

建筑材料

报告日期：2024年2月26日

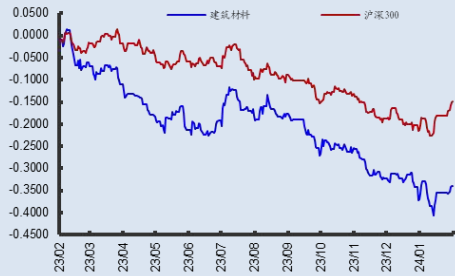
地产利好政策叠加节后需求复苏，关注相关建材标的估值修复

——建筑材料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



相对沪深300走势 2024/2/23

表现	1m	3m	12m
建筑材料	4.6	-11.4	-32.5
沪深300	8.0	4.6	-13.7

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责声明

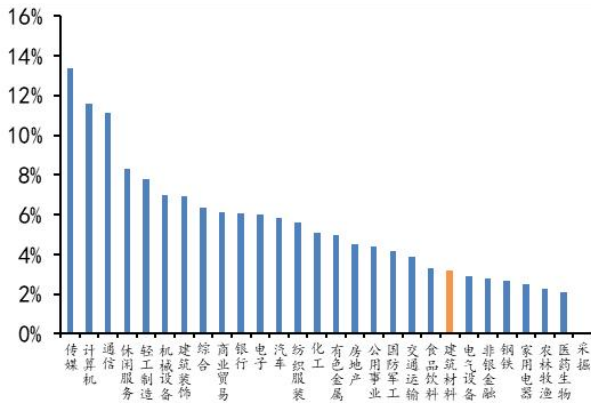
摘要：

- **建材行业：**（1）2月20日，中国人民银行公布2月贷款市场报价利率（LPR）报价。其中，一年期贷款LPR维持在3.45%不变，五年期以上LPR从4.20%下调至3.95%，下调幅度达到25个基点。（2）住建部表示，截至2月20日，全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及5349个项目；已有57个城市162个项目已获得银行融资共294.3亿元，较春节假期前增加113亿元。地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，维持建材行业“推荐”评级。
- **玻璃行业：**后市来看，前期点火的产线预计下周有玻璃出来，产量增加，供应端或呈增加态势。需求上看，多数加工厂集中在正月十五后开工，部分需求支撑下或存一定补货现象，但整体需求启动不明朗的情况下，预计多数浮法玻璃企业仍持稳为主。个股方面关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**，**金晶科技（600586.SH）**。
- **水泥行业：**因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部，目前企业多处于保本或亏损状态，为了改善经营状况，以及提振市场信心，广西、广东和福建地区先行开启涨价模式，鉴于短期需求尚处于启动阶段，其他地区虽也有推涨计划，但全面落实预计进入3月份。近期地产利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头**上峰水泥（000672.SZ）**、**海螺水泥（600585.SH）**、**天山股份（000877.SZ）**。
- **消费建材：**春节假期后，各地陆续开工，消费建材产品需求将逐步释放。同时地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复。（1）防水：关注行业龙头**东方雨虹（002271.SZ）**；（2）管材：关注行业龙头**伟星新材（002372.SZ）**、港股**中国联塑（2128.HK）**；（3）涂料：关注行业龙头**三棵树（603737.SH）**、**亚士创能（603378.SH）**。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

1 一周市场表现

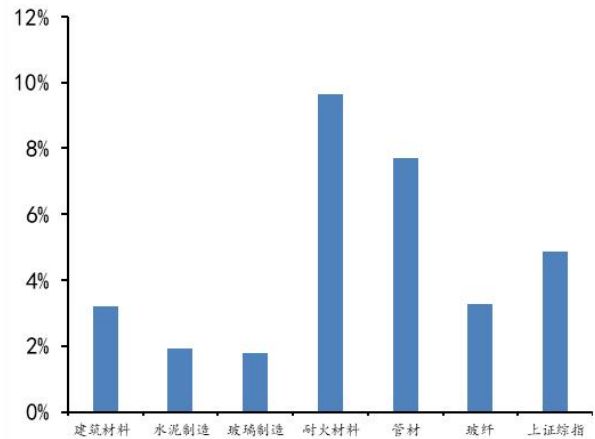
2024年2月19日-2月23日，申万建材指数上涨3.19%，全部子行业中，水泥制造（1.92%），玻璃制造（1.79%），耐火材料（9.62%），管材（7.70%），玻纤（3.28%），同期上证综指（4.85%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



