



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

表外融资增加，关注三季度施工旺季变化 ——行业动态报告第二十三期

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

表外融资增加，关注三季度施工旺季变化

——行业动态报告第二十三期

2022年09月13日

本期内容提要:

- **企业信贷延续增长，居民贷款仍弱。**8月份人民币贷款增加1.25万亿元，同比多增390亿元。住户贷款增加4580亿元，其中，短期贷款增加1922亿元，中长期贷款增加2658亿元。企（事）业单位贷款增加8750亿元，其中，短期贷款减少121亿元，中长期贷款增加7353亿元。
- **表外融资增加，后续或将反应在实物工作量中。**2022年8月社会融资规模增量为2.43万亿元，比上年同期少5571亿元。其中委托贷款增加1755亿元，同比多增1578亿元；信托贷款减少472亿元，同比少减890亿元；未贴现的银行承兑汇票增加3485亿元，同比多增3358亿元。

政策反复强调三季度抓好旺季施工窗口赶工，增加项目实物工作量，基建三季度向上的趋势已较为清晰。随着节后更多地区进入金九银十施工旺季，整体需求有望抬升。

➤ 水泥（周频数据）:

截至9月9日，全国水泥市场价格震荡下行，环比回落0.81元/吨。当前进入施工传统旺季，需求缓慢回升，前期限电推涨价格的地区随着供给恢复价格有所回落，其他地区基本呈现稳中有升态势。

价格：全国水泥市场价格震荡下行。截至2022年9月9日，全国主要城市水泥价格432.74元/吨，环比-0.81元/吨，同比-23.06元/吨。

出货率：截至9月9日，出货有一定上升，需求正在向旺季转变，除西南地区小幅下降外，各个地区均有上升，其中华北上升明显，全国水泥出货率为65.48%，环比+3.42pct，同比-13.08pct。

开工率：截至9月9日，磨机开工负荷有一定上升，需求正在向旺季转变，部分省份施工需求也开始恢复常态，但西南地区停工比较多，磨机开工负荷下降明显。截至2022年9月8日，全国水泥开工率为51.9%，环比+7.79pct，同比-9.68pct。

库容比：全国小幅提升。截至2022年9月9日，全国水泥库容比为67.75%，环比+1.75pct，同比+13.13pct。

➤ 玻璃（周频数据）:

截至9月8日，国内浮法玻璃均价1715.68元/吨，较上周均价（1734.96元/吨）下跌19.28元/吨，跌幅1.11%，跌幅较上周略有扩大。库存方

面，重点监测省份生产企业库存总量为 6587 万重量箱，较上周库存增加 243 万重量箱，增幅 3.83%，库存天数约 32.96 天，较上周增加 1.59。

5mm 浮法玻璃价格：价格整体基本稳定。截至 2022 年 9 月 8 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 89.45 元/重箱，环比-1.08%，同比-42.99%。

光伏玻璃价格：保持稳定。截至 2022 年 9 月 9 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 26.5 元/平方米，环比-0%，同比+4.54%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 19 元/平方米，环比-0%，同比-0%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 20 元/平方米，环比-0%，同比-2.44%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.5 元/平方米，环比-0%，同比-3.33%。

玻璃库存：小幅上升。截至 2022 年 9 月 8 日，全国（小口径）玻璃库存为 5095 万重箱，环比+225 万重箱，同比+3182 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6587 万重箱，环比+243 万重箱，同比+4122 万重箱。

➤ 钢材（周频数据）：

螺纹钢：产量、消费量均有提升，库存下降。截至 2022 年 9 月 8 日，螺纹钢产量 307.63 万吨，环比+13.82，同比-19.6；螺纹钢社会库存 480.29 万吨，环比-10.23，同比-270.23；螺纹钢钢厂库存 223.33 万吨，环比-3.46，同比-97.92；螺纹钢总库存 703.62 万吨，环比-13.69，同比-368.15；螺纹钢表观消费 321.32 万吨，环比+23.41，同比-50.8。

线材：总体平稳。截至 2022 年 9 月 8 日，线材产量 140.01 万吨，环比-2.33，同比-13.01；线材社会库存 119.65 万吨，环比+0.9，同比-45.5；线材钢厂库存 78.58 万吨，环比+1.06，同比-3.39；线材总库存 198.23 万吨，环比+1.96，同比-48.89；线材表观消费 138.05 万吨，环比+1.96，同比-9.29。

➤ 投资建议：

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，建议关注基建头部企业如中国建筑、中国中铁、中国铁建等。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。

全国水泥磨机开工已有提振趋势，持续关注施工旺季需求改善，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	8
二、水泥行业数据跟踪	9
(一) 价格	9
1. 主要城市水泥价格	9
2. 全口径水泥价格	9
(二) 供给	10
1. 全国水泥产量	10
2. 分区域产量	10
(三) 需求	11
1. 水泥出货率	11
2. 水泥开工率	13
(四) 库存	15
三、玻璃行业数据跟踪	17
(一) 价格	17
1. 5mm 浮法白玻	17
2. 光伏玻璃	18
(二) 库存	19
(三) 成本	19
(四) 利润（差价）	20
1. 5mm 浮法玻璃	20
2. 光伏玻璃	21
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	22
(一) 钢材	22
1. 螺纹钢	22
2. 线材	23
(二) 工程机械	25
(三) 建筑订单	25
1. 月度订单数据	25
2. 季度订单数据	27
四、重点新闻回顾	28
五、风险提示	29

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）	9
图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）	9
图表 3 全国水泥价格（元/吨）	9
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）	10
图表 5 全口径水泥价格（元/吨）	10
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）	10
图表 7 全国水泥产量（万吨）	10
图表 8 华北水泥产量（万吨）	11
图表 9 东北水泥产量（万吨）	11

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

图表 54 天然气成本 (元/m ²)	20
图表 55 5mm 浮法玻璃差价	20
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)	21
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)	21
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)	22
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	22
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)	22
图表 65 螺纹钢产量 (万吨)	23
图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)	23
图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	23
图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)	23
图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)	23
图表 70 线材数据 (万吨)	24
图表 71 线材产量 (万吨)	24
图表 72 线材社会库存 (万吨)	24
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)	25
图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)	25
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)	25
图表 78 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)	26
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)	27
图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	27
图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	27
图表 84 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	28



一、行业观点

企业信贷延续增长，居民贷款仍弱。8月份人民币贷款增加1.25万亿元，同比多增390亿元。住户贷款增加4580亿元，其中，短期贷款增加1922亿元，中长期贷款增加2658亿元。企（事）业单位贷款增加8750亿元，其中，短期贷款减少121亿元，中长期贷款增加7353亿元。

表外融资增加，后续或将反应在实物工作量中。2022年8月社会融资规模增量为2.43万亿元，比上年同期少5571亿元。其中委托贷款增加1755亿元，同比多增1578亿元；信托贷款减少472亿元，同比少减890亿元；未贴现的银行承兑汇票增加3485亿元，同比多增3358亿元。

政策反复强调三季度抓好旺季施工窗口赶工，增加项目实物工作量，基建三季度向上的趋势已较为清晰。随着节后更多地区进入金九银十施工旺季，整体需求有望抬升。

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。

全国水泥磨机开工已有提振趋势，持续关注施工旺季需求改善，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

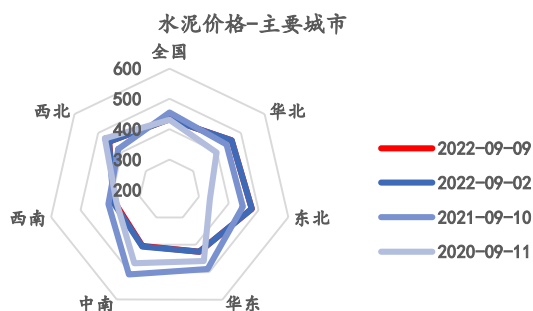
截至 2022 年 9 月 9 日，全国主要城市水泥价格 432.74，环比-0.81，同比-23.06；华北主要城市水泥价格 462，环比-0，同比+22；东北主要城市水泥价格 476.67，环比-0，同比+30；华东主要城市水泥价格 425，环比-0，同比-63.57；中南主要城市水泥价格 405，环比-1.67，同比-103.33；西南主要城市水泥价格 385，环比-3.75，同比-21.25；西北主要城市水泥价格 455，环比-0，同比+39.17。（单位：元/吨）

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
2022-09-09	432.7	462.0	476.7	425.0	405.0	385.0	455.0
2022-09-02	433.5	462.0	476.7	425.0	406.7	388.8	455.0
2021-09-10	455.8	440.0	446.7	488.6	508.3	406.3	415.8
2020-09-11	431.1	397.0	336.7	459.3	467.5	378.8	472.5
环比	-0.8	0.0	0.0	0.0	-1.7	-3.8	0.0
同比	-23.1	22.0	30.0	-63.6	-103.3	-21.3	39.2
与20比	1.6	65.0	140.0	-34.3	-62.5	6.3	-17.5

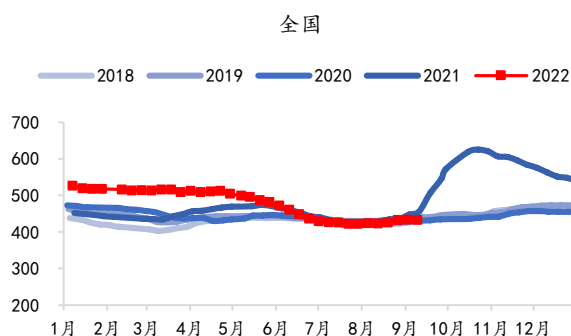
资料来源：datayes，信达证券研发中心

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

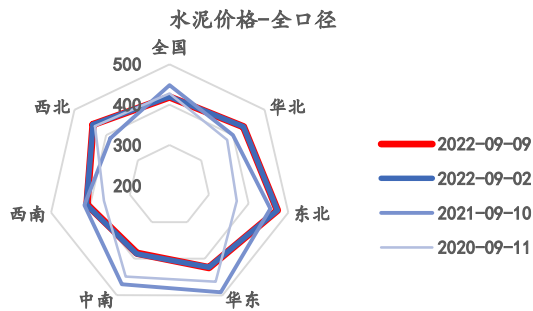
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 9 月 9 日，全国全口径水泥价格 419.19，环比-0.38，同比-29.38；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 472.5，环比-0，同比+17.5；华东全口径水泥价格 424.42，环比+1.15，同比-66.73；中南全口径水泥价格 384.72，环比-2.22，同比-85.56；西南全口径水泥价格 409.09，环比-1.82，同比-6.36；西北全口径水泥价格 441.36，环比-0，同比+54.09。（单位：元/吨）

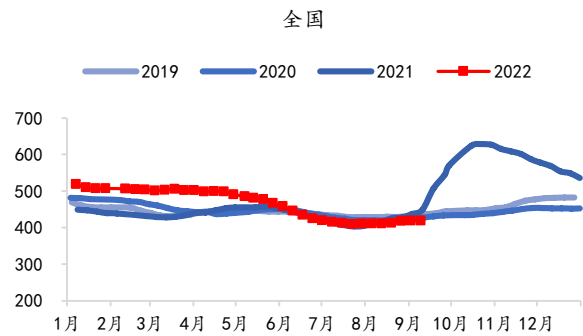
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-09-09	419.2	433.0	472.5	424.4	384.7	409.1	441.4
2022-09-02	419.6	433.0	472.5	423.3	386.9	410.9	441.4
2021-09-10	448.6	400.0	455.0	491.2	470.3	415.5	387.3
2020-09-11	427.8	381.5	370.0	462.7	449.2	365.9	435.5
环比	-0.4	0.0	0.0	1.2	-2.2	-1.8	0.0
同比	-29.4	33.0	17.5	-66.7	-85.6	-6.4	54.1
与20比	-8.6	51.5	102.5	-38.3	-64.4	43.2	5.9

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

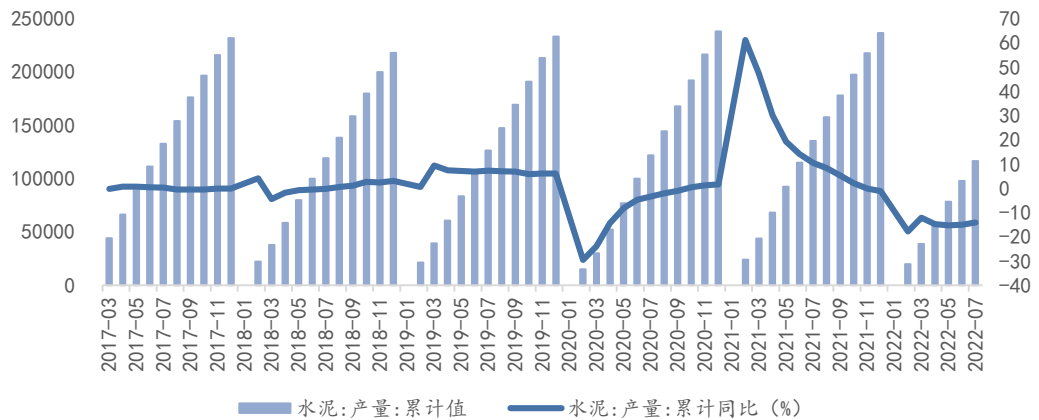
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

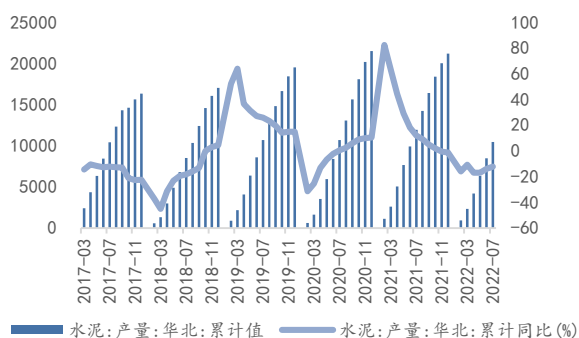
截至 2022 年 7 月, 全国水泥累计产量 116395 万吨, 同比-14.2%。

图表 7 全国水泥产量（万吨）


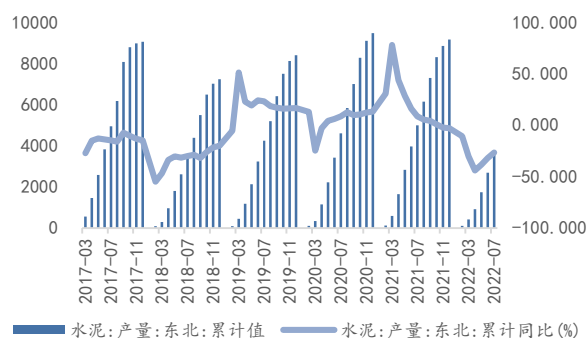
资料来源: datayse, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

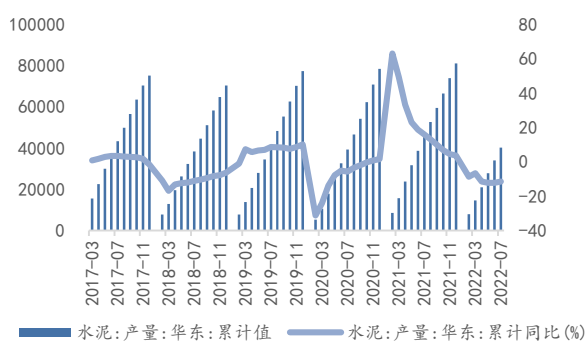
截至 2022 年 7 月, 华北水泥累计产量 10430.44 万吨, 同比-12.5%。东北水泥累计产量 3642.93 万吨, 同比-26.77%。华东水泥累计产量 40131.45 万吨, 同比-11.61%。中南水泥累计产量 32039.82 万吨, 同比-13.45%。西南水泥累计产量 20285.64 万吨, 同比-19.49%。西北水泥累计产量 9864.37 万吨, 同比-8.57%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)


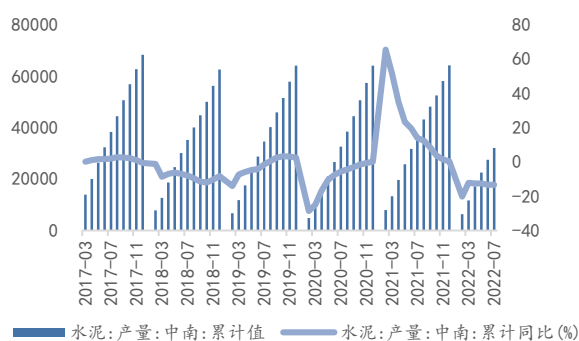
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)


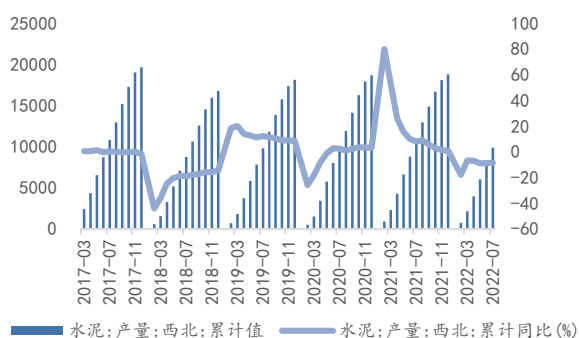
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)


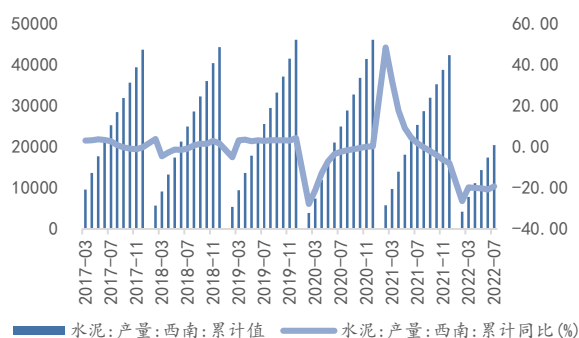
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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 9 月 9 日, 全国水泥出货率为 65.48%, 环比+3.42pct, 同比-13.08pct, 华北水泥出货率为 63.75%, 环比+11.88pct, 同比-10.63pct, 东北水泥出货率为 46.25%, 环比+1.25pct, 同比-28.75pct, 华东水泥出货率为 75.87%, 环比+1.52pct, 同比-16.09pct, 华中水泥出货率为 62.73%, 环比+2.73pct, 同比-16.82pct, 华南水泥出货率为 78.75%,

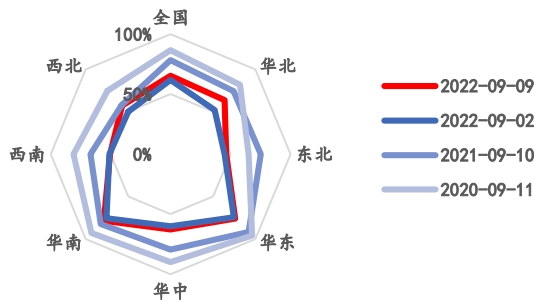
环比+3.12pct，同比-3.75pct，西南水泥出货率为 50.5%，环比-0.5pct，同比-16.5pct，西北水泥出货率为 57.22%，环比+7.22pct，同比-0.56pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-09-09	65.5%	63.8%	46.3%	75.9%	62.7%	78.8%	50.5%	57.2%
2022-09-02	62.1%	51.9%	45.0%	74.3%	60.0%	75.6%	51.0%	50.0%
2021-09-10	78.6%	74.4%	75.0%	92.0%	79.5%	82.5%	67.0%	57.8%
2020-09-11	86.8%	81.9%	65.0%	95.9%	90.0%	93.1%	81.0%	74.4%
环比	3.4%	11.9%	1.3%	1.5%	2.7%	3.1%	-0.5%	7.2%
同比	-13.1%	-10.6%	-28.8%	-16.1%	-16.8%	-3.8%	-16.5%	-0.6%
与 20 比	-21.3%	-18.1%	-18.8%	-20.0%	-27.3%	-14.4%	-30.5%	-17.2%

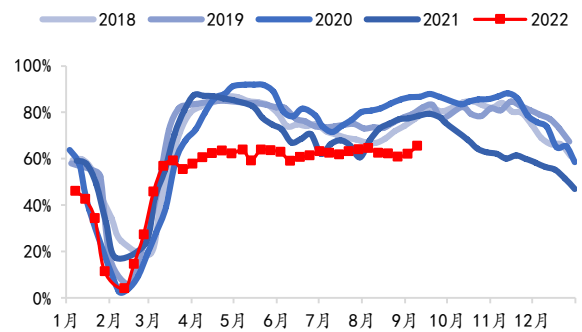
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



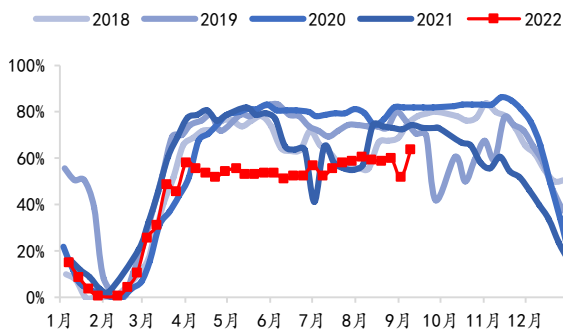
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



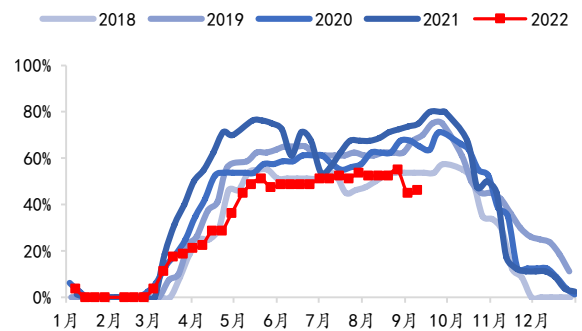
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

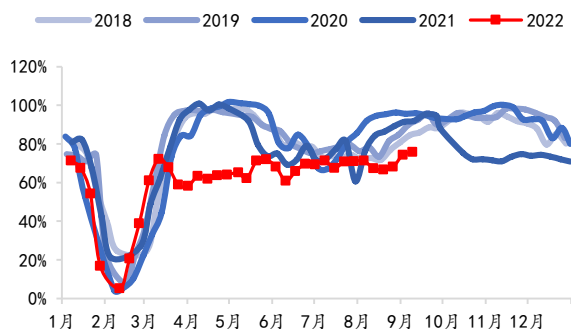


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

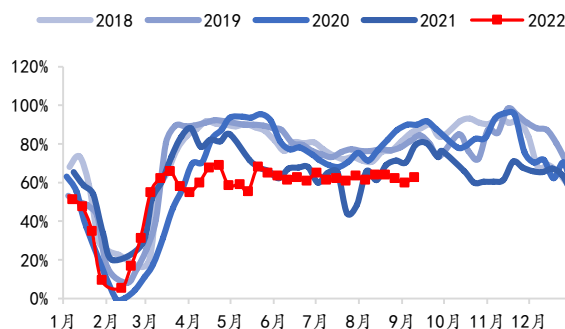
图表 18 东北水泥出货率



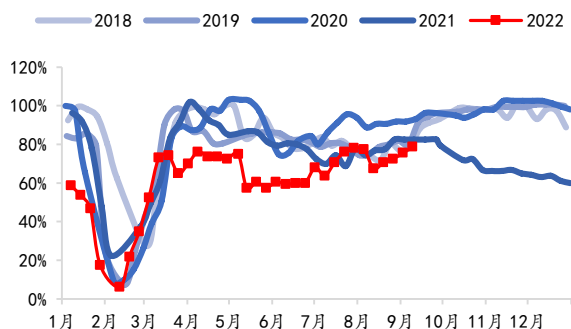
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


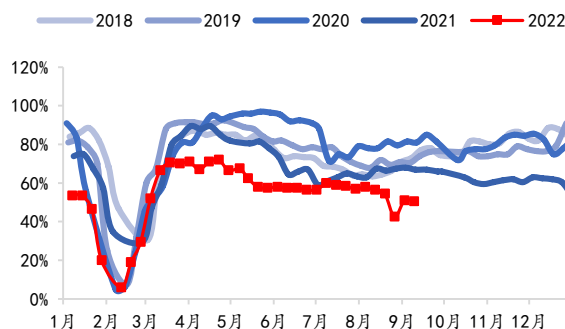
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


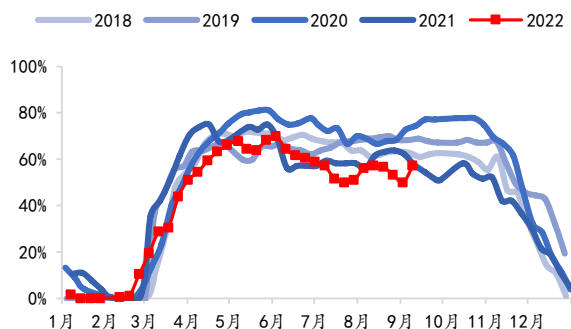
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

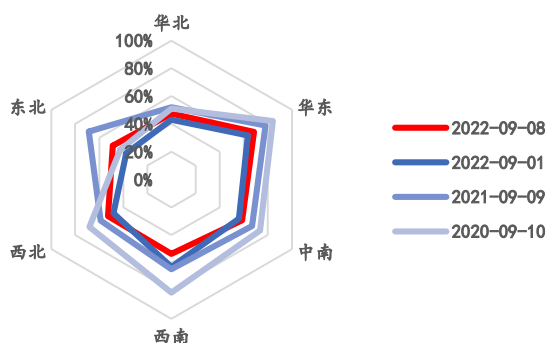
2.水泥开工率

截至 2022 年 9 月 8 日, 全国水泥开工率为 54.9%, 环比+3pct, 同比-9.88pct, 华北水泥开工率为 47.5%, 环比+4.5pct, 同比-4.5pct, 华东水泥开工率为 68.44%, 环比+5.04pct, 同比-9.37pct, 中南水泥开工率为 58.57%, 环比+2.47pct, 同比-8.22pct, 西南水泥开工率为 53.33%, 环比-9.47pct, 同比-11.11pct, 西北水泥开工率为 52.78%, 环比+4.48pct, 同比-6.11pct, 东北水泥开工率为 48.75%, 环比+11.25pct, 同比-20pct。

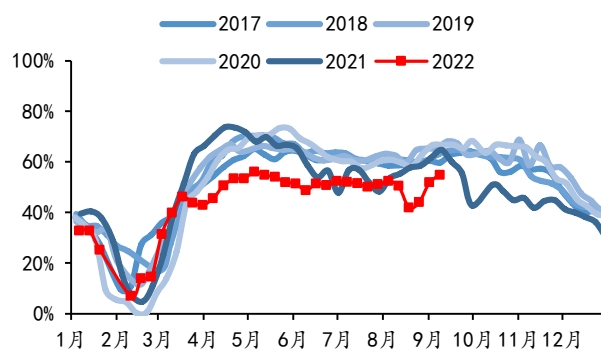
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-09-08	47.50%	68.44%	58.57%	53.33%	52.78%	48.75%	54.90%
2022-09-01	43.00%	63.40%	56.10%	62.80%	48.30%	37.50%	51.90%
2021-09-09	52.00%	77.81%	66.79%	64.44%	58.89%	68.75%	64.78%
2020-09-10	51.00%	84.06%	73.57%	81.11%	68.33%	42.50%	66.76%
环比	4.50%	5.04%	2.47%	-9.47%	4.48%	11.25%	3.00%
同比	-4.50%	-9.37%	-8.22%	-11.11%	-6.11%	-20.00%	-9.88%
与 20 比	-3.50%	-15.62%	-15.00%	-27.78%	-15.55%	6.25%	-11.86%

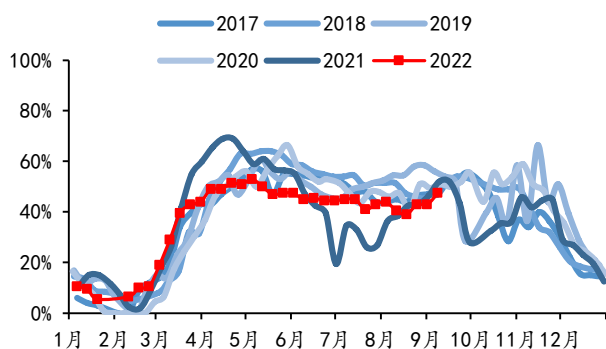
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率 (分区域)


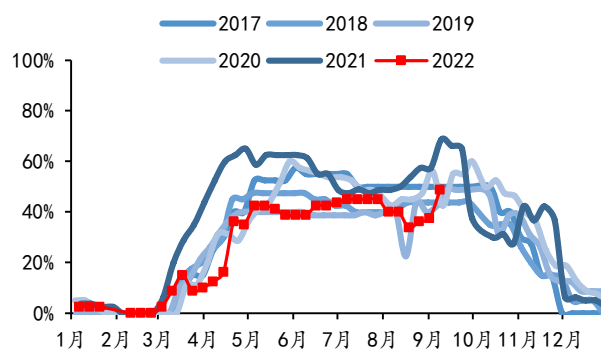
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


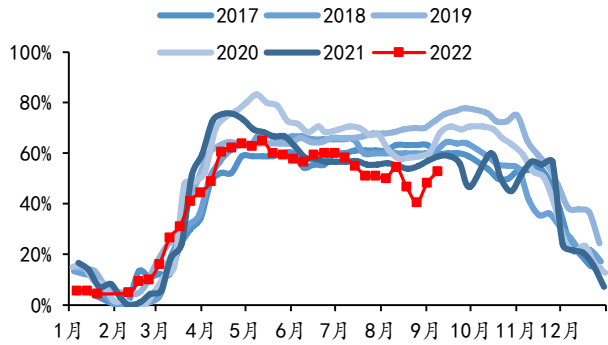
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


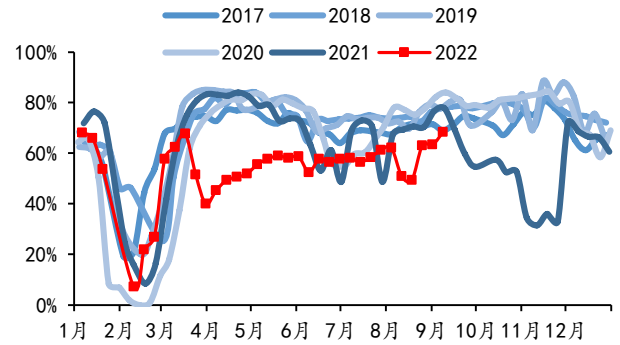
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


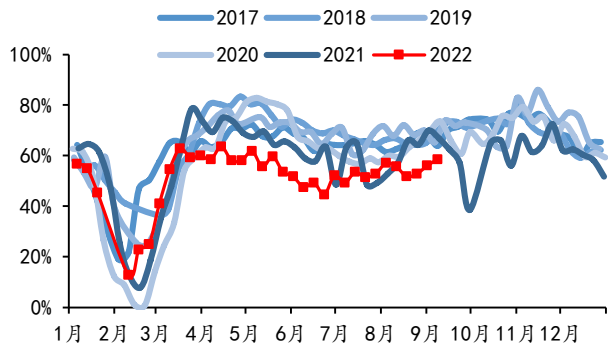
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


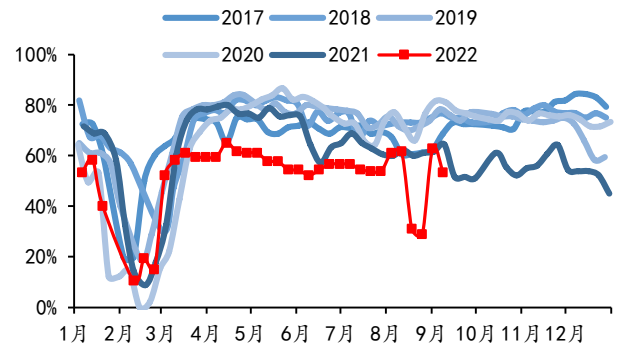
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

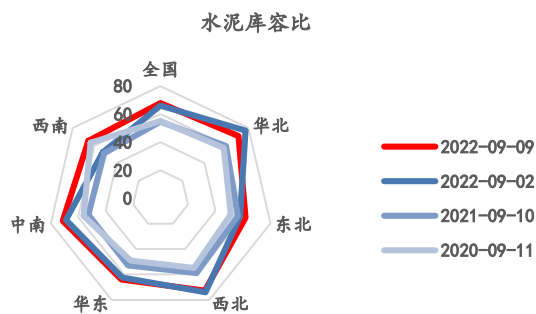
(四) 库存

截至 2022 年 9 月 9 日, 全国水泥库容比为 67.75%, 环比+1.75pct, 同比+13.13pct 华北水泥库容比为 70.91%, 环比-6.36pct, 同比+11.36pct; 东北水泥库容比为 61.88%, 环比+3.75pct, 同比+5.63pct; 西北水泥库容比为 72.78%, 环比-1.11pct, 同比+13.89pct。华东水泥库容比为 63.96%, 环比+1.46pct, 同比+11.04pct; 中南水泥库容比为 71.5%, 环比+2.5pct, 同比+18.75pct; 西南水泥库容比为 65.63%, 环比+13.13pct, 同比+14.38pct。

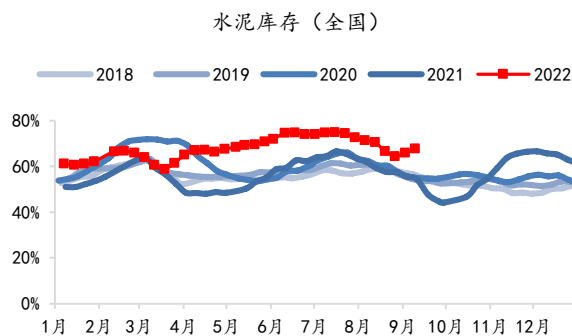
图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-09-09	67.75	70.91	61.88	72.78	63.96	71.50	65.63
2022-09-02	66.00	77.27	58.13	73.89	62.50	69.00	52.50
2021-09-10	54.63	59.55	56.25	58.89	52.92	52.75	51.25
2020-09-11	55.01	57.50	51.25	54.83	49.23	56.11	63.44
环比	1.75	-6.36	3.75	-1.11	1.46	2.50	13.13
同比	13.13	11.36	5.63	13.89	11.04	18.75	14.38
与 20 比	-12.74	-13.41	-10.63	-17.94	-14.73	-15.39	-2.19

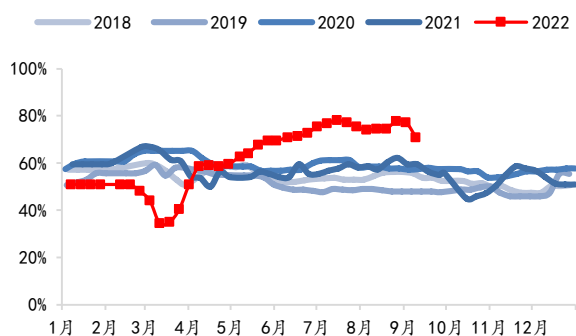
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比（分区域）


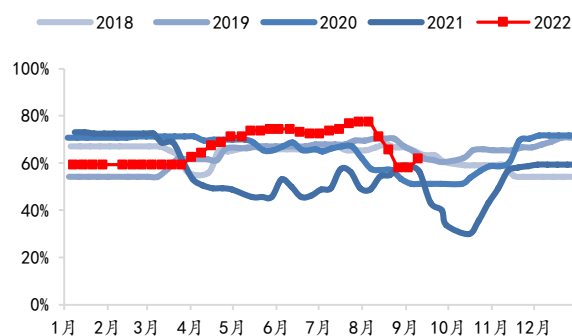
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比


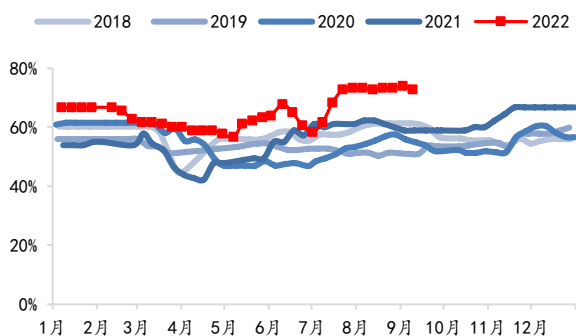
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比


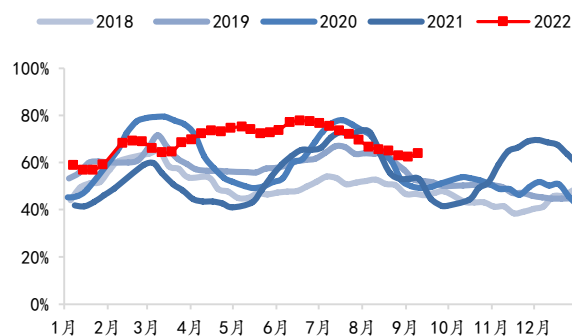
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比


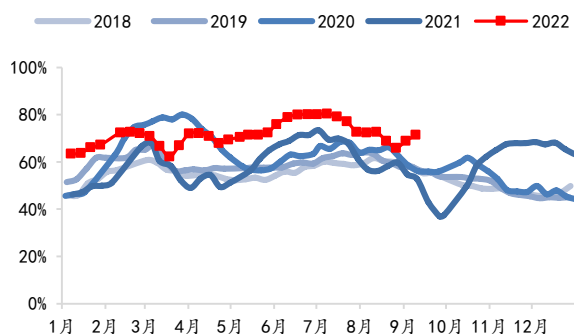
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比


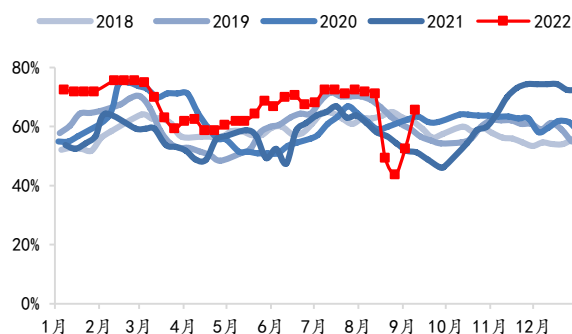
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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 9 月 8 日, 全国 5mm 浮法白玻价格为 89.45 元/重箱, 环比-1.08%, 同比-42.99%, 华北 5mm 浮法白玻价格为 82.04 元/重箱, 环比-0.63%, 同比-47.94%, 华中 5mm 浮法白玻价格为 83.67 元/重箱, 环比-3.09%, 同比-47.27%, 华东 5mm 浮法白玻价格为 95.63 元/重箱, 环比-1.29%, 同比-42.39%, 华南 5mm 浮法白玻价格为 97.33 元/重箱, 环比-1.35%, 同比-38.66%, 西南 5mm 浮法白玻价格为 89.75 元/重箱, 环比-0%, 同比-41.91%。东北 5mm 浮法白玻价格为 84 元/重箱, 环比-0%, 同比-43.81%, 西北 5mm 浮法白玻价格为 79.75 元/重箱, 环比-0%, 同比-43.64%。

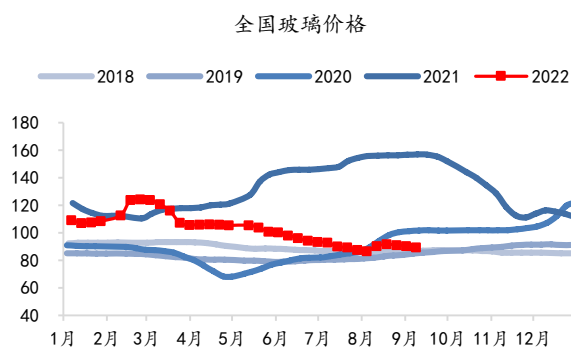
图表 42 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-09-08	89.45	82.04	83.67	95.63	97.33	89.75	84.00	79.75
2022-09-01	90.42	82.56	86.33	96.88	98.67	89.75	84.00	79.75
2021-09-09	156.89	157.60	158.67	166.00	158.67	154.50	149.50	141.50
2020-09-10	101.73	89.60	102.00	107.38	108.00	101.76	97.50	88.76
环比	-1.08%	-0.63%	-3.09%	-1.29%	-1.35%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-42.99%	-47.94%	-47.27%	-42.39%	-38.66%	-41.91%	-43.81%	-43.64%
与 20 比	-12.08%	-8.44%	-17.97%	-10.95%	-9.88%	-11.80%	-13.85%	-10.15%

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）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

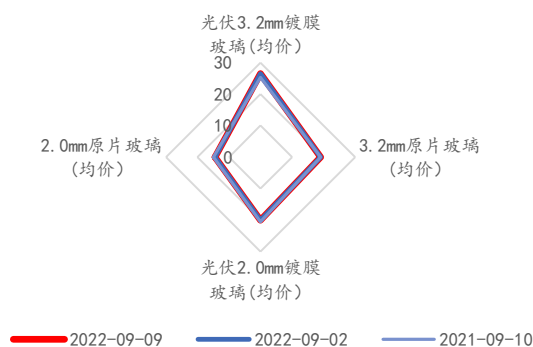
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 9 月 9 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 26.5 元/平方米, 环比-0%, 同比+4.54%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 19 元/平方米, 环比-0%, 同比-0%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 20 元/平方米, 环比-0%, 同比-2.44%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-3.33%。

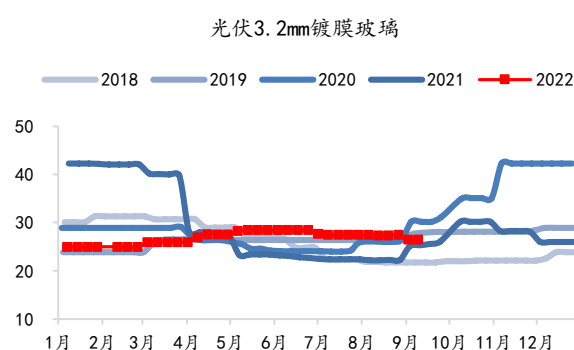
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）

	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)
2022-09-09	26.50	19.00	20.00	14.50
2022-09-02	26.50	19.00	20.00	14.50
2021-09-10	25.35	19.00	20.50	15.00
2020-09-18	30.20	19.75	24.00	15.88
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	4.54%	0.00%	-2.44%	-3.33%
与 20 比	-12.25%	-3.80%	-16.67%	-8.66%

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）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

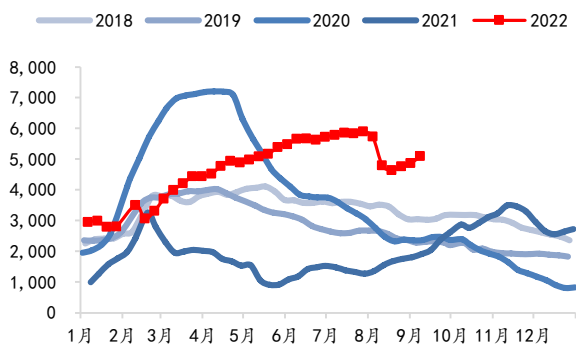
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二)库存

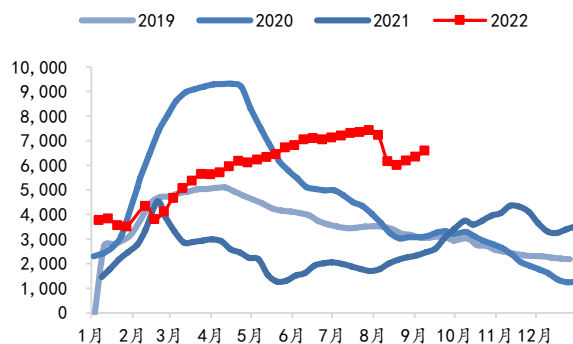
截至 2022 年 9 月 8 日，全国（小口径）玻璃库存为 5095 万重箱，环比+225 万重箱，同比+3182 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6587 万重箱，环比+243 万重箱，同比+4122 万重箱。

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

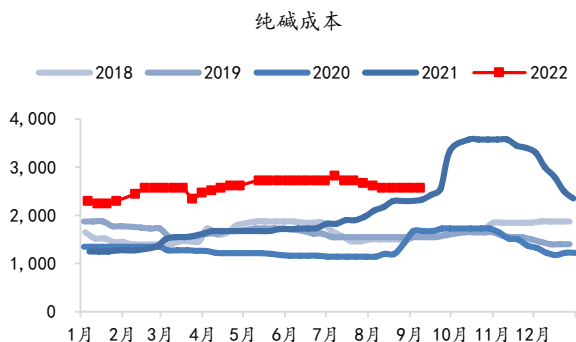
截至 2022 年 9 月 8 日，纯碱价格（元/吨）为 2825，环比-0.38%，同比+6.89%，石油焦价格（元/吨）为 4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为 6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m³）为 3.45，环比-0%，同比+18.21%。

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 ）
2022-09-08	2825.00	4048.13	6267.50	3.45
2022-09-01	2835.71	4098.13	6267.50	3.45
2021-09-09	2642.86	2476.88	4427.50	2.92
2020-09-10	1932.14	1327.50	3500.00	2.91
周环比	-0.38%	-1.22%	0.00%	0.00%
21年同比	6.89%	63.44%	41.56%	18.21%
20年同比	46.21%	204.94%	79.07%	18.53%

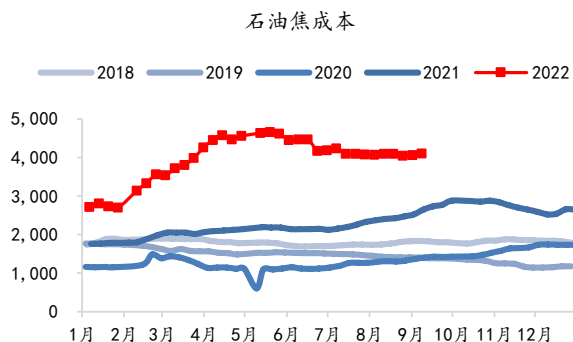
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）

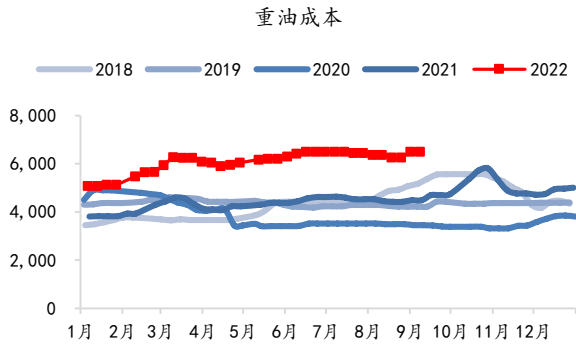


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

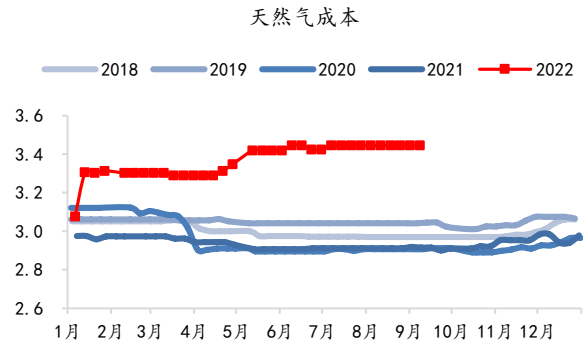
图表 52 石油焦成本（元/吨）



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）

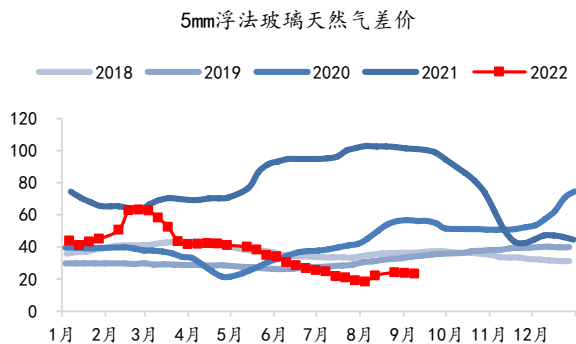
1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 9 月 8 日, 5mm 浮法玻璃天然气差价为 24.18 元/重箱, 环比+0.8%, 同比-76.36%; 5mm 浮法玻璃石油焦差价为 19.77 元/重箱, 环比-3.51%, 同比-81.78%; 5mm 浮法玻璃重油差价为 7.84 元/重箱, 环比+37.5%, 同比-91.89%。

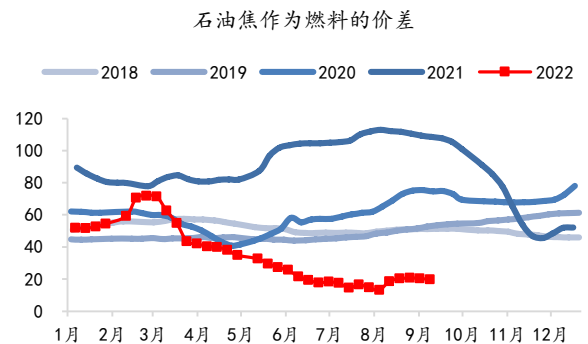
图表 55 5mm 浮法玻璃差价

	天然气差价	石油焦差价	重油差价
2022-09-08	24.18	19.77	7.84
2022-09-01	23.99	20.49	5.70
2021-09-09	102.28	108.50	96.71
2020-09-10	56.21	74.62	56.50
周环比	0.80%	-3.51%	37.50%
21年同比	-76.36%	-81.78%	-91.89%
20年同比	-56.98%	-73.51%	-86.12%

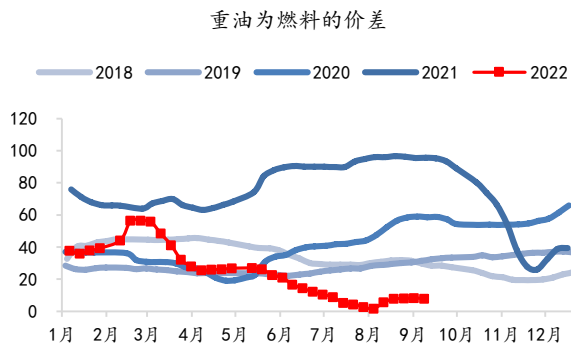
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

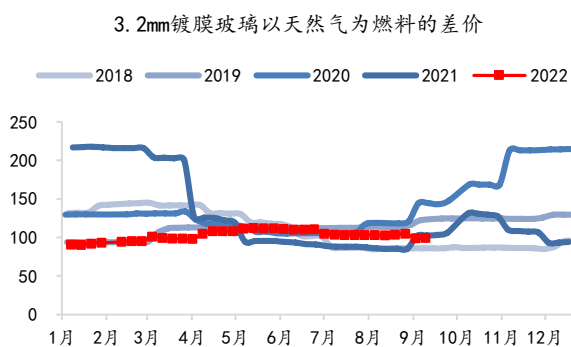
2.光伏玻璃

截至 2022 年 9 月 9 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 99.75 元/重箱, 环比+0.7%, 同比-2.7%, 3.2mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 52.88 元/重箱, 环比+1.33%, 同比-15.85%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 59.13 元/重箱, 环比+1.19%, 同比-18.12%, 2.0mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 24.75 元/重箱, 环比+2.88%, 同比-34.58%。

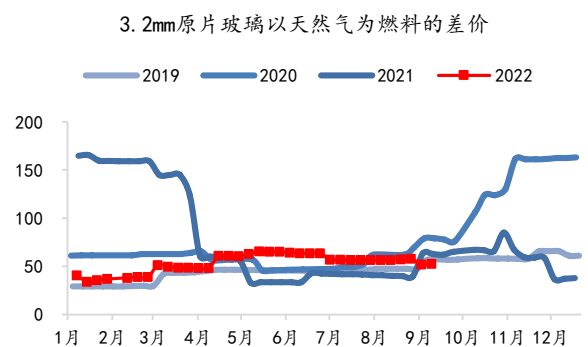
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	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
2022/9/9	99.75	52.88	59.13	24.75
2022/9/2	99.06	52.18	58.43	24.06
2021/9/10	102.52	62.84	72.21	37.84
2020/9/11	144.53	79.22	105.78	55.00
周环比	0.70%	1.33%	1.19%	2.88%
与 21 年同比	-2.70%	-15.85%	-18.12%	-34.58%
与 20 年同比	-30.98%	-33.25%	-44.10%	-54.99%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

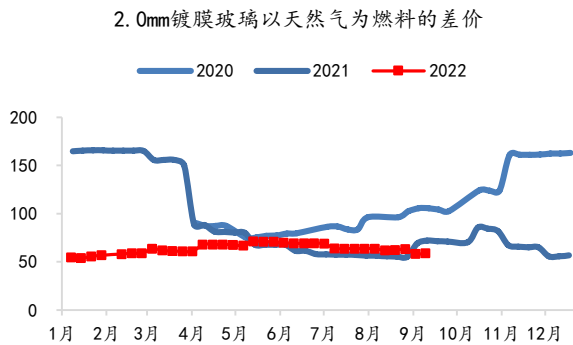
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)


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)


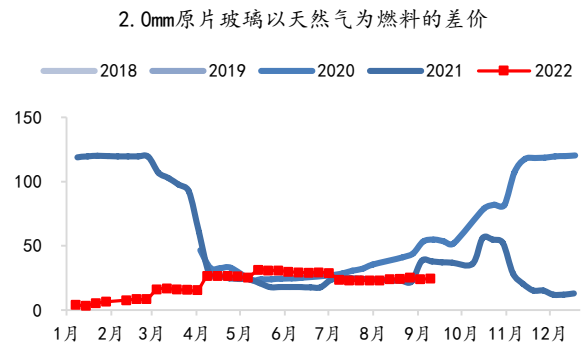
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

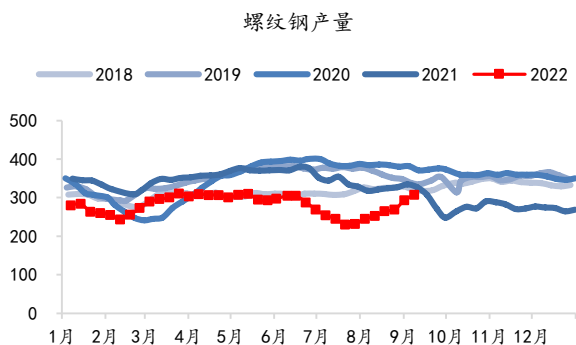
1.螺纹钢

截至 2022 年 9 月 8 日,螺纹钢产量 307.63 万吨,环比+13.82,同比-19.6;螺纹钢社会库存 480.29 万吨,环比-10.23,同比-270.23;螺纹钢钢厂库存 223.33 万吨,环比-3.46,同比-97.92;螺纹钢总库存 703.62 万吨,环比-13.69,同比-368.15;螺纹钢表观消费 321.32 万吨,环比+23.41,同比-50.8。

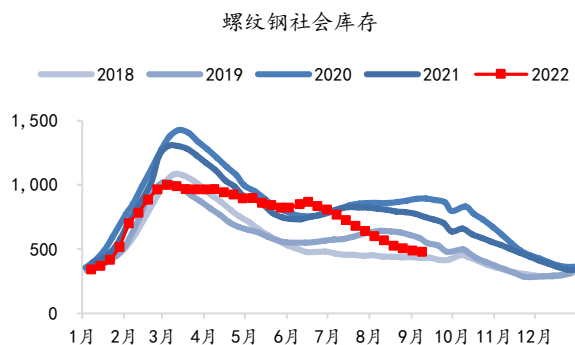
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)

	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
2022-09-08	307.63	480.29	223.33	703.62	-13.69	321.32
2022-09-01	293.81	490.52	226.79	717.31	-4.10	297.91
2021-09-10	327.23	750.52	321.25	1071.77	-44.89	372.12
2020-09-11	371.54	893.58	358.17	1251.75	-6.66	378.20
环比	13.82	-10.23	-3.46	-13.69	-9.59	23.41
同比	-19.60	-270.23	-97.92	-368.15	31.20	-50.80
与 20 比	-63.91	-413.29	-134.84	-548.13	-7.03	-56.88

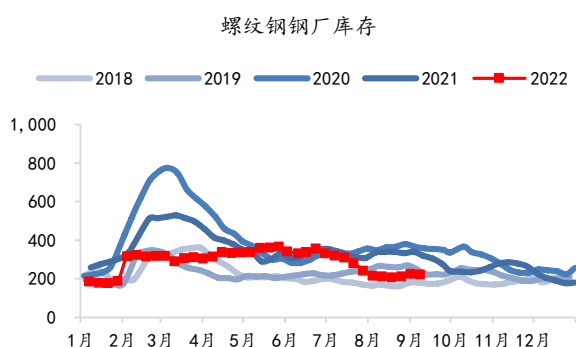
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


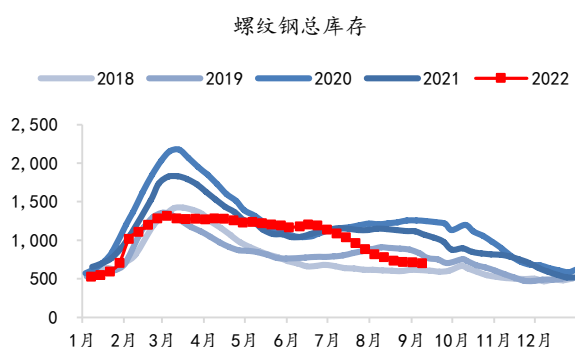
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


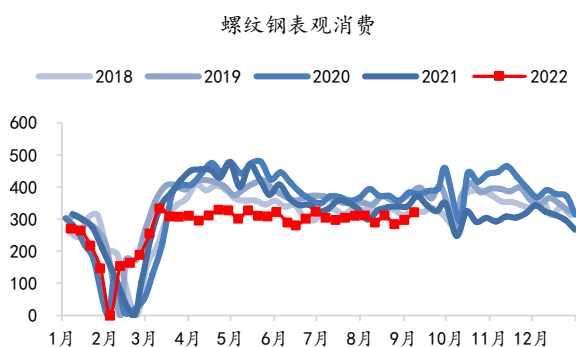
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

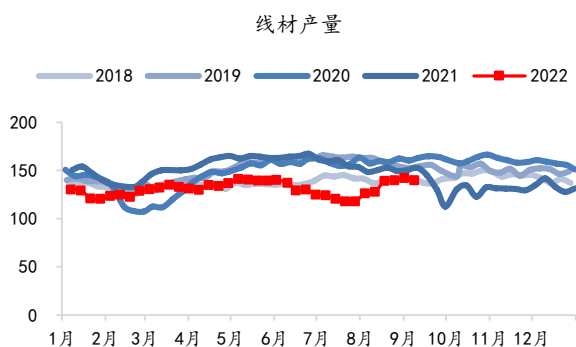
2. 线材

截至 2022 年 9 月 8 日, 线材产量 140.01 万吨, 环比-2.33, 同比-13.01; 线材社会库存 119.65 万吨, 环比+0.9, 同比-45.5; 线材钢厂库存 78.58 万吨, 环比+1.06, 同比-3.39; 线材总库存 198.23 万吨, 环比+1.96, 同比-48.89; 线材表观消费 138.05 万吨, 环比+1.96, 同比-9.29。

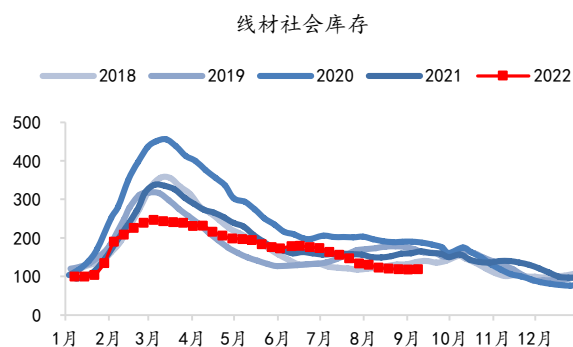
图表 70 线材数据 (万吨)

	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
2022-09-08	140.01	119.65	78.58	198.23	1.96	138.05
2022-09-01	142.34	118.75	77.52	196.27	6.25	136.09
2021-09-10	153.02	165.15	81.97	247.12	5.68	147.34
2020-09-11	163.30	188.18	68.66	256.84	-1.37	164.67
环比	-2.33	0.90	1.06	1.96	-4.29	1.96
同比	-13.01	-45.50	-3.39	-48.89	-3.72	-9.29
与 20 比	-23.29	-68.53	9.92	-58.61	3.33	-26.62

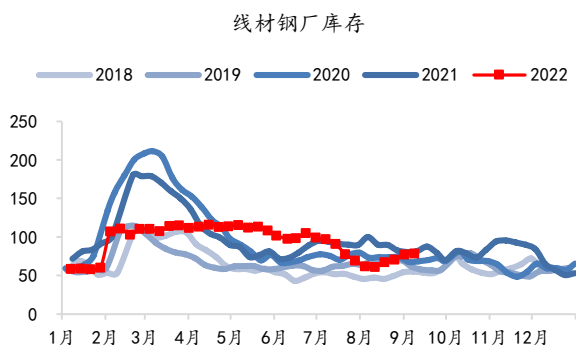
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


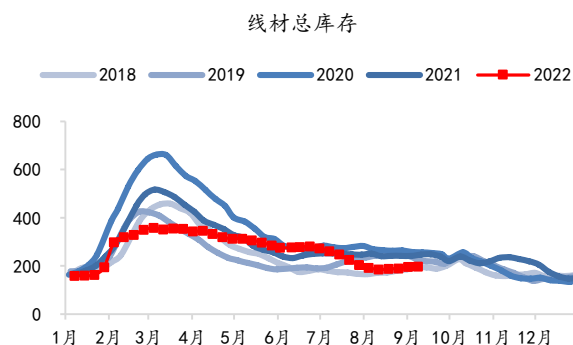
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


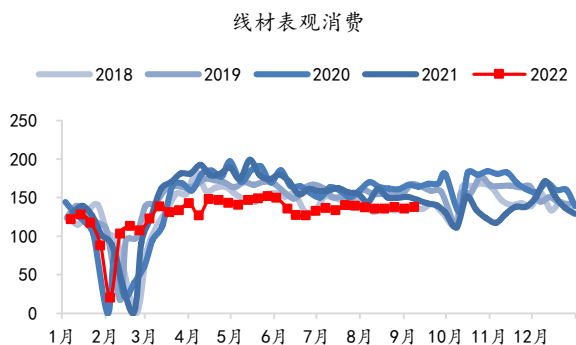
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 73 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 74 线材总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

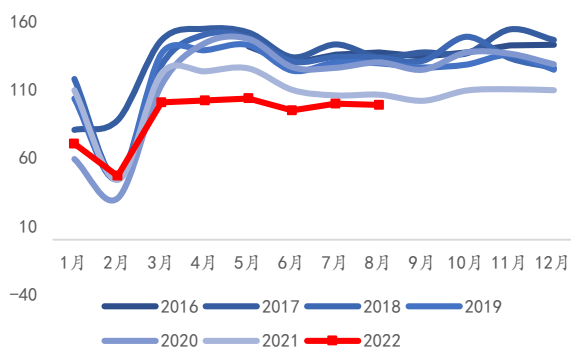
图表 75 线材表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

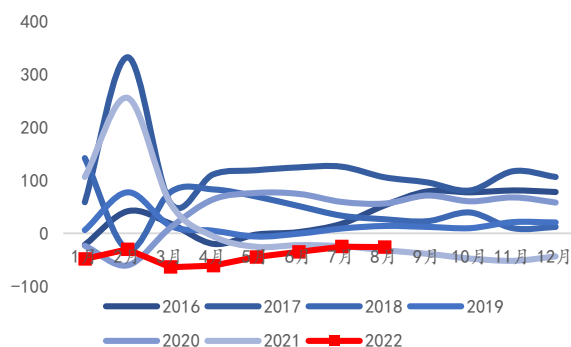
(二) 工程机械

截至 2022 年 8 月, 挖掘机销量 (国内) 当月销量为 9096 台, 同比-26.3%, 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 8 月, 挖掘机开工小时数当月值为 98.6 小时, 同比-6.9%, 累计值为 599.4 小时, 同比-0.13%。

图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

(三) 建筑订单

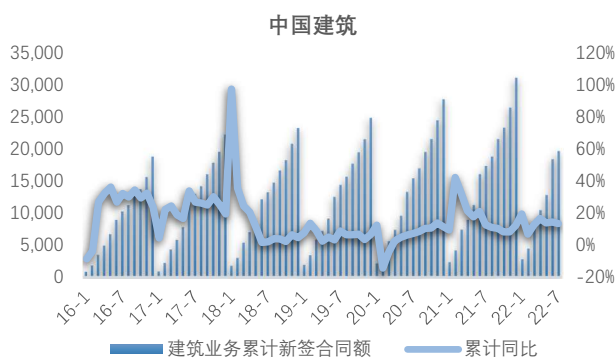
1. 月度订单数据

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%。

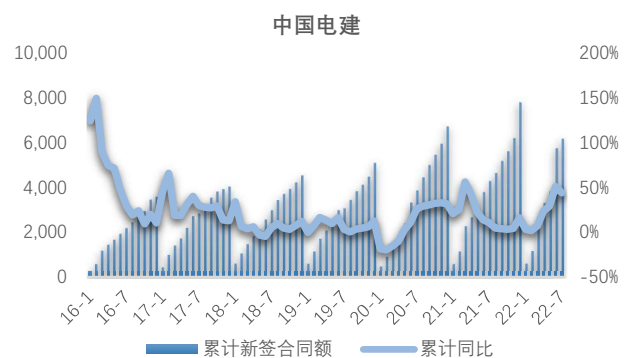
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.30%	526.69	-18.77%	451.1	-9.30%
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	2.30%	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	21.00%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.33%	5136.8	21.37%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.33%	6003.4	27.00%
2009	19510	10.30%	5,024.54	30.32%	7009.2	31.00%
2010	21525	10.30%	5,472.33	32.35%	8033.2	35.00%
2011	24438	13.30%	5,970.31	32.33%	8942.5	36.00%
2012	27705	11.30%	6,732.60	31.30%	10197.2	29.00%
2101	2366	9.30%	635.27	20.32%	1035.9	129.33%
2102	4178	42.30%	1,191.89	25.31%	1820.1	103.30%
2103	7414	32.30%	2,313.05	55.34%	2805.7	60.30%
2104	8966	21.33%	2,703.21	41.35%	3616.4	55.38%
2105	11257	17.33%	2,988.23	22.37%	4685.4	45.32%
2106	16070	20.36%	3,822.66	13.30%	6150.6	32.32%
2107	17328	12.30%	4,310.12	10.34%	7033.3	36.30%
2108	18795	10.35%	4,671.09	4.34%	7857.2	30.38%
2109	21523	10.30%	5,205.91	3.61%	8770.6	25.30%
2110	23278	8.30%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.30%
2111	26413	8.30%	6,218.33	4.35%	10706.7	19.30%
2112	31074	12.30%	7,802.83	15.31%	12047.6	18.30%
2201	2824	19.30%	654.95	3.30%	1101.8	6.40%
2202	4458	6.30%	1,211.82	1.67%	2086.3	14.30%
2203	8350	12.30%	2,475.79	7.64%	3191.1	13.30%
2204	11318	10.30%	3,338.31	23.32%	4057.3	12.30%
2205	14073	9.30%	3,862.68	29.30%	4993.1	6.60%
2206	18385	14.30%	5,771.43	50.30%	6470	5.20%
2207	19657	13.30%	6192	43.30%	7246	3.00%

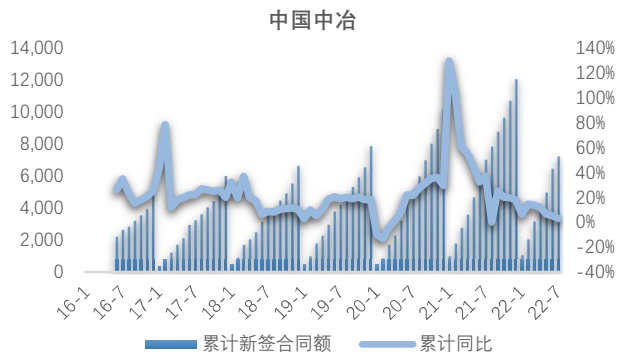
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）


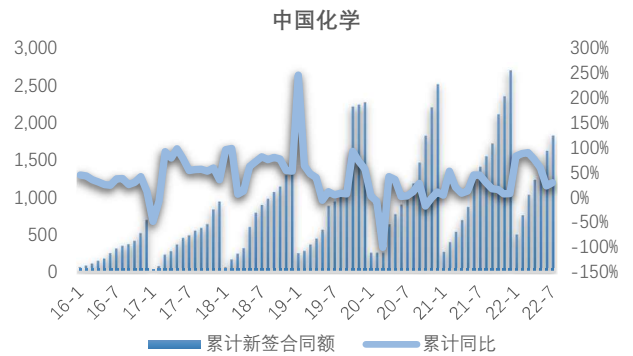
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

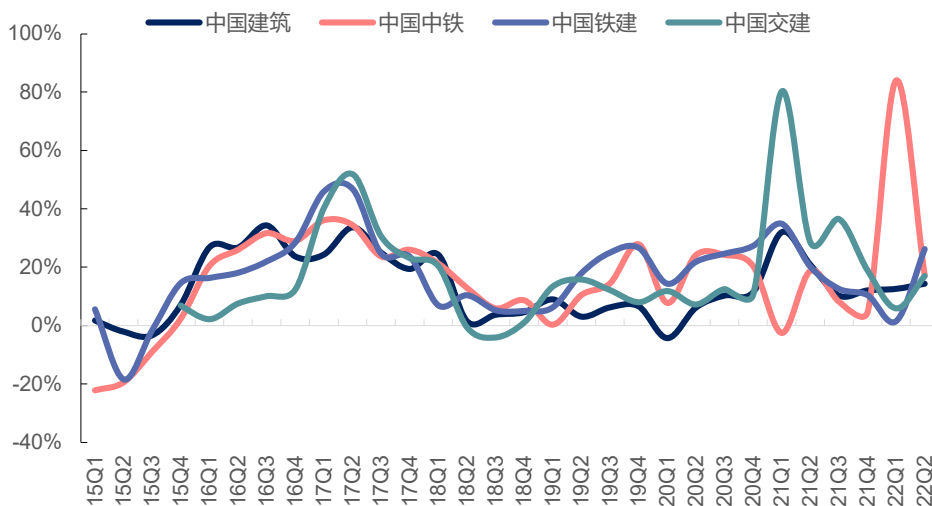
2.季度订单数据

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%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.82%	6.89%
16Q1	26.80%	20.86%	16.89%	2.19%
16Q2	26.80%	26.83%	18.84%	7.80%
16Q3	34.80%	31.87%	22.84%	10.10%
16Q4	23.80%	29.85%	28.89%	12.88%
17Q1	24.80%	36.80%	45.86%	40.85%
17Q2	33.80%	34.80%	46.85%	51.85%
17Q3	25.80%	23.80%	24.87%	30.83%
17Q4	19.80%	26.86%	23.82%	23.86%
18Q1	24.80%	21.80%	6.88%	20.85%
18Q2	1.80%	12.89%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.80%	5.83%	-3.89%
18Q4	4.80%	8.80%	5.85%	1.12%
19Q1	9.80%	0.80%	6.87%	13.88%
19Q2	3.80%	10.80%	18.81%	15.85%
19Q3	6.80%	14.85%	25.87%	12.86%
19Q4	6.80%	27.80%	26.86%	8.86%
20Q1	-4.80%	7.80%	14.80%	11.89%
20Q2	6.80%	24.80%	21.87%	7.87%
20Q3	10.80%	24.80%	24.89%	12.82%
20Q4	11.80%	20.80%	27.88%	10.89%
21Q1	32.80%	-2.80%	34.87%	80.80%
21Q2	20.88%	18.87%	20.80%	28.82%
21Q3	10.80%	8.80%	12.84%	36.88%
21Q4	12.80%	4.80%	10.89%	18.85%
22Q1	12.80%	84.80%	1.83%	5.80%
22Q2	14.80%	17.80%	26.84%	17.04%

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

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议

会议强调,健全关键核心技术攻关新型举国体制,要把政府、市场、社会有机结合起来,科学统筹、集中力量、优化机制、协同攻关。要加强战略谋划和系统布局,坚持国家战略目标导向,瞄准事关我国产业、经济和国家安全的若干重点领域及重大任务,明确主攻方向和核心技术突破口,重点研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的基础前沿技术;要综合运用好市场化、法治化手段,加快建立体现资源稀缺程度、生态损害成本、环境污染代价的资源价格形成机制,不断完善和逐步提高重点产业、重点产品的能耗、水耗、物耗标准,促进资源科学配置和节约高效利用;推进农村集体经营性建设用地与国有建设用地同等入市、同权同价,在城乡统一的建设用地市场中交易,适用相同规则,接受市场监管。

李克强主持召开国务院常务会议

国务院总理李克强 9 月 7 日主持召开国务院常务会议,部署加力支持就业创业的政策,拓展就业空间,培育壮大市场主体和经济新动能;决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持,促进消费发挥主拉动作用;部署阶段性支持企业创新的减税政策,激励企业增加投入提升创新能力;确定依法盘活地方专项债结存限额的举措,更好发挥有效投资一举多得作用。

会议指出,基础设施等事关发展和民生,投资空间大,要继续用好专项债补短板。会议决定,依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额,70%各地留用,30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。各地要在 10 月底前发行完毕,优先支持在建项目,年内形成更多实物工作量。

国家能源局综合司公开征求《光伏电站开发建设管理办法(二次征求意见稿)》意见

国家能源局鼓励企业采用智能电网等先进技术,提高电力系统接纳光伏发电能力。办法提出,电网企业应根据国家确定的光伏电站开发建设总体目标和重大布局、各地区光伏电站发展规划和年度开发建设方案,结合光伏电站发展需要,及时优化电网规划建设方案和投资计划安排,统筹开展光伏电站配套电网建设和改造,鼓励采用智能电网等先进技术,提高电力系统接纳光伏发电的能力。

8月全国城市轨道交通客运量同比增长 11.37%

8月, 31个省(区、市)和新疆生产建设兵团共有51个城市开通运营城市轨道交通线路278条, 运营里程9098公里, 实际开行列车297万列次, 完成客运量19.6亿人次, 进站量11.7亿人次, 客运量环比增加0.1亿人次、增长0.33%, 同比增加2亿人次、增长11.37%。8月份, 新增运营里程31公里, 新增运营线路1条, 为福州地铁6号线。

按照疫情防控要求, 石家庄、乌鲁木齐、大连市地铁和三亚市有轨电车暂停运营, 天津、沈阳、哈尔滨、上海、南京、无锡、温州等城市有部分车站或车站出入口暂停运营。截至8月底, 石家庄、乌鲁木齐、大连市地铁和三亚市有轨电车尚未恢复运营。

人民银行发布 2022 年 8 月金融统计数据报告

数据显示, 8月份人民币贷款增加1.25万亿元, 同比多增390亿元。8月社会融资规模增量为2.43万亿元, 比上年同期少5571亿元。总体来看, 8月份新增信贷数据回暖, 尤其是企业融资需求有所回升。

2022 年 8 月份居民消费价格同比上涨 2.5% 环比下降 0.1%

2022年8月份, 全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中, 城市上涨2.4%, 农村上涨2.7%; 食品价格上涨6.1%, 非食品价格上涨1.7%; 消费品价格上涨3.7%, 服务价格上涨0.7%。1-8月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨1.9%。8月份, 全国居民消费价格环比下降0.1%。其中, 城市下降0.1%, 农村下降0.1%; 食品价格上涨0.5%, 非食品价格下降0.3%; 消费品价格下降0.2%, 服务价格持平。

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。

段良绍，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	zhangjiajie@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@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	sunrong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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。