



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年05月04日

“稳增长”政策加码，全面加强基础设施建设

——行业动态报告第五期

任菲菲 建筑建材首席分析师

编号：S1500522020002

电话：13046033778

邮箱：renfeifei@cindasc.com

目录

一、行业观点

二、行情回顾

- （一）建筑行情
- （二）建材行情

三、水泥行业数据跟踪

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

五、上周重点新闻回顾

六、疫情影响下的建筑业开复工情况跟踪

七、风险提示

一、行业观点

“稳增长”政策不断加码。自2021年12月中央政治局会议定调“着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”，明确“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”，后政府工作报告中再次强调稳经济，制定“国内生产总值增长5.5%左右”的目标，强调“面对新的下行压力，要把稳增长放在更加突出的位置”。

加大财政支出，用好政府投资资金，带动扩大有效投资。根据政府工作报告，今年明确将提升积极的财政政策效能，预计今年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模比去年扩大2万亿元以上，可用财力明显增加，并将新增财力要下沉基层，主要用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求。政府工作报告中拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。民间投资在投资中占大头，要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用。

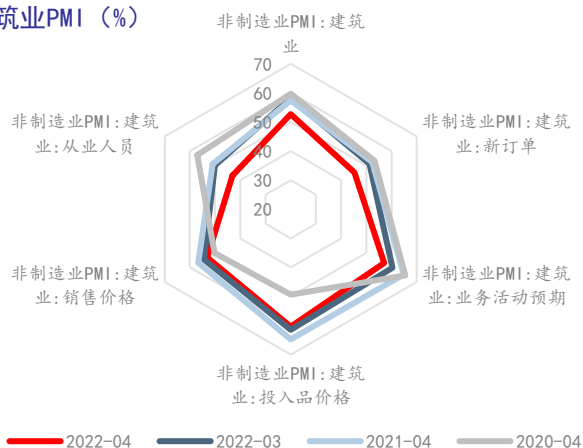
中央财经委员会与中央政治局会议中更加强调基础设施建设。4月26日召开的中央财经委员会强调基础设施对于经济社会发展的重要支撑作用，认为我国基础设施水平仍需提高，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。在4月29日召开的中央政治局会议中，特别强调“努力实现全年经济社会发展预期目标”，进一步坚定了今年5.5%的经济增速目标不动摇，有别于上次政治局会议。同时，强调“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。而上次政治局会议并未特别强调“基础设施建设”，凸显出基础设施建设对于今年“稳增长”任务中的重要程度。在房地产方面口径也稍有放松，转为“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”，而此前全国已有不完全统计80多个地区发布房地产放松相关政策，可见今年基建主发力，地产稍放松的趋势已愈加明晰。

一、行业观点

在资金角度，政策指引愈加明确，或有更多增量政策工具出台支持基建。4月6日国常会强调要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。4月人民银行、外汇局出台23条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务，已明确“引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利”。4月29日的政治局会议中提及“要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度”。此前4月发布降准之后，未在4月20日调整LPR之际降息，市场一度引发悲观情绪，但29日会议中提及的“增量政策工具”，或体现为未来支持基建资金的更有效工具。

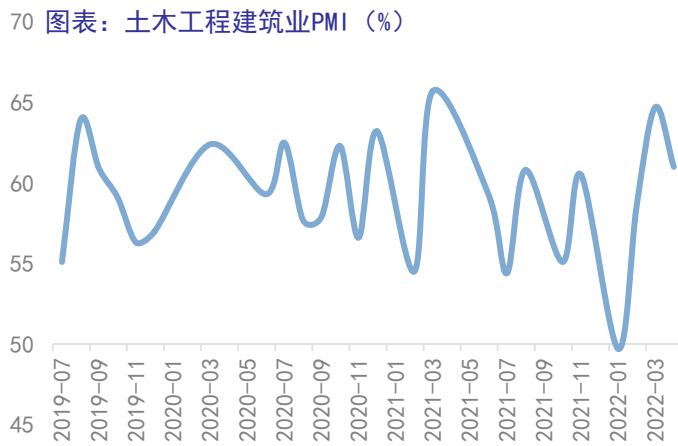
疫情下的建筑业PMI有所回落，但仍然保持在扩张区间内。根据国家统计局服务业调查中心高级统计师解读，建筑业商务活动指数为52.7%，低于上月5.4个百分点，仍位于扩张区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为61.0%，连续两个月位于高位景气区间，且新订单指数为52.3%，延续扩张走势，表明随着部分重大基础设施建设适度超前，土木工程建筑业保持较快施工进度，对经济社会恢复发展起到一定支撑作用。

图表：建筑业PMI（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：土木工程建筑业PMI（%）



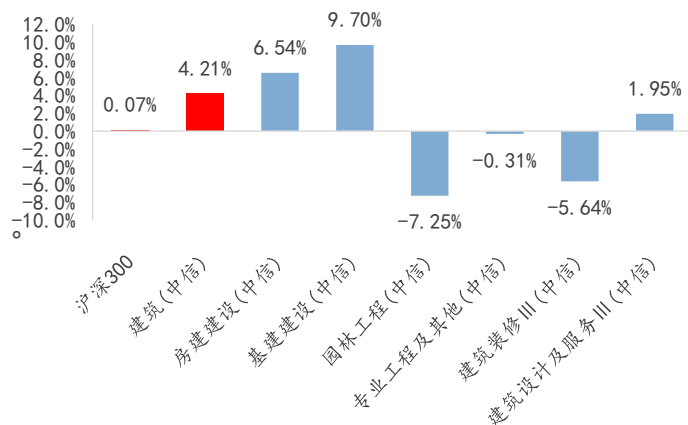
资料来源：wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

(一) 建筑行情

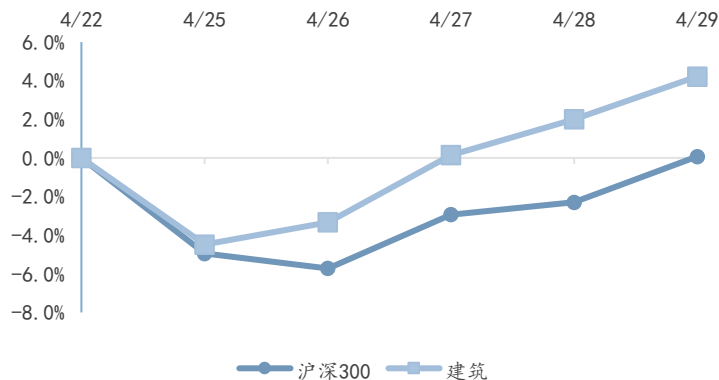
上周建筑指数环比上涨4.21%，沪深300指数上涨0.07%，跑赢沪深300指数4.14个百分点。其中房屋建设指数上涨6.54%，跑赢沪深300指数6.47个百分点；基建建设指数上涨9.7%，跑赢沪深300指数9.63个百分点；园林工程指数下跌7.25%，跑输沪深300指数7.32个百分点。专业工程及其他指数下跌0.31%，跑输沪深300指数0.38个百分点。建筑装饰指数下跌5.64%，跑输沪深300指数5.71个百分点。建筑设计及服务指数上涨1.95%，跑赢沪深300指数1.87个百分点。

图表：建筑与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建筑指数与沪深300走势对比

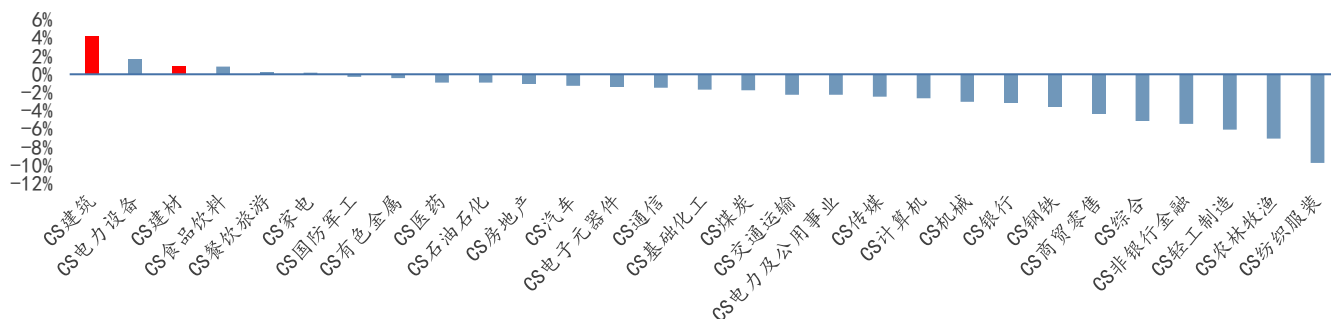


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

建筑上涨4.21%，在全行业中排名第1。建材上涨0.90%，在全行业中排名第3。

图表：全行业涨跌幅对比



建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中大基建央企指数、西部大基建指数、海绵城市指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨5.52%、3.48%和2.18%。

图表：主题板块周涨跌幅对比 (%)

资料来源：Wind，信达证券研发中心

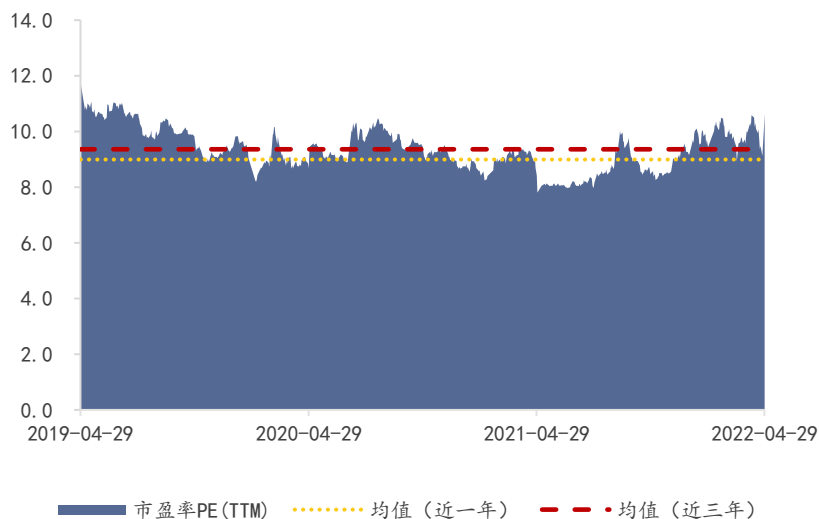


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

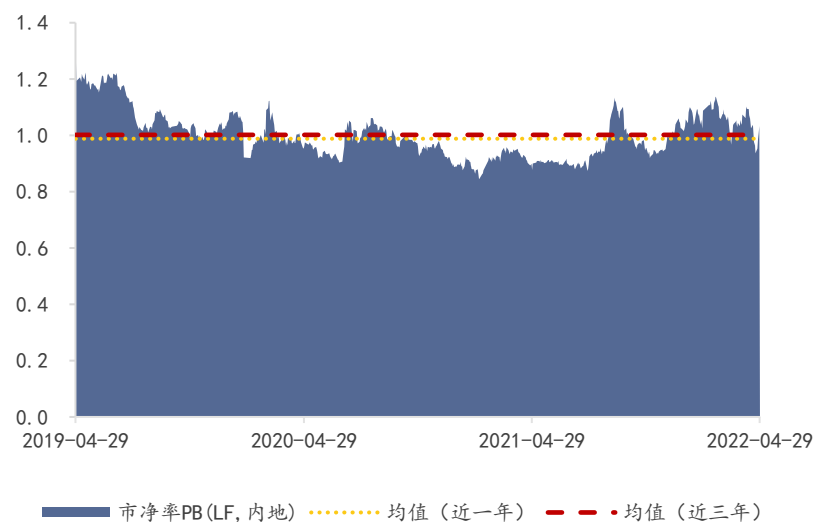
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为10.63，与近一年PE均值8.99相比上涨1.64，与近三年PE均值9.36相比上涨1.27；PB（LF）为1.03，与近一年均值0.99相比上涨0.04，与近三年均值1相比上涨0.03。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

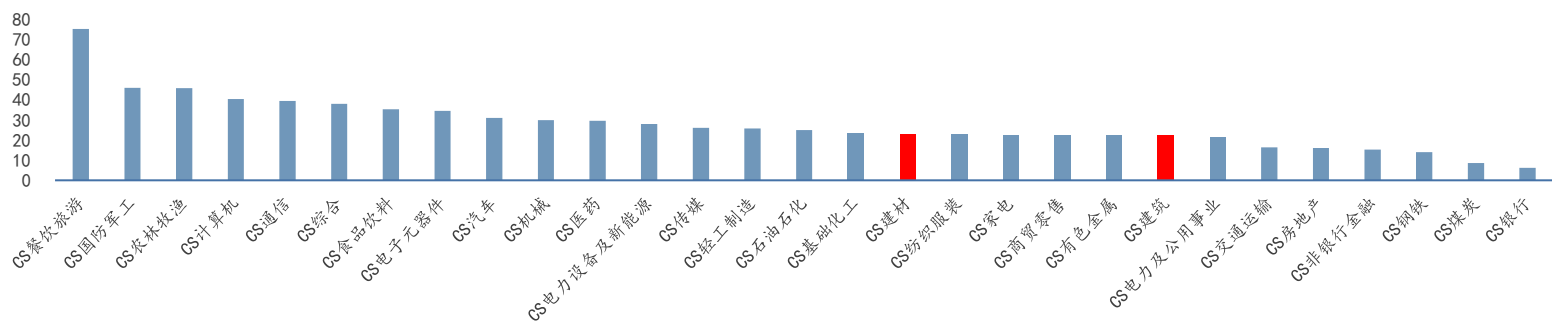
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

