

非金属建材周报（23年第13周）

专项债发行保持较快节奏，地产销售持续复苏

超配

核心观点

专项债发行保持较快节奏，助力有效投资落地。根据财政部最新发布数据，今年1-2月新增专项债发行8829亿，完成全年发行计划的21.76%。根据3月发行数据统计测算，今年一季度全国新增专项债进度已经超过三分之一，与去年同期的较快发行节奏保持相当，有助于尽快助力项目落地，扩大有效投资，巩固基建投资增长。

地产销售持续复苏，政策继续助力需求修复。本周房地产市场成交持续改善，30大中城市商品房成交面积453.19万平，分别环比/同比提高19.32%/57.92%。政策方面，3月30日，自然资源部、中国银行保险监督管理委员会联合印发《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》，促进盘活二手房市场、带动一手房交易；同时，本周厦门、郑州、中山、贵阳等多地陆续出台放松限购或公积金调整政策，助力地产需求修复。

地产链头部企业仍是配置重点，关注需求释放和降库节奏。当前子行业跟踪及投资建议如下：

水泥：需求继续弱势运行，为稳定水泥价格和盈利，部分地区陆续发布4月或二季度错峰生产计划，将减产30%-70%。截至3月31日，全国P.042.5高标水泥平均价为438.5元/吨，环比上升0.04%，同比下降13.99%。本周全国水泥库容比为64.5%，环比上升4.2pct，同比下降0.6pct。推荐关注**海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、冀东水泥、天山股份**。

玻璃：①浮法玻璃：市场交投维持尚可，价格稳中有涨，部分区域厂家库存降至较低位。本周国内浮法玻璃主流均价1806.45元/吨，环比上涨1.51%，重点省份生产企业库存4008万重箱，环比减少7.00%。短期来看，中下游刚需补货仍有支撑，但未来供应压力增加，叠加清明前后雨水天气增多，市场上涨节奏预期或有所放缓；中长期玻璃行业科技升级依旧是看点，推荐**旗滨集团、南玻A**。②光伏玻璃：近期随着招标项目启动，部分刚需补库备货，需求具备支撑，主流报价暂稳。3.2mm原片主流价格17.5元/平米，3.2mm镀膜主流价格为25.47元/平米，3.2mm钢化主流价格为25.5元/平米，均环比持平，库存天数23.39天，环比减少6.89%。短期受库存连续下降影响，市场推涨较为积极，预计近期价格稳中偏强运行。

玻纤：①无碱粗纱市场价格维持稳定，各厂周内报价无明显变化，市场中下游多按需采购，整体备货意向仍偏一般。②电子纱多数厂商出货未见明显起色。短期来看，玻纤市场需求恢复较弱，但成本支撑下，预计短期稳价运行；中长期来看，在双碳目标背景以及大数据时代背景下，细分市场风电、汽车、电子等领域需求有望持续增长，玻纤有望迎来更大市场空间，看好玻纤需求中长期成长性，推荐**中国巨石、中材科技**；

其他建材：近期地产高频数据数据明显回升，同时保交楼效果正逐步显现，预计后续复苏有望逐步由二手房向新房市场扩散延伸，带动地产链进入修复区间。当前地产链头部企业仍是板块配置重点，推荐**东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、伟星新材、兔宝宝、铝模板行业**。

风险提示：基建地产运行低于预期；成本上涨超预期

行业研究 · 行业周报

建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：冯梦琪

0755-81982950

fengmq@guosen.com.cn

S0980521040002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《非金属建材周报（23年第12周）-玻璃库存显著下行，地产高频数据持续改善》——2023-03-27

《非金属建材周报（23年第11周）-基建景气持续&地产数据改善，行业需求有望修复》——2023-03-20

《非金属建材行业2023年3月投资策略-复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机》——2023-03-14

《非金属建材周报（23年第10周）-社融信贷回暖&地产销售向好，继续推荐地产链建材》——2023-03-13

《非金属建材周报（23年第9周）-开工节奏加速，地产链头部企业仍是配置重点》——2023-03-06

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

市场表现一周回顾.....	5
过去一周行业量价库存情况跟踪.....	7
主要能源及原材料价格跟踪.....	14
主要房地产数据跟踪.....	16
行业及上市公司重要事项.....	17
免责声明.....	22
国信证券经济研究所.....	23

图表目录

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较.....	5
图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较.....	5
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名.....	5
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅.....	6
图 5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名.....	6
图 6: 全国水泥平均价格走势（元/吨）.....	7
图 7: 各年同期水泥价格走势比较（元/吨）.....	7
图 8: 全国水泥平均库容比走势（%）.....	7
图 9: 各年同期水泥库容比走势比较（%）.....	7
图 10: 华北地区水泥价格走势（元/吨）.....	9
图 11: 华北地区水泥库容比走势（%）.....	9
图 12: 东北地区水泥价格走势（元/吨）.....	9
图 13: 东北地区水泥库容比走势（%）.....	9
图 14: 华东地区水泥价格走势（元/吨）.....	9
图 15: 华东地区水泥库容比走势（%）.....	9
图 16: 中南地区水泥价格走势（元/吨）.....	10
图 17: 中南地区水泥库容比走势（%）.....	10
图 18: 西南地区水泥价格走势（元/吨）.....	10
图 19: 西南地区水泥库容比走势（%）.....	10
图 20: 西北地区水泥价格走势（元/吨）.....	10
图 21: 西北地区水泥库容比走势（%）.....	10
图 22: 玻璃现货价格走势（元/吨）.....	11
图 23: 玻璃期货价格走势（元/吨）.....	11
图 24: 各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）.....	11
图 25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较（万重箱）.....	11
图 26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势（元/平米）.....	12
图 27: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格（元/平米）.....	12
图 28: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）.....	12
图 29: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格（元/平米）.....	12
图 30: 光伏玻璃库存天数.....	13
图 31: 光伏玻璃在产生产线产能.....	13
图 32: 国内主流缠绕直接纱均价（元/吨）.....	13
图 33: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）.....	13
图 34: 国内主流 G75 电子纱均价（元/吨）.....	14
图 35: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较（元/吨）.....	14
图 36: 原油价格走势（美元/桶）.....	14
图 37: 动力煤价格走势（元/吨）.....	14

图 38：石油焦价格走势（元/吨）	15
图 39：液化天然气（LNG）价格走势（元/吨）	15
图 40：全国重质纯碱主流价（元/吨）	15
图 41：全国 SBS 改性沥青平均价（元/吨）	15
图 42：30 大中城市商品房当周成交面积（万平）	16
图 43：30 大中城市商品房当周成交套数（套）	16
图 44：100 大中城市供应/成交土地面积（万平，%）	16
表 1：常用原材料价格变动（单位：元/吨）	15
表 2：过去一周公司信息摘录	19
表 3：下周重大事项提醒（2023. 4. 3-2023. 4. 9）	21

市场表现一周回顾

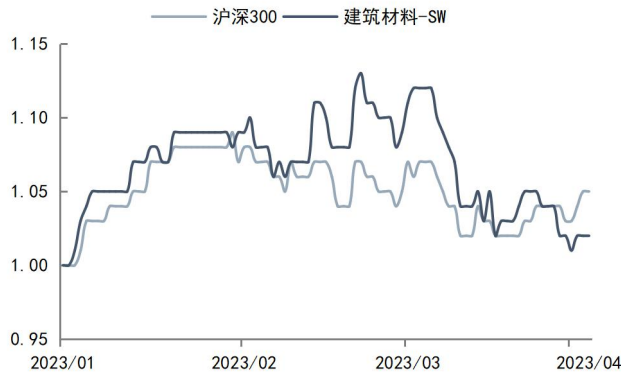
2023. 3. 27-2023. 4. 2, 本周沪深 300 指数上涨 0.59%, 建筑材料指数 (申万) 下跌 1.92%, 建材板块跑输沪深 300 指数 2.51pct, 位居所有行业中第 17 位。近三个月以来, 沪深 300 指数上涨 4.63%, 建筑材料指数 (申万) 上涨 1.92%, 建材板块跑输沪深 300 指数 2.71pct。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 6.47%, 建筑材料指数 (申万) 上涨 7.10%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 0.64pct。