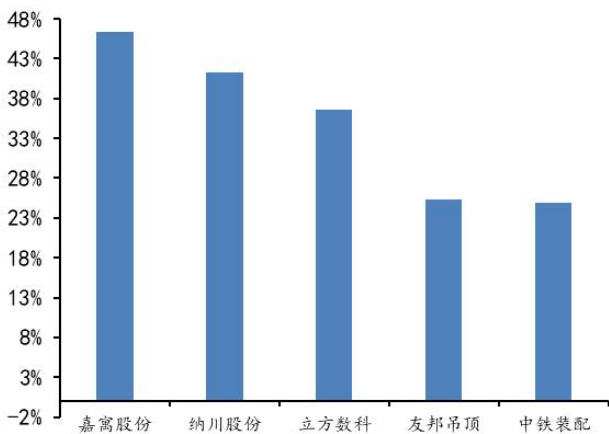
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



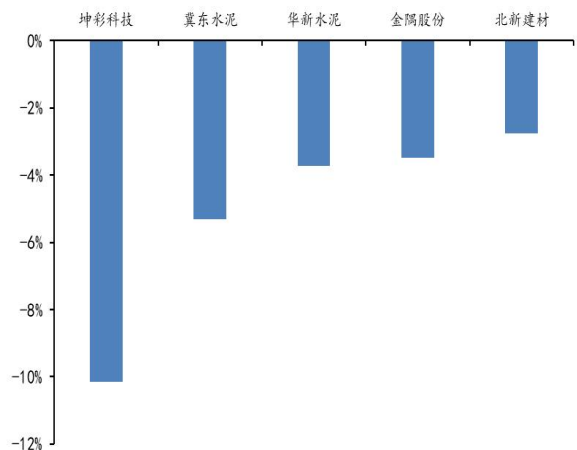
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内建材价格波动

2.1 水泥

本周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为 0.3%。价格上涨区域主要是广东省，上调 20-30 元/吨，公布上涨地区为福建和广西，幅度 20 元/吨；价格回落区域体现在浙江沿海，幅度 40 元/吨。春节过后第一周，市场需求依旧处于淡季期，加之受降温、雨雪天气影响，大部分工程项目和搅拌站尚未施工，仅有少量备货需求，南方地区水泥出货量在 1-2 成，各地企业均按计划执行一季度错峰生产或自主停窑检修。价格方面，因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部，目前企业多处于保本或亏损状态，为了改善经营状况，以及提振市场信心，广西、广东和福建地区先行开启涨价模式，鉴于短期需求尚处于启动阶段，其他地区虽也有推涨计划，但全面落实预计进入 3 月份。

华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京地区水泥价格稳定，春节刚过，恰逢雨水天气增多，市场尚未启动，企业仅少量发货，库存高位运行。苏锡常地区部分企业水泥价格下调 10-15 元/吨，春节过后，受降温、降雨天气影响，市场需求暂未启动，仅零星袋装备货需求，企业日出货不足 1 成，且错峰生产执行情况一般，库存多高位运行，部分企业先行下调价格，市场启动后，其他企业跟进可能性较大。南通地区不同品种水泥价格下调 20-50 元/吨不等，主要是前期价格水平偏高，为防止外来低价水泥抢占市场份额，企业大幅修正下调价格。

浙江杭嘉湖及绍兴地区袋装水泥价格下调 10-20 元/吨，受降雨天气影响，市场需求启动缓慢，企业仅少量发货，为刺激下游拿货，袋装小幅下调，因周边低价水泥有进入，预计散装价格也将趋弱运行。甬温台地区于春节前后出现两次价格回落，累计下调 40 元/吨，受春节和雨水天气影响，市场需求暂未启动，且为防止周边低价水泥进入，本地企业主动下调价格。金建衢地区水泥价格暂稳，大部分搅拌站和工程项目尚未开工，水泥需求有限，据反馈，个别企业水泥销售出现优惠返利情况，幅度 5-10 元/吨，主导企业报价暂稳。

上海地区部分水泥企业价格下调 10-20 元/吨，春节长假结束，降温、冻雨天气接踵而至，导致市场需求启动缓慢，企业发货仅在 1 成左右，加之周边地区价格下调，为防止客户流失，部分企业暗中下调价格，预计

其他企业将陆续跟降。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格趋弱运行，受雨雪天气影响，市场暂未启动，企业日出货仅几百吨，企业正在执行错峰生产，但库存依旧偏高，市场启动初期，为打开市场销量，价格有回落预期。芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，假期过后，降雨天气频繁，水泥需求在1成左右，库存在50%-60%，短期暂无压力。

