

11 月赶工预期加强，防水新规落地扩容提质加速

2022 年 10 月 30 日

本周核心变化：①防水新规正式对外发布，2023 年 4 月 1 日正式执行。②三部门发布通知，自 2022 年 11 月起，在北京市朝阳区等 48 个市（市辖区）实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。③玻璃冷修 2 条线 850T/D。④9 月玻纤出口量同比下滑 19.74%、环比下滑 10.66%。

（1）碳纤维：重点推荐【中复神鹰】。本周碳纤维国产 T700(12K)价格为 230 元/kg，环比上周持平，同比-2.13%。碳纤维装置周平均开工率为 64.36%，环比上周持平，本周碳纤维产量稳定，库存偏高，现货供应略显充足。**公司看点包括：**一是公司降本曲线超预期，二是下游需求“氢”“光”持续高景气，三是西宁项目产能释放，产销量大幅增加。

（2）基建链：对外关注“一带一路”沿线国家项目承揽，对内关注实物工作量落地，近期水泥加大错峰力度，平衡供需关系、促进旺季提价。行业错峰加码，企业通过执行错峰生产措施，维持市场供需关系弱平衡，价格得以继续保持上行态势。本周华东（不含鲁）水泥出货率下降 1.5pct 至 84.75%，华中下降 0.46pct 至 62.27%，华南下降 2.22pct 至 88.33%。长三角库存上升 2.7pct 至 61.3%，华东地区库存上升 1.7pct 至 64.6%，西南地区库存-2.5pct 至 68.1%。本周沥青装置开工率环比 10 月 18 日-2pct 到 41.0%，同比+1.1pct。①**建筑**建议重视业绩兑现与新基建转型，推荐【中国电建】【鸿路钢构】。②**水泥价格环比保持平稳：**重点关注【上峰水泥】【海螺水泥】【华新水泥】。③**减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品，以及海风灌浆料销量有望 Q4 加快。

（3）继续推荐“万能胶”板块：短期看好毛利弹性，长期“万能胶”下游全面开花。有机硅胶上游原材料 DMC 价格为 17760 元/吨，同比-65.63%，Q3 及后续毛利率受益。下游光伏胶（份额提升、近期组件厂家开工率尚可）、动力电池胶（合作客户增加、提高单一客户渗透率、拓展新胶种如 PAA 胶）、硅碳负极（加快建设）等持续高景气。重点关注【硅宝科技】【回天新材】【聚胶股份】等。

（4）地产链：防水新规发布，有望对冲地产需求下行。我们 4 月 5 日发布报告《防水新规缤纷期，提质扩容就在当下》，相较旧标，新规大幅提高防水设计年限，带动单位防水材料用量提升+一级防水工程比例提升，我们测算严格执行情况下，可提高防水行业空间 39%。地产政策放松落脚点在于支持“刚需+改善性住房”，降低特定人群的购房成本、托底需求，长期坚守“房住不炒”底线。我们继续建议**消费建材** 2 个方向：①新房/二手房均受益的 C+小 b，②加快竣工交付。消费建材重点推荐：【伟星新材】，弹性组合【三棵树】【东方雨虹】【科顺股份】【坚朗五金】【北新建材】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】，港股关注【中国联塑】。

（5）玻璃：①光伏玻璃：整体交投情况良好，部分库存缓降。报价暂稳，截至本周四，3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5-26.5 元/平方米，环比持平，同比跌幅 13.33%。产能方面，当前行业日熔量 7.08 万吨，环比-0.77%，同比+64.44%。行业库存约 19.44 天，较上周-5.46%，同比+35.66%。重点关注【福莱特】【洛阳玻璃】【亚玛顿】【金晶科技】【旗滨集团】。②**浮法玻璃稳中偏弱运行。**重点监测省份生产企业库存总量为 6180 万重量箱，较上周库存增加 43 万重量箱，增幅 0.70%，库存天数约 31.18 天，较上周增加 0.22 天。局部区域小幅松动，成交环比转弱。重点推荐【旗滨集团】。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情的负面影响。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

1.建材建筑周观点 20221023：关注关键材料国产替代，继续看好碳纤、风电纱、万能胶-2022/10/23

2.建材周观点 20221016：风电纱、叶片需求回暖，重点推荐中材科技、万能胶-2022/10/16

3.建材周观点 20221009：购房政策频发托底需求，Q4 重点推荐地产链+万能胶-2022/10/09

4.建材周观点 20220925：华东华南水泥发货改善，房地产金融泡沫化得到实质扭转-2022/09/25

5.建材周观点 20220918：郑州“保交房”实质推进，水泥环比改善中-2022/09/18

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	18.05	0.77	0.82	0.94	23	22	19	推荐
603737.SH	三棵树	85.96	-1.11	1.34	2.45	/	64	35	推荐
688295.SH	中复神鹰	49.26	0.31	0.70	1.23	125	63	41	推荐
002541.SZ	鸿路钢构	34.39	1.67	2.06	2.55	21	17	13	推荐
601669.SH	中国电建	7.56	0.56	0.67	0.82	14	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 10 月 28 日收盘价）

目录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现（1024-1028）	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（1024-1028）	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1024-1028）	6
3.3 玻纤（1024-1028）	11
3.4 能源和原材料（1024-1028）	12
3.5 塑料制品上游（1024-1028）	14
4 盈利预测与财务指标	16
5 本周重点公司公告.....	17
6 本周行业要闻回顾.....	19
7 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 本周核心变化

分项表现:

