

# 地产持续改善，行业需求有望向上

——建筑材料行业周观点(03.13-03.19)

强于大市(维持)

2023 年 03 月 20 日

## 行业核心观点:

(1) 消费建材: 需求端, 房地产行业销售稳步修复中, 原材料价格回落, 成本端改善, 消费建材基本面有望持续向上, 建议积极关注; (2) 玻璃: 浮法玻璃基本面仍处于底部, 1-2 月地产竣工端增速转正, 随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转; (3) 水泥: 经济持续修复, 基建开工向好, 水泥开工负荷率持续改善, 建议持续关注。

## 投资要点:

**上周行情回顾:** 上周, 申万一级行业建筑材料指数下跌 0.66%至 6255.73 点, 沪深 300 指数下跌 0.21%至 3958.82 点, 板块表现稍弱于大市。2023 年以来, 建筑材料行业上涨 2.39%, 沪深 300 指数上涨 1.82%, 板块表现强于大市。

**水泥:** (1) **价格:** 2023 年 3 月 17 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装)价格为 389.92 元/吨, 同比下降 0.85%; 全国熟料出厂价格为 347.5 元/吨, 较上周下降 4.14%, 同比下降 30.85%; 水泥煤炭价差为 250.12 元/吨, 较上周下降 1.19%, 同比下降 23.78%。 (2) **产量:** 2023 年 1 月, 全国水泥产量为 9927.5 万吨, 环比下降 41.06%, 同比下降 0.39%。 (3) **开工负荷:** 2023 年 3 月 16 日当周, 全国水泥开工负荷为 54.70%, 较上周上升 1.63 个 pct, 同比上升 8.47 个 pct。

**玻璃:** (1) **浮法玻璃:** 2023 年 3 月 17 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 1768.18 元/吨, 较上周上升 1.24%, 同比下降 19.64%。 (2) **光伏玻璃:** 2023 年 3 月 17 日当周, 光伏玻璃(3.2mm 镀膜)日度出厂均价为 25.5 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 1.92%; 光伏玻璃(3.2mm 原片)日度出厂均价为 17.5 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 2.78%; 光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为 8.0 元/平方米, 与上周持平。

**玻纤:** 2023 年 3 月 17 日当周, 全国缠绕直接纱 2400tex、SMC 合股纱 2400tex、电子纱(G75)玻纤价格基本与上周持平。

**消费建材:** 2023 年 3 月 17 日当周, Brent 原油期货价格为 72.97 美元/桶 (-11.85%); WTI 原油期货价格为 66.74 美元/桶 (-12.96%); 沥青期货价格为 3619 元/吨 (-7.84%); PP-R 价格为 8900 元/吨 (+0.00%); PVC 期货价格为 6213 元/吨 (-2.48%)。

**重点公司动态:** 中材科技、塔牌集团、四川金顶发布业绩消息, 中材科技 2022 年营业收入同比增长, 塔牌集团和四川金顶营业收入同比下降。

**风险因素:** 地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

**分析师:** 潘云娇  
执业证书编号: S0270522020001  
电话: 02032255210  
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 市场回顾</b>	<b>5</b>
1.1 上周建筑材料板块下跌 0.66%，表现稍弱于大市	5
1.2 上周水泥制造板块上涨，其他板块下跌	5
1.3 上周个股周度涨跌幅	6
<b>2 水泥行业数据跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 价格：水泥与熟料价格走势	7
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况	10
<b>3 玻璃行业数据跟踪</b>	<b>13</b>
3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势	13
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势	15
3.2.1 原材料价格走势	15
3.2.2 燃料价格走势	15
3.3 利润：毛利走势	16
3.3 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况	17
<b>4 玻纤行业数据跟踪</b>	<b>18</b>
<b>5 消费建材数据跟踪</b>	<b>19</b>
<b>6 重点公司公告</b>	<b>22</b>
<b>7 行业重点新闻信息</b>	<b>24</b>
<b>8 投资建议与风险提示</b>	<b>24</b>
图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况（%）	5
图表 2： 近期建材板块相对收益	5
图表 3： 建材行业各细分领域涨跌幅情况（%）	6
图表 4： 上周建材各细分领域指数涨跌情况	6
图表 5： 上周建材各细分领域 PE 变化情况	6
图表 6： 上周建材各细分领域 PB 变化情况	6
图表 7： A 股申万建材产行业上周涨幅前十个股	6
图表 8： A 股申万建材行业上周跌幅前十个股	6
图表 9： 申万建材产行业各板块重点个股情况	7
图表 10： 普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)日度均价(元/吨)及变化情况	7
图表 11： 全国普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)连续日度均价(元/吨)	7
图表 12： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 13： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 14： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 15： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 16： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	9
图表 17： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	9
图表 18： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	9
图表 19： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	9
图表 20： 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）	9
图表 21： 水泥熟料日度出厂价(元/吨)	9
图表 22： 全国水泥（P.O42.5 散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨)	9
图表 23： 全国水泥煤炭价格差（元/吨）分年度	10

图表 24: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)	10
图表 25: 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	10
图表 26: 东北水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 27: 华北水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 28: 华东水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 29: 中南水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 30: 西南水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 31: 西北水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	11
图表 32: 水泥开工负荷 (%)	12
图表 33: 全国水泥开工负荷 (%) 分年度变化	12
图表 34: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化	12
图表 35: 东北地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 36: 华北地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 37: 华东地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 38: 中南地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 39: 西北地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 40: 西南地区水泥开工负荷 (%)	13
图表 41: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	14
图表 42: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	14
图表 43: 光伏玻璃价格	14
图表 44: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	14
图表 45: 3.2mm 镀膜玻璃价格连续变化 (元/平方米)	14
图表 46: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	14
图表 47: 3.2mm 玻璃原片价格连续变化 (元/平方米)	14
图表 48: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)	15
图表 49: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	15
图表 50: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	15
图表 51: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	15
图表 52: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)	16
图表 53: 天然气价格年度连续变化和同比增速	16
图表 54: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	16
图表 55: 动力煤价格连续变化 (元/吨)	16
图表 56: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	16
图表 57: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/平方米)	16
图表 58: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)	17
图表 59: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	17
图表 60: 重点八省份周度企业库存 (万重量箱)	17
图表 61: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	17
图表 62: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	17
图表 63: 玻纤价格	18
图表 64: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	18
图表 65: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	18
图表 66: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	19
图表 67: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	19
图表 68: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	19
图表 69: 玻璃纤维月产能 (万吨) 及同比增速 (%)	19
图表 70: 玻纤价格	20

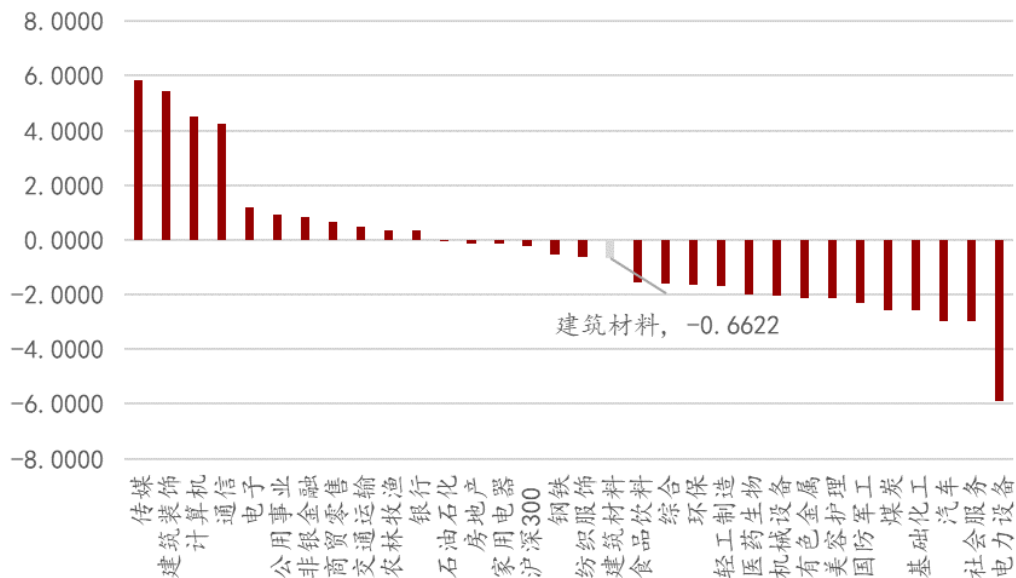
图表 71: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶) .....	20
图表 72: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶) .....	20
图表 73: 沥青期货价格 (元/吨) .....	20
图表 74: 沥青期货价格分年度 (元/吨) .....	20
图表 75: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨).....	20
图表 76: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨).....	20
图表 77: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	21
图表 78: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	21
图表 79: PVC 期货价格 (元/吨) .....	21
图表 80: PVC 期货价格 (元/吨) .....	21
图表 81: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨) .....	21
图表 82: 全国聚酯瓶片分年度市场平均价 (元/吨) .....	21
图表 83: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨) .....	22
图表 84: 全国钛白粉分年度市场平均价 (元/吨) .....	22
图表 85: 全国丙烯酸市场平均价 (元/吨) .....	22
图表 86: 全国丙烯酸分年度市场平均价 (元/吨) .....	22
图表 87: 重点公司公告跟踪.....	22
图表 88: 行业重点新闻一览.....	24

## 1 市场回顾

### 1.1 上周建筑材料板块下跌 0.66%，表现稍弱于大市

2023年3月17日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌0.66%至6255.73点，沪深300指数下跌0.21%至3958.82点，板块表现稍弱于大市。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2023年以来，建筑材料行业上涨2.39%，沪深300指数上涨1.82%，板块表现强于大市。

图表2：近期建材板块相对收益



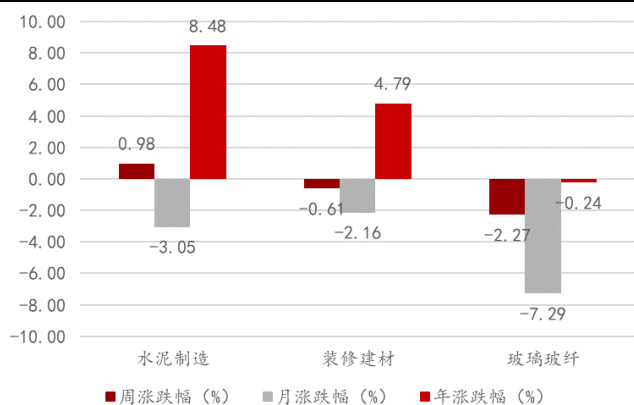
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

### 1.2 上周水泥制造板块上涨，其他板块下跌

2023年3月17日当周，A股建筑材料板块水泥制造板块上涨，其他板块下跌，其中水泥制造板块上涨0.98%，装修建材板块下跌0.61%，玻璃玻纤板块下跌2.27%。



图表3: 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%)



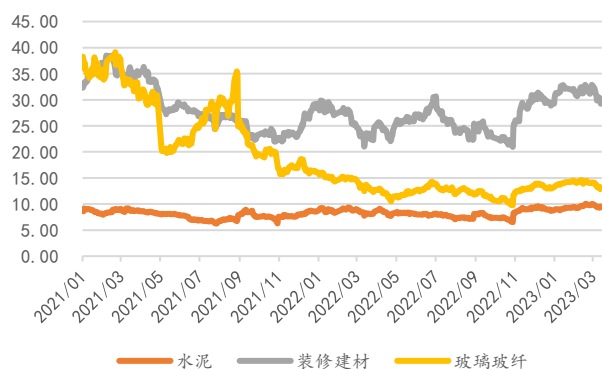
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表4: 上周建材各细分领域指数涨跌情况



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表5: 上周建材各细分领域PE变化情况



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表6: 上周建材各细分领域PB变化情况

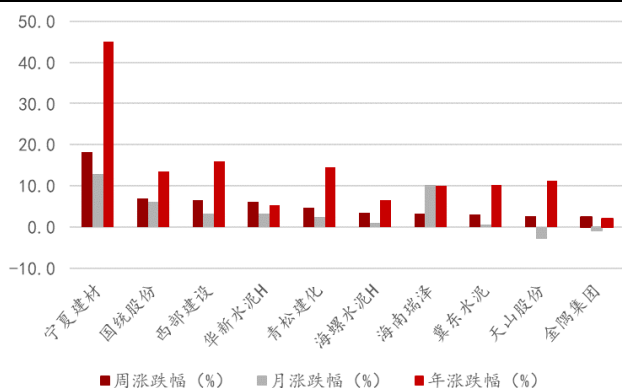


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

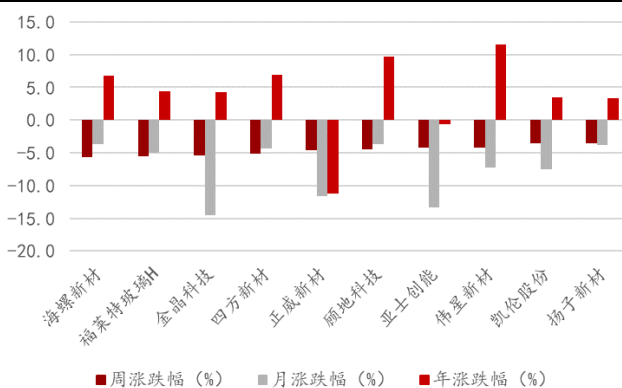
### 1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面, 截止至2023年03月17日当周, 涨幅排名前三的个股为: 宁夏建材、国统股份、西部建设, 其中, 宁夏建材周度涨幅为18.27%, 国统股份周度涨幅为7.03%, 西部建设周度涨幅为6.46%; 跌幅排名前三的个股为: 海螺新材、福莱特玻璃H、金晶科技, 其中, 海螺新材周度跌幅为5.71%, 福莱特玻璃H周度跌幅为5.52%, 金晶科技周度跌幅为5.42%。

图表7: A股申万建材产行业上周涨幅前十个股



图表8: A股申万建材行业上周跌幅前十个股



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表9：申万建材产行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	现价	股票价格变化(%)			PE	PB
水泥	601992.SH	金隅集团	238.82	2.59	2.37	-0.77	1.97	10.86	0.57
	600720.SH	祁连山	90.20	11.62	-3.09	-3.89	17.02	10.79	1.03
	002233.SZ	塔牌集团	93.71	7.86	0.26	-1.38	10.70	35.20	0.83
	000672.SZ	上峰水泥	120.50	12.43	-1.43	-8.94	16.39	8.41	1.45
	000789.SZ	万年青	71.61	8.98	1.01	-3.02	5.15	6.95	1.03
	000401.SZ	冀东水泥	241.37	9.08	3.06	0.55	10.33	9.20	0.79
	000877.SZ	天山股份	821.29	9.48	2.71	-2.77	11.27	12.26	1.00
	600801.SH	华新水泥	283.57	16.47	0.92	-5.56	11.13	8.58	1.27
玻璃	600585.SH	海螺水泥	1508.20	29.39	0.69	-4.20	7.34	6.69	0.86
	601865.SH	福莱特	605.72	31.10	-4.48	-9.99	-6.63	35.01	5.17
	000012.SZ	南玻 A	159.41	6.64	-0.30	-4.60	-1.04	12.21	1.63
	600876.SH	洛阳玻璃	96.36	19.79	-3.09	-7.52	-1.25	64.33	3.12
	600586.SH	金晶科技	129.73	9.08	-5.42	-14.58	4.25	27.32	2.38
玻纤	601636.SH	旗滨集团	271.03	10.10	-1.37	-7.76	-11.35	14.91	2.24
	605006.SH	山东玻纤	52.50	8.75	-1.35	-4.58	7.36	9.78	1.99
	300196.SZ	长海股份	64.13	15.69	-0.51	-3.15	11.04	8.51	1.63
	603601.SH	再升科技	53.56	5.25	-2.23	-7.24	-0.57	25.94	2.58
	600176.SH	中国巨石	578.85	14.46	-1.43	-4.55	5.47	7.99	2.18
消费	002080.SZ	中材科技	359.62	21.43	-2.28	-7.03	0.00	11.44	2.38
	002271.SZ	东方雨虹	821.27	32.61	-0.15	-5.26	-2.86	25.81	3.13
	300737.SZ	科顺股份	138.99	11.77	-1.92	-12.10	-6.44	74.90	2.47
	000786.SZ	北新建材	476.10	28.18	-1.16	-6.35	8.89	15.20	2.36
	603737.SH	三棵树	438.59	116.51	0.79	-4.82	2.35	-243.33	19.54
	002791.SZ	坚朗五金	283.37	88.13	0.03	-8.34	-15.22	149.98	5.95
	002372.SZ	伟星新材	379.07	23.81	-4.15	-7.28	11.57	29.12	8.00

资料来源：万得Wind，万联证券研究所

## 2 水泥行业数据跟踪

### 2.1 价格：水泥与熟料价格走势

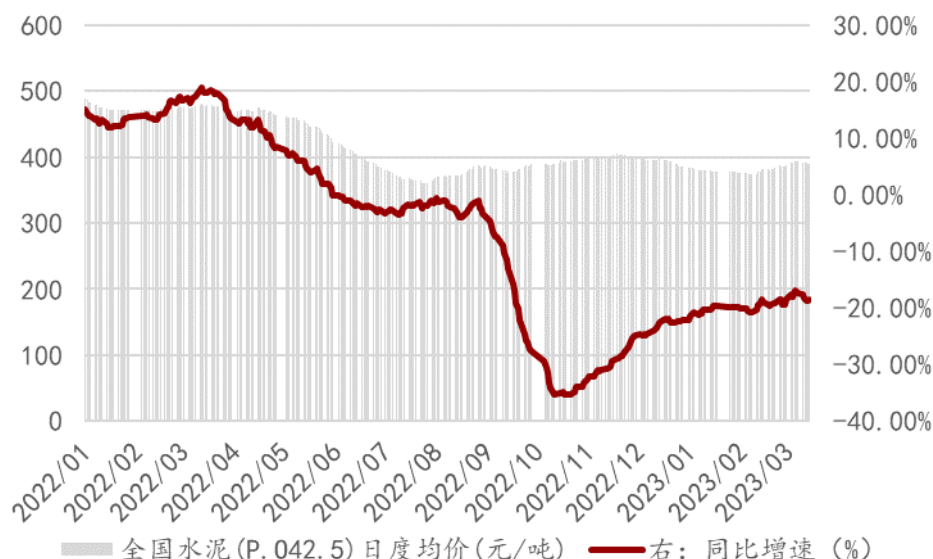
**水泥价格：**2023年3月17日当周，全国水泥(P.O42.5散装)价格为389.92元/吨，同比下降0.85%。分地区来看，水泥价格上涨区域有，华南地区(+2.21%)，华中地区(+3.11%)，上涨幅度在10元左右；水泥价格下降区域有，东北地区(-1.89%)，华北地区(-1.95%)，华东地区(-0.95%)，西北地区(-1.56%)，西南地区(-3.30%)，下降幅度在3元-12元之间。

图表10：普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-17	年涨跌幅
东北地区	346.67	-6.67	-1.89%	353.33	363.33	-4.59%	468.33	-25.98%
华北地区	377.50	-7.50	-1.95%	385.00	390.00	-3.21%	501.00	-24.65%
华东地区	410.00	-3.93	-0.95%	413.93	391.43	4.74%	493.21	-16.87%
华南地区	461.67	10.00	2.21%	451.67	461.67	0.00%	501.67	-7.97%
华中地区	386.67	11.67	3.11%	375.00	355.00	8.92%	490.00	-21.09%
西北地区	378.00	-6.00	-1.56%	384.00	362.50	4.28%	476.00	-20.59%
西南地区	366.25	-12.50	-3.30%	378.75	366.25	0.00%	404.38	-9.43%
中国	389.92	-3.33	-0.85%	393.25	381.75	2.14%	477.83	-18.40%

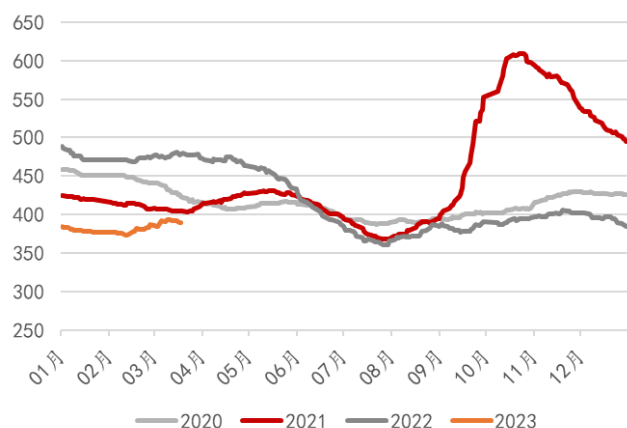
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表11：全国普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)连续日度均价(元/吨)



