

建筑材料

报告日期：2023 年 1 月 1 日

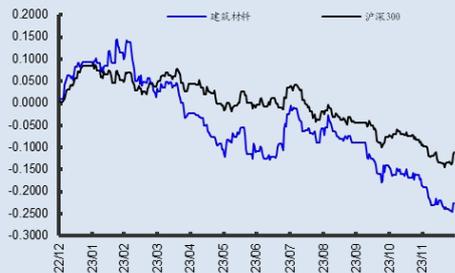
2024 年发债工作提前准备，开工端相关建材需求有望改善

——建筑材料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



相对沪深 300 走势 2023/12/29

表现	1m	3m	12m
建筑材料	-6.7	-15.1	-23.3
沪深 300	-2.5	-3.7	-11.4

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

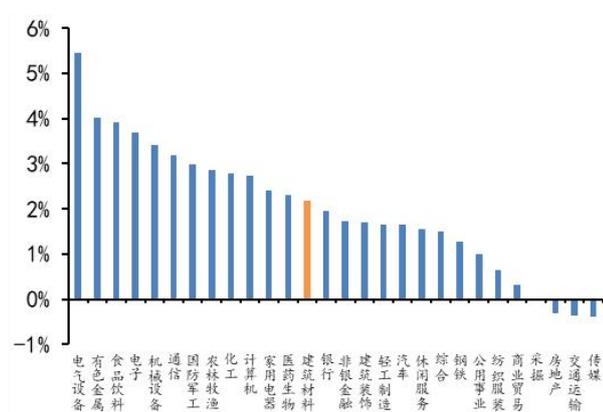
摘要：

- 随着 2023 年超 9 万亿元地方政府债券发行接近尾声，为了稳经济补短板，部分省份已经开始准备 2024 年发债工作。根据中国债券信息网数据，近期江苏、河北、山西、海南等地已经披露 2024 年一季度地方政府债券发行计划，预计在一季度发债规模超过 2200 亿元。安徽、甘肃、宁夏等地组建了 2024-2026 年当地政府债券承销团，为 2024 年发债做准备。发债节奏加快有望带动建材行业需求改善，建材板块估值修复可期，维持建材行业“推荐”评级。
- 玻璃行业：**后市来看，下周暂时没有明确放水或新建、复产点火的产线，供应端暂时稳定，需求上，除北方需求转弱，价格存在松动外；部分区域仍受赶工支撑，加上多数原片企业库存低位，价格上相对坚挺，但随着北方赶工不断收尾，预计下周浮法玻璃市场仍存博弈，价格或有下行空间。个股方面关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**，**金晶科技（600586.SH）**。
- 水泥行业：**12 月底，随着天气好转，南方地区下游市场需求环比略有恢复，全国重点区域企业出货率环比提升约 6 个百分点。价格方面，由于整体需求偏弱，加之部分地区企业急于清库，价格出现小幅回落，后期价格将维持小幅震荡下行走势。近期地产及基建利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头**上峰水泥（000672.SZ）**、**海螺水泥（600585.SH）**、**天山股份（000877.SZ）**。
- 消费建材：**2023 年年初以来，消费建材产品主要原燃材料价格均同比下滑，同时行业龙头积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。（1）防水：关注行业龙头**东方雨虹（002271.SZ）**；（2）管材：关注行业龙头**伟星新材（002372.SZ）**、**港股中国联塑（2128.HK）**；（3）涂料：关注行业龙头**三棵树（603737.SH）**、**亚士创能（603737.SH）**。
- 风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

1 一周市场表现

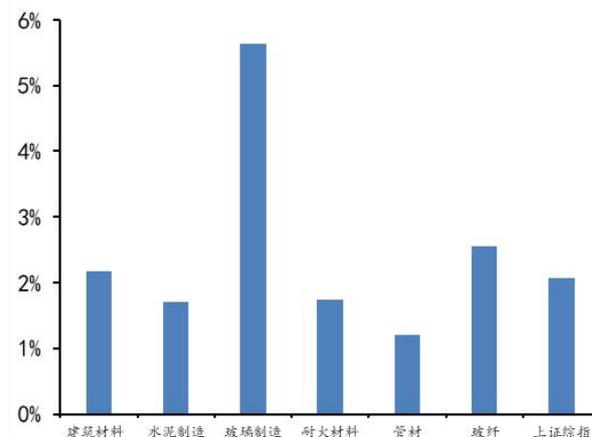
12月25日-12月29日，申万建材指数上涨2.17%，全部子行业中，水泥制造(1.70%)，玻璃制造(5.64%)，耐火材料(1.74%)，管材(1.21%)，玻纤(2.55%)，同期上证综指(2.06%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



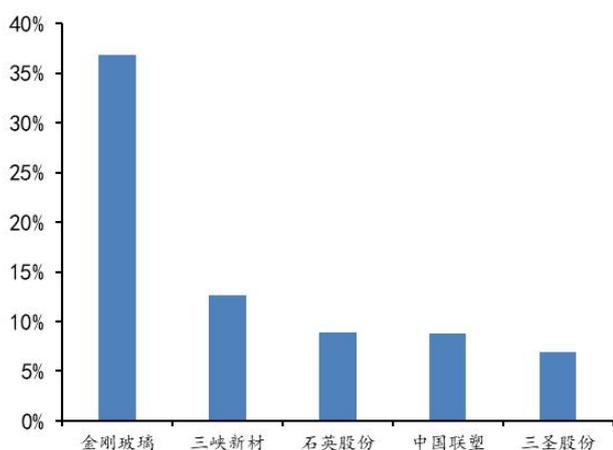
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



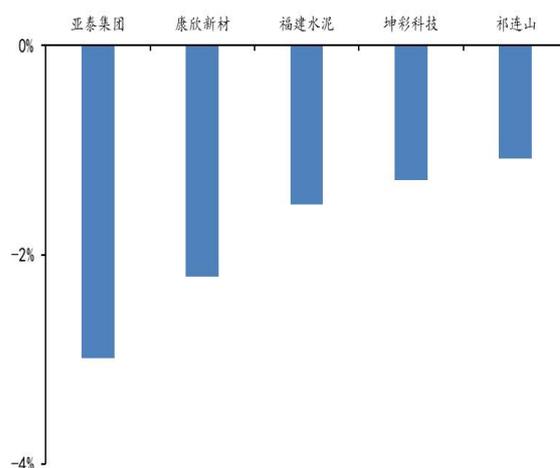
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内建材价格波动

2.1 水泥

本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨区域主要是重庆主城，幅度 20 元/吨；价格回落区域为河南和湖南，幅度 20 元/吨。12 月底，随着天气好转，南方地区下游市场需求环比略有恢复，全国重点区域企业出货率环比提升约 6 个百分点。价格方面，由于整体需求偏弱，加之部分地区企业急于清库，价格出现小幅回落，后期价格将维持小幅震荡下行走势。

华北地区水泥价格持续稳定。京津唐地区水泥价格保持平稳，气温虽有回升，但临近年底，环保管控愈加严格，企业出货仅剩 1-2 成水平。河北石家庄、保定以及邯邢等地水泥价格稳定，气温偏低，以及重污染天气橙色预警，水泥发运受限，大部分工程项目已停止施工，企业仅零星发货。

华东地区水泥价格继续推涨。江苏南京及苏锡常地区水泥企业公布高标号价格上调 20 元/吨，前几轮价格上涨落实情况欠佳，价格水平依旧偏低，同时为防止价格出现回落，企业再次推涨价格；本周市场需求逐步恢复，后半周企业出货提升至 7-8 成，短期库存较高，加之个别民营企业提前“开大票”，价格实际执行幅度待跟踪。扬州、泰州、淮安和盐城地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨，主要是受周边地区涨价带动，为提升盈利，企业积极跟涨；需求方面，降雪天气结束后，下游市场需求恢复缓慢，整体仍较为低迷，企业日出货在 3-4 成水平，预计价格落实难度较大。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥企业公布高标号散装价格上调 10 元/吨，前期价格有小幅回落趋势，为防止价格走低，主导企业积极引领价格上涨，低温天气过后，水泥需求集中释放，企业发货恢复到 7-9 成水平，短期库存高位运行，加之不同企业上调执行幅度不一，具体落实待跟踪。金建衢地区水泥价格下调 10-20 元/吨，主要是受外来低价水泥影响，部分企业先行下调价格，其他企业陆续跟降，天气晴好，部分工程施工进度加快，水泥需求表现良好，企业发货在 8-9 成，库存中高位。甬温台地区水泥价格下调 10-20 元/吨，前期涨价有部分企业未完全落实到位，近期受天气影响，水泥需求波动较大，高价企业回撤价格，市场需求在 7-8 成

安徽合肥及巢湖地区水泥价格上涨落实情况不理

想，一方面是低温天气过后，市场需求仍有待恢复，目前仅恢复至7成左右；另一方面此前价格推涨，有个别企业出现暗降情况，导致当前价格较为混乱，具体执行情况待观察。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，随着气温回升，下游工程项目和搅拌站陆续恢复施工，周末水泥需求已恢复至9成左右，库存中等或略偏上水平。皖北地区水泥市场价格稳定，大气污染预警，工程项目施工阶段性受限，以及气温偏低，民用市场恢复有限，整体水泥需求未恢复到前期水平，企业发货仅在4-5成。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，天气好转，工程项目和搅拌站需求量恢复，水泥企业日出货在7-8成，后期价格继续推涨可能性不大，预计以稳价为主。宜春、赣州等地区水泥价格保持平稳，气温回升，市场需求基本恢复，企业发货在7成左右，预计价格有望平稳维持到一月中下旬。赣东北地区水泥价格平稳，下游需求快速恢复，企业发货提升至7成左右，库存高位运行；据了解，1月份，水泥企业有继续推涨价格意愿。

福建福州和宁德地区水泥价格稳定，搅拌站因回款较差，开工积极性不高，仅部分重点工程项目年底赶工，整体市场需求表现疲软，企业日出货在4-5成，由于企业生产成本居高不下，而水泥价格处于低位，预计后期回落可能性不大。龙岩及厦漳泉地区水泥价格平稳，环保督察仍在继续，砂石原料紧张，搅拌站开工率不足，水泥需求表现较差，企业发货在5-6成；据了解，月底环保督察将会结束，部分企业有推涨价格计划。

山东济南、淄博、聊城、泰安和菏泽等地区水泥价格平稳，受大气污染预警影响，包括粉磨企业在内全面停产，车辆运输受限，大部分工程项目和搅拌站已停工，仅剩少量重点工程需求量，企业日出货百余吨，目前已有工人开始返乡，进入元月后，市场需求或有恢复，但空间有限。枣庄、临沂、青岛等地区水泥价格稳定，气温回落，市场需求逐步恢复，企业发货在5-7成水平，库存略偏高。

中南地区水泥价格继续回落。广东珠三角及粤北地区水泥价格暂稳，12月底，市场需求相对稳定，但因受广西低价水泥冲击，以及本地本部企业优惠政策不断，企业出货量略有波动，日出货在7-9成不等，部分企业熟料生产线自主停窑减产，库存不高，在50%-60%水平。梅州及潮汕地区水泥价格以稳为主，天气晴好，工程项目正常施工，水泥需求稳定，企业发货保持在7成左右，库存在70%左右。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，虽然天气晴好，但区域内在建工程项目较少，市场需求环比无明显变化，

企业发货维持在5-6成，库存高位运行，预计价格将以稳为主。玉林和贵港地区水泥价格平稳，部分工程项目继续年底赶工，水泥需求相对稳定，企业发货在7成左右，库存在70%以上水平。柳州和桂林地区水泥价格以稳为主，依靠重点工程项目支撑，企业日出货保持在6-8成，库存偏高运行。

湖南长株潭、娄底、益阳、衡阳地区水泥价格下调15-20元/吨，由于市场资金紧张，水泥需求持续欠佳，企业发货在5-6成，经过前期几轮价格上涨后，利润空间增大，部分企业为增加出货量，开始降价促销，其他企业陆续跟进，后期仍有继续回落可能。常德和张家界地区水泥价格下调10-20元/吨，市场需求表现一般，企业发货在6-7成，为在年底前保持低库状态，价格小幅回调。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，气温虽有回升，但受重污染天气预警影响，部分工地开工受限，企业出货维持在5-6成，库存高位运行，当前水泥价格已处于较低水平，后期以稳为主。荆门、荆州以及宜昌地区水泥价格趋弱运行，前期区域内企业推涨价格30元/吨，从跟踪情况看，不但未能执行到位，个别企业还有小幅暗降现象，近期环保管控严格，企业生产以及发运均受到影响，水泥需求环比下滑20%左右，日出货在4-5成，价格有回落趋势。

河南郑州、新乡以及信阳等地区水泥价格下调10-20元/吨，价格下调原因：一是受气温下降以及重污染天气预警影响，工程项目施工受限，企业出货降至1-3成，库存在70%-80%高位运行；二是错峰生产期间，部分企业有4-5条生产线私自恢复生产，供给增加，且急于出货，导致整体价格出现回落。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成德绵地区水泥价格稳定，大气污染预警天气断断续续，下游工程项目和搅拌站施工受限，水泥需求表现不佳，企业发货仅在4-5成，库存升至高位。广元、巴中地区水泥企业公布价格上调50元/吨，市场需求相对稳定，企业发货在6-8成不等，企业一直执行错峰生产，库存压力不大，为提升盈利，企业大幅公布价格上涨，具体执行情况待跟踪。宜宾地区部分企业价格上调30元/吨，主要是前期涨价过程中，有未涨到位情况，进行补涨，高价企业价格稳定，目前大气污染预警仍在持续，区域内水泥需求表现不佳，企业发货在5-6成。

重庆主城地区水泥企业前期推涨价格50元/吨，市场反馈部分企业价格上涨落实到位，个别企业仍未完全执行，近期阴雨天气较多，以及价格大幅上调，下游搅

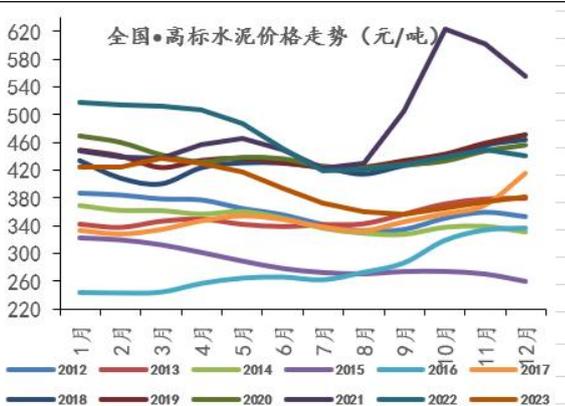
拌站拿货积极性不高，企业出货仅在5成左右，库存中等偏下运行，后期价格稳定性需跟踪。渝东南地区水泥价格平稳，天气晴好，但下游工程因资金短缺没有赶工期，企业出货维持在5-6成，受益于错峰生产，库存多在中等水平。

云南昆明及周边地区水泥价格稳定，市场资金无明显好转，新开工程项目较少，水泥需求持续低迷，企业发货在4-5成，库存偏高运行。红河、文山、大理和丽江等地区水泥价格平稳，水泥需求稳定，企业发货保持在5成左右，库存高低不一，水泥限电仍未结束，但由于市场需求也较疲软，供需关系弱勢状态。据了解，云南部分地区限电或将持续到2024年上半年。

贵州贵阳、安顺地区部分水泥企业价格下调10-20元/吨，天气虽有好转，但临近年底，搅拌站主要以回款为主，水泥需求表现清淡，企业出货仅在2-3成，为求出货，部分企业下调价格，其他企业跟降预期较大。黔南、黔东南地区水泥价格平稳，前期受冻雨天气影响，水泥需求几乎停滞，本周天气好转，重点工程项目陆续恢复，企业出货增至3成左右，库存高位运行。

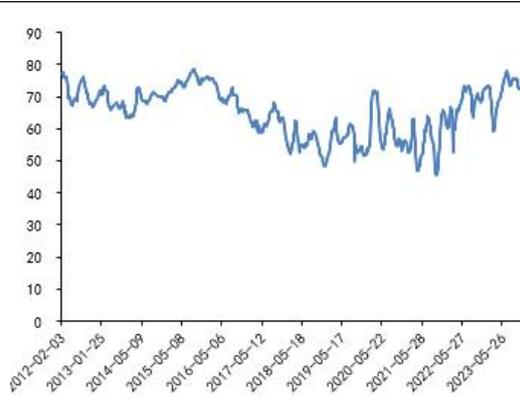
西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格暂稳，区域内启动重污染天气橙色预警，水泥发运和工地施工均受限制，企业出货量降到1-2成水平，据了解，部分企业针对客户有优惠返现政策，主导企业报价暂稳。汉中地区水泥企业公布价格上调30元/吨，受四川地区价格上调带动，企业跟涨意愿强烈，受环保预警影响，工程项目以及搅拌站施工受限，企业仅零星出货，价格执行难度较大。受气温下降影响，安康地区水泥需求环比下滑10%左右，企业出货降至6成左右，价格保持稳定。

图 5：全国水泥价格变化情况



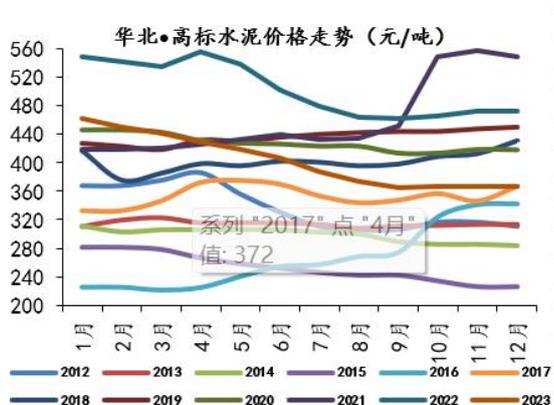
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况 (%)



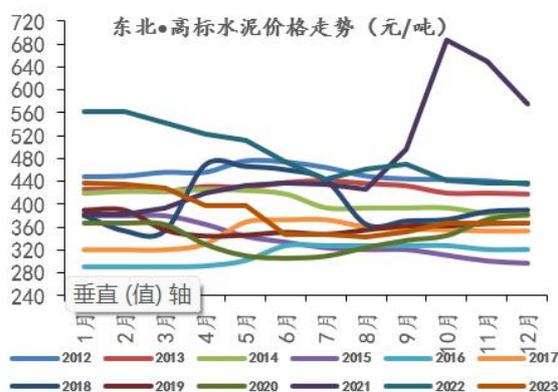
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



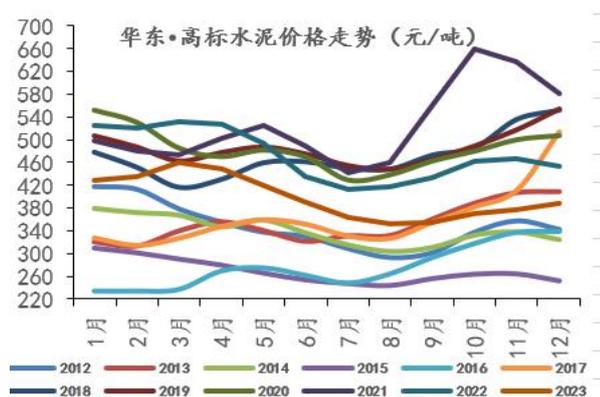
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



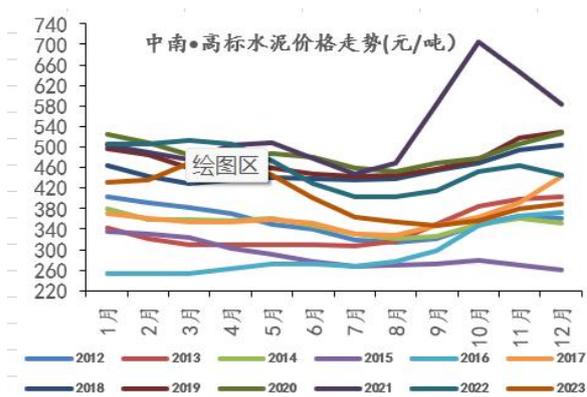
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



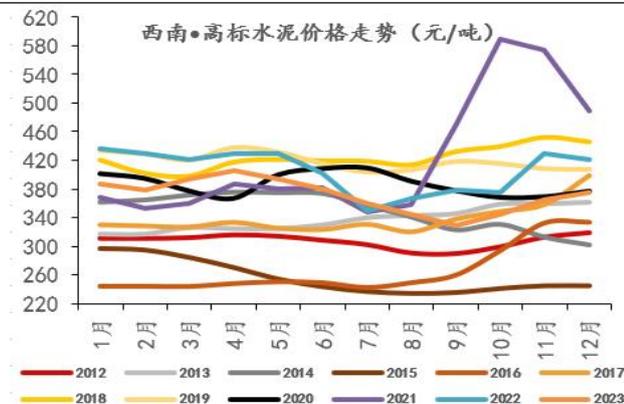
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



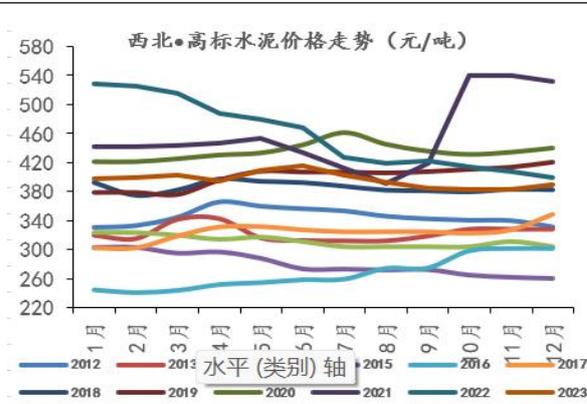
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

2.2 玻璃

(来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 12 月 28 日, 全国浮法玻璃均价 2000 元/吨, 较 12 月 21 日增加 6 元/吨, 环比+0.29%; 本周全国周均价 1997 元/吨, 较上周 (2004 元/吨) 下降 7 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心震荡下行, 除南方市场仍受赶工支撑, 需求整体向好下, 库存整体下降, 市场成交重心上行外, 多数区域需求逐渐缩减, 市场成交有所松动, 尤其华北沙河市场受环保管控及车辆限制影响, 整体交投氛围冷淡, 区域库存增加明显, 南强北弱加上刚需超预期下, 国内整体企业库存仍呈下降趋势。

本周 (2023. 12. 22-12. 28) 浮法玻璃周均利润 335 元/吨, 周环比下降 1 元/吨。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 229 元/吨, 环比增加 6 元/吨, 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 209 元/吨, 环比下降 6 元/吨; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 567 元/吨, 环比下降 3 元/吨。

供给情况: 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 306 条 (20. 4845 万吨/日), 其中在产 254 条, 冷修停产 52 条。

日产量分析: 截至 2023 年 12 月 28 日, 全国浮法玻璃日产量为 17. 37 万吨, 比 21 日+0. 7%。本周

(20231222-1228) 全国浮法玻璃产量 121. 12 万吨, 环比+0. 3%, 同比+8. 48%。

需求情况: 华北深加工市场整体表现一般, 企业间订单情况存差异, 赶工多将进入收尾阶段, 沙河地区受环保管控影响, 整体开工率下降。华东市场本周深加工表现尚可, 订单分化明显, 部分企业年前订单较为饱和, 部分排单量在半月以内。华中市场深加工订单表现不一, 储备原片库存水平较低, 刚需采买, 对年前回笼资金存一定担忧。华南市场下游受赶工支撑, 多数加工厂订单尚可, 除部分企业存提前放假现象外, 多数加工厂订单可做到下月中下旬甚至年底, 备货相对谨慎。西南市场一定需求支撑下, 部分下游订单能做到下月, 整体交投情绪尚可。东北地区加工企业多已停工, 少数在产企业也即将放假, 后续或将根据自身资金及订单情况适量备货为主。西北市场下游加工企业年底赶工多即将进入收

尾阶段，目前行情下，采购普遍较为谨慎，观望心态浓厚。

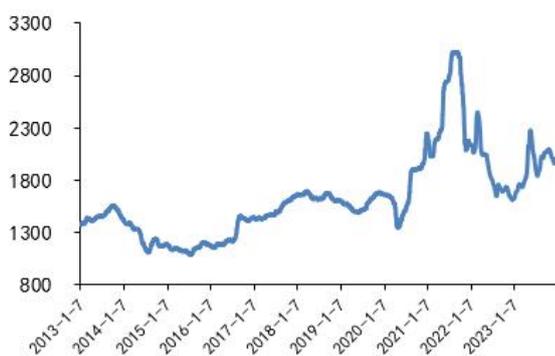
库存：截至 2023 年 12 月 28 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 3206.2 万重箱，环比下滑 29.1 万重箱，环比-0.9%，同比-51.0%。折库存天数 13.2 天，较上期-0.1 天。本周样本企业日度加权平均产销率较上期+8.4 个百分点，其中华东、西南、华南这类南部区域产销尚可，行业多数处于去库状态，东北价格策略下带动去库。

纯碱：本周，国内纯碱市场走势震荡下行，成交价格下移。隆众资讯数据监测，纯碱产量 65.04 万吨，涨幅 0.53%，纯碱整体开工率 83.54%，环比增加 0.44%，开工及产量窄幅上涨。周内，企业纯碱库存 34.01 万吨，环比-1.38 万吨，跌幅 3.90%，企业执行订单，产销维持，大部分企业处于平衡态势，个别累计。周内，企业待发订单下降，维持 11 天左右，呈现下降趋势，下降接近 2 天，有企业月底新价格未出或刚开始接单。据了解，社会库存波动不大，库存量较低。供应端，近期个别地区环保因素，天气质量差，导致负荷减量生产，持续时间不确定，有反馈可能到月底或下月初。以当前的装置动态测算，下周开工率 85+%，产量 66+万吨，具体以实际情况为准。临近月底，有企业价格公布，有企业尚未出新价，价格重心预计下移。大部分企业库存较低，个别库存高。需求端，下游需求表现一般，现货不稳，观望情绪重，按需采购。进入元月，有刚需预计会为春节备货，时间上来说，偏远地区会早一些，近距离或晚一些，考虑运输及价格影响。贸易商近期积极出货，价格相对灵活。近期，市场情绪转弱，相对谨慎态度，保持观望。综上，短期纯碱震荡偏弱运行，价格重心有下移，成交价格灵活。截至 2023 年 12 月 28 日，对中国浮法玻璃市场参与者下周（20231229-20240104）心态调研的结果显示，对下周市场价格走势看稳的占总数的 78%，看空的占总数的 13%，看多的占总数的 9%。

后市来看，下周暂时没有明确放水或新建、复产点火的产线，供应端暂时稳定，需求上，除北方需求转弱，价格存在松动外；部分区域仍受赶工支撑，加上多数原片企业库存低位，价格上相对坚挺，但随着北方赶工不断收尾，预计下周浮法玻璃市场仍存博弈，价格或有下行空间。

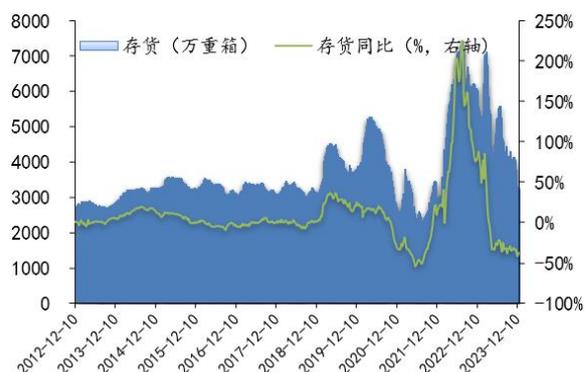
图 13：玻璃价格（元/吨）

图 14：企业玻璃库存



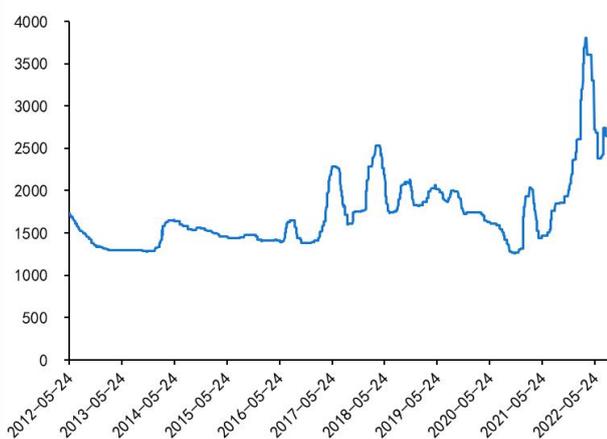
资料来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 15：纯碱价格（元/吨）

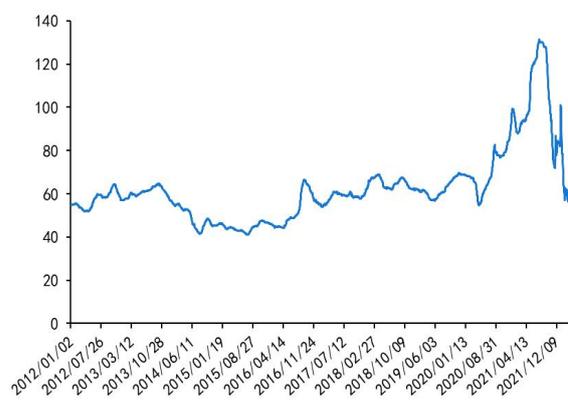


资料来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 16：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



资料来源：Wind，华龙证券研究所



资料来源：隆众资讯，Wind，华龙证券研究所

2.3 能源和原材料

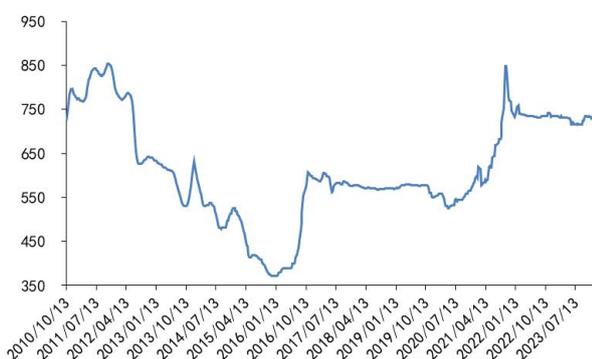
截至 2023 年 12 月 27 日，环渤海动力煤(Q5500K) 价格 732 元/吨，与上周价格持平，同比下跌 2 元/吨。

截至 2023 年 12 月 29 日，PVC 周均价 5687 元/吨，与上周价格持平，同比下跌 376 元/吨。

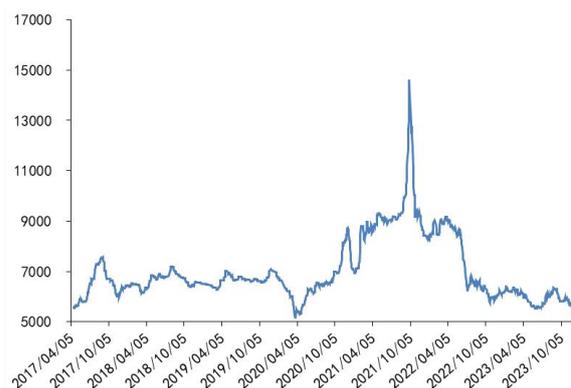
截至 2023 年 12 月 29 日，沥青现货收盘价 4570 元/吨，环比上周价格持平，同比上涨 30 元/吨。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K) 价格（元/吨）

图 18：PVC 价格（电石法）（元/吨）

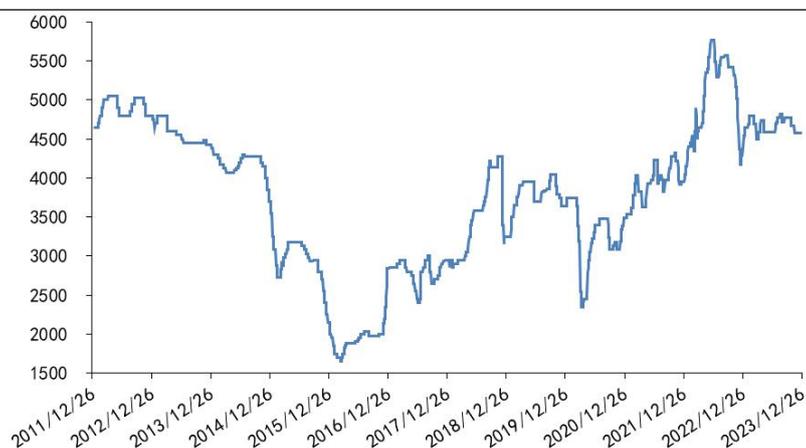


资料来源: Wind, 华龙证券研究所



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 19: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

3 行业要闻

据中国水泥协会信息研究中心初步统计, 2023 年全国新点火新型干法水泥生产线 17 条, 年设计熟料能力 2492 万吨。在新点火产能中, 共涉及 12 个省份, 分布分散, 广西、安徽、湖南、山东、贵州各 2 条, 浙江、湖北、广东、山西、吉林、宁夏、重庆各 1 条。从生产线规模来看, 平均规模 4729t/d。(资料来源: 数字水泥网)

随着 2023 年超 9 万亿元地方政府债券发行接近尾声, 为了稳经济补短板, 部分省份已经开始准备 2024

年发债工作。根据中国债券信息网数据，近期江苏、河北、山西、海南等地已经披露 2024 年一季度地方政府债券发行计划，预计在一季度发债规模超过 2200 亿元。安徽、甘肃、宁夏等地组建了 2024-2026 年当地政府债券承销团，为 2024 年发债做准备。（资料来源：数字水泥网）

近日，增发国债第一批项目清单下达，其中包含了近 2900 个项目。根据已确定项目，财政部下达了第一批国债资金预算 2379 亿元。（资料来源：数字水泥网）

4 重点公司公告

【北新建材】为推动“一体两翼、全球布局”战略落地，扩大涂料业务布局，公司于 2023 年 12 月 29 日与世骏（香港）有限公司、江门市承胜投资有限公司等交易对手方签署了《关于嘉宝莉化工集团股份有限公司的股份转让协议》，约定公司受让嘉宝莉 78.34% 股份，标的股份的转让价格为 40.74 亿元。公司以人民币现金支付，转让完成后公司持有嘉宝莉 78.34% 股份。

【凯盛科技】公司发布股票期权激励计划草案，拟向公司高管、核心业务骨干等激励对象授予股票期权 1811 万份，首次授予的行权价格为 12.59 元/股。

5 周观点

随着 2023 年超 9 万亿元地方政府债券发行接近尾声，为了稳经济补短板，部分省份已经开始准备 2024 年发债工作。根据中国债券信息网数据，近期江苏、河北、山西、海南等地已经披露 2024 年一季度地方政府债券发行计划，预计在一季度发债规模超过 2200 亿元。安徽、甘肃、宁夏等地组建了 2024-2026 年当地政府债券承销团，为 2024 年发债做准备。发债节奏加快有望带动建材行业需求改善，建材板块估值修复可期，维持建材行业“推荐”评级。

玻璃行业：本周国内浮法玻璃现货市场成交重心震荡下行，除南方市场仍受赶工支撑，需求整体向好下，库存整体下降，市场成交重心上行外，多数区域需求逐渐缩减，市场成交有所松动，尤其华北沙河市场受环保

管控及车辆限制影响，整体交投氛围冷淡，区域库存增加明显，南强北弱加上刚需超预期下，国内整体企业库存仍呈下降趋势。后市来看，下周暂时没有明确放水或新建、复产点火的产线，供应端暂时稳定，需求上，除北方需求转弱，价格存在松动外；部分区域仍受赶工支撑，加上多数原片企业库存低位，价格上相对坚挺，但随着北方赶工不断收尾，预计下周浮法玻璃市场仍存博弈，价格或有下行空间。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。

水泥行业：12月底，随着天气好转，南方地区下游市场需求环比略有恢复，全国重点区域企业出货率环比提升约6个百分点。价格方面，由于整体需求偏弱，加之部分地区企业急于清库，价格出现小幅回落，后期价格将维持小幅震荡下行走势。近期地产及基建利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、海螺水泥（600585.SH）、天山股份（000877.SZ）。

消费建材：2023年年初以来，消费建材产品主要原材料价格均同比下滑，同时行业龙头积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。（1）防水：关注行业龙头东方雨虹（002271.SZ）；（2）管材：关注行业龙头伟星新材（002372.SZ）、港股中国联塑（2128.HK）；（3）涂料：关注行业龙头三棵树（603737.SH）、亚士创能（603737.SH）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/12/15 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	6.84	0.49	0.71	0.91	23.21	9.66	7.50	未评级
600586.SH	金晶科技	6.68	0.25	0.42	0.61	34.96	15.90	10.95	买入
002080.SZ	中材科技	15.92	2.09	1.61	2.01	10.24	9.86	7.90	未评级
600176.SH	中国巨石	9.83	1.65	0.85	1.03	8.30	11.63	9.57	未评级
000672.SZ	上峰水泥	8.06	0.99	1.00	1.23	10.98	8.05	6.57	未评级
000877.SZ	天山股份	6.68	0.53	0.26	0.39	16.25	25.65	16.92	未评级
002271.SZ	东方雨虹	19.20	0.85	1.37	1.75	39.87	14.04	10.96	未评级
002372.SZ	伟星新材	14.47	0.82	0.90	0.99	26.19	16.09	14.55	未评级
603737.SH	三棵树	47.61	0.88	1.64	2.34	130.04	28.99	20.33	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（除金晶科技外，其余公司盈利预测及评级均取自Wind一致预期）

6 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) 基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

(4) 市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明:

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京兰州上海

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000