津冀地区水泥市场均价为440元/吨,周环比-2元/吨,年同比-8元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为488元/吨,周环比-28元/吨,年同比+14元/吨;长江流域水泥市场均价为469元/吨,周环比-24元/吨,年同比+4元/吨;两广地区水泥市场均价为480元/吨,周环比-15元/吨,年同比-25元/吨。

库存方面: 本周全国水泥库存58.6%,周环比+1.9%。华北地区库存周环比持平,东北地区库存周环比-5.8%(吉林、黑龙江分别变动-7.5%、-10.0%),华东地区库存周环比+1.7%(上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东分别变动5.0%、4.0%、9.0%、8.8%、5.0%、-20.0%),中南地区库存周环比+3.0%(广东、广西、海南分别变动10.0%、3.0%、5.0%),西南地区库存周环比+10.9%(四川、贵州、云南分别变动6.3%、10.0%、27.5%),西北地区周环比+4.0%(陕西、甘肃、宁夏分别变动5.0%、5.0%、10.0%)。截至目前,中南地区库存最高,为70.8%。华北、东北、华东、西南、西北地区库存分别为52.3%、45.8%、64.9%、61.3%、56.7%。

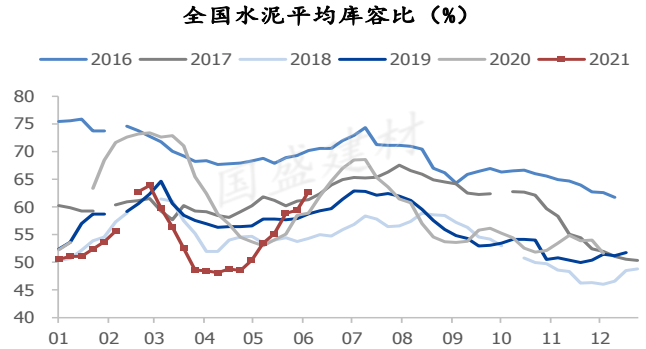
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 56.3%，周环比+1.7%；长江中下游流域水泥库存 67.8%，周环比+6.7%；长江流域库存 68.4%，周环比+4.5%；两广地区库存 66%，周环比+6.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-8 元/吨



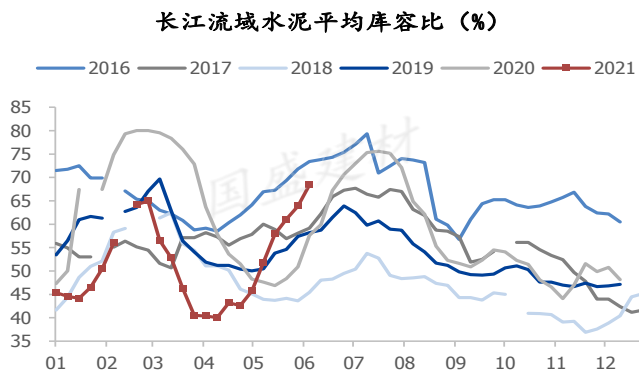
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 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+4.5%



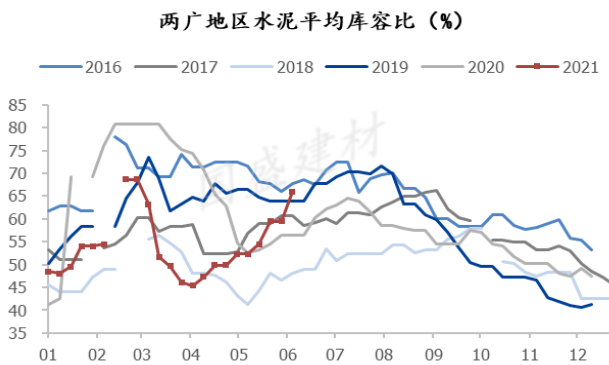
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.7%



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+6.5%



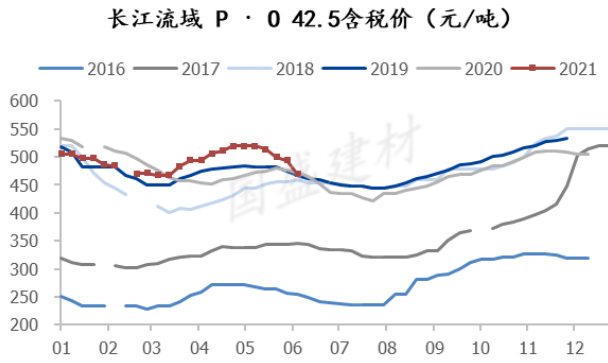
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.7%



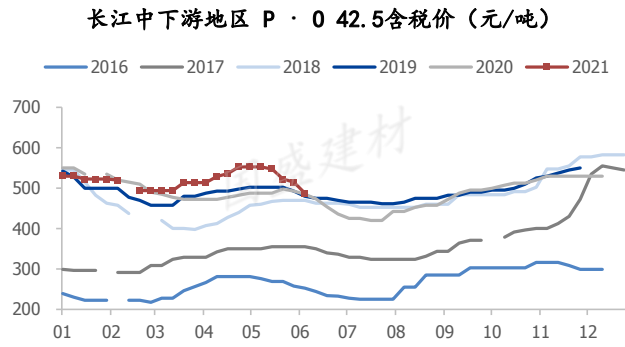
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域水泥价格周环比-24元/吨



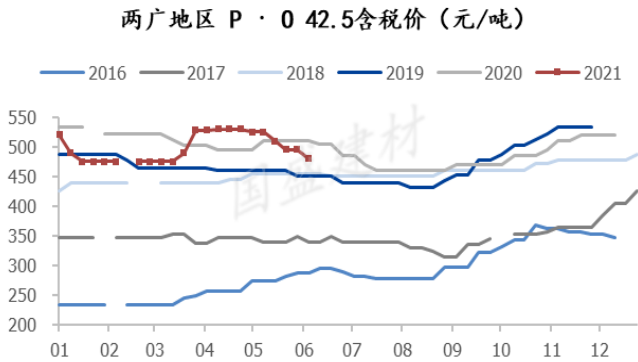
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游水泥价格周环比-28元/吨



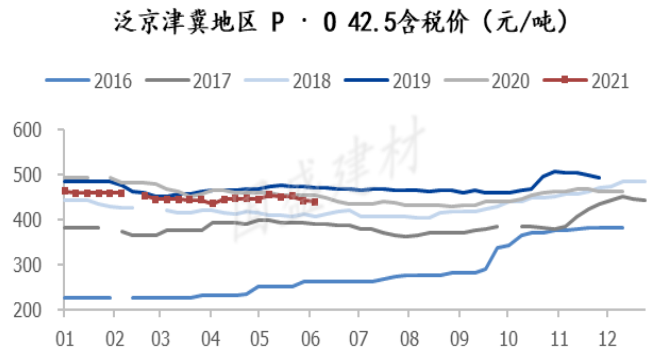
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 两广地区水泥价格周环比-15元/吨



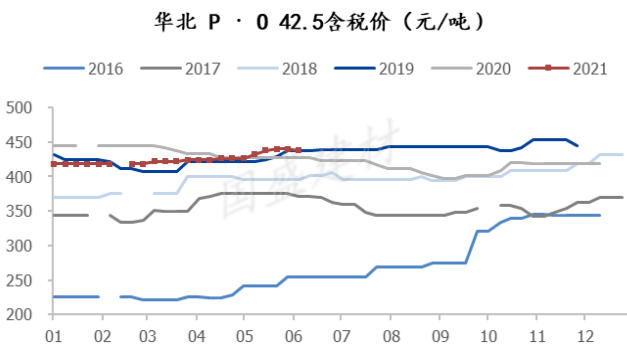
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比-2元/吨



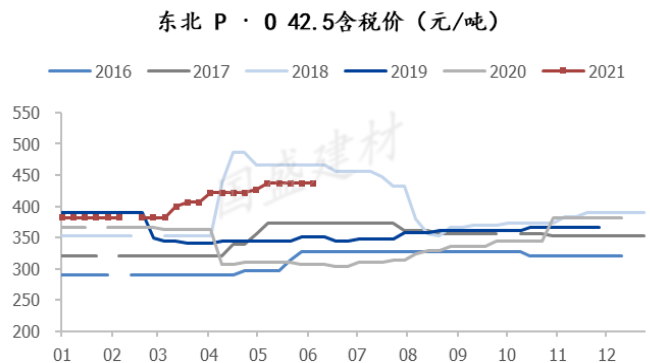
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比-2元/吨



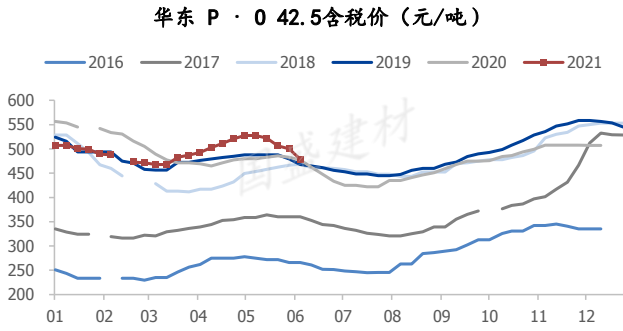
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



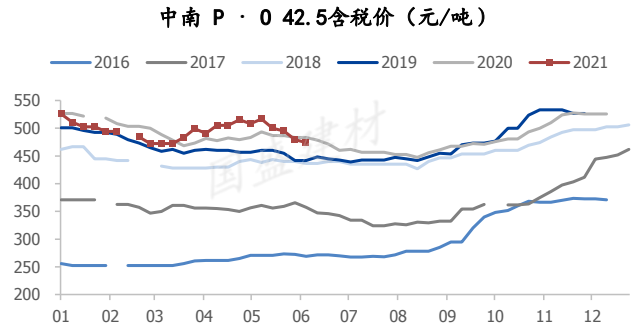
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比-21元/吨



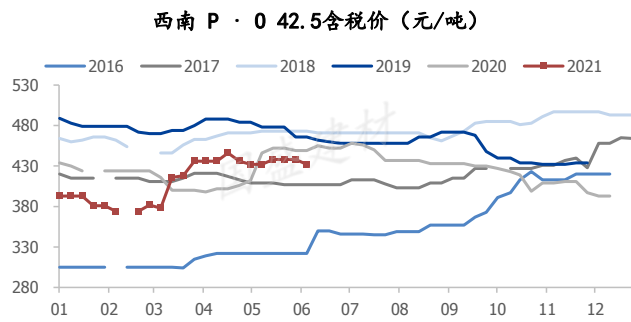
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比-5元/吨



