下载日志已记录，仅供内部参考

继续看好中石化炼化工程

建筑建材行业周报 20260907-20260911

证券研究报告

2026 年 09 月 13 日

- **核心结论**

中石化炼化工程：高股息标的+业绩有望好转。2026 年预计股息率 6%以上。公司 21-24 年分红比例均接近 65%，25 年公司业绩下滑，分红比例提升至 88%，维持 24 年每股股利绝对值不下降，可见底线分红信号。我们预计 2026 年公司将保持 65%往年平均分红比例（则截至 2026/9/11，计算股息率 6.8%）；或保持 24 年每股股利绝对值（则截至 2026/9/11，计算股息率 7.5%）。**业绩有望好转，26 年 wind 一致预期归母净利润有望回升至 22 亿元（同比+22%），27 年恢复正常增长趋势。**公司 25 年、26H1 利润下降均受两个沙特项目效益下降影响（受此影响，25 年施工业务经营亏损 9.5 亿元，26H1 施工业务经营亏损 0.57 亿元），截至 26H1 两个项目现场均已完工，预计后续对业绩的负面影响基本消除。中长期来看，我们预计公司每年维持 1000 亿左右新签订单体量持续性较强，叠加截至 26H1 公司 2201 亿元在手订单，业绩持续增长具备基础。**8 月 16 日公司发布回购计划，**未来 6 个月内回购 H 股 1-1.5 亿港元。公司报表质量优，我们认为公司中长期业绩有望持续增长，目前股息率具备较强吸引力。

截至 2026/9/11，**专项债：**本年累计新增地方政府专项债发行 30321.41 亿元，同比-10.66%，累计发行进度为 68.91%，慢于 2025 年同期发行进度 77.14%；**水泥：**本周全国水泥吨均价 314 元，周环比/年同比+0.9%/-8.4%；水泥煤炭价差吨均值 231 元，周环比/年同比-0.1%/-17.0%；出货率 45.7%，周环比/年同比+2.5/-0.9pct；库容比 71.6%，周环比持平，年同比+6.6pct。截至 2026/9/10，**浮法玻璃：**本周全国 5mm 白玻单箱均价 60.1 元，周环比/年同比+1%/-5%；厂库 6577 万重量箱，周环比/年同比-237/+1077 万重量箱；**玻纤：**本周 2400tex 缠绕直接纱均价 3660 元/吨，周环比持平，年同比+5.2%；G75 电子纱均价 2.31 万元/吨，周环比/年同比+1.3%/+157.7%；7628 电子布均价 11.7 元/米，周环比/年同比+2.7%/+180.7%。

行情回顾总结：截至 2026/9/11，本周建筑、建材、上证指数分别-0.63%、+3.05%、-1.07%；2026 年初至今，建筑、建材指数分别累计-8.60%、+11.19%，在 30 个行业中分别位居 15/30、4/30，同期上证指数累计-2.03%。

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：震荡下继续看好红利板块—建筑建材行业周报 20260831-20260904 2026-09-06

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

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（09.07-09.11）建筑建材板块相对表现 4
图 2：年初至今（9 月 11 日）建筑建材行业相对表现（%） 4
图 3：年初至今（9 月 11 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（09.07-09.11）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 2026/9/11，分年份全国水泥市场价格（高标，元/吨） 8
图 14：截至 2026/9/11，全国水泥市场价格变化情况 8
图 15：截至 2026/9/11，分年份全国水泥出厂价（高标，元/吨） 9
图 16：截至 2026/9/11，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨） 9
图 17：截至 2026/9/11，分年份全国熟料均价（元/吨） 9
图 18：截至 2026/9/11，全国熟料均价变化情况 9
图 19：截至 2026/9/11，分年份全国水泥煤炭价差（元/吨） 10
图 20：截至 2026/9/11，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨） 10
图 21：截至 2026/9/11，分年份全国重点地区水泥出货率（%） 10
图 22：截至 2026/9/8，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 2026/9/11，分年份全国水泥企业库容比（%） 11
图 26：截至 2026/9/10，分年份全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱） 12
图 27：截至 2026/9/10，全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱） 12
图 28：截至 2026/9/10，浮法玻璃毛利（税前，元/重量箱） 12
图 29：截至 2026/9/10，分年份管道气燃料玻璃毛利（税前，元/重量箱） 12
图 30：截至 2026/9/10，浮法玻璃生产企业库存（万重量箱） 13
图 31：截至 2026/9/10，分年份浮法玻璃生产企业库存（万重量箱） 13
图 32：截至 2026/9/10，浮法玻璃在产产能（吨/日） 13
图 33：截至 2026/9/10，分年份浮法玻璃在产产能（吨/日） 13
图 34：截至 2026/9/10，光伏玻璃价格（元/平） 14
图 35：截至 2026/9/10，分年份 2.0mm 光伏镀膜玻璃价格（元/平） 14
图 36：截至 2026/9/10，2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平） 14
图 37：截至 2026/9/10，分年份 2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平） 14
图 38：截至 2026/9/10，光伏玻璃生产企业库存天数（天） 15
图 39：截至 2026/9/10，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 2026/9/10，分年份 2400tex 缠绕直接纱均价（元/吨） 16
图 43：截至 2026/9/10，全国玻纤粗纱及制品市场均价（元/吨） 16
图 44：截至 2026/9/10，分年份 G75 电子纱市场均价（元/吨） 16
图 45：截至 2026/9/10，不同型号电子纱市场销售均价（元/吨） 16
图 46：截至 2026/9/10，分年份 7628 电子布市场均价（元/米） 17
图 47：截至 2026/9/10，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

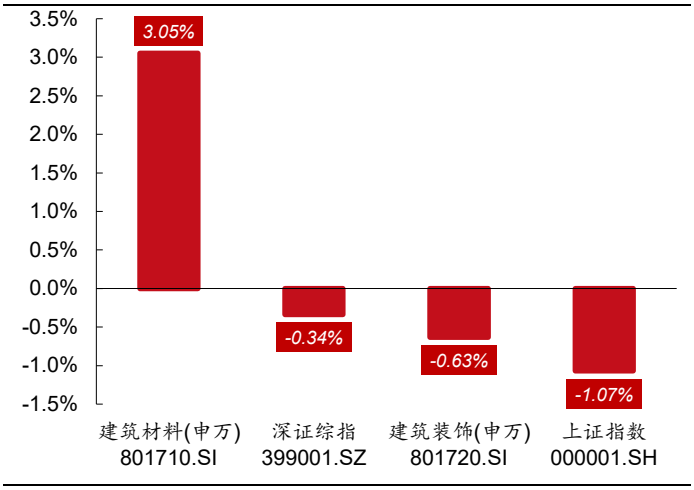
表 1：本周（09.07-09.11）建筑行业个股涨跌幅 5
表 2：本周（09.07-09.11）建材行业个股涨跌幅 5
表 3：截至 2026/9/11，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况 8
表 4：截至 2026/9/11，本周全国及各地区熟料价格变化情况 9
表 5：截至 2026/9/11，本周全国及各地区水泥企业出货率情况 11
表 6：截至 2026/9/11，本周全国及各地区水泥企业库容比情况 11
表 7：建筑重点公司新签订单累计同比增速汇总（%） 17
表 8：建筑板块重点公司估值表 18
表 9：水泥板块重点公司估值表 19
表 10：下周大事提醒 19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾及总结

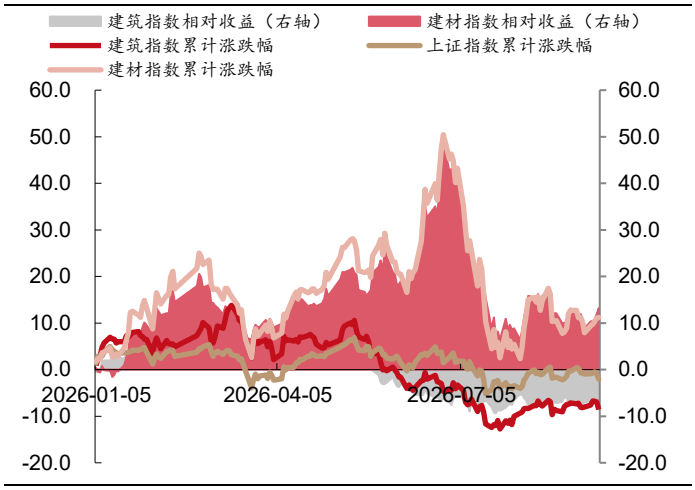
板块行情：本周（2026.09.07-2026.09.11）建筑指数下跌 0.63%，建材指数上涨 3.05%，同期上证指数下跌 1.07%；2026 年初至今，建筑指数累计下跌 8.60%，在 30 个行业中位居 15/30，建材指数累计上涨 11.19%，在 30 个行业中位居 4/30，同期上证指数累计下跌 2.03%。**建筑分板块看，**本周所有子板块均下跌，其中国际工程、基建、石油工程、房建、专业工程、化学工程、装饰、园林、钢结构、工程咨询区间跌幅分别为 0.30%、0.59%、0.71%、0.91%、0.92%、1.53%、2.12%、2.96%、3.04%、4.59%。**建材分板块看，**玻璃玻纤板块上涨，区间涨幅为 10.18%，水泥、装修建材板块下跌，区间跌幅分别为 2.16%、4.12%。

图 1：本周（09.07-09.11）建筑建材板块相对表现



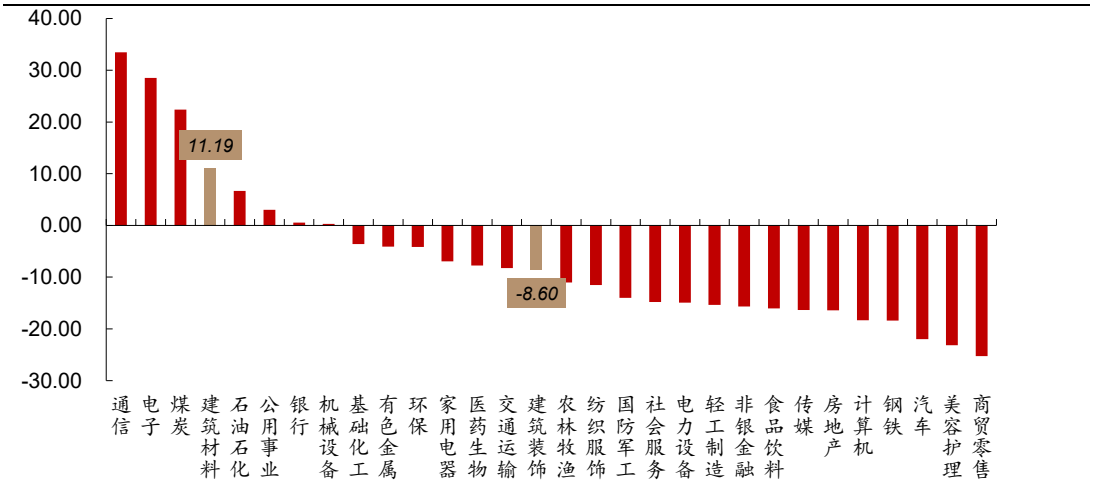
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：年初至今（9 月 11 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 11 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地铁设计、诚邦股份、能辉科技、太极实业、勘设股份，单周涨幅分别为 15.68%、15.09%、14.53%、13.24%、11.03%；**跌幅前五**的股票分别为甘咨询、华阳国际、青矩技术、冠中生态、华建集团，单周跌幅分

下载日志已记录，仅供内部参考

别为 17.83%、14.29%、13.57%、10.75%、10.40%。

本周建材行业内涨幅前五的股票分别为山东玻纤、凯盛新能、九鼎新材、再升科技、长海股份，单周涨幅分别为 25.90%、23.40%、19.63%、18.96%、16.80%；**跌幅前五**的股票分别为三棵树、兔宝宝、科创新材、西藏天路、东方雨虹，单周跌幅分别为 15.26%、12.18%、8.01%、7.81%、6.09%。

表 1：本周（09.07-09.11）建筑行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-09-11 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	003013.SZ	地铁设计	18.89	15.68	21.87	35.89
	2	603316.SH	诚邦股份	15.33	15.09	8.88	5.72
	3	301046.SZ	能辉科技	31.38	14.53	24.52	33.80
	4	600667.SH	太极实业	19.50	13.24	0.83	145.17
	5	603458.SH	勘设股份	11.07	11.03	19.03	10.48
跌幅前五	1	000779.SZ	甘咨询	8.71	-17.83	-10.11	6.64
	2	002949.SZ	华阳国际	12.06	-14.29	-11.19	-21.24
	3	920208.BJ	青矩技术	11.46	-13.57	-6.14	-32.66
	4	300948.SZ	冠中生态	18.76	-10.75	-13.07	-13.51
	5	600629.SH	华建集团	16.46	-10.40	0.80	-8.83

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（09.07-09.11）建材行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-09-11 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	605006.SH	山东玻纤	18.47	25.90	22.08	153.01
	2	600876.SH	凯盛新能	8.70	23.40	21.17	-11.76
	3	002201.SZ	九鼎新材	11.09	19.63	32.50	-2.73
	4	603601.SH	再升科技	10.79	18.96	17.67	-13.42
	5	300196.SZ	长海股份	18.79	16.80	9.60	32.82
跌幅前五	1	603737.SH	三棵树	20.83	-15.26	-16.85	-45.89
	2	002043.SZ	兔宝宝	11.18	-12.18	-10.83	-19.78
	3	920580.BJ	科创新材	10.57	-8.01	-5.46	-28.40
	4	600326.SH	西藏天路	6.96	-7.81	-8.30	-36.90
	5	002271.SZ	东方雨虹	10.33	-6.09	-6.26	-23.99

资料来源：Wind，西部证券研发中心

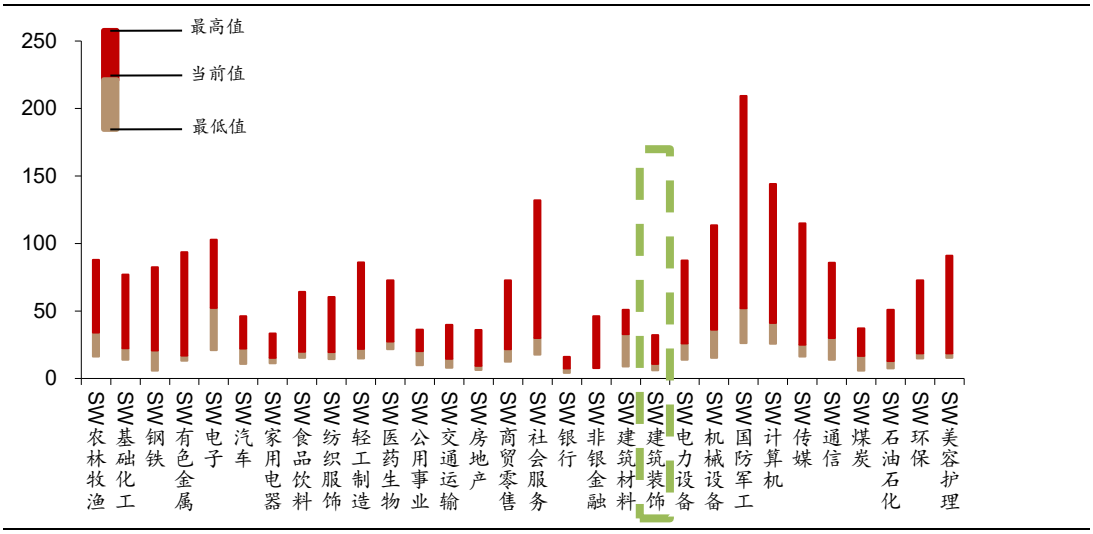
注：选取 SW 建筑材料板块公司，剔除停牌、ST、ST*个股

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）17.02 倍，建筑、建材行业当前市盈率分别为 10.74、32.78 倍。**建筑分子板块看**，园林板块估值水平最高为 183.39 倍，其次为工程咨询板块，估值达到 39.48 倍，装饰和钢结构板块估值分别为 39.01 和 23.76 倍，房建板块估值最低，为 7.93 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 18.34 倍，石油工程板块估值为 17.68 倍，国际工程板块估值为 13.01 倍，化学工程板块估值为 10.60 倍，基建板块估值为 9.02 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 63.10、24.92、14.51 倍。（以上估值均按 2026 年 9 月 11 日收盘价计算）

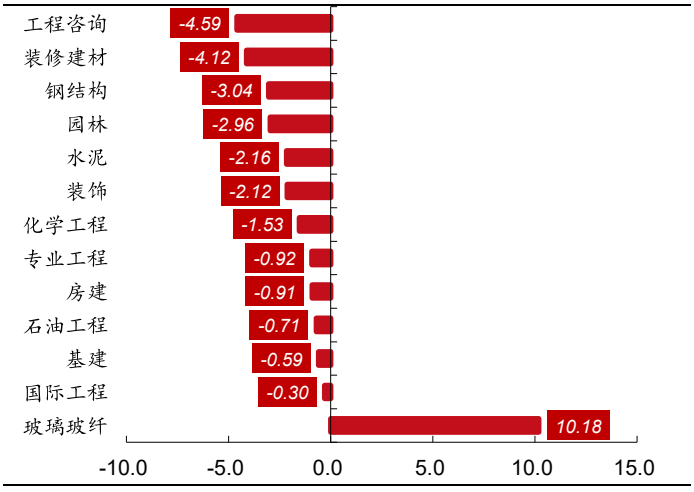
图 4：2010 年以来 A 股 30 个行业估值水平（历史 TTM，整体法，倍）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

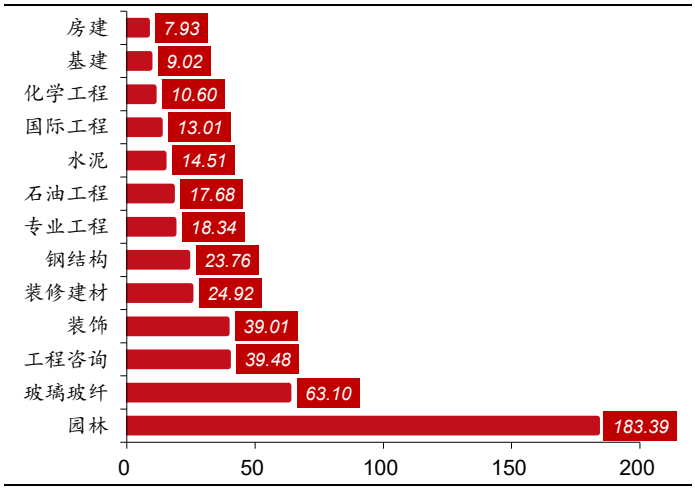
注：当前值为 2026 年 9 月 11 日收盘价计算

图 5：子板块本周（09.07-09.11）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 11 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（2026/9/7-2026/9/11）新增地方政府专项债发行金额 837.19 亿元，周环比增加 35.12%。

本月（2026/9/1-2026/9/11）新增发行 1053.45 亿元，月环比减少 36.38%，年同比减少 18.92%。

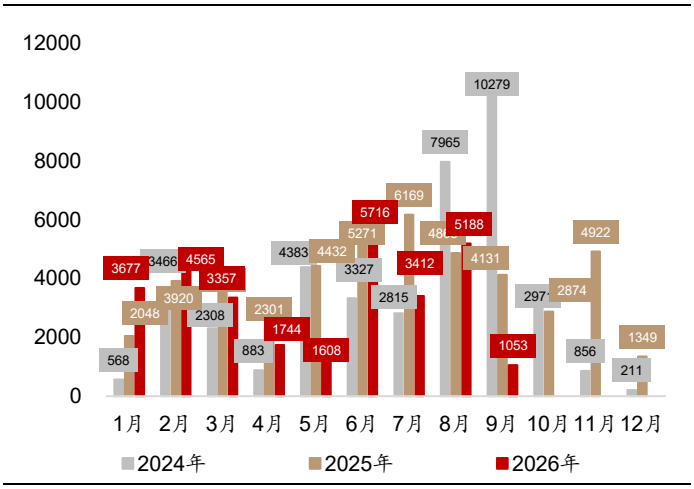
下载日志已记录，仅供内部参考

本年(2026/1/1-2026/9/11)累计新增发行 30321.41 亿元，相比 2025 年同期减少 10.66%，相比 2024 年同期增加 11.35%。

截至 2026/9/11，2026 年新增地方政府专项债累计发行进度为 68.91%，慢于 2025 年同期发行进度 77.14%（-8.23pct），慢于 2024 年同期发行进度 69.82%（-0.91pct）。

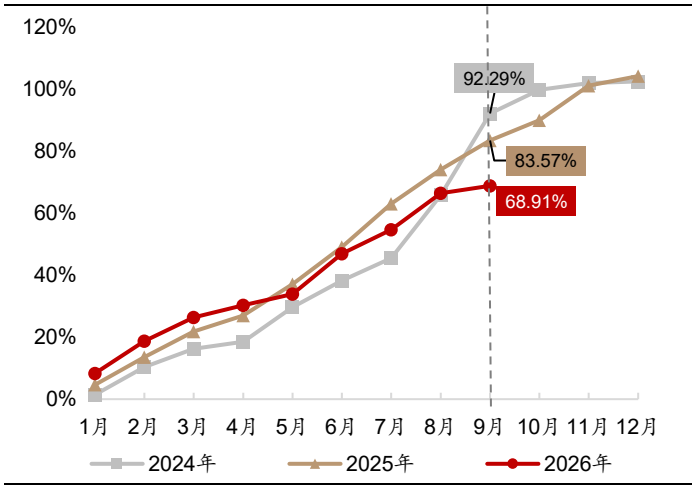
下周（2026/9/14-2026/9/18）计划新增地方政府专项债发行金额 1033.47 亿元，周环比增加 23.45%。

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 2026/9/11，2024、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

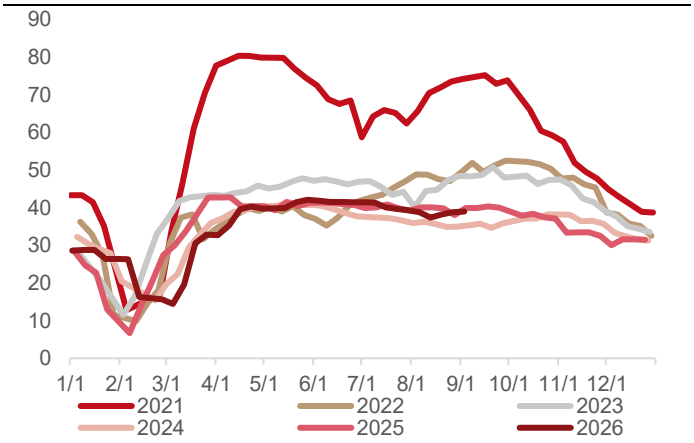


资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：2026 年 9 月数据截至 2026/9/11，2024、2025 年 9 月数据为全月数据

三、建筑高频数据跟踪

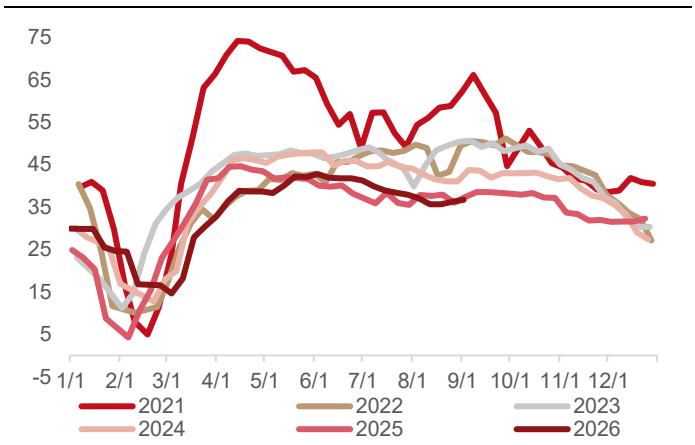
建筑高频数据方面，截至 2026/9/4，水泥发运率周环比上升 0.12 个 pct 至 38.96%，年同比下降 0.97 个 pct；截至 2026/9/3，水泥磨机运转率周环比上升 0.42 个 pct 至 36.69%，年同比下降 0.68 个 pct；截至 2026/9/9，石油沥青装置开工率周环比上升 0.80 个 pct 至 22.20%，年同比下降 12.70 个 pct；截至 2026/9/11，螺纹钢周产量环比上升 0.99%，4 周移动平均同比下降 19.71%。

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 2026/9/4

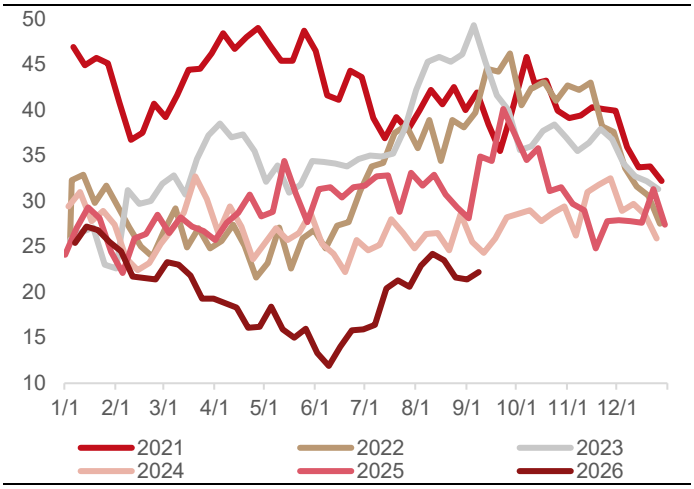
图 10：水泥磨机运转率（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心　注：数据截至 2026/9/3

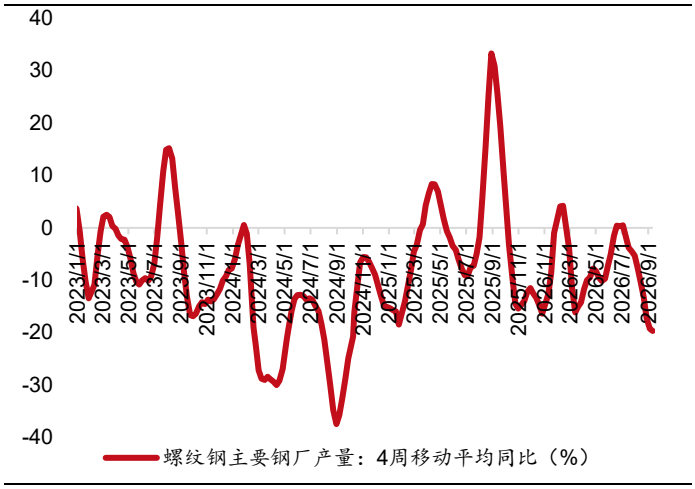
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026/9/9

图 12：主要钢厂螺纹钢产量：4 周移动平均同比（%）

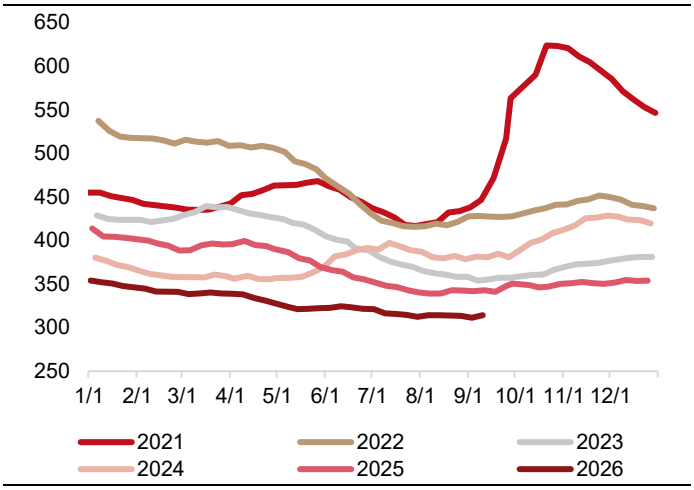


资料来源：Wind，西部证券研发中心　　注：数据截至 2026/9/11

四、水泥行业周度数据跟踪

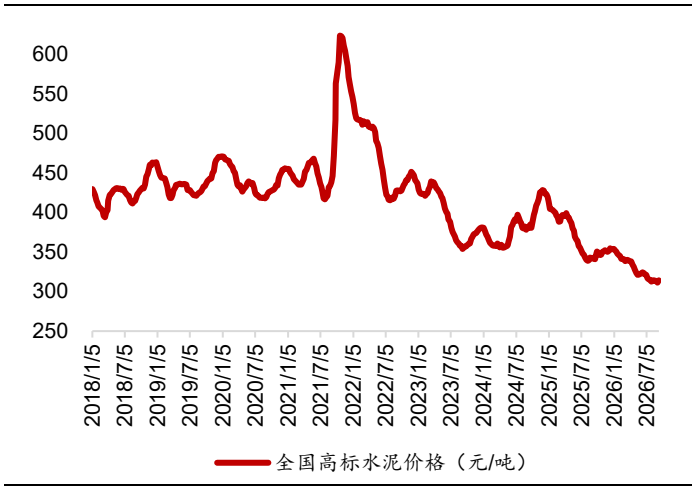
水泥价格方面，截至 2026/9/11，本周全国水泥市场均价为 314.2 元，周环比+0.9%，年同比-8.4%；价格上涨地区主要是吉林、辽宁、江苏、山东和四川，幅度 15-30 元/吨；价格回落地区为广东和湖南，幅度 10-20 元/吨；价格推涨地区有河北、内蒙古、山西、吉林、辽宁、湖南、河南、重庆、云南和甘肃，幅度 10-100 元/吨。**出厂价方面**，本周全国水泥企业平均出厂价为 233.1 元，周环比+0.5%，年同比-8.3%。在成本压力的驱动下，多地区实现价格上涨，且涨价范围逐步扩大，部分地区开启第二轮涨价，带动整体价格止跌回升，预计后期价格将继续维持震荡上行走势。

图 13：截至 2026/9/11，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 2026/9/11，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 2026/9/11，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况

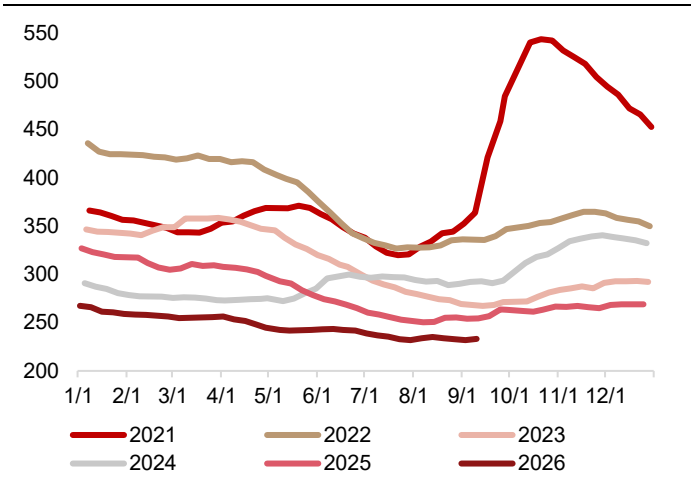
	全国	华东	华北	东北	中南	西南	西北
水泥价格（高标，元/吨）	314.2	312.9	317.0	350.0	325.8	293.8	331.7

下载日志已记录，仅供内部参考

周环比	0.9%	2.1%	0.0%	4.0%	-1.5%	2.6%	0.0%
年同比	-8.4%	-3.1%	-8.1%	-26.6%	1.6%	-6.7%	-10.0%
农历同比	-8.4%	-6.8%	-7.6%	-26.6%	0.5%	-1.3%	-7.9%
年初以来均价同比	-12.2%	-12.2%	-13.0%	-16.3%	-9.0%	-11.0%	-9.9%

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 15：截至 2026/9/11，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

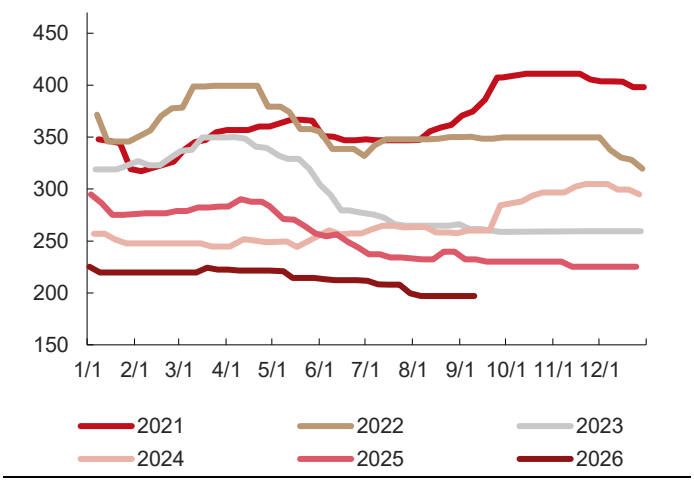
图 16：截至 2026/9/11，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

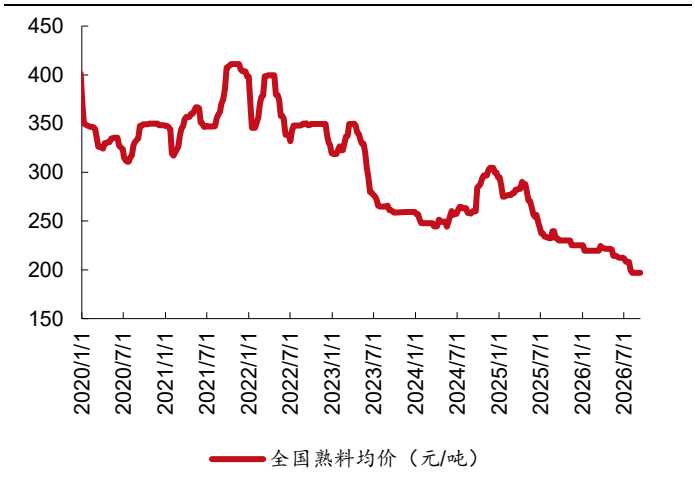
熟料价格方面，截至 2026/9/11，本周全国熟料市场均价为 197.0 元，周环比持平，年同比-15.2%。

图 17：截至 2026/9/11，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 2026/9/11，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 2026/9/11，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%

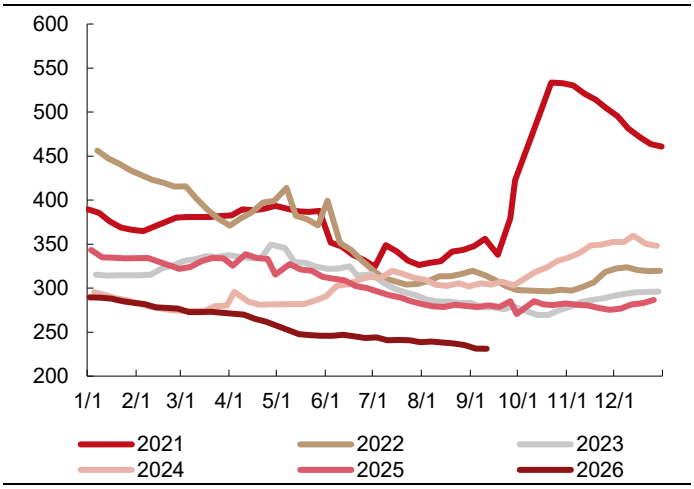
下载日志已记录，仅供内部参考

农历同比	-17.8%	-13.9%	-18.8%	-19.3%	-4.7%	-31.3%	-15.8%
年初以来均价同比	-18.6%	-22.3%	-20.7%	-17.5%	-11.4%	-19.6%	-15.8%

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

水泥煤炭价差方面，截至 2026/9/11，本周全国水泥煤炭价差吨均值为 231.1 元，周环比-0.1%，年同比-17.0%，煤炭过去四周均价环比+3.9%。

图 19：截至 2026/9/11，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

图 20：截至 2026/9/11，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨）

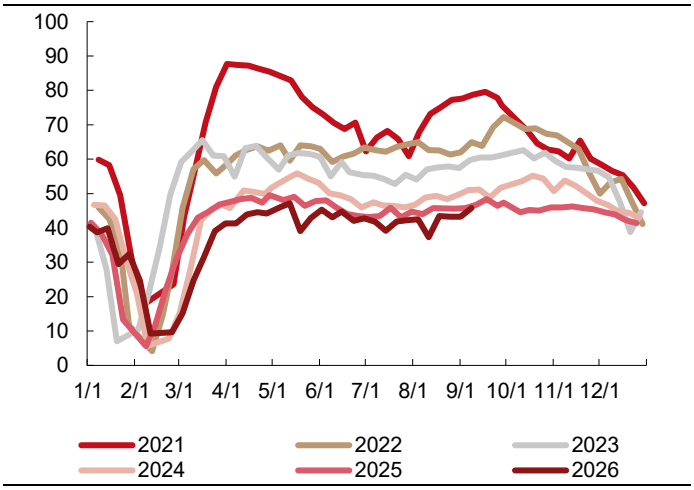


资料来源：数字水泥网，wind，西部证券研发中心

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

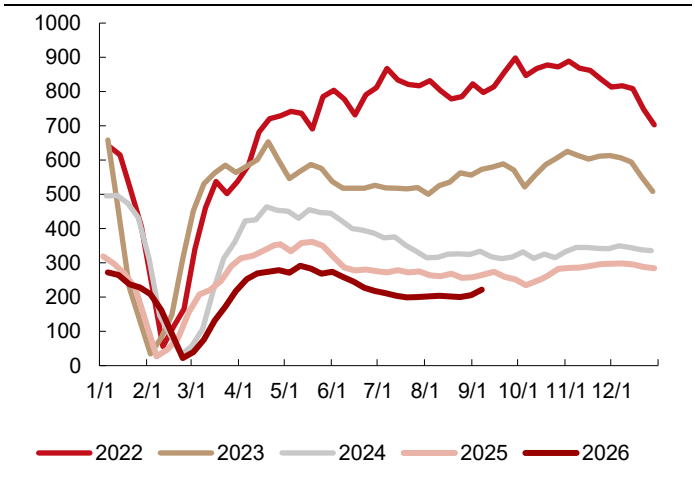
水泥需求方面，截至 2026/9/11，本周全国重点地区水泥企业出货率为 45.7%，周环比+2.5pct，年同比-0.9pct；截至 2026/9/8，本周全国水泥出库量为 221.95 万吨，周环比+7.8%，年同比-16.5%；九月上旬，天气好转，水泥需求有所恢复。**产量方面**，2026 年 1-7 月，全国水泥产量 8.60 亿吨，同比下降 8.6%（1-6 月同比下降 8.0%）；7 月全国单月水泥产量 1.27 亿吨，同比下降 11.6%（6 月单月同比下降 5.6%）。

图 21：截至 2026/9/11，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 2026/9/8，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

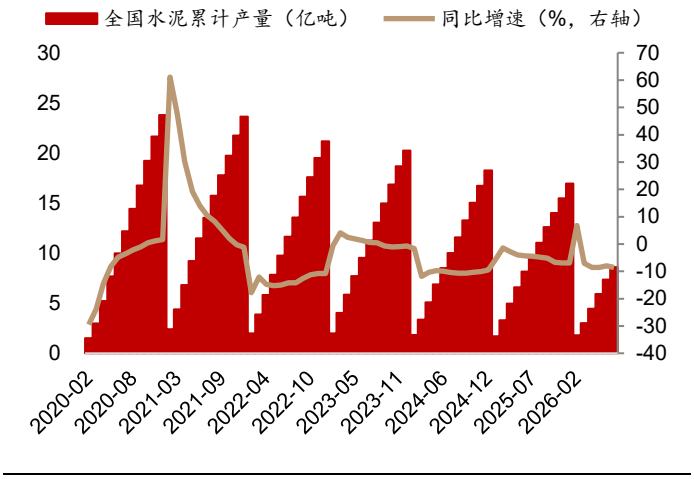
下载日志已记录，仅供内部参考

表 5：截至 2026/9/11，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（%）	45.7	46.7	33.8	50.3	50.5	53.3	37.5	41.0
周环比（pct）	2.5	0.0	1.3	10.3	0.0	5.0	-1.5	-4.0
年同比（pct）	-0.9	8.3	0.0	-1.0	4.5	1.7	-7.0	-8.0
农历同比（pct）	0.1	8.3	1.3	-1.8	4.5	3.9	-2.5	-6.0

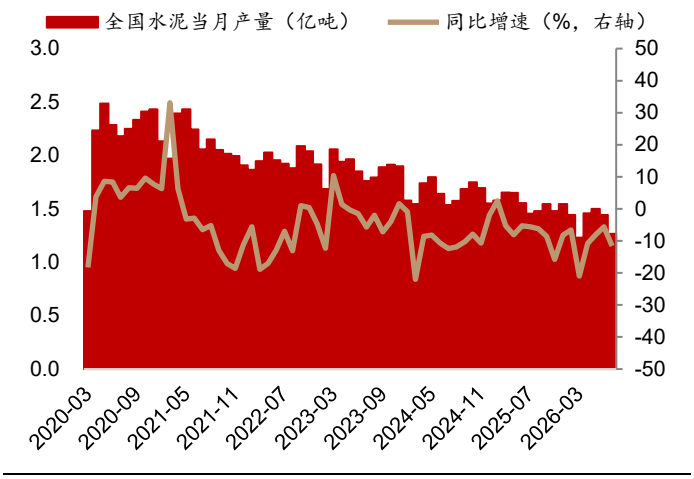
资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

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

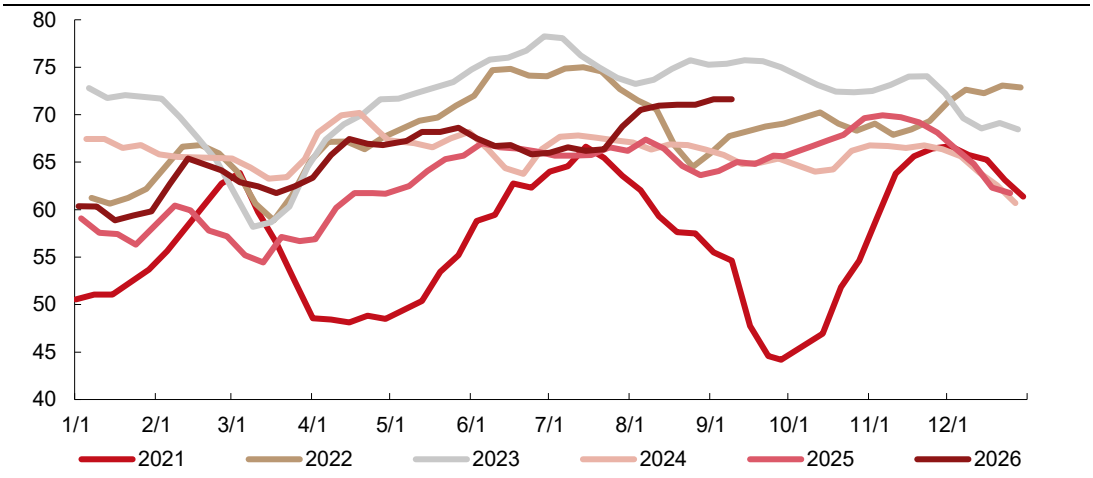
图 24：2026 年 7 月单月全国水泥产量同比下降 11.6%



资料来源：wind，西部证券研发中心

水泥库存方面，截至 2026/9/11，本周全国水泥行业库容比为 71.6%，周环比持平，年同比+6.6pct。

图 25：截至 2026/9/11，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 2026/9/11，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	64.3	79.2	72.9	71.7	71.9	67.3

下载日志已记录，仅供内部参考

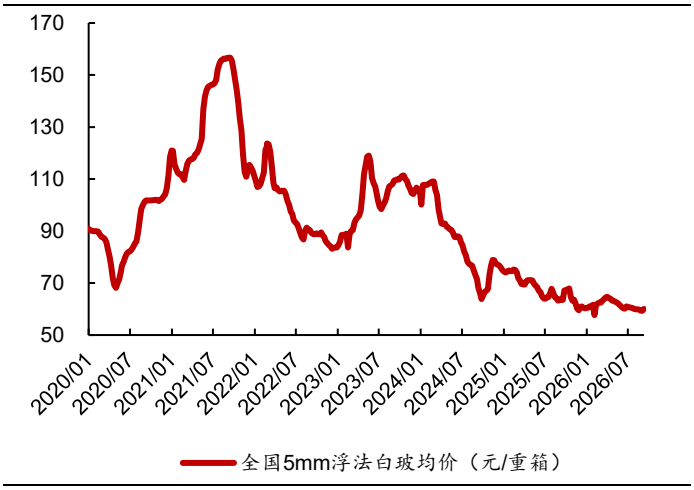
周环比（pct）	0.0	-1.5	0.0	-1.2	0.6	0.6	1.0
年同比（pct）	6.6	-1.5	39.6	3.8	1.9	11.3	5.2
农历同比（pct）	7.0	-3.0	38.8	1.6	3.5	14.1	5.8

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

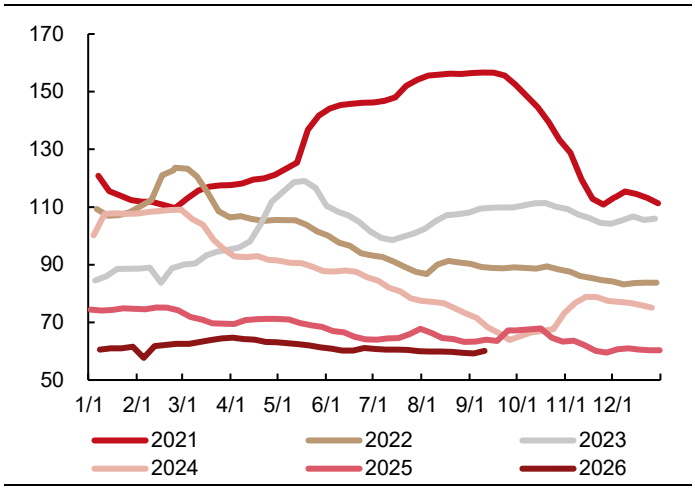
浮法玻璃价格方面，本周（0907-0910）全国 5mm 浮法白玻市场单箱均价 60.1 元，周环比+1%，年同比-5%，年初以来均值同比-13%。

图 26：截至 2026/9/10，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

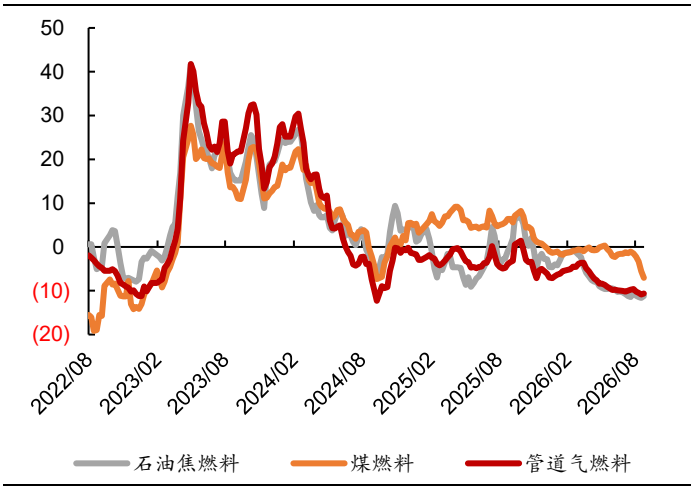
图 27：截至 2026/9/10，全国 5mm 浮法白玻均价（元/重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

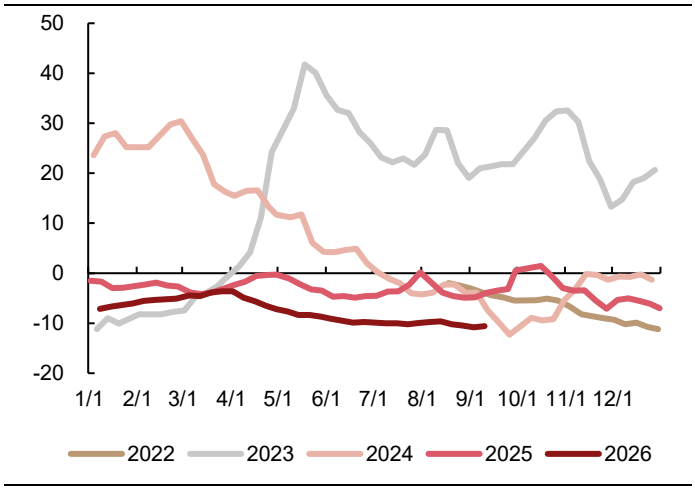
浮法玻璃盈利方面，本周（0907-0910）天然气、煤燃料、石油焦产浮法玻璃单箱毛利分别为-10.6、-7.1、-11.2 元，周环比分别为+0.2、-1.6、+0.4 元，年同比分别为-6.7、-13.5、-10.2 元，年初以来均值同比分别为-3.7、-7.0、-2.0 元。

图 28：截至 2026/9/10，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 2026/9/10，分年份管道气燃料玻璃毛利（税前，元/重量箱）

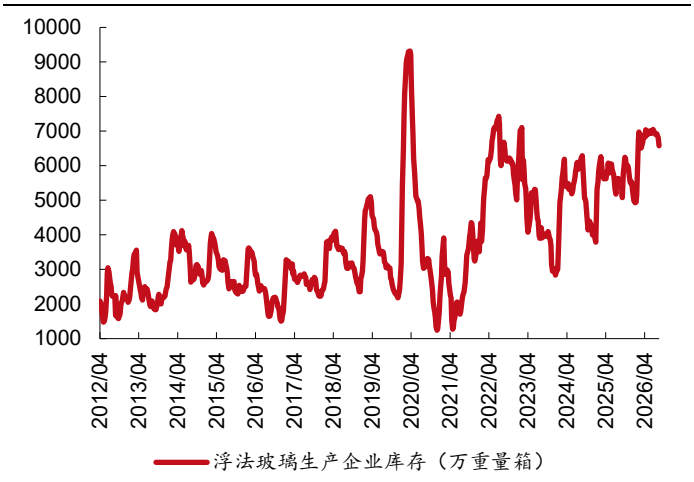


资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

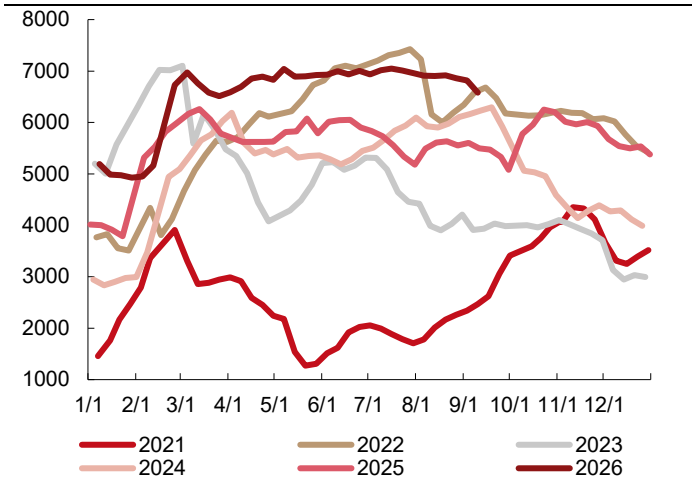
浮法玻璃库存方面，截至 2026/9/10，国内浮法玻璃生产商库存为 6577 万重量箱，周环比-237 万重量箱；年同比+1077 万重量箱，持续降库。

图 30：截至 2026/9/10，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

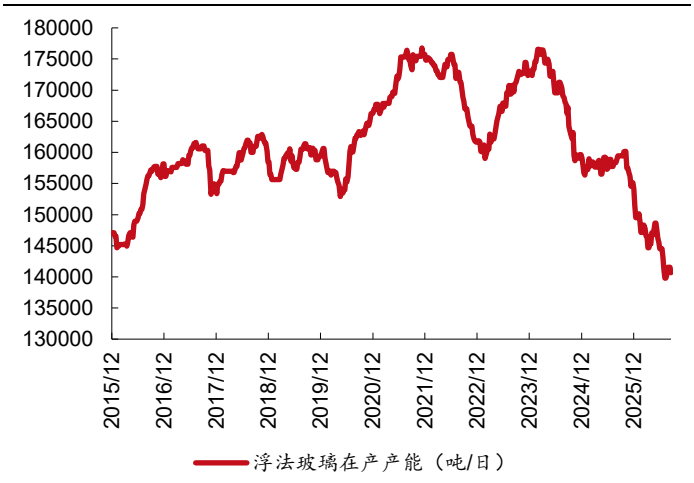
图 31：截至 2026/9/10，分年份浮法玻璃生产企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

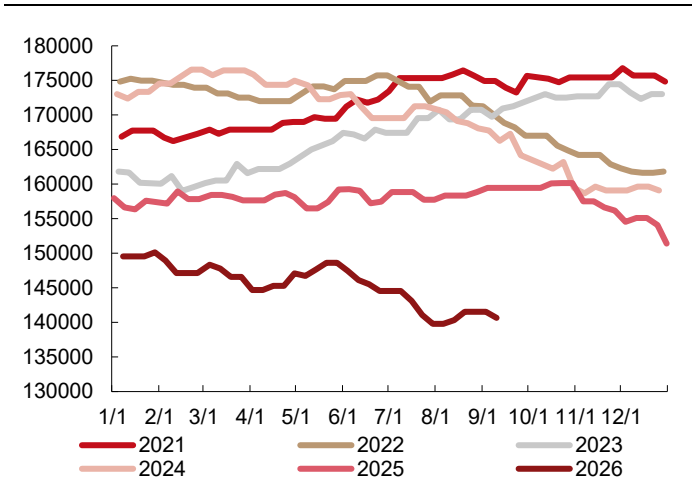
浮法玻璃在产产能方面，截至 2026/9/10，国内浮法玻璃在产产能为 14.1 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日，年同比-1.9 万吨/日。

图 32：截至 2026/9/10，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 2026/9/10，分年份浮法玻璃在产产能（吨/日）

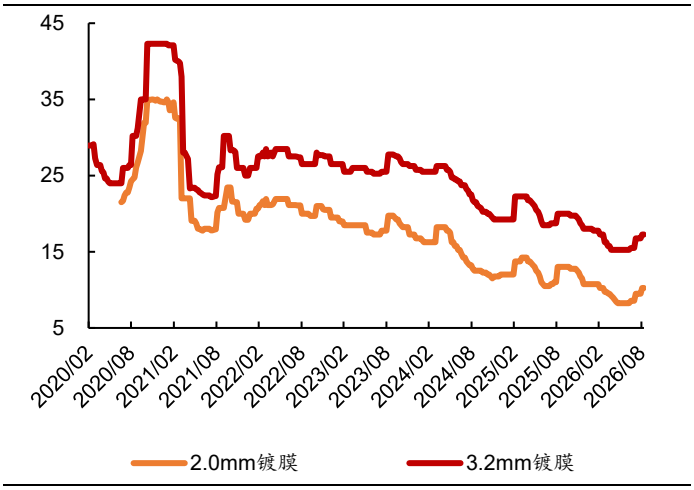


资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

光伏玻璃价格方面，本周（0907-0910）3.2mm 光伏镀膜玻璃价格为 17.25 元/平，周环比持平，年同比-14%，年初以来均价同比-21%；2.0mm 光伏镀膜玻璃价格为 10.25 元/平，周环比持平，年同比-21%，年初以来均价同比-25%。

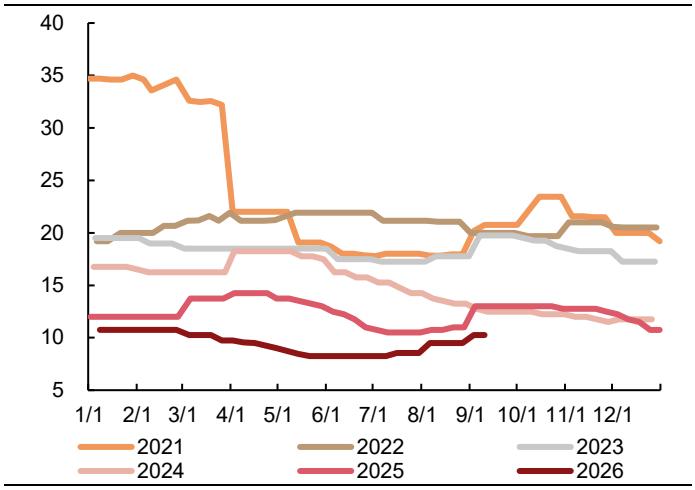
下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：截至 2026/9/10，光伏玻璃价格（元/平）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

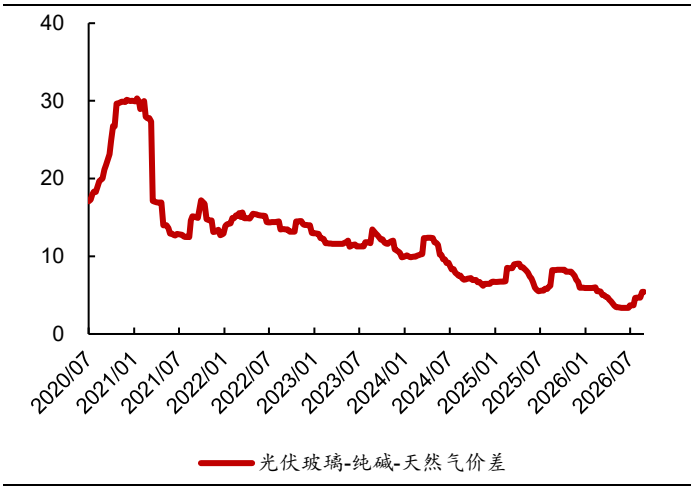
图 35：截至 2026/9/10，分年份 2.0mm 光伏镀膜玻璃价格（元/平）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

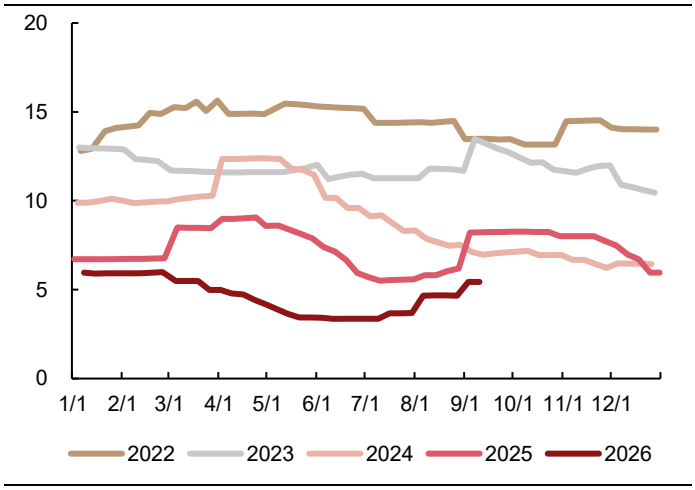
光伏玻璃盈利方面，本周（0907-0910）2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-天然气价差均值为 5.4 元/平，周环比+0.1%，年同比-34%，年初以来均价同比-36%。

图 36：截至 2026/9/10，2mm 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 2026/9/10，分年份 2mm 光伏镀膜玻璃-纯碱-燃料价差（元/平）

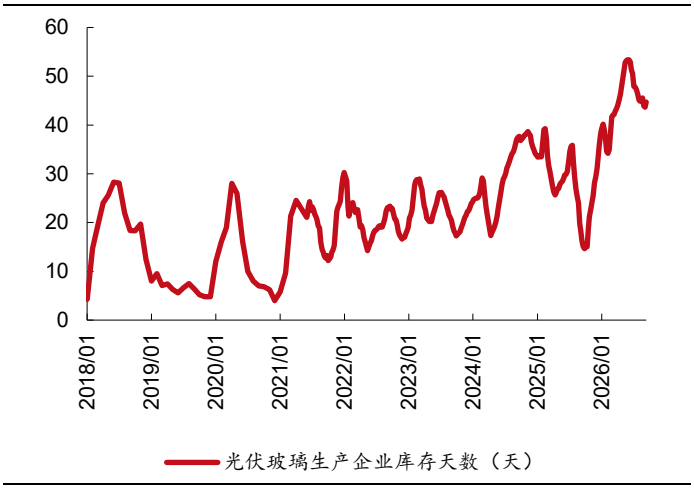


资料来源：卓创资讯、Wind，西部证券研发中心

光伏玻璃库存方面，截至 2026/9/10，国内光伏玻璃生产商库存天数为 44.69 天，周环比+1.1 天，年同比+26.3 天，持续降库。

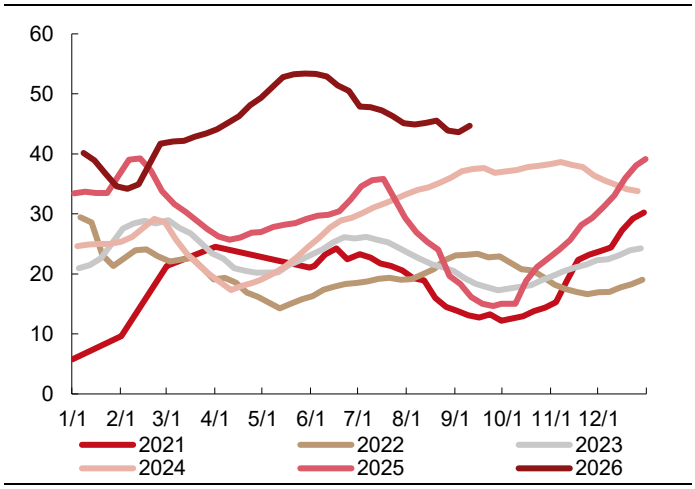
下载日志已记录，仅供内部参考

图 38：截至 2026/9/10，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

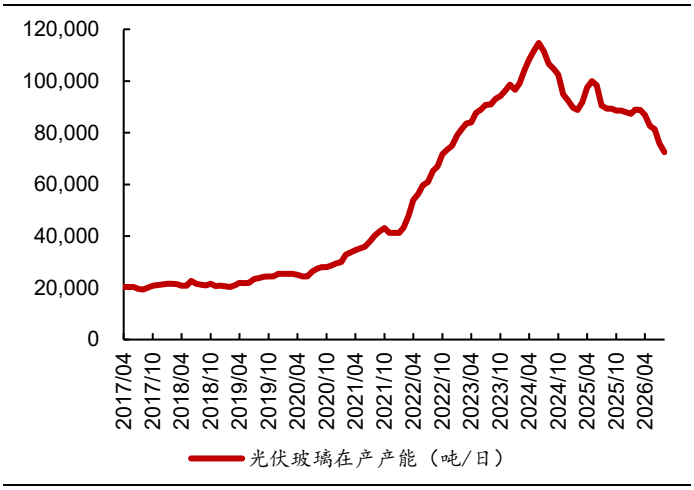
图 39：截至 2026/9/10，分年份光伏玻璃生产企业库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

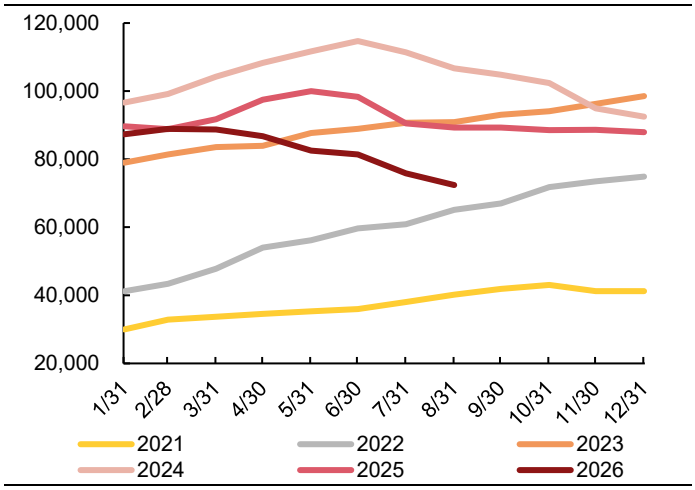
光伏玻璃在产产能方面，截至 2026/8/31，国内在产产能为 7.2 万吨/日，月环比-4%，年同比-19%。本周冷修 1 条 650 吨/日产线。

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）



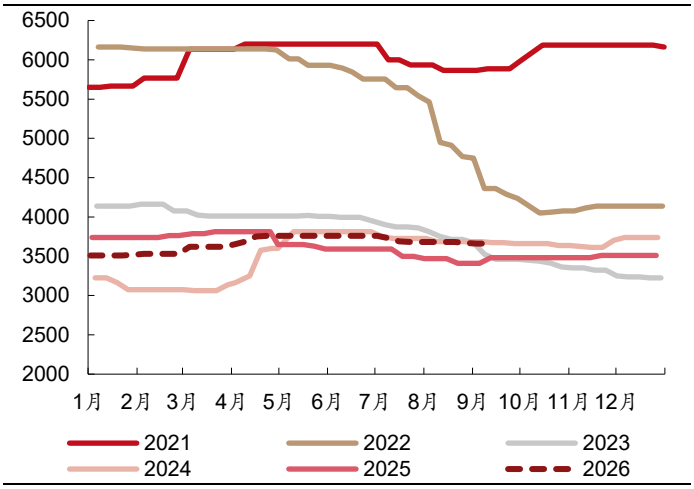
资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

六、玻纤行业周度数据跟踪

无碱粗纱市场报价以稳为主，供需结构略修复。截至 2026/9/10，本周 2400tex 缠绕直接纱均价为 3660 元/吨，周环比持平，年同比+5.2%，年初以来均价同比+0.3%。本周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格以稳为主，月初部分厂存小幅提涨计划，但实际成交跟进落实难度稍大，因前期供应压力较大下，伴随下游深加工开工小幅增加下，多数池窑厂短期仍延续前期成交价格水平进行签单。个别厂针对前期产品结构调整后，个别合股热固产品报价小涨，主流产品价格变动不大。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。而需求端看，深加工开工局部稍有恢复，近日多数厂走货较前期有所好转，整体供需结构有所修复下，短期需求订单仍延续按需采购为主。

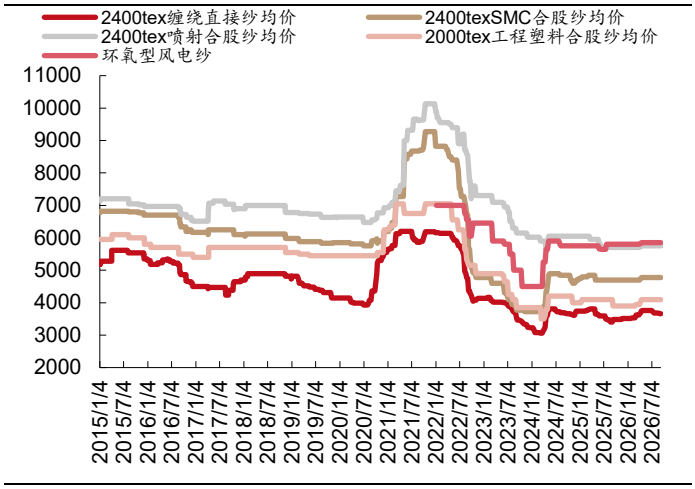
下载日志已记录，仅供内部参考

图 42：截至 2026/9/10，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

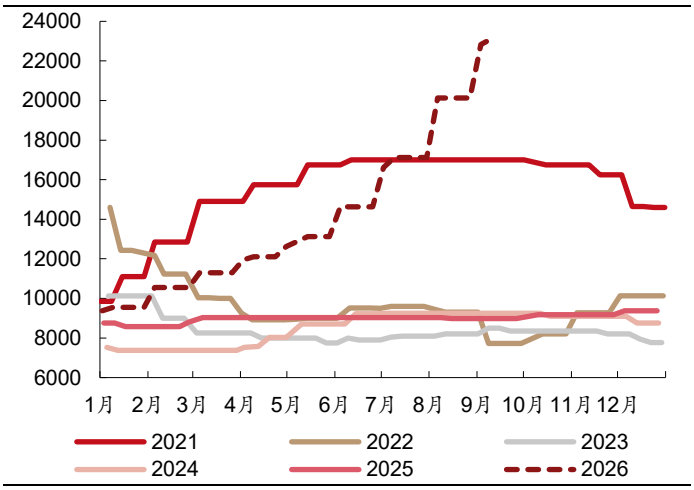
图 43：截至 2026/9/10，全国玻纤粗纱及制品市场均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

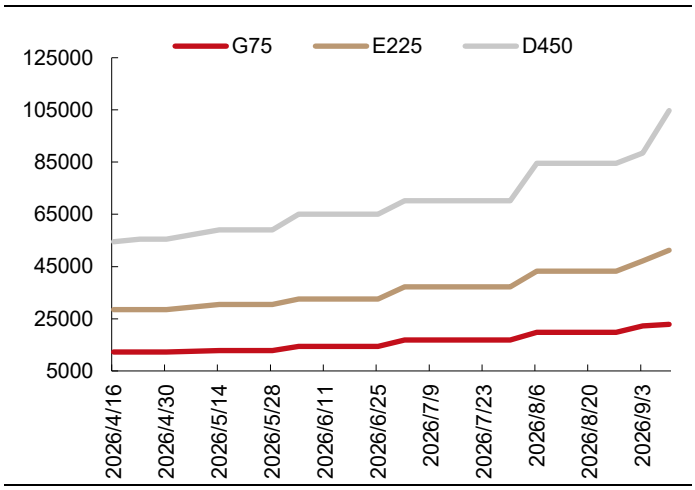
电子纱市场价格逐步落实，多重因素影响市场心态。截至 2026/9/10，本周 G75 电子纱均价为 2.31 万元/吨，周环比+1.3%，年同比+157.7%；E225/D450 电子纱均价为 5.13/10.48 万元/吨，周环比+8.8%/+18.4%。本周 7628 电子布均价为 11.7 元/米，周环比+2.7%，年同比+180.7%；2116/1008 电子布均价为 15.2/15.8 元/米，周环比+3.4%/+3.3%。本周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格涨幅明显，基于月初各厂意向报价基础上，实际成交根据市场需求紧俏度，及电子纱及电子布供应量看，多数厂针对部分高端型号电子纱价格提涨幅度进一步加大。电子布大户主流成交价格陆续落实，部分厂家前期订单周期较长，短期延续上月签单走货价格水平，但后续新价仍将推进落实。现阶段，国标产品及仿布仿纱产品并存，中低端市场仿纱及仿布价格相差较大，场内心态稍有波动，但其下游应用来看，对主流 CCL 厂影响有限。需求端看，下游 CCL 厂订单增量趋势不减，需求缺口仍难填补，供需紧俏持续。

图 44：截至 2026/9/10，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

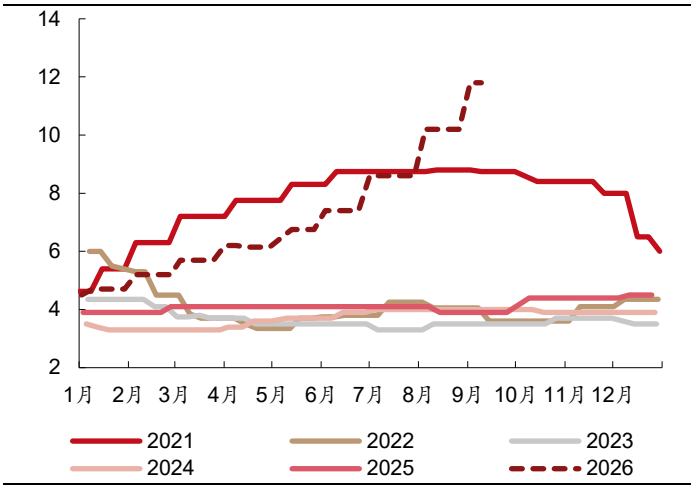
图 45：截至 2026/9/10，不同型号电子纱市场销售均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

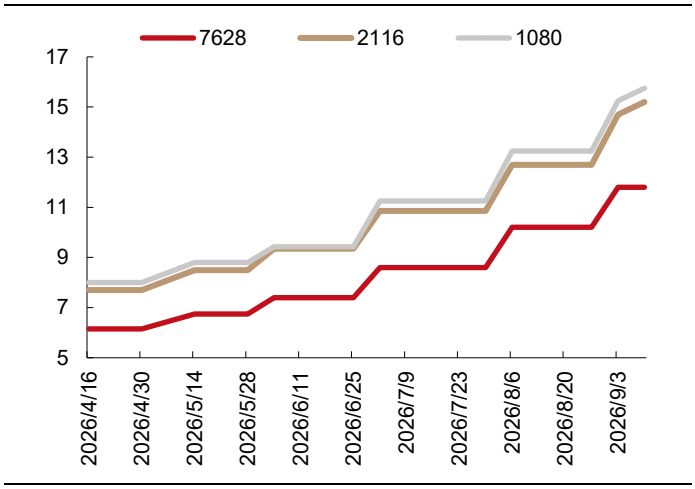
下载日志已记录，仅供内部参考

图 46：截至 2026/9/10，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

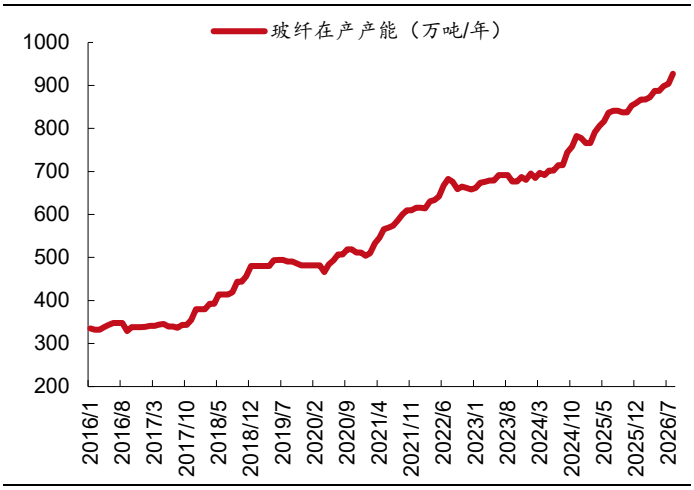
图 47：截至 2026/9/10，不同型号电子布市场均价（元/米）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

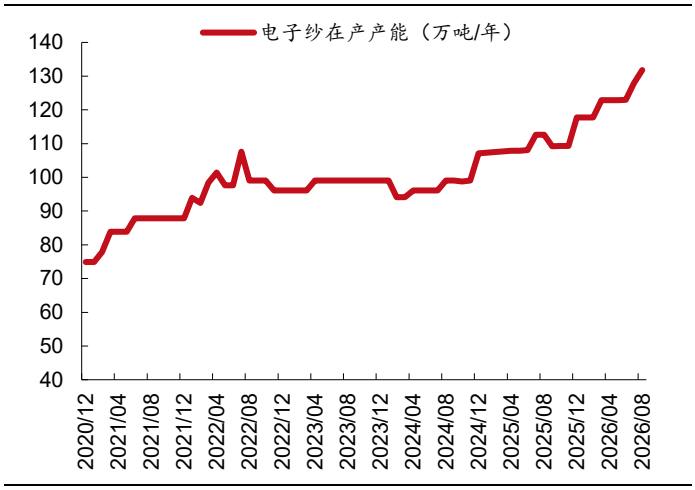
本周国内池窑厂在产产线相对稳定，整体库存增速稍放缓。截至 2026/8/31，国内池窑厂总产能为 1011.6 万吨/年，月环比+2.0%，年同比+9.3%；在产产能为 927.2 万吨/年，月环比+2.6%，年同比+10.2%；其中电子纱在产产能为 131.8 万吨/年，月环比+3.0%，年同比+17.1%。9 月以来产线无变动。库存方面，近期粗纱市场需求部分稍有好转，市场交投逐步回升。供应端部分厂粗纱供应量小降，整体供需稍有修复，库存增速有所放缓，细纱及电子布当前库存持续低位。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

	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
	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	2026/9/11	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	4.35	0.95	0.91	0.93	5.43	4.80	4.68	5.68	0.37
	601390.SH	中国中铁	4.39	0.93	0.87	0.88	5.83	5.04	5.00	5.46	0.33
	601186.SH	中国铁建	6.10	1.35	1.28	1.34	5.67	4.76	4.56	5.07	0.30
	601800.SH	中国交建	5.94	0.91	0.94	0.98	9.09	6.33	6.09	7.73	0.33
	601117.SH	中国化学	7.28	1.05	1.14	1.24	7.14	6.37	5.88	6.86	0.64
	601669.SH	中国电建	4.60	0.58	0.59	0.63	8.95	7.82	7.35	9.43	0.54
	601868.SH	中国能建	2.47	0.14	0.14	0.15	16.78	17.25	16.08	20.55	0.92
	601618.SH	中国中冶	2.59	0.06	0.27	0.28	46.57	9.76	9.27	97.68	0.52
	601611.SH	中国核建	11.19	0.44	0.47	0.51	30.80	23.86	22.15	31.28	1.50
地方建筑国企	600170.SH	上海建工	2.23	0.14	0.14	0.15	19.03	15.75	15.25	21.18	0.63
	600820.SH	隧道股份	5.42	0.70	0.69	0.73	9.22	7.80	7.43	8.33	0.54
	600502.SH	安徽建工	4.41	0.89	0.96	1.04	5.28	4.60	4.25	4.92	0.63
	600039.SH	四川路桥	9.06	0.84	0.90	0.96	11.86	10.10	9.46	10.36	1.56
	000498.SZ	山东路桥	4.90	1.43	1.35	1.39	4.20	3.64	3.52	3.94	0.42
	600248.SH	陕建股份	2.87	0.06	-	-	58.72	-	-	-17.71	0.39
	600939.SH	重庆建工	2.69	-0.63	-	-	-5.04	-	-	-4.29	0.75
	600284.SH	浦东建设	5.13	0.36	-	-	23.08	-	-	19.32	0.62
	002061.SZ	浙江交科	3.37	0.36	0.40	0.44	11.04	8.36	7.67	10.35	0.56
	002761.SZ	浙江建投	7.28	0.20	-	-	43.21	-	-	32.49	1.13
	601789.SH	宁波建工	4.16	0.22	-	-	22.99	-	-	17.79	1.01
国际工程	600970.SH	中材国际	7.72	1.09	1.09	1.20	9.52	7.07	6.46	8.52	0.90
	000928.SZ	中钢国际	5.66	0.34	0.44	0.48	19.54	12.96	11.92	17.69	0.96
	000065.SZ	北方国际	9.48	0.62	0.75	0.86	18.46	12.59	11.04	14.87	0.99
	002051.SZ	中工国际	8.65	0.25	0.25	0.27	35.72	34.45	31.52	39.66	0.92
顺周期有弹	002541.SZ	鸿路钢构	18.70	0.91	1.31	1.59	17.97	14.32	11.78	16.86	1.29

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	2026/9/11 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）
性	300986.SZ	志特新材	11.18	0.40	0.42	0.54	28.16	26.49	20.63	37.35	2.88
低空经济设计先行	301091.SZ	深城交	18.96	0.12	0.21	0.29	230.51	91.82	65.63	91.63	4.12
	603018.SH	华设集团	5.32	0.40	0.36	0.40	18.97	14.97	13.37	15.59	0.81
	603357.SH	设计总院	5.97	0.65	0.52	0.55	12.49	11.38	10.83	21.06	0.86
	300284.SZ	苏交科	5.09	0.02	0.13	0.14	423.19	37.99	36.44	831.68	0.78
	600720.SH	中交设计	5.27	0.63	0.59	0.61	11.39	8.99	8.71	10.04	0.76
洁净室工程	603929.SH	亚翔集成	154.69	4.18	7.07	10.71	22.84	21.87	14.44	27.02	13.82
	601133.SH	柏诚股份	22.83	0.39	0.70	0.94	39.63	32.62	24.29	57.84	3.93
	603163.SH	圣晖集成	79.76	1.55	2.16	3.19	44.39	36.99	25.02	49.15	6.82

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 2026/9/11 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	2026/9/11 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	17.33	1.53	1.36	1.58	14.28	12.71	10.94	14.58	0.48
000877.SZ	天山股份	3.75	-1.03	-0.26	-0.01	-5.19	-14.64	-297.62	-2.79	0.37
600801.SH	华新建材	24.52	1.37	1.80	2.16	17.88	13.62	11.36	14.72	1.54
000401.SZ	金隅冀东	3.56	0.08	-0.16	0.05	53.60	-22.25	71.92	-16.16	0.36
1313.HK	华润建材科技	0.85	-	0.04	0.08	20.39	21.43	10.15	-22.25	0.14
000789.SZ	万年青	4.31	0.04	0.04	0.07	143.72	108.29	58.80	-57.22	0.54
000672.SZ	上峰材料	14.76	0.66	1.84	1.05	19.75	8.01	14.09	8.15	1.46
002233.SZ	塔牌集团	7.13	0.53	0.55	0.59	16.94	13.08	12.08	20.02	0.71
2233.HK	西部水泥	1.63	0.16	0.22	0.28	17.39	7.28	5.77	17.58	0.74
600326.SH	西藏天路	6.96	-0.04	-	-	-264.44	-	-	-307.44	2.46

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 2026/9/11 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
2026-09-14	000032.SZ	深桑达 A	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	002061.SZ	浙江交科	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	605289.SH	罗曼股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	605178.SH	时空科技	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	300649.SZ	杭州园林	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	603778.SH	国晟科技	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	600039.SH	四川路桥	股东大会	股东大会召开
2026-09-14	300826.SZ	测绘股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	601636.SH	旗滨集团	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
2026-09-15	002088.SZ	鲁阳节能	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	000012.SZ	南玻 A	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	603616.SH	韩建河山	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	301365.SZ	矩阵股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	300986.SZ	志特新材	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	002663.SZ	普邦股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	002375.SZ	亚厦股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	002135.SZ	东南网架	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	301046.SZ	能辉科技	股东大会	股东大会召开
2026-09-15	920580.BJ	科创新材	股东大会	股东大会召开
2026-09-16	300746.SZ	汉嘉数智	股东大会	股东大会召开
2026-09-16	603018.SH	华设集团	股东大会	股东大会召开
2026-09-16	301526.SZ	国际复材	股东大会	股东大会召开
2026-09-17	600248.SH	陕建股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-17	300668.SZ	杰恩股份	股东大会	股东大会召开
2026-09-17	300492.SZ	华图山鼎	股东大会	股东大会召开
2026-09-18	601669.SH	中国电建	股东大会	股东大会召开
2026-09-18	601886.SH	江河集团	股东大会	股东大会召开
2026-09-18	002541.SZ	鸿路钢构	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。