(1) 消费建材: 百强房企 9 月单月销售额 5710 亿元, 环比 8 月+10%, 单月销售规模同比-25.4% (2021 年 8 月-19.6%, 9 月-36%, 10 月-30.5%, 11 月-39.3%, 12 月-35%, 2022 年 1 月-43%, 2 月-48%, 3 月-53%, 4 月-58.6%, 5 月-31%, 6 月-43%, 7 月-39.7%, 8 月-32.9%, 以上均为同比), 2022 年累计同比下降 45.4% (来源: 克而瑞)。

建议重点关注: ①宏观地产政策风向、细分行业政策风向; ②现金流压力, 建议继续平衡成长性与报表质量; ③扩品类逻辑, 重要验证期, 极易产生分化; ④行业集中度提升进展; ⑤成本压力边际变化。

继续核心推荐【伟星新材】，重点关注【东方雨虹】【坚朗五金】【北新建材】【科顺股份】【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。

(2) 水泥: 本周全国水泥市场平均价格大体保持平稳, 局部地区涨跌互现。价格上涨地区主要是上海、浙江、江西和贵州遵义等部分地区, 幅度 20-30 元/吨; 回落区域为辽宁、重庆和四川达州, 下调 10-30 元/吨。10 月底, 国内水泥市场需求量环比略有减弱, 主要原因: 一方面东北、西北部分地区受气温下降影响, 市场需求开始逐步进入淡季; 另一方面, 华东、中南部分省份受疫情复发影响, 工程施工受限, 水泥需求阶段性下滑。价格方面, 在错峰生产加持, 以及生产成本增加支撑下, 价格保持平稳为主。预计 11 月份, 水泥价格将会保持平稳或略有小幅上升走势。**龙头关注【上峰水泥】【华新水泥】【海螺水泥】。**

(3) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价 1735.07 元/吨, **较上周均价 (1736.86 元/吨) 略降 1.79 元/吨, 跌幅 0.10%**。重点监测省份生产企业库存总量为 6180 万重量箱, 较上周库存增加 43 万重量箱, 增幅 0.70%, 库存天数约 31.18 天, 较上周增加 0.22 天。浮法玻璃市场稳中偏弱运行, 局部区域小幅松动, 成交环比转弱。周内市场观望较浓, 中下游按需提货, 部分区域浮法厂出货有所放缓, 部分区域价格成交趋于灵活。后期市场看, 需求预期仍将表现一般, 部分浮法厂存去库存需求, 市场预期趋弱运行。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。**

(4) 玻纤: 本周无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货, 部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。周内北方个别厂价格小幅调涨, 主要受需求小幅回暖影响, 加之成本端支撑下, 中长期来看, 需求端风电存支撑, 供应端变动不大下, 推动部分普通产品价格存小幅调涨预期。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱主流报价 3950-4200 元/吨不等, 周内全国均价在 4057.63 元/吨, 含税主流送到, 环比小幅上调 0.12%, 同比下跌 34.84%, 同比降幅略收窄。(数据来源: 卓创资讯)

(5) “建材+新能源”: 3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5-26.5 元/平方米, 环比节前一周持平, 同比跌幅 13.33%。继续重点关注光伏玻璃、工业胶、风电叶片材料 (玻纤、碳纤维)、风电灌浆料、中硼硅玻璃瓶、减隔震、光伏屋面防水、汽车轻量化 (玻纤、铝型材)。

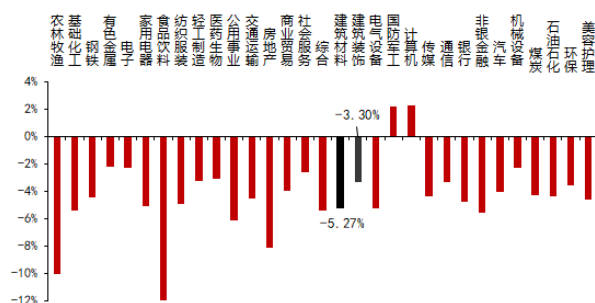
(6) 人造草坪: 共创草坪 2021 年全球市占率第一, 2022 年 H1 海外营收占比 93.24%, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2022 年 H1 原材料持续高位运行, 22Q2 中国塑料城 PE 指数为 859.03, 同比上涨 7.13%。Q3 原材料、海运费有望回落, 截至 10 月 28 日, 中国塑料城 PE 指数同比下降 13.33%, CCFI 指数同比下降 43.83%; 下半年预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和, 公司盈利能力有望继续改善, **持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (1024-1028)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-5.27%), 其中, 管材 (-3.70%), 消费建材 (-4.82%), 玻璃制造 (-6.81%), 耐火材料 (-7.27%), 水泥制造 (-7.52%), 玻纤 (-7.80%), 同期上证综指 (-4.05%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

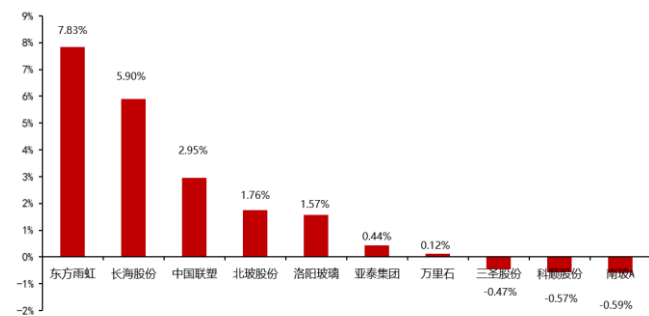
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 三棵树 (11.31%)、北新建材 (9.61%)、东方雨虹 (8.56%)、中国巨石 (8.44%)、伟星新材 (8.23%)、海螺水泥 (6.41%)、共创草坪 (5.56%)、鸿路钢构 (5.46%)、中材科技 (5.11%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 南玻 A (+69%)、金晶科技 (+35%)、上峰水泥 (+27%)、亚士创能 (+20%)、蒙娜丽莎 (-27%)、科顺股份 (-28%)、洛阳玻璃 (-41%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