江西南昌袋装水泥价格部分企业价格回落30元/吨，春节过后，市场需求暂未启动，个别企业急于打开销量，下调袋装价格，预计其他企业将会跟进，散装价格暂稳。九江、赣州等地区水泥价格稳定，春节过后，雨水天气增多，水泥需求恢复缓慢，部分工人尚未返岗，下游仅有少量备货需求，企业日出货在1成左右。据了解，江西地区错峰生产执行情况良好，但由于春节前后市场需求低迷，降库速度较慢，短期仍在高位，元宵节过后，省内企业有推涨价格计划。

福建地区水泥企业公布价格上调20元/吨，企业正在执行一季度错峰生产，市场供应减少，加之水泥价格持续低位，多数企业处于亏损状态，为改善经营状况，尝试推动价格上涨。据市场反馈，下游搅拌站回款不足，大部分尚未复工，短期仅有少量袋装备货需求，价格落实情况待跟踪。

山东地区水泥价格暂稳，春节过后，受大范围降温、降雪天气影响，下游工程仍处于大面积停工状态，省内企业熟料生产线冬季错峰生产执行情况良好。据了解，由于省内价格水平偏低，且水泥生产成本居高不下，市场启动后，企业有计划推动价格上调。

中南地区水泥价格推涨。广东珠三角、粤北及粤西湛江、茂名等地区水泥企业公布价格上调20-30元/吨，熟料价格同步上调10元/吨，价格上调原因：一是企业正在执行一季度错峰生产，库存无压力；二是西江部分船闸检修，广西水泥进入受限；三是为提振市场信心，防止开市后价格回落，企业积极推动价格上调，目前民用市场逐步启动，散装水泥需求量较小，企业综合出货在1-2成。粤东梅州及潮汕地区水泥价格稳定，春节假期结束，市场需求正在缓慢恢复中，需求1-2成，企业正在执行错峰生产，库存中等水平，若周边地区价格上涨落实到位，本地有跟涨预期。

广西地区水泥企业公布袋装水泥价格上调20元/吨，价格上涨原因：一是企业正在自主执行错峰生产，供需关系得到缓解；二是价格水平普遍较低，为提升盈利，企业先行上调袋装价格，正月十五前后，散装水泥价格有跟涨预期，但市场需求暂未启动，价格具体执行情况

待跟踪。

海南地区水泥价格稳定，受春节、旅游等因素影响，岛内市场需求启动缓慢，企业发货在1成左右，企业正在自主执行错峰生产或库满停窑。

湖南长株潭、邵阳、常德等地区水泥价格稳定，因春节假期、低温和降雨天气影响，大部分工程项目和搅拌站暂未开工，散装需求寥寥无几，民用市场有少量备货需求，企业日出货在1-2成。预计正月十五之后将会陆续恢复，目前企业正在按计划执行一季度错峰生产，库存中等或略偏高水平。

湖北武汉、黄冈以及宜昌等地区水泥价格平稳，受低温、冻雨极端天气影响，工程项目和搅拌站仍处于停工状态，市场需求量极少，企业发货不足1成，库存普遍在高位或满库状态，预计元宵节过后，市场需求将会逐步恢复。

河南郑州、焦作以及洛阳等地区水泥价格平稳，春节过后，遭受雨雪、降温天气影响，大部分搅拌站和工程项目尚未开工，企业发货在1成左右，主要以农村袋装备货需求为主，目前各企业仍在执行冬季错峰生产，库存多在中高位运行。

西南地区水泥价格平稳。四川成德绵地区水泥价格平稳，春节假期刚刚结束，目前仅有少量民用市场和搅拌站备货需求，工程项目基本未启动，水泥需求在1成左右，企业正在执行一季度错峰生产，但由于春节前后出货量较差，库存尚未消化，普遍在高位或满库状态。

