



1-7月百强房企销售同比降幅收窄，收储有望提速 ——建材行业周报（2024.7.29-2024.8.2）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：1-7月百强房企销售同比降幅继续收窄，7月单月销售环比下降，收储量商品房有望提速。据中指研究院，1-7月百强房企销售同比下降40.1%，降幅环比上月继续收窄1.5pct；7月市场进入传统销售淡季，7月百强房企销售额同比下降19.4%，环比降低35.2%。据中指研究院，7月30日，中共中央政治局召开会议，提出要积极支持收购存量商品房用作保障性住房，加快构建房地产发展新模式，各地回购存量商品房作为保障性住房的进度或加快；各地房地产供需两端政策仍有望进一步优化调整，核心城市限制性政策或将进一步优化，提振市场活跃度。

玻纤：据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势，截至8月1日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨，全国均价3688元/吨，环比上一周均价（3688元/吨）持平，同比下跌1.97%，同比降幅收窄0.74个百分点；电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，较上周均价持平；7628电子布主流报价3.9-4.1元/米。

水泥：据卓创资讯，本周水泥价格与上周相比有所下跌，本周全国水泥均价P.O42.5散装331.25元/吨，环比下跌1.37%，由涨转跌。全国水泥磨机开工负荷均值46.51%，较上周上升1.82个百分点，由降转升。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周国内浮法玻璃均价1470.97元/吨，较上周均价下跌21.48元/吨，跌幅1.44%，环比跌幅收窄。截至8月1日，重点监测省份生产企业库存总量为6203万重量箱，较上周四增加163万重量箱，增幅2.70%，库存天数约30.41天，较上周四增加0.81天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格14-14.5/23.5-24元/平方米，环比持平。截至本周四，样本库存天数约33.33天，环比增加2.47个百分点，较上周增幅扩大0.12个百分点。

市场行情回顾

本周（2024年7月29日-8月2日），A股申万建材指数下跌1.2%，整体跑输沪深300指数0.47pct，跑输万得全A指数1.98pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(-0.15%)、水泥(-0.28%)、装修建材(-2.8%)。年初至今（2024年1月2日-8月2日），A股申万建材指数下跌17.24%，板块整体跑输沪深300指数15.88pct，跑输万得全A指数8.01pct。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19位。

投资建议

2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

风险提示

终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给边际放松超预期风险；

增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年08月08日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

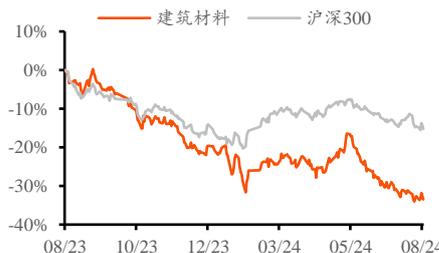
SAC编号: S1760523090002

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：

《6月地产销售降幅收窄，三中全会强调地产稳中求进》

——2024年07月23日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	3
2.1. 板块表现	3
2.2. 个股表现	6
3. 行业动态	7
3.1. 行业新闻	7
3.2. 行业数据	9
4. 公司动态	9
5. 公司公告	10
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (%， 7.29-8.2)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-8.2)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (%， 7.29-8.2)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-8.2)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (%， 7.29-8.2)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-8.2)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%， 7.29-8.2)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%， 1.2-8.2)	7
表 3: 7 月建材行业数据更新	9
表 4: 建材行业本周重点公告 (7.29-8.2)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

1-7月百强房企销售同比降幅收窄，7月单月销售环比下滑。据中指研究院，2024年1-7月，TOP100房企销售总额为23909.4亿元，同比下降40.1%，降幅较上月继续收窄1.5个百分点。7月单月，TOP100房企销售额同比下降19.4%，环比降低35.2%。7月市场进入传统销售淡季，根据中指数据初步统计，重点城市新房销售面积同比下降约10%，低基数下同比降幅较上半年有所收窄，但市场依然面临调整压力，二手房延续“以价换量”态势，核心城市二手房成交量环比小幅下降，同比增幅扩大。

积极支持收购存量商品房用作保障性住房。据中指研究院，7月30日，中共中央政治局召开会议，提出持续防范化解重点领域风险。要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。延续三中全会对于房地产的定调，强调相关政策落地落实，“去库存”政策有望进一步加力。短期来看，各地回购存量商品房作为保障性住房的进度或加快，持续的资金落位有望进一步修复市场预期。“保交房”力度不减，保障购房人合法权益，将进一步缓解居民对于期房交付的担忧。同时，根据三中全会对于房地产市场“充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准”的表述，各地房地产供需两端政策仍有望进一步优化调整，核心城市限制性政策或将进一步优化，提振市场活跃度。

投资建议

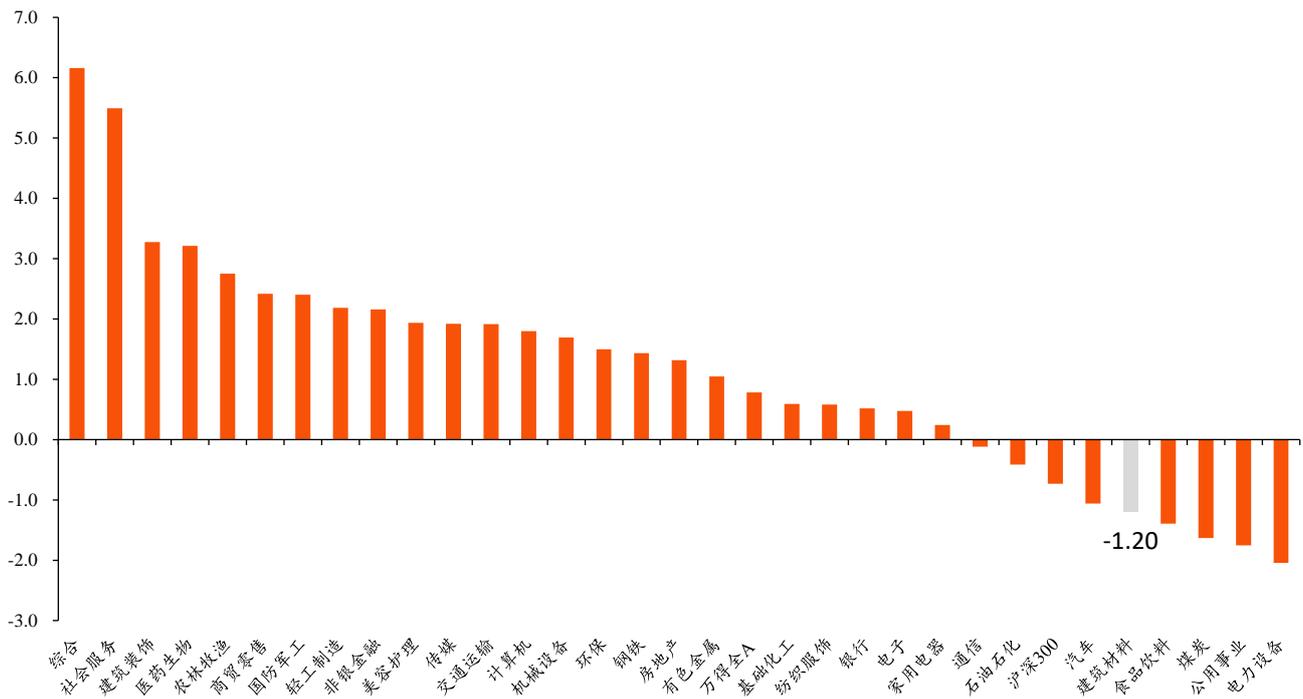
2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年7月29日-8月2日），A股申万建材指数下跌1.2%，板块整体跑输沪深300指数0.47pct，跑输万得全A指数1.98pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第27位。

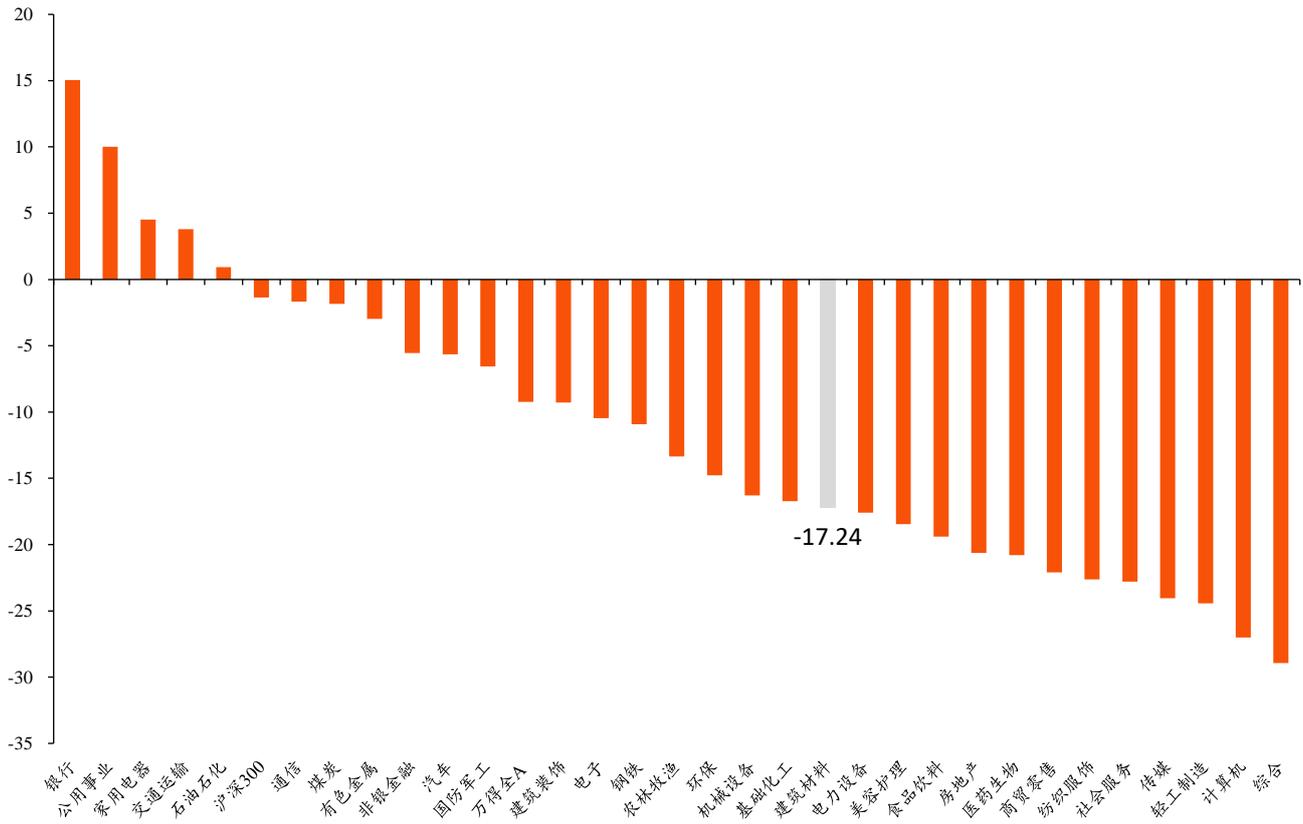
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅 (%，7.29-8.2)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今 (2024年1月2日-8月2日), A股申万建材指数下跌17.24%, 板块整体跑输沪深300指数15.88pct, 跑输万得全A指数8.01pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第19位。

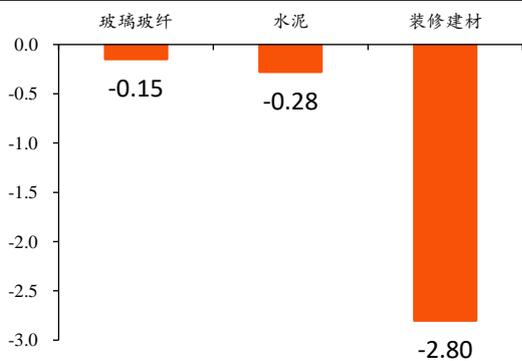
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.2)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

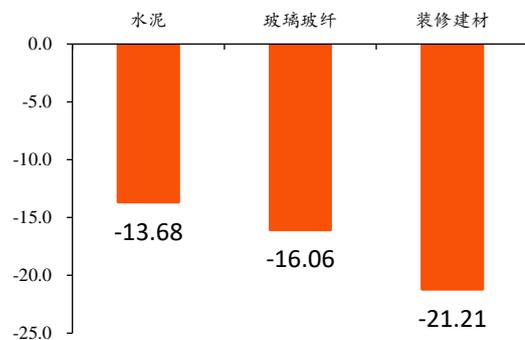
本周(2024年7月29日-8月2日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌0.15%,表现较好;装修建材板块下跌2.8%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-0.15%)、水泥(-0.28%)、装修建材(-2.8%)。年初至今(2024年1月2日-8月2日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌13.68%,表现较好;装修建材板块下跌21.21%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-13.68%)、玻璃玻纤(-16.06%)、装修建材(-21.21%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，7.29-8.2)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

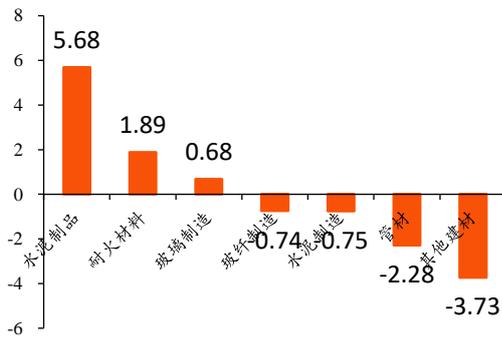
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.2)



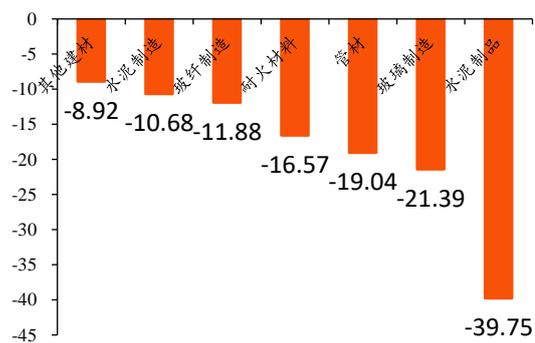
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年7月29日-8月2日)申万建材三级行业中,水泥制品板

块上涨 5.68%，表现较好；其他建材板块下跌 3.73%，表现较差。表现靠前的板块分别为：水泥制品(5.68%)、耐火材料(1.89%)、玻璃制造(0.68%)。表现靠后的板块分别为：其他建材(-3.73%)、管材(-2.28%)、水泥制造(-0.75%)。年初至今(2024年1月2日-8月2日)申万建材三级行业中，其他建材板块下跌 8.92%，表现较好；水泥制品板块下跌 39.75%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-8.92%)、水泥制造(-10.68%)、玻纤制造(-11.88%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-39.75%)、玻璃制造(-21.39%)、管材(-19.04%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 7.29-8.2)


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(%, 1.2-8.2)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年7月29日-8月2日)个股涨跌幅前十位分别为:海南瑞泽(+18.05%)、亚士创能(+13.85%)、万里石(+11.3%)、尖峰集团(+10.32%)、纳川股份(+9.52%)、扬子新材(+7.34%)、法狮龙(+7.18%)、耀皮玻璃(+6.21%)、华立股份(+5.37%)、友邦吊顶(+5.04%)。个股涨跌幅后十位分别为:三棵树(-14.46%)、中旗新材(-13.47%)、北新建材(-10.12%)、伟星新材(-4.78%)、海螺水泥(-3.01%)、顾地科技(-1.96%)、中国巨石(-1.86%)、西藏天路(-1.85%)、东方雨虹(-1.82%)、青龙管业(-1.56%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 7.29-8.2)

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(%)
002596.SZ	海南瑞泽	18.05	603737.SH	三棵树	-14.46
603378.SH	亚士创能	13.85	001212.SZ	中旗新材	-13.47
002785.SZ	万里石	11.30	000786.SZ	北新建材	-10.12
600668.SH	尖峰集团	10.32	002372.SZ	伟星新材	-4.78
300198.SZ	纳川股份	9.52	600585.SH	海螺水泥	-3.01
002652.SZ	扬子新材	7.34	002694.SZ	顾地科技	-1.96
605318.SH	法狮龙	7.18	600176.SH	中国巨石	-1.86
600819.SH	耀皮玻璃	6.21	600326.SH	西藏天路	-1.85
603038.SH	华立股份	5.37	002271.SZ	东方雨虹	-1.82
002718.SZ	友邦吊顶	5.04	002457.SZ	青龙管业	-1.56

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-8月2日）个股涨跌幅前十位分别为：华新水泥（+19.07%）、中铁装配（+18.32%）、兔宝宝（+9.81%）、中国巨石（+9.8%）、塔牌集团（+8.03%）、北新建材（+7.75%）、海螺水泥（+6.98%）、万里石（+3.23%）、法狮龙（-1.49%）、伟星新材（-2.27%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-72.83%）、金刚光伏（-59.16%）、三和管桩（-52.29%）、金圆股份（-50.77%）、纳川股份（-48.7%）、韩建河山（-48.66%）、福建水泥（-45.37%）、凯伦股份（-44.34%）、海南瑞泽（-44.33%）、坚朗五金（-43.56%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名(%, 1.2-8.2)

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(%)
600801.SH	华新水泥	19.07	000023.SZ	ST 深天	-72.83
300374.SZ	中铁装配	18.32	300093.SZ	金刚光伏	-59.16
002043.SZ	兔宝宝	9.81	003037.SZ	三和管桩	-52.29
600176.SH	中国巨石	9.80	000546.SZ	金圆股份	-50.77
002233.SZ	塔牌集团	8.03	300198.SZ	纳川股份	-48.70
000786.SZ	北新建材	7.75	603616.SH	韩建河山	-48.66
600585.SH	海螺水泥	6.98	600802.SH	福建水泥	-45.37
002785.SZ	万里石	3.23	300715.SZ	凯伦股份	-44.34
605318.SH	法狮龙	-1.49	002596.SZ	海南瑞泽	-44.33
002372.SZ	伟星新材	-2.27	002791.SZ	坚朗五金	-43.56

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业动态

3.1. 行业新闻

本周水泥价格出现下跌，需求疲软

本周水泥价格出现下跌，南方地区和西北地区下跌相对较多。供给方面：错峰生产仍保持稳定局面，规律性错峰令库存总体受控。需求方面：全国多数区域仍存在大范围降雨与高温天气交替影响，需求疲软。成本方面：成本变动不大，煤炭价格波动不是当前左右水泥价格的关键因素。

8月初水泥价格有上涨可能，主要是北方部分省份开始错峰，主导企业有同期推涨意向，且需求可能季节性好转。本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：袋装水泥 335.00 元/吨，环比下跌 0.72%，由涨转跌；P.O 42.5 散装 331.25 元/吨，环比下跌 1.37%，由涨转跌。多数区域水泥价格都有下跌，市场竞争环境较差。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降，目前平均价格在 276.07 元/吨，环比下跌 0.25%，跌幅收窄 0.12 个百分点。熟料降价主要在沿江流域，销售压力以及水泥价格下跌是主因。

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上升。全国水泥磨机开工负荷均值 46.51%，较上周上升 1.82 个百分点，由降转升。变化主要由于天气的影响，降雨天气整体减少，水泥需求有恢复性增长，但仍然偏弱，磨机开工整体不高。

来源: 卓创资讯

本周无碱粗纱市场价格主流走稳，后期或存小涨预期

本周无碱池窑粗纱市场价格维持偏稳走势。供应端来看，近日江苏个别新建产线点火，供应阶段性增加，但后期基于当前实际需求情况，不排除部分在建产线点火时间有延后可能。传统淡季下，供需博弈延续，下游开工有限整体利空中下游提货速度及节奏，而当前价格水平，成本端支撑有所增强，不乏部分厂家后期存价格推涨可能，关注新价落实情况。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3800 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

电子纱市场维稳延续，供应量存局部增加预期。本周电子纱市场价格维稳延续，市场交投较前期稍有回落。基于前期部分冷修产线点火复产，四川个别产线后期或将陆续投产，电子纱供应局部增加，而下游电子布市场来看，当前各池窑厂库存压力不大，下游深加工按需采购是主流，短期价格提涨动力有限。周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布当前主流报价亦稳定，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等。

来源：卓创资讯

本周国内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。近期组件厂家排产仍偏低，部分消化成品库存，生产推进一般。玻璃按需采购为主，多数存继续压价心理。光伏玻璃虽部分装置冷修，新点火节奏放缓，但多数生产稳定，且厂家库存偏高，供应端压力延续。现阶段玻璃厂家订单跟进不饱和，库存仍有不同程度增加。月初新单价格洽谈阶段，部分成交重心或继续下移。成本端来看，纯碱部分价格小幅松动，整体变动不大，而成品价格亦偏低，厂家生产利润空间压缩明显，部分略有亏损。短期来看，市场持续稳中偏弱运行状态。

价格方面，周内主流报价暂稳，8 月新单价格有下行预期。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 14-14.5 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 23.5-24 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

来源：卓创资讯

本周国内玻璃价格延续弱势，区域间价差仍待修复

本周国内浮法玻璃价格延续下行走势，但降幅收窄，交投氛围仍显一

般。周内浮法市场高供给、低需求是影响玻璃价格运行趋势的主要影响因素，多地浮法厂累计下调 1-4 元/重量箱不等，少数地区价格维稳观望，局部成交量有所好转，但多数厂仍维持产大于销，库存增加。受浮法原片价格下跌至亏损等因素影响，零星企业发布涨价计划，多以提振新月玻璃行情信心，但新价落实一般。后市看，终端需求无明显变化，华中、华南个别产线 8 月中旬存冷修计划，加之利润亏损情况下，预计短期价格主流走稳，局部价格在厂库高压下或有松动。

截至 8 月 1 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6203 万重量箱，较上周四库存增加 163 万重量箱，增幅 2.70%，库存天数约 30.41 天，较上周四增加 0.81 天。本周重点监测省份产量 1307.95 万重量箱，消费量 1144.95 万重量箱，产销率 87.54%。

来源：卓创资讯

3.2. 行业数据

表3:7月建材行业数据更新

建材行业品种	指标	单位	7月	环比
玻纤	池窑玻璃纤维产能	万吨	60.71	4.24%
	池窑玻璃纤维库存	万吨	71.82	14.45%
	池窑玻璃纤维产线	条	102	2.00%
光伏玻璃	在产日熔量	吨/日	111400	-2.89%
	样本企业库存	天	32.60	11.78%
浮法玻璃	在产日熔量	吨/日	171265	0.66%
	企业库存	万重量箱	6040	10.24%

资料来源：卓创资讯，甬兴证券研究所

4. 公司动态

【金隅集团】经营动态

自进入二季度以来，北方区域在行业协会指导下，头部企业摒弃“内卷式”竞争，带头落实错峰生产，强化行业自律，维持水泥窑合理运转率，行业生态维持较好。同时叠加水泥新国标实施，水泥价格涨势较好，特别是东北区域，价格领涨全国。7 月受高温及汛期影响，销量环比有所减少，但价格相对稳定。

通过节能、提效改造及节能技术、装备应用，生料、熟料、水泥分布电耗及熟料标煤耗持续降低，生产运行质量持续提升；发挥集采规模优势，优化采购渠道，通过煤炭集采、大宗材料区域统采，采购降本效果显著；坚持资金精细化动态管控，持续优化债务结构，融资成本相对较低，今年上半年水泥平均融资成本约 2.8%。

公司作为北京市属大型国有控股产业集团，一直关注并谋划与“一带一路”沿线国家、签署合作备忘录的国家进行国际产能合作。近期，公司所属金隅冀东水泥受邀参加在约翰内斯堡举办的北京-南非经贸合作推介洽谈会，并与南非妇女投资组合控股有限公司签署合作备忘录，双方将围绕

扩大在南非水泥生产规模、推动建材产业链发展、开展新能源和环保业务等进行合作。后续，公司将在综合分析地缘政治环境、风险收益情况、所在国国别风险后谨慎决策，推进海外布局拓展。

公司前身为北京市建材工业局，发展过程中又先后重组冀东发展集团、混改天津建材集团并控股，在北京、天津、唐山三地拥有大量待开发的土地。近期，公司与海淀区政府签署自有土地统筹项目合作协议，推动公司在海淀区自有用地高效统筹利用和既有楼宇、厂区的更新升级，打造智能制造发展新空间。后续，公司将结合自有土地所在区域的规划要求，联合相关单位积极推动自有用地盘活，一地一策实现转化利用。

公司C端战略落地并取得成效，天坛整装6月单月新增签单超2亿元，上半年实现签单10亿元，增长势头强劲。新型建材业务专业化整合取得新突破，成功并购浙江杭加，加气混凝土业务实现南北融合、全国布局，公司加气混凝土产业竞争力大幅提升。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表4:建材行业本周重点公告(7.29-8.2)

公司	日期	公告类型	要闻
万里石	2024/7/31	经营简报	公司披露二季度经营简报，第二季度新签订单金额：公共装修1,907.71万元，住宅装修262万元；截至报告期末累计已签约未完工的合同金额：公共装修2,709.18万元，住宅装修20,610.86万元，商业装修658.93万元。

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

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
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；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。