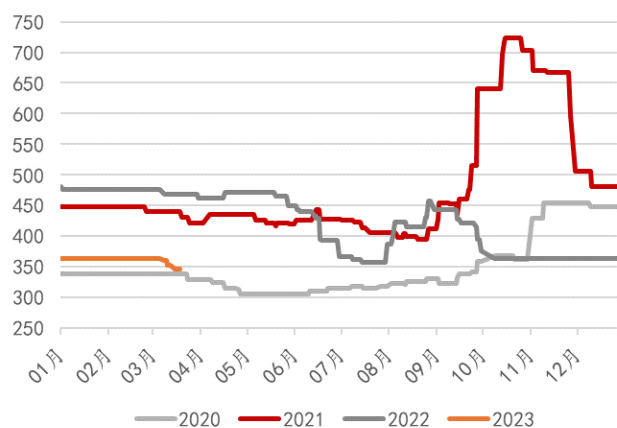
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12：全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



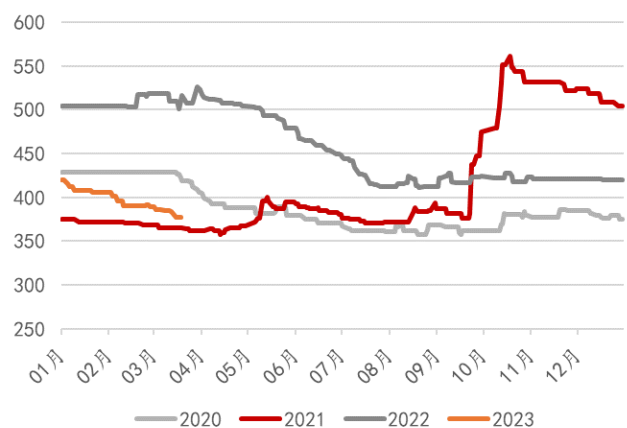
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表13：东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



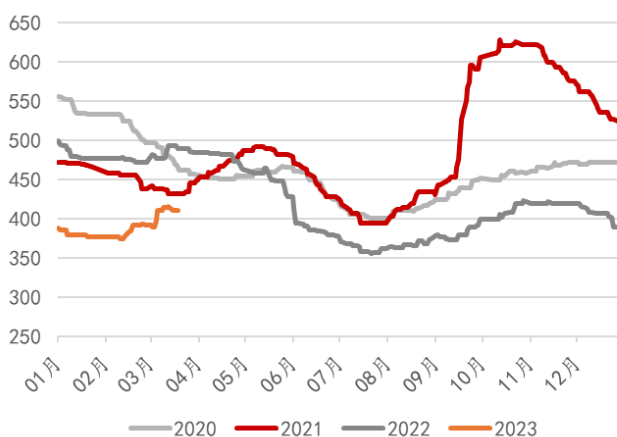
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表14：华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

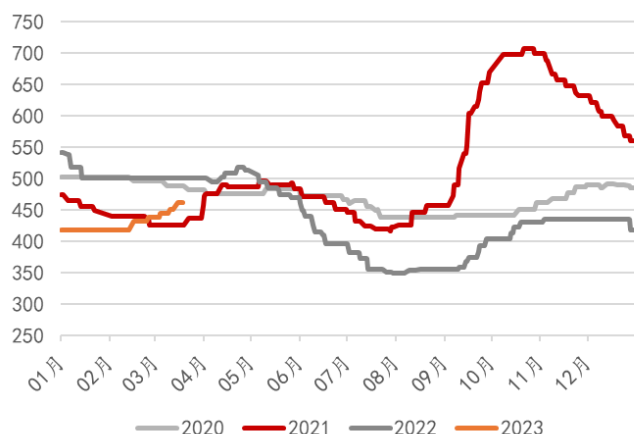
图表15：华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

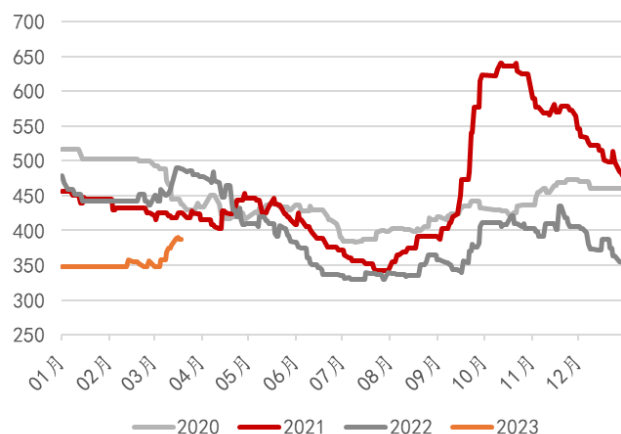


图表16: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



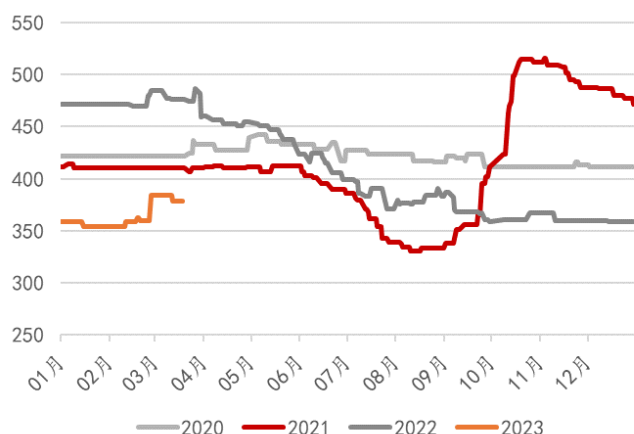
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表17: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



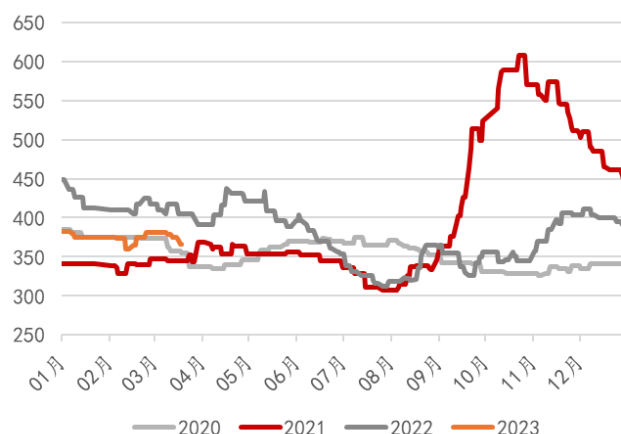
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表18: 西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表19: 西南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

**熟料价格及水泥煤炭价差:** 2023年3月17日当周, 全国熟料出厂价格为347.5元/吨, 较上周下降4.14%, 同比下降30.85%; 水泥煤炭价差为250.12元/吨, 较上周下降1.19%, 同比下降23.78%。

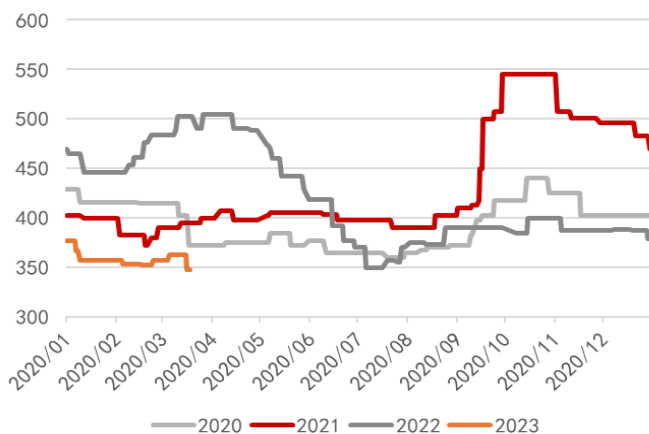
图表20: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-17	年涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	347.50	-15.00	-4.14%	362.50	352.50	-1.42%	502.50	-30.85%
水泥煤炭价格差	元/吨	250.12	-3.02	-1.19%	253.14	256.95	-2.66%	328.15	-23.78%

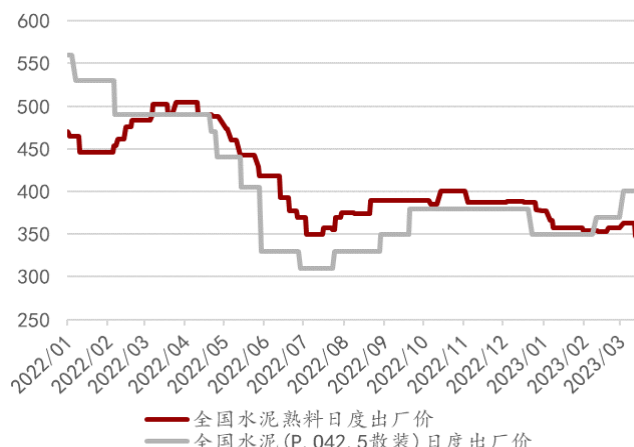
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表21: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)

图表22: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)

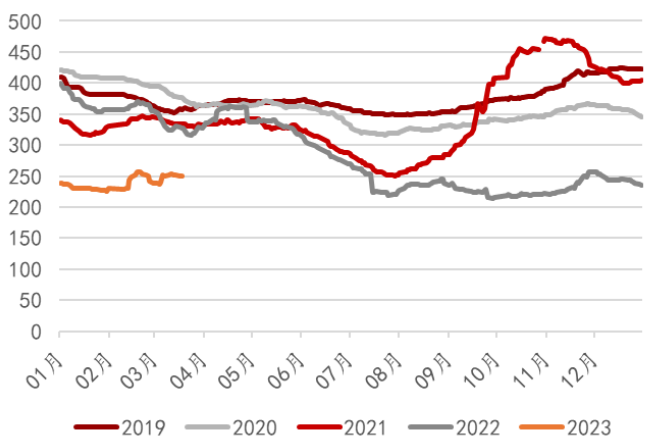


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表23：全国水泥煤炭价格差（元/吨）分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表24：全国水泥煤炭价格差（元/吨）

