



Research and
Development Center

再提稳经济，看好九十月份实物工作量 ——行业动态报告第二十二期

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师

执业编号: S1500522020002

联系电话: 13046033778

邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理

联系电话: 13910500006

邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

再提稳经济，看好九十月份实物工作量

——行业动态报告第二十二期

2022年09月04日

本期内容提要:

- **国常会再提稳经济，多管齐下促进投资。**1) 资金端：为避免项目等资金，在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具之外，可根据实际需要扩大规模，将上半年开工的项目、老旧小区改造、省级高速公路等纳入政策性开发性金融工具支持范围，同时引导商业银行加强配套资金；2) 项目端：提高审批进度，甚至提出可以“项目落地后按规定补办手续”，推进项目迫切性凸显，明确增加三季度实物工作量。3) 地产方面支持刚性和改善性住房需求：要求地方“一城一策”，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款，现阶段保交楼或将有序推进。
- **再派督导组，力保实物工作量。**同时国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实，重点核查项目建设三季度实物工作量完成情况。此外，各地也要建立督导和服务工作机制，要求重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。
- **当前基建项目推进较快，继续看好九十月份工程进度持续提升。**土木工程建筑业商务活动指数为 57.1%，新订单指数和业务活动预期指数分别升至 55.5%和 64.1%，表明基础设施项目建设保持较快施工进度，市场需求继续回升，企业对近期发展预期向好。因此在这样的政策背景之下，我们预期今年下半年，尤其是在施工旺季将呈现开工及施工明显提速的态势，预计四季度的订单量也将如 2020 年呈现大幅上升，从开工角度来看，长三角、珠三角、京津冀等地区水泥需求已经在恢复中，预计三季度的开工也将有所提升。
- **水泥（周频数据）：**

价格：西南大幅上升。截至 2022 年 9 月 2 日，全国主要城市水泥价格 433.55，环比+0.81，同比-14.52；全国全口径水泥价格 419.56，环比+1，同比-18.13。（元/吨）

出货率：整体上升，区域差距拉大，华北东北华中下降，华东华南西南上升。截至 2022 年 8 月 25 日，全截至 2022 年 9 月 2 日，全国水泥出货率为 62.05%，环比+1.23pct，同比-15.41pct。

开工率：受西南大幅恢复，全国上升。截至 2022 年 9 月 1 日，全国水泥开工率为 51.9%，环比+7.79pct，同比-9.68pct。

库容比：全国小幅提升。截至 2022 年 9 月 2 日，全国水泥库容比为 66%，环比+1.5pct，同比+10.5pct。
- **玻璃（周频数据）：**

5mm 浮法玻璃价格：整体基本稳定。截至 2022 年 8 月 25 日，截至 2022 年 9 月 1 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 90.42 元/重箱，环比-0.79%，同比-42.31%。

光伏玻璃价格：价格小幅下降。截至 2022 年 9 月 2 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 26.5 元/平方米，环比-3.64%，同比+5.33%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 19 元/平方米，环比-5%，同比-0%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 20 元/平方米，环比-3.96%，同比+0.5%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.5 元/平方米，环比-1.69%，同比-3.33%。

玻璃库存：小幅上升。截至 2022 年 9 月 1 日，全国（小口径）玻璃库存为 4870 万重箱，环比+105 万重箱，同比+3057 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6344 万重箱，环比+155 万重箱，同比+4004 万重箱。

➤ 钢材（周频数据）：

螺纹钢：产量、消费量均有提升。截至 2022 年 9 月 1 日，螺纹钢产量 293.81 万吨，环比+24.35，同比-40.78；螺纹钢表观消费 297.91 万吨，环比+13.19，同比-41.88。

线材：总体平稳。截至 2022 年 9 月 1 日，线材产量 142.34 万吨，环比+2.42，同比-8.35；线材表观消费 136.09 万吨，环比-2.1，同比-15.25。

➤ 投资建议：

重大项目今年发力显著，持续开工施工节奏与项目资金保障较高，头部国央企持有重大项目较多，建议关注基建头部企业如中国建筑、中国中铁、中国铁建等。山东作为六大经济大省之一，重大项目进度较快，建议关注地方头部国企山东路桥。

稳经济扩投资的要求下三季度有望加速完成实物工作量，基建持续抬升预期下对水泥需求形成一定支撑，建议关注海螺水泥等。“保交楼”政策下建议关注旗滨集团等。

全国各地《建设工程抗震管理条例》宣贯工作稳步推进，重点关注震安科技订单与业绩提速拐点。风电提速预期下建议关注中国巨石、中材科技、山东玻纤、时代新材等。

➤ 风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。



目录

一、行业观点	7
二、水泥行业数据跟踪	8
(一) 价格	8
1. 主要城市水泥价格	8
2. 全口径水泥价格	8
(二) 供给	9
1. 全国水泥产量	9
2. 分区域产量	9
(三) 需求	10
1. 水泥出货率	10
2. 水泥开工率	12
(四) 库存	14
三、玻璃行业数据跟踪	16
(一) 价格	16
1. 5mm 浮法白玻	16
2. 光伏玻璃	17
(二) 库存	18
(三) 成本	18
(四) 利润（差价）	19
1. 5mm 浮法玻璃	19
2. 光伏玻璃	20
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	21
(一) 钢材	21
1. 螺纹钢	21
2. 线材	22
(二) 工程机械	24
(三) 建筑订单	24
1. 月度订单数据	24
2. 季度订单数据	26
四、重点新闻回顾	27
五、风险提示	28

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）	8
图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）	8
图表 3 全国水泥价格（元/吨）	8
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 5 全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）	9
图表 7 全国水泥产量（万吨）	9
图表 8 华北水泥产量（万吨）	10
图表 9 东北水泥产量（万吨）	10

图表 10 华东水泥产量（万吨）	10
图表 11 中南水泥产量（万吨）	10
图表 12 西北水泥产量（万吨）	10
图表 13 西南水泥产量（万吨）	10
图表 14 水泥出货率	11
图表 15 地区水泥出货率	11
图表 16 全国水泥出货率	11
图表 17 华北水泥出货率	11
图表 18 东北水泥出货率	11
图表 19 华东水泥出货率	12
图表 20 华中水泥出货率	12
图表 21 华南水泥出货率	12
图表 22 西南水泥出货率	12
图表 23 西北水泥出货率	12
图表 24 水泥开工率	13
图表 25 水泥开工率（分区域）	13
图表 26 全国水泥开工率	13
图表 27 华北水泥开工率	13
图表 28 东北水泥开工率	13
图表 29 西北水泥开工率	14
图表 30 华东水泥开工率	14
图表 31 中南水泥开工率	14
图表 32 西南水泥开工率	14
图表 33 水泥库容比（%）	14
图表 34 水泥库容比（分区域）	15
图表 35 全国水泥库容比	15
图表 36 华北水泥库容比	15
图表 37 东北水泥库容比	15
图表 38 西北水泥库容比	15
图表 39 华东水泥库容比	15
图表 40 中南水泥库容比	16
图表 41 西南水泥库容比	16
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	16
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）	17
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	17
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）	17
图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）	17
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）	17
图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）	18
图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）	18
图表 50 各式玻璃成本	18
图表 51 纯碱成本（元/吨）	18
图表 52 石油焦成本（元/吨）	18
图表 53 重油成本（元/吨）	19

图表 54 天然气成本 (元/m ²)	19
图表 55 5mm 浮法玻璃差价	19
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气差价 (元/重箱)	19
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦差价 (元/重箱)	19
图表 58 5mm 浮法玻璃重油差价 (元/重箱)	20
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)	20
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	20
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	20
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)	21
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)	21
图表 65 螺纹钢产量 (万吨)	22
图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)	22
图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	22
图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)	22
图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)	22
图表 70 线材数据 (万吨)	23
图表 71 线材产量 (万吨)	23
图表 72 线材社会库存 (万吨)	23
图表 73 线材钢厂库存 (万吨)	23
图表 74 线材总库存 (万吨)	23
图表 75 线材表观消费量 (万吨)	24
图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)	24
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)	24
图表 78 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)	25
图表 79 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)	25
图表 80 中国电建订单情况跟踪 (亿元)	25
图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	26
图表 84 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	27

一、行业观点

国常会再提稳经济，多管齐下促进投资。1) 资金端：为避免项目等资金，在用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具之外，可根据实际需要扩大规模，将上半年开工的项目、老旧小区改造、省级高速公路等纳入政策性开发性金融工具支持范围，同时引导商业银行加强配套资金；2) 项目端：提高审批进度，甚至提出可以“项目落地后按规定补办手续”，推进项目迫切性凸显，明确增加三季度实物工作量。3) 地产方面支持刚性和改善性住房需求：要求地方“一城一策”，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款，现阶段保交楼或将有序推进。

再派督导组，力保实物工作量。同时国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实，重点核查项目建设三季度实物工作量完成情况。此外，各地也要建立督导和服务工作机制，要求重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。

当前基建项目推进较快，继续看好九十月份工程进度持续提升。土木工程建筑业商务活动指数为57.1%，新订单指数和业务活动预期指数分别升至55.5%和64.1%，表明基础设施项目建设保持较快施工进度，市场需求继续回升，企业对近期发展预期向好。因此在这样的政策背景之下，我们预期今年下半年，尤其是在施工旺季将呈现开工及施工明显提速的态势，预计四季度的订单量也将如2020年呈现大幅上升，从开工角度来看，长三角、珠三角、京津冀等地区水泥需求已经在恢复中，预计三季度的开工也将有所提升。

投资建议：

重大项目今年发力显著，持续开工施工节奏与项目资金保障较高，头部国央企持有重大项目较多，建议关注基建头部企业如中国建筑、中国中铁、中国铁建等。山东作为六大经济大省之一，重大项目进度较快，建议关注地方头部国企山东路桥。

稳经济扩投资的要求下三季度有望加速完成实物工作量，基建持续抬升预期下对水泥需求形成一定支撑，建议关注海螺水泥等。“保交楼”政策下建议关注旗滨集团等。

全国各地《建设工程抗震管理条例》宣贯工作稳步推进，重点关注震安科技订单与业绩提速拐点。风电提速预期下建议关注中国巨石、中材科技、山东玻纤、时代新材等。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

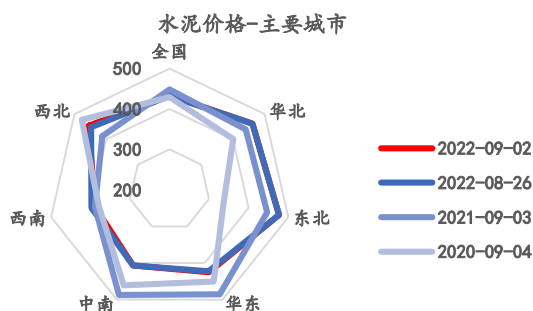
截至 2022 年 9 月 2 日，全国主要城市水泥价格 433.55，环比+0.81，同比-14.52；华北主要城市水泥价格 462，环比-0，同比+22；东北主要城市水泥价格 476.67，环比-0，同比+30；华东主要城市水泥价格 425，环比+2.86，同比-60.71；中南主要城市水泥价格 406.67，环比-0，同比-80；西南主要城市水泥价格 388.75，环比-8.75，同比-0；西北主要城市水泥价格 455，环比+6.67，同比+42.5。（单位：元/吨）

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-09-02	433.5	462.0	476.7	425.0	406.7	388.8	455.0
2022-08-26	432.7	462.0	476.7	422.1	406.7	397.5	448.3
2021-09-03	448.1	440.0	446.7	485.7	486.7	388.8	412.5
2020-09-04	429.5	401.0	336.7	450.7	460.8	378.8	477.5
环比	0.8	0.0	0.0	2.9	0.0	-8.8	6.7
同比	-14.5	22.0	30.0	-60.7	-80.0	0.0	42.5
与20比	4.0	61.0	140.0	-25.7	-54.2	10.0	-22.5

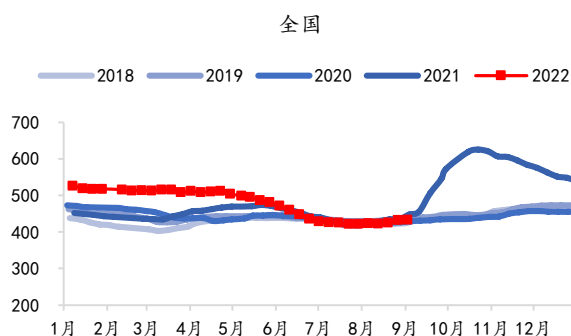
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

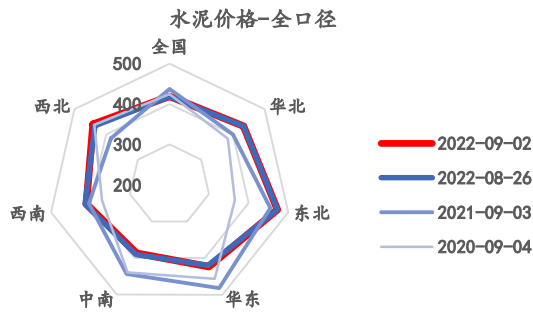
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 9 月 2 日，全国全口径水泥价格 419.56，环比+1，同比-18.13；华北全口径水泥价格 433，环比-0，同比+33；东北全口径水泥价格 472.5，环比-0，同比+17.5；华东全口径水泥价格 423.27，环比+4.04，同比-58.65；中南全口径水泥价格 386.94，环比-3.33，同比-56.67；西南全口径水泥价格 410.91，环比-3.18，同比+6.36；西北全口径水泥价格 441.36，环比+6.36，同比+56.82。（单位：元/吨）

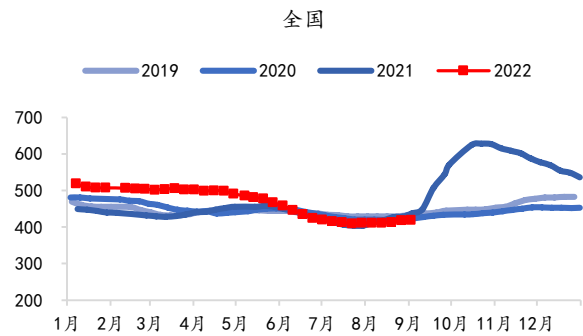
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-09-02	419.6	433.0	472.5	423.3	386.9	410.9	441.4
2022-08-26	418.6	433.0	472.5	419.2	390.3	414.1	435.0
2021-09-03	437.7	400.0	455.0	481.9	443.6	404.5	384.5
2020-09-04	424.4	383.5	365.0	456.0	439.2	370.5	438.2
环比	1.0	0.0	0.0	4.0	-3.3	-3.2	6.4
同比	-18.1	33.0	17.5	-58.7	-56.7	6.4	56.8
与20比	-4.8	49.5	107.5	-32.7	-52.2	40.5	3.2

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格（元/吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

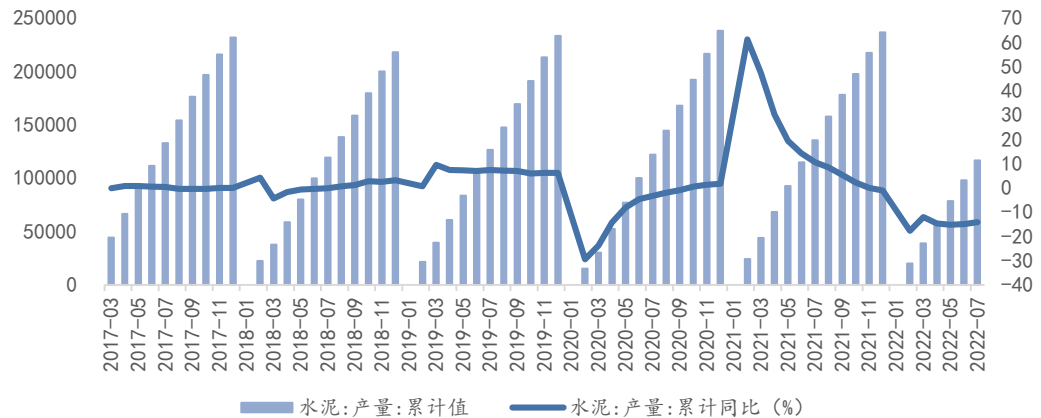
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

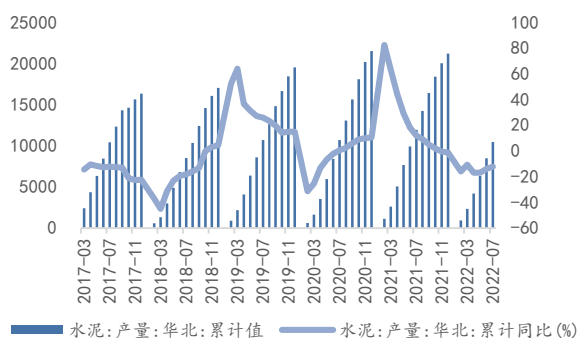
截至 2022 年 7 月, 全国水泥累计产量 116395 万吨, 同比-14.2%。

图表 7 全国水泥产量（万吨）


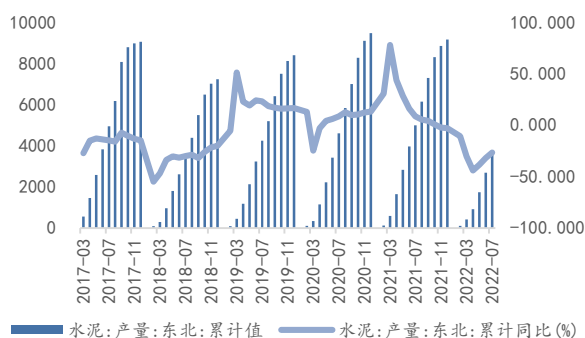
资料来源: datayse, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

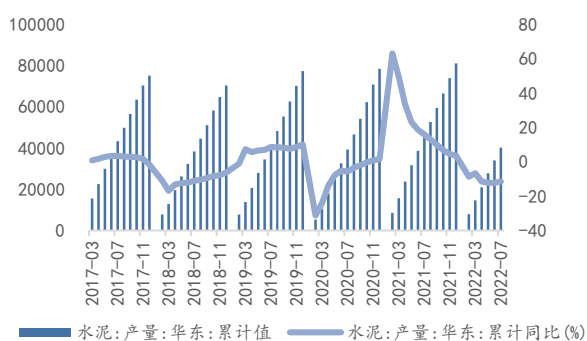
截至 2022 年 7 月, 华北水泥累计产量 10430.44 万吨, 同比-12.5%。东北水泥累计产量 3642.93 万吨, 同比-26.77%。华东水泥累计产量 40131.45 万吨, 同比-11.61%。中南水泥累计产量 32039.82 万吨, 同比-13.45%。西南水泥累计产量 20285.64 万吨, 同比-19.49%。西北水泥累计产量 9864.37 万吨, 同比-8.57%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)


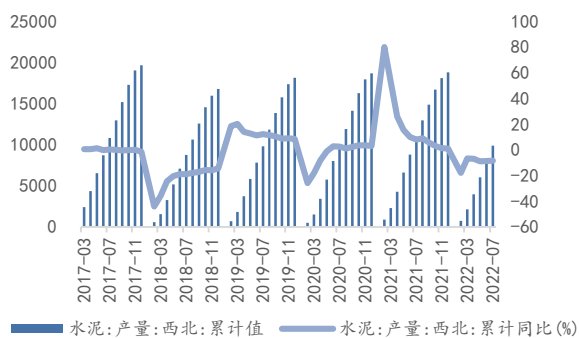
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)


