

标配（维持）

## 建筑材料行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

基建持续发力，建材回暖预期明确

2023年2月19日

投资要点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

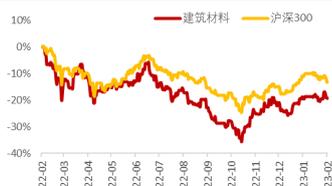
S0340522110001

电话：0769-22177163

邮箱：

liziyi@dgzq.com.cn

### 建筑材料（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

- **本周SW建筑材料行业跑赢沪深300指数。**截至2月17日，申万建筑材料板块本周上涨0.24%，跑赢沪深300指数1.99个百分点，在申万31个行业中排名第6。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为水泥（3.03%）、装修建材（-0.06%）、玻璃玻纤（-2.91%）。当前建筑材料板块PE估值为12.6倍，处于2012年以来45.4%的分位点水平。
- **行业重要数据。**(1)价格方面，截至2月17日，全国水泥市场均价为438元/吨，环比上周水泥市场均价上涨1元/吨。库存方面，截至2月17日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为1205.7万吨，环比上周下降296.70万吨。开工率方面，截至2月17日全国水泥开工率为45.76%，环比2月10日上升8.17个百分点。(2)价格方面，截至2月17日，全国平板玻璃市场均价为1600元/吨，环比上周市场均价持平。库存方面，截至2月17日，全国平板玻璃库存为391.32万吨，环比上周增加7.72万吨，涨幅为2.01%。产量方面，2月11日至2月17日间全国平板玻璃周产量为72.70万吨，环比上周持平。(3)本周G75电子纱出厂价格10000元/吨，环比上周持平，粗纱价格环比持平。
- **行业周观点：消费建材：**近期部分城市二手房市场出现回暖迹象，根据克而瑞研究中心数据，全国11个重点城市的二手房成交较去年春节月的成交增长29%，国家统计局发布数据显示，1月份70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。我们认为“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，一二线城市二手房市场率先复苏，地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**本周全国各地多数重大项目集中开工，市场需求向好，水泥价格回升，供给端略有反弹，随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，基建开工加速，后续行情有望持续拉涨。**平板玻璃：**本周刚需补货成交占比较大，市场交易气氛一般，预计玻璃价格将维稳运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱价格环比持平，观市情绪浓厚，G75电子纱价格环比上周持平，整体需求无明显好转，价格整体大概率延续偏稳走势。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）、旗滨集团（601636）。
- **风险提示：**俄乌冲突不确定性对上游原材料价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；行业竞争加剧风险；部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；房地产、基建需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 板块估值	5
2. 行业重要数据	6
3. 行业重要资讯	10
4. 公司重要资讯	11
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	13

## 图表目录

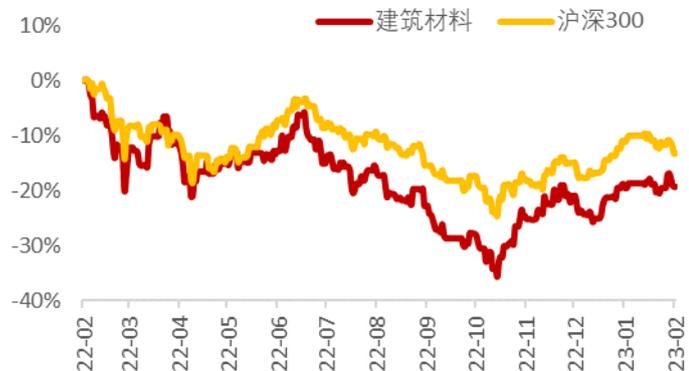
图表 1: 申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 19 日）	3
图表 2: 建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 2 月 19 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 19 日）	4
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 19 日）	5
图表 5: 申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 19 日）	5
图表 6: 建筑材料二级子板块 PE	6
图表 7: 建筑材料二级子板块 PB	6
图表 8: 水泥价格指数:全国（截至 2023 年 2 月 19 日）	6
图表 9: 水泥 P.042.5 全国市场均价(含税, 元/吨)（截至 2023 年 2 月 19 日）	6
图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨)	7
图表 11: 全国水泥周度产量(万吨)	7
图表 12: 全国水泥库存(万吨)	7
图表 13: 全国水泥开工率(周度, %)	7
图表 14: 平板玻璃周产量(吨)	8
图表 15: 平板玻璃库存(吨)	8
图表 16: 平板玻璃毛利润(元/吨)	8
图表 17: 平板玻璃价格(元/吨)	8
图表 18: 平板玻璃开工率(%)	8
图表 19: 玻璃纤维(缠绕直接纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨)	9
图表 20: 玻璃纤维(SMC 合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨)	9
图表 21: 玻璃纤维(喷射合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨)	9
图表 22: 玻璃纤维(采光板用合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨)	9
图表 23: 玻璃纤维(电子纱, G75) 出厂均价(元/吨)	10
图表 24: 企业玻璃纤维库存(吨)	10

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数

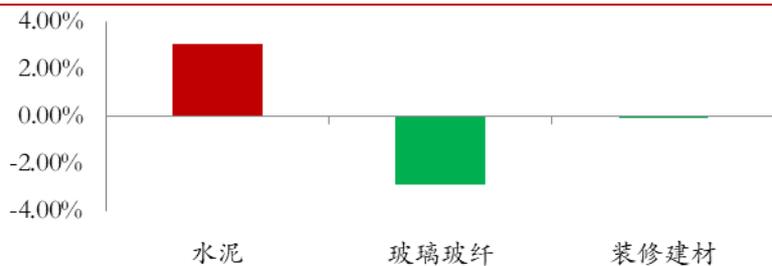
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截至 2 月 17 日，申万建筑材料板块本周上涨 0.24%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为水泥（3.03%）、装修建材（-0.06%）、玻璃纤维（-2.91%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中宁夏建材（31.84%）、公元股份（10.95%）、上峰水泥（8.98%）、伟星新材（7.37%）、华新水泥（4.68%）涨幅居前；耀皮玻璃（-9.01%）、金晶科技（-6.91%）、金圆股份（-6.44%）、中铁装配（-6.32%）、坚朗五金（-5.44%）涨幅靠后。

图表 1：申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 2：建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 2 月 19 日）



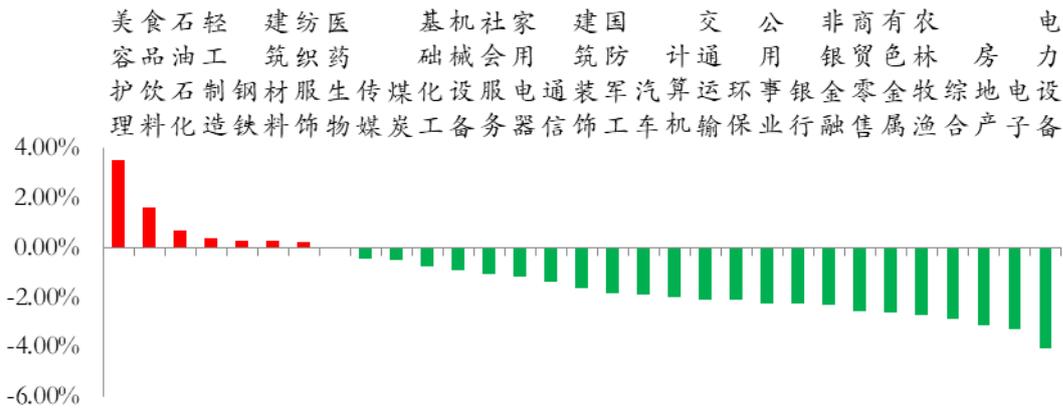
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2023 年 2 月 19 日)

代码	指数名称	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
801980.SL	美容护理	3.53%	5.33%	5.33%
801120.SL	食品饮料	1.62%	6.95%	6.95%
801960.SL	石油石化	0.69%	8.29%	8.29%
801140.SL	轻工制造	0.39%	8.68%	8.68%
801040.SL	钢铁	0.27%	7.57%	7.57%
801710.SL	建筑材料	0.24%	7.72%	7.72%
801130.SL	纺织服饰	0.21%	5.52%	5.52%
801150.SL	医药生物	-0.07%	5.81%	5.81%
801760.SL	传媒	-0.47%	11.11%	11.11%
801950.SL	煤炭	-0.51%	2.71%	2.71%
801030.SL	基础化工	-0.76%	9.14%	9.14%
801890.SL	机械设备	-0.90%	11.09%	11.09%
801210.SL	社会服务	-1.09%	1.01%	1.01%
801110.SL	家用电器	-1.19%	5.64%	5.64%
801770.SL	通信	-1.37%	12.62%	12.62%
801720.SL	建筑装饰	-1.67%	5.30%	5.30%
801740.SL	国防军工	-1.87%	4.91%	4.91%
801880.SL	汽车	-1.92%	9.15%	9.15%
801750.SL	计算机	-2.02%	16.01%	16.01%
801170.SL	交通运输	-2.09%	0.61%	0.61%
801970.SL	环保	-2.09%	7.37%	7.37%
801160.SL	公用事业	-2.26%	1.82%	1.82%
801780.SL	银行	-2.28%	-1.75%	-1.75%
801790.SL	非银金融	-2.30%	4.54%	4.54%
801200.SL	商贸零售	-2.57%	-4.00%	-4.00%
801050.SL	有色金属	-2.62%	9.52%	9.52%
801010.SL	农林牧渔	-2.72%	1.19%	1.19%
801230.SL	综合	-2.90%	-1.36%	-1.36%
801180.SL	房地产	-3.16%	0.07%	0.07%
801080.SL	电子	-3.29%	9.50%	9.50%
801730.SL	电力设备	-4.06%	4.25%	4.25%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图表 4：申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 5：申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 19 日）

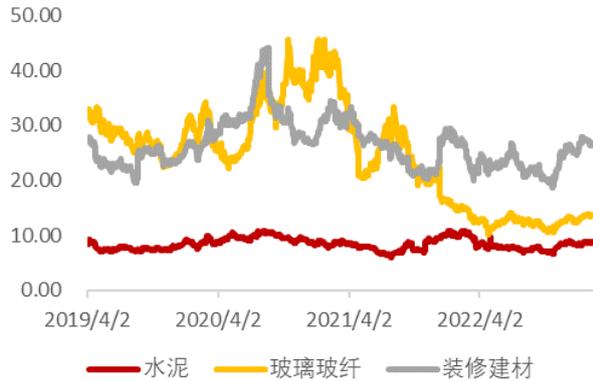
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	600449.SH	宁夏建材	31.84%	76	600819.SH	耀皮玻璃	-9.01%
2	002641.SZ	公元股份	10.95%	75	600586.SH	金晶科技	-6.91%
3	000672.SZ	上峰水泥	8.98%	74	000546.SZ	金圆股份	-6.44%
4	002372.SZ	伟星新材	7.37%	73	300374.SZ	中铁装配	-6.32%
5	600801.SH	华新水泥	4.68%	72	002791.SZ	坚朗五金	-5.44%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 1.2 板块估值

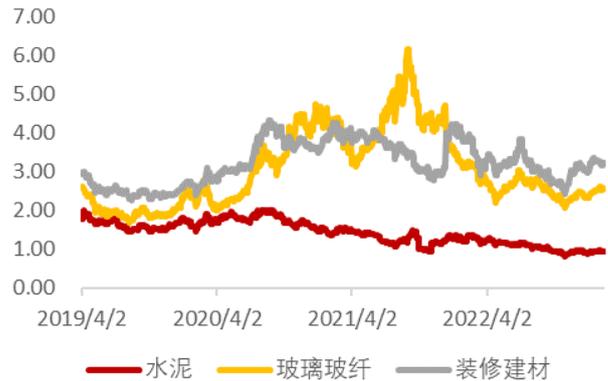
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.6 倍，处于 2012 年以来 45.4% 的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 9.0 倍，处于 2012 年以来 43.5% 的分位点水平；PB 估值为 1.0 倍，处于 2012 年以来 8.1% 的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.3 倍，处于 2012 年以来 9.2% 的分位点水平；PB 估值为 2.6 倍，处于 2012 年以来 55.1% 的分位点水平。装修建材：PE 估值为 26.9 倍，处于 2012 年以来 61.2% 的分位点水平；PB 估值为 3.3 倍，处于 2012 年以来 51.4% 的分位点水平。

