建筑材料 报告日期：2026 年 11 月 10 日

建材传统淡季到来，关注行业转型的结构性机会

——建筑材料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《传统建材需求持续承压，电子布高景气推升玻纤业绩 —建筑材料行业 2026 年三季报综述》2026.11.06

《传统建材需求持续承压，AI 需求带动电子布价格上涨—建筑材料行业点评报告》2026.10.26

《传统建材需求承压，电子布高景气推升玻纤业绩 —建筑材料行业 2026 年半年报综述》2026.09.04

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **建材行业：**本周（2026.10.30-2026.11.6）建材板块分化走弱：水泥价格环比微降，需求转弱、出货率下滑；平板玻璃南北分化，均价小幅下行，供应略有收缩，即将进入冬季施工淡季，需求承压，行情上行缺乏动力。关注龙头企业出海拓展、新材料转型及非房业务破局带来的结构性机会，维持建材行业“**推荐**”评级。
- **水泥行业：**本周（2026.10.31-2026.11.6）全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格上涨地区主要是重庆，幅度 30 元/吨；价格下跌区域有河北和山东，幅度 15-20 元/吨；推涨地区集中在长三角、河南和陕西，幅度 20 元/吨。11 月初，国内水泥市场需求有所减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约 45%，环比下滑 3.5 个百分点。价格方面，因需求支撑乏力，部分地区价格上涨后出现小幅回撤，致使整体价格下行，鉴于多地区企业仍在尝试推涨，预计后期价格将维持震荡调整走势。个股关注水泥龙头**华新建材（600801.SH）**、**上峰材料（000672.SZ）**。
- **玻璃行业：**本周（2026.10.30-2026.11.5）平板玻璃市场产销南北区域分化，均价震荡下行。本周平板玻璃现货市场整体出货表现尚可，但地域分化较明显，其中北方地区签单情绪较好，部分生产企业报价调涨带动周边市场下游积极签单，南方地区则是低价货源持续流通，需求端采购观望情绪日渐加重，冲击区域内生产端报价趋弱收紧，暗降返利大有存在。本周新增三条产线放水冷修，涉及日产 3000 吨/天，故供应略有下降。整体来看，本周市场成交南北分化，生产端报价涨跌互现，需求仍多依赖刚需，平板玻璃市场均价偏弱运行。截至 11 月 5 日，全国 5mm 平板玻璃均价为 1069 元/吨，较上周四下降 1 元/吨。下周平板玻璃需求承压运行，逐步进入冬季施工淡季，下游深加工企业接单乏力、备货意愿低迷，整体行情上行缺乏驱动。个股方面关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

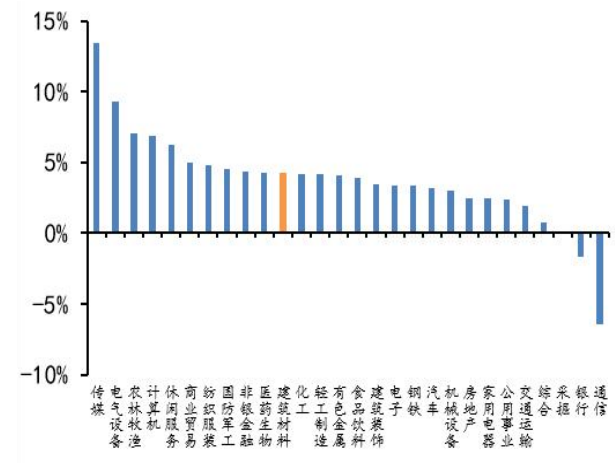
股票代码	股票简称	2026/11/6	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	27.46	1.37	1.86	2.37	2.83	20.0	14.7	11.6	9.7	未评级
000672.SZ	上峰材料	13.12	0.66	0.87	2.88	1.13	19.9	4.6	11.7	11.7	未评级
601636.SH	旗滨集团	5.00	0.21	0.06	0.24	0.41	23.9	89.6	21.1	12.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表盈利预测均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

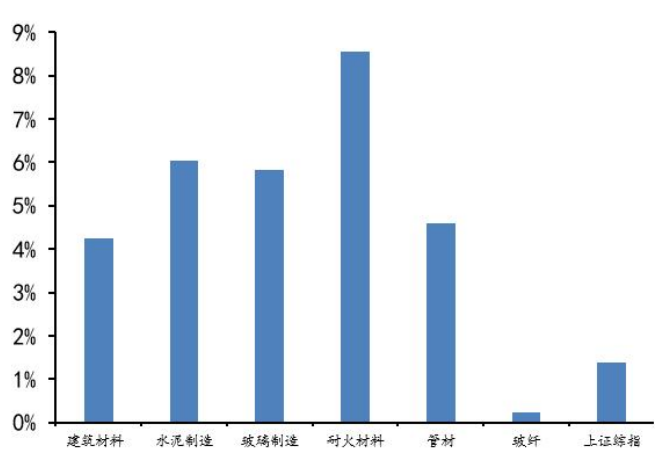
2026 年 11 月 2 日-11 月 6 日，申万建材指数上涨 4.24%，全部子行业中，水泥制造(6.03%)，玻璃制造(5.82%)，耐火材料(8.54%)，管材(4.60%)，玻纤（0.23%），同期上证综指（1.39%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



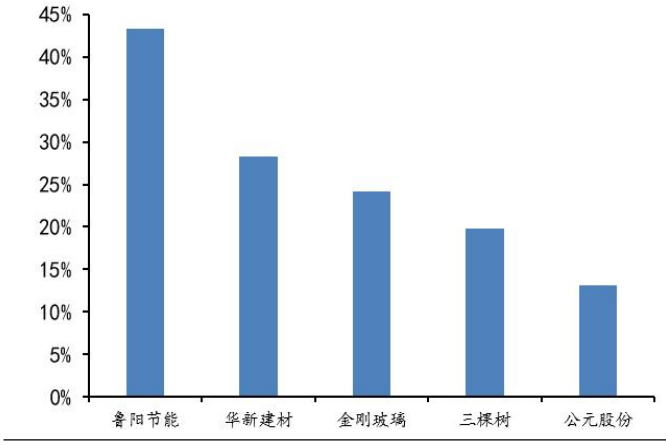
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



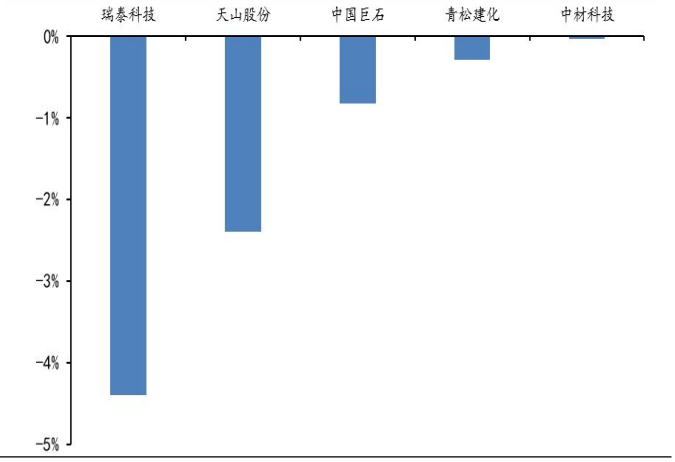
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内建材价格波动

2.1 水泥

（来源：数字水泥网）

本周（2026.10.31-2026.11.6）全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格上涨地区主要是重庆，幅度 30 元/吨；价格下跌区域有河北和山东，幅度 15-20 元/吨；推涨地区集中在长三角、河南和陕西，幅度 20 元/吨。11 月初，国内水泥市场需求有所减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约 45%，环比下滑 3.5 个百分点。价格方面，因需求支撑乏力，部分地区价格上涨后出现小幅回撤，致使整体价格下行，鉴于多地区企业仍在尝试推涨，预计后期价格将维持震荡调整走势。

华北地区水泥价格出现下调。河北石家庄及邯郸等地水泥价格下调 10-15 元/吨，前期价格上调过程中，部分企业执行不及预期，为稳定客户，高价企业陆续回调。当前受环保管控约束，市区内工地施工受限，企业出货降至 3-5 成，库存高位运行，部分企业库满后自行停产检修。

内蒙古呼和浩特地区水泥价格平稳，企业暂无推涨价格计划，市场将平稳进入淡季。虽然气温已降至零下，但尚未降雪，民用市场以及重点工程项目仍在正常施工，企业出货在 2-3 成水平，原定于 11 月 1 日启动的冬季错峰停窑，因熟料库存偏低，各企业推迟 10-15 天执行。

山西太原及周边地区水泥价格弱稳运行，随着气温下降，市场需求萎缩，企业日出货 2-3 成，部分企业为增加销量，小幅降价促销，主导企业稳价意愿强烈，现 P.O42.5 散装出厂价在 210-230 元/吨不等。

东北地区水泥价格大稳小动。黑吉地区水泥价格弱稳运行，气温持续下行叠加降雪天气，水泥需求环比进一步减弱，仅少数重点项目仍在施工，企业发货降至 1-2 成，库存高位运行，部分企业价格小幅回落 10-20 元/吨。辽宁地区水泥价格稳定，气温条件尚可，在建项目仍在正常施工阶段，水泥需求变化不大，辽中地区企业发货在 4 成左右，辽南大连地区企业发货能达 6 成水平，库存中高位区间，预计 11 月中下旬需求将逐步走弱。

华东地区水泥价格继续推涨。江苏南京地区水泥价格稳定，阴雨天气增多，水泥需求环比小幅回落，企业发货在 4-5 成，库存中等或偏高运行。苏锡常、南通地区水泥企业公布价格继续上涨 20 元/吨，主要是前期涨价执行情况欠佳，为修复盈利以及缩小与周边地区价差，企业再次尝试上调价格；近期雨水天气干扰，水泥需求表现清淡，企业发货在 5 成左右，库存中高位运行。苏北淮安、盐城地区水泥价格平稳，市场需求变化不大，企业日出货在 4-5 成，库存偏高。

上海地区水泥企业继续公布价格上涨 20 元/吨，前期几轮涨价累计执行仅 15-20 元/吨，企业为改善运营质量，再次尝试推涨。受阴雨天气干扰，水泥需求表现一般，企业发货在 5 成左右，本轮涨价落地效果仍需观察下游接受情况。

浙江杭嘉湖及绍兴地区前期涨价未执行到位的企业补涨 20 元/吨，高价企业保持稳定，阴雨天气断断续续，水泥需求阶段性减弱，企业日出货在 5-6 成，库存在 60%上下。金建衢地区水泥价格平稳，水泥需求波动明显，企业发货在 5-7 成不等，库存中等水平。甬温台地区水泥价格稳定，前期价格累计推涨实际执行在 30-35 元/吨，受阴雨天气影响，需求小幅回落，企业日出货在 5 成左右，库存中高位运行。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳，雨水天气影响，下游需求略有减弱，企业日出货在 5-6 成，库存 50%-60%。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，阶段性雨水导致需求不稳，企业日出货在 4-7 成不等，部分企业熟料出口量较大，熟料库存呈现分化。皖北地区水泥价格稳定，阴雨天气增多，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 4 成左右，库存偏高运行。

江西南昌地区水泥企业公布袋装上涨 20 元/吨，散装暂稳，雨水天气增多，水泥需求有所下滑，企业发货在 4 成左右，库存中高位，企业先行推涨袋装价格。赣东北及抚州地区水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，前期涨价未完全执行到位，为提升盈利，企业继续尝试推涨价格；市场需求环比变化不大，企业发货在 5-6 成，库存偏高运行，价格执行情况待跟踪。赣州、吉安地区水泥价格稳定，阴雨天气干扰，水泥需求表现一般，企业发货在 4-5 成。

福建福州、宁德及三明地区水泥价格暂稳，水泥需求环比大体持平，企业发货在 4 成左右，价格存有跟涨预期。龙岩及厦漳泉地区水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，省内企业计划 11 月至 12 月，每月执行错峰生产 15 天，减产 50%，市场供需关系将得到缓解，为提升盈利水平，企业再次上调价格。目前市场需求相对稳定，不同企业发货在 4-7 成，价格执行情况待跟踪。

山东地区水泥价格弱稳运行，10 月下旬，省内企业复价 50 元/吨，市场反馈，实际执行幅度在 20-30 元/吨，现鲁中、鲁南地区 P.O42.5 散出厂价 230-240 元/吨。前半周受环保管控影响，部分搅拌站及工程项目禁止白天施工，水泥需求环比有所减弱；后半周，预警解除，需求基本恢复至 4-6 成水平。据了解，为提升盈利，同时为明年市场启动奠定价格基础，冬季错峰生产前企业将再次推涨价格。

中南地区水泥价格大体平稳。广东珠三角地区水泥价格暂稳，阶段性阴雨天气对市场需求影响有限，企业发货在 6-7 成，库存中等或偏低运行，企业有涨价意愿，同时又担心价格持续上涨后，外来水泥进入量增加，导致企业对近期涨价较为谨慎。粤东地区水泥企业继续公布价格上就给 10 元/吨，受周边地区价格上行带动，为提升盈利，企业小幅跟进上调；市场需求环比变化不大，企业发货在 4-5 成。

广西南宁、崇左、玉林地区水泥价格稳定，部分企业销往广东的销量有所增加，日出货能达 6-7 成，其他企业维持在 4-5 成，受益于错峰生产，库存在 60%-70%。桂林、柳州地区水泥价格平稳，持续性降雨干扰，水泥需求环比下滑 20%-30%，企业出货降至 4-5 成，库存中等或偏高运行。据了解，区域企业虽有继续涨价诉求，但前期涨价后企业盈利已有所修复，

