

非金属建材周报 (23年第11周)

基建景气持续&地产数据改善，行业需求有望修复

超配

核心观点

基建投资维持较高增速，地产竣工改善明显。1-2月，全国广义基建投资同比增长12.18%，较去年全年增速进一步提高0.66pct；房地产方面，前2月全国房地产开发投资同比下降5.7%，降幅比去年全年收窄4.3pct，商品房销售面积累计下降3.6%，较去年末降幅收窄20.7pct，房屋新开工面积累计下降9.4%，降幅较2022年收窄30pct，房屋竣工面积累计同比增长8%，增速较去年末提高23pct。整体来看，基建投资增速延续去年较高增速，在全年稳中求进的工作总基调背景下，基建投资预计全年仍具备较好支撑，房地产销售、新开工呈现逐步修复趋势，竣工端回暖明显，预计在保交楼政策下全年竣工端具备更高确定性。

央行宣布降准，促进需求恢复。3月17日，央行决定与3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%，为今年年内首次降准，有助于提振市场信心，促进经济需求恢复。

当前时点地产链头部企业仍是配置重点，关注需求释放和降库节奏。当前子行业跟踪及投资建议如下：

水泥：本周国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加3个百分点。由于一季度错峰生产临近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱。截至3月17日，全国P.042.5高标水泥平均价为449元/吨，环比下跌0.33%，同比下降14.66%。本周全国水泥库容比为58.7%，环比上升0.5pct，同比下降0.2pct。短期继续跟踪需求恢复节奏，推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、冀东水泥、天山股份。

玻璃：①浮法玻璃：市场交投氛围良好，多地价格上涨，加工厂进一步补货，带动浮法厂降库。根据卓创资讯，本周国内浮法玻璃主流均价1759.32元/吨，环比上涨1.28%，重点省份生产企业库存4562万重箱，环比减少9.25%；短期部分区域浮法厂库存压力已得到一定缓解，供需结构尚可，价格或暂偏稳运行；中长期玻璃行业科技升级依旧是看点，推荐旗滨集团、南玻A。②光伏玻璃：随着生产推进，组件厂家部分刚需补货，采购积极性提升，需求较前期好转，玻璃厂家部分出货较前期好转，库存有不同程度下降。本周3.2mm原片主流价格17.5元/平米，环比持平；3.2mm镀膜主流价格为25.5元/平米，环比持平；3.2mm钢化主流价格为26元/平米，环比持平，库存天数26.26天，环比减少5.19%，预计随着市场缓慢升温，价格或继续维稳。

玻纤：本周粗纱市场价格整体延续淡稳趋势，多数厂虽报价稳定，但成交多存小幅可谈空间，中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货；电子纱市场多数池窑厂出货仍显一般，部分大厂因库存高位，实际成交相对灵活，周内多数厂电子纱及电子布价格均报稳，厂家存一定挺价心态。看好玻纤需求结构性景气，关注后续供给释放节奏，推荐中国巨石、中材科技。

其他建材：从近期地产高频数据来看，二手房销售数据明显回升，同时保交楼效果正逐步显现，预计后续复苏有望逐步由二手房向新房市场扩散延伸，带动地产链进入修复区间。当前地产链头部企业仍是板块配置重点，推荐东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、伟星新材、兔宝宝、铝模板行业。

风险提示：基建地产运行低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期

行业研究·行业周报

建筑材料

超配·维持评级

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：冯梦琪

0755-81982950

fengmq@guosen.com.cn

S0980521040002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《非金属建材行业2023年3月投资策略-复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机》——2023-03-14

《非金属建材周报（23年第10周）-社融信贷回暖&地产销售向好，继续推荐地产链建材》——2023-03-13

《非金属建材周报（23年第9周）-开工节奏加速，地产链头部企业仍是配置重点》——2023-03-06

《非金属建材行业2023年2月投资策略-当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，关注复工节奏和需求复苏》——2023-02-15

《建材行业2022年年报业绩前瞻-政策效果有望逐步显现，需求改善和盈利修复可期》——2023-02-15

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

市场表现一周回顾.....	5
过去一周行业量价库存情况跟踪.....	7
主要能源及原材料价格跟踪.....	14
主要房地产数据跟踪.....	15
行业及上市公司重要事项.....	16
免责声明.....	22
国信证券经济研究所.....	23

图表目录

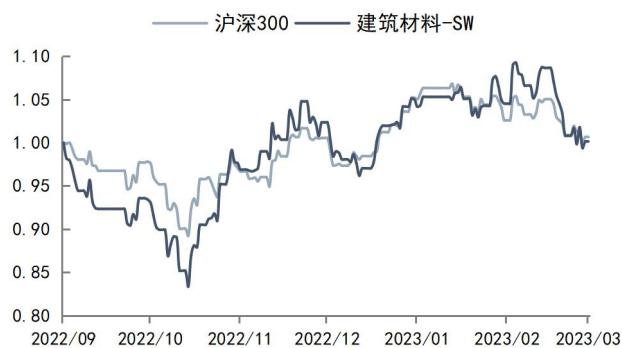
图1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较.....	5
图2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较.....	5
图3: A 股各行业过去一周涨跌排名.....	5
图4: 建材各子板块过去一周涨跌幅.....	6
图5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名.....	6
图6: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)	7
图7: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)	7
图8: 全国水泥平均库容比走势 (%)	7
图9: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)	7
图10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图11: 华北地区水泥库容比走势 (%)	9
图12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图13: 东北地区水泥库容比走势 (%)	9
图14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图15: 华东地区水泥库容比走势 (%)	9
图16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图17: 中南地区水泥库容比走势 (%)	10
图18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图19: 西南地区水泥库容比走势 (%)	10
图20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图21: 西北地区水泥库容比走势 (%)	10
图22: 玻璃现货价格走势 (元/吨)	11
图23: 玻璃期货价格走势 (元/吨)	11
图24: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨)	11
图25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)	11
图26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米)	12
图27: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格 (元/平米)	12
图28: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	12
图29: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	12
图30: 光伏玻璃库存天数.....	13
图31: 光伏玻璃在产生产线产能.....	13
图32: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)	13
图33: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)	13
图34: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)	14
图35: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)	14
图36: 原油价格走势 (美元/桶)	14
图37: 动力煤价格走势 (元/吨)	14

图 38: 石油焦价格走势 (元/吨)	15
图 39: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)	15
图 40: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平)	16
图 41: 30 大中城市商品房当周成交套数 (套)	16
图 42: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)	16
表 1 : 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)	15
表 2 : 过去一周公司信息摘录	19
表 3 : 下周重大事项提醒 (2023. 3. 20–2023. 3. 26)	21

市场表现一周回顾

2023.3.13-2023.3.19, 本周沪深300指数下跌0.21%, 建筑材料指数(申万)下跌0.66%, 建材板块跑输沪深300指数0.45pct, 位居所有行业中第17位。近三个月以来, 沪深300指数上涨0.12%, 建筑材料指数(申万)下跌2.16%, 建材板块跑输沪深300指数2.28pct。近半年以来, 沪深300指数上涨0.66%, 建筑材料指数(申万)上涨0.14%, 建材板块跑输沪深300指数0.52pct。

图1: 近半年建材板块与沪深300走势比较



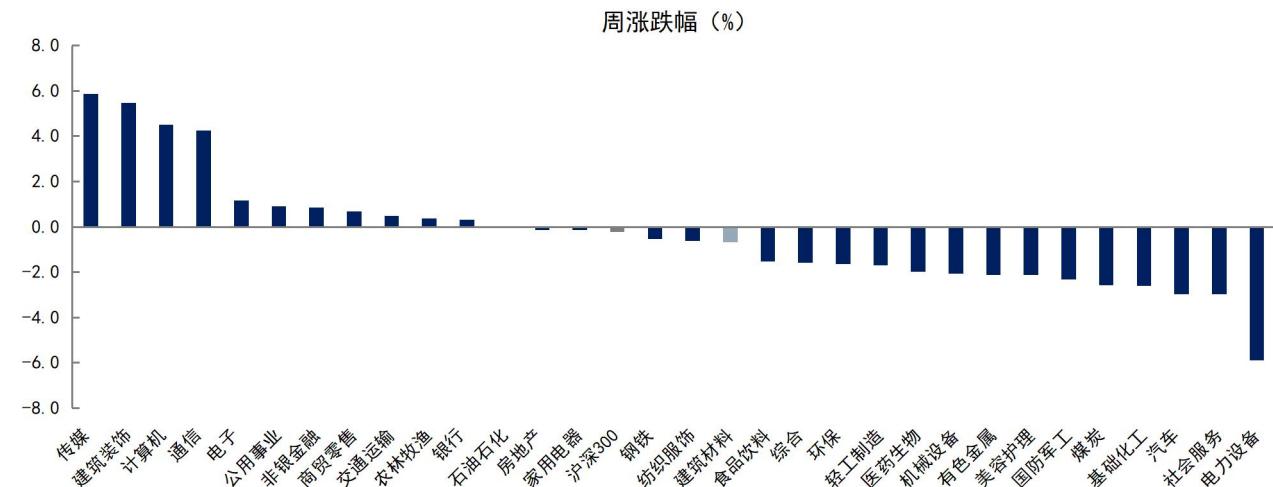
资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理

图2: 近3个月建材板块与沪深300走势比较



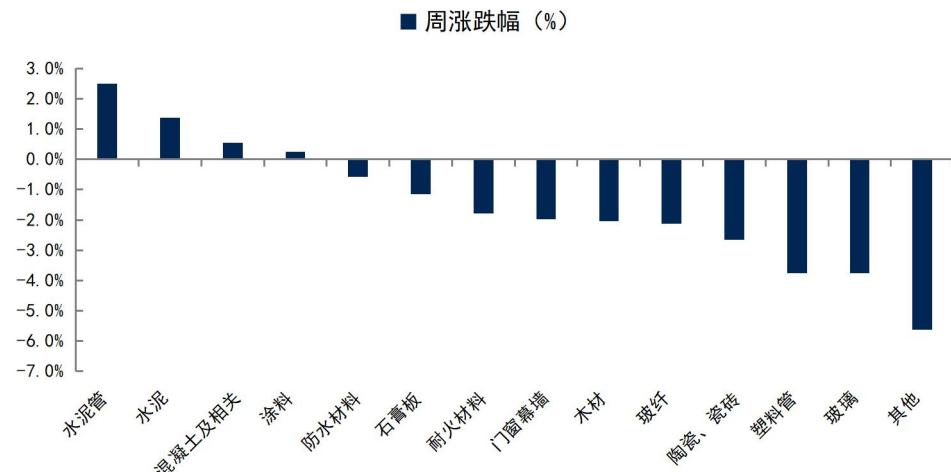
资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理

图3: A股各行业过去一周涨跌排名



资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前3位的板块为: 水泥管(+2.49%)、水泥(+1.37%)、混凝土及相关(+0.55%); 涨跌幅居后3位的板块为其他(-5.63%)、玻璃(-3.77%)、塑料管(-3.76%)。

图4: 建材各子板块过去一周涨跌幅


资料来源:同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 90 建材板块上市公司)

个股方面，过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为：宁夏建材 (+18.3%)、国统股份 (+7.0%)、ST 三圣 (+6.7%)、西部建设 (+6.5%)、青松建化 (+4.7%)，居后 5 位的个股为：菲利华 (-14.1%)、石英股份 (-9.4%)、金圆股份 (-7.0%)、蒙娜丽莎 (-6.6%)、凯盛科技 (-6.4%)。

图5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名


资料来源:同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 90 家建材板块上市公司)

过去一周行业量价库存情况跟踪

1、水泥：价格下跌 0.33%，库容比环比上升 0.5pct

全国 P. 042. 5 高标水泥平均价为 449 元/吨，环比下跌 0.33%，同比下降 14.66%。本周全国水泥库容比为 58.7%，环比上升 0.5pct，同比下降 0.2pct。

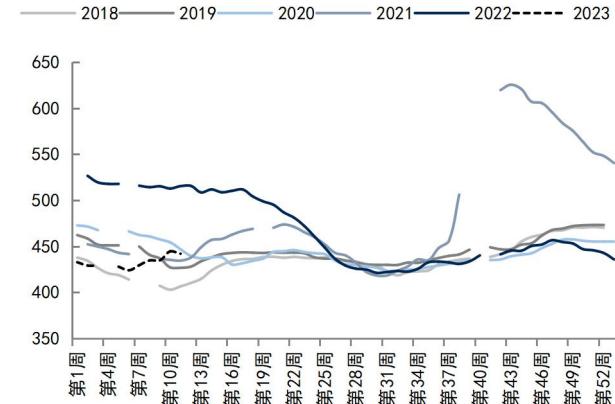
价格上涨地区有辽宁、山东以及河南地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域主要是四川、重庆、云南和西藏拉萨，幅度 20-50 元/吨。三月中旬，国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加 3 个百分点，同比高出近 6 个百分点，其中南方市场需求环比变化不大；东北地区受降温降雪影响，需求提升有限；华北地区提升至 6-8 成，西北地区恢复至 4-6 成。价格方面，由于一季度错峰生产临近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱，如西南地区市场供需压力再现，以及低价水泥跨区域流动，导致局部地区水泥价格出现震荡调整。

图6：全国水泥平均价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图7：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



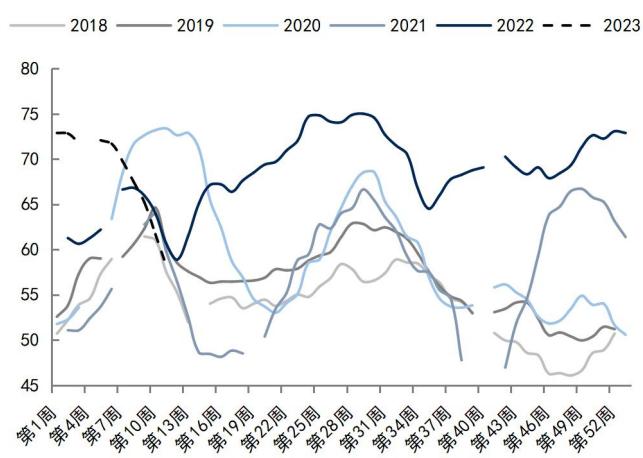
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图8：全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9：各年同期水泥庫容比走势比较（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华北地区水泥价格保持平稳。北京、唐山地区水泥价格平稳，两会结束后，建筑工程和搅拌站开工率明显提升，水泥需求迅速恢复，企业出货能达7-8成水平；天津地区由于项目资金短缺，水泥需求恢复相对偏弱，企业出货在5-6成。河北石家庄、保定以及邢台等地水泥价格平稳，下游需求缓慢提升，企业发货5-7成不等，企业熟料生产线已陆续恢复正常生产，库存升到70%-80%高位运行，销售压力较大，不排除后期价格有进一步回落可能。

东北地区水泥价格以稳为主。辽宁辽中地区水泥价格稳定，受降温影响，市场需求恢复有限，企业发货在3-4成，已有少量熟料生产线恢复生产，库存继续高位运行；大连地区水泥价格上涨落实到位，市场需求环比略有提升，企业发货在5-6成。黑吉地区受降温降雪天气影响，下游需求恢复受阻，企业发货环比无明显变化，后期随着企业熟料生产线恢复生产，以及辽宁低价水泥冲击，价格或将趋弱下行。

华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京和苏锡常地区水泥价格稳定，天气持续晴好，水泥需求表现稳定，企业发货维持在8-9成，截至本周周区域内仅剩个别企业熟料生产线在停产检修，其余均恢复正常生产，库存处在中等水平，因熟料价格再次上涨，企业为提升盈利，水泥价格后期有继续推涨预期。苏北淮安和盐城地区水泥价格平稳，下游市场资金紧张，搅拌站开工暂未明显提升，下游需求表现略显偏弱，企业发货6-7成。徐州地区水泥价格上调未能落实到位，主要是下游需求疲软，部分企业涨价信心不足，导致价格上涨失败，为了提升利润，主导企业计划通过行业自律继续推涨价格。

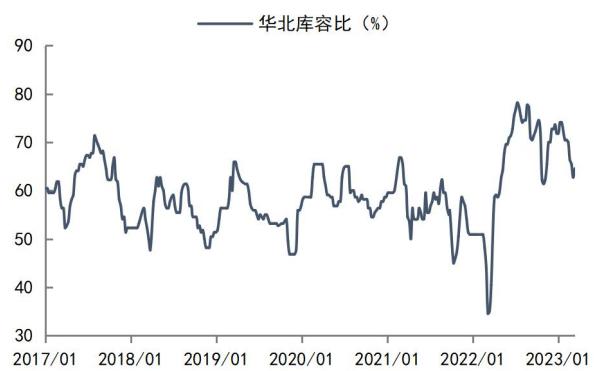
中南地区水泥价格继续上涨。广东珠三角及粤北地区水泥价格平稳，下游需求表现稳定，西江正处于枯水期，广西水泥进入持续受限，本地企业发货保持在8-9成，大部分熟料生产线恢复正常，仅剩个别几条生产线仍在执行错峰生产，熟料库存40%-50%，水泥库存50%-60%水平。粤西湛江地区市场需求环比变化不大，但因广西水泥无法进入广东，回流至湛江区域，市场冲击加剧，企业出货量受损，降至6-7成，价格暂时以稳为主。

西南地区水泥价格出现回落。四川成都地区水泥价格下调20-30元/吨，市场需求恢复后，整体表现一般，企业日出货保持在7成左右，库存略有上升，因外来低价水泥不断冲击，为缩小价差，维护市场份额，部分企业率先下调价格，其他企业陆续跟进。受成都地区价格下调影响，后期德绵地区价格也将有所回落。宜宾和泸州地区水泥价格下调20-30元/吨，下游需求表现欠佳，企业发货仅在6-7成，加之部分熟料生产线复产，供给增加，导致价格出现回落。据了解，四川部分企业熟料生产线于3月下旬仍有10天错峰生产。

西北地区水泥价格涨跌互现。甘肃兰州地区水泥价格平稳，天气晴好，重点工程项目继续恢复，民建项目也逐步启动，企业综合出货在6-7成水平，同时企业熟料生产线也开始陆续复产，库存高低不一，短期价格推涨有难度。平凉地区价格执行上调30元/吨，尽管下游需求恢复缓慢，企业出货仅在4成左右，但迫于煤炭等原材料成本压力，为增加利润，企业自律推动价格上调。酒泉、嘉峪关地区水泥价格下调30元/吨，市场主要以前期延续项目以及民用袋装水泥为主，新开工程项目较少，下游需求表现疲软，库存高位运行，导致价格下行。

图10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)

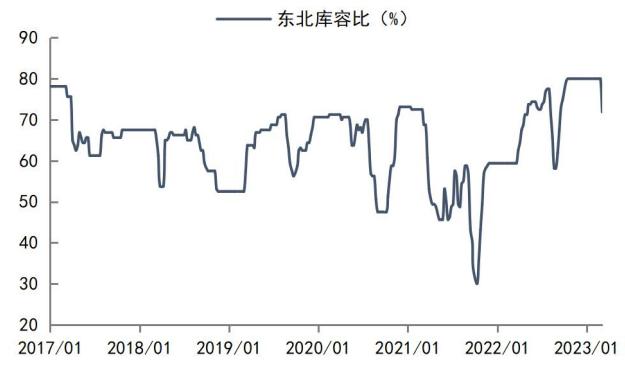

资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 华北地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)

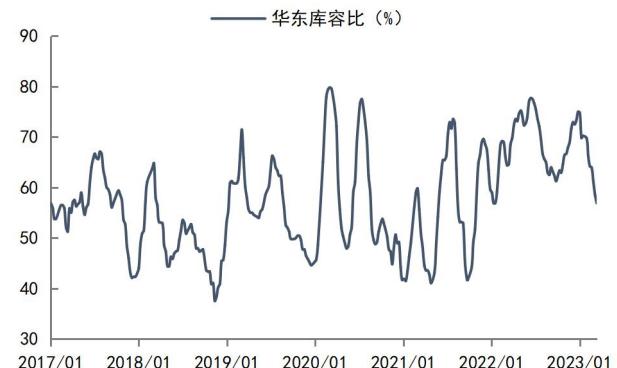

资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 东北地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)

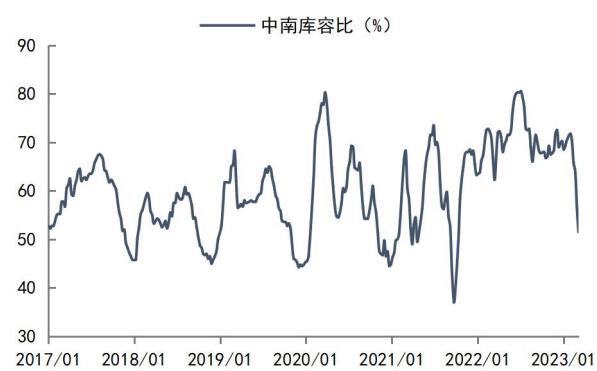

资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图15: 华东地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)

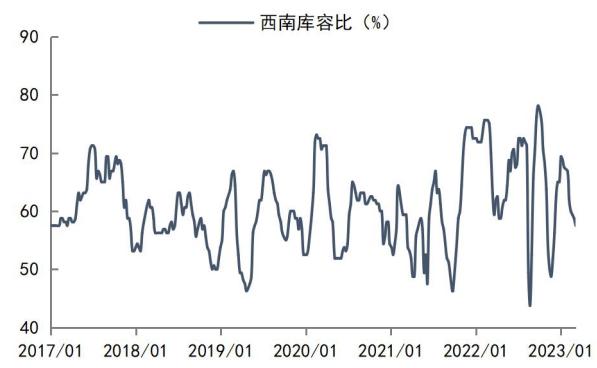

资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图17: 中南地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图19: 西南地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图21: 西北地区水泥库容比走势 (%)


资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2、浮法玻璃：价格环比上涨 1.28%，生产线库存环比下降 9.25%

本周玻璃现货价格环比上涨 1.28%。截至 3 月 17 日，玻璃现货国内主流市场平均价 1759.32 元/吨，环比上涨 1.28%；玻璃期货活跃合约报收于 1554 元/吨，环比下跌 2.45%。

玻璃生产线库存环比下降 9.25%。根据卓创资讯数据，截至本周末，国内浮法玻璃重点省份库存为 4562 万重箱，环比减少 465 万重量箱（-9.25%）。

从区域看，华北沙河区域整体出货维持较好，厂家库存进一步削减，贸易商库存小增，期现商进一步提货，推动价格进一步小幅上涨；华东区域价格有所上调，多数原片厂价格上调 1-2 元/重量箱，加之外围区域价格陆续上调，本区域厂家新价陆续落实，近期中下游受价格提涨带动，整体提货量有所增加，原片厂库存削减明显；华中区域整体交投良好，库存缓降；华南区域价格延续上涨趋势，厂家报价主流上调幅度 2-5 元/重量箱，其中大厂涨幅较大，厂家整体出货情况较好，中下游订单情况有所改善；西南区域价格呈上涨趋势，四川、重庆企业报价主流上调 2-4 元/重量箱，云南部分涨 1-2 元/重量箱，贵州企业涨 2-3 元/重量箱，厂家整体出货情况尚可；西北区域价格稳中有涨，但整体成交仍显一般；东北区域价格稳中有涨，成交良好，多数厂库存有一定削减。

图22：玻璃现货价格走势（元/吨）



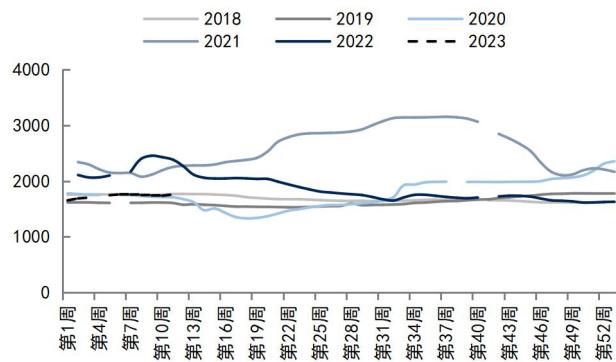
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图23：玻璃期货价格走势（元/吨）



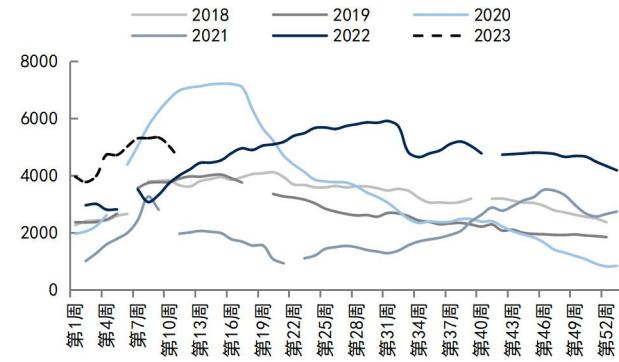
资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

图24：各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图25：各年同期玻璃生产线库存走势比较（万重箱）



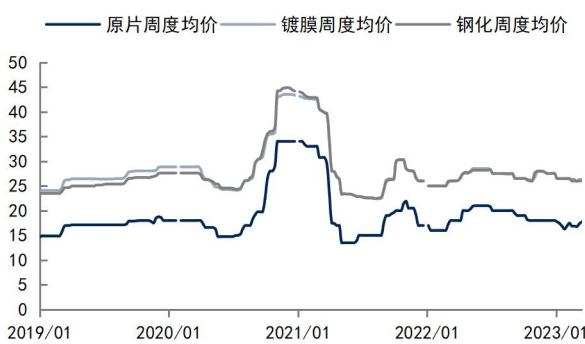
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

3、光伏玻璃：镀膜主流价格环比持平，库存天数环比减少 5.19%

截至 3 月 18 日，3.2mm 原片主流价格 17.75 元/平米，环比上涨 2.31%；3.2mm 镀膜主流价格为 26.3 元/平米，环比持平；3.2mm 钢化主流价格为 26 元/平米，环比持平；库存天数约 26.26 天，环比减少 5.19%，同比增加 26.46%；在产生产线日熔量 82330 万吨/天，环比增加 1.23%。

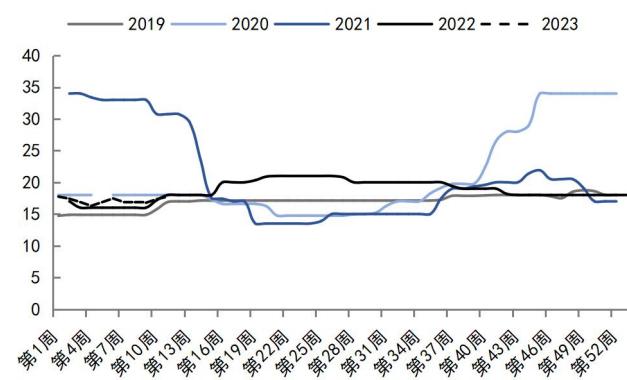
本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，局部库存缓降。目前随着生产推进，组件厂家部分刚需补货，需求较前期好转。且招标项目陆续动工，提升组件厂家采购积极性。玻璃厂家来看，随着市场缓慢升温，部分出货较前期好转，库存有不同程度下降。多数成交仍显平稳，场内观望情绪较浓。供应端来看，在产产能偏高，部分新产线陆续点火，供应量较为充足。成本环节来看，纯碱价格处于高位，玻璃主流报价暂稳，部分成交可谈，厂家利润空间微薄，部分生产无利可图。

图26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势（元/平米）



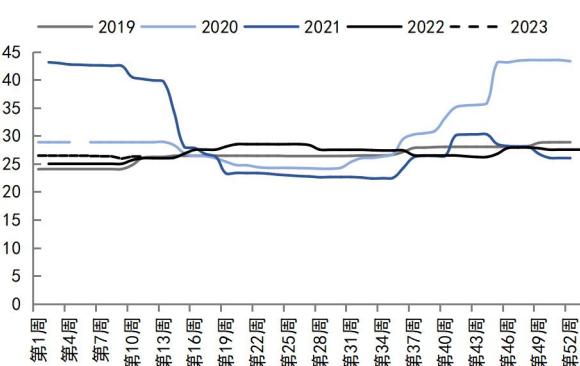
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图27: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格（元/平米）



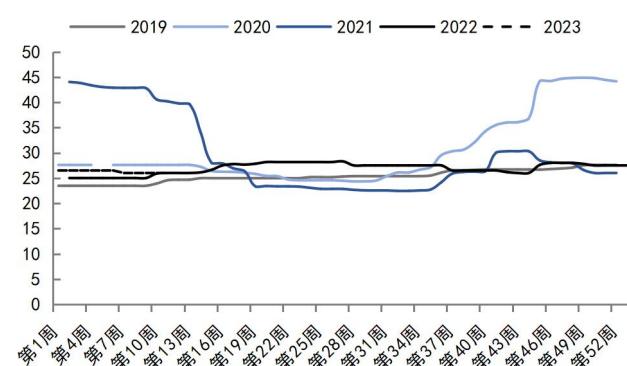
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图28: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图29: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格（元/平米）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图30: 光伏玻璃库存天数


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图31: 光伏玻璃在产生产线产能


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

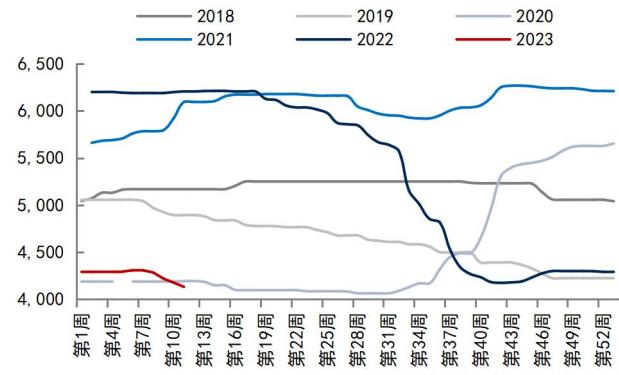
4、玻纤：无碱粗纱价格出货一般，电子纱弱势盘整

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格整体延续淡稳趋势，多数厂虽报价稳定，但成交多存小幅可谈空间。部分产品出货较前期稍好转，但整体产销仍显一般。中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，当前多数下游开工恢复仍较缓慢，加之当前中下游订单情况表现不一，短期下游备货仍显谨慎。结合池窑厂库存高位情况下，不乏部分厂针对部分客户执行一单一谈操作，但成本端支撑下，主流产品价格大概率维稳运行。截至3月16日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4200元/吨不等，全国均价在4069.13元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4077.83)下调0.21%，同比下跌34.02%。

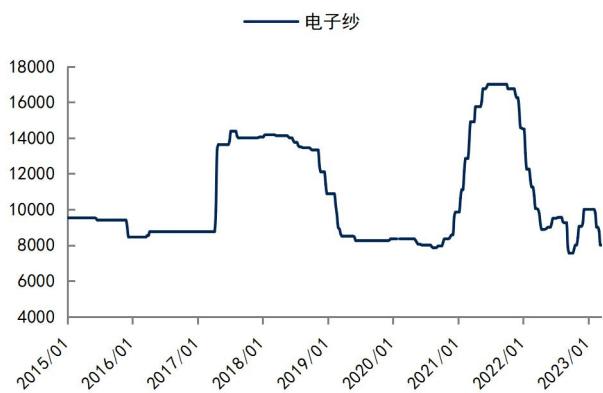
电子纱市场: 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显一般，部分大厂因库存高位，实际成交相对灵活。周内多数厂电子纱及电子布价格均报稳，厂家存一定挺价心态。需求端来看，下游PCB市场整体开工率仍不高，且成品库存较高下，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，环比基本持平，较上周变动不大；电子布当前主流报价基本维持3.6-3.7元/米不等，成交按量可谈。

图32: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)

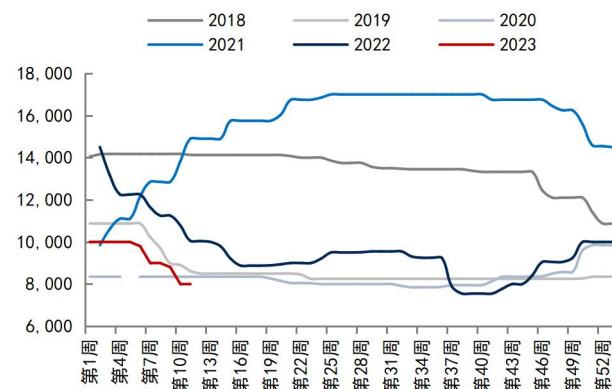

资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图33: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图34: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图35: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

主要能源及原材料价格跟踪

截至 3 月 16 日，布伦特原油 (Dtd) 现货价为 73.1 美元/桶，环比下跌 11.25%；山西优混 (5500) 秦皇岛动力煤平仓价为 1115 元/吨，环比下跌 1.59%；全国重质纯碱主流价为 3081 元/吨，环比持平；华北地区建筑沥青市场价 4000 元/吨，环比无变化；石油焦现货价 2602 元/吨，环比下跌 3.70%；液化天然气 LNG 市场价 4676 元/吨，环比下跌 7.30%。

图36: 原油价格走势 (美元/桶)

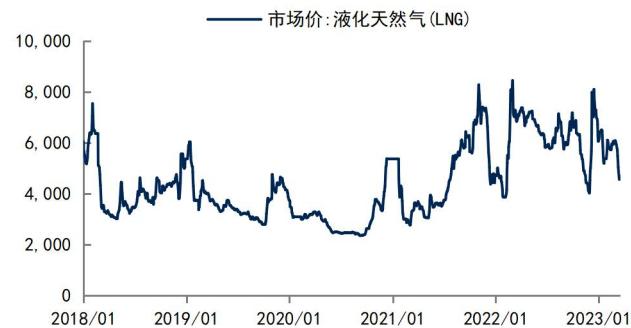

资料来源:Choice、国信证券经济研究所整理

图37: 动力煤价格走势 (元/吨)


资料来源:iFind、国信证券经济研究所整理

图38: 石油焦价格走势 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图39: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

表1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)

	单位	最新价格	年同比	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	说明
能源	煤炭	元/吨	1115	-27.2%	-1.6%	10.5%	平仓价: 动力煤: 山西优混 (5500) : 秦皇岛
	燃料油	元/吨	5810	-9.2%	-5.5%	-6.5%	现货价: 燃料油
	石油焦	元/吨	2602	-47.2%	-3.7%	-10.3%	现货价: 石油焦
玻璃	液化天然气	元/吨	4676	-36.0%	-7.3%	-20.8%	市场价: 液化天然气 (LNG)
	重质纯碱	元/吨	3081	8.5%	0.0%	2.1%	纯碱: 重质: 全国: 主流价
防水	SBS 改性沥青	元/吨	4686	-0.4%	0.0%	-0.2%	市场价: 沥青 (SBS 改性沥青): 平均
	TDI	元/吨	17800	-7.8%	-0.6%	-10.6%	现货价: TDI: 国内
涂料	MDI (PM200)	元/吨	16450	-15.1%	-2.7%	2.8%	现货价: MDI (PM200): 国内
	丙烯酸	元/吨	7200	-50.7%	-4.0%	-6.5%	现货价: 丙烯酸: 国内
	钛白粉	元/吨	15400	-22.2%	0.0%	2.0%	现货价: 钛白粉 (金红石型): 国内
管材	PVC	-	6228	-32.7%	-1.8%	-2.3%	价格指数: PVC
	PE	-	8443	-16.4%	-0.7%	-0.1%	价格指数: PE
	PP	-	7811	-14.2%	-1.3%	-1.4%	价格指数: PP
石膏板	废纸	元/吨	1520	-37.9%	-1.8%	-13.1%	现货价: 废纸
	不锈钢	元/吨	16400	-18.3%	-2.8%	-5.7%	现货价: 不锈钢
五金	锌合金	元/吨	23100	-12.7%	-1.5%	-2.1%	平均价: 压铸锌合金锭: 长江现货
	铝合金	元/吨	19500	-14.1%	-0.5%	-0.5%	平均价: 铝合金 ADC12: 长江现货

资料来源: Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

主要房地产数据跟踪

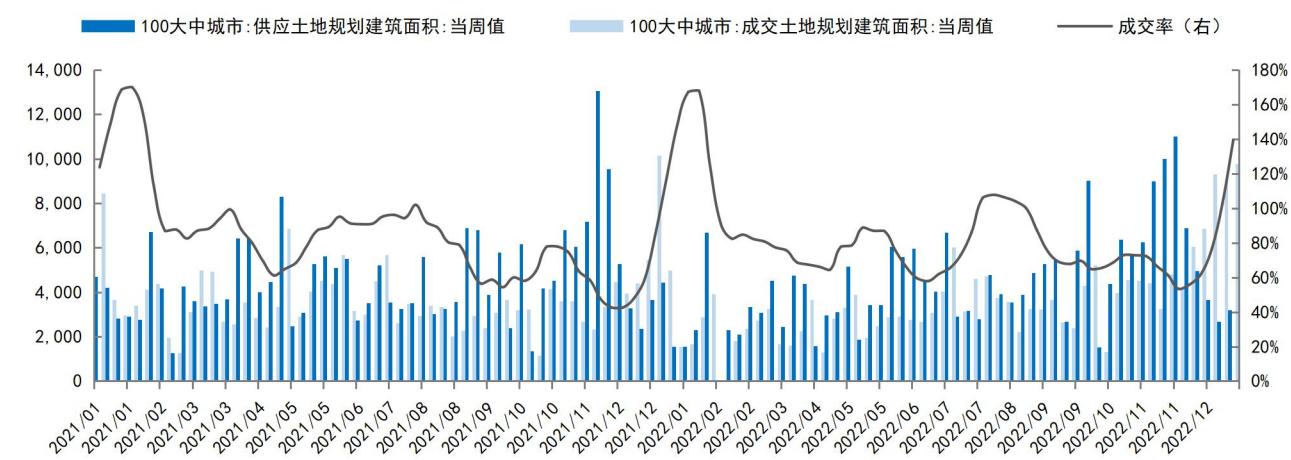
截至 2023 年 3 月 11 日, 30 大中城市商品房当周成交面积为 331.14 万平, 环比减少 5.12%, 近三周平均成交面积为 339.74 万平, 环比增加 7.84%。截至 3 月 12 日, 100 大中城市当周供应土地占地面积 1831.98 万平, 环比减少 16.69%, 成交土地占地面积为 753.43 万平, 环比减少 7.64%, 近 6 周平均成交率为 102.36%, 环比减少 12.96pct。

图40: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平)


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图41: 30 大中城市商品房当周成交套数 (套)


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图42: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 两部门要求加快修订建材、机械等行业强制性能耗限额标准

中国建材杂志社

国家发展改革委联合市场监管总局于3月17日发布《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知》，对节能标准相关工作进行部署安排。通知从四个方面加快推进节能标准更新升级：一是加快制定修订一批重点领域节能标准；二是稳步提升重点用能行业能耗限额要求；三是持续提高重点用能产品设备能效水平；四是不断扩大节能标准覆盖范围，确保节能标准的先进性、科学性、有效性。

（2）交通运输部强调着力扩大交通有效投资，加大重大项目协调推进力度

财联社

交通运输部部长李小鹏在传达两会精神会议上强调，一要着力扩大交通有效投资，加快建设综合立体交通网主骨架，加大重大项目协调推进力度；二要加快建设统一开放的交通运输市场，持续深化交通运输改革，优化营商环境，更好助力市场主体纾困解难；三要强化乡村振兴战略的交通支撑，加快完善现代化农村交通运输体系；四要深入推进交通运输创新驱动发展，强化交通运输科技自主创新，大力发展数字交通；五要加快推动交通运输绿色低碳转型和交通运输结构调整优化，深入开展绿色出行行动。

（3）央行决定于3月27日降准0.25个百分点

财联社

中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。

（4）国家统计局：1-2月高技术产业投资较快增长，房地产投资降幅明显收窄

界面新闻

1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%，增速比2022年全年加快0.4个百分点，其中高技术产业投资较快增长同比增长15.1%，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长13.1%，基础设施投资同比增长9.0%，房地产开发投资同比下降5.7%，降幅比2022年全年收窄4.3个百分点。

（5）百强房企2月销售额环比同比双增长

中国证券报

上市房企今日陆续披露2023年前两月销售情况，中指研究院数据显示，2023年1-2月，TOP100房企销总额为9841.1亿元，同比下降4.8%，降幅较去年同期大幅收窄29.2个百分点。其中，TOP100房企2月单月销售额环比上升35.1%，同比上升28.5%，实现双增长。

（6）2月份房地产市场更加活跃，住房需求进一步释放

新华社

据国家统计局测算，2月份，70个大中城市中，一二三线城市新建商品住宅销售价格环比分别上涨0.2%、0.4%和0.3%；一二线城市二手住宅销售价格环比分别上涨0.7%和0.1%，三线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.4%转为持平。新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有55个和40个，比上月分别增加19个和27个。

(7) 广东梅州：住房公积金贷款额最高调至50万元，可按月提取公积金付房租
界面新闻

广东省梅州市调整适当提高最高贷款额度、建立贷款额度和预警等级联动调整机制、优化调整租房政策、优化调整购房提取政策等政策，于3月10日开始实施。政策调整后，住房公积金贷款双方缴存最高额度由原来的40万元调整为50万元，单方缴存最高额度从25万元调整为30万元，异地缴存职工贷款最高额度从20万元调整为25万元。各类高层次人才、“青梅计划”人才贷款额度同步调整。

(8) 徐州出台房地产市场新举措放宽公积金和商业贷款组合贷政策
财联社

《关于优化房地产营商环境促进房地产市场平稳健康发展的通知》提到，优化住房公积金组合贷款政策，取消首房首贷申请条件，凡符合办理徐州市住房公积金贷款条件的职工，均可申请公积金和商业银行组合贷款。放宽按月提取住房公积金偿还商业银行个人住房贷款业务办理条件，未使用或使用过一次住房公积金贷款的缴存职工均可申请办理。支持市民卖旧换新，在市区购置新建普通商品住房的，允许原有一套权属登记满1年且不满上市交易时限的普通商品住房上市交易。

(9) 洋浦东方雨虹即将试机投产，年产值4.5亿
中国建筑防水协会

日前，洋浦东方雨虹建筑材料有限公司绿色材料综合产业一期二标段项目目前已进入设备调试和清扫环节，预计本月中旬将带料试机投产。项目投产后，年产值预计将达到4.5亿元，所生产的产品将填补海南绿色建材市场的空白，为自贸港房屋建筑、高速公路、城市道桥、地铁及城市轨道、高速铁路、机场、水利设施等众多领域提供优质的绿色建材。

(10) 河北浮法玻璃生产线动态
卓创资讯

南和县长红玻璃有限公司600T/D二线原产白玻，10日前后投料转产福特蓝，目

前暂处于过渡色阶段。

3、过去一周公司信息摘录

表 2：过去一周公司信息摘录

建材公司	主要内容
东方雨虹	公司控股股东、实际控制人李卫国先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押 1425 万股，占总股本 0.57%；
法狮龙	匡正三先生因个人原因辞去公司常务副总经理职务，辞职后匡正三先生不再担任公司及其控股子公司的任何职务；
公元股份	为全资子公司浙江公元新能源与招行台州分行在人民币 1.9 亿元的最高余额内，发生的债务提供连带责任保证担保；
国统股份	拟与新疆鼎源融资租赁股份有限公司开展应收账款保理业务，预计保理融资金额不超过 995 万元，期限不超过 12 个月；
海洋王	近日，公司及控股子公司海洋王冶金照明公司、海洋王公消照明公司、海洋王石化照明公司、海洋王船舶场馆照明公司、海洋王绿色照明公司在授权额度内使用闲置自有资金共 1.25 亿元进行现金管理，预期年化收益率 1.95%-3.05%；
宏和科技	子公司黄石宏和电子材料科技有限公司收到政府补贴 2,000 万元；
华立股份	使用部分闲置募集资金购买 90 天结构性存款 2,000 万元，预计年化收益率 1.2%/3.2%/3.3%；
华新水泥	3 月 13 日本公司全资子公司与独立第三方签署股份买卖协定，拟收购目标公司 59.58% 股权，总金额 1.931 亿美元；
嘉寓股份	过去 12 个月，公司及子公司新增诉讼、仲裁金额合计约为 2,113.58 万元，占公司最近一期经审计净资产的 21.14%；
坚朗五金	3 月 16 日，广东坚朗五金与中山市小榄镇人民政府签订投资合作框架协议，决定建立战略合作关系；
建霖家居	实际控制人之一、董事长吕理镇先生计划以集中竞价交易方式增持公司 A 股股票，增持金额不低于 100 万元、不超过 200 万元，董事、总经理陈岱桦先生计划增持金额不为低于人民币 50 万元且不超过人民币 100 万元；
金刚光伏	甘肃金刚光伏股份有限公司下属子公司吴江金刚玻璃科技有限公司于 2023 年 3 月 13 日与山东泉为新能源科技有限公司签订了《太阳能电池片购销合同》，公司与该客户在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额占公司 2021 年度经审计主营业务收入的比例超过 50%，未达到 100%；
金晶科技	子公司“宁夏金晶科技”以部分生产设备为租赁物，与远东宏信（天津）融资租赁有限公司开展售后回租赁业务，融资 1.25 亿元，期限 24 个月，主要用于补充公司流动资金，公司及子公司山东海天生物化工有限公司提供连带责任担保；
金圆股份	金圆控股集团有限公司解除质押公司股份 882 万股，占总股本的 1.13%；公司控股股东金圆控股将其持有的部分公司股份办理了股票质押式回购补充质押交易业务，本次质押为金圆控股对 2022 年 9 月股份质押的补充质押，本次质押 150 万股，占总股本 0.19%；拟申请将中机科技发展（茂名）有限公司 100% 股权抵偿公司债务；
凯伦股份	公司使用闲置自有资金 1000 万元进行了委托理财，本次购买理财产品名称为农银汇理金汇债券 A；
垒知集团	控股股东蔡永太先生质押公司股份 5100 万股，占总股本 7.12%；
龙泉股份	与广东粤海粤西供水有限公司签订《环北部湾广东水资源配置工程 PCPP 管材采购 03 标合同》，本合同供货工期暂定为 3 年，合同金额 6 亿 9208 万元；公司董事（不含独立董事）、高级管理人员及核心骨干计划自本公告披露之日起 3 个月内通过二级市场集中竞价的方式增持公司股份，拟增持金额合计不低于人民币 350 万元；
蒙娜丽莎	为全资子公司广西蒙娜丽莎新材料有限公司提供 1 亿元连带责任保证；
南玻 A	亚太会计师事务所原委派项目合伙人葛凯华、王鄧第为签字注册会计师为公司提供审计服务，因会计师事务所工作调整，现指派王东兰、魏健继续为公司提供审计服务，其中王东兰为项目合伙人，魏健为项目签字注册会计师；
濮耐股份	公司拟出资 3,000 万元认购上海攀业氢能源科技股份有限公司定向发行的股份，本次发行价格为 19.76 元/股，认购完成后公司将直接持有攀业氢能 3.75% 股份；公司及全资子公司郑州华威、郑州汇特拟分别与郑州海迈签订《技术开发合同》及《产品技术许可使用协议》；
旗滨集团	截至 2023 年 3 月 12 日，公司已累计回购股份 28,05 万股（与上月末相同），占公司总股本的比例为 1.0456%。最高成交价格为 11.47 元/股，最低成交价格为 7.84 元/股，已支付的总金额为 2 亿 9495 万元；孙公司广东旗滨节能玻璃有限公司被认定为高新技术企业；
青龙管业	与广东粤海粤西供水有限公司签订《环北部湾广东水资源配置工程 PCPP 管材采购 01 标采购合同》，本合同供货工期暂定为 3 年，合同总金额 4 亿 51 万元；“宁夏青龙投资”解除质押 160 万股公司股份，占总股本 0.48%；
青松建化	方立先生因工作调动原因，向董事会辞去公司第七届董事会董事职务；
上峰水泥	计划使用人民币不超过 5 亿元（含 5 亿元）额度进行新经济股权投资；
四川金顶	2022 年度业绩预告更正：归母净利润约 1180 万元到 1450 万元，相比上年同期减少 5,300 万元到 5,600 万元，同比减少约 79% 到 83%。更正后，扣除非经常性损益事项后，归母净利润约为 1,750 万元到 2,000 万元，相比上年同期减少 4,200 万元到 4,400 万元，同比减少约 67% 到 72%；
松霖科技	截至 3 月 13 日，控股股东的一致行动人周华松先生、吴文利女士通过大宗交易方式减持松霖转债 77.5 万张，占发行总量的 12.71%；
塔牌集团	2022 年年报：营收 60.35 亿元，同降 21.76%，归母净利润 2.66 亿元，同降 85.50%，拟 10 派 1.20 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本；3 月 13 日，员工持股计划股份回购期届满，公司以集中竞价交易方式累计回购 2585 万股，占总股本 2.17%，最高成交价 8.95 元/股，最低成交价 6.65 元/股，回购费总计 2.05 亿元；公司将使用 1 亿元的闲置自有资金进行新兴产业投资，12 亿元进行证券投资，40 亿元进行委托理财；
天铁股份	子公司江苏昌吉利新能源科技有限公司使用闲置自有资金 6,000 万元购买结构性存款预期年化收益率为 1.50%-3.00%，上述理财产品已到期赎回，赎回本金 6,000 万元及理财收益 44.87 万元；公司为中铁十六局集团有限公司贵阳市轨道交通 S1 线一期工程轨道 02 标项目的中标单位，中标金额为 2096 万元；2022 年股票激励计划首次授予的 2 名激励对象离职、预留授予的 1 名激励对象离职，已不符合激励对象条件，公司将回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 5.07 万股；公司拟变更经营范围；
万年青	总经理李世峰先生不再代行公司总会计师职责，改由常务副总经理周帆先生代行；

伟星新材	慧星公司于 2021 年 6 月 1 日-2023 年 3 月 14 日期间以集中竞价和大宗交易的方式合计减持公司股份 28.36 万股，减持比例 1.78%；
西藏天路	拟以公司自有资金向西藏昌都高争建材股份有限公司提供财务资助不超过 2,000 万元，借款利率 4.24%，期限 6 个月；
亚士创能	公司控股股东上海创能明投资有限公司质押展期 0.29 亿股公司股份，占总股本 6.72%；
耀皮玻璃	子公司康桥汽玻以 1.79 亿元收购皮尔金顿集团持有的桂林皮尔金顿 100% 股权及关联企业持有的天津日板 100% 股权，皮尔金顿集团以 2.9 亿元增资康桥汽玻，交易已完成工商变更登记、股权交割、增资等全部事项，于 3 月 17 日收到全部增资款；
永和智控	3 月 16 日，全资子公司浙江永和智控科技有限公司与制霸科技（浙江）有限公司签署了《资产收购协议》，拟以人民币 3,390 万元收购制霸科技碳钢卡压项目对应的成套生产设备、存货及对应的知识产权；
悦心健康	2022 年年报：营收 11.63 亿元，同降 7.79%，归母净利润-2.78 亿元，同降 703.03%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本；
震安科技	公司到期收回以闲置募集资金 7,000 万元购买的平安银行对公结构性存款本金，实现投资收益约 17.56 万元；
正威新材	公司股东西安正威新材料有限公司所持本公司的股份被质押，本次质押 4132 万股，占总股本 6.34%；
志特新材	为全资子公司山东志特新材料科技有限公司提供本金最高额人民币 3,000 万元连带责任保证；
中材科技	2022 年年报：营收 221.09 亿元，同增 8.94%，归母净利润 35.11 亿元，同增 4.08%，拟 10 派 6.60 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本；
中简科技	公司拟使用不超过人民币 28 亿元的闲置自有资金，其中募集资金不超过 10 亿元，进行现金管理；
ST 三圣	杨明飞先生辞去公司监事职务，杜东朝先生、陈冰遥先生、翁晓锋先生辞去公司非独立董事职务，马振华先生辞去公司独立董事职务，辞职后均不再担任公司任何职务；过去 12 个月，公司及子公司新增尚未披露的诉讼、仲裁案件累计涉案 1.12 亿元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的 10.01%；
东方雨虹	公司控股股东、实际控制人李卫国先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押 1425 万股，占总股本 0.57%；
法狮龙	匡正三先生因个人原因辞去公司常务副总经理职务，辞职后匡正三先生不再担任公司及其控股子公司的任何职务；
公元股份	为全资子公司浙江公元新能源与招行台州分行在人民币 1.9 亿元的最高余额内，发生的债务提供连带责任保证担保；
国统股份	拟与新疆鼎源融资租赁股份有限公司开展应收账款保理业务，预计保理融资金额不超过 995 万元，期限不超过 12 个月；
海洋王	近日，公司及控股子公司海洋王冶金照明公司、海洋王公消照明公司、海洋王石化照明公司、海洋王船舶场馆照明公司、海洋王绿色照明公司在授权额度内使用闲置自有资金共 1.25 亿元进行现金管理，预期年化收益率 1.95%-3.05%；
宏和科技	子公司黄石宏和电子材料科技有限公司收到政府补贴 2,000 万元；
华立股份	使用部分闲置募集资金购买 90 天结构性存款 2,000 万元，预计年化收益率 1.2%/3.2%/3.3%；
华新水泥	2023 年 3 月 13 日本公司全资子公司与独立第三方签署股份买卖协定，本公司全资子公司同意收购目标公司 59.58% 股权，总金额 1.931 亿美元；
嘉寓股份	过去 12 个月，公司及子公司新增诉讼、仲裁金额合计约为 2,113.58 万元，占公司最近一期经审计净资产的 21.14%；
坚朗五金	3 月 16 日，广东坚朗五金与中山市小榄镇人民政府签订投资合作框架协议，决定建立战略合作关系；
建霖家居	实际控制人之一、董事长吕理镇先生计划以集中竞价交易方式增持公司 A 股股票，持金额为不低于人民币 100 万元且不超过人民币 200 万元，董事、总经理陈岱桦先生计划增持金额不低于人民币 50 万元且不超过人民币 100 万元；
金刚光伏	甘肃金刚光伏股份有限公司下属子公司吴江金刚玻璃科技有限公司于 2023 年 3 月 13 日与山东泉为新能源科技有限公司签订了《太阳能电池片购销合同》，公司与该客户在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额占公司 2021 年度经审计主营业务收入的比例超过 50%，未达到 100%；
金晶科技	子公司宁夏金晶科技有限公司以部分生产设备为租赁物，与远东宏信（天津）融资租赁有限公司开展售后回租赁业务，融资 1.25 亿元，期限 24 个月，主要用于补充公司流动资金，公司及子公司山东海天生物化工有限公司提供连带责任担保；
金圆股份	金圆控股集团有限公司解除质押公司股份 882 万股，占总股本的 1.13%；公司控股股东金圆控股将其持有的部分公司股份办理了股票质押式回购补充质押交易业务，本次质押为金圆控股对 2022 年 9 月股份质押的补充质押，本次质押 150 万股，占总股本 0.19%；拟申请将中机科技发展（茂名）有限公司 100% 股权抵偿公司债务；
凯伦股份	公司使用闲置自有资金 1000 万元进行了委托理财，本次购买理财产品名称为农银汇理金汇债券 A；
垒知集团	控股股东蔡永太先生质押公司股份 5100 万股，占总股本 7.12%；
龙泉股份	与广东粤海粤西供水有限公司签订《环北部湾广东水资源配置工程 PCCP 管材采购 03 标合同》，本合同供货工期暂定为 3 年，合同金额 6 亿 9208 万元；公司董事（不含独立董事）、高级管理人员及核心骨干计划自本公告披露之日起 3 个月内通过二级市场集中竞价的方式增持公司股份，拟增持金额合计不低于人民币 350 万元；
蒙娜丽莎	为全资子公司广西蒙娜丽莎新材料有限公司提供 1 亿元连带责任保证；
南玻 A	亚太会计师事务所原委派项目合伙人葛凯华、王鄧第为签字注册会计师为公司提供审计服务，因会计师事务所工作调整，现指派王东兰、魏健继续为公司提供审计服务，其中王东兰为项目合伙人，魏健为项目签字注册会计师；
濮耐股份	公司拟出资 3,000 万元认购上海攀业氢能源科技股份有限公司定向发行的股份，本次发行价格为 19.76 元/股，认购完成后公司将直接持有攀业氢能 3.75% 股份；公司及全资子公司郑州华威、郑州汇特拟分别与郑州海迈签订《技术开发合同》及《产品技术许可使用协议》；
旗滨集团	截至 2023 年 3 月 12 日，公司已累计回购股份 28.05 万股（与上月末相同），占公司总股本的比例为 1.0456%。最高成交价格为 11.47 元/股，最低成交价格为 7.84 元/股，已支付的总金额为 2.95 亿元；孙公司广东旗滨节能玻璃有限公司被认定为高新技术企业；
青龙管业	与广东粤海粤西供水有限公司签订《环北部湾广东水资源配置工程 PCCP 管材采购 01 标采购合同》，本合同供货工期暂定为 3 年，合同总金额 4 亿元；“宁夏青龙投资”解除质押 160 万股公司股份，占总股本 0.48%；

资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

3、下周重大事项提醒

表 3：下周重大事项提醒（2023. 3. 20–2023. 3. 26）

日期	股票代码	建材公司	事项
20230320	002392. SZ	北京利尔	股东大会互联网投票起始
20230320	000055. SZ	方大集团	股东大会召开
20230320	000055. SZ	方大集团	股东大会互联网投票起始
20230320	601636. SH	旗滨集团	股东大会互联网投票起始
20230320	601636. SH	旗滨集团	股东大会召开
20230320	002392. SZ	北京利尔	股东大会召开
20230321	002163. SZ	海南发展	股东大会召开
20230321	002163. SZ	海南发展	股东大会现场会议登记起始
20230321	002163. SZ	海南发展	股东大会互联网投票起始
20230321	600176. SH	中国巨石	业绩发布会
20230321	600176. SH	中国巨石	年报预计披露日期
20230321	003037. SZ	三和管桩	股东大会现场会议登记起始
20230322	601996. SH	丰林集团	股东大会现场会议登记起始
20230322	603688. SH	石英股份	年报预计披露日期
20230322	688295. SH	中复神鹰	年报预计披露日期
20230322	000877. SZ	天山股份	年报预计披露日期
20230322	000786. SZ	北新建材	年报预计披露日期
20230322	002652. SZ	扬子新材	股东大会现场会议登记起始
20230322	600720. SH	祁连山	年报预计披露日期
20230322	600449. SH	宁夏建材	年报预计披露日期
20230323	003037. SZ	三和管桩	股东大会互联网投票起始
20230323	002162. SZ	悦心健康	业绩发布会
20230323	003037. SZ	三和管桩	股东大会召开
20230323	601996. SH	丰林集团	股东大会互联网投票起始
20230323	601996. SH	丰林集团	股东大会召开
20230324	002652. SZ	扬子新材	股东大会互联网投票起始
20230324	002392. SZ	北京利尔	年报预计披露日期
20230324	002724. SZ	海洋王	股东大会现场会议登记起始
20230324	002652. SZ	扬子新材	股东大会召开
20230325	000619. SZ	海螺新材	年报预计披露日期
20230323	601996. SH	丰林集团	股东大会互联网投票起始
20230323	601996. SH	丰林集团	股东大会召开
20230324	002652. SZ	扬子新材	股东大会互联网投票起始
20230324	002392. SZ	北京利尔	年报预计披露日期
20230324	002724. SZ	海洋王	股东大会现场会议登记起始
20230324	002652. SZ	扬子新材	股东大会召开
20230325	000619. SZ	海螺新材	年报预计披露日期

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032