



郑州推进住房“以旧换新”，有望促进存量房置换

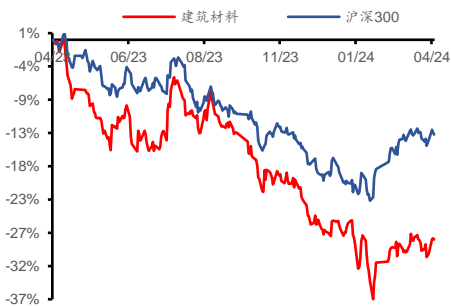
——建筑材料行业周报（20240401-20240405）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年04月08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：

《玻纤提价有望带动盈利改善，低空经济碳纤维受益》

——2024 年 04 月 02 日

《3 月二手房成交回升，关注中央预算类资金下达进度对建材需求拉动》

——2024 年 03 月 25 日

《杭州放开二手房限购，推动二手房市场活跃》

——2024 年 03 月 19 日

■ 核心观点

郑州推进住房“以旧换新”，全年预计完成 1 万套，有望形成兜底机制，促进存量房置换。4 月 1 日郑州市房管局等六部门联合印发《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案（试行）》，进一步激活二手房市场。完成规模，2024 年计划完成二手房住房“卖旧买新，以旧换新”1 万套。运作方式，主要采取国有保障房运营公司收购和市场化交易两种，其中城发集团计划收购二手房 5000 套，市场化自由交易计划完成 5000 套。政策优惠，对于“以旧换新”实行契税补贴 30%的政策。

从目前郑州住房“以旧换新”政策来看：首先，目前出台政策更多是方案性，具体如何置换等细节还需等待细则进一步出台。其次，郑州市已经迈入以二手房为主的住房交易市场，2023 年郑州市二手房成交套数占比为 51%，已经超过新房成交，我们认为通过“以旧换新”进一步满足改善和置换需求有一定必要性。第三，郑州除了市场化交易的方式之外，试行方案中的运作方式将采取国有保障房收购作为方式之一纳入。第四，2023 年郑州全年成交二手房 10.2 万套，新房成交 9.7 万套，（试行）方案中 1 万套规模仅占二手房成交的 10%，我们认为后续效果还需要进一步验证。但我们认为，这类“以旧换新”政策能够形成兜底机制，进一步促进存量房置换。

各地已经有十余个城市推进住房“以旧换新”、“卖旧换新”，政策亮点主要集中在以下几个方面：

- 购房者和开发商签署“放心买”，和经纪机构签署“优先卖”。以南京、宁波和扬州为例，购房者和开放商，以及经纪机构分别签署协议，一方面通过“放心买”锁定房源；另一方面通过“优先卖”缩短二手房出售周期。
- 换新协议一般周期在 30-90 天。以南京和宁波为例，“换新够”的协议周期一般为 30-90 天。若二手房未能在协议周期内售出，购房者无需承担违约责任。
- 给予一定的补贴或优惠。以海宁为例，鼓励房企收购意向人的存量房，给予企业总购房款 2%的财政补贴；以扬州为例，明确实施契税补贴政策，给予新购商品住宅契税补贴（比例不超过 1.5%）。

行业重点数据跟踪：

水泥核心观点：根据百年建筑数据显示，（3.27-4.2）全国水泥出库量 422.4 万吨，环比上升 17.4%，同比下降 27.5%；其中基建水泥直供量 174 万端，环比上升 16%，同比下降 7.9%。整体来看，3-4 月为传统旺季，尽管今年需求延后，但下游需求环比正在恢复。

平板玻璃：3 月下旬（3.20-3.31）浮法玻璃价格进一步下跌，环比变化-5.6%。从库存角度来看，4 月 7 日全国浮法玻璃总库存环比下降 2.61%，折库存天数 26.5 天，受华北及华中等地产销率再度提升，带动行业累库放缓。成本端方面，纯碱价格进一步下跌，4 月 7 日国内纯碱厂家总库存 91.68 万吨，环比上升 4.78%，纯碱企业库存继续抬升。

光伏玻璃：过去一周（3.30-4.5）光伏玻璃价格 26 元/平方米，价格上涨 0.25 元/平方米，价格连续两周上涨。供应端，2024 年 3 月，光伏玻璃产

开工率小幅回升至 92.29%。

玻纤：过去一周（3.30-4.5）玻纤价格周环比持平。从产量来看，2024 年 3 月玻纤企业产量为 50.73 万吨，月环比下降 13.84%，产量明显回落。

碳纤维：过去一周（3.30-4.5）碳纤维价格整体持稳，周环比继续保持持平。

■ 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，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。因此，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，建议关注高股息的龙头公司，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，建议关注信义光能、福莱特、信义玻璃等。此外，玻纤提价有望带动盈利改善，建议关注中国巨石。

■ 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： 郑州推进住房“以旧换新”，有望促进存量房置换...	4
2. 行情回顾.....	7
2.1 板块行情回顾.....	7
2.2 个股行情回顾.....	7
3 行业重点数据跟踪.....	8
3.1 水泥.....	8
3.2 平板玻璃.....	9
3.3 光伏玻璃.....	9
3.4 玻纤.....	10
3.5 碳纤维.....	10
4 风险提示.....	11

图

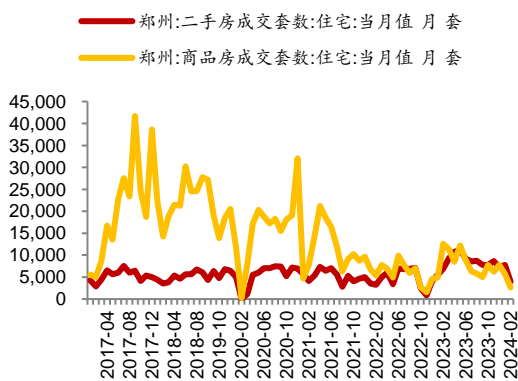
图 1： 郑州市住宅二手&新房月度成交套数.....	4
图 2： 郑州二手&新房成交套数占比.....	4
图 3： 各地推进住房“以旧换新”、“卖旧换新”政策亮点.....	5
图 4： 申万一级行业周度涨跌幅对比.....	7
图 5： 2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比.....	7
图 6： 建筑材料子板块周度涨跌幅对比.....	7
图 7： 建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10.....	8
图 8： 建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10.....	8
图 9： 秦皇岛港动力煤平仓价.....	8
图 10： 全国行业毛利（元/吨）.....	8
图 11： 全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）.....	9
图 12： 重质纯碱价格.....	9
图 13： 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价.....	10
图 14： 光伏玻璃开工率.....	10
图 15： 2400tex 缠绕直接纱价格.....	10
图 16： 玻纤企业产量.....	10
图 17： 碳纤维主流产品价格.....	11
图 18： 碳纤维工厂库存.....	11

1. 周观点： 郑州推进住房“以旧换新”，有望促进存量房置换

郑州推进住房“以旧换新”，全年预计完成1万套，有望形成兜底机制，促进存量房置换。4月1日郑州市房管局等六部门联合印发《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案（试行）》，进一步激活二手房市场。其中，完成规模，2024年计划完成二手房住房“卖旧买新，以旧换新”1万套。运作方式，主要采取国有保障房运营公司收购和市场化交易两种，其中城发集团计划收购二手房5000套，市场化自由交易计划完成5000套。政策优惠，对于“以旧换新”实行契税补贴30%的政策。

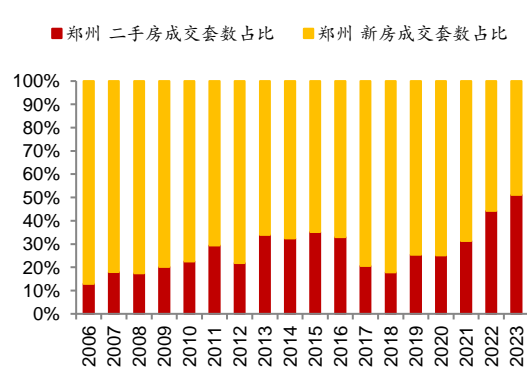
从目前郑州住房“以旧换新”政策来看：首先，目前出台政策更多是方案性，具体如何置换等细节还需等待细则进一步出台。其次，郑州市已经迈入以二手房为主的住房交易市场，2023年郑州市二手房成交套数占比为51%，已经超过新房成交，我们认为通过“以旧换新”进一步满足改善和置换需求有一定必要性。第三，郑州除了市场化交易的方式之外，试行方案中的运作方式将采取国有保障房收购作为方式之一纳入。第四，2023年郑州全年成交二手房10.2万套，新房成交9.7万套，（试行）方案中1万套规模仅占二手房成交的10%，我们认为后续效果还需要进一步验证。但我们认为，这类“以旧换新”政策能够形成兜底机制，进一步促进存量房置换。

图 1：郑州市住宅二手&新房月度成交套数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：郑州二手&新房成交套数占比



资料来源：iFind，上海证券研究所

各地已经有十余个城市推进住房“以旧换新”、“卖旧换新”，政策亮点主要集中在以下几个方面：

- **购房者和开发商签署“放心买”，和经纪机构签署“优先卖”。**以南京、宁波和扬州为例，购房者和开放商，以及经纪机构分别签署协议，一方面通过“放心买”锁定房源；另一方面通过“优先卖”缩短二手房出售周期。
- **换新协议一般周期在 30-90 天。**以南京和宁波为例，“换新够”的协议周期一般为 30-90 天。若二手房未能在协议周期内售出，购房者无需承担违约责任。
- **给予一定的补贴或优惠。**以海宁为例，鼓励房企收购意向人的存量房，给予企业总购房款 2% 的财政补贴；以扬州为例，明确实施契税补贴政策，给予新购商品住宅契税补贴（比例不超过 1.5%）

图 3：各地推进住房“以旧换新”、“卖旧换新”政策亮点

城市	政策
郑州	<p>《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案（试行）》</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2024 年全市计划完成二手住房“卖旧买新、以旧换新” 1 万套。 • 郑州市从政府主导层面出发制定配套支持政策，采取国有保障房运营公司收购和市场化交易两种方式：其中，通过郑州城市发展集团有限公司（以下简称“城发集团”）收购二手住房，试点期间完成 500 套，<u>计划全年完成 5000 套</u>；通过市场化自由交易，<u>计划全年完成 5000 套</u>。 • 对通过以上两种方式换购新建商品住房的，<u>郑州市现行的契税补贴 30% 政策延续到 2024 年 12 月 31 日</u>。
南京	<p>南京房地产业协会、南京市房地产经纪行业协会发布《关于促进一二手房联动支持“卖旧换新”住房改善需求的通知》</p> <ul style="list-style-type: none"> • “换新购”服务模式中，购房者与开发企业签订新建商品住房“放心买”认购协议，同时与经纪机构签署二手房“优先卖”协议。 • 二手房“优先卖”协议中，约定 30-90 天时间周期内，开发企业为购房者锁定意向房源，经纪机构通过“优先卖”服务，通过线上流量加推、经纪人聚焦推广等方式，缩短二手房售出周期。 • 若二手房在约定时间内售出，则购房者按约定流程办理新建商品住房购买手续；若二手房在约定时间内未售出，则开发企业按约定退还新建商品住房认购金，购房者无需承担违约风险。
海宁	<p>鼓励房企收购意向购房人的存量房，即鼓励以旧换新，给予企业总购房款 2% 的财政补贴。</p>
宁波	<ul style="list-style-type: none"> • 签署协议，明确房源。 • 锁定房源，优先售卖。协议规定期限内（倡议期限为 30 至 90 天内，具体以协议约定为准），开发企业为购房者锁定意向房源，同时经纪机构通过“优先卖”服务，帮客户通过线上流量倾斜、经纪人端线上线下聚焦推广加速二手住房销售，缩短二手住房售出周期。 • 根据成交与否，履行合同。若二手住房在约定时间内售出，则购房者按约定流程办理新建商品住房购买手续；若二手住房在约定时间内未售出，则开发企业按约定退还新建商品住房认购金，购房者无需承担违约责任。
扬州	<ul style="list-style-type: none"> • 明确实施“以旧换新”契税补贴政策。2024 年 1 月 1 日起，政策有效期内，在市区出售自有住房并在 1 年内购买新建商品住宅的，或在市区购买新建商品住宅并在 1 年内出售自有住房的，给予新购商品住宅契税补贴（补贴比例不超过 1.5%），与人才购买首套房契税补贴政策不可同时享受。 • 明确推广“三方联动”式“以旧换新”做法。三方约定在规定时间内，如旧房卖出，客户按先前约定办理商品房买卖手续；如旧房未卖出，客户可与开发企业解除商品房买卖合同，开发企业无条件退还客户缴纳的意向金。如双方商定继续履行的，可以重新签订合同。 • 支持开发企业开展‘直接收购’式‘以旧换新’业务。

- **鼓励通过多种方式处置收购房源。**鼓励各地探索将收购的旧房用作人才房、保障房和征迁安置房；鼓励开发企业通过出售、出租、活化利用等多种方式处置收购的房源。
- **构建预告登记机制。**开发企业收购的存量住房可以办理转移预告登记，办理预告登记的住房，卖出后可由开发企业申请注销预告登记，旧房权利人与旧房购买人申请办理转移登记。
- **允许开发企业委托收款。**‘以旧换新’过程中，开发企业已足额支付旧房收购款项，后续旧房再出售时，允许开发企业接受委托直接收取售房款。

资料来源：河南省人民政府，新华报业网，杭州网，宁波市住房和城乡建设局，扬州市人民政府，上海证券研究所

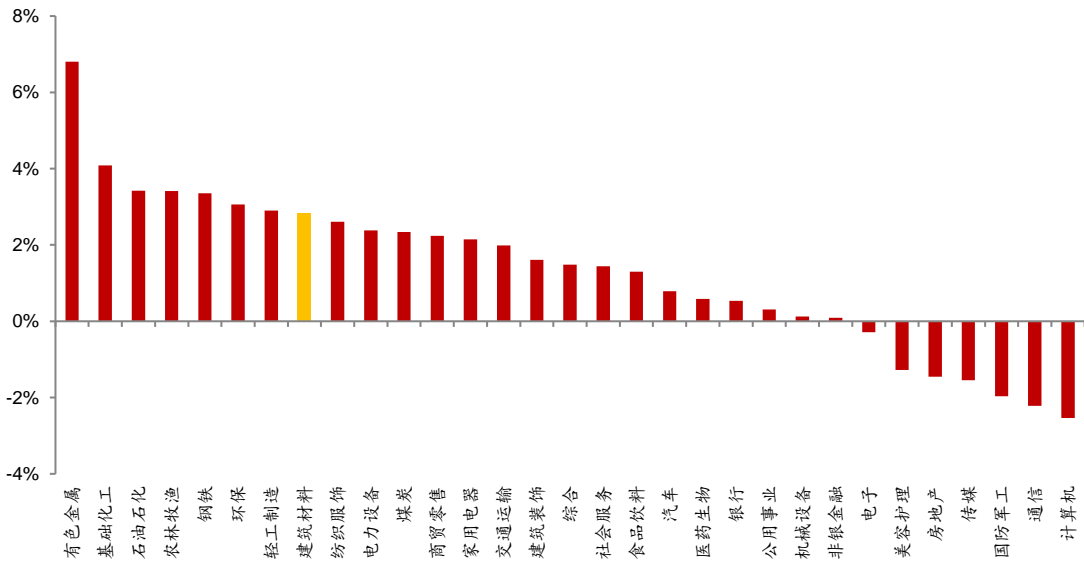
房建方面，尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为，随着各地房地产项目融资“白名单”加速落地，项目层面有望带动房地产开发链条企稳；同时“三大工程”的加速推进，以及一线城市限购政策的调整，均有望支撑地产链。非房建方面，随着2月初2023年万亿增发国债全部下达完毕，以及两会提出拟发行万亿超长期特别国债，有望带动投资企稳。因此，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等；二是关注二三季度需求释放，供需边际改善，成本端纯碱价格下降带来盈利弹性的光伏玻璃板块，建议关注信义光能、福莱特、信义玻璃等。此外，玻纤提价有望带动盈利改善，建议关注中国巨石。

2. 行情回顾

2.1 板块行情回顾

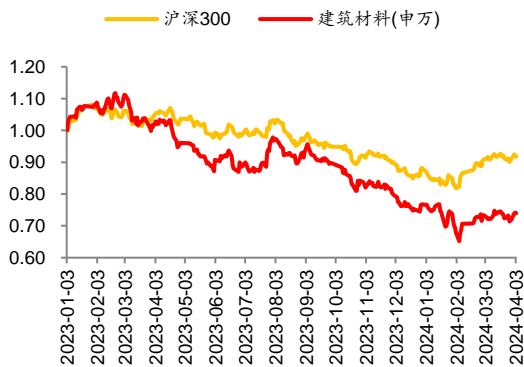
过去一周（4.1-4.3）申万建筑材料行业指数上涨 2.83%，跑赢沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 8 位。建筑材料二级子行业中，玻璃玻纤上涨 3.44%，装修建材上涨 3.27%，水泥上涨 1.93%。

图 4：申万一级行业周度涨跌幅对比



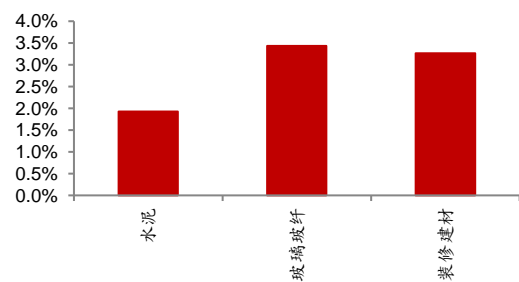
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2023 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 6：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（4.1-4.3）建筑材料个股表现排名前五：金圆股份（+15.1%）、开尔新材（+11.3%）、西藏天路（+7.5%）、金隅股份（+7.0%）、耀皮玻璃（+6.8%）。

表现排名后五：中铁装配 (-3.4%)、宁夏建材 (-3.4%)、金刚光伏 (-3.0%)、三和管桩 (-2.1%)、科创新材 (-1.8%)。

图 7：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	金圆股份	15.1%	-9.4	1.00
2	开尔新材	11.3%	32.5	2.16
3	西藏天路	7.5%	-9.2	1.42
4	金隅集团	7.0%	841.1	0.47
5	耀皮玻璃	6.8%	-37.3	1.39
6	凯伦股份	6.8%	-34.7	1.49
7	三峡新材	6.8%	-18.0	2.05
8	中材科技	6.5%	12.4	1.48
9	伟星新材	6.0%	18.5	4.94
10	雄塑科技	6.0%	-545.5	1.04

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 8：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	-3.4%	-22.2	4.19
2	宁夏建材	-3.4%	25.4	1.06
3	金刚光伏	-3.0%	-12.9	-28.87
4	三和管桩	-2.1%	59.6	1.82
5	科创新材	-1.8%	41.4	1.53
6	四川金顶	-1.5%	13,193.1	9.17
7	再升科技	-1.4%	28.1	1.60
8	华立股份	-1.0%	65.6	1.90
9	三棵树	-0.9%	28.7	5.91
10	宏和科技	-0.8%	-202.1	4.61

资料来源：iFind，上海证券研究所

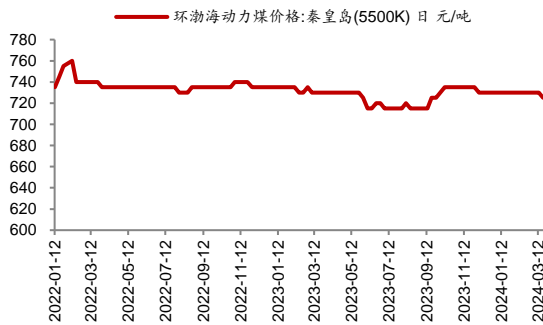
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：根据百年建筑数据显示，(3.27-4.2) 全国水泥出库量 422.4 万吨，环比上升 17.4%，同比下降 27.5%；其中基建水泥直供量 174 万端，环比上升 16%，同比下降 7.9%。整体来看，3-4 月为传统旺季，尽管今年需求延后，但下游需求环比正在恢复。

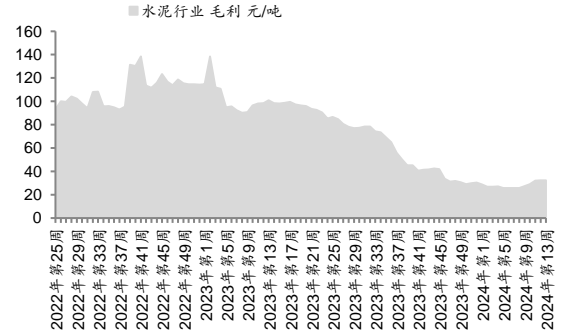
水泥利润：成本方面，4 月 3 日秦皇岛动力煤 (Q5500K) 平仓价为 715 元/吨，周环比变化-0.7%。

图 9：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 10：全国行业毛利 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

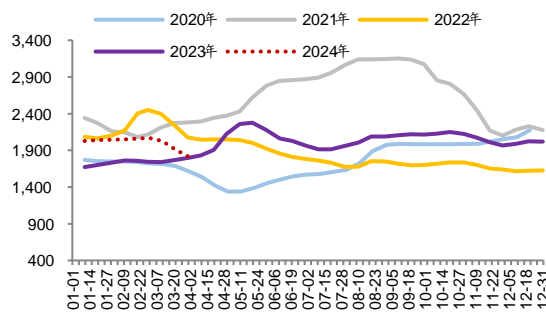
3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：3月下旬（3.20-3.31）浮法玻璃价格进一步下跌，环比变化-5.6%。从库存角度来看，4月7日全国浮法玻璃总库存环比下降2.61%，折库存天数26.5天，受华北及华中中等地产销率再度提升，带动行业累库放缓。成本端方面，纯碱价格进一步下跌，4月7日国内纯碱厂家总库存91.68万吨，环比上升4.78%，纯碱企业库存继续抬升。

玻璃价格和库存：价格方面，3月31日全国4.8/5mm浮法平板玻璃价格为1808.9元/吨，环比变化-5.6%，现货端玻璃价格跌幅扩大。库存方面，根据隆众资讯数据，4月7日全国浮法玻璃样本企业总库存6519.2万重箱，环比-2.61%，同比+4.9%，折库存天数26.5天，较上期下降0.7天，华北及华中中等地产销率再度提升，带动行业累库放缓。

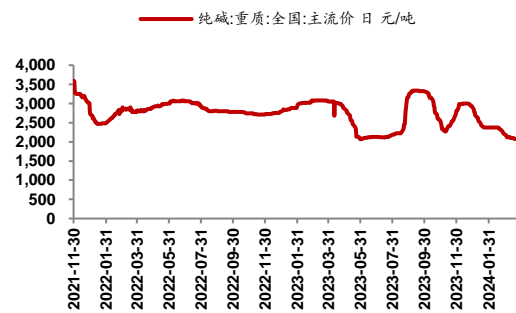
纯碱价格和开工率：纯碱价格方面，4月3日全国重质纯碱中间价为2050元/吨，周环比变化-0.91%，纯碱价格进一步下跌。库存方面，根据隆众资讯数据显示，4月7日国内纯碱厂家总库存91.68万吨，环比上升4.78%，纯碱企业库存继续抬升。

图 11：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 12：重质纯碱价格



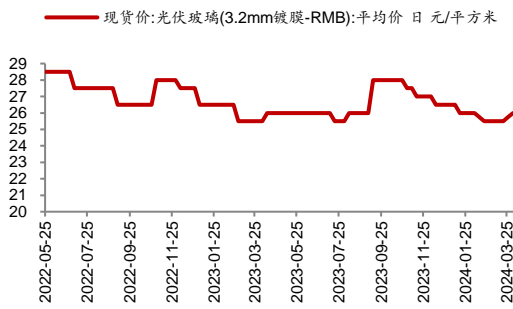
资料来源：iFind，上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点：过去一周（3.30-4.5）光伏玻璃价格26元/平方米，价格上涨0.25元/平方米，价格连续两周上涨。供应端，2024年3月，光伏玻璃产开工率小幅回升至92.29%。

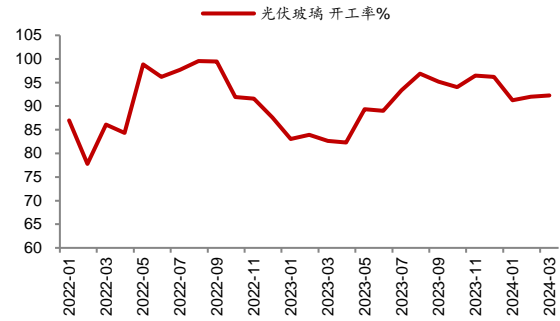
光伏玻璃价格和库存：价格方面，4月3日，3.2mm镀膜光伏玻璃现货平均价为26.00元/平方米，周环比+1.0%，价格上涨0.25元/平方米。2024年3月光伏玻璃开工率92.29%，较2024年2月上升0.27个百分点，开工率小幅回升。

图 13: 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 14: 光伏玻璃开工率



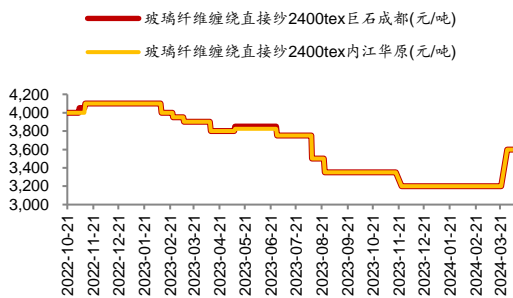
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点: 过去一周 (3.30-4.5) 玻纤价格周环比持平。从产量来看, 2024 年 3 月玻纤企业产量为 50.73 万吨, 月环比下降 13.84%, 产量明显回落。

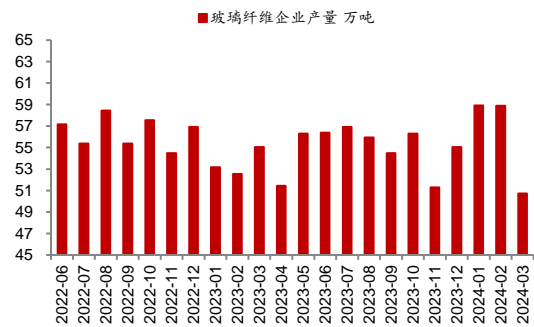
玻纤价格和产量: 根据百川盈孚数据, 4 月 5 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3600 元/吨, 内江华原为 3600 元/吨, 周环比持平。产量方面, 2024 年 3 月玻纤企业产量为 50.73 万吨, 月环比变化-13.84%, 产量回落。

图 15: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 16: 玻纤企业产量



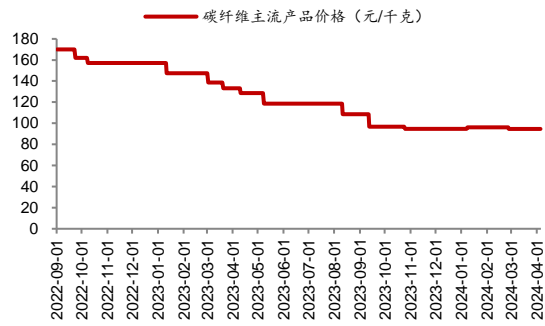
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点: 过去一周 (3.30-4.5) 碳纤维价格整体持稳, 周环比继续保持持平。

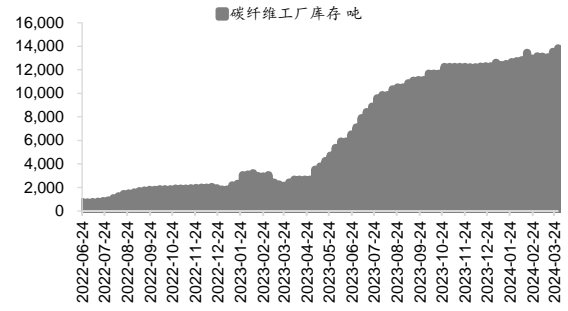
碳纤维价格和库存: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 4 月 5 日碳纤维主流产品价格为 94.75 元/千克, 周环比持平。

图 17: 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 18: 碳纤维工厂库存



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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。