下载日志已记录，仅供内部参考

震荡下继续看好红利板块

证券研究报告

2026 年 09 月 05 日

建筑建材行业周报 20260831-20260904

- **核心结论**

高股息标的梳理：截至 2026/9/4，**江河集团**（已覆盖）股息率 TTM 为 4.46%，股息率 2026E 为 4.49%；**精工钢构**股息率 TTM 为 6.59%，股息率 2026E 为 7.36%；**中国建筑**股息率 TTM 为 6.18%，股息率 2026E 为 6.18%；**中钢国际**股息率 TTM 为 3.87%，股息率 2026E 为 5.00%；**中材国际**（已覆盖）股息率 TTM 为 6.15%，股息率 2026E 为 6.80%；**安徽建工**股息率 TTM 为 6.05%，股息率 2026E 为 6.53%；**四川路桥**股息率 TTM 为 5.41%，股息率 2026E 为 5.85%；**塔牌集团**股息率 TTM 为 8.59%，股息率 2026E 为 6.35%；**伟星新材**（已覆盖）股息率 TTM 为 3.99%，股息率 2026E 为 5.57%；**海螺水泥**（已覆盖）股息率 TTM 为 4.14%，股息率 2026E 为 4.31%；**中国联塑**股息率 TTM 为 5.79%，股息率 2026E 为 6.09%。（注：2026 年股息率均按照 wind 一致预期盈利预测计算，其中江河集团、精工钢构、中国建筑、中材国际、四川路桥、塔牌集团 2026 年分红比例按照公司分红规划预测，中钢国际、安徽建工、海螺水泥、伟星新材、中国联塑预计可以保持分红稳定性，延续 2025 年分红比例水平）

2026 半年报总结：2026H1 **建筑装饰（SW）行业**营收 36091.64 亿元，同比-9.23%，归母净利润 683.47 亿元，同比-25.55%，经营现金流净额-4233.19 亿元，净流出同比-14.91%。**建材方面，**2026H1 水泥、玻璃、消费建材、玻纤行业营收分别为 1212、1383、798、374 亿元，分别同比-11%、-10%、-3%、+23%；归母净利润分别为 14、45、36、54 亿元，分别同比-73%、-57%、-28%、+67%；经营现金流净额分别为 75、123、18、38 亿元，分别同比-47%、-38%、+208%、-15%。**2026H1 传统建材企业经营持续承压；受益于普通布、特种布持续高景气，玻纤企业业绩实现较好增长。**

截至 2026/9/4，**专项债：**本年累计新增地方政府专项债发行 29484.22 亿元，同比-10.16%，累计发行进度为 67.01%；**水泥：**本周全国水泥吨均价 311.3 元，周环比/年同比-0.7%/-8.9%。截至 2026/9/3，**浮法玻璃：**本周全国 5mm 白玻单箱均价 59.2 元，周环比/年同比-0.4%/-6%；**玻纤：**本周 7628 电子布均价 11.3 元/米，周环比/年同比+12.3%/+173.3%。

行情回顾总结：截至 2026/9/4，本周建筑、建材、上证指数分别-0.94%、-4.26%、-0.56%；2026 年初至今，建筑、建材指数分别累计-8.01%、+7.90%，在 30 个行业中分别位居 16/30、5/30，同期上证指数累计-0.98%。

投资建议：1、能源基建蓝筹标的，推荐中国化学、中国电建，中国能建、关注中国能源建设（H）；2、兼具高股息的出海龙头，推荐中材国际、江河集团、中石化炼化工程、关注中钢国际等；3、看好基本已摆脱困境、且有望受益于市场份额提升的地产链标的，东方雨虹、鸿路钢构等龙头公司；4、水泥反内卷，推荐海螺水泥、天山股份、华新建材、上峰材料等。

风险提示：化债等政策不及预期，基建项目落地不及预期，水泥区域协同不佳，原材料价格超预期，行业竞争加剧风险。

分析师

张欣劼 S0800524120009
18515295560
zhang_xinjie@research.xbmail.com.cn

郭好格 S0800525020005
13718567611
guohaoge@research.xbmail.com.cn

朱思敏 S0800526040007
18617585820
zhusimin@xbmail.com.cn

陈默婧 S0800526080007
13850793880
chenmojing@research.xbmail.com.cn

相关研究

建筑装饰：关注四川路桥 Q2 业绩明显好于行业，地产新政利好品牌龙头—建筑建材行业周报 20260824-20260828 2026-08-30

建筑装饰：7 月基建投资降幅走扩，高股息标的梳理—建筑建材行业周报 20260817-20260821 2026-08-23

建筑装饰：高股息标的梳理—建筑建材行业周报 20260810-20260814 2026-08-16

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 行情回顾及总结 4
二、 专项债发行情况 6
三、 建筑高频数据跟踪 7
四、 水泥行业周度数据跟踪 8
五、 玻璃行业周度数据跟踪 12
六、 玻纤行业周度数据跟踪 15
七、 重点公司订单以及估值情况 17
八、 下周大事提醒（股东大会等） 19
九、 风险提示 20

图表目录

图 1：本周（08.31-09.04）建筑建材板块相对表现 4
图 2：年初至今（9 月 4 日）建筑建材行业相对表现（%） 4
图 3：年初至今（9 月 4 日），A 股 30 个行业涨跌幅情况（%） 4
图 4：2010 年以来 A 股 30 个行业估值水平（历史 TTM，整体法，倍） 6
图 5：子板块本周（08.31-09.04）涨跌幅（%） 6
图 6：子板块当前估值水平（倍，历史 TTM，整体法） 6
图 7：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债月发行量（亿元） 7
图 8：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债发行进度 7
图 9：水泥发运率（%） 7
图 10：水泥磨机运转率（%） 7
图 11：石油沥青装置开工率（%） 8
图 12：主要钢厂螺纹钢产量：4 周移动平均同比（%） 8
图 13：截至 2026/9/4，分年份全国水泥市场价格（高标，元/吨） 8
图 14：截至 2026/9/4，全国水泥市场价格变化情况 8
图 15：截至 2026/9/4，分年份全国水泥出厂价（高标，元/吨） 9
图 16：截至 2026/9/4，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨） 9
图 17：截至 2026/9/4，分年份全国熟料均价（元/吨） 9
图 18：截至 2026/9/4，全国熟料均价变化情况 9
图 19：截至 2026/9/4，分年份全国水泥煤炭价差（元/吨） 10
图 20：截至 2026/9/4，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨） 10
图 21：截至 2026/9/4，分年份全国重点地区水泥出货率（%） 10
图 22：截至 2026/9/1，分年份全国水泥出库量（万吨） 10
图 23：2026 年 1-7 月全国水泥产量同比下降 8.6% 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：2026 年 7 月单月全国水泥产量同比下降 11.6% 11
图 25：截至 2026/9/4，分年份全国水泥企业库容比（%） 11
图 26：截至 2026/9/3，分年份全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱） 12
图 27：截至 2026/9/3，全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱） 12
图 28：截至 2026/9/3，浮法玻璃毛利（税前，元/重量箱） 12
图 29：截至 2026/9/3，分年份管道气燃料玻璃毛利（税前，元/重量箱） 12
图 30：截至 2026/9/3，浮法玻璃生产企业库存（万重量箱） 13
图 31：截至 2026/9/3，分年份浮法玻璃生产企业库存（万重量箱） 13
图 32：截至 2026/9/3，浮法玻璃在产产能（吨/日） 13
图 33：截至 2026/9/3，分年份浮法玻璃在产产能（吨/日） 13
图 34：截至 2026/9/3，光伏玻璃价格（元/平） 14
图 35：截至 2026/9/3，分年份 2.0mm 光伏镀膜玻璃价格（元/平） 14
图 36：截至 2026/9/3，2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平） 14
图 37：截至 2026/9/3，分年份 2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平） 14
图 38：截至 2026/9/3，光伏玻璃生产企业库存天数（天） 15
图 39：截至 2026/9/3，分年份光伏玻璃生产企业库存天数（天） 15
图 40：截至 2026/8/31，光伏玻璃在产产能（吨/日） 15
图 41：截至 2026/8/31，分年份光伏玻璃在产产能（吨/日） 15
图 42：截至 2026/9/3，分年份 2400tex 缠绕直接纱均价（元/吨） 16
图 43：截至 2026/9/3，全国玻纤粗纱及制品市场均价（元/吨） 16
图 44：截至 2026/9/3，分年份 G75 电子纱市场均价（元/吨） 16
图 45：截至 2026/9/3，不同型号电子纱市场销售均价（元/吨） 16
图 46：截至 2026/9/3，分年份 7628 电子布市场均价（元/米） 17
图 47：截至 2026/9/3，不同型号电子布市场均价（元/米） 17
图 48：截至 2026 年 8 月末，国内玻纤在产产能 17
图 49：截至 2026 年 8 月末，国内电子纱在产产能 17

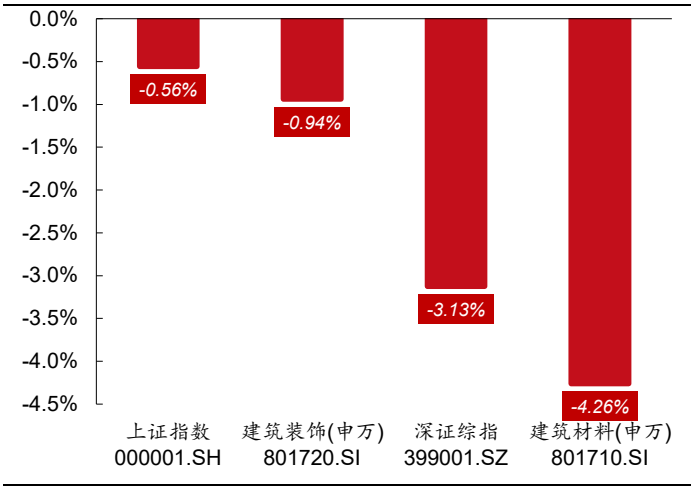
表 1：本周（08.31-09.04）建筑行业个股涨跌幅 5
表 2：本周（08.31-09.04）建材行业个股涨跌幅 5
表 3：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况 8
表 4：截至 2026/9/4，本周全国及各地区熟料价格变化情况 9
表 5：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥企业出货率情况 10
表 6：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥企业库容比情况 11
表 7：建筑重点公司新签订单累计同比增速汇总（%） 17
表 8：建筑板块重点公司估值表 18
表 9：水泥板块重点公司估值表 19
表 10：下周大事提醒 19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾及总结

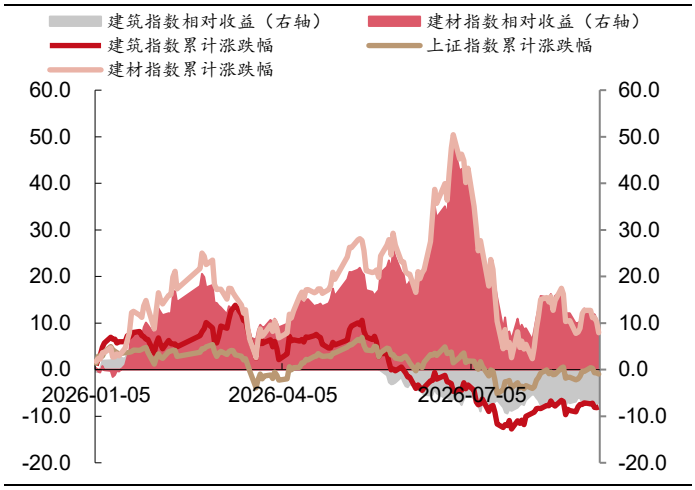
板块行情：本周（2026.08.31-2026.09.04）建筑指数下跌 0.94%，建材指数下跌 4.26%，同期上证指数下跌 0.56%；2026 年初至今，建筑指数累计下跌 8.01%，在 30 个行业中位居 16/30，建材指数累计上涨 7.90%，在 30 个行业中位居 5/30，同期上证指数累计下跌 0.98%。**建筑分板块看，**本周工程咨询板块上涨最多，区间涨幅为 3.95%，园林、房建、装饰板块区间涨幅分别为 1.23%、0.42%、0.33%，其他板块下跌，其中钢结构、基建、国际工程、石油工程、化学工程、专业工程区间跌幅分别为 0.31%、0.50%、0.54%、2.32%、2.39%、2.64%。**建材分板块看，**水泥、装修建材、玻璃玻纤板块均下跌，区间跌幅分别为 0.39%、2.14%、7.39%。