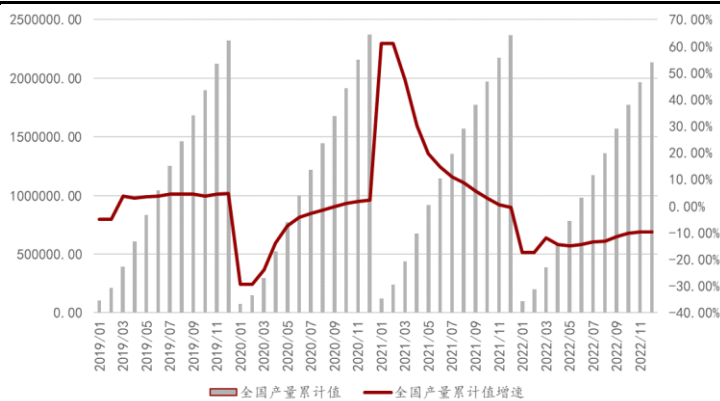


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

## 2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

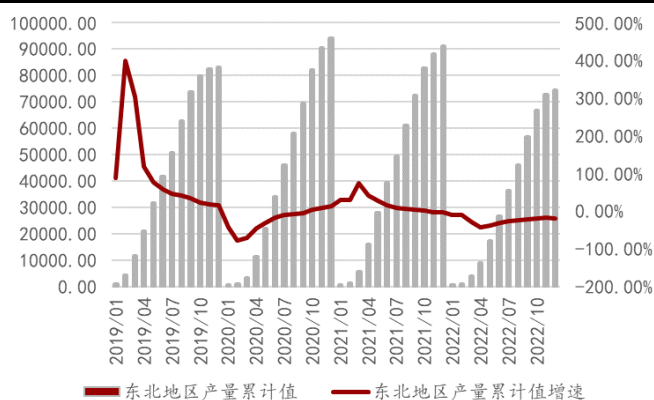
**水泥产量（月度）：**2023年1月，全国水泥产量为9927.5万吨，环比下降41.06%，同比下降0.39%。各地区2023年1月产量数据尚未公布。截止至2022年12月31日，全国水泥累计产量为16844万吨，同比下降9.78%，分地区来看，东北地区水泥累计产量为7427.13万吨，同比下降18.63%；华北地区水泥累计产量为19055.3万吨，同比下降10.04%；华东地区水泥累计产量为74029.3万吨，同比下降8.67%；中南地区水泥累计产量为59891.3万吨，同比下降6.50%；西北地区水泥累计产量为17019.4万吨，同比下降9.00%；西南地区水泥累计产量为35760.6万吨，同比下降15.17%。

图表25：全国水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



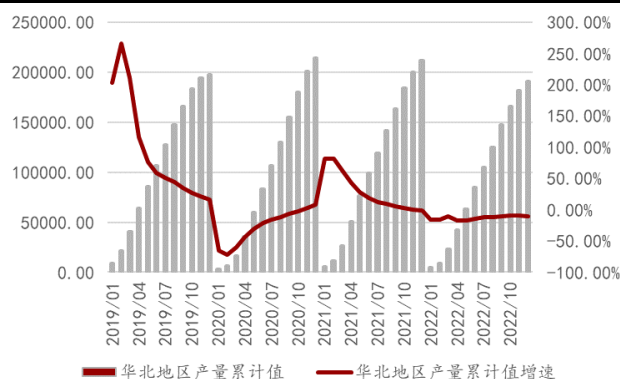
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表26: 东北水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表27: 华北水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



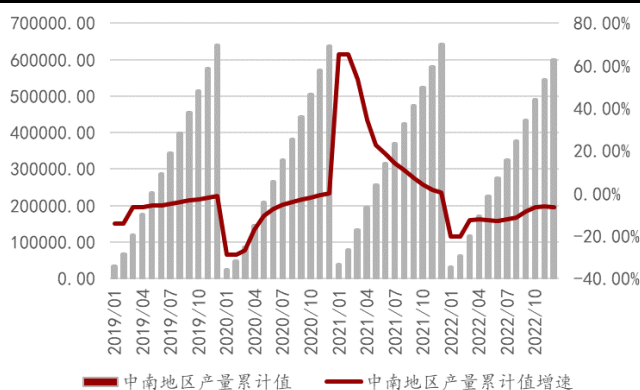
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表28: 华东水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

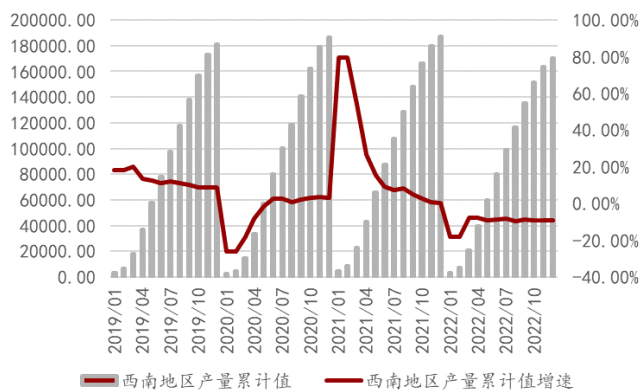
图表29: 中南水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



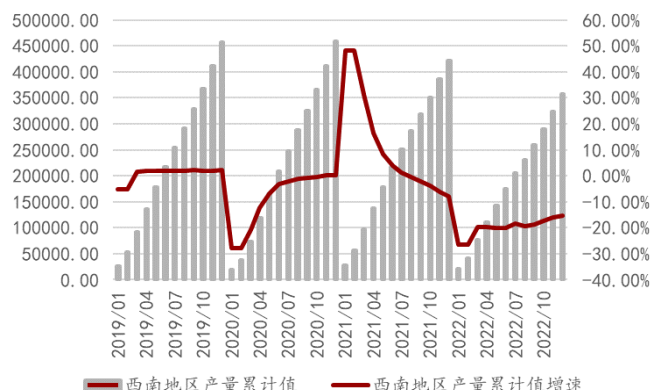
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表30: 西南水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)

图表31: 西北水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

**全国水泥开工负荷：**2023年3月16日当周，全国水泥开工负荷为54.70%，较上周上升1.63个pct，同比上升8.47个pct。

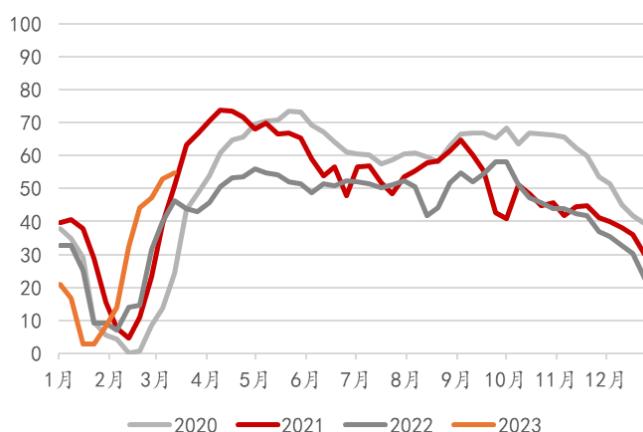
**各地区水泥开工负荷：**分地区来看，东北地区水泥开工负荷为34.17%，与上周持平，同比上升20个pct；华北地区水泥开工负荷为47.67%，较上周上升8个pct，同比上升9.83个pct；华东地区水泥开工负荷为73.93%，较上周下降1.91个pct，同比上升4.41个pct；中南地区水泥开工负荷为69%，较上周下降1.67个pct，同比上升3.83个pct；西南地区水泥开工负荷为63.33%，较上周下降2.50个pct，同比下降1.04个pct；西北地区水泥开工负荷为36.5%，较上周上升2个pct，同比上升6.5个pct。

图表32：水泥开工负荷（%）

	2023-03-16	周涨跌	2023-03-09	2023-02-16	四周涨跌	2022-03-17	年涨跌幅	2023-01-05	初至今涨跌
东北地区	34.17	0.00	34.17	12.50	21.67	14.17	20.00	0.83	33.33
华北地区	47.67	8.00	39.67	25.00	22.67	37.83	9.83	9.67	38.00
华东地区	73.93	-1.91	75.83	48.31	25.62	69.52	4.41	40.95	32.98
中南地区	69.00	-1.67	70.67	54.33	14.67	65.17	3.83	38.00	31.00
西南地区	63.33	-2.50	65.83	46.04	17.29	64.38	-1.04	32.50	30.83
西北地区	36.50	2.00	34.50	16.00	20.50	28.17	8.33	6.50	30.00
中国	54.70	1.63	53.07	32.50	22.20	46.23	8.47	21.03	33.67

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表33：全国水泥开工负荷（%）分年度变化



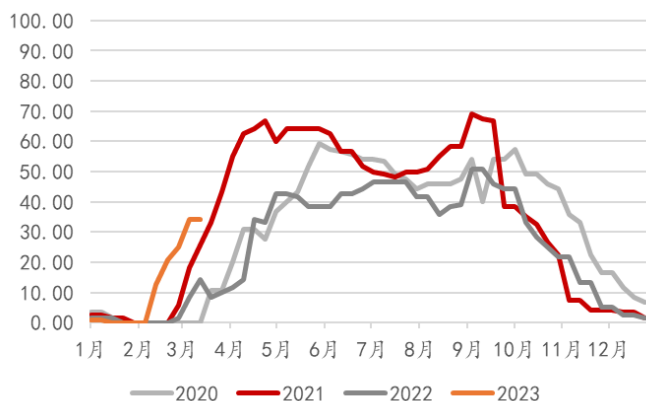
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表34：全国水泥开工负荷（%）连续变化



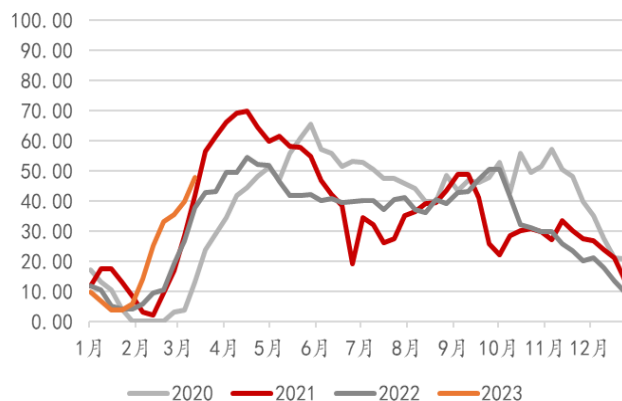
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表35: 东北地区水泥开工负荷 (%)



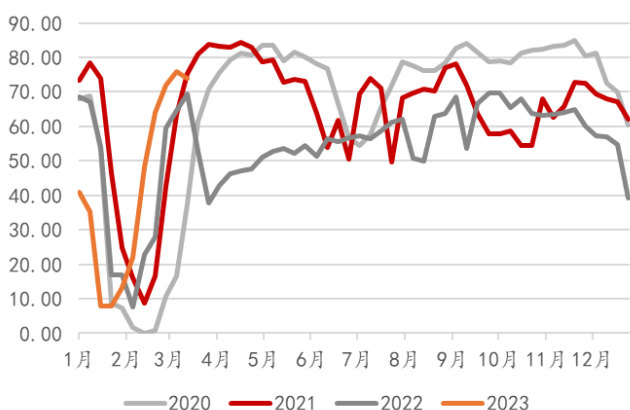
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表36: 华北地区水泥开工负荷 (%)



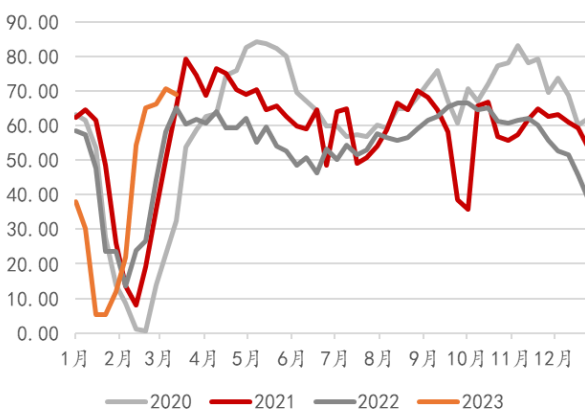
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表37: 华东地区水泥开工负荷 (%)



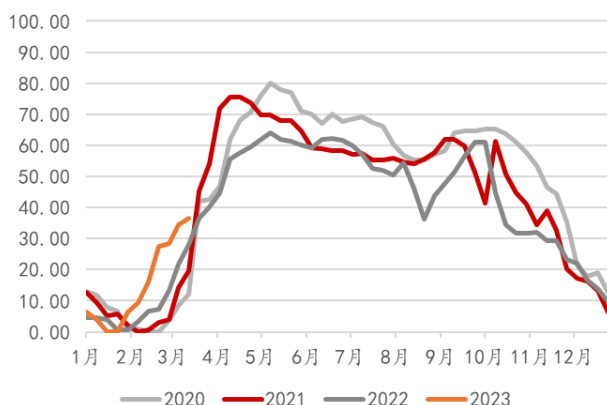
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表38: 中南地区水泥开工负荷 (%)



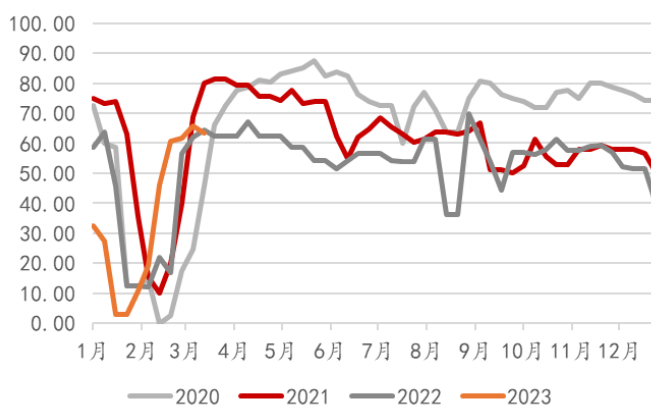
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表39: 西北地区水泥开工负荷 (%)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表40: 西南地区水泥开工负荷 (%)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

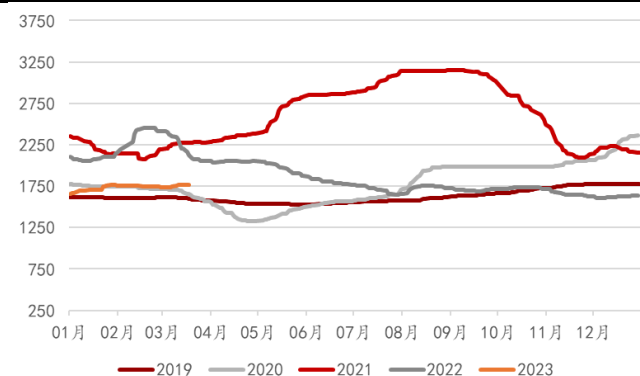
### 3 玻璃行业数据跟踪

#### 3.1 价格: 浮法玻璃与光伏玻璃价格走势



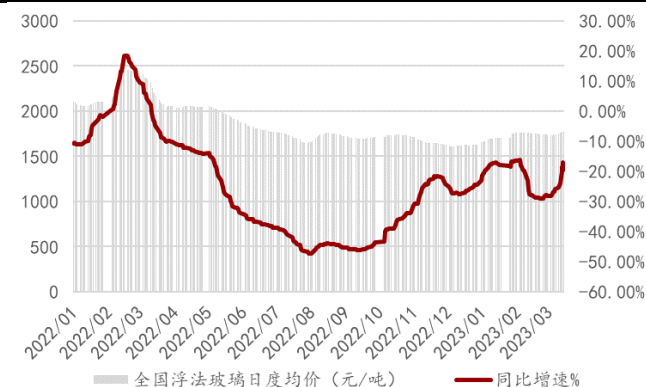
**浮法玻璃：**2023年3月17日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1768.18元/吨，较上周上升1.24%，同比下降19.64%。

图表41：5mm白玻价格年度连续变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表42：5mm白玻价格分年度变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

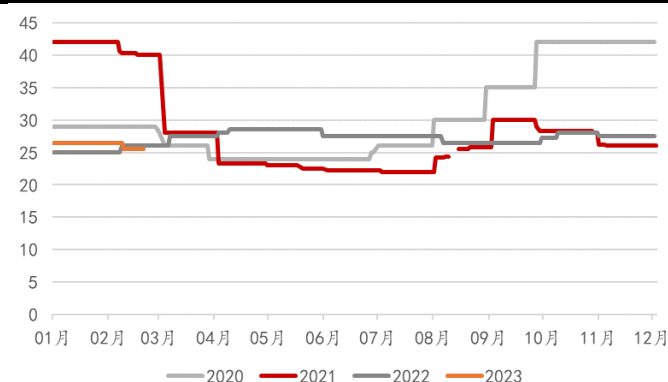
**光伏玻璃：**2023年3月17日当周，光伏玻璃（3.2mm镀膜）日度出厂均价为25.5元/平方米，与上周持平，同比下降1.92%；光伏玻璃（3.2mm原片）日度出厂均价为17.5元/平方米，与上周持平，同比下降2.78%；光伏玻璃（3.2mm）镀膜-原片价差为8.0元/平方米，与上周持平。

图表43：光伏玻璃价格

	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-17	年涨跌幅
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	25.50	0.00	0.00%	25.50	26.50	-3.77%	26.00	-1.92%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.50	0.00	0.00%	17.50	17.75	-1.41%	18.00	-2.78%
光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差	元/平方米	8.00	0.00	0.00%	8.00	8.75	-8.57%	8.00	0.00%

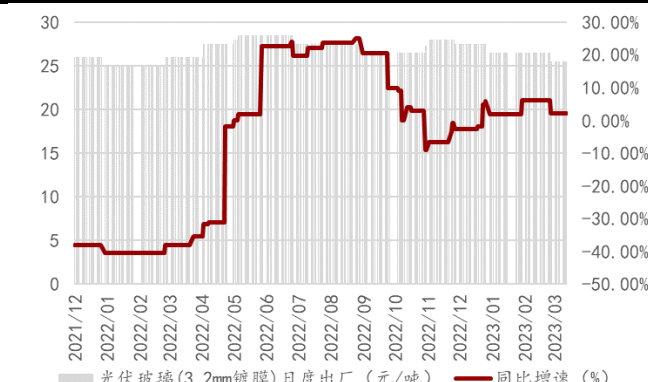
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表44：3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

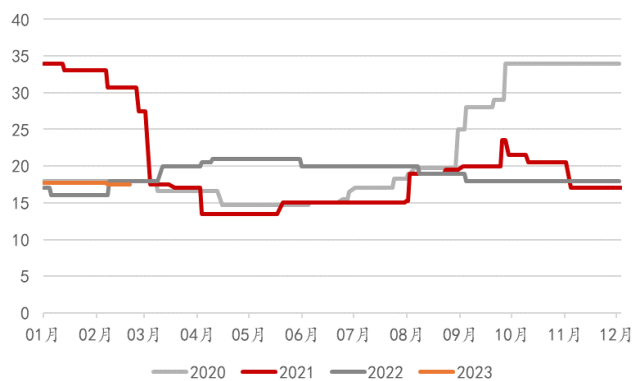
图表45：3.2mm镀膜玻璃价格连续变化（元/平方米）



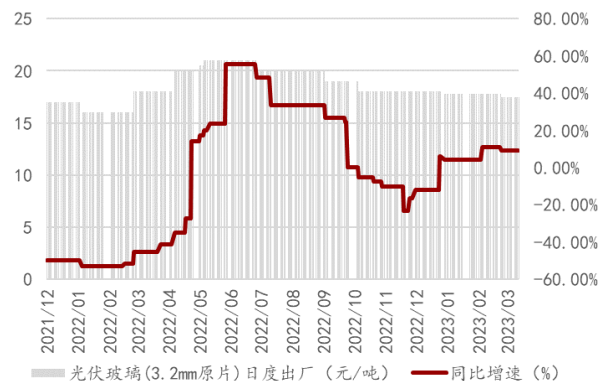
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表46：3.2mm玻璃原片价格分年度变化（元/平方米）

图表47：3.2mm玻璃原片价格连续变化（元/平方米）



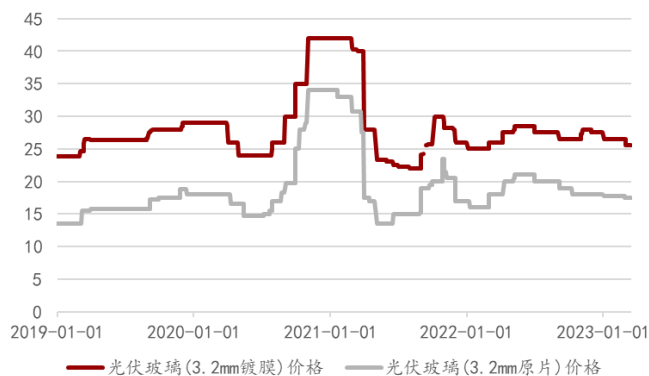
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所



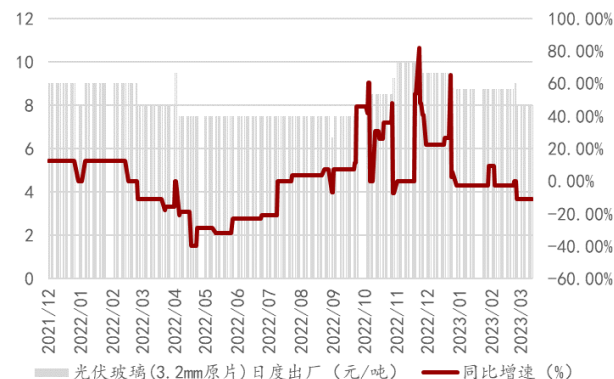
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表48: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)

图表49: 光伏玻璃(3.2mm原片)价差及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所



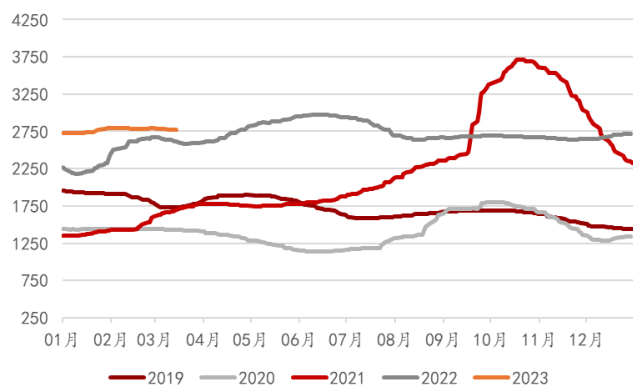
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

### 3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

#### 3.2.1 原材料价格走势

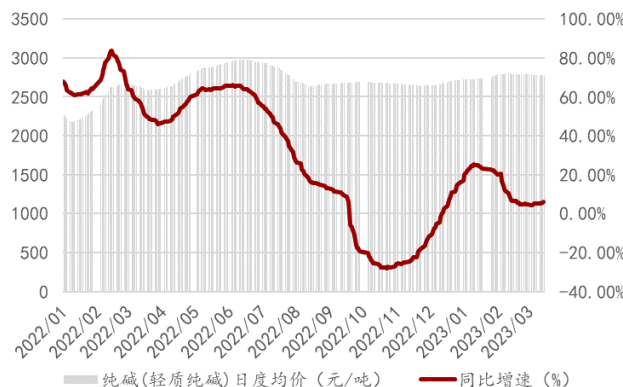
2023年3月17日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2769.13元/吨, 较上周下降0.48%, 同比下降5.90%。

图表50: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表51: 纯碱价格年度连续变化和同比增速

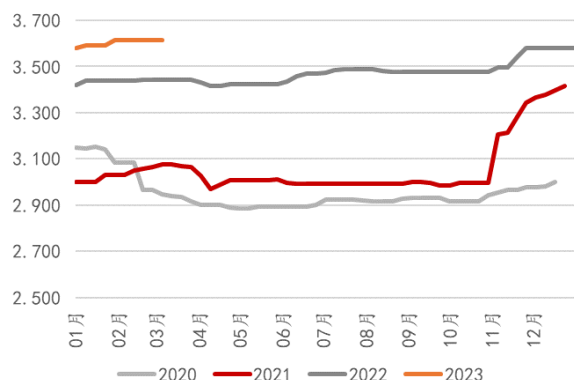


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

#### 3.2.2 燃料价格走势

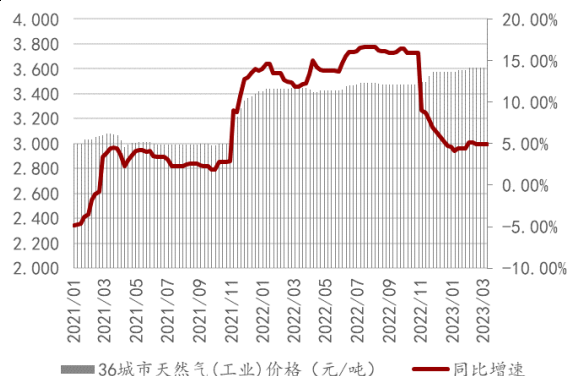
**天然气价格：**2023年3月18日当周，36城市天然气(工业)价格为3.613元/平方米，与上周持平，同比上升4.91%。

图表52: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

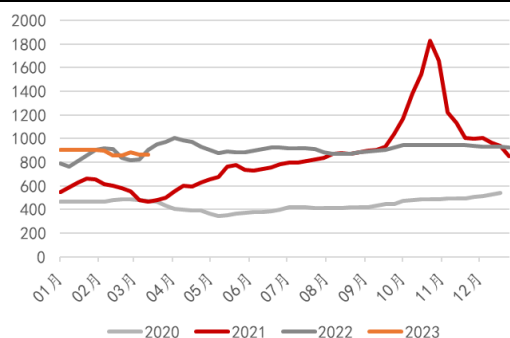
图表53: 天然气价格年度连续变化和同比增速



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

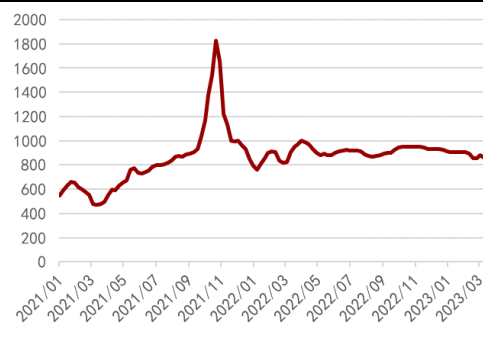
**动力煤价格：**2023年3月18日当周，动力煤价格为861.8元/吨，较上周上涨0.19%，同比下降9.10%。

图表54: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表55: 动力煤价格连续变化 (元/吨)

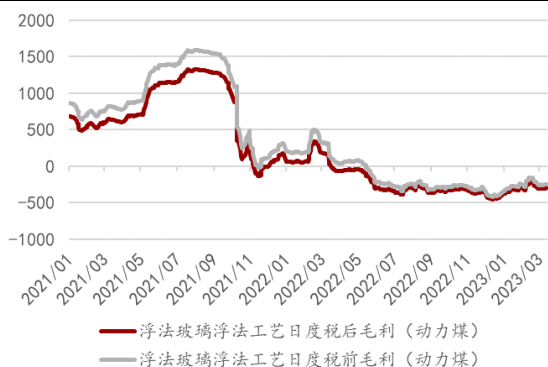


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

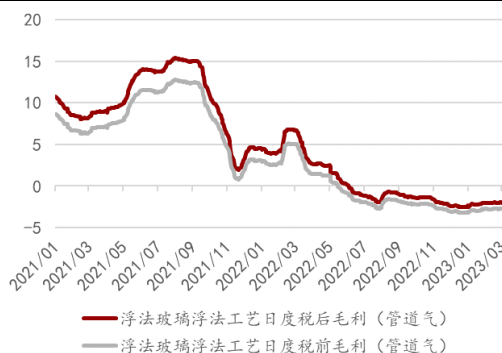
### 3.3 利润：毛利走势

**浮法玻璃：**2023年3月17日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为-247.13元/吨，较上周下降4.77%，同比下降268.97%；浮法玻璃-管道气毛利为-137.32元/吨，较上周下降20.13%，同比下降126.11%。

图表56: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)



图表57: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/平方米)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

**光伏玻璃：**2023年2月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.18元/平方米，环比下降59.09%，同比下降99.06%；光伏玻璃-天然气毛利为-205.63元/吨，环比上升18.77%，同比下降110.96%。

图表58：光伏玻璃毛利率（天然气-左轴，元/吨；焦炉煤气-右轴，元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

### 3.3 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

**浮法玻璃：**2023年3月17日当周，浮法玻璃企业周度库存为6160万重量箱，较上周下降8.55%，同比+14.67%。

图表59：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表60：重点八省份周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

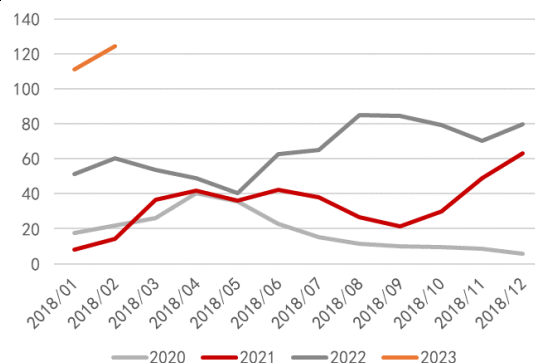
**光伏玻璃（月度）：**2023年2月，光伏玻璃企业月度库存为124.6万吨，环比上升12.07%，同比上涨781.81%。

图表61：全国光伏玻璃月度企业库存（万吨）

图表62：全国光伏玻璃月度企业库存（万吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

## 4 玻纤行业数据跟踪

**缠绕直接纱2400tex:** 2023年3月17日当周，OC中国，内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为5000元/吨(+0.00%)、4150元/吨(+0.00%)、4000元/吨(-1.23%)。

**SMC合股纱2400tex:** 2023年3月17日当周，OC中国，内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为5750元/吨(+0.00%)、4750元/吨(+0.00%)、4450元/吨(0.00%)。

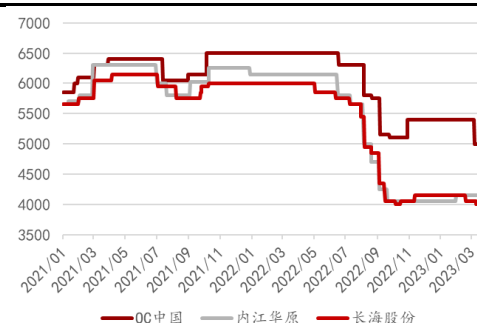
**电子纱(G75):** 2023年3月17日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表63: 玻纤价格

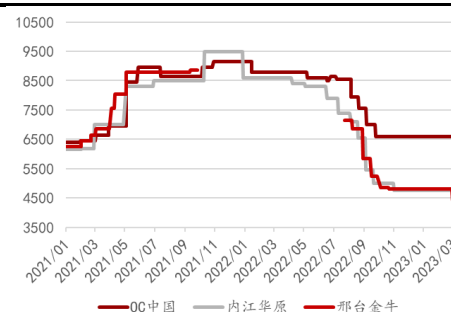
缠绕直接纱2400tex	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-18	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5000.00	0.00	0.00%	5000.00	5400.00	-7.41%	6500.00	-23.08%
内江华原	元/吨	4150.00	0.00	0.00%	4150.00	4150.00	0.00%	6150.00	-32.52%
长海股份	元/吨	4000.00	-50.00	-1.23%	4050.00	4150.00	-3.61%	6000.00	-33.33%
SMC合股纱2400tex	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-18	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5750.00	0.00	0.00%	5750.00	6600.00	-12.88%	8800.00	-34.66%
内江华原	元/吨	4750.00	0.00	0.00%	4750.00	4750.00	0.00%	8600.00	-44.77%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00	0.00%	4450.00	4800.00	-7.29%	0.00	#DIV/0!
电子纱(G75)	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-18	年涨跌幅
OC中国	元/吨	8000.00	0.00	0.00%	8000.00	9000.00	-11.11%	10000.00	-20.00%

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表64: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



图表65: 无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)

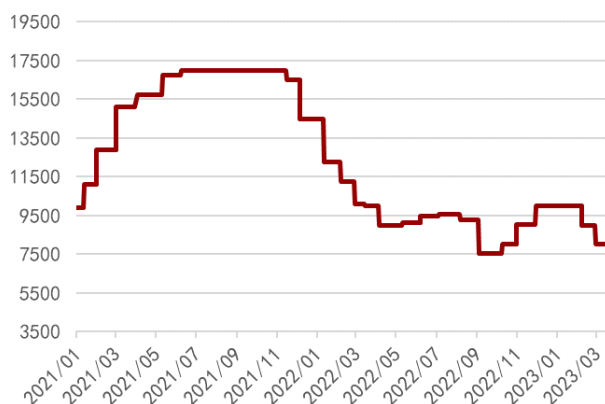




资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表66：无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表67：全国玻璃纤维月度企业库存(吨)

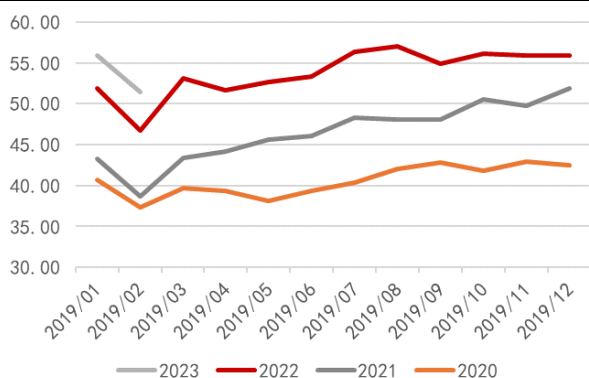


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

**库存(月度)：**2023年2月，全国玻璃纤维月度库存为81.95万吨，环比上升9.30%，同比上升236.27%。

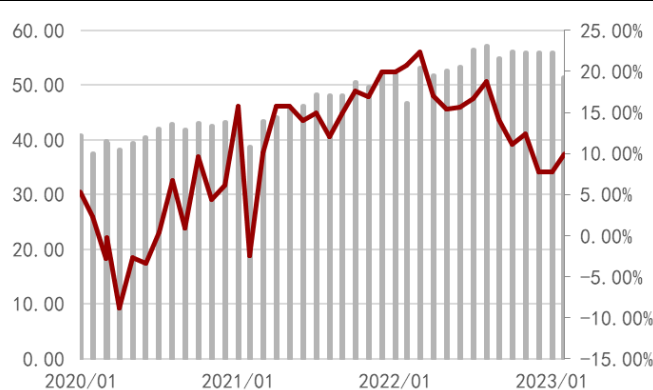
**产能(月度)：**2023年2月，全国玻璃纤维月度产能为51.4万吨，环比下降8.03%，同比上升9.96%。

图表68：玻璃纤维月度产能分年度变化(万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表69：玻璃纤维月产能(万吨)及同比增速(%)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

## 5 消费建材数据跟踪

2023年3月17日当周，Brent原油期货价格为72.97美元/桶，较上周下降11.85%；WTI原油期货价格为66.74美元/桶，较上周下降12.96%；沥青期货价格为3619元/吨，较上周下降7.84%；PP-R价格为8900元/吨，与上周持平；PVC期货价格为6213元/吨，较上周下降2.48%。

2023年3月12日当周，聚酯瓶片主流价格为7340元/吨，较上周上涨0.14%；钛白粉价格为15400元/吨，与上周持平；丙烯酸价格为7397元/吨，较上周上涨0.09%。

图表70: 玻纤价格

	单位	2023-03-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-10	2023-02-17	月涨跌幅	2022-03-18	年涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	72.97	-9.81	-11.85%	82.78	83.00	-12.08%	107.93	-32.39%
WTI原油期货价格	美元/桶	66.74	-9.94	-12.96%	76.68	76.34	-12.58%	104.70	-36.26%
沥青期货价格	元/吨	3619	-308.00	-7.84%	3927	3852	-6.05%	3647	-0.77%
PP-R价格	元/吨	8900	0.00	0.00%	8900	8900	0.00%	10550	-15.64%
PVC期货价格	元/吨	6123	-156.00	-2.48%	6279	6323	-3.16%	9168	-33.21%
	单位	2023-03-12	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-05	2023-02-12	月涨跌幅	2022-03-13	年涨跌幅
沥青(SBS改性沥青)价格	元/吨	4685.83	-5.83	-0.12%	4691.67	4696.33	-0.22%	4628.83	1.23%
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7340	10.00	0.14%	7330	7080	3.62%	8450	-13.14%
钛白粉价格	元/吨	15400	0.00	0.00%	15400	14980	2.80%	19800	-22.22%
丙烯酸价格	元/吨	7397	6.67	0.09%	7390	7550	-2.13%	14680	-49.61%

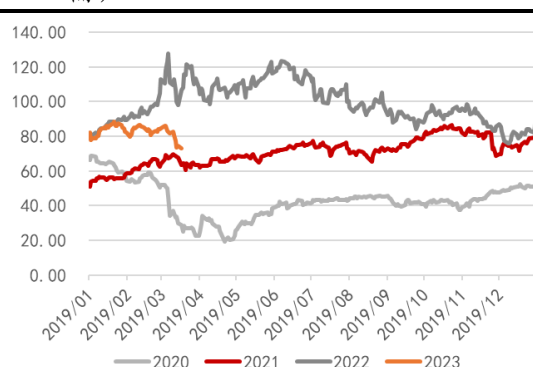
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表71: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表72: 布伦特原油价格分年度市场平均价(美元/桶)



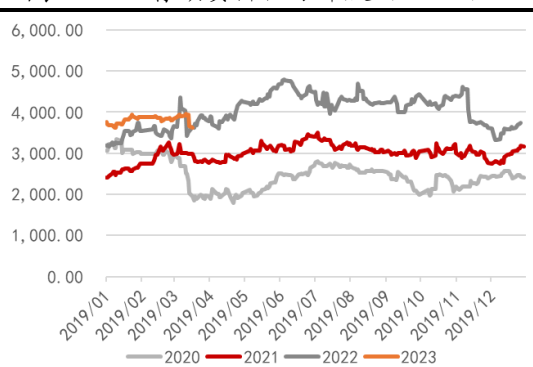
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表73: 沥青期货价格(元/吨)



资料来源: 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表74: 沥青期货价格分年度(元/吨)



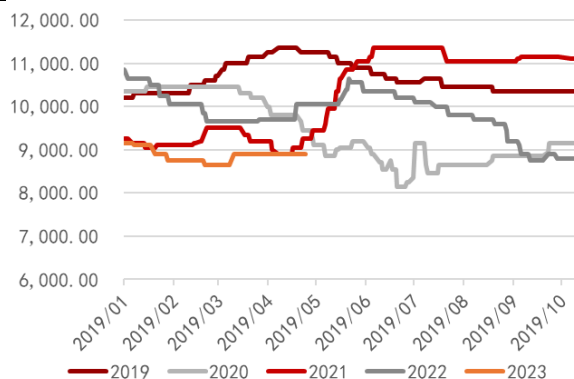
资料来源: 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表75: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)

图表76: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)



资料来源：中塑在线，万联证券研究所



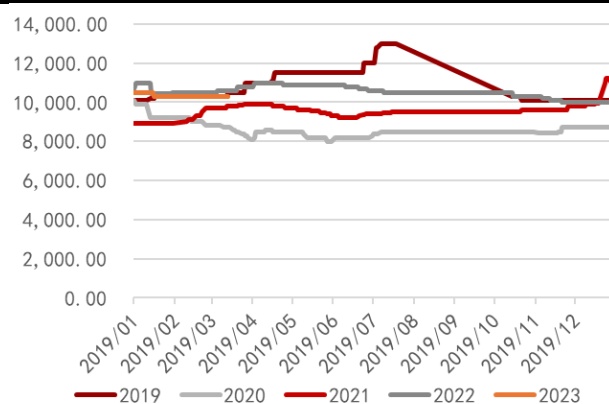
资料来源：中塑在线，万联证券研究所

图表77: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



资料来源：中塑在线，万联证券研究所

图表78: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



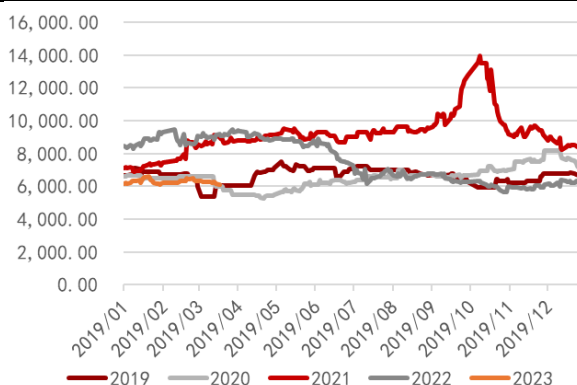
资料来源：中塑在线，万联证券研究所

图表79: PVC期货价格 (元/吨)



资料来源：大连商品交易所，万联证券研究所

图表80: PVC期货价格 (元/吨)



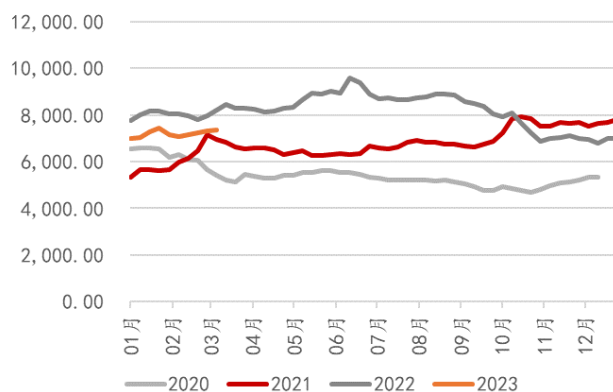
资料来源：大连商品交易所，万联证券研究所

图表81: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨)

图表82: 全国聚酯瓶片分年度市场平均价 (元/吨)

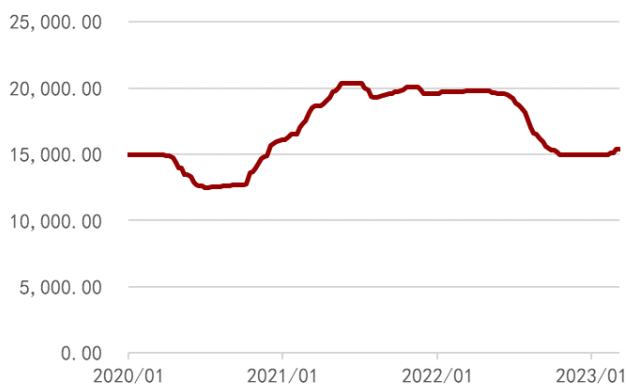


资料来源：隆众化工，万联证券研究所



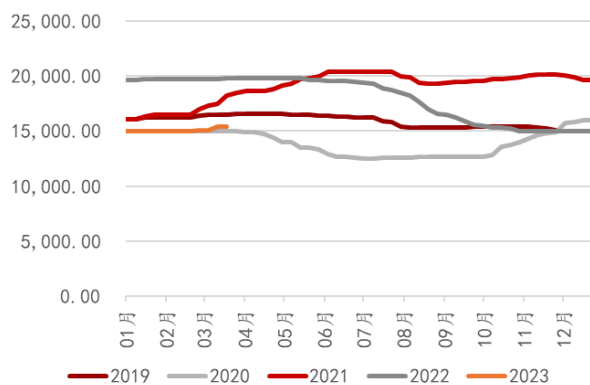
资料来源：隆众化工，万联证券研究所

图表83：全国钛白粉市场平均价（元/吨）



资料来源：隆众化工，万联证券研究所

图表84：全国钛白粉分年度市场平均价（元/吨）



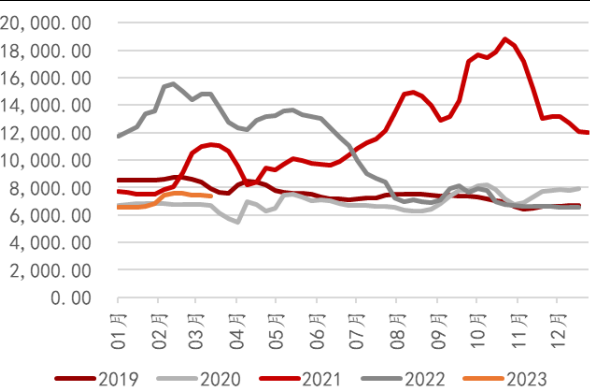
资料来源：隆众化工，万联证券研究所

图表85：全国丙烯酸市场平均价（元/吨）



资料来源：隆众化工，万联证券研究所

图表86：全国丙烯酸分年度市场平均价（元/吨）



资料来源：隆众化工，万联证券研究所

## 6 重点公司公告

图表87：重点公司公告跟踪

公告日期	证券简称	分类	公告内容
------	------	----	------

2023-03-18	中材科技	业绩	中材科技发布 2022 年度业绩报告, 2022 年, 中材科技实现营收 221.09 亿元, 同比增长 8.93%; 净利润 37.31 亿元, 同比增长 7.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润 35.11 亿元, 同比增长 4.08%; 基本每股收益为 2.09 元; 平均净资产收益率 ROE 为 19.56%。截止报告期末公司净资产为 225.45 亿元, 与去年同期相比增长 44.41%, 资产负债率为 51.92%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为 31.60 亿元、-36.62 亿元、35.85 亿元, 同比下降 13.95%、下降 135.76%、增长 252.28%。
2023-03-18	塔牌集团	业绩	塔牌集团发布 2022 年度业绩报告, 2022 年公司营业收入约 60.35 亿元, 同比减少 21.76%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.66 亿元, 同比减少 85.5%; 基本每股收益 0.23 元, 同比减 85.35%。基本每股收益为 0.23 元; 平均净资产收益率 ROE2.32%。归属于上市公司股东的净资产为 112.95 亿元, 与去年同期相比下降 3.62%。报告期公司营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润同比大幅下降的主要原因为水泥销售量价齐跌、成本上升的挤压下, 并叠加非经常性损益大幅减少及计提固定资产减值准备影响。
2023-03-14	四川金顶	业绩	公司更正了 2022 年度业绩预告, 将归属于上市公司股东的净利润从原来的 790 万元到 970 万元调整为 1180 万元到 1450 万元, 同比减少约 79%到 83%; 更正了扣除非经常性损益事项后的净利润, 从原来的 1,378 万元到 1,558 万元调整为 1,750 万元到 2,000 万元, 同比减少约 67%到 72%; 公司说明了业绩预告更正的主要原因是审计工作的开展和审计程序的推进导致公司合并归属于上市公司股东的净利润较原业绩预告公告金额增加。
2023-03-18	中材科技	对外担保	为满足中材科技股份有限公司及子公司日常经营和业务发展需要, 提高公司融资决策效率, 公司拟对部分子公司担保额度进行调整, 并预计 2023 年新增担保额度。2023 年度, 公司预计新增的担保为公司之全资子公司中材科技风电叶片股份有限公司对其控股子公司中材科技(巴西)风电叶片有限公司提供的 2 笔担保, 担保金额共计折合人民币 8,838.85 万元。本次担保经董事会审议后, 尚需提交公司 2022 年度股东大会审议批准。
2023/3/18	金晶科技	担保交易	山东金晶科技股份有限公司及其全资子公司为宁夏金晶科技有限公司提供担保, 担保金额为人民币 1.25 亿元, 期限 24 个月。担保的目的是为了支持宁夏金晶科技有限公司与远东宏信(天津)融资租赁有限公司开展售后回租赁业务, 补充流动资金。
2023-03-18	耀皮玻璃	关联交易	上海耀皮玻璃集团股份有限公司控股子公司上海耀皮康桥汽车玻璃有限公司收购桂林皮尔金顿安全玻璃有限公司 100%股权和天津日板安全玻璃有限公司 100%股权, 并吸收皮尔金顿集团有限公司增资, 已完成工商变更登记、股权交割、增资等全部事项, 并已于 2023 年 3 月 17 日收到全部增资款。本次交易的对价为 17,861 万元人民币, 增资金额为 21,879.73 万元人民币。
2023/3/18	金晶科技	担保交易	山东金晶科技股份有限公司及其全资子公司为宁夏金晶科技有限公司提供担保, 担保金额为人民币 1.25 亿元, 期限 24 个月。担保的目的是为了支持宁夏金晶科技有限公司与远东宏信(天津)融资租赁有限公司开展售后回租赁业务, 补充流动资金。
2023-03-18	耀皮玻璃	关联交易	上海耀皮玻璃集团股份有限公司控股子公司上海耀皮康桥汽车玻璃有限公司收购桂林皮尔金顿安全玻璃有限公司 100%股权和天津日板安全玻璃有限公司 100%股权, 并吸收皮尔金顿集团有限公司增资, 已完成工商变更登记、股权交割、增资等全部事项, 并已于 2023 年 3 月 17 日收到全部增资款。本次交易的对价为 17,861 万元人民币, 增资金额为 21,879.73 万元人民币。
2023-03-17	冀东水泥	发债	北京市安理律师事务所为唐山冀东水泥股份有限公司发行 2023 年度第一期超短期融资券的法律意见书。
2023-03-17	冀东水泥	发债	唐山冀东水泥股份有限公司发行 2023 年度第一期超短期融资券, 发行金额 10 亿元, 发行期限 270 天, 主承销商及簿记管理人为招商银行股份有限公司。
2023-03-17	金圆股份	公司债务	金圆环保股份有限公司拟申请将中机茂名 100%股权以法院第二次司法拍卖起拍价人民币 37,965.6 万元依法抵偿对本公司的债务, 剩余债务公司将继续追偿。本次事项不构成重大资产重组, 亦不构成关联交易, 本次事项尚需提交股东大会审议通过。



2023-03-17	伟星新材	股东动态	浙江伟星新型建材股份有限公司第二大股东临海慧星集团有限公司在 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 28,366,200 股, 减持比例为 1.78%。
2023-03-17	濮耐股份	对外投资	濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司拟出资 3,000 万元认购上海攀业氢能科技股份有限公司定向发行的股份, 认购完成后将直接和间接持有攀业氢能 6.47%股份。本次投资事项已经公司董事会审议通过, 不构成关联交易, 亦不构成重大资产重组。
2023-03-17	濮耐股份	关联交易	濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司及其子公司拟与郑州海迈高温材料研究院有限公司签订两份技术开发合同和四份产品技术许可使用协议, 合计关联交易金额 378.86 万元。本次关联交易符合相关规定, 不构成重大资产重组, 无需提交股东大会审议, 对提升公司产品技术水平和市场竞争力有积极作用。
2023-03-17	冀东水泥	发债	北京市安理律师事务所为唐山冀东水泥股份有限公司发行 2023 年度第一期超短期融资券的法律意见书。
2023-03-16	青松建化	管理层变动	2023 年 3 月 14 日, 新疆青松建材化工(集团)股份有限公司董事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。方立先生辞去董事职务未导致公司董事会成员低于法定最低人数。
2023-03-15	东方雨虹	对外担保	截止 3 月 15 日, 公司及控股子公司对外担保余额为 363,660.91 万元, 占公司 2021 年 12 月 31 日经审计净资产的比例 13.83%。如考虑本次新增担保额度, 公司及控股子公司对外担保金额为 489,660.91 万元, 占公司 2021 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 18.62%。本次担保是为有效地帮助下游经销商拓宽融资渠道, 及时获得发展所需要的资金以更加有效地拓展市场, 从而实现公司业务稳定增长。

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

## 7 行业重点新闻信息

图表88: 行业重点新闻一览

日期	主要内容
2023/3/14	3 月 14 日, 海关总署发布《关于进口水泥采信要求的公告》,《公告内容指出》根据《中华人民共和国进出口商品检验法》《中华人民共和国海关进出口商品检验采信管理办法》, <b>海关总署决定对进口水泥检验实施采信管理。</b> (数字水泥网)
2023/3/14	长三角沿江地区水泥熟料价格第五轮上调。3 月 13 日起, 长三角沿江地区水泥熟料价格第五轮上调, 幅度 15 元/吨, 累计涨幅 85 元/吨, 现沿江熟料挂牌价 365-375 元/吨。(数字水泥网)
2023/3/13	近日, 甘肃省工信厅发布《关于 2022 年度甘肃省水泥熟料平板玻璃生产线现状清单的公示》,《公示》内容清单显示, 其中显示 47 条水泥熟料生产线, 8 条生产线已转出/置换, 拟拆除; 1 条生产线基本建成, 未投产。(数字水泥网)
2023/3/13	自“双碳”目标提出以来, 碳市场始终是各界关注的热点。今年全国两会期间, 多位代表委员在议案提案中聚焦碳市场, 对提高碳市场参与主体活跃程度、推动排放企业降碳、加强碳足迹管理等痛点建言献策。(数字水泥网)
2023/3/13	近日, 从湖南省散装水泥和墙体材料改革工作会议上获悉, 去年湖南散装水泥供应量达 6912.33 万吨。(数字水泥网)

资料来源: 公开资料整理, 万联证券研究所

## 8 投资建议与风险提示

(1) 消费建材: 需求端, 房地产行业销售稳步修复中, 原材料价格回落, 成本端改善, 消费建材基本面有望持续向上, 建议积极关注; (2) 玻璃: 浮法玻璃基本面仍

处于底部，1-2月地产竣工端增速转正，随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转；（3）水泥：经济持续修复，基建开工向好，水泥开工负荷率持续改善，建议持续关注。

**风险因素：**地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场