图1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



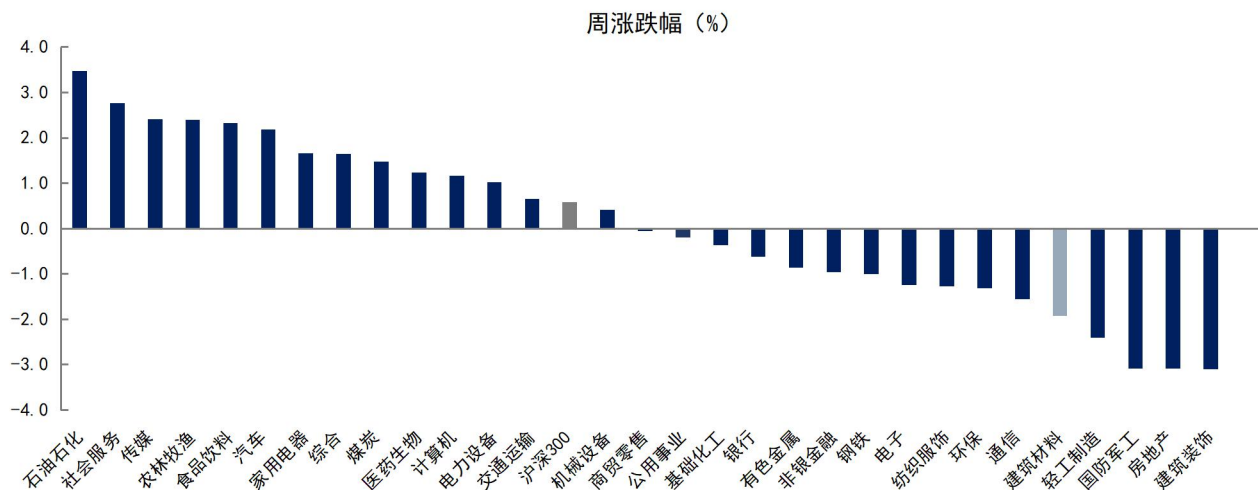
资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理

图2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较



资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理

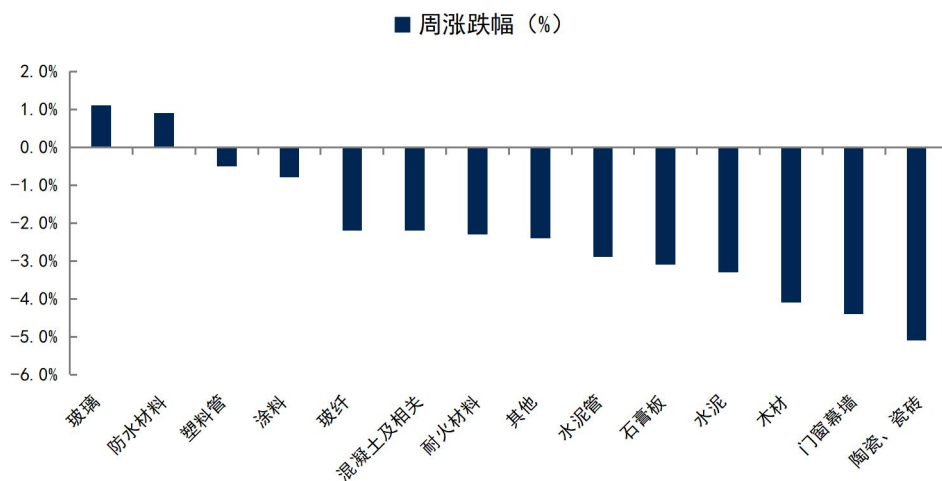
图3: A 股各行业过去一周涨跌排名



资料来源: 同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前 3 位的板块为: 玻璃 (+1.10%)、防水材料 (+0.90%)、塑料管 (-0.50%); 涨跌幅居后 3 位的板块为: 陶瓷、瓷砖 (-5.10%)、门窗幕墙 (-4.40%)、木材 (-4.10%)。

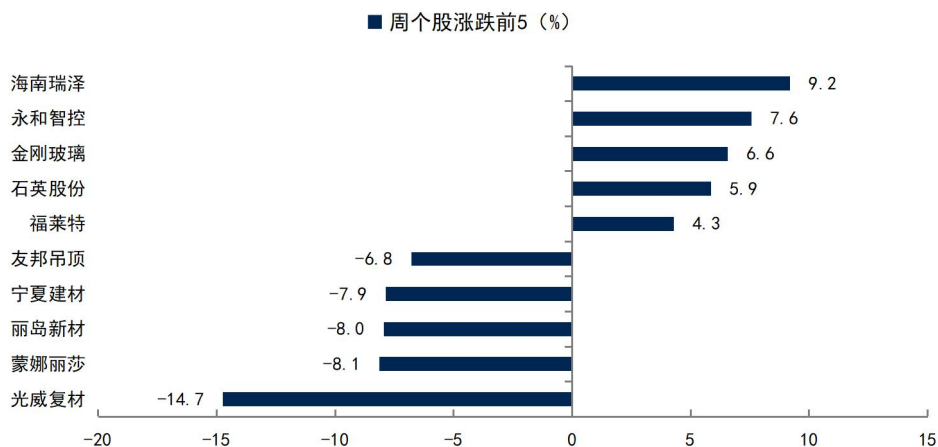
图4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源:同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 94 家建材板块上市公司)

个股方面,过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为:海南瑞泽(+9.2%)、永和智控(+7.6%)、金刚玻璃(+6.6%)、石英股份(+5.9%)、福莱特(+4.3%),居后 5 位的个股为:光威复材(-14.7%)、蒙娜丽莎(-8.1%)、丽岛新材(-8.0%)、宁夏建材(-7.9%)、友邦吊顶(-6.8%)。

图5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源:同花顺 iFind、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 94 家建材板块上市公司)

过去一周行业量价库存情况跟踪

1、水泥：价格上升 0.04%，库容比环比上升 4.2pct

全国 P.042.5 高标水泥平均价为 438.5 元/吨，环比上升 0.04%，同比下降 13.99%。本周全国水泥库容比为 64.5%，环比上升 4.2pct，同比下降 0.6pct。

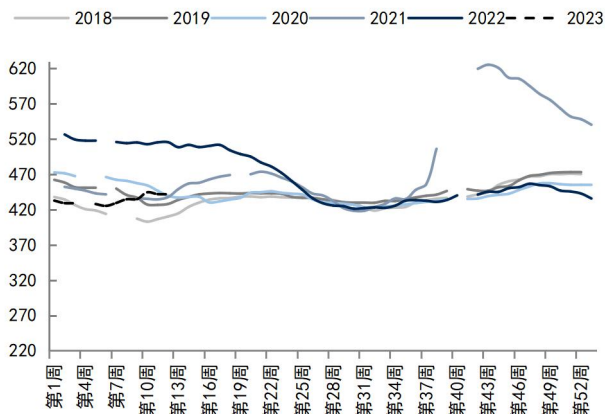
价格上涨地区为四川、湖北和江西等局部地区，幅度 20-50 元/吨。月底，国内水泥市场需求继续弱势运行，全国水泥企业平均出货率维持在 61%，长三角地区雨水天气减少，企业出货量恢复到 7-8 成；珠三角及周边地区受持续强降雨天气影响，出货量下滑到 5 成左右；西北、西南和华北地区环比基本保持稳定。价格方面，整体保持平稳，局部地区延续前期震荡调整走势。尽管市场处于传统需求旺季，但由于市场供求压力依旧较大，为稳定水泥价格和盈利，部分地区如贵州、重庆、四川、江西、福建、湖南和广西陆续发布 4 月或二季度错峰生产计划，将减产 30%-70%。

图6：全国水泥平均价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图7：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



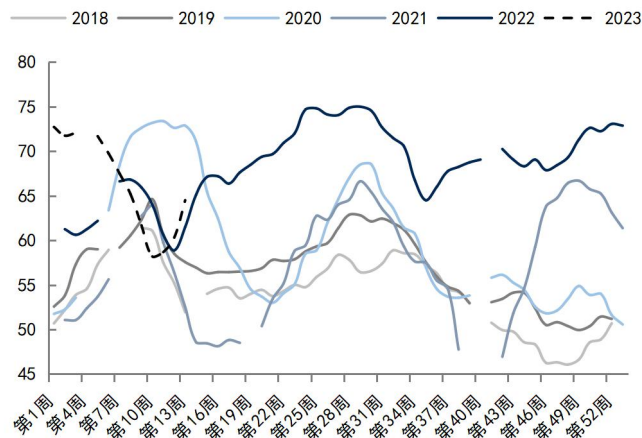
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图8：全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9：各年同期水泥库容比走势比较（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华北地区水泥价格大体平稳。京津唐地区水泥价格稳定，北京地区水泥需求维持在 8 成左右；唐山地区 7-8 成，库存 50%-60%；天津地区本周出货量环比略有提升，增加至 6-7 成。据企业反馈，随着需求趋于稳定以及水泥生产成本持续高位运行，为提升盈利，各企业计划于清明节前后推涨水泥价格。河北石家庄、邯郸等地区水泥企业计划于 4 月 1 日推涨价格 30 元/吨，受煤炭等原材料价格上涨以及环保管控力度加大影响，水泥生产成本不断增加，为改善经营状况，主导企业积极引领价格上涨；企业发货保持在 6-8 成，库存高位运行，后期价格落实情况需跟踪。张家口地区水泥价格下调 10-20 元/吨，下游需求启动缓慢，企业出货仅在 2-3 成水平，库存高位运行，为刺激下游拿货，价格出现回落。