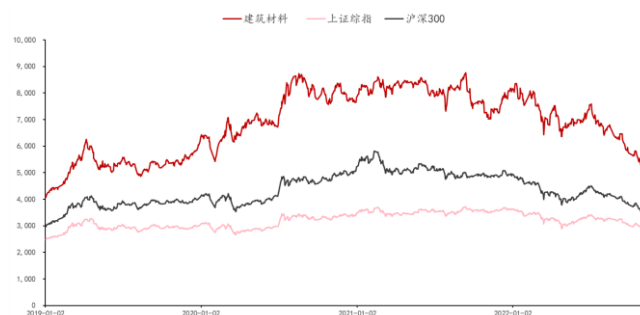
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



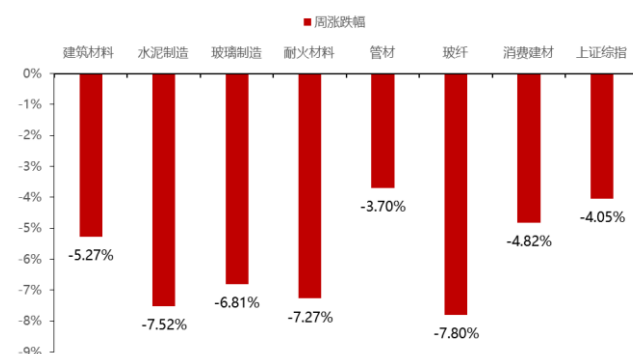
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



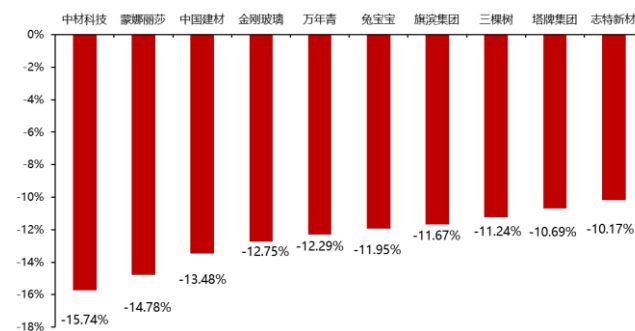
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



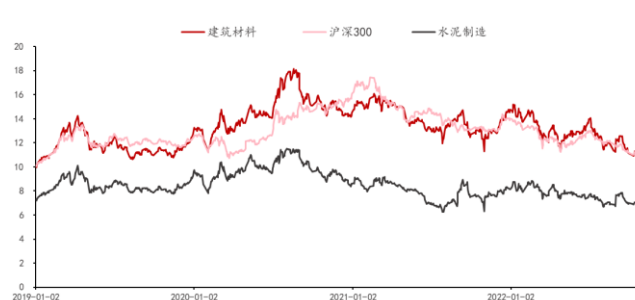
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

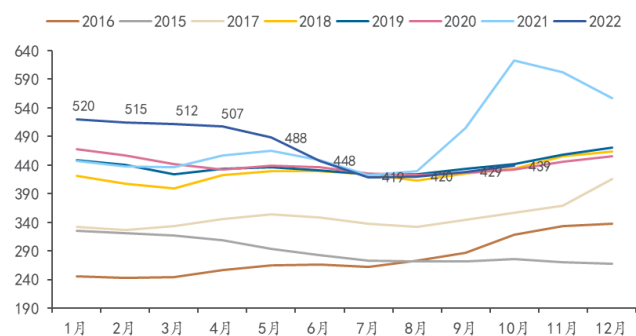
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (1024-1028)

本周全国水泥市场平均价格大体保持平稳,局部地区涨跌互现。价格上涨地区主要是上海、浙江、江西和贵州遵义等部分地区,幅度 20-30 元/吨;回落区域为辽宁、重庆和四川达州,下调 10-30 元/吨。10 月底,国内水泥市场需求量环比略有减弱,主要原因:一方面东北、西北部分地区受气温下降影响,市场需求开始逐步进入淡季;另一方面,华东、中南部分省份受疫情复发影响,工程施工受限,水泥需求阶段性下滑。价格方面,在错峰生产加持,以及生产成本增加支撑下,价格保持平稳为主。预计 11 月份,水泥价格将会保持平稳或略有小幅上升趋势。(来源:数字水泥)

库存表现: 本周全国水泥库容比为 68.31%, 环比下降 0.75 个百分点, 同比上升 13.69 个百分点。

图7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



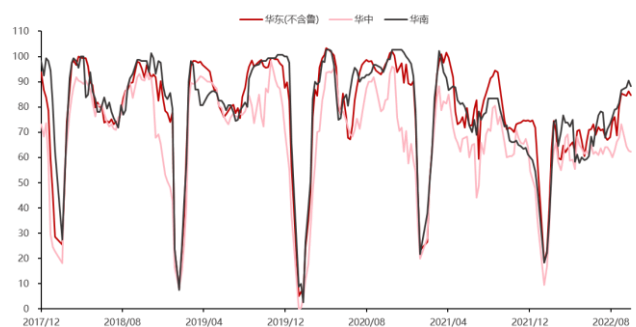
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图8: 全国水泥库容比 (%)



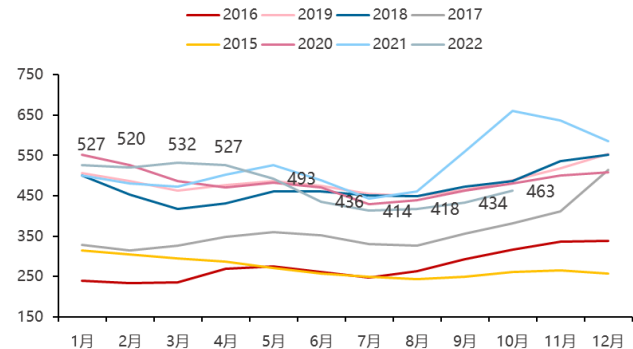
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



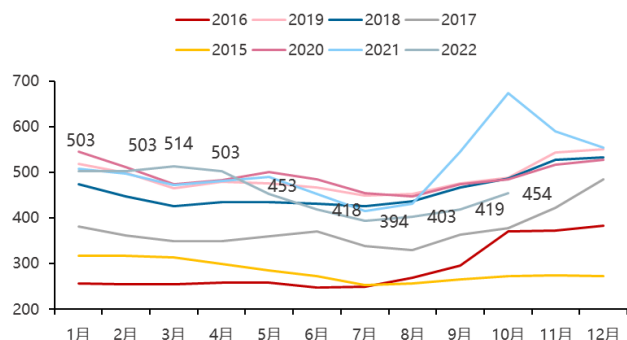
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



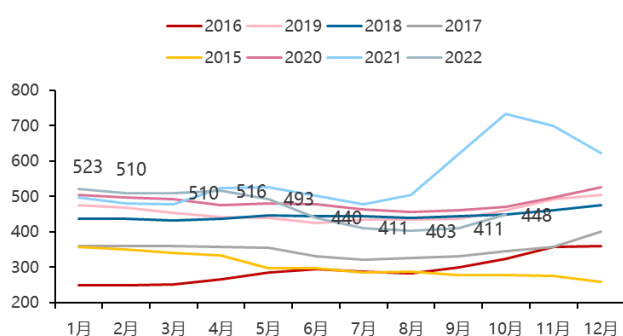
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



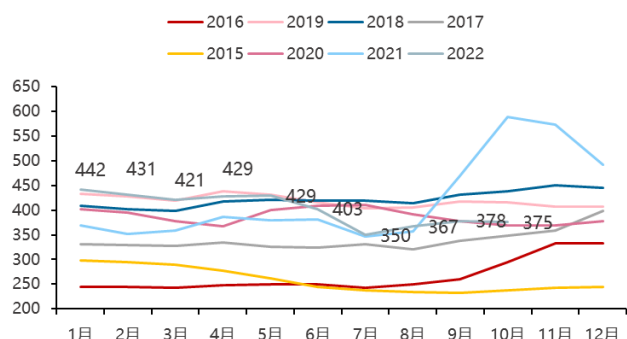
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



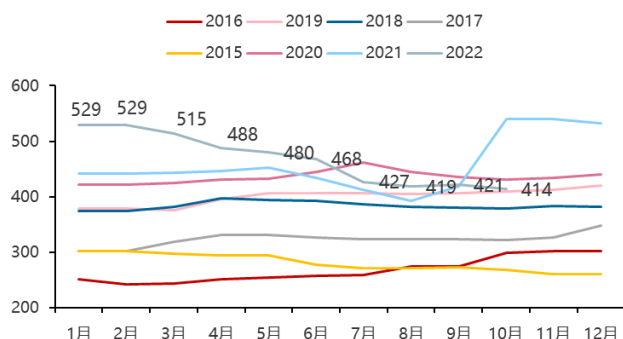
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1024-1028）

本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行，局部区域小幅松动，成交环比转弱。周内市场观望较浓，中下游按需提货，部分区域浮法厂出货有所放缓，部分区域价格成交趋于灵活。后期市场看，需求预期仍将表现一般，部分浮法厂存去库存需求，市场预期趋弱运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1735.07 元/吨，较上周均价（1736.86 元/吨）略降 1.79 元/吨，跌幅 0.10%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 248 条，日熔量共计 164890 吨，较上周减少 700 吨。周内产线冷修 2 条，新点火 1 条。

库存表现：截至 10 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6180 万重量箱，较上周库存增加 43 万重量箱，增幅 0.70%，库存天数约 31.18 天，较上周增加 0.22 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

从区域情况看，华北周内产销不一，京津唐区域成交尚可，部分仍可去库，沙河区域车辆受一定限制，库存有所增加；华东近期多数厂产销相对平稳，山东、安徽局部运输稍受限，其余部分厂成交偏灵活，库存稍有削减，但整体库存仍处高位；华中周内交投清淡，多数厂家产销 6-8 成，个别库存增幅明显，整体呈现增加趋势；西北近期需求持续偏淡，多数厂家库存仍延续小增趋势；华南周内成交不温不火，大厂库存基数较高，去库压力较大；西南四川周内出货持续好转，多数厂库存呈削减态势，降价促销也起到了一定积极作用；东北周内产销尚可，部分厂小幅去库。

产能方面，湖南巨强再生资源科技发展有限公司 500T/D 二线 10 月 24 日放水冷修，佛山

市三水西城玻璃制品有限公司 350T/D 产线 10 月 25 日放水冷修；河北视窗玻璃有限公司 150T/D 新建电子二线 10 月 26 日点火。

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29
12	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司浮法一线	青岛	500	2022.08.27

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

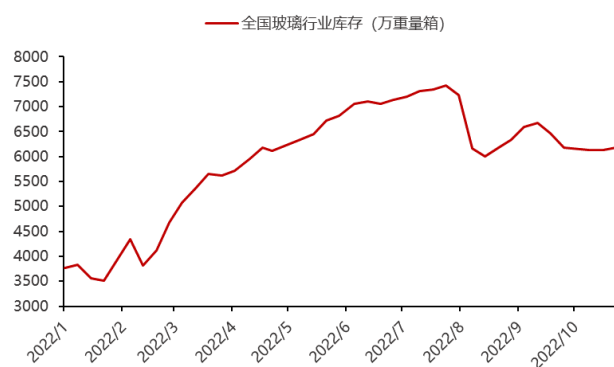
表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23

19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图15：2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱）



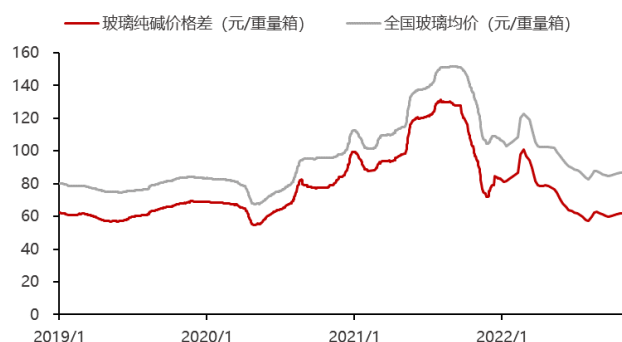
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）

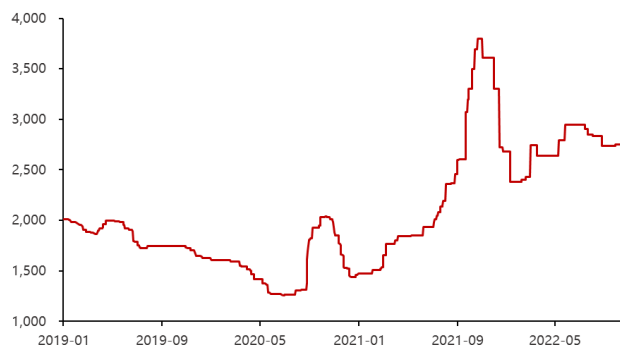


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

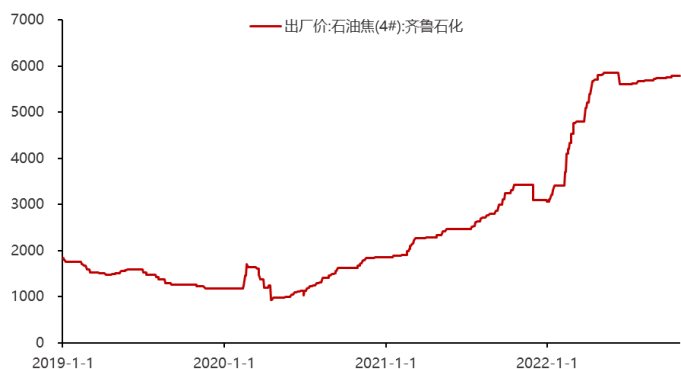
截至 10 月 28 日，重质纯碱全国中间价为 2750 元/吨，环比持平，同比去年下降 1050 元/吨，对应下降比例为 27.63%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 1050 元/吨，对应比例 27.63%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 56.56 元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）


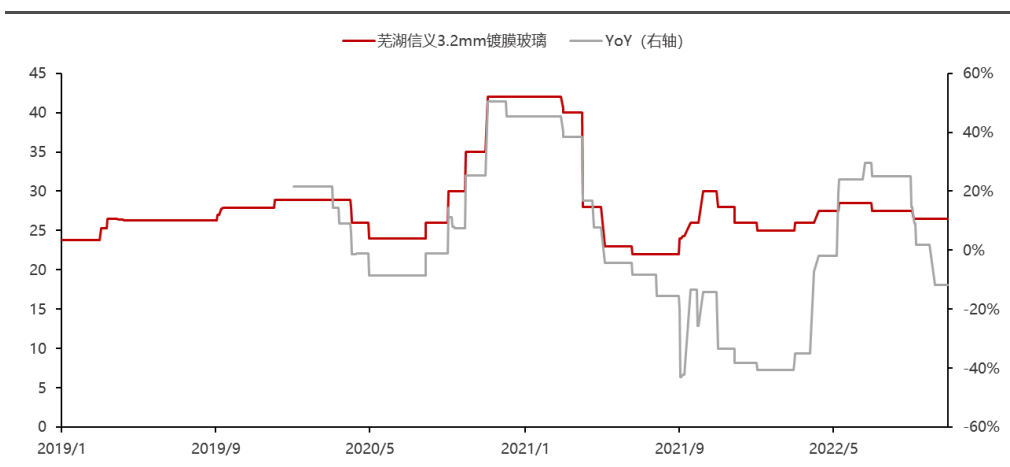
资料来源：wind，民生证券研究院

图19：石油焦市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投情况良好，部分库存缓降。需求端来看，现阶段部分地面电站装机推进迅速，组件厂家开工情况尚可。鉴于天然气价格上涨，为规避后市风险，企业采购心态尚可。目前玻璃厂家订单跟进相对充足，出货顺畅，多数库存压力不大。供应端来看，9月份点火产线陆续达产，供应继续增加。且四季度计划点火产线较多，后期仍有较大增量。价格方面，目前主流单价执行为主，部分成交存商谈空间。临近月末，11月订单价格商谈阶段，玻璃厂家成本压力明显，加之需求支撑尚可，推涨较为积极。组件厂家接受情况不一，双方持续博弈。

截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格19-20元/平方米，环比持平，同比跌幅15.22%；3.2mm原片主流订单价格18元/平方米，环比持平，同比跌幅21.74%；3.2mm镀膜主流大单报价25.5-26.5元/平方米，环比持平，同比跌幅13.33%。较上周暂无变动。

图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材（合肥）新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

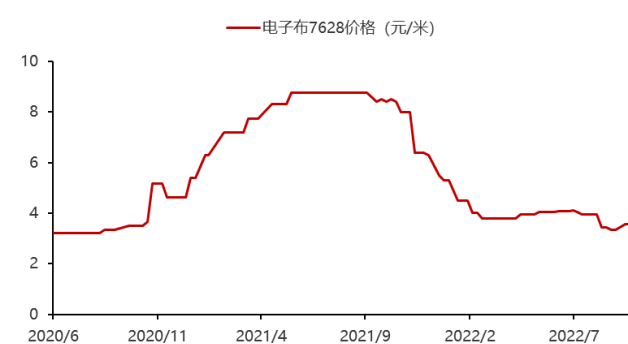
3.3 玻纤 (1024-1028)

本周无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货，部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。周内北方个别厂价格小幅调涨，主要受需求小幅回暖影响，加之成本端支撑下，中长期来看，需求端风电存支撑，供应端变动不大下，推动部分普通产品价格存小幅调涨预期。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱主流报价 3950-4200 元/吨不等，周内全国均价在 4057.63 元/吨，含税主流送到，环比小幅上调 0.12%，同比下跌 34.84%，同比降幅略收窄。（数据来源：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 **3.58 元/米** (重庆国际 3.5 元/米、林州光远 3.65 元/米)，2022 年 9 月底 (3.35 元/米)、8 月底 (3.95 元/米)、7 月底 (4.1 元/米)、6 月底 (4.03 元/米)、5 月底 (3.95 元/米)、4 月底 (3.2-3.5 元/米)、3 月底 (3.7 元/米)、2 月底 (4.5 元/米)、1 月底 (5.3 元/米)，2021 年 12 月底 (6.3 元/米)、11 月底 (8-8.5 元/米)、10 月底 (8.3-8.5 元/米)、9 月底 (8.7-8.8 元/米)、8 月底 (8.7-8.8 元/米)、7 月底 (8.7-8.8 元/米)、6 月底 (8.7-8.8 元/米)、5 月底 (8.4 元/米)、4 月底 (7.5-8.0 元/米)、3 月底 (7.2 元/米)、2 月底 (6.3-6.5 元/米)、1 月底 (5.5-5.7 元/米)。

图21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图22：电子布 7628 主流报价 (元/米)


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

9月玻纤出口量同、环比增速下滑。2022年9月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为11.92万吨，同比-19.74%；出口金额2.42亿美元，同比+10.46%。

表6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021年1月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021年2月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021年3月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021年4月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021年5月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021年6月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021年7月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021年8月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021年9月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021年10月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021年11月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021年12月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022年1月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022年2月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022年3月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022年4月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022年5月	188194261	40.04	354324337	41.02
2022年6月	169410791	15.60	329234173	21.68
2022年7月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022年8月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022年9月	119252401	-19.74	242125347	10.46

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (1024-1028)

截至10月28日，齐鲁石化道路沥青(90#A级)价格为5400元/吨，**环比持平**，同比去年上涨1280元/吨，**对应上涨比例为31.1%**。

截至10月26日，石油沥青装置开工率为41.0%，**环比10月18日下降2.0pct**，同比去年增加1.1pct。

截至10月28日，有机硅DMC现货价为17760元/吨，**环比上周增加180元/吨**，同比去年下降33906.67元/吨，**对应下降比例为65.63%**。

截至10月28日，布伦特原油现货价为94.08美元/桶，**环比上周上升2.49美元/桶**，同比去年上涨8.17美元/桶，**对应上涨比例为9.51%**。

图23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：道路沥青价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图25：开工率:石油沥青装置（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图26：有机硅 DMC 现货价（元/吨）



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 10 月 28 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6914 元/吨，**环比上周下跌 457 元/吨**，同比去年下降 770 元/吨，对应下降比例为 10.02%。

截至 10 月 28 日，国内废纸市场平均价 3022.5 元/吨，**环比增加 3 元/吨**，同比去年下降 152.5 元/吨，对应下降比例为 4.8%。

图27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：国内废纸市场平均价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 10 月 28 日,波罗的海干散货指数(BDI)为 1534, **环比上周下降 285**, 同比去年下降 2522, 对应下降比例为 62.18%。

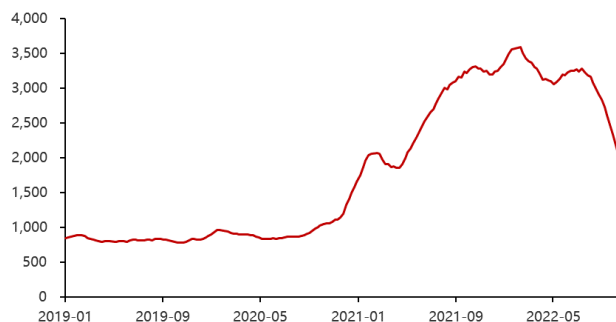
截至 10 月 28 日,CCFI 综合指数为 1862.25, **环比上周下降 97.71**, 同比去年下降 1453.02, 对应下降比例为 43.83%。

图29: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

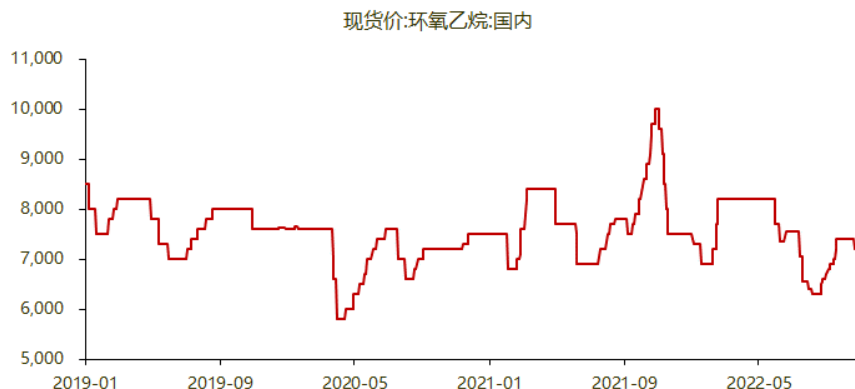
图30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 10 月 28 日,国内环氧乙烷现货价格为 7400 元/吨, **环比持平**, 同比去年下降 2600 元/吨, 对应下降比例为 26%。

图31: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.5 塑料制品上游 (1024-1028)

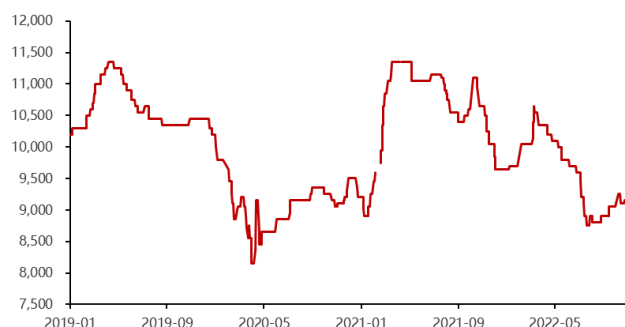
PVC 原材料价格变动: 截至 10 月 27 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6250 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年下降 2690 元/吨, 对应下降比例 32.07%。

PPR 原材料价格变动: 截至 10 月 27 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 9150 元/吨, **环比持平**, 同比去年下降 1500 元/吨, 对应下降比例 14.08%。

PE 原材料价格变动: 截至 10 月 28 日, 中国塑料城 PE 指数 739.18, **环比上周下降 7.96**,

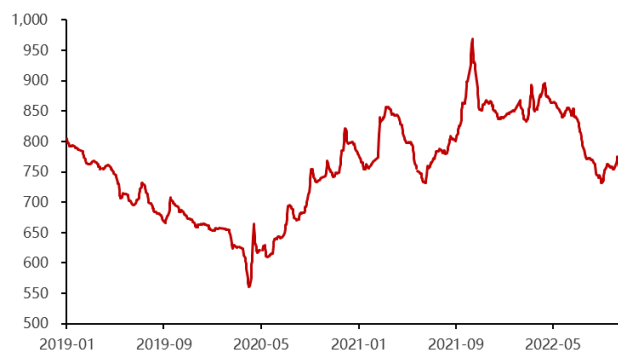
同比去年下降 113.73，对应下降比例为 13.33%。

图32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



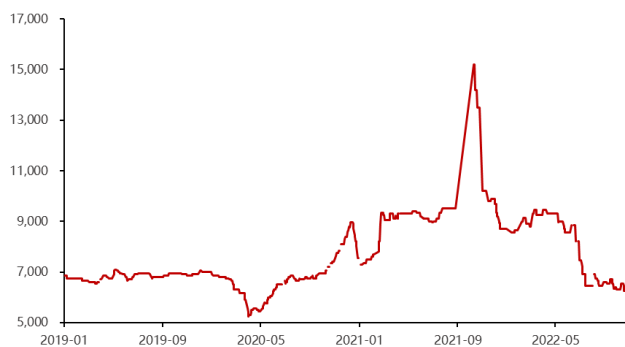
资料来源：wind，民生证券研究院

图33：中国塑料城 PE 指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图35：布伦特原油现货价（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)	EPS			PE		
		10 月 28 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	18.05	0.77	0.82	0.94	23	22	19
002271.SZ	东方雨虹	25.88	1.67	1.01	1.32	15	26	20
300737.SZ	科顺股份	10.41	0.57	0.38	0.73	18	27	14
603916.SH	苏博特	14.99	1.27	1.29	1.65	12	12	9
600585.SH	海螺水泥	25.30	6.28	4.91	5.30	4	5	5
000672.SZ	上峰水泥	10.24	2.67	1.98	2.23	4	5	5
600801.SH	华新水泥	13.56	2.56	3.04	3.43	5	4	4
601636.SH	旗滨集团	7.95	1.58	1.04	1.21	5	8	7
002043.SZ	兔宝宝	7.59	0.92	1.06	1.29	8	7	6
600552.SH	凯盛科技*	9.32	0.21	0.30	0.47	44	31	20
002791.SZ	坚朗五金	81.49	2.77	3.05	4.17	29	27	20
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.68	0.75	1.25	1.80	17	10	7
000012.SZ	南玻 A*	6.70	0.50	0.70	0.83	13	10	8
600529.SH	山东药玻	30.64	0.99	1.25	1.48	31	25	21
605099.SH	共创草坪	22.58	0.94	1.12	1.45	24	20	16
600176.SH	中国巨石	11.84	1.51	1.68	1.78	8	7	7
300196.SZ	长海股份	14.71	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	18.20	2.01	2.21	2.60	9	8	7
300019.SZ	硅宝科技	14.80	0.68	0.72	0.90	22	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	34.39	2.17	2.67	3.32	16	13	10
02128.HK	中国联塑	6.97	1.35	1.30	1.48	5	5	5
000786.SZ	北新建材	21.10	2.08	1.84	2.15	10	11	10
688295.SH	中复神鹰	49.26	0.31	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	14.58	0.53	0.75	0.97	28	19	15

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期

5 本周重点公司公告

表 8：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
南玻 A	10 月 24 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 42.85 亿元，同比增长 17.97%；归属于上市公司股东的净利润为 6.49 亿元，同比增长 312.78%。
长海股份	10 月 24 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 7.59 亿元，同比增长 15.97%；归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，同比增长 7.99%。
凯伦股份	10 月 24 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度营业收入为 15.33 亿元，同比减少 20.24%。归属于上市公司股东的净利润为 2238.52 万元，同比减少 87.47%。
回天新材	10 月 24 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度主营收入 28.83 亿元，同比上升 27.81%；归母净利润 2.6 亿元，同比上升 19.58%；扣非净利润 2.5 亿元，同比上升 28.68%。
硅宝科技	10 月 24 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度营业收入 6.38 亿元，同比下降 5.38%；归属于上市公司股东的净利润为 6303.83 万元，同比下降 7.71%。
晶雪节能	10 月 25 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 14547.03 万元，同比下降 17.55%；归属于上市公司股东的净利润为 462.83 万元，同比下降 3.99%。
山东玻纤	10 月 25 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 5.58 亿元，同比下降 8.60%；归属于上市公司股东的净利润为 0.93 亿元，同比下降 22.45%。
兔宝宝	10 月 25 日	发布限制性股权激励计划，授予激励对象的限制性股票数量为 3000 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 74392.18 万 股的 4.03%。
福建水泥	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 7.03 亿元，同比下降 16.96%；归属于上市公司股东的净利润为 -1.10 亿元，同比下降 563.97%。
金刚光伏	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 0.94 亿元，同比下降 2.56%；归属于上市公司股东的净利润为 -0.62 亿元，同比下降 12,826.03%。
上峰水泥	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 16.19 亿元，同比下降 22.82%；归属于上市公司股东的净利润为 1.93 亿元，同比下降 76.00%。
友邦吊顶	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 2.47 亿元，同比下降 2.66%；归属于上市公司股东的净利润为 0.13 亿元，同比上升 112.13%。
旗滨集团	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 33.47 亿元，同比下降 16.112%；归属于上市公司股东的净利润为 1.69 亿元，同比下降 88.42%。
国统股份	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 1.73 亿元，同比下降 37.67%；归属于上市公司股东的净利润为 -0.11 亿元，同比上升 62.52%。
万年青	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 25.43 亿元，同比下降 30.99%；归属于上市公司股东的净利润为 0.75 亿元，同比下降 75.16%。
华新水泥	10 月 26 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 74.21 亿元，同比下降 3.74%；归属于上市公司股东的净利润为 6.38 亿元，同比下降 43.31%。
纳川股份	10 月 27 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 1.62 亿元，同比上升 34.70%；归属于上市公司股东的净利润为 -0.96 亿元，同比下降 274.99%。
伟星新材	10 月 27 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 16.61 亿元，同比上升 1.31%；归属于上市公司股东的净利润为 4.04 亿元，同比上升 12.49%。
洛阳玻璃	10 月 27 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 10.16 亿元，同比上升 0.39%；归属于上市公司股东的净利润为 0.13 亿元，同比下降 85.59%。
坚朗五金	10 月 27 日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 21.60 亿元，同比下降 12.86%；归属于上市公司股东的净利润为 0.90 亿元，同比下降 72.47%。

海螺水泥	10月27日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 290.52 亿元，同比下降 29.57%；归属于上市公司股东的净利润为 25.79 亿元，同比下降 29.57%。
亚士创能	10月27日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 9.18 亿元，同比下降 33.21%；归属于上市公司股东的净利润为 0.38 亿元，同比下降 43.14%。
兔宝宝	10月27日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 21.41 亿元，同比下降 13.88%；归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿元，同比下降 41.51%。
青龙管业	10月28日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 5.29 亿元，同比下降 6.55%；归属于上市公司股东的净利润为 0.42 亿元，同比下降 1.31%。
韩建河山	10月28日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 1.44 亿元，同比下降 61.95%；归属于上市公司股东的净利润为 -0.48 亿元，同比下降 471.23%。
耀皮玻璃	10月28日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 13.22 亿元，同比上升 7.34%；归属于上市公司股东的净利润为 0.034 亿元，同比下降 92.79%。
天山股份	10月28日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 331.63 亿元，同比下降 22.30%；归属于上市公司股东的净利润为 5.70 亿元，同比下降 83.84%。
冀东水泥	10月28日	发布 2022 年三季度报告，第三季度实现营收 105.06 亿元，同比上升 6.25%；归属于上市公司股东的净利润为 4.93 亿元，同比下降 16.79%。

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表 9：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	发布时间	要闻回顾
防水	政策	10 月 24 日	住房和城乡建设部官网发布公告，批准《建筑与市政工程防水通用规范》（GB 55030-2022）为国家标准。该规范自 2023 年 4 月 1 日起实施。规范显示：屋面工程防水设计工作年限不应低于 20 年；室内工程防水设计工作年限不应低于 25 年。
宏观经济	GDP	10 月 26 日	国家统计局 10 月 24 日发布的数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。
宏观经济	GDP	10 月 26 日	国家统计局 10 月 24 日发布的数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。
建材	政策	10 月 28 日	财政部、住房和城乡建设部、工业和信息化部联合发布《关于扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知》，自 2022 年 11 月起，在北京市朝阳区等 48 个市(市辖区)实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。

资料来源：wind，住房和城乡建设部官网，水泥人网，民生证券研究院

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策放松不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

3) 疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但未来是否会出现疫情反复仍存在不确定性。

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	4
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	5
图 8: 全国水泥库容比 (%)	5
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	5
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 15: 2022 年全国玻璃行业库存 (万重量箱)	8
图 16: 2022 年全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	9
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	9
图 19: 石油焦市场价 (元/吨)	9
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	10
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	11
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图 23: 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	13
图 24: 道路沥青价格 (元/吨)	13
图 25: 开工率:石油沥青装置 (%)	13
图 26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	13
图 27: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图 28: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
图 29: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	14
图 30: CCFI 综合指数走势	14
图 31: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	14
图 32: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	15
图 33: 中国塑料城 PE 指数	15
图 34: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	15
图 35: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	15

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线	7
表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产产线	7
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产产线	10
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生产线	11
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产产线	11
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
表 7: 建议关注公司盈利预测与财务指标	16
表 8: 本周重点公司动态跟踪	17
表 9: 本周重要行业要闻回顾	19

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026