



# 拟发行万亿超长期特别国债，有望拉动 建材需求改善

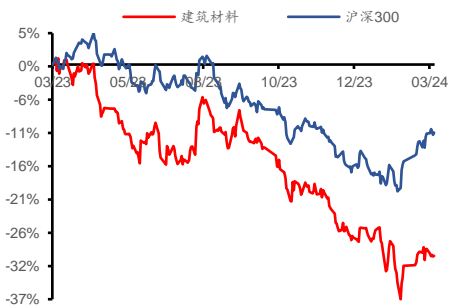
——建筑材料行业周报（20240304-20240308）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年03月12日

分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《元宵前后开复工进度偏缓，关注后续修复》

——2024年03月05日

《年后首周开复工率优于去年，关注开工端需求回升》

——2024年02月26日

《万亿增发国债全部下达，关注节后开工需求》

——2024年02月20日

### ■ 核心观点

春季新开工起色有限，下游需求抬升偏慢。根据百年建筑调研全国 10094 个工地数据显示，截止农历正月廿五，2024 年全国工地开复工率为 62.9%，较 2023 年农历同比低 13.6 个百分点；全国工地劳务上工率为 57.5%，较 2023 年农历同期低 10.7 个百分点。数据跟踪来看，春节后第三周，开复工和劳务上工率均明显低于 2023 年农历同期，同时也低于 2021 年和 2022 年，显示今年开复工情况较弱；总量层面，当前资金到位率 44.7%，资金到位不佳情况仍然延续，使得项目工程开工滞后，多项目仍未进入正常施工阶段，叠加地方城投化债，资金或面临压制，需关注后续项目资金改善情况。

分项目看，房建项目开复工偏慢，房建项目资金到位率低于 4 成。截止农历正月廿五，开工率方面，2024 年房地产项目开工率为 55.1%，非房建开工率为 65.7%；劳务上工率方面，房建项目劳务上工率为 55.1%，非房建劳务上工率为 58.3%；资金到位率方面，房建项目资金到位率 36.5%，非房建项目资金到位率 47.5%。

拟发行万亿超长期特别国债，有望拉动当前投资，带动项目资金和下游需求改善。今年两会政府工作报告提到，今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，将用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。根据预算报告，今年将发行 1 万亿，并列入 2024 年政府性基金预算。我们认为，随着后续相关政策的推进，有望带动项目资金改善，需求拐点也有望到来。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥核心观点：**过去一周（3.2-3.8）全国水泥均价周环比小幅回升 0.3%，节后水泥需求尚未恢复，水泥价格平稳为主。地区方面，中南和西北地区水泥价格上涨，其余地区保持稳定。中南地区方面，根据百年建筑监测，3 月 1 日起湖南部分品牌先行通知上涨水泥价格，但考虑到当前节后需求端修复较慢，实际需求有限，此次上涨更多来自于成本端支持。库存方面，8 省水泥库存周环比下降 0.76%，库存连续三周下降；利润端看，水泥行业工艺理论利润 28.97 元/吨，周环比上升 5.96%，利润回升。

**平板玻璃：**过去一周（3.2-3.8）玻璃库存周环比抬升 5.46%，连续 8 周累库。玻璃成本端看，纯碱价格周环比下跌 3.42%，纯碱库存方面，3 月 7 日国内纯碱厂家总库存 87.04 万吨，环比增幅 2.69%，随着下游用户和贸易商补库，累库增速放缓。随着成本端纯碱价格的下降，玻璃利润有望得到增厚。

**光伏玻璃：**过去一周（3.2-3.8）光伏玻璃价格周环比持平，库存环比增加 0.13%，连续 4 周累库，库存仍然处于高位，但累库增幅放缓。供应端，2024 年第 10 周，光伏玻璃产量周环比增加 0.58%，产量连续 4 周上升。

**玻纤：**过去一周（3.2-3.8）玻纤价格延续低位持平。

**碳纤维：**过去一周（3.2-3.8）碳纤维价格本周持稳，库存周环比回落 0.15%。供应方面，产量及开工率均继续抬升，其中产量周环比变化 +0.59%，开工率周变化 +0.3 个百分点。

### ■ 投资建议

房建方面，尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为，随着各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产

开发链条企稳；同时“三大工程”的加速推进，以及一线城市限购政策的调整，均有望支撑地产链。非房建方面，随着 2 月初 2023 年万亿增发国债全部下达完毕，以及两会提出拟发行万亿超长期特别国债，有望带动投资企稳，关注节后开工端需求，尤其是重点投放相关的水泥、管道、防水等受益方向。因此，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。二是可以建议关注有望受益于房企融资改善，业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等；三是关注二三季度需求释放，供需边际改善，成本端纯碱价格下降带来盈利弹性的光伏玻璃板块，建议关注信义玻璃等。

#### ■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

目 录

1. 周观点：拟发行万亿超长期特别国债，有望拉动建材需求改善 5

2. 行情回顾.....7

    2.1 板块行情回顾.....7

    2.2 个股行情回顾.....8

3 行业重点数据跟踪.....8

    3.1 水泥.....8

    3.2 平板玻璃.....10

    3.3 光伏玻璃.....11

    3.4 玻纤.....12

    3.5 碳纤维.....12

4 风险提示.....13

图

图 1：全国工地开复工率.....5

图 2：全国工地劳务上工率.....5

图 3：2024 年开工率（房建 VS 非房建）.....6

图 4：2024 年劳务上工率（房建 VS 非房建）.....6

图 5：申万一级行业周度涨跌幅对比.....7

图 6：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比.....7

图 7：建筑材料子板块周度涨跌幅对比.....7

图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10.....8

图 9：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10.....8

图 10：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）.....9

图 11：各区域水泥历史平均价格（元/吨）.....9

图 12：全国水泥库容比（%）（分年度）.....9

图 13：8 省水泥库存（万吨）.....9

图 14：秦皇岛港动力煤平仓价.....9

图 15：全国行业毛利（元/吨）.....9

图 16：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）.....10

图 17：玻璃库存量.....10

图 18：玻璃周度产量.....10

图 19：平板玻璃周度开工率.....10

图 20：重质纯碱价格.....11

图 21：纯碱开工率.....11

图 22：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价.....11

图 23：光伏玻璃周度库存.....11

图 24：光伏玻璃周度产量.....12

图 25：光伏玻璃开工率.....12

图 26：2400tex 缠绕直接纱价格.....12

图 27：玻纤企业产量.....12

---

图 28: 碳纤维主流产品价格 .....	13
图 29: 碳纤维工厂库存 .....	13
图 30: 碳纤维周度产量 .....	13
图 31: 碳纤维周度开工率 .....	13

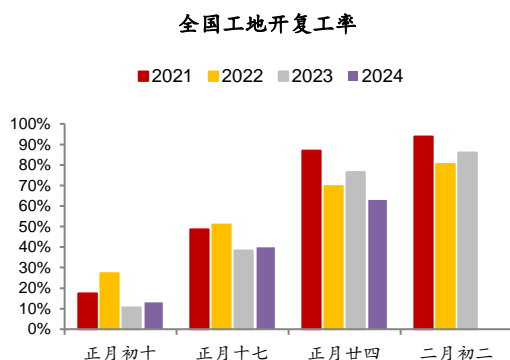
## 1. 周观点：拟发行万亿超长期特别国债，有望拉动建材需求改善

春季新开工起色有限，下游需求抬升偏慢。根据百年建筑调研全国 10094 个工地数据显示，截止农历正月廿五，2024 年全国工地开复工率为 62.9%，较 2023 年农历同比低 13.6 个百分点；全国工地劳务上工率为 57.5%，较 2023 年农历同期低 10.7 个百分点。数据跟踪来看，春节后第三周，开复工和劳务上工率均明显低于 2023 年农历同期，同时也低于 2021 年和 2022 年，显示今年开复工情况较弱；总量层面，当前资金到位率 44.7%，资金到位不佳情况仍然延续，使得项目工程开工滞后，多项目仍未进入正常施工阶段，叠加地方城投化债，资金或面临压制，需关注后续项目资金改善情况。

分项目看，房建项目开复工偏慢，房建项目资金到位率低于 4 成。截止农历正月廿五，开工率方面，2024 年房地产项目开工率为 55.1%，非房建开工率为 65.7%；劳务上工率方面，房建项目劳务上工率为 55.1%，非房建劳务上工率为 58.3%；资金到位率方面，房建项目资金到位率 36.5%，非房建项目资金到位率 47.5%。

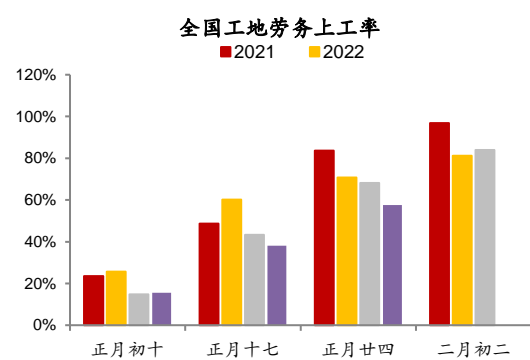
拟发行万亿超长期特别国债，有望拉动当前投资，带动项目资金和下游需求改善。今年两会政府工作报告提到，今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，将用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。根据预算报告，今年将发行 1 万亿，并列入 2024 年政府性基金预算。我们认为，随着后续相关政策的推进，有望带动项目资金改善，需求拐点也有望到来。

图 1：全国工地开复工率



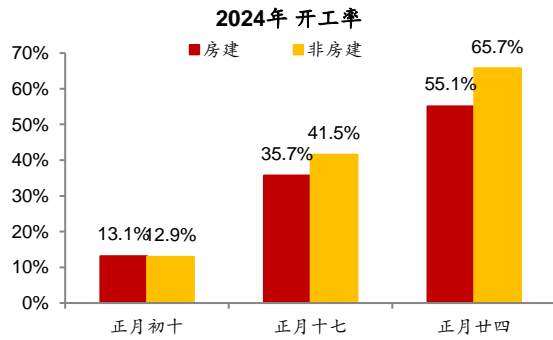
资料来源：百年建筑，上海证券研究所

图 2：全国工地劳务上工率



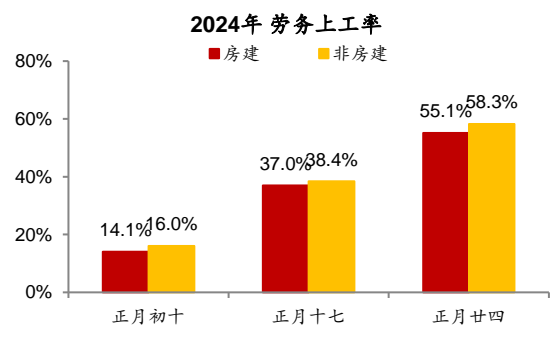
资料来源：百年建筑，上海证券研究所

图 3：2024 年开工率（房建 VS 非房建）



资料来源：百年建筑，上海证券研究所

图 4：2024 年劳务上工率（房建 VS 非房建）



资料来源：百年建筑，上海证券研究所

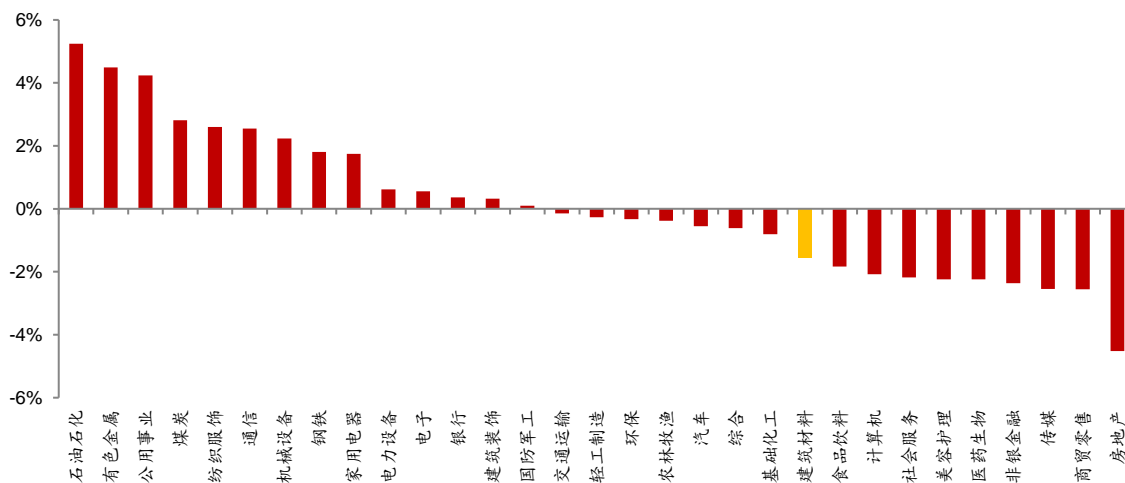
房建方面，尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为，随着各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产开发链条企稳；同时“三大工程”的加速推进，以及一线城市限购政策的调整，均有望支撑地产链。非房建方面，随着2月初2023年万亿增发国债全部下达完毕，以及两会提出拟发行万亿超长期特别国债，有望带动投资企稳，关注节后开工端需求，尤其是重点投放相关的水泥、管道、防水等受益方向。因此，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。二是可以建议关注有望受益于房企融资改善，业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等；三是关注二三季度需求释放，供需边际改善，成本端纯碱价格下降带来盈利弹性的光伏玻璃板块，建议关注信义玻璃等。

