

2026 年 03 月 16 日

上游原材料压力或导致细分板块修复斜率分化

——建筑材料行业周报（26/03/09-26/03/15）

投资评级：看好（维持）

证券分析师

戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
邓力
SAC: S1350525070006
dengli@jzsec.com
赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com

板块表现：



- **上游原材料上行或会导致板块修复斜率分化。**对于地产链，今年我们有两大判断：1）我国地产基本面底部有望出现；2）优秀的上市公司因为相对于产业链具备 α 优势，或将先于行业筑底回升。据冰山指数，从上海 3 月 9 日当周二手房网签量来看，“小阳春”气氛浓重，创造了近 4 年成交高峰，有望带来地产基本面拐点。但同时，因为目前地产链因供需格局仍未逆转，不同赛道取决于行业格局对上游成本涨价的传导能力也存在明显分化，伊朗问题导致的原材料及燃料价格上行压力或将导致不同细分板块在此轮周期拐点业绩修复斜率出现明显差异。1）格局占优的行业或借力顺势提价，当伊朗扰动过去后，或将先于产业链增厚利润，建议关注涂料行业、防水行业；2）格局劣势的行业或通过上游涨价加速出清，建议关注瓷砖行业，玻璃行业。标的建议关注三棵树、东方雨虹、北新建材、科顺股份。
- **地下管网或成“城市更新”时代的弹性首选。**当前我国的城市已经结构性出现“老龄化”，地下管网之于城市类似于血管之于人体，血管健康将直接影响人类寿命，而地下管网的质量也将成为“城市更新”以及城市可持续发展的重要前提。我国因为早期城市建设“重地上、轻地下”的发展模式，地下管网正面临规划不合理、寿命老化，质量不达标等痛点，考虑其庞大的存量规模，为更新升级带来了充分的想象力。根据我们测算，“十五五”期间，年均地下管网将达 1 万亿元，是 2024 的 3 倍以上，或成为“城市更新”大时代的弹性首选。标的建议关注誉帆科技、新兴铸管、东宏股份、中国联塑、青龙管业。
- **电子布景气上行逻辑不改，英伟达 GTC 大会或催化 Q 布预期。**1）当下传统电子布正在经历的是此轮景气周期的拐点，之于科技而言是“类存储时刻”，之于周期而言则是“类供给侧改革时刻”。但此前国产织布机（日发纺机）的国产替代进度对上游织布机紧缺逻辑构成扰动，我们需要强调，短期而言，国产替代还不具备规模化替代条件，电子布价格新高仍是大概率事件。2）3 月 16 日英伟达 GTC 大会，市场或会博弈 Q 布应用，作为 Q 布商业化量产应用的潜在里程碑事件，产业趋势远期想象空间有望迎来前置交易机会。标的建议关注中国巨石、宏和科技、中材科技、菲利华、国际复材。
- **数据跟踪：**（1）水泥：全国 42.5 水泥平均价为 337.0 元/吨，环比下降 1.0 元/吨，同比下降 59.7 元/吨；（2）浮法玻璃：全国 5mm 浮法玻璃均价为 1269.0 元/吨，环比上升 15.0 元/吨，同比下降 177.8 元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm 镀膜均价为 10.2 元/平，环比下降 0.2 元/平，同比下降 3.6 元/平。3.2mm 镀膜均价为 17.2 元/平，环比下降 0.1 元/平，同比下降 5.1 元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为 4615.0 元/吨，环比不变，同比下降 105.0 元/吨。电子纱均价为 11000.0 元/吨，环比不变，同比上升 2050.0 元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为 73.0 元/千克，环比上升 0.5 元/千克，同比上升 0.5 元/千克。小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克，环比不变，同比不变。
- **风险提示：经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期**

内容目录

1. 板块跟踪	5
1.1. 板块跟踪	5
1.2. 行业动态	6
2. 数据跟踪	7
2.1. 水泥：需求恢复偏缓，下周或仍有涨价预期	7
2.2. 浮法玻璃：价格稳中探涨，交投良好	9
2.3. 光伏玻璃：交投平稳，库存波动不大	10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场价格涨后暂稳，电子纱新价推进良好	11
2.5. 碳纤维：成本与需求双重支撑下，国内碳纤维市场价格窄幅上行	12
3. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 申万一级分类涨跌幅	5
图表 2: 板块指数涨跌幅	5
图表 3: 建材板块涨跌幅前五	5
图表 4: 全国水泥价格 (元/吨)	7
图表 5: 分大区水泥价格 (元/吨)	7
图表 6: 水泥价格环比 (元/吨)	7
图表 7: 水泥价格同比 (元/吨)	7
图表 8: 水泥库容比 (%)	8
图表 9: 分大区水泥库容比 (%)	8
图表 10: 水泥库容比环比 (pct)	8
图表 11: 水泥库容比同比 (pct)	8
图表 12: 水泥出货率 (%)	8
图表 13: 分大区水泥出货率 (%)	8
图表 14: 水泥出货率环比 (pct)	9
图表 15: 水泥出货率同比 (pct)	9
图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)	9
图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)	9
图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)	10
图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)	10
图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)	11
图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)	11
图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)	11
图表 25: 合股纱均价 (元/吨)	11
图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)	12
图表 27: 电子纱均价 (元/吨)	12
图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)	12
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)	12

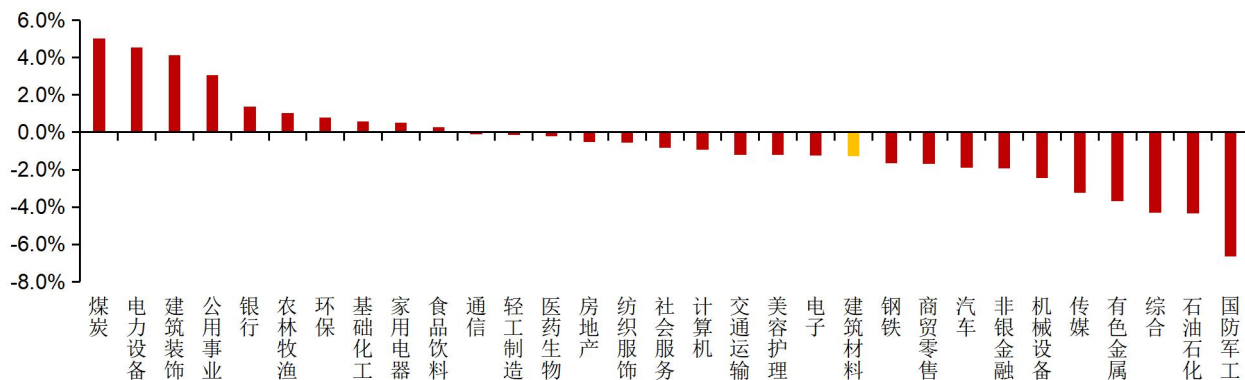
图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)	13
图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)	13
图表 32: 重点公司估值表	13

1. 板块跟踪

1.1. 板块跟踪

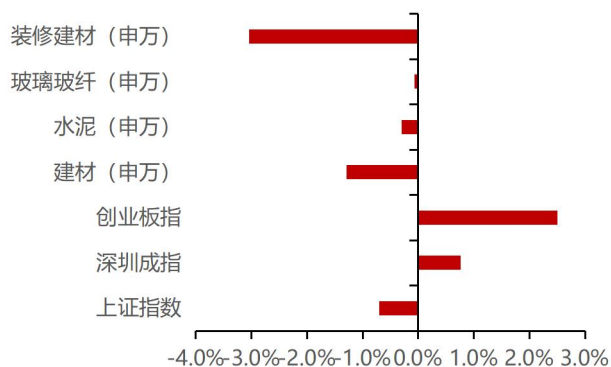
本周上证指数下跌 0.7%、深证成指上升 0.8%、创业板指上升 2.5%，同期建筑材料指数（申万）下跌 1.3%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 0.3%、下跌 0.1%、下跌 3.0%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：扬子新材(+12.2%)、晶雪节能(+9.2%)、法狮龙(+5.6%)、金刚光伏(+4.3%)、洛阳玻璃(+3.8%)，涨跌幅后五的分别为：青龙管业(-9.9%)、濮耐股份(-9.3%)、韩建河山(-8.5%)、国统股份(-6.6%)、北新建材(-6.1%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



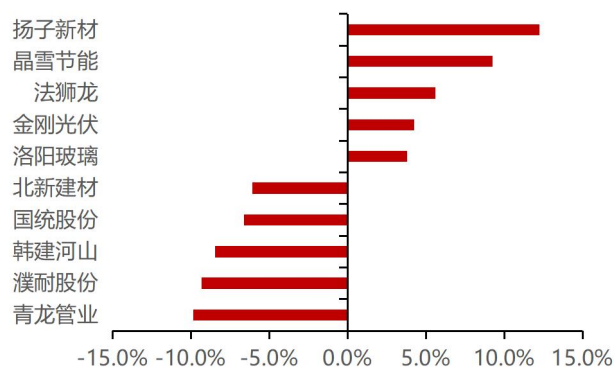
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

1.2. 行业动态

- **成都：拟提高公积金贷款额度并阶段性取消贷款次数限制。**据微信公众号“成都发布”今日公布的消息，成都拟适度提高住房公积金最高贷款额度，使用住房公积金贷款购买该市住房的，单缴存人最高贷款额度由 60 万元提高至 80 万元，双缴存人最高贷款额度由 100 万元提高至 120 万元。同时，成都拟阶段性取消住房公积金贷款次数限制，自政策施行之日起至 2026 年 12 月 31 日，缴存人新购住房申请住房公积金贷款时，不受贷款次数限制。（3 月 10 日，财联社、成都发布微信公众号）
- **中指研究院：华东区房企推盘节奏放缓 杭州个盘去化较好。**根据中指监测，2026 年 2 月 9 日-2026 年 3 月 8 日，华东区重点城市上海、杭州共 11 个项目开盘，推出房源 542 套，受春节假期等因素影响，本月房企开盘节奏明显放缓。统计区间内，杭州个盘表现较好。（3 月 15 日，财联社、中指研究院）
- **国家统计局：2 月份一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。**国家统计局数据显示，2 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，上海上涨 4.2%，北京、广州和深圳分别下降 2.3%、5.1%和 5.5%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 3.1%和 4.0%，降幅分别扩大 0.2 个和 0.1 个百分点。2 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 7.6%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 8.4%、6.2%、8.5%和 7.1%。二线城市二手住宅销售价格同比下降 6.2%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格同比下降 6.3%，降幅扩大 0.2 个百分点。（3 月 16 日，财联社、国家统计局）
- **国家统计局：2 月商品住宅销售价格环比降幅继续收窄。**国家统计局数据显示，2026 年 2 月份，总体看 70 个大中城市商品住宅销售价格环比降幅继续收窄、同比下降。新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。2 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.3%转为持平。其中，北京和上海均上涨 0.2%，广州持平，深圳下降 0.3%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.2%和 0.3%，降幅均收窄 0.1 个百分点。70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 10 个，持平城市有 7 个，合计比上月增加 9 个。2 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，北京和上海分别上涨 0.3%和 0.2%，广州和深圳分别下降 0.5%和 0.4%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降 0.4%和 0.5%，降幅均收窄 0.1 个百分点。（3 月 16 日，财联社、国家统计局）

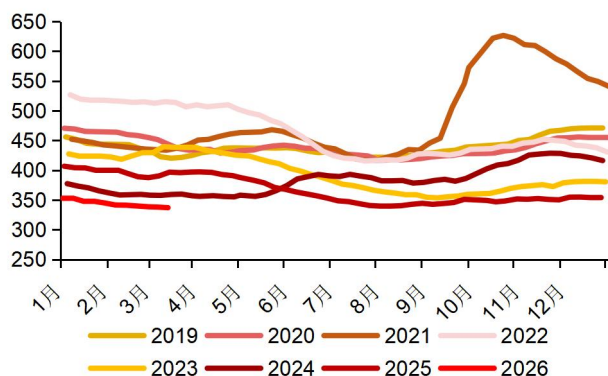
2. 数据跟踪

2.1. 水泥：需求恢复偏缓，下周或仍有涨价预期

本周全国水泥市场表现：

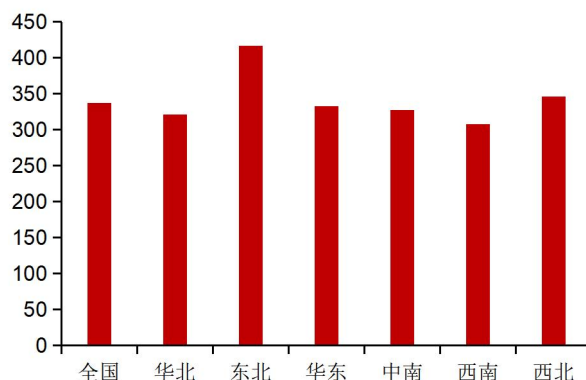
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 337.0 元/吨，环比下降 1.0 元/吨，同比下降 59.7 元/吨。环比上升地区是华东，环比下降地区是中南、西南；
- 2) 全国水泥库容比为 62.4%，环比下降 0.4pct，同比上升 8.0pct。环比上升地区是华北、中南，环比下降地区是华东、西南、西北；
- 3) 水泥出货率为 24.9%，环比上升 9.7pct，同比下降 18.5pct。环比上升地区是华北、东北、华东、中南、西南、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



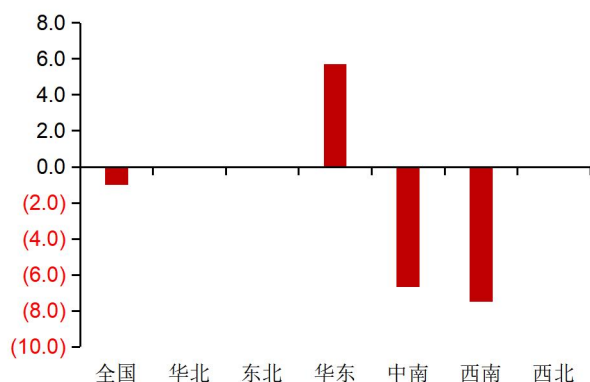
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



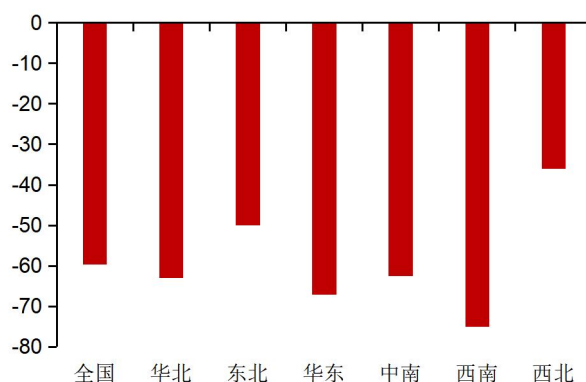
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



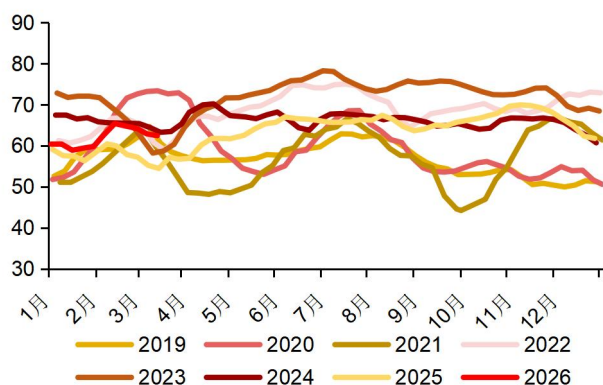
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



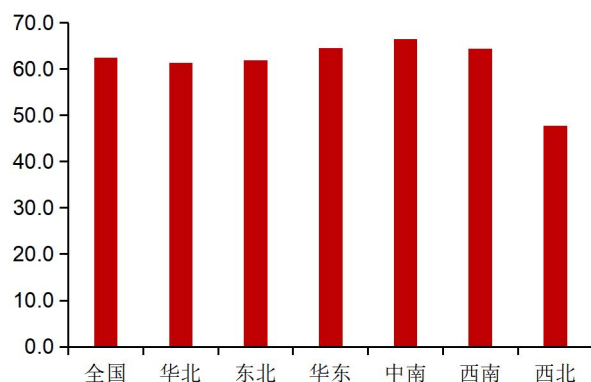
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8：水泥库容比 (%)



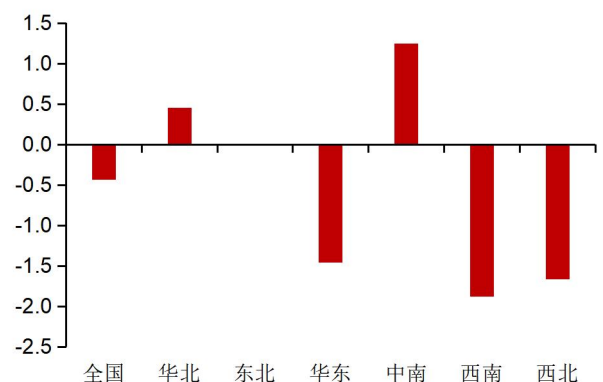
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 9：分大区水泥库容比 (%)



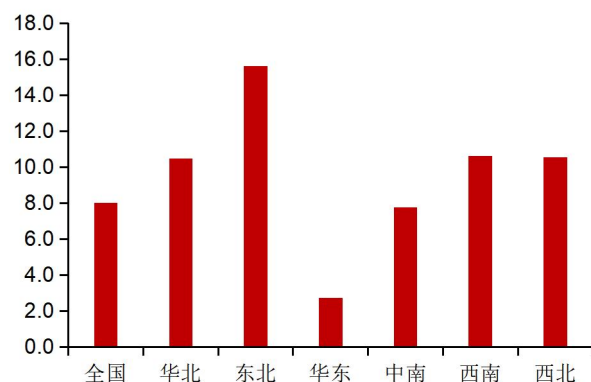
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 10：水泥库容比环比 (pct)



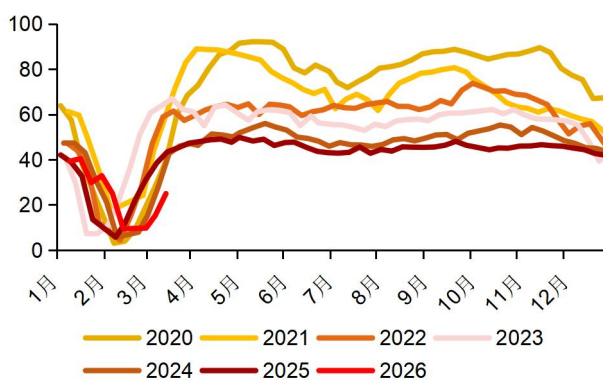
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 11：水泥库容比同比 (pct)



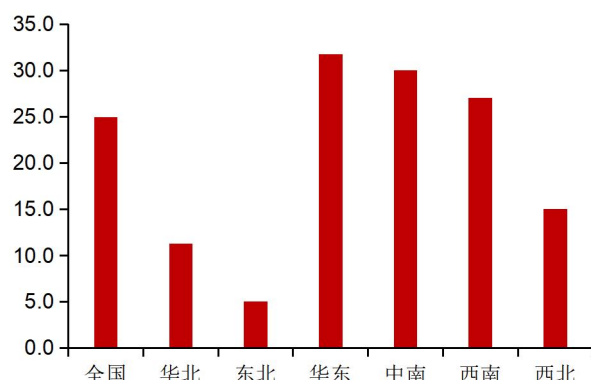
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 12：水泥出货率 (%)



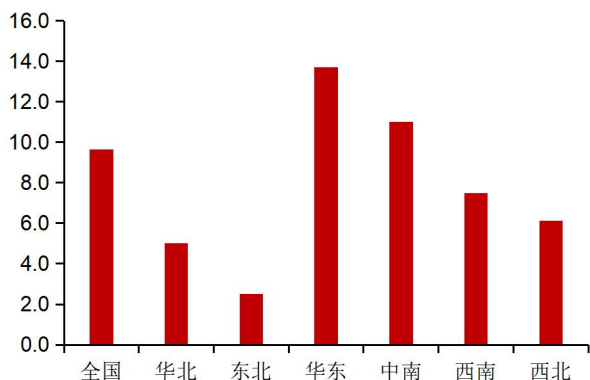
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 13：分大区水泥出货率 (%)



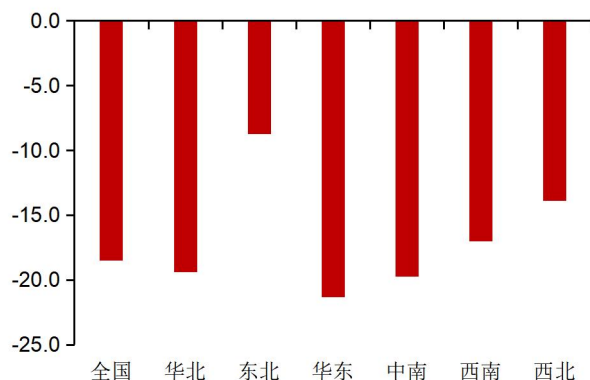
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 14：水泥出货率环比（pct）



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 15：水泥出货率同比（pct）



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

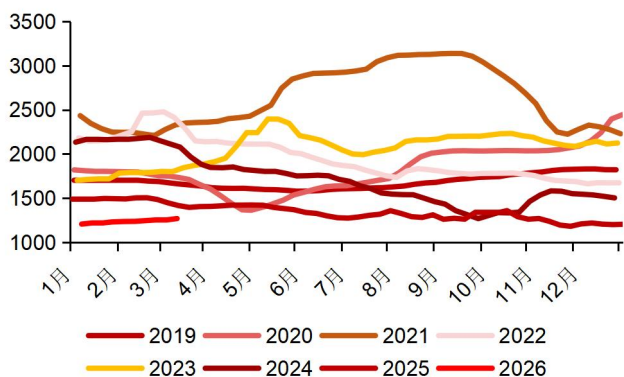
2.2. 浮法玻璃：价格稳中探涨，交投良好

本周浮法玻璃市场表现：

1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1269.0 元/吨，环比上升 15.0 元/吨，同比下降 177.8 元/吨。环比上升地区是华北、华中、华东、华南、西南；

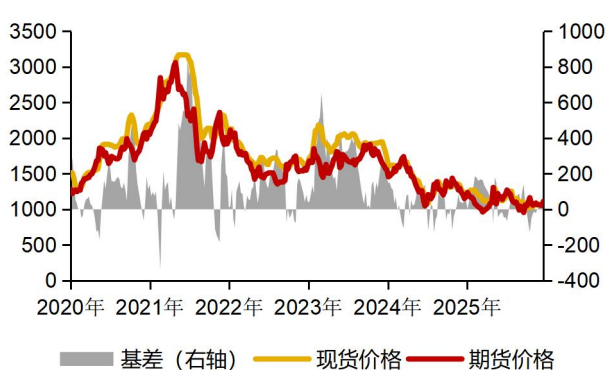
2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 6972 万重箱，环比上升 5.1%，同比上升 13.0%。环比上升地区是河北、山东、浙江、安徽、广东、福建、湖北、湖南、四川、山西、陕西、辽宁。

图表 16：全国 5mm 浮法玻璃价格（元/吨）



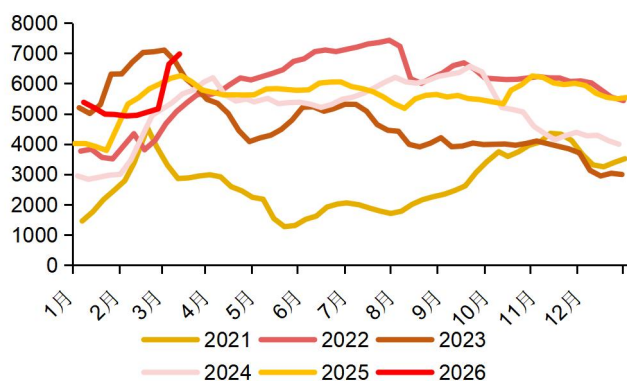
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 17：浮法玻璃期货价格及基差（元/吨）



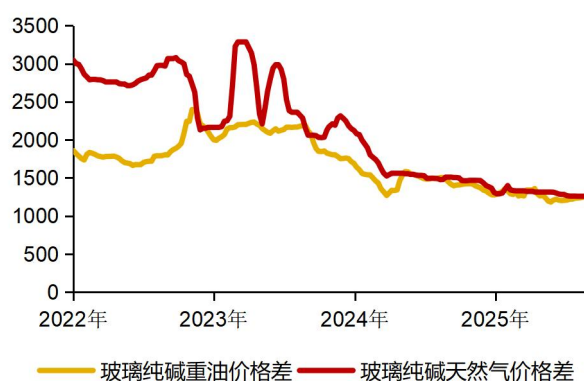
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 18：浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 19：浮法玻璃盈利（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.3. 光伏玻璃：交投平稳，库存波动不大

本周光伏玻璃市场表现：

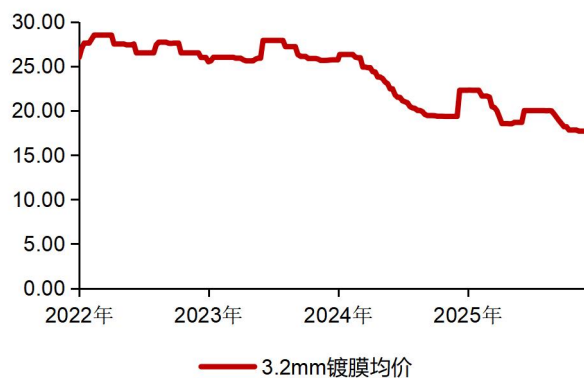
- 1) 2.0mm 镀膜均价为 10.2 元/平，环比下降 0.2 元/平，同比下降 3.6 元/平；3.2mm 镀膜均价为 17.2 元/平，环比下降 0.1 元/平，同比下降 5.1 元/平；
- 2) 全国光伏玻璃在产产线共计 405 条，日熔量合计 89700 吨/日，环比上升 1.8%，同比下降 2.2%；
- 3) 光伏玻璃库存天数为 42.17 天，环比上升 0.2%，同比上升 38.9%。

图表 20：2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米）



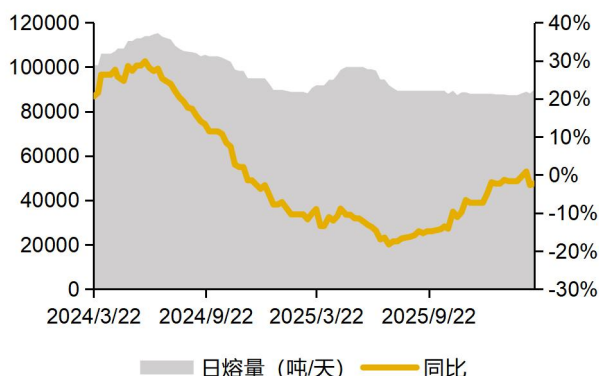
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 21：3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米）



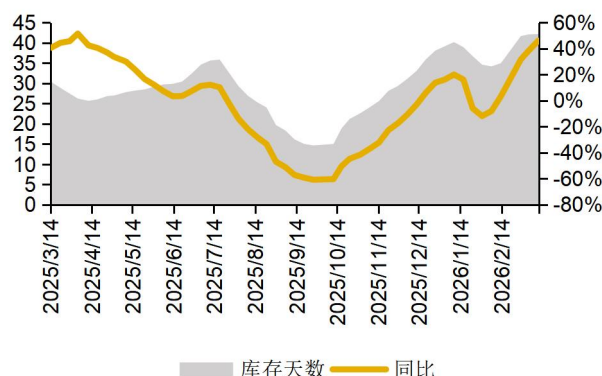
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)



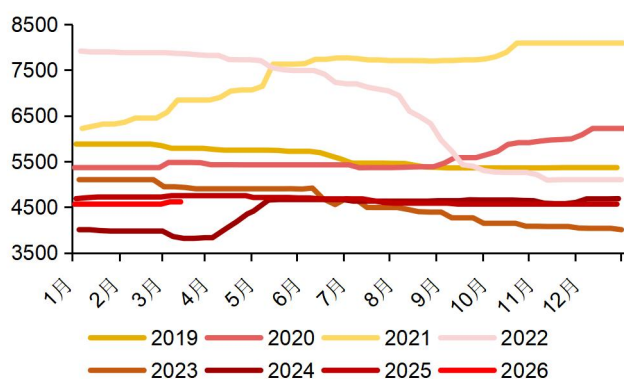
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.4. 玻璃纤维: 粗纱市场价格涨后暂稳, 电子纱新价推进良好

本周玻璃纤维市场表现:

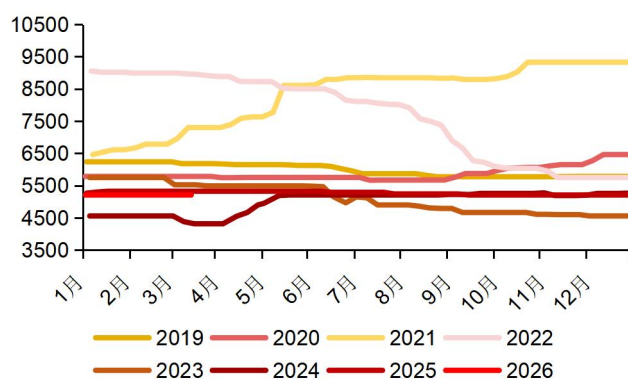
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4615.0 元/吨, 环比不变, 同比下降 105.0 元/吨;
- 2) 合股纱均价为 5216.7 元/吨, 环比不变, 同比下降 108.3 元/吨;
- 3) 缠绕直接纱均价为 3712.5 元/吨, 环比不变, 同比下降 100.0 元/吨;
- 4) 电子纱均价为 11000.0 元/吨, 环比不变, 同比上升 2050.0 元/吨。

图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)



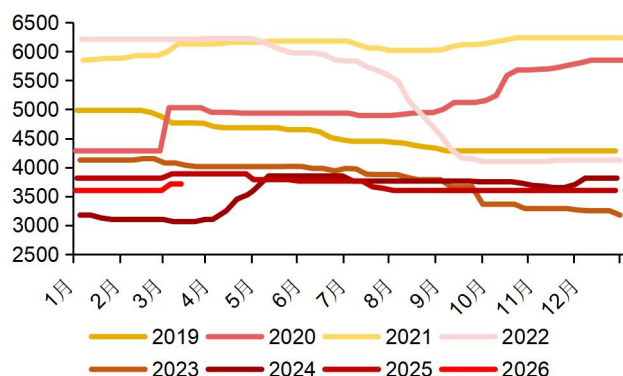
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 25: 合股纱均价 (元/吨)



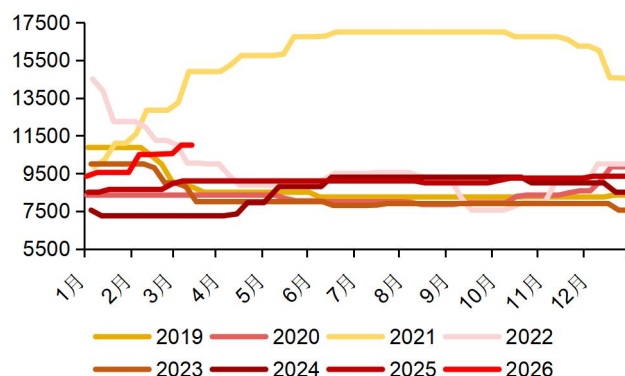
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 27: 电子纱均价 (元/吨)



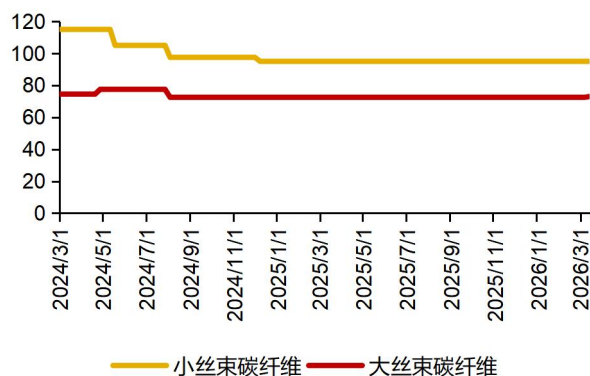
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.5. 碳纤维: 成本与需求双重支撑下, 国内碳纤维市场价格窄幅上行

