

需求继续回升，库存压力缓解

建材

推荐 (维持评级)

分析师

王婷

☎: 010-80927672

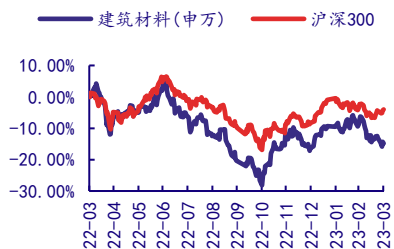
✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

市场表现

2023. 3. 31



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-需求温和恢复，价格动态调整

【银河建材】行业周报-建材行业-需求恢复，库存下降

【银河建材】行业周报-建材行业-春季需求持续回暖，两会为建材行业指明发展方向

【银河建材】行业周报-建材行业-需求回升趋势持续

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥价格先行调涨，期待春季需求恢复

核心观点

- **水泥: 南方地区降雨影响需求恢复。**本周全国水泥价格环比上周有所上涨, 各区域水泥价格涨跌不一, 西南、西北地区水泥价格增长, 华东、中南地区水泥价格下降。需求方面, 下游市场需求继续恢复, 南方地区因降雨影响需求恢复, 北方地区需求回暖明显, 本周全国水泥磨机开工负荷均值为 55.17%, 较上周增加 1.62 个百分点。预计随着天气逐渐转暖, 市场需求将继续增长, 关注需求增长情况及水泥价格落地情况。供给方面, 错峰停窑基本结束, 供给有所增长。本周全国熟料库容率为 56.68%, 环比上周上升 2.81 个百分点。关注二季度错峰停窑执行情况。
- **浮法玻璃: 需求回升, 库存下降明显。**本周浮法玻璃价格上涨, 需求方面, 浮法玻璃市场需求有所好转, 沙河区域出货放量明显, 中下游刚需补货对市场需求有一定支撑, 库存降幅环比扩大。供给方面, 周内供给小幅减少, 产线新点火 1 条, 冷修 2 条。随着气温回升, 下游开工将进一步增加, 在地产保交楼政策支持下, 终端工程需求恢复预期仍存, 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、电子纱价格暂稳。**本周部分玻纤厂家粗纱价格较为稳定。下游多为按需采购, 备货意向一般。本周电子纱价格维持稳定, 下游需求释放有限, 厂家库存较高。短期来看, 粗纱、电子纱市场需求偏弱, 厂家去库压力较大, 价格或将维持弱势运行。中长期来看, 我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 受益于下游新应用需求的扩张, 行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行, 景气度向上阶段, 建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材: 地产政策助力消费建材需求恢复。**房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力, 同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下, 作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和大背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益, 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)、科顺股份 (300737.SZ)、坚朗五金 (002791.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风险。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	5
三、行情回顾.....	7
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	8
六、附录.....	9

一、行业要闻

1. 沙河市：做好“加减法”推动玻璃产业提档升级

经过 40 年的发展，沙河市玻璃产业成为全国最大的玻璃生产、加工、销售基地。然而，玻璃产业在推动沙河市经济发展的同时，也给区域生态环境造成压力。近年来，沙河市着力在产能、排放上“做减法”，在质量、科技上“做加法”，持续推动玻璃产业提档升级。

在减排上做“减法”，该市累计投资 20 亿元，所有在产玻璃企业高标准建成了脱硫、脱硝、除尘和“烟羽消白”环保工程。玻璃企业外排烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物稳定达到 10 毫克/立方米、15 毫克/立方米、40 毫克/立方米以下，实现了“超超低”排放，达到国家先进水平。

沙河市持续压减产能，玻璃企业由最多时的 176 家减少至 7 家，在产玻璃生产线由 240 条减少到 22 条，玻璃深加工企业经整合、淘汰、提升，数量由 600 多家降至不足 200 家。

在科技创新上做“加法”，沙河市投资 1.5 亿元与武汉理工大学联合建设了目前国内玻璃行业功能最完善、设备最先进的科研平台——玻璃技术研究院，为企业提供技术咨询、产品检测等服务。该研究院谋划实施的 5G 手机玻璃、柔性玻璃等 5 个科研项目均取得重大进展，荣获“中国玻璃科技创新奖”。依托研究院，组建了“院士工作站”“博士后创新实践基地”，为产业创新奠定了人才基础；建成冀南工业技术研究院并投入使用，与企业联合建设研发中心及实验室 5 个，为企业提供技术攻关服务。

“加减法”推动沙河市玻璃产业在高质量发展的新赛道上跑出加速度。2022 年，沙河市玻璃产业集群完成营业收入 370 亿元，同比增长 18.25%。

新闻链接：<http://xingtai.gqsoso.com/xingtai/20230401/843963.html>

2. 多地将对水泥行业实施差别化电价

近日，山东、河北、河南等地出台针对水泥企业的差别化电价政策。业内人士表示，目前水泥企业每吨水泥（含熟料）外购电在 60 度左右。如果实施差别化电价，部分水泥企业生产成本将增加。实施差别化电价政策，有助于促进水泥行业优胜劣汰。

3 月中旬，山东省发改委、山东省生态环境厅发布关于水泥焦化企业超低排放差别化电价政策有关事项的通知，要求自 2024 年 1 月 1 日起，未按照要求按时完成超低排放改造的水泥、焦化企业，其全部网购电量（市场化交易电量、电网企业代理购电电量）实行用电加价政策。其中，水泥企业“有组织排放、无组织排放、清洁运输”其中一项未达到超低排放要求的，用电价格每千瓦时加价 0.01 元；两项未达到要求的用电加价 0.02 元；三项未达到要求的用电加价 0.05 元。完成全部改造的，用电不加价。

河北、河南、福建、青海等地都出台了针对水泥企业超低排放改造的差别化电价政策。

河南省要求，全省水泥企业未按要求完成超低排放改造的，其全部网购电量（含市场化交易电量）实行用电加价政策。企业“有组织排放、无组织排放、清洁运输方式”其中一项未达到超低排放要求的，用电价格每千瓦时加价 0.01 元；两项未达到超低排放要求的，用电加价

0.03元；三项均未达到超低排放要求的，用电加价0.06元。

业内人士认为，水泥企业作为用电大户，电价上涨会给企业带来较大的成本压力。实施差别化电价政策，有利于督促水泥企业尽早进行超低排放改造，加速生产技术升级，走绿色低碳的环保之路。

新闻链接：<https://www.cement.com/news/content/30234328789055001.html>

3. 超万亿元新增专项债推动基建投资稳步回升

今年地方新增专项债发行规模已超万亿元，约占全年限额的三成。专家表示，今年专项债发行使用以早发快用、加力提效作为重点，预计二季度发行进度在一季度基础上会进一步加快。随着专项债发力，基建投资有望出现稳步回升态势，从而对全年经济持续向好起到支撑作用。

专项债是政府带动扩大有效投资，稳定宏观经济的重要手段。公开数据显示，截至3月29日，今年地方债发行规模达到19146.26亿元。其中，新增专项债发行11989.62亿元，约占全年限额的三成，预计还有约2.7万亿元新增专项债待发。

展望下一阶段，专家普遍认为，各地专项债发行将继续提速，对扩大有效投资的带动作用将持续显现。今年专项债投向领域将继续扩大。财政部副部长许宏才日前介绍，今年专项债投向将在重点支持现有11个领域项目建设基础上，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，持续加力重点项目建设，形成实物工作量和投资拉动力，有效支持高质量发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202303/209029.html>

4. 中建材绿色低碳建筑新材料项目签约落户靖江

3月29日上午，中建材绿色低碳建筑新材料项目签约落户靖江。

中建材绿色低碳建筑新材料项目由中国建材华东材料有限公司和江苏永益铸管股份有限公司合作共建。项目总投资20亿元，将新建车间、智能化仓储系统等设施，总建筑面积达15万平方米，建设5万吨级散货码头一座，投运后可实现年吞吐量2000万吨，致力打造成为集运输、仓储、加工、商贸为一体的中国建材华东区域最大综合物流平台。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202303/209020.html>

5. 陕西省公布2023年重点建设项目清单

近日，陕西省重点建设项目2023年度计划公布，今年省级重点项目643个，总投资20356亿元，年度投资4818亿元。相比2022年，数量增加了3.7%；总投资、年度投资分别增长6.9%、3.8%。

643个省级重点项目中，续建项目398个，新建项目245个。

重大基础设施推进工程中，续建项目41个，新开工项目29个。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202303/209009.html>

6. 湖南：2023年重点建设项目324个 总投资2.13万亿元

湖南省发改委公布 2023 年省重点建设项目名单，共铺排项目 324 个，总投资 2.13 万亿元，年度计划投资 4616.8 亿元，项目数量、投资规模均超往年。其中基础设施项目 121 个、产业发展项目 178 个、社会民生项目 15 个、生态环保项目 10 个。

据了解，今年将铺排社会民生项目 15 个，包括全省城市（县城）燃气管道等老化更新改造、全省城镇老旧小区改造、国家医学中心建设、娄底市城南医院建设、湘潭九华中心医院建设等。

湖南省发改委介绍，2023 年湖南将通过政府投资和政策激励，有效带动全社会投资，力争全年固定资产投资增长 7% 以上，以高质量投资促高质量发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202303/209003.html>

7. 《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布

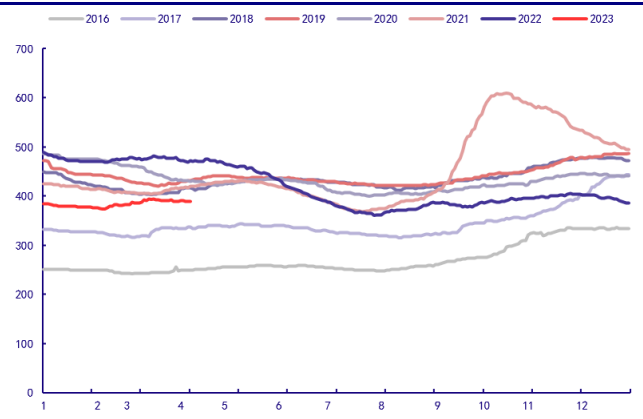
日前，贵州省工业和信息化厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，严格落实钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策，依法依规推动落后产能退出。鼓励钢铁、水泥、化工等行业实施氢能、生物燃料、垃圾衍生燃料等能源部分替代煤炭，促进工业用能多样化。在保证水泥产品质量的前提下，推广高固废掺量的低碳水泥生产技术，引导水泥企业通过磷石膏、脱硫石膏、粉煤灰、钢渣、电石渣等非碳酸盐原料制水泥，鼓励水泥窑协同处置利用城市生活垃圾、污泥、垃圾焚烧飞灰等。推动磷煤化工、钢铁、水泥、有色金属等流程型工业在工艺装备智能感知和控制系统等关键技术上取得突破，打造一批“数字车间”“智慧工厂”。到 2025 年，水泥、玻璃等行业能效标杆水平以上的产能比例超过 30%；到 2030 年，水泥、玻璃等行业能效水平进一步提升。水泥领域重点推广轻质高强特种水泥基材料、低碳酸盐水泥、低熟料配比水泥等。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202303/208988.html>

二、行业数据

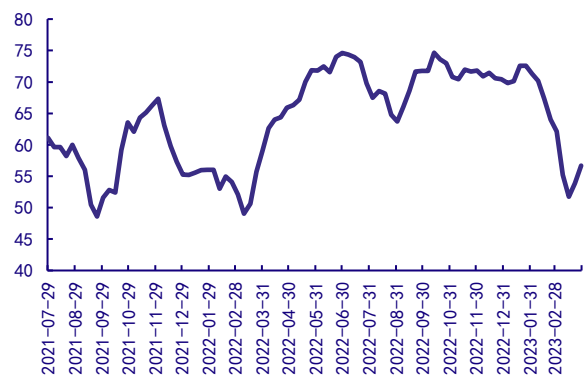
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅下降，水泥周均价为 388.95 元/吨，环比上周下降 0.19%，截至 3 月 31 日全国水泥价格为 388 元/吨，同比下降 17.98%，当前价格低于 2018-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅增长，库存略低于去年同期水平，截至 3 月 30 日全国水泥熟料周度库容率为 56.68%，环比上周增长 2.81 个百分点，较去年同期减少 2.38 个百分点。单位利润：截至 3 月 31 日，吨水泥煤炭价差周环比略增，低于去年同期水平。3 月 31 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1075 元/吨，周环比下降 1.38%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，吨水泥煤炭成本约 139.75 元/吨，吨水泥煤炭价差 248.25 元/吨，环比上周增加 0.78%，年同比下降 18.19%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



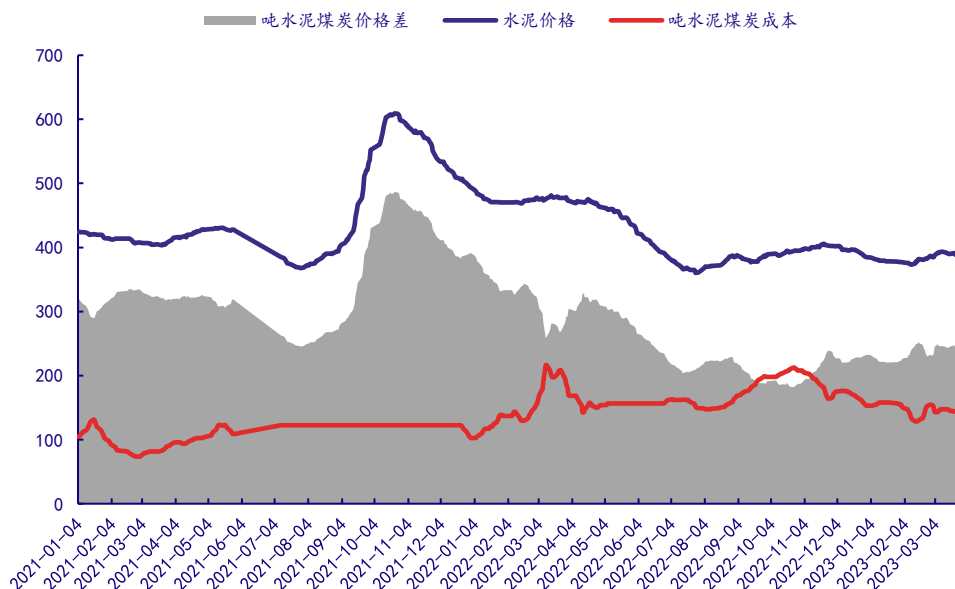
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

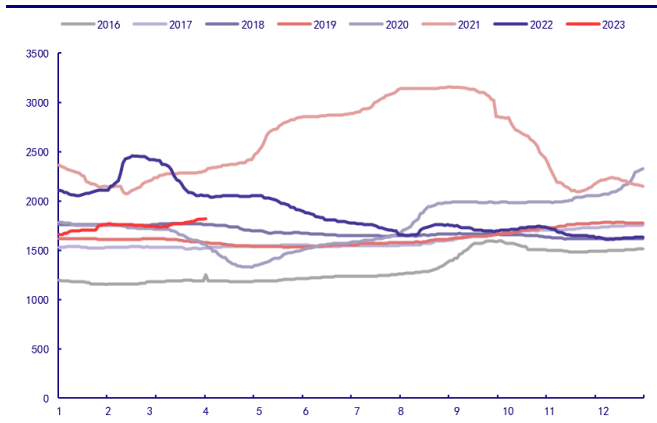
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

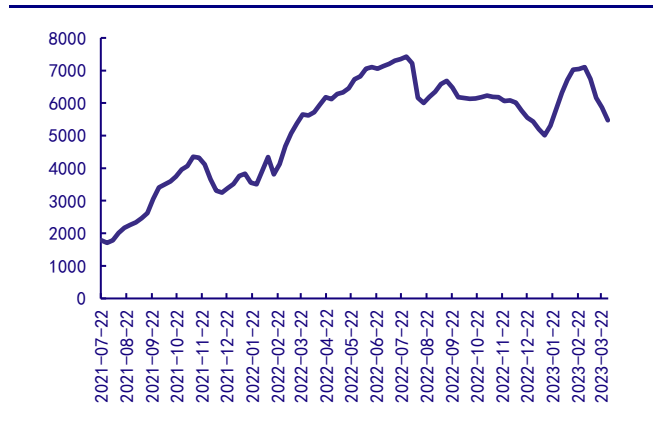
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价继续增长，周均价为 1811.46 元/吨，环比上周增长 1.54%，截至 3 月 31 日，浮法玻璃价格为 1815.12 元/吨，同比下降 11.66%，同比降幅收窄。库存：本周浮法玻璃库存继续下降，截至 3 月 30 日，浮法玻璃周度企业库存为 5476 万重量箱，环比上周下降 6.63%，同比减少 2.63%，浮法玻璃企业库存压力有所缓解。

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

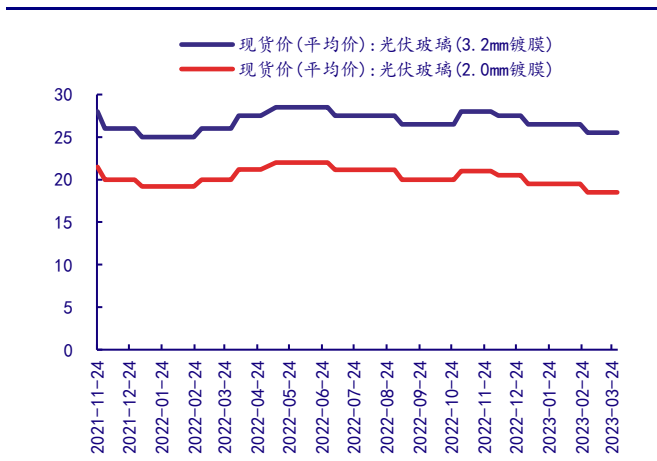
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

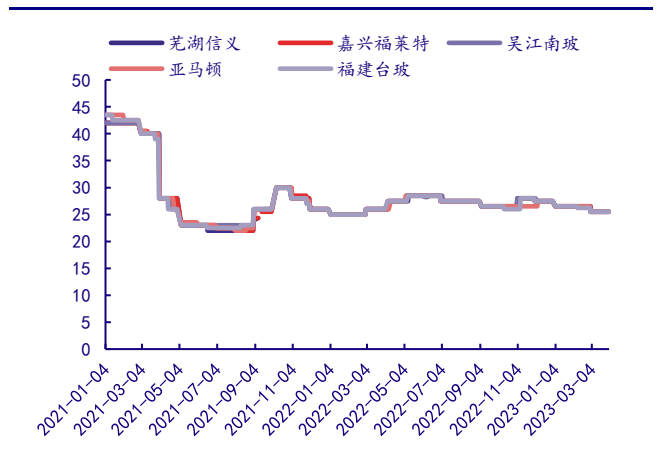
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 3 月 29 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 1.92%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 7.50%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周内 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格平稳运行，截至 3 月 31 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.5 元/平方米，环比上周持平，同比去年减少 1.92%。

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

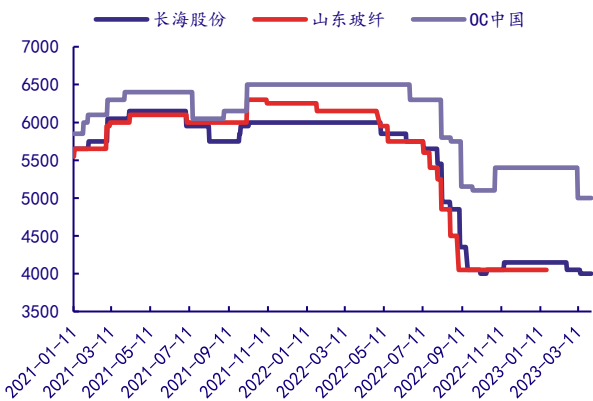
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

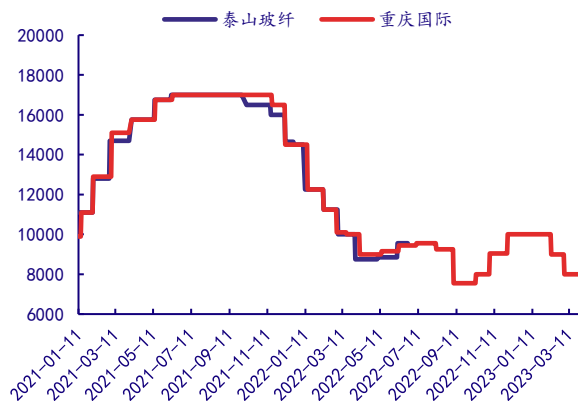
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行，截至 3 月 31 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4500 元/吨，环比上周持平，同比下降 28%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 3 月 31 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8000 元/吨，环比上周持平，同比下降 20%。

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)

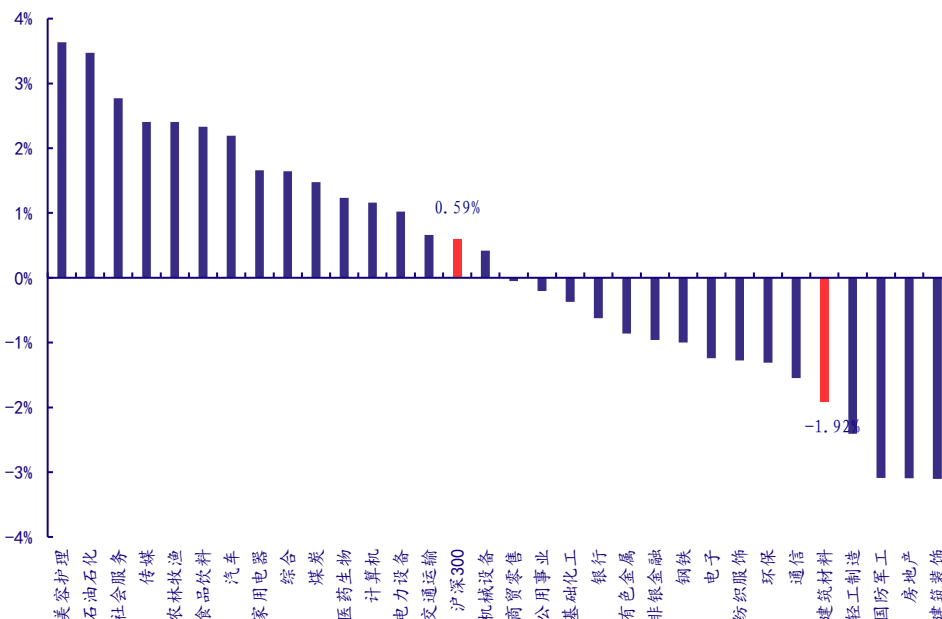


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

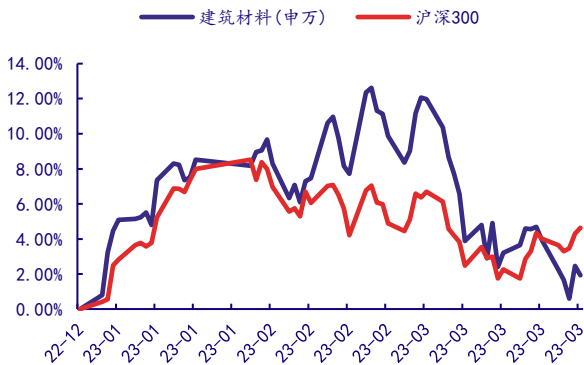
本周建材行业涨跌幅为-1.92%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 27 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别-3.31%/-1.01%/-1.75%/-2.01%/-0.79%/-2.63%/-2.77%。年初至今建材行业涨跌幅为 1.92%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 3.25%/5.37%/-2.60%/6.36%/10.49%/1.21%/-2.04%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



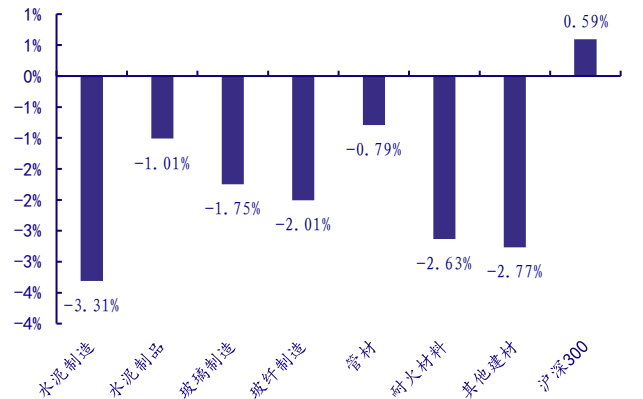
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

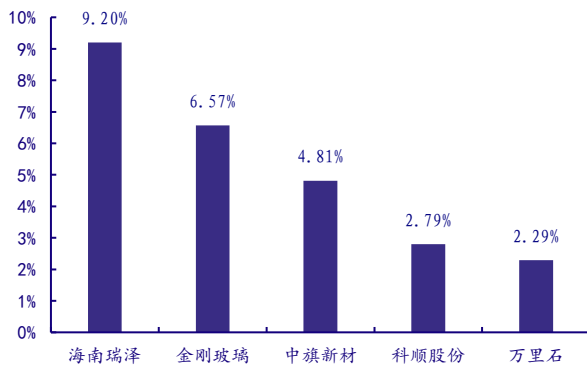
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

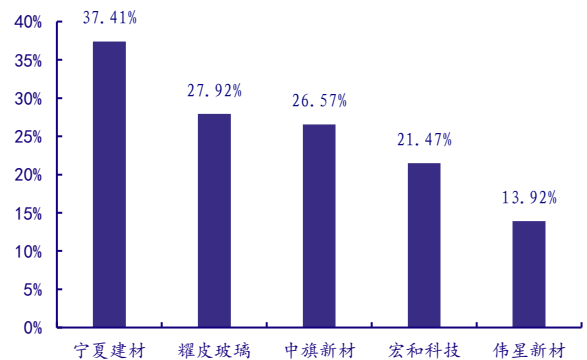
本周涨幅前五的建材行业上市公司是海南瑞泽(002596.SZ/9.20%)、金刚玻璃(300093.SZ/6.57%)、中旗新材(001212.SZ/4.81%)、科顺股份(300737.SZ/2.79%)、万里石(002785.SZ/2.29%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是宁夏建材(600449.SH/37.41%)、耀皮玻璃(600819.SH/27.92%)、中旗新材(001212.SZ/26.57%)、宏和科技(603256.SH/21.47%)、伟星新材(002372.SZ/13.92%)。

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: 南方地区降雨影响需求恢复。本周全国水泥价格环比上周有所上涨, 各区域水泥价格涨跌不一, 西南、西北地区水泥价格增长, 华东、中南地区水泥价格下降。需求方面, 下游市场需求继续恢复, 南方地区因降雨影响需求恢复, 北方地区需求回暖明显, 本周全国水泥磨机开工负荷均值为 55.17%, 较上周增加 1.62 个百分点。预计随着天气逐渐转暖, 市场需求将继续增长, 关注需求增长情况及水泥价格落地情况。供给方面, 错峰停窑基本结束, 供给有所增长。本周全国熟料库容率为 56.68%, 环比上周上升 2.81 个百分点。关注二季度错峰停窑执行情况。

浮法玻璃：需求回升，库存下降明显。本周浮法玻璃价格上涨，需求方面，浮法玻璃市场需求有所好转，沙河区域出货放量明显，中下游刚需补货对市场需求有一定支撑，库存降幅环比扩大。供给方面，周内供给小幅减少，产线新点火1条，冷修2条。随着气温回升，下游开工将进一步增加，在地产保交楼政策支持下，终端工程需求恢复预期仍存，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、电子纱价格暂稳。本周部分玻纤厂家粗纱价格较为稳定。下游多为按需采购，备货意向一般。本周电子纱价格维持稳定，下游需求释放有限，厂家库存较高。短期来看，粗纱、电子纱市场需求偏弱，厂家去库压力较大，价格或将维持弱势运行。中长期来看，我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行，景气度向上阶段，建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材：地产政策助力消费建材需求恢复。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和大背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，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）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.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风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2023-03-28	002233.SZ	塔牌集团:关于投资理财产品进展情况暨风险提示公告
2023-03-28	300374.SZ	中铁装配:关于设立中铁装配云南建设有限公司的公告
2023-03-29	000401.SZ	冀东水泥:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-30	002918.SZ	蒙娜丽莎:年度募集资金使用情况专项说明
2023-03-30	601992.SH	金隅集团:关于2023年度投资理财计划的公告
2023-03-30	600876.SH	凯盛新能:2022年度募集资金存放与实际使用情况专项报告
2023-03-31	000877.SZ	天山股份:前次募集资金使用情况报告

2023-03-31 002641.SZ 公元股份: 年度募集资金使用情况专项说明

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
2023-03-30	002392.SZ	北京利尔: 关于 2022 年度向特定对象发行股票控股股东不减持公司股份承诺的公告
2023-04-01	600425.SH	青松石化: 关于控股股东部分股份质押的公告
2023-04-01	002785.SZ	万里石: 关于股东部分股份解除冻结的公告

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
2023-03-29	000401.SZ	冀东水泥: 2022 年度涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明
2023-03-30	600876.SH	凯盛新能: 关于与股东进行金融服务关联交易的公告
2023-03-31	600819.SH	耀皮玻璃: 关于 2023 年度日常关联交易预计的公告
2023-03-31	600425.SH	青松建化: 关于 2023 年度日常关联交易的公告
2023-03-31	000877.SZ	天山股份: 新疆天山水泥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事项所涉及股权减值测试的专项审核报告
2023-03-31	002596.SZ	海南瑞泽: 关于 2023 年度日常关联交易预计的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

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

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	9
表 2: 股份增减持&质押冻结	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

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上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn