

建筑材料

证券研究报告
2024年04月28日

24Q1 板块配置比例环比继续下跌，重视预期修复机会

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

鲍荣富

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

王涛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521010001
wangtao@tfzq.com

王雯

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120005
wangwena@tfzq.com

林晓龙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523050002
linxiaolong@tfzq.com

行情回顾

过去五个交易日(0422-0426)沪深300涨1.2%，建材(中信)跌0.45%，除了玻璃、水泥和玻璃纤维外，其余子板块均为正收益。个股中，四通股份(+13.5%)，豪美新材(+11.7%)，北京利尔(+10.3%)，长海股份(+10.3%)，扬子新材(+9.3%)涨幅居前。

24Q1 板块配置比例环比继续下跌，重视预期修复机会

据 Wind，0420-0426 一周，30 个大中城市商品房销售面积 196.96 万平米，环比+14%，同比-43.16%，降幅扩大。4月23日，深圳市房地产业协会与深圳市房地产中介协会联合发布《开展我市商品住房“换馨家”活动》的通知，宣布在全市推行房产“以旧换新”，活动将于5月1日正式启动，为期1年。此举旨在鼓励房地产开发企业和中介机构积极参与，与计划出售二手商品住房并购买新建商品住房的购房居民签署协议，开展“卖旧+买新”的换房联动，满足居民换房需求，推动房地产市场稳定发展。

从行业配置来看，24Q1 建材持仓市值环比减少 23 亿元至 158 亿元，行业配置比例环比下滑 0.09pct 至 0.63%，超配比例为-0.51，环比下降 0.03pct，建材持仓继续创新低。从板块配置来看，24Q1 各类建材子板块配置比例前三为玻璃、家装建材、水泥，分别为 0.19%/0.18%/0.15%，玻璃、玻纤环比有所增长，其他子版块配置比例环比均出现下滑，其中新材料环比下滑幅度较大。从持仓标的来看，按持股市值排名前五分别为海螺水泥、福莱特、东方雨虹、菲利华、山东药玻，环比减持市值前五分别为东方雨虹、菲利华、石英股份、海螺水泥、三棵树，增持前三为山东药玻、福莱特、北新建材、中国巨石、兔宝宝。上周市场主要交易一季报预期变化，随着一季报逐渐披露，我们认为市场主旋律有望逐步回归中长期成长逻辑，而部分品种股价调整后当前估值更具吸引力。4月份(截至26日)30大中城市商品房销售面积环比小幅增长4.0%，同比下降41.6%，销售仍低景气运行，我们认为后续地产政策仍有望继续加码，前期跌幅较多的消费建材B端品种有望迎来预期修复机会，非地产中，玻纤价格上涨趋势或逐渐确定，前期涨幅较少的二线品种有望补涨，药玻中硼硅渗透率提升带来需求的持续放量，龙头企业中长期成长性仍然较优，继续重点推荐。

传统建材行业景气或已触底，新材料品种成长性有望持续兑现

1) 消费建材 21/22FY 受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，地产政策改善趋势明确，23 年基本面或已基本企稳。中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道；2) 新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气和国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期；3) 当前玻璃龙头市值已处于历史较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量；4) 塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似；5) 水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化；6) 玻纤当前价格处于相对低位，后续风电等需求启动有望带动行业去库涨价。

本周重点推荐组合

山东药玻(与医药联合覆盖)、世名科技(与化工联合覆盖)、鲁阳节能、长海股份(与化工联合覆盖)、伟星新材、北新建材、凯盛科技(与电子联合覆盖)。

风险提示: 基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响；新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期；地产产业链坏账减值损失超预期等。

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:大宗品 Q2 有望走出盈利相对底部，C 端建材需求仍较优》2024-04-21
- 《建筑材料-行业研究周报:华东水泥开启涨价，关注供给端积极信号》2024-04-14
- 《建筑材料-行业研究周报:建材各板块一季度业绩如何展望?》2024-04-07

