

二十大明确高质量发展，绿色低碳、智能制造成为行业发展方向

核心观点

- **绿色低碳、智能制造成为建材行业未来重点发展方向。**二十大报告中，“中国式现代化”与“高质量发展”是关键词，体现出多目标、高质量发展的进一步深化。在经济进步的基础上，报告对科教兴国促创新、完善分配促公平、房住不炒调供给、支持生育抗老龄、绿色发展先立后破、注重粮食能源与产业链安全等方面做出重要指示。中国建筑材料联合会于近期发布《建材工业“十四五”发展实施意见》。明确提出到 2025 年，建材工业要形成与保障国民经济建设、满足人民高质量建材需求相适应的良性发展新格局。
- **水泥：价格小幅上涨。**本周水泥价格小幅上涨。需求方面，区域性差异出现，南方市场需求环比有所提升，北方部分省份则有提前停工迹象。磨机开工负荷均值有一定下降，南方地区磨机开工略有提升。供给方面，部分省份新增错峰停窑计划，供给压力略有缓解。本周熟料库容比为 73.58%，环比有一定下降。我们认为旺季需求将逐步释放，基建端发力将带动水泥市场需求，建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **玻璃：价格有所上涨。**本周浮法玻璃价格有所上涨，库存略升。本周玻璃浮法厂部分区域出货有所好转，需求方面，部分地区价格小幅提涨对中下游提货有一定刺激作用，但加工厂订单一般，好转预期不强，对需求支撑不足。浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般。短期来看，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。供给方面，本周 2 条产线冷修。
- **玻璃纤维：粗纱价格上涨、电子纱价格趋稳。**本周玻纤粗纱价格上涨，风电市场需求量有所回暖，整体粗纱市场产销表现尚可；电子纱近期价格趋稳，供给变化不大，主要池窑厂前期促量出货后，下游电子布库存较少。玻璃纤维下游需求与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间，建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材：多方承压期待需求改善。**受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响，消费建材类市场需求走弱。行业面临多方面压力，期待后续需求的改善。中长期来看，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。**水泥：**推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。**玻璃：**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、洛阳玻璃(600876.SH)。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

建材

推荐（维持评级）

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

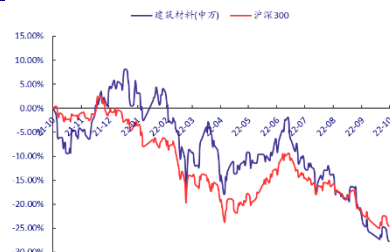
分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

实习生: 刘芮君

市场表现

2022. 10. 21



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-价格增长，需求将逐步释放

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥、玻璃价格上涨，节后市场需求将进一步释放

【银河建材】行业周报-建材行业-需求弱复苏，水泥、玻璃价格有好转迹象

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥供给收缩，错峰限产成为常态

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季已至，需求偏弱；复工复产加速，市场有回暖迹象

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	4
三、行情回顾.....	6
四、核心观点.....	7
五、风险提示.....	7
六、附录	8

一、行业要闻

1. 工信部：批准多项水泥、混凝土、砂石行业标准

近日，工业和信息化部批准《氨气纯化器》等 1036 项行业标准，其中，建材行业 111 项，与水泥、混凝土、砂石等相关的有：吸声用穿孔纤维水泥板、建筑装饰用水磨石、建筑用植物纤维水泥墙板、行星式水泥胶砂搅拌机、水泥胶砂试体成型振实台、水泥胶砂强度自动压力试验机、水泥工业用组合式选粉机、中国 ISO 标准砂粒度检测方法、玻璃纤维增强水泥（GRC）符合外墙板、透水砂浆、无机非金属材料超细粉体立式辊磨机、水泥工业用中置辊破熟料冷却剂等。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/26320474022475001.html>

