

**推荐**
**维持评级**

**分析师 李阳**

执业证书: S0100521110008

邮箱: liyang\_yj@mszq.com

**相关研究**

1. 建材建筑周观点 20240324: 关注低空经济催化碳纤维+设计，关注水泥发货环比改善-2024/03/24
2. 新材料行业点评: 碳纤维复合材料是低空经济轻量化的核心材料-2024/03/23
3. 建材建筑周观点 20240317: 关注板块内资源品重估价值，关注药玻、出口两类需求景气-2024/03/17
4. 建材建筑周观点 20240310: 关注超长期特别国债，资金到位天气转晴下游启动-2024/03/10
5. 建材建筑周观点 20240303: 下周看点云集，设备更新和消费品以旧换新、两会、复工、Q1 预期-2024/03/03

**封面观点:** ①**低空经济视角，政策利好频发，关注碳纤维+设计。**碳纤维复材占无人机结构总质量 60-80%，国内低空经济头部厂商均已布局，建议关注【中复神鹰】。同步关注其他新材料如芳纶/PEEK/胶粘剂/玻纤。低空经济规划设计先行，建议关注【设计总院】【深城交】【华设集团】。②**资源品视角，关注资产重估价值，**主要包括**中国中铁**（拥有中国黑龙江鹿鸣铜矿，刚果（金）华刚铜钴矿、绿纱铜钴矿、MKM 铜钴矿，蒙古国乌兰铅锌矿等 5 座矿山。）、**中国中冶**（海外矿产资源包括在巴布亚新几内亚的镍钴项目、巴基斯坦的杜达铅锌矿项目和山达克铜金矿项目）、**中旗新材**（广西石英砂矿）。③**设备更新视角，**关注【中材国际】【科达制造】【中钢国际】【鲁阳节能】，下游分别对应水泥、瓷砖&锂电、钢铁、石化等工业领域；**消费品以旧换新视角，**关注【奥普家居】【兔宝宝】【伟星新材】【三棵树】【北新建材】，分别对应厨卫浴霸、凉霸等产品，板材家具，管道&净水，内墙涂料，板材&涂料等几个细分品类。④**涨价视角，**关注 1) **光伏玻璃:** 光伏辅材里明确供给受限环节，组件发货好转情况下具备价格弹性，3 月以来连续去库；2) **玻纤:** 部分品种（板材纱）涨价，预计与产品结构调整有关。⑤**Q1 预期视角，**建议重点关注 1) 零售业务占比高、二手房领域后端建材: 【北新建材】【兔宝宝】【伟星新材】，2) 玻璃单箱净利较优，叠加基数偏低: 【旗滨集团】，3) 中硼硅药玻渗透加速: 【山东药玻】【力诺特玻】，4) 半导体洁净室招标继续景气，盈利存在改善空间: 【圣晖集成】【柏诚股份】，5) 发货维持高增: 【西大门】【王力安防】。⑥**央企企视角，**完善考核制度、加强市值管理有望形成趋势，优质国企有望起表率，重点关注【北新建材】【中国铁建】【中材国际】【海螺水泥】【凯盛科技】。同步关注**具备资源属性建筑央企**【中国中铁】（铜矿）【中国中冶】（铜矿）【北方国际】（焦煤贸易）。⑦**出海方面，**我们继续看好新兴市场机会，重点推荐【科达制造】（非洲+南美）、【中材国际】（非洲+中东+东南亚）、【北方国际】（中蒙煤贸易+欧洲+东南亚水电站运营）、【华新水泥】（非洲+中亚+中东）、**硅宝科技**（拟收购嘉好股份、进军海外热熔胶消费市场）、【北新建材】（非洲+中亚），重点关注【上海港湾】（东南亚+中东），以及出口链【西大门】【山东药玻】。

**开工高频跟踪第 11 周:** ①**二手房成交面积 (3.24-3.29):** 北京环比+16.96%，同比-24.29%；深圳环比-24.75%，同比-0.53%；南京环比+9.98%，同比-24.90%；杭州环比-18.96%，同比-23.57%；成都环比-6.73%，同比-27.93%；青岛环比+20.10%，同比-5.60%。②**本周全国水泥市场价格环比-0.8%，**华东（不含鲁）水泥出货率环比-0.50pct 至 58.50%，华中水泥出货率环比-0.91pct 至 47.73%，华南环比+3.89pct 至 56.11%，长三角库存环比+3pct 至 73.33%。③**本周浮法玻璃重点检测库存较 3 月 21 日+4.57%。**④**沥青青装置开工率为 30.20%，**环比上周上涨 2.5%，同比去年下降 7.0%。

**(1) 新基建+老基建: ①新疆基建、西藏基建:** 投资景气突出，项目加快落地，关注【新疆交建】【青松建化】【西藏天路】【苏博特】。②**内蒙荒漠化治理:** 关注生态修复与地方化债进展，关注【蒙草生态】。③**水泥:** 关注较历史时期 PB 显著偏低的【海螺水泥】、差异化龙头【华新水泥】。④**粮食安全:** 粮仓+冷链新基建关注【中粮科工】。⑤**城中村+设计:** 关注【德才股份】【华阳国际】等地方设计龙头。⑥**建筑洁净室:** 关注【圣晖集成】【柏诚股份】【亚翔集成】。

**(2) 地产链: 继续“跟地走”，政策托底、结构性机会更重要。**国家统计局披露，1-2 月全国房地产开发投资额 1.2 万亿元、同比-9%，降幅较 23 年全年有所收窄。融资协调机制进程加快、企业端资金支持力度持续加大，叠加多地“三大工程”建设加速，均将为地产提供一定支撑。继续关注【伟星新材】（2023 年业绩快报超预期）【北新建材】【兔宝宝】【奥普家居】【坚朗五金】【东方雨虹】【三棵树】【天安新材】【亚士创能】，2020 年后上市关注【森鹰窗业】【王力安防】，港股关注【中国联塑】。

**(3) 玻璃: ①浮法玻璃: 市场价格走低，库存增量环比减少，但整体成交仍显一般。**本周国内浮法玻璃均价 1805.61 元/吨，较上周均价下跌 94.85 元/吨，跌幅 4.99%，环比跌幅扩大。重点监测省份生产企业库存总量为 6044 万重量箱，较上周四库存增加 264 万重量箱，增幅 4.57%，库存天数约 28.26 天，较上周四增加 1.23 天。②**光伏玻璃: 市场整体成交良好，库存持续下降。**3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5 元/平方米，环比持平，重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【凯盛新能】，港股关注【信义玻璃】【中国玻璃】。

**(4) 玻纤: 粗纱: 本周无碱 2400tex 全国均价 3085.75 元/吨，**环比上周+0.37%，同比下跌 24.00%。电子布 7628 主流 3.2-3.4 元/米。关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【宏和科技】。

**(5) 新材料: ①PEEK.**“以塑代钢”应用于机器人领域，可起到轻量化、耐磨自润滑、刚性/柔性兼具等优点，有望在机身重要关节、轴承等领域率先渗透。②**胶粘剂**关注【硅宝科技】。有机硅 DMC 现货价为 15260 元/吨，环比上周下降 780 元/吨，同比去年下降 600 元/吨，下游建筑胶（受益地产景气回暖）、光伏胶（硅料降价有利光伏装机量）、动力电池胶（提高单一客户渗透率、拓展新胶种如 PAA 胶）、硅碳负极等持续高景气，拟收购嘉好股份拓展海外消费领域。③**碳纤维**关注【中复神鹰】。本周碳纤维国产 T700(12K)价格为 140 元/kg，环比持平，同比-28.2%。④**药用玻璃:** 看好中硼硅拉管良率提升、中硼硅模制瓶需求增长，重点关注【山东药玻】【力诺特玻】。⑤**先进封装材料**关注【德邦科技】。

**风险提示:** 基建项目落地不及预期；地产政策变动不及预期；原材料价格变化的风险。

# 目录

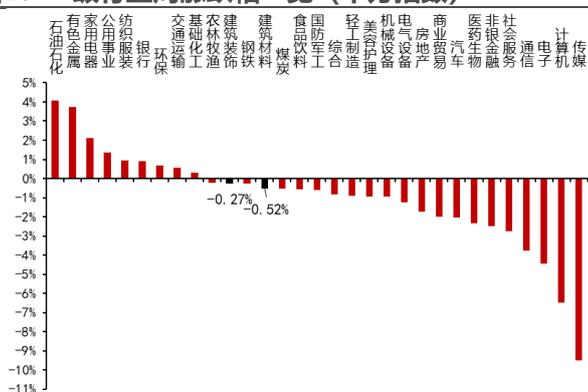
<b>1 本周市场表现 (0325-0329)</b> .....	<b>3</b>
<b>2 本周建材价格变化</b> .....	<b>4</b>
2.1 水泥 (0325-0329) .....	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0325-0329) .....	5
2.3 玻纤 (0325-0329) .....	11
2.4 碳纤维 (0325-0329) .....	13
2.5 能源和原材料 (0325-0329) .....	15
2.6 塑料制品上游 (0325-0329) .....	18
<b>3 风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>21</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>22</b>

## 1 本周市场表现 (0325-0329)

**(1) 板块整体:** 本周建材指数表现 (-0.52%)，其中，玻璃制造 (-0.93%)，玻纤 (5.69%)，耐火材料 (0.37%)，消费建材 (-2.81%)，水泥制造 (-1.19%)，管材 (-1.80%)，同期上证综指 (-0.23%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

**(2) 沪(深)股通持股:** 持股占比超过 5%的包括：北新建材 (12.46%)、中国巨石 (10.53%)、东方雨虹 (8.41%)、伟星新材 (6.88%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**祁连山 (-11%)、兔宝宝 (-14%)、三棵树 (-15%)、坚朗五金 (-20%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



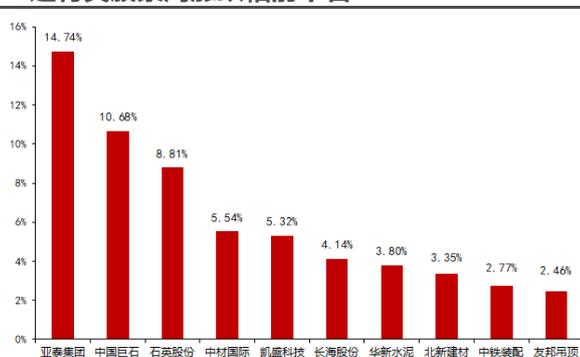
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



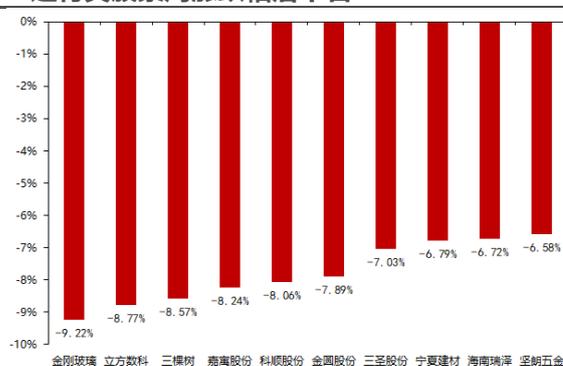
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

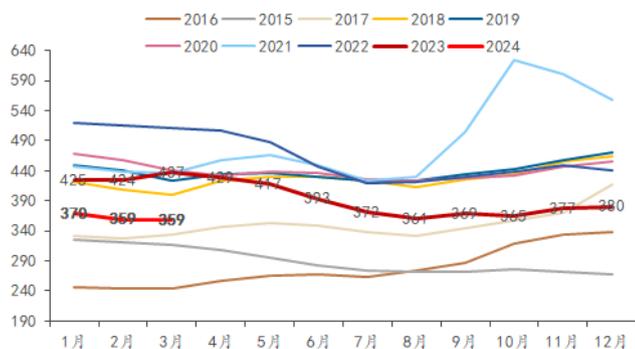
## 2 本周建材价格变化

### 2.1 水泥 (0325-0329)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.8%。价格下调地区主要有上海、浙江、河南、广东、广西、云南和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为四川成都，幅度 30 元/吨。3 月底，受下游资金短缺、以及部分省份新开基建项目叫停影响，国内水泥市场需求表现依旧低迷，全国重点地区水泥企业平均出货率环比仅上升 1 个百分点。分区域看，南方地区因阶段性降雨影响，需求量环比有小幅下滑；北方地区需求虽有恢复，但也较为缓慢。价格方面，各省错峰生产结束，水泥熟料生产线陆续复产，市场供应压力增加，导致价格出现下行。

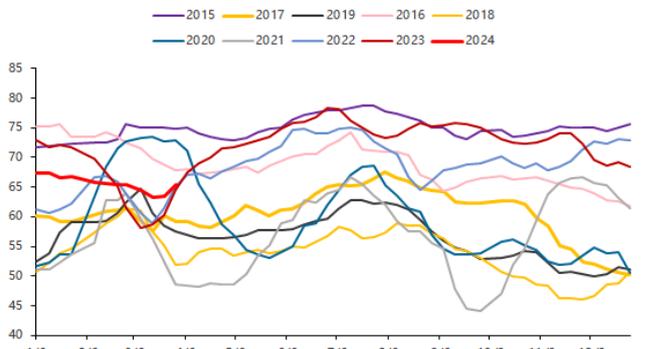
**库存表现：**本周全国水泥库容比为 63.51%，环比+1.87pct，同比+0.81pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



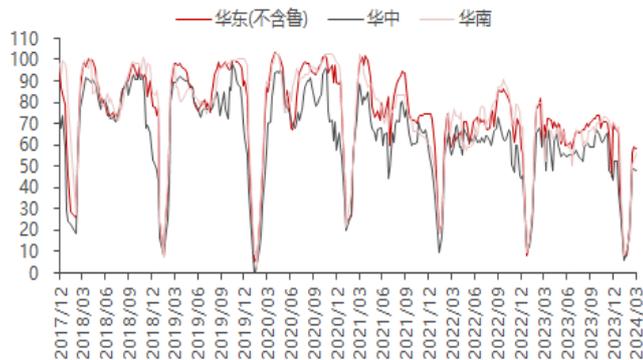
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

图8：全国水泥库容比（%）



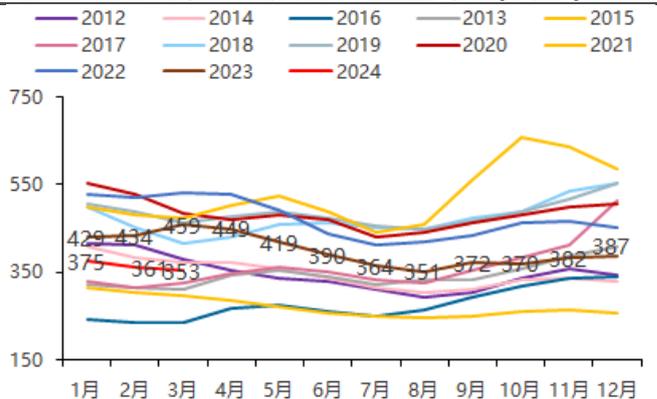
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

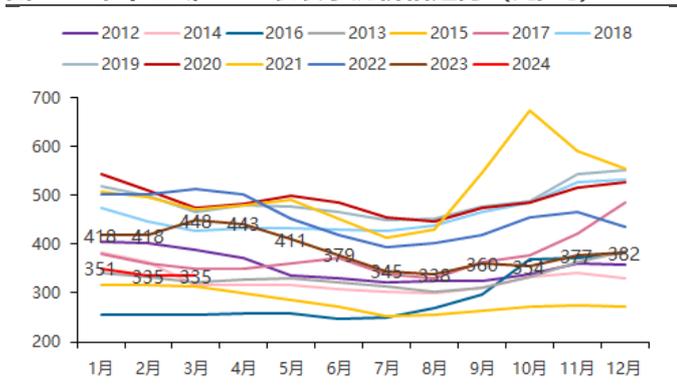


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

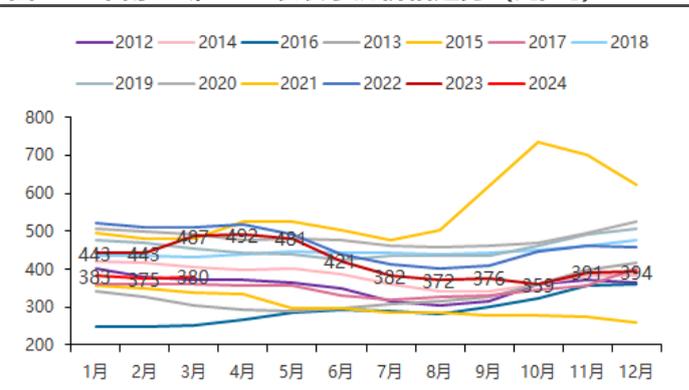
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



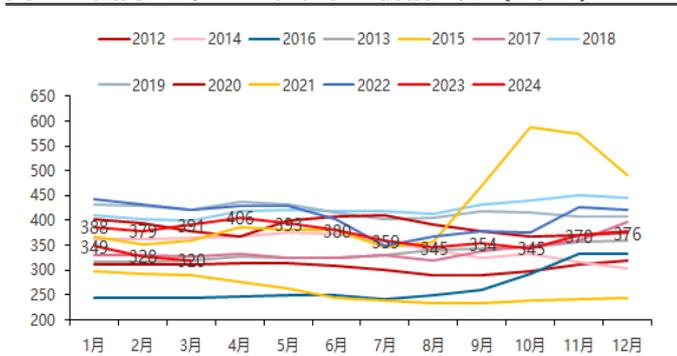
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

**图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）**


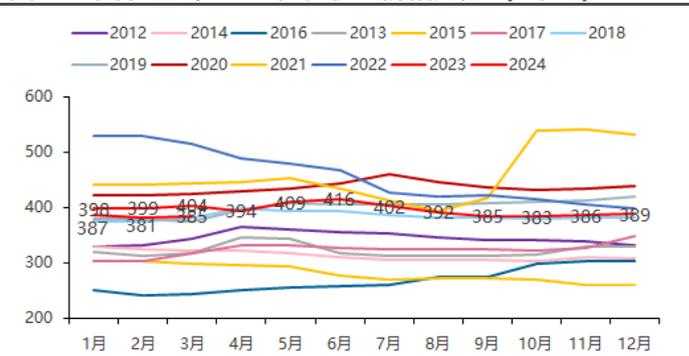
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

**图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）**


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

**图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）**


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

**图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）**


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.29）

## 2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0325-0329）

**周内国内浮法玻璃市场价格重心进一步下移，成交环比稍有转弱，库存延续增加趋势。**目前下游加工厂订单改善不足，进货谨慎，持续按需采购，而供应端保持高位，供需矛盾依旧突出。后市看，下游加工厂库存经过持续消化，较大部分库存已处于较低位，后期补货或有增加。但趋势不明朗下，预计加工厂仍将保持刚需采购为主，出货或难有较强好转。

**本周玻璃期货主力合约价格震荡下行。**主力合约开盘价格 1523 元/吨，最高价 1530 元/吨，最低价 1454 元/吨，收盘 1455 元/吨，较上周五收盘价格下跌 76 元/吨，跌幅 4.96%。

**库存方面，**截至 3 月 28 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6044 万重量箱，较上周四库存增加 264 万重量箱，增幅 4.57%，库存天数约 28.26 天，较上周四增加 1.23 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1371.54 万重量箱，消费量 1107.54 万重量箱，产销率 80.75%。

**分区域看，**华北周内产销由强转弱，沙河厂家库存整体小幅下降，目前约 525 万重量箱，贸易商库存周内小增；华东本周产销仍显平平，虽期间短暂阶段性好转，但平均出货水平仍较低，个别大厂价格下调对下游提货刺激依旧有限，短期库存难改增加趋势；周内华中部分企业出货存阶段性好转，但整体产销难达平衡，库存增速放缓；华南企业周内产销存一定差异，部分大厂库存压力偏大，整体市场成交存在较多优惠，局部让利出货下产销略有改善。卓创资讯

认为，当前供应高位，而需求跟进不足，低价货源外发进一步加重销区市场压力，企业库存压力加大，短期预期维持高位。

**产能保持高位。**截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 312 条，在产 259 条，日熔量共计 176465 吨，较上周持平。周内产线改产 1 条，暂无点火及冷修产线。本周改产线：中玻控股龙岩基地（福建龙泰实业有限公司）700T/D 一线原产白玻，于 3 月 27 日投料转色金茶玻璃。

图15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23

19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	2022.10.31
34	毕节明钧玻璃股份有限公司一线	贵州	600	2022.11.03
35	河北石家庄玉晶玻璃有限公司浮法一线	河北	600	2022.11.19
36	宁波康力玻璃有限公司浮法白玻二线	浙江	600	2022.11.22
37	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法白玻一线	安徽	600	2022.11.25
38	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	450	2022.12.03
39	台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线	江苏	500	2022.12.09
40	沙河市安全实业有限公司二线	河北	500	2022.12.14
41	广东明轩实业玻璃有限公司	广东	1000	2022.12.28
42	重庆渝荣玻璃有限公司	重庆	260	2023.01.06
43	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线（停产）	广东	900	2023.01.07
44	云南云腾建材有限公司白玻线	云南	600	2023.01.13
45	咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线超白线	湖北	700	2023.01.30
46	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地三线	广东	950	2023.02.14
47	河北鑫利玻璃有限公司一线白玻	河北	600	2023.02.16
48	河源旗滨玻璃有限公司二线	广东	600	2023.03.08
49	沙河市长城玻璃有限公司一线	河北	450	2023.03.24
50	湖北亿钧耀能新材股份有限公司一线	湖北	500	2023.03.25
51	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地	广东	400	2023.04.30
52	浙江旗滨玻璃有限公司长兴基地 2 线浮法产线	浙江	600	2023.06.01
53	信义超薄玻璃（东莞）有限公司灰玻 C 线	广东	500	2023.06.08
54	中国耀华玻璃集团有限公司北方二线	河北	600	2023.06.14
55	威海中玻股份有限公司浮法四线	山东	500	2023.06.15
56	中国耀华玻璃集团有限公司弘耀一线	河北	500	2023.06.18

57	信义玻璃(营口)有限公司一线	辽宁	1000	2023.09.01
58	株洲旗滨集团股份有限公司醴陵基地一线	湖南	1000	2023.09.15
59	天津耀皮玻璃有限公司二线	天津	600	2023.10.14
60	山东金晶科技股份有限公司六线	山东	600	2023.10.19
61	滕州金晶玻璃有限公司滕州一线	山东	600	2023.10.31
62	中国耀华玻璃集团有限公司	河北	550	2023.11.18
63	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰二线	浙江	600	2023.12.1
64	青海耀华特种玻璃有限公司一线	青海	600	2023.12.5
65	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰一线	浙江	600	2023.12.7
66	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.1.8
67	石家庄玉晶玻璃有限公司四线	河北	800	2024.1.30
68	信义玻璃(营口)有限公司二线	天津	1000	2024.2.2
69	浙江旗滨玻璃有限公司平湖二线	浙江	800	2024.3.1

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

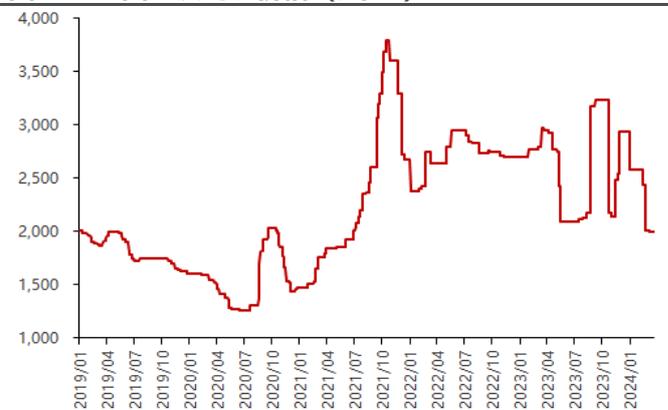
截至 3 月 28 日, 重质纯碱全国中间价为 2000 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 975 元/吨, 对应下降比例为 32.30%。当前玻璃纯碱价格差 72.58 元/重量箱, 同比+13.41%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 石油焦市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

**本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存呈现继续下降趋势。**近期国内部分终端电站项目启动，部分海外订单跟进，组件厂家出货较前期好转。随着生产推进，组件厂家部分刚需采购，部分适量备货，需求端支撑良好。加之下月组件厂家排产有继续提升预期，需求持续向好。供应端来看，虽近期部分新产线投产，部分有点火计划，但达产仍需时间，短期供应端变动不大。现阶段玻璃厂家执行订单为主，出货较为顺畅，多数库存暂无压力，推涨较为积极。成本端来看，纯碱价格松动，生产成本稍降，企业利润略有恢复。综合来看，周内市场偏强运行，下周4月订单价格有上涨空间。

**价格方面**，主流订单价格暂时维稳，低价货源减少。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 16.25 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

**图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）**



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

**产能方面**，截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计 493 条，日熔量合计 100810 吨/日，环比持平，较上周由增加转为平稳，同比增加 20.61%，较上周暂无变动。下周部分产线有投产计划。

**表2：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线**

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30

13	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑二线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线	湖北	2400	2022.12.11
30	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
31	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30
32	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份有限公司(安徽)一窑六线	安徽	1200	2023.03.09
36	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.03.16
37	长利玻璃(广西)有限公司一窑六线	广西	1250	2023.03.18
38	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.04.10
39	江西彩虹光伏有限公司一窑五线	江西	1000	2023.04.30
40	中国南玻集团股份有限公司(安徽)一窑五线	安徽	1200	2023.05.02
41	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2023.05.26
42	宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.06.28
43	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.07.02
44	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2023.08.28
45	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.09.08
46	浙江宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	浙江	1200	2023.09.20
47	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.09.28
48	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑六线	安徽	1200	2023.10.28
49	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2023.11.12
50	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.12.15
51	贵州黔玻永太新材料有限公司一窑五线	贵州	1250	2023.12.23
52	信义光能控股有限公司(安徽)七期B段第四条一窑四线	安徽	1000	2023.12.30
53	和友重庆光能有限公司900吨一窑四线产线	重庆	900	2024.02.02
54	广西新福兴硅科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.02.04
55	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.03.12

56	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2024.03.21
----	----------------	----	------	------------

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

**表3: 2022年1月至今光伏玻璃冷修复生产线**

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22
5	彩虹(合肥)光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.05.16
6	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	60	2023.07.20
7	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	650	2024.02.03

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

**表4: 2022年1月至今光伏玻璃冷修生产线**

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26
3	彩虹(合肥)光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01
5	江苏沐阳鑫达光伏玻璃一窑五线	江苏	650	2023.04.06
6	陕西彩虹集团新能源股份有限公司一窑四线	陕西	850	2023.08.10
7	信义光能控股有限公司(安徽)五期第1条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
8	信义光能控股有限公司(安徽)五期第2条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
9	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑两线	江苏	250	2024.01.16
10	吴江南玻玻璃有限公司一窑五线	江苏	650	2024.01.27
11	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑两线	江西	250	2024.02.29
12	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑两线	安徽	320	2024.03.06

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

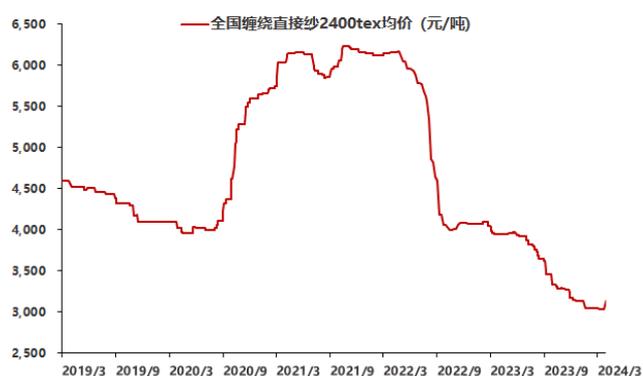
## 2.3 玻纤 (0325-0329)

本周国内无碱粗纱市场价格稳中有涨, 周初多数厂家计划调涨, 近期部分企业报价陆续上调, 合股纱价格亦有上涨, 涨幅 200-400 元/吨不等, 多数厂新价落实尚需时间。截至 3 月 28 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3000-3200 元/吨不等, 全国均价 3085.75 元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价 (3074.50 元/吨) 价格上涨 0.37%, 涨幅扩大 0.37 个百分点, 同比下跌 24.00%。

**现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 3.2-3.4 元/米不等 (四川玻纤 3.4 元/米、**

林州光远 3.4-3.5 元/米、重庆国际 3.2-3.3 元/米)，2024 年 2 月底 (3.2-3.4 元/米)，2024 年 1 月底 (3.2-3.4 元/米)，2023 年 12 月底 (3.6-3.7 元/米)，2023 年 11 月底 (3.6-3.7 元/米)，2023 年 10 月底 (3.7-3.9 元/米)，2023 年 9 月底 (3.7-3.9 元/米)，2023 年 8 月底 (3.2-3.8 元/米)，2023 年 7 月底 (3.2-3.3 元/米)，2023 年 6 月底 (3.2-3.3 元/米)，2023 年 5 月底 (3.5-3.6 元/米)，2023 年 4 月底 (3.6 元/米)，2023 年 3 月底 (3.8 元/米)，2023 年 2 月底 (4.1 元/米)，2023 年 1 月底 (4.4 元/米)，2022 年 12 月底 (4.4 元/米)、11 月底 (4.1 元/米)、10 月底 (4.1 元/米)、9 月底 (3.35 元/米)。

图21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

图22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

2024 年 2 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 14.74 万吨, 同比+3.83%; 出口金额 1.99 亿美元, 同比+6.20%。

表5: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2022 年 7 月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022 年 8 月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022 年 9 月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022 年 10 月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022 年 11 月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022 年 12 月	136542211	-19.06	249456234	-25.81
2023 年 1 月	155828690	-12.91	251027540	-23.77
2023 年 2 月	141949940	-8.94	212346070	-20.11
2023 年 3 月	169734900	-18.90	281867470	-19.77
2023 年 4 月	158312570	-9.72	254788511	-19.39
2023 年 5 月	163298260	-13.10	241547598	-31.08
2023 年 6 月	168234040	-0.44	246912317	-24.12
2023 年 7 月	162374000	2.71	238857061	-22.54
2023 年 8 月	158705080	19.17	230650695	-11.22
2023 年 9 月	147160800	23.65	218850521	-8.56
2023 年 10 月	143079530	9.27	210852799	-10.51

2023年11月	152838200	21.67	227723512	-1.65
2023年12月	153055420	12.60	238142114	0.47
2024年1月	183121900	17.51	266471025	6.15
2024年2月	147389800	3.83	199179309	6.20

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

## 2.4 碳纤维 (0325-0329)

**本周碳纤维市场价格稳定运行。**截至3月28日，碳纤维市场均价为94.75元/千克，较上周同期均价持平。本周内，原料丙烯腈市场价格小幅走高，碳纤维企业成本进一步增加，而下游需求方面仍然表现清淡，库存压力下企业心态积极出货，报盘价格暂时维持稳定。

图23：国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**成本方面：**本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅上涨。截至3月28日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格9850元/吨，较上周同期上涨100元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为9800元/吨，较上周均价上涨50元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周上涨0.09元/千克。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯腈现货价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

**供应方面：**本周碳纤维行业开工率约为 48.12%，较上周开工率提升 1.58%。

**表6：碳纤维行业产量及开工率**

周度	产量 (吨)	环比	开工率	开工率变化
23/7/3-23/7/7	1178.4	0%	54.3%	0%
23/7/10-23/7/14	1182.7	0%	54.3%	0%
23/7/17-23/7/21	1185.3	0.4%	54.72%	0.4%
23/7/24-23/7/28	1097.9	-7.37%	50.69%	-4.09%
23/7/31-23/8/4	1097.9	0%	50.69%	0%
23/8/7-23/8/11	1024.1	-6.72%	47.28%	-3.41%
23/8/14-23/8/18	1018.7	-0.53%	50.16%	2.88%
23/8/21-23/8/25	969.9	-5.03%	44.70%	-5.46%
23/8/28-23/9/1	960.9	-0.34%	44.36%	-0.34%
23/9/4-23/9/8	960.9	0%	44.36%	0%
23/9/11-23/9/5	960.9	0%	44.36%	0%
23/9/18-23/9/22	930.4	0%	42.95%	-1.41%
23/9/23-23/9/29	918.0	-1.3%	42.37%	-0.58%
23/9/30-23/10/6	964.8	5.1%	43.54%	1.17%
23/10/7-23/10/13	956.1	-0.9%	43.00%	-0.54%
23/10/14-23/10/20	949.5	-0.69%	42.70%	-0.30%
23/10/21-23/10/27	959.8	1.09%	43.16%	0.46%
23/10/28-23/11/3	959.2	-0.17%	43.09%	-0.07%
23/11/4-23/11/10	959.2	0.00%	43.09%	0.00%
23/11/11-23/11/17	959.2	0.00%	43.09%	0.00%
23/11/18-23/11/24	985.0	2.80%	44.30%	+1.21%
23/11/25-23/12/1	1011.0	2.64%	45.46%	1.16%
23/12/2-23/12/8	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/9-23/12/15	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/16-23/12/22	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/23-23/12/29	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/30-24/1/5	1015.0	0.40%	45.28%	-0.18%
24/1/6-24/1/12	975.0	-3.94%	43.37%	-1.91%
24/1/13-24/1/19	975.0	0%	43.37%	0%
24/1/20-24/1/26	975.0	0%	43.37%	0%
24/1/27-24/2/2	975.0	0%	43.37%	0%
24/2/3-24/2/9	980.0	0.35%	41.80%	-1.57%
24/2/17-24/2/23	980.0	0%	41.80%	0%

24/2/24-24/3/1	1009.0	2.75%	43.02%	1.15%
24/3/2-24/3/8	1015.0	0.65%	43.32%	0.29%
24/3/9-24/3/15	1015.0	0.00%	43.32%	0.00%
24/3/16-24/3/22	1091.0	7.45%	46.54%	3.23%
24/3/23-24/3/29	1128.0	3.39%	48.12%	1.58%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2024年3月国内碳纤维产量为4718吨，同比+5.61%。

表7：碳纤维表观消费量情况

月度	产量 (吨)	表观消费量 (吨)
2023年1月	4410.22	5396.64
2023年2月	4056.48	5395.83
2023年3月	4467.25	5864.75
2023年4月	4776.39	6111.22
2023年5月	4685.25	5722.35
2023年6月	4784.75	5303.05
2023年7月	5159.21	5785.83
2023年8月	4375.45	4824.58
2023年9月	3956.45	4197.69
2023年10月	4246.63	4531.49
2023年11月	4178.52	4524.05
2023年12月	4476.93	5032.55
2024年1月	4348.13	4506.31
2024年2月	4085.00	4485.97
2024年3月	4718.00	4506.31

资料来源：百川盈孚，中国海关，民生证券研究院

## 2.5 能源和原材料 (0325-0329)

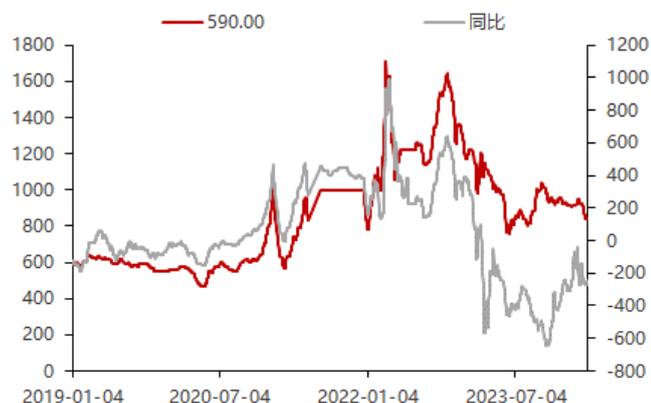
截至3月29日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价836元/吨，**环比下降4元/吨**，同比去年下跌244元/吨，**对应下跌比例为22.59%**。

截至3月29日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4560元/吨，**环比持平**，同比去年上涨10元/吨，**对应上涨比例为0.2%**。

截至3月27日，沥青装置开工率为30.20%，**环比上周上涨2.5%**，同比去年下降7.0%。

截至3月29日，有机硅DMC现货价为15260元/吨，**环比上周下跌780元/吨**，同比去年下跌600元/吨，**对应下跌比例为3.78%**。

截至 3 月 29 日，布伦特原油现货价为 87.14 美元/桶，**环比上周上涨 1.96 美元/桶**，同比去年上涨 9.20 美元/桶，**对应上涨比例为 11.59%**。

**图26：京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）**


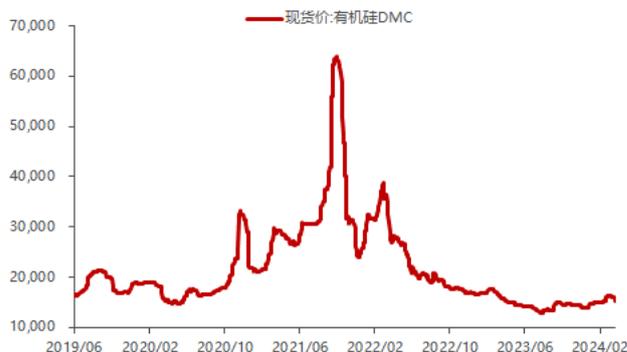
资料来源：wind，民生证券研究院

**图27：道路沥青价格（元/吨）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图28：开工率:石油沥青装置（%）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图29：有机硅 DMC 现货价（元/吨）**


资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 3 月 29 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 4125 元/吨，**环比上周下降 82 元/吨**，同比去年下降 780 元/吨，**对应下降比例为 16.18%**。

截至 3 月 29 日，国内废纸市场平均价 2453.75 元/吨，**环比上周下降 38.75 元/吨**，同比去年下降 361.25 元/吨，**对应下降比例为 12.83%**。

图30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 3 月 28 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1821, **环比上周下降 419**, 同比去年上涨 419, **对应上涨比例为 29.89%**。

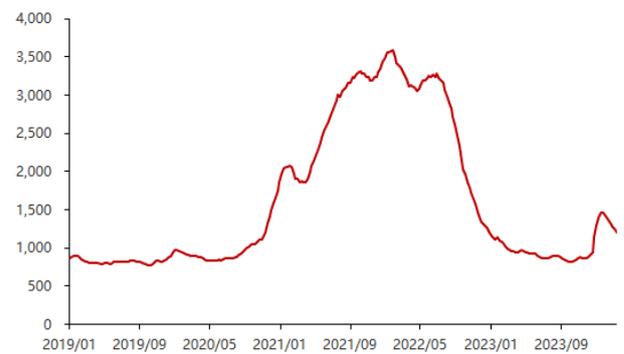
截至 3 月 29 日, CCFI 综合指数为 1208.42, **环比上周下降 36.41**, 同比去年上涨 249.99, **对应上涨比例为 26.08%**。

图32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

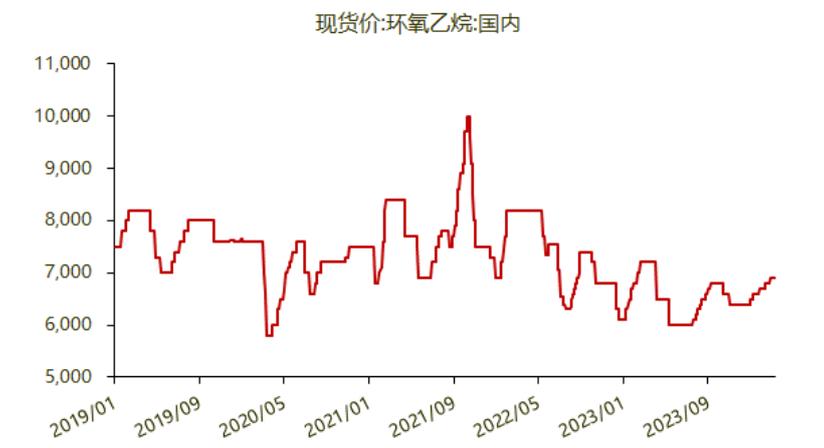
图33: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 3 月 29 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6900 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年下降 300 元/吨, **对应下降比例为 4.17%**。

图34：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

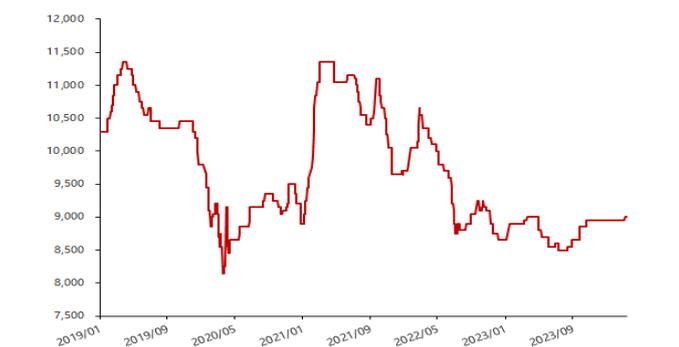
## 2.6 塑料制品上游 (0325-0329)

**PVC 原材料价格变动：**截至 12 月 25 日，聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 5700 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 550 元/吨，**对应下降比例 8.08%**。

**PPR 原材料价格变动：**截至 3 月 29 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9000 元/吨，**环比上周上涨 50 元/吨**，同比去年上涨 0.56%。

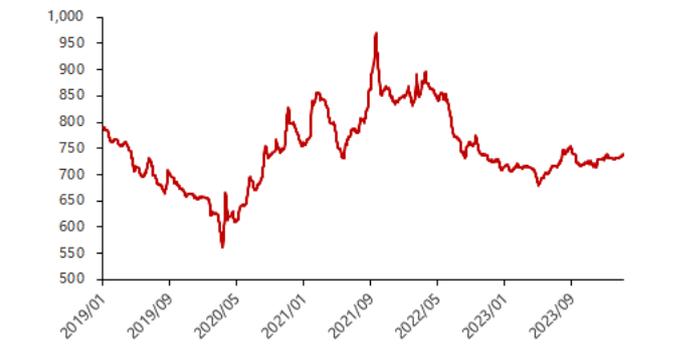
**PE 原材料价格变动：**截至 3 月 29 日，中国塑料城 PE 指数 738.91，**环比上周上涨 2.65**，同比去年上涨 27.67，**对应上涨比例为 3.89%**。

图35：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



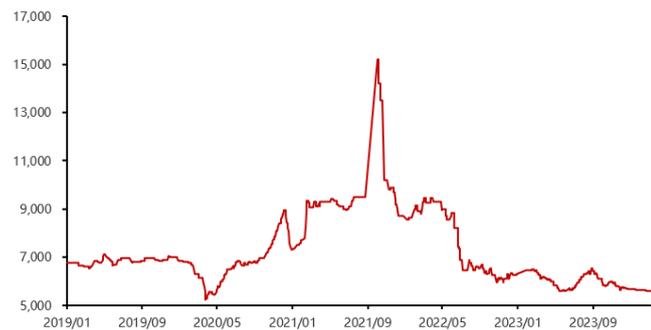
资料来源：wind，民生证券研究院

图36：中国塑料城 PE 指数



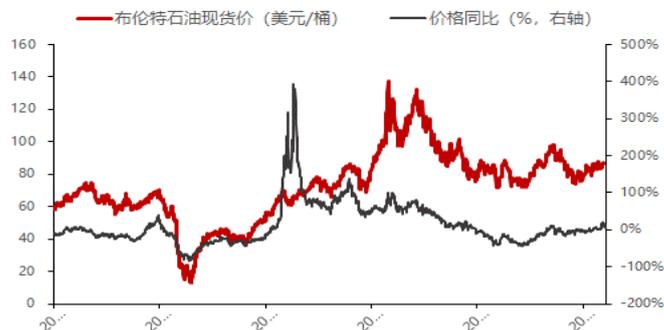
资料来源：wind，民生证券研究院

图37: 聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3 风险提示

**1) 基建项目落地不及预期：**基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

**2) 地产政策变动不及预期：**当前地产因城施策，各地区政策执行主要依据本地实况，存在变动不及预期的风险。

**3) 原材料价格变化的风险：**建材可变成本占比较高，原材料价格变化可能引起盈利能力波动。

## 插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数) .....	3
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览.....	3
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名.....	3
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名.....	3
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300.....	3
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300 .....	3
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨) .....	4
图 8: 全国水泥库容比 (%) .....	4
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%) .....	4
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	4
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	5
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	5
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	5
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	5
图 15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱) .....	6
图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价) .....	6
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱) .....	8
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨) .....	8
图 19: 石油焦市场价 (元/吨) .....	8
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米) .....	9
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨) .....	12
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米) .....	12
图 23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克) .....	13
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克) .....	13
图 25: 国内丙烯腈现货价 (元/吨) .....	13
图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨) .....	16
图 27: 道路沥青价格 (元/吨) .....	16
图 28: 开工率:石油沥青装置 (%) .....	16
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨) .....	16
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨) .....	17
图 31: 国内废纸市场均价 (元/吨) .....	17
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势.....	17
图 33: CCFI 综合指数走势 .....	17
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨) .....	18
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨) .....	18
图 36: 中国塑料城 PE 指数.....	18
图 37: 聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 (元/吨) .....	19
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶) .....	19

## 表格目录

表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线.....	6
表 2: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线.....	9
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生生产线.....	11
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线.....	11
表 5: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 .....	12
表 6: 碳纤维行业产量及开工率.....	14
表 7: 碳纤维表观消费量情况.....	15

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026