本周碳纤维市场表现:

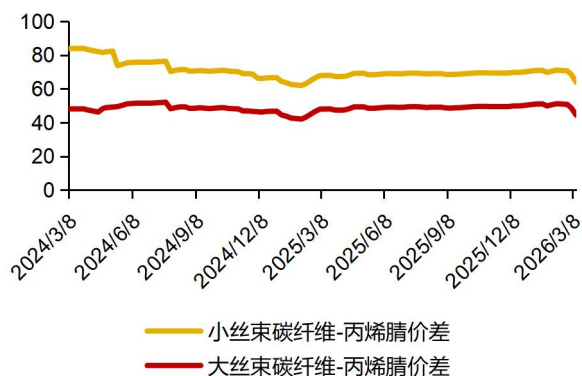
- 1) 大丝束碳纤维均价为 73.0 元/千克, 环比上升 0.5 元/千克, 同比上升 0.5 元/千克, 小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克, 环比不变, 同比不变;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 44.44 元/千克, 环比下降 4.20 元/千克, 同比下降 3.55 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 63.91 元/千克, 环比下降 4.65 元/千克, 同比下降 4.00 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-12.10 元/千克, 环比下降 5.70 元/千克, 同比下降 4.37 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利-2.10 元/千克, 环比下降 5.70 元/千克, 同比下降 4.37 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 72.85%, 环比下降 0.27pct, 同比上升 21.78pct。

图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)



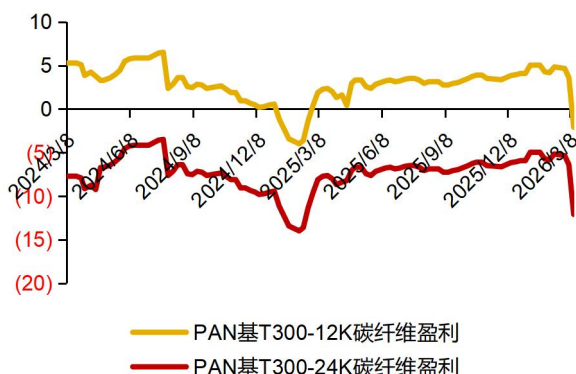
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



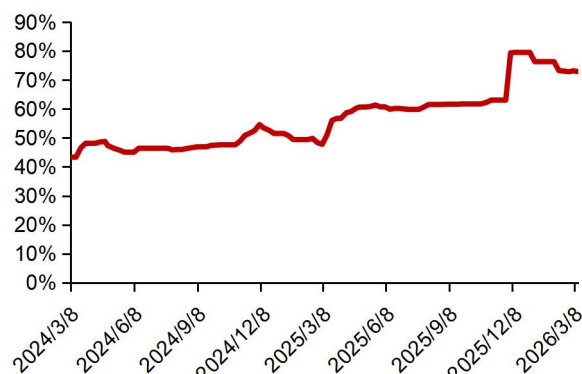
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 32: 重点公司估值表

代码	公司	股价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			PB
		2026/03/15		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002372.SZ	伟星新材	11.72	187	0.55	0.61	0.69	21.45	19.13	16.93	3.98
600585.SH	海螺水泥	25.34	1343	1.69	1.93	2.13	14.99	13.13	11.90	0.71
603737.SH	三棵树	49.91	368	1.28	1.62	1.99	39.14	30.72	25.09	12.79
600801.SH	华新建材	22.96	477	1.45	1.79	2.00	15.84	12.80	11.49	1.55
000786.SZ	北新建材	26.08	444	1.95	2.30	2.64	13.37	11.33	9.88	1.65
000877.SZ	天山股份	5.39	383	0.11	0.22	0.27	48.47	24.84	19.78	0.47
002641.SZ	公元股份	4.44	55	-	-	-	-	-	-	1.00
002791.SZ	坚朗五金	22.47	80	0.14	0.55	0.82	159.1	40.96	27.33	1.43
002798.SZ	帝欧水华	6.43	33	-	-	-	-	-	-	1.74
003012.SZ	东鹏控股	6.82	79	0.36	0.43	0.51	18.82	15.89	13.36	1.04
600176.SH	中国巨石	26.1	1045	0.87	1.05	1.19	30.11	24.87	21.94	3.38
601636.SH	旗滨集团	6.81	201	0.36	0.33	0.45	19.16	20.44	15.01	1.33

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期)

3. 风险提示

经济恢复不及预期: 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

化债力度不及预期: 化债有望推动地产产业链重回正常轨道, 但具体落地力度仍有不确定性。

房地产政策不及预期: 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，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授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。