2. 浙江：《浙江省水泥玻璃行业产能置换实施细则（征求意见稿）》

近日，浙江省经济和信息化厅发布《浙江省水泥玻璃行业产能置换实施细则（征求意见稿）》。在产能置换比例方面，方案要求：

（一）通用水泥熟料退出产能与建设产能的置换比例不低于 2:1，平板玻璃退出产能与建设产能的置换比例不低于 1.25:1。

（二）新建白色硅酸盐水泥熟料项目，其产能指标可减半，但新建白色硅酸盐水泥熟料项目产能不能再置换为通用水泥和其它特种水泥熟料指标；其它特种水泥产能置换比例与通用水泥熟料相同。非新型干法工艺的特种水泥产能指标只能置换为特种水泥项目。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/26235420396456106.html>

3. 新疆：《关于下达 2022 至 2023 年水泥错峰生产计划的通知》

近日，新疆维吾尔自治区工信厅、生态环境厅、建设兵团工信局、建设兵团生态环境局四部门联合发布《关于下达 2022 至 2023 年水泥错峰生产计划的通知》。

自治区（含兵团）所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。其中，电石渣水泥熟料生产企业通过“错峰置换”参与错峰生产，协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物的企业、使用生物质燃料替代化石燃料的企业可根据“利废量”申请适当延长开窑时间。

具体停窑时间：乌鲁木齐市、昌吉州、石河子市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；哈密市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 9 月 1 日至 2023 年 9 月 15 日；吐鲁番市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 8 月 16 日至 2023 年 9 月 30 日；伊犁州（直）、博州：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 8 月 1 日至 2023 年 8 月 30 日；塔城地区、阿勒泰地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；巴州地区、阿克苏地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 5 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日；2023 年 7 月 1 日至 2023 年 7 月 31 日；克州、喀什地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 15 日；和田地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15

日。

水泥熟料生产线错峰停窑时间从起始日零时至终止日二十四时为一个周期(含烘窑时间)。建设地在兵团各师的水泥熟料生产线,错峰生产参照所在区域执行,在以上停窑周期内未按文件要求执行停窑的企业,在 2023 年应补足停窑时间。

电石渣水泥熟料生产企业应于 2022 年 11 月 30 日前与非电石渣水泥熟料生产企业签订“错峰置换”协议,补齐停窑时间,并将具体方案报地州(师)市工信、生态环境部门审核,于 2022 年 12 月 15 日前报自治区和兵团工汇信、生态环境部门备案。新疆建材行业协会要主动参与兵地企业和跨地州企业之间“错峰置换”的协调工作。未签订“错峰置换”协议的电石渣水泥熟料生产线必须严格按所属区域错峰时间天开停窑。

新闻链接: <http://www.dcement.com/article/202210/203021.html>

4. 江西:《江西省工业领域碳达峰实施方案》

近日,江西省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅联合发布《江西省工业领域碳达峰实施方案》(以下简称《实施方案》),并针对方案进行了相关内容的解读。

《实施方案》总体目标:到 2025 年,绿色工厂和绿色园区分别达到 200 家和 50 家,全省规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 12%以上,重点行业二氧化碳排放强度明显下降。到 2030 年,产业结构进一步优化,工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降,绿色低碳转型发展取得显著成效。强化碳中和能力,基本建立现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

《实施方案》重点任务中提到推广低排放型原料替代,优化建材、石化等行业原料结构,提高再生资源供给能力。聚焦重点行业,制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案,研究纺织、装备制造、电子信息、造纸等行业低碳发展路线图,降低碳排放强度,控制行业碳排放量。

新闻链接: [《江西省工业领域碳达峰实施方案》解读|碳排放|碳中和|产能置换-水泥网\(ccement.com\)](http://www.ccement.com)

5. 湖北:启动水泥行业“一行一策”综合治理

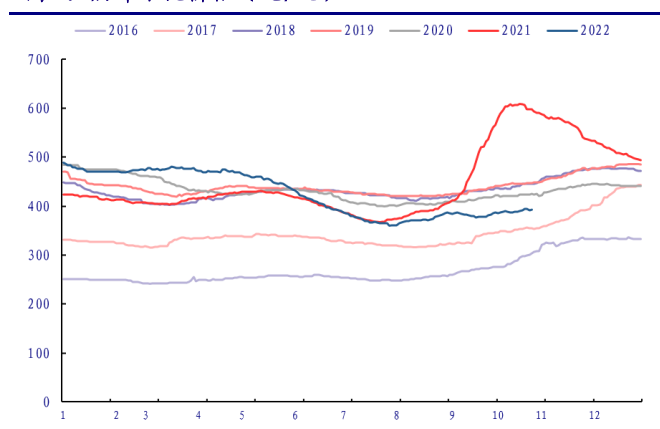
近日,为深入推进水泥行业“一行一策”综合治理,提升水泥行业绩效分级水平,加大水泥行业大气污染物减排力度,湖北省宜昌市生态环境局组织开展水泥行业“一行一策”综合治理技术培训座谈会。参会各方就水泥行业“一行一策”综合治理目标及技术要求、中央大气污染防治专项资金项目申报等进行专题培训和答疑交流。与会人员还研究讨论了《宜昌市水泥行业“一行一策”大气污染治理方案(征求意见稿)》。

新闻链接: [湖北启动水泥行业“一行一策”综合治理 百年建筑网\(100njz.com\)](http://www.100njz.com)

二、行业数据

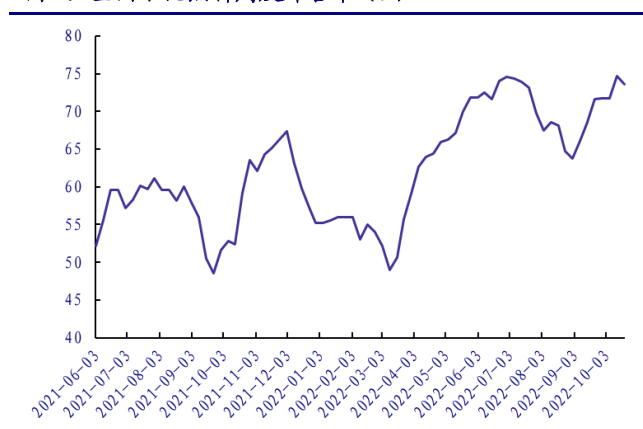
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续增长，水泥周均价为 393.23 元/吨，环比上周增长 1.27%，同比下降 4.87%，当前水泥价格低于 2018-2021 年同期水泥价格。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅下降但仍维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为 73.58%，环比上周下降 1.07 个百分点，较去年同期增长 14.41 个百分点。单位利润：吨水泥煤炭价差环比、同比走低，截至 10 月 20 日，吨水泥煤炭价差为 218.08 元/吨，环比下降 0.24%，同比下降 51.59%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



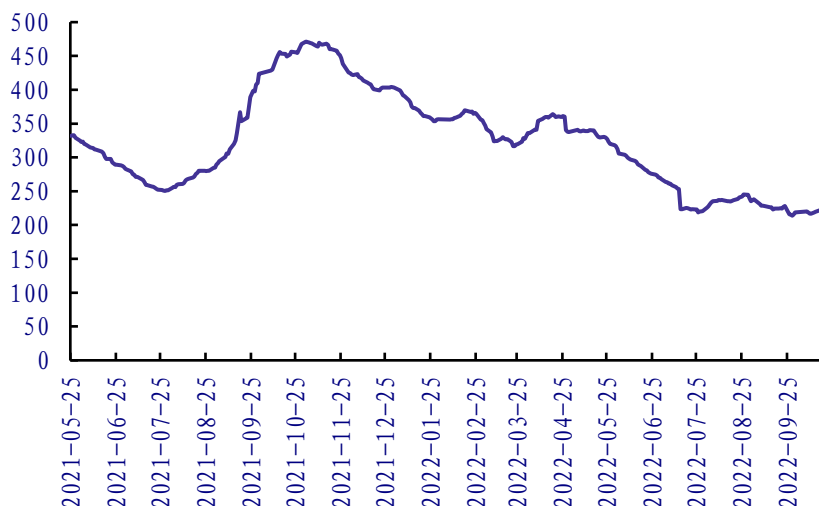
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

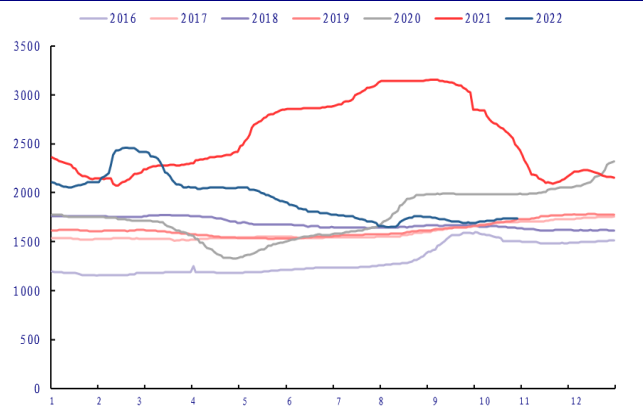
图 3：吨水泥煤炭价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

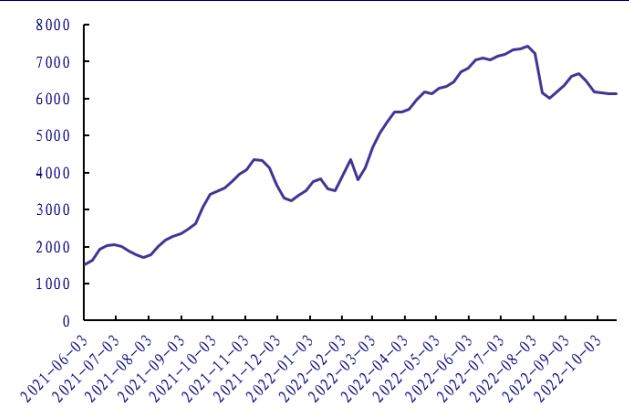
玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价小幅增加，浮法玻璃周均价为 1737.88 元/吨，环比上周增长 0.36%，同比去年下降 24.75%。库存：本周浮法玻璃库存小幅增加，浮法玻璃周度企业库存为 6137 万重量箱，环比上周增加 0.13%，同比增长 63.87%，浮法玻璃库存处于历史高位水平。

图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

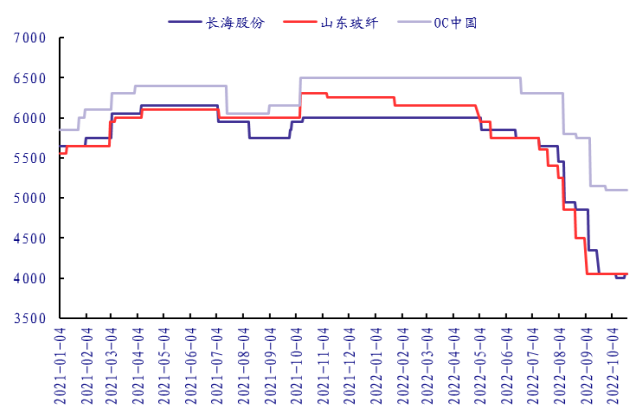
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

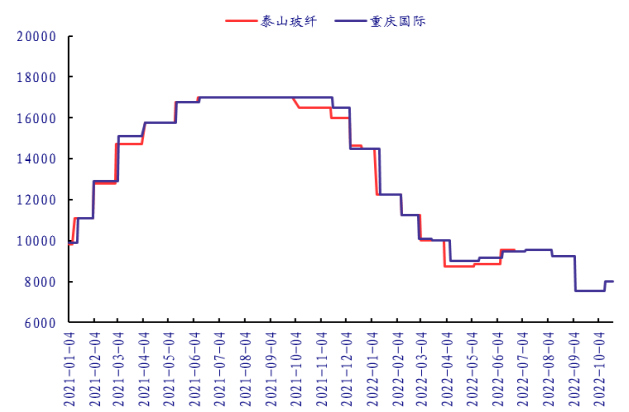
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 截至 10 月 21 日, 国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 4400 元/吨, 环比上周增加 0.38%, 同比下降 29.79%。电子纱价格: 10 月 21 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8000 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 52.94%。

图 6: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 7: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)

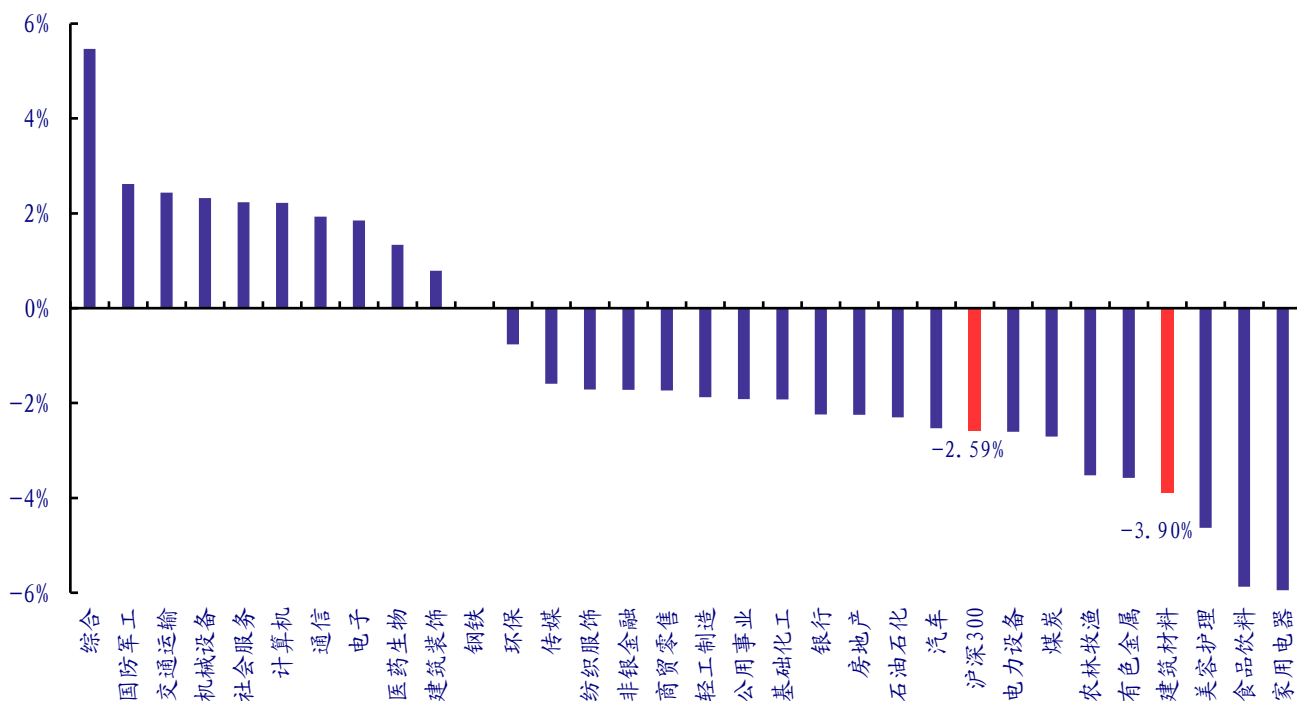


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

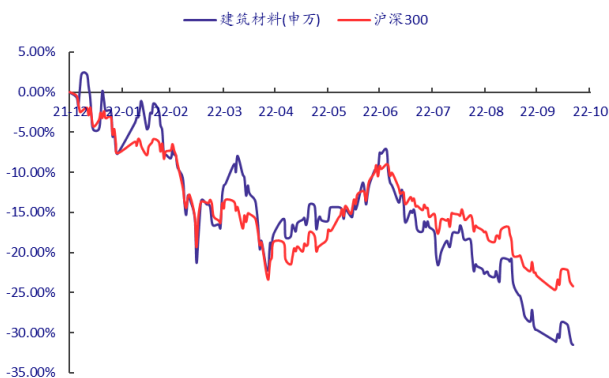
本周建材行业涨跌幅为-3.90%，跑输沪深300指数1.30个百分点，建材行业在所有31个行业中周涨跌幅排名第28位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别-3.99%/-0.04%/-6.27%/-3.50%/-6.20%/-1.28%/-2.97%。年初至今建材行业涨跌幅为-31.55%，跑输沪深300指数7.31个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-25.91%/-18.28%/-26.45%/-30.52%/-18.05%/-15.63%/-29.91%。

图8：申万一级行业指数周涨跌幅



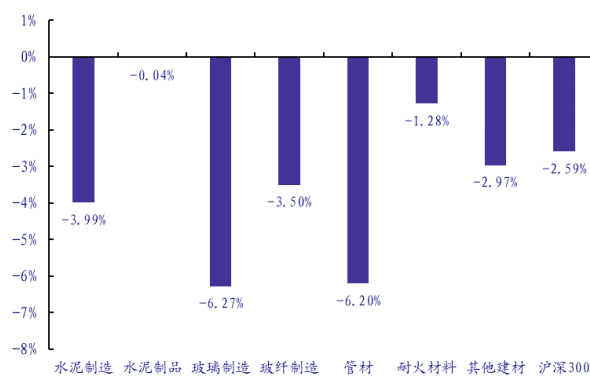
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图9：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

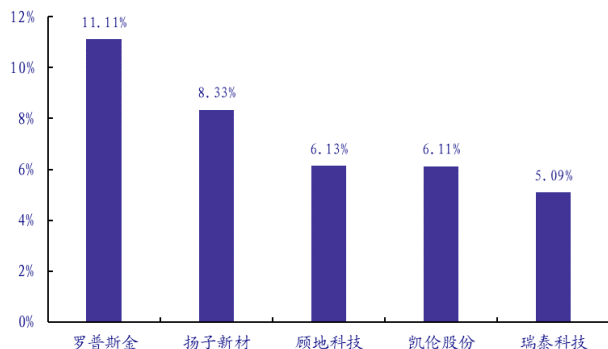
图10：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

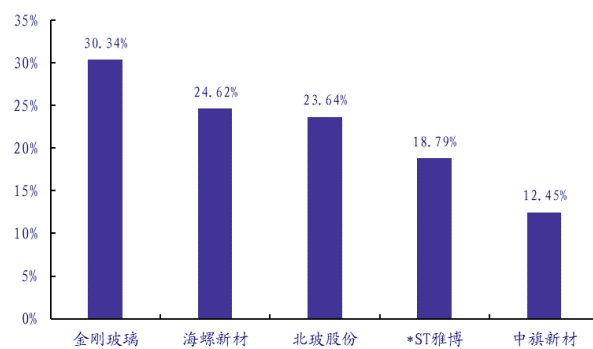
本周涨幅前五的建材行业上市公司是罗普斯金(002333.SZ/11.11%)、扬子新材(002652.SZ/8.33%)、顾地科技(002694.SZ/6.13%)、凯伦股份(300715.SZ/6.11%)、瑞泰科技(002066.SZ/5.09%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃(300093.SZ/30.34%)、海螺新材(000619.SZ/24.62%)、北玻股份(002613.SZ/23.64%)、*ST雅博(002323.SZ/18.79%)、中旗新材(001212.SZ/12.45%)。

图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

绿色低碳、智能制造成为建材行业未来重点发展方向。二十大报告中,“中国式现代化”与“高质量发展”是关键词,体现出多目标、高质量发展的进一步深化。在经济进步的基础上,报告对科教兴国促创新、完善分配促公平、房住不炒调供给、支持生育抗衰老、绿色发展先立后破、注重粮食能源与产业链安全等方面做出重要指示。中国建筑材料联合会于近期发布《建材工业“十四五”发展实施意见》。明确提出到 2025 年,建材工业要形成与保障国民经济建设、满足人民高质量建材需求相适应的良性发展新格局;行业全面实现碳达峰,水泥等行业在 2023 年前率先达峰,水泥等主要行业碳排放总量控制取得阶段性成果,绿色低碳循环发展生产体系初步形成,生态宜业成为行业主流价值观,水泥、玻璃等主要行业绿色低碳发展达到国际先进水平,“六零”示范工厂建设在主要领域取得突破;主要产业落后技术、低效产能基本淘汰,能效基准水平以下项目全部清零;关键材料、技术装备短板有效解决,氢能利用等绿色低碳重大科技攻关和示范应用取得实质进展;智能制造支撑体系基本建立,数字化、网络化制造普遍实现;参与国际经济合作和竞争新优势明显增强,行业国际国内双循环格局初步建立。绿色低碳、智能制造成为建材行业未来重点发展方向。

水泥: 价格小幅上涨。本周水泥价格小幅上涨。需求方面,区域性差异出现,南方市场需求环比有所提升,北方部分省份则有提前停工迹象。磨机开工负荷均值有一定下降,南方地区磨机开工略有提升。供给方面,部分省份新增错峰停窑计划,供给压力略有缓解。本周熟料库容比为 73.58%,环比有一定下降。我们认为旺季需求将逐步释放,基建端发力将带动水泥市场需求,建议关注水泥南方区域龙头企业。

玻璃: 价格有所上涨。本周浮法玻璃价格有所上涨,库存略升。本周玻璃浮法厂部分区域出货有所好转,需求方面,部分地区价格小幅提涨对中下游提货有一定刺激作用,但加工厂订

单一一般,好转预期不强,对需求支撑不足。浮法玻璃下游主要与房地产相关,今年受地产不景气,下游资金紧张等原因影响,浮法玻璃市场需求乏力,当前市场整体表现一般。短期来看,浮法玻璃市场需求仍然偏弱,在需求未见改善情况下,玻璃企业业绩好转仍需等待。供给方面,本周2条产线冷修。

玻璃纤维:粗纱价格上涨、电子纱价格趋稳。本周玻纤粗纱价格上涨,风电市场需求量有所回暖,整体粗纱市场产销表现尚可;电子纱近期价格趋稳,供给变化不大,主要池窑厂前期促量出货后,下游电子布库存较少。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关,受益于下游新应用需求的扩张,行业仍有较大发展空间,建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材:多方承压期待需求改善。受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响,消费建材类市场需求走弱。今年上半年,行业面临多方面压力,期待后续需求的改善。从中长期来看,在碳中和背景下,建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广,具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益,建议关注消费建材龙头企业。

投资建议:消费建材:推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。玻璃纤维:推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。水泥:推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。玻璃:建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、洛阳玻璃(600876.SH)。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;行业新增产能超预期的风险;地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1: 项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2022-10-19	300234.SZ	开尔新材:关于签订日常经营重大合同的公告
2022-10-20	301227.SZ	森鹰窗业:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2022-10-20	301227.SZ	森鹰窗业:关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2022-10-15	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押,办理质押及办理股票质押式回购交易的公告
2022-10-15	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告

2022-10-15	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押业务的公告
2022-10-15	002785.SZ	万里石:关于公司第一大股东增持公司股份的进展公告
2022-10-18	002043.SZ	兔宝宝:关于股东部分股份解除质押的公告
2022-10-19	300409.SZ	道氏技术:关于控股股东,实际控制人部分股份质押及解除质押的公告
2022-10-20	002652.SZ	扬子新材:关于公司控股股东所持股份解除质押的公告
2022-10-21	000789.SZ	万年青:江西万年青水泥股份有限公司关于控股股东增持股份达到 1%的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2022-10-15	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于转让控股子公司股权事项的提示性公告
2022-10-15	600876.SH	洛阳玻璃:关于收购股权完成工商变更登记的公告
2022-10-18	002671.SZ	龙泉股份:关于公开挂牌转让全资子公司淄博龙泉盛世物业有限公司 100%股权的进展公告
2022-10-20	301227.SZ	森鹰窗业:关联交易管理制度

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	4
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	4
图 3: 吨水泥煤炭价差 (元/吨)	4
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	5
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	5
图 6: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	5
图 7: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	5
图 8: 申万一级行业指数周涨跌幅	6
图 9: 年初至今建材行业走势情况	6
图 10: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	6
图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司	7
图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	7

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	8
表 2: 股份增减持&质押冻结	8
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	9

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn