



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年07月10日

重大项目进一步助阵基建投资，关注地产链改善下的消费建材投资机会——行业动态报告第十四期

任菲菲 建筑建材首席分析师

编号：S1500522020002

电话：13046033778

邮箱：renfeifei@cindasc.com

目录

一、行业观点

二、水泥行业数据跟踪

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

四、重点新闻回顾

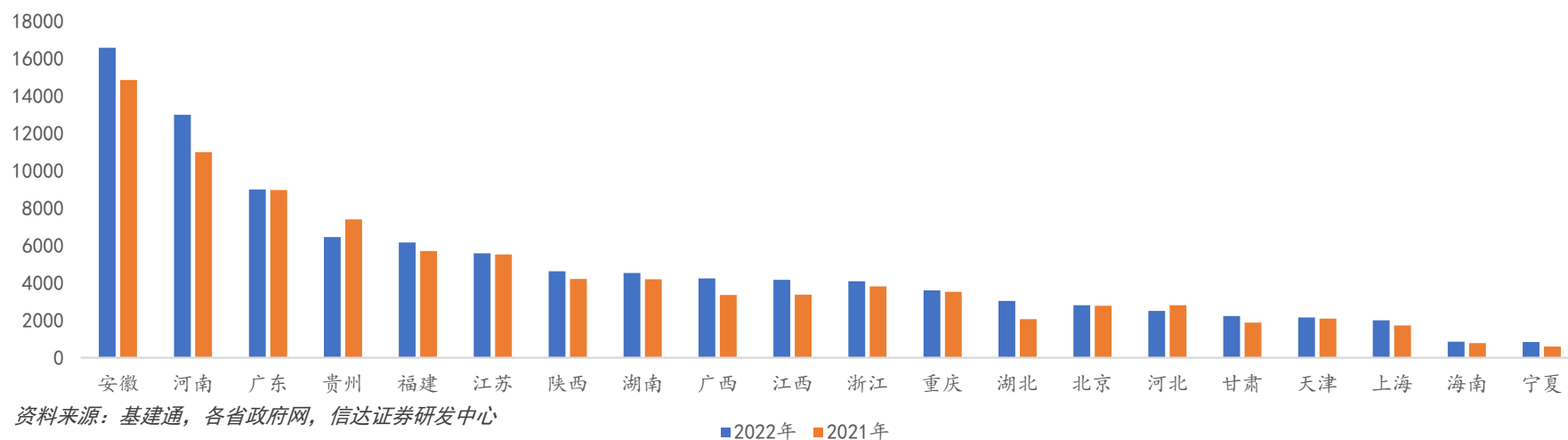
五、风险提示

一、行业观点

重大项目进一步扩大，基建投资力度预期持续加强。目前多省份四批重大/重点项目投资清单已发布，根据目前各省公开发布的情况来看，30个省已发布重大/重点项目数约3.56万个，其中22个省份/市/自治区项目总投资金额达57.5万亿，25个省份/市/自治区计划2022年投资11.08万亿，其中20个省份具备同比口径数据，合计增速约8.56%。考虑各地筛选重大/重点项目标准或较为类似，该数据或在一定程度上具备固投增速代表性。其中基础设施项目均为重点投资领域，在资金相关政策工具进一步发力的预期下，项目储备进一步扩大，实物工作量有望持续抬升。

同时，在地产角度，政策持续发力，月度数据环比改善。根据克尔瑞统计，地方宽松政策持续高频发布，68省市出台80次放松政策，19城落地房票安置；6月楼市成交环比增31%，百强房企单月业绩规模降幅收窄。再加上竣工面积周期性回暖的预期，地产产业链有望持续边际改善。

图表：2021年与2022年各省重大项目投资额情况（亿元）



一、行业观点

从近期住建部门动态来看，房屋安全性及防灾的任务正在持续重点推进中，持续印证我国高质量发展的明确方向。今年防汛防灾工作进一步加强，到7月7日，全国有52个城市因强降雨出现不同程度的积水内涝达73次，由于去年郑州“720”事件之后，地方不断提高意识，全面部署开展隐患排查整治、排水管渠的疏通、设备的维护、应急演练等备汛工作，今年防汛防灾工作部署进一步增强，我国今年印发了《“十四五”城市排水防涝体系建设行动计划》，要求“系统建设排水防涝工程体系”，补齐设施短板，进一步增强我国城市排水防涝能力。同时，上次自建房坍塌事件之后，全国加紧开展自建房安全专项整治工作，根据7月8日全国自建房安全专项整治工作推进现场会，共排查经营性自建房726万栋，初判存在安全隐患的26.1万栋，并对存在严重安全隐患、不具备经营和使用条件的3.1万余栋房屋采取了管控措施。

从投资机会来看，基建产业链上需重点关注大基建央国企，项目充裕且重大项目较多，抗风险能力较强，如中国建筑、中国铁建、中国中铁，山东路桥、四川路桥、地铁设计等，建材类如防水东方雨虹、科顺股份，地产链改善下关注各个消费建材细分龙头如三棵树、东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、北新建材、兔宝宝等，新基建发力下，关注新材料领域风电产业链时代新材、中材科技、山东玻纤、中国巨石、中复神鹰等，安全防灾领域关注震安科技、时代新材等。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 水泥指数

截至2022年7月8日：

全国水泥价格指数143.46，环比-1.45，同比+0.43；

长江水泥价格指数133.68，环比-0.44，同比-11.77；

京津冀水泥价格指数166.74，环比-0.42，同比+12.84；

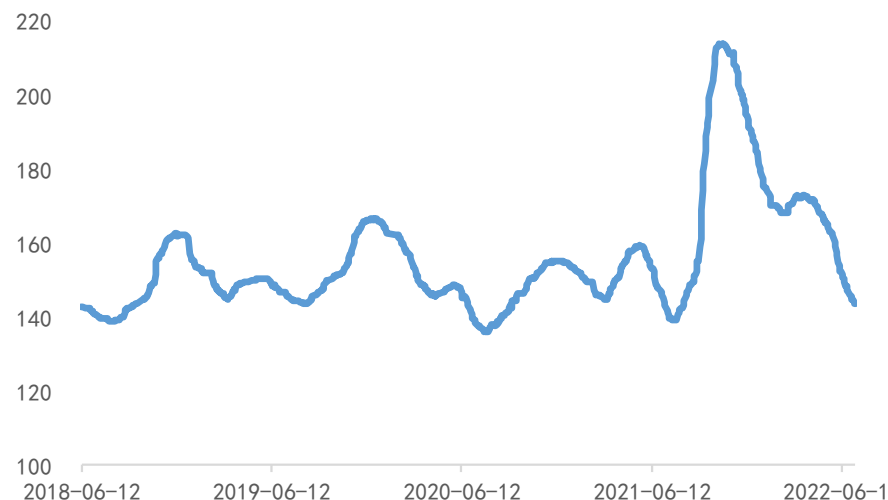
珠江-西江水泥价格指数147.84，环比-6.21，同比-4.89；

中原水泥价格指数150.75，环比-3.03，同比+11.99；

华东水泥价格指数143，环比-1.3，同比+11.84；

华北水泥价格指数162.46，环比-0.45，同比+18.58。

图表：全国水泥价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

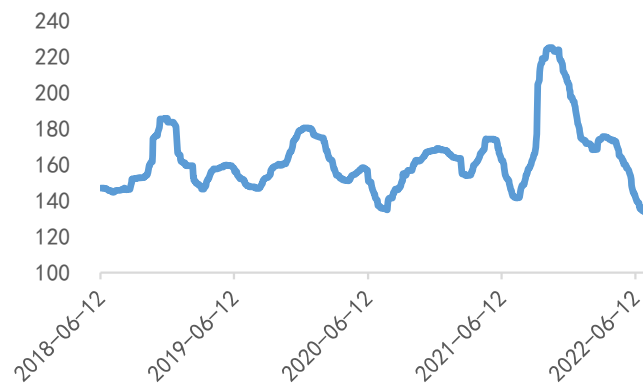
图表：水泥价格指数

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-07-08	143.46	133.68	166.74	147.84	150.75	143	162.46
2022-07-01	144.91	134.12	167.16	154.05	153.78	144.3	162.91
2021-07-08	143.03	145.45	153.9	152.73	138.76	131.16	143.88
2020-07-08	138.56	138.07	149.36	156.2	134.96	103.3	137.33
环比	-1.45	-0.44	-0.42	-6.21	-3.03	-1.3	-0.45
同比	0.43	-11.77	12.84	-4.89	11.99	11.84	18.58
与20比	4.9	-4.39	17.38	-8.36	15.79	39.7	25.13

资料来源：wind，信达证券研发中心

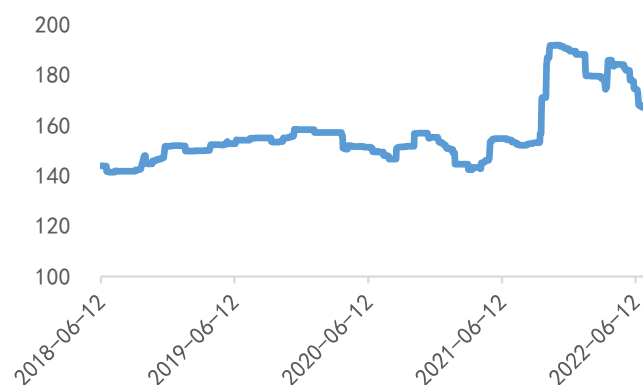
二、水泥行业数据跟踪

图表：长江价格指数



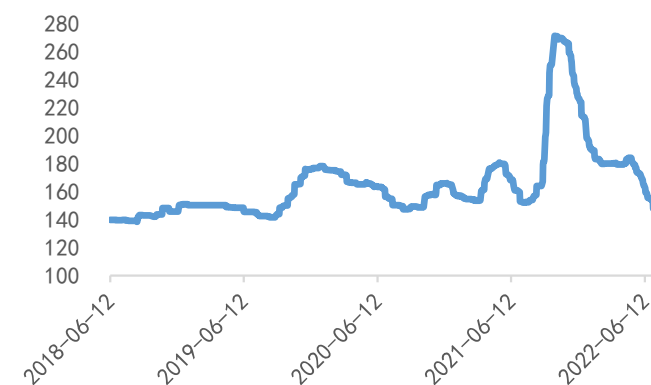
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：京津冀价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：珠江-西江价格指数



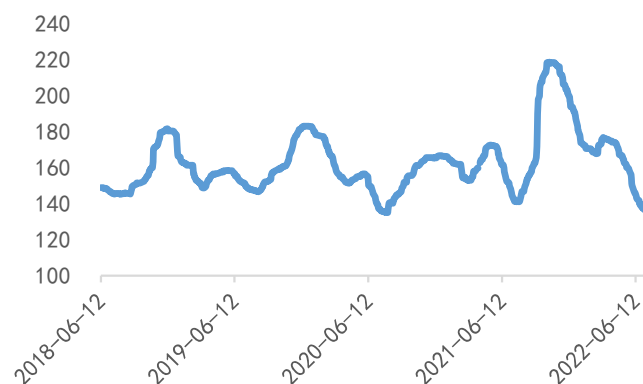
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：中原价格指数



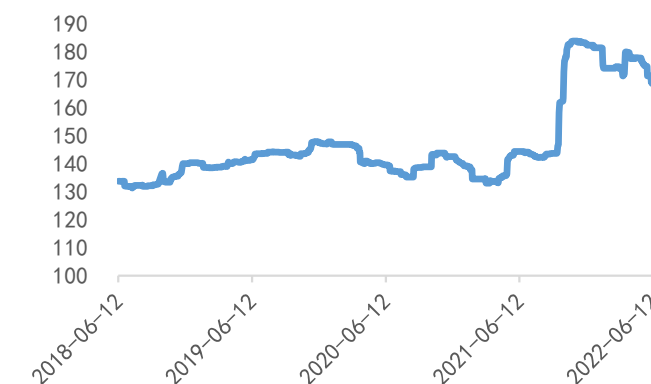
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：华东价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：华北价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至2022年5月，全国水泥累计产量78,348.3万吨，同比-15.30%。

图表：水泥产量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（北方）（月度数据）

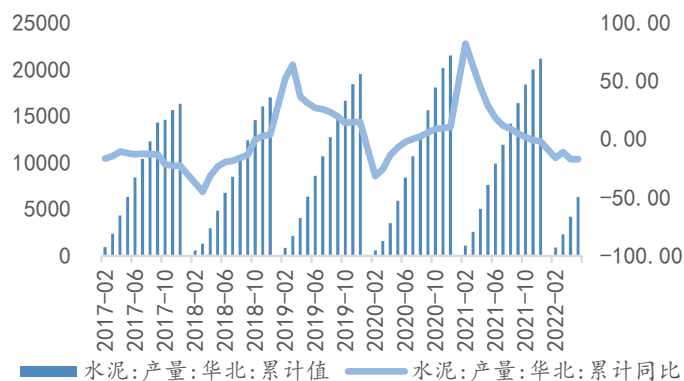
截至2022年5月：

华北水泥累计产量6,307.19万吨，同比-17.18%；

东北水泥累计产量1,734.19万吨，同比-38.61%；

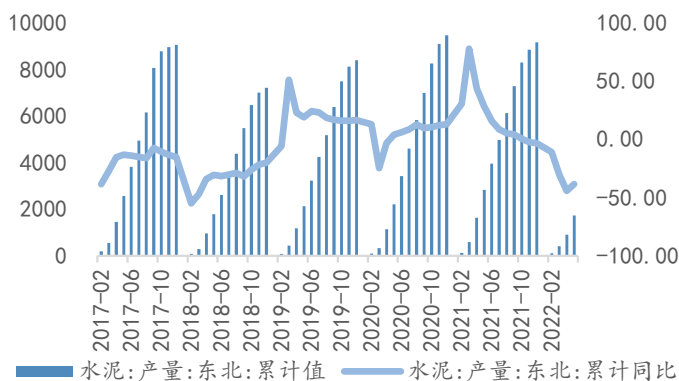
西北水泥累计产量5,984.57万吨，同比-9.11%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



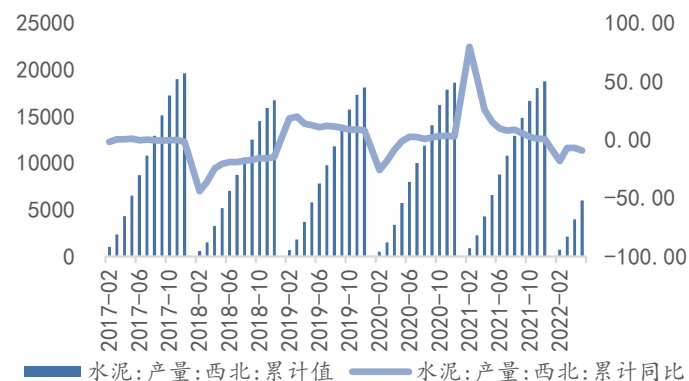
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（南方）（月度数据）

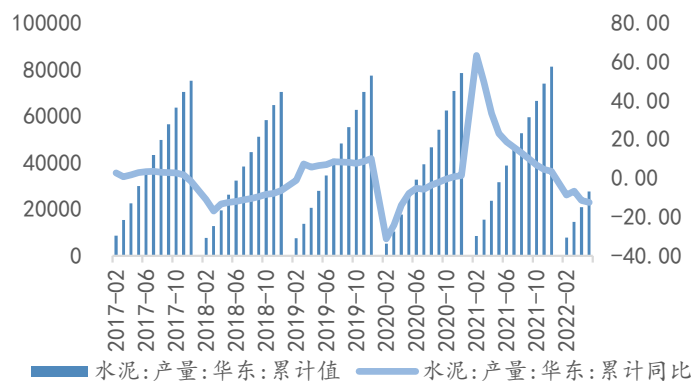
截至2022年5月：

华东水泥累计产量27646.18万吨，同比-12.41%；

中南水泥累计产量22,425.56万吨，同比-12.75%；

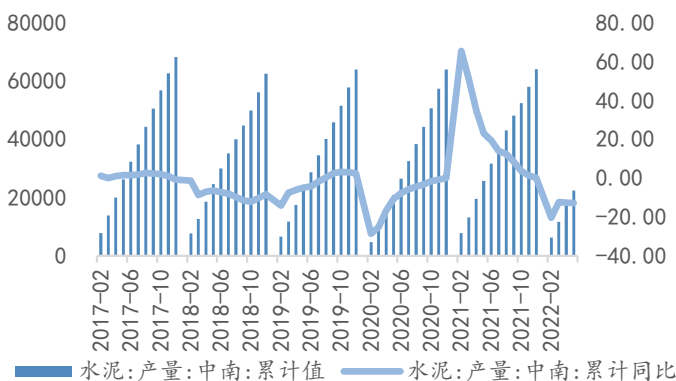
西南水泥累计产量14,288.25万吨，同比-20.41%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



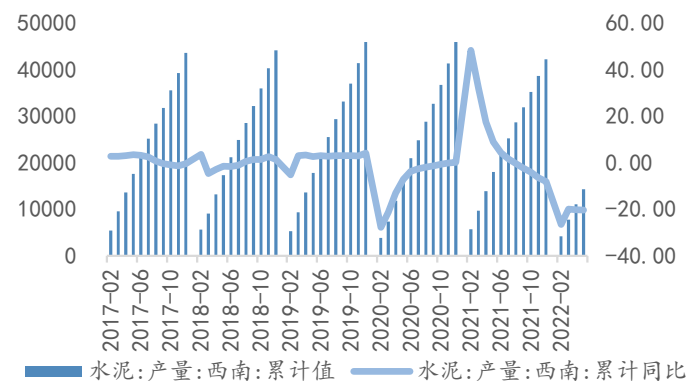
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表：中南水泥产量（万吨，%）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表：西南水泥产量（万吨，%）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

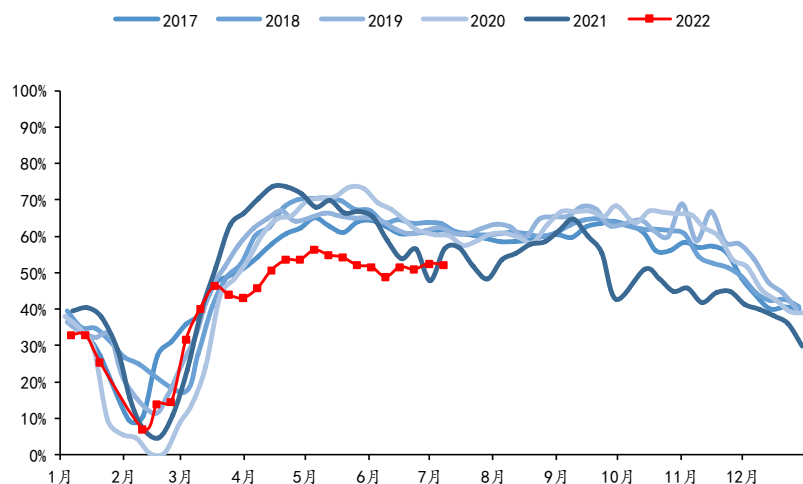
(三) 需求

1. 水泥开工率

截止2020年7月7日，全国水泥开工率为52.07%，环比-0.41pct，同比-4.57pct。

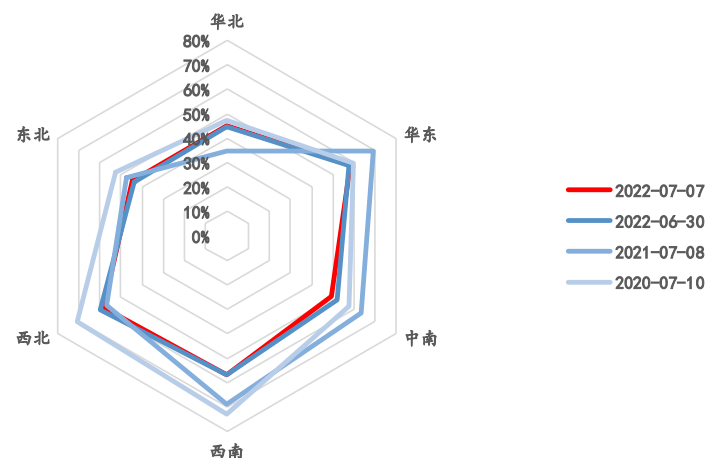
华北水泥开工率为45%，环比+0.5pct，同比+10.5pct，华东水泥开工率为58.13%，环比+0.32pct，同比-10.93pct，中南水泥开工率为49.29%，环比-2.85pct，同比-13.92pct，西南水泥开工率为56.67%，环比-0pct，同比-12.22pct，西北水泥开工率为58.33%，环比-1.67pct，同比+1.66pct，东北水泥开工率为45%，环比+1.25pct，同比-2.5pct，

图表：水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

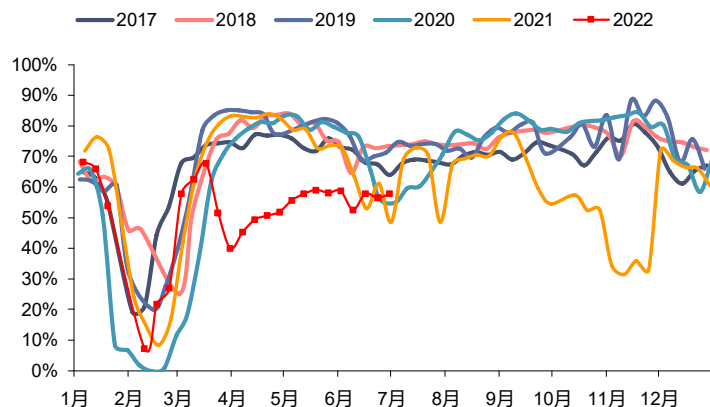
图表：水泥开工率（分区域）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

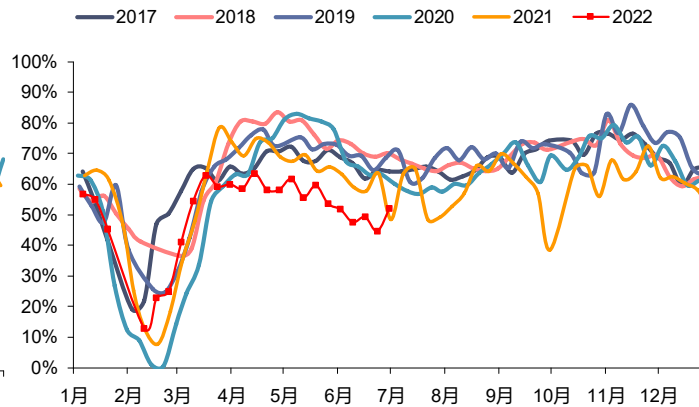
二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥开工率（季节性）



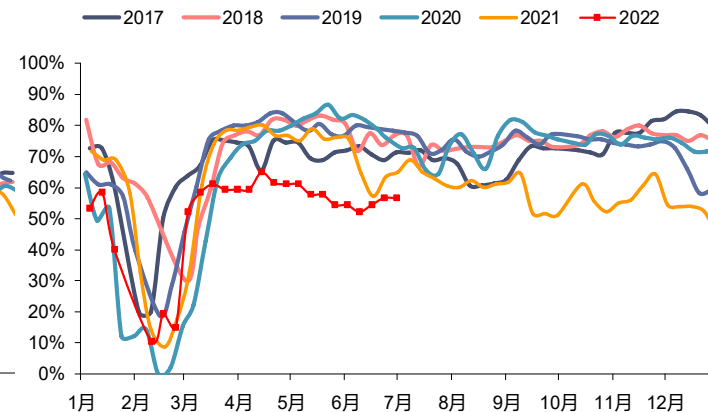
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：中南水泥开工率（季节性）



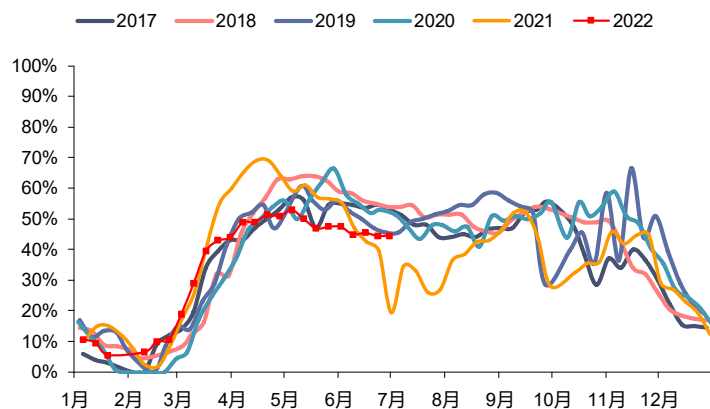
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥开工率（季节性）



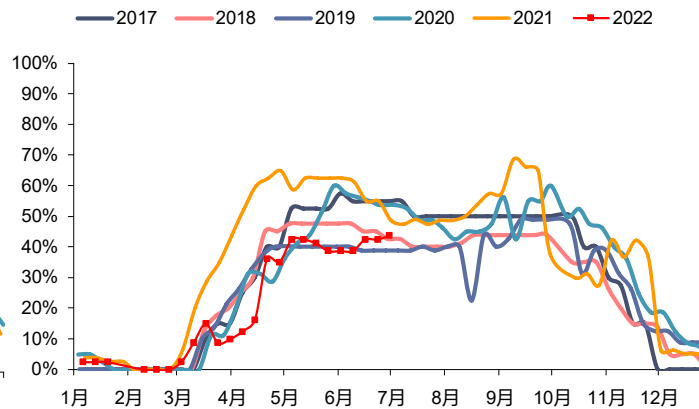
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华北水泥开工率（季节性）



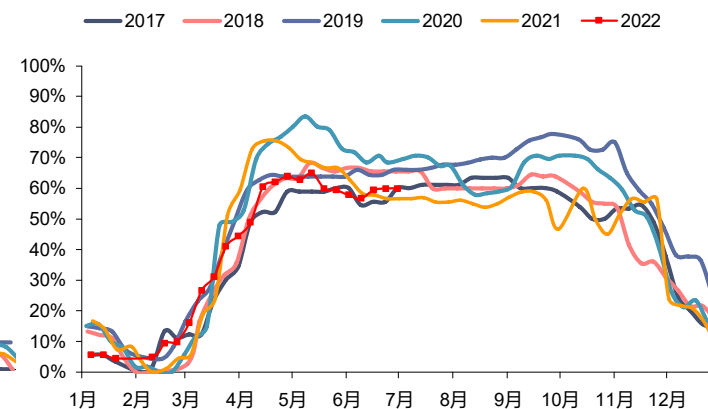
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：东北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

2. 分区域

截至2022年7月8日：

全国水泥库容比为73.51%，环比+1.12pct，同比+11.6pct；

华北水泥库容比为71.5%，环比+1.5pct，同比+20.75pct；

东北水泥库容比为71.67%，环比+1.67pct，同比+25pct；

西北水泥库容比为63%，环比+4.33pct，同比+8pct；

华东水泥库容比为75.81%，环比-1.69pct，同比+5.38pct；

中南水泥库容比为80.35%，环比+0.21pct，同比+9.86pct；

西南水泥库容比为76.25%，环比+2.5pct，同比+8.13pct。

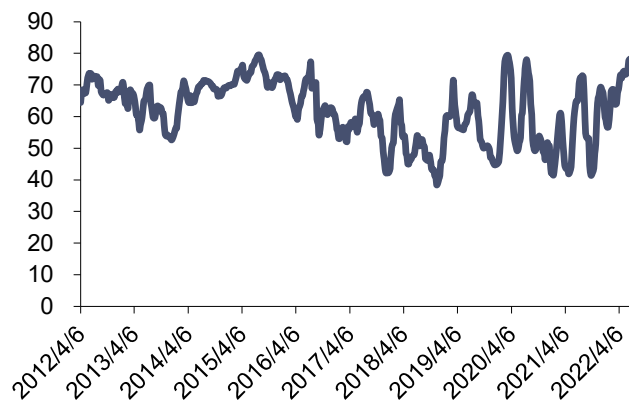
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022/7/8	73.51	71.50	71.67	63.00	75.81	80.35	76.25
2022/7/1	72.39	70.00	70.00	58.67	77.50	80.14	73.75
2021/7/9	61.91	50.75	46.67	55.00	70.43	70.49	68.13
环比	1.12	1.50	1.67	4.33	-1.69	0.21	2.50
同比	11.60	20.75	25.00	8.00	5.38	9.86	8.13

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

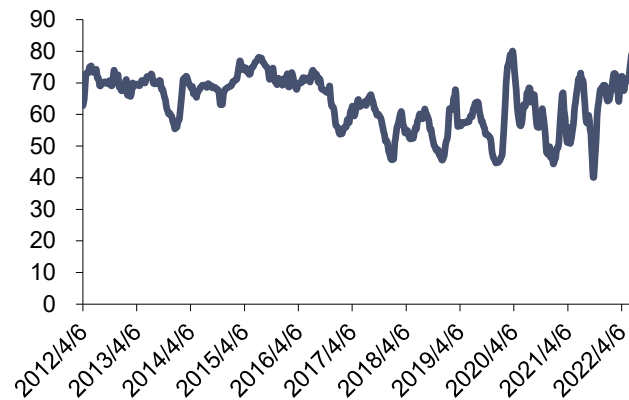
二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



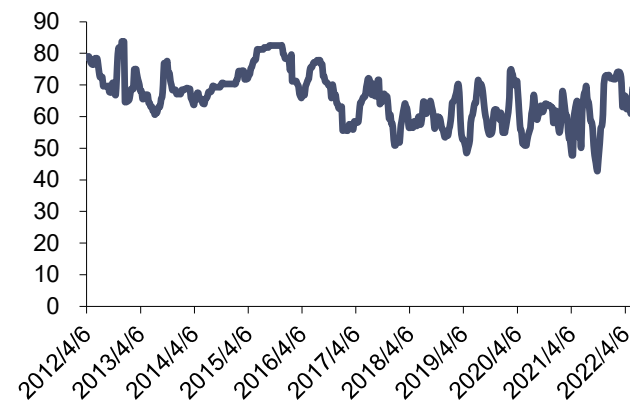
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



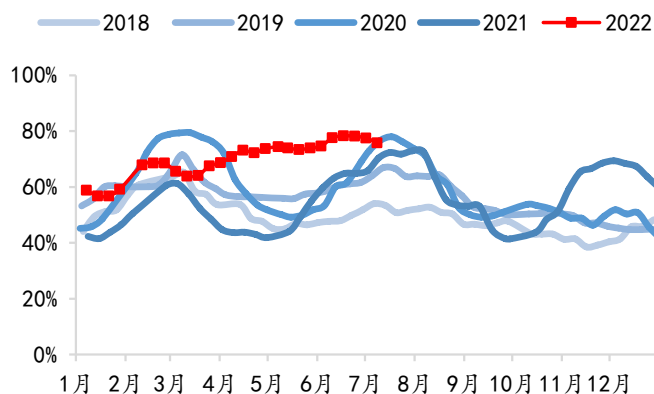
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



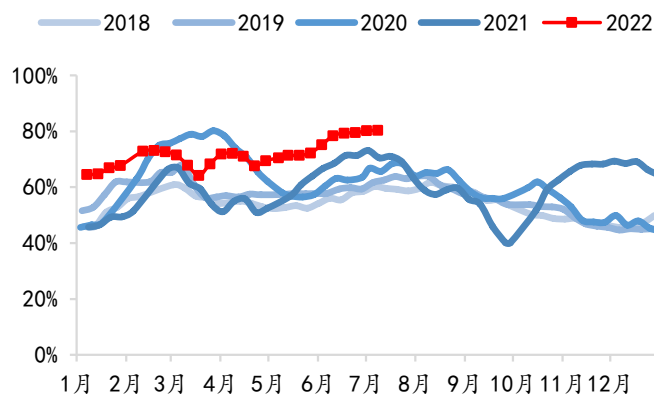
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



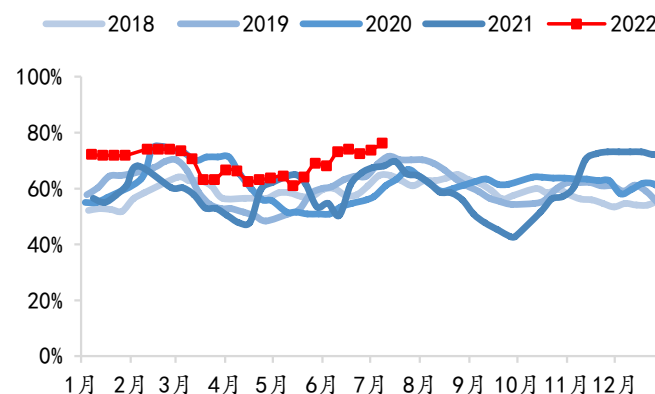
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

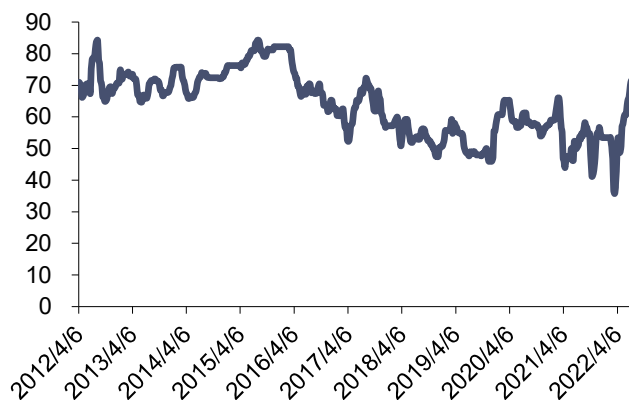
图表：西南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

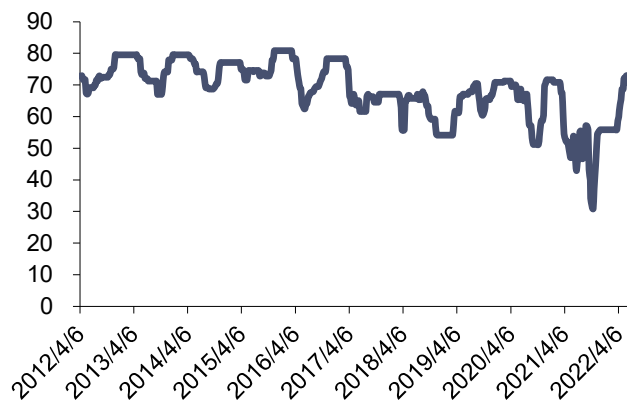
二、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



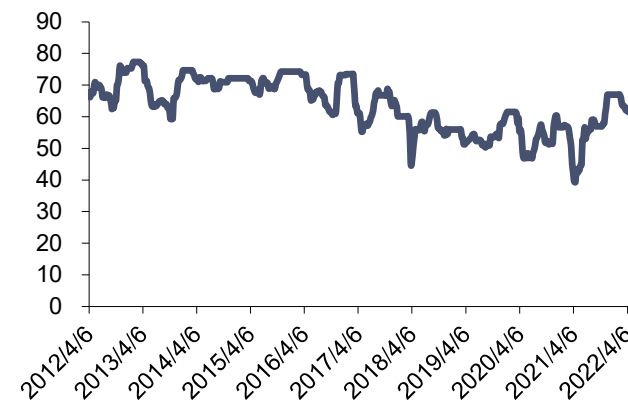
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



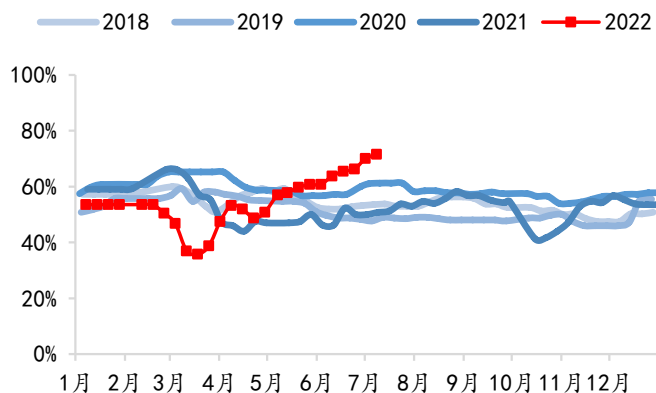
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



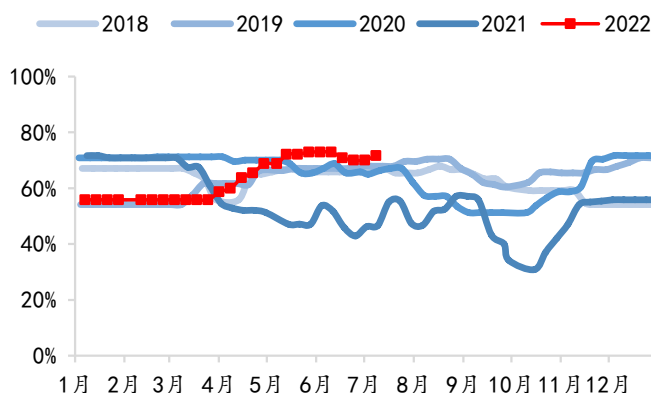
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



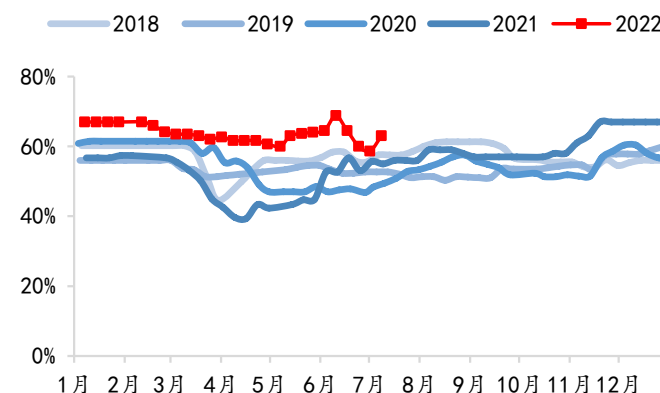
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

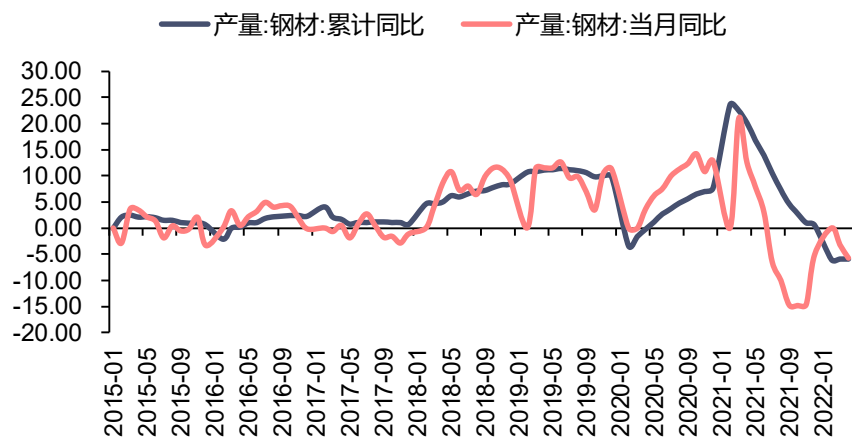
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

截至2022年7月8日，全国钢价综合指数为159.30。

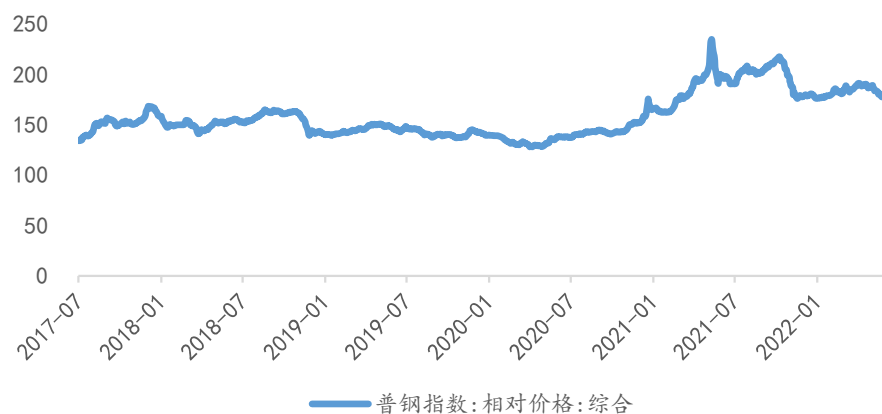
截至2022年5月，2022年1-5月全国钢材累计产量为54,930.8万吨，同比-5.10%。

图表：钢材产量变化（%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图表：钢材价格指数跟踪



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

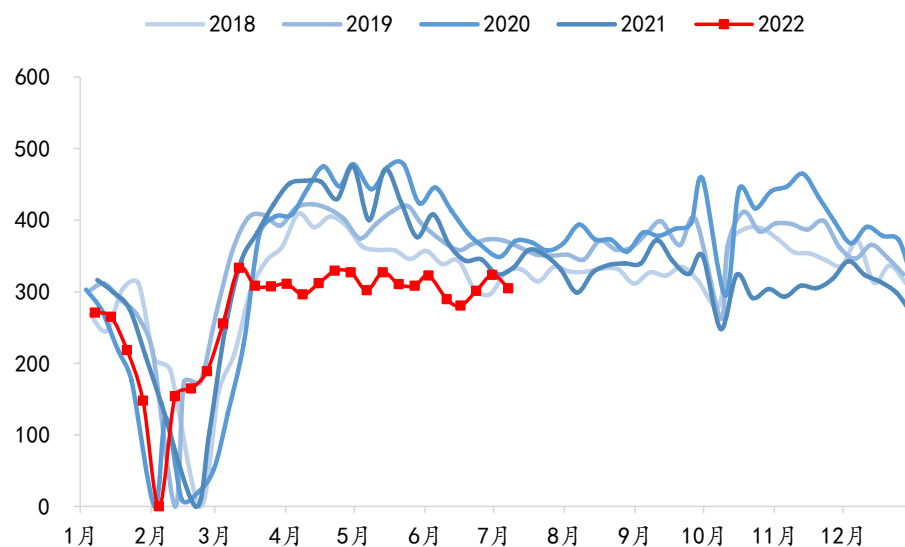
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

2022年7月7日，螺纹钢表观消费量为304.88万吨，环比上周-18.66万吨。

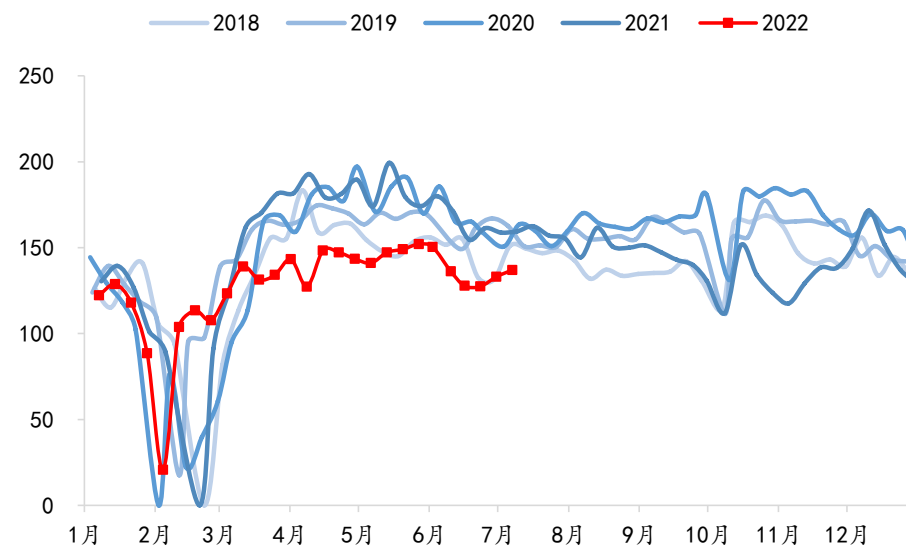
2022年7月7日，线材表观消费量为137.01万吨，环比上周+3.92万吨。

图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

图表：线材表观消费量（万吨）



资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(二) 玻璃

截至2022年7月8日，全国玻璃参考价为20.33元/平方米。

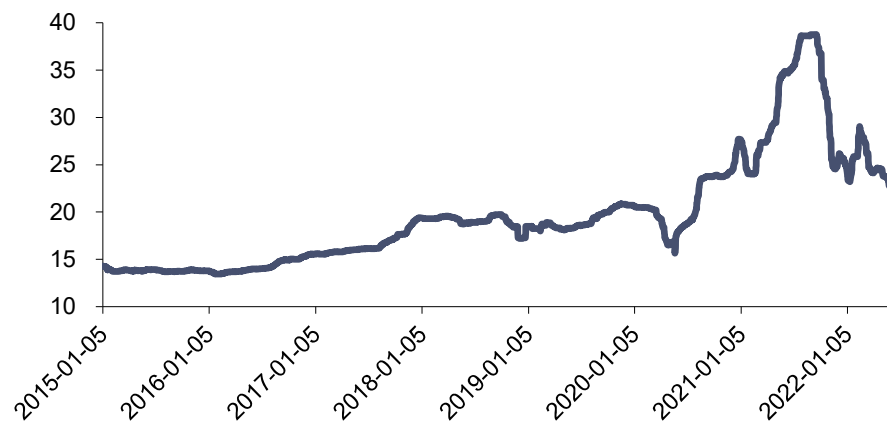
截至2022年5月，2022年1-5月全国平板玻璃产量累计同比增长0.5%。

图表：全国平板玻璃产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国玻璃参考价（元/平方米）



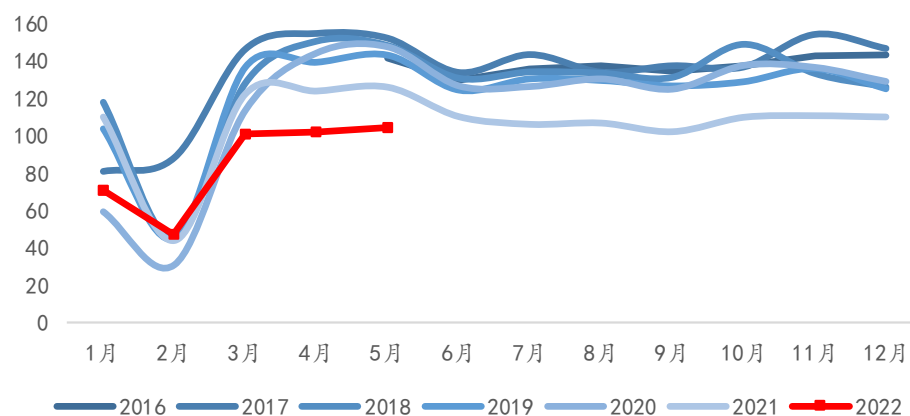
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(三) 工程机械

截至2022年5月，挖掘机开工小时104.00小时，同比-21.5小时，环比+1.9小时。

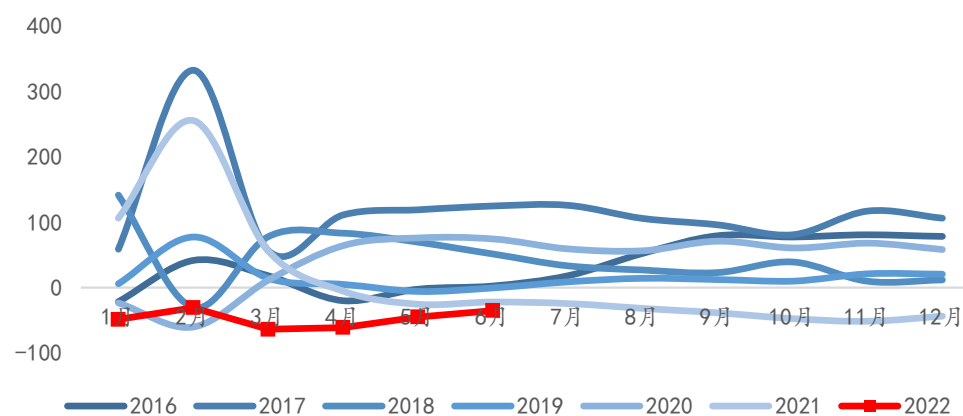
截至2022年6月，销售挖掘机11027台，同比-35.00%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：挖掘机国内销量增速跟踪（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企月度订单：

截至2022年5月，

中国建筑2022年1-5月累计新签合同额14073亿元，同比增加9.10%；

中国电建2022年1-5月累计新签合同额3863亿元，同比增加29.26%；

中国中冶2022年1-5月累计新签合同额4993亿元，同比增加6.60%；

中国化学2022年1-5月累计新签合同额1398亿元，同比增加59.28%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

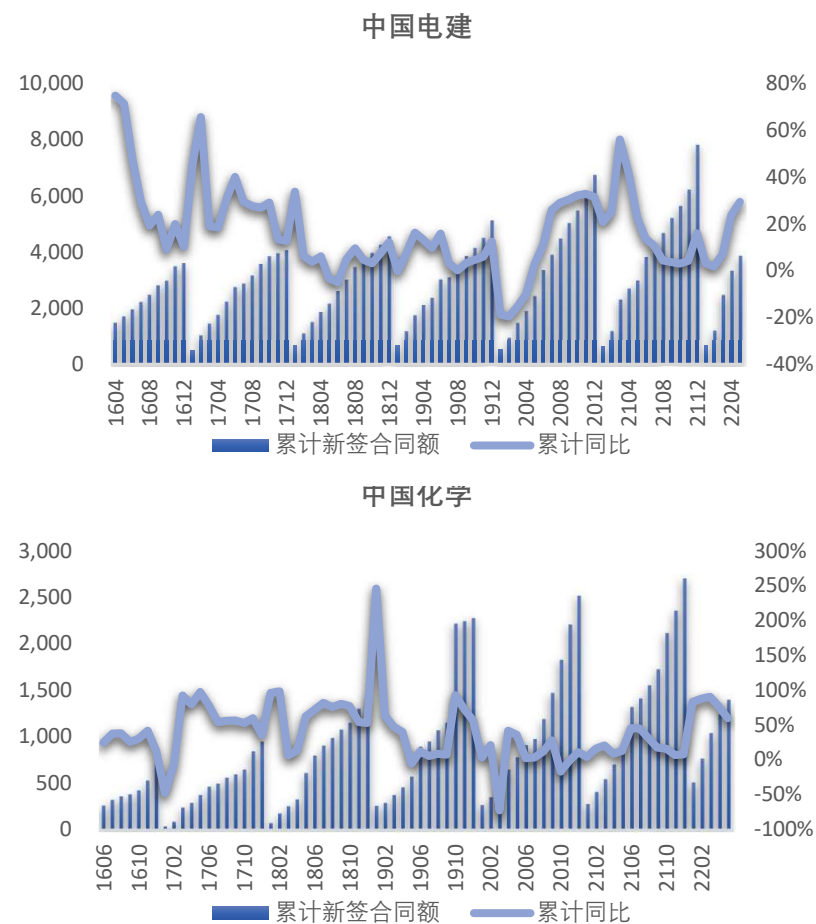
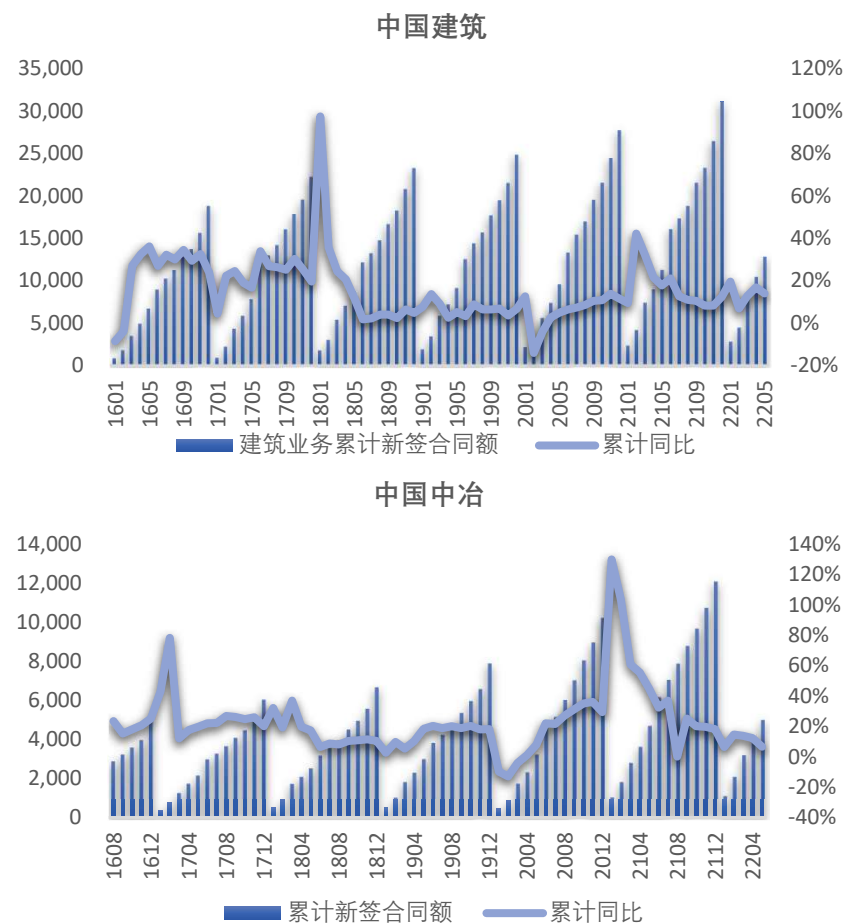
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.40%	526.69	-18.77%	451.1	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953.43	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.00	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.50%	1,905.71	-10.14%	2327.4	1.10%
2005	9578	4.80%	2,436.03	2.72%	3230.9	7.90%
2006	13294	6.20%	3,361.95	11.06%	4651.7	21.20%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.83%	5136.8	21.47%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.93%	6003.4	27.00%
2009	19510	10.30%	5,024.54	30.99%	7009.2	31.10%
2010	21525	10.30%	5,472.33	32.05%	8033.2	35.00%
2011	24438	13.70%	5,970.31	32.83%	8942.5	36.20%
2012	27705	11.40%	6,732.60	31.80%	10197.2	29.40%
2101	2366	9.30%	635.27	20.82%	1035.9	129.70%
2102	4178	42.10%	1,191.89	25.01%	1820.1	103.60%
2103	7414	32.10%	2,313.05	55.85%	2805.7	60.70%
2104	8966	21.43%	2,703.21	41.35%	3616.4	55.38%
2105	11257	17.53%	2,988.23	22.67%	4685.4	45.02%
2106	16070	20.58%	3,822.66	13.70%	6150.6	32.22%
2107	17328	12.50%	4,310.12	10.54%	7033.3	36.70%
2108	18795	10.35%	4,671.09	4.34%	7857.2	30.88%
2109	21523	10.30%	5,205.91	3.61%	8770.6	25.10%
2110	23278	8.10%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.10%
2111	26413	8.10%	6,218.33	4.15%	10706.7	19.70%
2112	31074	12.10%	7,802.83	15.01%	12047.6	18.10%
2201	2824	19.10%	654.95	3.10%	1101.8	6.40%
2202	4458	6.70%	1,211.82	1.67%	2086.3	14.60%
2203	8350	12.60%	2,475.79	7.04%	3191.1	13.70%
2204	11318	10.30%	3,338.31	23.49%	4057.3	12.20%
2205	14073	9.10%	3,862.68	29.26%	4993.1	6.60%

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

图表：建筑央企订单情况跟踪（亿元）



资料来源：wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企季度订单（截至2022年一季度）

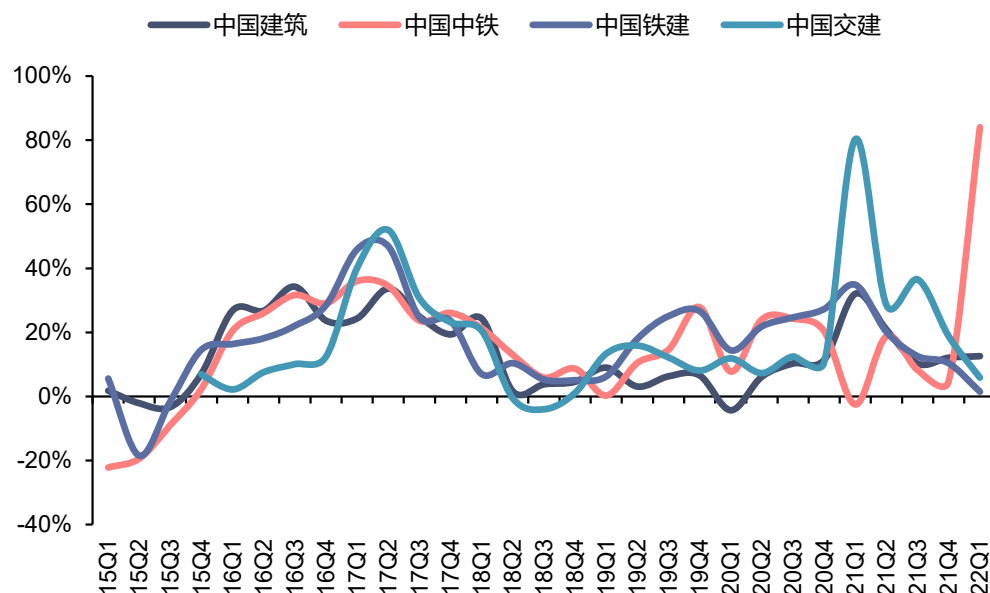
中国建筑：Q1累计订单增速为12.6%

中国中铁：Q1累计订单增速高达84.0%

中国铁建：Q1累计订单增速为1.5%

中国交建：Q1累计订单增速为5.9%

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.58%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.62%	6.89%
16Q1	26.90%	20.56%	16.39%	2.19%
16Q2	26.80%	26.03%	18.14%	7.60%
16Q3	34.30%	31.67%	22.04%	10.10%
16Q4	23.70%	29.05%	28.49%	12.38%
17Q1	24.40%	36.10%	45.96%	40.25%
17Q2	33.70%	34.50%	46.85%	51.35%
17Q3	25.00%	23.70%	24.67%	30.63%
17Q4	19.40%	26.06%	23.72%	23.16%
18Q1	24.00%	21.30%	6.98%	20.45%
18Q2	1.60%	12.29%	10.39%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.70%	5.05%	1.12%
19Q1	9.00%	0.30%	6.27%	13.38%
19Q2	3.10%	10.50%	18.11%	15.35%
19Q3	6.30%	14.55%	25.07%	12.16%
19Q4	6.60%	27.90%	26.66%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.40%	11.39%
20Q2	6.20%	24.10%	21.37%	7.27%
20Q3	10.30%	24.30%	24.29%	12.52%
20Q4	11.40%	20.40%	27.23%	10.59%
21Q1	32.10%	-2.50%	34.39%	80.30%
21Q2	20.38%	18.77%	20.20%	28.32%
21Q3	10.30%	8.30%	12.64%	36.33%
21Q4	12.10%	4.70%	10.39%	18.35%
22Q1	12.60%	84.00%	1.53%	5.90%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

四、重点新闻回顾

财政部 交通运输部关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知

政策目标为自2022年起，用3年左右时间集中力量支持30个左右城市（含城市群中的城市）实施国家综合货运枢纽补链强链，促使综合货运枢纽在运能利用效率、运输服务质量、运营机制可持续等三方面明显提升，在提高循环效率、增强循环动能、降低循环成本中发挥积极作用，从而形成资金流、信息流、商贸流等多方面集聚效应，更好服务重点产业链供应链，辐射带动区域经济高质量发展，东部城市做优做强，中部城市巩固提高，西部城市打基础立长远。

根据通知，支持范围所指综合货运枢纽既包括枢纽港站等交通运输基础节点，也包括多节点串联与往返形成的重要网链。其中，可由相关城市或城市群申报的综合货运枢纽应聚焦国家重点产业集群（粮食煤炭、装备制造、电子信息、生物医药等）分布区域，且在进出口贸易、货物运输能力等方面已自发形成规模优势。

通知提出，结合各类货物运输需要，支持公共服务功能突出的综合货运枢纽及集疏运体系项目建设，以盘活存量为主，适度做优增量。一是围绕铁路、水路、航空等货运基础设施进场站、进港口码头、进园区，延伸拓展既有线路，实施专用线路新建或改扩建工程等。二是围绕有效满足多式联运节点集散分拨需要，对现有仓储、堆场实施扩能改造，适当新建仓储、堆场，增加设施容量。三是围绕货运装备标准化、智能化、绿色化发展，推广应用专业化多式联运设备和跨方式快速换装转运的装卸、分拣设施及标准化载运单元，鼓励配备符合低碳目标的作业设施、新能源货车和全货运机型等。

四、重点新闻回顾

住房和城乡建设部、国家开发银行通知要求推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设

县域统筹推进生活垃圾污水处理设施建设，是提升城乡基础设施建设水平、拉动有效投资的重要举措，是改善城乡人居环境、推动县城绿色低碳建设的重要工作。住房和城乡建设部、国家开发银行日前印发通知，推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设。

通知明确，将重点支持县域生活垃圾收运处理设施建设和运行、县域生活污水收集处理设施建设和运行、行业或区域统筹整合工程建设项目。通知提出，省级住房和城乡建设部门会同国家开发银行省（区、市）分行建立项目储备库，组织开展上报项目贷款条件审核，对符合条件的项目，督促县级相关部门尽快完成项目可行性研究等前期准备工作，尽早确定项目实施主体、投融资和建设运营模式等，抓紧抓好项目落地。本通知自2022年8月1日起施行。自此日期起签订的工程合同应按照本通知执行。除本通知所规范事项外，其它有关事项继续按照《建设工程价款结算暂行办法》（财建〔2004〕369号）执行。

17部门就扩大汽车消费提出若干措施加快推进居住社区等充电设施建设

日前，商务部、住房和城乡建设部等17部门印发《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》明确，加快推进居住社区等充电设施建设。

通知要求，积极支持充电设施建设，加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。

四、重点新闻回顾

同时，加大对报废机动车回收企业建设项目用地支持力度，企业建设项目用地性质原则上应为工业用地，对已取得报废机动车回收资质的企业及本文件印发后3个月内获得用地审批或建设工程规划许可的在建项目，按已确定的用途使用土地。

推进城市停车设施建设，切实提升城市停车设施有效供给水平，加快应用新技术新模式，推动停车资源共享和供需匹配。新建居住区严格按照城市停车规划和完整居住社区建设标准建设停车设施。结合城镇老旧小区改造等城市更新行动，积极扩建新建停车设施。合理利用人防工程、公园绿地地下空间等，挖潜增建停车设施。各地要完善停车收费政策，强化资金用地政策支持，加大力度使用地方债支持符合条件的停车设施建设。

黄河下游“十四五”防洪工程开工建设

该工程是国务院部署实施的150项重大水利工程之一，也是2022年重点推进的55项重大水利工程之一。工程建设任务涉及山东、河南两省14个市42个县（区）的河道整治工程和堤防工程，主要包括控导工程续建改建、险工改建加固、堤防扩建和加高帮宽、堤顶硬化以及防汛路等，工程总投资31.85亿元，总工期36个月。

实施黄河下游“十四五”防洪工程是落实黄河流域生态保护和高质量发展的重要举措，是加快构建抵御自然灾害防线、补好防灾基础设施短板的重要内容。工程建成后将进一步完善黄河下游防洪体系，有效改善游荡性河段河势，提高河道排洪输沙能力，对确保堤防不决口，保障黄河长治久安，促进地区高质量发展具有重要意义。

五、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介、机构销售联系人

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年起从事卖方研究工作，获2021年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

研究团队简介、机构销售联系人

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

免责声明

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。