

## 玻纤粗砂价格继续上涨，关注玻纤龙头企业 ——建材行业周报（2024.4.22-2024.4.26）



### 增持(维持)

行业： 建筑材料  
日期： 2024年04月30日  
分析师： 黄骥  
E-mail: huangji@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523090002  
分析师： 李瑶芝  
E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524020001

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《电子纱需求边际修复，价格或延续上涨趋势》

——2024年04月24日

《玻纤和光伏玻璃价格有望上涨，需求边际改善带来投资机会》

——2024年04月02日

《玻纤恢复性调价，需求边际改善》

——2024年04月02日

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**消费建材：**地产市场继续承压，稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。根据中指研究院，24年一季度新建商品房销售面积同比下降19.4%，房地产开发投资额同比下降9.5%，降幅较1-2月有所收窄，部分核心城市政策效果显现，但整体而言，新房市场调整压力或将延续；24年3月百城二手住宅均价环比下跌0.56%，以价换量，部分核心城市成交量有所回升，不过市场信心修复尚需时日；政策端，2024年政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险是重中之重，一视同仁支持不同所有制房企合理融资需求是重要抓手；要加快构建地产发展新模式以及加大保障性住房建设和供给以满足居民住房需求。此外根据中指研究院，多地相继出台地产优化政策：北京取消离婚限购；杭州二手房限购全面放开；天津优化住房公积金政策；我们认为，目前仍处于地产筑底阶段，地产产业链的投资机会凸显，中长期持续看多。

**玻纤：**玻纤粗砂涨价趋势延续，电子纱新价落实下游出货好转，中长期看好龙头市占率继续提升。根据卓创资讯，玻纤粗砂价格小涨趋势延续，库存削减明显，供应压力有所缓解；电子纱市场新价逐步落实，下游开工有所恢复，电子布出货亦有好转。中长期来看，电子纱价格仍存较大提涨预期。

#### 市场行情回顾

本周（2024年4月22日-4月26日），A股申万建材指数下跌0.33%，整体跑输沪深300指数1.54pct，跑输万得全A指数2.3pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：装修建材(1.65%)、水泥(-1.38%)、玻璃玻纤(-1.72%)。年初至今（2024年1月2日-4月26日），A股申万建材指数下跌7.45%，板块整体跑输沪深300指数11.91pct，跑输万得全A指数4.43pct。在申万31个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第20位。

### 投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃为代表的工业品复苏主线。

**消费建材：**积极稳妥化解房地产风险，相关政策陆续出台，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

**光伏玻璃：**下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义光能等。

**玻纤：**玻纤价格涨价延续，需求边际修复，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

### 风险提示

下游终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给端边际放松超预期的风险等。

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业新闻 .....	7
4. 公司动态 .....	8
5. 公司公告 .....	9
6. 风险提示 .....	9

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅（%， 4.22-4.26） .....	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-4.26） .....	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅（%， 4.22-4.26） .....	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-4.26） .....	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅（%， 4.22-4.26） .....	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-4.26） .....	6

## 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%， 4.22-4.26） .....	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%， 1.2-4.26） .....	7
表 3: 建材行业重点公司本周披露 2023 年年报关键数据（4.22-4.26） .....	9

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**消费建材：稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。**政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险,优化房地产政策,对不同所有制房地产企业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；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；加大保障性住房建设和供给,满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

**住建部发文，防止市场大起大落。**据中指研究院，住建部发布《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》明确指出根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。《通知》明确指出“完善‘保障+市场’的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求”“要将保障性住房建设作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标”。未来几年以公租房、保租房和配售型保障房为主体的住房保障体系构建将明显加速。

据中指研究院，多个核心城市优化楼市政策，北京取消离婚限购；杭州二手房限购全面放开，增值税免征年限统一调整为 2 年；天津优化住房公积金政策；业主“以价换量”带动百城二手住宅价格环比继续下跌，部分核心城市成交量有所回升，3 月北上深二手房成交量均为去年 4 月以来单月最高水平。2024 年一季度，新建商品房销售面积为 2.3 亿平方米，同比下降 19.4%，降幅较 1-2 月收窄 1.1 个百分点；一季度房地产开发投资额同比下降 9.5%；房屋新开工面积同比下降 27.8%，降幅收窄。根据中指研究院，整体来看，二手房市场在以价换量带动下，短期市场活跃度有望保持一段时间，但对新房市场的带动或有限，新房市场调整态势预计将延续。随着年中高基数效应逐渐减弱，二季度新房销售规模同比降幅有望逐渐收窄。近期不少城市提出了“以旧换新”的政策方向，整体仍处于探索阶段，若后续配套政策持续完善，有望在一二手市场联动上发挥更大作用。

根据卓创资讯，玻纤粗纱市场价格延续小涨趋势，厂库削减明显。本周无碱池窑粗纱市场价格继续上调，多数池窑厂报价较前期亦有调涨，缠绕纱价格部分涨 100-200 元/吨不等，合股纱个别产品提涨明显，且货源紧俏度延续。下游刚需释放仍较有限，但部分厂库存已处低位水平，且短期产量无明显变动下，供应端压力有所缓解。电子纱市场近期新价逐步落实，下游开工有所恢复。池窑厂当前电子纱可售货源量极少，下游电子布出货亦有好转。中长期来看，供应无明显新增下，电子纱价格仍存较大提涨预期。

## 投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃为代表的工业品复苏主线。

消费建材：2024 年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

光伏玻璃：下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义光能等。

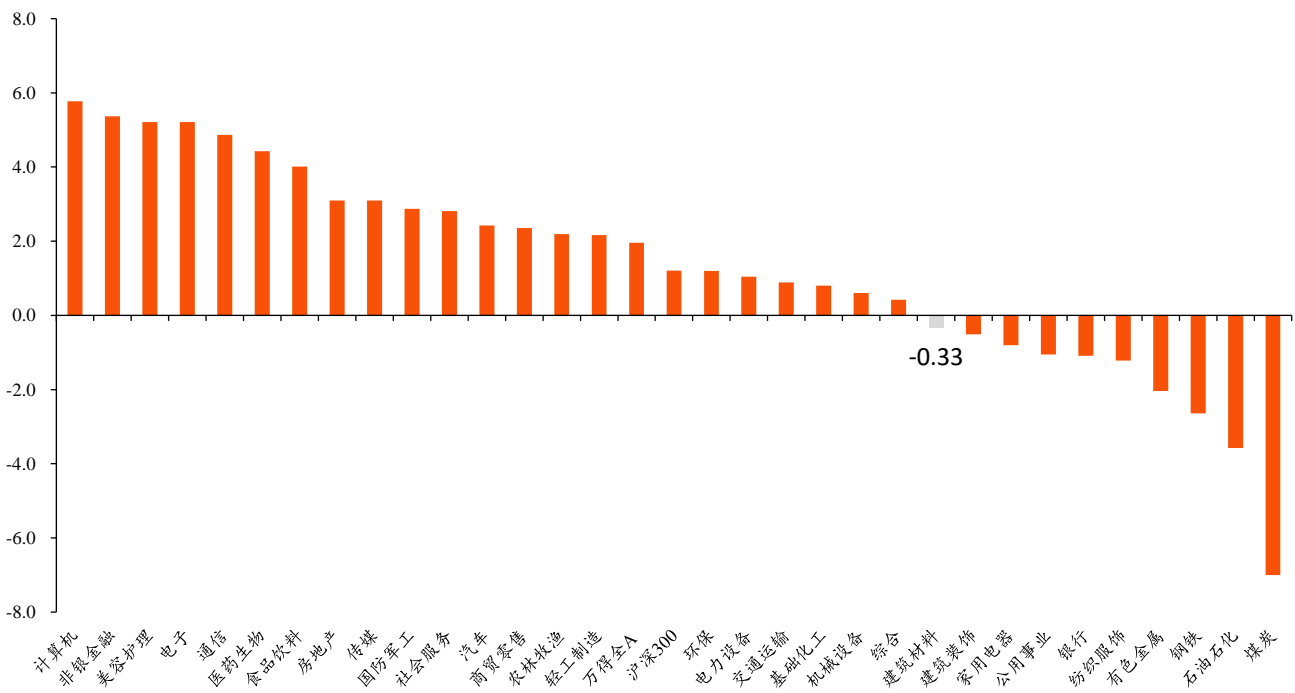
玻纤：玻纤价格涨价延续，需求边际修复，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024 年 4 月 22 日-4 月 26 日），A 股申万建材指数下跌 0.33%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.54pct，跑输万得全 A 指数 2.3pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 22 位。

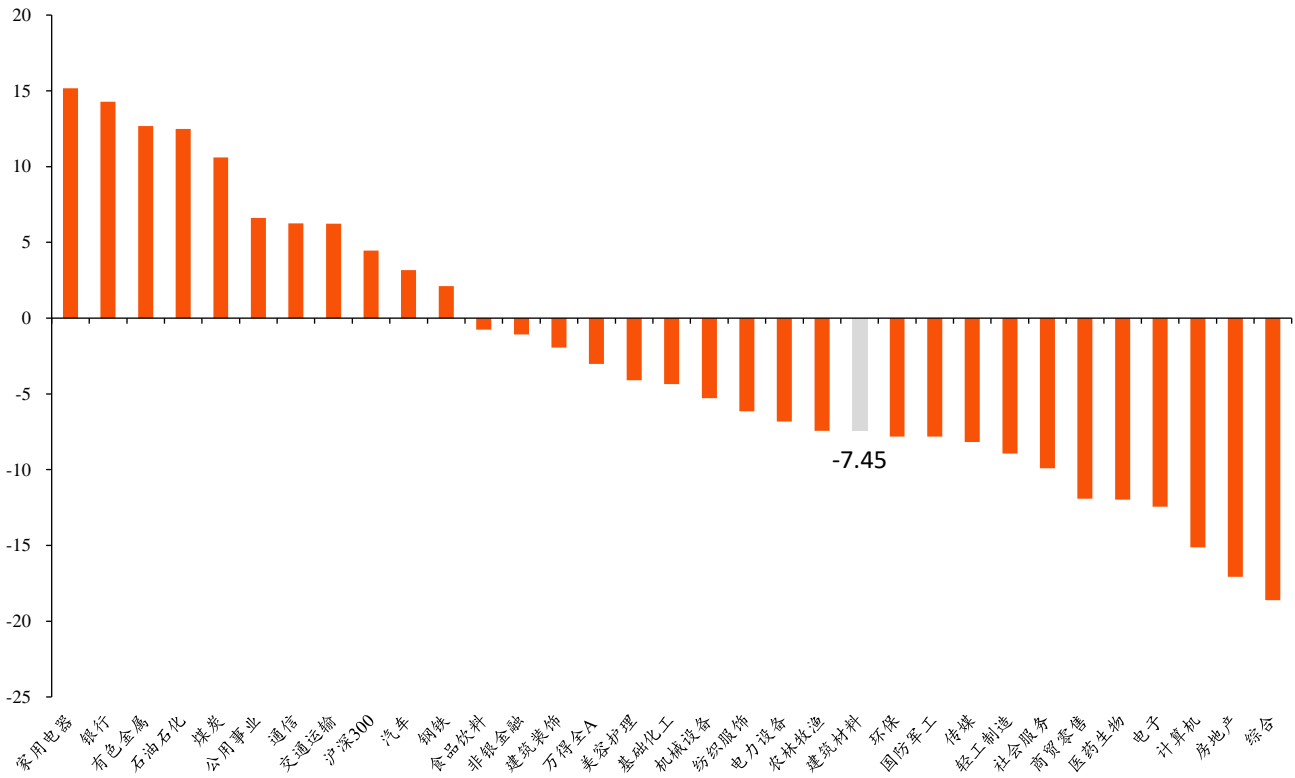
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，4.22-4.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-4 月 26 日），A 股申万建材指数下跌 7.45%，板块整体跑输沪深 300 指数 11.91pct，跑输万得全 A 指数 4.43pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 20 位。

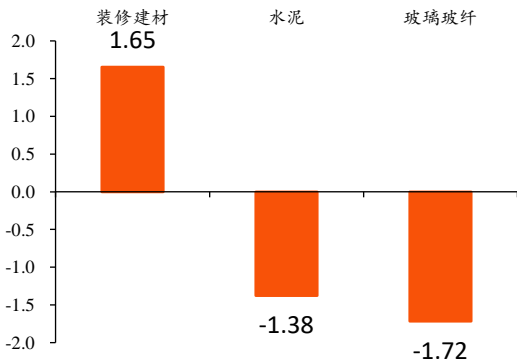
图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-4.26)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

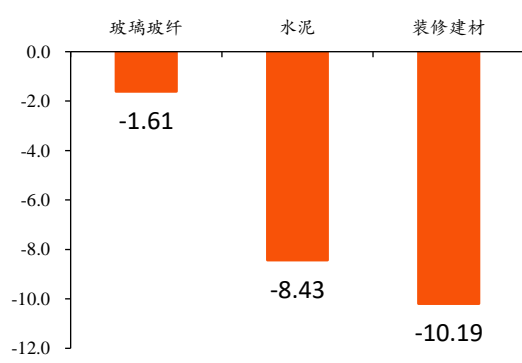
本周(2024年4月22日-4月26日)申万建材二级行业中,装修建材板块上涨1.65%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌1.72%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:装修建材(1.65%)、水泥(-1.38%)、玻璃玻纤(-1.72%)。年初至今(2024年1月2日-4月26日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌1.61%,表现较好;装修建材板块下跌10.19%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-1.61%)、水泥(-8.43%)、装修建材(-10.19%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 4.22-4.26)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

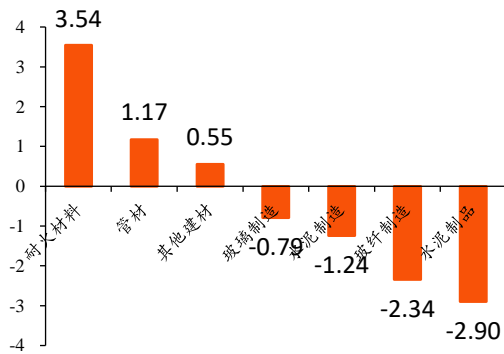
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-4.26)



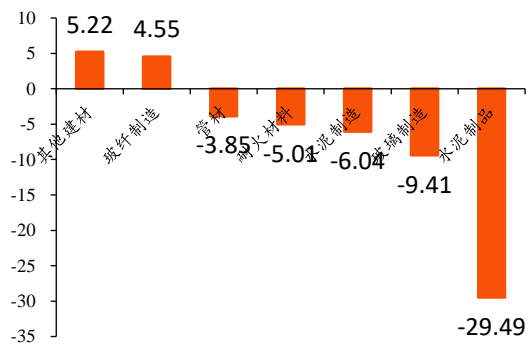
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年4月22日-4月26日)申万建材三级行业中,耐火材料板块上涨3.54%,表现较好;水泥制品板块下跌2.9%,表现较差。表现靠

前的板块分别为：耐火材料(3.54%)、管材(1.17%)、其他建材(0.55%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-2.9%)、玻纤制造(-2.34%)、水泥制造(-1.24%)。年初至今(2024年1月2日-4月26日)申万建材三级行业中，其他建材板块上涨5.22%，表现较好；水泥制品板块下跌29.49%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(5.22%)、玻纤制造(4.55%)、管材(-3.85%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-29.49%)、玻璃制造(-9.41%)、水泥制造(-6.04%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 4.22-4.26)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-4.26)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(2024年4月22日-4月26日)个股涨跌幅前十位分别为:北京利尔(+10.26%)、长海股份(+10.26%)、晶雪节能(+9.91%)、扬子新材(+9.27%)、聚力文化(+8.46%)、三棵树(+7.1%)、濮耐股份(+6.94%)、正威新材(+6.92%)、万里石(+6.68%)、三和管桩(+6.11%)。个股涨跌幅后十位分别为:ST深天(-20%)、西部建设(-14.06%)、中材科技(-9.2%)、中铁装配(-7.19%)、万年青(-5.25%)、山东玻纤(-4.69%)、法狮龙(-4.11%)、南玻A(-3.52%)、上峰水泥(-3.42%)、塔牌集团(-3.2%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 4.22-4.26)**

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002392.SZ	北京利尔	10.26	000023.SZ	ST深天	-20.00
300196.SZ	长海股份	10.26	002302.SZ	西部建设	-14.06
301010.SZ	晶雪节能	9.91	002080.SZ	中材科技	-9.20
002652.SZ	扬子新材	9.27	300374.SZ	中铁装配	-7.19
002247.SZ	聚力文化	8.46	000789.SZ	万年青	-5.25
603737.SH	三棵树	7.10	605006.SH	山东玻纤	-4.69
002225.SZ	濮耐股份	6.94	605318.SH	法狮龙	-4.11
002201.SZ	正威新材	6.92	000012.SZ	南玻A	-3.52
002785.SZ	万里石	6.68	000672.SZ	上峰水泥	-3.42
003037.SZ	三和管桩	6.11	002233.SZ	塔牌集团	-3.20

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-4月26日）个股涨跌幅前十位分别为：中铁装配（+30.83%）、北新建材（+28.77%）、中国巨石（+21.26%）、华新水泥（+18.42%）、兔宝宝（+17.95%）、伟星新材（+17.48%）、祁连山（+17.36%）、中旗新材（+14.23%）、宁波富达（+9.07%）、塔牌集团（+6.78%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-62.72%）、金刚光伏（-55.01%）、纳川股份（-44.98%）、金圆股份（-43.31%）、韩建河山（-39.89%）、聚力文化（-39.74%）、海南瑞泽（-36.52%）、福建水泥（-36.29%）、国统股份（-35.92%）、四方新材（-35.15%）。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-4.26）**

年初至今涨跌幅前10名			年初至今涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	涨幅(%)	证券代码	股票简称	跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	30.83	000023.SZ	ST 深天	-62.72
000786.SZ	北新建材	28.77	300093.SZ	金刚光伏	-55.01
600176.SH	中国巨石	21.26	300198.SZ	纳川股份	-44.98
600801.SH	华新水泥	18.42	000546.SZ	金圆股份	-43.31
002043.SZ	兔宝宝	17.95	603616.SH	韩建河山	-39.89
002372.SZ	伟星新材	17.48	002247.SZ	聚力文化	-39.74
600720.SH	祁连山	17.36	002596.SZ	海南瑞泽	-36.52
001212.SZ	中旗新材	14.23	600802.SH	福建水泥	-36.29
600724.SH	宁波富达	9.07	002205.SZ	国统股份	-35.92
002233.SZ	塔牌集团	6.78	605122.SH	四方新材	-35.15

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 本周全国水泥价格继续保持下跌趋势

本周全国水泥价格继续保持下跌趋势，前期涨价的区域逐渐出现回落。供给方面：虽然有部分省份停窑错峰，但整体供应压力仍然偏大。需求方面：需求表现相对稳定，增长乏力，局部还有天气影响。成本方面：燃料价格变动影响较小，成本变动较小。预计水泥价格仍会呈现波动，5月初前后局部市场会尝试推涨，但前景不乐观。对31个省会及直辖市城市的水泥价格监测数据显示，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 331.35 元/吨，环比下跌 0.06%，跌幅收窄 0.58 个百分点；P.O 42.5 散装 306.66 元/吨，环比下跌 0.96%，跌幅收窄 0.29 个百分点。虽然华南有价格上涨，但降价区域仍然较多。对 59 个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在 253.90 元/吨，环比下跌 0.80%，跌幅扩大 0.36 个百分点。部分区域熟料价格随水泥下行，库存压力是主要原因。

对 62 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所下降。全国水泥磨机开工负荷均值 48.82%，较上周下降 0.97 个百分点，降幅收窄 0.31 个百分点。各区域水泥需求都有下降，销量减弱，对磨机开工有一定影响。

来源：卓创资讯

### 本周光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。据国家能源局数据统计显示，3 月光伏新增装机量 9.02GW，同比下降 32.13%。近期终端电站项目推进一般，下游用户压价心理明显。组件环节利润空间压缩，厂家订单跟进不饱和，成品库存增加，部分企业开工率较前期下调。因此光伏玻璃部分消化存货，部分按需采购，需求端支撑较前期转弱。玻璃环节来看，现阶段在产产能生产稳定，部分前期点火产线陆续达产，供应呈现连续增加趋势。虽近期部分厂家出货尚可，库存有所下降，但整体来看，库存呈现缓慢增加趋势。成本端来看，周内纯碱价格上涨，成本支撑稍增。综合来看，周内市场大势维稳运行，部分成交偏灵活。价格方面，周内主流订单价格暂稳，实际成交可商谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 18.25 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 26.25 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

来源：卓创资讯

### 本周浮法玻璃市场价格部分小幅调整

周内国内浮法玻璃市场价格大稳小动，部分小幅调整，区域成交存差异，刚需暂显一般。周内沙河区域受期货盘面带动，成交有所好转，但价格未实现有效提升，其他区域情况不一，整体交投氛围仍偏于一般，中下游多数维持按需补货节奏。后市看，中下游前期存货短期仍需消化，下游加工厂订单改善相对有限，供应压力仍存，预计市场暂难有明显起色。截至 4 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5486 万重量箱，较上周四库存增加 68 万重量箱，增幅 1.26%，库存天数约 26.02 天，较上周四增加 0.32 天。本周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1284.39 万重量箱，产销率 94.97%。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【长海股份】经营动态

2023 年度，国内外宏观经济环境波动、行业竞争加剧、玻纤应用传统市场需求下降等挑战，产品价格下降，进而销售利润减少，公司玻纤业务盈利水平同比下滑。报告期内，公司实现营业收入 260,695.06 万元，较去年同期减少了 41,007.51 万元，降低 13.59%。归属于母公司的净利润为 29,608.45 万元，较去年同期降低 63.77%。归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润为 28,136.48 万元，较去年同期降低 53.66%。2024 年一季度，公司实现营业收入 5.81 亿元，同比下降 3.67%。归属于母公司的净利润为 5,079.35 万元，同比下降 37.56%。归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润为 4,526.41 万元，同比下降 37.83%。



公司 2023 年毛利下滑的主要原因为：(1) 经济恢复发展不及预期，全球消费疲软，受房地产下行、地方债务危机等问题影响，玻纤应用细分市场的需求增长不及预期，市场终端需求疲软，国内玻纤应用传统市场如基础设施建设投资增速回落、房地产开发投资下降，玻纤行业价格下滑，公司玻纤产品的销售额和毛利率同比出现下滑。(2) 行业前期产能快速扩张导致供需失衡，行业竞争剧烈，部分产品价格屡创新低，行业库存积压。据中国玻纤工业协会统计，2023 年我国池窑纱总产量达到 687 万吨，同比增长 6.6%。部分细分市场需求虽有所增长但幅度较小，难以缓解因前期产能过快增长而导致的供需失衡问题。从而影响利润水平。应对措施：随着宏观经济逐渐复苏，在市场逐步回暖的背景下，公司将抢抓行业发展机遇，以市场需求为导向，积极推进业务发展，加大技术投入与创新，不断提升管理水平，并积极采取措施降本增效，充分发挥公司的产业链优势，精心打造拳头产品，丰富公司主营业务的收入构成，提高核心产品竞争力和附加值，提高公司行业竞争力和品牌影响力，促进公司整体经济效益提升。

资料来源：公司公告

## 5. 公司公告

表3:建材行业重点公司本周披露 2023 年年报关键数据 (4.22-4.26)

公司	日期	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归属母公司股东净利润 (亿元)	归属母公司股东净利润同比增长率 (%)
万里石	2024/4/23	12.7	-2.8	-0.4	-30.9
上峰水泥	2024/4/25	64.0	-10.3	7.4	-21.6
兔宝宝	2024/4/25	90.6	1.6	6.9	54.7
南玻 A	2024/4/26	181.9	19.7	16.6	-18.7
公元股份	2024/4/26	74.7	-6.4	3.6	362.5
南玻 B	2024/4/26	181.9	19.7	16.6	-18.7
国际复材	2024/4/26	71.6	-9.3	5.5	-52.3

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期，则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

### 原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格，特别是建材的原材料价格上涨超预期，或将导致相关产业链公司成本提升，降低企业盈利能力

### 供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低，竞争格局将进一步恶化，供给超预期增长，可能导致行业不健康发展

## 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
<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；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）为基准指数。

### 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。