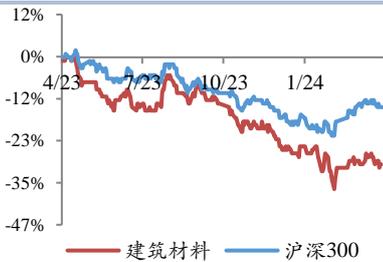


地产限购政策再松绑，3月PMI数值超预期

行业评级：增持

报告日期：2024-04-01

行业指数与沪深300走势比较



分析师：杨光

执业证书号：S0010523030001

电话：13003192992

邮箱：yangg@hazq.com

联系人：季雨夕

执业证书号：S0010123070055

电话：15362124429

邮箱：jiyuxi@hazq.com

相关报告

- 每周观点：年初地产投资仍处弱势，国常会再提优化政策 2024-03-25
- 万亿特别国债超预期，“三大工程”仍为发展重心 2024-03-11
- 每周观点：五年期LPR迎最大降幅，地产白名单项目获银行融资 2024-02-26

主要观点：

● 核心观点

地产实质性利好政策发布，建材板块短期估值有支撑，中期需求有改善。行业供给侧出清逻辑更明确，消费建材市场已从前几年的增量市场快速转入存量市场，中小企业面临经营压力被迫出清，龙头市占率提升更加容易。

● 行业观点

3月PMI数值超预期，企业生产经营活动改善。本周国家统计局、中国物流与采购联合会发布中国采购经理指数，3月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI指数分别为50.8%、53%和52.7%，较上月环比上升1.7、1.6和1.8个百分点，三大指数均处于扩张区间，企业生产经营活动改善明显。春节假期过后企业端复工复产加快，市场活跃度提升，在调查的21个行业中有15个位于扩张区间，较上月数量增加，显示制造业景气面扩大。我们认为和整体制造业密切相关的上游原材料有望直接受益，如玻纤制品、玻璃等，但3月出厂价格指数环比下降0.7，价格水平仍在低位，后续需跟踪观察下游复苏强度，整体判断下半年价格更为乐观。

3月建筑业商务活动指数为56.2%，环比上升2.7个百分点，进入传统施工旺季，但指数仍处于2012年以来12.4%的低分位水平。同时建筑业新订单指数连续三个月处于收缩区间，房地产市场施工进度较弱对整体压制明显，基建项目开工情况略胜一筹。我们预计随着一季度专项债和特别国债等资金逐渐到位，以及各城市地产白名单机制的加快推进，建筑业施工强度有望在二季度逐月改善。

北京取消“离婚限购”，深圳废止“7090政策”。本周北京市住建委宣布废止两年前发布的“离异3年内不得京内购房”的文件，该文件为2021年8月发布，“夫妻离异的，原家庭在离异前拥有住房套数不符合本市商品住房限购政策规定的，自离异之日起3年内，任何一方均不得在本市购买商品住房”。本周深圳市规划和自然资源局发布停止执行《关于按照国家政策执行住宅户型比例要求的通知》，原政策要求新审批、新开工的商品住房总面积中，套型建筑面积90平方米以下住房面积所占比重必须达到70%以上，旨在提供更多刚需型住宅产品。但目前市场主要有支付能力的，以改善型需求居多，政策取消后可减少低效新房房源供应，单位用地上房源价值更大，可提振开发商拿地积极性。

“三大工程”为今年房地产市场主要增量。本周政府工作报告对房地产领域的表述主要有几个方面：一是适应新型城镇化发展趋势和房

地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式；二是标本兼治化解房地产风险，守住不发生系统性风险的底线；三是对不同所有制房企合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展；四是稳步实施城市更新行动，推进“三大工程”建设进度。此后住建部部长在记者会上表示，要建立“人、房、地、钱”要素联动的新机制，有力有序推进现房销售，保障房方面要两手抓配售型和租赁型，以新市民、青年人和农民工群体为受惠人群。我们认为今年地产市场仍需跟踪观察，“三大工程”为需求增量重点。

短期保障房为地产行业发展重点。保障性住房是政府解决中低收入居民住房困难、提高城乡居民居住水平的重要民生工程，包括经济适用房、公租房（包含廉租房）、限价商品住房、共有产权房、保障性租赁住房等五种形式。保障性住房可分为配售型和配租型，此前以配售型为主，2010年以后租赁市场更受重视。2021年国务院印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，第一次在国家层面明确住房保障体系的顶层设计；2023年10月，《关于规划建设保障性住房的指导意见》（14号文）再次明确保障性住房的市场地位，提出保障性住房建设和筹集、保障对象和标准、配售管理的基本原则，支持城区常住人口300万以上的大城市率先探索。根据各省数据汇总，十四五期间全国21个省市初步计划新增保障性租赁住房650万套，预计可解决近2000万人住房困难。按照目前以改造为主的推进模式，我们预计建筑施工及建筑材料企业将直接受益，且受交付周期限制，每年需求量较传统装修市场更加确定，采购模式更偏向于大B模式。

中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。此前《广州市城中村改造条例（草案修改稿）》在广州人大官网公示，2024年1月深圳发布城中村改造实施意见（征求意见稿），明确改造模式和责任主体。城中村将是2024年市政建设的重点方向，2023年7月21日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；同年9月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融16条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。城中村改造周期一般在7-8年，我们预计改造部分每年有望拉动6300-9900亿元投资额。

新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①药用玻璃：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②电子纱：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

● **水泥：全国均价环比下降 0.75%，库容比上升 1.79pct**

本周全国高标水泥含税均价为 363.23 元/吨，环比下降 0.75%。本周全国水泥市场价格环比回落。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。本周全国水泥库容比 63.82%，环比上周上升 1.79pct，较上月同比下降 0.73pct，较去年同期上升 3.51pct。本周水泥出货率 46.58%，环比上周上升 1.10pct，较上月同比上升 31.31pct，较去年同期下降 14.09pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22%**

全国浮法玻璃均价 1808 元/吨，周环比下降 4.0%；2024 年 3 月 28 日，本周全国样本企业总库存 6693.6 万重箱，环比增加 5.22%，同比下降 7.80%，库存天数 27.2 天，较上期增加 1.3 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.50 元/平米，周环比不变，年同比不变；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.25 元/平米，周环比不变，年同比减少 12.16%。2024 年 2 月全国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.27%。

● **玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格环比持平**

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，多数厂新价落实尚需时间。受提涨刺激，中下游提货积极性增强，不排除部分存抄底备货行为，部分下游深加工亦有适当备货，近期库存削减较快。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3200 元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场价格维稳运行，多数池窑厂价格调整偏谨慎。下游 PCB 市场价格有所上调，叠加池窑厂亏损程度较大情况下，各厂家挺价意向大，但短期来看下游需求释放仍有限，价格传导仍需时间。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

● **碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.05%**

本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至 3 月 29 日，丙烯腈现货价约 9950 元/吨，周环比上升 2.05%。据百川盈孚数据，2024 年 1 月，碳纤维行业毛利率下降至 -3.76%。截至 3 月 29 日国内碳纤维库存 13830 吨，周环上升 2.14%。其中东北、华东、西北库存分别为 7300、1100、5430 吨，环比 100/90/100 吨。2024 年 1 月，国内碳纤维单月产量 4348 吨，环比减少 2.88%。

● **投资建议**

建议关注受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】，下游需求有所回暖的材料供应商【宏和科技】【力诺特玻】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】。

● **风险提示**

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

正文目录

1 行业观点	6
2 市场回顾	7
3 行业基本数据	9
3.1 水泥：全国均价环比下降 0.75%，库容比上升 1.79PCT	10
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格持平	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.05%	15
4 一周公司动态	17
5 一周行业动态	20
6 盈利预测与估值	21
风险提示：	23

图表目录

图表 1 2023 年初至今板块收益走势	7
图表 2 一周各板块表现 (%)	7
图表 3 行业子板块估值及涨跌幅	8
图表 4 涨幅跌幅前五公司	8
图表 5 建筑及装潢材料零售额 (亿元)	8
图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势	9
图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值	9
图表 8 全国重点区域 (30 城) 高标水泥价格 (元/吨)	10
图表 9 全国六大区水泥价格走势 (元/吨)	10
图表 10 全国水泥库容比 (%)	11
图表 11 全国水泥出货率 (%)	11
图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)	11
图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)	11
图表 14 全国玻璃价格 (元/吨)	12
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)	12
图表 16 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)	13
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)	13
图表 18 光伏玻璃价格 (元/平方米)	13
图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)	13
图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)	14
图表 21 2400TEX 缠绕直接纱价格 (元/吨)	14
图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)	14
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)	14
图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)	15
图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)	15
图表 26 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)	15
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)	15
图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)	16
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)	16
图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)	16
图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)	16
图表 32 一周公司公告	17
图表 33 一周行业动态	20
图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值 (对应股价日期为 2024 年 3 月 29 日收盘价)	21

1 行业观点

3月PMI数值超预期，企业生产经营活动改善。本周国家统计局、中国物流与采购联合会发布中国采购经理指数，3月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI指数分别为50.8%、53%和52.7%，较上月环比上升1.7、1.6和1.8个百分点，三大指数均处于扩张区间，企业生产经营活动改善明显。春节假期过后企业端复工复产加快，市场活跃度提升，在调查的21个行业中有15个位于扩张区间，较上月数量增加，显示制造业景气面扩大。我们认为和整体制造业密切相关的上游原材料有望直接受益，如玻纤制品、玻璃等，但3月出厂价格指数环比下降0.7，价格水平仍在低位，后续需跟踪观察下游复苏强度，整体判断下半年价格更为乐观。

3月建筑业商务活动指数为56.2%，环比上升2.7个百分点，进入传统施工旺季，但指数仍处于2012年以来12.4%的低分位水平。同时建筑业新订单指数连续三个月处于收缩区间，房地产市场施工进度较弱对整体压制明显，基建项目开工情况略胜一筹。我们预计随着一季度专项债和特别国债等资金逐渐到位，以及各城市地产白名单机制的加快推进，建筑业施工强度有望在二季度逐月改善。

北京取消“离婚限购”，深圳废止“7090政策”。本周北京市住建委宣布废止两年前发布的“离异3年内不得京内购房”的文件，该文件为2021年8月发布，“夫妻离异的，原家庭在离异前拥有住房套数不符合本市商品住房限购政策规定的，自离异之日起3年内，任何一方均不得在本市购买商品住房”。本周深圳市规划和自然资源局发布停止执行《关于按照国家政策执行住宅户型比例要求的通知》，原政策要求新审批、新开工的商品住房总面积中，套型建筑面积90平方米以下住房面积所占比重必须达到70%以上，旨在提供更多刚需型住宅产品。但目前市场主要有支付能力的，以改善型需求居多，政策取消后可减少低效新房房源供应，单位用地上房源价值更大，可提振开发商拿地积极性。

短期保障房为地产行业发展重点。保障性住房是政府解决中低收入居民住房困难、提高城乡居民居住水平的重要民生工程，可分为配售型和配租型，此前以配售型为主，2010年以后租赁市场更受重视。2021年国务院印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，第一次在国家层面明确住房保障体系的顶层设计；2024年10月，《关于规划建设保障性住房的指导意见》（14号文）再次明确保障性住房的市场地位，提出保障性住房建设和筹集、保障对象和标准、配售管理的基本原则，支持城区常住人口300万以上的大城市率先探索。根据各省数据汇总，十四五期间全国21个省市初步计划新增保障性租赁住房650万套，预计可解决近2000万人住房困难。按照目前以改造为主的推进模式，我们预计建筑施工及建筑材料企业将直接受益，且受交付周期限制，每年需求量较传统装修市场更加确定，采购模式更偏向于大B模式。

中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。此前《广州市城中村改造条例（草案修改稿）》在广州人大官网公示，2024年1月深圳发布城中村改造实施意见

(征求意见稿)，明确改造模式和责任主体。城中村将是 2024 年市政建设的重点方向，2023 年 7 月 21 日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；同年 9 月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融 16 条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。城中村改造周期一般在 7-8 年，我们预计改造部分每年有望拉动 6300-9900 亿元投资额。

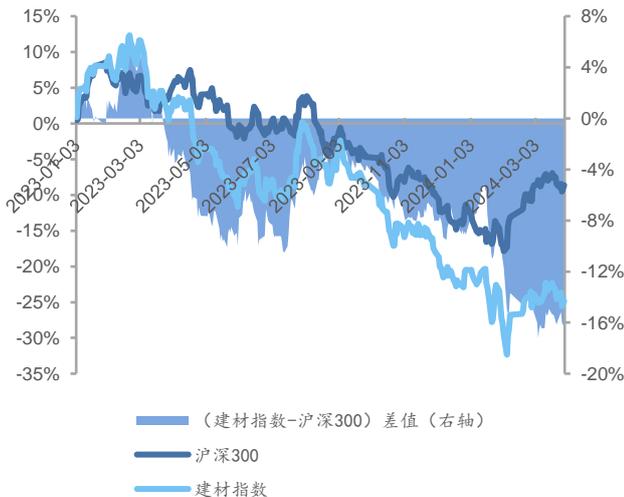
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃：**近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱：**下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

投资建议：建议关注受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】，下游需求有所回暖的材料供应商【宏和科技】【力诺特玻】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】。

2 市场回顾

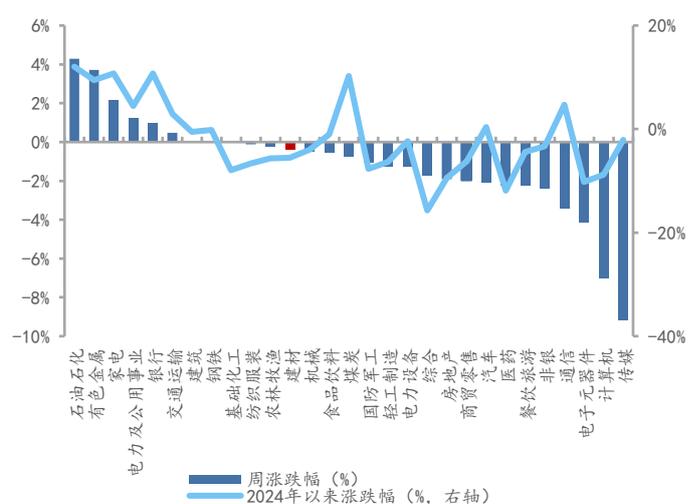
本周中信建材指数下跌 0.39%，上证综指下跌 0.23%，深证成指下跌 1.72%，沪深 300 下跌 0.21%。本周石油石化、有色金属、家电、电力及公用事业、银行综合涨幅居前，传媒、计算机、电子元器件、通信、非银涨幅居后。

图表 1 2023 年初至今板块收益走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 一周各板块表现 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周子板块中，消费建材下跌 2.08%、水泥下跌 0.22%、混凝土及外加剂下跌 1.91%、玻璃及玻纤上涨 2.18%、耐火材料上涨 0.48%、装配式建筑下跌 5.70%、新材料上涨 0.34%。年初至今来看，玻璃及玻纤、耐火材料子板块涨幅居前。

图表 3 行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	18.62	-2.08%	-9.43%
水泥	20.08	-0.22%	-4.22%
混凝土及外加剂	62.74	-1.91%	-14.55%
玻璃及玻纤	16.19	2.18%	3.65%
耐火材料	15.86	0.48%	-4.22%
装配式建筑	24.87	-5.70%	-26.43%
新材料	62.53	0.34%	-8.17%
建材行业	19.27	-0.39%	-5.51%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

上周涨幅前五：亚泰集团、中国巨石、宏和科技、中复神鹰、凯盛科技。

上周跌幅前五：远大住工、金刚玻璃、三棵树、科顺股份、上海天洋。

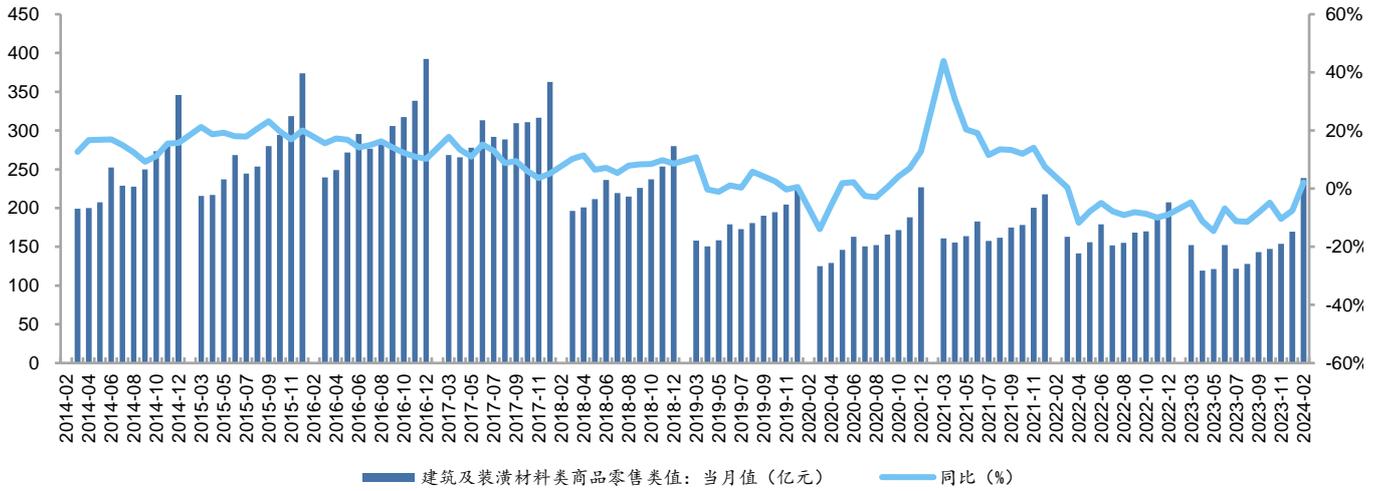
图表 4 涨幅跌幅前五公司

上周涨幅前五			上周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今	公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今
亚泰集团	14.74%	-8.21%	远大住工	-9.28%	-21.82%
中国巨石	10.68%	9.66%	金刚玻璃	-9.22%	-39.34%
宏和科技	9.35%	-8.65%	三棵树	-8.57%	-32.79%
中复神鹰	7.49%	1.39%	科顺股份	-8.06%	-25.73%
凯盛科技	5.32%	-1.95%	上海天洋	-7.42%	-24.27%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

据国家统计局发布的社会消费品零售数据显示，2024 年 1-2 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 238.7 亿元，同比增加 2.1%。

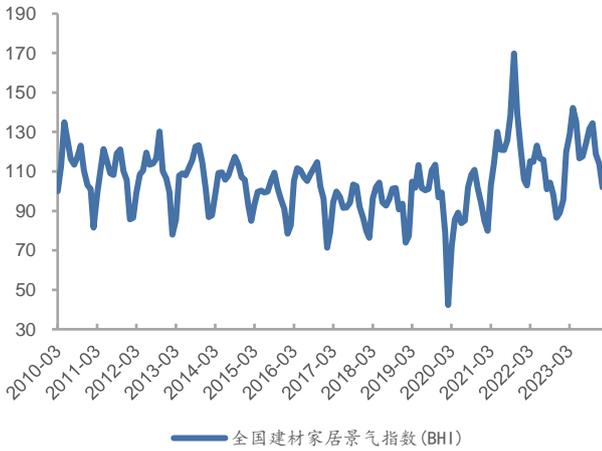
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 2 月份为 101.51，环比下降 0.38 点，同比下降 18.37 点。全国规模以上建材家居卖场单 2 月销售额为 868.8 亿元，环比下降 18.22%，同比上涨 0.89%。分项看，出租率指数环比减少 0.30 点，销售能力指数环比减少 17.57 点，购买力指数环比减少 0.56 点，人气指数环比下降 26.74 点，为拖累项；就业率指数环比增加 0.67 点，经理人信心指数环比增加 121.07 点，为拉动项。

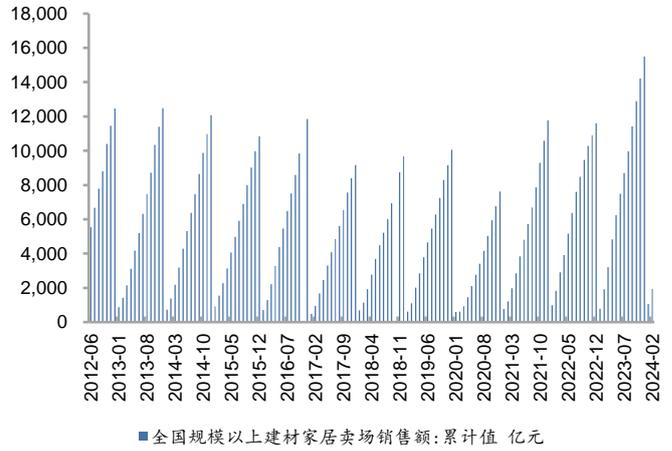
图表 6 全国建材家居景气指数（BHI）走势



资料来源：中国建筑材料流通协会，华安证券研究所

注：该指数由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会从全国各指定的集中采集点采集了 50000 家建材家居商户（铺）的相关数据编制而成。

图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值



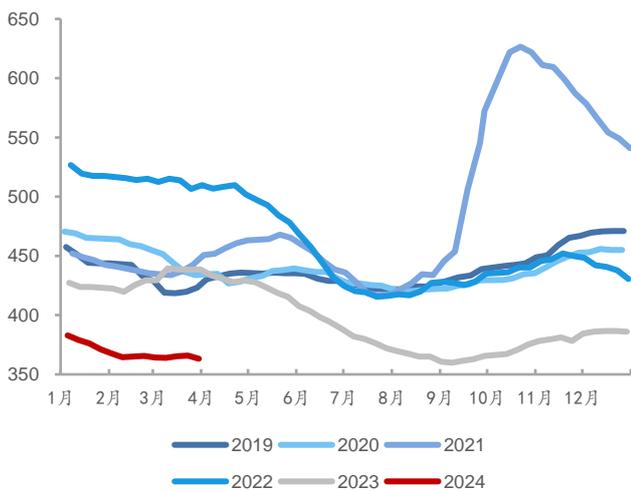
资料来源：中国建筑材料流通协会，华安证券研究所

3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价环比下降 0.75%，库容比上升 1.79pct

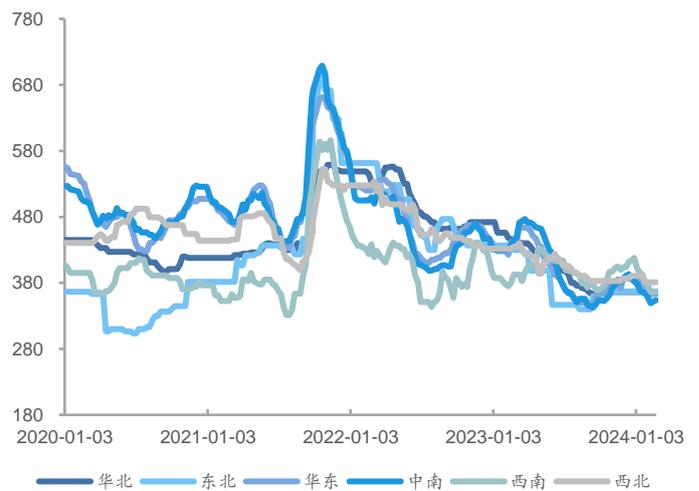
本周全国高标水泥含税均价为 363.23 元/吨，环比下降 0.75%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格下调地区主要有上海、浙江、河南、广东、广西、云南和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为四川成都，幅度 30 元/吨。华北地区水泥价格出现回落。京津唐地区水泥价格平稳，下游需求环比前期变化不大，北京、唐山地区企业发货 5 成左右；天津地区日发货在 2-3 成。华东地区水泥价格继续下调。江苏南京及镇江地区水泥企业公布散装价格上调 20 元/吨，为增加市场信心，改善经营状况，企业尝试推动价格上调，但受阴雨天气影响，市场需求表现一般，企业发货在 6-7 成，且周边江北、苏南地区价格暂未跟涨，本地价格执行难度较大，未能成功。中南地区水泥价格下调。广东珠三角地区水泥价格回落 10 元/吨，随着生产线恢复生产，市场供应增加，库存上升，部分企业为增加出货量，小幅下调价格，其他企业跟降。西南地区水泥涨跌互现。四川成都地区散装水泥价格上调 30 元/吨，为提升盈利，企业依靠行业自律推动价格上调；目前市场需求不温不火，企业发货仅在正常水平 6 成左右，整体库存偏高。

图表 8 全国重点区域（30 城）高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

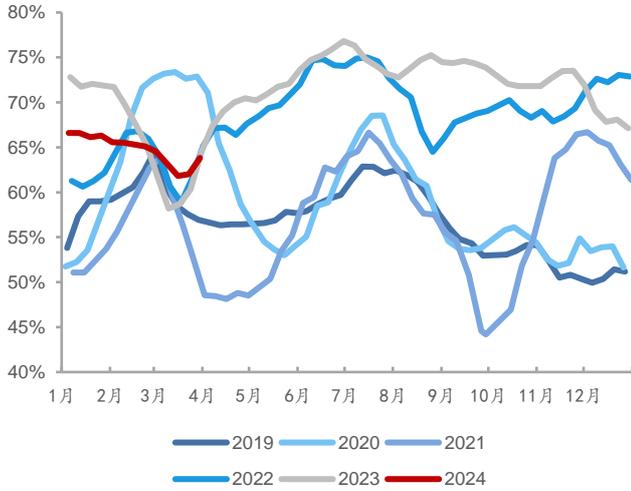
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



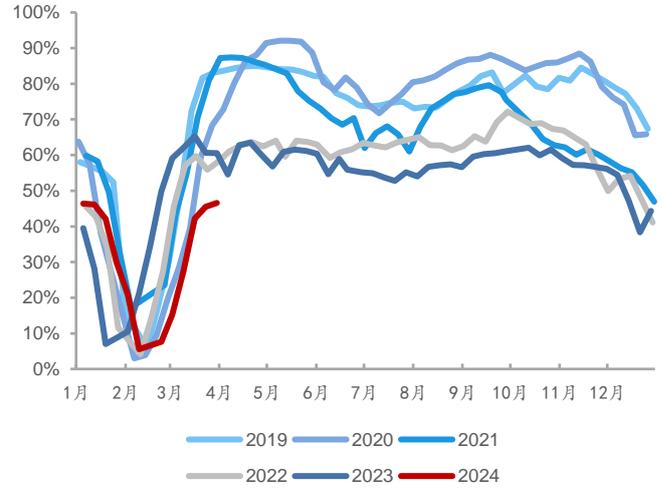
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 63.82%，环比上周上升 1.79pct，较上月同比下降 0.73pct，较去年同期上升 3.51pct。本周水泥出货率 46.58%，环比上周上升 1.10pct，较上月同比上升 31.31pct，较去年同期下降 14.09pct。

图表 10 全国水泥库容比 (%)



图表 11 全国水泥出货率 (%)

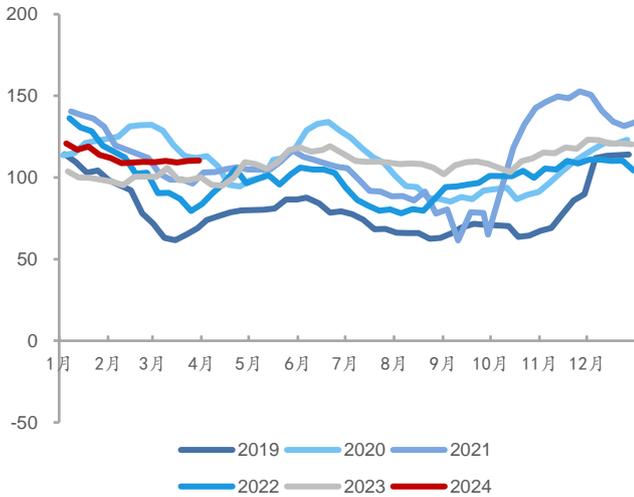


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

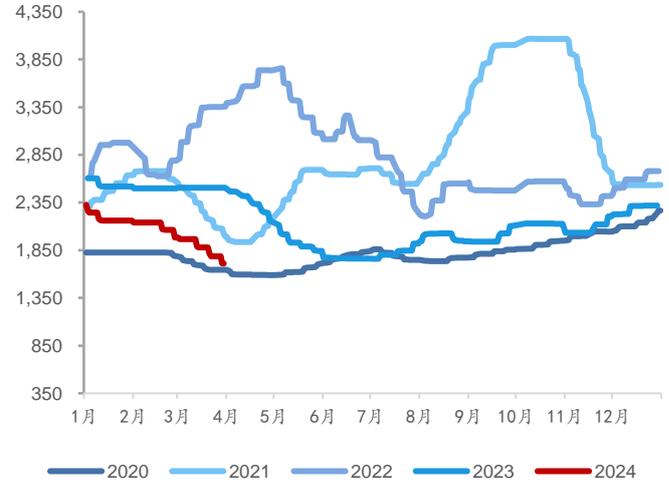
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 110.27 元/吨，环比提升 0.04 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1711 元/吨，周环比下降 4.25%，年同比下降 31.75%；其中价格最高为西南地区 2158 元/吨，最低为华北地区 1580 元/吨。

图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

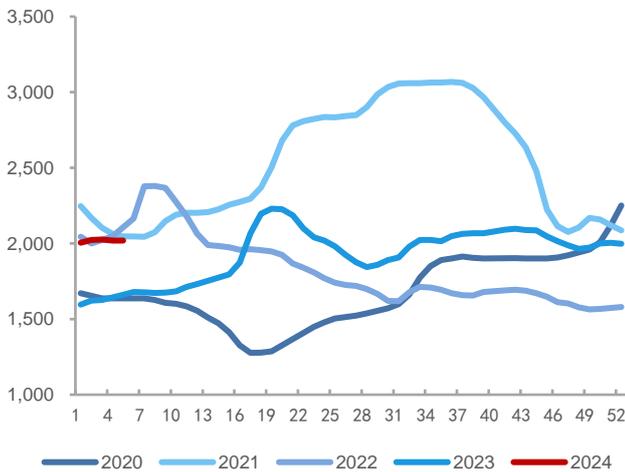
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22%

全国浮法玻璃均价 1808 元/吨，周环比下降 4.0%。2024 年 3 月 28 日，本周全国样本企业总库存 6693.6 万重箱，环比增加 5.22%，同比下降 7.80%，库存天数 27.2 天，较上期增加 1.3 天。本周国内浮法玻璃现货市场继续下滑。供应高、需求

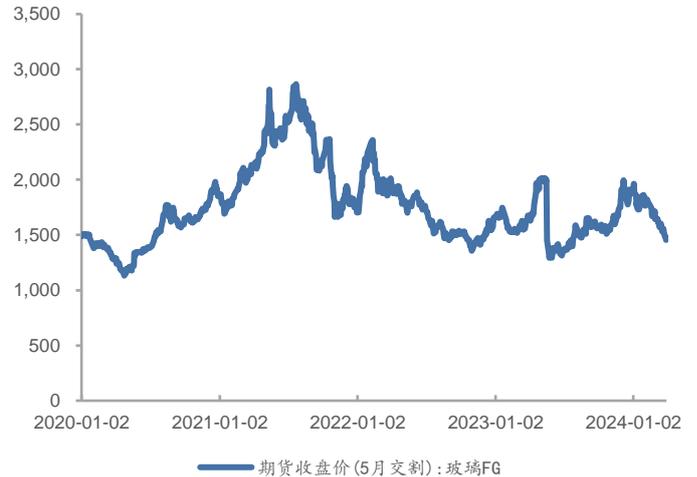
弱、加上企业库存不断攀升下，企业只有让利优惠，市场价格下调幅度明显，其中沙河部分厂家取消之前保值政策，实行返利优惠，业者心态明显不足，整体采购谨慎，供需矛盾短期内难有改善。华北市场整体出货较上周明显减缓，库存攀升，企业价格多次下调，部分厂家取消保值政策，实行返利优惠，业者信心不足，采购谨慎。华东浮法玻璃市场价格下滑，多数企业以价换量，但小部分因成本压力限制让价，导致出货较差。华中浮法玻璃市场价格下滑，企业为减少库存压力让利出货，刺激产销阶段性好转，库存垒幅较上周放缓。华南浮法玻璃价格下滑。深加工表现一般，厂家为刺激下游拿货不断出台让利优惠，但换量效果一般，行业维持累库。西南地区浮法玻璃价格回落，当地浮法玻璃产量增加，加上需求未有明显利好，供需失衡带动价格下滑。东北市场整体偏弱运行，需求乏力下，价格亦多次下行，部分厂家货源外发为主，下游采购谨慎。西北市场需求不佳，市场情绪偏弱，厂家出货明显减缓，价格亦松动，下游采购谨慎，多数企业库存增加。

图表 14 全国玻璃价格（元/吨）



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

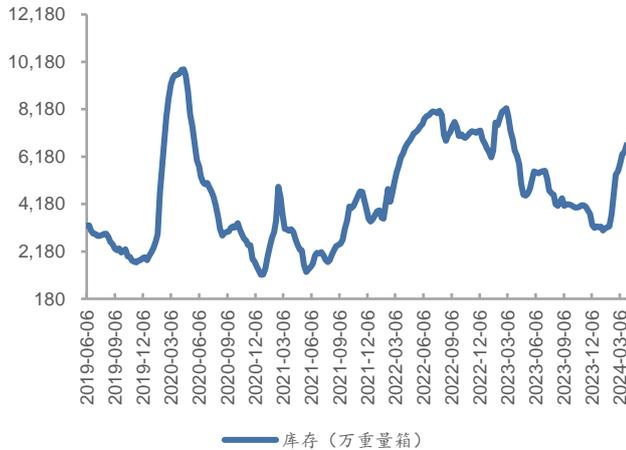
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

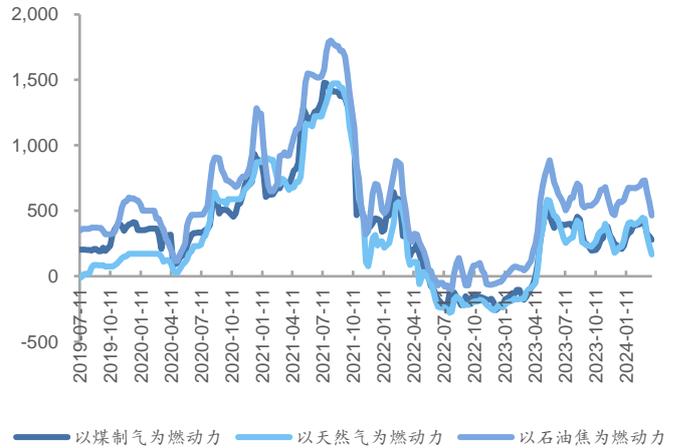
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条（20.35 万吨/日），其中在产 259 条，冷修停产 45 条，浮法玻璃行业开工率为 85.2%，产能利用率为 86.72%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 280/168/464 元，周环比分别变动-27/-67/-100 元，年同比分别变动 369/257/349 元。

图表 16 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

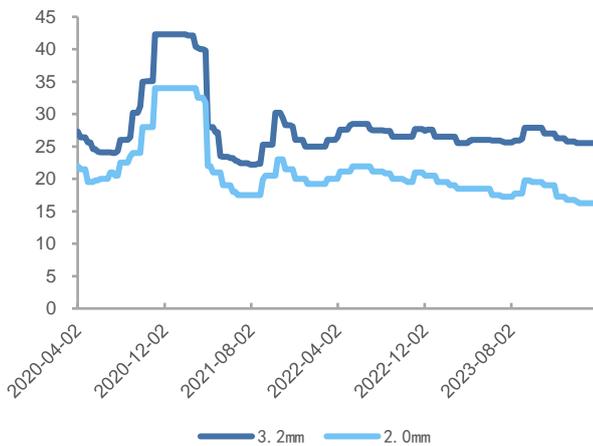
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

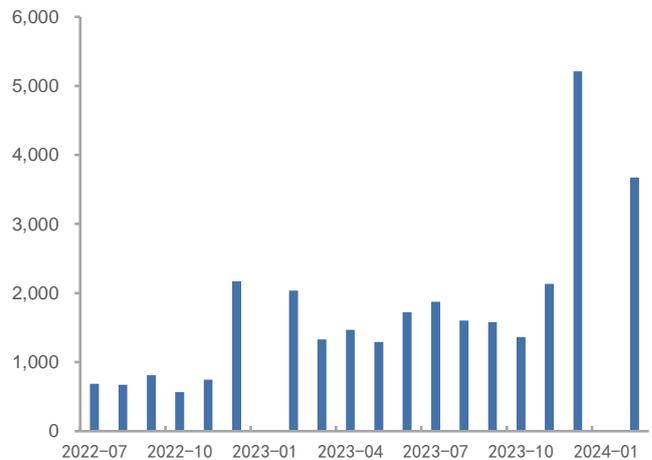
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.50 元/平方米，周环比不变，年同比不变；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.25 元/平方米，周环比不变，年同比减少 12.16%。2024 年 2 月全国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.27%。

图表 18 光伏玻璃价格 (元/平方米)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)



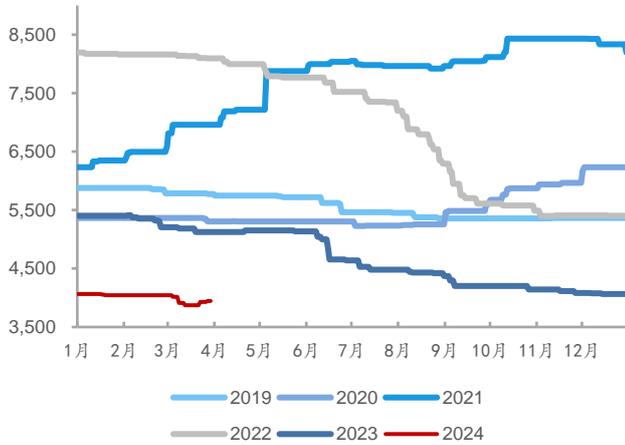
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格持平

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，多数厂新价落实尚需时间。受提涨刺激，中下游提货积极性增强，不排除部分存抄底备货行为，部分下游深加工亦有适当备货，近期库存削减较快。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3200 元/吨不等，环比

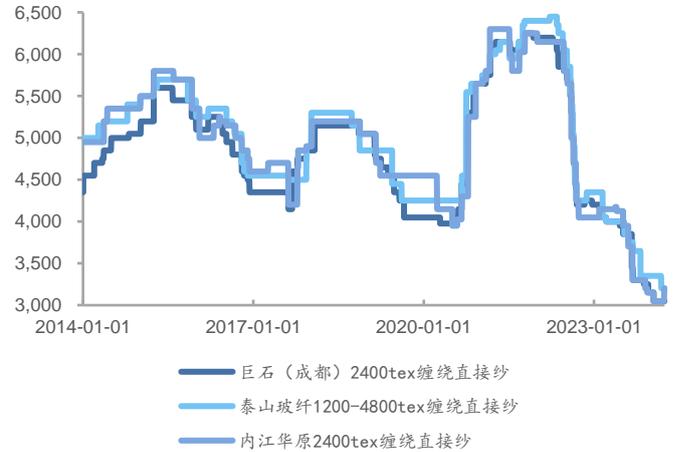
持平。

图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所
注：样本企业各产品算数平均

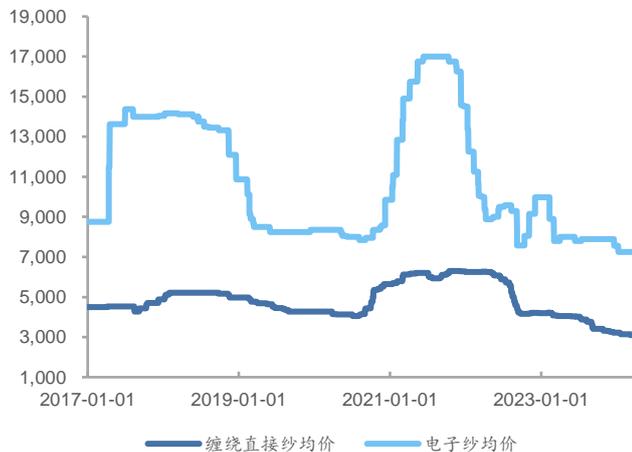
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

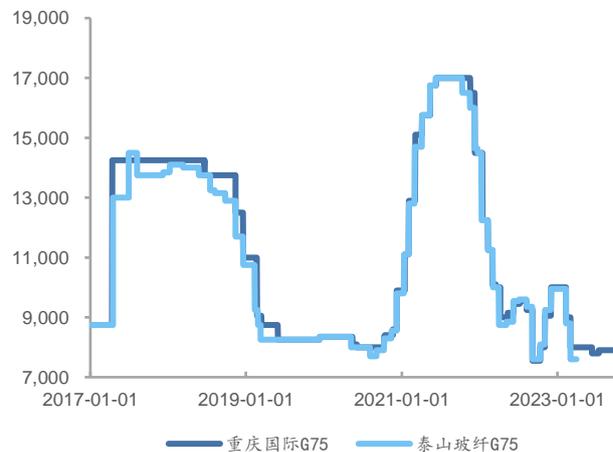
本周电子纱市场价格维稳运行，多数池窑厂价格调整偏谨慎。下游 PCB 市场价格有所上调，叠加池窑厂亏损程度较大情况下，各厂家挺价意向大，但短期来看下游需求释放仍有限，价格传导仍需时间。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

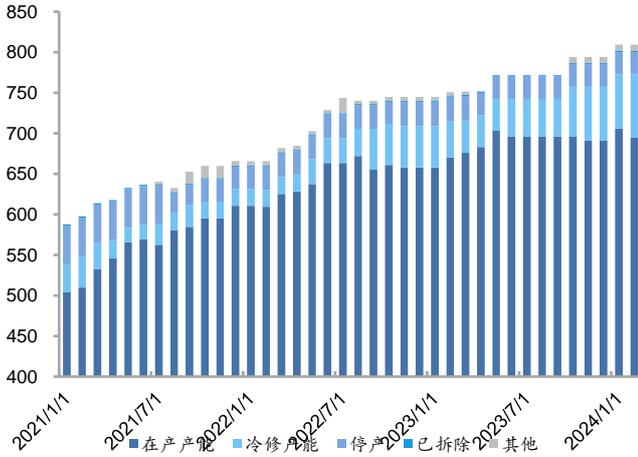
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

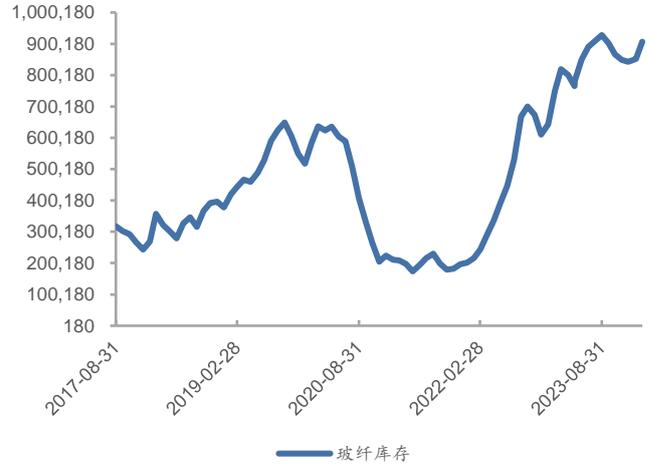
2024 年 2 月玻纤在产产能环比下降 0.015%，重点区域库存环比上升 6.35%。
2024 年 2 月国内玻纤纱总产能 801.7 万吨/年；在产产能 695 万吨，环比下降 0.015%。2 月国内重点区域玻纤库存 90.64 万吨，环比上升 6.35%。

图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)

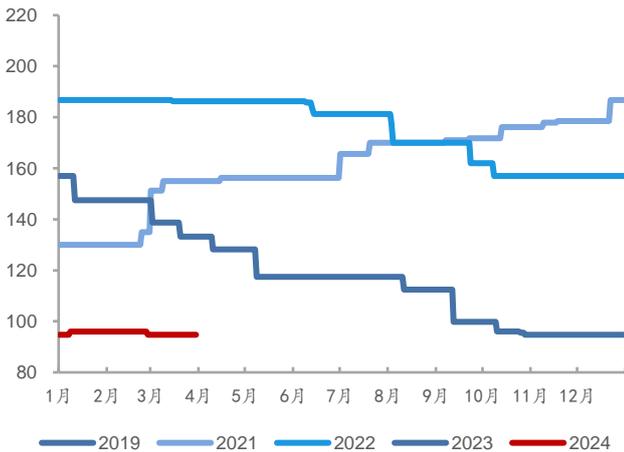


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

3.4 碳纤维: 碳纤维价格持平, 丙烯腈价格环比上升 2.05%

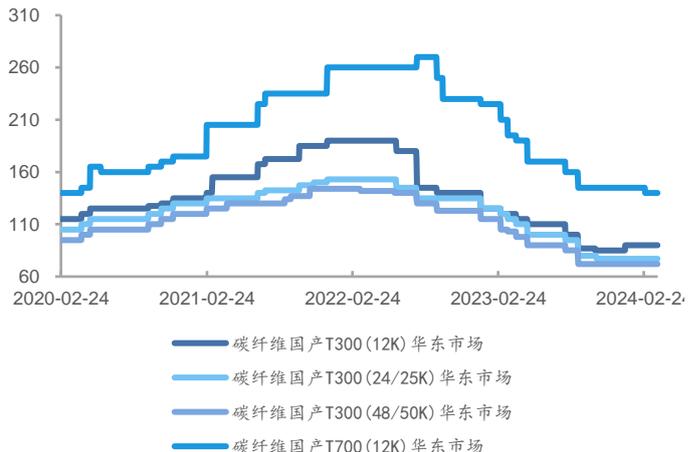
本周国内碳纤维市场均价 94.75 公斤, 环比持平, 年同比下降 28.89%。本周碳纤维市场稳定运行, 下游需求方面仍然表现清淡, 库存压力下企业心态积极出货, 报盘价格暂时维持稳定。截至目前, 国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克; 国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克; 国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克; 国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 140 元/千克。

图表 26 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)

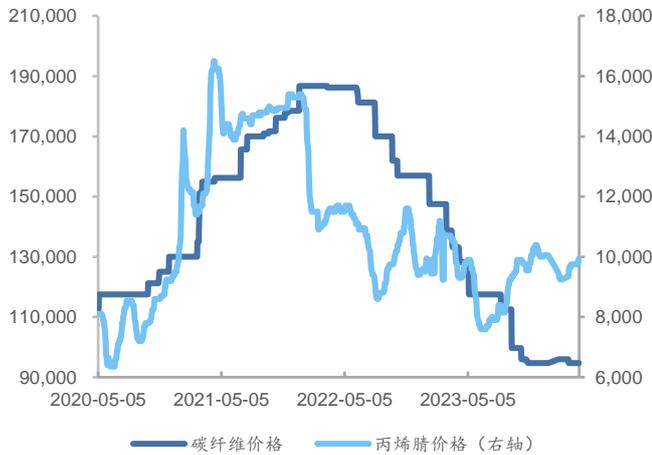


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至 3 月 29 日, 丙烯腈现货价约 9950 元

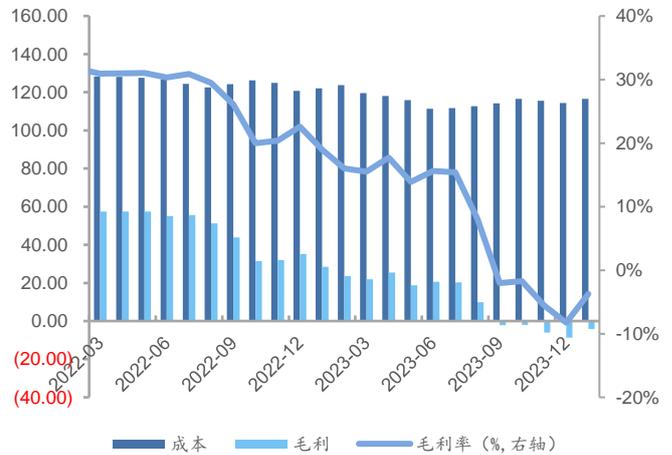
/吨，周环比上升 2.05%。据百川盈孚数据，2024 年 1 月，碳纤维行业毛利率下降至-3.76%。

图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

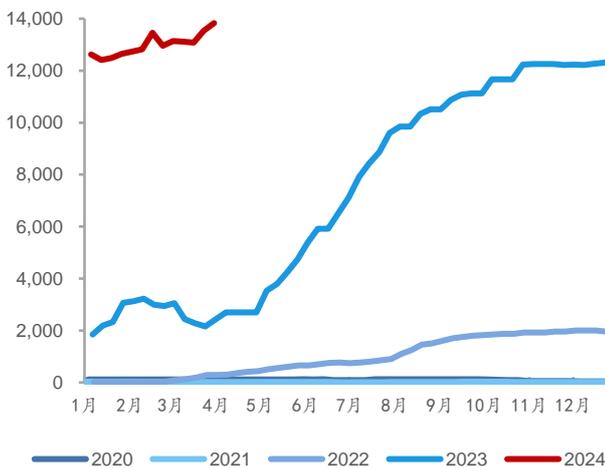
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

截至 3 月 29 日国内碳纤维库存 13830 吨，周环上升 2.14%。其中东北、华东、西北库存分别为 7300、1100、5430 吨，环比 100/90/100 吨。2024 年 1 月，国内碳纤维单月产量 4348 吨，环比减少 2.88%。

图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4 一周公司动态

图表 32 一周公司公告

日期	公司名称	公司公告
3月25日	蒙娜丽莎	截至2024年3月22日,为桂蒙公司提供的实际担保余额为5.2亿元,剩余实际可用担保额度为9.79亿元。
	力诺特玻	复星惟实及一致行动人复星惟盈股份减持计划期限届满,减持股份来自首次公开发行股票上市前持有的股份。在减持期间内,通过集中竞价交易方式减持的股份成交价格区间为15.05元/股-15.63元/股,累计减持公司股票430万股,占总股本的1.8502%。
	青松建化	拟向全体股东每股派发现金红利0.10元(含税)。截至2023年3月20日,公司总股本16.04亿股,以此计算合计拟派发现金红利1.6亿元(含税)。本年度公司现金分红总额占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为34.63%。公司不送红股,不进行资本公积金转增股本。 2023年实现营业收入44.89亿元,同比增长20.01%;实现归母净利润4.6亿元,同比增长11.53%。
3月26日	科顺股份	2024年3月25日,信息披露义务人陈伟忠先生、陈作留先生、陈智忠先生拟向佛山顺德区顺控兴诚投资合伙企业(有限合伙)合计转让所持7900万股上市公司股份,占总股本的比例为6.71%。转让价格参照公司股票2024年3月22日收盘价4.96元/股,通过协商方式确定标的股份的每股转让价格为4.54元/股,总价款为3.58亿元人民币。
	北京利尔	董事会同意将第一期员工持股计划的存续期在2024年5月27日到期的基础上延长一年,至2025年5月27日止。
	福莱特	拟向全体股东每10股派发现金红利人民币3.80元(含税)。以23.45亿股为基数,以此计算共计拟派发现金红利8.91亿元(含税),结余的未分配利润结转以后年度分配。本年度公司现金分红(包括中期已分配现金红利)比例为52.57%。本次利润分配不送红股、不实施资本公积金转增股本。 2023年实现营业收入215.23亿元,同比增长39.21%;实现归母净利润27.59亿元,同比增长30%。
	亚厦股份	截至2024年3月25日,以集中竞价交易方式实施回购股份,累计回购股份数量2720万股,占公司总股本的2.03%,最高成交价4.16元/股,最低成交价为3.28元/股,累计成交金额为9841万元(不含交易费用)。
	坚朗五金	2023年实现营业收入78.01亿元,同比增长2%;实现归母净利润3.24亿元,同比增长393.89%。 截至本公告披露日,公司及控股子公司对外担保额度总金额为80亿元(含本次及2022年股东大会审议的担保额度40亿元,2022年股东大会审议担保额度有效期至2023年年度股东大会之日止),占公司最近一期经审计归属于母公司净资产50.88亿元的比例为157.23%。 拟以截至2024年3月25日的总股本3.21亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),合计派发现金人民币3215.4万元,剩余利润作为未分配利润留存。不送红股,不实施资本公积金转增股本。
3月27日	山东药玻	鲁中投资将2022年3月25日质押给中泰证券股份有限公司的500万股再次办理了延期回购交易,延期至2025年3月24日。截至本公告披露日,鲁中投资累计质押5952万股股份,占总股本的8.97%,占其所持股份总数的46.00%。
	中复神鹰	首次公开发行的战略配售限售股上市流通,限售期为自首次公开发行并上市之日起24个月,该部分限售股股东对应的股份数量为774.95万股,占公司股本总数的0.86%,将于2024年4月8日起上市流通。

		2023 年实现营业收入 22.59 亿元，同比增长 13.25%；实现归母净利润 3.17 亿元，同比增长 47.45%。 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.06 元（含税）。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 9 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 9540 万元（含税）。本年度现金分红金额占归属于上市公司股东净利润 3.17 亿元的比例为 30%。
	万年青	预计 2024 年将与控股股东江西水泥有限责任公司及其他关联方发生日常关联交易总额为 7542 万元，占公司 2023 年度经审计净资产的 1.08%。 2023 年实现营业收入 81.9 亿元，同比减少 27.4%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比下降 41.17%。 拟以分红派息股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税），其余未分配利润结转至以后年度。
	宁夏建材	2023 年实现营业收入 104.1 亿元，同比增长 20.24%；实现归母净利润 2.97 亿元，同比下降 43.78%。
	冀东水泥	2023 年实现营业收入 282.35 亿元，同比增长 18.26%；实现归母净利润-14.98 亿元，同比下降 210.36%。
3 月 28 日	三和管桩	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于回购的资金总额为不低于人民币 1000 万元（含），不超过人民币 2000 万元（含），回购价格不超过人民币 12.21 元/股（含）。本次回购将用于实施股权激励或员工持股计划。实施期限为自董事会决议通过回购方案之日起 12 个月内。
	旗滨集团	2023 年实现营业收入 156.82 亿元，同比增长 17.8%；实现归母净利润 17.5 亿元，同比增长 33.06%。
	华新水泥	2023 年实现营业收入 337.57 亿元，同比增长 10.79%；实现归母净利润 27.62 亿元，同比增长 2.34%。
	凯盛新能	2023 年实现营业收入 65.95 亿元，同比增长 31.12%；实现归母净利润 3.94 亿元，同比增长 3.5%。
3 月 29 日	濮耐股份	2023 年实现营业收入 54.72 亿元，同比增长 10.88%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 7.87%。
	亚士创能	截至 2024 年 3 月 31 日，已累计回购公司股份 21 万股，占总股本的 0.05%，成交的最高价为 7.02 元/股，最低价为 6.91 元/股，累计支付的资金总额为人民币 146 万元（不含交易费用）。
	龙泉股份	2023 年实现营业收入 11.07 亿元，同比增长 11.14%；实现归母净利润 2778 万元，同比增长 104.34%。
		2023 年度公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
	耀皮玻璃	2023 年实现营业收入 55.87 亿元，同比增长 17.49%；实现归母净利润减少 1.25 亿元。
		拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.05 元（含税），截至 2023 年 12 月 31 日，总股本 9.34 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 467.4 万元（含税）。不进行资本公积金转增股本，不送红股。 2023 年实现营业收入 235.39 亿元，同比增长 18.6%；实现归母净利润 11.79 亿元，同比增长 1.43%。
福莱特	2024 年 3 月 27 日，阮泽云女士解除质押股份 621.15 万股，占其所持股份比例 1.76%，占公司总股本比例 0.26%。2024 年 3 月 28 日，阮泽云女士质押股份 1130 万股，占其所持股份比例 3.2%，占公司总股本比例 0.48%。次股份解除质押及部分股份质押后，阮泽云女士及其一致行动人阮洪良先生、姜瑾华女士、赵晓非先生累计质押	

		本公司股份 5655 万股，占四人合计持有公司股份总数的 5.04%，占公司总股本的 2.41%。
--	--	---

资料来源：iFinD，华安证券研究所

5 一周行业动态

图表 33 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
3月24日	新华社	中国将着力扩大国内需求，进一步推进全国统一大市场建设，大力推进以人为本新型城镇化，推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。加快构建现代化产业体系，坚持以科技创新推动产业创新，统筹推进传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育，加快发展新质生产力。持续推动绿色转型，坚定不移走生态优先、绿色发展的道路。
	中山市住房和城乡建设局、中山市自然资源局	购房人在中山市购买商品房的无须提供个人住房证明。
3月25日	国家发展和改革委员会	2024年，中国将在工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等七大领域推动设备更新，有望形成规模5万亿以上的巨大市场，推动能耗双控向碳排放双控转变。中国准备实施设备更新行动，加快建筑和市政基础设施领域设备更新。中国建筑领域节能降碳潜力巨大，将针对设备老旧效率低的问题加快淘汰低效落后用能设备，进行大规模设备更新。
3月26日	钢铁网	3月18日-3月24日当周，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计197.27万平方米，环比增长27.9%，同比降41.9%，同比降幅继续收窄，楼市缓慢回温。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计189.22万平方米，环比增11.7%，连续5周环比增长，同比降22.4%。
3月27日	财联社	北京“离异3年内不得京内购房”的限购政策文件被废止，离婚后购房不再受离婚年限限制。
	国家统计局	21个省市房地产投资额突破百亿，排在前三名的分别是江苏、浙江和广东，1-2月投资额分别为1629.68亿元、1508.14亿元和1416.84亿元，投资额均在千亿元以上。青海投资额最低，仅为0.03亿元。
3月29日	钢铁网	2024年湖南省第二批重大项目集中开工仪式在14个市州同步举行。此次687个重大项目集中开工，总投资达2167亿元，年度计划投资911亿元，集中在产业发展、基础设施、民生及社会事业生态环保领域。

资料来源：iFinD、政府官网、各类媒体网站，华安证券研究所

6 盈利预测与估值

图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值 (对应股价日期为 2024 年 3 月 29 日收盘价)

分类	代码	简称	EPS (元/股)			PE		
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
B 端消费建材	002791.SZ	坚朗五金	0.20	0.99	1.56	519.75	34.96	22.16
	603737.SH	三棵树	0.88	1.66	2.35	129.35	19.28	13.62
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.31	0.58	46.12	20.40	10.81
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	1.00	9.94	-	3.71
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.37	0.47	62.86	14.45	11.30
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.73	39.49	11.64	9.14
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.18	0.42	83.87	25.24	10.98
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.23	0.48	-32.02	39.00	18.79
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.23	1.58	-19.54	8.88	6.91
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-35.08	152.00
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	100.67	30.20
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.37	0.56	-88.00	22.45	15.02
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.55	0.67	22.69	16.87	14.05
		小计				64.08	23.23	24.51
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.96	26.02	17.52	16.10
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.60	13.94	13.03	10.93
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	149.25	9.55
	002718.SZ	友邦吊顶	0.74	-	-	18.31	-	-
	605318.SH	法狮龙	0.09	-	-	152.78	-	-
	003012.SZ	东鹏控股	0.17	0.71	0.87	46.24	10.44	8.57
		小计				46.39	47.56	11.29
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.34	1.98	9.25	9.54	11.23
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.59	11.40	10.28	8.58
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	-0.56	-	-	-8.05	-	-
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	15.92
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.66	0.69	30.87	11.24	10.69
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.89	19.44	11.47	8.16
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.92	1.09	10.79	7.93	6.65
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.41	12.30	10.88	9.11
	600720.SH	祁连山	0.98	0.71	0.81	10.16	13.84	12.12
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	21.77
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.14	23.09	37.20	13.78
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.18	16.04	-18.48	29.78

	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	10.43	13.44
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.76	23.30	16.67	10.87
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.40	19.17	13.77	10.50
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	28.29	21.41
	002671.SZ	龙泉股份	-1.15	-	-	-3.76	-	-
	002205.SZ	国统股份	-0.55	-	-	-19.94	-	-
	003037.SZ	三和管桩	0.31	-	-	36.32	-	-
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	16.95	12.15
	小计				11.69	18.92	13.73	
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.48	27.57	23.47	19.54
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.71	0.91	23.12	10.41	8.12
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	5.00	12.95	-	1.66
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.59	0.63	10.17	9.27	8.68
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.59	0.90	31.81	20.91	13.66
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.58	34.84	13.68	10.15
	601865.SH	福莱特	0.99	1.29	1.70	33.65	22.03	16.81
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.95	71.76	35.43	23.00
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	-	-	231.00	-	-
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.36	0.65	27.24	46.50	25.97
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.43	19.27	20.15	17.80
		小计				46.93	22.43	14.54
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.83	0.73	8.30	12.98	14.85
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.40	1.60	10.24	11.01	9.64
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.96	1.26	7.07	10.51	7.97
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.16	9.16	30.47	36.19
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-116.92	253.33
	603601.SH	再升科技	0.15	0.17	0.21	35.60	20.76	16.22
		小计				29.84	-5.20	56.37
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	25.60
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	-	16.74	-	-
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.27	20.10	14.01	11.85
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	-	16.21	-	-
		小计				22.99	14.01	18.73
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.90	2.26	17.33	7.85	6.62

	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	0.35	31.43	15.56	11.11
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	11.71	8.87
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	178.82	27.64
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.00	1.53	43.33	30.21	19.62
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.40	0.45	62.57	76.52	69.01
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.08	-111.03	95.50	46.59
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.73	0.98	23.88	19.48	14.49
	小计					52.59	80.10	35.47

资料来源：iFinD 一致预测，华安证券研究所

风险提示：

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。