东北地区水泥价格以稳为主。辽宁葫芦岛、朝阳和本溪地区水泥价格回落 20-30 元/吨。价格下调原因：一是新开基建项目尚未用到水泥，市场需求表现清淡，企业发货仅在 3-4 成；二是周边地区水泥价格均降至低位，为维护市场份额，企业陆续下调价格。沈阳和辽阳地区水泥价格在底部保持稳定，市场需求环比无明显变化，企业发货仍在 4 成左右，库存高位运行。

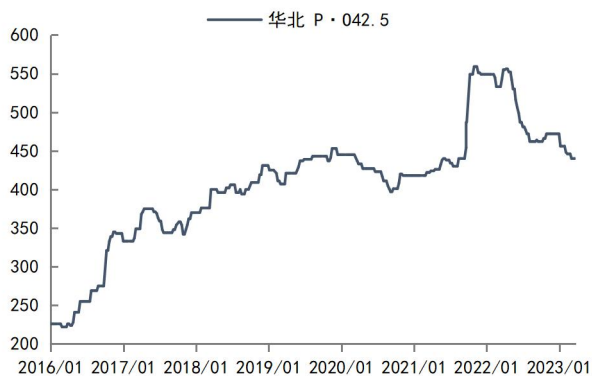
华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京和镇江地区水泥价格平稳，天气好转，水泥需求快速恢复，企业发货提升到 8 成左右，库存中高位运行。苏锡常地区水泥价格暂稳，雨水天气减少，下游需求有所恢复，但因外来水泥增加，本地企业出货暂未恢复到前期高峰水平，出货在 7-8 成，库存升至中高位，据市场反馈，个别企业价格有优惠情况，幅度 10 元/吨，主导企业意愿稳价为主。苏北连云港和宿迁地区水泥价格下调 20-30 元/吨，价格回落主要是市场需求表现一般，且山东低价水泥不断冲击，为缩小价差，维护市场份额，企业陆续下调价格。淮安和盐城地区水泥价格暂稳，雨水天气减少，水泥需求有所恢复，但由于市场资金短缺，工程项目和搅拌站开工不足，企业发货仅在 6-7 成，企业报价以稳为主。

中南地区水泥价格出现回落。广东珠三角地区遭遇持续雨水天气，且降雨量较大，市场成交受阻，水泥需求大幅下滑，企业发货降至 4-6 成，库存升至中高位，加之西江水位上升后，通航能力恢复，广西水泥大量涌入，个别企业价格出现小幅暗降，后期价格有整体下行预期。粤东地区水泥价格稳定，雨水天气增多，下游需求环比大幅回落，企业日出货在 5 成左右，因部分企业熟料生产线 3 月底刚刚复产，短期熟料库存低位，水泥库存中等或偏高水平。据了解，广东地区二季度暂无错峰生产安排。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都、德绵地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，价格上调，一方面，近期阶段性降雨对市场需求影响有限，企业发货稳定在 7-8 成，库存多处于中等或偏低水平；另一方面，水泥企业计划 4 月份执行错峰生产 13 天，减产 40%，市场供应将减少，支撑价格上涨。宜宾和泸州地区水泥价格同步上涨 40 元/吨，市场需求表现一般，企业发货在 6-7 成，因周边地区价格偏低，价格能否落实到位性待跟踪。

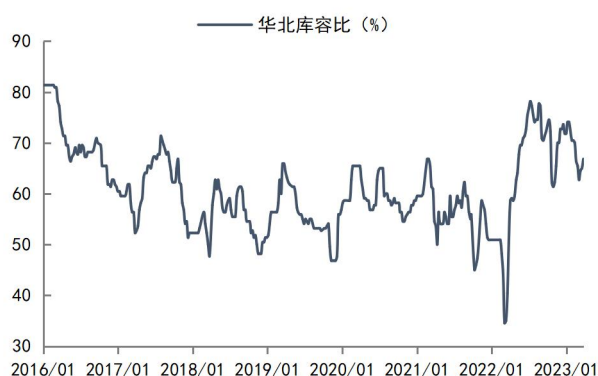
西北地区水泥价格保持平稳。甘肃兰州以及周边地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，企业出货维持在 6-7 成水平，生产恢复正常生产，出货较差的企业库存高位承压，但由于当前价格已临近底部，继续下行空间有限，短期价格以稳为主。酒泉、嘉峪关地区水泥价格平稳，受限于资金短缺，水泥需求恢复较差，企业出货 5-6 成，生产线恢复生产后，库存已升至高位或满库状态。

图10: 华北地区水泥价格走势（元/吨）



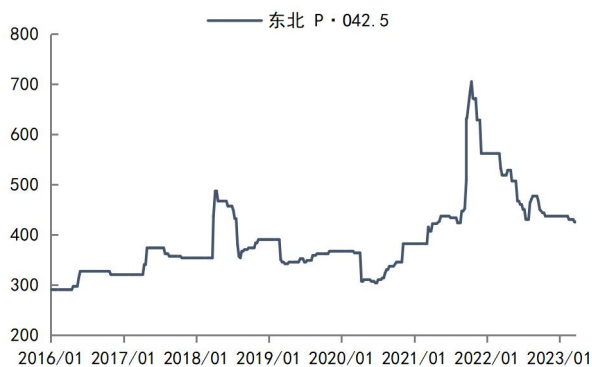
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 华北地区水泥库容比走势（%）



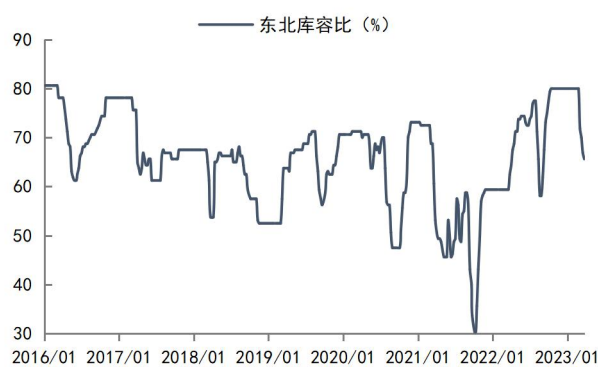
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 东北地区水泥价格走势（元/吨）



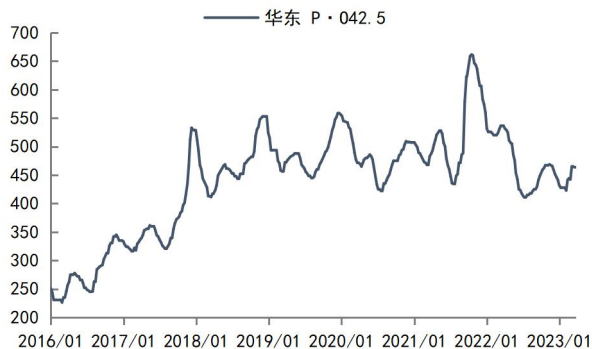
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 东北地区水泥库容比走势（%）



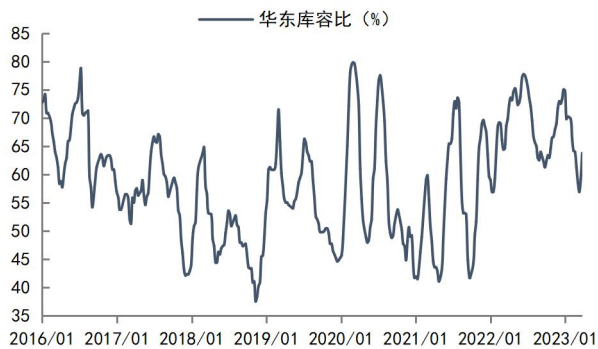
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图14: 华东地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图15: 华东地区水泥库容比走势（%）



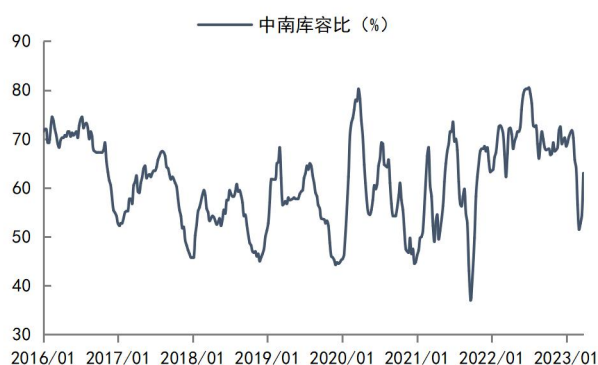
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图16: 中南地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图17: 中南地区水泥库容比走势（%）



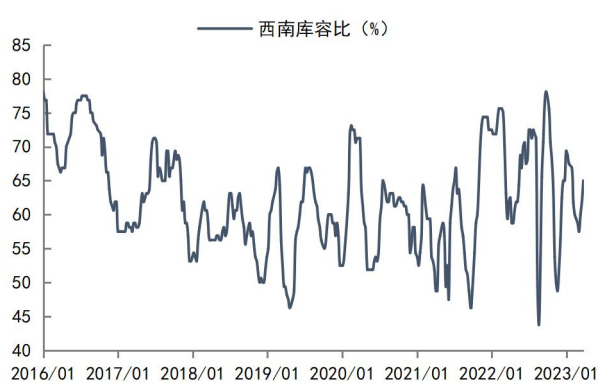
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图18: 西南地区水泥价格走势（元/吨）



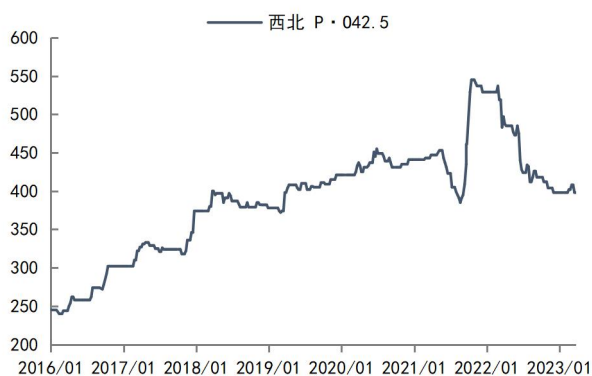
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图19: 西南地区水泥库容比走势（%）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图20: 西北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图21: 西北地区水泥库容比走势（%）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2、浮法玻璃：价格环比上涨 1.51%，生产线库存环比下降 7%

本周玻璃现货价格环比上涨 1.51%。截至 3 月 31 日，玻璃现货国内主流市场平均价 1806.45 元/吨，环比上涨 1.51%；玻璃期货活跃合约报收于 1658 元/吨，环比上涨 2.73%。

玻璃生产线库存环比下降 7%。根据卓创资讯数据，截至本周末，国内浮法玻璃重点省份库存为 4008 万重箱，环比减少 302 万重量箱（-7%）。

从区域看，华北区域稳中有涨，涨幅较前期有所扩大，库存进一步削减；华东区域稳中有涨，整体成交尚可，周内多数厂价格以稳为主，部分企业产销持续良好，库存延续缩减，价格小涨 1-2 元/重量箱不等；华中区域整体成交良好，部分价格上调，周内下游加工厂适量补货，加之外发，多数玻璃厂家产销可达平衡及以上，库存呈现下降趋势，部分降至低位；华南区域涨势明显放缓，个别厂报价上调 1 元/重量箱，多数厂家稳价维持出货；西南区域价格延续上涨趋势，四川、重庆企业报价上调 1-4 元/重量箱不等，云南企业涨 2 元/重量箱，贵州企业涨 1-2 元/重量箱，周内厂家出货稳定，稳步降库，总体库存压力不大，叠加成本支撑，企业拉涨意向较浓；西北价格小幅调涨，整体成交相对平稳。

图 22：玻璃现货价格走势（元/吨）



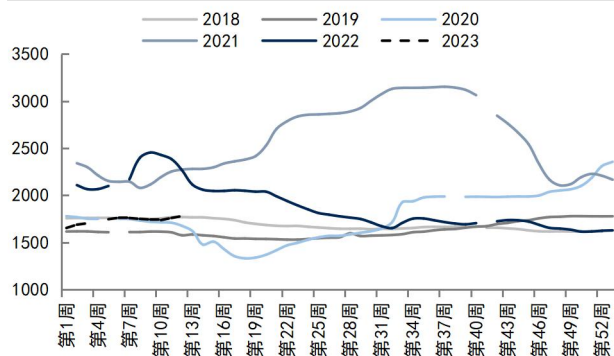
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 23：玻璃期货价格走势（元/吨）



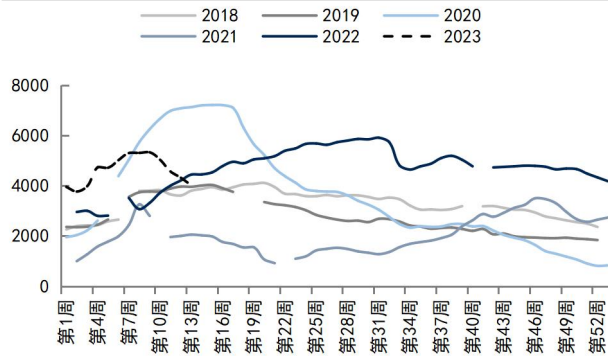
资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

图 24：各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 25：各年同期玻璃生产线库存走势比较（万重箱）



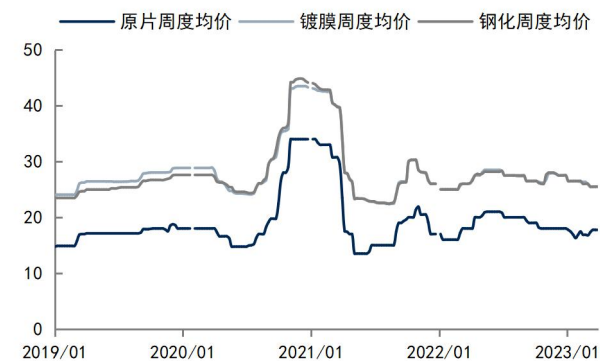
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

3、光伏玻璃：镀膜主流价格环比持平，库存天数环比减少 6.89%

截至 3 月 30 日, 3.2mm 原片主流价格 17.75 元/平米, 3.2mm 镀膜主流价格为 25.47 元/平米, 3.2mm 钢化主流价格为 25.50 元/平米, 均环比持平; 库存天数约 23.39 天, 环比减少 6.89%, 同比增加 22.46%; 在生产产线日熔量 83580 万吨/天, 环比持平。

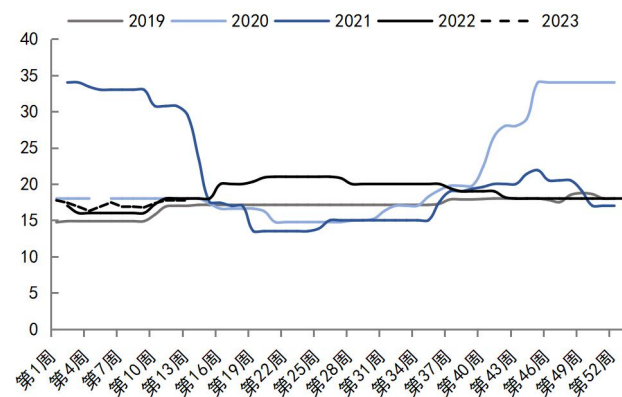
本周国内光伏玻璃市场整体成交良好, 库存继续下降。目前招标项目陆续启动, 终端电站装机推进良好。组件厂家订单跟进相对充足, 多数开工维持在 8 成及以上, 部分满开。随着生产推进, 部分刚需补入, 同时个别适量备货, 需求端支撑。现阶段玻璃厂家执行订单为主, 出货较为顺畅, 库存有不同程度减少。临近月末, 部分新单报价试探性推涨, 而组件厂家仍持观望心态, 买卖双方略显僵持。供应端来看, 目前在产产能偏高, 部分新点火产线临近达产, 供应量仍有增加。成本端来看, 虽近期纯碱部分成交重心松动, 但整体影响有限, 成本压力延续。综合来看, 市场稳中偏强运行。

图 26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



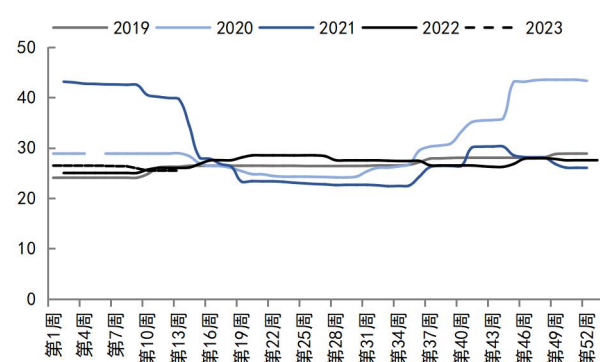
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 27: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格 (元/平米)



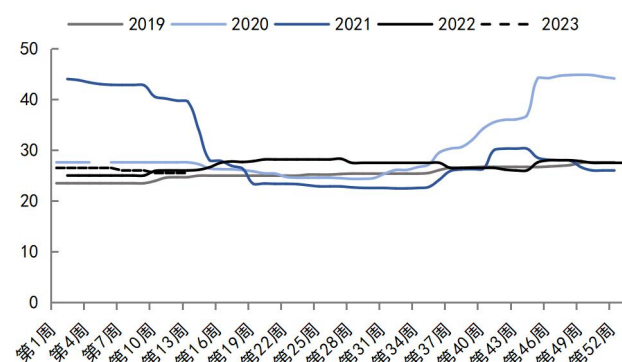
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 28: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)



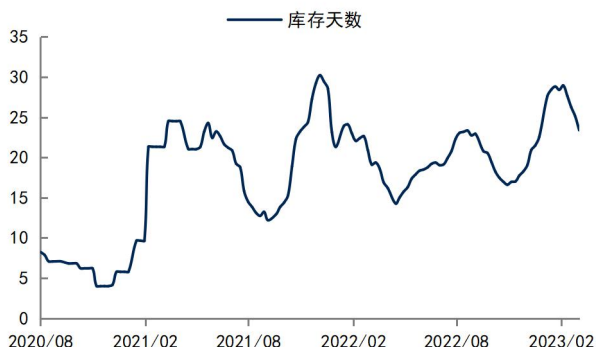
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 29: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格 (元/平米)



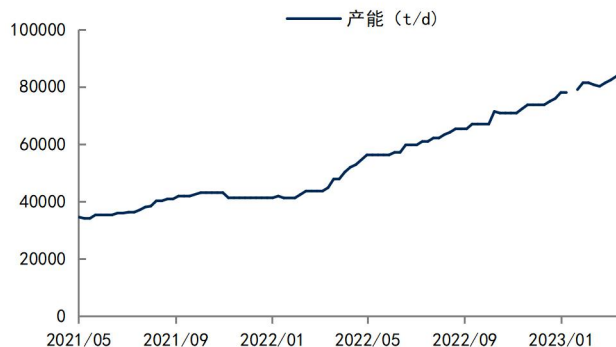
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图30: 光伏玻璃库存天数



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图31: 光伏玻璃在产产线产能



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

4、玻纤：无碱粗纱价格以稳为主，电子纱暂稳观望

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格维持稳定走势，各厂周内报价无明显变化，而需求端来看，市场中下游多按需采购，部分大厂存逢低少量备货，但整体下游备货意向仍偏一般。当前池窑厂价格水平来看，多数厂家仍处亏损状态，厂家存较强价格提涨意向。但短期需求支撑仍较有限下，市场暂观望维持。近期部分热塑、合股纱产品出货相对尚可，加之大厂对风电纱订单存向好预期，关注大厂价格调整动态。周内供应端局部稍有增加，前期个别冷修产线点火复产，产量暂无增量。截至3月30日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4100元/吨不等，全国均价在4060.25元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4062.19)下调0.05%，同比下跌35.25%。

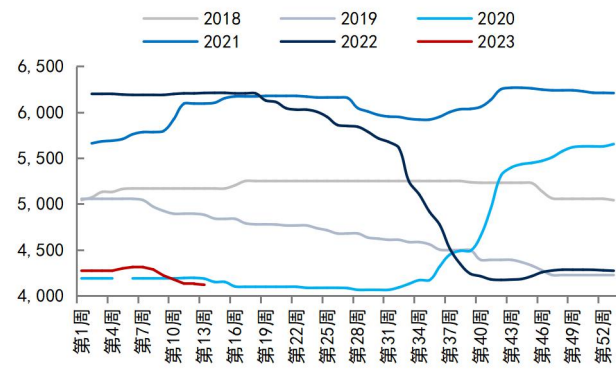
电子纱市场：近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货未见明显起色，局部个别企业因电子布库存压力较明显，实际成交相对灵活，电子纱价格主流走稳。需求端来看，现阶段下游PCB市场整体开工率仍不高，且受成品库存压力较大影响，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，环比基本持平；电子布当前主流报价基本维持3.6-3.7元/米不等，成交按量可谈。

图32: 国内主流缠绕直接纱均价（元/吨）



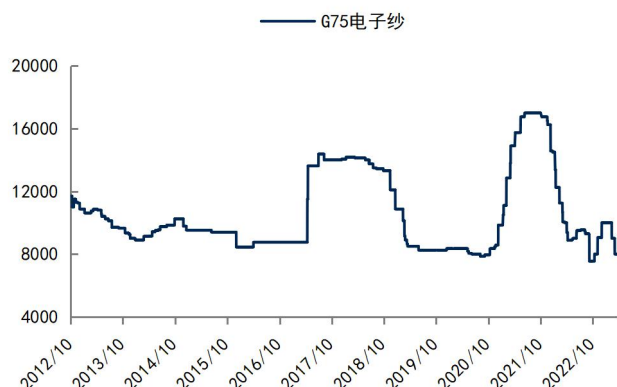
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图33: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）



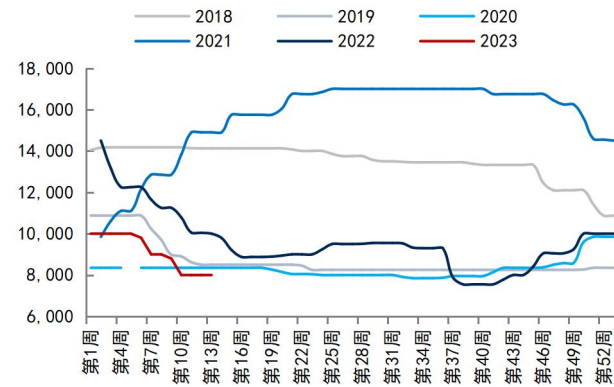
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图34: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图35: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

主要能源及原材料价格跟踪

截至3月31日,布伦特(brent)原油现货价为78.60美元/桶,环比上涨4.11%;山西优混(5500)秦皇岛动力煤平仓价为1075元/吨,环比下跌1.79%;石油焦现货价1626.50元/吨,环比下跌32.97%;液化天然气LNG市场价4344元/吨,环比下跌2.12%;全国重质纯碱主流价为3051元/吨,环比下跌0.9%;全国SBS改性沥青平均价4575元/吨,环比下跌0.5%。

图36: 原油价格走势 (美元/桶)



资料来源:iFind、国信证券经济研究所整理

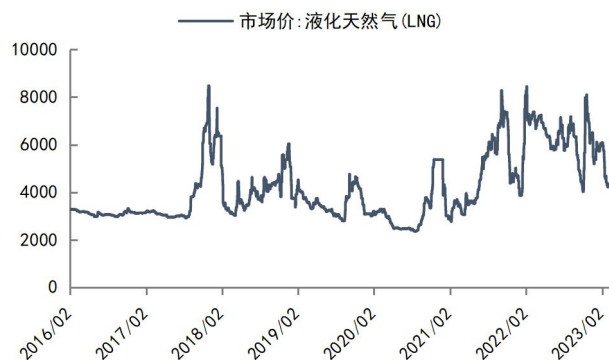
图37: 动力煤价格走势 (元/吨)



资料来源:iFind、国信证券经济研究所整理

图38: 石油焦价格走势 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图39: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图40: 全国重质纯碱主流价 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图41: 全国 SBS 改性沥青平均价 (元/吨)


资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

表 1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)

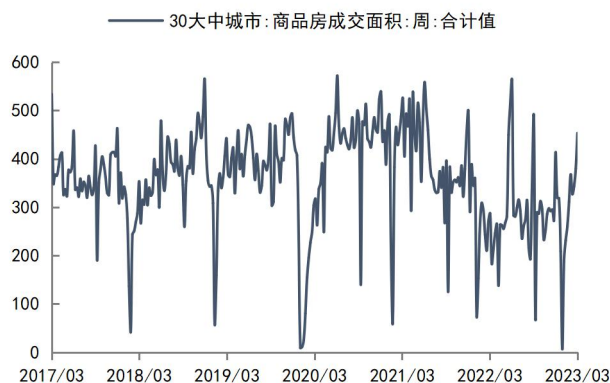
		单位	最新价格	年同比	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	说明
能源	煤炭	元/吨	1075	-25.0%	-1.8%	-2.1%	-61.5%	平仓价:动力煤:山西优混(5500):秦皇岛
	燃料油	元/吨	5404	-14.8%	-1.6%	-12.0%	-9.5%	现货价:燃料油
	石油焦	元/吨	1627	-68.7%	-33.0%	-39.8%	-39.5%	现货价:石油焦
玻璃	液化天然气	元/吨	4344	-35.1%	2.1%	-27.0%	-28.3%	市场价:液化天然气(LNG)
	重质纯碱	元/吨	3051	9.4%	-0.9%	-0.9%	9.3%	纯碱:重质:全国:主流价
防水	SBS 改性沥青	元/吨	4575	0.1%	-0.5%	-2.4%	1.6%	市场价:沥青(SBS 改性沥青):平均
涂料	TDI	元/吨	17550	-9.3%	-1.4%	-7.6%	-6.4%	现货价:TDI:国内
	MDI (PM200)	元/吨	15500	-19.9%	-2.2%	-8.8%	2.6%	现货价:MDI (PM200):国内
	丙烯酸	元/吨	6650	-49.0%	-3.6%	-13.6%	1.5%	现货价:丙烯酸:国内
	钛白粉	元/吨	15750	-20.5%	1.6%	2.3%	5.2%	现货价:钛白粉(金红石型):国内
管材	PVC	-	6245	-33.0%	1.9%	-2.4%	-0.3%	价格指数:PVC
	PE	-	8436	-16.3%	0.3%	-0.9%	-0.8%	价格指数:PE
	PP	-	7822	-14.0%	0.5%	-1.6%	-1.4%	价格指数:PP
石膏板	废纸	元/吨	1520	-38.3%	-0.7%	-7.5%	-22.2%	现货价:废纸
	不锈钢	元/吨	15475	-23.8%	-2.4%	-9.5%	-10.1%	现货价:不锈钢
五金	锌合金	元/吨	23400	-10.2%	1.1%	-2.1%	-5.3%	平均价:压铸锌合金锭:长江现货
	铝合金	元/吨	19500	-12.9%	0.5%	-0.5%	1.0%	平均价:铝合金 ADC12:长江现货

资料来源: Wind、iFind、国信证券经济研究所整理

主要房地产数据跟踪

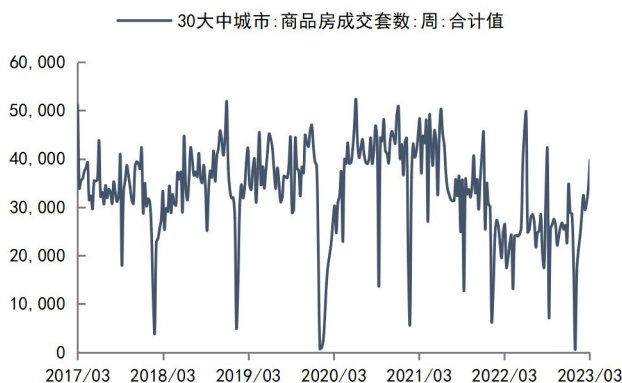
截至 2023 年 3 月 25 日, 30 大中城市商品房当周成交面积为 375.63 万平, 环比增加 5.64%, 近三周平均成交面积为 354.11 万平, 环比增加 2.57%。截至 3 月 26 日, 100 大中城市当周供应土地占地面积 1579.04 万平, 环比增加 8.62%, 成交土地占地面积为 1494.90 万平, 环比增加 8.76%。

图42: 30 大中城市商品房当周成交面积 (万平)



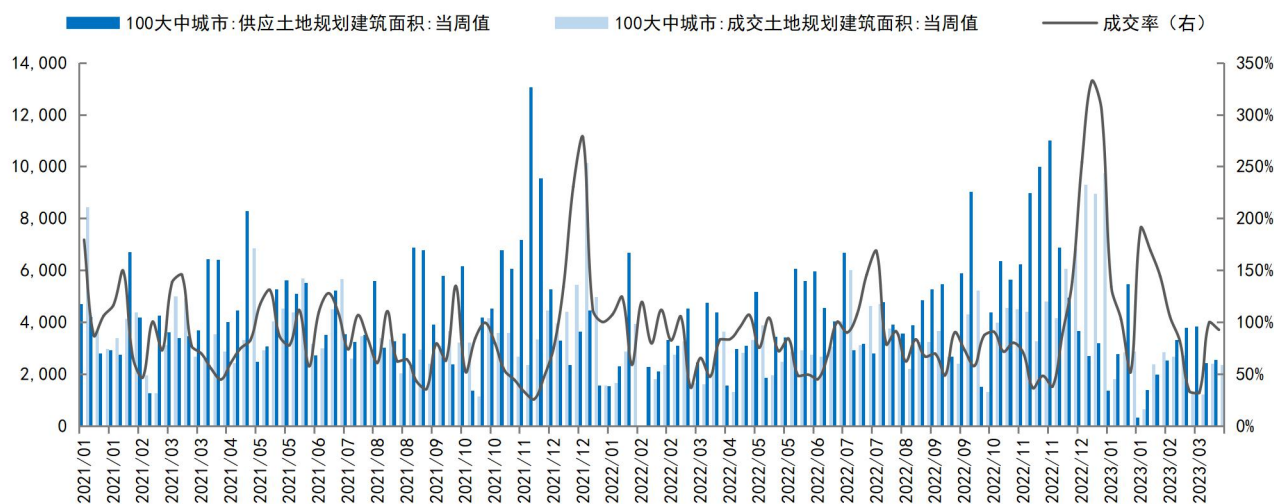
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图43: 30 大中城市商品房当周成交套数 (套)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图44: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 两部门联合发文推进“带押过户”，有助于进一步激发楼市活力

财联社

自然资源部、中国银行保险监督管理委员会联合印发《关于协同做好不动产“带押过户”便民利企服务的通知》。通知指出，在地方实践的基础上，自然资源部和银保监会决定深化不动产登记和金融便民利企合作，协同做好不动产“带押过户”，进一步提升便利化服务水平，降低制度性交易成本，助力经济社会发展。通知指出，要推动省会城市、计划单列市率先实现“带押过户”，并逐步向其他市县拓展；要推动同一银行业金融机构率先实现，并逐步向跨银行业金融机构拓展；要推动住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。

(2) 北京启动存量住房交易“带押过户”模式

财联社

北京银保监局、北京市住房和城乡建设委等部门3月31日联合发布通知，正式在北京市启动存量住房“带押过户”模式。通知明确，从3月31日起，居民出售在京住房，买卖双方可以在原按揭贷款抵押权不解除的情况下办理住房所有权转移登记，以切实提升居民住房交易、登记和金融服务水平。

(3) 1-2月份建材行业经济效益负增长

建材经济监理学会

1-2月份，建材主要产品生产下降，出厂价格略有下滑，建材行业经济效益呈现负增长。1-2月份，规模以上非金属矿物制品业增加值同比由负转正，同比增长0.7%。1-2月份建材工业出厂价格继续回落，建材产品平均出厂价格比上年同期下降6.2%，其中2月份建材工业出厂价格指数为97.4，比上年同月下降6.0%。1-2月份，全国规模以上工业企业实现营业收入同比下降1.3%，利润总额同比下降22.9%。而规模以上建材及非金属矿工业企业营业收入同比下降11.0%，利润总额同比下降39.8%，降幅环比继续扩大，同比降幅为近5年来最低。其中，水泥、建筑玻璃工业降幅最为明显，利润总额同比下降超150%。

(4) 广东1-2月房地产开发投资同比下降8.5%，商品房销售面积下降0.2%

界面新闻

广东省统计局网站消息，1—2月，广东房地产开发投资0.16万亿元，同比下降

8.5%，降幅比上年全年收窄 5.8 个百分点。其中，商品住宅投资下降 5.7%。分区域看，珠三角核心区开发投资下降 6.2%，粤东西北地区下降 19.1%。1—2 月，全省商品房销售面积下降 0.2%，降幅比上年全年收窄 24.2 个百分点。

(5) 郑州市房协出台房企信用激励措施，优先推荐 AAA 级房企参与保障性住房建设

财联社

郑州市房协公告，对房地产企业实行信用激励措施。其中，信用等级为 AAA 级的开发企业列为市重点扶持企业，鼓励金融机构增加对其贷款授信，并提供多种金融服务；优先推荐参与保障性住房建设。监管资金额度为项目建设工程资金总额（含税费），不再增加不可预见费用。对信用等级为 AA 级的企业，鼓励金融机构提供多种金融服务，推荐参与保障性住房建设等。

(6) 厦门调整限购政策，厦门户籍单身人士可购第二套住房

证券时报

厦门房管局工作人员证实，近期厦门限购限售政策调整已开始执行。限购政策方面，厦门户籍的单身人士可以购买第二套住房，厦门户籍二孩以上家庭可以购买第三套住房。限售政策方面，将之前取得不动产权证日期之日起 2 年限售改为网签之日起 2 年限售。

(7) 沈阳首套住房贷款利率下调至 3.8%，支持公寓类非住宅去库存

界面新闻

沈阳市房产局、沈阳市自然资源局 3 月 28 日联合发布《关于促进我市房地产市场良性循环和健康发展的通知》。《通知》明确，二季度起新发放首套住房个人住房贷款利率下限由一季度的 LPR-40BP 调整为 LPR-50BP，即由 3.9% 降至 3.8%。4 月 1 日起至 6 月 30 日有效。《通知》还明确支持公寓类非住宅去库存。对购买公寓类非住宅实际用于居住且为首套刚需的，水电气暖收费价格参照住宅标准执行。

(8) 福建莆田市住房公积金政策调整，最低首付款比例 20%

财联社

4 月 1 日起，生育、抚养二孩及以上的缴存职工家庭申请住房公积金贷款且符合其他申请条件的，最高贷款额度在现行莆田市最高贷款额度（双缴存职工 60 万，单缴存职工 45 万）的基础上上浮 10 万元（即调整后双缴存职工 70 万，单缴存职工 55 万）。缴存职工家庭首次申请住房公积金贷款购买首套自住住房，最低首付款

比例为 20%；缴存职工家庭第二次申请住房公积金贷款或购买第二套自住住房申请住房公积金贷款，最低首付款比例为 30%。

(9) 海南符合条件的单位可申请缓缴住房公积金或调低缴存比例

财联社

海南省住房公积金管理局发布关于住房公积金缓缴、调低缴存比例的通知，单位生产经营困难、濒临破产、已停产或已依法批准缓缴社会保险费，且单位住房公积金缴存至当前年月或上个月的，可申请缓缴住房公积金(含劳务派遣人员)；单位生产经营困难的，可在 5%-12% 的范围内自主申请调低住房公积金缴存比例。

(10) 北京新建公共机构建筑、园区、厂房屋顶光伏覆盖率不低于 50%

财联社

北京市发布通知称，新建公共机构建筑、新建园区、新建厂房屋顶光伏覆盖率应不低于 50%。到 2025 年 12 月 31 日前，对并网发电、符合条件的光伏发电项目给予支持。其中，对个人利用自有农村合法住宅建设的分布式光伏发电项目，学校、社会福利场所等执行居民电价的非居民用户分布式光伏发电项目和执行大工业电价的分布式光伏发电项目，分别给予每千瓦时 0.1 元、0.26 元、0.03 元的补贴。

2、过去一周公司信息摘录

表 2：过去一周公司信息摘录

建材公司	主要内容
ST 三圣	公司收到亦宏投资以未按约定偿还借款本息、凯天实业已将其对公司的债权转让给亦宏投资为由申请仲裁的通知，涉案金额 1.22 亿元；
北新建材	公司董事宋伯庐先生申请辞去公司董事及董事会相关专门委员会委员职务，辞职后不再担任公司及子公司任何职务；
大亚圣象	2022 年年报：营收 73.63 亿元，同比-15.86%，归母净利润 4.20 亿元，同比-29.38%，每 10 股派发现金红利 1.60 元（含税）；计提减值准备金额合计为 6,138.72 万元，其中：信用减值准备 5,599.63 万元，资产减值准备 539.09 万元；为全资子公司大亚（江苏）地板有限公司在招商银行股份有限公司镇江分行的 1 亿元人民币融资事项提供连带责任担保；
帝欧家居	公司收到了沈阳市沈北新区市场监督管理局下发的《登记通知书》准予孙公司沈阳欧神诺陶瓷有限公司的注销登记；
东方雨虹	公司为全资子公司深圳东方雨虹防水工程有限公司欠招商银行深圳分行债务提供连带保证责任，本金余额 3,000 万元；
菲林格尔	公司拟使用 6,000 万元闲置自有资金进行委托理财；公司收到与收益相关的政府补助 2.28 万元；
福莱特	2022 年年报：营收 154.61 亿元，同增 77.44%，归母净利润 21.23 亿元，同增 0.13%；阮泽云女士不再担任公司董事会秘书，仍继续担任公司副总经理、公司秘书等职务，聘任成媛女士担任公司董事会秘书，同时成媛女士不再担任公司证券事务代表，聘任朱建芳女士担任证券事务代表职务；控股股东阮泽云女士将其持有的本公司 621 万股 A 股股票质押给了广发证券股份有限公司，占总股本 0.29%；
公元股份	2022 年年报：营收 79.79 亿元，同降 10.16%，归母净利润 8137.18 万元，同降 85.89%，拟 10 派 0.12 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本；公司拟使用不超过 5 亿元的闲置自有资金购买理财产品；公司拟将公开发行可转换公司债券节余募集资金 5,689.06 万元用于永久补充流动资金；公司拟继续抵押江口街道黄椒路 1118 号的部分房产、土地等资产申请不超过 2.24 亿元的授信，占公司最近一期经审计净资产的 4.45%；
共创草坪	2022 年年报：营收 24.71 亿元，同增 7.35%，归母净利润 4.47 亿元，同增 17.55%，拟 10 派 5.60 元（含税）；拟开展总规模不超过 1 亿美元（含按即期汇率折算的等值其他货币）的金融衍生品交易业务；公司及子公司拟使用自有资金开展不超过 1 亿美元的外汇衍生品交易业务；回购注销完成后，公司注册资本将由 4.01 亿元变更为 4.00 亿元；
光威复材	2022 年年报：营收 25.11 亿元，同比-3.69%，归母净利润 9.34 亿元，同增 23.19%，拟 10 派 7 元（含税）；2023 年 Q1 业绩预告：归母净利润 1.6 亿元~1.7 亿元，同比-23%~-18%；拟使用不超过 20 亿元人民币的闲置自有资金投资购买低风险投资品种；公司和光威集团按出资比例对内蒙古光威提供不超过 18 亿元的担保；公司非独立董事杨迪先生因个人

	原因, 申请辞去公司董事职务, 辞职后杨迪先生不再担任公司任何职务;
海螺水泥	2022 年年报: 营收 1.32 亿元, 同比-21.40%, 归母净利润 1566 万元, 同比-52.92%, 拟每股派 1.48 元 (含税);
海南瑞泽	2022 年年报: 营收 19.32 亿元, 同比-30.43%, 归母净利润-4.94, 同增 56.72%; 计提 2022 年度各项减值准备合计 6.5 亿元; 公司及子公司拟向金融机构申请新增融资不超过 7.20 亿元人民币;
华新水泥	2022 年年报: 营收 304.70 亿元, 同降 6.14%, 归母净利润 26.99 亿元, 同降 49.68%, 拟 10 派 0.51 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本;
冀东水泥	2022 年年报: 营收 345.44 亿元, 同降 4.94%, 归母净利润 13.58 亿元, 同降 51.69%, 拟 10 派 1.50 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本; 2023 年 3 月 24 日, 合资公司取得了沈阳市浑南区市场监督管理局核发的营业执照;
嘉寓股份	过去 12 个月, 公司及控股子公司新增的诉讼、仲裁金额合计约 1,862.30 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 18.62%;
金刚光伏	公司因信息披露违法造成投资者损失, 民事诉讼索赔部分案件一审判决判决公司赔偿 11.07 万元, 涉及标的 13.88 万元;
金隅集团	2022 年年报: 营收 1028.22 亿元, 同比-16.83%, 归母净利润 12.12 亿元, 同比-58.65%, 拟 10 派 0.67 元 (含税); 本次计提减值准备 7.01 亿元, 减少归母净利润 5.3 亿元; 拟以自有资金向星牌优时吉建筑材料有限公司提供财务资助 2781 万元人民币, 期限为一年, 年利率为 4.35%
金圆股份	公司控股股东金圆控股集团有限公司补充质押 200 万股公司股份, 占总股本比例 0.42%;
开尔新材	公司已收到处置金东区曹宅镇双河路 218 号土地使用权、房屋等资产的全部款项 9,737.34 万元;
凯伦股份	公司认购的农银汇理金汇债券 A 于 3 月 29 日赎回, 赎回本金 1,000 万元, 取得理财收益 5,517.64 元;
凯盛新能	2022 年年报: 营收 50.3 亿元, 同增 38.73%, 归母净利润 4.09 亿元, 同增 59.93%;
	2022 年年报: 营收 39.5 亿元, 同比-19.75%, 归母净利润 2.11 亿元, 同比-22.46%, 每 10 股派发现金红利 0.80 元 (含税); 拟使用不超过 8 亿元的闲置自有资金购买低风险理财产品; 回购注销限制性股票共计 282 万股, 占目前公司总股本的 0.394%; 公司拟同意为 15 家资产负债率低于 70% 的控股子公司提供共计 63 亿元的授信额度担保; 拟同意为 5 家资产负债率 70% 以上的控股子公司提供共计 15 亿元的授信额度担保; 拟同意共计 71.5 亿元的授信申请并为子公司使用授信额度提供担保;
垒知集团	
丽岛新材	2022 年年报: 营收 16.03 亿元, 同比-8.13%, 归母净利润 8786 万元, 同比-33.50%, 拟 10 派 1.30 元 (含税);
蒙娜丽莎	2022 年年报: 营收 62.29 亿元, 同比-10.85%, 归母净利润-3.81 亿元, 同比-221.13%, 拟 10 派 1.50 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本; 2022 年度计提各项资产减值损失合计 6.13 亿元; 拟为公司及董监高、子公司董监高及主要管理人员购买责任保险;
祁连山	因审计报告财务数据有效期过期, 上海证券交易所中止审核公司关于重大资产置换、发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的申请;
青龙管业	2022 年年报: 营收 25.72 亿元, 同增 5.65%, 归母净利润 1.68 亿元, 同增 17.60%, 每 10 股派发现金红利 2.0 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本; 2022 年预计计提减值准备 4183 万元, 预计减少公司 2022 年归母净利润 2810 万元; 拟使用自有资金不超过人民币 4,500 万元开展原材料套期保值业务;
青松建化	2022 年年报: 营收 37.41 亿元, 同比-4.36%, 归母净利润 4.16 亿元, 同增 31.93%, 拟 10 派 1.00 元 (含税); 控股股东阿拉尔统众国有资本投资运营 (集团) 有限责任公司质押 2.26 亿股公司股份, 占总股本 14.08%;
三和管桩	公司为子公司宿迁三和管桩有限公司与江苏泗阳农村商业银行股份有限公司签订的《流动资金循环借款合同》和《银行承兑汇票最高额敞口借款合同》分别提供最高债权额 1,000 万元的担保, 公司及子公司对外担保余额 3.92 亿元, 占公司最近一期经审计净资产 21.83%; 向特定对象发行股票获得深交所上市审核中心审核通过;
山东玻纤	公司变更法人为张善俊, 子公司天炬节能法人由李金保变更为杜照孔、沂水热电法人由石道勇变更为宋志金、淄博卓意法人由刘持兵变更为吴纪龙, 上述变更已完成并换领营业执照;
上峰水泥	公司及子公司宁夏上峰萌生建材有限公司拟与永赢金融租赁有限公司以售后回租的方式开展融资租赁业务, 融资额度不超过人民币 1 亿元, 期限不超过 12 个月;
深天地 A	公司决定就两笔短期流动资金贷款 (共计 5000 万元) 向江苏银行申请办理展期至 2024 年 1 月 10 日, 追加西安千禧国际置业有限公司提供连带责任保证担保, 以及评估净值约 3,653.52 万元的房产抵押担保;
石英股份	截至 3 月 31 日, 公司员工持股计划已通过二级市场买入公司股票 92.12 万股, 占总股本 0.25%, 成交金额 1.07 亿元;
松霖科技	股东联正智创、信卓智创、励众合及周丽华拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 591 万股公司股份, 占总股本 1.47%。其中公司监事李丽英女士减持不超过 5 万股, 公司监事杨玲女士减持不超过 2.5 万股;
塔牌集团	第四期员工持股计划锁定期届满; 第五期员工持股计划非交易过户完成, 共 170.11 万股, 占总股本 0.14%;
天山股份	拟向不特定对象发行可转换公司债券, 募集资金不超过 100 亿元, 存续期 6 年; 公司 150 亿元超短期融资券获准注册;
兔宝宝	公司以 6.53 元/股向特定对象发行股票 7,142.86 万股, 募集资金净额 4.60 亿元, 发行承销总结及相关文件已在深圳证交所备案通过;
万里石	股东邹鹏先生所持 130 万股公司股份解除冻结, 占总股本 0.65%;
西藏天路	公司董事孙旭先生辞去公司第六届董事会董事职务; 监事德吉旺姆女士辞去公司第六届监事会监事职务; 拟增补刘显军先生、陈行军先生为董事候选人, 蔡顺利先生为监事候选人;
亚士创能	向特定对象发行 A 股股票申请获得上交所受理;
耀皮玻璃	2022 年年报: 营收 47.56 亿元, 同增 2.30%, 归母净利润 1518 万元, 同比-85.77%, 上海证券交易所中止审核; 拟对 2022 年末可能发生减值损失的部分资产计提减值准备合计 4461 万元;
永和智控	公司已完成法人变更为魏璞女士的工商登记手续, 并换领营业执照;

资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

3、下周重大事项提醒

表 3：下周重大事项提醒（2023. 4. 3-2023. 4. 9）

日期	股票代码	建材公司	事项
20230109	600801. SH	华新水泥	股东大会召开, 股东大会互联网投票起始
20230403	000546. SZ	金圆股份	股东大会互联网投票起始
20230403	000877. SZ	天山股份	业绩发布会
20230403	000546. SZ	金圆股份	股东大会召开
20230403	000055. SZ	方大集团	分红除权
20230403	000055. SZ	方大集团	分红派息
20230403	002080. SZ	中材科技	股东大会现场会议登记起始
20230403	603856. SH	东宏股份	股东大会召开
20230403	603856. SH	东宏股份	股东大会互联网投票起始
20230403	600720. SH	祁连山	业绩发布会
20230403	300587. SZ	天铁股份	股东大会召开
20230403	300587. SZ	天铁股份	股东大会互联网投票起始
20230404	000786. SZ	北新建材	业绩发布会
20230404	002652. SZ	扬子新材	股东大会现场会议登记起始
20230406	688295. SH	中复神鹰	限售股份上市流通
20230406	601865. SH	福莱特	业绩发布会
20230406	000786. SZ	北新建材	股东大会现场会议登记起始
20230406	002162. SZ	悦心健康	股东大会现场会议登记起始
20230406	002398. SZ	垒知集团	业绩发布会
20230407	002162. SZ	悦心健康	股东大会召开
20230407	002162. SZ	悦心健康	股东大会互联网投票起始
20230407	002080. SZ	中材科技	股东大会召开
20230407	002080. SZ	中材科技	股东大会互联网投票起始
20230407	002233. SZ	塔牌集团	股东大会现场会议登记起始
20230407	600449. SH	宁夏建材	股东大会现场会议登记起始
20230407	600801. SH	华新水泥	业绩发布会
20230407	002641. SZ	公元股份	业绩发布会
20230407	002742. SZ	ST 三圣	股东大会现场会议登记起始
20230408	002302. SZ	西部建设	年报预计披露日期
20230408	600678. SH	四川金顶	年报预计披露日期

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032