

## 地产竣工端恢复持续，关注浮法玻璃及消费建材需求修复

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

2023.4.7



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-需求继续回升, 库存压力缓解-20230403

【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

### 核心观点

- **水泥: 受降雨影响需求减弱, 水泥价格小幅回落。**需求方面, 本周雨水天气影响范围较大, 全国水泥整体需求走低。预计后续南方地区需求较前期偏弱运行, 北方地区需求继续增长, 但增长空间有限。供给方面, 目前各省份水泥生产处于正常状态, 自3月中旬各省份错峰停窑计划结束, 水泥熟料库存连续增长。预计后续水泥供给量平稳, 熟料库存呈增长态势。价格方面, 本周全国水泥价格环比上周小幅下降。建议关注南方雨季对下游出货影响, 以及各企业熟料库存变化情况。
- **浮法玻璃: 价格上涨, 库存持续下降。**本周浮法玻璃价格继续上涨, 涨幅小幅收窄。需求方面, 浮法玻璃市场需求持续好转, 但本周受雨水天气影响, 终端工程进度受阻, 需求相对减弱。预计后续需求有继续好转预期, 因前期下游加工厂库存较低, 后续有一定补货需求。供给方面, 本周浮法玻璃供给量小幅增加, 周内产线复产1条。本周库存环比上周减少2.37%, 降幅收窄4.26个百分点。在地产保交楼政策支持下, 终端工程需求恢复预期仍存, 叠加下游补货需求, 预计浮法玻璃需求维持增长态势, 价格有继续上涨预期。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、电子纱价格暂稳, 厂家去库压力较大。**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, 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: 地产竣工助力消费建材需求恢复。**地产竣工端回暖有望加快消费建材需求的恢复。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。此外, 4月1日起防水新规实施, 利好防水龙头企业。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. 山西 20 家水泥熟料企业完成超低排放改造主体工程建设

3 月 31 日，山西省人大常委会会议听取了关于 2022 年度全省环境状况和环境保护目标完成情况的报告。报告指出，全省生态环境保护工作迈上新台阶，污染防治攻坚战成效考核首次被党中央、国务院评为优秀等次。

报告指出，2022 年，全省环境空气质量优良天数比例为 74.5%，同比提高 2.4 个百分点，在京津冀及周边地区排名第二；PM<sub>2.5</sub> 平均浓度 38 微克/立方米，同比下降 2.6%；重污染天数比例为 0.6%。三项约束性指标均提前达到国家下达我省的“十四五”目标要求。治理工业企业污染，20 家水泥熟料企业完成超低排放改造主体工程建设。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/30747086201605001.html>

### 2. 安徽省将聚力攻坚环境污染防治

日前，安徽省十四届人大常委会第一次会议审议了《关于 2022 年度环境状况和环境保护目标完成及五年来突出生态环境问题整改情况的报告》。2022 年，安徽省完成了国家下达生态环境保护主要目标，公众生态环境满意率连续保持高位。2023 年，安徽省将聚力攻坚环境污染防治，开展重污染天气消除、臭氧污染防治、柴油货车污染治理专项攻坚，制定安徽省“十四五”噪声污染防治行动实施方案。

其中与水泥等建材相关内容有：

在加快推动绿色低碳转型方面，安徽省将稳妥有序推进“双碳”战略，大力发展新能源和节能环保产业，开展减污降碳协同创新省级试点，积极参与全国碳排放权交易市场。落实钢铁、水泥等产能置换政策，深入实施绿色制造工程。加大风电、光伏、抽水蓄能等发电项目建设力度。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/30589389113785001.html>

### 3. 《河南省深入打好秋冬季重污染天气消除、夏季臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》

3 月 28 日，河南省生态环境保护委员会办公室印发《河南省深入打好秋冬季重污染天气消除、夏季臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》。

《秋冬季重污染天气消除攻坚战行动方案》主要内容及涉及水泥、玻璃等建材相关内容有：

攻坚目标：到 2025 年，河南省重度及以上污染天数大幅度减少，重度及以上污染天数比例控制在 1.4% 以下；各省辖市、济源示范区和郑州航空港综合实验区完成省下达的“十四五”和年度重度及以上污染天数比率控制目标。

