

两会提振下游恢复信心，需求将进一步改善

建筑材料

推荐

维持评级

核心观点：

- 水泥：需求恢复不及预期，错峰收尾供给将增加。**需求方面，本周水泥需求有所回暖，较往年同期来看，当前水泥市场需求弱势运行，恢复不及预期。供给方面，本周北方地区处于采暖季错峰停窑阶段，预计3月10日后水泥企业陆续开窑复产，后续水泥供给将逐步恢复。本周熟料库存有一定上升，较上周增长0.14个百分点。价格方面，当前水泥价格低位运行，市场需求恢复缓慢，水泥价格虽有所上升但涨幅较小。后续随着春季开工季启动，有望带动水泥市场需求的进一步增加，价格有望上行。建议关注水泥市场恢复情况及熟料库存情况。
- 浮法玻璃：价格由升转降，库存进一步增加。**本周浮法玻璃价格由升转降。需求方面，浮法玻璃市场需求恢复缓慢，下游加工厂订单表现一般，市场观望情绪加重。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周持平，周内年产259条产线，本周浮法玻璃企业库存较上周增长5.20%，增幅有所扩大。短期来看，市场需求较疲软，库存较高运行，一定程度抑制价格上行，预计短期浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。
- 玻璃纤维：粗纱价格小幅下降，电子纱价格稳定。**本周粗纱市场需求偏弱运行，市场恢复缓慢，下游深加工开工不及预期，主流玻纤厂家粗纱报价小幅下降。电子纱需求表现一般，下游PCB厂开工偏弱，厂家出货一般，电子纱价格保持稳定。当前粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去压力，价格或将维持弱势运行；长期来看，玻纤下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。
- 消费建材：消费建材需求有望回升。**2024年政府工作报告提到，2024年要优化房地产政策，积极推进新型城镇化等。近期地产利好政策持续加码，对规范经营、发展前景良好的房企可发放用于偿还房企及控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州等城市陆续发布优化住房限购通知，此外，5年期LPR下调超市场预期进一步提振地产消费信心，有望带动消费建材需求增加。消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。
- 投资建议：消费建材：**推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。**水泥：**关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。**玻璃：**建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。**新材料：**建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。
- 风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

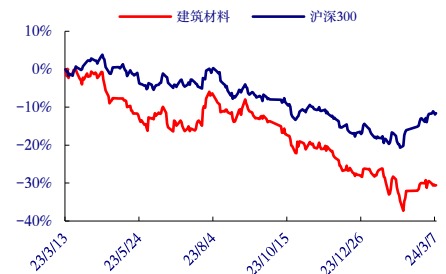
贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报_利好地产政策加码+节后市场复苏，建材需求将底部回升_20240226

【银河建材】行业周报_开工季即将启动，需求回升值得期待_20240219

【银河建材】行业周报_利好地产政策持续释放，节后需求有望回升_20240205

【银河建材】行业周报_各城市因地制宜调整地产政策，建材行业需求有望回升_20240129

目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	5
三、 行情回顾.....	7
四、 核心观点.....	9
五、 风险提示.....	9
六、 附录.....	10

一、行业要闻

1. 工业生产处于淡季，2月份中国 PPI 同比下降

中国国家统计局 9 日公布，当月中国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比降幅与上月相同，同比降幅略有扩大。

从环比看，2 月份 PPI 下降 0.2%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；生活资料价格下降 0.1%，降幅收窄 0.1 个百分点。受春节假日房地产、基建项目停工等因素影响，钢材、水泥等行业需求减少，黑色金属冶炼和压延加工业、水泥制造价格环比均有下降。

从同比看，2 月份 PPI 下降 2.7%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.4%，降幅扩大 0.4 个百分点；生活资料价格下降 0.9%，降幅收窄 0.2 个百分点。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/40023258962385001.html>

2. 江西省发改委组织召开全省发展改革系统投资工作部署会

3月5日,江西省发改委党组成员、副主任邱啟旻主持召开全省发展改革系统投资工作部署会。

会议通报了 2024 年重点投资工作有关安排，从加力提效政府投资工作、努力做好民间投资等四个方面，对做好中央预算内投资、地方政府专项债、2023 年增发国债、推进“十百千万”工程等 17 项具体工作进行了部署。

会议强调，今年的投资工作时间紧、任务重，各地要提高政治站位，切实用好各类投资政策，做到心中有数、手上有招，不断提升投资效率。要加快项目建设，围绕早储备、早竣工、早投产、早见效，谋深储实快推一批重大项目，推动在建项目提速提效，拟建项目应开尽工。要压实工作责任，提升统筹协调能力，依法依规依职责开展工作。要不断开创项目建设新局面，推动全省固定资产投资平稳运行，为全省经济社会加快发展提供强有力支撑。

新闻链接：https://www.jiangxi.gov.cn/art/2024/3/6/art_4985_4807046.html

3. 宁夏最新水泥行业排放标准发布

3月1日,宁夏回族自治区生态环境厅发布宁夏回族自治区地方标准《水泥工业大气污染物排放标准》(DB64 1995—2024),该标准自 2024 年 5 月 4 日起施行。

标准明确了宁夏水泥行业 PM、SO₂、NO_x 等排放要求以及污染物监测要求、实施与监督等要求，对有效控制环境空气中一次、二次颗粒，降低大气 O₃ 浓度具有重要作用。

水泥窑及窑尾余热利用系统颗粒物、二氧化硫及氮氧化物排放标准分别为 10、50、100mg/m³，协同处置电石渣等固体废物的，执行氮氧化物限值 150mg/m³。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202403/222492.html>

4. 华新水泥南非板块布局获进出口银行湖北省分行支持

近日，中国进出口银行湖北省分行为华新水泥股份有限公司发放 3 亿元人民币境外投资贷款，用于收购南非纳塔尔波特兰水泥有限公司股权，助力企业提升国际影响力。

该项目是积极响应国家“一带一路”倡议，践行总书记对非合作“八大行动”倡议的重要举措。项目将在促进南非和莫桑比克本国经济增长、节汇创汇、创造当地就业和本地人才培养等方面发挥积极有效的作用。

华新水泥是中国建材行业走出去最早的水泥企业之一。自 2011 年以来，公司先后在塔吉克、柬埔寨、乌兹别克、坦桑尼亚、赞比亚、马拉维及阿曼等国投资水泥工厂。

下一步，中国进出口银行湖北省分行将持续发挥政策性金融职能作用，聚焦口行优势领域和主责主业，以实际行动支持重点企业参与国际产能合作，助推企业高质量发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202403/222494.html>

5. 彭寿：加快优势基础产业转型 以新质生产力构筑我国发展新优势

3 月 4 日，全国人大代表，中国工程院院士、中国建材集团首席科学家彭寿对记者表示，持续推进我国制造业向全球价值链中高端迈进，加速实现新型工业化，必须加快优势基础产业转型，以新质生产力构筑发展新优势。

彭寿指出，经历多年高速发展，我国基础产业仍存在诸多问题，亟待破解。需进一步强化优势基础产业转型升级，立足高端化、智能化、绿色化、国际化，一手抓基础领域补短板，一手抓新兴领域育赛道，充分把握国内、国际两个市场，探索融合发展新机制、新模式，将基础产业优势转变为新的国家竞争优势。

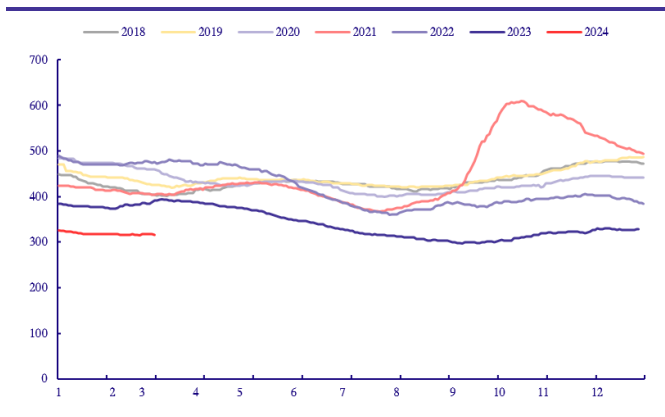
彭寿围绕以下三个方面提出建议：一是加大重点基础领域数字化转型支持力度。充分发挥基础产业海量数据、丰富场景和庞大市场优势，出台政策鼓励制造企业上网、上云、上链，强化数据要素开放性、一体化管理，把数据变为资产、把数据变为资源，以新生产要素赋能新型工业化。二是面向国家重大需求，加大基础领域新材料、新技术战略转型与应用推广。加强国家重大战略项目的任务跟踪和服务保障，重点引导应用端企业应用需求，破解战略转型存在的“有材不好用、好材不敢用”等突出问题，应用导向加强基础领域创新迭代与转型升级。三是发布基础领域优势产品、技术和服务“走出去”指导目录。深化对外合作的国别指引，面向全球大市场，依托基础优势，不断扩大规模优势、增强技术优势、树立品牌优势，构建我国拥有生态主导力的优势产业链供应链，加快培育外向型新质生产力。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202403/222490.html>

二、行业数据

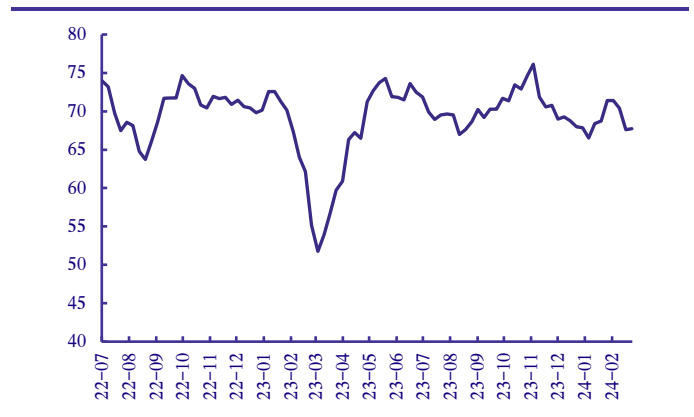
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅回升，水泥周均价为 317.03 元/吨，环比上周增长 0.26%，截至 3 月 8 日全国水泥价格为 316.08 元/吨，同比下降 19.52%，当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅增长，高于去年同期水平，截至 3 月 7 日全国水泥熟料周度库容率为 67.74%，环比上周增长 0.14 个百分点，较去年同期增长 12.55 个百分点，水泥熟料库容率处于历史高位水平。单位利润：截至 3 月 8 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，但仍低于去年同期水平。3 月 8 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 913 元/吨，环比上周下降 0.87%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，3 月 8 日吨水泥煤炭成本约 118.69 元/吨，吨水泥煤炭价差 197.39 元/吨，环比上周增长 0.21%，年同比下降 19.75%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



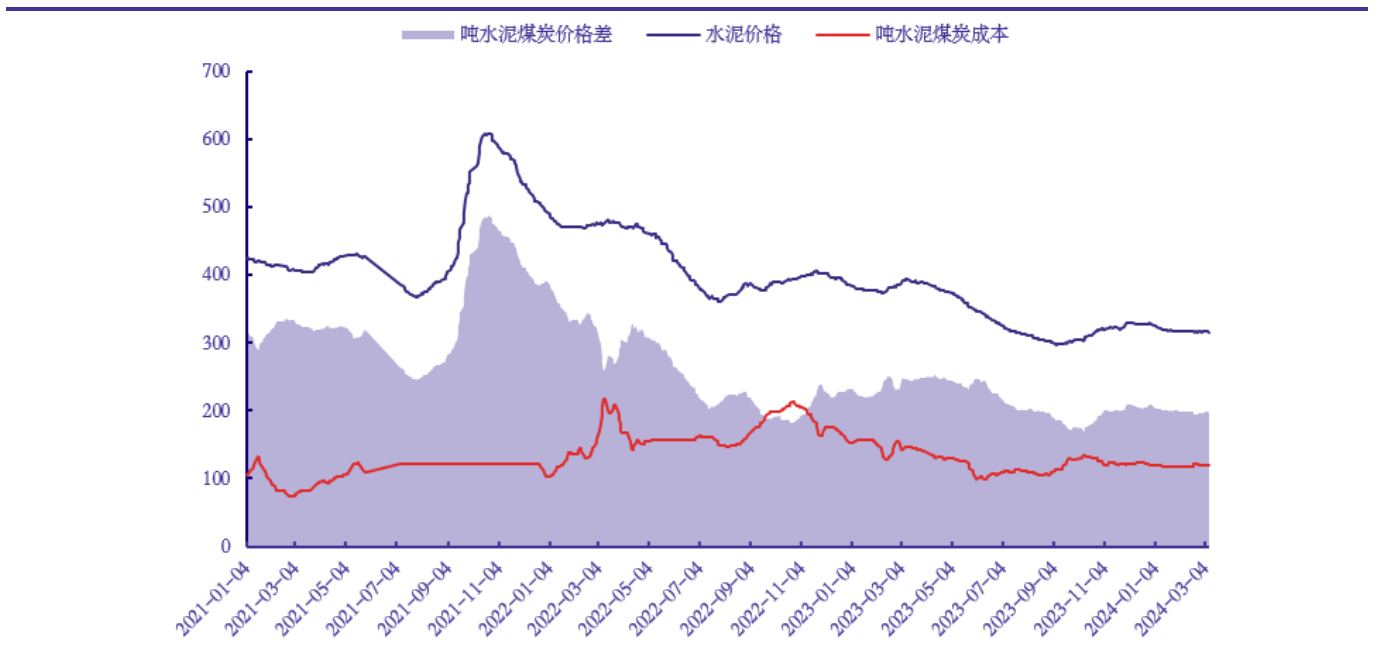
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

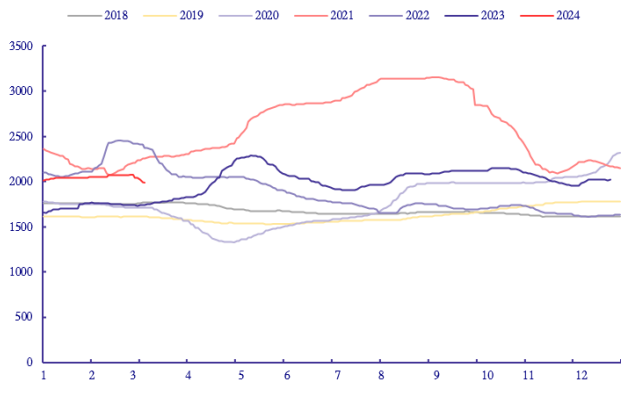
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

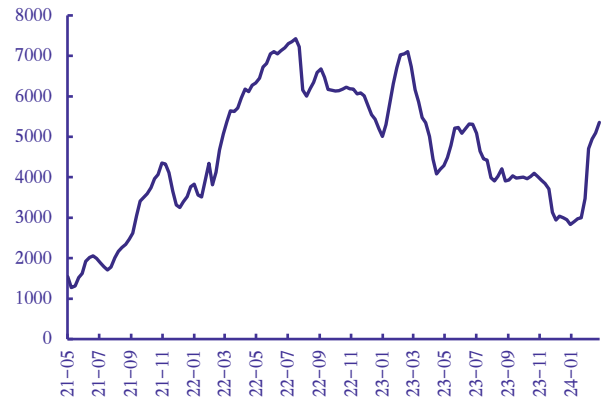
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价有所下降，周均价为 2017.95 元/吨，环比上周下降 2.57%，截至 3 月 8 日浮法玻璃价格为 1990.68 元/吨，同比增长 14.46%。库存：本周浮法玻璃库存继续增长，截至 3 月 7 日浮法玻璃周度企业库存为 5358 万重量箱，环比上周增加 5.20%，同比减少 20.46%。

图4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

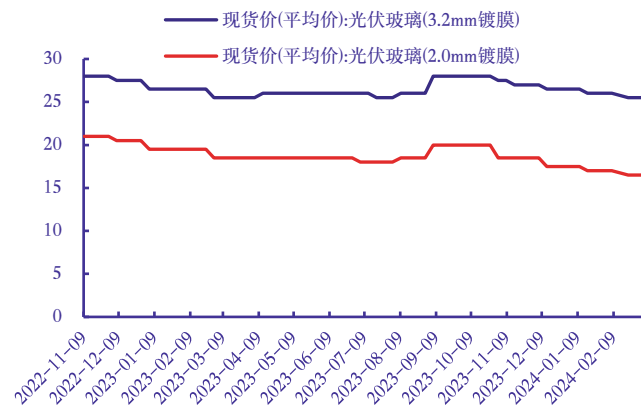
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

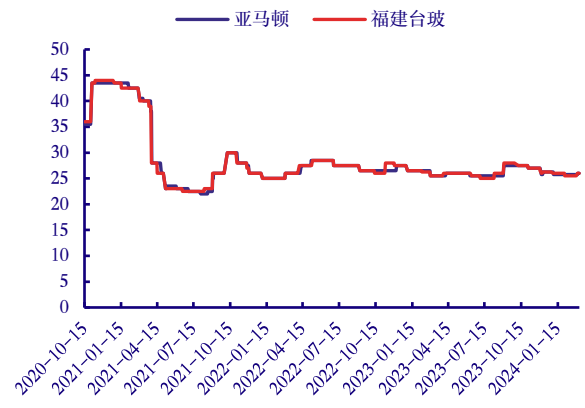
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 3 月 6 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比持平; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 16.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 10.81%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价稳定运行, 截至 3 月 8 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 26 元/平方米, 环比上周增长 1.46%, 同比去年增长 1.96%。

图6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

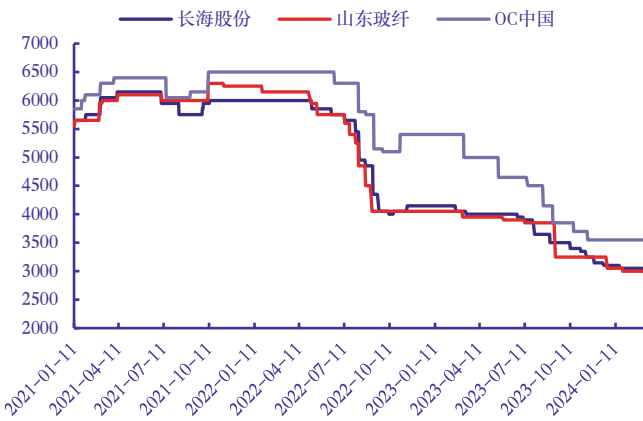
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

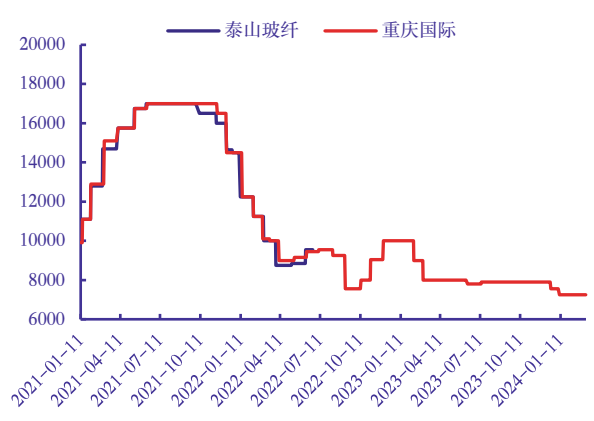
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格小幅下行, 截至 3 月 8 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3183 元/吨, 环比上周下降 0.52%, 同比下降 28.73%。电子纱价格: 本周电子纱价格稳定运行, 截至 3 月 8 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7250 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 9.38%, 同比降幅收窄。

图8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图9：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