叠加下游混凝土企业成本上涨压力较大、经营承压，水泥价格进一步提价阻力较大，目前行业仍在协商推进。

湖南长株潭地区水泥价格趋强运行，受持续性雨水天气影响，水泥需求环比明显减弱，企业出货仅在 3-4 成，受益于错峰生产，库存在 40%-50%，为改善全年盈利水平，企业正在积极沟通涨价事宜。邵阳、娄底、衡阳、永州地区水泥企业公布价格上涨 20-30 元/吨，错峰生产执行情况良好，库存降至中等或偏低水平，因部分企业在前期涨价过程执行不到位，为提升盈利，企业再次公布价格上调，短期雨水天气影响，企业发货在 4 成左右，涨价落实情况待跟踪。怀化地区水泥企业公布价格上涨 50 元/吨，前期涨价落地不佳，价格仍处于偏低水平，企业为提升盈利，大幅推动价格上涨。

湖北武汉地区水泥价格暂稳，阶段性降雨导致下游需求环比小幅回落，企业出货降至 6 成左右，库存高位运行，周边地区价格有小幅回落，本地企业仍在积极稳价中。荆门、襄阳以及宜昌、荆州地区水泥价格平稳，雨水天气断断续续，下游搅拌站和工程项目开工率偏低，企业出货在正常水平的 5-6 成，库满后企业自行停产检修。据了解，鄂西地区水泥企业计划 11 月中旬继续推涨，企业正在商讨中。

河南省内各地区水泥企业公布第六轮价格上调 20 元/吨。价格上调原因：一是受环保管控，郑州地区自 11 月 1 日起熟料生产线全面停产，后期供给将收缩；二是前期价格上涨有所回落，为防止价格继续下行，并改善全年利润水平，企业继续推动价格上涨。近期市场需求相对稳定，企业出货在 3-6 成不等，库存中至高位，价格具体落实情况待跟踪。

西南地区水泥价格持续上涨。四川成德绵地区水泥价格大涨后持稳，市场需求环比变化不大，企业日出货在 4-5 成，库存中等水平，由于此次价格上涨幅度较大，下游观望心态较重、拿货谨慎；加之重庆方向低价水泥进入量增加，后期价格稳定性待考验。广元地区水泥价格公布上涨 50 元/吨，实际落实在 20-30 元/吨，新开工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在 5 成左右，库存中高位。达州地区水泥价格暂稳，依靠重点工程项目支撑，水泥需求在 6 成左右，受周边地区涨价带动，企业有跟涨意愿。

重庆主城、渝西地区水泥价格上调 20-30 元/吨陆续落实到位，降雨天气叠加价格上涨，下游拿货积极性不高，企业出货在 4 成左右，库存高位运行。渝东南地区水泥价格平稳，市场需求环比无明显波动，企业日发货 5-7 成不等，库存高位水平。重庆地区水泥企业 11 月份错峰生产不少于 17 天，现已陆续执行。

云南昆明地区水泥价格稳定，企业 P.O42.5 散出厂价在 170-200 元/吨不等，市场需求表现平稳，企业日出货在 3-4 成，库存高位。文山、红河地区水泥价格弱稳运行，市场需求在 4 成左右，前期价格上涨后，外来低价水泥冲击本地市场，部分企业回落 10-20 元 / 吨，短期主导企业坚持稳价，后期或将跟随下调。德宏、保山地区涨价不同企业执行情况在 30-50 元/吨，水泥需求相对稳定，企业发货在 3-4 成，库存高位运行。

贵州贵阳、安顺以及黔南等地区水泥价格平稳，受阴雨天气影响，市

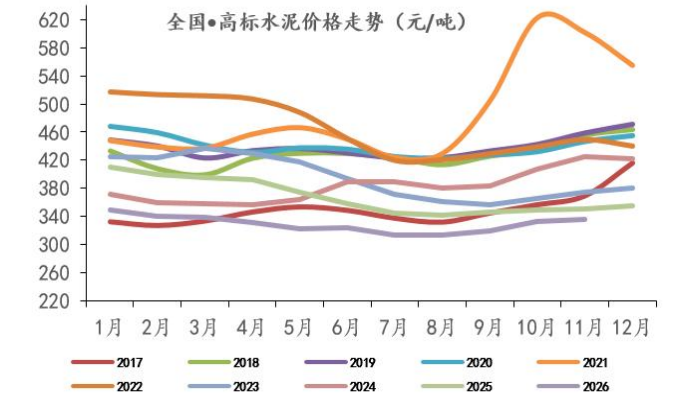
场成交清淡，企业出货仅剩 3 成左右，库存高位运行。遵义、铜仁地区水泥企业公布价格上涨 40-50 元/吨，前期价格推涨后出现回落，为减少年度亏损，改善运营质量，各企业通过行业自律大幅推涨价格。重点工程项目较少，企业出货维持在 3-4 成，库存高位运行，价格执行情况待跟踪。

西北地区水泥价格小幅推涨。陕西关中地区水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，煤炭等原燃材料价格居高不下，水泥生产成本增加，以及最后需求期，为提升盈利，各企业通过行业自律尝试推涨；下游需求维持在 3-5 成水平，库存高位或满库运行，价格落实情况待跟踪。安康地区虽有少量重点工程项目支撑，但房地产以及民用市场表现较弱，企业日发货在 5 成水平，短期价格稳定为主。

甘肃兰州地区各企业报价差距较大，P.O42.5 散出厂价在 170-200 元/吨不等。在建工程项目继续施工，企业出货在 3-6 成不等，库存高位运行。平凉地区重点工程项目仍在赶工中，企业出货尚有 5 成水平，库满后提前执行冬季错峰生产。天水地区水泥价格平稳，受气温下降影响，部分工程已经进入收尾阶段，企业发货仅剩 3 成左右，预计 11 月中旬水泥市场将进入淡季。

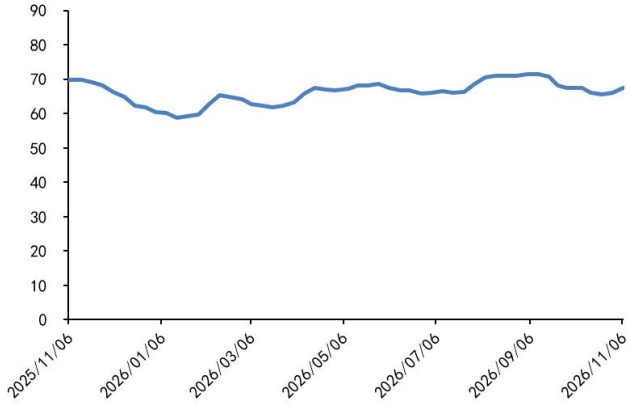
宁夏银川地区水泥价格底部平稳，随着气温降低，工程项目陆续停工，水泥需求萎缩，目前企业出货降至 2 成左右，库存高位运行。据了解，宁夏地区将于 2026 年 12 月 1 日至 2027 年 3 月 20 日实施采暖季错峰生产，总计 110 天。

图 5：全国水泥价格变化情况



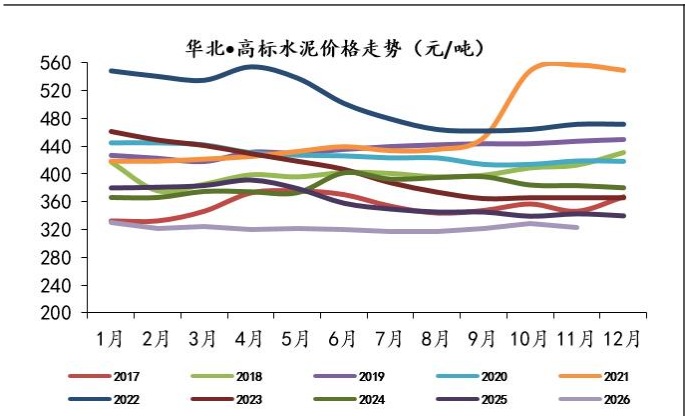
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



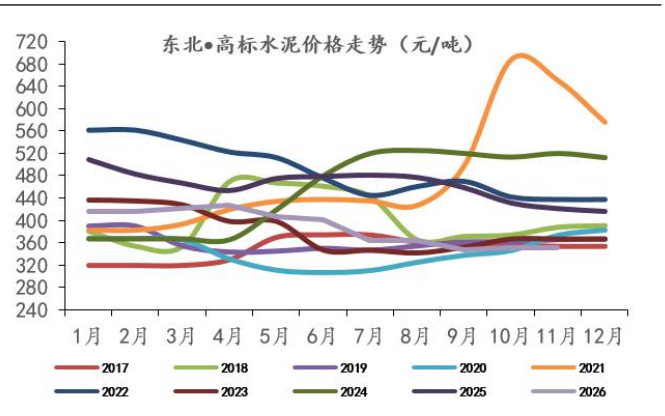
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



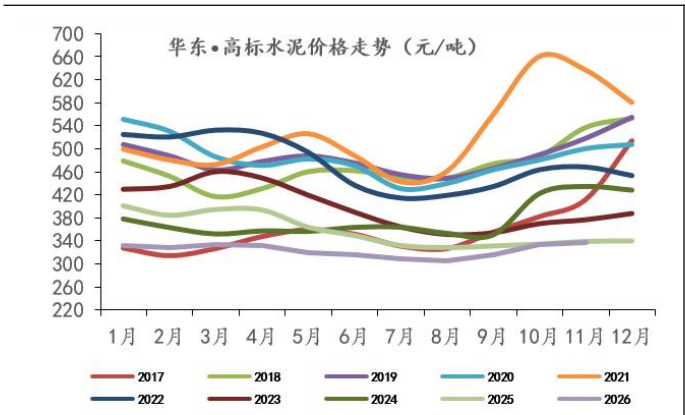
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



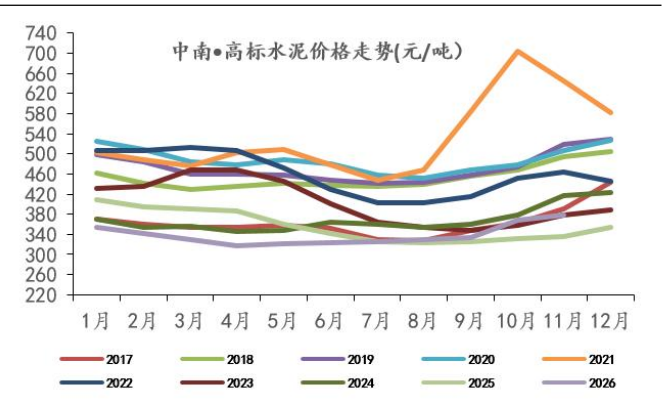
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



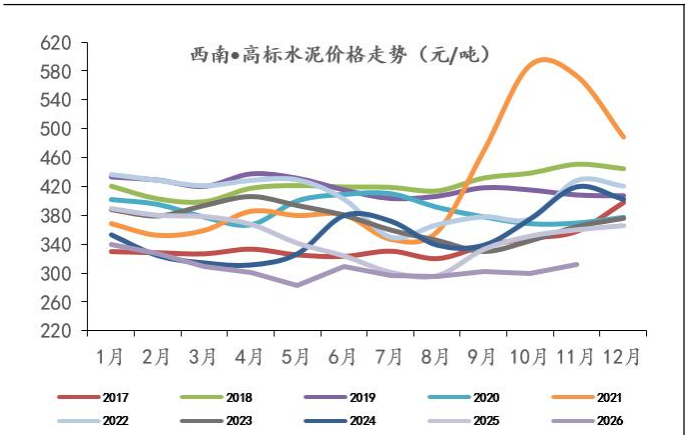
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



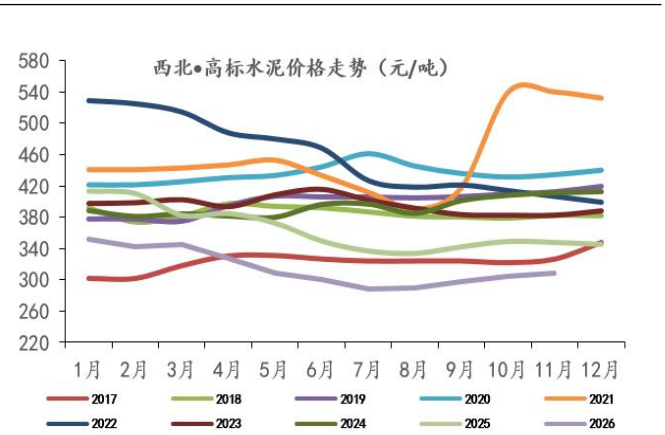
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

2.2 玻璃

（来源：百川盈孚）

本周（2026.10.30-2026.11.5）平板玻璃市场产销南北区域分化，均价震荡下行。本周平板玻璃现货市场整体出货表现尚可，但地域分化较明显，其中北方地区签单情绪较好，部分生产企业报价调涨带动周边市场下游积极签单，南方地区则是低价货源持续流通，需求端采购观望情绪日渐加重，冲击区域内生产端报价趋弱收紧，暗降返利大有存在。本周新增三条产线放水冷修，涉及日产 3000 吨/天，故供应略有下降。整体来看，本周市场成交南北分化，生产端报价涨跌互现，需求仍多依赖刚需，平板玻璃市场均价偏弱运行。截至 11 月 5 日，全国 5mm 平板玻璃均价为 1069 元/吨，较上周四下降 1 元/吨。

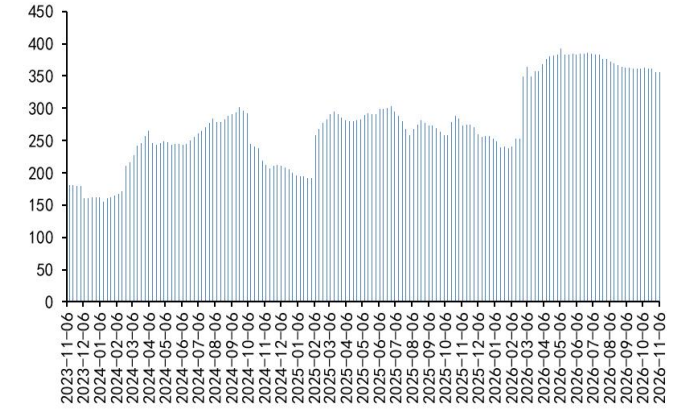
供给情况：截至 11 月 5 日，从生产端获悉，本周新增三条产线放水冷修，涉及日产 3000 吨/天，无新增产线复产点火，故供应略有下降，约在 94.0-95.0 万吨浮动。

需求情况：本周需求提振有限，且生产厂家近来报价多有调整，顺延需求端采购观望情绪愈发浓郁，加之地产竣工链偏弱，汽车、家电、出口等板块仅提供结构性托底，增量偏弱。

成本方面：本周（2026.10.30-2026.11.5）平板玻璃生产成本走势震荡波动，截至 11 月 5 日，5mm 平板玻璃理论生产成本 1203 元/吨，环比上周下降 2 元/吨。

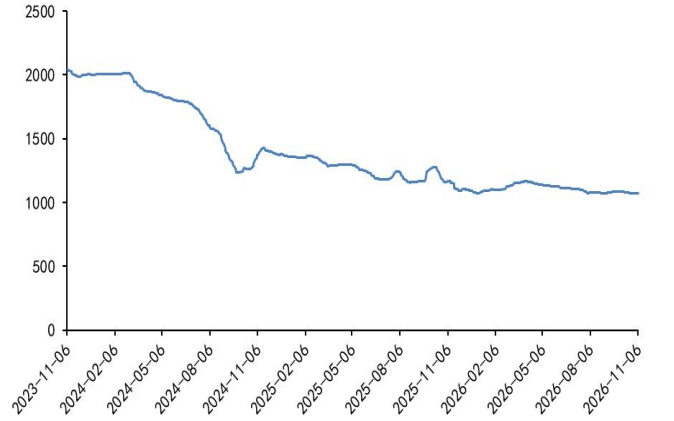
综上所述，本周个别市场偏强修复，主流企业陆续探涨、出货向好带动区域库存回落，但终端建筑需求支撑力度有限。下周平板玻璃需求承压运行，逐步进入冬季施工淡季，下游深加工企业接单乏力、备货意愿低迷，整体行情上行缺乏驱动。

图 13：平板玻璃工厂库存（万吨）



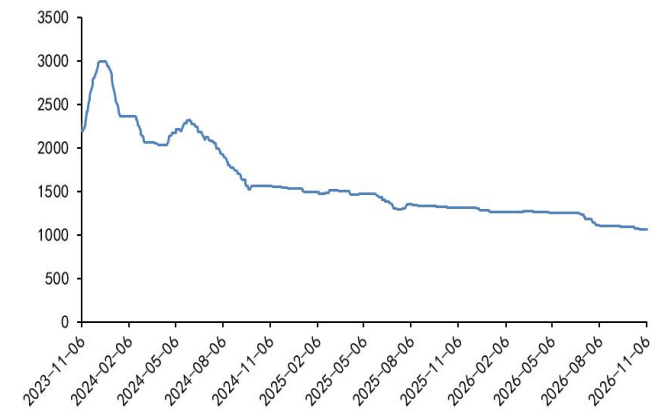
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 14：玻璃价格（元/吨）



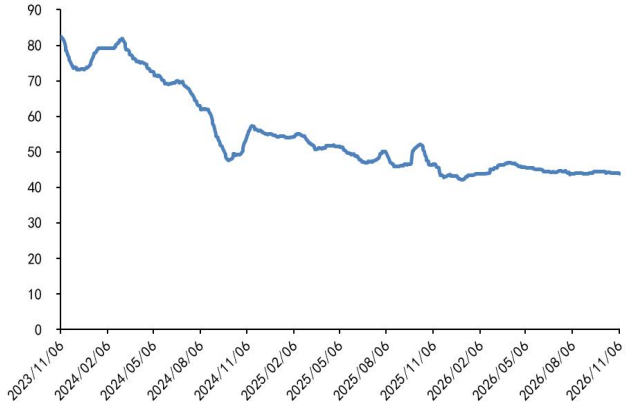
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 15：纯碱价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 16：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

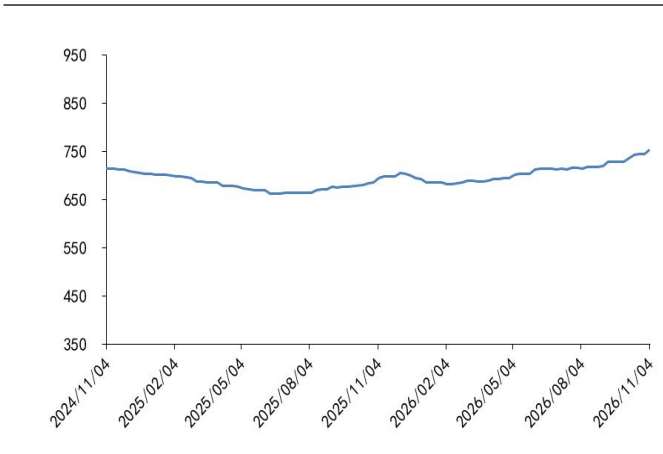
2.3 能源和原材料

截至 2026 年 11 月 4 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 754 元/吨，环比上周价格上涨 9 元/吨，同比上涨 56 元/吨。

截至 2026 年 11 月 6 日，钛白粉价格 13200 元/吨，环比上周价格下跌 400 元/吨，同比去年价格持平。

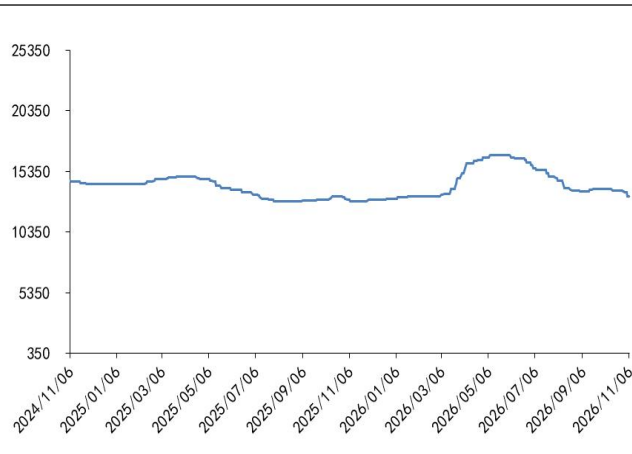
截至 2026 年 11 月 6 日，沥青现货收盘价 7030 元/吨，环比上周价格下跌 70 元/吨，同比去年价格上涨 2540 元/吨。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



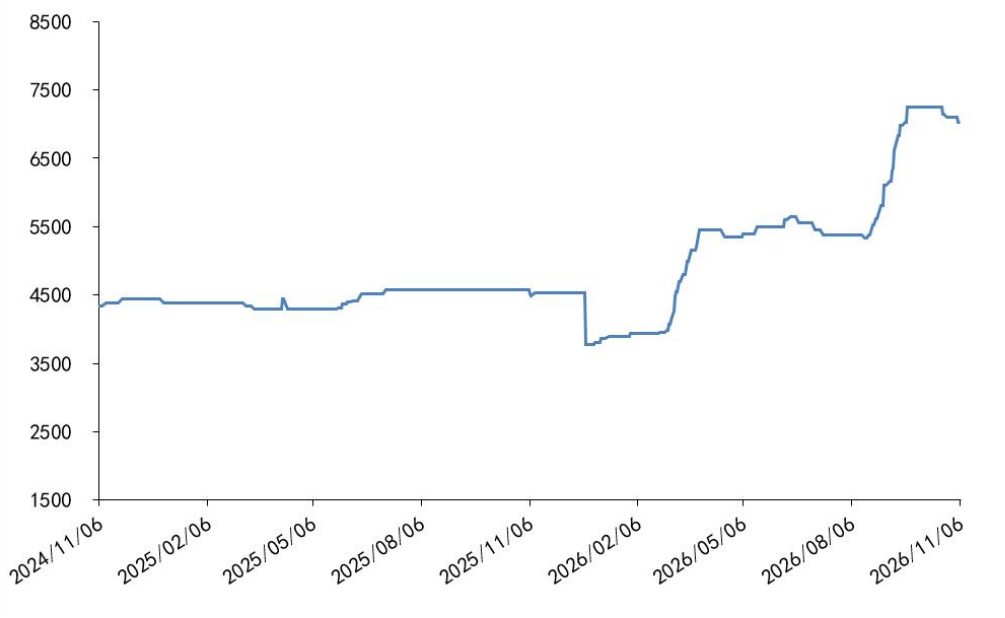
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：钛白粉价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：沥青现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

（2）所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

（3）基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

（4）市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

（5）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，未来重点公司面临业绩下调的风险，会使得公司股价受到影响。

（6）房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		