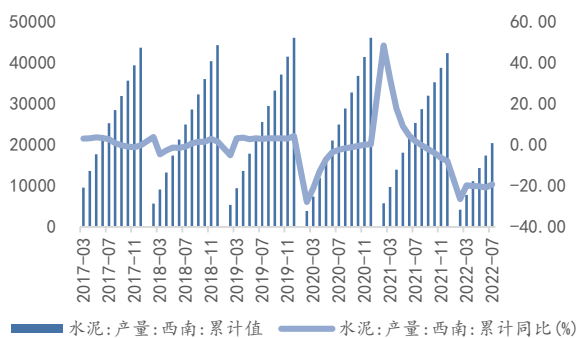
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1. 水泥出货率

截至 2022 年 9 月 2 日, 全国水泥出货率为 62.05%, 环比+1.23pct, 同比-15.41pct, 华北水泥出货率为 51.88%, 环比-8.13pct, 同比-20.63pct, 东北水泥出货率为 45%, 环比-10pct, 同比-28.75pct, 华东水泥出货率为 74.35%, 环比+6.09pct, 同比-17.17pct, 华中水泥出货率为 60%, 环比-2.27pct, 同比-10.45pct, 华南水泥出货率为 75.63%, 环比+3.13pct,

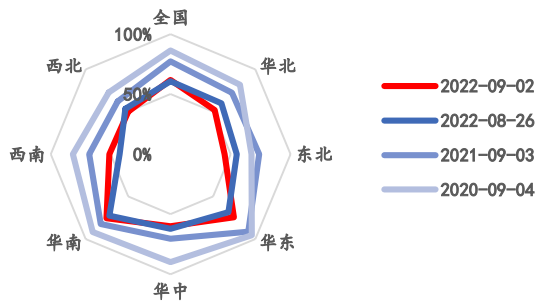
同比-6.87pct, 西南水泥出货率为 51%, 环比+8.5pct, 同比-17pct, 西北水泥出货率为 50%, 环比-3.33pct, 同比-12.22pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-09-02	62.1%	51.9%	45.0%	74.3%	60.0%	75.6%	51.0%	50.0%
2022-08-26	60.8%	60.0%	55.0%	68.3%	62.3%	72.5%	42.5%	53.3%
2021-09-03	77.5%	72.5%	73.8%	91.5%	70.5%	82.5%	68.0%	62.2%
2020-09-04	86.6%	81.9%	67.5%	95.7%	90.0%	91.9%	81.5%	72.8%
环比	1.2%	-8.1%	-10.0%	6.1%	-2.3%	3.1%	8.5%	-3.3%
同比	-15.4%	-20.6%	-28.8%	-17.2%	-10.5%	-6.9%	-17.0%	-12.2%
与 20 比	-24.5%	-30.0%	-22.5%	-21.3%	-30.0%	-16.3%	-30.5%	-22.8%

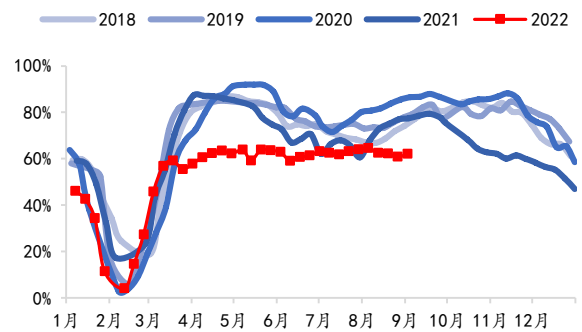
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



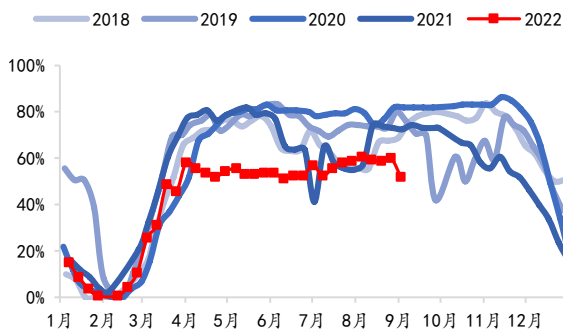
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



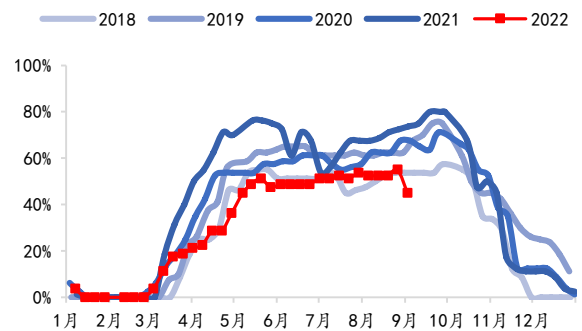
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

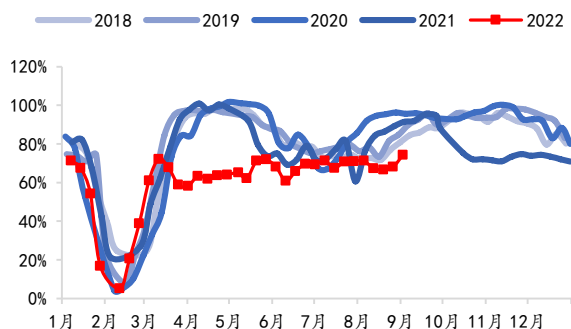


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

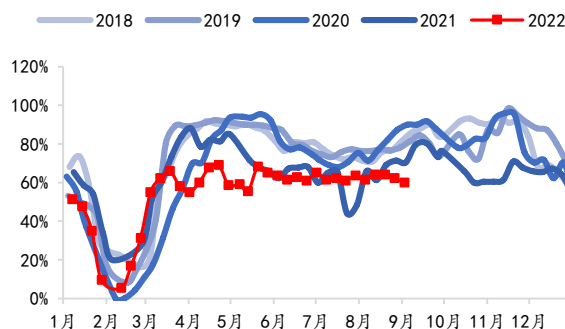
图表 18 东北水泥出货率



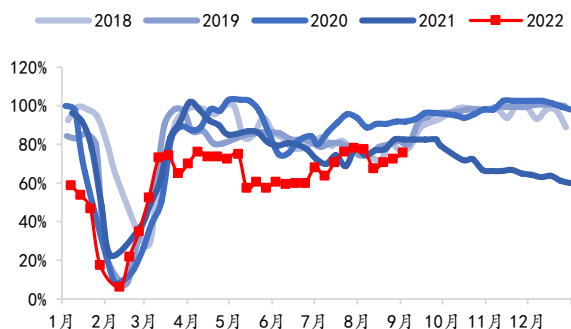
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


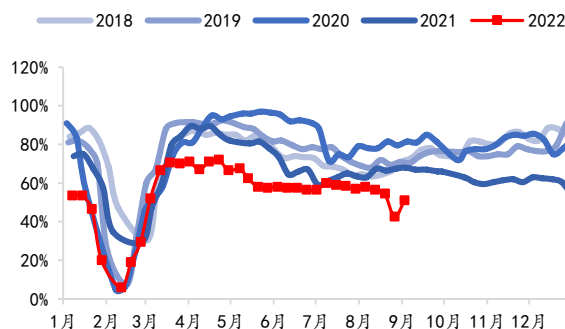
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


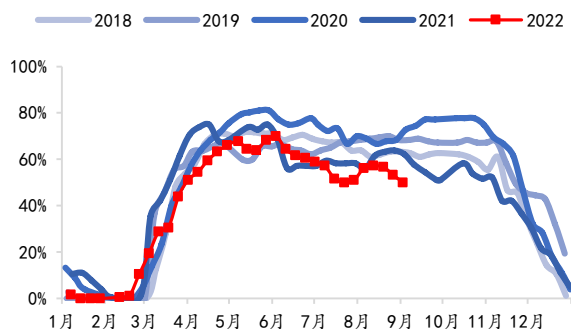
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

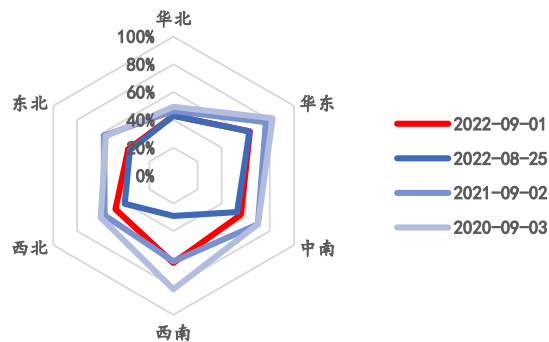
2.水泥开工率

截至 2022 年 9 月 1 日, 全国水泥开工率为 51.9%, 环比+7.79pct, 同比-9.68pct, 华北水泥开工率为 43%, 环比-0pct, 同比-3.5pct, 华东水泥开工率为 63.4%, 环比+0.27pct, 同比-13.16pct, 中南水泥开工率为 56.1%, 环比+3.24pct, 同比-13.9pct, 西南水泥开工率为 62.8%, 环比+33.91pct, 同比+1.13pct, 西北水泥开工率为 48.3%, 环比+7.74pct, 同比-8.92pct, 东北水泥开工率为 37.5%, 环比+1.25pct, 同比-20pct。

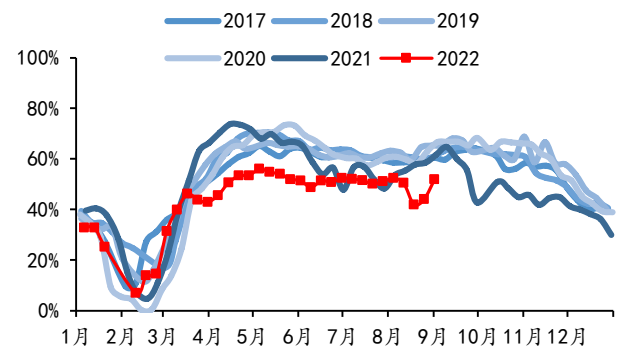
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-09-01	43.00%	63.40%	56.10%	62.80%	48.30%	37.50%	51.90%
2022-08-25	43.00%	63.13%	52.86%	28.89%	40.56%	36.25%	44.11%
2021-09-02	46.50%	76.56%	70.00%	61.67%	57.22%	57.50%	61.58%
2020-09-03	49.50%	82.19%	70.00%	81.67%	60.56%	56.25%	66.69%
环比	0.00%	0.27%	3.24%	33.91%	7.74%	1.25%	7.79%
同比	-3.50%	-13.16%	-13.90%	1.13%	-8.92%	-20.00%	-9.68%
与 20 比	-6.50%	-18.79%	-13.90%	-18.87%	-12.26%	-18.75%	-14.79%

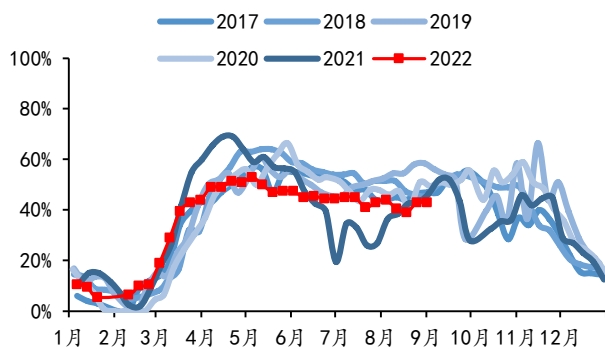
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率 (分区域)


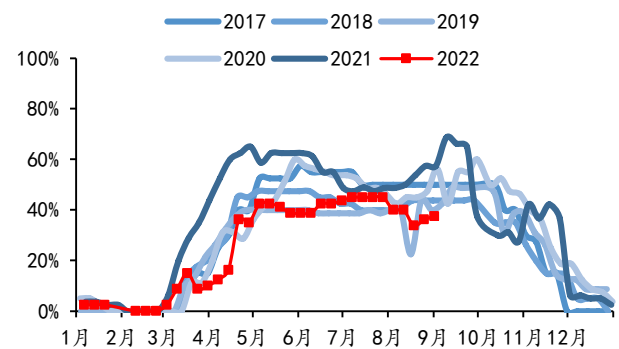
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


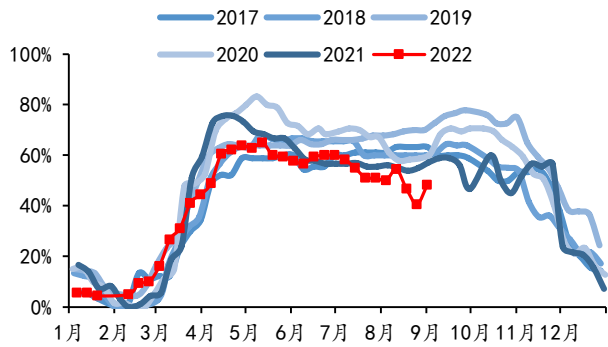
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


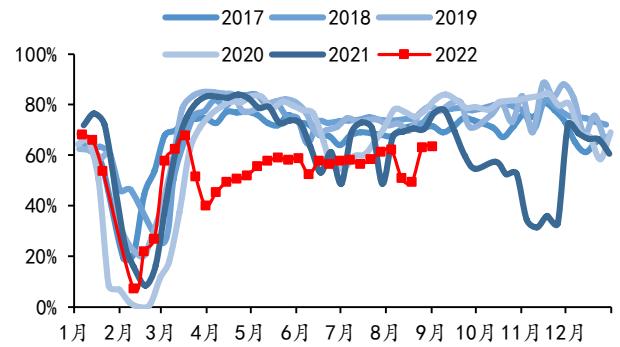
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


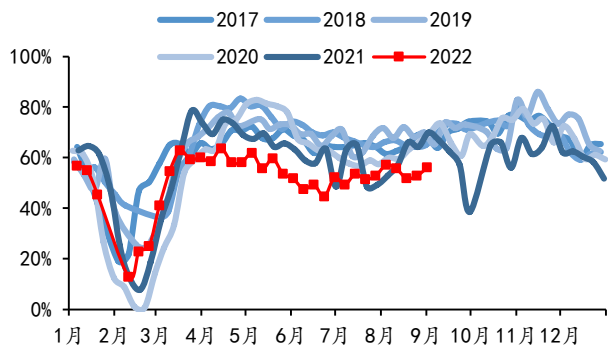
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


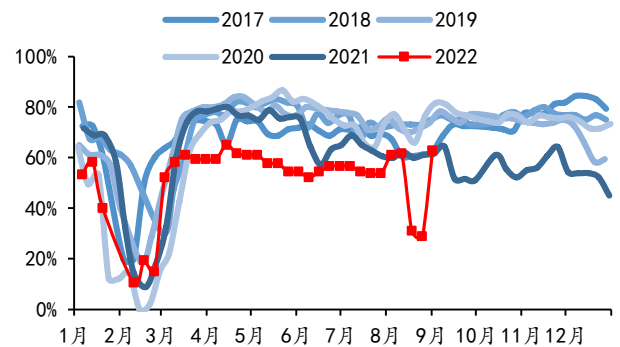
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

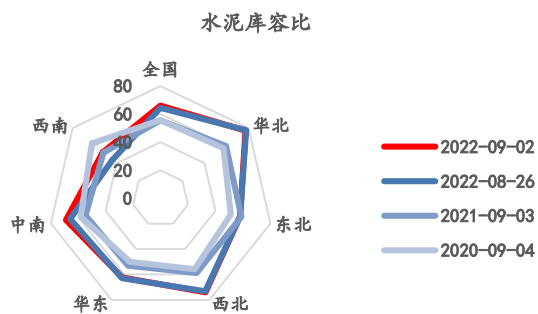
(四) 库存

截至 2022 年 9 月 2 日, 全国水泥库容比为 66%, 环比+1.5pct, 同比+10.5pct, 华北水泥库容比为 77.27%, 环比-0.45pct, 同比+17.73pct; 东北水泥库容比为 58.13%, 环比-0pct, 同比-0.63pct; 西北水泥库容比为 73.89%, 环比+0.56pct, 同比+15pct。华东水泥库容比为 62.5%, 环比-0.42pct, 同比+9.38pct; 中南水泥库容比为 69%, 环比+3pct, 同比+14.25pct; 西南水泥库容比为 52.5%, 环比+8.75pct, 同比+0.63pct。

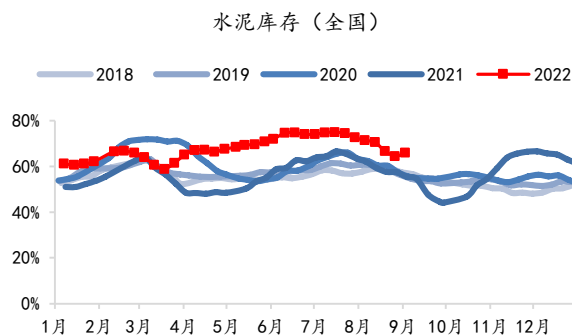
图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-09-02	66.00	77.27	58.13	73.89	62.50	69.00	52.50
2022-08-26	64.50	77.73	58.13	73.33	62.92	66.00	43.75
2021-09-03	55.50	59.55	58.75	58.89	53.13	54.75	51.88
2020-09-04	55.67	57.25	51.25	55.83	50.08	58.40	62.50
环比	1.50	-0.45	0.00	0.56	-0.42	3.00	8.75
同比	10.50	17.73	-0.63	15.00	9.38	14.25	0.63
与 20 比	-10.33	-20.02	-6.87	-18.06	-12.42	-10.60	10.00

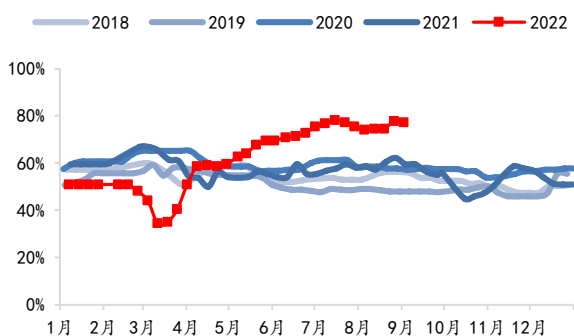
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比（分区域）


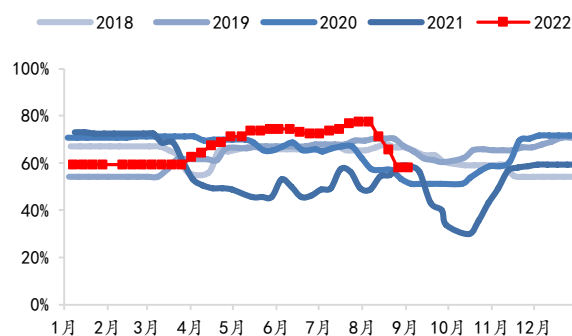
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比


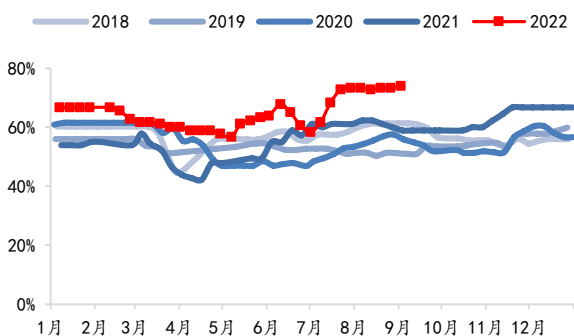
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比


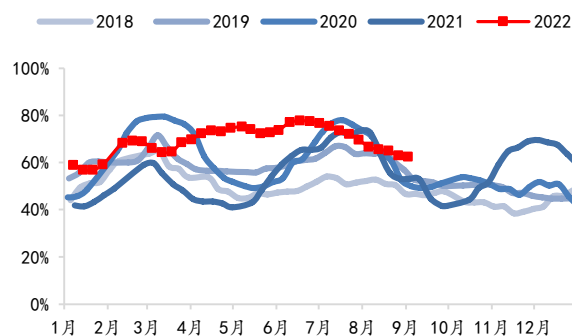
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比


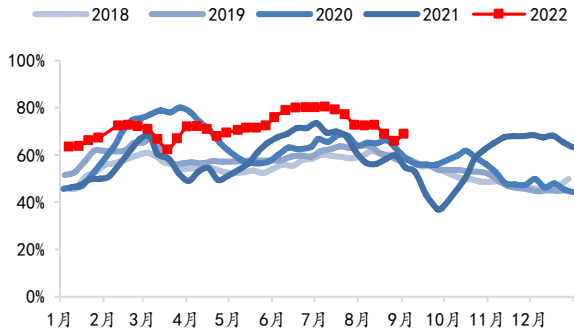
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比


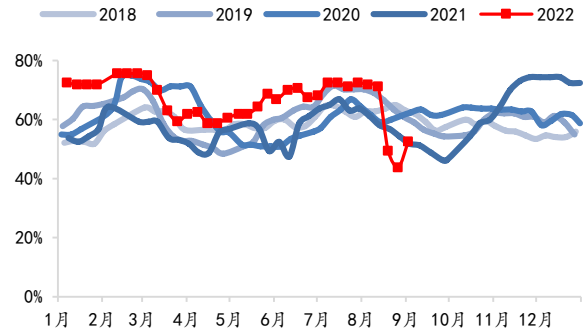
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 39 华东水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 40 中南水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 41 西南水泥库容比


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一)价格

1. 5mm 浮法白玻

截至 2022 年 9 月 1 日, 全国 5mm 浮法白玻价格为 90.42 元/重箱, 环比-0.79%, 同比-42.31%, 华北 5mm 浮法白玻价格为 82.56 元/重箱, 环比-0%, 同比-47.61%, 华中 5mm 浮法白玻价格为 86.33 元/重箱, 环比-1.89%, 同比-45.59%, 华东 5mm 浮法白玻价格为 96.88 元/重箱, 环比-1.02%, 同比-41.64%, 华南 5mm 浮法白玻价格为 98.67 元/重箱, 环比-1.33%, 同比-37.29%, 西南 5mm 浮法白玻价格为 89.75 元/重箱, 环比-0%, 同比-42%, 东北 5mm 浮法白玻价格为 84 元/重箱, 环比-0%, 同比-43.81%, 西北 5mm 浮法白玻价格为 79.75 元/重箱, 环比-0%, 同比-43.64%。

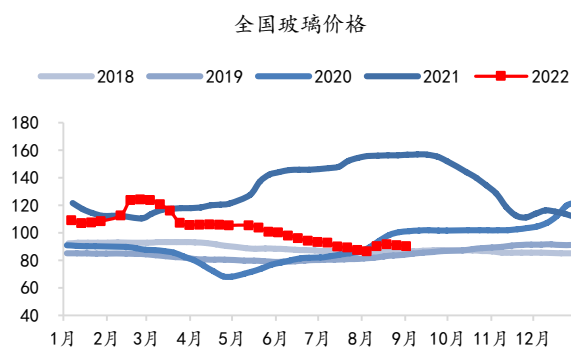
图表 42 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-09-01	90.42	82.56	86.33	96.88	98.67	89.75	84.00	79.75
2022-08-25	91.14	82.56	88.00	97.88	100.00	89.75	84.00	79.75
2021-09-02	156.73	157.60	158.67	166.00	157.33	154.75	149.50	141.50
2020-09-03	101.15	89.60	101.67	107.26	107.67	101.26	96.50	86.25
环比	-0.79%	0.00%	-1.89%	-1.02%	-1.33%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-42.31%	-47.61%	-45.59%	-41.64%	-37.29%	-42.00%	-43.81%	-43.64%
与 20 比	-10.61%	-7.86%	-15.08%	-9.68%	-8.36%	-11.36%	-12.95%	-7.54%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

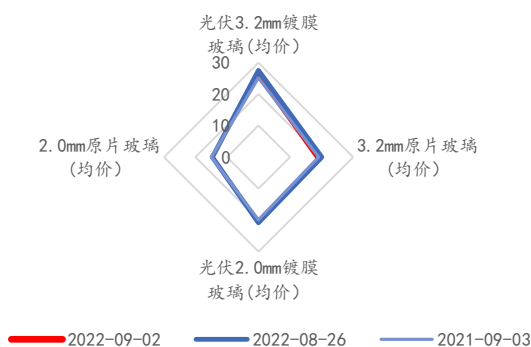
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 9 月 2 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 26.5 元/平方米, 环比-3.64%, 同比+5.33%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 19 元/平方米, 环比-5%, 同比-0%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 20 元/平方米, 环比-3.96%, 同比+0.5%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.5 元/平方米, 环比-1.69%, 同比-3.33%。

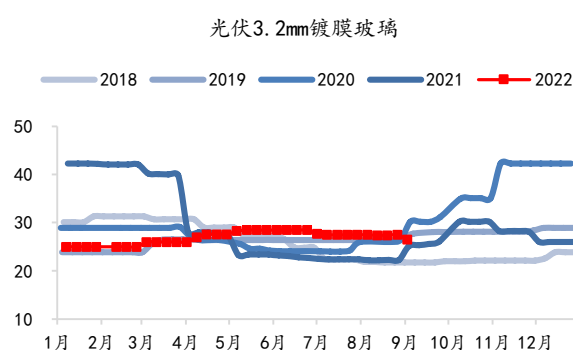
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）

	光伏 3.2mm 镀膜玻 璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均 价)	光伏 2.0mm 镀膜玻 璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均 价)
2022-09-02	26.50	19.00	20.00	14.50
2022-08-26	27.50	20.00	20.83	14.75
2021-09-03	25.16	19.00	19.90	15.00
2020-09-11	30.20	19.75	24.00	15.88
环比	-3.64%	-5.00%	-3.96%	-1.69%
同比	5.33%	0.00%	0.50%	-3.33%
与 20 比	-12.25%	-3.80%	-16.67%	-8.66%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

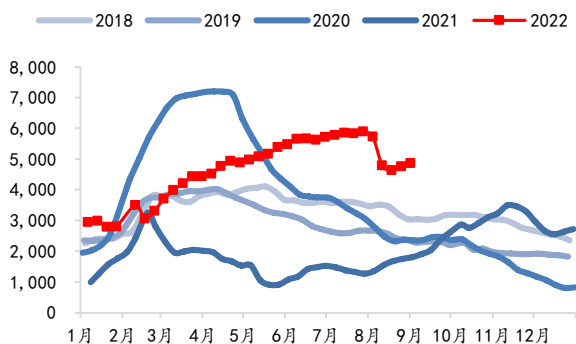
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(二)库存

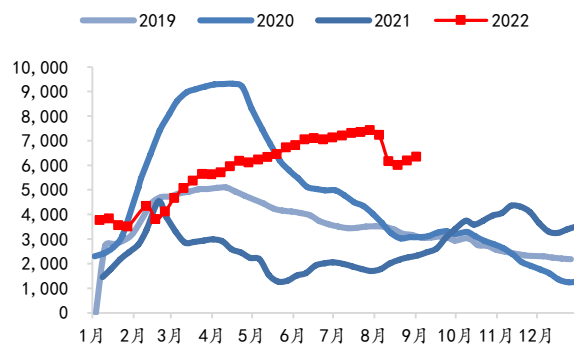
截至 2022 年 9 月 1 日，全国（小口径）玻璃库存为 4870 万重箱，环比+105 万重箱，同比+3057 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6344 万重箱，环比+155 万重箱，同比+4004 万重箱。

图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三)成本

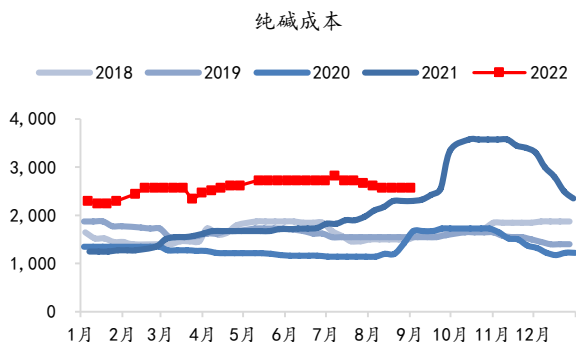
截至 2022 年 9 月 1 日，纯碱价格（元/吨）为 2835.71，环比-0%，同比+10.12%，石油焦价格（元/吨）为 4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为 6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m³）为 3.45，环比-0%，同比+18.06%。

图表 50 各式玻璃成本

	纯碱价格（元/吨）	石油焦价格（元/吨）	重油价格（元/吨）	天然气价格（元/m ³ ）
2022-09-01	2835.71	4048.13	6267.50	3.45
2022-08-25	2835.71	4098.13	6267.50	3.45
2021-09-02	2575.00	2476.88	4427.50	2.92
2020-09-03	1850.00	1327.50	3500.00	2.91
周环比	0.00%	-1.22%	0.00%	0.00%
21年同比	10.12%	63.44%	41.56%	18.06%
20年同比	53.28%	204.94%	79.07%	18.53%

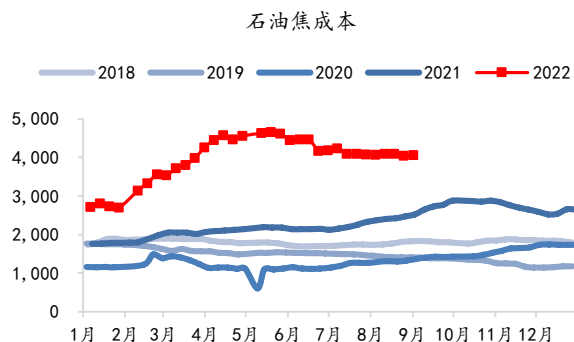
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）

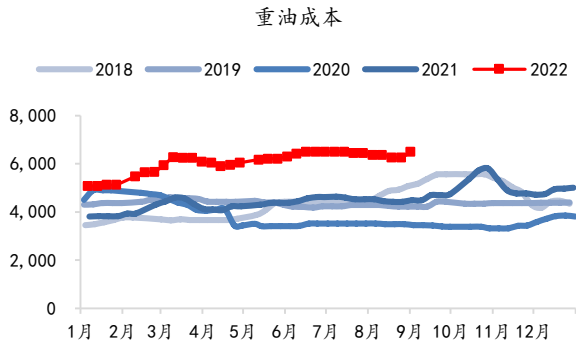


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

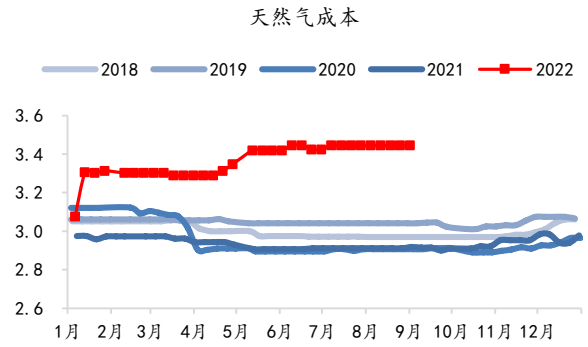
图表 52 石油焦成本（元/吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 53 重油成本（元/吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 54 天然气成本（元/m²）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(四)利润（差价）

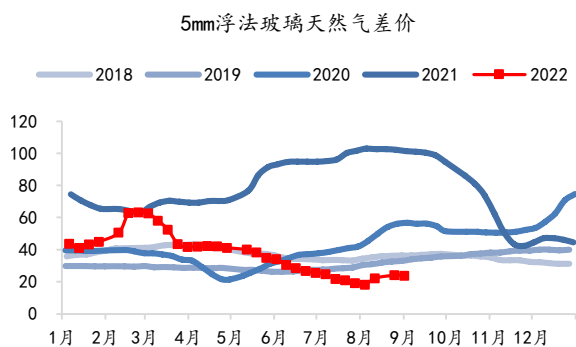
1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 9 月 1 日, 5mm 浮法玻璃天然气差价为 24.18 元/重箱, 环比+0.8%, 同比-76.36%; 5mm 浮法玻璃石油焦差价为 20.49 元/重箱, 环比-1.05%, 同比-81.28%; 5mm 浮法玻璃重油差价为 7.84 元/重箱, 环比+37.5%, 同比-91.89%。

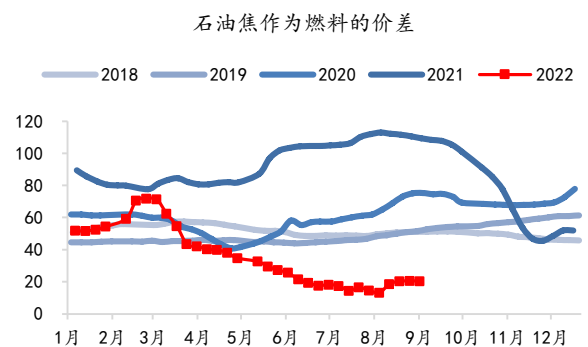
图表 55 5mm 浮法玻璃差价

	天然气差价	石油焦差价	重油差价
2022-09-01	24.18	20.49	7.84
2022-08-25	23.99	20.70	5.70
2021-09-02	102.28	109.41	96.71
2020-09-03	56.21	75.42	56.50
周环比	0.80%	-1.05%	37.50%
21年同比	-76.36%	-81.28%	-91.89%
20年同比	-56.98%	-72.84%	-86.12%

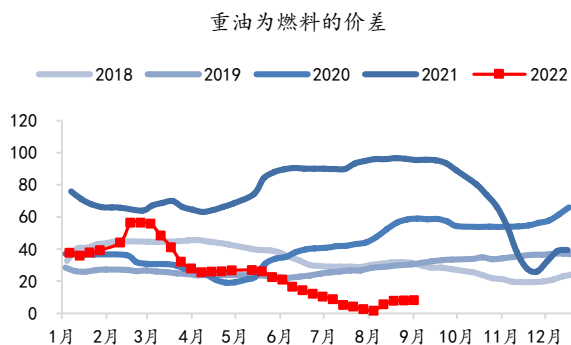
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 56 5mm 浮法玻璃天然气差价（元/重箱）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦差价（元/重箱）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 58 5mm 浮法玻璃重油差价 (元/重箱)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

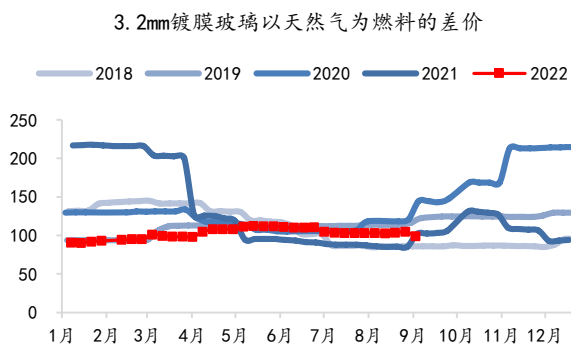
2.光伏玻璃

截至 2022 年 9 月 2 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 99.06 元/重箱, 环比-5.68%, 同比-2.93%, 3.2mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 52.18 元/重箱, 环比-10.26%, 同比-17.89%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 58.43 元/重箱, 环比-7.69%, 同比-15.53%, 2.0mm 原片玻璃天然气差价 5mm 浮法白玻价格为 24.06 元/重箱, 环比-5.04%, 同比-37.59%。

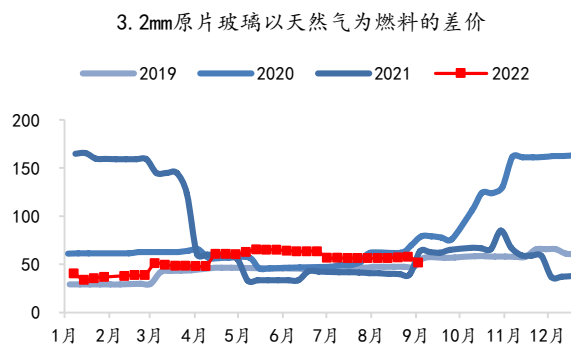
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天 然气差价	3.2mm 原片玻璃天 然气差价	2.0mm 镀膜玻璃天 然气差价	2.0mm 原片玻璃天 然气差价
2022/9/2	99.06	52.18	58.43	24.06
2022/8/26	105.02	58.15	63.30	25.34
2021/9/3	102.05	63.55	69.18	38.55
2020/9/4	144.53	79.22	105.78	53.44
周环比	-5.68%	-10.26%	-7.69%	-5.04%
与 21 年同比	-2.93%	-17.89%	-15.53%	-37.59%
与 20 年同比	-31.46%	-34.12%	-44.76%	-54.98%

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

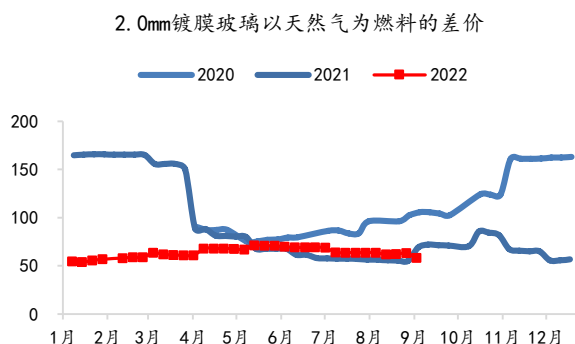
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)


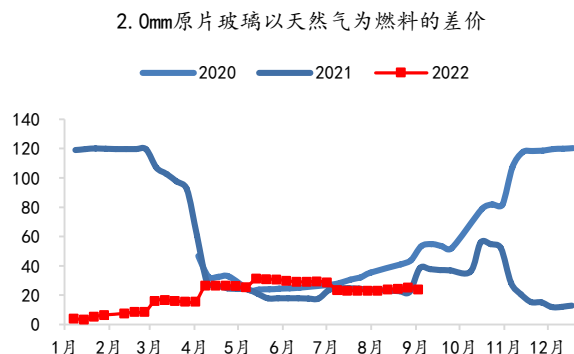
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的差价 (元/重箱)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一)钢材

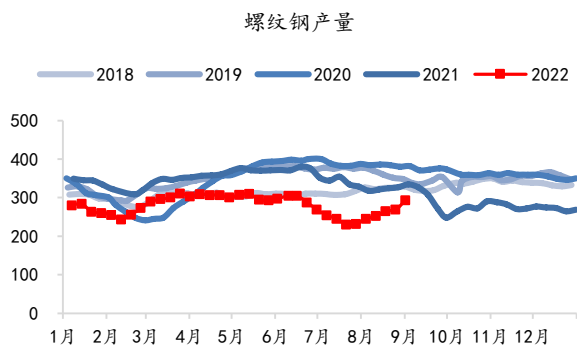
1.螺纹钢

截至 2022 年 9 月 1 日, 螺纹钢产量 293.81 万吨, 环比+24.35, 同比-40.78; 螺纹钢社会库存 490.52 万吨, 环比-17.73, 同比-285.7; 螺纹钢钢厂库存 226.79 万吨, 环比+13.63, 同比-113.65; 螺纹钢总库存 717.31 万吨, 环比-4.1, 同比-399.35; 螺纹钢表观消费 297.91 万吨, 环比+13.19, 同比-41.88。

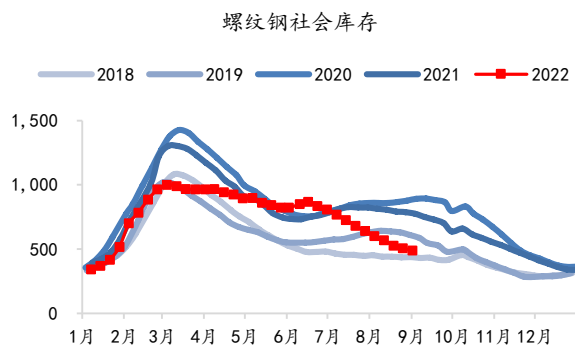
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢总库存变化	螺纹钢表观消费
2022-09-01	293.81	490.52	226.79	717.31	-4.10	297.91
2022-08-25	269.46	508.25	213.16	721.41	-15.26	284.72
2021-09-03	334.59	776.22	340.44	1116.66	-5.20	339.79
2020-09-04	382.32	891.62	366.79	1258.41	-0.31	382.63
环比	24.35	-17.73	13.63	-4.10	11.16	13.19
同比	-40.78	-285.70	-113.65	-399.35	1.10	-41.88
与 20 比	-88.51	-401.10	-140.00	-541.10	-3.79	-84.72

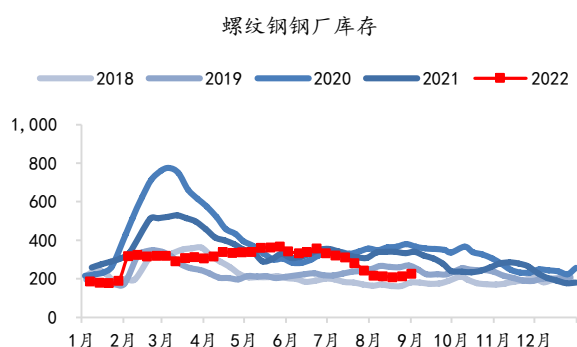
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


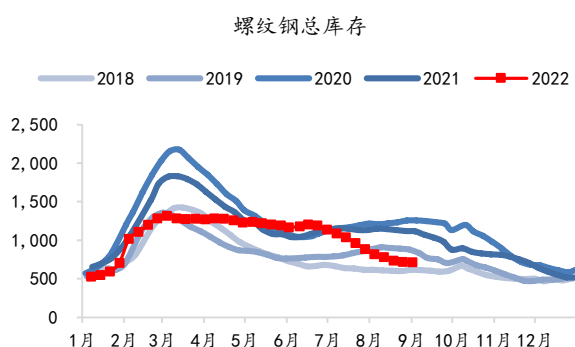
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


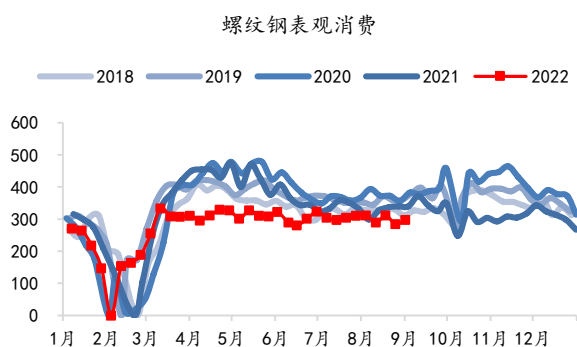
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

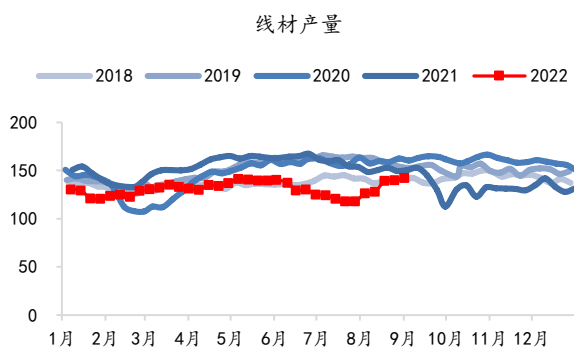
2. 线材

截至 2022 年 9 月 1 日, 线材产量 142.34 万吨, 环比+2.42, 同比-8.35; 线材社会库存 118.75 万吨, 环比-0.44, 同比-41.95; 线材钢厂库存 77.52 万吨, 环比+6.69, 同比-3.22; 线材总库存 196.27 万吨, 环比+6.25, 同比-45.17; 线材表观消费 136.09 万吨, 环比-2.1, 同比-15.25。

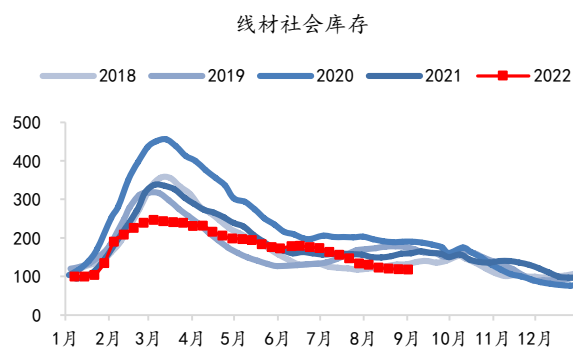
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材总库存变化	线材表观消费
2022-09-01	142.34	118.75	77.52	196.27	6.25	136.09
2022-08-25	139.92	119.19	70.83	190.02	1.73	138.19
2021-09-03	150.69	160.70	80.74	241.44	-0.65	151.34
2020-09-04	160.52	190.51	67.70	258.21	-6.34	166.86
环比	2.42	-0.44	6.69	6.25	4.52	-2.10
同比	-8.35	-41.95	-3.22	-45.17	6.90	-15.25
与 20 比	-18.18	-71.76	9.82	-61.94	12.59	-30.77

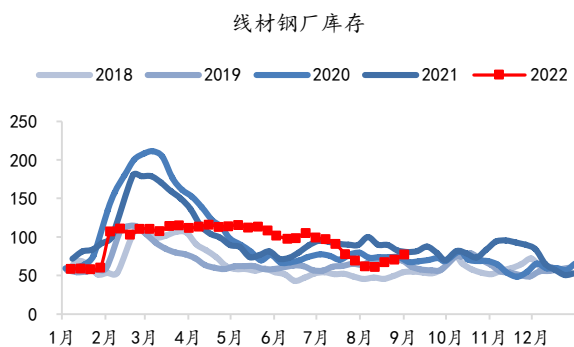
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


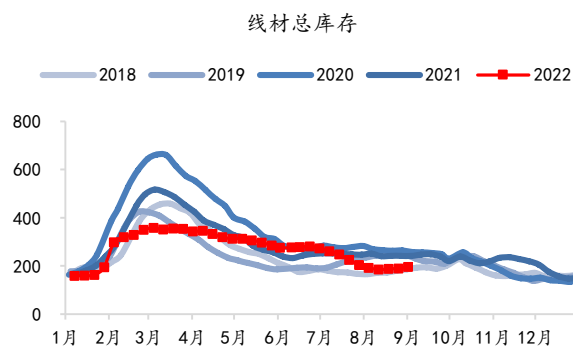
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


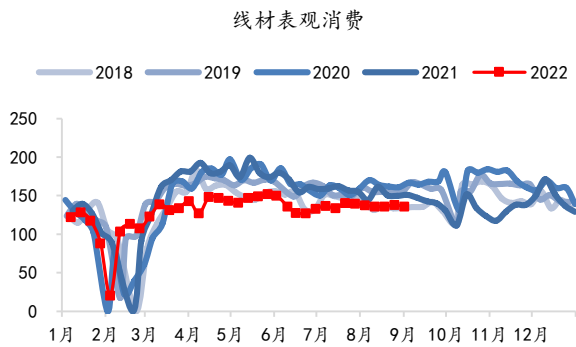
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 73 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 74 线材总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

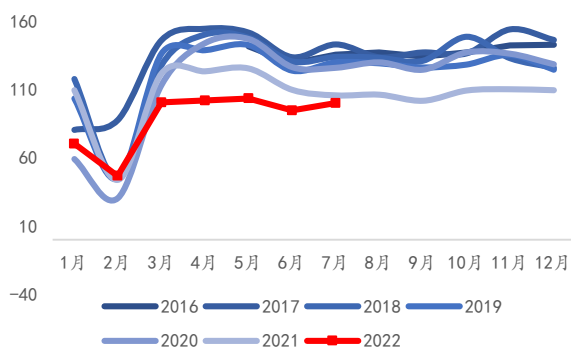
图表 75 线材表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

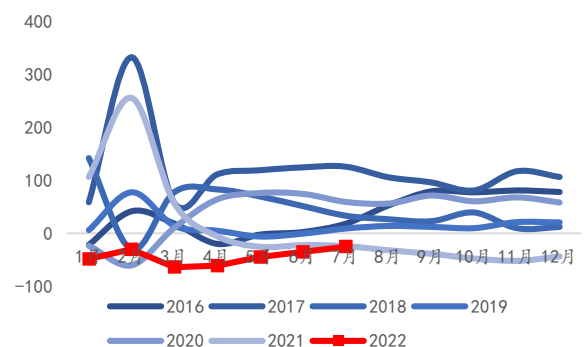
(二) 工程机械

截至 2022 年 7 月, 挖掘机销量 (国内) 当月销量为 9250 台, 同比-24.9%, 其中大挖当月销量为 1240 台, 同比-35.9%; 中挖当月销量为 2066 台, 同比-42.2%; 小挖当月销量为 5944 台, 同比-43.8%。

截至 2022 年 7 月, 挖掘机开工小时数当月值为 100.1 小时, 同比-5.4%, 累计值为 548 小时, 同比-0.13%。

图表 76 挖掘机开工小时数 (小时)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 建筑订单

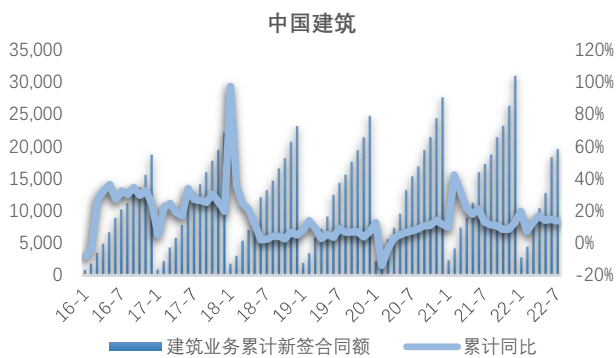
1. 月度订单数据

截至 2022 年 7 月, 中国建筑 2022 年 1-7 月累计新签合同额 19657 亿元, 同比增加 13.4%; 中国电建 2022 年 1-7 月累计新签合同额 6192 亿元, 同比增加 43.67%; 中国中冶 2022 年 1-7 月累计新签合同额 7246 亿元, 同比增加 3.00%; 中国化学 2022 年 1-7 月累计新签合同额 1829 亿元, 同比增加 29.56%。

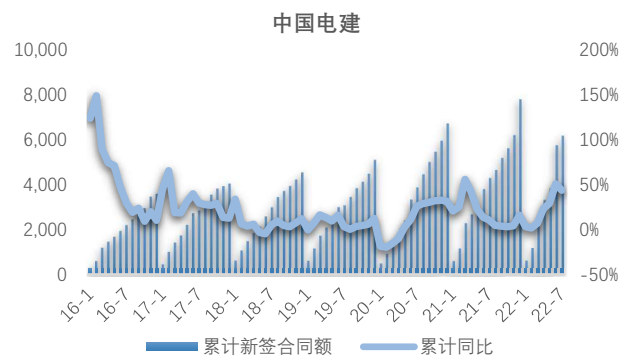
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.30%	527	-18.77%	451	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953	-19.66%	894	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1484	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.50%	1906	-10.14%	2327	1.10%
2005	9578	4.80%	2436	2.72%	3231	7.90%
2006	13294	6.20%	3362	11.06%	4652	21.00%
2007	15409	7.20%	3899	25.83%	5137	21.47%
2008	16955	8.30%	4477	28.83%	6003	27.00%
2009	19510	10.30%	5025	30.19%	7009	31.00%
2010	21525	10.30%	5472	32.65%	8033	35.00%
2011	24438	13.00%	5970	32.83%	8943	36.00%
2012	27705	11.40%	6733	31.00%	10197	29.00%
2101	2366	9.30%	635	20.42%	1036	129.00%
2102	4178	42.30%	1192	25.81%	1820	103.00%
2103	7414	32.30%	2313	55.85%	2806	60.00%
2104	8966	21.33%	2703	41.85%	3616	55.88%
2105	11257	17.33%	2988	22.07%	4685	45.02%
2106	16070	20.38%	3823	13.00%	6151	32.02%
2107	17328	12.00%	4310	10.84%	7033	36.00%
2108	18795	10.35%	4671	4.34%	7857	30.88%
2109	21523	10.30%	5206	3.61%	8771	25.00%
2110	23278	8.00%	5635	2.97%	9645	20.00%
2111	26413	8.00%	6218	4.15%	10707	19.00%
2112	31074	12.00%	7803	15.81%	12048	18.00%
2201	2824	19.00%	655	3.00%	1102	6.40%
2202	4458	6.70%	1212	1.67%	2086	14.60%
2203	8350	12.30%	2476	7.04%	3191	13.70%
2204	10451	16.30%	3338	23.80%	4057	12.30%
2205	12812	13.30%	3863	29.86%	4993	6.60%
2206	18385	14.30%	5771	50.00%	6470	5.20%
2207	19657	13.30%	6192	43.87%	7246	3.00%

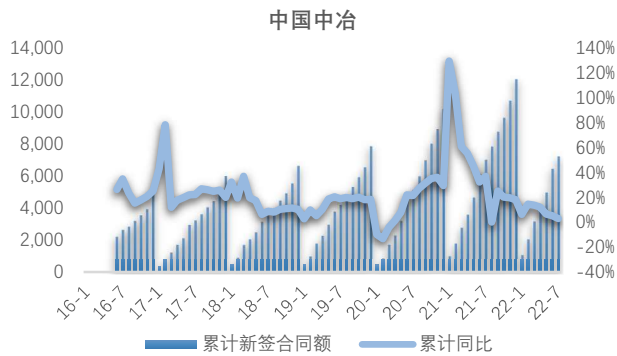
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）


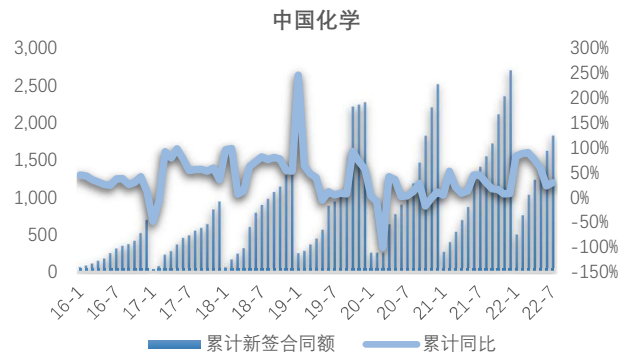
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

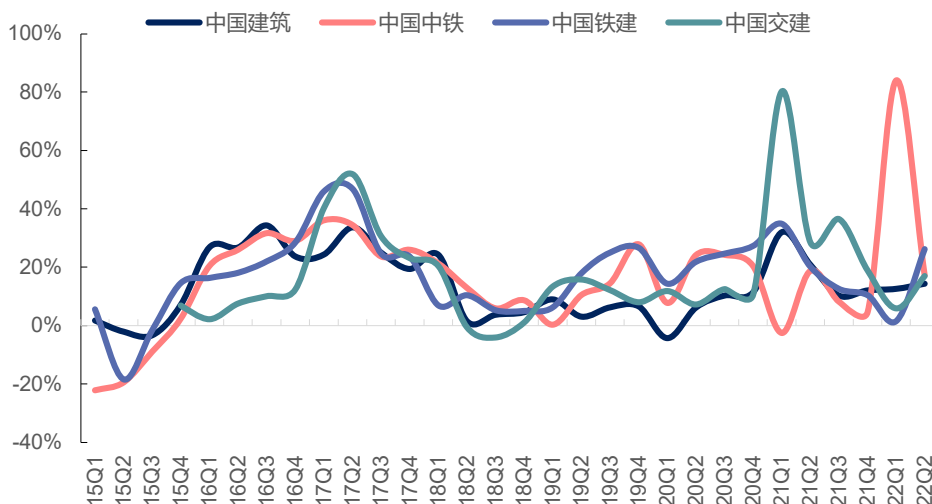
2.季度订单数据

央企季度订单(截至2022年二季度), 中国建筑 Q2 累计订单增速为 14.4%; 中国中铁 Q2 累计订单增速为 17.2%; 中国铁建 Q2 累计订单增速为 26.24%; 中国交建 Q2 累计订单增速为 17.04%。

图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.88%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.82%	6.89%
16Q1	26.80%	20.86%	16.89%	2.19%
16Q2	26.80%	26.83%	18.84%	7.80%
16Q3	34.80%	31.87%	22.84%	10.10%
16Q4	23.80%	29.85%	28.89%	12.88%
17Q1	24.80%	36.80%	45.86%	40.85%
17Q2	33.80%	34.80%	46.85%	51.85%
17Q3	25.80%	23.80%	24.87%	30.83%
17Q4	19.80%	26.86%	23.82%	23.86%
18Q1	24.80%	21.80%	6.88%	20.85%
18Q2	1.80%	12.89%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.80%	5.83%	-3.89%
18Q4	4.80%	8.80%	5.85%	1.12%
19Q1	9.80%	0.80%	6.87%	13.88%
19Q2	3.80%	10.80%	18.81%	15.85%
19Q3	6.80%	14.85%	25.87%	12.86%
19Q4	6.80%	27.80%	26.86%	8.86%
20Q1	-4.80%	7.80%	14.80%	11.89%
20Q2	6.80%	24.80%	21.87%	7.87%
20Q3	10.80%	24.80%	24.89%	12.82%
20Q4	11.80%	20.80%	27.88%	10.89%
21Q1	32.80%	-2.80%	34.87%	80.80%
21Q2	20.88%	18.87%	20.80%	28.82%
21Q3	10.80%	8.80%	12.84%	36.88%
21Q4	12.80%	4.80%	10.89%	18.85%
22Q1	12.80%	84.80%	1.83%	5.80%
22Q2	14.80%	17.80%	26.84%	17.04%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）


资料来源：wind，信达证券研发中心

四、重点新闻回顾

李克强主持召开国务院常务会议

8月31日国务院总理李克强召开国常会，指出在用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。扩大政策性开发性金融工具支持领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，尽可能吸引民间投资。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。

工业和信息化部举行“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会

从2012年到2021年，原材料工业增加值由6.9万亿元增加到10.7万亿元，年均增长4.5%。钢、铜、铝、甲醇、尿素、水泥、平板玻璃等主要产品产量连续多年保持世界第一。产业体系完整优势不断巩固，拥有10个大类、34个中类、118个小类，多达15万余种产品。

水利部等四部门合力推进农村规模化供水工程建设

《关于加快推进农村规模化供水工程建设的通知》要求，要将“十四五”农村规模化供水工程服务农村人口的比例目标，分解至市县，细化到年度，指导督促当地加强项目前期工作，做好工程建设和管理工作，推动有条件地区将城市供水管网向周边农村延伸。目标到2025年，全国农村自来水普及率达到88%以上，规模化供水工程覆盖农村人口的比例达到60%以上。

交通运输部推进农村公路扩投资稳就业

交通运输部办公厅印发《关于做好农村公路扩投资稳就业实施工作的通知》，《通知》从加快推进规划实施落地、加快推进项目前期工作、加强勘察设计工作、加快推进项目建设、加强建设质量安全管理五个方面，对“四好农村路”助力乡村振兴五大工程实施作明确要求。

《通知》提出，各地要科学制定年度重点任务目标，加强项目库建设，加大项目储备力度，鼓励具备条件的规划项目提前实施；加强与用地、生态环境等审批要求衔接，对符合按

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 27

照固定资产投资管理的小型村庄建设项目中的农村公路项目，施行简易审批，强化农村公路项目用地要素保障；加强勘察设计的针对性，重要农村公路建设项目进行两阶段设计，一般农村公路建设项目可直接进行施工图设计，推进设计标准化工作；提高招投标工作效率，推动经济效益好、建设必要性和紧迫性强且条件成熟的新建项目尽早开工实施，尽快形成实物工作量；树牢安全发展理念，严格执行技术标准，加强项目建设监管，落实农村公路建设“七公开”制度，及时组织交（竣）工验收。

8 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.4%

国家统计局发布数据显示，8 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回升，但低于临界点。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点，其中，生产指数为 49.8%，与上月持平；订单指数为 49.2%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业市场需求景气度有所回升。

五、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017 年起从事卖方研究工作，获 2021 年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

段良弢，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瑾	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。