

关注地产竣工及后周期的消费建材需求改善机会

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

贾亚萌

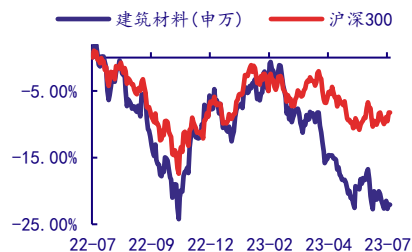
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

市场表现

2023.7.14



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-关注中报业绩高增长的行业龙头-20230717

【银河建材】行业周报-建材行业-需求略有回升-20230710

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季价格继续下探,关注底部布局机会-20230703

【银河建材】行业周报-建材行业-期待底部复苏-20230619

【银河建材】行业周报-建材行业-行业淡季,需求疲软,价格下行-20230612

核心观点

- **水泥: 错峰力度加大, 库存下降。**需求方面, 本周全国水泥市场需求保持低位运行, 预计后续南方雨季将继续影响下游开工及施工, 水泥市场需求呈波动下行态势, 中长期水泥市场需求仍需基建端拉动, 随着9-10月行业传统旺季的来临, 需求或将回升。供给方面, 当前水泥行业产能过剩, 供给失衡, 熟料库存高位, 各省份通过错峰停窑调节供需平衡, 缓解企业库存压力。价格方面, 在当前需求低迷、供给过剩、库存压力较大情况下, 水泥价格弱势运行, 本周价格继续下跌。建议关注下游需求恢复情况及熟料库存变化情况。
- **浮法玻璃: 需求向好, 价格小幅上行。**本周浮法玻璃价格回升。需求方面, 本周下游市场需求继续改善, 中下游阶段性补货需求增加, 预计后续整体需求向好, 浮法玻璃价格有上行空间。供给方面, 本周供给小幅增加, 在下游市场需求预期向好情况下, 行业供给释放。企业库存继续下降, 本周企业库存量周环比下降8.73%。预计随着旺季逐渐来临, 中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求, 价格有望回升, 中长期受益于地产竣工端回暖, 需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 粗纱价格承压, 电子纱价格维稳。**本周部分玻纤厂家粗纱价格下调, 当前下游需求表现一般, 深加工新增订单有限。本周电子纱价格平稳运行, 下游加工厂仍以按需提货为主, 但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高, 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: 零售端环比改善显著。**6月建筑及装潢材料零售额降幅较5月收窄了7.80个百分点, 消费建材零售端受益于地产竣工端修复, 需求有明显改善, 目前地产竣工底部回升趋势确定, 预计将带动后续消费建材需求恢复。此外, 随着利好地产政策的不断推进, 作为地产后周期板块的消费建材类产品需求将持续增加。目前部分消费建材公司发布半年度业绩预告, 东方雨虹、公元股份、三棵树等行业龙头公司实现业绩高速增长。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.....	10

一、行业要闻

1. 上半年全国水泥产量为近 12 年同期最低水平

上半年，基础设施投资力度加大，但由于房地产仍处于底部调整阶段，房地产投资持续下降，项目资金短缺现象严重，新开工项目较少，在建工程施工进度缓慢，全国水泥需求呈现弱势恢复，在去年同期低基数的情况下，按国家统计局同口径，累计水泥产量同比略有增长，且增速逐月持续回落。宏观层面，全国固定资产投资增长稳中趋缓。基础设施投资保持较快增长，是支撑水泥需求的重要支点。房地产市场正经历阶段性调整，全国累计房地产开发投资、房地产开发企业房屋施工面积和新开工面积同比降幅均持续扩大，新开工面积降幅超两成，房地产端水泥需求持续低迷。

累计水泥产量同比增速继续小幅下滑：

根据国家统计局统计，上半年，全国累计水泥产量 9.53 亿吨，同比增长 1.3%（同口径），增速较 1-5 月下降 0.6 个百分点，去年同期为下降 15%，上半年全国水泥产量为近 12 年同期最低水平；6 月份，全国单月水泥产量 1.85 亿吨，同比小幅下降 1.5%，环比下降 5.8%，产量为 2011 年以来同期单月最低水平。

固定资产投资增长稳中趋缓，基建投资增长较快：

上半年，全国基础设施投资（不含电力）同比增长 7.2%，增速较 1-5 月下降 0.3 个百分点，高于去年同期 0.1 个百分点。其中，铁路运输业投资同比增长 20.5%，水利管理业投资同比增长 9.6%，道路运输业投资同比增长 3.1%。

房地产开发投资降幅持续扩大：

上半年，全国房地产开发投资 5.86 万亿元，同比下降 7.9%，降幅较 1-5 月扩大 0.7 个百分点，较去年同期扩大 2.5 个百分点。其中，住宅投资 4.44 万亿元，同比下降 7.3%。上半年，房地产开发企业房屋施工面积 79.15 亿平方米，同比下降 6.6%；房屋新开工面积 4.99 亿平方米，同比下降 24.3%。其中，住宅新开工面积下降 24.9%。上半年，房地产开发企业到位资金 6.88 万亿元，同比下降 9.8%。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202307/212244.html>

2. 水泥行业纳入全国碳市场：促进良性发展的关键一步

全国碳市场启动以来，目前只将电力行业纳入到碳排放权交易的范围，包括石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空其他七大高排放行业亟待纳入，按照“成熟一个行业，纳入一个行业”的原则逐步推进扩容。其他七大行业何时会被纳入全国碳市场，是关注焦点之一。

我国水泥行业存在严重的产能过剩问题，而水泥很有可能是建材行业纳入全国碳市场的首个领域，这或是水泥行业实现良性发展的关键一步。

首先，水泥行业纳入全国碳市场将增加水泥企业碳排放成本。二氧化碳是水泥生产过程中不可避免的副产品，由于需要通过碳市场购买碳配额，企业不得不承担额外的碳排放成本，这

将迫使企业加大投入进行技术创新和生产工艺改进,减少能源消耗和碳排放。水泥企业将更加积极地推行节能减排措施,提高资源利用效率,从而推动行业的绿色转型。

其次,水泥行业纳入全国碳市场有利于淘汰落后产能。水泥行业存在严重的产能过剩问题,碳排放成本的增加会使得较落后、高能耗的企业更容易出清或被并购,通过市场竞争,产能过剩问题有望得到缓解,行业资源将进一步优化。

第三,水泥行业纳入全国碳市场将推动水泥行业的技术创新和绿色建材的发展。面对碳排放成本的增加,水泥企业将更加积极寻求低碳和绿色建材技术的创新。通过引入新技术、改进工艺,生产出更环保、更低碳的水泥产品,企业不仅能满足市场对绿色建筑材料的需求,还能提高自身竞争力。这将进一步推动水泥行业向绿色发展迈进,实现可持续发展目标。

应当指出的是,纳入全国碳市场仅是改善水泥行业产能过剩问题的一种措施,还需要供给侧结构性改革、市场化的去产能、加强“走出去”等其他手段共同发力来推进水泥行业的调整和转型升级。

新闻链接: <https://www.ccement.com/news/content/39836509185995001.html>

3. 杭州市生态环境局召开水泥行业专题工作推进会

7月18日上午,杭州市生态环境局组织召开了水泥行业专题工作推进会,本次推进会旨在推进水泥行业有组织废气排放二阶段超低排放改造和重大活动期间大气污染减排协商工作。

会上,杭州市局大气处通报了浙江省生态环境厅于6月10日、11日到杭州市三家水泥企业调研帮扶时发现的问题。杭州市生态环境局党组书记、副局长沈海峰提出了四点要求:

一要深入打好蓝天保卫战,加快推动PM2.5和O₃双控双减,做好水泥行业废气超低排放改造,对进一步改善空气质量,促进企业长远发展具有重要现实意义;

二要切实加快今年超低排放改造任务进度,企业要充分落实主体责任,对照年度计划,细化、明确超低排放改造时间节点、工艺和具体方案,并按时完成改造;

三要主动做好帮扶指导,各分局要切实履行好监督责任,协助企业选择成熟的工艺路线,确保按时、保质保量完成改造工作;市局相关部门(单位)要做到服务与监管相结合,在严格执法的同时,协调解决企业实际困难;

四要协同做实减排措施,各企业主动履行法定减排义务,既保障今年产能不受影响,又做到重大活动保障期间减排措施落地见效。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202307/212352.html>

4. 工信部:上半年绿色建材营业收入同比增长20%

在国务院新闻办公室7月18日举行的国务院政策例行吹风会上,工业和信息化部相关负责人介绍,我国绿色建材营业收入保持快速增长,未来,国家还将多举措推动家居消费绿色化。

今年,工业和信息化部等六部门继续推进绿色建材下乡活动,试点地区增加到12个。上半年,绿色建材营业收入超过1000亿元,同比增长20%以上,电商平台销售额近20亿元,增长27%。

目前，全国绿色建材获证企业已经达到 4305 家，累计发放绿色建材认证证书 7284 张，同比 2022 年分别增长 3.3 和 3.8 倍。

未来，国家将开展绿色建材行业“三品”行动，通过产业和项目扶持，带动绿色建材全产业链走进农村。打造特色产业集群和一批有品质的绿色产品。

工业和信息化部消费品工业司司长 何亚琼：推动线下卖场、电商平台等设置绿色建材专区，构建年轻人喜欢的数字赋能和深度体验场景，满足大家的个性化需求。同时，我们支持在绿色建材乡村应用示范、农房改造、农业基础设施建设方面，率先使用绿色建材。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202307/212354.html>

5. 新疆要求加快水泥行业超低排放和替代燃料技术改造

近日，新疆维吾尔自治区生态环境厅等六部门联合印发《自治区减污降碳协同增效实施方案》。

《方案》提出，减污降碳协同主要分两个阶段目标：一是“到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得成效；主要污染物排放持续减少，单位地区生产总值二氧化碳排放下降 12%，减污降碳协同度有效提升。”二是“到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。”

其中水泥相关内容有：

一、大气污染防治重点区域严禁新增水泥熟料产能，其他地区水泥熟料等新建、扩建项目严格实施产能等量或减量置换要求。加快推动重点区域落后产能淘汰和过剩产能压减退出。

二、新（改、扩）建高耗能、高排放项目，要采取先进适用的工艺技术和装备，提升能耗准入标准，能耗、物耗、水耗要达到清洁生产先进水平。

三、推动水泥现有产能加快原燃料低碳化替代，推进窑尾余热利用，实行高效节能技术改造。

四、深入实施水泥行业超低排放改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控制改造提升工程试点。推进大气污染治理设备节能降耗，提高设备自动化智能化运行水平。

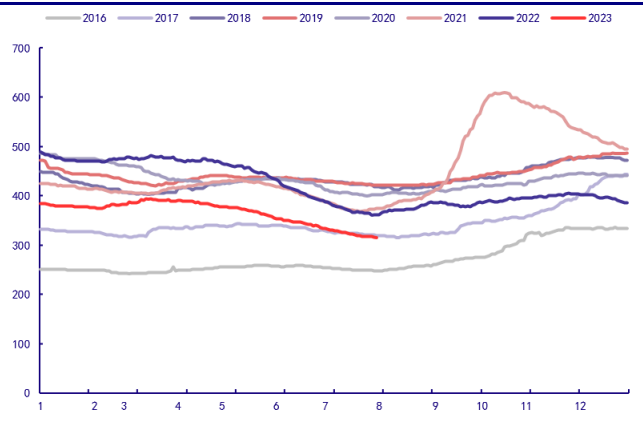
五、加强工业固体废物源头减量、资源化利用和无害化处置，推动尾矿、粉煤灰、冶炼废渣、煤矸石、电石渣、工业副产石膏等工业固废资源利用或替代建材生产原料。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/39745301673825001.html>

二、行业数据

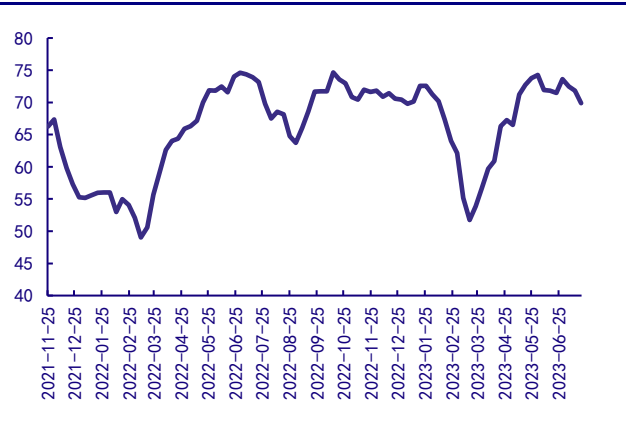
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，水泥周均价为 316.25 元/吨，环比上周下降 0.56%，截至 7 月 21 日全国水泥价格为 315.42 元/吨，同比下降 13.52%，当前水泥价格低于 2017-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，低于去年同期水平，截至 7 月 20 日全国水泥熟料周度库容率为 69.88%，环比上周下降 1.96 百分点，较去年同期减少 3.31 个百分点。单位利润：截至 7 月 20 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平。7 月 20 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 875 元/吨，环比上周增长 4.04%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，7 月 20 日吨水泥煤炭成本约 113.75 元/吨，吨水泥煤炭价差 201.83 元/吨，环比上周下降 2.70%，年同比下降 1.91%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



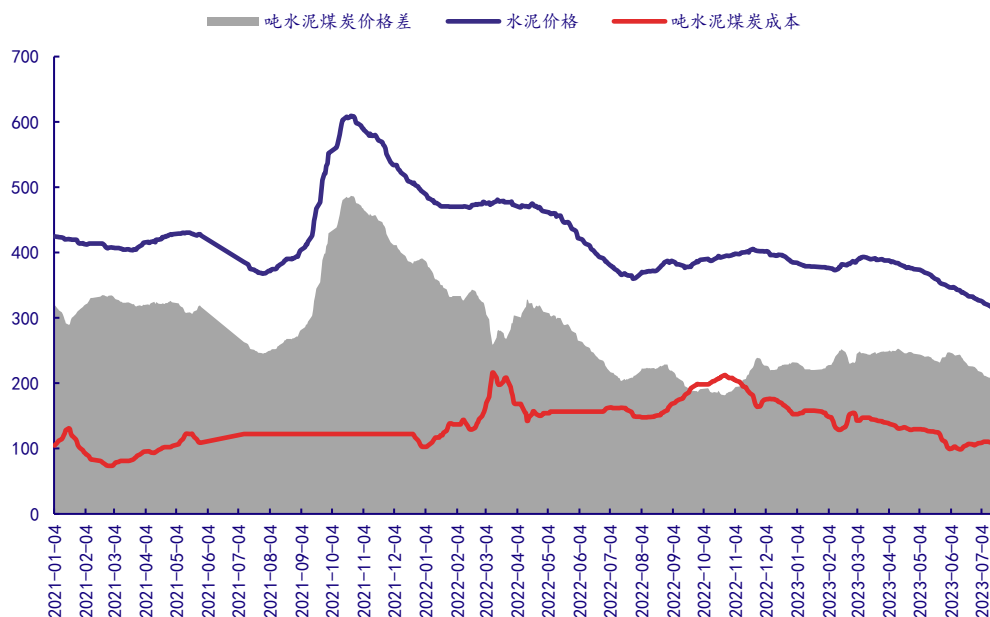
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

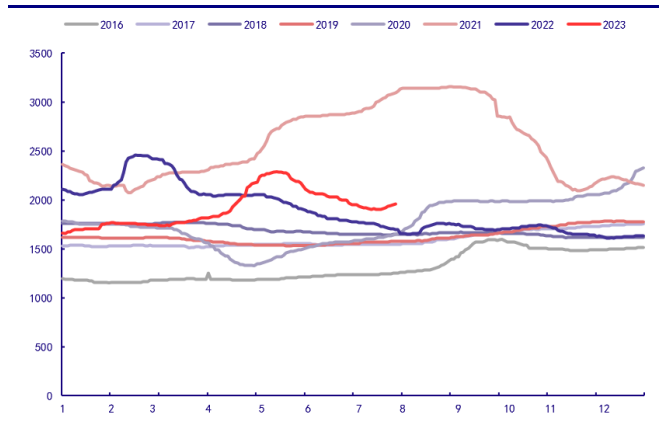
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

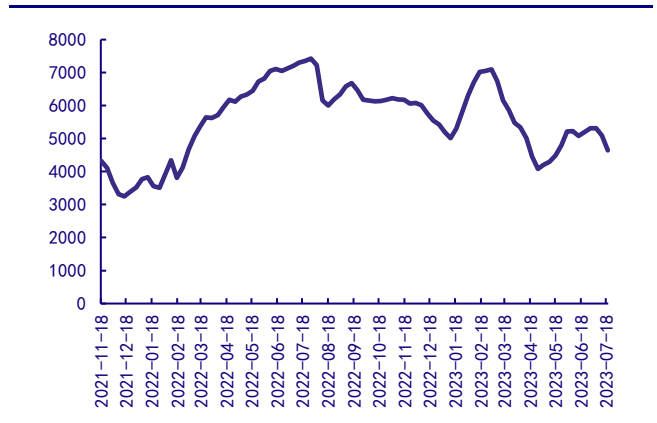
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价小幅增加，周均价为 1940.02 元/吨，环比上周增长 1.91%，截至 7 月 21 日，浮法玻璃价格为 1956.17 元/吨，同比增长 14.91%，周内同比增幅有所扩大。库存：本周浮法玻璃库存下降，截至 7 月 20 日，浮法玻璃周度企业库存为 4642 万重量箱，环比上周下降 8.73%，同比减少 36.85%。

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

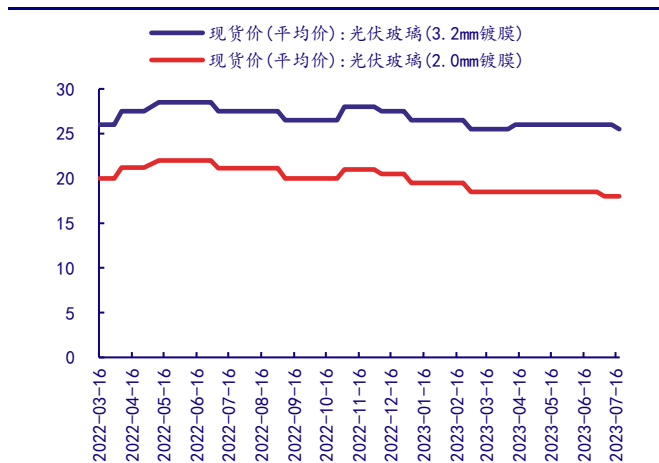
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

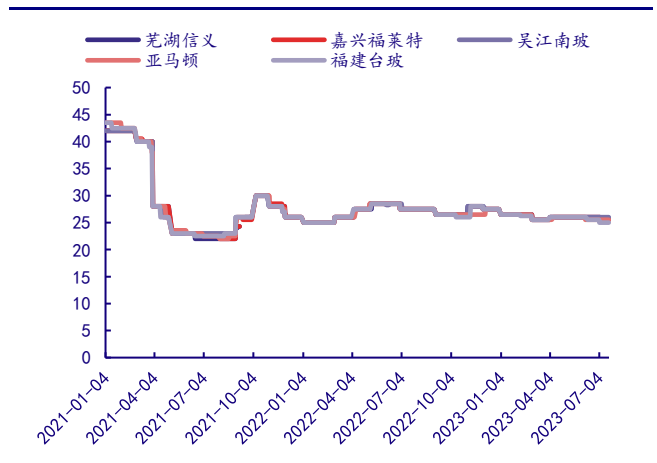
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 7 月 19 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米，环比上周减少 1.92%，同比减少 7.27%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.00 元/平方米，环比上周持平，同比减少 14.89%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格平稳运行，截至 7 月 21 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.5 元/平方米，环比上周持平，同比去年减少 7.27%。

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

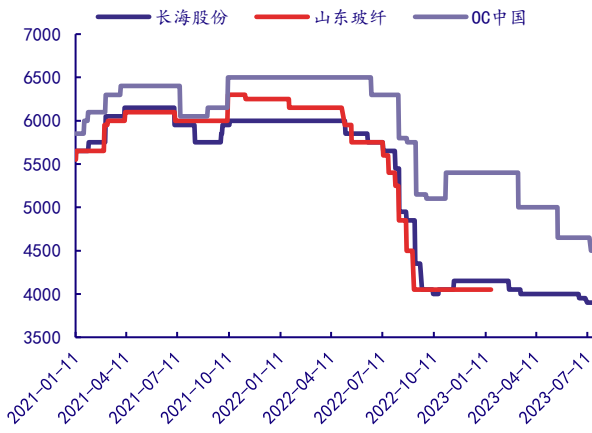
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

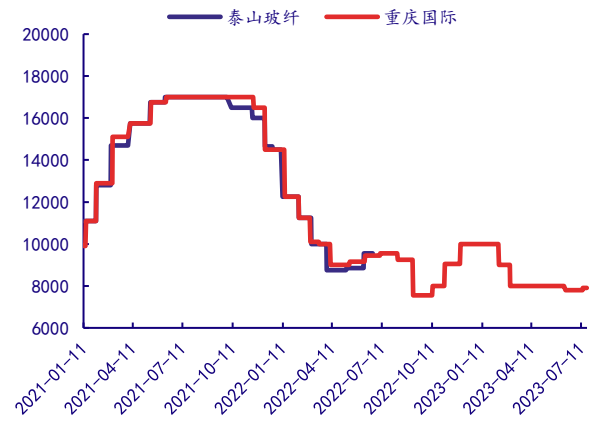
玻璃纤维板块，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格小幅下降，截至 7 月 21 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4200 元/吨，环比上周下降 1.75%，同比下降 29.71%。电子纱价格：本周电子纱价格稳定运行，截至 7 月 21 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7900 元/吨，环比上周持平，同比下降 17.28%。

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)

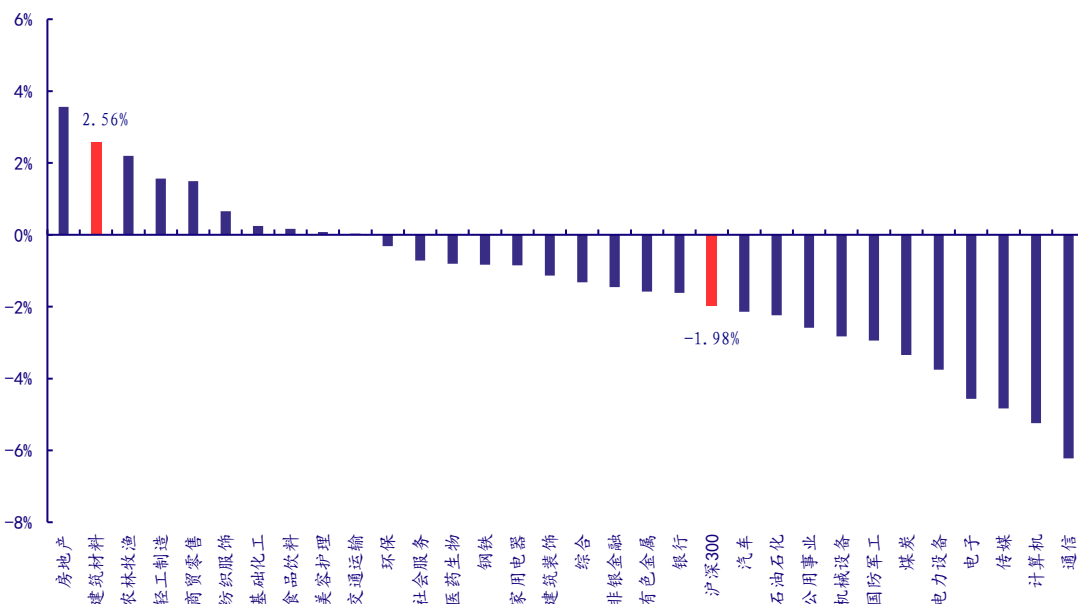


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

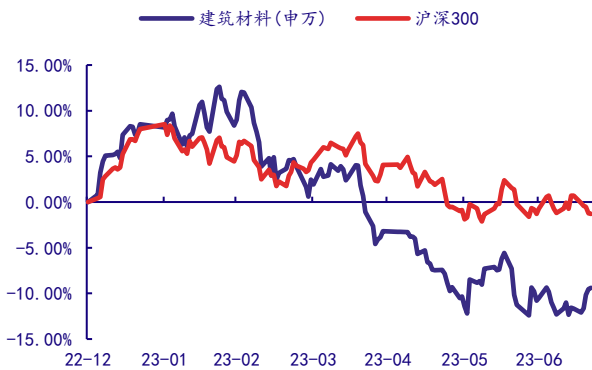
本周建材行业涨跌幅为 2.56%，跑赢沪深 300 指数 4.54 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 2 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 1.48%/2.56%/0.64%/0.67%/3.90%/-0.31%/5.53%。年初至今建材行业涨跌幅为-9.40%，跑输沪深 300 指数 8.12 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-7.78%/-2.94%/-19.15%/-2.90%/6.20%/-4.07%/-8.79%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



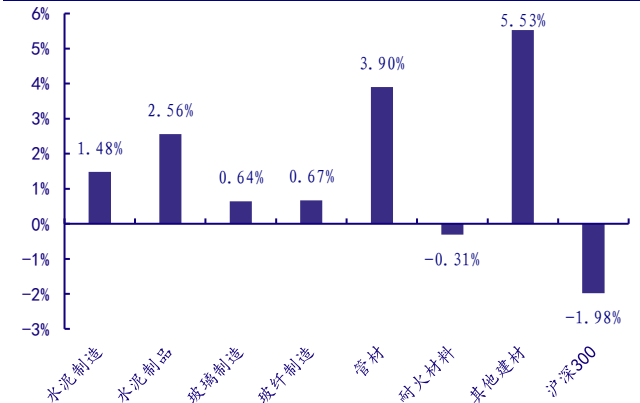
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

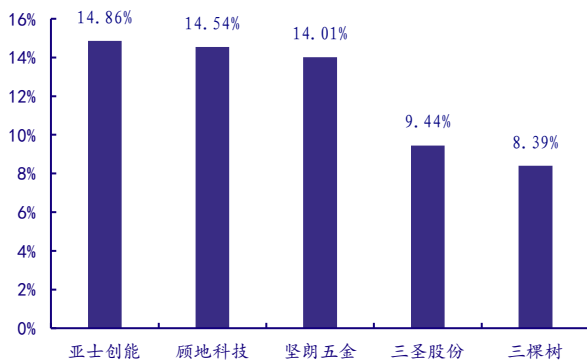
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

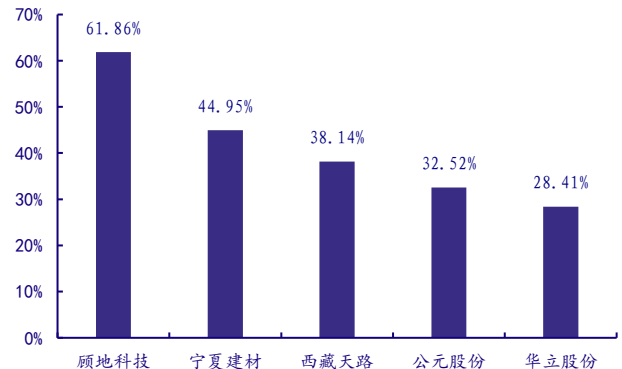
本周涨幅前五的建材行业上市公司是亚视创能 (603378.SH/14.86%)、顾地科技 (002694.SZ/14.54%)、坚朗五金 (002791.SZ/14.01%)、三圣股份 (002742.SZ/9.44%)、三棵树 (603737.SH /8.39%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是顾地科技 (002694.SZ/61.86%)、宁夏建材 (600449.SH/44.95%)、西藏天路 (600326.SH/38.14%)、公元股份 (002641.SZ/32.52%)、华立股份 (603038.SH/28.41%)。

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: 错峰力度加大, 库存下降。需求方面, 本周全国水泥市场需求保持低位运行, 当前处于行业淡季阶段, 叠加南方雨季及北方高温天气影响, 市场需求下行。本周全国磨机开工负荷均值为 47.72%, 环比上周下降 4.21 个百分点, 降幅扩大。短期来看, 预计后续南方雨季将继续影响下游开工及施工, 水泥市场需求呈波动下行态势; 中长期来看, 在地产资金紧张问题尚存的情况下, 水泥市场需求仍需基建端拉动, 随着 9-10 月行业传统旺季的来临, 需求或将回升。供给方面, 当前水泥行业产能过剩, 供给失衡, 熟料库存高位, 各省份加大错峰生产力度, 通过错峰停窑调节供需平衡, 缓解企业库存压力, 本周全国熟料库容率为 69.88%, 周环比下降 1.96 个百分点, 库存仍处于中高位水平。价格方面, 在当前需求低迷、供给过剩、库

存压力较大情况下，水泥价格弱势运行，本周价格继续下跌，预计后续需求暂无明显改善下，水泥价格保持低位。建议关注下游需求恢复情况及熟料库存变化情况。

浮法玻璃：需求向好，价格小幅上行。本周浮法玻璃价格回升。需求方面，本周下游市场需求继续改善，中下游阶段性补货需求增加，预计后续旺季需求补货需求将继续维持，终端需求在竣工端回暖情况下有增长预期，整体需求向好，浮法玻璃价格有上行空间。供给方面，本周供给小幅增加，在下游市场需求预期向好情况下，行业供给释放。此外，周内需求回升下，企业库存继续下降，本周企业库存量周环比下降 8.73%。预计随着旺季逐渐来临，中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求，价格有望回升，中长期受益于地产竣工端回暖，浮法玻璃需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱价格承压，电子纱价格维稳。本周部分玻纤厂家粗纱价格下调，当前下游需求表现一般，深加工新增订单有限。本周电子纱价格平稳运行，下游加工厂仍以按需提货为主，但其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高，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：零售端环比改善显著。根据国家统计局最新数据，6月建筑及装潢材料零售额同比下降 6.80%，较 5 月降幅 14.60% 收窄了 7.80 个百分点，消费建材零售端受益于地产竣工端修复，需求有明显改善，目前地产竣工底部回升趋势确定，预计将带动后续消费建材需求恢复。此外，随着利好地产政策的不断推进，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求将持续增加。目前部分消费建材公司发布半年度业绩预告，东方雨虹、公元股份、三棵树等行业龙头企业实现业绩高增长。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）。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
2023-07-18	002457.SZ	青龙管业:关于签订买卖合同的公告
2023-07-18	301429.SZ	森泰股份:关于全资子公司增资完成工商变更登记的公告
2023-07-18	301227.SZ	森鹰窗业:关于公司全资子公司对外投资的公告
2023-07-21	002323.SZ	雅博股份:关于全资子公司签订专业分包合同的公告

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
2023-07-17	003012.SZ	东鹏控股:关于公司股东减持计划期限届满暨实施情况的公告
2023-07-19	300163.SZ	先锋新材:关于控股股东,实际控制人股份减持计划期限届满的公告

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
2023-07-19	002785.SZ	万里石:关于公司新增 2023 年度日常关联交易预计的公告
2023-07-21	603268.SH	松发股份:关于公司接受股东委托贷款暨关联交易的公告
2023-07-22	000935.SZ	四川双马:关于子公司与和谐锦豫及和谐锦弘继续履行管理协议的关联交易公告

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	10
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

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。

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。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区: 李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_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