

北京拟取消普通住宅划分，地产仍存优化空间 ——建材行业周报（2024.9.18-2024.9.20）

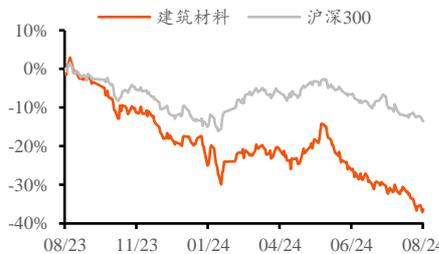


增持(维持)

行业： 建筑材料
日期： 2024年09月24日

分析师： 黄骥
E-mail: huangji@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523090002
分析师： 李瑶芝
E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524020001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《住建部明确保交房任务落实到户，有望推动地产高质量发展》

——2024年08月27日

《7月地产销售延续下滑，耐心等待右侧机会来临》

——2024年08月24日

《地产下行持续放缓，继续推荐消费建材细分龙头》

——2024年08月16日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：北京拟取消普通和非普通住宅标准，短期多项优化举措或将落地。据中指研究院，9月20日，中共北京市委贯彻《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》的实施意见发布，明确指出适时取消普通住宅和非普通住宅标准。该举措有助于降低购房成本，带动改善性住房需求释放。我们认为，目前全国房地产市场仍处筑底阶段，北京地产优化政策有望提振市场信心，稳定市场预期。据克而瑞地产研究，9月前12日，30个城市新房总成交环比降6%，同比下降18%；二手房相对坚挺，重点城市成交环比降约4%，同比增长31%。我们认为，9月全月成交规模或环比增长，但政策利好效应减弱等或将影响市场修复节奏，短期地产成交规模增长或有限。

玻纤：据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场行情以稳为主，截至9月19日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨，全国均价3673.00元/吨，环比下跌0.05%，同比上涨9.14%，较上周同比增幅扩大4.76个百分点；周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，7628电子布各厂报价亦趋稳，维持3.9-4.1元/米不等。

水泥：据卓创资讯，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价：袋装水泥315.16元/吨，环比下跌0.81%，跌幅扩大0.71个百分点；P.O42.5散装320.23元/吨，环比下跌1.14%，由涨转跌。本周磨机开工负荷有所下降，全国水泥磨机开工负荷均值为42.79%，较上周下跌4.02个百分点，降幅扩大0.41个百分点。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周国内浮法玻璃均价1239.20元/吨，较上周均价下跌44.70元/吨，跌幅3.48%，环比跌幅收窄。截至9月19日，重点监测省份生产企业库存总量为6564万重量箱，较上周四增加202万重量箱，增幅3.18%，库存天数约33.09天，较上周四增0.72天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存波动不大。截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格分别为12.5/21.5元/平方米左右，环比持平，由下降转为平稳。截至9月19日，样本库存天数约37.67天，环比增加0.45个百分点。

市场行情回顾

本周（2024年9月18日-9月20日），A股申万建材指数上涨2.01%，整体跑赢沪深300指数0.68pct，跑赢万得全A指数0.74pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：装修建材(3.54%)、玻璃玻纤(2.36%)、水泥(0.2%)。年初至今（2024年1月2日-9月20日），A股申万建材指数下跌24.9%，板块整体跑输沪深300指数18.2pct，跑输万得全A指数10.6pct。在申万31个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第23位。

投资建议

2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

风险提示

终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给边际放松超预期风险；

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业动态	7
4. 公司动态	9
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (%， 9.18-9.20)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.20)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (%， 9.18-9.20)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.20)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (%， 9.18-9.20)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.20)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%， 9.18-9.20)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%， 1.2-9.20)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (9.18-9.20)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

8月地产销售降幅进一步收窄。根据中指研究院，2024年1-8月，新建商品房销售面积同比下降18.0%，降幅较1-7月收窄0.6个百分点，8月单月商品房销售面积同比下降12.6%，降幅较7月收窄2.8个百分点。1-8月，新开工/施工/竣工面积同比分别下降22.5%/12.0%/23.6%，较1-7月分别变动+0.7/+0.1/-1.8个pct。我们认为，全国新房销售同比降幅有望继续收窄，但房价预期或将拖累市场修复节奏，短期内市场整体仍处于筑底阶段。

9月上半月，新房成交持续走弱，二手房相对坚挺。据克而瑞地产研究，9月前12日，30个重点城市新房总计成交295万平方米，较8月前12天下降6%，较去年9月1日到12日下降18%。其中，一线城市回落最为明显，二线城市成交总体持稳，三四线城市成交在低基数效应下，成交环比增长19%，同比仅跌1%。9月前12天，15个重点监测城市二手房总计成交246万平方米，较8月前12天下降4%，同比增长31%。9月全月的一二手房成交规模有望超过8月，但政策利好效应减弱、购房者信心缺失背景不变，叠加供应不济、市场推盘积极性不足，成交增长幅度可能很有限。相较去年同期，预计新房成交仍延续负增长，降幅在10%左右，二手房规模略高于去年同期，增幅继续收窄。

北京拟取消普通和非普通住宅标准。据中指研究院，2024年9月20日，中共北京市委贯彻《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》的实施意见发布。在“深入推进民生领域改革”中明确指出：完善租购并举的住房制度。加快建立符合首都特点的房地产发展新模式，加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。健全支持城乡居民多样化改善性住房需求的政策机制，发挥住房公积金的住房保障作用。优化房地产政策，适时取消普通住宅和非普通住宅标准，优化商品住宅用地交易规则，改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。当前北京普宅对小区容积率、建筑面积以及成交价均有要求，普宅和非普宅在税费缴纳中存在一定区别，取消普宅和非普宅标准，有望降低非普宅的交易税费，有助于降低购房成本，带动改善性住房需求释放；同时取消普宅认定标准，也有助于企业更好地配比产品类型，聚焦于打造高质量、符合市场需求的好产品。我们认为，目前全国房地产市场依旧处于筑底阶段，也需大城市提振市场信心，稳定市场预期，预计短期北京多项政策优化举措或将落地。

投资建议

2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政

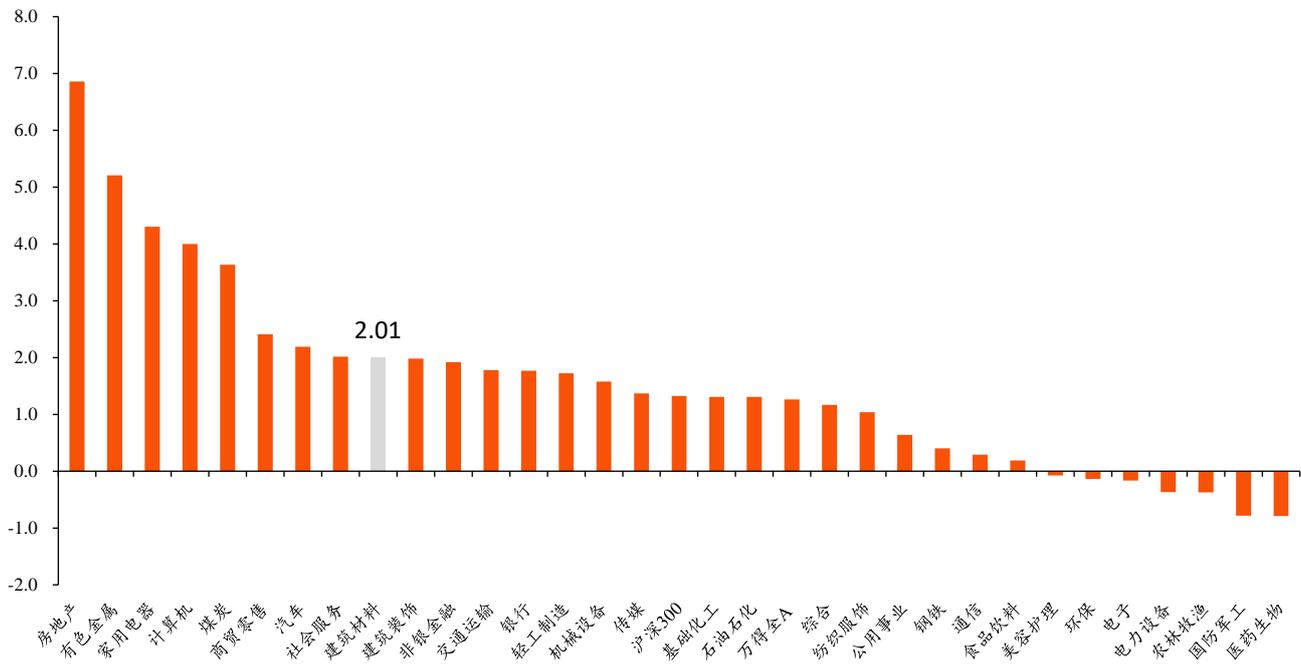
策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年9月18日-9月20日），A股申万建材指数上涨2.01%，板块整体跑赢沪深300指数0.68pct，跑赢万得全A指数0.74pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第9位。

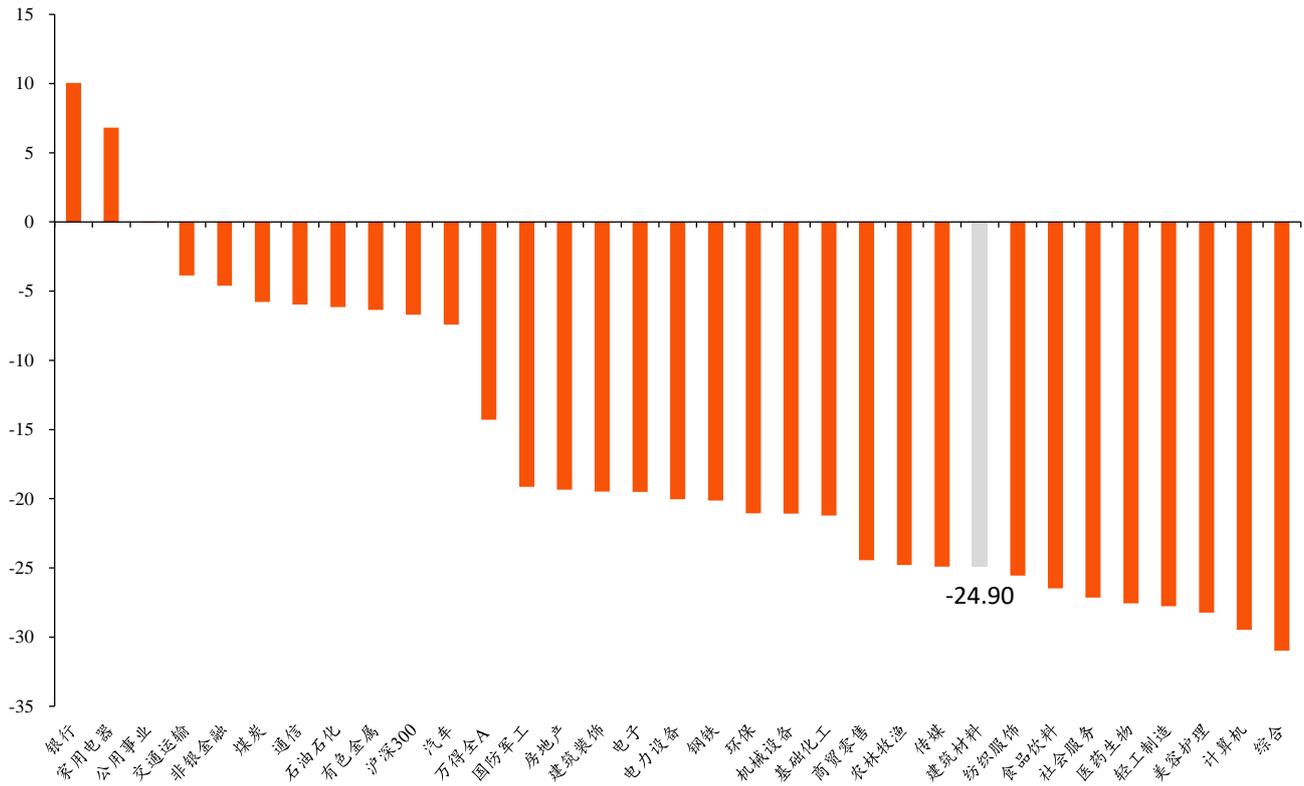
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，9.18-9.20）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-9月20日），A股申万建材指数下跌24.9%，板块整体跑输沪深300指数18.2pct，跑输万得全A指数10.6pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第23位。

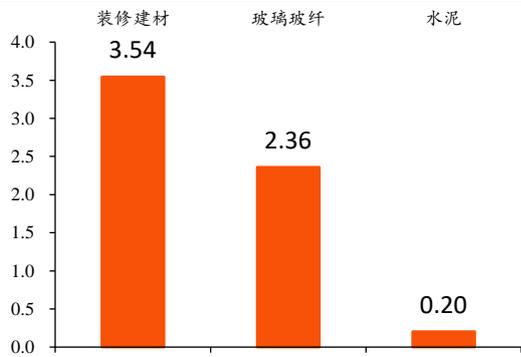
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-9.20



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

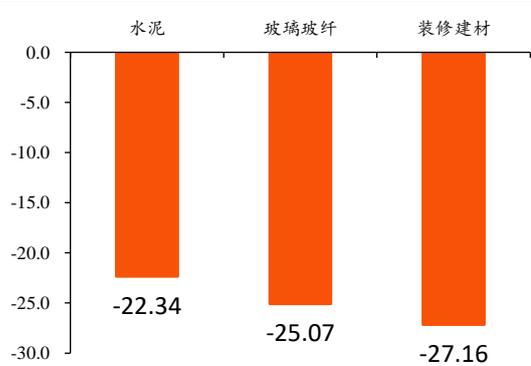
本周 (2024 年 9 月 18 日-9 月 20 日) 申万建材二级行业中, 装修建材板块上涨 3.54%, 表现较好; 水泥板块上涨 0.2%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 装修建材(3.54%)、玻璃玻纤(2.36%)、水泥(0.2%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-9 月 20 日) 申万建材二级行业中, 水泥板块下跌 22.34%, 表现较好; 装修建材板块下跌 27.16%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 水泥(-22.34%)、玻璃玻纤(-25.07%)、装修建材(-27.16%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，9.18-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

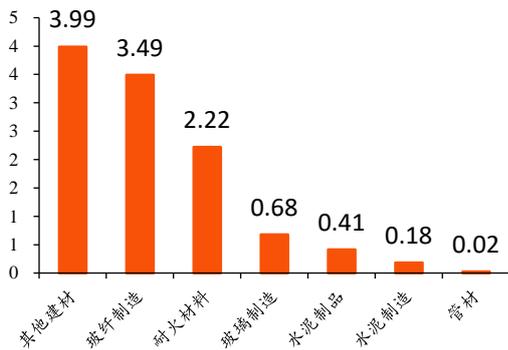
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-9.20)



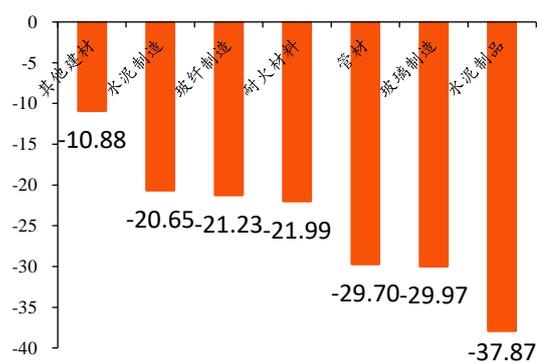
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (2024 年 9 月 18 日-9 月 20 日) 申万建材三级行业中, 其他建材

板块上涨 3.99%，表现较好；管材板块上涨 0.02%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(3.99%)、玻纤制造(3.49%)、耐火材料(2.22%)。表现靠后的板块分别为：管材(0.02%)、水泥制造(0.18%)、水泥制品(0.41%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-9 月 20 日）申万建材三级行业中，其他建材板块下跌 10.88%，表现较好；水泥制品板块下跌 37.87%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-10.88%)、水泥制造(-20.65%)、玻纤制造(-21.23%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-37.87%)、玻璃制造(-29.97%)、管材(-29.7%)。

图5:申万建材三级行业周涨跌幅 (%)，9.18-9.20


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-9.20


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024 年 9 月 18 日-9 月 20 日）个股涨跌幅前十位分别为：三棵树（+8%）、瑞泰科技（+7.99%）、坚朗五金（+7.99%）、兔宝宝（+7.18%）、长海股份（+5.59%）、西藏天路（+5.53%）、东方雨虹（+5.48%）、国统股份（+4.92%）、北新建材（+4.87%）、中国巨石（+4.74%）。个股涨跌幅后十位分别为：亚士创能（-6.31%）、海南瑞泽（-5.32%）、凯伦股份（-4.67%）、纳川股份（-3.68%）、塔牌集团（-3.25%）、凯盛新能（-2.91%）、青龙管业（-2.2%）、中旗新材（-1.46%）、金刚光伏（-1.34%）、海螺水泥（-1.05%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，9.18-9.20

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
603737.SH	三棵树	8.00	603378.SH	亚士创能	-6.31
002066.SZ	瑞泰科技	7.99	002596.SZ	海南瑞泽	-5.32
002791.SZ	坚朗五金	7.99	300715.SZ	凯伦股份	-4.67
002043.SZ	兔宝宝	7.18	300198.SZ	纳川股份	-3.68
300196.SZ	长海股份	5.59	002233.SZ	塔牌集团	-3.25
600326.SH	西藏天路	5.53	600876.SH	凯盛新能	-2.91
002271.SZ	东方雨虹	5.48	002457.SZ	青龙管业	-2.20
002205.SZ	国统股份	4.92	001212.SZ	中旗新材	-1.46
000786.SZ	北新建材	4.87	300093.SZ	金刚光伏	-1.34
600176.SH	中国巨石	4.74	600585.SH	海螺水泥	-1.05

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-9 月 20 日）个股涨跌幅前十位分别为：兔

宝宝 (+16.43%)、西藏天路 (+11.02%)、北新建材 (+6.92%)、中铁装配 (+6.05%)、法狮龙 (+2.02%)、塔牌集团 (-1.17%)、中国巨石 (-3.42%)、宁波富达 (-6.47%)、南玻 A (-7.77%)、海螺水泥 (-8.38%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-72.83%)、金刚光伏 (-62.97%)、三和管桩 (-53.82%)、纳川股份 (-51.3%)、韩建河山 (-49.73%)、凯伦股份 (-48.52%)、顾地科技 (-46.41%)、福建水泥 (-46.33%)、友邦吊顶 (-46.32%)、坚朗五金 (-45.74%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%)，1.2-9.20

年初至今涨跌幅前 10 名			年初至今涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	涨幅(%)	证券代码	股票简称	跌幅(%)
002043. SZ	兔宝宝	16.43	000023. SZ	ST 深天	-72.83
600326. SH	西藏天路	11.02	300093. SZ	金刚光伏	-62.97
000786. SZ	北新建材	6.92	003037. SZ	三和管桩	-53.82
300374. SZ	中铁装配	6.05	300198. SZ	纳川股份	-51.30
605318. SH	法狮龙	2.02	603616. SH	韩建河山	-49.73
002233. SZ	塔牌集团	-1.17	300715. SZ	凯伦股份	-48.52
600176. SH	中国巨石	-3.42	002694. SZ	顾地科技	-46.41
600724. SH	宁波富达	-6.47	600802. SH	福建水泥	-46.33
000012. SZ	南玻 A	-7.77	002718. SZ	友邦吊顶	-46.32
600585. SH	海螺水泥	-8.38	002791. SZ	坚朗五金	-45.74

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业动态

无碱粗纱市场价格大致走稳

本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，个别大厂合股纱价格小幅提涨，目前板材、毡用合股纱价格主流报价维持 49005200 元/吨，成交价格亦同步调涨。整体出货来看，当前部分提价产品供需偏紧俏，个别大厂缠绕纱出货稍有恢复，但多为中下游适当备货，整体提货量仍未见明显好转。供应端来看，短期仍有部分产线计划点火，供应量增加预期下，预计中下游提货量仍较有限，短期或维持按需少量备货节奏为主，传统旺季将至，不排除池窑厂针对个别产品进行价格提涨，关注提涨动态。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纺报 3600-3700 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纺报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4900-5200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纺报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

本周电子纱市场价格报盘暂稳，周内各池窑厂出货较稳定，多数下游备货意向不大。近期下游 PCB 市场订单无增加迹象，池窑厂出货显一般。周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布各厂报价亦趋稳，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等。

来源：卓创资讯

本周水泥价格有小幅回落

供给方面：北方部分省份错峰结束，但整体库存压力并不大。需求方面：需求偏弱，中秋节前后部分地区降雨偏多，还有节日影响，需求下降。成本方面：成本变动影响不大，动力煤价格变动幅度较小。水泥市场仍处于传统旺季，少数厂家可能会再次推动涨，但需求不足，价格回落的情况可能较多。对全国主要市场的水泥价格监测数据显示，截至报告发送日期，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：袋装水泥 315.16 元/吨，环比下跌 0.81%，跌幅扩大 0.71 个百分点；P.O42.5 散装 320.23 元/吨，环比下跌 1.14%，由涨转跌。前期推涨普遍难以维持，加上中秋前后降雨较多影响，价格普遍出现回落。对 59 个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所上涨，目前平均价格在 272.17 元/吨，环比上涨 0.21%，由跌转涨。沿长江流域熟料价格上涨为主，其他区域多数仍随水泥价格回落。

对 53 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周熟料库存有一定上升。全国熟料库容比均值为 65.33%，与上周相比上升 2.4 个百分点，由降转升。水泥产销量下降，而部分省份错峰结束，都导致熟料产量明显富余，但库存总体压力尚可。

对 62 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所下降。全国水泥磨机开工负荷均值 42.79%，较上周 4.02 个百分点，降幅扩大 0.41 个百分点。虽然华南在台风过后需求和开工恢复，但华东受影响加大，而其他地区也因为中秋节和此间降雨影响，需求普遍下降。

来源：卓创资讯

本周玻璃原片价格继续承压下行

本周玻璃原片价格继续承压下行，各区域跌 1-5 元/重量箱不等。受中秋假期因素影响，中下游加工厂开工率降低，原片需求减少，原本压力较大的企业库存总量继续增加。节后以来，调研显示需求并未明显改善，当前供应过大是造成玻璃价格不断下行的主要因素，未来仍需关注产能出清动态。短期来看，浮法原片市场价格或继续向下运行。

截至 9 月 19 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6564 万重量箱，较上周四库存增加 202 万重量箱，增幅 3.18%，库存天数约 33.09 天，较上周四增加 0.72 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1272.20 万重量箱，消费量 1070.20 万重量箱，产销率 84.12%。

本周国内浮法玻璃市场需求支撑乏力，中秋期间中下游采购情绪低落，节后交投氛围有所好转。当前，市场刚需变化不大，节后局部受中下游集中采购影响，产销快速恢复，但刚需采购仍是主流，暂无备货意向。

来源：卓创资讯

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存波动不大

周内部分终端电站项目推进，组件厂家排产较前期小幅提升。随着生产推进，部分刚需采购。个别玻璃厂家出货稍有好转，库存小幅下降。整体来看，成交略显一般，库存仍呈现增加趋势，而增速较前期有所放缓。近期光伏玻璃装置部分减产，局部产量稍降，而鉴于多数厂家成品库存仍偏高，供应量相对充足。成本端来看，纯碱部分成交重心松动，其他暂稳，成品价格偏低情况下，生产无利可图，部分略有亏损。短期来看，供需关系变动不大，市场暂稳运行。

价格方面，周内主流报价暂时维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12.5元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格21.5元/平方米左右，环比持平，较上周由下降转为平稳。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【经营动态】伟星新材

从全国市场来看，公司零售业务市场还是以新房装修业务为主。目前公司终端营销网点31,000多家。近几年受外部环境影响，虽然网点数量增长不多，但网点质量不断提升，相对较为稳定。

公司防水业务主要采取“产品+服务”的业务模式，目前稳步推进中，总体发展良好。净水业务处于调整阶段，目前重点就组织变革、产品创新、渠道赋能以及商业模式等方面进行了优化和完善，希望后续逐步见到成效。防水、净水的系列产品及市场空间较大，除此之外，公司在大的产品品类方面未有其他规划。

公司上半年其他产品的营业收入增长主要为：一是浙江可瑞公司并表归类在其他产品，去年同期无此项；二是防水业务的稳健增长。

目前公司海外业务以工程业务为主，今年上半年发展情况较好，但总体规模仍然较小。

面对当下低迷的市场环境，公司零售业务计划主要做好以下三点：一是进一步完善渠道建设，不断提升市场占有率；二是扩品类，加大同心圆业务拓展力度，提升户均额；三是加快商业模式升级，不断强化核心竞争力，推动公司持续稳健发展。对于工程业务，公司通过加大力度开发更多优质客户和项目、加速商业模式转型升级、加快新领域的拓展等方式强化竞争优势，促进工程业务的健康发展。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公告 (9.18-9.20)

公司	日期	公告类型	要闻
东方雨虹	2024/9/19	权益分派方案	以公司扣除尚未完成回购注销的股权激励限售股后的总股本 2,436,284,778 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元(含税),共计派发现金红利 1,461,770,866.80 元。
中国化学	2024/9/18	经营情况简报	公司 2024 年 1-8 月实现合同金额 2561.28 亿元。其中,建筑工程承包合同金额 2448.24 亿元。境内合同金额 1934.41 亿元,境外 626.87 亿元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期,则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格,特别是建材的原材料价格上涨超预期,或将导致相关产业链公司成本提升,降低企业盈利能力

供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低,竞争格局将进一步恶化,供给超预期增长,可能导致行业不健康发展

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。