## 2. 行情回顾

### 2.1 板块行情回顾

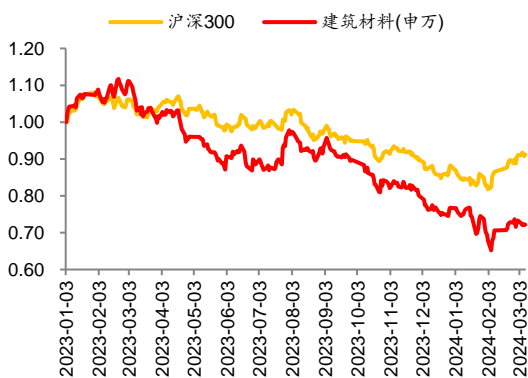
过去一周（3.4-3.8）申万建筑材料行业指数下跌 1.56%，跑输沪深 300 指数 1.76 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 22 位。建筑材料二级子行业中，玻璃玻纤下跌 0.31%，水泥下跌 0.88%，装修建材下跌 3.05%。

图 5：申万一级行业周度涨跌幅对比



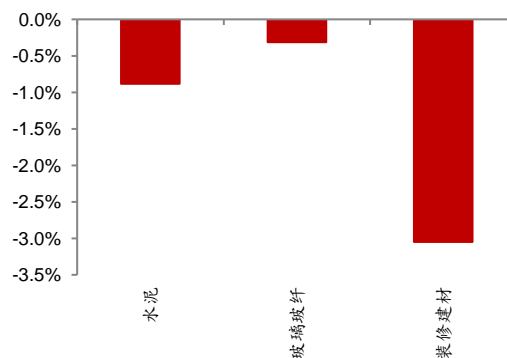
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比



资料来源：iFind，上海证券研究所  
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 7：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：iFind，上海证券研究所

## 2.2 个股行情回顾

过去一周（3.4-3.8）**建筑材料个股表现排名前五**：耀皮玻璃（+9.9%）、北玻股份（+8.8%）、旗滨集团（+8.1%）、中旗新材（+4.7%）、凯盛新能（+4.1%）。

**表现排名后五**：中铁装配（-12.0%）、科创新材（-10.3%）、金刚光伏（-10.0%）、东方雨虹（-6.7%）、再升科技（-6.5%）。

图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	耀皮玻璃	9.9%	-42.6	1.32
2	北玻股份	8.8%	39.5	2.23
3	旗滨集团	8.1%	14.8	1.52
4	中旗新材	4.7%	41.9	2.48
5	凯盛新能	4.1%	24.2	1.89
6	耀皮B股	3.6%	-18.4	0.57
7	金晶科技	2.8%	24.4	1.54
8	宁夏建材	2.5%	34.8	1.08
9	开尔新材	1.5%	28.0	1.94
10	塔牌集团	1.4%	11.3	0.74

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	中铁装配	-12.0%	-18.1	4.53
2	科创新材	-10.3%	43.7	1.62
3	金刚光伏	-10.0%	-14.7	-32.83
4	东方雨虹	-6.7%	14.3	1.40
5	再升科技	-6.5%	23.8	1.36
6	金圆股份	-6.0%	-8.5	0.91
7	东和新材	-6.0%	14.2	1.13
8	亚士创能	-5.9%	22.4	1.48
9	坚朗五金	-5.0%	56.2	2.33
10	科顺股份	-5.0%	-721.7	1.05

资料来源：iFind，上海证券研究所

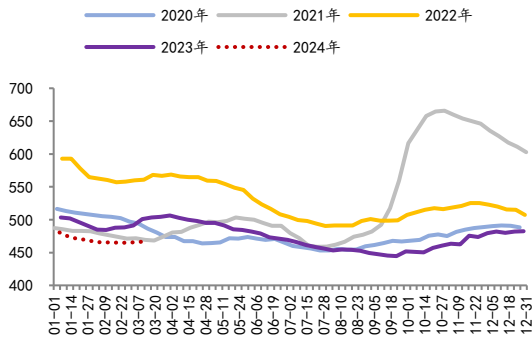
## 3 行业重点数据跟踪

### 3.1 水泥

**水泥核心观点**：过去一周（3.2-3.8）全国水泥均价周环比小幅回升 0.3%，节后水泥需求尚未恢复，水泥价格平稳为主。地区方面，中南和西北地区水泥价格上涨，其余地区保持稳定。中南地区方面，根据百年建筑监测，3月1日起湖南部分品牌先行通知上涨水泥价格，但考虑到当前节后需求端修复较慢，实际需求有限，此次上涨更多来自于成本端支持。库存方面，8省水泥库存周环比下降0.76%，库存连续三周下降；利润端看，水泥行业工艺理论利润 28.97 元/吨，周环比上升 5.96%，利润回升。

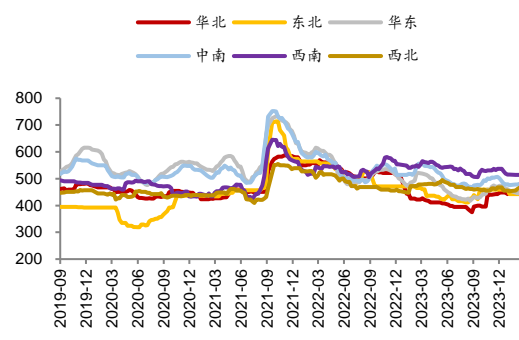
**水泥价格**：3月8日全国水泥平均价 466.39 元/吨，周环比变化+0.3%。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比变化 0%/0%/0%/+0.5%/0%/+0.9%，中南和西北价格环比抬升，其余地区水泥价格继续持稳。其中，中南地区，根据百年建筑监测，3月1日起湖南部分品牌先行通知上涨水泥价格，但考虑到当前节后需求端修复较慢，实际需求有限，此次上涨更多来自于成本端支持。

图 10: 全国水泥平均价格 (元/吨) (分年度)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

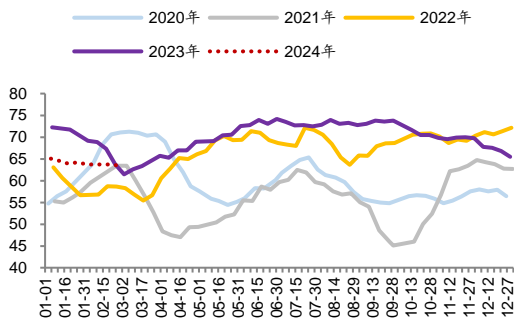
图 11: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

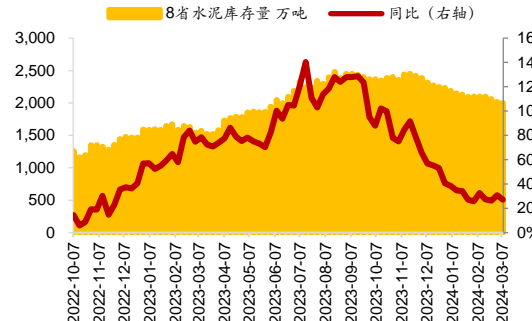
水泥库存: 3月8日8省水泥库存量为1997.8万吨, 周环比下降0.76%, 库存连续三周下降。

图 12: 全国水泥库容比 (%) (分年度)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

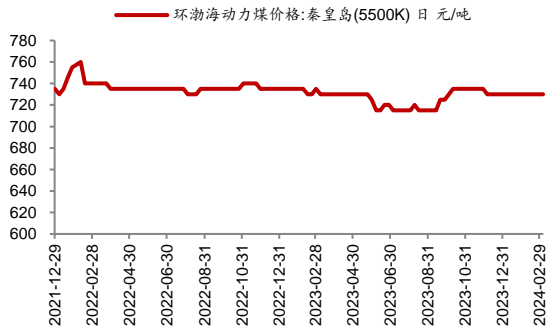
图 13: 8省水泥库存 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

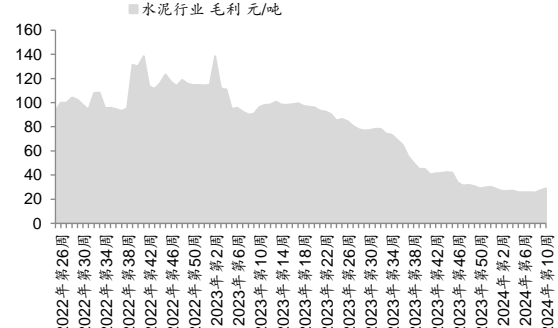
水泥利润: 成本方面, 3月6日秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价为730元/吨, 周环比持平; 2024年第10周(3.2-3.8)水泥行业工艺理论利润28.97元/吨, 周环比上升5.96%, 利润小幅回升。

图 14: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 全国行业毛利 (元/吨)



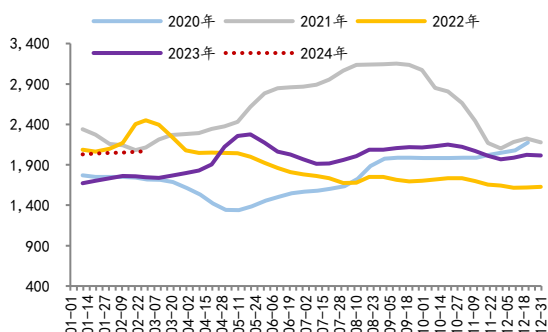
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.2 平板玻璃

**平板玻璃核心观点：**过去一周（3.2-3.8）玻璃库存周环比抬升 5.46%，连续 8 周累库。玻璃成本端看，纯碱价格周环比下跌 3.42%，纯碱库存方面，3 月 7 日国内纯碱厂家总库存 87.04 万吨，环比增幅 2.69%，随着下游用户和贸易商补库，累库增速放缓。随着成本端纯碱价格的下降，玻璃利润有望得到增厚。

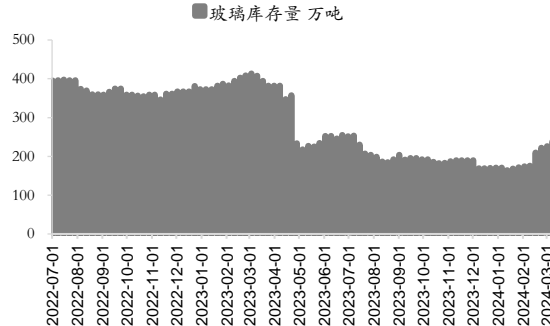
**玻璃价格和库存：**价格方面，2 月 29 日全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格为 2068.8 元/吨，环比变化+0.9%，现货端玻璃价格延续 1 月以来上涨趋势。库存方面，根据百川盈孚数据，3 月 8 日玻璃库存量为 238.81 万吨，库存周环比+5.46%，连续 8 周累库。

图 16：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



资料来源：iFind，上海证券研究所

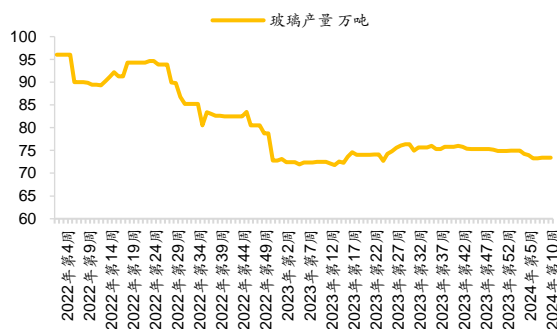
图 17：玻璃库存量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

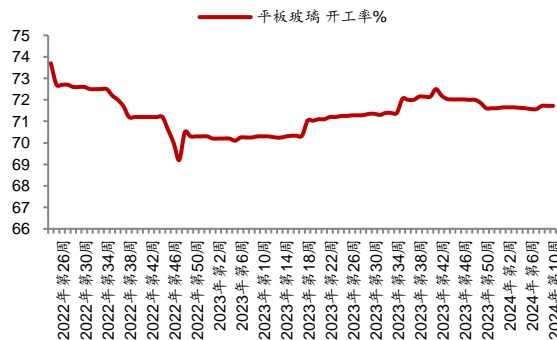
**玻璃产量和开工率：**根据百川盈孚数据，产量方面，2024 年第 10 周（3.2-3.8）玻璃产量为 73.43 万吨，周环比持平，产量稳定运行；开工率方面，2024 年第 10 周（3.2-3.8）平板玻璃开工率为 71.72%，周环比持平，节后开工率保持平稳。

图 18：玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 19：平板玻璃周度开工率

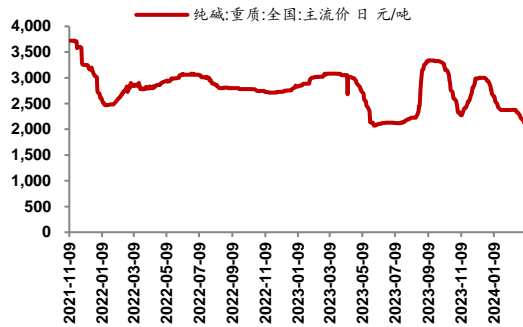


资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

**纯碱价格和开工率：**纯碱价格方面，3 月 8 日全国重质纯碱中间价为 2118.75 元/吨，周环比变化-3.42%，纯碱价格进一步下跌，但跌幅收窄。开工率方面，3 月 7 日纯碱开工率为 91.01%，周环比变化+0.49 个百分点，供应处于高位。库存方面，根据隆众咨询

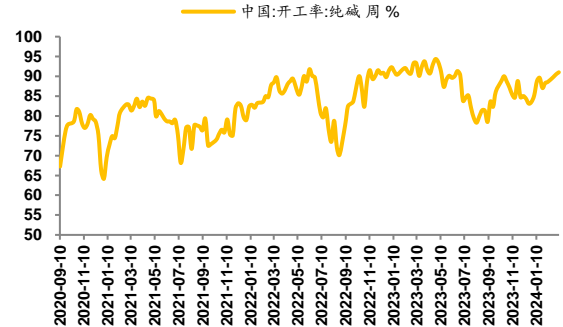
数据显示，3月7日国内纯碱厂家总库存87.04万吨，环比增幅2.69%，随着下游用户和贸易商补库，累库增速放缓。

图 20: 重质纯碱价格



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 21: 纯碱开工率



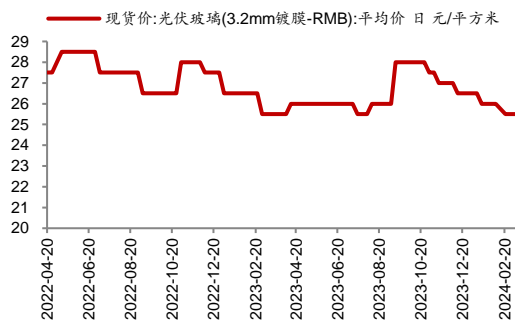
资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.3 光伏玻璃

**光伏玻璃核心观点:** 过去一周 (3.2-3.8) 光伏玻璃价格周环比持平, 库存环比增加 0.13%, 连续 4 周累库, 库存仍然处于高位, 但累库增幅放缓。供应端, 2024 年第 10 周, 光伏玻璃产量周环比增加 0.58%, 产量连续 4 周上升。

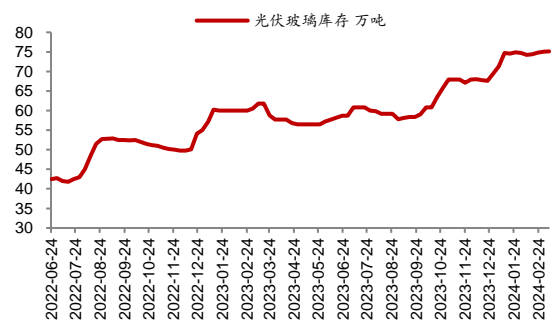
**光伏玻璃价格和库存:** 价格方面, 3月6日, 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米, 周环比持平。库存方面, 根据百川盈孚数据, 3月8日光伏玻璃库存量为 75.13 万吨, 周环比变化+0.13%, 库存连续 4 周累库。

图 22: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

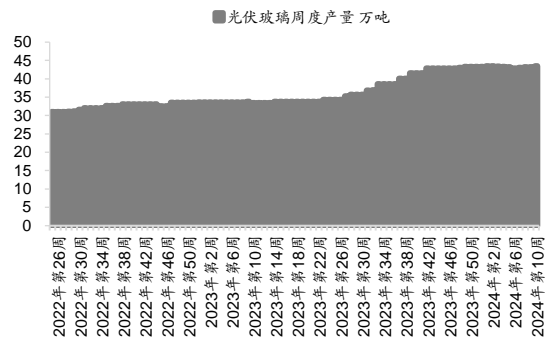
图 23: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

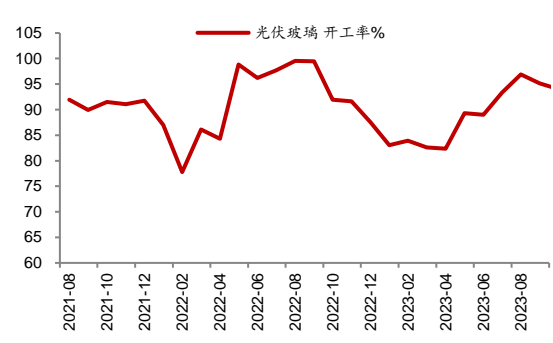
**光伏玻璃产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024 年第 10 周 (3.2-3.8) 光伏玻璃周度产量为 43.5 万吨, 产量周环比变化 +0.58%, 产量连续 4 周上升。2024 年 2 月光伏玻璃开工率 92.02%, 较 2024 年 1 月上升 0.77 个百分点, 开工率回升。

图 24: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 25: 光伏玻璃开工率



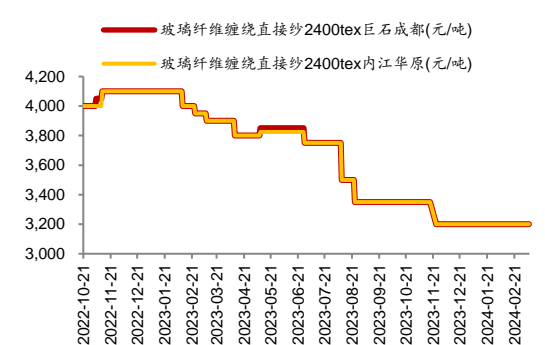
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.4 玻纤

**玻纤核心观点:** 过去一周 (3.2-3.8) 玻纤价格延续低位持平。

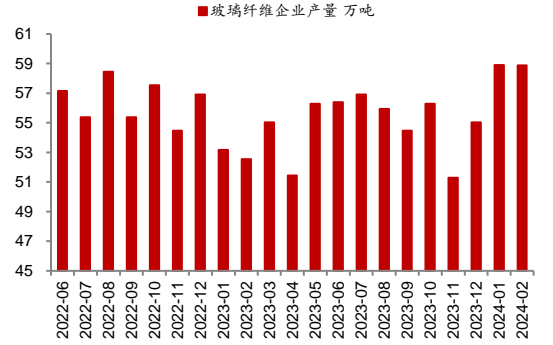
**玻纤价格和产量:** 根据百川盈孚数据, 3 月 8 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3200 元/吨, 内江华原为 3200 元/吨, 周环比持平。产量方面, 2024 年 2 月玻纤企业产量为 58.88 万吨, 月环比变化-0.05%, 产量小幅下跌。

图 26: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 27: 玻纤企业产量



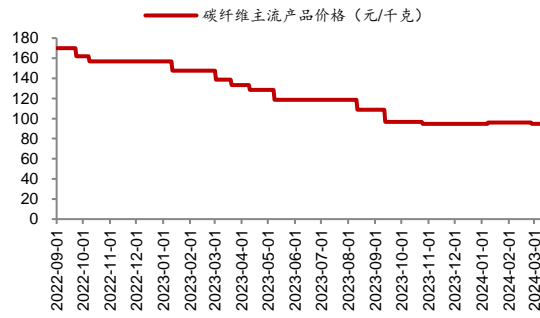
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.5 碳纤维

**碳纤维核心观点:** 过去一周 (3.2-3.8) 碳纤维价格本周持稳, 库存周环比回落 0.15%。供应方面, 产量及开工率均继续抬升, 其中产量周环比变化+0.59%, 开工率周变化+0.3 个百分点。

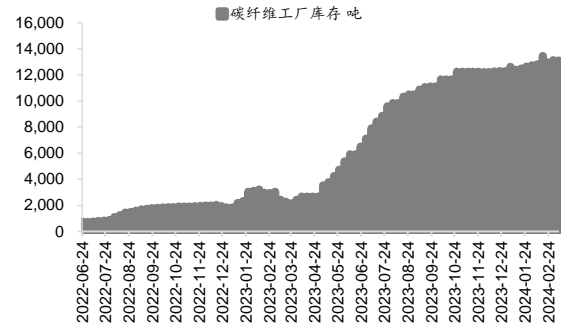
**碳纤维价格和库存:** 根据百川盈孚数据, 价格方面, 3 月 8 日碳纤维主流产品价格为 94.75 元/千克, 周环比持平。库存方面, 3 月 8 日碳纤维工厂库存为 13120 吨, 库存周环比-0.15%。

图 28: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

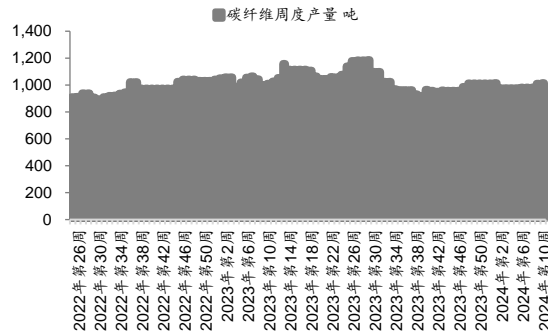
图 29: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

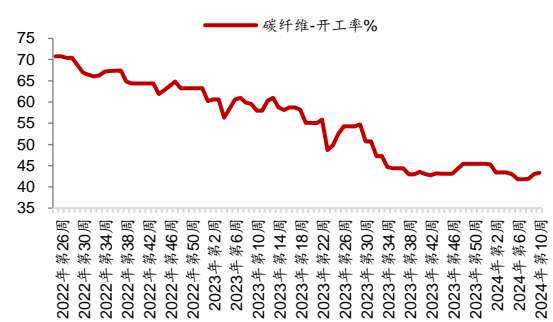
**碳纤维产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024 年第 10 周 (3.2-3.8) 碳纤维产量为 1015 吨, 周环比+0.59%; 开工率方面, 2024 年第 10 周 (3.2-3.8) 碳纤维开工率为 43.32%, 开工率周环比+0.3 个百分点。

图 30: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 31: 碳纤维周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

## 4 风险提示

宏观经济下行风险, 房地产行业修复不及预期; 统计样本带来数据差异。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。