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2024-04-26	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
600529.SH	山东药玻	28.51	买入	0.93	1.17	1.52	1.87	30.66	24.37	18.76	15.25
300522.SZ	世名科技	11.96	买入	0.09	0.06	0.59	1.10	132.89	199.33	20.27	10.87
002088.SZ	鲁阳节能	13.33	买入	1.15	1.16	1.27	1.44	11.59	11.49	10.50	9.26
300196.SZ	长海股份	10.96	买入	2.00	0.72	0.90	1.10	5.48	15.22	12.18	9.96
002372.SZ	伟星新材	17.00	买入	0.81	0.90	0.99	1.12	20.99	18.89	17.17	15.18
000786.SZ	北新建材	30.08	买入	1.86	2.09	2.52	2.87	16.17	14.39	11.94	10.48
600552.SH	凯盛科技	11.01	买入	0.15	0.11	0.27	0.43	73.40	100.09	40.78	25.60

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

核心观点.....	3
行情回顾.....	3
建材重点子行业近期跟踪.....	6
传统建材龙头中长期价值显著，新能源品种成长性有望持续兑现.....	7
风险提示.....	7

图表目录

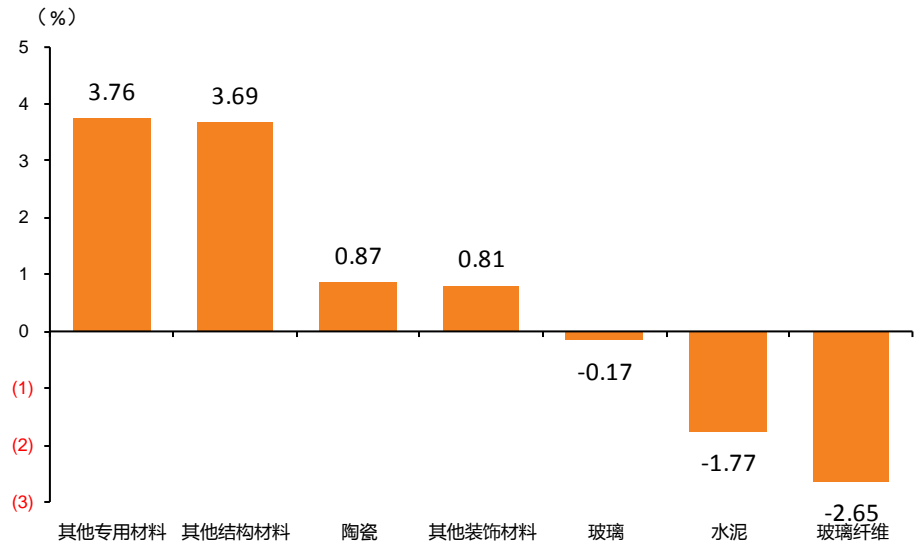
图 1：中信建材三级子行业本周五个交易日（0422-0426）涨跌幅.....	3
图 2：建材行业配置比例（%）.....	4
图 3：子板块配置比例.....	5
图 4：子板块超配比例.....	5
表 1：2022-2024 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比（万平方米）.....	3
表 2：24Q1 基金持仓建材标的情况.....	5

核心观点

行情回顾

过去五个交易日（0422-0426）沪深300涨1.2%，建材（中信）跌0.45%，除了玻璃、水泥和玻璃纤维外，其余子板块均为正收益。个股中，四通股份（+13.5%），豪美新材（+11.7%），北京利尔（+10.3%），长海股份（+10.3%），扬子新材（+9.3%）涨幅居前。上周我们重点推荐组合的表现：北新建材（-2.6%），华新水泥（-0.9%），凯盛科技（+1.5%），山东药玻（-9.9%），世名科技（+6.8%），旗滨集团（-2.6%）。

图 1：中信建材三级子行业本周五个交易日（0422-0426）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

24Q1 板块配置比例环比继续下跌，重视预期修复机会

据 Wind，0420-0426 一周，30 个大中城市商品房销售面积 196.96 万平方米，环比+14%，同比-43.16%，降幅扩大。4 月 23 日，深圳市房地产业协会与深圳市房地产中介协会联合发布《开展我市商品住房“换馨家”活动》的通知，宣布在全市推行房产“以旧换新”，活动将于 5 月 1 日正式启动，为期 1 年。此举旨在鼓励房地产开发企业和中介机构积极参与，与计划出售二手商品住房并购买新建商品住房的购房居民签署协议，开展“卖旧+买新”的换房联动，满足居民换房需求，推动房地产市场稳定发展。

表 1：2022-2024 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比（万平方米）

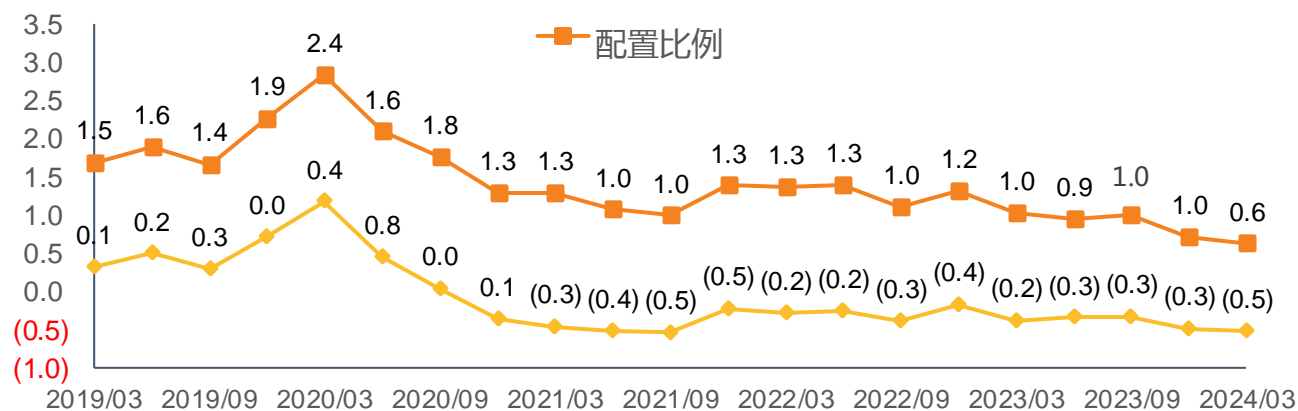
	2023	2022	同比
1021-1027	280.62	311.83	-10.01%
1028-1103	276.72	300.23	-7.83%
1104-1110	180.03	235.86	-23.67%
1111-1117	205.59	239.75	-14.25%
1118-1124	283.59	225.14	25.96%
1125-1201	270.66	294.78	-8.18%
1202-1208	213.68	289.49	-26.19%
1209-1215	257.37	274.65	-6.29%
1216-1222	275.33	255.29	7.85%

	2024	2023	同比
1223-1229	372.55	363.69	2.44%
1230-0105	193.91	336.47	-42.37%
0106-0112	179.26	316.14	-43.30%
0113-0119	171.89	243.17	-29.31%
0120-0126	176.57	23.78	642.61%
0127-0202	206.03	158.62	29.89%
0203-0209	107.03	219.63	-51.27%
0210-0216	4.09	256.59	-98.41%
0217-0223	82.69	310.92	-73.41%
0224-0301	158.67	319.09	-50.27%
0302-0308	120.52	308.79	-60.97%
0309-0315	155.75	337.83	-53.90%
0316-0322	199.98	381.82	-47.62%
0323-0329	295.45	412.47	-28.37%
0330-0405	166.68	340.40	-51.04%
0406-0412	166.39	303.66	-45.21%
0413-0419	172.77	288.74	-40.16%
0420-0426	196.96	346.49	-43.16%

资料来源：Wind、天风证券研究所

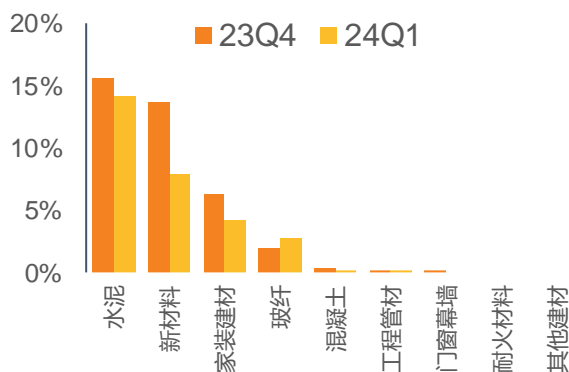
从行业配置来看，24Q1 建材持仓市值环比减少 23 亿元至 158 亿元，行业配置比例环比下滑 0.09pct 至 0.63%，超配比例为-0.51%，环比下降 0.03pct，建材持仓继续创新低。从板块配置来看，24Q1 各类建材子版块配置比例前三为玻璃、家装建材、水泥，分别为 0.19%/0.18%/0.15%，玻璃、玻纤环比有所增长，其他子版块配置比例环比均出现下滑，其中新材料环比下滑幅度较大。从持仓标的来看，按持股市值排名前五分别为海螺水泥、福莱特、东方雨虹、菲利华、山东药玻，环比减持市值前五分别为东方雨虹、菲利华、石英股份、海螺水泥、三棵树，增持前三为山东药玻、福莱特、北新建材、中国巨石、兔宝宝。上周市场主要交易一季报预期变化，随着一季报逐渐披露，我们认为市场主旋律有望逐步回归中长期成长逻辑，而部分品种股价调整后当前估值更具吸引力。4 月份（截至 26 日）30 大中城市商品房销售面积环比小幅增长 4.0%，同比下降 41.6%，销售仍低景气运行，我们认为后续地产政策仍有望继续加码，前期跌幅较多的消费建材 B 端品种有望迎来预期修复机会，非地产中，玻纤价格上涨趋势或逐渐确定，前期涨幅较少的二线品种有望补涨，药玻受中硼硅渗透率提升带来需求的持续放量，龙头企业中长期成长性仍然较优，继续重点推荐。

图 2：建材行业配置比例（%）



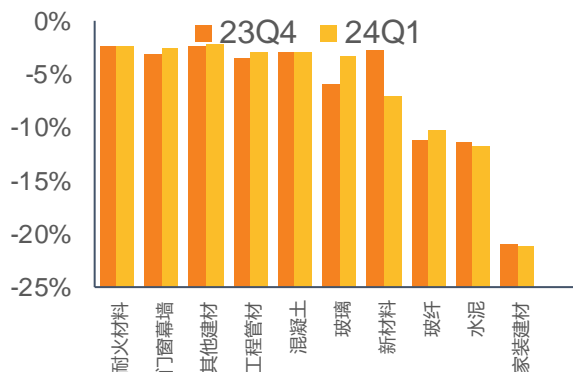
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 子板块配置比例



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 子板块超配比例



资料来源: Wind、天风证券研究所

表 2: 24Q1 基金持仓建材标的情况

代码	公司	板块	持有基金数	持股总量 (万股)	持仓变动 (万股)	持股市值 (亿元)	持股占流通股
600585.SH	海螺水泥	水泥	90	13529	(2337)	30.14	3.38
601865.SH	福莱特	玻璃	59	9210	767	26.24	4.85
002271.SZ	东方雨虹	家装建材	52	15157	(2877)	23.98	7.60
300395.SZ	菲利华	新材料	38	5416	(1330)	16.03	10.59
600529.SH	山东药玻	玻璃	79	4331	1428	12.51	6.53
000786.SZ	北新建材	家装建材	44	2461	204	6.98	1.51
600176.SH	中国巨石	玻纤	39	6334	1438	6.83	1.58
600801.SH	华新水泥	水泥	21	3601	891	4.92	2.68
603737.SH	三棵树	家装建材	14	1481	(431)	4.74	2.81
600552.SH	凯盛科技	玻璃	15	3406	(312)	4.45	3.80
300737.SZ	科顺股份	家装建材	7	8133	(949)	3.71	9.03
603688.SH	石英股份	新材料	22	303	(735)	2.74	0.84
601636.SH	旗滨集团	玻璃	28	3554	725	2.62	1.32
002372.SZ	伟星新材	家装建材	24	1623	(121)	2.50	1.10
600499.SH	科达制造	家装建材	13	1831	634	1.93	0.94
002043.SZ	兔宝宝	家装建材	8	1639	1624	1.58	2.25

301188.SZ	力诺特玻	玻璃	25	651	(164)	1.10	4.32
603505.SH	金石资源	新材料	10	341	27	1.04	0.56
002791.SZ	坚朗五金	家装建材	4	205	36	0.71	1.24
000877.SZ	天山股份	水泥	8	1033	(651)	0.71	0.57
002080.SZ	中材科技	玻纤	6	315	31	0.48	0.19
600449.SH	宁夏建材	水泥	4	289	(42)	0.47	0.60
000012.SZ	南玻 A	玻璃	5	664	(103)	0.36	0.34
600586.SH	金晶科技	玻璃	3	573	562	0.34	0.40
002088.SZ	鲁阳节能	耐火材料	4	172	171	0.26	0.34
000401.SZ	冀东水泥	水泥	1	460	(1191)	0.25	0.30
603725.SH	天安新材	家装建材	2	116	107	0.12	0.56
600425.SH	青松建化	水泥	2	267	(94)	0.10	0.19
002233.SZ	塔牌集团	水泥	3	120	109	0.09	0.10
300196.SZ	长海股份	玻纤	3	87	(79)	0.09	0.35
300706.SZ	阿石创	新材料	1	18	(9)	0.04	0.16
000672.SZ	上峰水泥	水泥	2	33	33	0.02	0.03
300715.SZ	凯伦股份	家装建材	1	10	(11)	0.01	0.04
300409.SZ	道氏技术	新材料	1	7	7	0.01	0.01
603601.SH	再升科技	玻纤	1	19	(15)	0.01	0.02
002623.SZ	亚玛顿	玻璃	1	2	2	0.00	0.01
603856.SH	东宏股份	工程管材	1	3	(59)	0.00	0.01
603916.SH	苏博特	混凝土	1	3	(1034)	0.00	0.01
002392.SZ	北京利尔	耐火材料	1	5	(236)	0.00	0.01
300160.SZ	秀强股份	玻璃	1	2	2	0.00	0.00

资料来源：Wind、天风证券研究所

我们认为新兴领域的建材品种仍值得关注。我们认为新材料板块，一方面受益于风险偏好改善带来的相关下游行业预期修复（如消费电子、半导体、医药及新能源），另一方面部分材料（如光伏玻璃）也有望受益于供给侧的管理政策。总体而言，若后续新材料品种自身基本面持续兑现，叠加行业β触底向上，我们认为其行情仍有望持续。建议关注与电子、医药相关的非金属材料品种，如电子纱、电子新材料（UTG、石英砂等）以及药用玻璃等。

建材重点子行业近期跟踪

水泥：本周全国水泥市场价格环比回落0.2%。价格下调主要是上海、河南和江苏南部地区，幅度10-30元/吨；价格上涨区域为浙江沿海和湖南局部地区，幅度15-30元/吨；公布上涨地区为京津冀、东北三省和海南，幅度20-60元/吨。4月下旬，南方地区雨水天气依旧频繁，致使国内水泥需求略有减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约50%。价格方面，部分地区如长三角前期涨价未能完全执行到位，参考价格小幅回落；华北、东北、广西、海南等地，企业为了改善经营状况，开始推动价格恢复性上调。（数据来源：数字水泥网）

玻璃：1) 光伏玻璃：本周主流大单价格，2mm镀膜光伏玻璃价格18.25元/平方米，环比持平，3.2mm镀膜26.25元/平方米，环比持平。近期组件厂家出货一般，成品库存缓增。加之利润空间有限，光伏玻璃部分消化前期存货，部分按需采购，需求支撑较前期转弱。本周库存天数18.56天，环比增加3.01pct，日熔量107110吨/日，环比增加1.04%，预计下周市场交投转淡，库存持续增加。2) 浮法玻璃：本周浮法玻璃均价1714.13元/吨，由涨转跌。本周国内浮法玻璃需求暂未明显变化，中下游刚需采购为主，市场成交活跃度增加。本周浮法玻璃库存5486万重箱，较4月18日库存增加68万重量箱，库存天数26.02

天，较 18 日增加 0.32 天，日熔量 174365 吨，环比持平。周内产线改产 1 条，暂无点火及冷修产线。目前终端市场资金改善缓慢，终端需求维持弱稳，预计短期加工厂开工率难达饱和，或延续按需采购节奏，备货意向偏弱。（数据来源：卓创资讯）

玻纤：1) 无碱粗纱：本周国内无碱粗纱市场价格稳中上调，厂家报价周内多有调涨，多数合股纱价格亦有上调。截至 4 月 25 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3400-3600 元/吨不等，全国均价 3505.92 元/吨，环比上周均价上涨 5.54%，涨幅扩大 1.15pct，同比下跌 13.65%。近期无碱粗纱市场行情仍呈现低位上扬走势，多数厂短期仍有“复价”操作可能，中下游备货积极，个别贸易商零星抛货，需求短期支撑仍存。2) 电子纱：电子纱现阶段需求逐步回暖，市场整体出货有所好转，下游 CCL 市场订单较前期稍有增加，前期电子纱及电子布价格提涨落实逐步推进，供需有所改善。电子纱市场短期预计价格或有小涨预期。前期部分厂新价基本落实，下游深加工订单有一定增量，临近月底，部分新订单或存小涨预期，关注各厂调价动态。（数据来源：卓创资讯）

传统建材龙头中长期价值显著，新能源品种成长性有望持续兑现

山东药玻（与医药联合覆盖）、世名科技（与化工联合覆盖）、鲁阳节能、上海股份（与化工联合覆盖）、伟星新材、北新建材、凯盛科技（与电子联合覆盖）

我们认为当前时点传统建材行业景气已处于接近周期底部区间，新能源等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：1) 水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化，推荐**华新水泥、海螺水泥，关注西部水泥**；2) 消费建材 22 年受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，地产政策改善趋势明确，23 年起基本面或已基本企稳。中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道，长短视角结合，推荐**北新建材、伟星新材、三棵树、东方雨虹、兔宝宝**等；3) 新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气和国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期，推荐**金晶科技、亚玛顿、中复神鹰（与化工联合覆盖），山东药玻（与医药联合覆盖）、凯盛科技（与电子联合覆盖）、时代新材（与电新联合覆盖）**；4) 当前玻璃龙头市值已处于历史较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量。推荐**旗滨集团，信义玻璃、福莱特（与电新联合覆盖）**等。5) 塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似，推荐**中国联塑、东宏股份、公元股份**；6) 玻纤当前价格处于相对低位，后续风电等需求启动有望带动行业去库涨价，推荐**中国巨石，长海股份（与化工联合覆盖），中材科技，宏和科技**等。

风险提示

基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响：水泥、玻璃价格的变动主要受地产和基建需求影响，进而与宏观经济环境、资金到位情况等因素相关，当前水泥及玻璃价格变动体现了较好的景气度，但若后续因天气、疫情、政策等原因导致基建、地产开工持续性不及预期，可能导致水泥和玻璃价格上涨持续性不及预期。

新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期：当前时点市场普遍对新能源、半导体等产业链中的新材料品种给予了较高估值，可能包含了对其下游及自身成长性的较高预期，但新技术的运用及市场放量具有较大不确定性，若成长性不及预期，则可能无法支撑较高估值。

地产产业链坏账减值损失超预期：尽管 2022 年以来，地产链的消费建材等类型公司均对

风险客户应收账款进行了大额减值计提，但若后续地产景气度仍无好转，不能排除部分此前低风险客户也变为高风险客户，进而使得减值计提超预期的可能。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com