图表 6：建筑材料二级子板块 PE



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 7：建筑材料二级子板块 PB



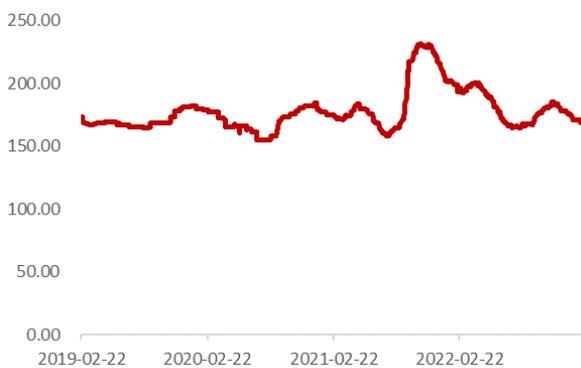
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据

➢ **水泥**：本周整体价格环比上周上涨 1 元/吨，本周开工率环比上升 8.17 个百分点

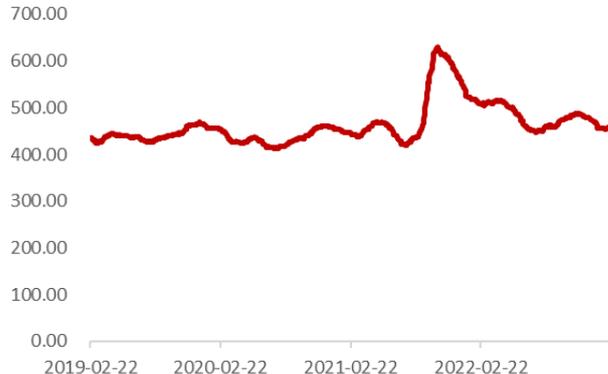
**价格方面**，截至 2 月 17 日，全国水泥市场均价为 438 元/吨，环比上周水泥市场均价上涨 1 元/吨。**库存方面**，截至 2 月 17 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1205.7 万吨，环比上周下降 296.70 万吨。**开工率方面**，截至 2 月 17 日全国水泥开工率为 45.76%，环比 2 月 10 日上升 8.17 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，本周水泥市场需求氛围回暖，全国各地多数重大项目集中开工，少部分项目因资金、天气等问题略有延迟，下游小工程开工率较高，进度尚可，加之多地水泥价格陆续上涨，刺激经销商囤货，市场需求持续回升。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 2 月 19 日）



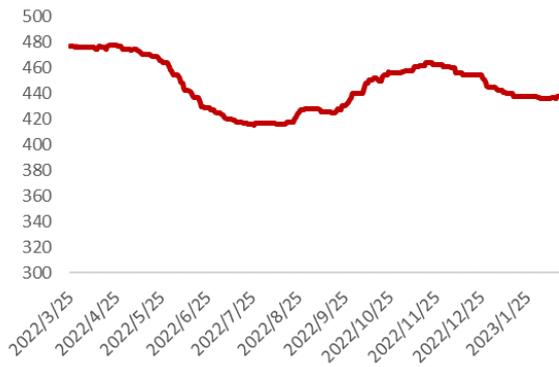
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 9：水泥 P.042.5 全国市场均价 (含税, 元/吨)（截至 2023 年 2 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 11: 全国水泥周度产量(万吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 12: 全国水泥库存(万吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 13: 全国水泥开工率(周度, %)

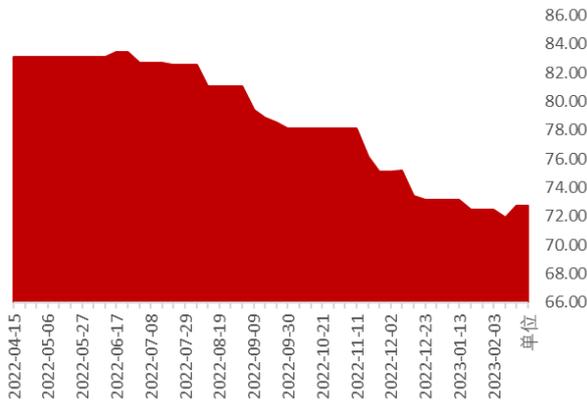


资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 平板玻璃: 本周价格环比持平, 本周库存环比上升 2.01%

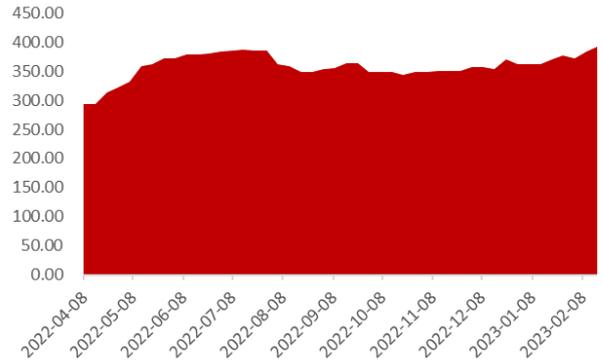
**价格方面**, 截至 2 月 17 日, 全国平板玻璃市场均价为 1600 元/吨, 环比上周市场均价持平。**库存方面**, 截至 2 月 17 日, 全国平板玻璃库存为 391.32 万吨, 环比上周增加 7.72 万吨, 涨幅为 2.01%。**产量方面**, 2 月 11 日至 2 月 17 日间全国平板玻璃周产量为 72.70 万吨, 环比上周持平。**开工率方面**, 1 月全国平板玻璃开工率为 93.56%, 环比 12 月上升 0.64 个百分点。

图表 14: 平板玻璃周产量 (吨)



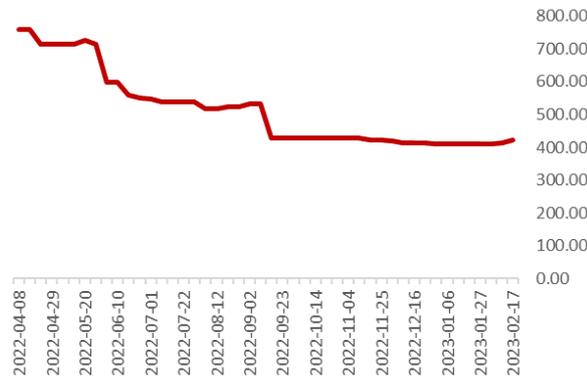
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 15: 平板玻璃库存 (吨)



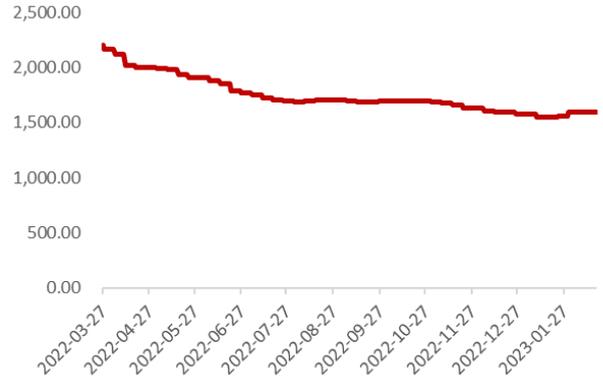
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 16: 平板玻璃毛利润 (元/吨)



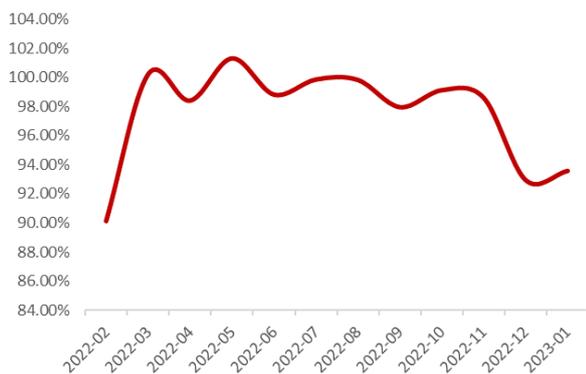
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 17: 平板玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 18: 平板玻璃开工率 (%)



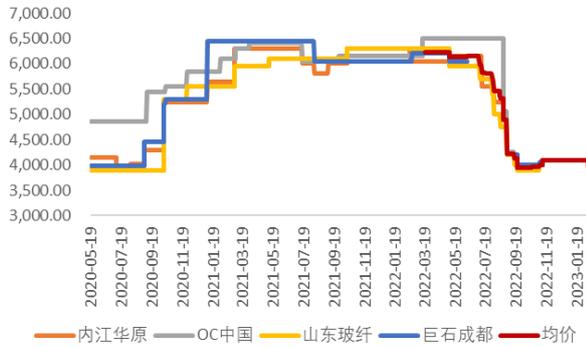
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 玻纤: G75 电子纱价格环比上周持平, 1 月末库存环比上升 16.70%

价格方面, 截至 2 月 17 日, 2400tex 缠绕直接纱市场均价为 3980 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400texSMC 合股纱市场均价为 4650 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400tex 喷射合股纱市场均价为 6900 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400tex

采光板用合股纱市场均价为 4650 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，1 月末全国企业玻璃纤维库存为 749,800.00 吨，环比 12 月库存增加 107,300.00 吨，环比 12 月上升 16.70%。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



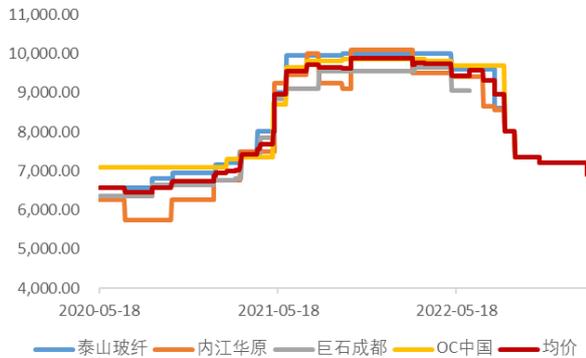
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



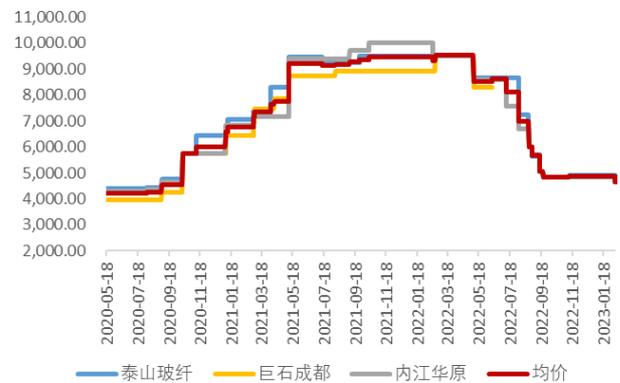
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



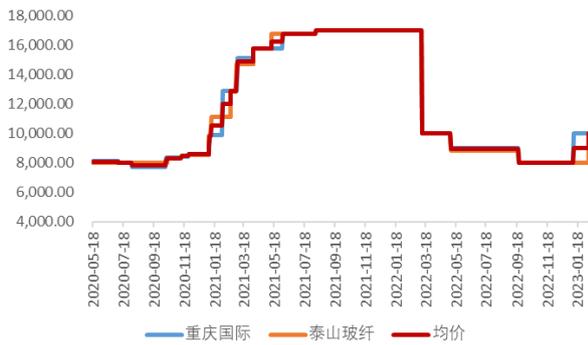
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



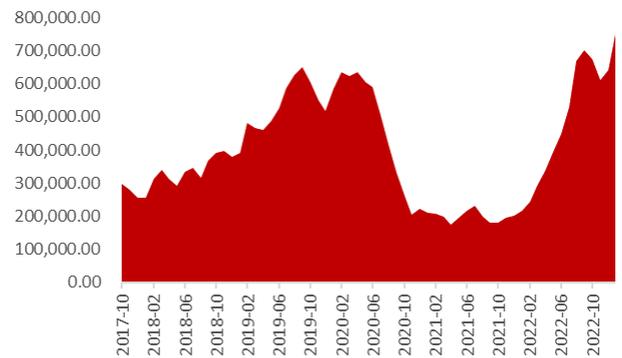
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 23：玻璃纤维(电子纱, G75) 出厂均价(元/吨)



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表24：企业玻璃纤维库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### 3. 行业重要资讯

- 央行2月10日召开2023年金融市场工作会议。会议指出，提高金融服务扩大国内需求和建设现代化产业体系的能力；动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策；推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管，支持平台企业健康规范发展。
- 财联社2月13日电，今年春节开工之后，深圳二手房市场展现出迅速回暖的态势。2月13日，深圳市房地产中介协会公布的数据显示，上周深圳二手房（含自助）录得780套，环比增长40%，已超2022年周度录得量最高值。新春开工后，深圳二手房交易量呈现快速恢复态势。值得注意的是，这里的录得量以二手房买卖合同发起时间为口径统计的数据，并非最终成交过户套数，因此，与网签数据比起来，该数据更能及时反映市场的动态。此外，深圳二手房在售量超过3.8万套，仍在持续增加中。
- 财联社2月14日电，海南省住房公积金管理局发布关于调整二手房房价认定标准的通知。为充分发挥住房公积金住房保障功能，切实维护缴存职工利益，现对住房公积金贷款审批过程中二手房房价认定标准做出如下调整：将原认定标准“二手房房产价格认定，依据存量房买卖合同或协议载明的购房价款、税务部门出具增值税普通发票载明的计税价格（即发票中的“金额”）两者中的低值予以确认。”调整为“二手房房产价格认定，以网签备案的存量房买卖合同载明的购房价款、税务部门出具增值税普通发票载明的价税合计额两者中的低值予以确认。”
- 2月17日，经济日报文章指出，严防消费贷款违规流入楼市、股市，要持续重拳出击“堵漏洞”。近日，已有多地监管部门发布“不可违规使用经营贷置换房贷”的风险提示，为相关方再次敲响了警钟。接下来，监管部门要加大排查力度，各银行要定期自查，借款人要合规用贷，切莫心存侥幸。需要指出的是，释放房地产市场合理需求与严格规范

消费贷款用途并不矛盾，不论何时，合法合规用贷都是铁的纪律。

- 财联社2月17日电，工业和信息化部原材料工业司联合住房和城乡建设部等部门相关司局在北京组织召开2023年绿色建材下乡活动工作座谈会。会议总结了2022年绿色建材下乡活动开展情况和存在问题，分享了工作中的经验，研究了2023年重点任务。会议强调，2023年是绿色建材下乡活动的深入推动年，核心任务是推广和深化，要坚持目标导向、问题导向，总结经验，创新模式。
- 国家统计局发布数据显示，1月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。其中，上海、合肥新建住宅环比涨0.7%，涨幅并列第一；北京二手房环比涨幅领跑全国，涨幅达0.9%。

#### 4. 公司重要资讯

- 旗滨集团：2月14日公告，公司拟以自有资金增资50,000万元人民币向全资孙公司漳州旗滨光伏新能源科技有限公司增资，增资后漳州光伏的注册资本由人民币50,000万元增加至100,000万元。漳州光伏是公司光伏业务板块全资子公司旗滨光能的全资子公司，公司已在漳州投资建设两条光伏玻璃生产线，当前项目建设正抓紧推进中，本次增资是为满足漳州光伏生产线建设及经营发展的资金需求以及保持其合理的资产负债结构。

#### 5. 行业周观点

**消费建材：**近期部分城市二手房市场出现回暖迹象，根据克而瑞研究中心数据，全国11个重点城市的二手房成交较去年春节月的成交增长29%，国家统计局发布数据显示，1月份70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。我们认为“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，一二线城市二手房市场率先复苏，地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**本周全国各地多数重大项目集中开工，市场需求向好，水泥价格回升，供给端略有反弹，随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，基建开工加速，后续行情有望持续拉涨。**平板玻璃：**本周刚需补货成交占比较大，市场交易气氛一般，预计玻璃价格将维稳运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱价格环比持平，观市情绪浓厚，G75电子纱价格环比上周持平，整体需求无明显好转，价格整体大概率延续偏稳走势。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）、旗滨集团（601636）。

表 1：建议关注标的

代码	个股	主要看点
002271.SZ	东方雨虹	<b>防水新规正式出台，有望带动行业扩容。</b> 2022 年 10 月，住建部正式出台《建筑与市政工程防水通用规范》，规定工程防水设计工作年限需要符合：地下工程不低于工程结构设计工作年限、屋面不低于 20 年、室内工程不低于 25 年。规范出台后，有望拉升防水材料的需求量，下游客户将提升对产品质量的要求，有利于推动市场出清和集中度的提升。
600585.SH	海螺水泥	<p><b>(1) 公司 2022Q3 营收净利润双双下滑。</b>公司前三季度实现营业收入 853.28 亿元，同比下滑 29.89%；实现归母净利润 124.19 亿元，同比下滑 44.53%。单季度看，2022Q3 公司实现营业收入 290.52 亿元，同比下滑 29.57%；实现归母净利润 25.79 亿元，同比下滑 65.26%。主要是由于三季度疫情及高温天气对施工及物流产生了不利影响，地产投资及开工下滑，水泥需求不及预期，煤炭价格高企使得原材料成本居高不下，导致净利润下滑。</p> <p><b>(2) 公司积极并购，延伸上下游产业链。</b>公司 2022 年计划资本性支出 235 亿元，用于项目建设、节能环保技改、并购项目及股权投资。今年以来，收购宏基水泥 80% 的股权；控股重庆市多吉再生资源有限公司；间接持有海螺环保股份合计约 20.00%，成为其单一最大股东；完成永运建材、常德顶兴公司等商混项目股权收购。抢抓发展机遇，积极推进国内外项目建设和并购，水泥主业和上下游产业链延伸取得丰硕成果。</p>
002791.SZ	坚朗五金	<p><b>(1) 公司 2022Q3 营收净利润下滑，经营性现金流同比改善。</b>公司前三季度实现营业收入 54.08 亿元，同比下滑 9.34%；实现归母净利润 0.04 亿元，同比下滑幅度较大。单季度看，2022Q3 公司实现营业收入 21.60 亿元，同比下滑 12.86%；实现归母净利润 0.90 亿元。前三季度经营性现金流净额为-0.66 亿元，较去年同期增加 4.54 亿元。</p> <p><b>(2) 研发能力及管理水平业内领先。</b>公司从事建筑五金及配套件产品研发、制造和销售，具有强大的生产研发能力和精益的生产管理水平，在国内外设有近 1000 个销售服务机构，产品远销 100 多个国家和地区，拥有产品 2 万余种，海内外专利近 1000 项。</p>
300737.SZ	科顺股份	<p><b>(1) 公司具有技术优势和领先的自主研发能力。</b>公司拥有近 500 人的研发团队，为国家火炬计划重点高新技术企业，防水领域拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站、国家认可实验室（CNAS）等研发资质以及省级研发中心、省级工程中心等平台。公司具有较强的自主研发能力，目前公司拥有和正在申请的专利达 603 项，公司“CKS 科顺”“APF”商标被认定为广东省著名商标，高分子防水涂料产品被认定为广东省名牌产品，数百款产品入选“标志产品政府采购清单”。</p> <p><b>(2) 产能布局优势明显。</b>公司拥有包括广东佛山、江苏昆山、江苏南通、辽宁鞍山、山东德州、重庆长寿、陕西渭南、湖北荆门、福建三明等遍布全国的生产及研发基地网络，覆盖全国的生产战略布局，间距合理，形成最优运输半径，能够及时高效地为顾客提供满意的产品和服务。</p>
601636.SH	旗滨集团	<b>深耕于浮法玻璃领域，提供一站式玻璃产品、技术解决方案。</b> 已成为国内优质建筑玻璃原片龙头企业之一，为国内外客户提供一站式玻璃产品及技术解决方案，实施“以需定销、以销定产”的经营模式，不断满足客户需求和市场变化。拥有众多生产基地，品类持续扩张，产品逐渐向下游延伸。

资料来源：东莞证券研究所

## 6. 风险提示

1. 俄乌冲突不确定性对上游原材料价格造成的波动风险；
2. 美联储加息超预期导致经济衰退风险；
3. 部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
4. 行业竞争加剧风险；
5. 房地产、基建需求不及预期风险；
6. 天灾人祸等不可抗力事件的发生。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn