

短期需求波动，中长期趋势向好

建筑材料

推荐

维持评级

核心观点：

- **水泥：价格小幅上涨，库存上升。**需求方面，随着天气变冷，北方地区水泥需求陆续减少，南方部分地区受雨水影响需求有所波动，市场需求呈弱势运行。供给方面，北方大部分地区开始执行采暖季错峰停窑，本周北方熟料产线停窑条数增加，预计后续停窑产线将继续增多。本周全国水泥熟料库容率环比上周增加 1.52 个百分点，熟料库存处于历史高位。价格方面，本周水泥价格继续小幅上涨，但因市场逐步进入淡季，需求有所波动，预计后续不同区域价格涨跌互现，整体价格波动运行。建议关注南方地区节前赶工需求情况以及熟料产线停窑情况。
- **浮法玻璃：库存有所下降。**本周浮法玻璃价格继续下跌。需求方面，浮法玻璃市场需求表现一般，刚需补货仍是主流，随着天气转冷，北方地区需求将逐步转弱，南方市场需求表现平稳。供给方面，本周浮法玻璃供给量平稳运行，周内无产线变化。当前玻璃企业去库意愿较强，企业加大让利，市场价格重心下移。短期来看，南方地区下游加工厂多以刚需补货为主，对区域市场需求有一定支撑；中长期地产竣工高增速有望维持，浮法玻璃需求有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维：粗纱价格下调、电子纱价格稳定运行。**本周部分主流玻纤厂家粗纱价格报价有所调整，粗纱整体需求偏弱。本周电子纱价格平稳运行，市场需求较稳定，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，需求偏弱叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材：单月销售额进一步改善。**消费建材板块上市公司前三季度实现营业收入、归母净利润双增长。据国家统计局数据，2023 年 1-10 月建筑及装饰材料类零售额同比下降 7.5%，降幅较 1-9 月收窄 0.4 个百分点，其中 10 月单月同比下降 4.8%，单月降幅较 9 月收窄 3.4 个百分点，环比增加 2.8%，消费建材单月零售额继续改善。消费建材作为地产后周期板块，受益于地产竣工端回暖，需求逐步改善。此外，地产利好政策持续加码，带动地产链需求的回升，消费建材需求有望进一步增加。消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、兔宝宝（002043.SZ）。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。**水泥：**推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。**玻璃：**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。**新材料：**建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

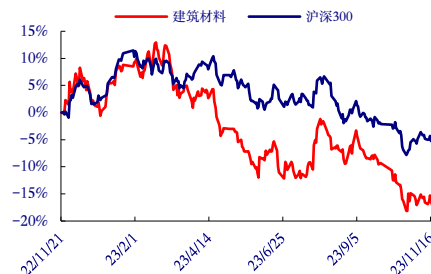
贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-节前赶工旺季，需求仍有支撑_20231113

【银河建材】行业周报-消费建材前三季度盈利保持高增_20231106

【银河建材】行业周报-行业需求维持回暖趋势_20231024

【银河建材】行业周报-节后市场回暖，静待行业底部回升_20231016

目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	7
三、 行情回顾.....	9
四、 核心观点.....	11
五、 风险提示.....	11
六、 附录.....	12

一、行业要闻

1. 财政部：提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度

1-10 月，各地在批准下达的新增债务限额内，发行用于项目建设的专项债券 35192 亿元，主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等党中央、国务院确定的重点领域建设，发挥了专项债券资金强基础、补短板、惠民生、扩投资等积极作用，为经济社会高质量发展提供了有力支撑。

下一步，财政部将加大工作力度，更好发挥专项债券带动作用，促进经济持续向好。一方面，提前下达额度，强化年度政策衔接。根据国务院部署和有关工作安排，提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。另一方面，强化政府债券特别是地方政府专项债券管理，适度扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，保障重点项目建设资金需求，引导带动社会有效投资，提高债券资金使用效益。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217470.html>

2. 生态环境部常务会议审议通过《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》

11 月 15 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《京津冀及周边地区、汾渭平原 2023—2024 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（以下简称《方案》）、《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》（以下简称《两个意见》）和 8 项国家生态环境标准，听取全国温室气体自愿减排交易市场配套制度情况汇报。

会议指出，开展秋冬季大气污染综合治理攻坚行动是打好重污染天气消除攻坚战的关键举措。制定并实施好《方案》，对于巩固京津冀及周边地区、汾渭平原大气污染防治成果，确保完成空气质量改善目标任务具有重要意义。要充分认识 2023—2024 年秋冬季大气污染防治形势的严峻性和紧迫性，有效统筹经济平稳运行、民生保障和大气污染防治，不断提升精准、科学、依法治污水平，推动空气质量持续改善。要进一步健全和完善常态化联防联控机制，加强监测监控和协调联动，做到早预警、早会商、早行动，更加有效应对重污染天气，实现污染过程“削峰降速”。要持续推进治污减排工程，高质量推进重点行业超低排放改造，稳妥有序推进散煤治理，加快推广车辆和非道路移动机械的电动化。要加强统筹调度和监督帮扶，强化考核督察和政策支持，多措并举全力保障攻坚行动各项措施落实见效，确保打好秋冬季攻坚这场硬仗。

会议强调，推进实施水泥和焦化行业超低排放，是推动行业绿色低碳高质量发展、助力深入打好蓝天保卫战的重要举措。要统筹推进超低排放改造和碳减排行动，引导企业更好落实原料替代、燃料替代等防控措施，从源头上减少污染物和碳排放，推动实现减污降碳协同增效。要扎实做好《两个意见》的组织实施、评价管理和宣传解读等工作，配套印发评估监测技术指南等，指导企业高质量完成改造任务，切实发挥出减排效益。要指导地方落实好超低排放的各项支持政策，提高企业改造积极性，让绿色发展水平高的企业真正享受到政策红利。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217325.html>

3. 河北开展水泥行业自律自救错峰生产

近日，河北省建筑材料工业协会发布《关于 2023—2024 年度河北省水泥行业自律自救错峰生产安排的通知》，要求全省 61 家水泥熟料生产企业(84 条生产线，含特种水泥)开展错峰生产。

年度错峰天数：冀东北区域(唐山市、秦皇岛市、承德市、张家口市、廊坊市)行业自律自救错峰生产 200 天；冀中南区域(邯郸市、邢台市、石家庄市、保定市)行业自律自救错峰生产 190 天。

具体时间：

1.依据《河北省工业和信息化厅 河北省生态环境厅关于做好 2023-2024 年度水泥错峰生产工作的通知》(冀工信原函[2023]391 号)文件要求，采暖季(2023 年 11 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日)错峰生产 120 天。具体错峰生产时间段按照采暖季错峰生产计划公示要求执行。

2.非采暖季(2024 年 4 月 1 日至 10 月 31 日)错峰生产分区域执行，其中冀东北区域错峰生产 80 天，冀中南区域错峰生产 70 天。具体错峰生产时间段将根据各区域实际运行情况，经区域企业共同研究后做进一步安排。

3.为确保 2024 年开局行业高位运行，同时有效缓解 2023 年采暖季伊始集中供暖带来的大气污染物排放压力，确定：2023 年 11 月 15 日 00:00 至 11 月 25 日 00:00 实施全省所有水泥熟料生产企业统一错峰停窑 10 天(含享受错峰豁免项企业)。本次错峰停窑天数计入采暖季错峰生产时间。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217324.html>

4. 川渝开展水泥常态化错峰生产

近日，四川省经济和信息化厅、四川省生态环境厅、重庆市经济和信息化委员会、重庆市生态环境局联合发布《关于进一步做好川渝地区水泥常态化错峰生产工作的通知》。

通知要求，川渝地区所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产，每条水泥熟料生产线年度错峰生产基准天数 140 天+X 天(x 为根据环保、能耗、减碳、环境敏感时期等因素实时调整的停窑天数)。春节、酷暑伏天、雨季、重大活动和秋冬季大气污染防治攻坚期间开展错峰生产工作的时间计入当年错峰生产总天数。

通知规定要分类实施差异化管理：

(一)全年协同处置城市生活垃圾的熟料生产线免于实施错峰生产。有关部门在重污染天气应急、重大活动保障等重点时段。另有要求的，按其要求执行。

(二)川渝重污染天气重点行业绩效评价为 A 级的水泥企业、生产特种水泥的企业、协同处理电石渣及固废废的生产线根据实际情况进行错峰减免，具体按川渝省级水泥协会常态化错峰生产实施细则执行。

(三)上述差异化错峰生产减免政策不得叠加享受，川渝重污染天气重点行业绩效评价为 B 级以下的水泥熟料生产线不得享受上述错峰生产减免政策。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217243.html>

5. 辽宁调整 2023 年下半年及 2024 年水泥熟料企业错峰生产计划

近日，辽宁省工业和信息化厅辽宁省生态环境厅联合发布《关于调整 2023 年下半年及 2024 年省内水泥熟料企业常态化错峰生产计划的补充通知》，明确了 2023 年下半年和 2024 年辽宁省水泥熟料企业错峰停窑时间：

(一)下半年错峰计划。今年下半年停窑具体时间确定为：9 月、10 月各 10 天，12 月 25 天。6-8 月份停窑时间不得与以上 3 个时段置换。如有特殊情况导致企业无法在 9 月、10 月停窑的，须在 11 月补停，确保全年错峰时间 5 个月。

(二)明年错峰计划。明年错峰停窑时间确定为：1 月 1 日-3 月 15 日，4 月、6 月、8 月各 15 天，12 月 1 日-31 日。如有特殊情况导致企业无法在 4、6、8 月停窑的，须在 3 月 16 日-31 日、

11月1日-31日两个时段停窑错峰。其他时段停窑，不计入常态化错峰停窑时间，也不可和以上2种停窑计划中的时段置换。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217210.html>

6. 黑龙江有窑水泥企业连续停窑5个月

近日，黑龙江省水泥协会发布《关于黑龙江省有窑企业2023-2024年度冬季错峰生产的通知》，各有窑企业在2023年10月15日-2024年3月15日期间，连续停窑5个月。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217207.html>

7. 10月全国水泥产量同比下降4%

1-10月，全国累计水泥产量16.86亿吨，同比下降1.1%，降幅较1-9月扩大0.4个百分点，较去年同期收窄10.2个百分点，产量为2011年以来同期最低水平；10月份，全国单月水泥产量1.91亿吨，同比下降4%，环比增长1.2%。10月份全国水泥市场需求维持弱势运行，水泥平均出货率同比下降约7个百分点。环比来看，10月份全国水泥市场需求略有上升，水泥平均出货率较上月小幅提升约2个百分点。分区域看，北方地区受降温和环保管控影响，需求减弱；南方地区长三角等重点区域天气晴好，需求相对稳定，局部地区有重点工程支撑，需求有所修复。

1-10月，全国基础设施投资（不含电力）同比增长5.9%，增速较1-9月下降0.3个百分点，低于去年同期2.8个百分点。其中，铁路运输业投资同比增长24.8%，水利管理业投资同比增长5.7%，道路运输业投资与去年同期持平。基础设施投资增长相对较快，但增速均延续下行走势。

1-10月，全国房地产开发投资9.59万亿元，同比下降9.3%，降幅较1-9月扩大0.2个百分点，较去年同期扩大0.5个百分点。其中，住宅投资7.28万亿元，同比下降8.8%。1-10月，房地产开发企业房屋施工面积82.29亿平方米，同比下降7.3%；房屋新开工面积7.92亿平方米，同比下降23.2%。其中，住宅新开工面积下降23.6%。1-10月，房地产开发企业到位资金10.73万亿元，同比下降13.8%。1-10月，房地产企业资金压力和销售压力较大，行业到位资金不足，房地产开发投资指标仍处于低谷。全国房地产开发投资同比降幅已连续8个月扩大，房地产开发企业房屋施工面积和新开工面积方面同比延续大幅下降的态势。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217310.html>

8. 广东顺德新港开通至香港水泥罐船航线

11月16日上午10时30分许，停靠在顺德新港码头8号泊位的“华粤628”号船，满载着1319吨灌装水泥即将启航出境前往香港水泥厂码头装卸区，顺德边检站与广东顺德港口有限公司、顺德区协丰物流有限公司在码头举行航线开通仪式，标志着顺德新港至香港水泥罐船航线正式开通。

当前，香港建筑行业 and 大型基建工程施工材料需求日益旺盛，而香港地区的水泥等基建材料主要由内地供给。顺德新港作为顺德乃至珠三角地区水路运输的重要环节、粤港澳大湾区佛山物流门户节点，顺德新港至香港水泥罐船航线的开通，有利于口岸企业最大化承接省内企业向香港输送基建材料，有效提高运输效率、降低运输成本。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217448.html>

9. 海螺水泥：将进行商混业务布局，增强终端市场控制力

海螺水泥在 11 月 10 日举行的第三季度业绩说明会上表示，第四季度水泥行业体现了一定的旺季特征，综合来看，水泥销量好于去年四季度，价格环比小幅回升，同比下降幅度较大。

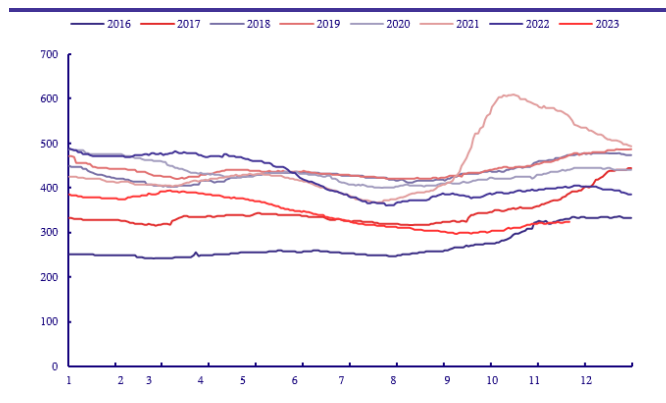
公司在业绩说明会上同时表示，在需求走弱和双碳背景下，水泥行业将迎来整合窗口期，公司会按择机推进优质项目并购。未来将聚焦核心市场，通过新建、并购、租赁等多种方式，进行商混业务布局，增强终端市场控制力。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202311/217137.html>

二、行业数据

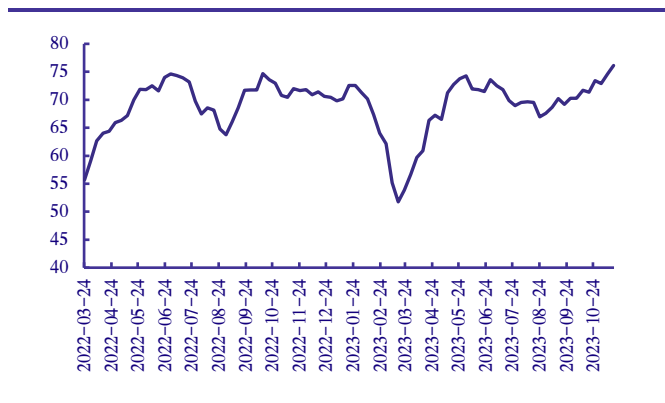
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续上涨，水泥周均价为 323 元/吨，环比上周增长 0.36%，截至 11 月 17 日全国水泥价格为 323.25 元/吨，同比下降 19.25%，同比降幅小幅收窄，当前水泥价格低于 2016-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅增加，高于去年同期水平，截至 11 月 16 日全国水泥熟料周度库容率为 76.13%，环比上周增加 1.52 百分点，较去年同期增加 4.17 个百分点，水泥熟料库容率处于历史高位水平。单位利润：截至 11 月 17 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，低于去年同期水平。11 月 17 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 936 元/吨，环比上周下降 1.68%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，11 月 17 日吨水泥煤炭成本约 121.68 元/吨，吨水泥煤炭价差 201.57 元/吨，环比上周增加 1.34%，年同比下降 5.6%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



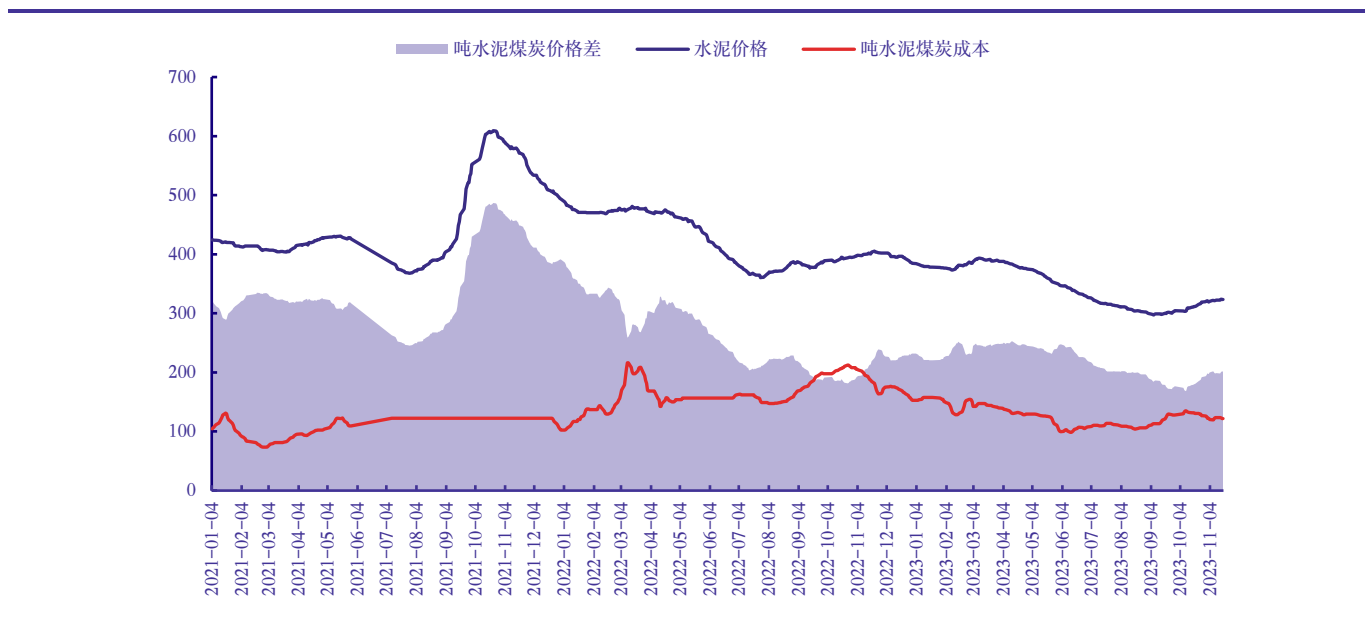
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）

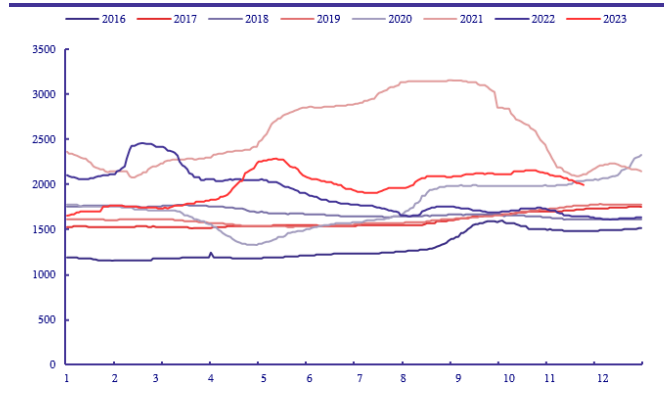


资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价继续下降，周均价为 2014.63 元/吨，环比上周下降 2.32%，截至 11 月 17 日，浮法玻璃价格为 1997.88 元/吨，同比增长 21.10%。库存：本周浮法玻璃库存小幅下降，截至 11 月 16 日，浮法玻璃周度企业库存为 3927 万重量箱，环比上周下降 2.14%，同比减少 36.47%。

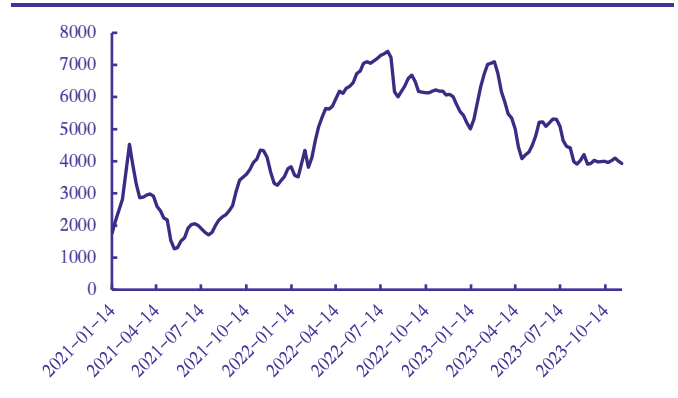
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

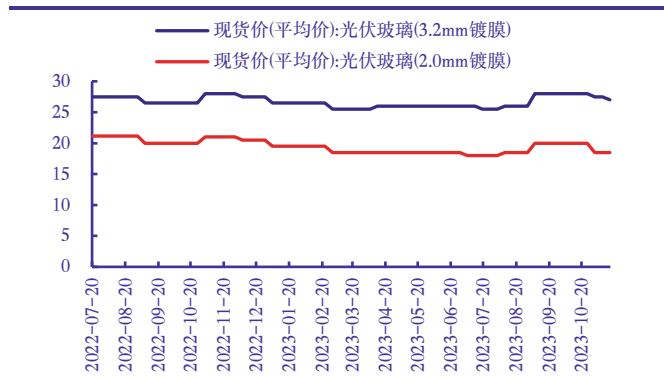
图5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

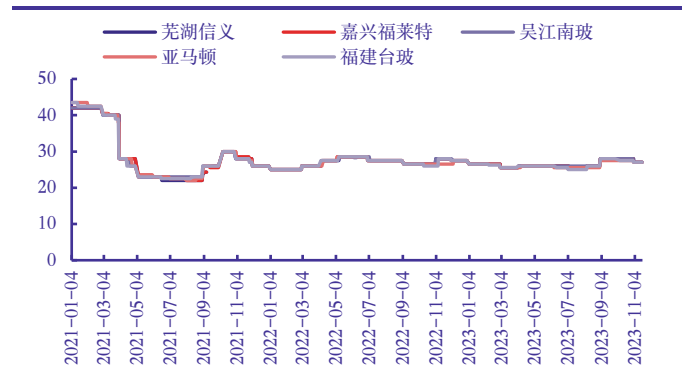
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 11 月 15 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 27 元/平方米，环比上周下降 1.82%，同比下降 3.57%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.5 元/平方米，环比上周持平，同比下降 11.90%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周主流玻璃厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格周环比持平，截至 11 月 17 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 27 元/平方米，环比上周持平，同比去年下降 2.53%。

图6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

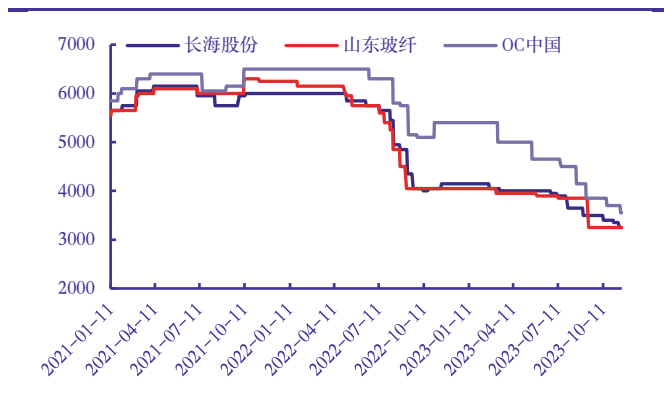
图7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

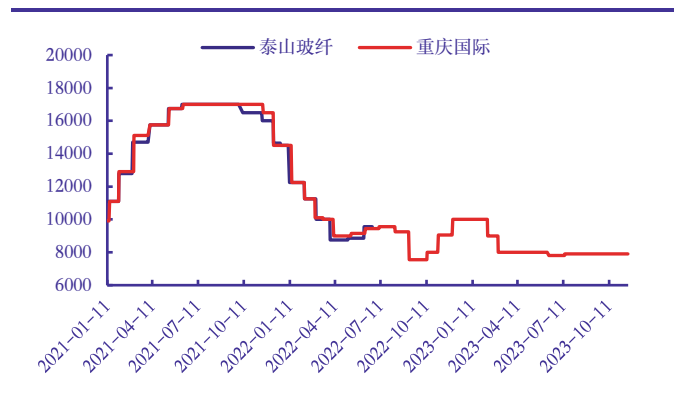
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格小幅下降，截至 11 月 17 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3350 元/吨，环比上周下降 2.43%，同比下降 26.10%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 11 月 17 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7900 元/吨，环比上周持平，同比下降 12.71%。

图8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图9：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

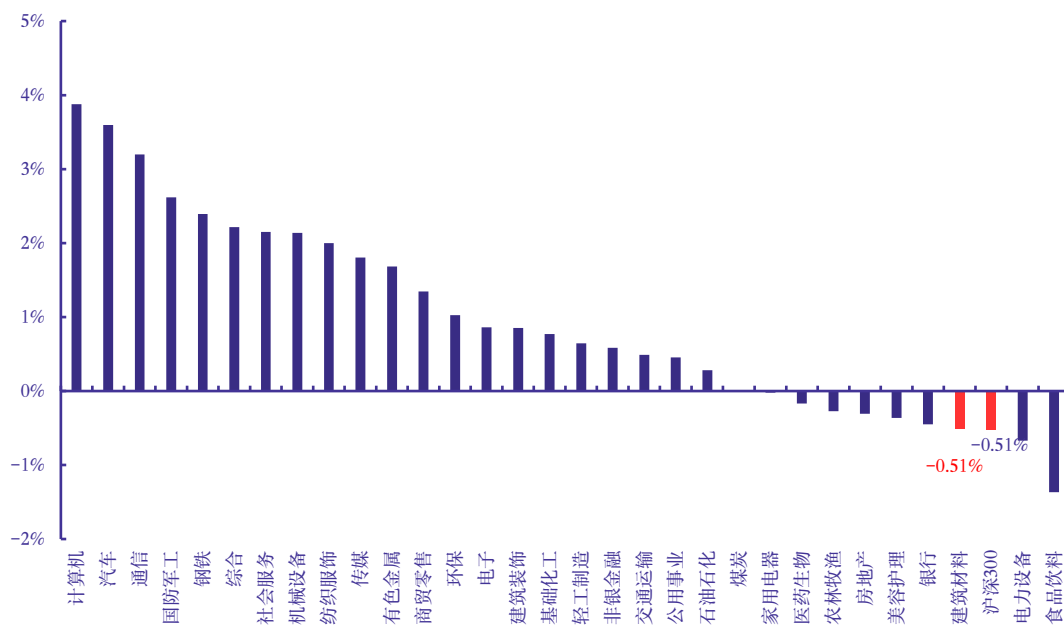


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

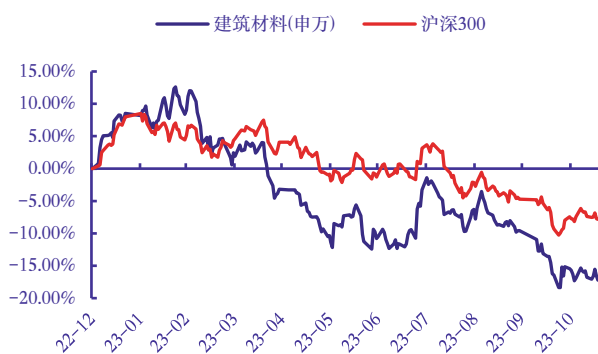
本周建材行业涨跌幅为-0.51%，跑赢沪深 300 指数 0.01 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 29 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 0.80%/1.84%/2.67%/-1.03%/-0.53%/1.37%/-1.29%。年初至今建材行业涨跌幅为-17.22%，跑输沪深 300 指数 9.38 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-9.38%/-1.84%/-23.89%/-17.69%/-8.21%/-8.05%/-13.45%。

图10：申万一级行业指数周涨跌幅



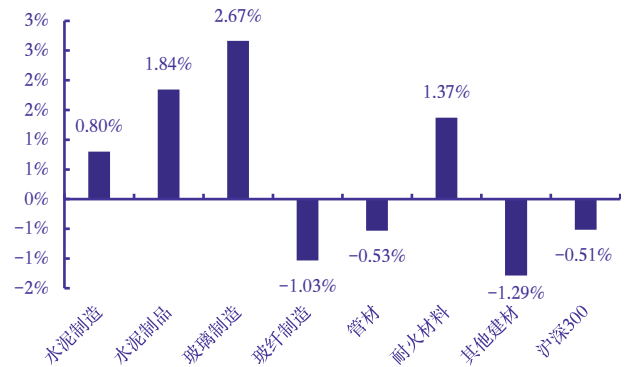
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

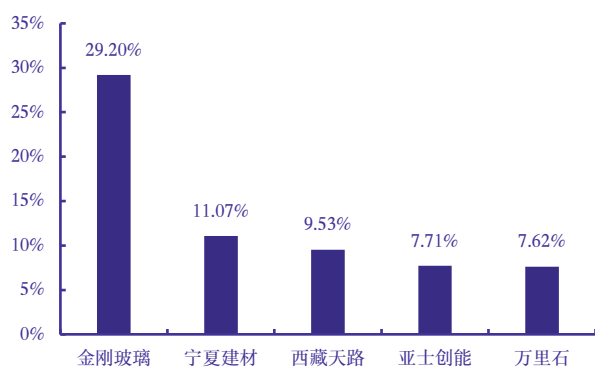
图12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

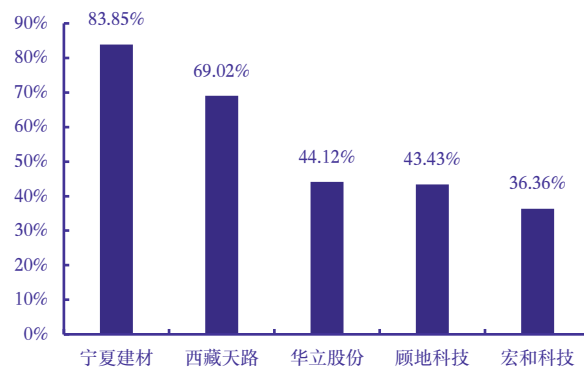
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃（300093.SZ/29.20%）、宁夏建材（600449.SH/11.07%）、西藏天路（600326.SH/9.53%）、亚士创能（603378.SH/7.71%）、万里石（002785.SZ/7.62%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是宁夏建材（600449.SH/83.85%）、西藏天路（600326.SH/69.02%）、华立股份（603038.SH/44.12%）、顾地科技（002694.SZ/43.43%）、宏和科技（603256.SH/36.36%）。

图13：本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥：价格小幅上涨，库存上升。需求方面，随着天气变冷，北方地区水泥需求陆续减少，南方部分地区受雨水影响需求有所波动，本周全国水泥磨机开工负荷均值为 44.50%，较上周下降 4.22 个百分点，市场需求呈弱势运行。供给方面，北方大部分地区开始执行采暖季错峰停窑，本周北方熟料产线停窑条数增加，预计后续停窑产线将继续增多。本周全国水泥熟料库容率为 76.13%，环比上周增加 1.52 个百分点，熟料库存处于历史高位。价格方面，本周水泥价格继续小幅上涨，但因市场逐步进入淡季，需求有所波动，预计后续不同区域价格涨跌互现，整体价格波动运行。建议关注南方地区节前赶工需求情况以及熟料产线停窑情况。

浮法玻璃：库存有所下降。本周浮法玻璃价格继续下跌。需求方面，浮法玻璃市场需求表现一般，刚需补货仍是主流，随着天气转冷，北方地区需求将逐步转弱，南方市场需求表现平稳。供给方面，本周浮法玻璃供给量平稳运行，周内无产线变化。当前玻璃企业去库意愿较强，企业加大让利，市场价格重心下移，本周浮法玻璃企业库存环比下降 2.14%。短期来看，南方地区下游加工厂多以刚需补货为主，对区域市场需求有一定支撑；中长期地产竣工高增速有望维持，浮法玻璃需求有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱价格下调、电子纱价格稳定运行。本周部分主流玻纤厂家粗纱价格报价有所调整，粗纱整体需求偏弱。本周电子纱价格平稳运行，市场需求较稳定，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，需求偏弱叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材：单月销售额进一步改善。消费建材板块上市公司前三季度实现营业收入、归母净利润双增长。据国家统计局数据，2023 年 1-10 月建筑及装潢材料类零售额同比下降 7.5%，降幅较 1-9 月收窄 0.4 个百分点，其中 10 月单月同比下降 4.8%，单月降幅较 9 月收窄 3.4 个百分点，环比增加 2.8%，消费建材单月零售额继续改善。消费建材作为地产后周期板块，受益于地产竣工端回暖，需求逐步改善。此外，地产利好政策持续加码，带动地产链需求的回升，消费建材需求有望进一步增加。消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、兔宝宝（002043.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

六、附录

表1：重大合同&资金投向

公告日期	公司代码	公告名称
2023-11-14	300198.SZ	纳川股份:关于签订苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目检查井物资采购合同的公告
2023-11-15	300234.SZ	开尔新材:关于签订日常经营重大合同的公告
2023-11-18	601992.SH	金隅集团:关于战略投资居然之家新零售集团股份有限公司暨收购股份的公告
2023-11-18	002785.SZ	万里石:关于公司与关联方共同投资暨关联交易的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2：股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2023-11-15	000935.SZ	四川双马:关于控股股东所持部分股份质押的公告
2023-11-15	601636.SH	旗滨集团:关于控股子公司股权转让暨关联交易的公告
2023-11-16	605006.SH	山东玻纤:605006_山东玻纤集团股份有限公司退休监事集中竞价减持股份结果公告
2023-11-16	002271.SZ	东方雨虹:关于转让下属子公司部分股权暨签署股权转让协议的公告
2023-11-16	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告
2023-11-17	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
2023-11-17	002457.SZ	青龙管业: 关于实际控制人质押股份展期及解除质押的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3：资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2023-11-14	603725.SH	天安新材:关于债务重组有关事项的公告
2023-11-15	600449.SH	宁夏建材:换股吸收合并中建信息及重大资产出售并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要（修订稿）
2023-11-18	600678.SH	四川金顶:关于出售控股子公司部分股权的公告
2023-11-18	002201.SZ	正威新材: 关于终止意向性收购标的公司股权事项的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 历年水泥价格（元/吨）	7
图 2: 全国水泥熟料周度库容率（%）	7
图 3: 吨水泥煤炭价差走势（元/吨）	7
图 4: 历年浮法玻璃价格（元/吨）	8
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）	8
图 6: 光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）	8
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）	8
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）	8
图 9: 主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）	8
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	9
图 11: 年初至今建材行业走势情况	9
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	9
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	10
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	10

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	12
表 2: 股份增减持&质押冻结	12
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师。武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自下而上优选个股。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021 年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究分析工作。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：	程 曦	0755-83471683	chengxi_yj@chinastock.com.cn
	苏一耘	0755-83479312	suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海地区：	陆韵如	021-60387901	luyunru_yj@chinastock.com.cn
	李洋洋	021-20252671	liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京地区：	田 薇	010-80927721	tianwei@chinastock.com.cn
	唐嫚玲	010-80927722	tangmanling_bj@chinastock.com.cn