攻坚思路：坚持源头治理、系统治理、综合治理，以实现减污降碳协同增效为总抓手，以减少重污染天气和降低细颗粒物 (PM<sub>2.5</sub>) 浓度为主要目标，以秋冬季 (10 月—次年 3 月) 为重点时段，突出精准治污、科学治污、依法治污，持续推动结构优化调整和绿色低碳转型，大力推

进工业污染深度治理，完善重点行业绩效分级管理体系，强化区域联防联控，加大执法监管力度，精准有效应对重污染天气。

遏制“两高”项目盲目发展。严把高耗能、高排放、低水平项目准入关口。全省大气污染防治重点区域禁止新增水泥熟料、平板玻璃(光伏压延玻璃)、耐火材料和砖瓦制品等行业产能。

加快产业结构优化调整。严格落实钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换政策，被置换产能及其配套设施同步关停后，新建项目方可投产。通过资金奖补、产能置换等政策措施，推进重点行业限制类生产工艺和装备有序退出，推动水泥熟料、烧结砖瓦行业常态化错峰生产。

实施工业炉窑清洁能源替代。推动陶瓷、玻璃、石灰、耐火材料、有色、无机化工、矿物棉、铸造等行业炉窑实施清洁能源替代。

高质量推进重点行业超低排放改造。全省新改扩建(含搬迁)火电、钢铁、水泥、焦化项目应达到超低排放水平。持续推进钢铁、水泥等行业超低排放改造。

实施工业污染排放深度治理。推进玻璃、石灰、砖瓦、耐火材料、等行业锅炉炉窑深度治理，加强电力、钢铁、水泥、焦化等重点行业烟气脱硫脱硝氨逃逸防控，减少大气氨排放。建立并动态更新重点行业企业全口径清单，实施精细化管理。

《夏季臭氧污染防治攻坚战行动方案》涉及水泥、玻璃等建材相关内容有：

推进重点行业超低排放改造。全省新改扩建(含搬迁)火电、钢铁、水泥、焦化项目应达到超低排放水平。全面加强钢铁、焦化、水泥平板玻璃、陶瓷等重点行业企业整治，大力推广高效脱硝治理技术。

加强污染源监测监控。火电、钢铁、水泥、焦化、玻璃、陶瓷、耐材、石灰、垃圾焚烧、有色金属冶炼等行业采用氨法脱硫脱硝工艺的企业安装氨在线监测设备，并与生态环境部门联网。

新闻链接：<https://news.mysteel.com/23/0406/10/4CD45BC69574B679.html>

<https://news.mysteel.com/23/0406/09/029857E596494714.html>

#### 4. 力诺特玻举行中硼硅药用玻管产品发布会

3月31日，山东力诺特种玻璃股份有限公司中硼硅药用玻管产品发布会在济南成功举行。力诺特玻目前正在打造中硼硅高端药用包装玻璃(I类)产研基地三期项目，总占地面积约488亩，覆盖I类药用玻璃模制瓶、中硼硅玻管，以及光学玻璃生产等项目。该项目聚焦于医药包装材料，投产后公司规模、市场影响力将实现进一步提升。

中硼硅药用玻璃作为一种更加安全可靠的医药包装材料，在国家政策推动下，医药包装向着更高层次提升，中硼硅替代已经成为大势所趋。在这个大背景下，力诺特玻以医药包装为战略产品，先后进行了中硼硅药用玻璃扩产项目、轻量化药用模制玻璃瓶、中硼硅药用玻璃管等项目的建设，已经进入加速发展的关键时期。

2022年10月28日，力诺特玻中硼硅玻管窑炉成功点火，通过对窑炉升温及保温工作，

窑炉放料后经过不到一周的时间就产出合格产品。

新闻链接: <https://www.stcn.com/article/detail/831472.html>

#### 5. 新疆天山水泥与交建物流公司签署战略合作协议

4月3日,新疆交建物流有限公司赴新疆天山水泥公司开展座谈交流。

双方在战略目标、业务拓展等方面达成共识,双方将秉承“共创、互利、共赢”的合作理念,充分发挥各自在资本、市场、服务等方面的优势,进一步促进双方在物资贸易、信息化建设等领域的合作,共同打造更多元、更高质量的合作局面,进一步提升交建物流公司在水泥行业的竞争力。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202304/209151.html>

#### 6. 山东省水泥行业协会二届二次会议召开

3月31日,山东省水泥行业协会第二届会员大会二次会议在山东省济南召开。

目前山东省水泥行业发展面临的短板和不足有:产能严重过剩的局面没有得到根本性改变;错峰生产和行业自律缺乏刚性约束机制,个别熟料企业长期错峰生产落实不到位,行业平稳高效运行根基不牢;水泥产业链面临的困难多,发展相对缓慢。

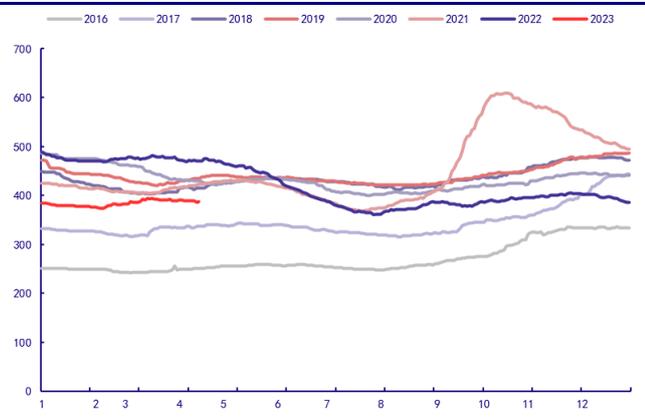
2023年山东省水泥行业协会将带领水泥企业持续深化供给侧结构性改革,加快推动新旧动能转换,坚持错峰生产不动摇,引领企业节能减排,加快推动行业碳达峰进程,坚持做好行业自律,积极构建良好的行业生态,促进山东水泥行业高质量发展再上新台阶。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202304/209099.html>

## 二、行业数据

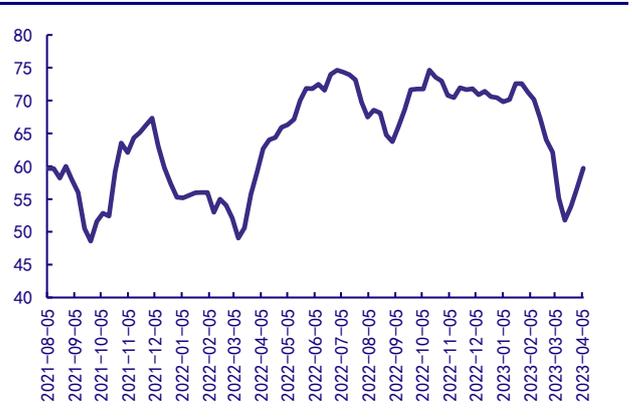
**水泥板块**，水泥价格：本周全国水泥价格小幅下降，水泥周均价为 386.96 元/吨，环比上周下降 0.51%，截至 4 月 7 日全国水泥价格为 386.25 元/吨，同比下降 17.64%，当前价格低于 2018-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅增长，库存略低于去年同期水平，截至 4 月 6 日全国水泥熟料周度库容率为 59.71%，环比上周增长 3.03 个百分点，较去年同期减少 2.94 个百分点。单位利润：截至 4 月 7 日，吨水泥煤炭价差周环比略增，低于去年同期水平。4 月 7 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1050 元/吨，周环比下降 2.33%，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 136.5 元/吨，吨水泥煤炭价差 249.75 元/吨，环比上周增加 0.60%，年同比下降 16.93%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



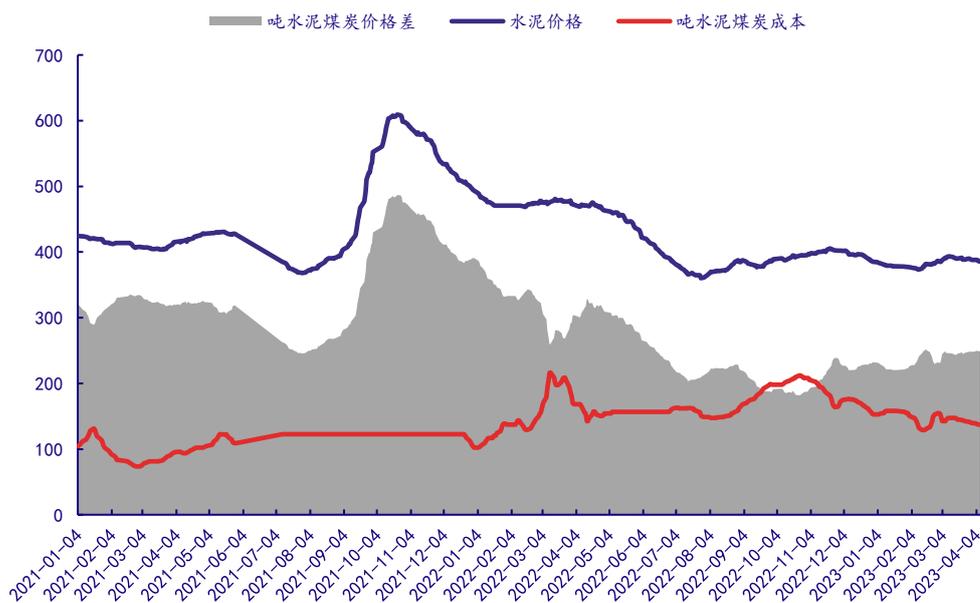
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

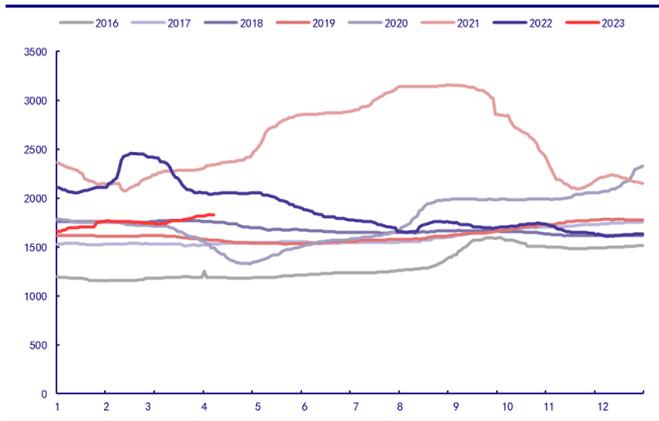
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

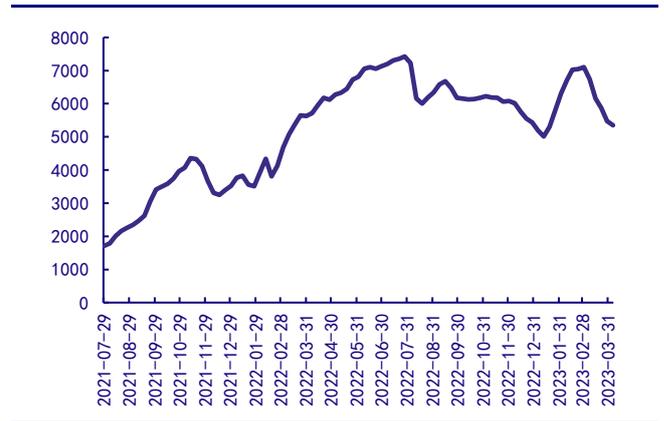
**浮法玻璃板块**，价格：本周浮法玻璃周均价继续增长，周均价为 1826.59 元/吨，环比上周增长 0.84%，截至 4 月 7 日，浮法玻璃价格为 1828.69 元/吨，同比下降 10.30%，同比降幅收窄。库存：本周浮法玻璃库存继续下降，截至 4 月 6 日，浮法玻璃周度企业库存为 5346 万重量箱，环比上周下降 2.37%，同比减少 6.42%，浮法玻璃企业库存压力有所缓解。

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

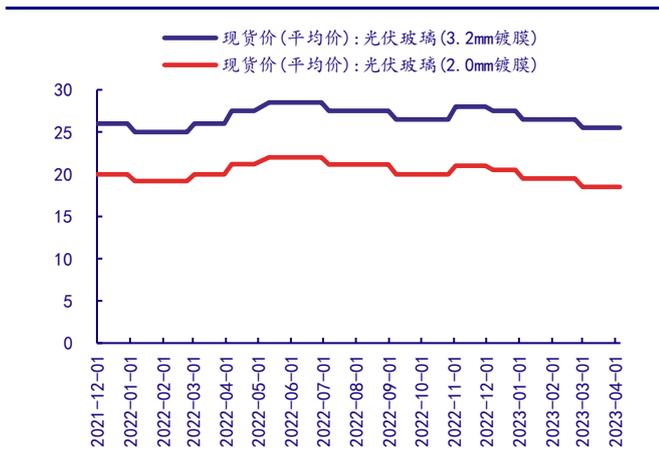
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

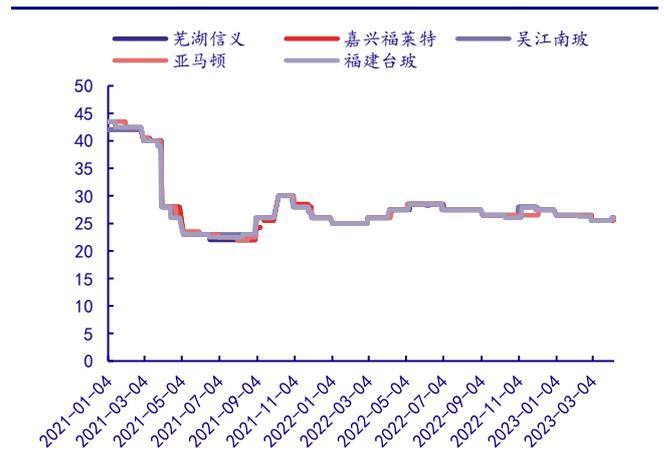
**光伏玻璃板块**，价格：截至 2023 年 4 月 5 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 7.27%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 12.74%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周内 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格小幅上涨，截至 4 月 7 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.9 元/平方米，环比上周增长 1.57%，同比去年减少 4.78%。

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

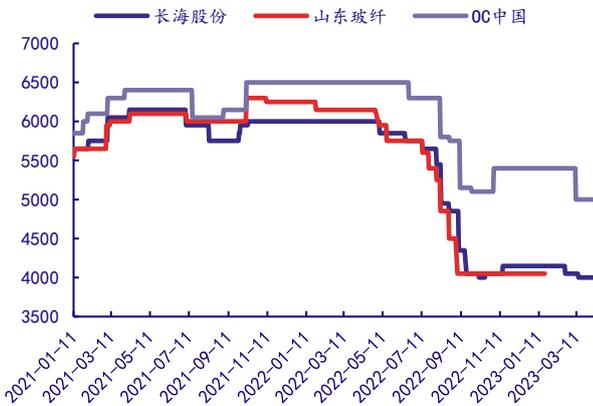
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

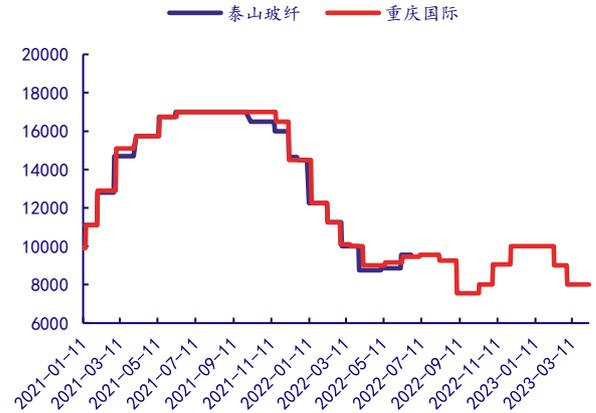
**玻璃纤维板块**，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行，截至 4 月 7 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4500 元/吨，环比上周持平，同比下降 28%。电子纱价格：本周电子纱价格平稳运行，截至 4 月 7 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8000 元/吨，环比上周持平，同比下降 20%。

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)

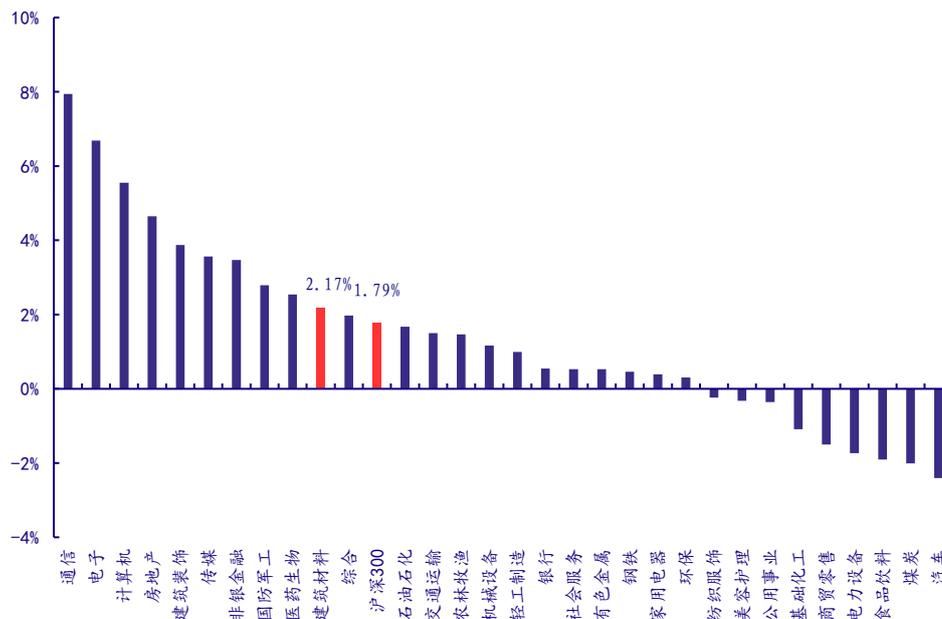


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

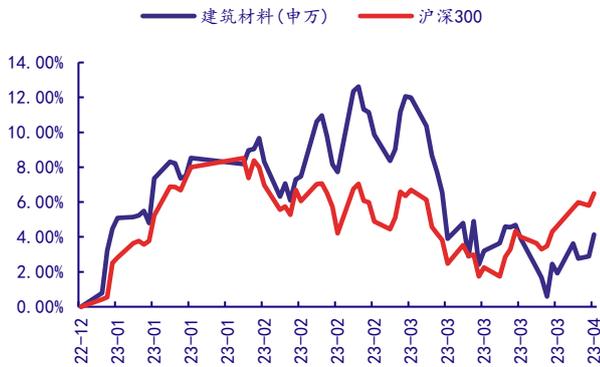
本周建材行业涨跌幅为 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 10 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 1.37%/4.60%/-2.31%/2.89%/0.42%/1.49%/2.90%。年初至今建材行业涨跌幅为 4.13%，跑输沪深 300 指数 2.37 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 4.67%/10.23%/-4.85%/9.43%/10.95%/2.71%/0.80%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



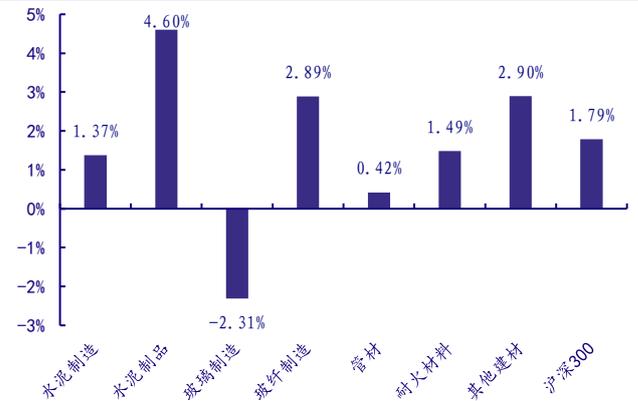
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

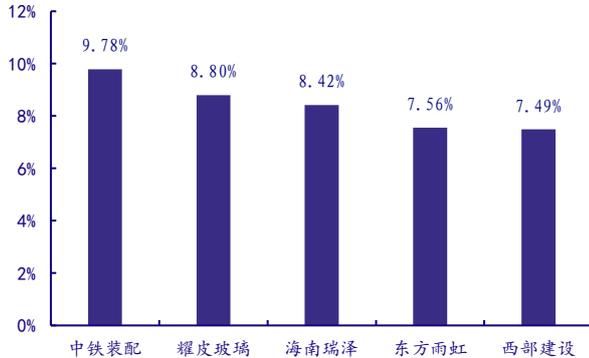
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

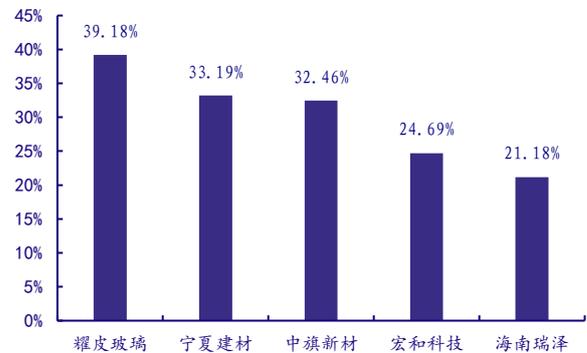
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中铁装配 (300374.SZ/9.78%)、耀皮玻璃 (600819.SH/8.80%)、海南瑞泽 (002596.SZ/8.42%)、东方雨虹 (002271.SZ/7.56%)、西部建设 (002302.SZ/7.49%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是耀皮玻璃 (600819.SH/39.18%)、宁夏建材 (600449.SH/33.19%)、中旗新材 (001212.SZ/32.46%)、宏和科技 (603256.SH/24.69%)、海南瑞泽 (002596.SZ/21.18%)。

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: 受降雨影响需求减弱, 水泥价格小幅回落。**需求方面, 本周雨水天气影响范围较大, 全国水泥整体需求走低。南方地区受降雨影响显著, 水泥出货量较明显下降, 北方地区影响较弱, 需求维持平稳。本周全国水泥磨机开工负荷为 51.57%, 环比上周下降 3.60 个百分点。预计后续南方地区需求较前期偏弱运行, 北方地区需求继续增长, 但增长空间有限。供给方面, 目前各省份水泥生产处于正常状态, 自 3 月中旬各省份错峰停窑计划结束, 水泥熟料库存连续增长, 本周全国熟料库容率为 59.71%, 环比上周增加 3.03 个百分点。预计后续水泥供给量平稳, 熟料库存呈增长态势。价格方面, 本周全国水泥价格环比上周小幅下降, 受降雨影响, 需求疲软, 叠加水泥企业熟料库存增长, 行业供需走弱, 水泥价格小幅回落。建议关注南方雨季

对下游出货影响，以及各企业熟料库存变化情况。

**浮法玻璃：价格上涨，库存持续下降。**本周浮法玻璃价格继续上涨，涨幅小幅收窄。需求方面，浮法玻璃市场需求持续好转，但本周受雨水天气影响，终端工程进度受阻，需求相对减弱。预计后续需求有继续好转预期，因前期下游加工厂库存较低，后续有一定补货需求。供给方面，本周浮法玻璃供给量小幅增加，周内产线复产1条。本周库存环比上周减少2.37%，降幅收窄4.26个百分点。在地产保交楼政策支持下，终端工程需求恢复预期仍存，叠加下游补货需求，预计浮法玻璃需求维持增长态势，价格有继续上涨预期。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、电子纱价格暂稳，厂家去库压力较大。**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：地产竣工助力消费建材需求恢复。**地产竣工端回暖有望加快消费建材需求的恢复。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。此外，4月1日起防水新规实施，利好防水龙头企业。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
2023-04-03	300345.SZ	华民股份:关于对控股子公司增资并引入员工持股平台暨关联交易的公告
2023-04-07	000672.SZ	上峰水泥:关于与专业投资机构共同投资暨新经济股权投资进展公告
2023-04-08	002233.SZ	塔牌集团:关于投资理财产品进展情况公告

2023-04-08 002302.SZ 西部建设:关于对外投资暨关联交易的公告  
2023-04-08 002613.SZ 北玻股份:关于公司无需编制前次募集资金使用情况报告的公告

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
2023-04-04	002457.SZ	青龙管业:关于控股股东股票质押的公告
2023-04-04	002791.SZ	坚朗五金:关于高级管理人员减持股份的进展公告
2023-04-06	002162.SZ	悦心健康:关于控股股东减持股份计划数量过半暨减持比例达 1%的进展公告
2023-04-07	000672.SZ	上峰水泥:关于控股股东股份解除质押的公告
2023-04-08	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押展期的公告

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
2023-04-03	300345.SZ	华民股份:关于接受关联方担保暨关联交易的公告
2023-04-07	002333.SZ	罗普斯金:关于出售资产暨关联交易的进展公告
2023-04-08	002302.SZ	西部建设:关于与中建财务有限公司签订金融服务协议暨关联交易的公告

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](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)