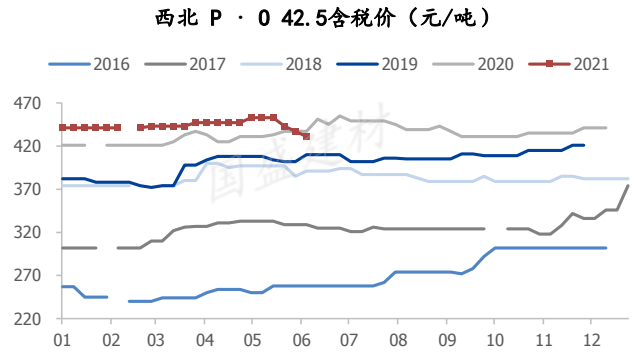
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比-6元/吨



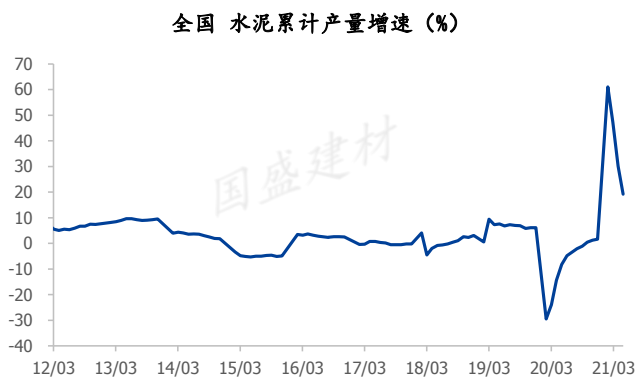
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比-6元/吨



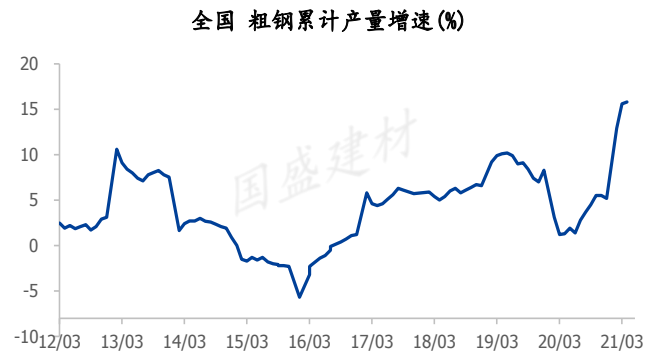
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	前一旺季高点/前一淡季低点	距离高/低点价格
华北地区	438	-2	11	52.3	6.0	-5.0	420/418	18/20
北京	500	0	30	40.0	10.0	-15.0	480/480	20/20
天津	480	0	20	40.0	10.0	-15.0	450/430	30/50
河北省	465	-10	-15	62.5	10.0	8.8	465/465	0/0
山西省	355	0	-10	68.8	0.0	6.3	365/355	-10/0
内蒙古	390	0	30	50.0	0.0	-10.0	360/340	30/50
东北地区	437	0	130	45.8	-5.8	-19.6	382/382	55/55
辽宁省	410	0	100	45.0	0.0	-28.8	375/330	35/80
吉林省	450	0	170	45.0	-7.5	-10.0	420/420	30/30
黑龙江省	450	0	120	47.5	-10.0	-20.0	350/350	100/100
华东地区	479	-21	16	64.9	1.7	3.3	508/468	-29/11
上海市	475	-30	20	65.0	5.0	5.0	520/490	-45/-15
江苏省	465	-30	-5	68.0	4.0	8.0	550/475	-85/-10
浙江省	520	-30	20	67.0	9.0	5.0	560/530	-40/-10
安徽省	490	-20	20	71.3	8.8	11.3	490/480	0/10
福建省	500	0	70	70.0	0.0	-2.5	445/400	55/100
江西省	410	-40	-40	66.3	5.0	5.0	510/420	-100/-10
山东省	490	0	30	46.7	-20.0	-8.3	490/460	0/30
中南地区	474	-5	-4	70.8	3.0	8.3	528/473	-53/2
河南省	350	0	-100	80.0	0.0	23.8	570/450	-220/-100
湖北省	525	0	30	71.3	0.0	10.0	530/470	-5/55
湖南省	470	0	-25	71.7	0.0	6.7	505/475	-35/-5
广东省	560	-30	10	60.0	10.0	3.3	570/540	-10/20
广西省	400	0	-60	72.0	3.0	16.0	470/410	-70/-10
海南省	540	0	120	70.0	5.0	-10.0	540/480	0/60
西南地区	432	-6	-23	61.3	10.9	6.6	433/374	-1/58
重庆市	400	-20	-20	70.0	0.0	15.0	410/380	-10/20
四川省	450	0	0	55.0	6.3	1.3	435/400	15/50
贵州省	340	20	-5	60.0	10.0	0.0	320/280	20/60
云南省	320	-30	-90	60.0	27.5	10.0	390/290	-70/30
西藏	650	0	0	-	-	-	650/460	0/190
西北地区	431	-6	-20	56.7	4.0	8.8	443/441	-12/-10
陕西省	410	-30	-70	63.3	5.0	6.7	470/470	-60/-60
甘肃省	425	0	-20	70.0	5.0	27.5	445/445	-20/-20
青海省	490	0	-10	50.0	0.0	10.0	500/470	-10/20
宁夏	360	0	0	50.0	10.0	0.0	360/360	0/0
新疆	470	0	0	50.0	0.0	0.0	520/460	-50/10
全国	445	-8	11	58.6	1.9	-0.3	456/434	-11/12
泛京津冀冀地区	440	-2	-8	56.3	1.7	0.1	467/443	-27/-3
长江中下游流域	488	-28	14	67.8	6.7	7.3	530/494	-43/-6
长江流域	469	-24	4	68.4	4.5	8.5	510/468	-41/1
两广地区	480	-15	-25	66.0	6.5	9.7	520/475	-40/5

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

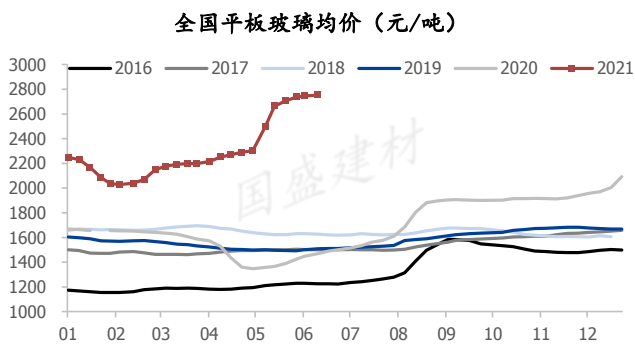
价格方面: 本周(2021.06.14-2021.06.18)末全国建筑用白玻平均价格2753元,周环比+7元/吨,年同比+1269元/吨。从区域情况看,华东和华北等地区市场成交一般,价格稳定为主;东北、西北和西南等地区市场成交尚可,价格小幅上涨;部分华南地区厂家报价也有一定幅度的上涨。产能方面,本周没有新建生产线和冷修复产生线点火,

也没有冷修停产生产线。部分计划点火的生产线由于环保问题,点火时间延后一段时间,具体时间等到和政府相关部门沟通后才能确定。

库存方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 2753 元,周环比+7 元/吨,年同比+1269 元/吨。周末玻璃产能利用率为 72.20%,周环比持平,年同比+4.87%;剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 85.25%,周环比持平,年同比+5.30%。在产玻璃产能 99702 万重箱,周环比持平,年同比+8160 万重箱。周末行业库存 2511 万重箱,周环比+109 万重箱,年同比-2417 万重箱。周末库存天数 9.19 天,周环比+0.40 天,年同比-10.46 天。

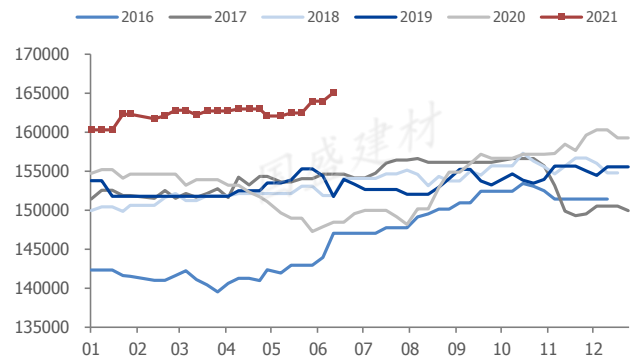
2021年6月18日中国玻璃综合指数 1911.02 点,周环比+2.20 点,年同比+851.99 点;中国玻璃价格指数 2008.24 点,周环比+5.49 点,年同比+925.75 点;中国玻璃信心指数 1522.14 点,周环比-10.97 点,年同比+556.95 点。本周以来玻璃现货市场总体走势僵持为主,生产企业产销情况一般,市场成交价格变化不大,市场情绪环比有所减弱。一方面受到端午节小长假的影响,部分加工企业开工率有所降低;另一方面近期部分地区产能供给有加速增加的迹象,贸易商和加工企业加大了自身社会库存的消耗力度,采购基本是按需采购为主,部分处于观望状态。同时前期较为正常的区域价格差异也有一定的调整,造成部分区域出库情况受到影响。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+7元/吨



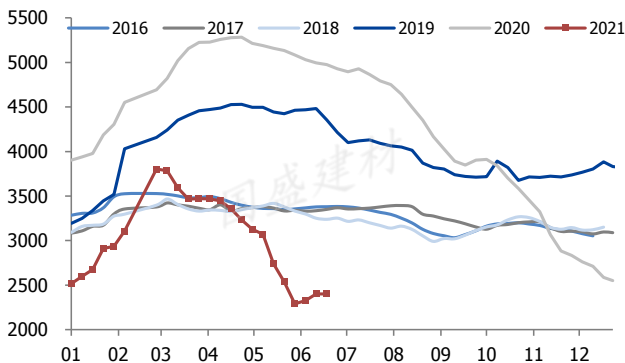
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能周环比+1100t/d



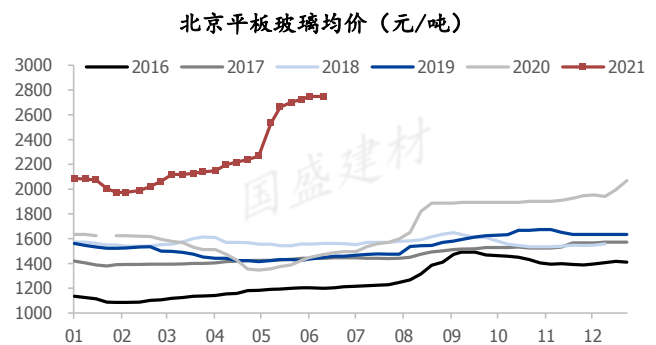
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比持平



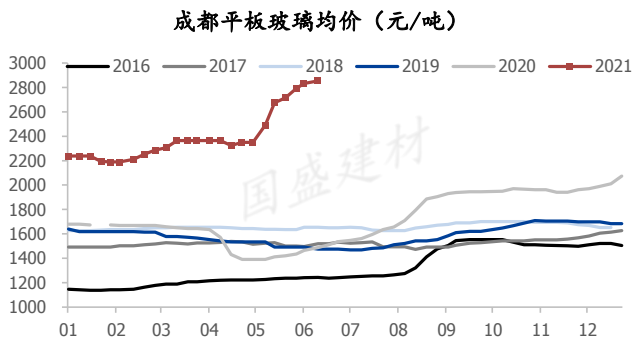
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比持平



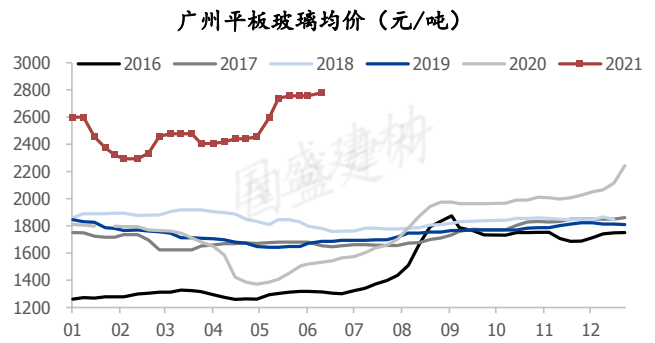
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+22元/吨



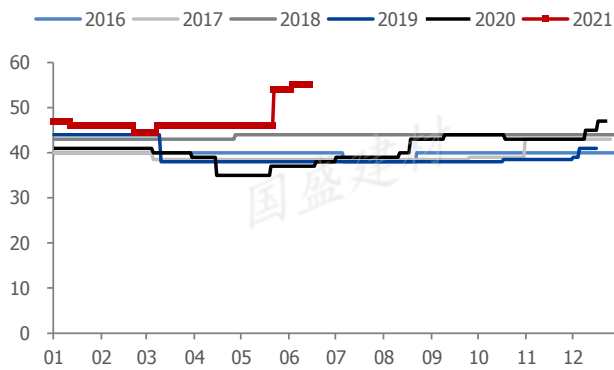
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+22元/吨



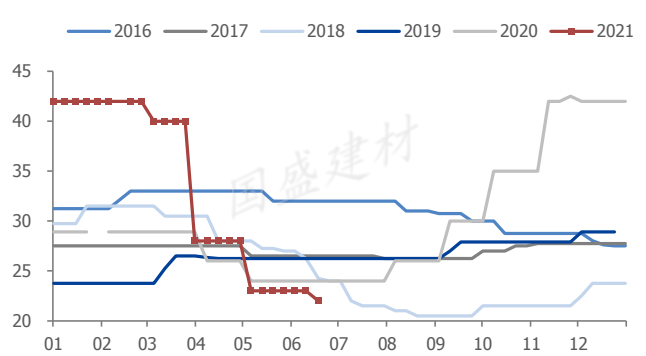
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



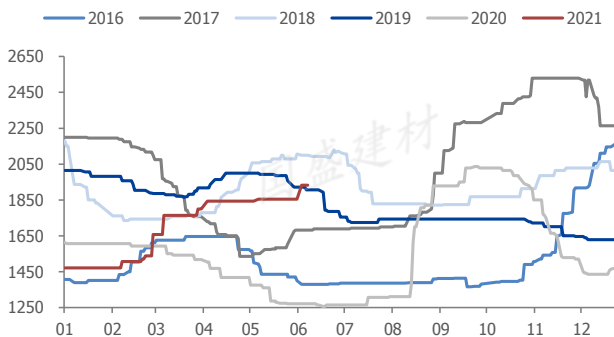
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比-1元/平



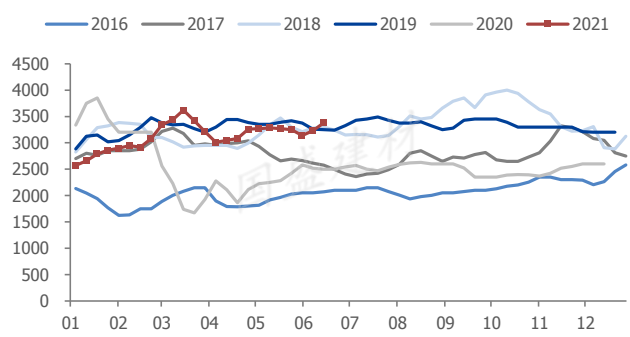
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比+150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	2749	0	1262
成都	2854	22	1344
广州	2778	22	1234
秦皇岛	2660	0	1240
上海	2841	0	1282
沈阳	2742	13	1346
武汉	2628	0	1230
西安	2676	20	1210
济南	2766	0	1249
全国	2753	7	1262

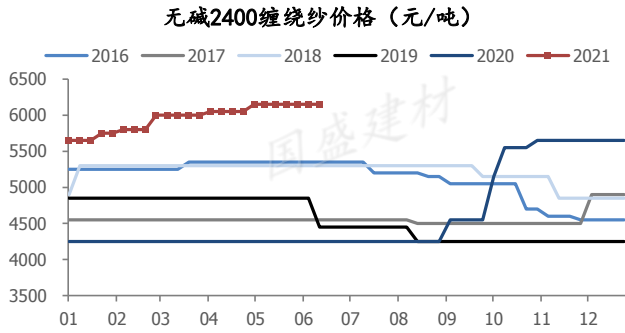
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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 16 条池窑生产线在产, 在产年产能达 90.5 万吨, 现阶段仍以内贸市场为主, 出口量受相关因素影响, 稍有缩减, 但储备外贸订单仍较多, 整体产销尚可。合股类纱产品货源仍显紧俏。今日厂家玻纤纱价格稳定。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下: 2400tex 喷射纱报 9900-10000 元/吨, 2400tex SMC 纱报 8800-9000 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 6100-6200 元/吨, 热塑直接纱报 6900-7000 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 9400-9500 元/吨。

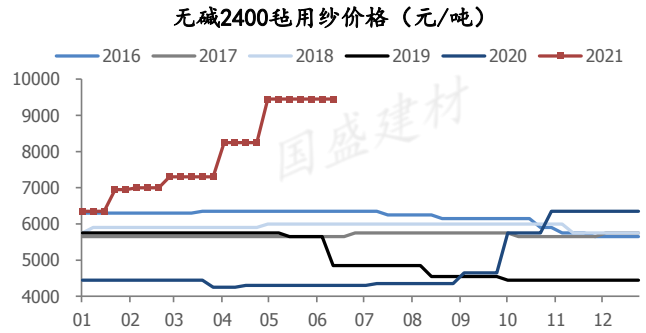
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期下游需求依旧良好, 电子纱 G75 报价在 17000 元/吨左右, A 级品, 含税出厂价格, 不同客户价格略有差别, 实际成交按合同, 但当前厂家几无货源外售, 自用量较大。木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。主要发货区域为山东及江浙地区。当前, 国内电子布 (7628 布) 市场产销良好, 现主流报价 8.7-8.8 元/米不等, 实际成交按合同, 交投良好。

图表 37: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



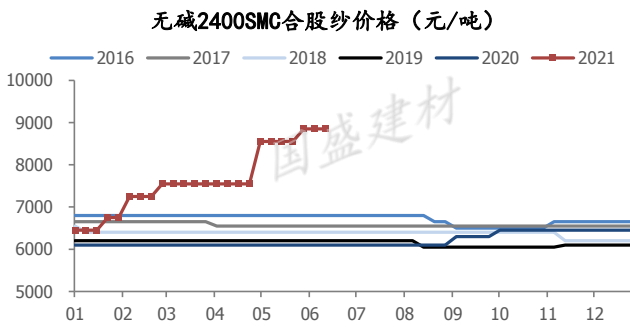
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



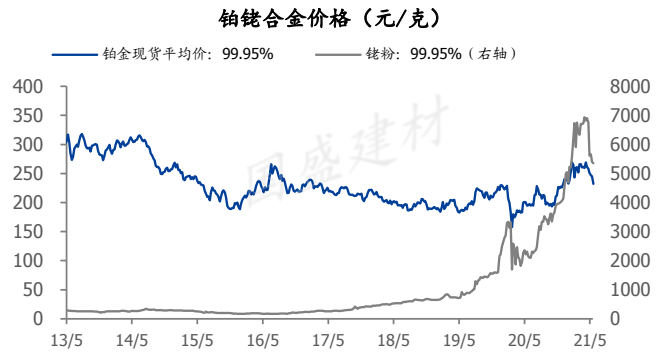
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



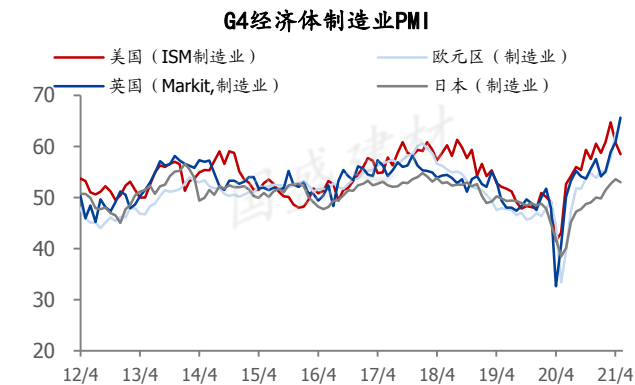
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铈价格周环比-50元/克, 钼价格周环比-13元/克



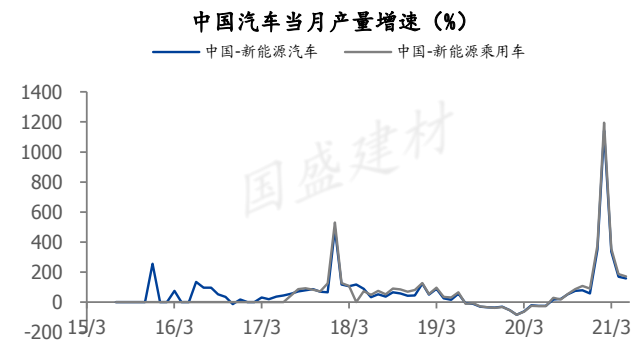
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	地产巨头碧桂园进军涂料业? 碧橙科技投建年产 45 万吨涂料及辅料项目: 安徽碧橙材料科技有限公司计划投资新建年产 45 万吨水性环保涂料及辅料项目, 该项目位于安徽省滁州市明光市经济开发区绿色涂料产业园。(涂界)

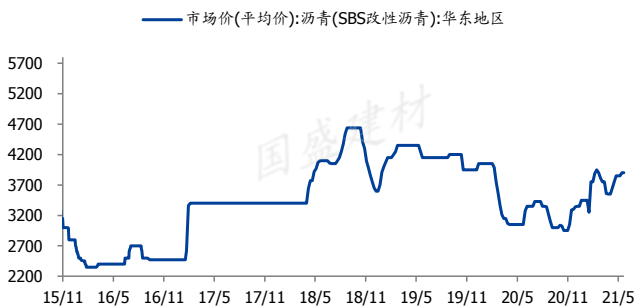
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 3900 元/吨, 周环比+50 元/吨, 年同比+850 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 9065 元/吨, 周环比-62 元/吨, 年同比+2791 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11200 元/吨, 周环比+50 元/吨, 年同比+1500 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 230.55 元/张, 周环比+25.1 元/张, 年同比+37.3 元/张

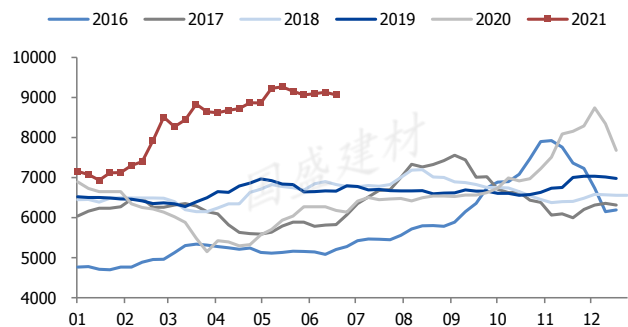
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比持平



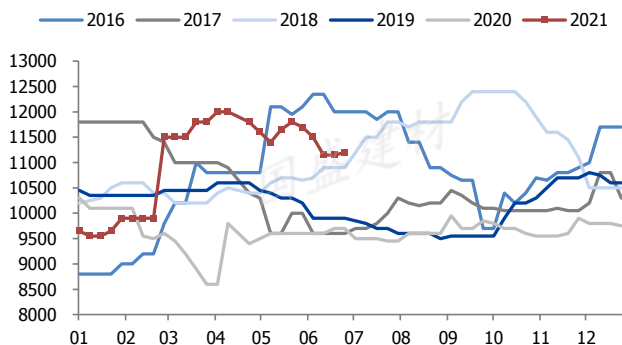
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: PVC 周均价环比-62 元/吨



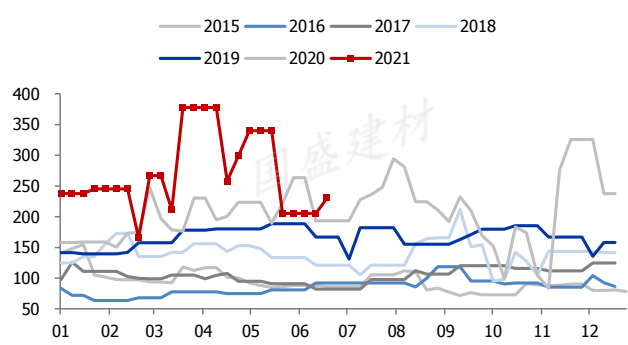
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比+50 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 胶合板周均价环比+25.1 元/张



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

6月15日	<p>总投资 15.57 亿元！宁夏建材将建两条水泥熟料生产线：公司所属宁夏青铜峡水泥股份有限公司建设的 4000t/d 二代新型干法节能环保绿色智能示范生产线项目总投资 5.17 亿元，宁夏同心赛马新材料有限公司建设的乡村振兴 4000t/d 绿色智能二代新型干法水泥生产线项目总投资 10.4 亿元，上述两个项目总投资 15.57 亿元。公司本次以二代生产线替代一代生产线不会造成产能迅速下降。</p>
6月18日	<p>福建永安万年水泥拟建一条 7000d/t 水泥熟料生产线：福建省永安万年水泥有限公司拟拆除整合公司现有的 1 条日产 2500 吨和 1 条日产 4500 吨水泥熟料生产线，在原厂区技术改造建设 1 条日产 7000 吨水泥熟料生产线，生产线计划点火投产时间为 2025 年。</p>
6月18日	<p>投资超 15 亿元！南方水泥再签新项目：福建清流县与浙江南方水泥签约，双方共同达成协议，由浙江南方水泥在清流县新增投资 15 亿元以上，扩建新上绿色环保智能化水泥生产线等项目。该协议的签订，将加快清流县水泥建材产业向数字化、智能化、绿色化高质量发展迈进。</p>

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

6月18日	<p>湖北将投资 1623 亿元建设 72 个重点项目：未来 3 年湖北将推进铁路、水运、公路工程，以及多式联运货运枢纽（物流园区）等 72 个重点多式联运建设项目，以实现各运输方式有效衔接。1623 亿元总投资中，集疏运基础设施建设占 1460 亿元，其中包括投资 40.6 亿元的武汉新港江北铁路香炉山至黄州段、投资 38.9 亿元的宜昌茅坪港疏港铁路等。</p>
-------	---

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
000509.SZ	*ST 华塑	公司发布重大诉讼事项的公告。公司于近日收到四川省南充市中级人民法院送达的《民事起诉状》、《应诉通知书》、《举证通知书》。四川省南充市中级人民法院已受理南充华塑建材有限公司（公司原控股子公司，后破产重整）诉公司、周进、戴飞增资纠纷一案。公司与南充华塑建材、周进、戴飞增资纠纷尚未开庭审理，其审理结果尚无法定论，故对公司的影响暂无法准确估计。
600876.SH	洛阳玻璃	公司发布关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。2021 年 6 月 15 日，中国证监会发行审核委员会对洛阳玻璃股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。截至本公告日，公司尚未收到中国证监会对本次非公开发行 A 股股票事项的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。
000672.SZ	上峰水泥	公司发布关于控股股东增持公司股票及增持计划的公告。2021 年 6 月 15 日，公司收到控股股东浙江上峰控股集团有限公司通知，上峰控股于 6 月 15 日已通过集中竞价交易方式增持公司股份 2,574,700 股，占公司总股本的 0.32%，增持均价为 19.48 元/股，增持金额为 50,162,808.77 元，本次增持实施后上峰控股持股占公司总股本比例为 32.59%。上峰控股并拟自 2021 年 6 月 15 日起六个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式继续增持公司股份。
688398.SH	赛特新材	公司发布 2020 年年度权益分派实施的公告。公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 80,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.36 元（含税），共计派发现金红利 28,800,000 元。股权登记日为 2021 年 6 月 23 日，除息日为 2021 年 6 月 24 日。
002613.SZ	北玻股份	公司发布 2020 年年度权益分派实施的公告。公司拟以现有总股本 937,170,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 0.35 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。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 0.315000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税。股权登记日为 2021 年 6 月 21 日，除息日为 2021 年 6 月 22 日。
002798.SZ	帝欧家居	公司发布关于延长重大资产重组部分承诺履行期限的公告。公司近期收到前次重大资产重组标的佛山欧神诺陶瓷有限公司的原实际控股股东、实际控制人鲍杰军的致函，请求再次延长重大资产重组部分承诺履行期限。鉴于办理瑕疵房产证的相关部门较多、手续复杂且办理流程较长，导致办理进度超过预期，公司批准延长 2020 年 6 月 15 日出具的《关于佛山欧神诺陶瓷有限公司及其子公司房产瑕疵的承诺函之补充承诺（三）》涉及的房屋权属证书预计办毕时间延长至 2022 年 6 月 30 日，原承诺函及原补充承诺函其余承诺内容不变。
300344.SZ	立方数科	公司发布关于确定回购注销部分限制性股票实施的时间安排的公告。公司于 2021 年 6 月 16 日审议通过了《关于确定回购注销部分限制性股票实施的时间安排》的议案，拟回购注销第三次解除限售期未达到解除限售条件的限制性股票及回购注销因个人原因离职的激励对象已获授尚未解除限售的限制性股票，拟以自有资金对 3,242,898 股限制性股票进行回购并办理回购注销手续。鉴于公司于 2021 年 4 月 23 日收到中国证监会出具的《关于同意立方数科股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，公司将在本次向特定对象发行股票工作完成后方实施上述限制性股票 3,242,898 股回购注销事项工作，并及时履行信息披露义务。
600176.SH	中国巨石	公司发布关于股份质押的公告。公司于 2021 年 6 月 16 日接到振石集团关于部分股份解除

质押及重新质押的通知。振石集团本次解除质押 211,648,852 股股份后，于 2021 年 6 月 11 日又将其中 115,169,600 股股份进行了重新质押，重新质押股份占公司总股本的 2.88%。截至本公告披露日，振石集团持有公司 624,225,514 股股份，占公司总股本的 15.59%。振石集团累计质押公司股份 446,491,445 股，占公司总股本的 11.15%，占其所持公司股份总数的 71.53%。

603551.SH 奥普家居

公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，用于实施股权激励，回购股份价格不超过人民币 15.21 元/股（含），回购资金总额为不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 7,500 万元。2021 年 6 月 16 日，公司以集中竞价交易的方式首次回购股份 146,600 股，占公司目前总股本 405,505,000 股的比例为 0.0362%，回购成交的最低价为 12.33 元/股，最高价为 12.53 元/股，已支付的资金总额为人民币 1,821,519.70 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

002233.SZ 塔牌集团

公司发布关于对外投资开展分布式光伏发电储能一体化项目的公告。结合水泥行业实现碳达峰、碳中和技术路径，为实现清洁低碳生产，打造低碳竞争力，公司拟投资约 13.39 亿元在公司及公司下属子（分）公司和孙公司厂区及矿区等符合建设条件的场地分期建设分布式光伏发电储能一体化项目。本次对外投资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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