

优化地产税收政策落地， 城中村改造政策支持扩至 300 城

——建材行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

建材：财政优化地产税收政策，城中村改造扩大到近 300 个城市。11 月 13 日，财政部等三部委联合公告，购买家庭唯一和第二套住房不超过 140 m²按 1% 税率缴纳契税。据新华社，住房城乡建设部、财政部联合印发通知，要求城中村改造政策支持范围从最初的 35 个超大特大城市和城区常住人口 300 万以上的大城市，进一步扩大到了近 300 个地级及以上城市。1-10 月地产销售面积同比降幅继续收窄。1-10 月房屋新开工/施工/竣工/销售面积累计同比分别为-22.6%/-12.4%/-23.9%/-15.8%，较 1-9 月分别变化-0.4/-0.2/+0.5/+1.3 个 pct。我们认为，有效推进城中村改造，有助于释放城镇化发展潜力。税收优化政策降低购房者置业成本，进一步稳定市场预期，有助加快房地产市场止跌回稳。

玻纤：据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场价格继续下调。截至 11 月 14 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3300-3600 元/吨，全国企业均价 3607.50 元/吨，较上周均价（3621.58 元/吨）下跌 0.39%，同比上涨 9.19%，较上一周同比增幅扩大 0.30 个百分点。周内电子纱 G75 报价 8600-9000 元/吨，7628 电子布维持 3.8-4.0 元/米。

水泥：据卓创资讯，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：袋装水泥 349.35 元/吨，环比上涨 0.56%，涨幅收窄 0.71 个百分点；P.O 42.5 散装 360.16 元/吨，环比下跌 0.07%，由涨转跌。全国水泥磨机开工负荷均值 45.82%，较上周下降 3.47 个百分点，由升转降。

浮法玻璃：据卓创资讯，卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1453.79 元/吨，较上周均价上涨 64.46 元/吨。截至 11 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量 4140 万重量箱，较上周四库存下降 210 万重量箱，降幅 4.83%，库存天数约 22.14 天，较上周四减少 0.79 天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，库存小幅下降。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 12 元/平方米，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 20 元/平方米左右。截至本周四，样本库存天数约 38.19 天，环比下降 1.18%。

市场行情回顾

本周（2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日），A 股申万建材指数下跌 5.24%，整体跑输沪深 300 指数 1.94pct，跑输万得全 A 指数 1.3pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-5.03%)、玻璃玻纤(-5.13%)、装修建材(-5.49%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-11 月 15 日），A 股申万建材指数下跌 1.99%，板块整体跑输沪深 300 指数 17.66pct，跑输万得全 A 指数 14.16pct。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 24 位。

投资建议

2024 年以来政策面明显优化放宽，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；建议关注墨脱水电站、赣粤运河等项目进展，建议关注区域水泥和民爆等。

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11月19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：

《大力度推动化债，专项债收储有望加快落地》

——2024 年 11 月 13 日

《10 月百强房企销售同比转正，市场回稳可期》

——2024 年 11 月 05 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 (% , 11.11-11.15)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-11.15)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 11.11-11.15)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-11.15)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 11.11-11.15)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-11.15)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 11.11-11.15)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-11.15)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (11.11-11.15)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

购买家庭唯一和第二套住房不超过 140 m²按 1%税率缴纳契税。11月13日，财政部、税务总局、住房城乡建设部联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》。公告提出，

契税：对个人购买家庭唯一住房（家庭成员范围包括购房人、配偶以及未成年子女，下同），面积为 140 平方米及以下的，减按 1%的税率征收契税；面积为 140 平方米以上的，减按 1.5%的税率征收契税。对个人购买家庭第二套住房，面积为 140 平方米及以下的，减按 1%的税率征收契税；面积为 140 平方米以上的，减按 2%的税率征收契税。

增值税：取消普通住宅和非普通住宅标准的城市，纳税人建造普通标准住宅出售，增值额未超过扣除项目金额 20%的，继续免征土地增值税。北京市、上海市、广州市和深圳市，凡取消普通住宅和非普通住宅标准的，取消普通住宅和非普通住宅标准后，与全国其他地区适用统一的个人销售住房增值税政策，对该城市个人将购买 2 年以上（含 2 年）的住房对外销售的，免征增值税。

土地增值税：据财政部等三部委，将各地区土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点，调整后，东部地区 1.5%，中部和东北地区 1%，西部地区为 0.5%。

城中村改造政策支持范围扩大到近 300 个地级及以上城市。据新华社 11 月 15 日报道，住房城乡建设部、财政部近日联合印发通知，部署各地进一步做好城中村改造工作。通知要求，城中村改造政策支持范围从最初的 35 个超大特大城市和城区常住人口 300 万以上的大城市，进一步扩大到了近 300 个地级及以上城市。按照通知要求，这些城市符合条件的城中村改造项目均可以获得政策支持：纳入地方政府专项债券支持范围，开发性、政策性金融机构提供城中村改造专项借款，适用有关税费优惠政策，鼓励商业银行按照市场化、法治化原则提供城中村改造贷款等，确保项目顺利推进。在推进城中村改造货币化安置方面，通知强调，各地要结合当地房地产市场形势，统筹考虑商品房的存量和增量，从实际出发，稳妥推进城中村改造货币化安置，城市危旧房改造可参照执行。

1-10 月地产销售面积同比降幅继续收窄。2024 年 1-10 月房屋新开工/施工/竣工/销售面积累计同比分别为-22.6%/-12.4%/-23.9%/-15.8%，较 1-9 月分别变化-0.4/-0.2/+0.5/+1.3 个 pct。1-10 月地产开发投资累计同比增速-10.3%，较 1-9 月下降 0.2 个百分点。

我们认为，有序有效推进城中村改造，有助于推动城市高质量发展，进一步释放城镇化发展潜力。税收优化政策降低购房者置业成本，进一步稳定

市场预期，有助于加快房地产市场止跌回稳。

投资建议

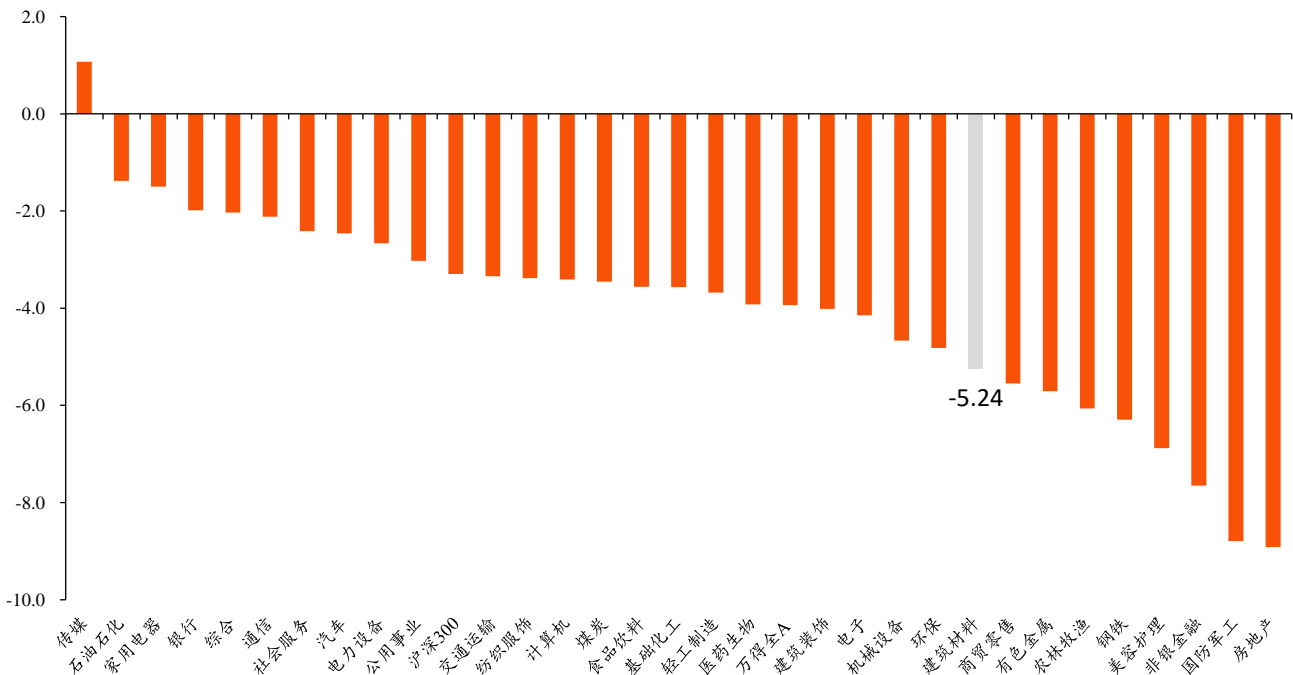
2024 年以来政策面明显优化放宽，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等；建议关注墨脱水电站、赣粤运河等项目进展，建议关注区域水泥和民爆等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日），A 股申万建材指数下跌 5.24%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.94pct，跑输万得全 A 指数 1.3pct。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。

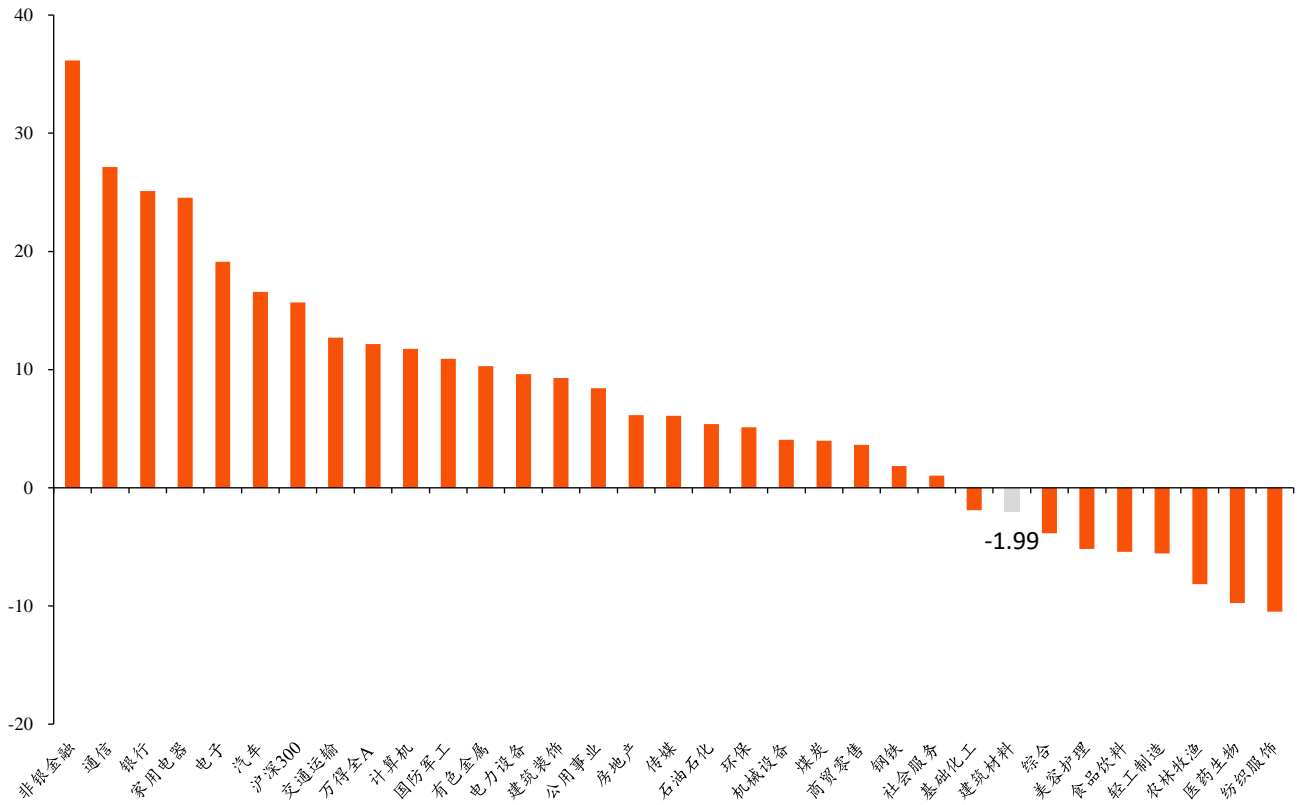
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，11.11-11.15）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-11 月 15 日），A 股申万建材指数下跌 1.99%，板块整体跑输沪深 300 指数 17.66pct，跑输万得全 A 指数 14.16pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 24 位。

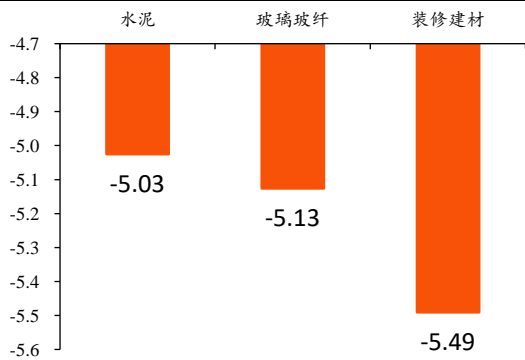
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-11.15



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

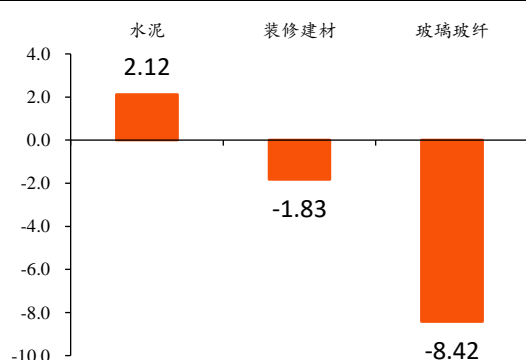
本周 (2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日) 申万建材二级行业中, 水泥板块下跌 5.03%, 表现较好; 装修建材板块下跌 5.49%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 水泥(-5.03%)、玻璃玻纤(-5.13%)、装修建材(-5.49%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-11 月 15 日) 申万建材二级行业中, 水泥板块上涨 2.12%, 表现较好; 玻璃玻纤板块下跌 8.42%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 水泥(2.12%)、装修建材(-1.83%)、玻璃玻纤(-8.42%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%)，11.11-11.15



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

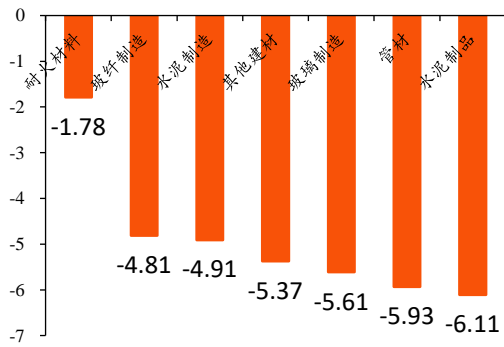
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-11.15



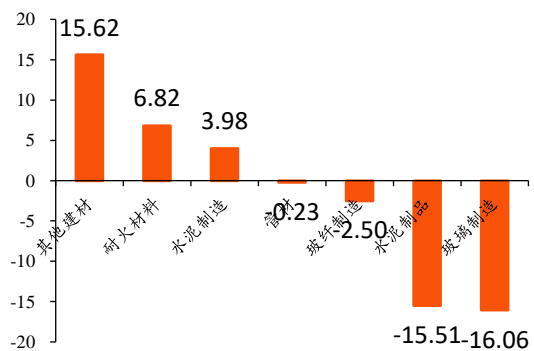
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日) 申万建材三级行业中, 耐火材

料板块下跌 1.78%，表现较好；水泥制品板块下跌 6.11%，表现较差。表现靠前的板块分别为：耐火材料(-1.78%)、玻纤制造(-4.81%)、水泥制造(-4.91%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-6.11%)、管材(-5.93%)、玻璃制造(-5.61%)。年初至今（2024年1月2日-11月15日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨 15.62%，表现较好；玻璃制造板块下跌 16.06%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(15.62%)、耐火材料(6.82%)、水泥制造(3.98%)。表现靠后的板块分别为：玻璃制造(-16.06%)、水泥制品(-15.51%)、玻纤制造(-2.5%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 11.11-11.15)


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(%, 1.2-11.15)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年11月11日-11月15日）个股涨跌幅前十位分别为：顾地科技(+14.77%)、中旗新材(+11.11%)、国统股份(+1.87%)、中铁装配(+1.16%)、北京利尔(+1.01%)、万里石(+0.92%)、青松建化(+0.76%)、ST 深天(+0%)、法狮龙(-0.1%)、亚士创能(-0.27%)。个股涨跌幅后十位分别为：华立股份(-14.44%)、聚力文化(-12.77%)、金刚光伏(-12.25%)、纳川股份(-12.25%)、海南瑞泽(-11.76%)、青龙管业(-11.44%)、雄塑科技(-9.1%)、金隅集团(-8.74%)、科顺股份(-8.62%)、福建水泥(-8.22%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名(%, 11.11-11.15)

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(%)
002694.SZ	顾地科技	14.77	603038.SH	华立股份	-14.44
001212.SZ	中旗新材	11.11	002247.SZ	聚力文化	-12.77
002205.SZ	国统股份	1.87	300093.SZ	金刚光伏	-12.25
300374.SZ	中铁装配	1.16	300198.SZ	纳川股份	-12.25
002392.SZ	北京利尔	1.01	002596.SZ	海南瑞泽	-11.76
002785.SZ	万里石	0.92	002457.SZ	青龙管业	-11.44
600425.SH	青松建化	0.76	300599.SZ	雄塑科技	-9.10
000023.SZ	ST 深天	0.00	601992.SH	金隅集团	-8.74
605318.SH	法狮龙	-0.10	300737.SZ	科顺股份	-8.62
603378.SH	亚士创能	-0.27	600802.SH	福建水泥	-8.22

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-11月15日）个股涨跌幅前十位分别为：

华立股份 (+118.44%)、中铁装配 (+78.09%)、西藏天路 (+62.16%)、兔宝宝 (+44.23%)、青龙管业 (+40%)、万里石 (+38.02%)、宁波富达 (+34.81%)、法狮龙 (+31.14%)、北新建材 (+28.72%)、聚力文化 (+19.66%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-72.83%)、三和管桩 (-44.71%)、金刚光伏 (-38.87%)、凯伦股份 (-36.08%)、金圆股份 (-32.66%)、韩建河山 (-29.87%)、坚朗五金 (-27.95%)、山东玻纤 (-27.55%)、正威新材 (-27.39%)、四方新材 (-27.21%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%，1.2-11.15)

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(%)
603038.SH	华立股份	118.44	000023.SZ	ST 深天	-72.83
300374.SZ	中铁装配	78.09	003037.SZ	三和管桩	-44.71
600326.SH	西藏天路	62.16	300093.SZ	金刚光伏	-38.87
002043.SZ	兔宝宝	44.23	300715.SZ	凯伦股份	-36.08
002457.SZ	青龙管业	40.00	000546.SZ	金圆股份	-32.66
002785.SZ	万里石	38.02	603616.SH	韩建河山	-29.87
600724.SH	宁波富达	34.81	002791.SZ	坚朗五金	-27.95
605318.SH	法狮龙	31.14	605006.SH	山东玻纤	-27.55
000786.SZ	北新建材	28.72	002201.SZ	正威新材	-27.39
002247.SZ	聚力文化	19.66	605122.SH	四方新材	-27.21

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业动态

无碱粗纱市场价格弱势运行

无碱粗纱市场价格弱势运行，中下游择低价采购。本周无碱池窑粗纱市场价格趋弱运行，主流产品部分厂报价较前期稍有下滑，降幅 100 元/吨左右，市场成交价格部分中小厂价格松动相对明显，主流成交价格在 3300-3600 元/吨不等。近期部分中小厂实际成交价格灵活度较高，加之前期库存增速较大，市场成交重心弱势下行。中大厂来看多数稳价出货，产品结构存差异，中大厂短期价格多数暂稳。后期市场看，传统市场供需趋弱，但热塑、风电市场需求支撑延续，部分订单稳步增加，然当前价格水平多数池窑厂维稳意向浓厚，预计无碱粗纱市场价格大概率趋稳运行，局部或有小幅促量政策，整体影响不大。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3500-3700 元/吨，无碱 2400tex SMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4700-5200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4600-5000 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。

电子纱市场近期稳价运行，供应增加预期尚存。本周电子纱市场价格延续稳定走势，各池窑厂出货以老订单提货为主，需求端短期支撑仍显一般；供应端，前期个别产线点火复产，后期电子纱供应量增加预期增强，然目前各个厂电子布库存仍存一定压力，一定程度制约上游电子纱价格调整节奏。后期来看，市场稳价出货降库仍是主流。周内电子纱 G75 主流报

价 8600-9000 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布多数厂报价亦趋稳，当前报价维持 3.8-4.0 元/米不等，成交按量可谈。

来源：卓创资讯

本周水泥价格有涨有落，局部涨价后出现回调

本周水泥价格有涨有落，局部涨价后出现回调。供给方面：已经基本全面进入错峰停窑，部分省份出现供应紧张的预期。需求方面：需求表现逐步下降，多数省份都在减少，北方尤为明显。成本方面：动力煤价格影响不大，有小幅波动，对水泥价格无影响。下周部分省份价格会继续推涨，主要基于今年秋冬季错峰力度较大导致的库存紧张预期，需求方面支撑作用有限。

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 349.35 元/吨，环比上涨 0.56%，涨幅收窄 0.71 个百分点；P.O 42.5 散装 360.16 元/吨，环比下跌 0.07%，由涨转跌。局部价格有回落，总体仍在上涨阶段。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 302.12 元/吨，环比上涨 1.07%，涨幅收窄 0.29 个百分点。涨价主要在华东和华中地区，还有西北，多数与近期进入错峰生产有直接关系。

来源：卓创资讯

本周浮法白玻价格趋于平稳

本周浮法白玻价格趋于平稳，白玻利润继续修复，浮法产线变动较大。本周浮法白玻涨势放缓，华北、华中、华东区域现商集中出货，价格随期货盘面波动较大。近期白玻价格上涨，利润继续修复，加之区域内个别规格缺货情况仍存，本周产线点火及超白转白玻情况增多，未来仍有部分产线有转白玻计划。短期内，浮法玻璃价格持稳为主，区域间震荡调整。

截至 11 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量 4140 万重量箱，较上周四库存下降 210 万重量箱，降幅 4.83%，库存天数约 22.14 天，较上周四减少 0.79 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1199.57 万重量箱，消费量 1409.57 万重量箱，产销率 117.51%。

来源：卓创资讯

本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可

本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，库存小幅下降。近期虽然组件厂家排产暂稳，但随着生产推进，部分刚需采购。周内玻璃厂家出货稍有好转，局部库存缓降。而整体来看，组件厂家排产仍偏低，下月有继续下

降预期，多数坚持随采随用，需求支撑略显一般。玻璃部分装置冷修或限产，产量持续下降，而鉴于多数厂家成品库存偏高，供应量仍相对充足。部分为控制库存增速，成交存商谈空间。综合来看，交投较前期稍有好转，而需求持续性一般，短期市场稳定为主。

价格方面，周内主流报价暂稳，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 12 元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 20 元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【经营动态】国际复材

从市场整体表现看，三季度玻纤价格相对稳定，近期略微出现小幅回落（以玻纤粗纱 2400TEX 产品为例）。目前，行业供需关系的基本面改善仍需一段时间，未来的提价机会仍要以市场具体情况而定。

公司持续推进老旧产能的升级调整，不断提升产线运行效率、降低综合成本，2024 年公司已完成 2 条老旧产线的冷修技改（国内国外各 1 条），其中，海外产线已点火复产。在前期行业高获利的推动下，不少业外投资者投向玻纤行业，结合当前行业产销不平衡的现状，行业内部均在主动且理性的控制新产能投放进程；此外，玻纤行业属于高技术壁垒行业，且近年来技术不断迭代更新，新进投资者须进行项目投资回报和技术可行性论证的双重考虑。

当前，玻纤复合材料在海洋领域的应用范围正在逐步拓展，因其具备耐压、高强、耐腐蚀等良好特性，已被广泛应用于海上光伏、海上风电、海洋船舶、海洋牧场等多个领域。未来，随着玻纤复合材料性能的持续提升及对海洋资源的不断开发和利用，复合材料在海洋领域的应用也会从海上风电、海上光伏向深海延伸，应用前景广阔。

公司现有的细纱生产线，存在设计产能不高、设备陈旧等劣势，公司于 10 月 8 日披露了《关于建设电子级玻璃纤维生产线设备更新及数智化提质增效项目的公告》，累计投资 23 亿元建设电子级生产线，项目建设期限为 2025 年 1 月—2025 年 12 月。

公司是国内最早生产玻璃纤维细纱产品的企业，在高端电子细纱领域，具备较高的研发能力和技术实力，公司自主研发、拥有独立知识产权的 5G 用低介电玻璃纤维已在高端品牌手机、5G 高频通信用关键透波制品等产品上得到应用。目前，公司生产作业稳定，能够满足市场需求。

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 (11.11-11.15)

公司	日期	公告类型	公告内容
华建集团	2024/11/14	下属公司签订日常经营合同	华东建筑集团股份有限公司下属华东建筑设计研究院有限公司与上海市普陀区卫生健康委员会签署了《西部区域性医疗中心(暂定)新建工程设计合同》，合同金额为人民币 5695.37 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。