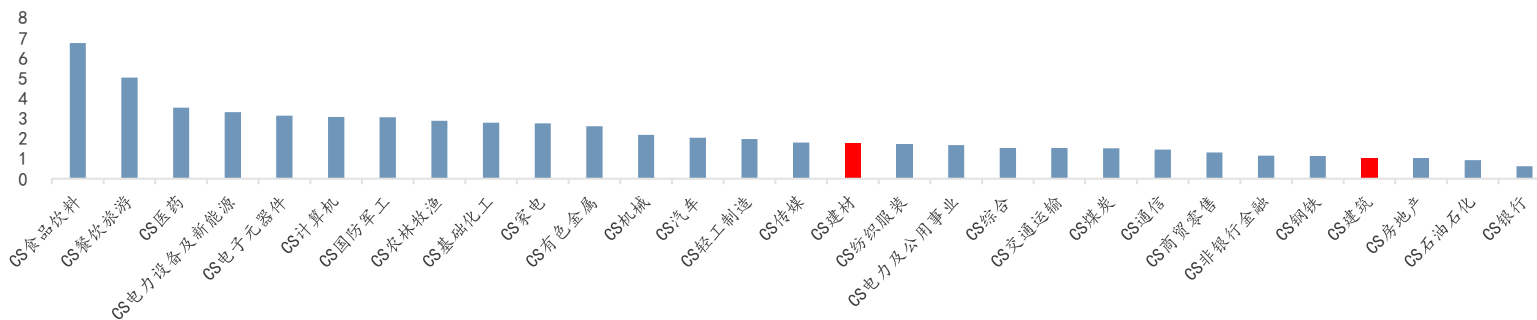
二、行情回顾

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为建艺集团（26.53%）、山东路桥（22.95%）、安徽水利（20.31%）、杭州园林（20.09%）、设计总院（19.7%）；个股跌幅前五的公司为美尚生态（-22.94%）、奇信股份（-22.49%）、美芝股份（-19.2%）、ST罗顿（-18.75%）、全筑股份（-18.4%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十（4月25日-4月29日）

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
002789.SZ	建艺集团	14.31	26.53%	19.25%	26.45%
000498.SZ	山东路桥	10.5	22.95%	69.9%	22.88%
600502.SH	安徽水利	6.28	20.31%	51.33%	20.23%
300649.SZ	杭州园林	27.85	20.09%	71.28%	20.02%
603357.SH	设计总院	12.09	19.7%	31.13%	19.63%
002941.SZ	新疆交建	18.12	19.37%	49.88%	19.29%
601800.SH	中国交建	10.86	18.04%	26.57%	17.97%
601789.SH	宁波建工	6.18	17.94%	65.68%	17.86%
002060.SZ	粤水电	7.3	15.14%	31.53%	15.07%
002314.SZ	南山控股	4.68	14.99%	50%	14.91%

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
300495.SZ	美尚生态	1.31	-22.94%	-49.22%	-23.02%
002781.SZ	奇信股份	3.79	-22.49%	-45.47%	-22.57%
002856.SZ	美芝股份	8.29	-19.2%	-26.05%	-19.28%
600209.SH	ST罗顿	0	-18.75%	-64.57%	-18.82%
603030.SH	全筑股份	2.75	-18.4%	-25.68%	-18.47%
002713.SZ	东易日盛	5.65	-16.17%	-8.28%	-16.25%
300483.SZ	沃施股份	12.58	-15.68%	-27.2%	-15.76%
002398.SZ	建研集团	6.25	-14.85%	-14.38%	-14.92%
603717.SH	天域生态	7.34	-14.35%	-42.57%	-14.43%
300621.SZ	维业股份	7.7	-13.77%	-15.66%	-13.85%

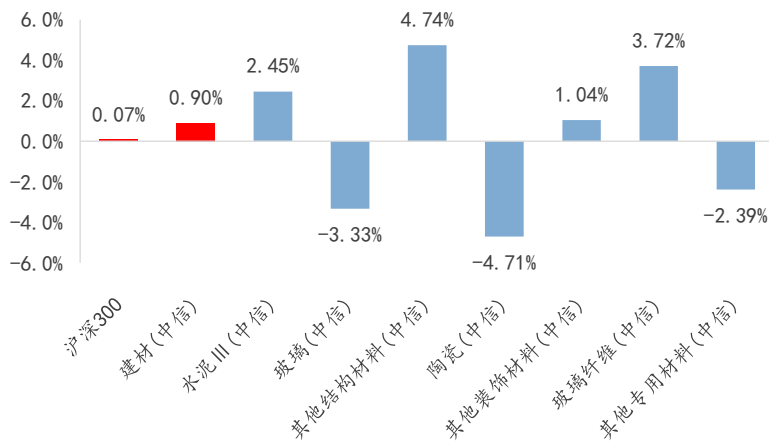
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

(二) 建材行情

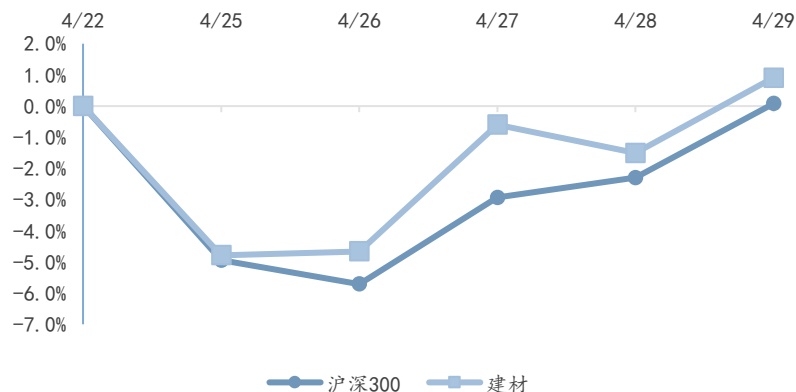
上周建材指数环比上涨0.9%，沪深300指数上涨0.07%，跑赢沪深300指数0.83个百分点。其中水泥指数上涨2.45%，跑赢沪深300指数2.37个百分点。玻璃指数下跌3.33%，跑输沪深300指数3.4个百分点。其他结构材料指数上涨4.74%，跑赢沪深300指数4.67个百分点。陶瓷指数下跌4.71%，跑输沪深300指数4.78个百分点。其他装饰材料指数上涨1.04%，跑赢沪深300指数0.97个百分点。玻璃纤维指数上涨3.72%，跑赢沪深300指数3.64个百分点。其他专用材料指数下跌2.39%，跑输沪深300指数2.46个百分点。

图表：建材与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建材指数与沪深300走势对比

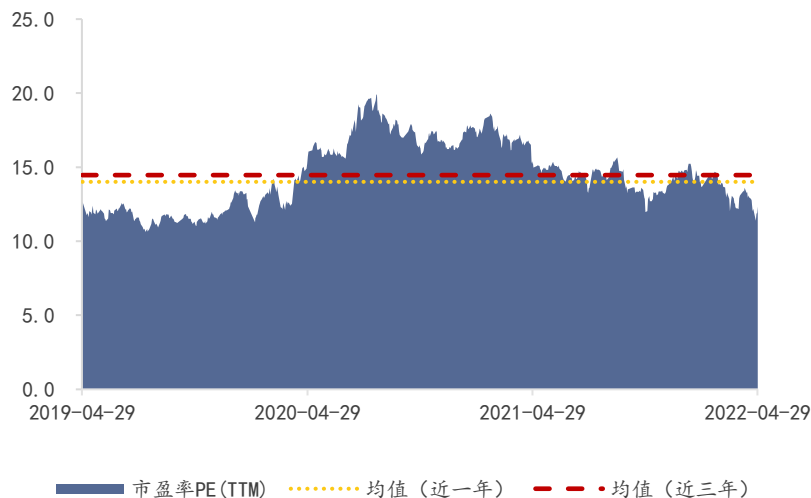


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

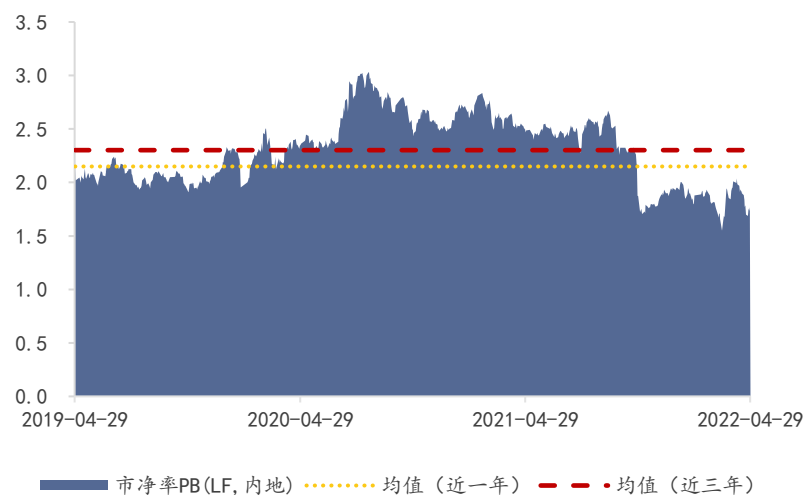
当前行业估值仍然较低，截至本周，建材板块PE（TTM）为12.34，与近一年PE均值14.01相比下跌1.67，与近三年PE均值14.45相比下跌2.11；PB（LF）为1.77，与近一年均值2.15相比下跌0.38，与近三年均值2.3相比下跌0.53。

图表：建材行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建材行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

上周中信建材行业中个股涨幅前五的公司为三和管桩（24.54%）、国统股份（21.28%）、长海股份（18.02%）、鲁阳节能（13.86%）、青龙管业（8.18%）；个股跌幅前五的公司为天安新材（-16.04%）、蒙娜丽莎（-15.16%）、北京利尔（-14.36%）、帝欧家居（-14.19%）、中旗新材（-13.75%）。

图表：建材行业个股涨跌幅前十（4月25日-4月29日）

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅	代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
003037.SZ	三和管桩	13.55	24.54%	24.09%	24.47%	603725.SH	天安新材	6.02	-16.04%	-26.13%	-16.11%
002205.SZ	国统股份	13.22	21.28%	62.61%	21.21%	002918.SZ	蒙娜丽莎	13.26	-15.16%	-53.68%	-15.24%
300196.SZ	长海股份	16.7	18.02%	-4.73%	17.95%	002392.SZ	北京利尔	3.4	-14.36%	-32.54%	-14.43%
002088.SZ	鲁阳节能	15.85	13.86%	-39.04%	13.79%	002798.SZ	帝欧家居	8.65	-14.19%	-41.83%	-14.26%
002457.SZ	青龙管业	9.06	8.18%	10.38%	8.11%	001212.SZ	中旗新材	23.71	-13.75%	-26.62%	-13.82%
600801.SH	华新水泥	21.8	7.65%	12.95%	7.58%	002791.SZ	坚朗五金	77.68	-12.77%	-57.22%	-12.84%
600425.SH	青松建化	4.2	6.33%	10.82%	6.25%	605158.SH	华达新材	5.81	-11.84%	-24.35%	-11.91%
600176.SH	中国巨石	15.73	5.78%	-13.57%	5.71%	300986.SZ	志特新材	27.57	-11.32%	-56.93%	-11.4%
300409.SZ	道氏技术	17.28	5.56%	-28.74%	5.48%	300344.SZ	立方数科	4.03	-10.44%	-50.31%	-10.52%
002271.SZ	东方雨虹	45.35	5.32%	-13.91%	5.24%	002162.SZ	悦心健康	4.28	-9.89%	-10.46%	-9.97%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

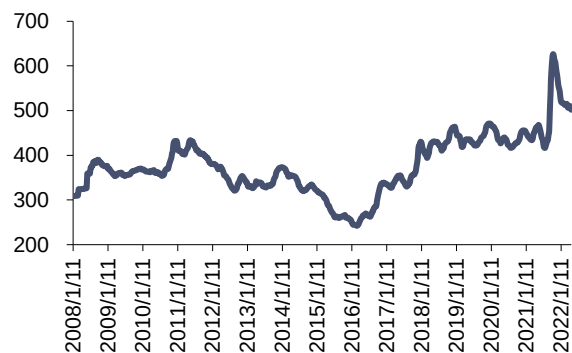
三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 水泥全国均价

