需求低位运行，静待春季需求恢复

建材

推荐（维持评级）

核心观点

- **水泥：需求继续下降，价格下探。**本周水泥价格维持下降趋势，水泥市场需求下行。需求方面，临近春节，各地区工地陆续停工，水泥需求总体下降，需求低迷导致价格进一步下行，预计后续水泥价格继续呈下降态势。供给方面，大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段，本周水泥熟料库容率略微下降，但仍处于历史较高水平，本周熟料库容率为 70.44%，环比降低 0.15 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期，建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **浮法玻璃：价格小幅上涨，库存维持下降态势。**周内浮法玻璃价格略有上涨，市场成交表现一般。需求方面，浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般。临近春节，保交楼政策或将放缓，市场需求整体趋弱。短期来看，浮法玻璃市场存在部分投机补货，市场整体需求未见明显改善。供给方面，本周浮法玻璃企业库存维持下降态势，环比上周减少 2.07%，企业库存压力缓解，但仍处于高位。建议关注地产保交楼情况下，受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维：粗纱市场表现一般，电子纱价格维稳。**近期玻璃纤维粗纱及电子纱价格整体趋稳。粗纱市场表现整体一般，刚需订单不多，深加工市场开工较低，短期提货意向减弱。电子纱主流产品 G75 供应偏紧，市场需求存在缺口。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）、洛阳玻璃（600876.SH）。
- **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。

分析师

王婷

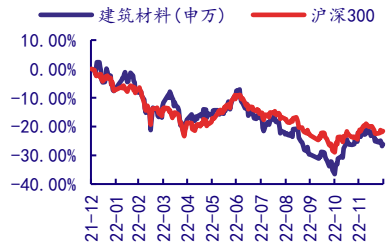
☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现 2022.12.30



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_短期市场需求偏弱

【银河建材】行业周报_建材行业_浮法玻璃价格回升，地产竣工端恢复可期

【银河建材】行业周报_建材行业_电子纱库存较低，消费建材需求恢复

【银河建材】行业周报_建材行业_利好政策持续释放，保交楼促建材行业需求恢复

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.....9
六、附录.....10

一、行业要闻

1. 天津：《天津市工业领域碳达峰实施方案》

12 月 29 日，天津市工业和信息化局、市发展改革委、市生态环境局三部门联合发布《关于印发天津市工业领域碳达峰实施方案的通知》，《通知》中印发《天津市工业领域碳达峰实施方案》。

《方案》要求，“十四五”期间，着力构建现代工业产业体系，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能源消耗下降高于全市单位地区生产总值能源消耗下降水平，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度实现下降。

“十五五”期间，产业结构进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放在 2030 年前达峰。

碳达峰重点行动：

建材：严格执行水泥、平板玻璃产能置换政策，严禁新增水泥熟料、平板玻璃产能。加快全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，推广水泥高效篦冷机、高效节能粉磨、低阻旋风预热器、浮法玻璃一窑多线、陶瓷干法制粉等节能降碳技术装备。鼓励建材企业使用粉煤灰、工业废渣、尾矿渣等作为原料或水泥混合材。到 2025 年，水泥熟料单位产品综合能耗下降 3%左右。到 2030 年，原燃料替代水平大幅提高，突破玻璃熔窑窑外预热、窑炉氢能煅烧等低碳技术，推动在水泥、玻璃、陶瓷等行业改造建设减污降碳协同增效的绿色低碳生产线，推动实现窑炉碳捕集、封存与利用技术的产业化示范。

新闻链接：确保工业领域二氧化碳排放在 2030 年前达峰，《天津市工业领域碳达峰实施方案》发布 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 (dcement.com)

2. 陕西省装饰装修材料标准化技术委员会组建运行

近日，由陕西省建筑材料工业设计研究院牵头组建的陕西省装饰装修材料标准化技术委员会在西安挂牌运行。

该委员会重点服务陕西省域内装饰装修材料专业领域，紧贴其标准化建设需求，研究提出本专业领域标准化工作规范和政策措施的修订措施，开展装饰装修材料领域内地方标准立项研究、项目申报工作，并组织开展地方标准的起草、征求意见、技术审查和复审工作。主要工作范围涉及产品、方法、生产、安全、环保、管理等方面的标准化工作，重点领域包括涂料、腻子、石膏、胶黏剂及其他饰面材料等方面的标准化技术工作。

该委员会将紧密贴合装饰装修材料市场的实际情况，大力推动相关领域地方标准研制，持续推进装饰装修材料标准的制修订，创新标准化工作理论和实践探索，结合产业应用、市场热点，加强标准验证与应用试点，制定出一批与地方发展重点领域贴合度更高的标准，夯实全省

装饰装修材料标准化工作基础。加快全省标准提档升级，做好地方标准的同时，积极参与装饰装修材料领域国家标准、行业标准的制修订工作，努力推动陕西省地方标准向国家标准、行业标准的转化。

新闻链接：陕西省装饰装修材料标准化技术委员会组建运行-中国科技网 (stdaily.com)

3. 生态环境部发布多个适用于建材行业的国家重点推广低碳技术

近日，生态环境部印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》的通知，筛选出一批先进低碳技术，包括六大类（节能及提高能效类，非化石能源类，燃料及原材料替代类，工艺过程等非二氧化碳减排类，碳捕集、利用与封存类，碳汇类）、35 项低碳技术，其中多项适用于建材、建筑等行业。

全氧燃烧玻璃窑炉工艺及产业化技术主要利用高纯度氧气代替空气与燃料进行燃烧，将混合均匀的粉料加热至高温熔解，再通过玻璃液的均化、澄清、冷却及温度调节等过程，形成成分均匀、缺陷较少、符合成形温度要求的玻璃液。该技术大幅降低烟气和粉尘排放量及排烟热损失。同时，使燃料燃烧更完全，火焰辐射玻璃液温度提高 100℃左右，熔化率提高 20%，从而实现节能减碳。

基于碱土金属复合盐类的绝热（保温隔热）涂料技术采用碱土金属复合盐类材料作为填料添加到涂料里，使产品具有远红外辐射率大的特点，可在特定环境温度-60℃～70℃区间内、能量主要辐射波段 8～14μm 进行辐射换热，可大幅降低建筑物墙体的热流密度，减少热传递，从而达到保温隔热的作用。

生活垃圾生态化前处理和水泥窑协同后处置技术运用窑外生态化前处理和窑内无害化、资源化后处置结合的技术对生活垃圾进行处理处置。首先，利用微生物发酵及物理干化、机械分选等技术对生活垃圾进行预处理，得到水泥窑垃圾预处理可燃物、无机灰渣、金属、渗滤液等，然后利用新型干法水泥窑的烧成系统对垃圾预处理可燃物（CMSW）进行多点协同处置，达到替代部分燃料（煤炭）的效果，同时无机组分可制成水泥生料喂入新型干法水泥窑系统中替代部分原料。该技术通过利用生活垃圾中的可燃成分，达到替代传统燃料，实现节能减碳的效果。（根据《水泥窑协同处置固体废物污染防治技术政策》要求，适用于单线设计熟料生产规模 3000 吨/日以上水泥窑）

陶瓷原料干法制粉技术采用“预破碎机、立磨机”的“干→干”操作工艺，减少了造粒喷雾塔环节，直接节约用水 70%以上，减少了蒸发这些水所用电及燃料产生的二氧化碳和污染物的排放。同时，采用高效节能的干法制粉成套装备，如陶瓷原料干燥装备、原料精准配比装备、立磨破碎装备、增湿造粒设备与流化干燥设备，可实现陶瓷生产的高效节能。对主要设备采用集中式工业控制器，精确控制陶瓷原料的加工参数可提高了原料供给质量，实现节能增效。

多腔孔陶瓷复合保温绝热材料采用中空陶瓷玻化微珠、反辐射纳米配方、纤维复合而成的原料，按一定配比，经化料、搅拌、均化、陈化、布料成型、干燥、自动化收卷等制备工艺，形成具有硬质可卷曲、多级微纳米孔、蜂巢状结构等特点的新一代保温材料。与传统纤维状保温材料相比，相同保温效果保温厚度减薄 1/3~1/2，保温性增加 1 倍左右，保温隔热效果显著。

新闻链接：生态环境部发布多个适用于建材行业的国家重点推广低碳技术_行业动态_资讯_混凝土网 (cnrmc.com)

4. 2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿

2022 年在房地产市场深度下行等超预期因素冲击下，引发水泥需求前所未有的“断崖式”下跌，且需求低迷贯穿全年，2022 年水泥产量降至 2012 年以来最低值。年同比下降幅度更为 1969 年以来的最低水平。低迷的水泥市场需求，使得全国水泥市场价格“高台跳水”，全年水泥市场价格走势颓势尽显，反观原材料煤炭价格却从年初涨至年底，在水泥量价齐跌、成本高涨的双向挤压背景下，致使行业利润下滑严重。根据数字水泥网预计，2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿元。从各区域的价格表现看，无利润增长区域，下滑幅度有所不同，利润下滑幅度较大的主要集中在包括广西、广东、长三角、西南等地区。

2022 年价格萎靡不振的核心因素：一是受宏观经济环境趋弱影响，下游需求持续低迷，季节特征不明显，市场呈现旺季不旺，淡季更淡特征；二是全国多地因严格的防控政策，工程项目施工受阻，限制了部分水泥市场成交；三是尽管各地水泥企业虽采取了更强的错峰生产措施，缓解市场供给压力，但仍有部分企业为争夺市场份额，破坏行业自律，以及富余产能外运，冲击外围市场，引发了不同地区价格连锁反应。

新闻链接：2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿 -CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 (dcement.com)

5. 天山水泥、嘉华特种水泥通过 2022 年国家技术创新示范企业复核评价

12 月 26 日，工业和信息化部办公厅发布《关于公布 2022 年国家技术创新示范企业复核评价结果的通知》，其中，嘉华特种水泥股份有限公司、新疆天山水泥股份有限公司通过 2022 年复核评价。

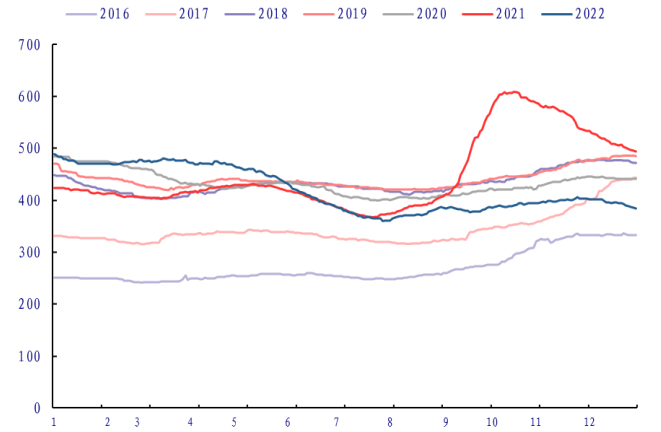
工信部表示，通过复核评价的企业要切实发挥示范引领作用，持续完善制度建设，加大技术创新投入，加强关键核心技术攻关，不断提升自主创新能力。

新闻链接：天山水泥、嘉华特种水泥通过 2022 年国家技术创新示范企业复核评价|天山股份|嘉华水泥-水泥网 (ccement.com)

二、行业数据

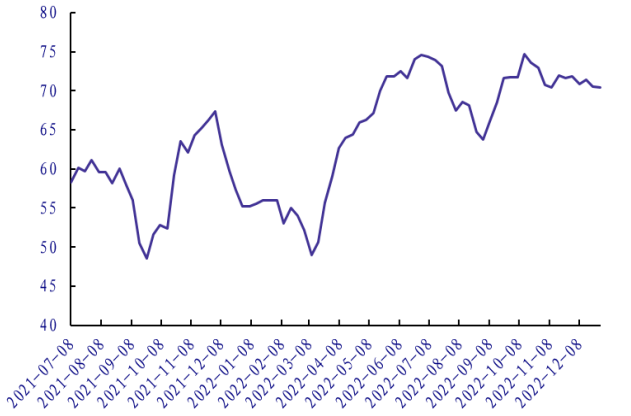
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，根据卓创资讯数据，本周水泥周均价为 387.15 元/吨，环比上周下降 1.97%，年同比下降 6.18%，截至 2022 年 12 月 30 日，全国水泥价格 384.92 元/吨，当前价格低于 2017-2021 年同期水泥价格。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅下降，整体库存维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为 70.44%，环比上周下降 0.15 个百分点，较去年同期增长 15.18 个百分点。单位利润：吨水泥煤炭价差呈下降态势，根据卓创资讯数据，截至 2022 年 12 月 19 日，水泥煤炭价格差为 235.92 元/吨，较上周下降 3.17%，环比上月减少 8.22%，同比减少 41.63%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



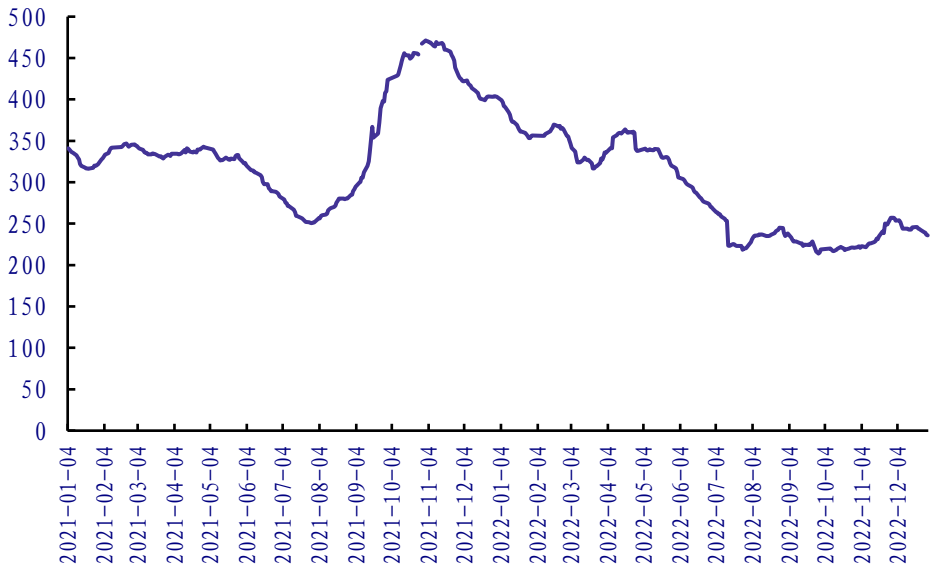
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

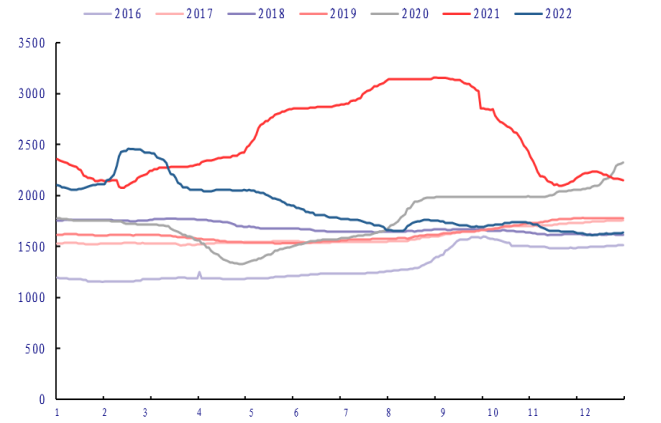
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

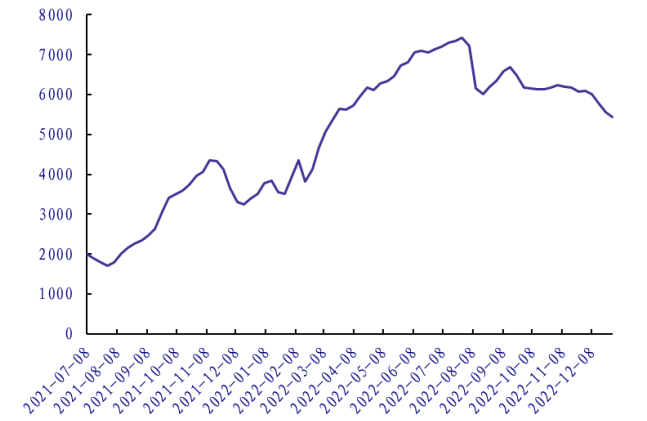
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格小幅上涨，周均价为 1629.91 元/吨，环比上周增加 0.35%，年同比下降 26.97%。库存：浮法玻璃库存继续下降，本周浮法玻璃周度企业库存为 5434 万重量箱，环比上周减少 2.07%，同比增长 54.51%，同比降幅收窄，浮法玻璃库存处于历史较高位水平。

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

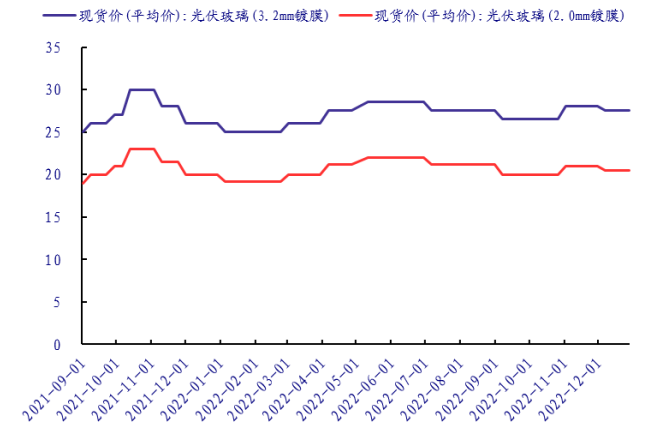
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

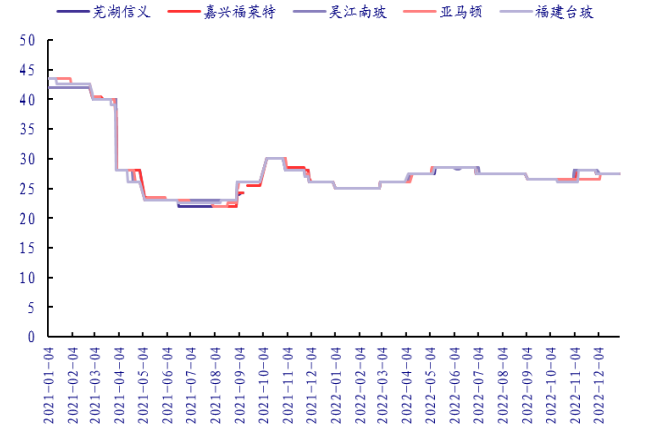
光伏玻璃板块，价格：截至 2022 年 12 月 28 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 27.50 元/平方米，环比上周持平，同比增加 5.77%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 20.50 元/平方米，环比上周持平，同比增加 2.50%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，周内 3.2mm 镀膜光伏玻璃厂家报价未有变动，截至本周五(2022 年 12 月 30 日)，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 27.5 元/平方米，环比上周持平，同比去年增长 5.77%。

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

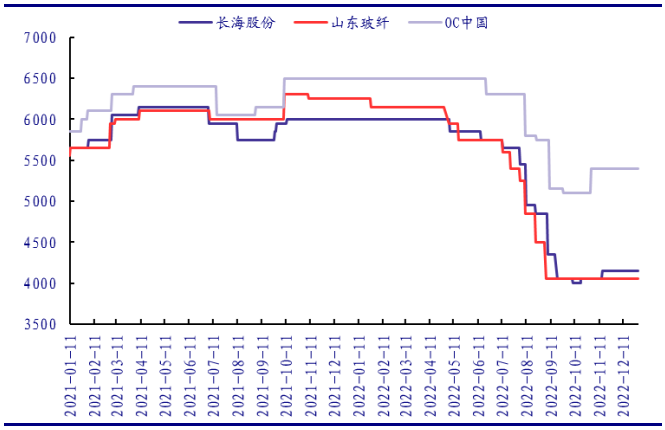
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

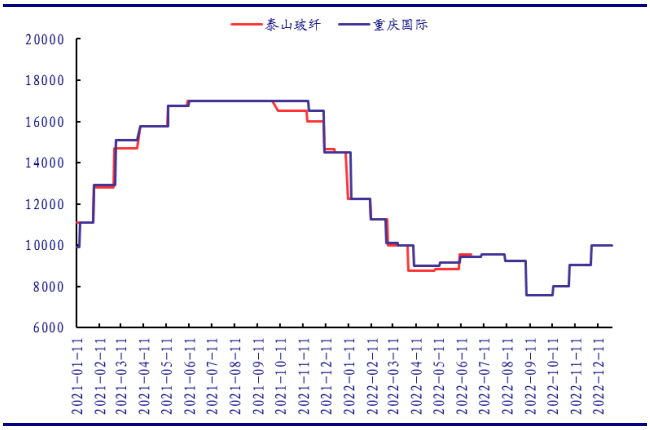
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 12 月 30 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 4533 元/吨，环比上周持平，同比下降 27.47%。电子纱价格：12 月 30 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 10000 元/吨，环比上周持平，同比下降 31.03%。

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）

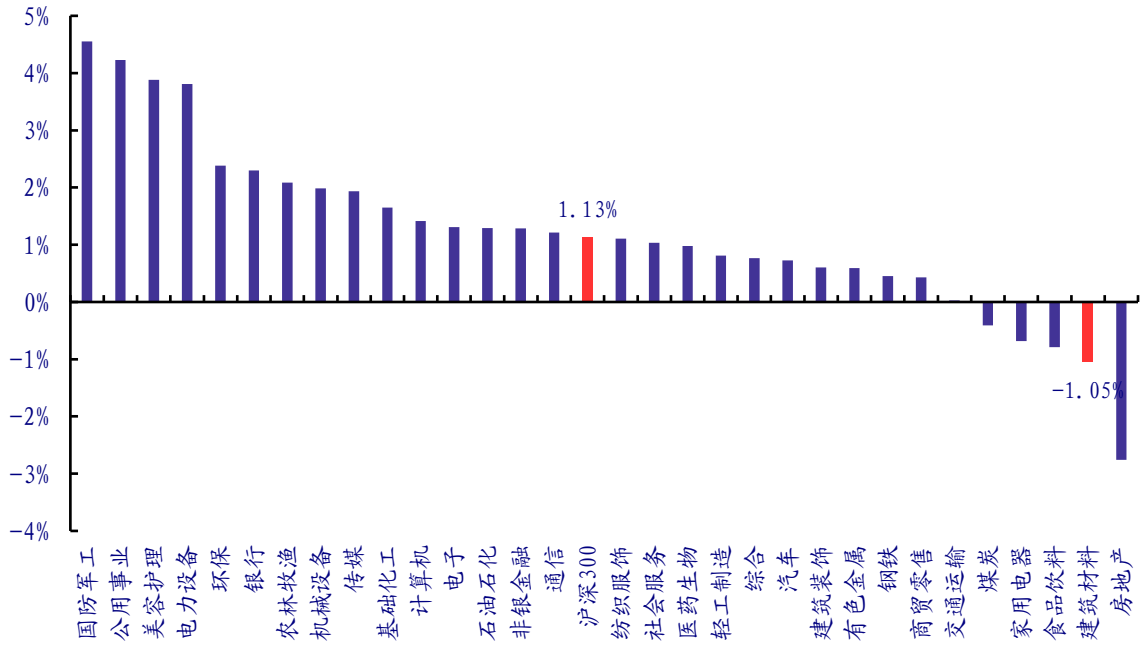


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

本周建材行业涨跌幅为-1.05%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 30 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-2.62%/0.75%/1.16%/-0.26%/0.92%/1.80%/-0.38%。年初至今建材行业涨跌幅为-26.13%，跑输沪深 300 指数 4.50 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-26.90%/-14.51%/-21.85%/-28.26%/-12.98%/-16.60%/-22.69%。

图 10：申万一级行业指数周涨跌幅



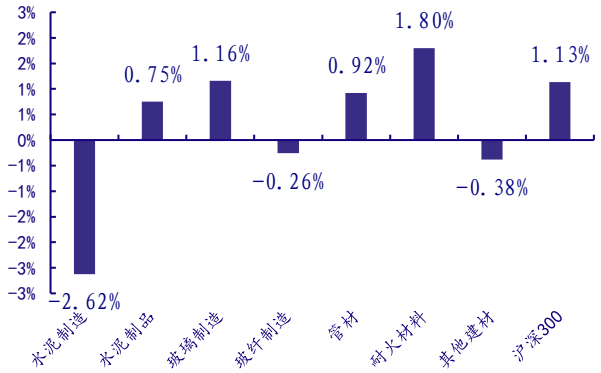
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

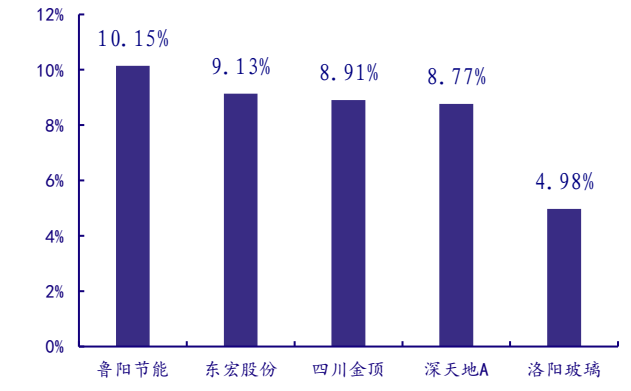
图 12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

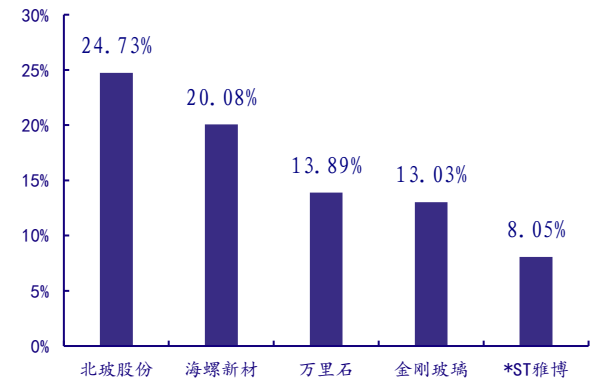
本周涨幅前五的建材行业上市公司是鲁阳节能(002088.SZ/10.15%)、东宏股份(603856.SH/9.13%)、四川金顶(600678.SH/8.91%)、深天地 A(000023.SZ/8.77%)、洛阳玻璃(600876.SH/4.98%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份(002613.SZ/24.73%)、海螺新材(000619.SZ/20.08%)、万里石(002718.SZ/13.89%)、金刚玻璃(300093.SZ/13.03%)、*ST 雅博(002323.SZ/8.05%)。

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：需求继续下降，价格下探。本周水泥价格维持下降趋势，水泥市场需求下行。需求方面，临近春节，各地区工地陆续停工，水泥需求总体下降，需求低迷导致价格进一步下行，预计后续水泥价格继续呈下降态势。供给方面，大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段，本周水泥熟料库容率略微下降，但仍处于历史较高水平，本周熟料库容率为 70.44%，环比降低 0.15 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期，建议关注水泥南方区域龙头企业。

浮法玻璃：价格小幅上涨，库存维持下降态势。周内浮法玻璃价格略有上涨，市场成交表现一般。需求方面，浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原

因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般。临近春节，保交楼政策或将放缓，市场需求整体趋弱。短期来看，浮法玻璃市场存在部分投机补货，市场整体需求未见明显改善。供给方面，本周浮法玻璃企业库存维持下降态势，环比上周减少 2.07%，企业库存压力缓解，但仍处于高位。建议关注地产保交楼情况下，受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱市场表现一般，电子纱价格维稳。近期玻璃纤维粗纱及电子纱价格整体趋稳。粗纱市场表现整体一般，刚需订单不多，深加工市场开工较低，短期提货意向减弱。电子纱主流产品 G75 供应偏紧，市场需求存在缺口。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）、洛阳玻璃（600876.SH）。

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
2022-12-27	601636.SH	旗滨集团:关于投资设立全资孙公司的公告
2022-12-29	300345.SZ	华民股份:关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告
2022-12-29	003037.SZ	三和管桩:对外投资管理办法(2022 年 12 月修订)
2022-12-29	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
2022-12-29	002233.SZ	塔牌集团:关于投资惠州塔牌水泥有限公司 2#窑替代燃料资源替代技改项目的公告
2022-12-29	300198.SZ	纳川股份:关于签订长江大保护湖南区域 2022 年至 2023 年 HDPE 缠绕结构壁 B 型管采购合同的公告
2022-12-30	600176.SH	中国巨石：关于公司投资新设新能源子公司的公告
2022-12-30	605155.SH	西大门:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2022-12-30	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告
2022-12-31	600678.SH	四川金顶：关于无需编制前次募集资金使用情况报告的说明公告
2022-12-31	600678.SH	四川金顶：非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

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
2022-12-28	002596.SZ	海南瑞泽:关于实际控制人部分股份被司法再冻结的公告
2022-12-28	603268.SH	松发股份:股东集中竞价减持股份结果公告
2022-12-28	002652.SZ	扬子新材:关于终止滨南股份股权转让事项的公告
2022-12-28	300345.SZ	华民股份:关于股东权益变动暨公司控股股东变更的提示性公告
2022-12-31	000672.SZ	上峰水泥:关于控股股东部分股份质押的公告

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
2022-12-28	600449.SH	宁夏建材：关于拟调整重大资产重组停牌公告
2022-12-28	002652.SZ	扬子新材:关于终止滨南股份股权转让事项的公告
2022-12-29	002088.SZ	鲁阳节能:关于转让控股子公司股权的公告
2022-12-29	003037.SZ	三和管桩:关于 2023 年日常关联交易预计的公告
2022-12-29	600449.SH	宁夏建材：宁夏建材集团股份有限公司换股吸收合并中建材信息技术股份有限公司及重大资产出售并募集配套资金暨关联交易预案摘要（修订稿）
2022-12-29	000877.SZ	天山股份:关于签署《托管协议》暨关联交易的公告
2022-12-29	600720.SH	祁连山：关于全资子公司签署《托管协议》暨关联交易的公告
2022-12-30	603616.SH	韩建河山:关于继续租赁办公场所暨关联交易的公告
2022-12-30	600876.SH	洛阳玻璃:关于调整股权托管事项暨关联交易的公告
2022-12-30	002271.SZ	东方雨虹:关于 2023 年度日常关联交易预计的公告
2022-12-24	003012.SZ	东鹏控股: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.....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

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

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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@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：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn