



住建部明确保交房任务落实到户，有望推动地产高质量发展

——建材行业周报（2024.8.19-2024.8.23）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：7月单月销售降幅有所扩大，住建部明确396万套保交房任务目标。1-7月地产新开工/施工/竣工/销售面积分别同比下降23.2%/12.1%/21.8%/18.6%，降幅分别较前6月变动+0.5/-0.1/0/+0.4pct；1-7月地产开发投资同比下降10.2%。据中指研究院，7月单月商品房销售面积同比下降15.4%，降幅较6月扩大0.9个pct。据新京报，8月23日，住建部举行“推动高质量发展”主题新闻发布会，表示锁定应在年底前交付的396万套任务目标，将工作目标落实到户，我们认为该举措能够有效保障保交房工作的顺利进行，有望推动地产高质量发展。

玻纤：据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场行情延续稳定走势，截至8月22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3677.50元/吨，环比上周均价持平，同比上涨0.45%；周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，较上一周均价持平；7628电子布各厂当前报价维持3.9-4.1元/米。

水泥：据卓创资讯，截至8月22日，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321.61元/吨，环比下跌1.34%；P.O42.5散装323.75元/吨，环比下跌0.46%，由涨转跌。本周磨机开工负荷有所下降。全国水泥磨机开工负荷均值46.22%，较上周下降0.15个百分点，由升转降。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周国内浮法玻璃均价1421.94元/吨，较上周均价下跌32.47元/吨，跌幅2.23%；截至8月22日，重点监测省份生产企业库存总量为6087万重量箱，较上周四库存增加77万重量箱，增幅1.28%，库存天数约30.78天，较上周四增加0.68天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，部分价格继续下滑。截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格13-13.5/22-23元/平方米左右，环比下降1.85%/2.17%，较上周降幅扩大0.03/1.09个百分点。截至本周四，样本库存天数约35.19天，环比增加2.18个百分点，较上周增幅扩大1.00个百分点。

市场行情回顾

本周（2024年8月19日-8月23日），A股申万建材指数下跌3.23%，整体跑输沪深300指数2.68pct，跑输万得全A指数1.18pct。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(-1.58%)、水泥(-3.31%)、装修建材(-4.22%)。年初至今（2024年1月2日-8月23日），A股申万建材指数下跌21.95%，板块整体跑输沪深300指数18.92pct，跑输万得全A指数9.34pct。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

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：

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

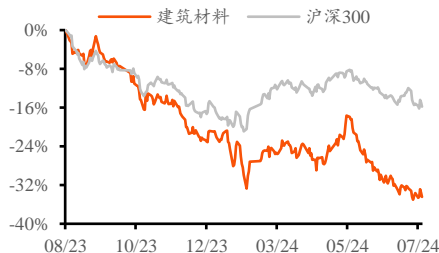
SAC编号: S1760523090002

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

《水泥淡季提价，土拍市场热度边际改善》

——2024年07月16日

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. 行业动态	7
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 (% , 8.19-8.23)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.23)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 8.19-8.23)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.23)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 8.19-8.23)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.23)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 8.19-8.23)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-8.23)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (8.19-8.23)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

1-7 月地产新开工及销售降幅收窄。1-7 月地产新开工/施工/竣工/销售面积分别同比下降 23.2%/ 12.1%/21.8%/ 18.6%，降幅分别较前 6 月变动+0.5/-0.1/0/+0.4pct；1-7 月地产开发投资同比下降 10.2%，较 1-6 月降幅扩大 0.1pct。据中指研究院，7 月单月商品房销售面积同比下降 15.4%，降幅较 6 月扩大 0.9 个 pct。我们认为，未来地产销售同比降幅或将持续收窄，地产开发投资或继续低位调整，随着收储推进，或有望边际改善。

存量商品房收储速度有望进一步加快。8 月 7 日下午，深圳市安居集团有限公司发布《关于收购商品房用作保障性住房的征集通告》，通告提出，为积极构建“保障+市场”住房供应体系，遵循“市场化、法治化”和双方自愿原则，深圳市安居集团有限公司所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作。原则上项目（房源）主力户型面积应满足深圳市保障性住房户型面积（65 平方米以下）要求。据新京报，这意味着深圳开启保障房“以购代建”的模式，成为第二个收储商品房用作保障性住房的一线城市，目前已有超 60 个城市发布了收购存量房用作保障房的政策。8 月 9 日，华发股份发布公告，公司拟与珠海华发集团有限公司或其子公司开展存量商品房及配套车位的交易业务，总交易金额不超过 120 亿元人民币。公司计划助力珠海市加快建立租购并举的住房制度，完善“市场+保障”的住房供应体系。我们认为，深圳、珠海加入“以购代建”模式，存量商品房收储速度有望进一步加快。

住建部明确 396 万套保交房任务目标。据新京报，8 月 23 日上午，住房和城乡建设部副部长董建国在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上介绍“保交房”工作最新进展。董建国表示：“住建部会同金融监管总局组织各地全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定按照合同约定应该在今年年底前交付的 396 万套任务目标。”这也是住建部首次明确公布今年的交付任务目标，并要求各地政府“明确交付计划，结合当地实际，逐个项目拿出处置方案”。同时，住建部建立了全国保交房信息系统，每套交付任务都做到“一合同一户一身份证号一联系电话”对应，将工作目标落实到户、落实到购房人，交付一套、销号一套。根据中指研究院，会议指出，民生性强是住房城乡建设工作最突出的一个特点。下一步，聚焦制约住房城乡建设事业高质量发展的突出矛盾，以让人民群众住上绿色、低碳、智能、安全的好房子为基点，统筹推进住房城乡建设领域各项改革，加快构建房地产发展新模式，深入实施城市更新行动，进一步推动建筑业转型升级，打造宜居、韧性、智慧城市，促进城乡共同繁荣发展。我们认为，住建部以 396 万套未交付商品房作为任务目标，实行落实

到户的方式，能够较为有效地保障今年保交房工作的顺利进行，会议提及举措有望加快构建地产新模式，推动地产高质量发展。

投资建议

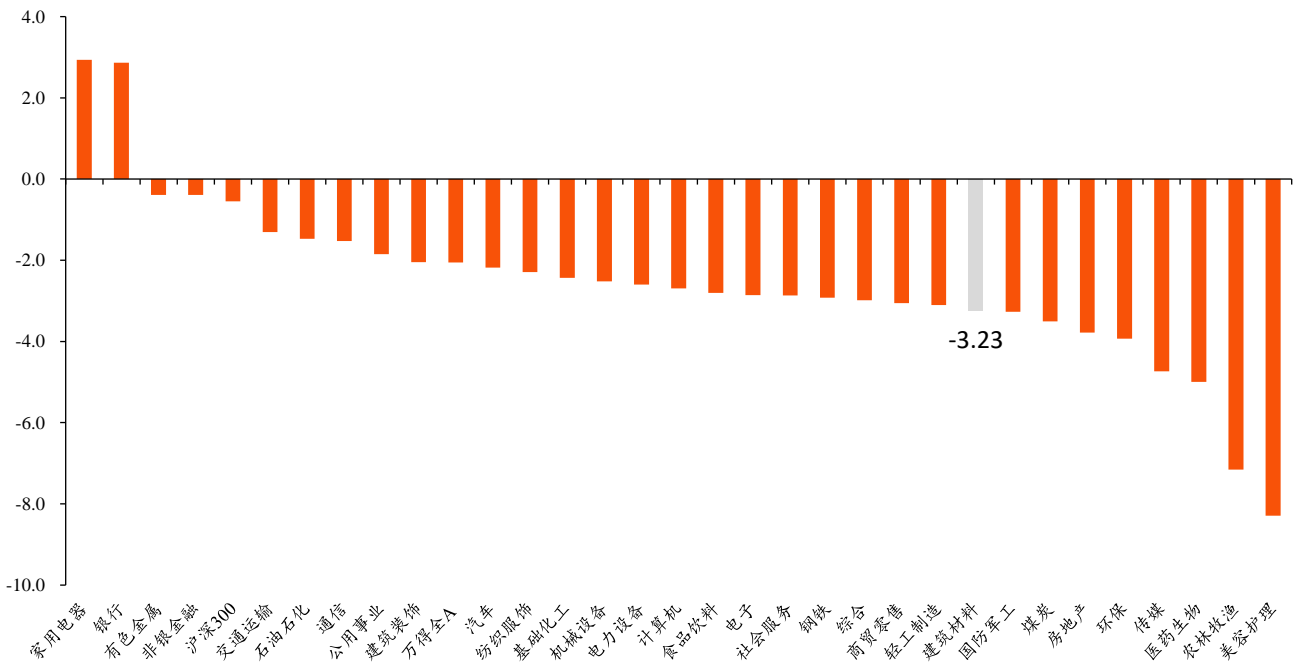
2024 年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 8 月 19 日-8 月 23 日），A 股申万建材指数下跌 3.23%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.68pct，跑输万得全 A 指数 1.18pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 23 位。

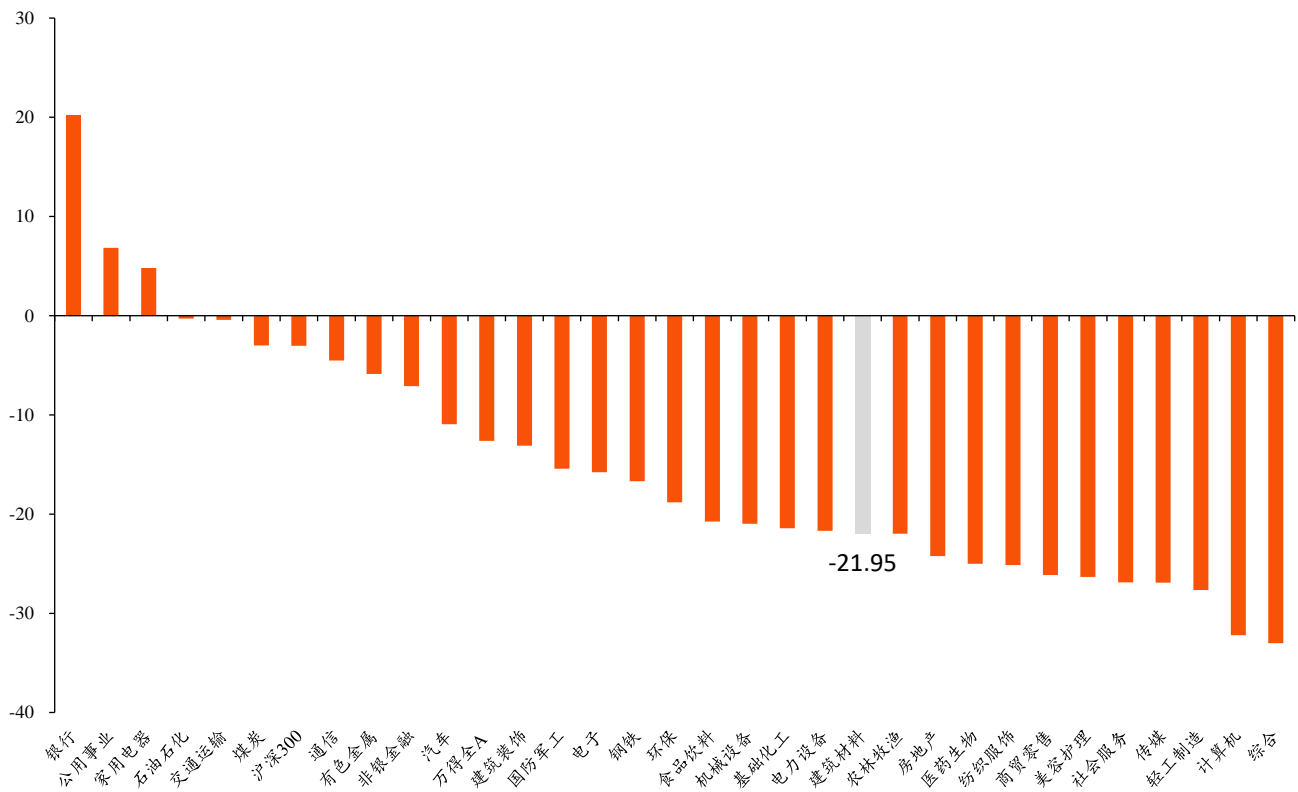
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，8.19-8.23）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-8 月 23 日），A 股申万建材指数下跌 21.95%，板块整体跑输沪深 300 指数 18.92pct，跑输万得全 A 指数 9.34pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 20 位。

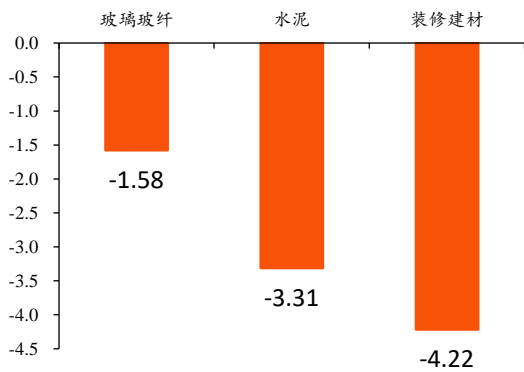
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.23)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

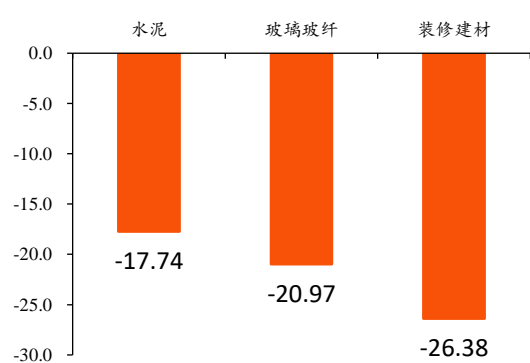
本周 (2024 年 8 月 19 日-8 月 23 日) 申万建材二级行业中, 玻璃玻纤板块下跌 1.58%, 表现较好; 装修建材板块下跌 4.22%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 玻璃玻纤(-1.58%)、水泥(-3.31%)、装修建材(-4.22%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-8 月 23 日) 申万建材二级行业中, 水泥板块下跌 17.74%, 表现较好; 装修建材板块下跌 26.38%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 水泥(-17.74%)、玻璃玻纤(-20.97%)、装修建材(-26.38%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，8.19-8.23)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

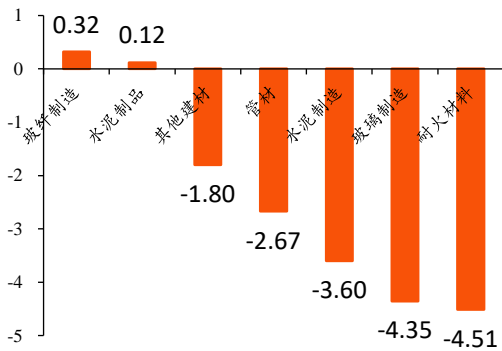
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.23)



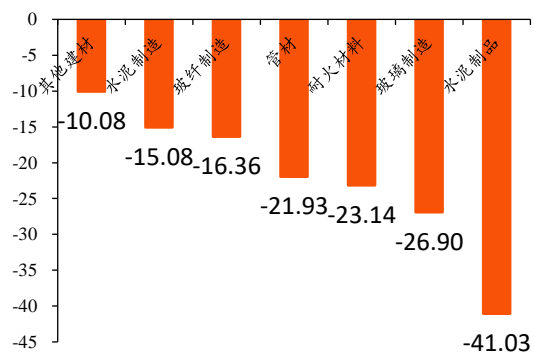
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (2024 年 8 月 19 日-8 月 23 日) 申万建材三级行业中, 玻纤制造

板块上涨 0.32%，表现较好；耐火材料板块下跌 4.51%，表现较差。表现靠前的板块分别为：玻纤制造(0.32%)、水泥制品(0.12%)、其他建材(-1.8%)。表现靠后的板块分别为：耐火材料(-4.51%)、玻璃制造(-4.35%)、水泥制造(-3.6%)。年初至今（2024年1月2日-8月23日）申万建材三级行业中，其他建材板块下跌 10.08%，表现较好；水泥制品板块下跌 41.03%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-10.08%)、水泥制造(-15.08%)、玻纤制造(-16.36%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-41.03%)、玻璃制造(-26.9%)、耐火材料(-23.14%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅 (%)，8.19-8.23)


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 (%)，1.2-8.23)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年8月19日-8月23日）个股涨跌幅前十位分别为：金圆股份（+8.98%）、华立股份（+7.86%）、海南瑞泽（+7.04%）、西部建设（+6.13%）、西藏天路（+5.32%）、上峰水泥（+3.69%）、青松建化（+3.53%）、山东玻纤（+2.66%）、中国巨石（+2.39%）、天山股份（+1.97%）。个股涨跌幅后十位分别为：华新水泥（-14.69%）、纳川股份（-12.59%）、四方新材（-10.47%）、扬子新材（-10.39%）、雄塑科技（-10.22%）、东方雨虹（-10.14%）、晶雪节能（-10.1%）、中旗新材（-9.62%）、金刚光伏（-9.36%）、金晶科技（-9.17%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，8.19-8.23)

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(%)
000546.SZ	金圆股份	8.98	600801.SH	华新水泥	-14.69
603038.SH	华立股份	7.86	300198.SZ	纳川股份	-12.59
002596.SZ	海南瑞泽	7.04	605122.SH	四方新材	-10.47
002302.SZ	西部建设	6.13	002652.SZ	扬子新材	-10.39
600326.SH	西藏天路	5.32	300599.SZ	雄塑科技	-10.22
000672.SZ	上峰水泥	3.69	002271.SZ	东方雨虹	-10.14
600425.SH	青松建化	3.53	301010.SZ	晶雪节能	-10.10
605006.SH	山东玻纤	2.66	001212.SZ	中旗新材	-9.62
600176.SH	中国巨石	2.39	300093.SZ	金刚光伏	-9.36
000877.SZ	天山股份	1.97	600586.SH	金晶科技	-9.17

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-8月23日）个股涨跌幅前十位分别为：西藏天路（+31.6%）、北新建材（+11.58%）、兔宝宝（+9.1%）、中国巨石（+7.2%）、中铁装配（+3.68%）、塔牌集团（+3.2%）、海螺水泥（-0.4%）、法狮龙（-3.19%）、华新水泥（-4.35%）、南玻 A（-5.5%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-72.83%）、金刚光伏（-66.92%）、三和管桩（-56.07%）、纳川股份（-53.53%）、韩建河山（-51.16%）、福建水泥（-49.42%）、坚朗五金（-49.28%）、宁夏建材（-47.36%）、金圆股份（-46.86%）、海螺新材（-46.68%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%，1.2-8.23）

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(%)
600326.SH	西藏天路	31.60	000023.SZ	ST 深天	-72.83
000786.SZ	北新建材	11.58	300093.SZ	金刚光伏	-66.92
002043.SZ	兔宝宝	9.10	003037.SZ	三和管桩	-56.07
600176.SH	中国巨石	7.20	300198.SZ	纳川股份	-53.53
300374.SZ	中铁装配	3.68	603616.SH	韩建河山	-51.16
002233.SZ	塔牌集团	3.20	600802.SH	福建水泥	-49.42
600585.SH	海螺水泥	-0.40	002791.SZ	坚朗五金	-49.28
605318.SH	法狮龙	-3.19	600449.SH	宁夏建材	-47.36
600801.SH	华新水泥	-4.35	000546.SZ	金圆股份	-46.86
000012.SZ	南玻 A	-5.50	000619.SZ	海螺新材	-46.68

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业动态

无碱粗纱市场维稳延续，成交区域间存差异

本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，周内各池窑厂报价暂无明显调整，部分大厂因产品结构优势，产销尚可，西南区域走货环比上月略好转。当前市场主流产品成交价格维持 3600-3700 元/吨不等，成交价格略有出入。供应端来看，近期部分新建产线点火时间推迟，新增量明显缩减，但当前供应处高位，加之厂库部分厂压力有所增加下，短期厂家以出货降库为主；需求端看，深加工开工有限，多数厂成交整体仍显一般。供需博弈延续，而当前价格水平下，后续价格继续提涨仍需跟进需求恢复情况，预计短期市场价格仍延续稳定趋势，关注新价成交落实情况。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3700 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。

本周电子纱市场价格基本维持稳定走势，多数厂短期调价趋谨慎。受下游 PCB 市场订单不足影响，池窑厂出货较前期有所放缓，加工品电子布紧俏度有所缓解。但当前各池窑厂库存压力不大，下游深加工按需采购是主流。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 电子布各厂报价亦趋稳，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等。

来源：卓创资讯

本周水泥价格涨跌共存

供给方面：错峰生产仍然比较普遍，但基于错峰原因涨价的情况较少。需求方面：需求表现偏弱，8月份季节性好转迹象不明显，局部还有雨水天气影响。成本方面：成本变动影响不大，当前仍主要基于供需关系定价。下周水泥价格可能仍有回落，当前涨价条件欠佳，需求不足难以支撑价格。对全国主要市场的水泥价格监测数据显示，截至报告发送日期，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 321.61 元/吨，环比下跌 1.34%，跌幅扩大 1.04 个百分点；P.O42.5 散装 323.75 元/吨，环比下跌 0.46%，由涨转跌。多数区域价格都存在下跌，仅东北再次推涨回月初价位。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上涨，目前平均价格在 274.10 元/吨，环比上涨 0.37%，由跌转升。多数区域熟料都有下跌，主要是东北在推涨，但实际成交还无法体现。

对 53 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周熟料库存有一定上升。全国熟料库容比均值为 64.91%，与上周相比上升 1.01 个百分点，由降转升。部分区域错峰结束后，库存有明显恢复性增长，西南和西北停窑期间有下降。

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 46.22%，较上周下降 0.15 个百分点，由升转降。需求整体仍然偏弱，不同区域存在一定起伏，天气在部分地区影响仍较大。

来源：卓创资讯

周内浮法玻璃价格弱势走低，环比成交转弱，库存再次增加

周内中下游按需采购，成交转弱，市场需求疲软不振，市场信心转弱，价格随之走低。分区域看，华北、华中、华东、华南、西北周内价格有所下跌，主流降幅在 2-5 元/重量箱不等，其他区域部分小幅零星调整。后期看，目前市场供需矛盾仍严峻，多数浮法厂库存有压，需求难有明显好转，预计成交价格重心或仍有进一步下移。

本周产能略降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 245 条，日熔量共计 168815 吨，较上周减少 300 吨。周内产线冷修 1 条，改产 2 条，均为白玻转产超白。下周个别产线计划放水冷修。

截至 8 月 22 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6087 万重量箱，较上周四库存增加 77 万重量箱，增幅 1.28%，库存天数约 30.78 天，较上周四增加 0.68 天。本周重点监测省份产量 1268.34 万重量箱，消费量 1191.34 万重量箱，产销率 93.93%。

来源：卓创资讯

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，部分价格继续下滑

周内随着部分终端项目陆续推进，局部交投稍见好转。部分玻璃厂家产销在平衡左右，个别小幅去库。而鉴于组件厂家排产仍偏低，部分侧重消化成品库存。因此多数随采随用，较低利润水平下，压价心理明显。供应端来看，虽近期部分装置冷修，部分降低拉引量，但多数产线生产稳定，加之玻璃厂家库存偏高，综合来看，供过于求延续。现阶段多数玻璃厂家订单跟进不饱满，库存呈现缓慢增加趋势。成本来看，纯碱价格连续下滑，生产成本稍降，而成品价格亦呈现下降趋势，生产利润空间压缩明显。短期来看，市场持续稳中偏弱运行状态，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流报价继续下降，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格13-13.5元/平方米，环比下降1.85%，较上周降幅扩大0.03个百分点；3.2mm镀膜主流订单价格22-23元/平方米，环比下降2.17%，较上周降幅扩大1.09个百分点。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【经营动态】中材科技

上半年，公司实现营业收入105.4亿元，同比下降14.9%。归母净利润4.6亿元，同比下降66.6%。在所属行业面临一定压力的形势下，公司经营班子以保份额、控成本、稳效益的原则抓经营，在市场增量、库存控制、新品开拓、成本管控、人才培育等方面做了大量的工作，经营业绩虽同比下滑，但主要产品仍保持行业内领先水平，并且寻求持续突破。分产业来看，玻璃纤维产业上半年泰山玻纤继续发挥产品种类多、质量好的竞争优势，实现销量68.1万吨，同比增长7.2%，产销率105%。销售收入38.5亿元，其中出口销售收入占比24%，出口销量同比提升7.6个百分点。持续优化调整产品结构，提升高附加值产品销售占比，扩大风电、热塑产品销量，维持市场价整体平均价格趋势。风力叶片产业，中材叶片凭借研发优势，发掘客户需求，迭代大型号产品，实现销售风电叶片7.52GW，销售收入28.3亿元。持续推进供应链降本精益管理，在产品价格下降的背景下，保持毛利率相对稳定。科技创新方面，实现13.6-16兆瓦级别全球最长叶片批量化生产。锂电池隔膜产业上半年中材锂膜合计销量8.1亿平方米，同比增长15.1%。持续推进客户开发，改善产品结构，涂覆销量同比提升39%，涂覆占比提升6个百分点。提升成本管控能力，降本增效，单位成本持续下降。氢气瓶产业继续扩大优势竞争态势，汽车公告率、产品市占率进一步提升。同时，我们积极发挥科研院所、国家重点实验室、工程技术中心等平台力量，着力以科技创新提高核心竞争力，低介电玻璃纤维及制品、可回收环氧树脂叶片、芳纶涂覆隔膜、70Mpa大容积储氢气瓶等

新产品相继填补国内空白，继续陆续进入批产。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公告 (8.19-8.23)

公司	日期	公告类型	要闻
北新建材	2024/8/23	2024 年半年度报告	2024 年上半年，公司实现营业总收入约 135.97 亿元，同比增长 19.25%；归母净利润约 22.14 亿元，同比增长 16.79%；
杭萧钢构	2024/8/23	2024 年半年度报告	2024 年上半年，公司实现营业总收入约 48.57 亿元，同比下降 0.66%；归母净利润约 1.60 亿元，同比下降 20.30%；

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。