图 1：本周（08.31-09.04）建筑建材板块相对表现



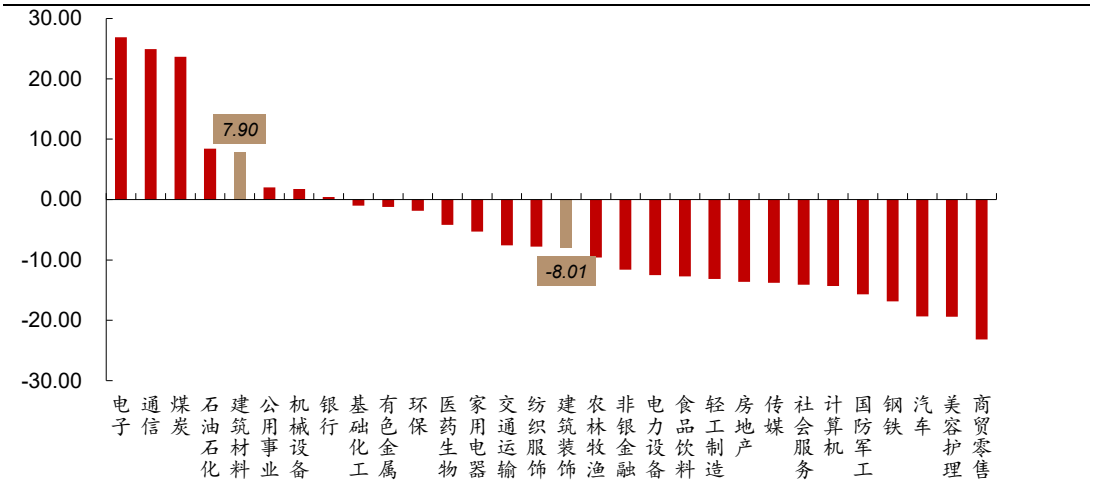
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：年初至今（9 月 4 日）建筑建材行业相对表现（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 3：年初至今（9 月 4 日），A 股 30 个行业涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

个股表现来看：本周建筑行业内涨幅前五的股票分别为能辉科技、杭州园林、郑中设计、华建集团、经纬股份，单周涨幅分别为 17.14%、14.82%、12.60%、12.22%、11.97%；**跌幅前五**的股票分别为太极实业、恒尚节能、柏诚股份、汇绿生态、亚翔集成，单周跌幅

下载日志已记录，仅供内部参考

分别为 11.83%、11.60%、9.84%、9.77%、8.76%。

本周建材行业内涨幅前五的股票分别为九鼎新材、青龙管业、福建水泥、耀皮玻璃、上峰材料，单周涨幅分别为 11.02%、8.55%、8.32%、4.91%、3.47%；**跌幅前五**的股票分别为宏和科技、国际复材、中材科技、北新建材、中国巨石，单周跌幅分别为 13.28%、12.65%、9.48%、8.02%、6.99%。

表 1：本周（08.31-09.04）建筑行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-09-04 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	301046.SZ	能辉科技	27.40	17.14	8.73	16.83
	2	300649.SZ	杭州园林	28.67	14.82	11.73	100.02
	3	002811.SZ	郑中设计	14.92	12.60	10.68	1.39
	4	600629.SH	华建集团	18.37	12.22	12.49	1.75
	5	301390.SZ	经纬股份	35.93	11.97	5.80	7.92
跌幅前五	1	600667.SH	太极实业	17.22	-11.83	-10.96	116.51
	2	603137.SH	恒尚节能	20.11	-11.60	-10.42	46.36
	3	601133.SH	柏诚股份	23.28	-9.84	-9.13	51.45
	4	001267.SZ	汇绿生态	35.19	-9.77	-10.41	60.82
	5	603929.SH	亚翔集成	150.26	-8.76	-9.10	58.71

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：选取 SW 建筑装饰板块公司，剔除停牌、ST、ST*个股

表 2：本周（08.31-09.04）建材行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-09-04 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	002201.SZ	九鼎新材	9.27	11.02	10.75	-18.69
	2	002457.SZ	青龙管业	12.06	8.55	6.44	11.35
	3	600802.SH	福建水泥	5.21	8.32	9.22	-20.58
	4	600819.SH	耀皮玻璃	5.98	4.91	4.00	-25.86
	5	000672.SZ	上峰材料	14.89	3.47	2.13	17.71
跌幅前五	1	603256.SH	宏和科技	120.69	-13.28	-18.20	227.99
	2	301526.SZ	国际复材	26.38	-12.65	-14.90	277.02
	3	002080.SZ	中材科技	47.44	-9.48	-11.08	31.28
	4	000786.SZ	北新建材	16.28	-8.02	-3.44	-32.63
	5	600176.SH	中国巨石	40.18	-6.99	-8.54	136.06

资料来源：Wind，西部证券研发中心

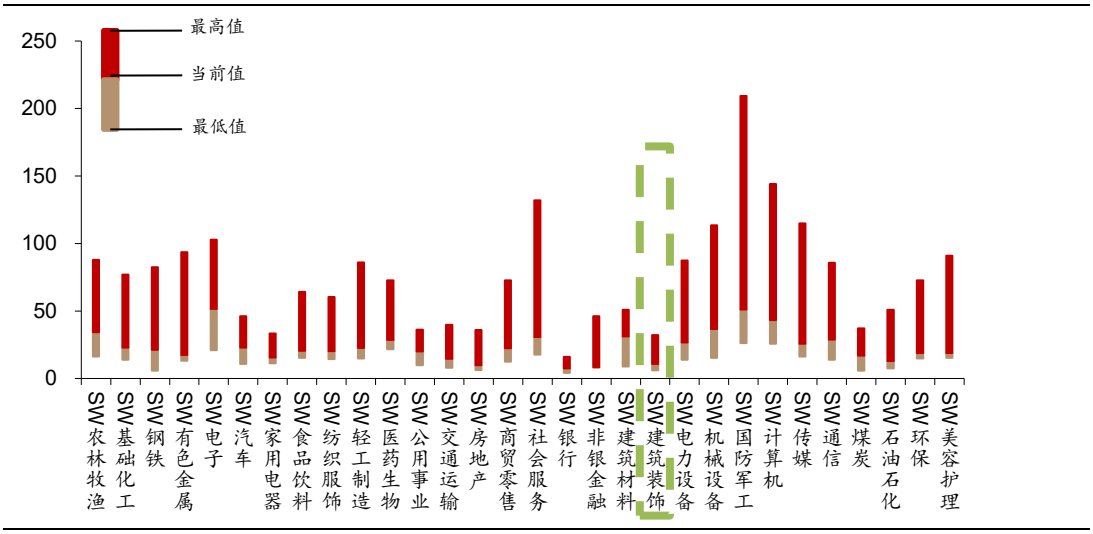
注：选取 SW 建筑材料板块公司，剔除停牌、ST、ST*个股

建筑板块估值处于历史较低水平。当前全部 A 股市盈率（历史 TTM，整体法，下同）17.17 倍，建筑、建材行业当前市盈率分别为 10.79、31.18 倍。**建筑分子板块看**，园林板块估值水平最高为 187.96 倍，其次为工程咨询板块，估值达到 40.68 倍，装饰和钢结构板块估值分别为 39.83 和 24.78 倍，房建板块估值最低，为 8.05 倍；其他如专业工程板块估

下载日志已记录，仅供内部参考

值为 18.41 倍，石油工程板块估值为 17.80 倍，国际工程板块估值为 13.04 倍，化学工程板块估值为 10.74 倍，基建板块估值为 9.05 倍。**建材分子板块看**，玻璃玻纤、装修建材、水泥板块估值分别为 56.81、26.38、14.81 倍。（以上估值均按 2026 年 9 月 4 日收盘价计算）

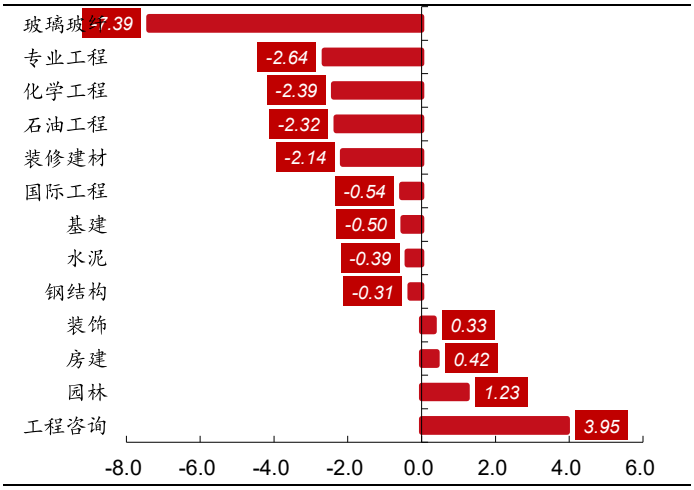
图 4：2010 年以来 A 股 30 个行业估值水平（历史 TTM，整体法，倍）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

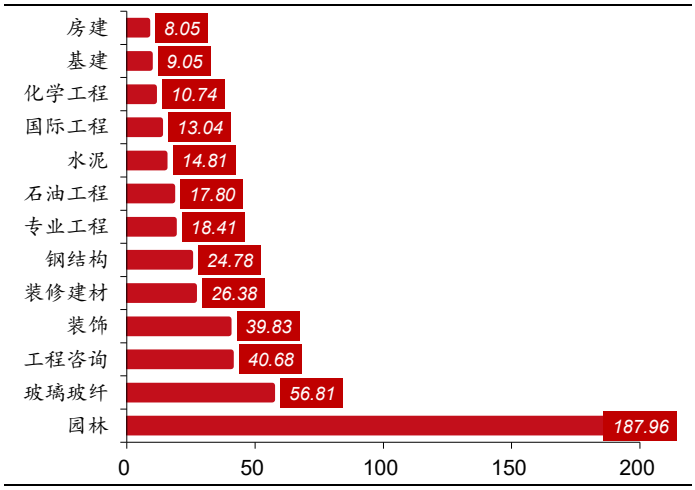
注：当前值为 2026 年 9 月 4 日收盘价计算

图 5：子板块本周（08.31-09.04）涨跌幅（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：子板块当前估值水平（倍，历史 TTM，整体法）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：当前值为 2026 年 9 月 4 日收盘价计算

二、专项债发行情况

新增地方政府专项债方面，本周（2026/8/31-2026/9/4）新增地方政府专项债发行金额 619.58 亿元，周环比减少 66.78%。

本月（2026/9/1-2026/9/4）新增发行 216.26 亿元，月环比增加 146.58%，年同比增加 21.24%。

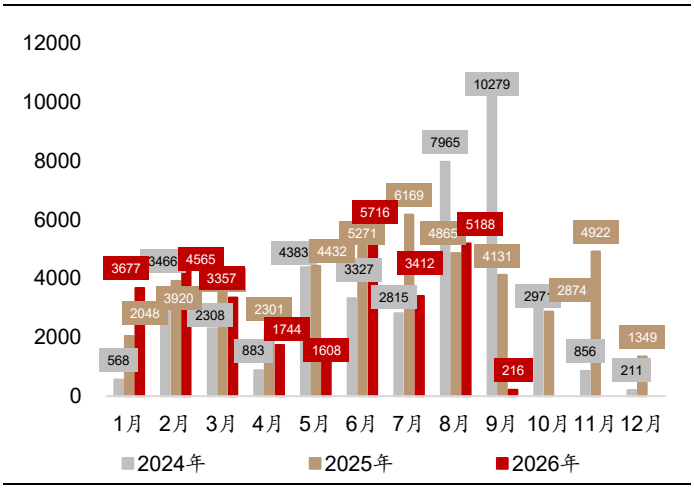
下载日志已记录，仅供内部参考

本年(2026/1/1-2026/9/4)累计新增发行 29484.22 亿元，相比 2025 年同期减少 10.16%，相比 2024 年同期增加 14.66%。

截至 2026/9/4，2026 年新增地方政府专项债累计发行进度为 67.01%，慢于 2025 年同期发行进度 74.59%（-7.58pct），快于 2024 年同期发行进度 65.93%（+1.08pct）。

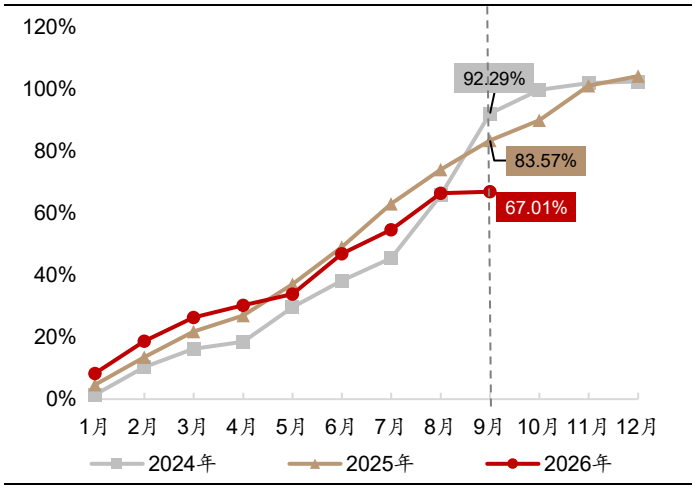
下周（2026/9/7-2026/9/11）计划新增地方政府专项债发行金额 837.19 亿元，周环比增加 35.12%。

图 7：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债月发行量（亿元）



资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：2026 年 9 月数据截至 2026/9/4，2024、2025 年 9 月数据为全月数据

图 8：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债发行进度

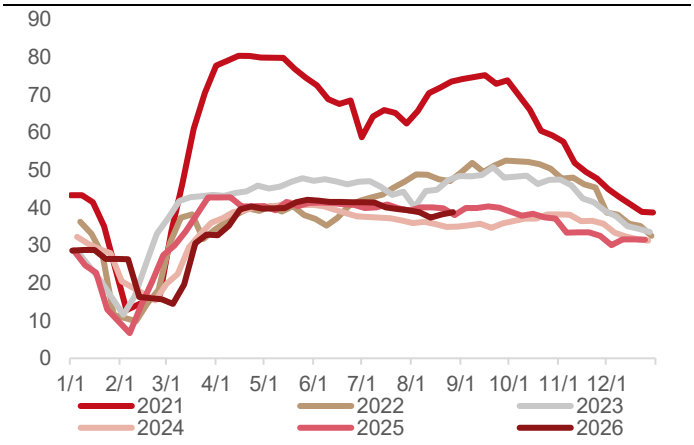


资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：2026 年 9 月数据截至 2026/9/4，2024、2025 年 9 月数据为全月数据

三、建筑高频数据跟踪

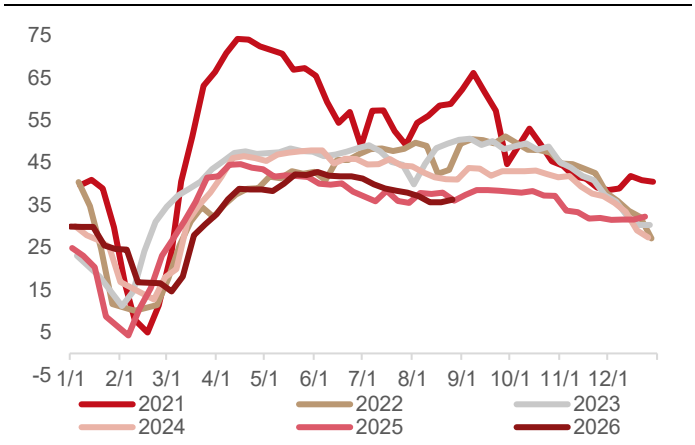
建筑高频数据方面，截至 2026/8/28，水泥发运率周环比上升 0.63 个 pct 至 38.84%，年同比上升 0.76 个 pct；截至 2026/8/27，水泥磨机运转率周环比上升 0.61 个 pct 至 36.27%，年同比上升 0.22 个 pct；截至 2026/9/2，石油沥青装置开工率周环比下降 0.20 个 pct 至 21.40%，年同比下降 6.70 个 pct；截至 2026/9/4，螺纹钢周产量环比下降 1.83%，4 周移动平均同比下降 19.24%。

图 9：水泥发运率（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：数据截至 2026/8/28

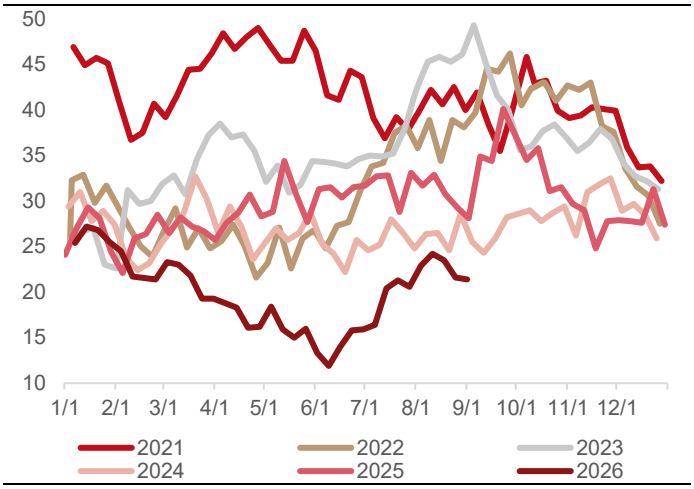
图 10：水泥磨机运转率（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：数据截至 2026/8/27

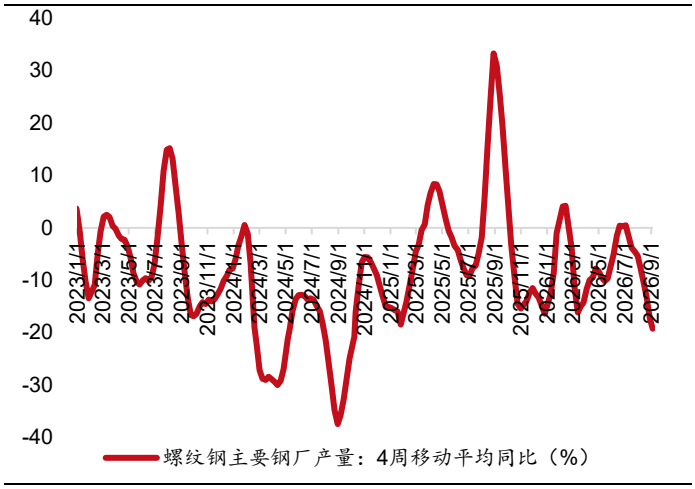
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：石油沥青装置开工率（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心　　注：数据截至 2026/9/2

图 12：主要钢厂螺纹钢产量：4 周移动平均同比（%）

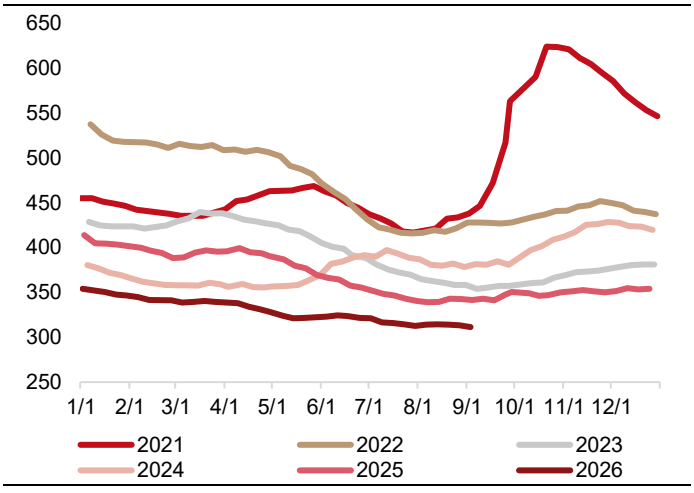


资料来源：Wind，西部证券研发中心　　注：数据截至 2026/9/4

四、水泥行业周度数据跟踪

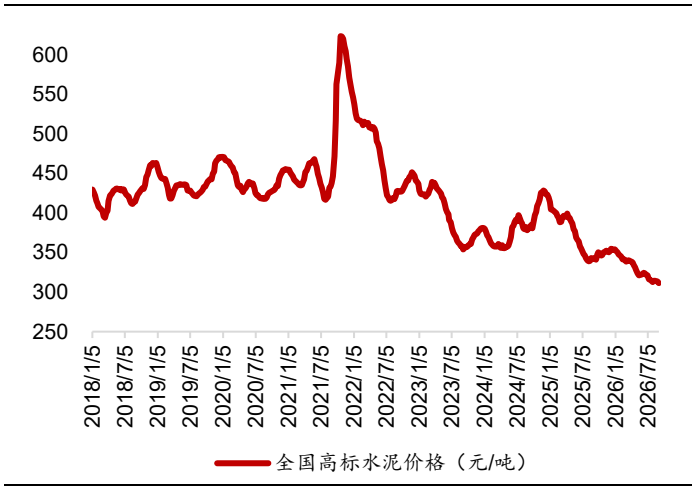
水泥价格方面，截至 2026/9/4，本周全国水泥市场均价为 311.3 元，周环比-0.7%，年同比-8.9%；价格上涨地区主要是江西、广东、河南和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域为黑龙江、湖南、重庆、云南和贵州，幅度 10-40 元/吨，价格推涨地区有黑吉辽、江苏、浙江和上海，幅度 20-50 元/吨。**出厂价方面**，本周全国水泥企业平均出厂价为 231.9 元，周环比-0.5%，年同比-8.7%。虽然市场需求乏力，前期价格回调尚未结束，但在煤价上涨的成本驱动下，各地复价行动增多。预计后期水泥价格将呈稳中趋强态势。

图 13：截至 2026/9/4，分年份全国水泥市场价格（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 14：截至 2026/9/4，全国水泥市场价格变化情况



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

表 3：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况

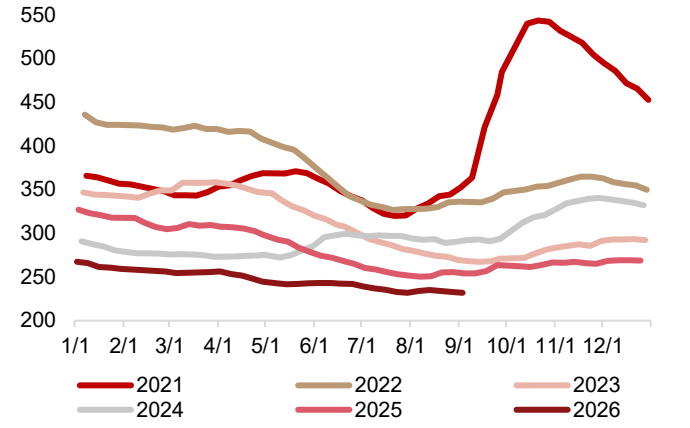
	全国	华东	华北	东北	中南	西南	西北
水泥价格（高标，元/吨）	311.3	306.4	317.0	336.7	330.8	286.3	331.7
周环比	-0.7%	0.5%	0.0%	-7.3%	0.5%	-3.0%	1.5%

下载日志已记录，仅供内部参考

年同比	-8.9%	-5.1%	-7.6%	-29.4%	2.6%	-6.1%	-9.1%
农历同比	-8.3%	-5.5%	-7.6%	-29.4%	1.5%	-0.4%	-7.9%
年初以来均价同比	-12.3%	-12.4%	-13.1%	-16.0%	-9.3%	-11.1%	-9.9%

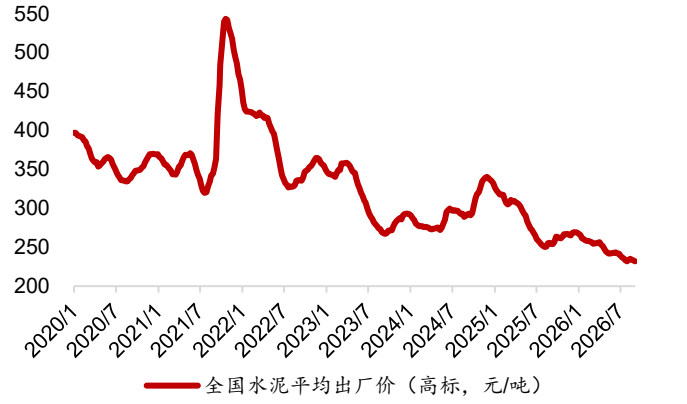
资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 15：截至 2026/9/4，分年份全国水泥出厂价（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

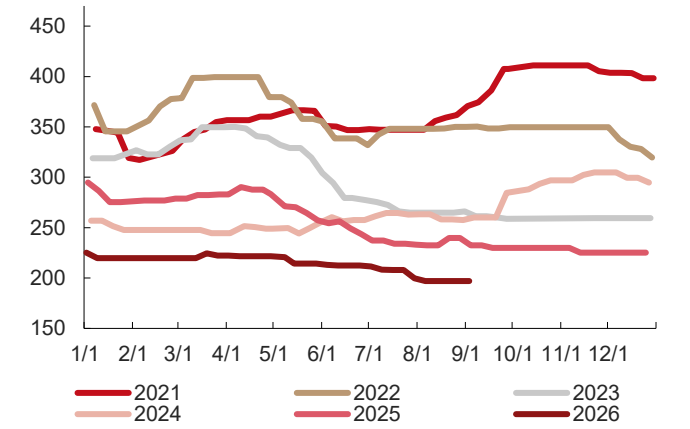
图 16：截至 2026/9/4，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

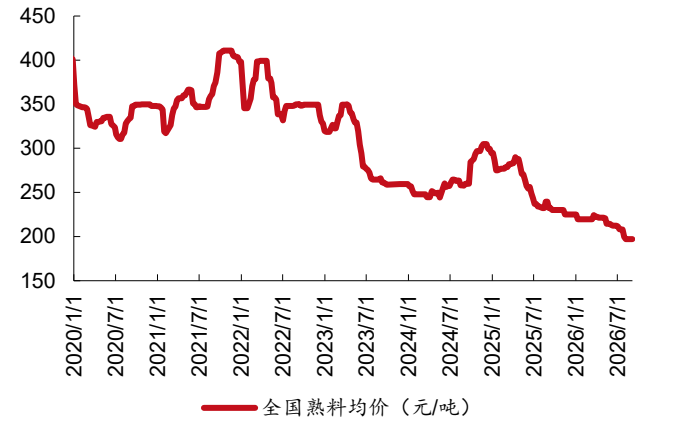
熟料价格方面，截至 2026/9/4，本周全国熟料市场均价为 197.0 元，周环比持平，年同比 -15.2%。

图 17：截至 2026/9/4，分年份全国熟料均价（元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 18：截至 2026/9/4，全国熟料均价变化情况



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

表 4：截至 2026/9/4，本周全国及各地区熟料价格变化情况

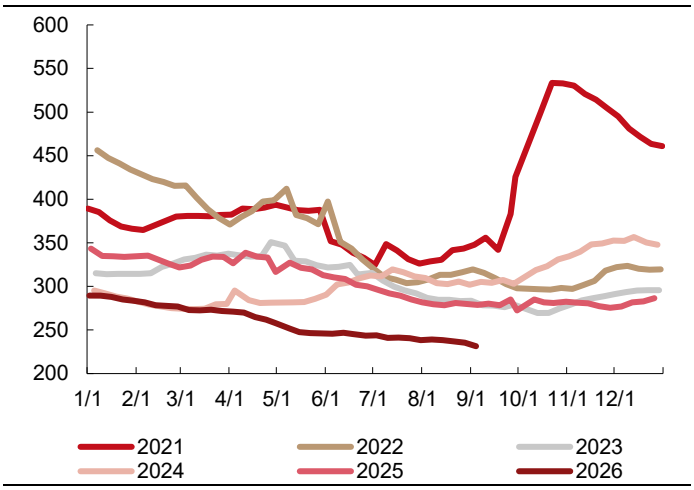
	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
熟料价格（元/吨）	197.0	196.7	260.0	193.8	205.0	165.0	160.0
周环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
年同比	-15.2%	-13.9%	-18.8%	-13.9%	-4.7%	-31.3%	-15.8%
农历同比	-15.2%	-13.9%	-18.8%	-13.9%	-4.7%	-31.3%	-15.8%
年初以来均价同比	-18.7%	-22.5%	-20.8%	-17.6%	-11.5%	-19.3%	-15.8%

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

水泥煤炭价差方面，截至 2026/9/4，本周全国水泥煤炭价差吨均值为 231.4 元，周环比-1.7%，年同比-17.4%，煤炭过去四周均价环比+2.4%。

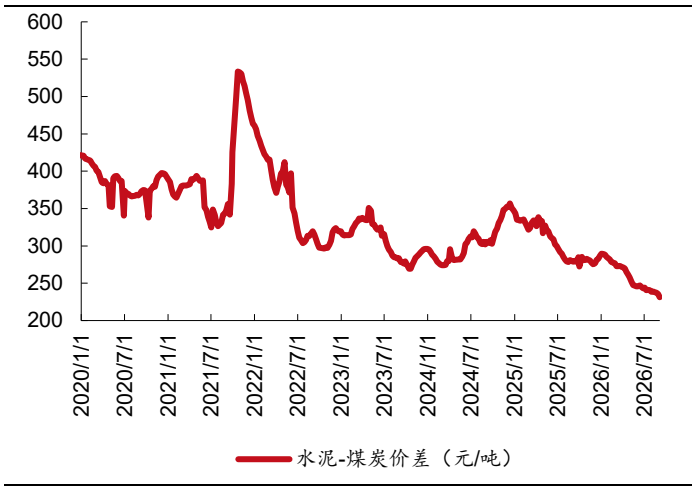
图 19：截至 2026/9/4，分年份全国水泥煤炭价差（元/吨）



资料来源：数字水泥网，wind，西部证券研发中心

注：水泥煤炭价差计算公式=水泥市场价格-煤炭过去四周均价*0.13*0.7

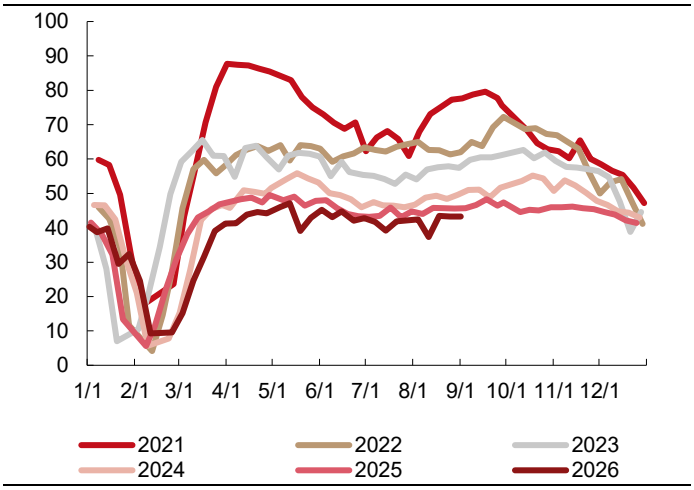
图 20：截至 2026/9/4，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨）



资料来源：数字水泥网，wind，西部证券研发中心

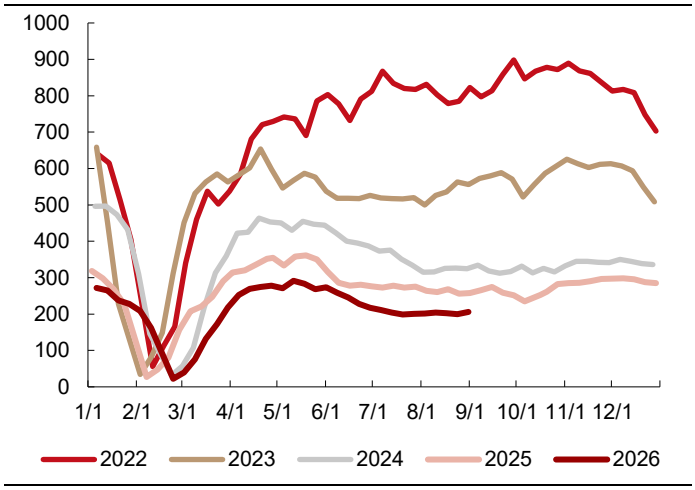
水泥需求方面，截至 2026/9/4，本周全国重点地区水泥企业出货率为 43.3%，周环比持平 pct，年同比-2.5pct；截至 2026/9/1，本周全国水泥出库量为 205.98 万吨，周环比+3.1%，年同比-20.1%。8 月底 9 月初，受南方降雨影响，全国水泥需求弱稳，仅北方略有回暖。**产量方面**，2026 年 1-7 月，全国水泥产量 8.60 亿吨，同比下降 8.6%（1-6 月同比下降 8.0%）；7 月全国单月水泥产量 1.27 亿吨，同比下降 11.6%（6 月单月同比下降 5.6%）。

图 21：截至 2026/9/4，分年份全国重点地区水泥出货率（%）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 22：截至 2026/9/1，分年份全国水泥出库量（万吨）



资料来源：钢联数据，西部证券研发中心

表 5：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥企业出货率情况

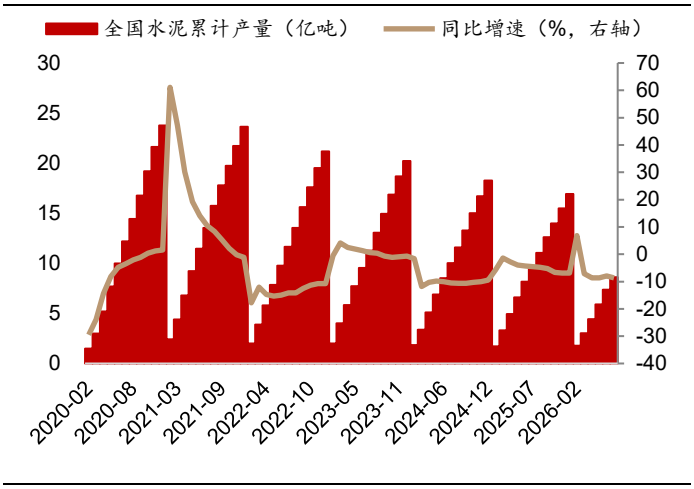
	全国	京津冀	东北	华东(不含鲁)	华中	华南	西南	西北
出货率（%）	43.3	46.7	32.5	40.0	50.5	48.3	39.0	45.0

下载日志已记录，仅供内部参考

周环比（pct）	0.0	8.3	1.3	-7.0	2.3	3.9	2.5	-2.5
年同比（pct）	-2.5	24.2	-1.3	-13.0	5.5	-8.3	-4.5	-2.0
农历同比（pct）	-2.5	-0.8	0.0	-11.0	6.4	-0.6	-1.0	-2.0

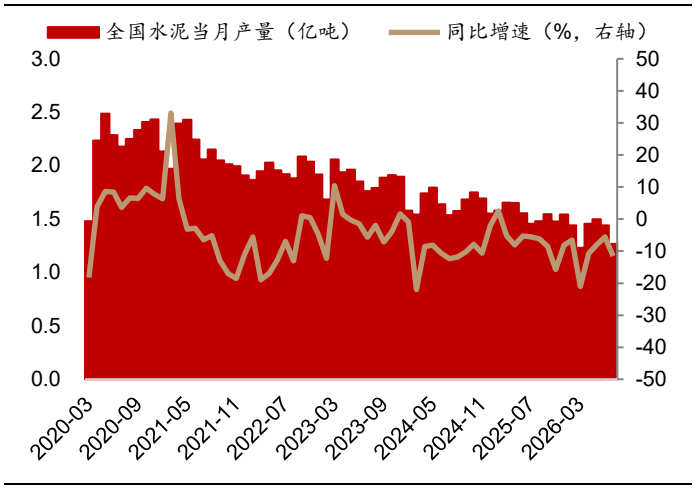
资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 23：2026 年 1-7 月全国水泥产量同比下降 8.6%



资料来源：wind，西部证券研发中心

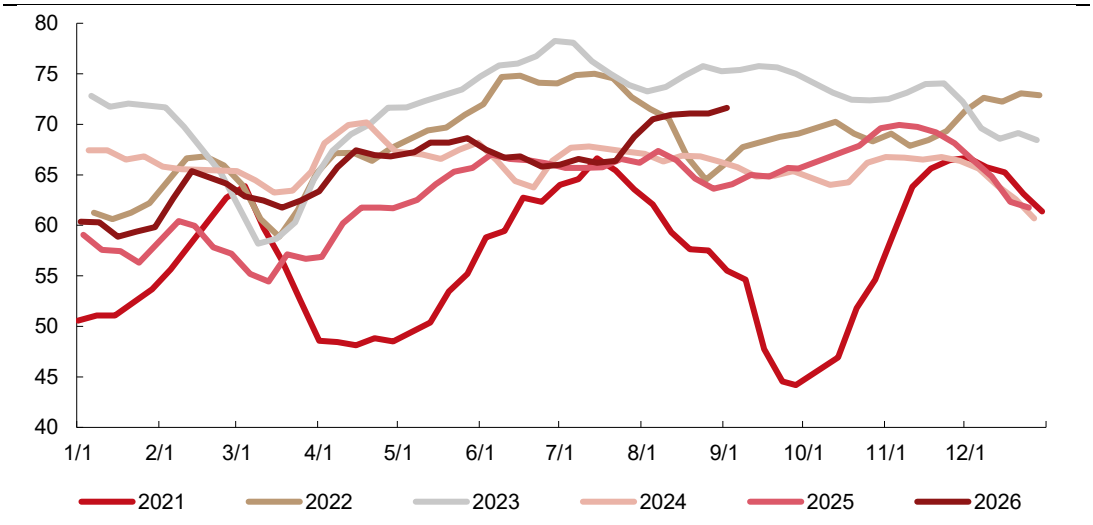
图 24：2026 年 7 月单月全国水泥产量同比下降 11.6%



资料来源：wind，西部证券研发中心

水泥库存方面，截至 2026/9/4，本周全国水泥行业库容比为 71.6%，周环比+0.6pct，年同比+7.6pct。

图 25：截至 2026/9/4，分年份全国水泥企业库容比（%）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

表 6：截至 2026/9/4，本周全国及各地区水泥企业库容比情况

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
库容比（%）	71.6	65.8	79.2	74.1	71.1	71.3	66.3
周环比（pct）	0.6	0.5	0.4	1.2	0.8	1.6	-3.3
年同比（pct）	7.6	-0.8	41.7	4.2	2.6	11.3	6.2

下载日志已记录，仅供内部参考

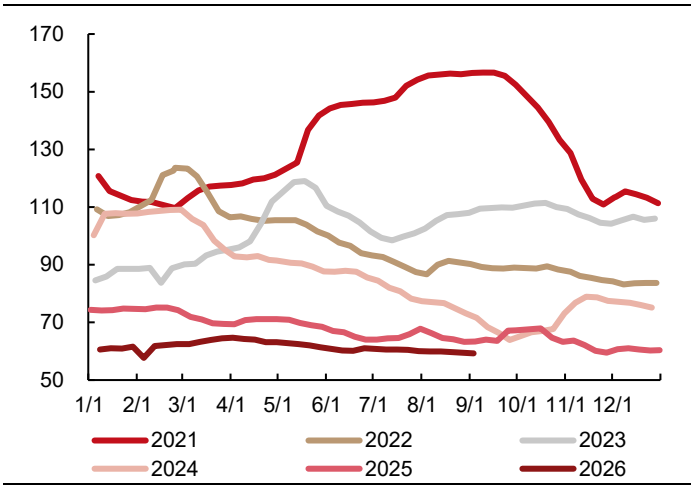
农历同比（pct）	5.2	0.0	37.9	-0.2	0.6	9.1	3.7

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

五、玻璃行业周度数据跟踪

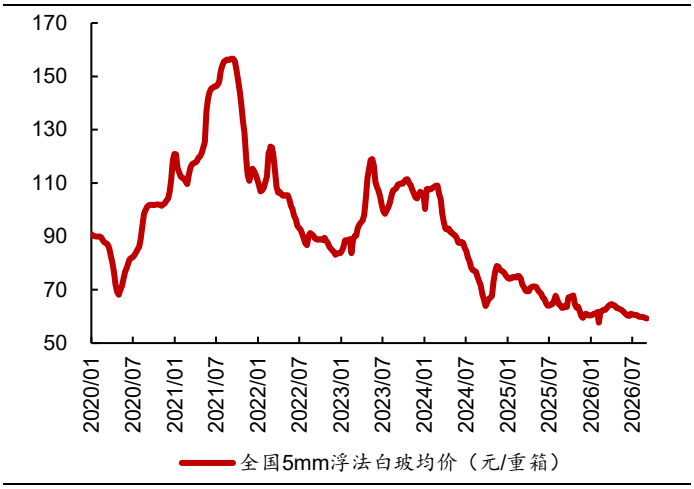
浮法玻璃价格方面，本周（0831-0903）全国 5mm 浮法白玻市场单箱均价 59.2 元，周环比-0.4%，年同比-6%，年初以来均值同比-13%。

图 26：截至 2026/9/3，分年份全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

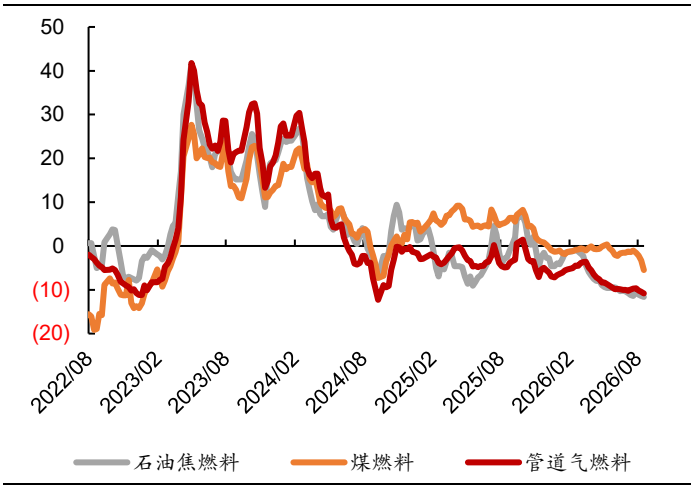
图 27：截至 2026/9/3，全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

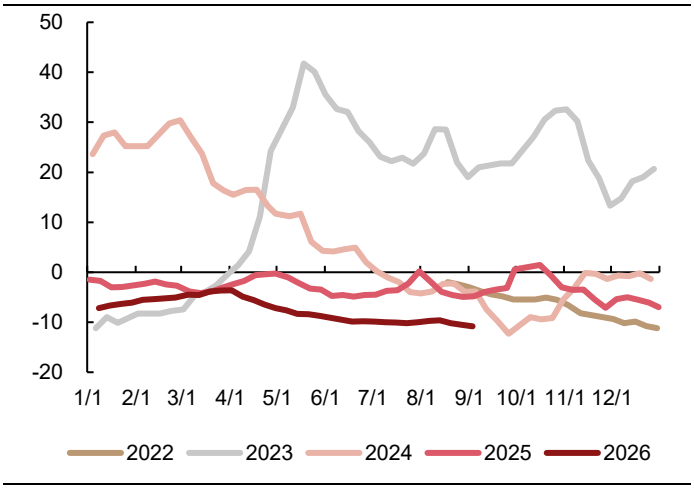
浮法玻璃盈利方面，本周（0831-0903）天然气、煤燃料、石油焦产浮法玻璃单箱毛利分别为-10.8、-5.5、-11.6 元，周环比分别为-0.3、-2.2、-0.2 元，年同比分别为-6.0、-11.1、-9.1 元，年初以来均值同比分别为-3.7、-7.0、-2.0 元。

图 28：截至 2026/9/3，浮法玻璃毛利（税前，元/重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 29：截至 2026/9/3，分年份管道气燃料玻璃毛利（税前，元/重量箱）



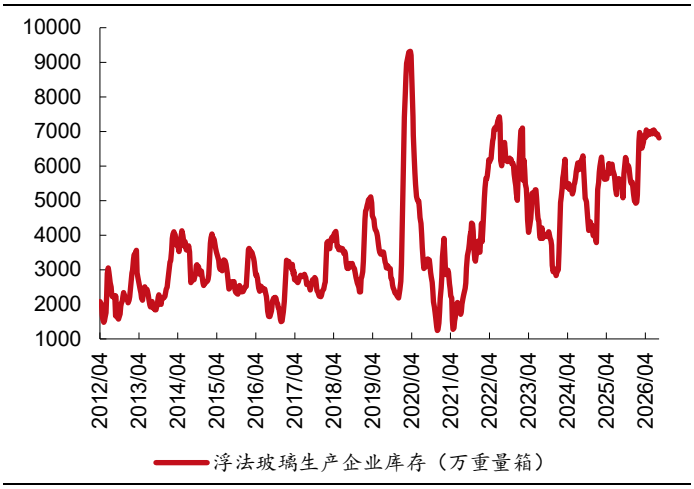
资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

浮法玻璃库存方面，截至 2026/9/3，国内浮法玻璃生产商库存为 6814 万重量箱，周环比

下载日志已记录，仅供内部参考

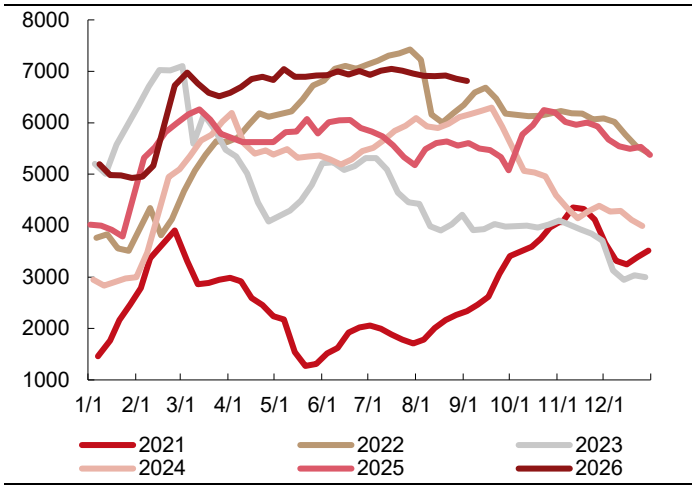
-43 万重量箱；年同比+1210 万重量箱，持续降库。

图 30：截至 2026/9/3，浮法玻璃生产企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

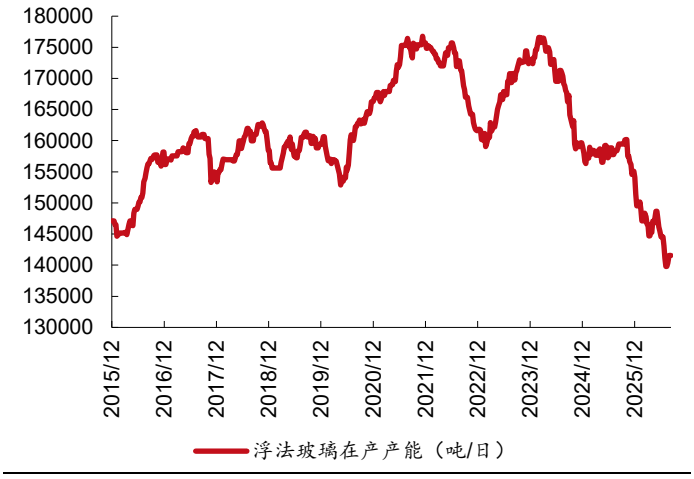
图 31：截至 2026/9/3，分年份浮法玻璃生产企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

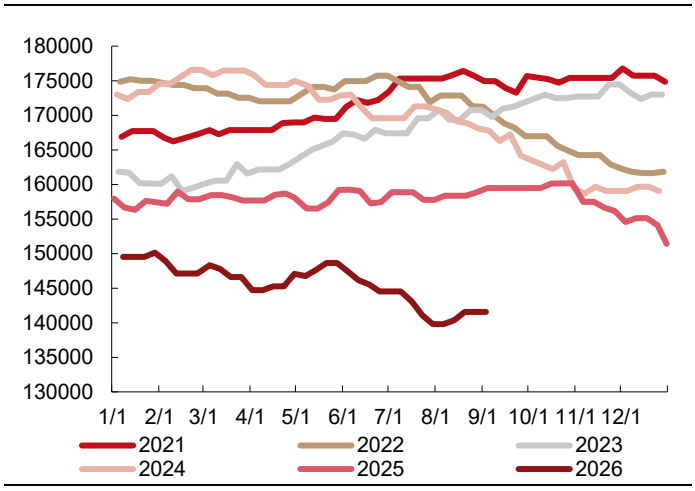
浮法玻璃在产产能方面，截至 2026/9/3，国内浮法玻璃在产产能为 14.2 万吨/日，周环比持平，年同比-1.8 万吨/日。

图 32：截至 2026/9/3，浮法玻璃在产产能（吨/日）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 33：截至 2026/9/3，分年份浮法玻璃在产产能（吨/日）

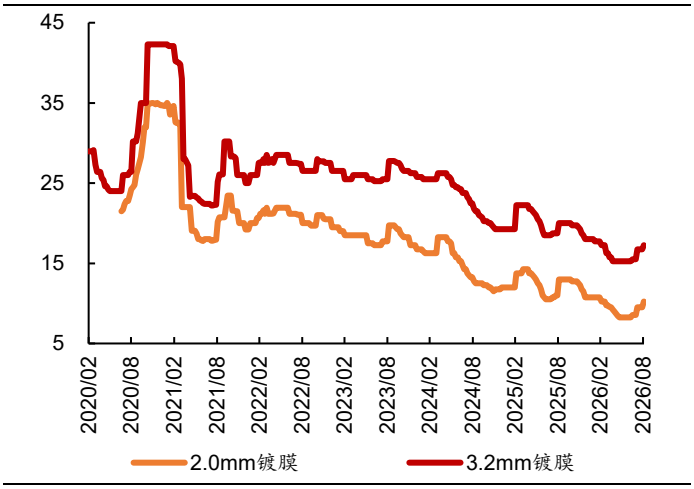


资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

光伏玻璃价格方面，本周（0831-0903）3.2mm 光伏镀膜玻璃价格为 17.25 元/平，周环比+3%，年同比-8%，年初以来均价同比-21%；2.0mm 光伏镀膜玻璃价格为 10.25 元/平，周环比+8%，年同比-7%，年初以来均价同比-25%。

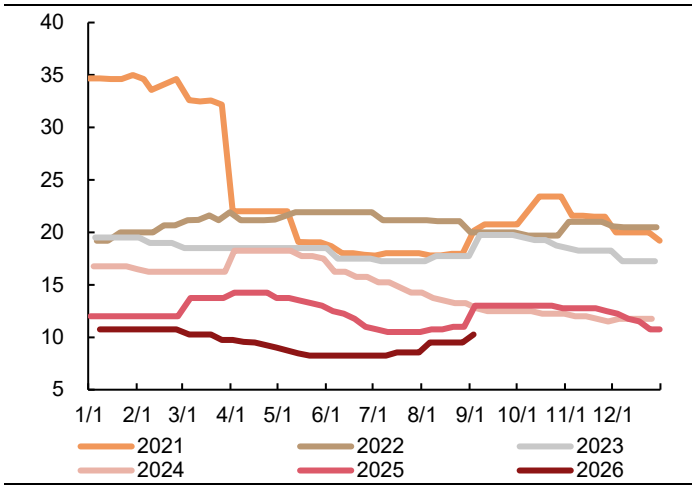
下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：截至 2026/9/3，光伏玻璃价格（元/平）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

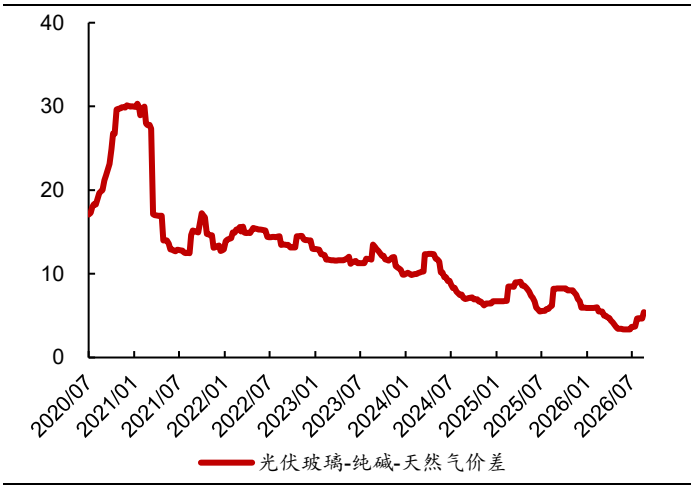
图 35：截至 2026/9/3，分年份 2.0mm 光伏镀膜玻璃价格（元/平）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

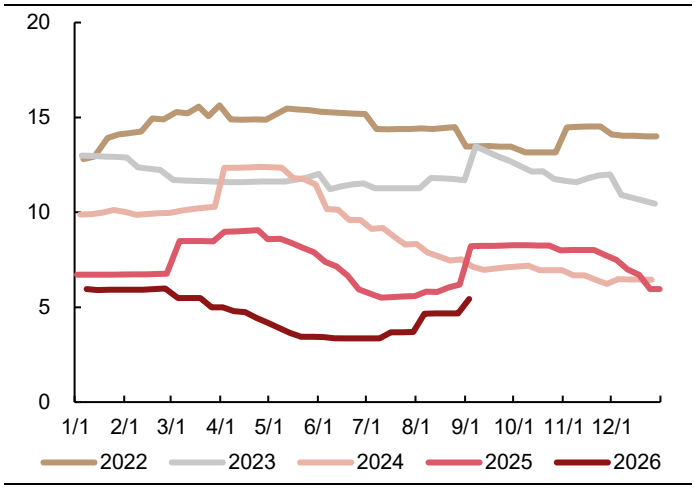
光伏玻璃盈利方面，本周（0831-0903）2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-天然气价差均值为 5.4 元/平，周环比+16%，年同比-34%，年初以来均价同比-36%。

图 36：截至 2026/9/3，2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平）



资料来源：卓创资讯、Wind，西部证券研发中心

图 37：截至 2026/9/3，分年份 2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平）

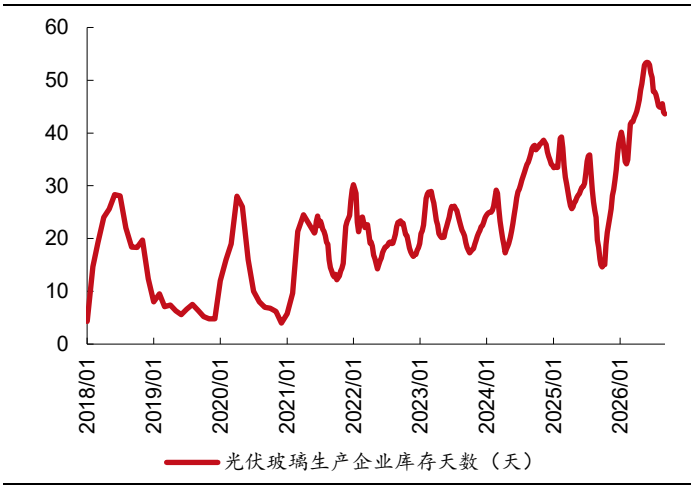


资料来源：卓创资讯、Wind，西部证券研发中心

光伏玻璃库存方面，截至 2026/9/3，国内光伏玻璃生产商库存天数为 43.63 天，周环比-0.3 天，年同比+23.9 天，持续降库。

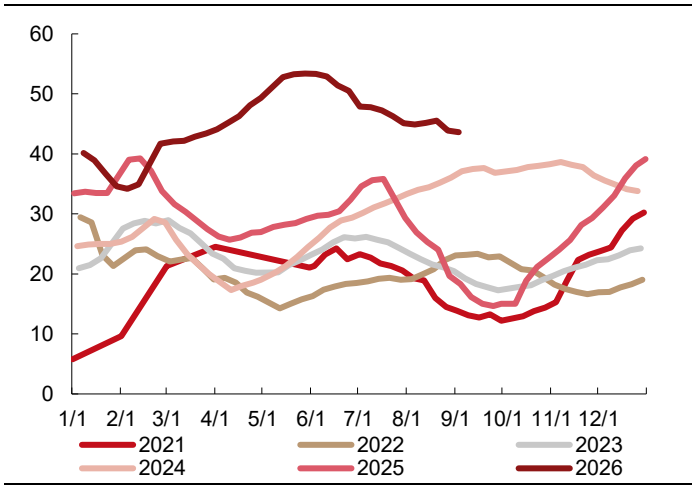
下载日志已记录，仅供内部参考

图 38：截至 2026/9/3，光伏玻璃生产企业库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

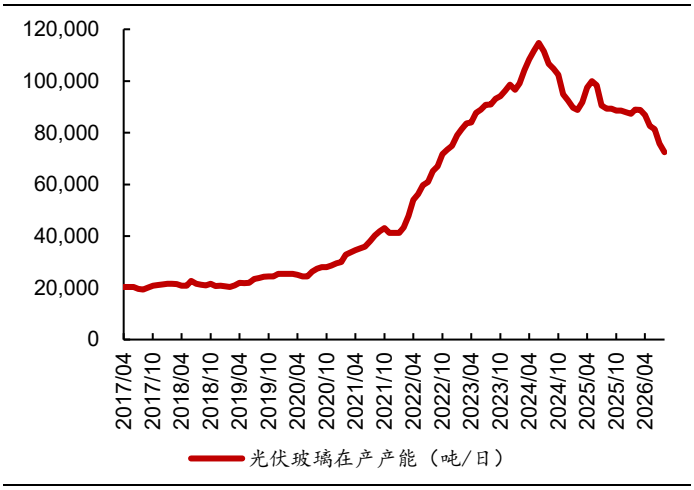
图 39：截至 2026/9/3，分年份光伏玻璃生产企业库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

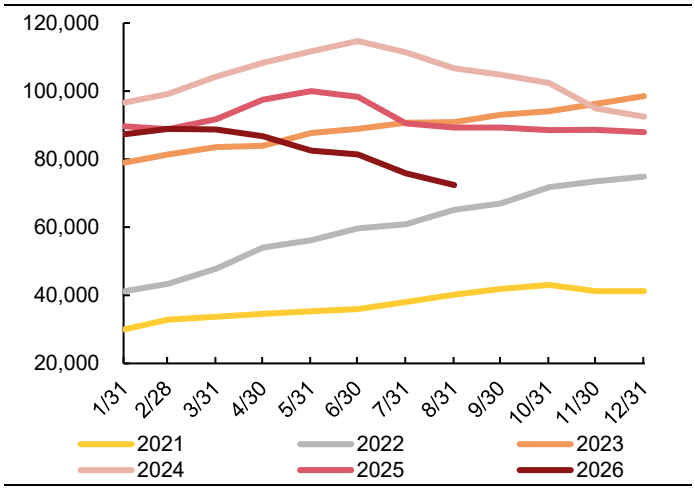
光伏玻璃在产产能方面，截至 2026/8/31，国内在产产能为 7.2 万吨/日，月环比-4%，年同比-19%。

图 40：截至 2026/8/31，光伏玻璃在产产能（吨/日）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 41：截至 2026/8/31，分年份光伏玻璃在产产能（吨/日）



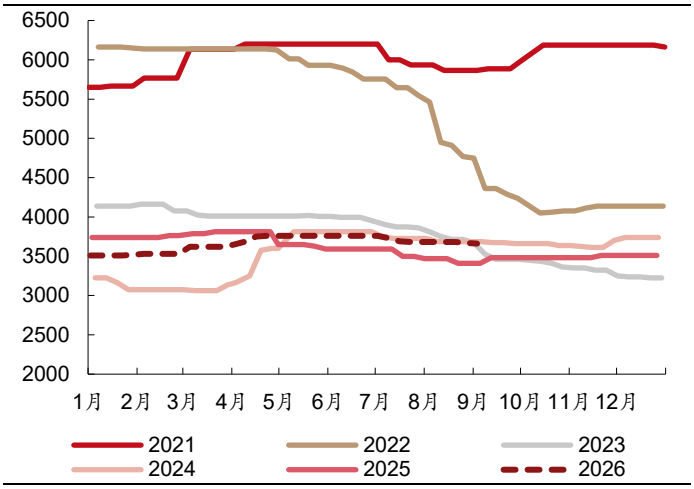
资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

六、玻纤行业周度数据跟踪

无碱粗纱市场弱稳延续，短市暂看稳。截至 2026/9/3，本周 2400tex 缠绕直接纱均价为 3660 元/吨，周环比-0.2%，年同比+7.3%，年初以来均价同比+0.2%。本周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格弱稳延续，但因前期个别厂报价有所调整影响，均价环比稍有回落。当前市场成交价格来看，二三线企业成交价格基本低位徘徊，一线企业相对高价维持，但高价水平亦较前期略有调整，成交价格高低价差仍明显。供应端来看，本周国内池窑产线在产相对稳定，部分产线逐步转产细纱，整体粗纱市场有效供应量略有缩减，前期点火产线近期计划出窑头纱，市场观望心态较浓。而需求端看，深加工开工未有明显好转，新增订单不多，需求支撑疲软，各池窑厂粗纱产销难达平衡水平。当前成本压力增加下，部分厂计划提涨主流产品价格，关注后续价格提涨动态，短期暂看稳。

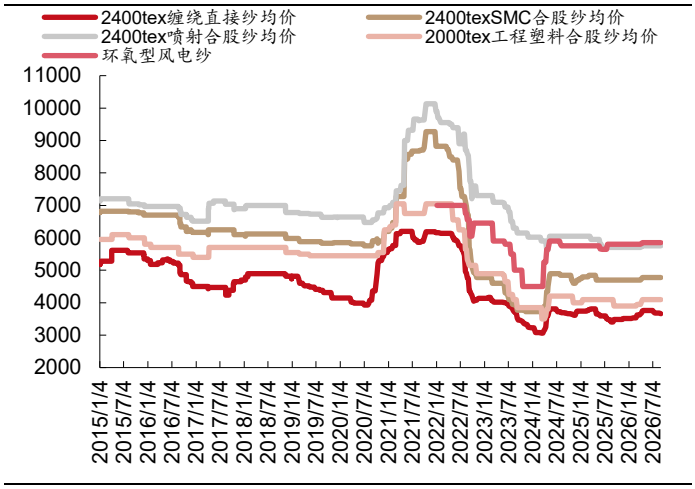
下载日志已记录，仅供内部参考

图 42：截至 2026/9/3，分年份 2400tex 缠绕直接纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

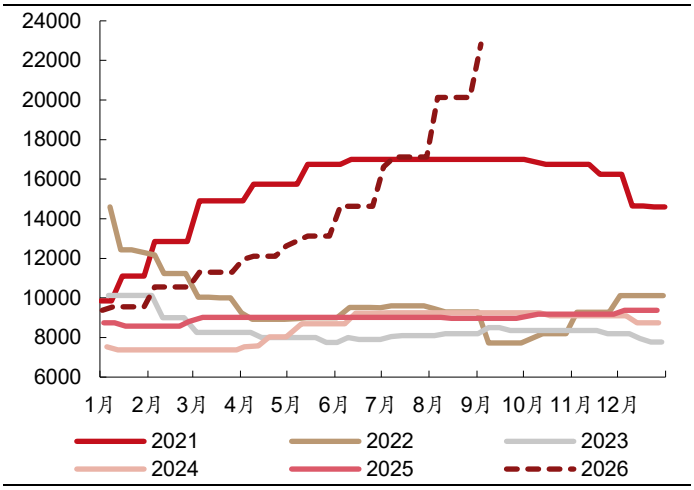
图 43：截至 2026/9/3，全国玻纤粗纱及制品市场均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

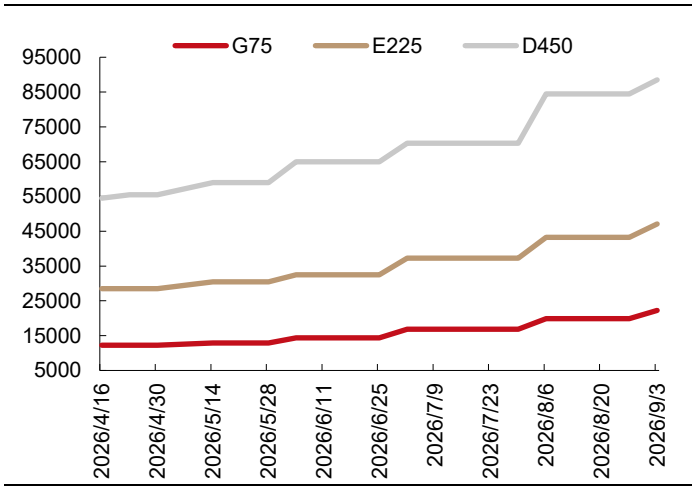
电子纱市场价格月初再次提涨，市场新价需跟进落实。截至 2026/9/3，本周 G75 电子纱均价为 2.28 万元/吨，周环比+13.4%，年同比+154.3%；E225/D450 电子纱均价为 4.71/8.85 万元/吨，周环比+8.9%/+4.7%。本周 7628 电子布均价为 11.3 元/米，周环比+12.3%，年同比+173.3%；2116/1008 电子布均价为 14.7/15.3 元/米，周环比+15.7%/+15.1%。近期电子纱及电子布供应增量有限，整体变动不大，需求支撑依旧强劲，电子纱多数厂自用为主，极少量外售，电子布市场看，部分大厂受限于织布机增量较慢，部分订单接单依旧谨慎。需求端看，下游 CCL 厂订单增量趋势不减，供应量增速仍较慢，供需紧俏程度不减。近期电子纱市场价格成交良好，月内新价正处商谈阶段，而厂家意向价格基本确定，短期电子纱及电子布供需结构持续紧俏下，市场价格提涨趋势不改，短期尚需跟进主流成交新价执行情况。

图 44：截至 2026/9/3，分年份 G75 电子纱市场均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

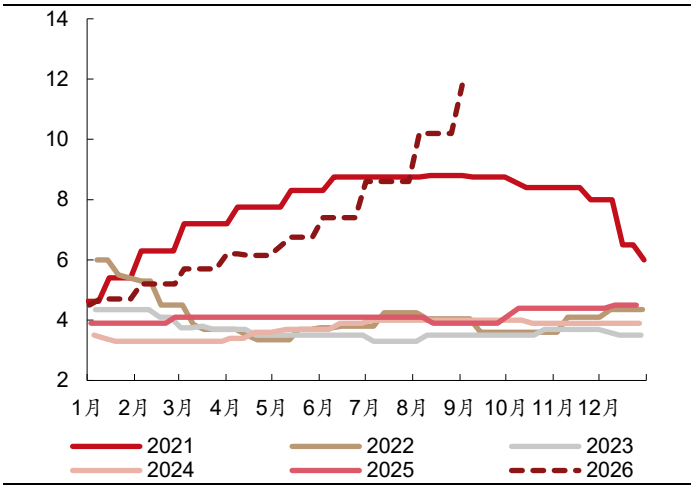
图 45：截至 2026/9/3，不同型号电子纱市场销售均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

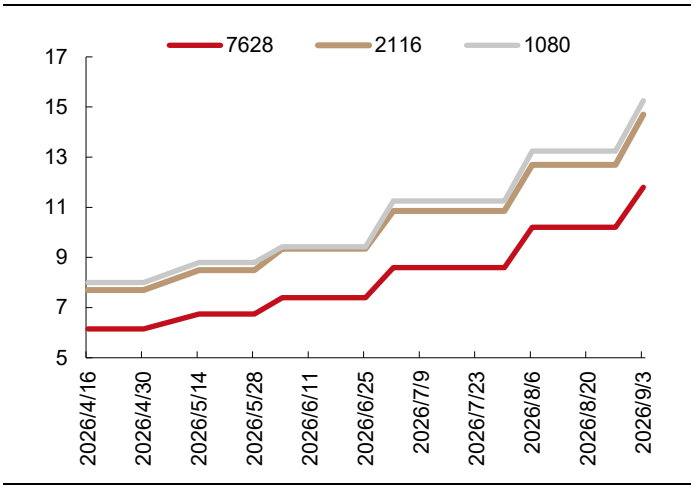
下载日志已记录，仅供内部参考

图 46：截至 2026/9/3，分年份 7628 电子布市场均价（元/米）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

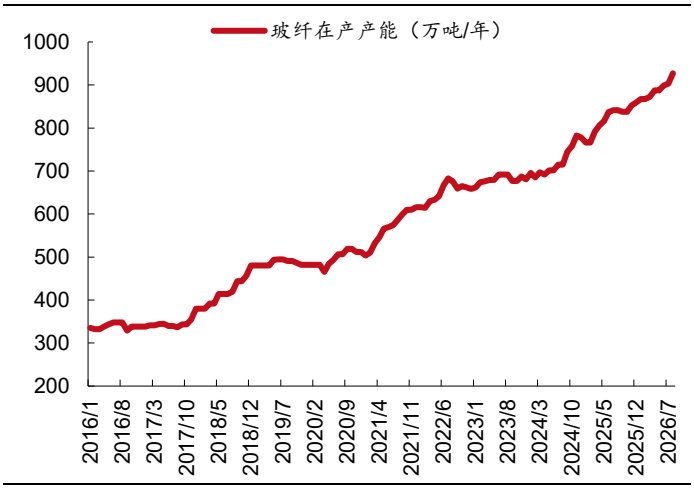
图 47：截至 2026/9/3，不同型号电子布市场均价（元/米）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

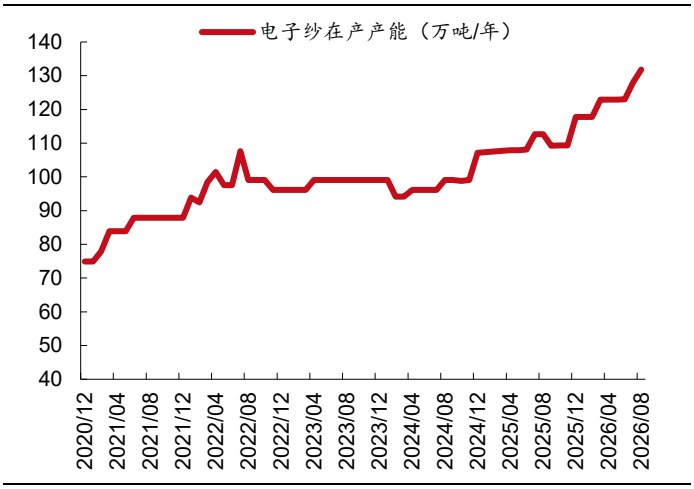
本周国内池窑厂在产产线变动不大，粗纱市场观望为主。截至 2026 年 8 月末，国内池窑厂总产能为 1011.6 万吨/年，月环比+2.0%，年同比+9.3%；在产产能为 927.2 万吨/年，月环比+2.6%，年同比+10.2%；其中电子纱在产产能为 131.8 万吨/年，月环比+3.0%，年同比+17.1%。库存方面，近期粗纱市场需求仍显疲软状态，市场下游提货积极性有限，但电子纱及电子布市场货源仍持续紧俏，粗、细纱市场供需明显分化，粗纱库存仍偏高位。

图 48：截至 2026 年 8 月末，国内玻纤在产产能



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 49：截至 2026 年 8 月末，国内电子纱在产产能



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

七、重点公司订单以及估值情况

表 7：建筑重点公司新签订单累计同比增速汇总（%）

细分板块	公司	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026M7
大建筑央企	中国铁建	1.51	2.05	-19.02	-17.51	-7.80	-10.50	-4.04	3.08	1.30	-27.38	-16.85	
	中国中铁	2.2	-6.9	-15.3	-15.2	-12.4	-9.9	2.8	3.7	1.3	-39.60	-9.30	
	中国建筑	10.6	14.3	13.7	7.9	5.4	8.4	1.7	1.7	1.7	-0.7	-1.5	-0.7
	中国中冶	5.90	-2.70	-6.20	-9.20	-12.40	-27.20	-19.10	-14.70	-10.80	-10.65	-24.54	-26.81

下载日志已记录，仅供内部参考

	中国交建	13.68	10.81	8.37	9.28	7.30	9.02	3.14	4.65	0.13	0.58	-8.89	
	中国电建	13.24	2.71	7.50	5.42	11.19	-9.60	5.83	5.04	4.93	6.53	-9.73	-13.00
	中国能建	22.37	23.53	14.35	5.03	9.75	5.75	4.98	0.40	2.88	-28.98	-33.81	
	中国化学	10.05	22.29	10.05	0.07	12.30	-11.50	1.24	0.17	10.01	1.51	1.65	0.04
	中国核建	8.50	17.23	17.07	11.23	7.62	30.70	13.72	5.84	-8.55	-64.55	-53.80	-48.35
大建筑央企合计		**7.84**	**6.80**	**0.24**	**-2.33**	**-1.09**	**-2.00**	**0.16**	**1.31**	**0.86**	**-13.15**	**-11.71**	
	公司	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	
	中材国际	18.00	-2.00	-9.00	1.00	3.00	31.00	11.0	13.0	12.0	-8.0	8.0	
对外工程	中钢国际	4.67	48.17	3.47	4.41	2.12	-33.87	-34.96	-29.25	3.70	49.86	74.97	
	中工国际	14.33	-13.12	10.39	14.42	10.36	26.03	33.35	35.07	4.19	-72.66	-58.30	
	北方国际	27.09	-88.99	-64.17	-61.24	-55.79	-39.75	-44.76	-40.80	-12.79	483.53	17.37	
建筑业整体		**-2.85**	**-2.86**	**-3.41**	**-4.74**	**-5.21**	**-2.21**	**-6.47**	**-4.55**	**-6.57**	**-11.08**	**-14.13**	

资料来源：各公司经营情况公告，Wind，西部证券研发中心

表 8：建筑板块重点公司估值表

细分板块	证券代码	证券简称	2026/9/4	EPS（元）			PE（倍）			PE	PB
			收盘价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	（TTM，倍）	（LF，倍）
大建筑央企	601668.SH	中国建筑	4.40	0.95	0.93	0.95	5.43	4.74	4.64	5.74	0.38
	601390.SH	中国中铁	4.39	0.93	0.88	0.88	5.83	5.00	4.97	5.46	0.33
	601186.SH	中国铁建	6.11	1.35	1.29	1.35	5.67	4.73	4.54	5.07	0.30
	601800.SH	中国交建	5.97	0.91	0.96	0.98	9.09	6.25	6.08	7.77	0.33
	601117.SH	中国化学	7.42	1.05	1.15	1.24	7.14	6.47	5.97	6.99	0.65
	601669.SH	中国电建	4.63	0.58	0.60	0.63	8.95	7.76	7.30	9.49	0.54
	601868.SH	中国能建	2.48	0.14	0.14	0.15	16.78	17.32	16.15	20.63	0.93
	601618.SH	中国中冶	2.55	0.06	0.27	0.28	46.57	9.61	9.13	96.18	0.51
	601611.SH	中国核建	10.60	0.44	0.48	0.52	30.80	22.05	20.49	29.63	1.42
地方建筑国企	600170.SH	上海建工	2.28	0.14	0.14	0.15	19.03	16.10	15.60	21.66	0.65
	600820.SH	隧道股份	5.45	0.70	0.70	0.74	9.22	7.73	7.34	8.38	0.55
	600502.SH	安徽建工	4.46	0.89	0.96	1.04	5.28	4.65	4.30	4.98	0.64
	600039.SH	四川路桥	9.16	0.84	0.89	0.95	11.86	10.25	9.62	10.47	1.58
	000498.SZ	山东路桥	4.97	1.43	1.35	1.39	4.20	3.69	3.57	4.00	0.42
	600248.SH	陕建股份	2.90	0.06	-	-	58.72	-	-	-17.90	0.39
	600939.SH	重庆建工	2.70	-0.63	-	-	-5.04	-	-	-4.31	0.75
	600284.SH	浦东建设	5.22	0.36	-	-	23.08	-	-	19.66	0.63
	002061.SZ	浙江交科	3.47	0.36	0.40	0.44	11.04	8.60	7.89	10.66	0.58
	002761.SZ	浙江建投	7.65	0.20	-	-	43.21	-	-	34.14	1.18
	601789.SH	宁波建工	4.33	0.22	-	-	22.99	-	-	18.52	1.05
国际工程	600970.SH	中材国际	7.80	1.09	1.10	1.20	9.52	7.11	6.51	8.61	0.91
	000928.SZ	中钢国际	5.43	0.34	0.44	0.48	19.54	12.43	11.43	16.97	0.92
	000065.SZ	北方国际	9.79	0.62	0.75	0.86	18.46	13.00	11.40	15.36	1.02
	002051.SZ	中工国际	8.54	0.25	0.25	0.27	35.72	34.01	31.12	39.16	0.91
顺周期有弹性	002541.SZ	鸿路钢构	20.65	0.91	1.28	1.54	17.97	16.19	13.41	18.62	1.43
	300986.SZ	志特新材	12.04	0.40	0.42	0.54	28.16	28.52	22.22	40.23	3.11

下载日志已记录，仅供内部参考

细分板块	证券代码	证券简称	2026/9/4 收盘价（元）	EPS（元） 2025	EPS（元） 2026E	EPS（元） 2027E	PE（倍） 2025	PE（倍） 2026E	PE（倍） 2027E	PE （TTM，倍）	PB （LF，倍）
低空经济设计先行	301091.SZ	深城交	20.10	0.12	0.21	0.29	230.51	97.34	69.57	97.13	4.37
	603018.SH	华设集团	5.31	0.40	0.36	0.40	18.97	14.95	13.34	15.56	0.81
	603357.SH	设计总院	6.10	0.65	0.52	0.55	12.49	11.63	11.06	21.52	0.88
	300284.SZ	苏交科	5.20	0.02	0.13	0.14	423.19	38.81	37.22	849.65	0.79
	600720.SH	中交设计	5.20	0.63	0.61	0.63	11.39	8.50	8.25	9.91	0.75
洁净室工程	603929.SH	亚翔集成	150.26	4.18	7.07	10.71	22.84	21.25	14.02	26.24	13.43
	601133.SH	柏诚股份	23.28	0.39	0.72	0.95	39.63	32.48	24.44	58.98	4.01
	603163.SH	圣晖集成	76.20	1.55	2.16	3.19	44.39	35.34	23.90	46.95	6.52

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：2026、2027 年 EPS 为 Wind 一致预期，2025 年 PE 按照 2025/12/31 收盘价计算，2026、2027 年 PE 按照 2026/9/4 收盘价计算

表 9：水泥板块重点公司估值表

证券代码	证券简称	2026/9/4 收盘价（元）	EPS（元） 2025	EPS（元） 2026E	EPS（元） 2027E	PE（倍） 2025	PE（倍） 2026E	PE（倍） 2027E	PE （TTM，倍）	PB （LF，倍）
600585.SH	海螺水泥	17.88	1.53	1.39	1.62	14.28	12.83	11.06	15.04	0.49
000877.SZ	天山股份	3.73	-1.03	-0.10	0.10	-5.19	-38.77	35.97	-2.77	0.37
600801.SH	华新建材	24.80	1.37	1.80	2.16	17.88	13.78	11.49	14.89	1.55
000401.SZ	金隅冀东	3.60	0.08	-0.16	0.05	53.60	-22.50	72.73	-16.34	0.37
1313.HK	华润建材科技	0.88	-	0.04	0.08	20.39	22.21	10.52	-23.04	0.14
000789.SZ	万年青	4.17	0.04	0.04	0.07	143.72	104.77	56.89	-55.36	0.53
000672.SZ	上峰材料	14.89	0.66	1.61	1.03	19.75	9.26	14.44	8.23	1.45
002233.SZ	塔牌集团	7.09	0.53	0.55	0.59	16.94	13.01	12.01	19.91	0.71
2233.HK	西部水泥	1.68	0.16	0.22	0.28	17.39	7.49	5.95	18.09	0.76
600326.SH	西藏天路	7.55	-0.04	-	-	-264.44	-	-	-333.51	2.67

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：2026、2027 年 EPS 为 Wind 一致预期，2025 年 PE 按照 2025/12/31 收盘价计算，2026、2027 年 PE 按照 2026/9/4 收盘价计算

八、下周大事提醒（股东大会等）

表 10：下周大事提醒

日期	证券代码	证券名称	事件大类	事件类型
2026-09-07	002761.SZ	浙江建投	股东大会	股东大会召开
2026-09-07	603778.SH	国晟科技	股东大会	股东大会召开
2026-09-07	600293.SH	三峡新材	股东大会	股东大会召开
2026-09-08	002941.SZ	新疆交建	股东大会	股东大会召开
2026-09-08	601096.SH	宏盛华源	股东大会	股东大会召开
2026-09-08	300732.SZ	设研院	股东大会	股东大会召开
2026-09-09	000779.SZ	甘咨询	股东大会	股东大会召开
2026-09-09	603017.SH	中衡设计	股东大会	股东大会召开
2026-09-09	605318.SH	法狮龙	股东大会	股东大会召开
2026-09-10	300197.SZ	节能铁汉	股东大会	股东大会召开

下载日志已记录，仅供内部参考

日期	证券代码	证券名称	事件大类	事件类型
2026-09-10	603357.SH	设计总院	股东大会	股东大会召开
2026-09-10	002811.SZ	郑中设计	股东大会	股东大会召开
2026-09-10	920873.BJ	中设咨询	股东大会	股东大会召开
2026-09-10	000877.SZ	天山股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-11	300621.SZ	维业股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-11	300949.SZ	奥雅股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-11	301058.SZ	中粮科工	股东大会	股东大会召开

资料来源：Wind，西部证券研发中心

九、风险提示

化债等政策不及预期，基建项目落地不及预期，水泥区域协同不佳，原材料价格超预期，行业竞争加剧风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。