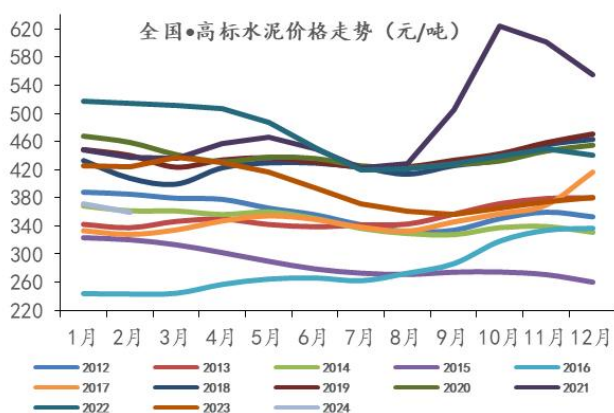
重庆地区水泥价格平稳，市场需求尚未启动，仅有少量袋装成交，企业发货不足2成，目前企业多在执行一季度错峰生产，库存中高位运行。由于春节前价格已降至底部，为提升盈利，企业后期有推涨价格计划。渝东北地区水泥价格暂稳，随着下游需求陆续回暖，个别企业为抢占市场先机，针对客户给予优惠政策，主导企业报价暂稳。

云南昆明、曲靖等地区水泥价格稳定，春节长假过后，下游工程项目和搅拌站暂未开工，仅少量民用袋装备货需求，企业日出货仅在1成左右，库存普遍高位运行，企业正在按计划执行一季度错峰生产或库满停窑。大理、丽江地区水泥价格趋弱运行，市场需求暂未启动，但个别企业有降价情况，幅度40元/吨，其他企业正在积极稳价。

贵州贵阳、安顺以及遵义等地区水泥价格平稳，春节过后，工程项目和搅拌站尚未启动，仅民用市场有少量需求，企业发货在1成左右，库存高位运行。据了解，贵州省一季度执行错峰生产不少于60天，截止目前各

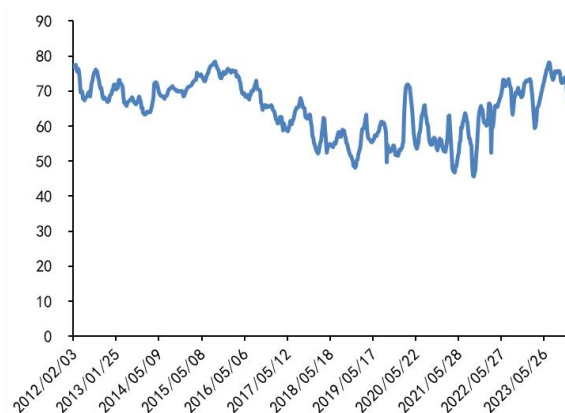
企业执行情况较好。

图 5：全国水泥价格变化情况



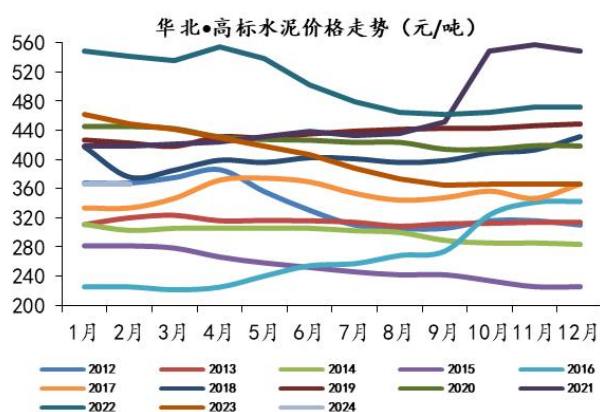
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况 (%)



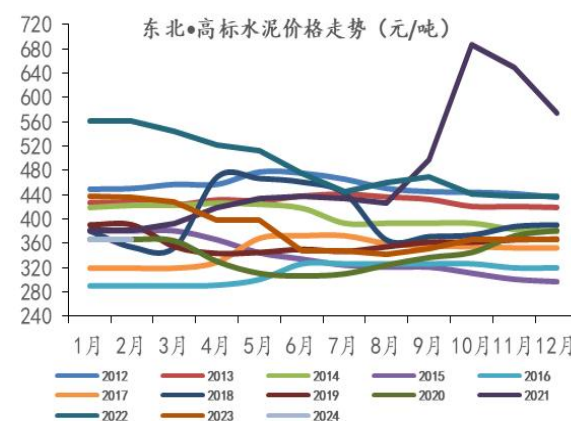
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



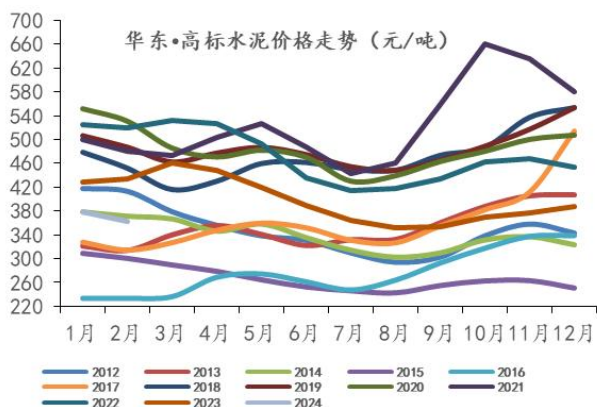
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



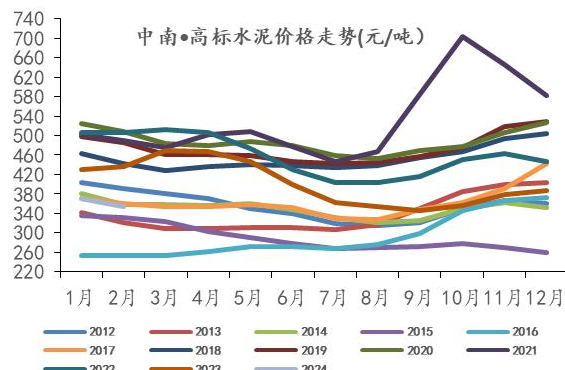
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



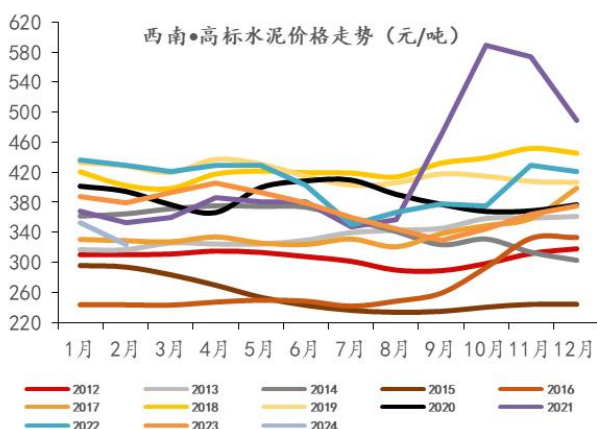
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



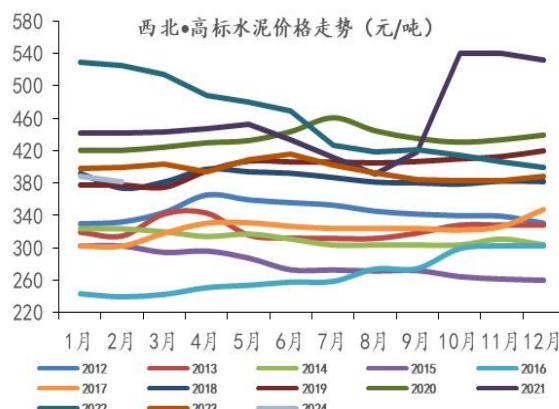
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

2.2 玻璃

(来源：隆众资讯)

截至 2024 年 2 月 22 日，全国浮法玻璃均价 2036 元/吨，较 2 月 15 日上涨 13 元/吨，环比+0.35%；本周全国周均价 2031 元/吨，较上周（2023 元/吨）上涨 8 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场呈上行趋势。随着节后生产企业开工发货，叠加有企业价格提涨刺激下，部分下游存一定补货现象，市场价格走高，部分区域整体出货较好，但后半周随着多地区受天气影响，物流运输受限，企业出货较差，物流受限下，整体库存增加。

本周（2024.02.16-2024.02.22）浮法玻璃周均利润 504 元/吨，周环比增加 19 元/吨。其中以天然气为

燃料的浮法玻璃周均利润 422 元/吨，环比增加 26 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 399 元/吨，环比增加 10 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 691 元/吨，环比增加 20 元/吨。

供给情况：国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条（20.28 万吨/日），其中在产 259 条，冷修停产 44 条。

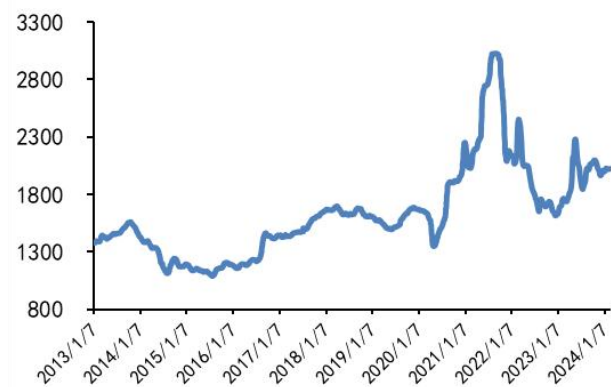
日产量分析：截至 2024 年 2 月 22 日，全国浮法玻璃日产量为 17.23 万吨，与 15 日持平。本周（2024.02.16-2024.02.22）全国浮法玻璃产量 120.62 万吨，环比持平，同比+9.9%。

需求情况：华北区域多数加工企业尚未开工，根据自身情况少量采购备货，观望心态浓厚，逢低采购为主。华东市场本周深加工表现较弱，多数订单并不充足，开工时间多在正月十五之后。华中市场深加工多数尚未开工，多反馈回款情况弱于去年同期，原片储备情况不一，承接订单偏弱。华南区域深加工企业开工多在十五以后，所以整体补货不佳，观望心态较浓。西南市场除原片提涨下刺激部分下游备货外，多数加工厂未开工下，下游采购有限。东北、西北地区深加工企业多尚未开工，提前进行适量采购备货为主。

库存：截至 2024 年 2 月 22 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5425.5 万重箱，环比+211.5 万重箱，环比+4.06%，同比-33.4%。折库存天数 22.6 天，较上期+0.9 天。

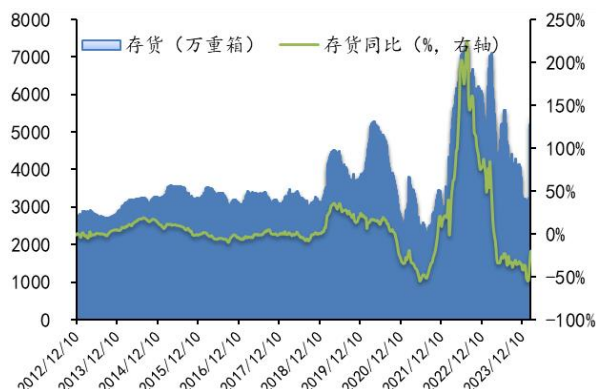
后市来看，前期点火的产线预计下周有玻璃出来，产量增加，供应端或呈增加态势。需求上看，多数加工厂集中在正月十五后开工，部分需求支撑下或存一定补货现象，但整体需求启动不明朗的情况下，预计多数浮法玻璃企业仍持稳为主。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



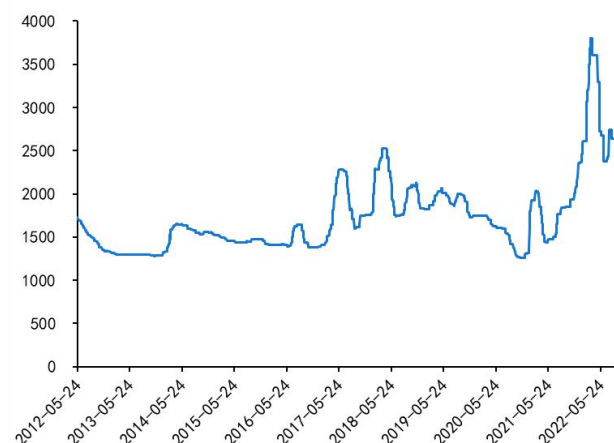
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



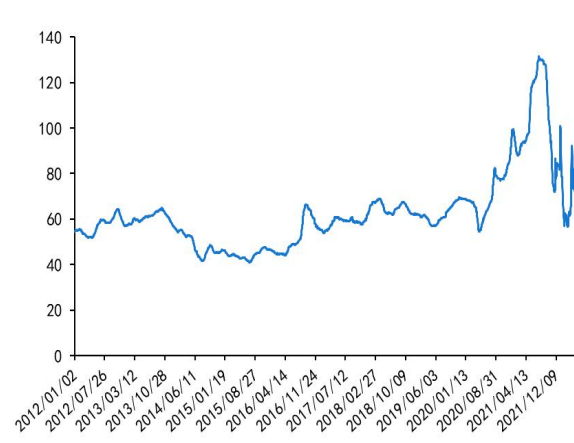
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

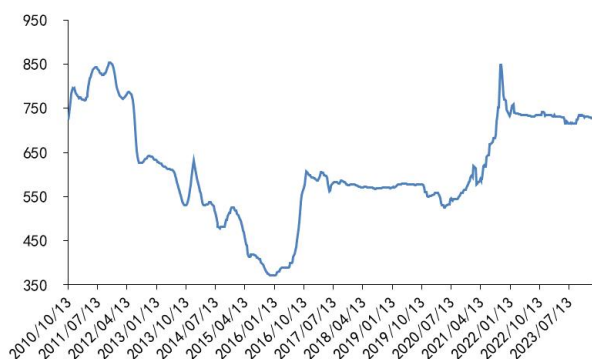
2.3 能源和原材料

截至 2024 年 2 月 21 日, 环渤海动力煤(Q5500K) 价格 730 元/吨, 环比上周价格上涨 2 元/吨, 同比下跌 2 元/吨。

截至 2024 年 2 月 23 日, PVC 周均价 5533 元/吨, 环比上周价格下跌 21 元/吨, 同比下跌 772 元/吨。

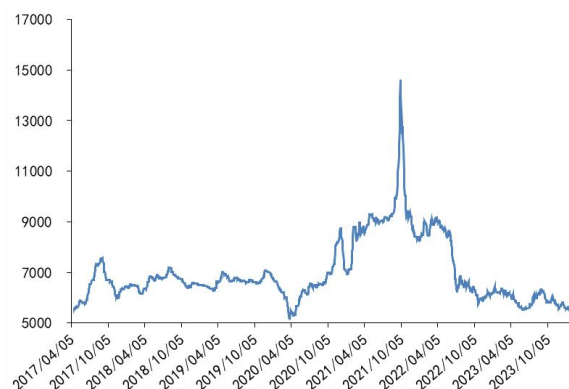
截至 2024 年 2 月 23 日, 沥青现货收盘价 4520 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 270 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格(元/吨)



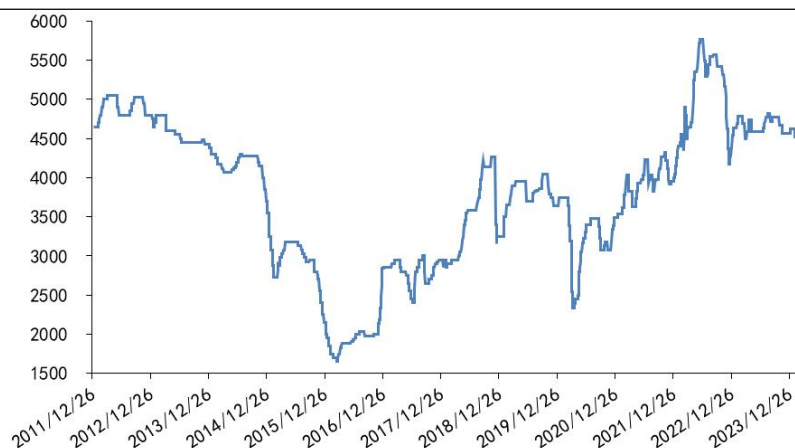
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: PVC 价格(电石法)(元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 19: 沥青现货价格(元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

3 行业要闻

2月21日,春节后上班伊始,住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹主持召开住房和城乡建设部开年工作动员会并讲话。他要求,要站稳立场,树立正确的权力观、政绩观、事业观,扎实做好老旧小区改造、城中村改造、保障房建设、打造“四好”建设等民生实事。要把握趋势,站位高、视野宽,善于坚持大历史观、立足现实经纬度看问题、想办法。(资料来源:住建部)

近日，安徽省政府办公厅印发《安徽省有效投资专项行动方案（2024）》，将聚焦重点领域深入实施有效投资专项行动，力争2024年全省固定资产投资增长7%左右。方案明确，在实施生态强省投资专项行动方面，安徽将启动水泥、焦化行业超低排放改造，完成钢铁行业超低排放改造。（资料来源：中国建材信息网）

为更高水平更高质量做好节能工作，积极推动能耗双控逐步向碳排放双控转变，近日，北京市发展和改革委员会等12部门发布关于印发北京市进一步强化节能实施方案（2024年版）的通知。通知要求，持续强化建筑、交通等重点领域节能，加强石化、水泥、数据中心等高耗能行业节能管理，压实属地、行业管理部门、用能单位三方责任，加强高质量发展用能保障，突出效率优先，坚持循序渐进，加强统筹协调，强化监测调度，促进本市单位地区生产总值能耗进一步下降，持续保持全国省级地区最优水平。（资料来源：中国建材信息网）

为贯彻落实全省新型工业化暨重点产业链培育推进大会精神，加快推进重点行业和重点产业链绿色低碳改造升级，近日，河南印发《全省重点产业链2024年度绿色化升级改造实施指南》，其中包括《绿色建筑产业链绿色化升级改造实施指南》。据介绍，绿色建筑产业链绿色化升级改造实施重点领域包括围护结构和混凝土、保温系统材料、玻璃和门窗幕墙、建筑陶瓷和卫生洁具、装饰装修材料、防水和密封材料、暖通空调和光伏、照明等重点产品生产过程绿色化改造。（资料来源：中国建材信息网）

4 重点公司公告

【福莱特】公司拟用自有资金以不超过人民币30元/股（含）的价格回购股份不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含），回购期限为自董事会审议通过本次回购公司部分A股股份方案之日起不超过6个月。回购用途：在未来适宜时机用于公司股权激励或员工持股计划。

【中复神鹰】公司发布 2023 年度业绩快报，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 2.9 亿元-3.3 亿元，净利润同比下降 59.62%至 64.52%。

5 周观点

(1) 2 月 20 日，中国人民银行公布 2 月贷款市场报价利率 (LPR) 报价。其中，一年期贷款 LPR 维持在 3.45%不变，五年期以上 LPR 从 4.20%下调至 3.95%，下调幅度达到 25 个基点。(2) 住建部表示，截至 2 月 20 日，全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及 5349 个项目；已有 57 个城市 162 个项目已获得银行融资共 294.3 亿元，较春节假期前增加 113 亿元。地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，维持建材行业“推荐”评级。

玻璃行业：本周国内浮法玻璃现货市场呈上行趋势。随着节后生产企业开工发货，叠加有企业价格提涨刺激下，部分下游存一定补货现象，市场价格走高，部分区域整体出货较好，但后半周随着多地区受天气影响，物流运输受限，企业出货较差，物流受限下，整体库存增加。后市来看，前期点火的产线预计下周有玻璃出来，产量增加，供应端或呈增加态势。需求上看，多数加工厂集中在正月十五后开工，部分需求支撑下或存一定补货现象，但整体需求启动不明朗的情况下，预计多数浮法玻璃企业仍持稳为主。个股方面关注行业龙头旗滨集团 (601636.SH)，金晶科技 (600586.SH)。

水泥行业：春节过后第一周，市场需求依旧处于淡季期，加之受降温、雨雪天气影响，大部分工程项目和搅拌站尚未施工，仅有少量备货需求，南方地区水泥出货量在 1-2 成，各地企业均按计划执行一季度错峰生产或自主停窑检修。价格方面，因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部，目前企业多处于保本或亏损状态，为了改善经营状况，以及提振市场信心，广西、广东和福建地区先行开启涨价模式，鉴于短期需求尚处于启动阶段，其他地区虽也有推涨计划，但全面落实预计进入 3 月份。近期地产利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头上峰水泥 (000672.SZ)、海螺水泥 (600585.SH)、天山股份 (000877.SZ)。

消费建材：春节假期后，各地陆续开工，消费建材

产品需求将逐步释放。同时地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复。（1）防水：关注行业龙头东方雨虹（002271.SZ）；（2）管材：关注行业龙头伟星新材（002372.SZ）、港股中国联塑（2128.HK）；（3）涂料：关注行业龙头三棵树（603737.SH）、亚士创能（603378.SH）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/2/23 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	6.36	0.49	0.71	0.91	23.21	8.99	6.97	未评级
600586.SH	金晶科技	5.97	0.25	0.42	0.61	34.96	14.21	9.79	买入
002080.SZ	中材科技	14.73	2.09	1.61	2.01	10.24	9.12	7.31	未评级
600176.SH	中国巨石	9.99	1.65	0.85	1.03	8.30	11.82	9.73	未评级
000672.SZ	上峰水泥	7.67	0.99	1.00	1.23	10.98	7.66	6.25	未评级
000877.SZ	天山股份	6.80	0.53	0.26	0.39	16.25	26.11	17.23	未评级
002271.SZ	东方雨虹	17.13	0.85	1.37	1.75	39.87	12.53	9.78	未评级
002372.SZ	伟星新材	15.06	0.82	0.90	0.99	26.19	16.75	15.14	未评级
603737.SH	三棵树	37.41	0.88	1.64	2.34	130.04	22.78	15.97	未评级
603378.SH	亚士创能	6.42	0.25	0.37	0.58	47.08	17.22	11.09	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（除金晶科技外，其余公司盈利预测及评级均取自Wind一致预期）

6 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) 基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

(4) 市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明:

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明:

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000