长江强降雨将结束，水利提振基建需求

行业评级：增　持

报告日期： 2020-07-20

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

《关注顺周期行情和中报业绩反弹》2020-07-08

本周投资主题

中国气象局预计 7 月 20 日后长江中下游强降雨结束。7 月 15 日，中国气象局召开汛期专题新闻发布会。根据中国气象局预计，7 月 20 日之后长江中下游强降雨结束。此轮长江中下游强降雨主要影响了湖南西部和北部、湖北南部和东部、安徽中南部、江苏西南部、浙江中北部等地区。强降雨使施工受到较大影响，水泥需求量明显下滑，华东、中南地区水泥均价出现显著下跌，同时熟料库存上涨。

在 7 月下旬强降雨结束后，我们预计相关地区水泥需求将开始复苏。本周华东地区熟料价格跌幅缩窄，水泥均价企稳，预计后续随需求回暖价格即将触底反弹。另外，长江中下游强降雨结束对水路运输的恢复也至关重要。以海螺水泥为代表，依托长江黄金航道进行水运的水泥企业发货也将进一步回升。相关受益标的包括**海螺水泥、华新水泥、中国建材。**

150 项重大水利工程项目将撬动 6.6 万亿元投资。7 月 13 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，释放出水利重大工程加码提速的明确信号：将安排 150 项重大水利工程，匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元。早在 7 月 8 日，国务院常务会议已研究部署了 2020-2022 年重点推进 150 项重大水利工程建设，以促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力，国新办 13 日举行的吹风会进一步披露了相关细节。国家发展改革委副秘书长苏伟介绍，150 项重大水利工程有五大类型，包括防洪减灾工程 56 项、水资源优化配置工程 26 项、灌溉节水和供水工程 55 项、水生态保护修复工程 8 项、智慧水利工程 5 项，其中有 96 项都涉及京津冀协同发展、长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展等国家重大战略。从投资规模看，150 项重大水利工程匡算总投资是 1.29 万亿元，超过 500 亿元的项目有 5 个，300 亿元到 500 亿元的项目有 4 个，100 亿元到 300 亿元的项目有 18 个。

除水利工程外，今年以来多领域重大投资项目加快推进，尤其是总投资规模巨大的一批重大项目也开始加快谋划。我们认为下半年基建领域增量项目将陆续开工，基建需求释放将使三季度、四季度投资节奏逐步加快，雨季结束后的水泥旺季值得期待。

本周重点推荐

水泥板块，建议关注区域集中度高、价格弹性大的品种，受益标的包括**海螺水泥、冀东水泥、祁连山、宁夏建材。**

玻璃板块，建议关注浮法玻璃龙头**旗滨集团。**

减水剂板块，龙头**苏博特** 2020H1 业绩预告超预期，下半年随基建增量需求释放，业绩表现有望持续超预期。

此外，竣工产业链当前是较好的布局时点，建议关注相关后端建材**伟星新材、永高股份、蒙娜丽莎、三棵树。**

风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1 本周投资主题 4
2 本周行情回顾 4
3 本周动态跟踪 6
3.1 行业重要动态 6
3.2 重点公司公告一览 7
3.3 本周业绩预告一览 8
4 重要子行业分析 9
4.1 水泥 9
4.2 玻璃 10
4.3 玻纤 10
5 重点数据跟踪 10
5.1 水泥 10
5.2 玻璃 11
5.3 玻纤 12
5.4 主要原材料 12
6 风险提示 13

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 5
图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名 5
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股 5
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 6
图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平 6
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平 6
图表 7 本周重点公告 7
图表 8 本周发布的半年度业绩预告 9
图表 9 本周水泥熟料库容比 9
图表 10 本周水泥磨机开工率 10
图表 11 华东地区水泥价格走势 11
图表 12 华北地区水泥价格走势 11
图表 13 东北地区水泥价格走势 11
图表 14 中南地区水泥价格走势 11
图表 15 西南地区水泥价格走势 11
图表 16 西北地区水泥价格走势 11
图表 17 浮法玻璃全国价格走势 12
图表 18 浮法玻璃产能情况 12
图表 19 浮法玻璃产能利用率情况 12
图表 20 玻璃库存量走势 12
图表 21 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 12
图表 22 原油价格走势 13
图表 23 纯碱价格走势 13
图表 24 动力煤价格走势 13
图表 25 沥青价格走势 13

1 本周投资主题

中国气象局预计 7 月 20 日后长江中下游强降雨结束。7 月 15 日，中国气象局召开汛期专题新闻发布会。根据中国气象局预计，7 月 20 日之后长江中下游强降雨结束。此轮长江中下游强降雨主要影响了湖南西部和北部、湖北南部和东部、安徽中南部、江苏西南部、浙江中北部等地区。强降雨使施工受到较大影响，水泥需求量明显下滑，华东、中南地区水泥均价出现显著下跌，同时熟料库存上涨。

在 7 月下旬强降雨结束后，我们预计相关地区水泥需求将开始复苏。本周华东地区熟料价格跌幅缩窄，水泥均价企稳，预计后续随需求回暖价格即将触底反弹。另外，长江中下游强降雨结束对水路运输的恢复也至关重要。以海螺水泥为代表，依托长江黄金航道进行水运的水泥企业发货也将进一步回升。相关受益标的包括海螺水泥、华新水泥、中国建材。

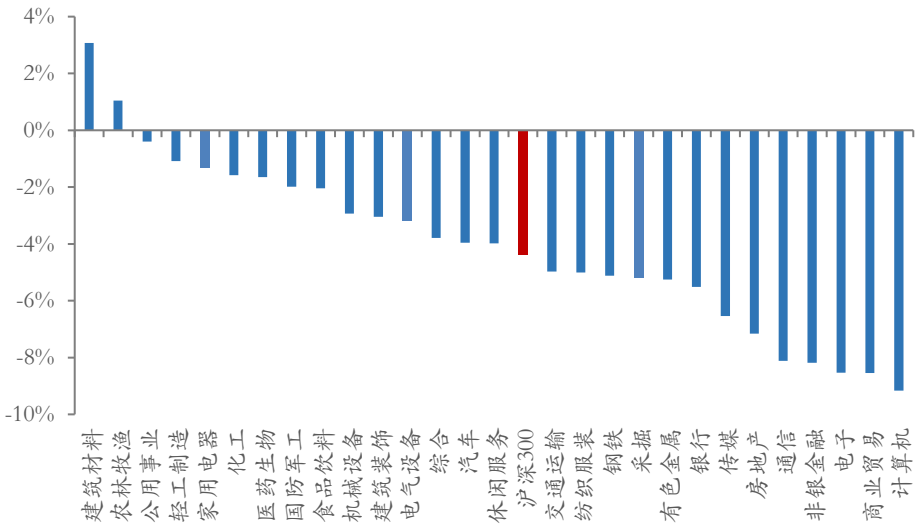
150 项重大水利工程项目将撬动 6.6 万亿元投资。7 月 13 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，释放出水利重大工程加码提速的明确信号：将安排 150 项重大水利工程，匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元。早在 7 月 8 日，国务院常务会议已研究部署了 2020-2022 年重点推进 150 项重大水利工程建设，以促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力，国新办 13 日举行的吹风会进一步披露了相关细节。国家发展改革委副秘书长苏伟介绍，150 项重大水利工程有五大类型，包括防洪减灾工程 56 项、水资源优化配置工程 26 项、灌溉节水和供水工程 55 项、水生态保护修复工程 8 项、智慧水利工程 5 项，其中有 96 项都涉及京津冀协同发展、长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展等国家重大战略。从投资规模看，150 项重大水利工程匡算总投资是 1.29 万亿元，超过 500 亿元的项目有 5 个，300 亿元到 500 亿元的项目有 4 个，100 亿元到 300 亿元的项目有 18 个。

除水利工程外，今年以来多领域重大投资项目加快推进，尤其是总投资规模巨大的一批重大项目也开始加快谋划。我们认为下半年基建领域增量项目将陆续开工，基建需求释放将使三季度、四季度投资节奏逐步加快，雨季结束后的水泥旺季值得期待。

2 本周行情回顾

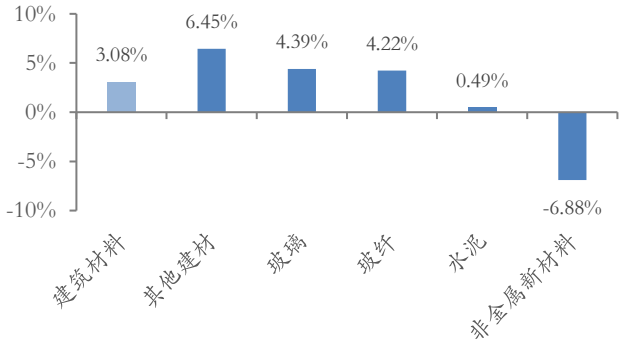
2020 年 7 月 13 日-7 月 17 日，沪深 300 指数下跌 4.39%，建材（申万）上涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 7.46%。行业内涨幅前五的个股为中航三鑫（29.90%）、旗滨集团（24.63%）、蒙娜丽莎（21.92%）、北新建材（20.61%）、坚朗五金（20.14%）；跌幅居前的个股为北玻股份（-15.91%）、坤彩科技（-12.28%）、再升科技（-12.06%）、深天地 A（-11.49%）、秀强股份（-10.94%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



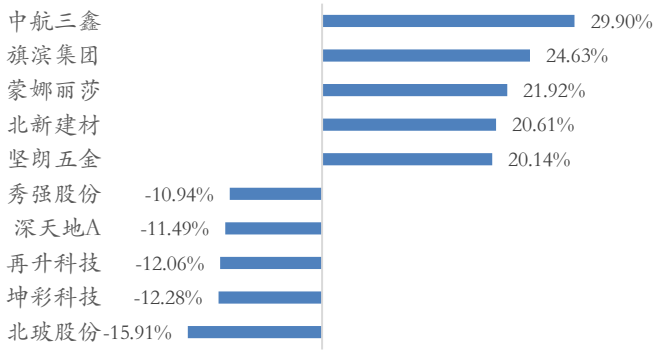
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

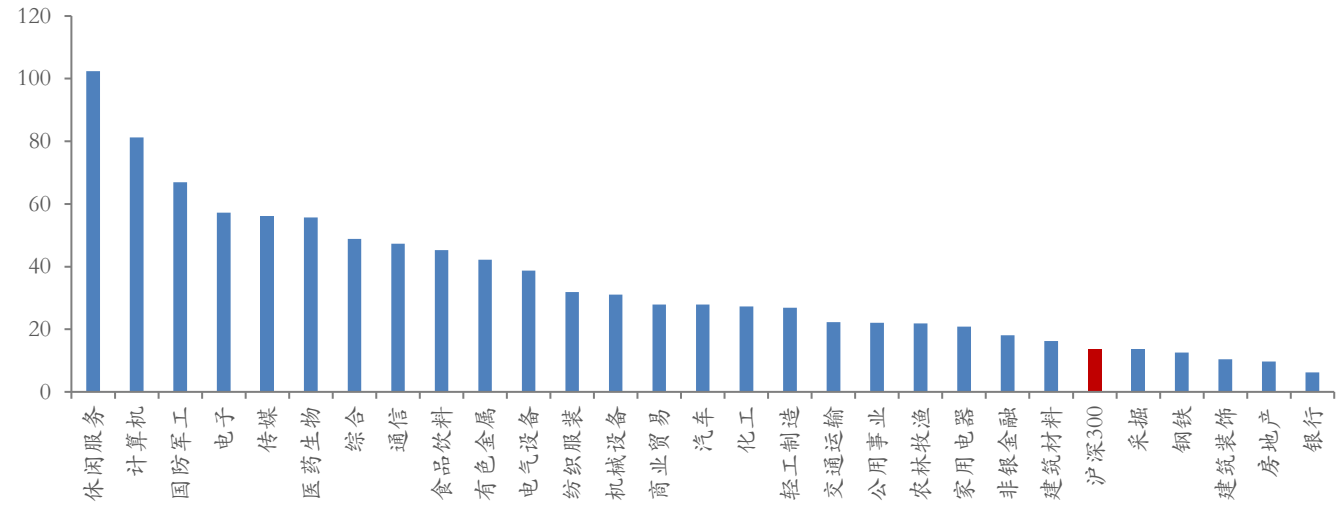
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

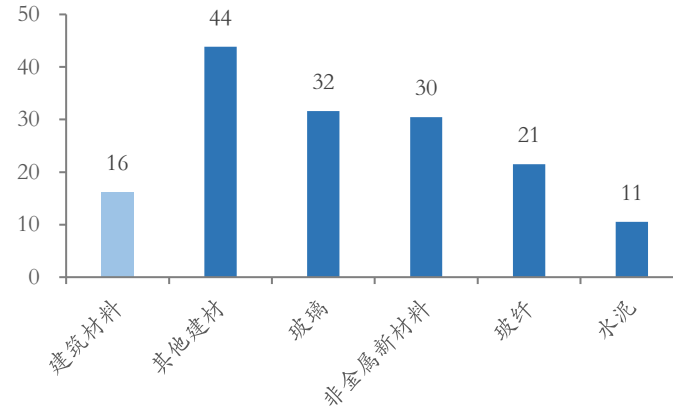
本周建材板块 PE（TTM）为 16 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.3 倍，平均 ROE 为 14.37%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



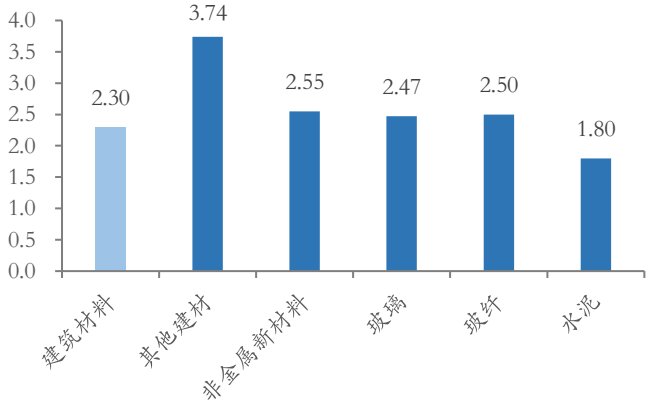
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1. 建材市场进入淡季 经营压力增加

（来源：中国报告大厅）

《2020-2024 年中国家居建材及细分市场专题研究及投资可行性评估报告》表示，全国规模以上建材家居卖场上半年累计销售额为 2752.84 亿元，同比下降 40.76%，市场销售额与去年同期落差较大。6 月销售额为 645.15 亿元，环比下降 0.32%，同比下降 24.84%。

BHI 分指数“人气指数”中，数据显示，6 月值为 62.89 点，环比上涨 16.43 点，同比下降 104.06 点，上半年以来终端市场客流量逐步复苏，但与去年同期相比，并未有实际性修复，这也使得众多企业快速试水短平快的直播带货、小视频等社交营销模

式。但由于家居低频消费、注重体验等行业特性，当前直播导流的效果仍充满未知，行业真正实现线上线下一体化进程仍有较长的路要走。

2. 重大工程建设按下快进键，机构预计今年基建增速可达 15%

（来源：第一财经网）

截至 7 月中旬，经全国人大批准的 3.75 万亿元新增地方政府专项债已发行 2.24 万亿元、支出 1.9 万亿元，全部用于补短板重大建设，对应对疫情影响、扩大有效投资、稳住经济基本盘发挥了积极作用。

发改委投资司司长欧鸿表示，为应对疫情影响，实现全年经济社会发展目标，在当前形势下扩大有效投资事关全局、至关重要，要充分发挥投资关键作用。当前全国大部分地区已进入施工黄金期，发改委将督促指导各地方加快推进项目开复工，提高施工强度，加快建设进度。

下半年，投资托底经济的作用更加突出，其中基建投资是重要发力点。到目前为止，172 项重大水利工程已累计开工 146 项，在建投资规模超过 1 万亿元。引江济淮、西江大藤峡水利枢纽、淮河出山店水库等一批标志性的工程陆续开工建设，南北水调东中线一期工程等 32 项工程已相继建成，发挥了显著的经济、社会和生态效益。

3. 需求集中释放 广西水泥淡季不淡

（来源：央广网）

今年前五个月，全自治区主要的水泥大厂产销量为 3200 万吨，较去年同比降低 7.5%。“4 月份的同比数据还是－21%，仅仅一个月后就呈现了大幅的回升，向好趋势明显。在近期的一次实地调研中，我们发现，有的水泥厂里等待装载的车辆已经排起了长龙。”

因为雨季原因，每年的前三个季度是南方地区水泥销售淡季，但今年出现了难得的“淡季不淡”现象。黄超分析，这主要得益于中央的“六稳六保”措施。“重大项目快速复工复产，稳投资的前提下，需求集中释放，把水泥行业从‘冬天’拉回到‘春天’”。

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周重点公告

公司名称	相关公告
北新建材	公司 7 月 14 日晚发布 2020 年上半年业绩预告修正公告，预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润为 7.5 亿元-10.5 亿元，同比增长 208.41%-251.86%。
海螺水泥	近日，资阳市经济和信息化局关于四川成实天鹰水泥有限公司资阳分公司日产 2500 吨熟料生产线产能置换的公示显示，海螺水泥在四川省巴中市南江县建设一条 5000t/d 水泥熟料生产线。该生产线计划 2022 年年底前投产。 根据安徽经济和信息化厅发布的安徽池州

	海螺水泥股份有限公司日产 10000 吨水泥熟料生产线建设项目产能置换方案的公示显示，海螺水泥将关停 5 条水泥生产线用于新建一条万吨熟料线，方案已经通过中国水泥协会组织的听证会审查。
东方雨虹	7 月 15 日，东方雨虹（SZ002271）盘中最高 51.10 元/股，每股收报 49.84 元，总市值首破 800 亿关口，距离 7 月 2 日突破 700 亿仅用时 13 天，打破以往百亿用时记录。
坚朗五金	近日，公司获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。专利名称为“玻璃幕墙夹具”，专利号为“ZL 201710021430.5”。
东方雨虹	2020 年 7 月 14 日，公司与广州市花都区人民政府签订《合作协议》，协议约定公司拟投资 30 亿元在广州市花都区投资建设东方雨虹大湾区绿色建筑建材产业园及国际绿色建筑建材中心项目，该项目预计建设周期 36 个月。预计建设周期 36 个月，预计年产值 120 亿元，预计年税收 6 亿元。
蒙娜丽莎	公司发布公告称，于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 7 项，包括用于高温环境的微孔陶粒过滤介质及其制备方法、高耐磨防污微晶装饰陶瓷厚板及其制备方法、喷墨渗透光砖及其制备方法等。

资料来源：wind，华安证券研究所

3.3 本周业绩预告一览

本周建材板块共有 16 家上市公司披露 2020 半年度业绩预告，业绩总体符合或略超预期。

图表 8 本周发布的半年度业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告摘要
000786.SZ	北新建材	净利润约 19,400 万元~ 4,050 万元，增长 208.41%~251.86%
601992.SH	金隅集团	净利润约 12 亿元~16.5 亿元，下降 46%~61%
002162.SZ	天山股份	净利润约 6.71 亿元,增长 0.08%
002596.SZ	海南瑞泽	净利润约 0 万元~1000 万元，下降 78.20%~100%
002201.SZ	九鼎新材	净利润约 800 万元~1000 万元，同比增长 74%~118%
000619.SZ	海螺型材	净利润约 380 万元~420 万元，同比增长 33.33%~47.37%
000789.SZ	万年青	净利润约 6.4 亿元~6.94 亿元，同比增长 6%~15%
002333.SZ	ST 罗普	净利润亏损 1600 万元~2300 万元，上年同期盈利 5408 万元
000023.SZ	深天地 A	净利润亏损 1700 万元~-1200 万元
002652.SZ	扬子新材	净利润亏损 1200 万元~1800 万元，去年同期则为净利润 1564.86 万元
002671.SZ	龙泉股份	净利润约-9000 万元~-6300 万元
300196.SZ	长海股份	净利润约 1.0 亿元~1.38 亿元，下降 5.24%~31.33%
002225.SZ	濮耐股份	净利润 16,528.06 万元~17,850.31 万元，增长 25%~35%
002457.SZ	青龙管业	净利润亏损 2000 万元！1000 万元，去年同期净利润 2778.71 万元
000672.SZ	上峰水泥	净利润 9.8 亿~10.1 亿元，同比增长 3.15%～6.31%
300344.SZ	太空智造	净亏损 3988 万元-4488 万元，上年同期盈利 1230.30 万元

资料来源：公司公告，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

熟料库容比：本周全国熟料库存略有上升，均值为 68.75%，上升 1 个百分点。主要仍然是降雨导致需求偏低，多数区域库存仍有增长，山西和河北局部停窑，华北库位略降。

图表 9 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	74.44%	-1.11%
华东	70.56%	1.67%
中南	74.17%	2.08%
西南	66.11%	-1.11%
西北	58.89%	1.11%
东北	68.33%	3.33%
全国	68.75%	1.00%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：本周全国水泥磨机开工负荷有一定下降。全国水泥磨机开工负荷均值 57.48%，环比下降 2.54 个百分点。浙江沿海天气好转，需求上升较多，其他区域天气状况仍然不理想，导致磨机开工下降幅度较大。

图表 10 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	43.50%	-4.00%
华东	60.31%	0.62%
中南	56.79%	-0.36%
西南	65.56%	-7.22%
西北	70.00%	-0.56%
东北	48.75%	-3.75%
全国	57.48%	-2.54%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃价格小幅提涨，产销情况尚可。华北市场部分厂家价格上调 1 元/重量箱，产销情况较上周略有好转，沙河厂家库存缩减至 608 万重量箱，部分厂家计划 17 日提涨；华东市场延续小涨走势，市场交投稍有好转，建筑订单相对饱满，各原片企业销略大于产，库存维持小降；华中大稳小动，湖北盘稳为主，降雨影响仍延续，河南中联、洛玻计划后期上调 1 元/重量箱；华南厂家普涨 1-2 元/重量箱，出货良好，个别厂周内去库明显；西南厂家普遍上涨 1-2 元/重量箱，出货好转，多数厂库存小幅下降，个别厂去库较快；西北市场产销良好，前期复产产线陆续投产，后期供应量将加大；受哈尔滨会议提振，本周东北地区企业报价继续上调 1 元/重量箱，且周内本溪玉晶一等品产量减少，部分厂家产销好转，库存量稍降。

4.3 玻纤

无碱纱市场：根据卓创资讯数据，本周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，各主要池窑企业主流产品价格维稳运行，前期部分厂针对毡用纱产品价格小涨 100 元/吨左右后，近期报价暂无调整，大众型产品价格调涨动力有限。据悉，近期个别产线存点火计划，当前业者观望气氛仍较浓厚，多数企业稳价出货为主，厂家调价仍较谨慎，当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 3800-4200 元/吨不等，实际成交存在灵活政策，部分企业送到价格受成本影响报价较高，实际成交按合同。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 3850-4100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5300-5600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4300-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，大客户价格较低，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：根据卓创资讯数据，电子纱市场行情淡稳运行，市场交投变动不大。现阶段国内电子纱价格调整预期一般。目前电子纱 G75 市场价格实际成交在 7800-7900 元/吨不等，部分中高端产品价格较高，实际成交偏灵活。下游电子布市场价格呈现平稳走势，主流报价在 3.2 元/米上下。

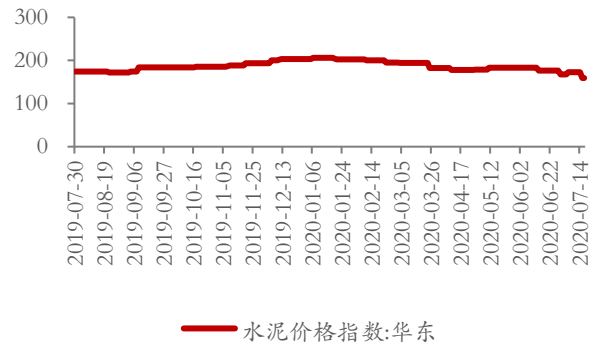
5 重点数据跟踪

5.1 水泥

本周全国水泥价格继续下跌，主要为广西、西安和重庆等几个少数省市价格下跌。

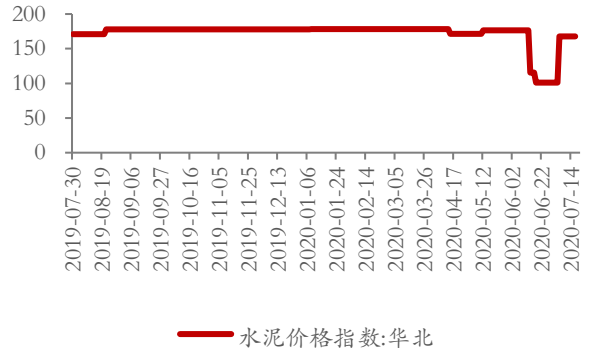
供应方面，此前北方少数省份停窑对缓解库存压力仍不明显，库位整体仍然偏高；需求方面，长江流域降雨仍然有较大的影响，需求仍继续趋弱发展。原燃料成本变动影响未显现在水泥价格上，水泥价格基本不受成本支撑。预计下周水泥需求仍整体偏弱，降雨或开始减少，南方有好转趋势，水泥价格将处于相对低位，逐渐企稳。

图表 11 华东地区水泥价格走势



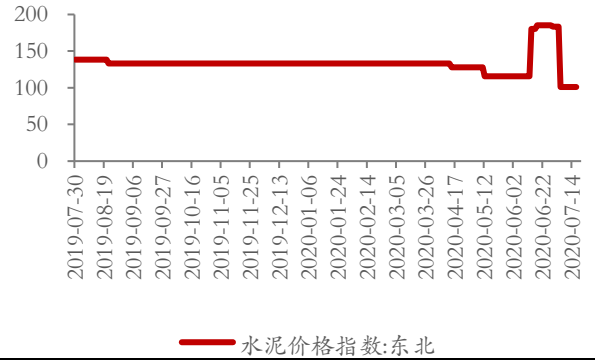
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 华北地区水泥价格走势



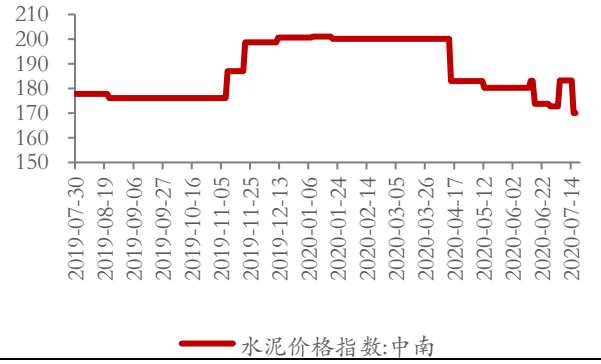
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 东北地区水泥价格走势



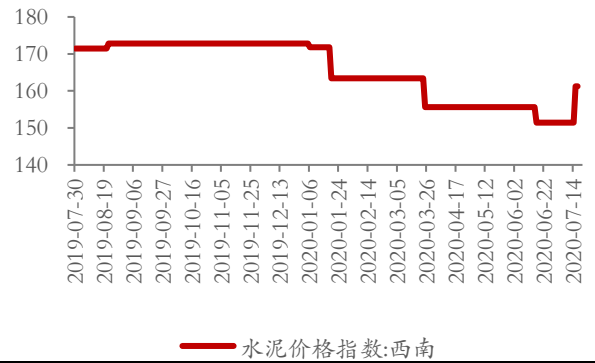
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 中南地区水泥价格走势



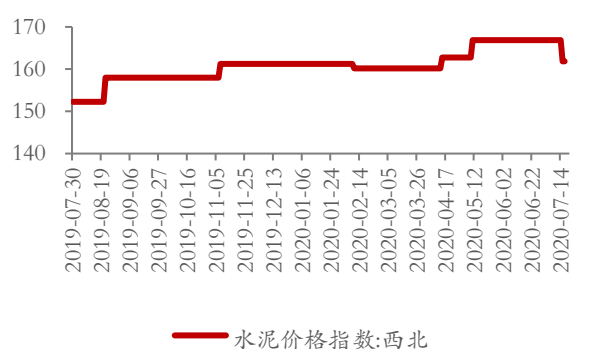
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 西北地区水泥价格走势

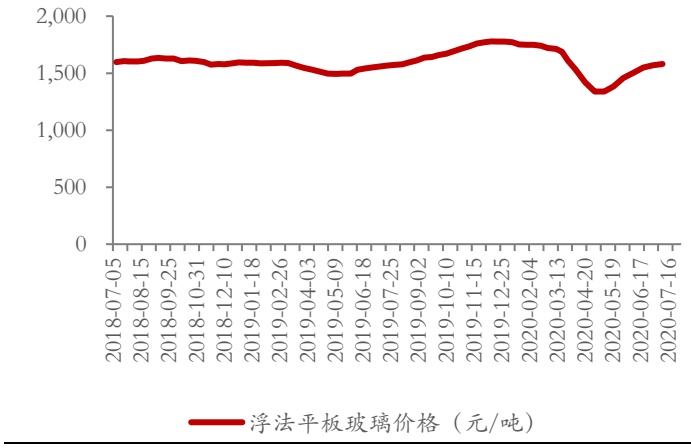


资料来源：wind，华安证券研究所

5.2 玻璃

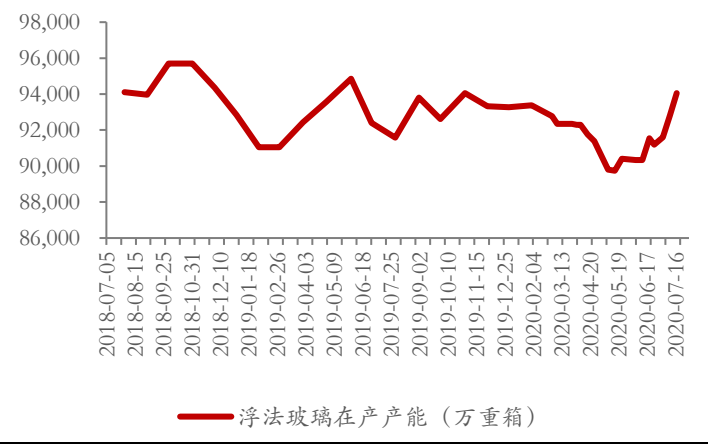
本周国内浮法玻璃均价为 1600.54 元/吨，较上周价格上涨 15.64 元/吨，环比涨幅 0.99%。

图表 17 浮法玻璃全国价格走势



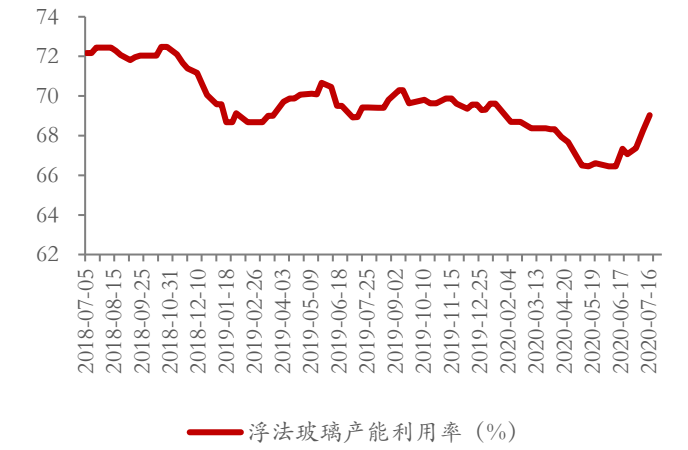
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 浮法玻璃产能情况



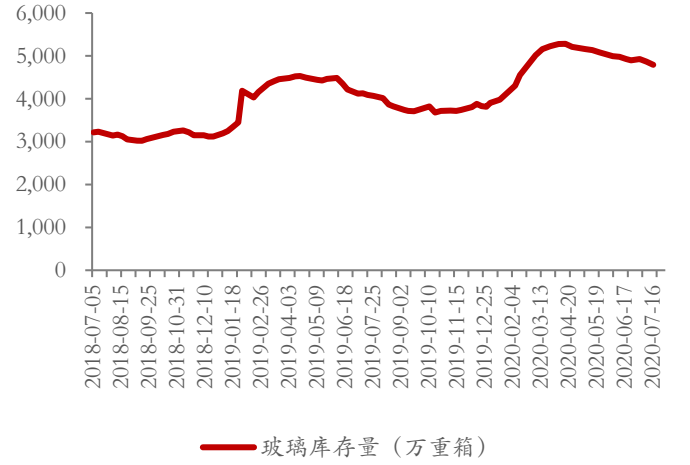
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 玻璃库存量走势



资料来源：wind，华安证券研究所

5.3 玻纤

图表 21 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

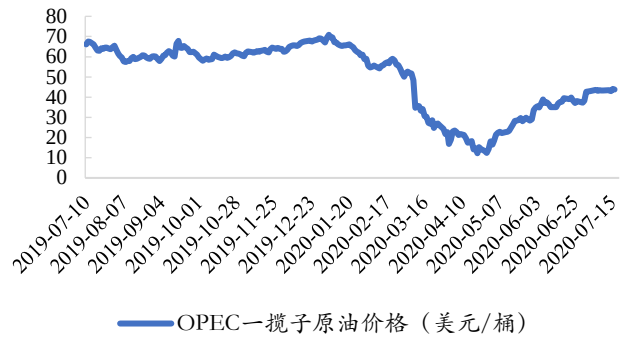
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4100-4300（实际可商谈）	3950-4000（实际成交价低环氧价高	3850-3900（近距离送到）	3900-4000
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300-6400	6300（180）	5700
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4400-4500	--	3900-4000（成交灵活）	4200-4300
无碱 2400tex 毡用纱	4300-4400	--	4000-4100（成交灵活）	4100-4200
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100（高端）	5600-5700（合股）	5300-5400（合股 440）	5300-5400
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）4700-4800	--	直接纱 4700-4800（成交灵活）	4400-4500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

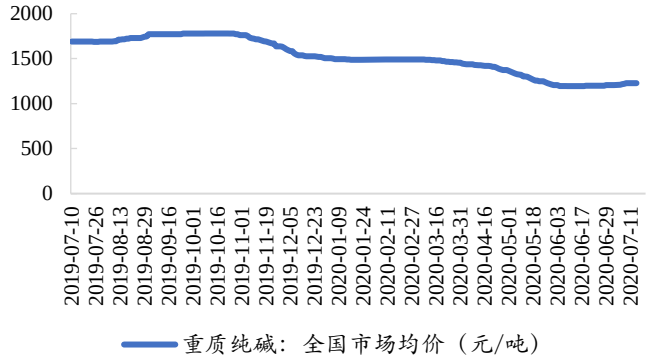
截至 7 月 17 日，OPEC 一揽子原油价格报 43.80 美元/桶，周环比上涨 0.78%；重质纯碱全国主流均价为 1226 元/吨，周内保持稳定；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 563 元/吨，周环比+7 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3220 元/吨，周内保持稳定。

图表 22 原油价格走势



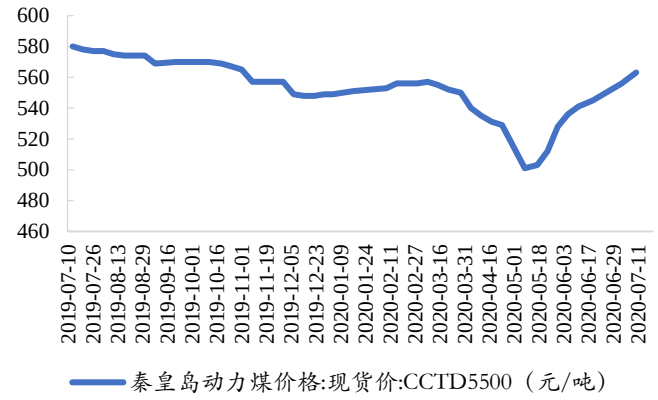
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 纯碱价格走势



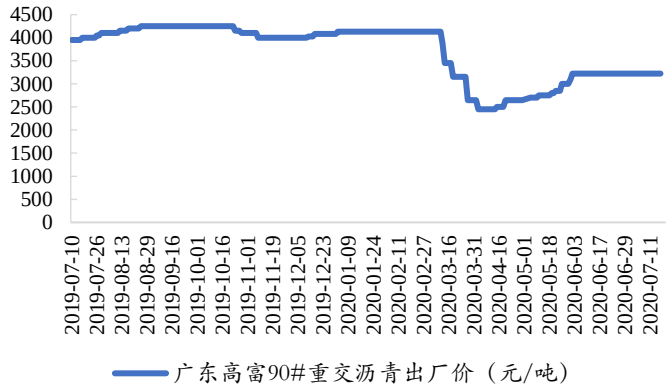
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 动力煤价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 沥青价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

6 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与研究助理简介

石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。