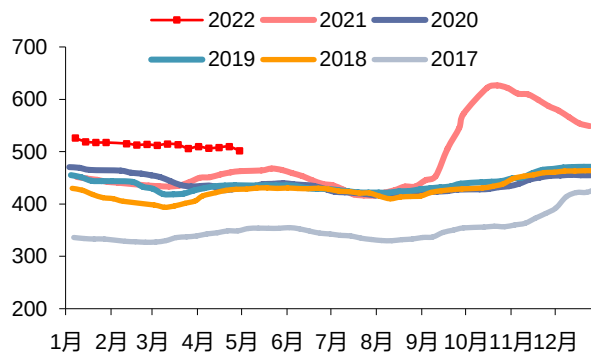
截至2022年4月29日，全国P·O 42.5散装水泥均价502元/吨，环比下降1.54%，同比上升8.38%。

图表：全国P·O 42.5水泥均价（元/吨）



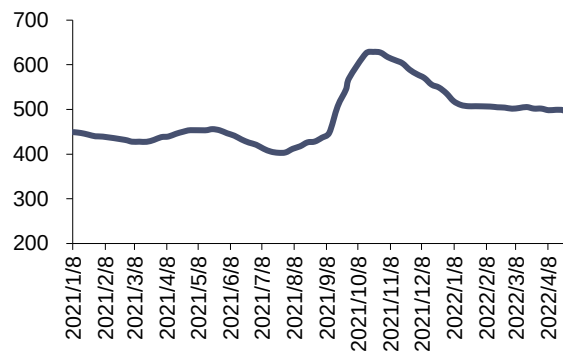
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国P·O 42.5水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国P·O 42.5水泥均价
（新增地级市口径）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

2. 分区域

截至2022年4月29日：

华北水泥均价552元/吨，环比下降0.72%，同比上升29.58%；

东北水泥均价528.33元/吨，环比不变，同比上升25.3%；

西北水泥均价485元/吨，环比不变，同比上升8.5%；

华东水泥均价510.71元/吨，环比下降2.72%，同比下降1.92%；

中南水泥均价495元/吨，环比下降3.1%，同比下降3.88%；

西南水泥均价436.25元/吨，环比下降1.13%，同比上升14.05%。

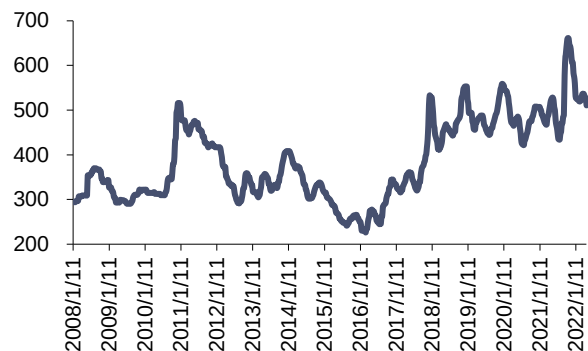
图表：P·O 42.5水泥均价（元/吨）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	502.00	552.00	528.33	485.00	510.71	495.00	436.25
上周	509.83	556.00	528.33	485.00	525.00	510.83	441.25
去年同期	463.17	426.00	421.67	447.00	520.71	515.00	382.50
环比	-1.54%	-0.72%	0.00%	0.00%	-2.72%	-3.10%	-1.13%
同比	8.38%	29.58%	25.30%	8.50%	-1.92%	-3.88%	14.05%

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

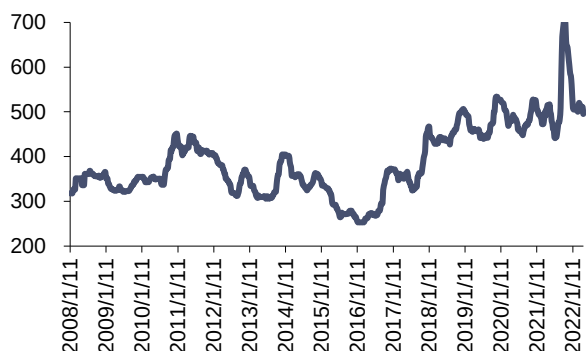
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥均价（元/吨）



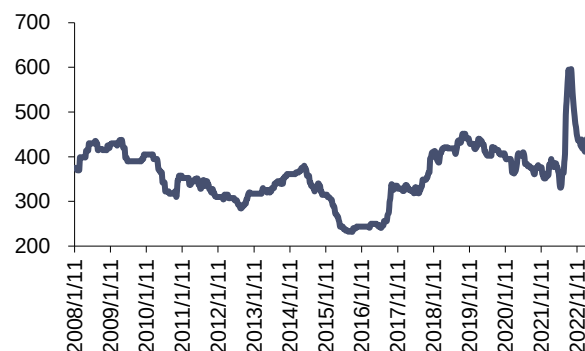
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥均价（元/吨）



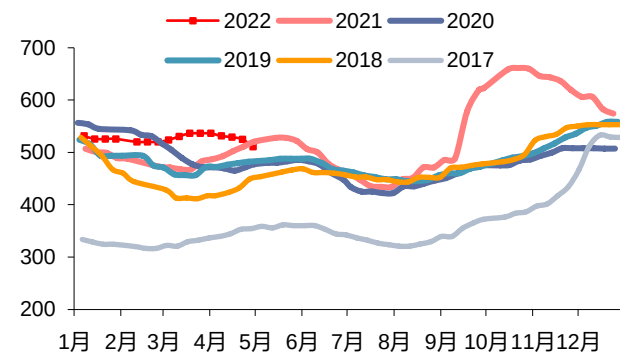
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥均价（元/吨）



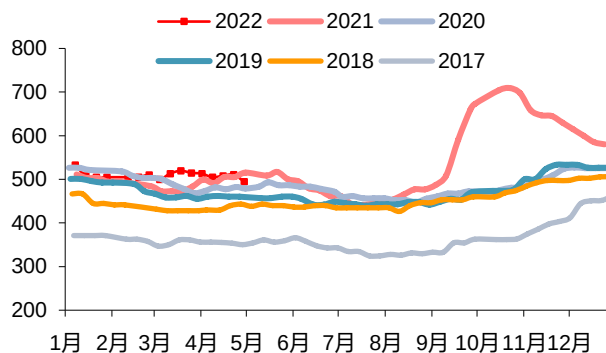
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥均价（季节性）（元/吨）



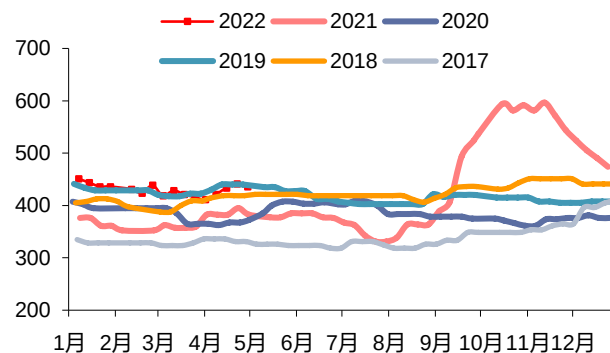
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

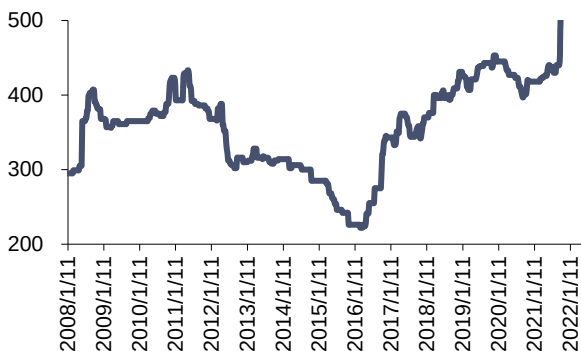
图表：西南水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

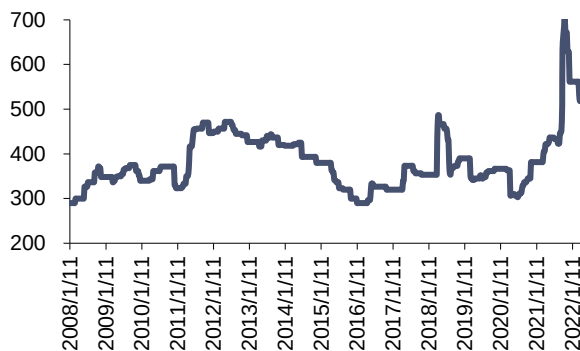
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥均价（元/吨）



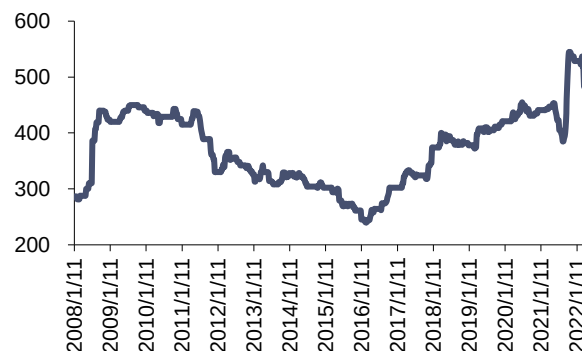
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥均价（元/吨）



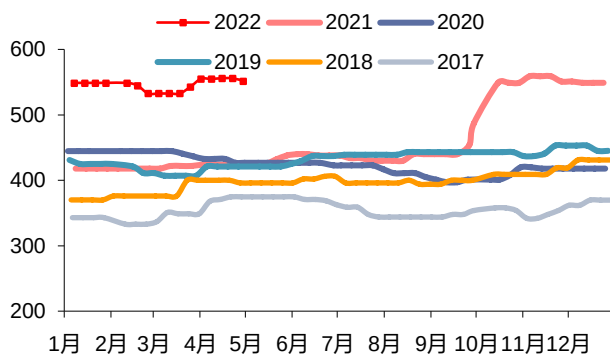
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥均价（元/吨）



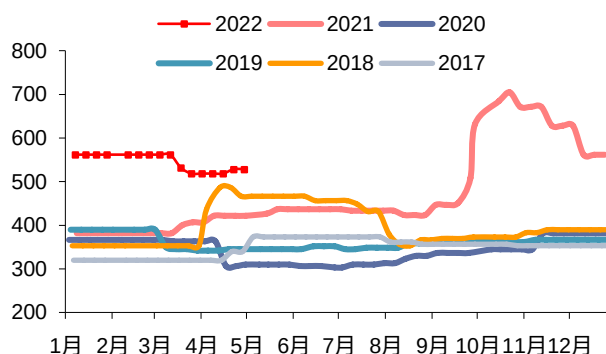
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥均价（季节性）（元/吨）



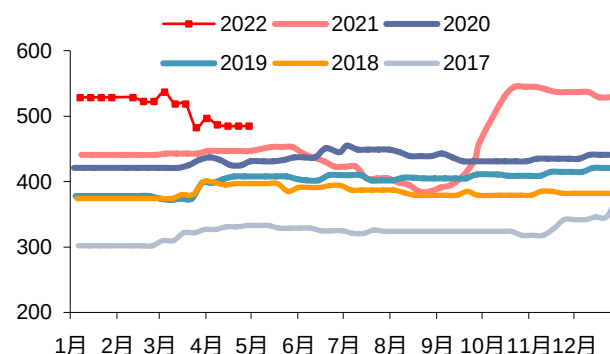
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

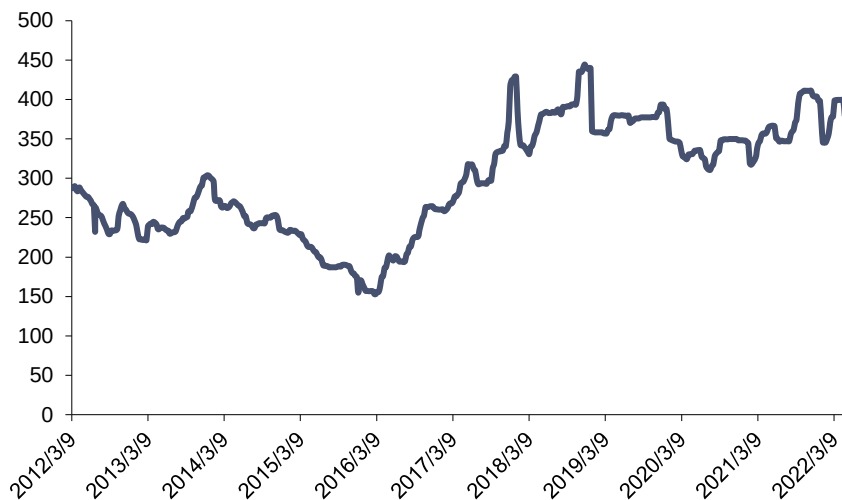
三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

3. 熟料全国均价

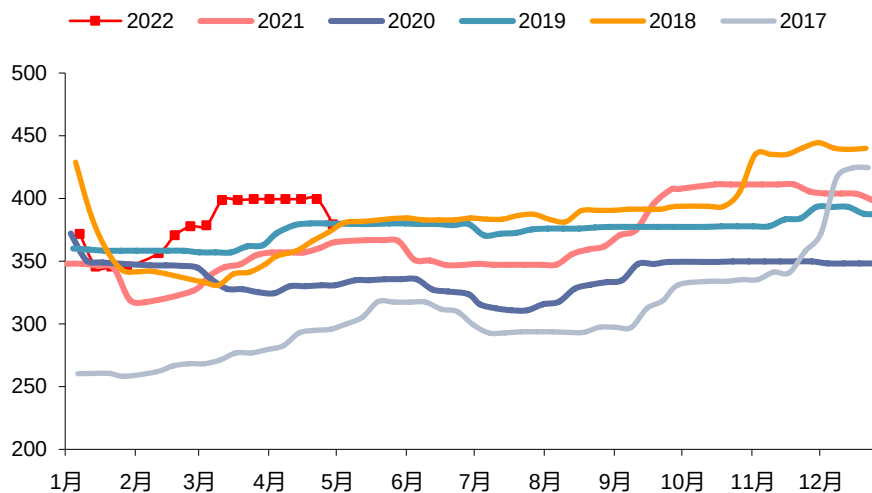
截至2022年4月29日，全国水泥熟料均价379.4元/吨，环比下降5.01%，同比上升3.95%。

图表：全国熟料均价（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

4. 分区域

截至2022年4月29日：

华北熟料均价332.5元/吨，环比不变，同比上升6.4%；

东北熟料均价330元/吨，环比不变，同比下降2.94%；

西北熟料均价220元/吨，环比不变，同比上升10%；

华东熟料均价434.17元/吨，环比下降7.95%，同比上升3.17%；

中南熟料均价415元/吨，环比不变，同比上升7.79%；

西南熟料均价285元/吨，环比下降8.06%，同比上升3.64%。

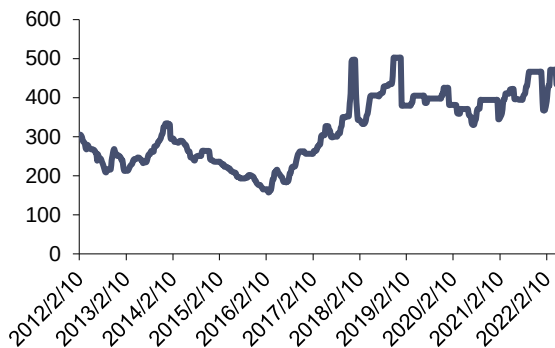
图表：熟料均价（元/吨）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	379.40	332.50	330.00	220.00	434.17	415.00	285.00
上周	399.40	332.50	330.00	220.00	471.67	415.00	310.00
去年同期	365.00	312.50	340.00	200.00	420.83	385.00	275.00
环比	-5.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-7.95%	0.00%	-8.06%
同比	3.95%	6.40%	-2.94%	10.00%	3.17%	7.79%	3.64%

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

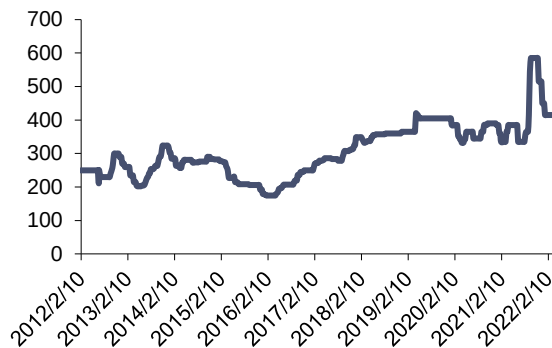
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东熟料均价（元/吨）



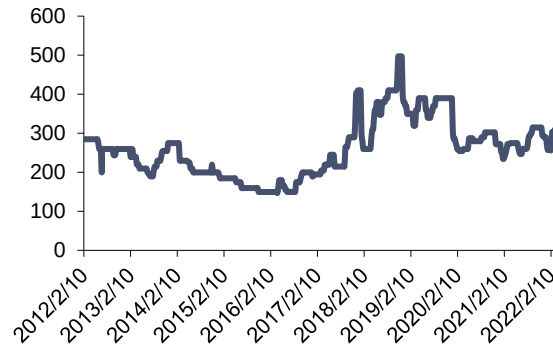
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南熟料均价（元/吨）



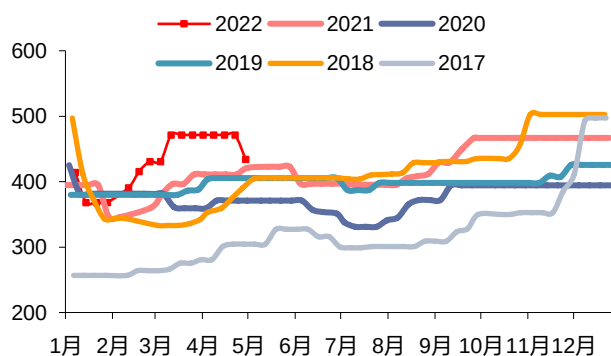
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南熟料均价（元/吨）



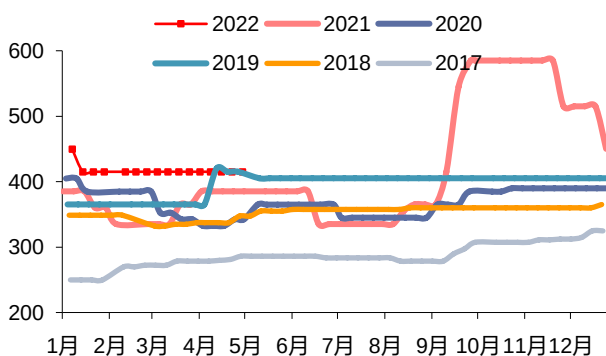
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东熟料均价（季节性）（元/吨）



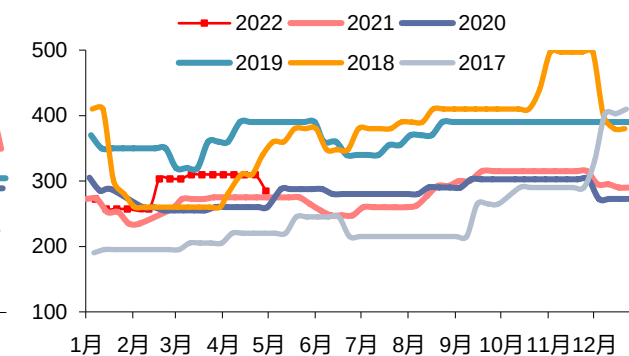
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

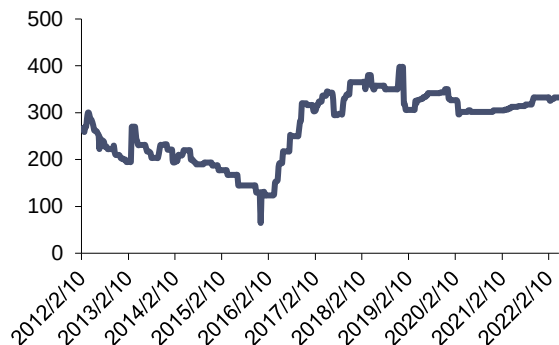
图表：西南熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

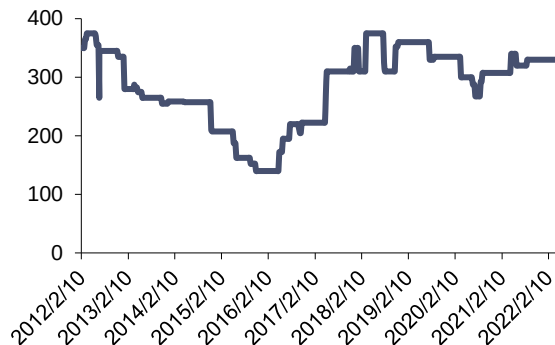
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北熟料均价（元/吨）



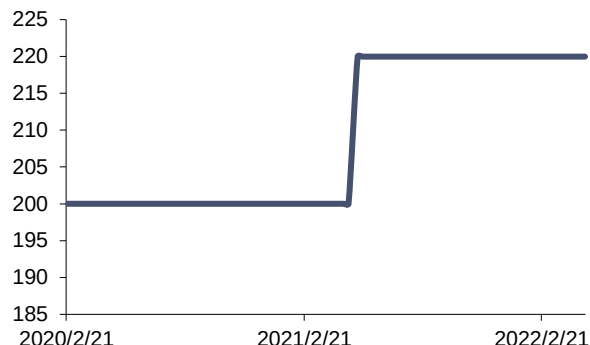
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北熟料均价（元/吨）



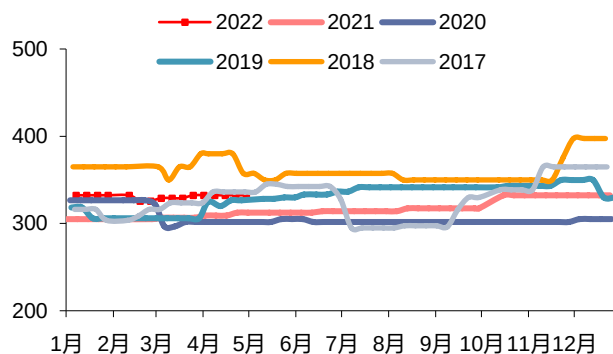
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北熟料均价（元/吨）



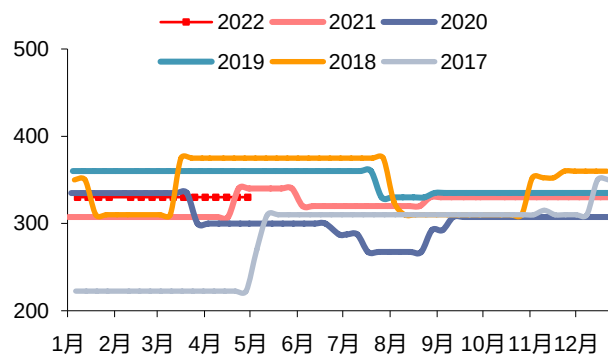
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北熟料均价（季节性）（元/吨）



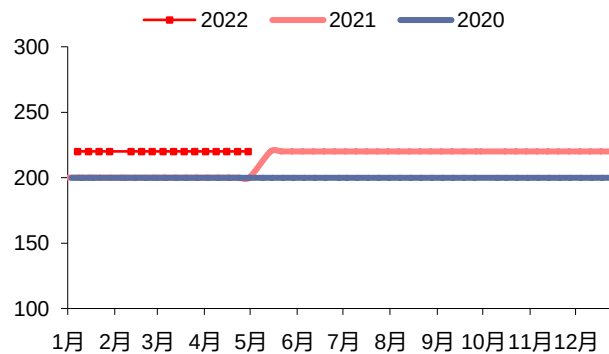
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

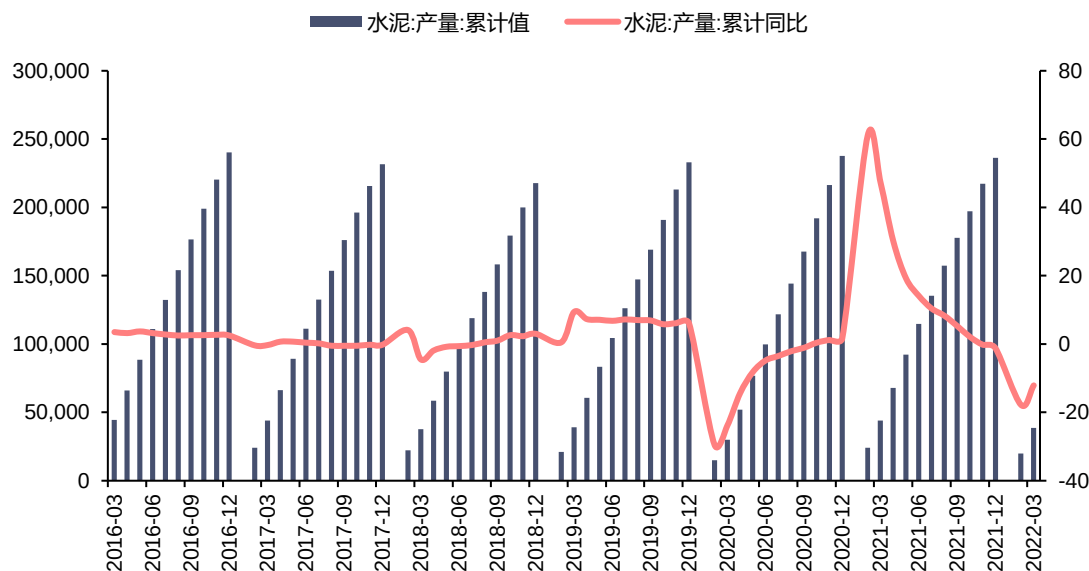
三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至2022年3月，全国水泥累计产量38698.1万吨，同比下降12.10%。

图表：水泥产量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（北方）（月度数据）

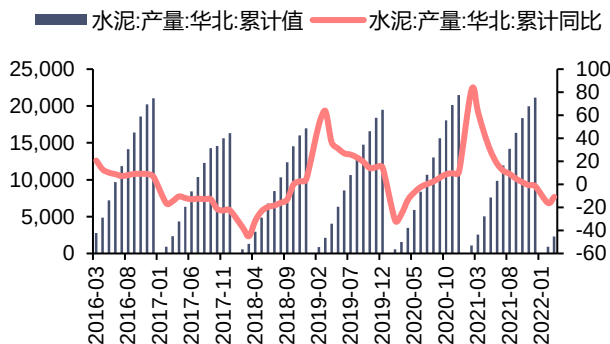
截至2022年3月：

华北水泥累计产量2303.49万吨，同比下降10.96%；

东北水泥累计产量407.99万吨，同比下降30.47%；

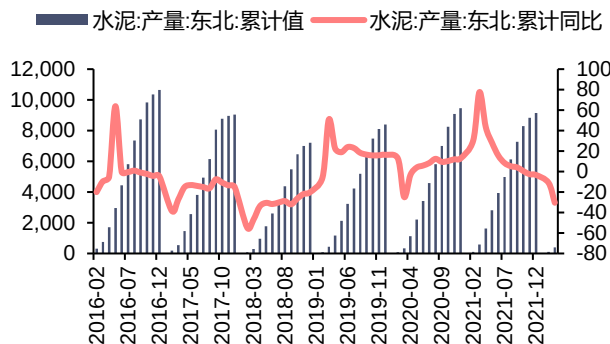
西北水泥累计产量2104.39万吨，同比下降6.95%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



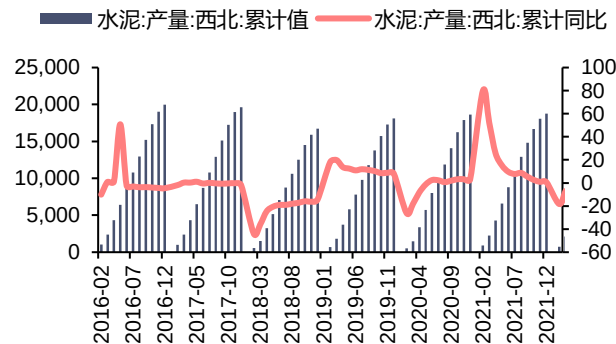
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（南方）（月度数据）

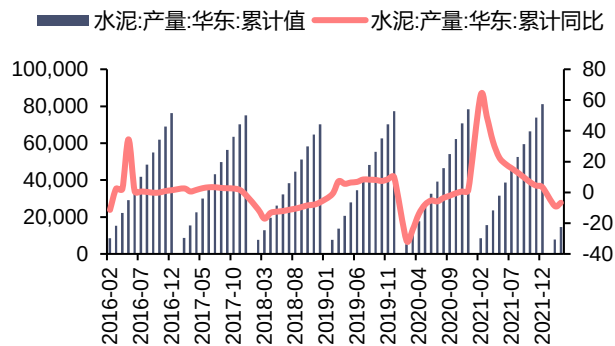
截至2022年3月：

华东水泥累计产量14525.99万吨，同比下降6.67%；

中南水泥累计产量11606.51万吨，同比下降12.29%；

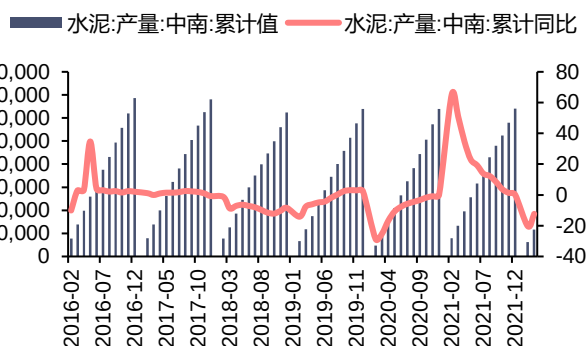
西南水泥累计产量7749.7万吨，同比下降19.92%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



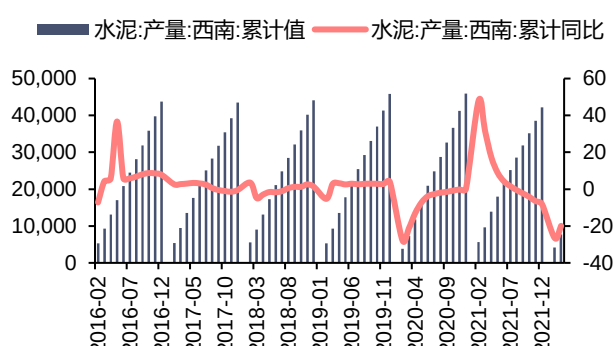
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：中南水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西南水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

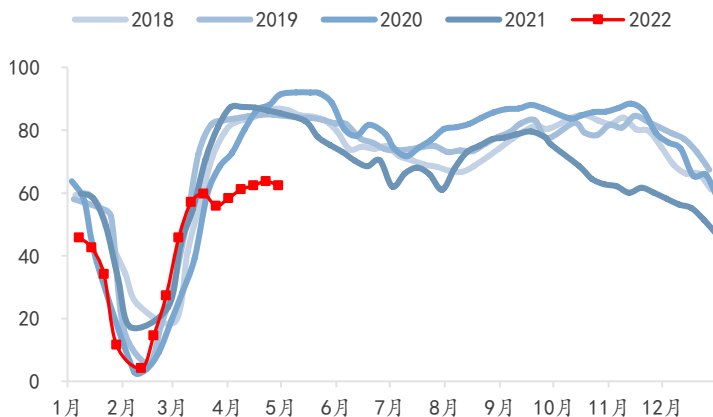
(三) 需求

1. 水泥出货率

截至2022年4月29日，全国水泥出货率为62.4%，环比下降1.33pct，同比下降23pct。

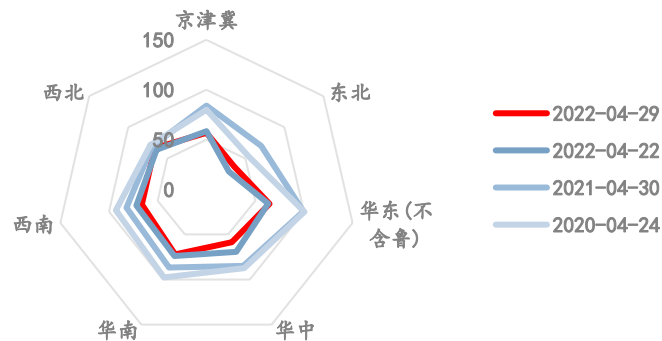
京津冀水泥出货率为56.67%，环比下降1.66pct，同比下降27.5pct，东北水泥出货率为36.25%，环比增长7.5pct，同比下降33.75pct，华东(不含鲁)水泥出货率为64.75%，环比增长1.25pct，同比下降34.75pct，华中水泥出货率为58.64%，环比下降10.45pct，同比下降26.36pct，华南水泥出货率为72.22%，环比下降1.67pct，同比下降14.45pct，西南水泥出货率为66.5%，环比下降5.5pct，同比下降15.5pct，西北水泥出货率为66.5%，环比增长2.5pct，同比下降3pct。

图表：水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

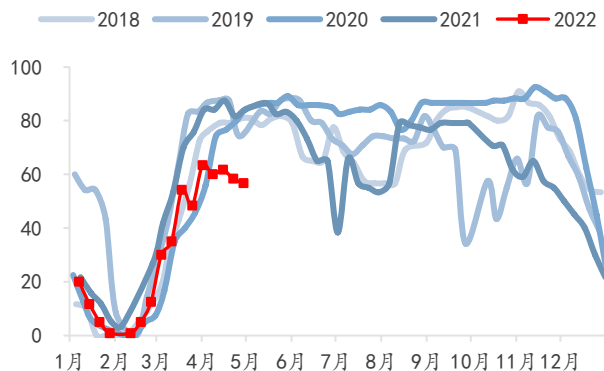
图表：水泥出货率（分区域，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

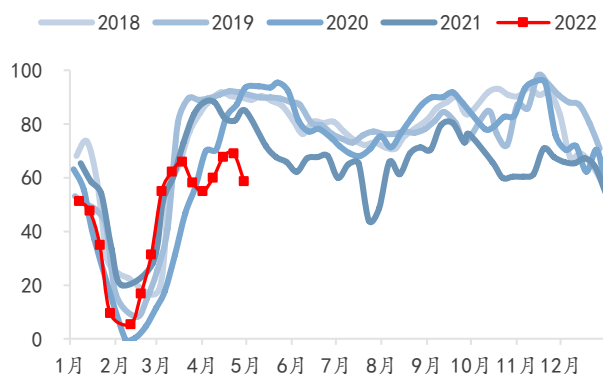
三、水泥行业数据跟踪

图表：京津冀水泥出货率（季节性，%）



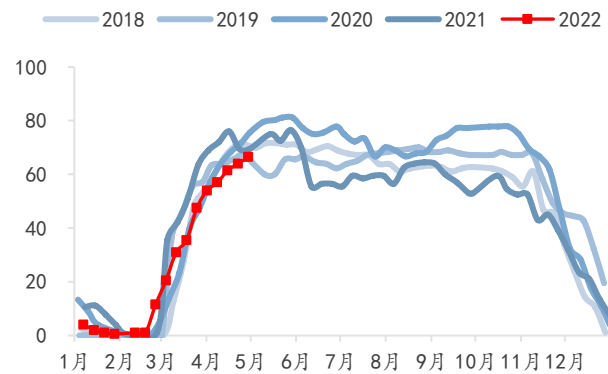
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华中水泥出货率（季节性，%）



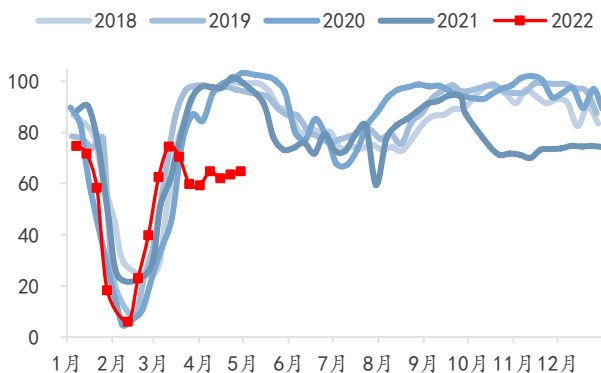
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥出货率（季节性，%）



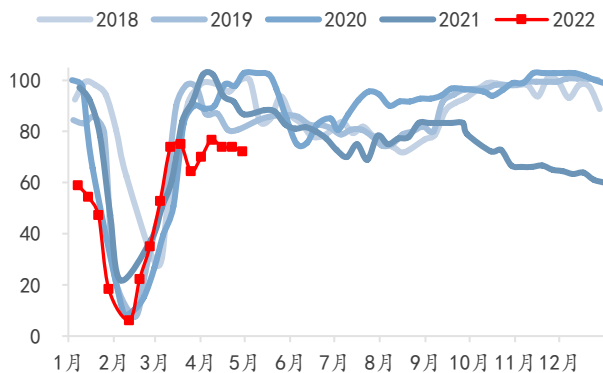
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华东水泥出货率（季节性，%）



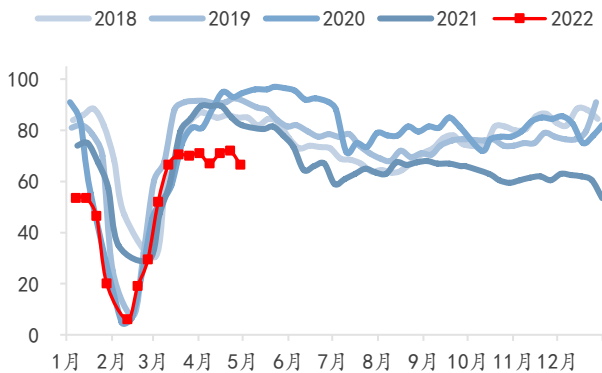
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华南水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

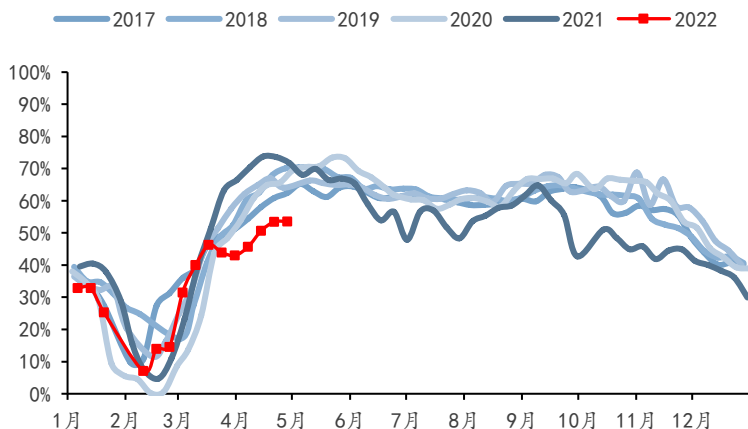
(三) 需求

2. 水泥开工率

截至2022年4月28日，全国水泥开工率为53.51%，环比增长0.1pct，同比下降14.56pct。

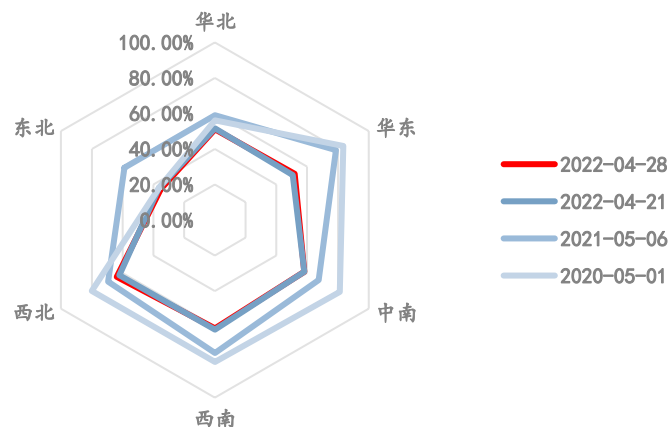
华北水泥开工率为51%，环比下降0.5pct，同比下降8pct，华东水泥开工率为51.88%，环比增长1.25pct，同比下降26.87pct，中南水泥开工率为58.21%，环比下降0pct，同比下降9.29pct，西南水泥开工率为61.11%，环比下降0.56pct，同比下降13.89pct，西北水泥开工率为63.89%，环比增长1.67pct，同比下降5.55pct，东北水泥开工率为35%，环比下降1.25pct，同比下降23.75pct。

图表：水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

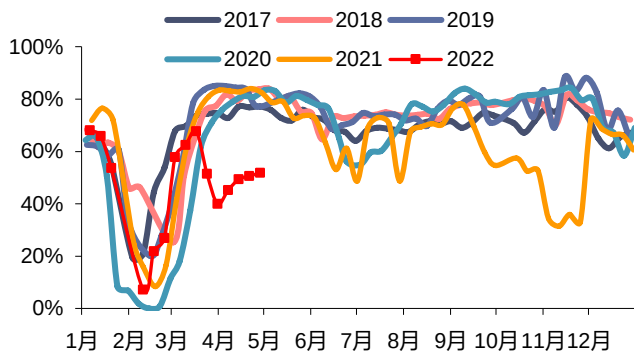
图表：水泥开工率（分区域）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

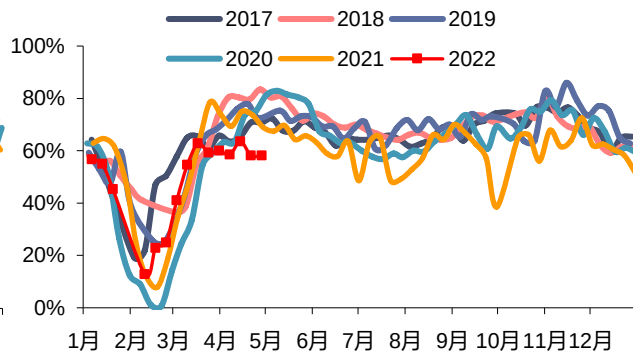
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥开工率（季节性）



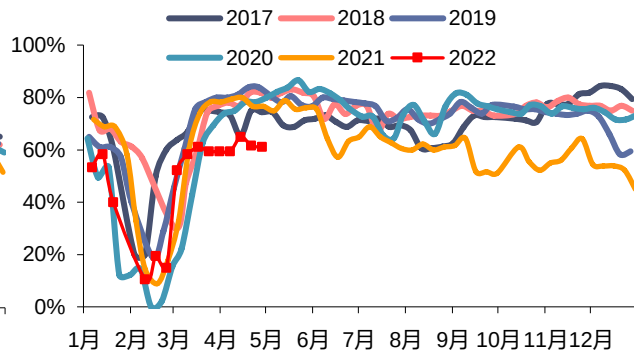
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：中南水泥开工率（季节性）



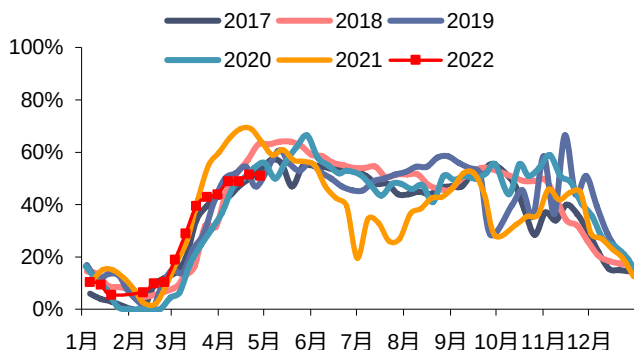
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥开工率（季节性）



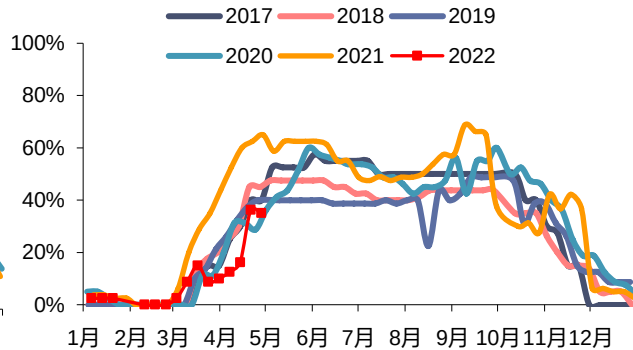
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华北水泥开工率（季节性）



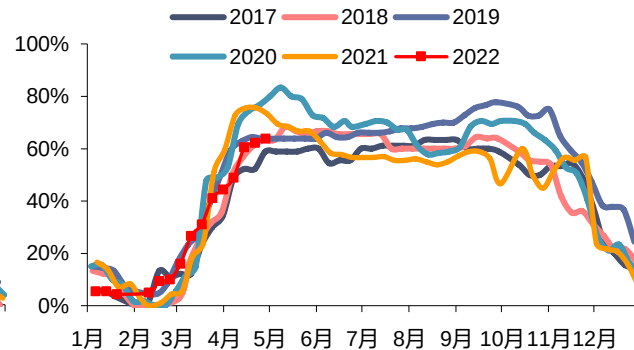
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：东北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

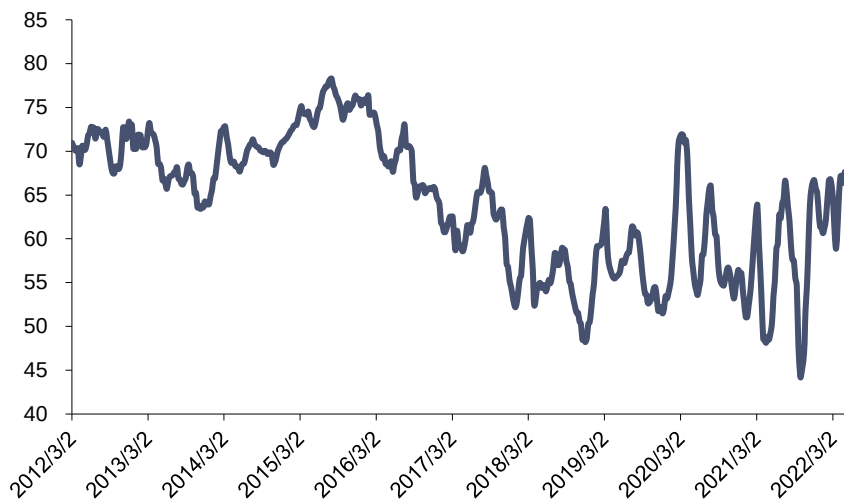
三、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

1. 全国水泥库容比

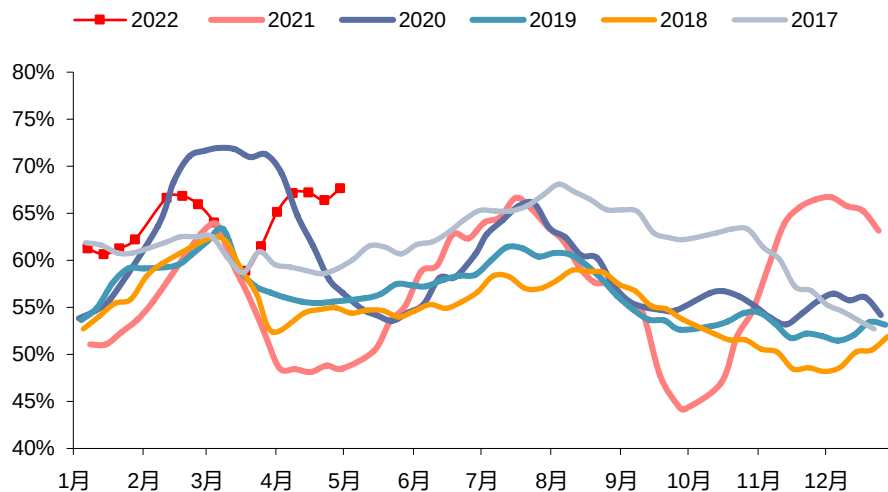
截至2022年4月29日，全国水泥库容比为67.63%，环比上升1.26pct，同比上升19.13pct。

图表：全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

2. 分区域

截至2022年4月29日：

华北水泥库容比为59.55%，环比上升0.91pct，同比上升5.45pct；

东北水泥库容比为71.25%，环比上升2.5pct，同比上升22.5pct；

西北水泥库容比为57.78%，环比下降1.11pct，同比上升10pct；

华东水泥库容比为74.58%，环比上升1.46pct，同比上升33.54pct；

中南水泥库容比为69.5%，环比上升1.5pct，同比上升18.25pct；

西南水泥库容比为60.63%，环比上升1.88pct，同比上升3.75pct。

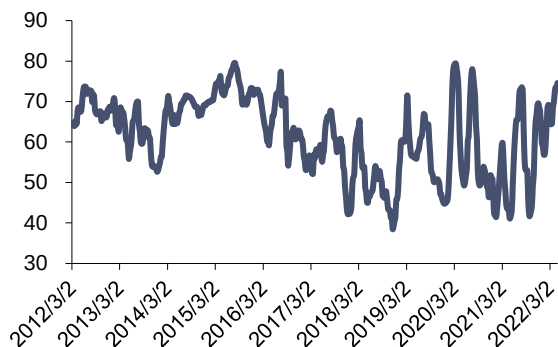
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
上周	67.63	59.55	71.25	57.78	74.58	69.50	60.63
上周	66.38	58.64	68.75	58.89	73.13	68.00	58.75
去年同期	48.50	54.09	48.75	47.78	41.04	51.25	56.88
环比	1.26	0.91	2.50	-1.11	1.46	1.50	1.88
同比	19.13	5.45	22.50	10.00	33.54	18.25	3.75

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

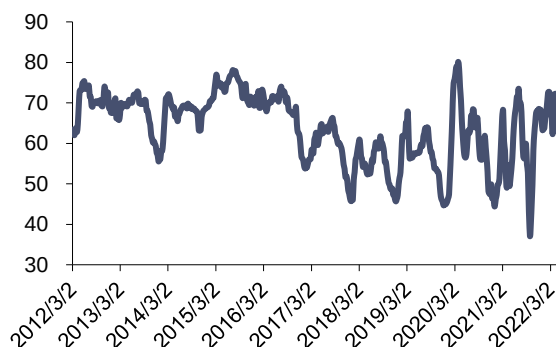
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



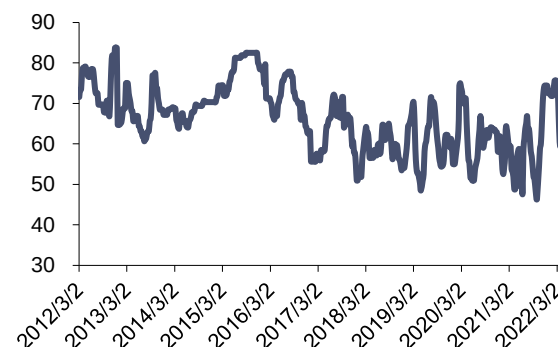
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



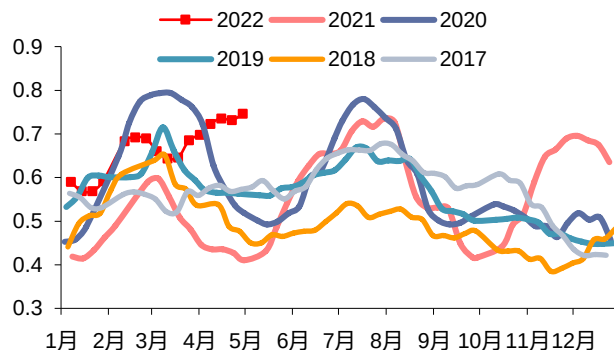
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



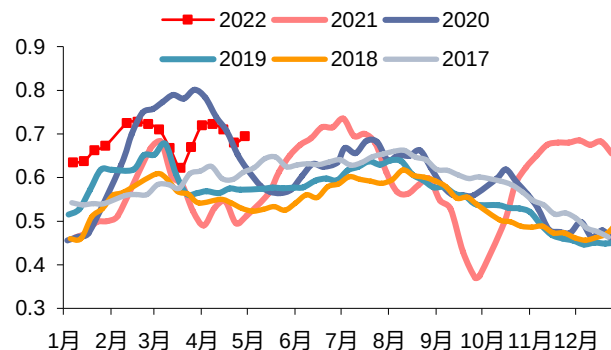
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



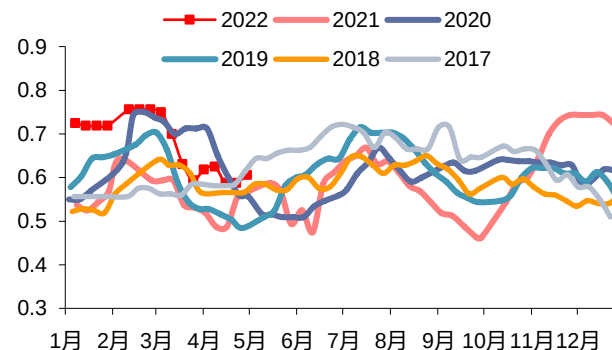
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

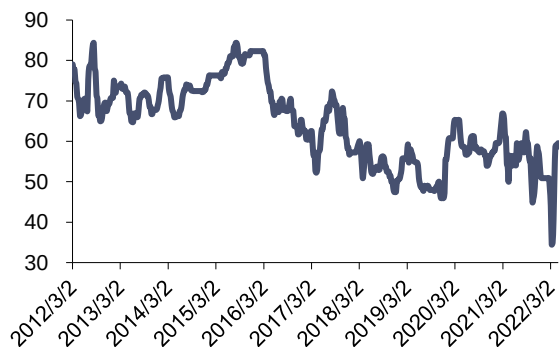
图表：西南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

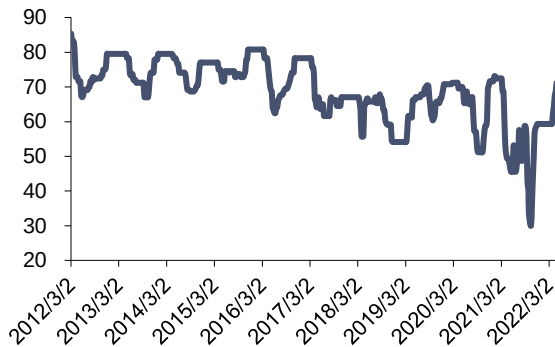
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



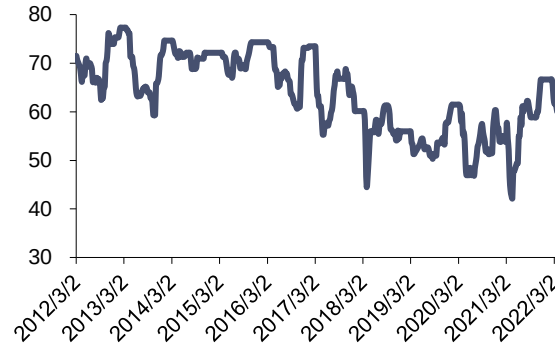
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



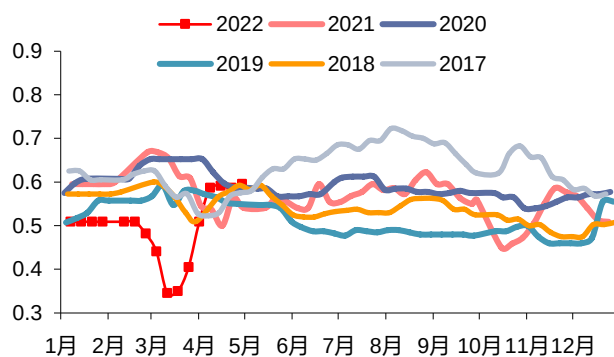
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



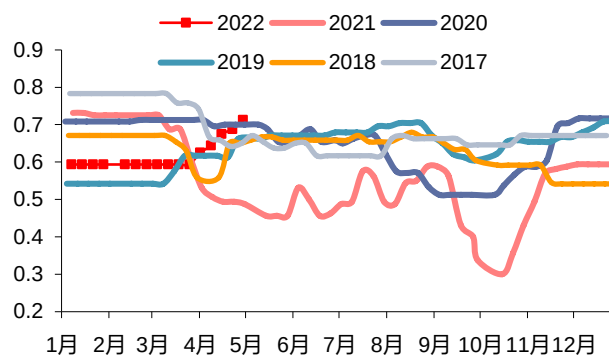
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



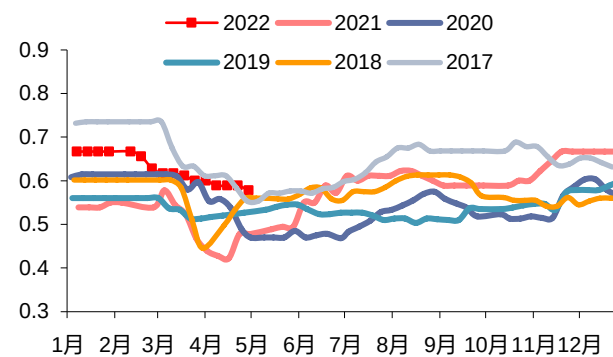
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

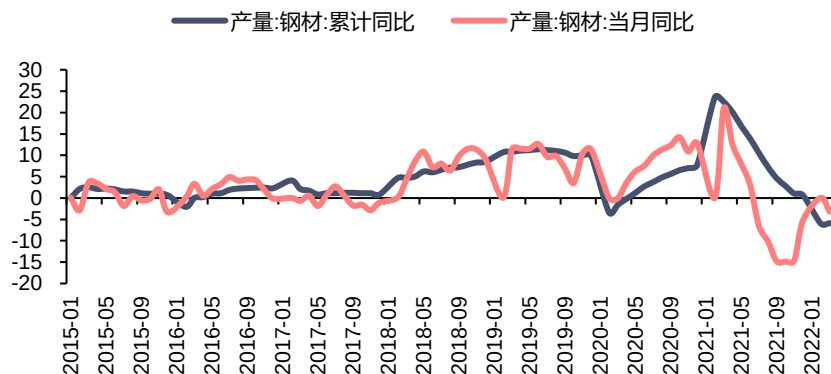
四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

（一）钢材

截至2022年4月29日，钢材价格指数为140.02，环比-2.21点。

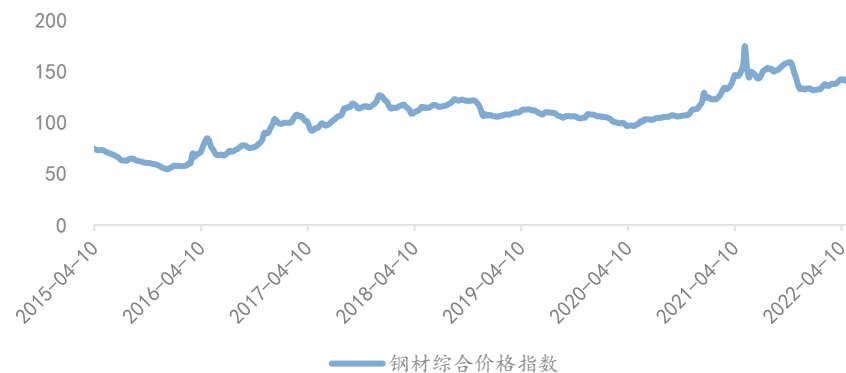
截至2022年3月，2022年1-3月全国钢材产量累计同比增长-5.90%。

图表：钢材产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国钢价综合指数跟踪



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(二) 玻璃

截至2022年4月29日，全国玻璃参考价为24.52元/平方米，环比上涨0.25%。

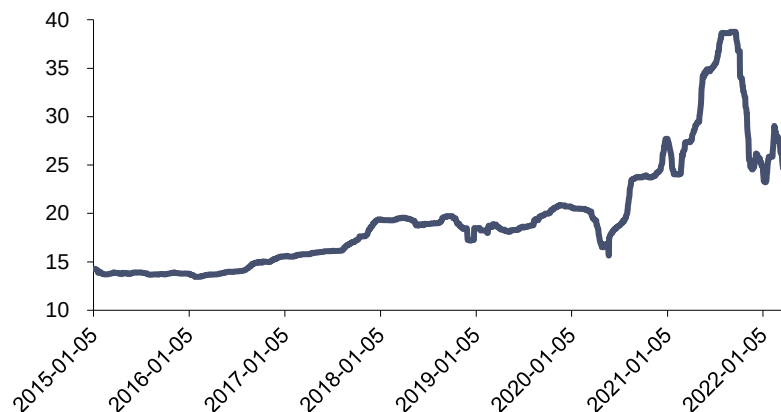
截至2022年3月，2022年1-3月全国平板玻璃产量累计同比增长2.00%。

图表：全国平板玻璃产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国玻璃参考价（元/平方米）



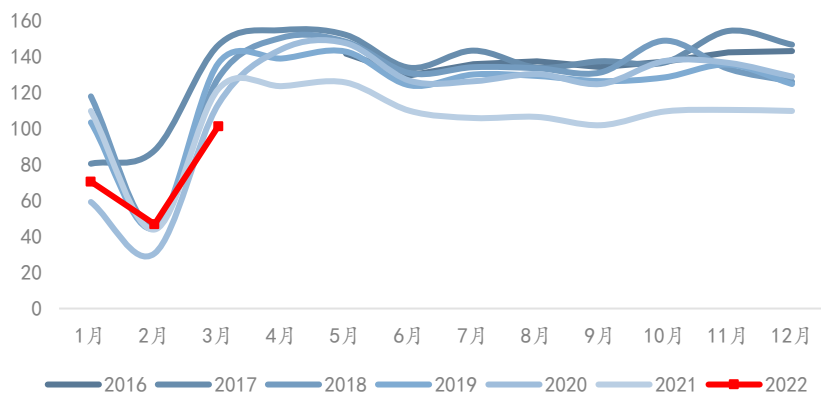
四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(三) 工程机械

截至2022年3月，挖掘机开工小时101.20小时，同比-20.7小时，环比+54.4小时。

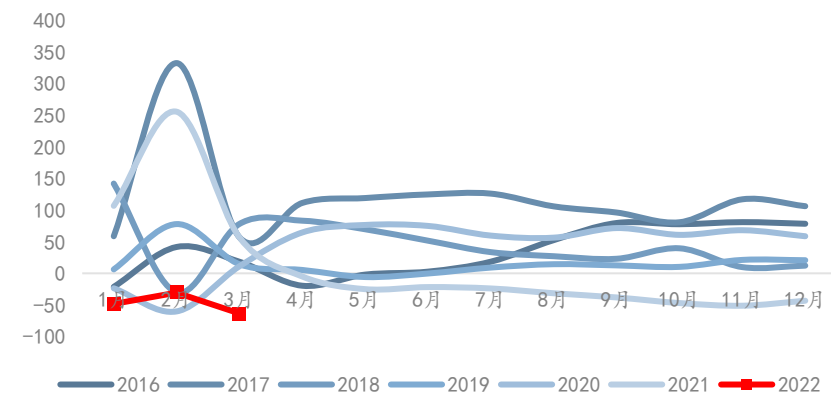
截至2022年3月，销售挖掘机26556台，同比下降63.60%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：挖掘机国内销量增速跟踪（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企月度订单：

截至2022年3月，中国建筑2022年1-3月累计新签合同额8350亿元，同比增加12.60%；

中国电建2022年1-3月累计新签合同额2476亿元，同比增加7.04%；

中国中冶2022年1-3月累计新签合同额3191亿元，同比增加13.70%；

中国化学2022年1-3月累计新签合同额1039亿元，同比增加90.05%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

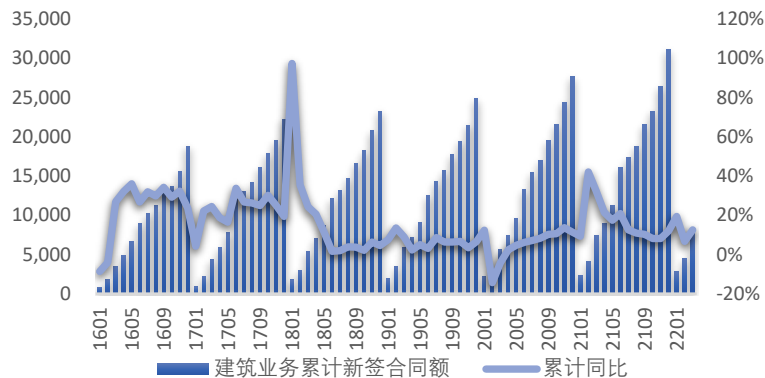
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.40%	526.69	-18.77%	451.1	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953.43	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.00	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.50%	1,905.71	-10.14%	2327.4	1.10%
2005	9578	4.80%	2,436.03	2.72%	3230.9	7.90%
2006	13294	6.20%	3,361.95	11.06%	4651.7	21.90%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.83%	5136.8	21.47%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.93%	6003.4	27.00%
2009	19510	10.30%	5,024.54	30.19%	7009.2	31.10%
2010	21525	10.60%	5,472.33	32.05%	8033.2	35.00%
2011	24438	13.70%	5,970.31	32.63%	8942.5	36.20%
2012	27705	11.40%	6,732.60	31.50%	10197.2	29.40%
2101	2366	9.30%	635.27	20.62%	1035.9	129.70%
2102	4178	42.10%	1,191.89	25.01%	1820.1	103.50%
2103	7414	32.10%	2,313.05	55.86%	2805.7	60.70%
2104	8966	21.33%	2,703.21	41.85%	3616.4	55.38%
2105	11257	17.53%	2,988.23	22.67%	4685.4	45.02%
2106	16070	20.88%	3,822.66	13.70%	6150.6	32.22%
2107	17328	12.50%	4,310.12	10.54%	7033.3	36.90%
2108	18795	10.85%	4,671.09	4.34%	7857.2	30.88%
2109	21523	10.30%	5,205.91	3.61%	8770.6	25.10%
2110	23278	8.10%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.10%
2111	26413	8.10%	6,218.33	4.15%	10706.7	19.70%
2112	31074	12.10%	7,802.83	15.91%	12047.6	18.10%
2201	2824	19.40%	654.95	3.10%	1101.8	6.40%
2202	4458	6.70%	1,211.82	1.67%	2086.3	14.60%
2203	8350	12.60%	2475.79	7.04%	3191.1	13.70%

资料来源：wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

中国建筑



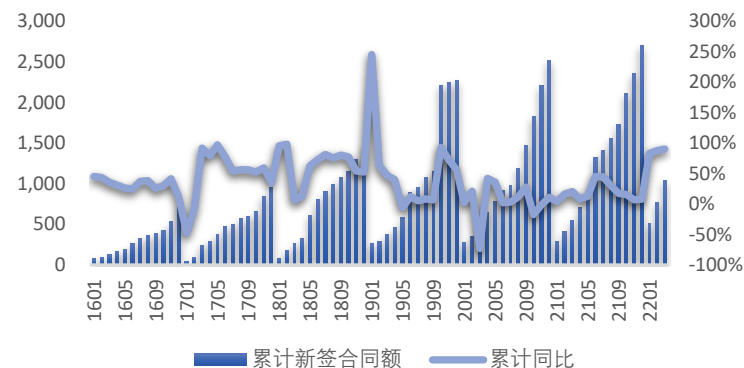
中国电建



中国中冶



中国化学



资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企季度订单（截至2022年一季度）

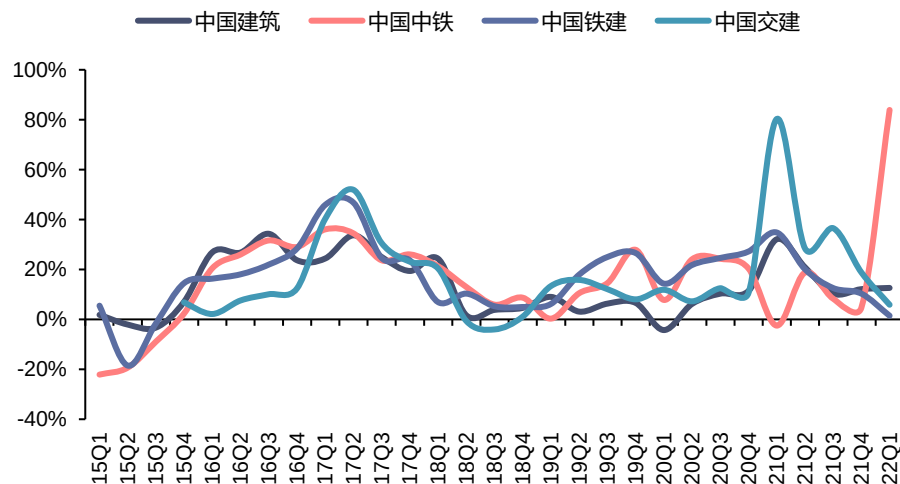
中国中铁：Q1累计订单增速高达84%。

中国建筑：Q1累计订单增速12.6%。

中国铁建：Q1累计订单增速1.53%。

中国交建：Q1累计订单增速5.9%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）



图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）

	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%	20.56%	16.89%	2.19%
16Q2	26.80%	26.83%	18.84%	7.60%
16Q3	34.80%	31.87%	22.84%	10.80%
16Q4	23.80%	29.85%	28.89%	12.88%
17Q1	24.80%	36.80%	45.88%	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%	6.98%	20.85%
18Q2	1.60%	12.89%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.83%	-3.89%
18Q4	4.80%	8.70%	5.85%	1.82%
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	6.20%	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%	-2.50%	34.89%	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%	5.90%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

五、上周重点新闻回顾

李小鹏主持召开部务会传达学习中央财经委员会第十一次会议精神

4月28日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，传达学习中央财经委员会第十一次会议精神。

会议强调，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平4月26日主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平总书记强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局4月29日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。

五、上周重点新闻回顾

人民银行上海总部出台20条配套举措 支持疫情防控和经济社会发展

人行上海总部制定出台《关于进一步做好金融支持疫情防控和经济社会发展工作的指导意见》（以下简称“20条”），从加大金融支持抗疫纾困力度、保障基础金融服务畅通等七个方面出台20条配套举措。

在加大金融支持抗疫纾困力度方面，“20条”提出，金融机构要对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离人员、疫情防控需要隔离观察人员、参加疫情防控工作人员以及受疫情影响暂时失去收入来源的人群，在个人住房信贷上予以适当支持。为保障基础金融服务畅通，“20条”提出，金融机构要做好现金储备，全力保障现金供应，特别是要及时满足医院、物资保供单位及建筑企业等现金需求，做好投放回笼现金及自助机具消毒工作，确保人民群众使用现金安全卫生。在强化对重点领域的金融支持方面，“20条”提出，金融机构要积极运用煤炭清洁高效利用专项再贷款和碳减排支持工具，支持利用上海高温亚临界技术对符合条件煤电机组升级改造。为支持中小微企业，“20条”提出，加大推广供应链票据业务，积极利用应收账款融资服务平台，支持供应链企业尤其是中小微企业融资。为促进房地产业良性循环和健康发展，

“20条”提出，金融机构要准确把握和执行房地产金融审慎管理各项要求，稳妥执行上海市差别化住房信贷政策，重点加大对首套、小户型、新市民购房信贷支持，合理安排个贷受理与投放。为持续提升贸易投资便利化水平，“20条”稳步开展更高水平贸易投资人民币结算便利化试点，鼓励银行将更多有需求的中小微企业纳入便利化企业名单。为支持金融机构可持续抗疫，人行上海总部将组织落实好降准、再贷款、再贴现等货币政策，引导金融机构加大对受疫情影响较大的行业、小微企业等市场主体的金融支持。

五、上周重点新闻回顾

上海上海公布重大工程建筑工地复工复产“白名单”

上海正有力有序推动重大工程建筑工地复工复产。市住房城乡建设管理委昨天发布《上海市重大工程建筑工地复工复产“白名单”》（第一批），包括24个项目。涵盖科技产业类项目，包括张江实验室研发大楼、中船长兴造船基地二期、中国生物抗体产业化基地建设项目一期；城市基础设施类，如浦东国际机场三期扩建工程、北横通道新建工程、市域线机场联络线；社会民生类，主要有上海交通大学医学院浦东校区、上海交通大学医学院附属第九人民医院祝桥院区等。

习近平主持召开中央财经委会议：全面加强基础设施建设

我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。

要立足长远，强化基础设施发展对国土空间开发保护、生产力布局和国家重大战略的支撑，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。要科学规划，贯彻新发展理念，立足全生命周期，统筹各类基础设施布局，实现互联互通、共建共享、协调联动。要多轮驱动，发挥政府和市场、中央和地方、国有资本和社会资本多方面作用，分层分类加强基础设施建设。

要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设。加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设。加强城市基础设施建设。加强农业农村基础设施建设。加强国家安全基础设施建设。建立重大基础设施建设协调机制，统筹协调各领域、各地区基础设施规划和建设，强化用地、用海、用能等资源要素保障。引导社会资本参与市政设施投资运营。加大关键核心技术研发，提升基础设施技术自主可控水平。壮大高技能人才队伍，培养大批卓越工程师。

六、疫情影响下的建筑业复工情况跟踪

根据百年建筑网调研，截至4月29日，14个省份建材市场受到了不同程度的影响。一季度房地产行业资金回流表现较差，经济滞后问题凸显在4月底，房地产市场交易氛围不活跃。短期来看目前全国疫情形势反复，终端施工进度受限，但长期来看，在中央政策的大力支持下，基建有望在拉动建材需求方面发挥更大的作用。随着疫情逐步好转，建筑材料被延迟的需求有望迎来增长。具体情况如下：

图表：近期建筑材料受疫情影响情况汇总

地区	品种	调研时间	具体影响	地区	品种	调研时间	具体影响
上海	水泥	4月26日	上海水泥市场停摆，下游除少数方舱医院项目，其他工程暂未开工。上海市场看跌心态较浓，行情弱势运行有价无市，预计疫情后水泥价格有所下跌。	河北	矿渣粉	4月29日	河北多市以及周边城市受影响，当地原材料供应不足，库存不足，销量尚未有所提升。短期内矿渣粉价格将持稳状态，预计后期矿渣粉市场价格暂稳运行。
	加气块	4月29日	下游项目只有少数方舱医院项目开展，其它工程暂未出现开工。运输管控仍旧较严，上海加气块市场处于有价无市的情况。		砂石	4月29日	据市场反馈，唐山现在还有一个中风险地区在迁安市，其他区的砂石矿山厂是可以正常生产的，市内运输没问题，但是往市外运输都需要通行证，道路管控严格，砂石输出困难，部分厂家出现累库现象。
	木方	4月29日	下游施工项目多数停工，终端需求难以支撑，同时市场需求状况需要根据当地防疫进程判断，短期内下游施工复工复产情况仍不明朗，叠加本周上海强降雨天气，预计短期内上海木方市场仍将呈弱势运行。		混凝土	4月27日	近期河北省公共卫生事件持续多点频发，多地实行封控管理，相关搅拌站暂时停产，多数企业目前原材紧缺，混凝土发运量随之减少。
	混凝土	4月27日	调研企业周产量略有上升，本轮调研所建项目仍为方舱医院，其他项目暂未开工。	湖南	砂石	4月28日	长沙部分分公司目前处于停工停产状态，本周出货量与上周持平，具体复工时间未知。
浙江	砂石	4月28日	上海疫情加严，少数重点保供项目有需求外，其它出货量主要发宁波和苏南市场，建筑工地处于停工的现状，舟山市场砂石出货量不是很理想。预计下周舟山市场砂石产销量与本周持平，增量暂缓。		混凝土	4月29日	近期湖南市场工程项目进度逐渐恢复，基建项目开工率提升，产能利用率和发运量都略有提升。
福建	砂石	4月29日	据市场反馈，目前福州本地砂石需求表现较为一般，搅拌站、项目用砂需求不大，外围市场受到公共卫生和环保督查影响，用砂需求也有所收窄。	广东	混凝土	4月20日	广东受疫情影响减弱，混凝土产能利用率小幅上升。近期广东市场工地持续复工，发运量小幅提升，预计下周发运量持稳运行。
安徽	水泥	4月27日	最近窑线在正常运转，库存也在提升，但出货情况不好，滁州有疫情后县城的水泥企业向周边卖，冲击了马鞍山市场，行情不容乐观。	广西	混凝土	4月27日	近期广西市场工程项目进度逐渐恢复，基建略有支撑，发运量稳步提升。
	砂石	4月28日	下游终端市场陆续恢复，重点基建工程项目对砂石需求有支撑，主要销售苏南市场为主，预计下周砂石出货量持续受限。	辽宁	砂石	4月28日	砂石总库存量于上周基本持平，目前疫情处于恢复期，但是周边地区疫情再次严重，管控严格，后续完全恢复或将继续推迟。
	混凝土	4月27日	除部分严控区外，其余区域今日已经解封，当地房地产市场趋于饱和，企业在手订单项目多以厂房项目为主，目前回款率在70%，情况尚可。	湖北	砂石	4月28日	由于受公共卫生事件影响，市场需求一般，出货量较上周环比持平。
江苏	砂石	4月28日	下游市场疫情缓解，需求处于恢复状态，但船运受疫情影响，检测程序较多，运输不便，周期延长，出货量较上周持平。		水泥	4月27日	鄂州封城，黄冈部分区域封闭，黄石当地正常运输。水泥厂家表示船运压货量较少，库存也只能在本地消耗，需求受限。
				陕西	水泥	4月29日	汉中道路封控，运输有所限制，外销基本暂停，水泥行情弱势。市场需求不济，工程减少，库存高位。
				山东	混凝土	4月27日	疫情形势趋稳向好，道路管控逐步恢复，在手市政基建项目进程加快，不过资金回款未有较大利好，发运量缓慢提升。
				山西	混凝土	4月27日	近期山西省公共卫生事件有所好转，相关企业陆续恢复生产。但部分地区原材紧缺，因此发运量小幅增加，增量有限，产能利用率恢复不及预期。

资料来源：百年建筑网，信达证券研发中心

七、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、机构销售联系人

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。

研究团队简介、机构销售联系人

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	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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

免责声明

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。

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。

评级说明

投资建议的比较标准

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。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。