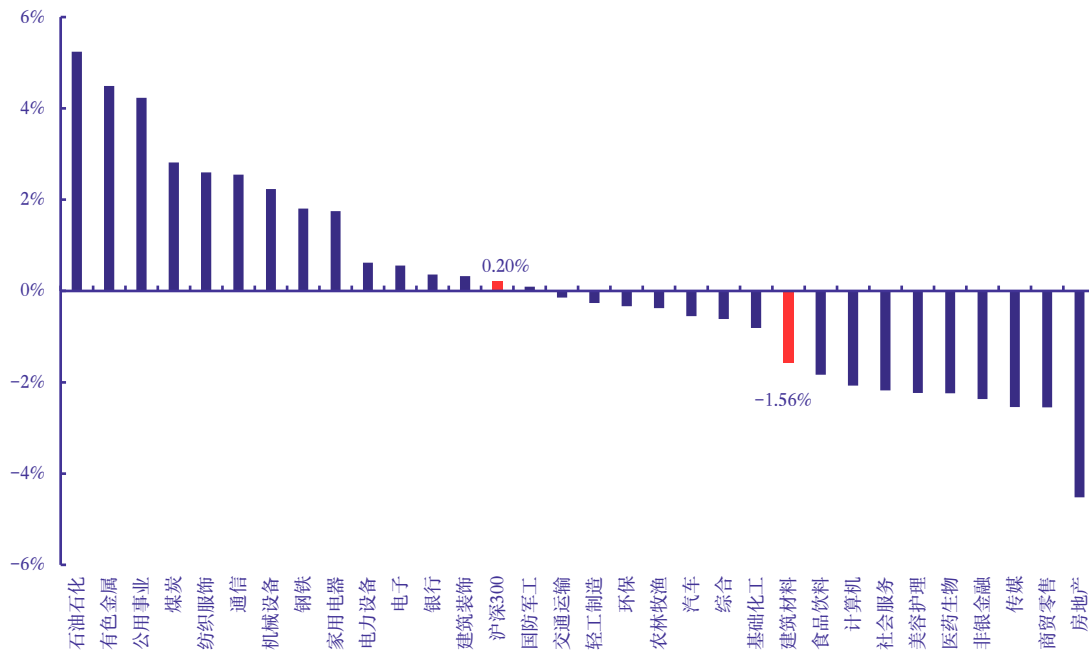


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

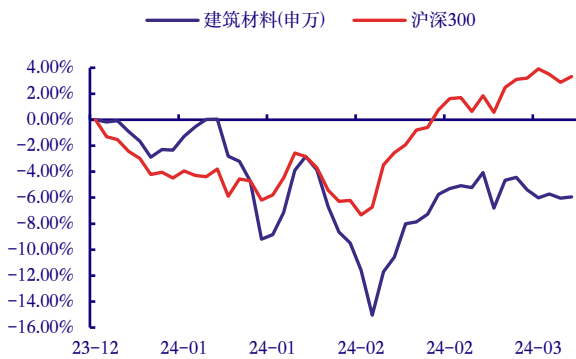
本周建材行业涨跌幅为-1.56%，跑输沪深 300 指数 1.76 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 22 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-0.74%/-2.33%/3.05%/-2.86%/-1.48%/-2.31%/-1.55%。年初至今建材行业涨跌幅为-5.93%，跑输沪深 300 指数 9.25 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-1.91%/-22.10%/-5.67%/-7.12%/-4.37%/-8.81%/2.55%。

图10：申万一级行业指数周涨跌幅



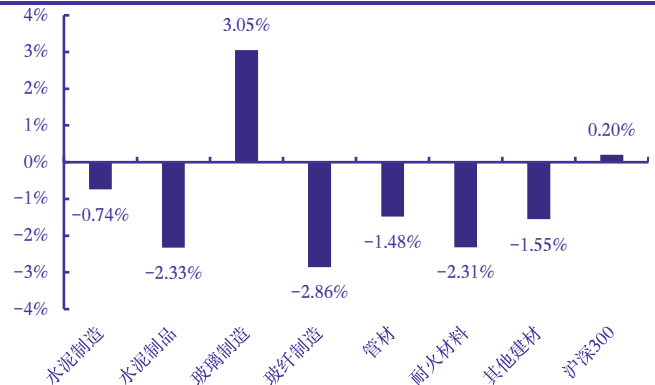
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11: 年初至今建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

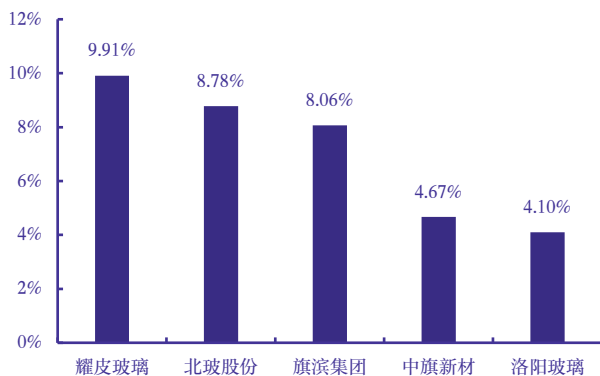
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

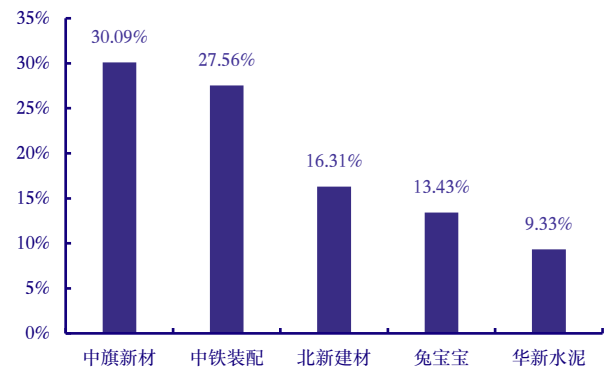
本周涨幅前五的建材行业上市公司是耀皮玻璃 (600819.SH/9.91%)、北玻股份 (002613.SZ/8.78%)、旗滨集团 (601636.SH/8.06%)、中旗新材 (001212.SZ/4.67%)、洛阳玻璃 (600876.SH/4.10%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材 (001212.SZ/30.09%)、中铁装配 (300374.SZ/27.56%)、北新建材 (000786.SZ/16.31%)、兔宝宝 (002043.SZ/13.43%)、华新水泥 (600801.SH/9.33%)。

图13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥：需求恢复不及预期，错峰收尾供给将增加。需求方面，本周水泥需求有所回暖，水泥磨机开工负荷均值较上周增长 7.31 个百分点；较往年同期来看，当前水泥市场需求弱势运行，恢复不及预期。供给方面，本周北方地区处于采暖季错峰停窑阶段，预计 3 月 10 日后水泥企业陆续开窑复产，后续水泥供给将逐步恢复，供给量将有所增加。本周熟料库存有一定上升，较上周增长 0.14 个百分点。价格方面，当前水泥价格低位运行，市场需求恢复缓慢，水泥价格虽有所上升但涨幅较小。后续随着春季开工季启动，有望带动水泥市场需求的进一步增加，价格有望上行。建议关注水泥市场恢复情况及熟料库存情况。

浮法玻璃：价格由升转降，库存进一步增加。本周浮法玻璃价格由升转降。需求方面，浮法玻璃市场需求恢复缓慢，下游加工厂订单表现一般，市场观望情绪加重。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周持平，周内 259 条产线，本周浮法玻璃企业库存较上周增长 5.20%，增幅有所扩大。短期来看，市场需求较疲软，库存较高运行，一定程度抑制价格上行，预计短期浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。

玻璃纤维：粗纱价格小幅下降，电子纱价格稳定。本周粗纱市场需求偏弱运行，市场恢复缓慢，下游深加工厂开工不及预期，主流玻纤厂家粗纱报价小幅下降。电子纱需求表现一般，下游 PCB 厂开工偏弱，厂家出货一般，电子纱价格保持稳定。当前粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去压力，价格或将维持弱势运行；长期来看，玻纤下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。

消费建材：消费建材需求有望回升。2024 年政府工作报告提到，2024 年要优化房地产政策，积极推进新型城镇化等。近期地产利好政策持续加码，对规范经营、发展前景良好的房企可发放用于偿还房企及控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州等城市陆续发布优化住房限购通知，此外，5 年期 LPR 下调超预期进一步提振地产消费信心，有望带动消费建材需求增加。与此同时，消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。水泥：关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。玻璃：建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。

五、风险提示

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

六、附录

表1：重大合同&资金投向

公告日期	公司代码	公告名称
2024-03-04	001212.SZ	中旗新材:募集资金使用管理制度
2024-03-05	002918.SZ	蒙娜丽莎: 关于子公司与专业投资机构共同投资的公告
2024-03-06	002066.SZ	瑞泰科技:关于变更部分募集资金投资项目名称的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2：股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2024-03-05	300163.SZ	先锋新材:关于控股股东所持部分公司股份被司法冻结的进展公告
2024-03-08	605122.SH	四方新材:关于控股股东,实际控制人增持公司股份计划暨履行稳定股价承诺的公告
2024-03-08	002798.SZ	帝欧家居:关于持股 5%以上股东减持公司股份计划完成公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3：资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2024-03-06	002066.SZ	瑞泰科技: 日常关联交易预告公告
2024-03-09	300093.SZ	金刚光伏: 关于 2024 年度日常关联交易预计的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	5
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	5
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	5
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	6
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	6
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	6
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	6
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	7
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	7
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	7
图 11: 建材行业走势情况	8
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	8
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	8
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	8

表格目录

表 1: 重大合同&资金投向	10
表 2: 股份增减持&质押冻结	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

分析师承诺及简介

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

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

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021 年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究分析工作。

免责声明

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

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn