



Research and
Development Center

前 7 月发改委审批万亿项目，基建投资 持续提升——行业动态报告第二十期

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师

执业编号: S1500522020002

联系电话: 13046033778

邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理

联系电话: 13910500006

邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

前7月发改委审批万亿项目，基建投资持续提升——行业动态报告第二十期

2022年08月22日

本期内容提要:

- **基建投资进一步加快。**8月16日，国家发改委召开8月份新闻发布会，1-7月份，国家发改委共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元，总投资额同比去年同期提升229.22%，为近5年来之最。1-7月份，基础设施（不含电力）累计投资增速7.4%，连续三个月提速。其中7月单月同比增长9.10%，创今年新高。1-7月份，全口径基建累计投资同比提高9.58%，较1-6月提高0.33个百分点。尽管上半年疫情等因素下有些地区工程进度受到影响，重大项目投资进度仍然进展较快，对基建项目实物工作量起到一定的支撑。
- **从细分方向来看，水利管理业与公共设施管理业投资进一步加快，改善民生继续发力。**1-7月份，水利管理业与公共设施管理业投资同比提高14.5%和11.7%，较1-6月分别提升1.8和0.8个百分点。截至7月底，全国新开工重大水利工程25项，在建水利项目达3.18万个，投资规模1.7万亿元；完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增速高达71.4%。我国十四五期间城市基础设施建设投资目标占比将从2020年的6.65%提升至2025年至少8%，中长期将持续发力。
- **地产投资仍弱，当月竣工降幅收窄。**1-7月份，房地产投资同比下降6.4%，较1-6月进一步下滑。房屋新开工面积同比下降36.1%，房屋竣工面积同比下降23.3%，7月单月竣工面积3,391.83万平方米，同比下降36.02%，较6月单月改善4.71个百分点。1-7月份，全国商品房销售面积下降23.1%，较1-6月降幅略有扩大。截至8月9日，全国已有超230城优化调整房地产政策，出台调控措施超600次，其中，6月90省市出台136次政策，7月83省市出台政策93条。8月12日，济南又出新政，调整部分住房公积金贷款政策二套房首付比例降至40%。房地产市场当前整体处于筑底阶段，未来随着房地产市场长效机制不断完善，因城施策效果逐步显现，“保交楼”政策效果显现，房地产有望逐步企稳。
- 中央会议多次强调加快三季度项目进度，后续赶工预期增强，建议关注三季度板块基本面实质性改善，水泥、玻璃等主材板块需求有望加速回升，基建板块施工加快。
- **水泥（周频数据）：**
水泥价格小幅提升，其中东北、西北提升幅度较为明显。
水泥出货率整体微降，仅华南小幅提升。

水泥开工率整体下降明显，西南地区大幅下降。

水泥库容比整体下降，西南大幅下降。

➤ **玻璃（周频数据）：**

5mm浮法玻璃价格小幅上涨，东北涨幅较为明显；光伏玻璃价格保持稳定。

玻璃库存小幅下降，但仍大幅高于去年同期。

玻璃原材料纯碱及能源价格保持稳定。

从盈利来看，差价皆有上升，其中以重油作为燃料的价差上升明显。

➤ **钢材：**

螺纹钢产量与表观消费量都有上升，线材产量上升。

螺纹钢与线材库存基本保持稳定。

➤ **投资建议：**

重大项目与经济大省形成支撑，建议关注基建头部企业如中国建筑、中国中铁、中国铁建、山东路桥等。重大项目今年发力显著，持续开工施工节奏与项目资金保障较高，头部国央企持有重大项目较多。同时，山东沥青开工率今年走势较强，同时山东作为六大经济大省之一，重大项目进度较快，建议关注地方头部国企山东路桥。

近日西南地区优先保障民用电力，水泥产量减少库存下降，但三季度施工旺季下需求抬升，基建形成一定支撑，建议关注海螺水泥等。“保交楼”政策下建议关注旗滨集团等。

全国各地《建设工程抗震管理条例》宣贯工作稳步推进，重点关注震安科技订单与业绩提速拐点。风电提速预期下建议关注中国巨石、中材科技、山东玻纤、时代新材等。

➤ **风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。**

目录

一、行业观点	7
二、水泥行业数据跟踪	8
(一) 价格	8
1. 主要城市水泥价格	8
2. 全口径水泥价格	8
(二) 供给	9
1. 全国水泥产量	9
2. 分区域产量	9
(三) 需求	10
1. 水泥出货率	10
2. 水泥开工率	12
(四) 库存	14
三、玻璃行业数据跟踪	16
(一) 价格	16
1. 5mm 浮法白玻	16
2. 光伏玻璃	17
(二) 库存	18
(三) 成本	18
(四) 利润（差价）	19
1. 5mm 浮法玻璃	19
2. 光伏玻璃	20
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	21
(一) 钢材	21
1. 螺纹钢	21
2. 线材	23
(二) 工程机械	24
(三) 建筑订单	25
1. 月度订单数据	25
2. 季度订单数据	26
四、重点新闻回顾	27
五、风险提示	28

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）	8
图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）	8
图表 3 全国水泥价格（元/吨）	8
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 5 全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 7 全国水泥产量（万吨）	9
图表 8 华北水泥产量（万吨）	9
图表 9 东北水泥产量（万吨）	9

图表 10 华东水泥产量 (万吨)	10
图表 11 中南水泥产量 (万吨)	10
图表 12 西北水泥产量 (万吨)	10
图表 13 西南水泥产量 (万吨)	10
图表 14 水泥出货率	10
图表 15 地区水泥出货率	11
图表 16 全国水泥出货率	11
图表 17 华北水泥出货率	11
图表 18 东北水泥出货率	11
图表 19 华东水泥出货率	12
图表 20 华中水泥出货率	12
图表 21 华南水泥出货率	12
图表 22 西南水泥出货率	12
图表 23 西北水泥出货率	12
图表 24 水泥开工率	13
图表 25 水泥开工率 (分区域)	13
图表 26 全国水泥开工率	13
图表 27 华北水泥开工率	13
图表 28 东北水泥开工率	13
图表 29 西北水泥开工率	14
图表 30 华东水泥开工率	14
图表 31 中南水泥开工率	14
图表 32 西南水泥开工率	14
图表 33 水泥库容比 (%)	14
图表 34 水泥库容比 (分区域)	15
图表 35 全国水泥库容比	15
图表 36 华北水泥库容比	15
图表 37 东北水泥库容比	15
图表 38 西北水泥库容比	15
图表 39 华东水泥库容比	15
图表 40 中南水泥库容比	16
图表 41 西南水泥库容比	16
图表 42 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)	16
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)	16
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)	16
图表 45 光伏玻璃价格 (元/平方米)	17
图表 46 光伏玻璃价格 (元/平方米)	17
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)	17
图表 48 全国 (小口径) 玻璃库存 (万重箱)	18
图表 49 全国 (大口径) 玻璃库存 (万重箱)	18
图表 50 各式玻璃成本	18
图表 51 纯碱成本 (元/吨)	19
图表 52 石油焦成本 (元/吨)	19
图表 53 重油成本 (元/吨)	19

图表 54 天然气成本 (元/m ²)	19
图表 55 5mm 浮法玻璃差价	19
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气差价 (元/重箱)	20
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦差价 (元/重箱)	20
图表 58 5mm 浮法玻璃重油差价 (元/重箱)	20
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)	20
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)	22
图表 65 螺纹钢产量 (万吨)	22
图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)	22
图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	22
图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)	22
图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)	23
图表 70 线材数据 (万吨)	23
图表 71 线材产量 (万吨)	23
图表 72 线材社会库存 (万吨)	23
图表 73 线材钢厂库存 (万吨)	24
图表 74 线材总库存 (万吨)	24
图表 75 线材表观消费量 (万吨)	24
图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)	24
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)	24
图表 78 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)	25
图表 79 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 80 中国电建订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	26
图表 84 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	27

一、行业观点

基建投资进一步加快。8月16日，国家发改委召开8月份新闻发布会，1-7月份，国家发改委共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元，总投资额同比去年同期提升229.22%，为近5年来之最。1-7月份，基础设施（不含电力）累计投资增速7.4%，连续三个月提速。其中7月单月同比增长9.10%，创今年新高。1-7月份，全口径基建累计投资同比提高9.58%，较1-6月提高0.33个百分点。尽管上半年疫情等因素下有些地区工程进度受到影响，重大项目投资进度仍然进展较快，对基建项目实物工作量起到一定的支撑。

从细分方向来看，水利管理业与公共设施管理业投资进一步加快，改善民生继续发力。1-7月份，水利管理业与公共设施管理业投资同比提高14.5%和11.7%，较1-6月分别提升1.8和0.8个百分点。截至7月底，全国新开工重大水利工程25项，在建水利项目达3.18万个，投资规模1.7万亿元；完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增速高达71.4%。我国十四五期间城市基础设施建设投资目标占比将从2020年的6.65%提升至2025年至少8%，中长期将持续发力。

地产投资仍弱，当月竣工降幅收窄。1-7月份，房地产投资同比下降6.4%，较1-6月进一步下滑。房屋新开工面积同比下降36.1%，房屋竣工面积同比下降23.3%，7月单月竣工面积3,391.83万平方米，同比下降36.02%，较6月单月改善4.71个百分点。1-7月份，全国商品房销售面积下降23.1%，较1-6月降幅略有扩大。截至8月9日，全国已有超230城优化调整房地产政策，出台调控措施超600次，其中，6月90省市出台136次政策，7月83省市出台政策93条。8月12日，济南又出新政，调整部分住房公积金贷款政策二套房首付比例降至40%。房地产市场当前整体处于筑底阶段，未来随着房地产市场长效机制不断完善，因城施策效果逐步显现，“保交楼”政策效果显现，房地产有望逐步企稳。

中央会议多次强调加快三季度项目进度，后续赶工预期增强，建议关注三季度板块基本面实质性改善，水泥、玻璃等主材板块需求有望加速回升，基建板块施工加快。

重大项目与经济大省形成支撑，建议关注基建头部企业如中国建筑、中国中铁、中国铁建、山东路桥等。重大项目今年发力显著，持续开工施工节奏与项目资金保障较高，头部国企持有重大项目较多。同时，山东沥青开工率今年走势较强，同时山东作为六大经济大省之一，重大项目进度较快，建议关注地方头部国企山东路桥。

近日西南地区优先保障民用电力，水泥产量减少库存下降，但三季度施工旺季下需求抬升，基建形成一定支撑，建议关注海螺水泥等。“保交楼”政策下建议关注旗滨集团等。

全国各地《建设工程抗震管理条例》宣贯工作稳步推进，重点关注震安科技订单与业绩提速拐点。风电提速预期下建议关注中国巨石、中材科技、山东玻纤、时代新材等。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

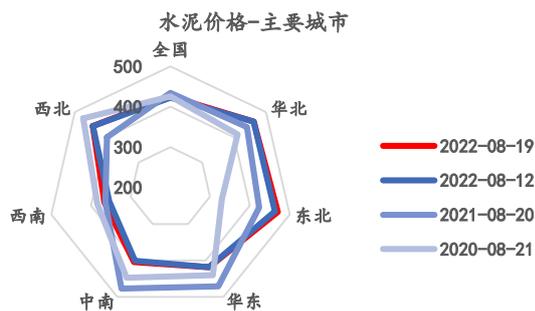
截至 2022 年 8 月 19 日，全国主要城市水泥价格 425.81，环比+3.06，同比-9.03；华北主要城市水泥价格 462，环比-0，同比+22；东北主要城市水泥价格 470，环比+6.67，同比+46.67；华东主要城市水泥价格 417.86，环比-0，同比-53.57；中南主要城市水泥价格 405，环比+4.17，同比-71.67；西南主要城市水泥价格 366.25，环比+12.5，同比+2.5；西北主要城市水泥价格 443.33，环比-0，同比+44.17。（单位：元/吨）

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-08-19	425.8	462.0	470.0	417.9	405.0	366.3	443.3
2022-08-12	422.7	462.0	463.3	417.9	400.8	353.8	443.3
2021-08-20	434.8	440.0	423.3	471.4	476.7	363.8	399.2
2020-08-21	425.6	411.0	330.0	440.7	447.5	383.8	474.2
环比	3.1	0.0	6.7	0.0	4.2	12.5	0.0
同比	-9.0	22.0	46.7	-53.6	-71.7	2.5	44.2
与20比	0.2	51.0	140.0	-22.9	-42.5	-17.5	-30.8

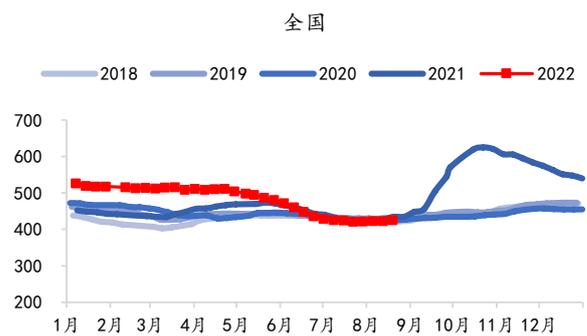
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

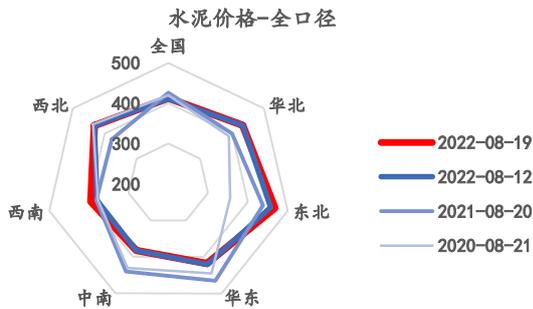
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 8 月 19 日，全国全口径水泥价格 413.13，环比+1.81，同比-13.44；华北全口径水泥价格 433，环比-0，同比+33；东北全口径水泥价格 467.5，环比+10，同比+30；华东全口径水泥价格 418.08，环比-2.31，同比-47.31；中南全口径水泥价格 381.94，环比-0.28，同比-58.33；西南全口径水泥价格 395.45，环比+15.45，同比+13.64；西北全口径水泥价格 432.27，环比-0，同比+55。（单位：元/吨）

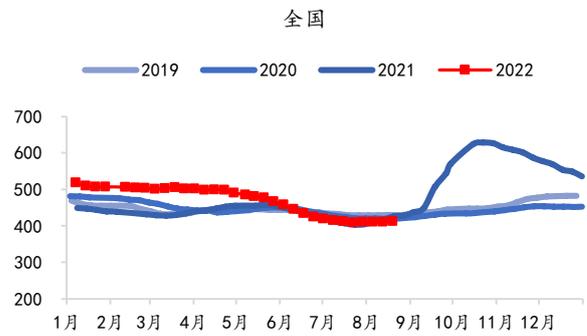
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-08-19	413.1	433.0	467.5	418.1	381.9	395.5	432.3
2022-08-12	411.3	433.0	457.5	420.4	382.2	380.0	432.3
2021-08-20	426.6	400.0	437.5	465.4	440.3	381.8	377.3
2020-08-21	419.9	389.5	355.0	445.0	430.8	377.7	436.4
环比	1.8	0.0	10.0	-2.3	-0.3	15.5	0.0
同比	-13.4	33.0	30.0	-47.3	-58.3	13.6	55.0
与20比	-6.8	43.5	112.5	-26.9	-48.9	17.7	-4.1

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至 2022 年 7 月, 全国水泥累计产量 116395 万吨, 同比-14.2%。

图表 7 全国水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

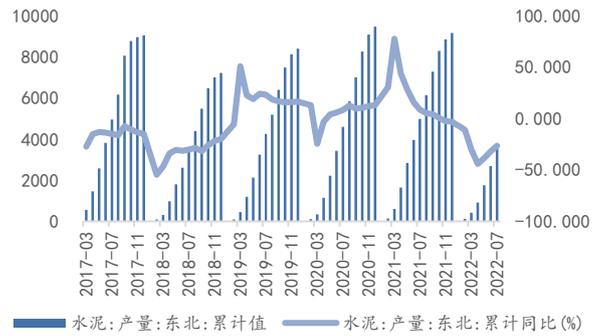
2. 分区域产量

截至 2022 年 7 月, 华北水泥累计产量 10430.44 万吨, 同比-12.5%。东北水泥累计产量 3642.93 万吨, 同比-26.77%。华东水泥累计产量 40131.45 万吨, 同比-11.61%。中南水泥累计产量 32039.82 万吨, 同比-13.45%。西南水泥累计产量 20285.64 万吨, 同比-19.49%。西北水泥累计产量 9864.37 万吨, 同比-8.57%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)
图表 9 东北水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1. 水泥出货率

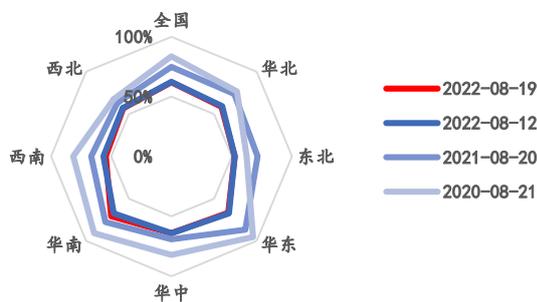
截至 2022 年 8 月 19 日, 全国水泥出货率为 62.19%, 环比-0.27pct, 同比-12.88pct, 华北水泥出货率为 58.75%, 环比-0.62pct, 同比-15pct, 东北水泥出货率为 52.5%, 环比-0pct, 同比-18.75pct, 华东水泥出货率为 66.74%, 环比-0.65pct, 同比-19.78pct, 华中水泥出货率为 64.09%, 环比-0pct, 同比-5pct, 华南水泥出货率为 70.63%, 环比+3.13pct, 同比-6.88pct, 西南水泥出货率为 54.5%, 环比-2pct, 同比-12pct, 西北水泥出货率为 56.67%, 环比-0.56pct, 同比-6.67pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-08-19	62.2%	58.8%	52.5%	66.7%	64.1%	70.6%	54.5%	56.7%
2022-08-12	62.5%	59.4%	52.5%	67.4%	64.1%	67.5%	56.5%	57.2%
2021-08-20	75.1%	73.8%	71.3%	86.5%	69.1%	77.5%	66.5%	63.3%
2020-08-21	83.8%	76.9%	62.5%	95.4%	82.3%	90.6%	81.5%	67.8%
环比	-0.3%	-0.6%	0.0%	-0.7%	0.0%	3.1%	-2.0%	-0.6%
同比	-12.9%	-15.0%	-18.8%	-19.8%	-5.0%	-6.9%	-12.0%	-6.7%
与 20 比	-21.6%	-18.1%	-10.0%	-28.7%	-18.2%	-20.0%	-27.0%	-11.1%

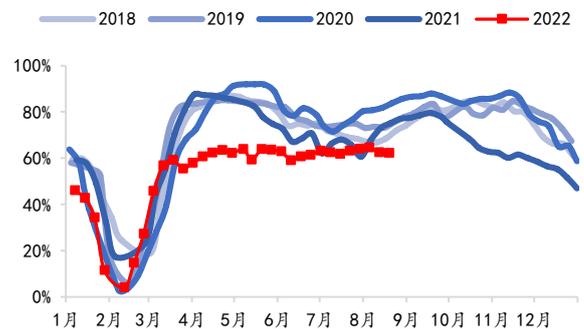
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



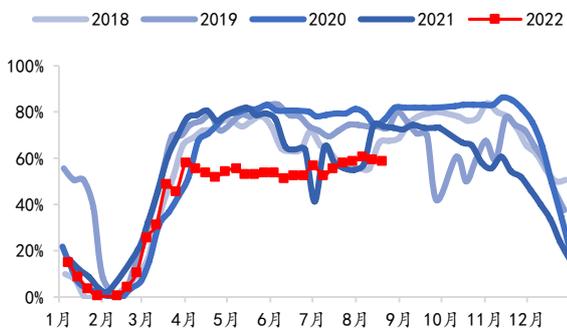
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



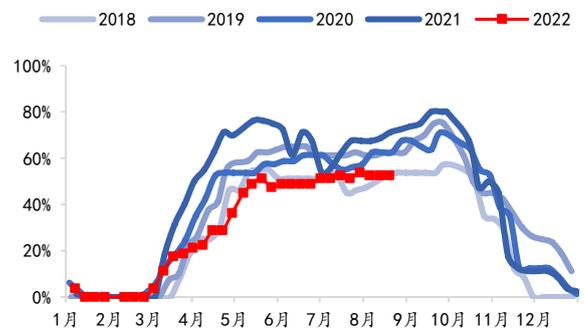
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

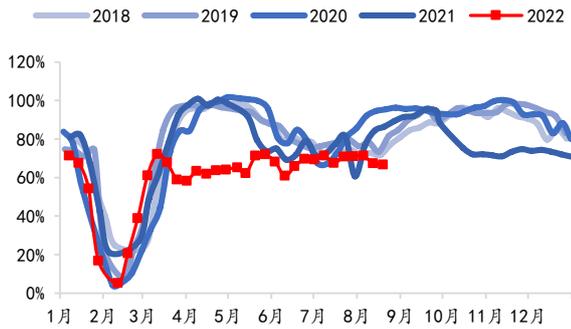


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

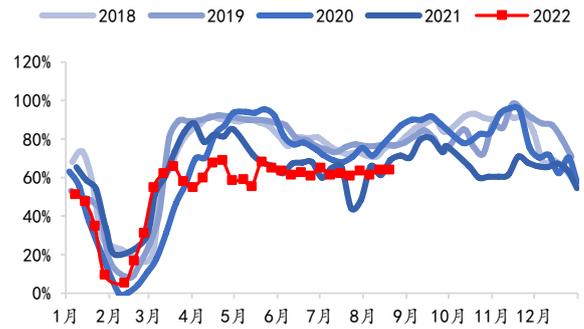
图表 18 东北水泥出货率



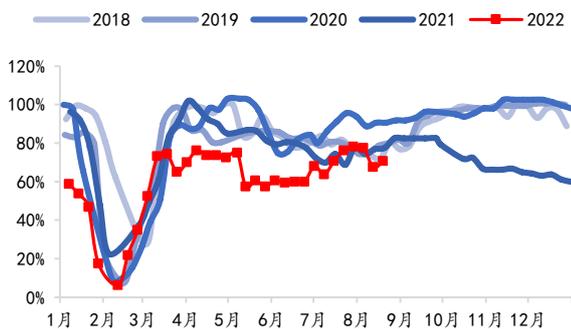
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


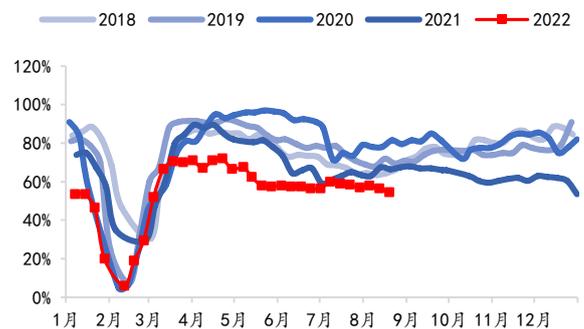
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


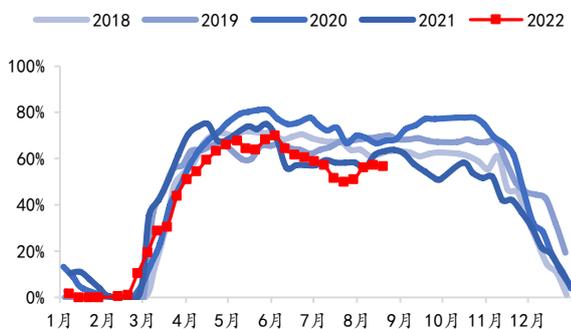
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

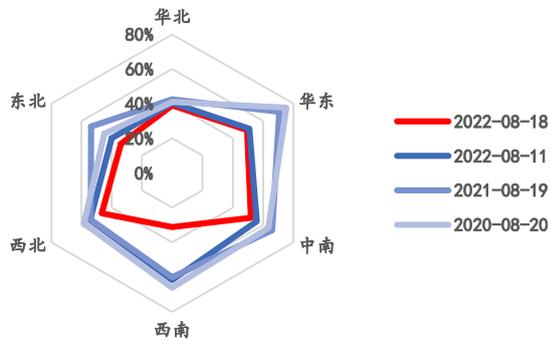
2.水泥开工率

截至 2022 年 8 月 18 日, 全国水泥开工率为 42%, 环比-8.54pct, 同比-15.81pct, 华北水泥开工率为 39%, 环比-1.5pct, 同比-3.5pct, 华东水泥开工率为 49.4%, 环比-1.54pct, 同比-21.23pct, 中南水泥开工率为 51.8%, 环比-3.91pct, 同比-14.27pct, 西南水泥开工率为 31.1%, 环比-30.57pct, 同比-28.9pct, 西北水泥开工率为 46.7%, 环比-7.74pct, 同比-7.19pct, 东北水泥开工率为 33.8%, 环比-6.2pct, 同比-19.95pct。

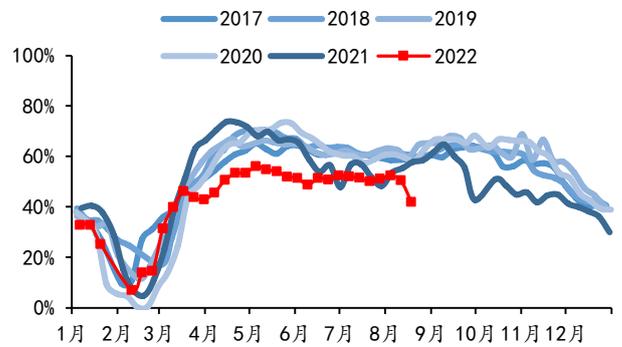
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-08-18	39.00%	49.40%	51.80%	31.10%	46.70%	33.80%	42.00%
2022-08-11	40.50%	50.94%	55.71%	61.67%	54.44%	40.00%	50.54%
2021-08-19	42.50%	70.63%	66.07%	60.00%	53.89%	53.75%	57.81%
2020-08-20	41.00%	75.31%	63.57%	66.11%	58.33%	45.00%	58.22%
环比	-1.50%	-1.54%	-3.91%	-30.57%	-7.74%	-6.20%	-8.54%
同比	-3.50%	-21.23%	-14.27%	-28.90%	-7.19%	-19.95%	-15.81%
与 20 比	-2.00%	-25.91%	-11.77%	-35.01%	-11.63%	-11.20%	-16.22%

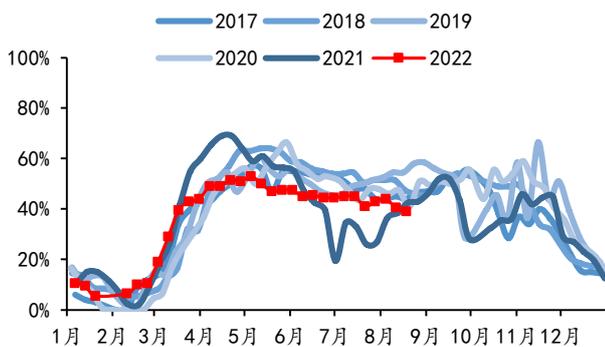
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率 (分区域)


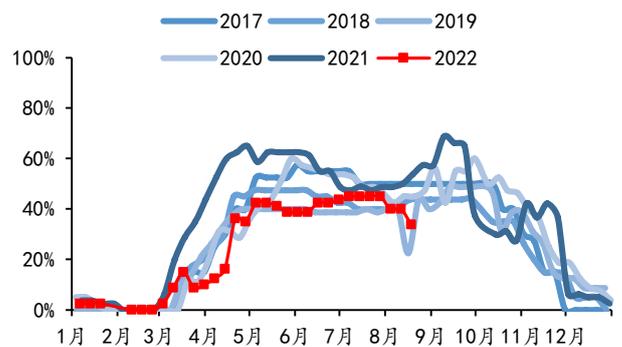
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


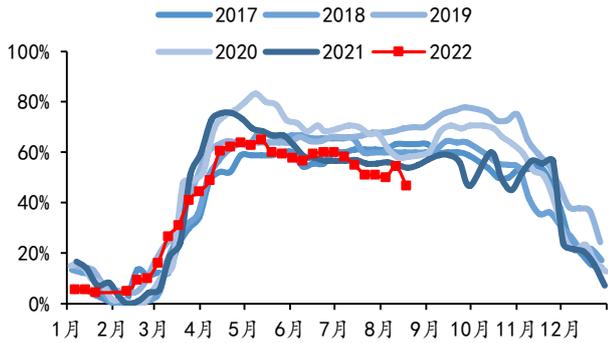
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


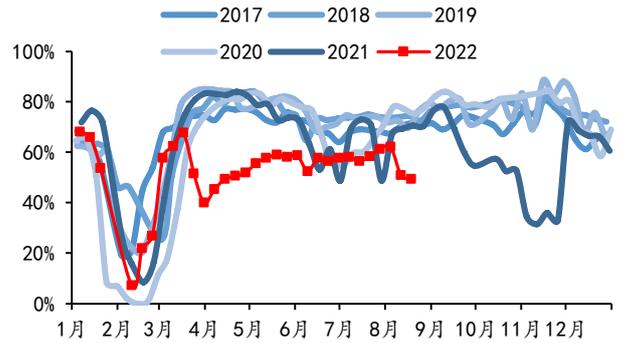
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


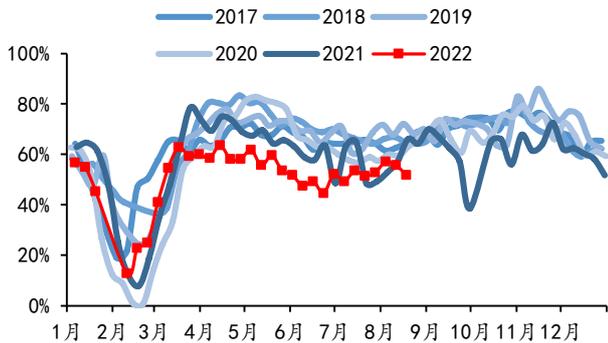
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


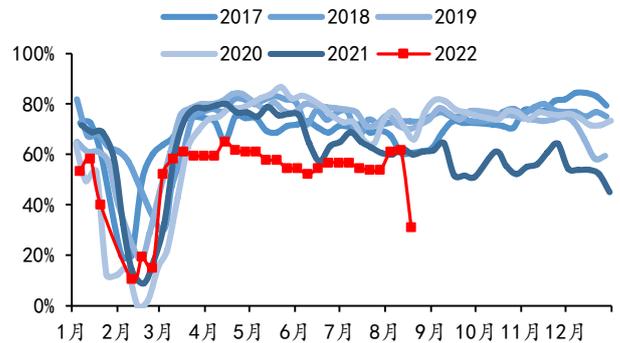
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

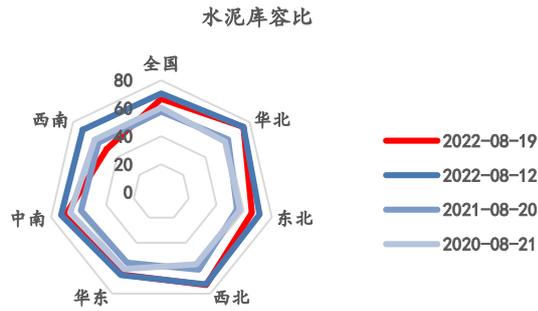
(四) 库存

截至 2022 年 8 月 19 日, 全国水泥库容比为 66.75%, 环比-3.81pct, 同比+9.13pct 华北水泥库容比为 74.55%, 环比-0pct, 同比+14.09pct; 东北水泥库容比为 65.63%, 环比-5.63pct, 同比+10.63pct; 西北水泥库容比为 73.33%, 环比+0.56pct, 同比+12.22pct。华东水泥库容比为 65%, 环比-0.63pct, 同比+9.38pct; 中南水泥库容比为 69%, 环比-3.75pct, 同比+10.75pct; 西南水泥库容比为 49.38%, 环比-21.88pct, 同比-7.5pct。

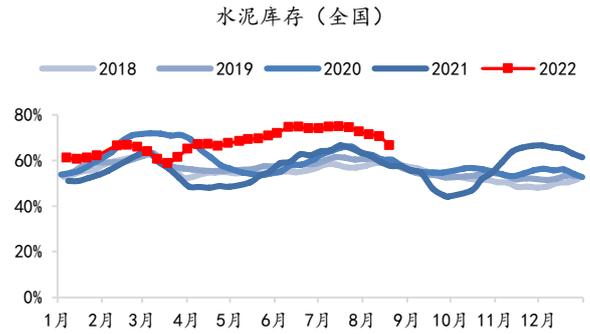
图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-08-19	66.75	74.55	65.63	73.33	65.00	69.00	49.38
2022-08-12	70.56	74.55	71.25	72.78	65.63	72.75	71.25
2021-08-20	57.63	60.45	55.00	61.11	55.63	58.25	56.88
2020-08-21	60.25	57.75	57.08	57.00	60.71	66.25	60.00
环比	-3.81	0.00	-5.63	0.56	-0.63	-3.75	-21.88
同比	9.13	14.09	10.63	12.22	9.38	10.75	-7.50
与 20 比	-6.50	-16.80	-8.54	-16.33	-4.29	-2.75	10.63

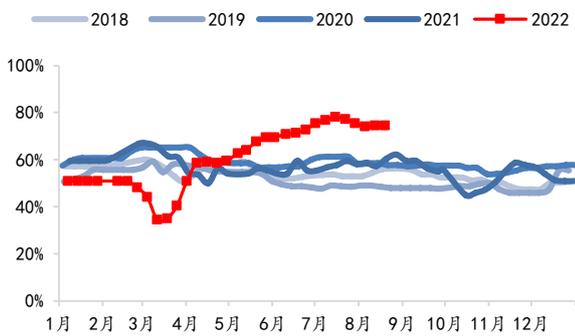
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比 (分区域)


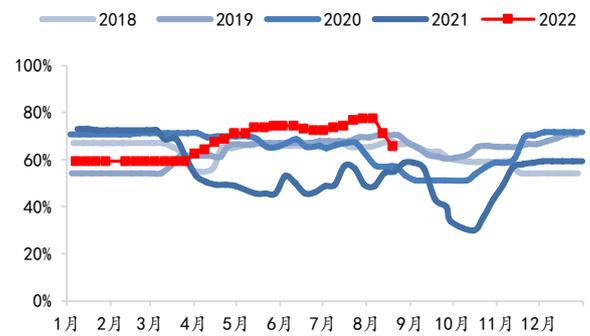
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比


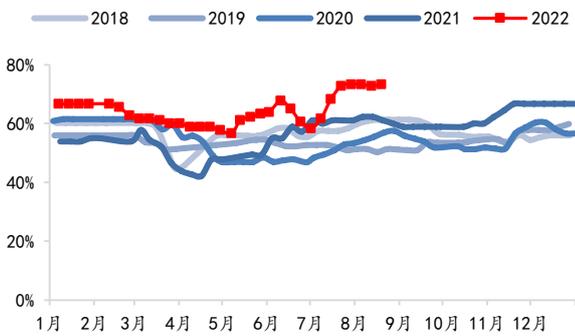
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比


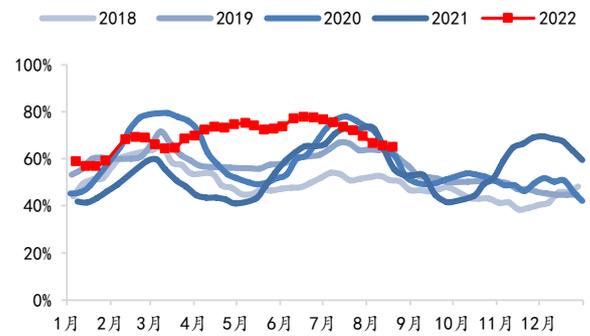
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比


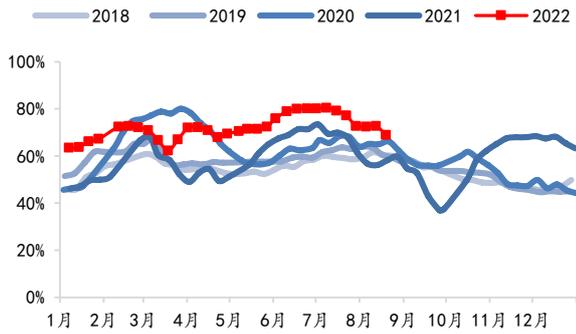
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比


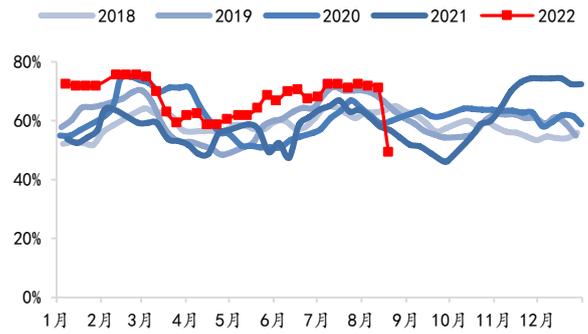
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 39 华东水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 40 中南水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 41 西南水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一)价格

1. 5mm 浮法白玻

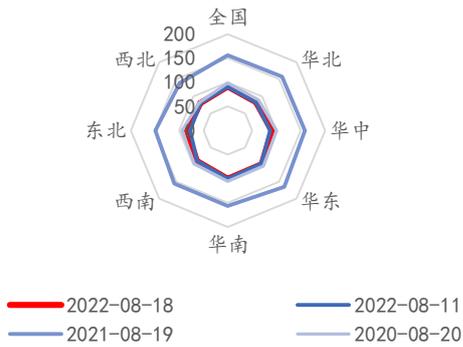
截至 2022 年 8 月 18 日, 全国 5mm 浮法白玻价格为 91.7 元/重箱, 环比+1.39%, 同比-41.32%, 华北 5mm 浮法白玻价格为 82.56 元/重箱, 环比+0.78%, 同比-47.61%, 华中 5mm 浮法白玻价格为 90.33 元/重箱, 环比+3.83%, 同比-43.07%, 华东 5mm 浮法白玻价格为 98.63 元/重箱, 环比+1.02%, 同比-40.22%, 华南 5mm 浮法白玻价格为 100 元/重箱, 环比-0%, 同比-35.90%, 西南 5mm 浮法白玻价格为 89.75 元/重箱, 环比+0.56%, 同比-42.38%。东北 5mm 浮法白玻价格为 84 元/重箱, 环比+7.69%, 同比-43.81%, 西北 5mm 浮法白玻价格为 79.75 元/重箱, 环比-0%, 同比-42.83%。

图表 42 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

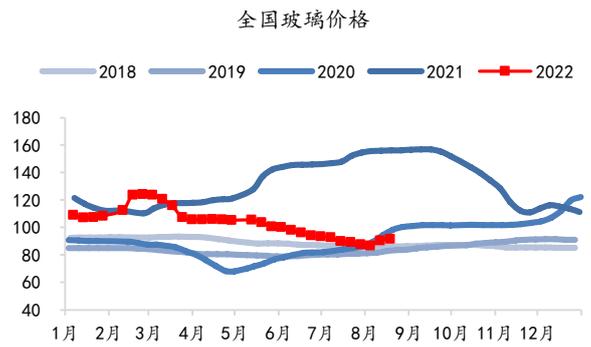
	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-08-18	91.70	82.56	90.33	98.63	100.00	89.75	84.00	79.75
2022-08-11	90.44	81.92	87.00	97.63	100.00	89.25	78.00	79.75
2021-08-19	156.28	157.60	158.67	165.00	156.00	155.75	149.50	139.50
2020-08-20	98.44	89.60	100.00	104.06	105.33	97.76	94.50	82.25
环比	1.39%	0.78%	3.83%	1.02%	0.00%	0.56%	7.69%	0.00%
同比	-41.32%	-47.61%	-43.07%	-40.22%	-35.90%	-42.38%	-43.81%	-42.83%
与 20 比	-6.84%	-7.86%	-9.67%	-5.22%	-5.06%	-8.19%	-11.11%	-3.04%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 43 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 光伏玻璃

截至 2022 年 8 月 19 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 27.4 元/平方米, 环比-0%, 同比+22.87%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 20 元/平方米, 环比-0%, 同比+33.33%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 20.83 元/平方米, 环比-0%, 同比+19%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.75 元/平方米, 环比-0%, 同比+20.41%。

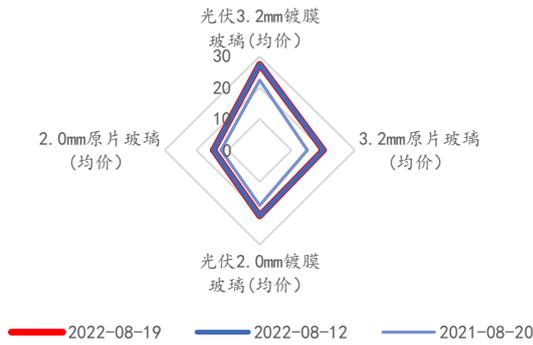
图表 45 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均价)	光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均价)
2022-08-19	27.40	20.00	20.83	14.75
2022-08-12	27.40	20.00	20.83	14.75
2021-08-20	22.30	15.00	17.50	12.25
2020-08-28	26.40	18.25	23.50	14.13
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	22.87%	33.33%	19.00%	20.41%
与 20 比	3.79%	9.59%	-11.38%	4.42%

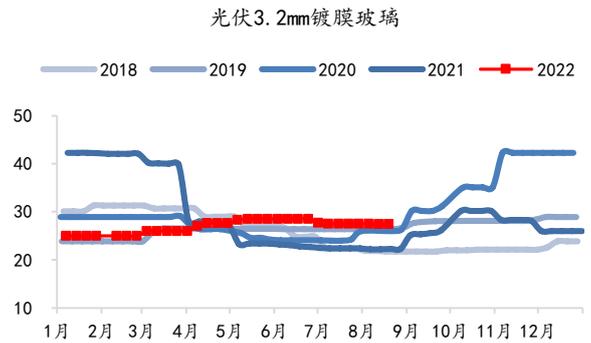
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 46 光伏玻璃价格 (元/平方米)

图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

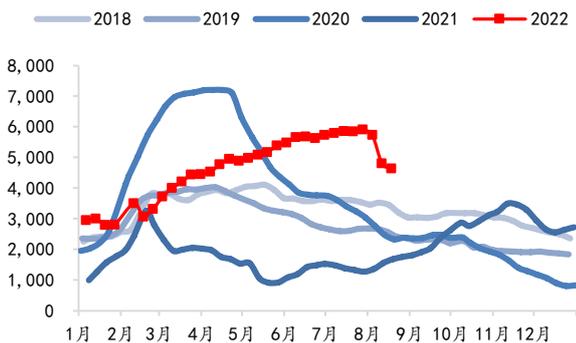


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二)库存

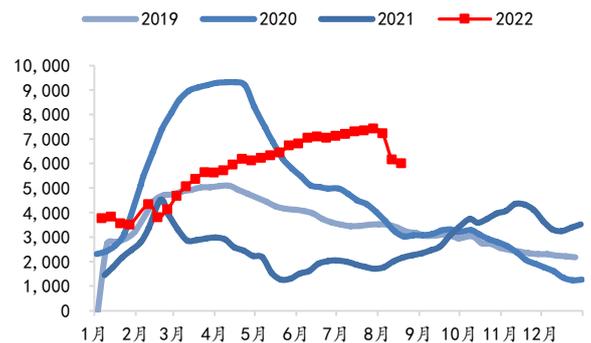
截至 2022 年 8 月 18 日, 全国(小口径)玻璃库存为 4639 万重箱, 环比-161 万重箱, 同比+2955 万重箱; 全国(大口径)玻璃库存为 6004 万重箱, 环比-155 万重箱, 同比+3839 万重箱。

图表 48 全国(小口径)玻璃库存(万重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 49 全国(大口径)玻璃库存(万重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

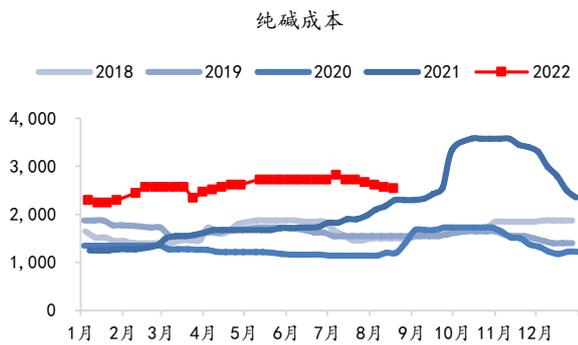
(三)成本

截至 2022 年 8 月 18 日, 纯碱价格(元/吨)为 2832.14, 环比-1.32%, 同比+14.1%, 石油焦价格(元/吨)为 4098.13, 环比-0%, 同比+68.86%, 重油价格(元/吨)为 6267.5, 环比-1.69%, 同比+41.8%, 天然气价格(元/m³)为 3.45, 环比-0%, 同比+18.34%。

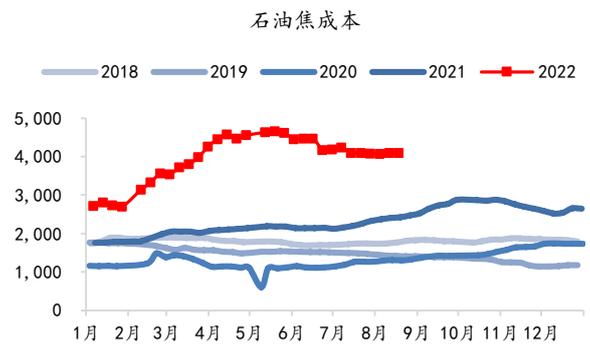
图表 50 各式玻璃成本

	纯碱价格(元/吨)	石油焦价格(元/吨)	重油价格(元/吨)	天然气价格(元/m ³)
2022-08-18	2832.14	4098.13	6267.50	3.45
2022-08-11	2870.00	4098.13	6375.00	3.45
2021-08-19	2482.14	2426.88	4420.00	2.91
2020-08-20	1398.57	1305.00	3500.00	2.91
周环比	-1.32%	0.00%	-1.69%	0.00%
21年同比	14.10%	68.86%	41.80%	18.34%
20年同比	102.50%	214.03%	79.07%	18.53%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本 (元/吨)


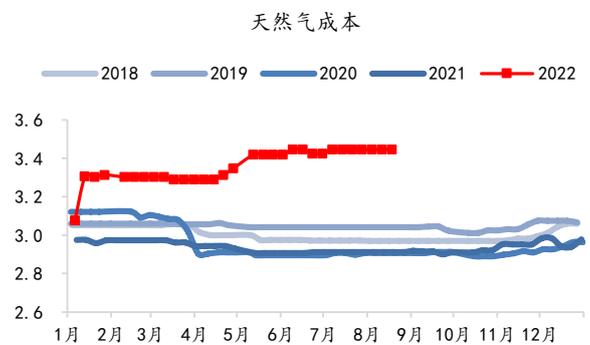
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 52 石油焦成本 (元/吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 53 重油成本 (元/吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 54 天然气成本 (元/m2)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(四)利润 (差价)

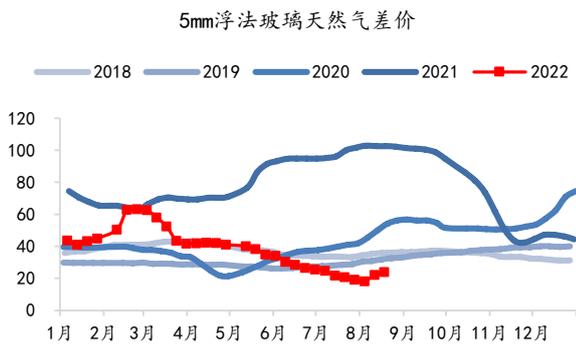
1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 8 月 18 日, 5mm 浮法玻璃天然气差价为 23.99 元/重箱, 环比+7.74%, 同比-76.64%; 5mm 浮法玻璃石油焦差价为 20.37 元/重箱, 环比+9.25%, 同比-81.76%; 5mm 浮法玻璃重油差价为 7.84 元/重箱, 环比+37.5%, 同比-91.89%。

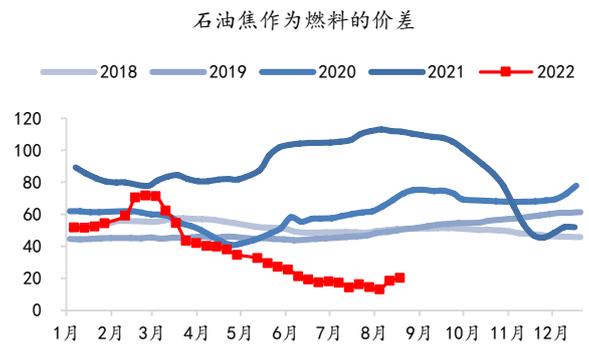
图表 55 5mm 浮法玻璃差价

	天然气差价	石油焦差价	重油差价
2022-08-18	23.99	20.37	7.84
2022-08-11	22.27	18.65	5.70
2021-08-19	102.70	111.70	96.71
2020-08-20	54.22	73.06	56.50
周环比	7.74%	9.25%	37.50%
21年同比	-76.64%	-81.76%	-91.89%
20年同比	-55.75%	-72.12%	-86.12%

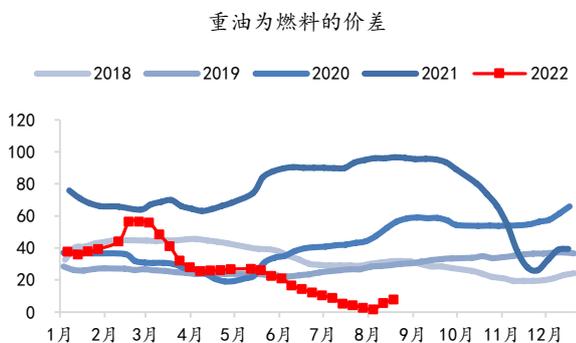
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 56 5mm 浮法玻璃天然气差价 (元/重箱)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦差价 (元/重箱)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 58 5mm 浮法玻璃重油差价 (元/重箱)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 光伏玻璃

截至 2022 年 8 月 19 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 103.54 元/重箱, 环比+0.45%, 同比+20.84%, 3.2mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 57.29 元/重箱, 环比+0.82%, 同比+43.02%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 62.45 元/重箱, 环比+0.75%, 同比+12.15%, 2.0mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 24.48 元/重箱, 环比+1.93%, 同比+7.03%。

图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天 然气差价	3.2mm 原片玻璃天 然气差价	2.0mm 镀膜玻璃天 然气差价	2.0mm 原片玻璃天 然气差价
2022/8/19	103.54	57.29	62.45	24.48
2022/8/12	103.08	56.83	61.98	24.01
2021/8/20	85.68	40.06	55.68	22.87
2020/8/21	118.31	62.06	96.43	41.22
周环比	0.45%	0.82%	0.75%	1.93%
与 21 年同比	20.84%	43.02%	12.15%	7.03%
与 20 年同比	-12.48%	-7.68%	-35.24%	-40.62%

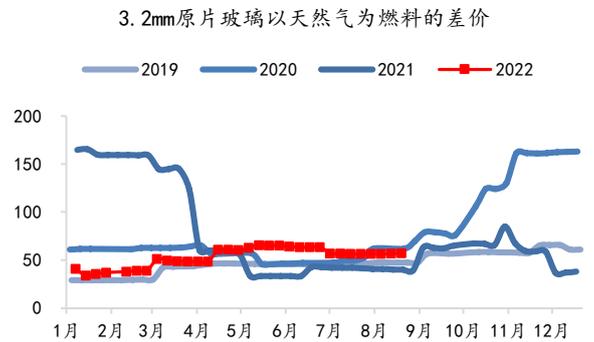
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



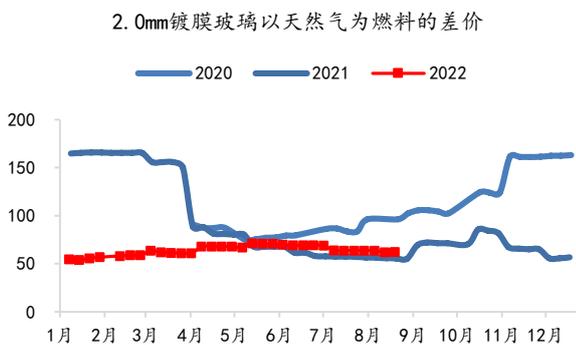
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

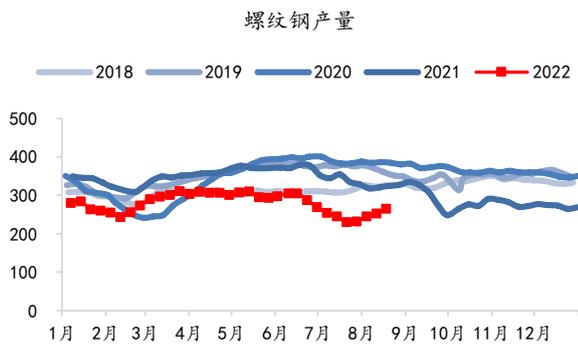
1. 螺纹钢

截至 2022 年 8 月 18 日, 螺纹钢产量 265.18 万吨, 环比+12.3, 同比-59.5; 螺纹钢社会库存 528.06 万吨, 环比-41.09, 同比-265.49; 螺纹钢钢厂库存 208.61 万吨, 环比-4.98, 同比-132; 螺纹钢总库存 736.67 万吨, 环比-46.07, 同比-397.49; 螺纹钢表观消费 311.25 万吨, 环比+21.76, 同比-26.15。

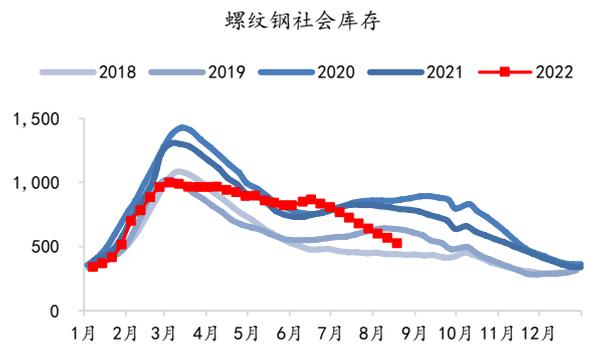
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢总库存变化	螺纹钢表观消费
2022-08-18	265.18	528.06	208.61	736.67	-46.07	311.25
2022-08-11	252.88	569.15	213.59	782.74	-36.61	289.49
2021-08-20	324.68	793.55	340.61	1134.16	-12.72	337.40
2020-08-21	384.96	866.82	367.44	1234.26	12.44	372.52
环比	12.30	-41.09	-4.98	-46.07	-9.46	21.76
同比	-59.50	-265.49	-132.00	-397.49	-33.35	-26.15
与 20 比	-119.78	-338.76	-158.83	-497.59	-58.51	-61.27

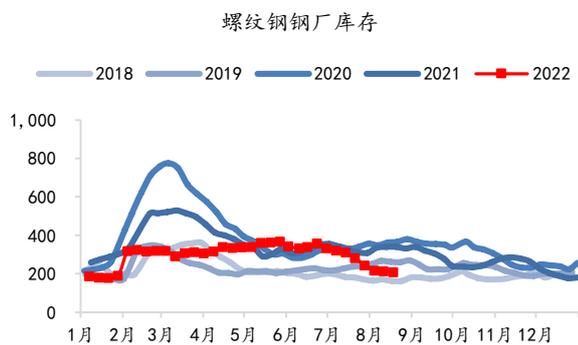
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


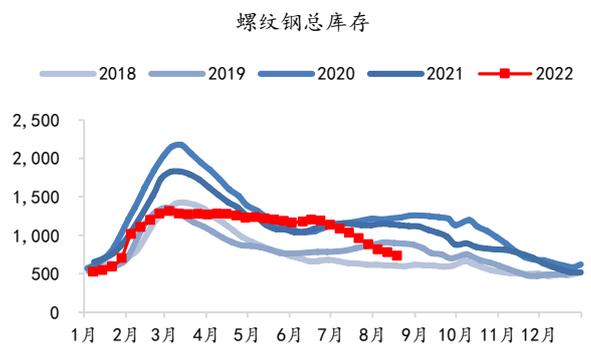
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


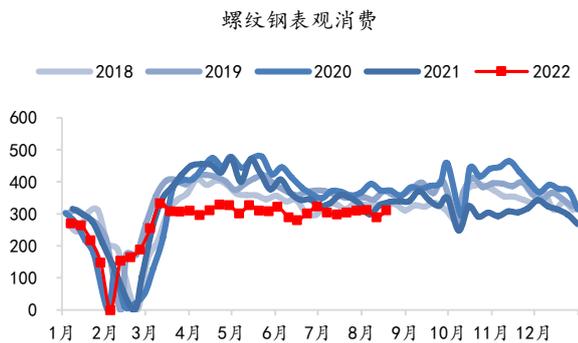
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 线材

截至 2022 年 8 月 18 日, 线材产量 139.3 万吨, 环比+11.03, 同比-13.72; 线材社会库存 120.81 万吨, 环比-2.66, 同比-31.94; 线材钢厂库存 67.48 万吨, 环比+5.97, 同比-22.42; 线材总库存 188.29 万吨, 环比+3.31, 同比-54.36; 线材表观消费 135.99 万吨, 环比-0.2, 同比-14.55。

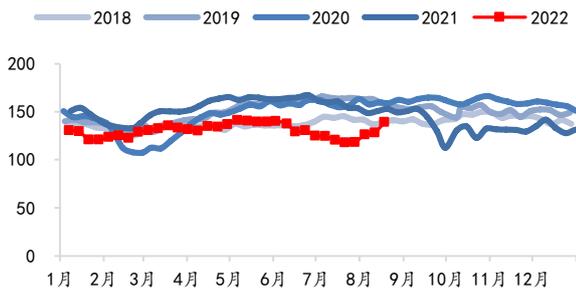
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材总库存变化	线材表观消费
2022-08-18	139.30	120.81	67.48	188.29	3.31	135.99
2022-08-11	128.27	123.47	61.51	184.98	-7.92	136.19
2021-08-20	153.02	152.75	89.90	242.65	2.48	150.54
2020-08-21	158.91	189.08	73.93	263.01	-3.11	162.02
环比	11.03	-2.66	5.97	3.31	11.23	-0.20
同比	-13.72	-31.94	-22.42	-54.36	0.83	-14.55
与 20 比	-19.61	-68.27	-6.45	-74.72	6.42	-26.03

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

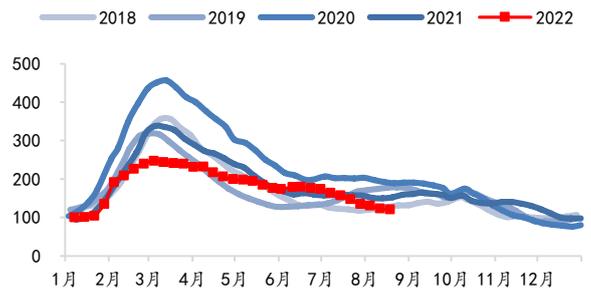
图表 71 线材产量 (万吨)
图表 72 线材社会库存 (万吨)

线材产量



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

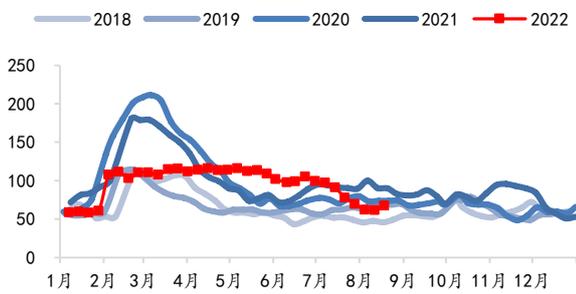
线材社会库存



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 73 线材钢厂库存 (万吨)

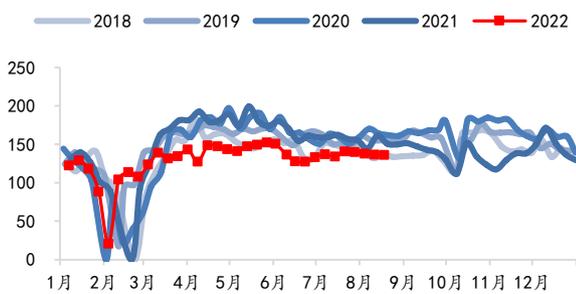
线材钢厂库存



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 75 线材表观消费量 (万吨)

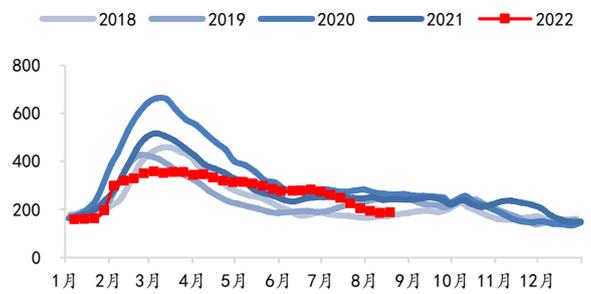
线材表观消费



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 74 线材总库存 (万吨)

线材总库存



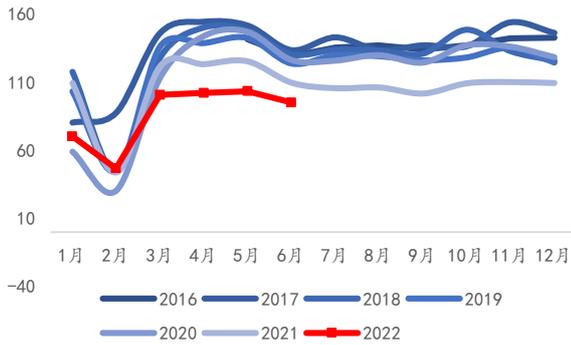
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二) 工程机械

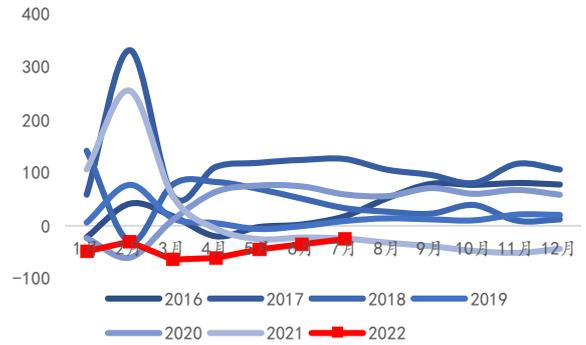
截至 2022 年 7 月, 挖掘机销量(国内) 当月销量为 9250 台, 同比-24.9%, 其中大挖当月销量为 1240 台, 同比-35.9%; 中挖当月销量为 2066 台, 同比-42.2%; 小挖当月销量为 5944 台, 同比-43.8%。

截至 2022 年 7 月, 挖掘机开工小时数当月值为 100.1 小时, 同比-5.4%, 累计值为 548 小时, 同比-0.13%。

图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

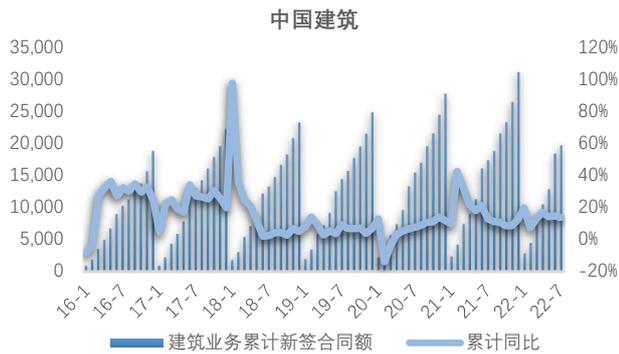
1.月度订单数据

截至 2022 年 7 月, 中国建筑 2022 年 1-7 月累计新签合同额 19657 亿元, 同比增加 13.4%; 中国电建 2022 年 1-7 月累计新签合同额 6192 亿元, 同比增加 43.67%; 中国中冶 2022 年 1-7 月累计新签合同额 7246 亿元, 同比增加 3.00%; 中国化学 2022 年 1-7 月累计新签合同额 1829 亿元, 同比增加 29.56%。

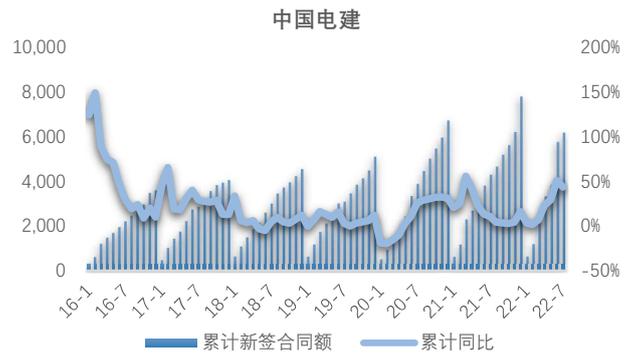
图表 78 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)

	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.40%	527	-18.77%	451	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953	-19.66%	894	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1484	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.30%	1906	-10.14%	2327	1.10%
2005	9578	4.80%	2436	2.72%	3231	7.90%
2006	13294	6.20%	3362	11.76%	4652	21.70%
2007	15409	7.20%	3899	25.83%	5137	21.77%
2008	16955	8.30%	4477	28.83%	6003	27.00%
2009	19510	10.50%	5025	30.89%	7009	31.00%
2010	21525	10.50%	5472	32.85%	8033	35.00%
2011	24438	13.70%	5970	32.83%	8943	36.00%
2012	27705	11.40%	6733	31.80%	10197	29.00%
2101	2366	9.30%	635	20.82%	1036	129.70%
2102	4178	42.80%	1192	25.81%	1820	103.70%
2103	7414	32.80%	2313	55.86%	2806	60.70%
2104	8966	21.83%	2703	41.85%	3616	55.88%
2105	11257	17.83%	2988	22.87%	4685	45.82%
2106	16070	20.88%	3823	13.80%	6151	32.82%
2107	17328	12.80%	4310	10.84%	7033	36.80%
2108	18795	10.85%	4671	4.84%	7857	30.88%
2109	21523	10.80%	5206	3.81%	8771	25.80%
2110	23278	8.80%	5635	2.97%	9645	20.80%
2111	26413	8.80%	6218	4.85%	10707	19.80%
2112	31074	12.80%	7803	15.81%	12048	18.80%
2201	2824	19.80%	655	3.80%	1102	6.80%
2202	4458	6.80%	1212	1.87%	2086	14.80%
2203	8350	12.80%	2476	7.84%	3191	13.80%
2204	10451	16.88%	3338	23.80%	4057	12.80%
2205	12812	13.80%	3863	29.86%	4993	6.80%
2206	18385	14.80%	5771	50.80%	6470	5.80%
2207	19657	13.80%	6192	43.87%	7246	3.80%

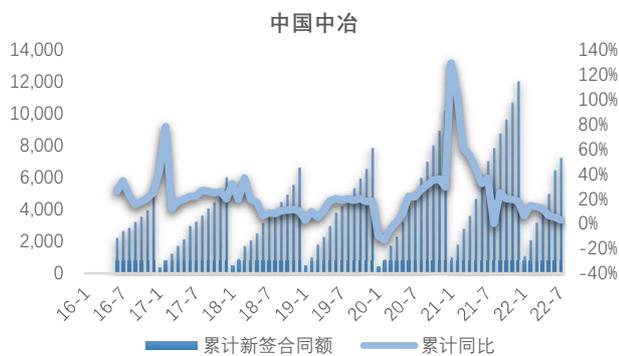
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)


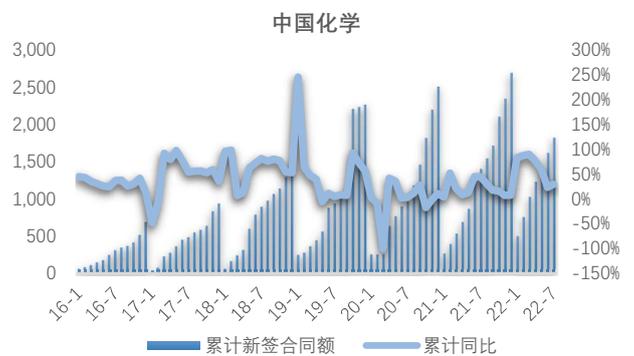
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 80 中国电建订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2. 季度订单数据

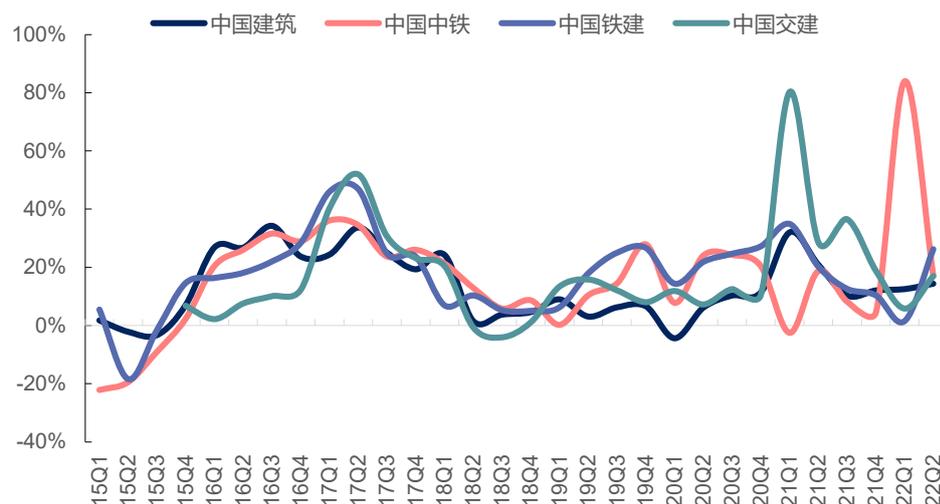
央企季度订单 (截至 2022 年二季度), 中国建筑 Q2 累计订单增速为 14.4%; 中国中铁 Q2 累计订单增速为 17.2%; 中国铁建 Q2 累计订单增速为 26.24%; 中国交建 Q2 累计订单增速为 17.04%。

图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.88%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.72%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.22%	6.89%
16Q1	26.80%	20.16%	16.19%	2.19%
16Q2	26.80%	26.13%	18.14%	7.60%
16Q3	34.80%	31.17%	22.14%	10.10%
16Q4	23.80%	29.15%	28.19%	12.18%
17Q1	24.80%	36.10%	45.11%	40.15%
17Q2	33.80%	34.10%	46.11%	51.15%
17Q3	25.80%	23.10%	24.17%	30.13%
17Q4	19.80%	26.16%	23.12%	23.16%
18Q1	24.80%	21.10%	6.98%	20.15%
18Q2	1.60%	12.19%	10.19%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.70%	5.05%	1.72%
19Q1	9.00%	0.30%	6.27%	13.18%
19Q2	3.10%	10.10%	18.11%	15.15%
19Q3	6.30%	14.15%	25.17%	12.16%
19Q4	6.60%	27.10%	26.16%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.10%	11.19%
20Q2	6.20%	24.10%	21.17%	7.17%
20Q3	10.10%	24.10%	24.19%	12.12%
20Q4	11.10%	20.10%	27.18%	10.19%
21Q1	32.10%	-2.50%	34.19%	80.11%
21Q2	20.18%	18.17%	20.10%	28.12%
21Q3	10.10%	8.10%	12.14%	36.18%
21Q4	12.10%	4.10%	10.19%	18.15%
22Q1	12.10%	84.10%	1.83%	5.90%
22Q2	14.10%	17.10%	26.14%	17.14%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 84 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、重点新闻回顾

六部门联合印发实施方案 部署启动新一轮农村公路建设和改造

交通运输部等多部门发布《农村公路扩投资稳就业更好服务乡村振兴实施方案》提出，2022年，在力争提前完成农村公路原定年度任务目标基础上，进一步加强金融等政策支持，提前实施一批具备条件的“十四五”规划项目，新增完成新建农村公路3万公里、实施农村公路安全生命防护工程3万公里、改造农村公路危桥3000座，力争新增完成投资约1000亿元，带动约200万人次就地就近就业增收。同时，将农村公路管护领域就业岗位稳定在80万左右。

绿色交通标准体系发布 系统谋划交通运输绿色低碳标准化发展

交通运输部印发《绿色交通标准体系（2022年）》，《体系》提出，到2025年，基本建立覆盖全面、结构合理、衔接配套、先进适用的绿色交通标准体系；综合交通运输和公路、水路领域节能降碳、污染防治、生态环境保护修复、资源节约集约利用标准供给质量持续提升。到2030年，绿色交通标准体系进一步深化完善，绿色交通标准供给充分，标准体系及时动态更新，更加有力推动交通运输行业绿色低碳发展水平提升和生态文明治理体系建设。房地产市场监管司、城市建设司、住房公积金监管司围绕牵头落实“推动阶段性减免市场主体房屋租金”“因地制宜继续推进城市地下综合管廊建设工作”“实施住房公积金阶段性支持政策”等3项措施，扎实推进“学查改”专项工作，切实推动相关措施落地见效。

两部门修改建筑工人实名制管理办法（试行） 不再强制建筑企业与招用工人签订劳动合同

通知明确，将第八条原条款“全面实行建筑业农民工实名制管理制度，坚持建筑企业与农民工先签订劳动合同后进场施工。建筑企业应与招用的建筑工人依法签订劳动合同，对其进行基本安全培训，并在相关建筑工人实名制管理平台上登记，方可允许其进入施工现场从事与建筑作业相关的活动”，修改为“全面实行建筑工人实名制管理制度。建筑企业应与招用的建筑工人依法签订劳动合同，对不符合建立劳动关系情形的，应依法订立用工书面协议。建筑企业应对建筑工人进行基本安全培训，并在相关建筑工人实名制管理平台上登记，方可允许其进入施工现场从事与建筑作业相关的活动”。

北京住建委：优化商品房销售管理

北京住建委发布《关于进一步优化商品住房销售管理的通知》，《通知》要求商品住房项目预售许可截止日期为预售方案中确定的房屋交付日期，预售合同中约定的房屋交付日期应与预售方案中确定的交付日期一致。预售许可确需延期的，房地产开发企业可依法向项目所在区房屋行政主管部门书面提出延期申请，延期期限每次不超过6个月，截止日期为不动产首次登记日期。

前7月全国发电装机容量同比增长8%

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国发电装机容量约24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%；太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长26.7%。

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

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。

段良韶，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

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	zhangjjjie@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	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

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。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
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。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

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。