

行业周报（第四十七周）

华泰研究

2021 年 11 月 28 日 | 中国内地

本周观点：疫情反复或短期影响情绪，继续看好基建地产链修复

上周 Omicron 病毒的出现让全球市场出现恐慌情绪，我们预计短期或影响市场走势，出口链修复逻辑需要继续观察；但中长期看增加了全球经济复苏的不确定性，国内地产及基建投资托底的重要性更为突出。近期大建筑及部分建材公司公告激励或回购，我们认为有利于地产链建材及大建筑估值回升。重点推荐苏文电能、蒙娜丽莎、中国化学。

上周回顾

上周全国水泥均价环降 2%，西南/华东领涨；水泥出货率 60%，环/同比 -2/-28pct。浮法玻璃价格环降 2.79%，库存环降 5%，湖北/浙江/湖南/河北降幅大，连续 2 周去库；光伏玻璃价格持平，原片价格环降 5%，库存天数环涨 0.9 天至 23.2 天。重碱价格下行，纯碱库存环涨 24%至 100 万吨，开工率环降 0.3pct 至 75%。玻纤价格稳定，消费建材成本涨跌互现。

重点公司及动态

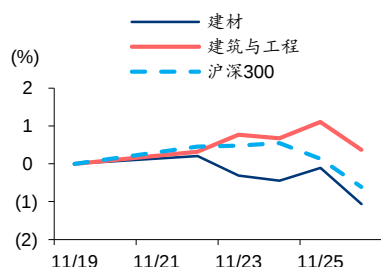
中国化学子公司拟设立天津国化气凝胶股权投资基金，并投资华陆新材料。中国中铁发布 2021 年限制性股票激励计划草案。苏文电能拟使用募集资金 2.0 亿元向全资子公司苏文发展增资。雄塑科技拟定增+现金收购康泰集团。

风险提示：需求显著下降，原材料价格大幅上涨，建筑提标力度低于预期。

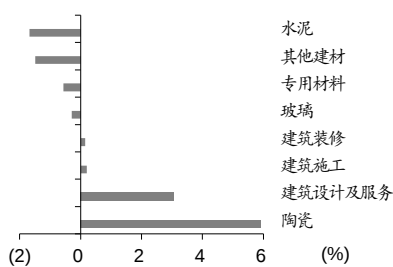
建材 增持（维持）
建筑与工程 增持（维持）

研究员 方晏荷
SAC No. S0570517080007 fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811 +86-755-22660892
研究员 张艺露
SAC No. S0570520070002 zhangyilu@htsc.com

一周内行业走势图



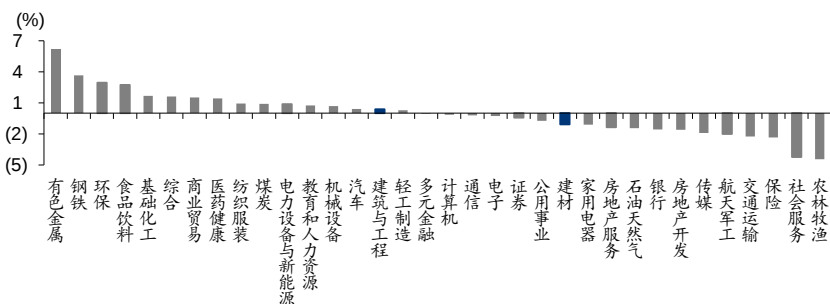
一周行业内各子板块涨跌幅图



一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
启迪设计	300500.SZ	26.39
中矿资源	002738.SZ	11.77
悦心健康	002162.SZ	11.09
蒙娜丽莎	002918.SZ	10.32
东华科技	002140.SZ	9.55
龙元建设	600491.SH	9.24
金刚玻璃	300093.SZ	9.11
永福股份	300712.SZ	8.92
正平股份	603843.SH	8.33
中国核建	601611.SH	8.23

一周内各行业涨跌幅图



一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
森特股份	603098.SH	(9.42)
富煌钢构	002743.SZ	(8.02)
创兴资源	600193.SH	(7.79)
三棵树	603737.SH	(7.00)
垒知集团	002398.SZ	(6.92)
大丰实业	603081.SH	(6.14)
中国电建	601669.SH	(5.99)
立方数科	300344.SZ	(5.91)
嘉寓股份	300117.SZ	(5.63)
华电重工	601226.SH	(5.51)

资料来源：华泰研究

本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	11月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
苏文电能	300982.SZ	买入	71.45	80.94	1.69	2.28	3.08	4.21	42.28	31.34	23.20	16.97
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	24.38	30.60	1.37	1.53	2.06	2.77	17.80	15.93	11.83	8.80
中国化学	601117.SH	买入	11.20	13.50	0.60	0.67	0.90	1.16	18.67	16.72	12.44	9.66

资料来源：华泰研究预测

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

本周观点

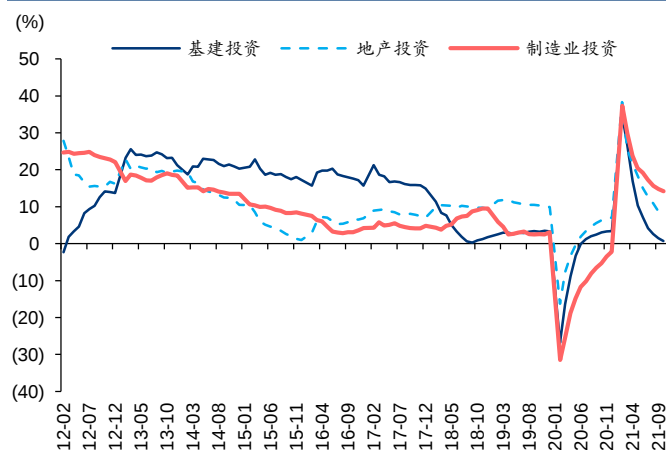
核心观点：疫情反复或短期影响情绪，继续看好基建地产链修复

根据国家卫健委，今年 11 月 27 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 23 例，而来自非洲的变异新冠病毒 Omicron（奥密克戎病毒）引发了全球的恐慌，严防新冠病毒变异毒株扩散成为全球防疫新目标。上周周五受上海疫情反复及奥密克戎病毒全球扩散的影响，全球资本市场呈现一定程度恐慌性抛售。

我们认为疫情反复短期或影响市场情绪，因担忧全球经济复苏可能受阻，前期出口链条有望受益的个股短期或转入震荡。而由于目前全球对奥密克戎病毒的认识尚不足，因此对全球经济基本面的影响尚需要跟踪观察。我们认为疫情反复，短期有望保持较为宽松的货币信用基调，同时出口导向的制造业投资也阶段性回落，基建和地产投资有望迎来阶段性的改善，叠加板块低估值，我们继续看好地产和基建链条修复行情。

根据国家统计局数据，10 月基建（不含电力）/地产/制造业投资同比-2.4%/-5.4%/+10.2%，较前值+4.1/-1.9/+0.2pct，两年平均+0.9%/+3.7%/+6.9%，地产投资单月降幅走阔、单项数据颓势扩大，但政策端已呈现边际改善，回归新常态发展；基建投资低位维持，尽管年末有专项债发行加速支持，但考虑地方人事变化尚未落地，我们预计 22 年有望维持平稳增长；制造业延续高增长，我们继续看好高精尖和突破卡脖子主线。

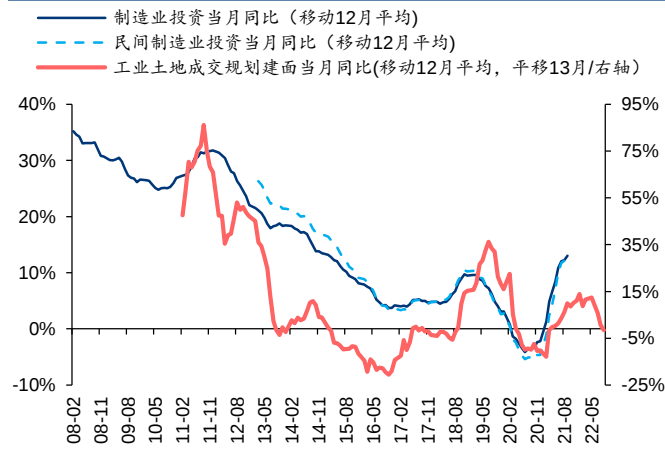
图表1：全国基建、地产、制造业投资累计同比增速



注：每年 1-2 月投资数据合计披露。

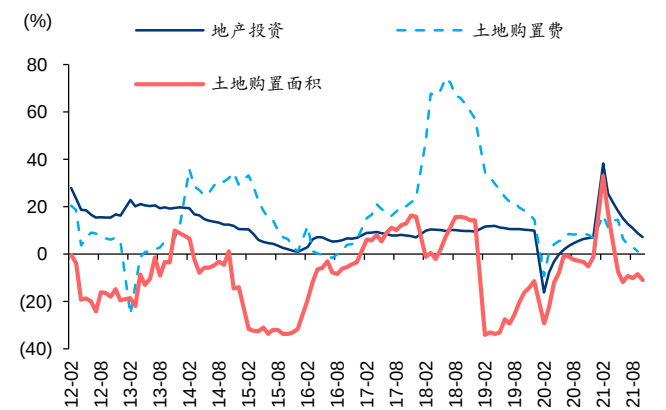
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：工业土地成交建筑面积指示制造业投资或在 22H1 末回落



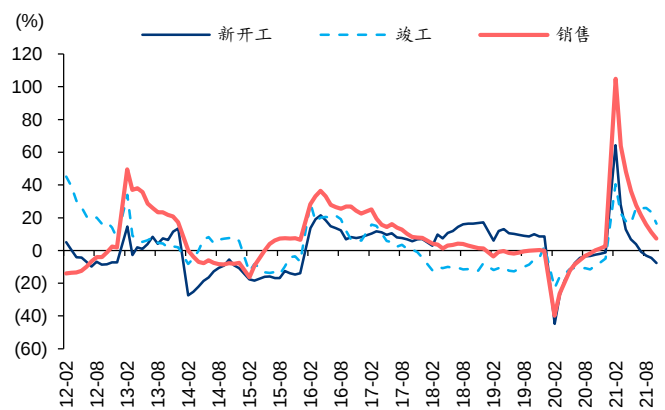
资料来源：Wind，华泰研究

图表3：全国土地购置与房地产开发投资累计同比增速



资料来源：国家统计局，华泰研究

图表4：全国房屋销售、新开工与竣工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华泰研究

各细分行业每周动态

1) 玻璃：主要区域浮法价格小幅下行（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 2104.81 元/吨，较上上周价格下跌 60.42 元/吨，跌幅 2.79%。上周国内浮法玻璃市场成交重心小幅下移，涨跌互现，部分区域厂家逐步探涨，稳价意向愈加浓厚。华北玻璃市场涨跌互现，成交尚可，沙河区域出货持续性欠佳，部分厂涨价后价格优势下降，产销偏低。周内山东、浙江、安徽、江苏部分厂涨幅 1-2 元/重量箱不等，但个别实际成交仍较灵活。华中浮法玻璃市场整体产销尚可，部分厂家试探性推涨，幅度 1-3 元/重量箱不等。华南浮法玻璃市场整体产销情况较前期稍有好转，局部库存有小幅下降。广东部分厂家继续让利吸单，交投情况尚可。西南浮法玻璃市场整体偏弱运行，价格重心进一步下移，目前主流成交 98-105 元/重量箱。整体看，受外围涨价提振，周内西南区域成交略有好转，部分厂略去库。目前多数厂库存正常或偏高，保持出货为主，预期价格仍将表现灵活。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 265 条，日熔量共计 175425 吨，环比持平。月内南华云玻 350 吨浮法线计划 26 日放水停产，河北润安 700 吨一线计划月底点火复产。周内改产 1 条，暂无冷修及点火线。具体如下：廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线原产灰茶，20 日投料改产欧洲灰。

上周重点监测省份生产企业库存总量为 4115 万重量箱，较上上周减少 210 万重量箱，降幅 4.86%。上周国内浮法玻璃样本企业库存较上上周降幅加大，市场走货稍有好转，华北、华东、华中区域均有降库。分区域看，华北周内部分出货好转，京津唐部分小幅去库，沙河整体库存小幅下降，目前厂家库存约 816 万重量箱，贸易商库存略增，仍保持低位；华东近期部分厂价格小涨，下游提货稍有增量，局部低价货源产销良好；华中周内成交情况良好，库存降幅明显，部分降至低位；华南市场走货相对平稳，整体库存变动不大，库存增速放缓；西南周内产销小幅好转，四川库存微降；东北周内出货受降雪影响，近日出货恢复，个别厂产销良好；西北近期产销一般，加之外来低价货源冲击，多数厂库存小增。卓创资讯预计，短期刚需提货有所好转，但需求支撑持续性仍显一般，整体库存或维持微幅缩减，变动不大。

光伏玻璃市场整体交投清淡，库存继续增加。目前组件厂家开工仍偏低，成品库存较多，消化库存为主，镀膜玻璃采购积极性受挫，观望情绪较浓。玻璃厂家出货不畅，部分库存持续增加，压力明显，成交存商谈空间。目前单玻成交为主，双玻交投欠佳。原片环节来看，库存亦呈现增加趋势，下游加工厂订单跟进不足，多数按需采购，成交量有限。价格方面，周内部分厂家让利吸单，幅度 1 元/平方米左右。截至上周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.5 元/平方米，环比持平；3.2mm 原片主流订单价格 19 元/平方米，环比下滑 5.00%，同比跌幅 42.42%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-28 元/平方米，环比基本持平，同比跌幅 34.52%，部分成交重心下移。

2) 玻纤：无碱纱市场主流走稳，电子纱及电子布平稳出货（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，市场交投较平稳，部分合股类产品货源仍显紧俏，然大众型产品货源紧俏度稍放缓。现阶段国内几家主要大厂挺价意愿较强，加之风电市场需求后市预期向好，短期行情或偏稳为主。现 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂价格，较上上周价格基本持平，同比涨幅 9.73%。

电子纱：电子纱市场多数厂价格调后暂稳，各厂成交尚可。现电子纱 G75 主流报价 16000 元/吨上下，环比上上周价格基本持平；电子布价格当前主流 8.0 元/米上下，个别大户价格可谈。

图表5： 上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（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	6400	6200-6300（环氧价高）	6200-6300（近距离送到）	6300
无碱 2400tex 喷射纱	10000	10000	9900-10000（180）	10000
无碱 2400tex 采光瓦用纱	10000	--	9900（成交灵活）	9600-9700
无碱 2400tex 毡用纱	10000	--	9500-9700（成交灵活）	9400-9500
无碱 2400tex SMC 纱	9100（高端）	9000-9100（合股）	9200-9300（合股 440）	9500
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱） 7100-7200	--	（直接纱） 7100-7200	7000-7100

资料来源：卓创资讯（截止 2021 年 11 月 26 日），华泰研究

3) 上游原材料（数据来源：卓创资讯、Wind）

煤炭：港口方面，上周北方港口动力煤市场情绪改善，价格稳中偏强运行。截至 11 月 25 日秦皇岛港整体煤炭库存 569 万吨，较上上周同期增加 26 万吨，增幅在 4.79%。上周沿海地区下游用户询盘有所增加，同时港口可售高热值低硫煤资源结构性短缺问题未有改善，支撑贸易商挺价情绪升温；但下游用户压价还盘心理未有放松，买卖双方报还盘差距较大，市场实际成交相对有限。

纯碱：上周国内纯碱市场成交重心下移。上周国内轻碱新单主流出厂价格在 2800-3500 元/吨，厂家轻碱主流送到终端价格 2900-3500 元/吨，上周国内轻碱出厂均价在 3474 元/吨，较上上周均价下降 11.7%；上周国内重碱主流送到终端价格在 3000-3500 元/吨（低端交割库货源）。上周国内纯碱市场弱势下滑，市场交投气氛清淡。纯碱厂家开工负荷小幅提升，检修厂家不多。轻碱下游需求疲软，加之近期烧碱价格持续下滑，终端用户多坚持按需采购，拿货积极性不高。纯碱厂家库存压力增加，厂家实际成交多一单一谈，市场中低价货源增多，上周中东部地区部分厂家轻碱价格下调 200-300 元/吨。重碱市场弱势运行，部分厂家开始灵活接单，成交重心有所下移，下游玻璃厂家压价心态明显，本月多从交割库补货。

沥青：上周上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3970 元/吨，周环比下降。

钛白粉：上周全国钛白粉（金红石型）均价 19900 元/吨，周环比下降。

管材相关原材料：上周全国 PVC 均价 9800 元/吨，周环比+121 元/吨；HDPE 均价 9116 元/吨，周环比-71 元/吨；PPR 均价 9783 元/吨，周环比 0 元/吨。

4) 水泥：水泥价格环比继续下行，库存水平继续上升（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格环比回落 1.9%。价格回落区域主要集中在华北、华东、中南和西南地区，幅度 20-60 元/吨。11 月下旬，受市场需求整体表现较差影响，水泥价格延续下行走势，从价格下跌幅度来看，均属于合理范围，因前期绝对价格偏高，且随着煤价下调，水泥价格适当回落也属正常，预计后期价格将会继续小幅回落为主。

对 62 个主要城市的监测数据显示，与上上周相比，上周磨机开工负荷有小幅增长。全国水泥磨机开工负荷均值 44.89%，环比上升 0.34 个百分点。部分省份赶工需求仍然显著，对水泥磨机开工有提升作用，北方因为天气转冷，需求则普遍有下降。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
中国化学	601117.SH	买入	11.20	13.50	0.60	0.67	0.90	1.16	18.67	16.72	12.44	9.66
四川路桥	600039.SH	买入	11.12	13.13	0.63	1.01	1.46	1.80	17.65	11.01	7.62	6.18
伟星新材	002372.SZ	买入	19.18	20.58	0.75	0.82	0.98	1.13	25.57	23.39	19.57	16.97
坚朗五金	002791.SZ	买入	159.26	187.03	2.54	3.44	4.71	6.41	62.70	46.30	33.81	24.85
苏文电能	300982.SZ	买入	71.45	80.94	1.69	2.28	3.08	4.21	42.28	31.34	23.20	16.97
中国巨石	600176.SH	买入	17.17	26.73	0.60	1.44	1.59	1.78	28.62	11.92	10.80	9.65
中材科技	002080.SZ	买入	35.30	44.69	1.22	2.16	2.63	3.00	28.93	16.34	13.42	11.77
福莱特	601865.SH	买入	46.00	63.00	0.76	1.03	1.40	1.83	60.53	44.66	32.86	25.14
旗滨集团	601636.SH	买入	15.87	28.05	0.68	1.87	2.20	2.38	23.34	8.49	7.21	6.67
东方雨虹	002271.SZ	买入	41.70	71.43	1.34	1.70	2.17	2.77	31.12	24.53	19.22	15.05

资料来源：华泰研究

图表7：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
蒙娜丽莎 (002918.SZ)	经营短期承压较重，21Q3 归母净利同比下降 17% 公司 21 年前三季度累计实现营收 49 亿元，同比+47.7%，实现归母净利/扣非归母净利 4.2/4.0 亿元，同比+10.1%/+10.8%。其中 21Q3 实现收入 18 亿元，同比+19.3%，归母净利 1.3 亿元，同比-16.9%，低于我们预期的 1.6 亿元，系成本上涨较快叠加广西基地限电停产导致。考虑能耗双控影响或将持续，我们下调公司 21-23 年归母净利润预测至 6.3/8.6/11.5 亿元（前值 7.5/9.8/12.4 亿元）。当前可比公司对应 21 年 Wind 一致预期平均 22xPE，考虑双碳目标下建筑陶瓷行业仍需要出清，维持给予公司 21 年 20xPE，目标价 30.6 元（前值 36.8 元），维持“买入”。 点击下载全文：蒙娜丽莎(002918 CH,买入)：经营短期承压，看好长期份额提升
中国化学 (601117.SH)	21Q3 收入延续较快增长，已二腈一期投产可期 10 月 29 日晚公司公告三季报，21 年前三季度累计实现营收/归母净利/扣非归母净利 905/29/27 亿元，同比+36.2%/+4.5%/+2.2%；其中 Q3 分别实现 341/9.7/9.5 亿元，同比+15.5%/-27.3%/-24.8%，归母净利润低于我们预期的 11 亿元，系基数较高/原材料涨价和非化业务增长导致毛利率下降。公司今年已完成 100 亿元定增，用于推进一期 20 万吨已二腈项目和工程项目建设。考虑原材料成本上涨影响超预期，我们下调公司 21-23EPS 预测至 0.67/0.90/1.16 元（前值 0.76/0.99/1.24 元），当前可比公司 22 年 Wind 一致预期平均 12.4xPE，考虑公司定增完成后各项业务推进有望加速，认可给予公司 22 年 15xPE，目标价 13.50 元（前值 16.72 元），维持“买入”。 点击下载全文：中国化学(601117 CH,买入)：Q3 毛利率承压，已二腈项目投产在即
四川路桥 (600039.SH)	21Q3 归母净利同比+29%，整合/激励全面推进 10 月 28 日晚公司公告三季报，21 年前三季度累计实现营收/归母净利/扣非归母净利 520/34.7/34.0 亿元，同比+38.6%/+100.7%/+104.9%，其中 Q3 分别实现 195/9.5/9.4 亿元，同比+10.1%/+28.7%/+34.1%，整体维持较快增长。公司 10 月 21 日公告拟以发行股份+现金对价形式收购同一控制下的交建集团 100%股权、高路建筑 100%股权、高路绿化 96.67%股权，并将向不超过 350 名核心员工授予 0.92%的限制性股票。我们维持预计 21-23 年归母净利 48/70/86 亿元。可比公司 21 年 Wind 一致预期均值 19xPE，由于公司锂电材料尚未全面投产，资源业务业绩贡献有限，维持给予公司 21 年 13xPE，维持目标价 13.13 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：四川路桥(600039 CH,买入)：经营延续改善，全面加码上游新材料
伟星新材 (002372.SZ)	短期盈利仍然承压但 Q4 有望改善，维持“买入”评级 10 月 27 日晚公司发布三季报，21 年前三季度实现营收/归母净利/扣非归母净利 40.3/7.7/7.4 亿元，同比+25.0%/+5.3%/+5.7%；其中 21Q3 分别实现 16.4/3.6/3.5 亿元，同比+15.8%/-4.9%/-3.7%，归母净利略低于我们预期的 4 亿元。考虑原材料成本对公司盈利能力的影响，我们下调公司 21-23 年 EPS 预测至 0.82/0.98/1.13 元（前值 0.91/1.06/1.24 元）。受地产链公司估值下杀影响，当前可比公司对应 22 年 Wind 一致预期平均 16.6xPE，考虑公司海外业务扩张和稳健的财务报表表现，我们认可给予公司 22 年 21xPE，目标价 20.58 元（前值 28.13 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：伟星新材(002372 CH,买入)：短期盈利仍波动，海外拓展大突破
坚朗五金 (002791.SZ)	21Q3 收入/归母净利同比+29%/+20%，维持“买入”评级 10 月 27 日公司发布三季报：2021 年前三季度收入/归母净利 59.7/7 亿元，同比+32%/+0.7%；21Q3 收入/归母净利 24.8/3.3 亿元，同比+29%/+20.4%。考虑终端地产行业经营承压及原料涨价，我们下调公司收入增速及毛利率，预计 21-23 年 EPS 3.44/4.71/6.41 元、21-23 年 CAGR 36.1%/对应 22 年 PEG 0.8（前值 3.73/5.20/7.10 元、CAGR 40.8%/对应 22 年 PEG 1.1），可比公司 Wind 一致预期 21-23 年 CAGR 30.3%/22E PEG 均值 1.1，给予公司 22E PEG 1.1，目标价 187.03 元（前值 258.70 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：坚朗五金(002791 CH,买入)：规模效应继续表现，内生优化对冲风险
苏文电能 (300982.SZ)	21Q3 扣非归母净利同比+45%，维持“买入”评级 10 月 27 日晚公司发布三季报：21 年前三季度收入/归母净利/扣非归母净利 11.9/2.0/1.9 亿元，同比+32%/+37%/+46%；21Q3 收入/归母净利/扣非归母净利 4.7/0.8/0.8 亿元，同比+22%/+10%/+45%，扣非归母净利润表现亮眼，主要系今年政府补助（非经常损益）较少。我们认为公司工程及设备业务延续较快增长，智能用电服务的快速发展有望给公司带来更大增长空间，我们维持预测公司 21-23 年归母净利 CAGR+35.5%，当前可比公司对应 21-23 年 1.17xPEG（Wind 一致预期），我们维持认可给予公司 21-23 年 1xPEG（对应 21 年 35.5xPE），维持目标价 80.94 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：苏文电能(300982 CH,买入)：21Q3 扣非亮眼，投资加码电力设备

公司名称	最新观点
中国巨石 (600176.SH)	21Q3 扣非归母净利 14 亿元/同比+217%，维持“买入” 10 月 25 日公司发布三季度报：2021 年前三季度收入/归母净利/扣非归母 138/43/39 亿元，同比+76%/+236%/+245%；21Q3 收入/归母净利/扣非归母 53/17/14 亿元，同比+77%/+230%/+217%。考虑 21Q4 玻纤价格有望高位运行且公司出售铈粉盘活资产增厚利润，叠加公司成本端优势明显，预计公司 21-23 年归母净利 57.8/63.6/71.2 亿元（前值 56.0/63.6/71.2 亿元）。可比公司 21 年 Wind 一致预期均值 18.5xPE，给予 21 年 18.5xPE，目标价 26.73 元（前值 25.17 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：中国巨石(600176 CH,买入)：扣非业绩继续强劲,领先优势加速扩大
中材科技 (002080.SZ)	21Q3 归母净利 8.0 亿/同比+29.4%，维持“买入”评级 10 月 19 日公司发布三季报：2021 年前三季度收入/归母净利 146.4/26.5 亿元，同比+12.8%/+73.3%，符合业绩预告指引（22.9-30.5 亿元）；21Q3 收入/归母净利 52.8/8.0 亿元，同比-1.45%/+29.4%。我们认为公司三大板块有望受益于行业景气持续与内生产品优化，盈利弹性较高。我们维持 21-23 年归母净利预测为 36/44/50 亿元，可比风电玻纤/隔膜公司 21 年 Wind 一致预期平均 18/122xPE，分部估值后目标市值 750 亿元（21 年 35 亿叶片及玻纤净利润，给予 18xPE；1 亿隔膜净利润，给予 120xPE，因处于行业第三），目标价 44.69 元（前值 50.95 元），维持“买入”。 点击下载全文：中材科技(002080 CH,买入)：玻纤延续高景气，期待叶片锂膜放量
福莱特 (601865.SH)	21Q3 业绩符合预期，政策/需求有望支撑 Q4 价格 公司 21 年前三季度实现收入 63.4 亿元，同比+57.8%，实现归母净利润 17.2 亿元，同比+111.5%。其中 21Q3 实现收入 23.1 亿元，同比+51.9%，实现归母净利润 4.56 亿元，同比+29.9%，基本符合我们预期的 4.5 亿元。受限疫情影响下游加工，及纯碱和能源成本上升，我们小幅调整公司 21-23 年 EPS 至 1.03/1.40/1.83 元（前值 1.10/1.47/1.84 元）。截至 2021 年 10 月 20 日，可比公司对应 22 年 45xPE（Wind 一致预期均值），9 月以来光伏玻璃价格逐渐上调，规模成本优势有助公司中长期份额提升，我们认可给予公司 22 年 45xPE，目标价 63 元（前值 66 元），维持“买入”。 点击下载全文：福莱特(601865 CH,买入)：Q3 业绩符合预期,等待 Q4 需求释放
旗滨集团 (601636.SH)	行业高景气有望延续，维持“买入”评级 10 月 11 日晚公司发布三季报，21 年前三季度实现营收 108 亿元，同比+64%；实现归母净利 36.6 亿元，同比+201%。其中 21Q3 实现营收 40 亿元，同比+44%；实现归母净利 14.7 亿元，同比+106%，系公司浮法玻璃业务延续高景气。尽管 9 月下旬以来，玻璃价格有所回调，但我们预计影响下游需求的限电及地产因素有望在 21Q4 迎来缓解，小幅上调 21-23 年归母净利润预测至 50/59/64 亿元（前值 48/54/59 亿元）。可比公司 21 年 Wind 一致预期平均 15xPE，认可给予公司 21 年 15xPE，目标价 28.05 元（前值 28.80 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：旗滨集团(601636 CH,买入)：激励/现金充足，期待 Q4 旺季放量
东方雨虹 (002271.SZ)	21Q2 收入/归母净利润同比+40%/29%，维持“买入”评级 8 月 9 日公司发布 21H1 报告：21H1 实现收入/归母净利 142.3/15.4 亿元，同比+62.0%/+40.1%；21Q2 实现收入/归母净利 88.5/12.4 亿元，同比+40.1%/+28.5%，符合业绩预告指引。我们继续看好公司龙头地位以及充裕融资下较强的抗风险能力，叠加多元化高质量发展提速，有望保持收入和利润高增，维持公司 21-23 年 EPS 预测 1.70/2.17/2.77 元。当前可比公司对应 21 年 Wind 一致预期均值 39xPE，考虑多元化优势下公司龙头地位稳固性，维持给予 21 年 42xPE，维持目标价 71.43 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：东方雨虹(002271 CH,买入)：增收增利并行，利润率韧性凸显

资料来源：华泰研究

行业动态

图表8：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年11月27日	财联社	水泥需求萎缩致最高降价150元/吨 企业人士：头部企业降价幅度小 (点击查看原文)
2021年11月27日	澎湃	水泥价格全面回落：供需之外，还要关注高碳排放难题 (点击查看原文)
2021年11月26日	中国新闻网	山西兴县北山过境公路全线架梁施工完成 (点击查看原文)
2021年11月26日	网易新闻	需求端低迷，水泥价格下跌，最高跌约100元每吨 (点击查看原文)
2021年11月26日	证券时报	水泥价格跌上热搜！千亿水泥龙头今年市值已蒸发660亿，明年趋势怎么走？ (点击查看原文)
2021年11月26日	谈楚论荆州	武汉地铁19号线，将新增车站一座，线路增加2.1公里 (点击查看原文)
2021年11月26日	澎湃	海容广场 超级即视感的城市新地标 (点击查看原文)
2021年11月26日	上海证券报	BIPV 势头渐起 各方竞相上场“逐鹿” (点击查看原文)
2021年11月26日	水泥人网	卖不动！水泥大跌100元/吨！45个地区停工！ (点击查看原文)
2021年11月25日	财经十一人	中国要为「培育钻石」正名，遭国际机构联名反对 (点击查看原文)
2021年11月25日	智通财经	工信部：1-10月建材行业增加值同比增长10.6%，主要产品产量总体增长 (点击查看原文)
2021年11月25日	贵州日报	盘兴铁路苏家坝1号隧道贯通 (点击查看原文)
2021年11月24日	腾讯大燕网.河北	疫苗背后的“玻璃瓶之战”！沧州这家公司给钟南山吃了“定心丸” (点击查看原文)
2021年11月24日	新华网	兵团在建最大单体水利工程进入主体建设阶段 (点击查看原文)
2021年11月24日	中国新闻网	中老铁路中国段实现移动网络全覆盖 (点击查看原文)
2021年11月24日	腾讯大燕网.河北	中铁十一局建安公司助力京唐城际铁路唐山西站建设 (点击查看原文)
2021年11月24日	中国新闻网	单月水泥产量同比两位数下滑 水泥行业缘何旺季不旺 (点击查看原文)
2021年11月24日	经济日报	水泥行业缘何旺季不旺 (点击查看原文)
2021年11月24日	经济参考报	建筑业数字化转型潜力待释放 (点击查看原文)
2021年11月24日	水泥人网	水泥企业盈利能力下降！多部门调研“纾困增效”！ (点击查看原文)
2021年11月23日	21 经济网	生意社：销量不佳 部分地区水泥价格走低 (点击查看原文)
2021年11月23日	株洲日报	株洲绿色建筑又“搞大事”了 (点击查看原文)
2021年11月23日	e 公司	全面回落！部分地区水泥价格累计降幅150元/吨，还将持续走低？相关企业四季度盈利困难？专家这么说 (点击查看原文)
2021年11月23日	证券时报	水泥价格续回落 业内争议高成本时代盈利前景 (点击查看原文)
2021年11月22日	十堰广播电视台	五堰人行天桥桥体晃动！原因查明！ (点击查看原文)
2021年11月22日	智通财经	CINNO Research：10月国内液晶面板厂平均稼动率为90.7%，环比反弹2.4个百分点 (点击查看原文)
2021年11月22日	长江商报	玉马遮阳产销两旺产能利用率达100% 终止两募资0.92亿项目加快扩产步伐 (点击查看原文)
2021年11月22日	凤凰网	“十四五”陕西高铁营业里程力争突破1500公里 (点击查看原文)
2021年11月22日	水泥人网	买矿！整合！换将！建厂！50强水泥企业动作频频！ (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
冀东水泥	2021-11-26	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司停牌的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7680051.pdf
	2021-11-25	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677855.pdf
	2021-11-25	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金现金选择权派发公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677856.pdf
	2021-11-25	关于公司股票连续停牌直至现金选择权实施完毕的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677857.pdf
	2021-11-25	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金现金选择权派发及实施的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677854.pdf
	2021-11-24	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7674167.pdf
	2021-11-24	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金现金选择权派发及实施的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7674166.pdf
	2021-11-24	关于公司股票连续停牌直至现金选择权实施完毕的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7674161.pdf
	2021-11-23	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7671904.pdf
	2021-11-23	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金现金选择权派发及实施的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7671903.pdf
	2021-11-23	关于公司股票连续停牌直至现金选择权实施完毕的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7671905.pdf

公司	公告日期	具体内容
北新建材	2021-11-22	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金现金选择权派发及实施的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-22/7670459.pdf
	2021-11-22	关于吸收合并金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司并募集配套资金的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-22/7670460.pdf
	2021-11-22	关于公司股票连续停牌直至现金选择权实施完毕的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-22/7670461.pdf
	2021-11-27	摩根士丹利证券（中国）有限公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683141.pdf
	2021-11-27	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683140.pdf
	2021-11-27	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683142.pdf
	2021-11-27	第六届监事会第二十七次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683138.pdf
	2021-11-27	第六届董事会第三十五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683137.pdf
	2021-11-27	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7683139.pdf
	2021-11-24	关于 2021 年度第一期超短期融资券兑付完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7675903.pdf
天山股份	2021-11-23	独立董事候选人声明-孔祥忠 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672937.pdf
	2021-11-23	新疆天山水泥股份有限公司独立董事关于第七届董事会第四十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672954.pdf
	2021-11-23	独立董事候选人声明-陆正飞 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672936.pdf
	2021-11-23	独立董事提名人声明（占磊、孔祥忠、陆正飞） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672938.pdf
	2021-11-23	关于子公司向实际控制人借款暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672956.pdf
	2021-11-23	关于召开 2021 年第六次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672957.pdf
	2021-11-23	关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672932.pdf
	2021-11-23	第七届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672930.pdf
	2021-11-23	第七届董事会第四十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672949.pdf
	2021-11-23	独立董事候选人声明-占磊 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672935.pdf
瑞泰科技	2021-11-23	新疆天山水泥股份有限公司独立董事关于第七届董事会第四十七次会议审议事项的事前认可 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672931.pdf
	2021-11-22	关于公司监事去世的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-22/7670680.pdf
中材科技	2021-11-24	关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7673767.pdf
濮耐股份	2021-11-25	关于控股股东、实际控制人减持公司股份计划期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7676446.pdf
	2021-11-24	关于股东解除股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7674026.pdf
东方雨虹	2021-11-27	关于对外担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7681425.pdf
	2021-11-24	关于 2021 年第一期应收账款资产支持票据发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7674395.pdf
永高股份	2021-11-24	浙商证券关于永高股份 2021 年度持续督导培训报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7673734.pdf
坚朗五金	2021-11-27	关于为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7682583.pdf
蒙娜丽莎	2021-11-25	2021 年第六次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677269.pdf

公司	公告日期	具体内容
华阳国际	2021-11-25	2021 年第六次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-25/7677268.pdf
	2021-11-27	关于参加 2021 深圳辖区“沟通传递价值, 交流创造良好生态”上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-27/7682571.pdf
	2021-11-24	中信证券股份有限公司关于广东雄塑科技集团股份有限公司向特定对象发行股票解除限售上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7677909.pdf
	2021-11-24	关于向特定对象发行股票解除限售上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-24/7677908.pdf
	2021-11-23	广东雄塑科技集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(摘要) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7673011.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》和《创业板上市公司持续监管办法(试行)》相关规定的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672986.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易采取的保密措施及保密制度的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672977.pdf
	2021-11-23	广东雄塑科技集团股份有限公司关于披露重大资产重组预案暨股票复牌的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672978.pdf
	2021-11-23	广东雄塑科技集团股份有限公司关于本次交易停牌前一交易日前十大股东和前十大流通股股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672988.pdf
	2021-11-23	第三届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7673012.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易履行法定程序完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672983.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组但不构成第十三条规定的重组上市的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672984.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条情形的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672982.pdf
	2021-11-23	独立董事关于第三届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672973.pdf
	2021-11-23	独立董事关于第三届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672974.pdf
	2021-11-23	关于暂不召开股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672987.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易前 12 个月内购买、出售资产的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7673004.pdf
	2021-11-23	董事会关于公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准之说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672975.pdf
	2021-11-23	广东雄塑科技集团股份有限公司关于重大资产重组一般风险提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672989.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条规定的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672976.pdf
科顺股份	2021-11-23	广东雄塑科技集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7673003.pdf
	2021-11-23	第三届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7673005.pdf
	2021-11-23	董事会关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-23/7672985.pdf
	2021-11-26	2021 年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7679622.pdf
	2021-11-26	北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司 2021 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7679632.pdf
	2021-11-26	北京市中伦律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产的补充法律意见书(四) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7680624.pdf
	2021-11-26	公司关于深圳证券交易所《关于科顺防水科技股份有限公司申请发行股份购买资产的审核中心意见落实函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7680627.pdf
	2021-11-26	天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于对科顺防水科技股份有限公司申请发行股份购买资产的审核中心意见落实函中有关财务事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-11/2021-11-26/7680625.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-11-26	公司发行股份及支付现金购买资产报告书（草案）（上会稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7680628.pdf
	2021-11-26	国元证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产之独立财务顾问报告（上会稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7680626.pdf
	2021-11-26	国元证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于科顺防水科技股份有限公司申请发行股份购买资产的审核中心意见落实函》相关问题之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7680629.pdf
苏文电能	2021-11-24	关于召开 2021 年第四次临时股东大会通知的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7675405.pdf
	2021-11-24	关于全资子公司对外投资成立合资公司进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7673772.pdf
	2021-11-24	关于召开 2021 年第四次临时股东大会通知的公告（更正后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7675404.pdf
	2021-11-23	中信证券股份有限公司关于苏文电能科技股份有限公司调整部分募集资金投资项目实施主体及实施地点暨使用募集资金向全资子公司增资的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671691.pdf
	2021-11-23	第二届董事会第十八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671698.pdf
	2021-11-23	关于召开 2021 年第四次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671678.pdf
	2021-11-23	关于变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点暨使用募集资金向全资子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671699.pdf
	2021-11-23	第二届监事会第十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671697.pdf
	2021-11-23	独立董事关于第二届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7671696.pdf
	2021-11-23	四川路桥建设集团股份有限公司澄清公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7679607.pdf
四川路桥	2021-11-24	四川路桥关于全资子公司涉及诉讼事项进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674623.pdf
	2021-11-24	四川路桥关于子公司参股投资西昌高铁沿线新型城镇化建设项目的关联交易进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674622.pdf
	2021-11-23	四川路桥发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7673305.pdf
	2021-11-23	四川路桥发行股份及支付现金购买资产募集配套资金暨关联交易预案（摘要）（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7673304.pdf
	2021-11-23	四川路桥建设集团股份有限公司关于上海证券交易所《关于对四川路桥建设集团股份有限公司重组预案信息披露的问询函》之回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7673306.pdf
	2021-11-23	中信证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于四川路桥建设集团股份有限公司重组预案信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7673303.pdf
上海建工	2021-11-25	上海建工关于公司股东解除股份担保及信托登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676076.pdf
中国巨石	2021-11-26	中国巨石关于 2021 年度第三期超短期融资券发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678884.pdf
精工钢构	2021-11-27	精工钢构关于控股股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681851.pdf
华新水泥	2021-11-23	华新水泥关于董事辞去董事会专门委员会职务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7670826.pdf
中国化学	2021-11-24	中国化学关于对全资子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674338.pdf
	2021-11-24	中国化学关于全资子公司与关联方共同投资所涉关联交易事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674344.pdf
	2021-11-24	中国化学关于全资子公司参与投资设立合伙企业的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674337.pdf
	2021-11-24	中国化学第四届董事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674343.pdf
	2021-11-24	中国化学关于全资子公司拟挂牌发行债权融资计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674347.pdf

公司	公告日期	具体内容
中国化学	2021-11-24	中国化学董事会战略委员会议事规则（2021 年 11 月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674342.pdf
	2021-11-24	中国化学独立董事关于公司全资子公司与关联方共同投资长沙高铁西产城融合核心区开发项目所涉关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674336.pdf
	2021-11-25	中国铁建独立董事关于第四届董事会第七十一次会议审议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676637.pdf
	2021-11-25	中国铁建独立董事候选人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676635.pdf
	2021-11-25	中国铁建独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676636.pdf
	2021-11-25	中国铁建第四届董事会第七十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676638.pdf
中国中铁	2021-11-27	中国中铁重大工程中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682858.pdf
	2021-11-23	中国中铁独立董事关于公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）及摘要的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672322.pdf
	2021-11-23	北京市嘉源律师事务所关于中国中铁 2021 年限制性股票激励计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672321.pdf
	2021-11-23	中国中铁监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）及相关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672320.pdf
	2021-11-23	中国中铁 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672313.pdf
	2021-11-23	中国中铁第五届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672325.pdf
	2021-11-23	中国中铁 2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672323.pdf
	2021-11-23	中国中铁 2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672319.pdf
	2021-11-23	中国中铁 2021 年限制性股票激励计划（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672391.pdf
	2021-11-23	中国中铁 2021 年限制性股票激励计划管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672318.pdf
	2021-11-23	中国中铁第五届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672324.pdf
	2021-11-25	旗滨集团关于召开公司 2021 年第四次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676879.pdf
	2021-11-25	旗滨集团关于理财产品投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676880.pdf
	2021-11-25	旗滨集团关于中长期发展计划之第三期员工持股计划完成非交易过户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676878.pdf
中国建筑	2021-11-27	北京市金杜律师事务所关于中国建筑股份有限公司第三期及第四期 A 股限制性股票计划回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682920.pdf
	2021-11-27	第三届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682922.pdf
	2021-11-27	独立董事关于中建财务有限公司与中建集团续签金融服务框架协议的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682916.pdf
	2021-11-27	独立董事关于中建财务有限公司与中建集团续签金融服务框架协议的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682915.pdf
	2021-11-27	独立董事关于中国建筑股份有限公司与中国建筑集团有限公司续签《综合服务框架协议》的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682926.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于公司与中国建筑集团有限公司续签《综合服务框架协议》暨日常关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682928.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于董事长辞任及选举新任董事长的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682929.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于中建财务有限公司与中国建筑集团有限公司续签《金融服务框架协议》暨日常关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682921.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于回购第三、四期 A 股限制性股票部分激励对象股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682925.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于修订《中国建筑股份有限公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682919.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-11-27	中国建筑第三届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682924.pdf
	2021-11-27	中国建筑关于召开 2021 年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682923.pdf
	2021-11-27	独立董事关于中国建筑股份有限公司与中国建筑集团有限公司续签《综合服务框架协议》的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682927.pdf
	2021-11-27	中国建筑股份有限公司章程(2021 年修订草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682918.pdf
	2021-11-25	中国建筑重大项目公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676337.pdf
中国电建	2021-11-27	中国电力建设股份有限公司第三届董事会第四十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682026.pdf
	2021-11-27	中国电力建设股份有限公司关于为中电建商业保理有限公司以代理模式开展资产证券化业务提供差额补足的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7682025.pdf
中国交建	2021-11-26	中国交建第四届董事会第五十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7679603.pdf
	2021-11-26	中国交建关于引进投资者对部分子公司增资实施市场化债转股的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7679602.pdf
福莱特	2021-11-27	福莱特玻璃集团股份有限公司关于重大资产重组事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681262.pdf
	2021-11-26	福莱特玻璃集团股份有限公司特定股东集中竞价减持股份期限届满暨减持结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7678862.pdf
	2021-11-24	福莱特玻璃集团股份有限公司关于再次延期回复上海证券交易所对公司重组预案信息披露问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674170.pdf
	2021-11-24	福莱特玻璃集团股份有限公司关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674171.pdf
中国能建	2021-11-27	中国能源建设股份有限公司重大合同中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681776.pdf
	2021-11-27	中国能源建设股份有限公司关于投资设立全资子公司中能建氢能发展有限公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681778.pdf
	2021-11-27	中国能源建设股份有限公司关于聘任公司总会计师的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681777.pdf
	2021-11-27	中国能源建设股份有限公司关于投资设立全资子公司中能建数字科技集团有限公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681780.pdf
	2021-11-27	中国能源建设股份有限公司第三届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681779.pdf
华设集团	2021-11-27	关于第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681861.pdf
	2021-11-27	关于第二期员工持股计划出售完毕暨终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681860.pdf
	2021-11-23	上海荣正投资咨询股份有限公司关于华设集团第二期限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672051.pdf
	2021-11-23	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672053.pdf
	2021-11-23	国浩律师(北京)事务所关于华设集团限制性股票激励(草案)之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672052.pdf
	2021-11-23	独立董事公开征集投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-23\7672050.pdf
三维股份	2021-11-27	北京国枫律师事务所关于三维控股集团股份有限公司 2021 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681796.pdf
	2021-11-27	2021-071+三维控股集团股份有限公司 2021 年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-27\7681797.pdf
建研院	2021-11-26	关于公司持股 5%以上的股东累计减持超过 1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-26\7679265.pdf
再升科技	2021-11-24	再升科技关于 2021 年员工持股计划非交易过户完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-24\7674108.pdf
共创草坪	2021-11-25	关于向激励对象预留授予限制性股票的结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-11\2021-11-25\7676255.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

风险提示

下游需求显著下降。如果地产管控提升，导致地产投资下行，则防水需求或出现显著下降，导致企业收入和利润出现恶化。

原料价格大幅上涨。沥青价格若继续出现较高幅度的上涨，且防水企业价格传导受阻，则行业企业利润会出现较大降幅。

建筑质量提标力度不及预期。成都住建局对防水材料制造和质保门槛提高，如果该事项未在全国范围内逐步推行，或标准提高力度不及预期，则中小型企业推出速度或减缓。

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、张艺露，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或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和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 旗滨集团（601636 CH）、东方雨虹（002271 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 “美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师方晏荷、张艺露本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 旗滨集团（601636 CH）、东方雨虹（002271 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15%以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限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: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司