

建筑材料

报告日期：2024年1月7日

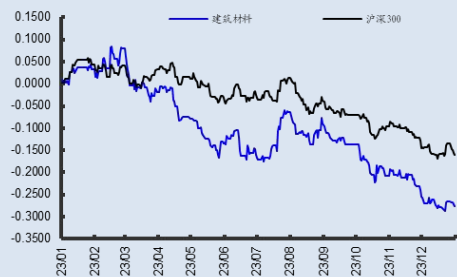
2023 年利好政策密集出台，关注 2024 年开工端机会

——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 2024/1/5

表现	1m	3m	12m
建筑材料	-2.9	-16.3	-28.1
沪深 300	-1.9	-7.1	-17.0

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

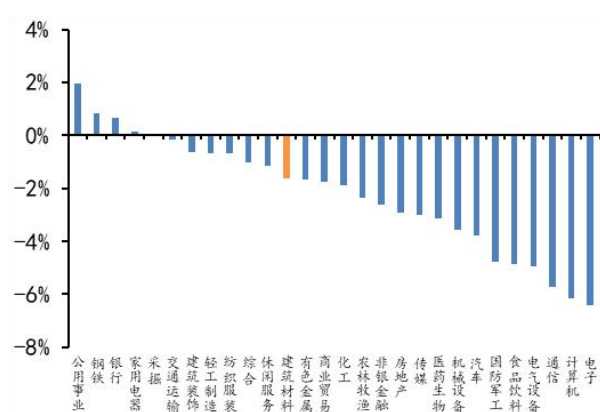
摘要：

- 2023 年密集出台的地产及基建利好政策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。
- 水泥行业：1 月初，国内水泥市场需求环比略有提升，全国重点地区企业出货率约为 47%，环比上周增加 2 个百分点；需求略有好转主要原因是局部地区大气污染预警取消或缓解，加之南方多数地区工程项目仍处于最后赶工阶段，水泥需求有小幅提升。价格方面，仅广东地区因西江枯水期，外来水泥减少，价格逆势上涨；其他大多数地区因下游需求持续疲软，而企业清库意向明确，对维护市场信心不足，价格小幅回落。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）。
- 玻璃行业：本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续上行，受元旦假期影响，企业出货整体走弱，节后，部分需求支撑下，多数企业出货较节前好转，市场价格不断上调，整体下游操作谨慎，备货多维持刚需。后市来看，下周暂时没有明确放水、新建、复产点火的产线，产量暂时维持稳定，供应端仍维持高位，需求上，东南方仍处于年底赶工，需求支撑，加上原片企业整体库存低位，价格上仍存上行空间，但北方需求不断缩减，市场逐渐转弱，预计下周浮法玻璃现货市场仍呈南强北弱现象，市场价格或震荡上行。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。
- 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

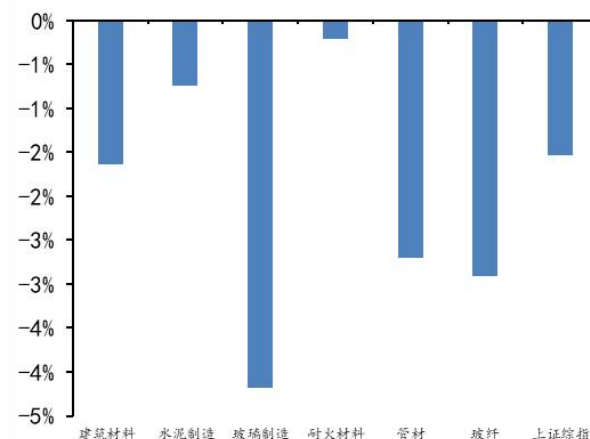
2024年1月2日-1月5日,申万建材指数下跌1.64%,全部子行业中,水泥制造(-0.74%),玻璃制造(-4.18%),耐火材料(-0.21%),管材(-2.71%),玻纤(-2.91%),同期上证综指(-1.54%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



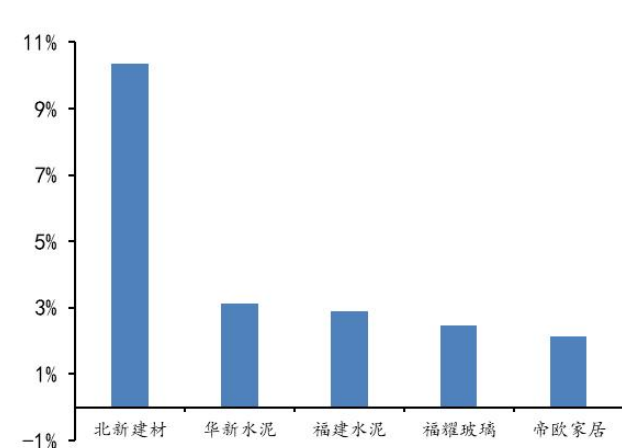
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 建材各子板块周涨跌幅度一览



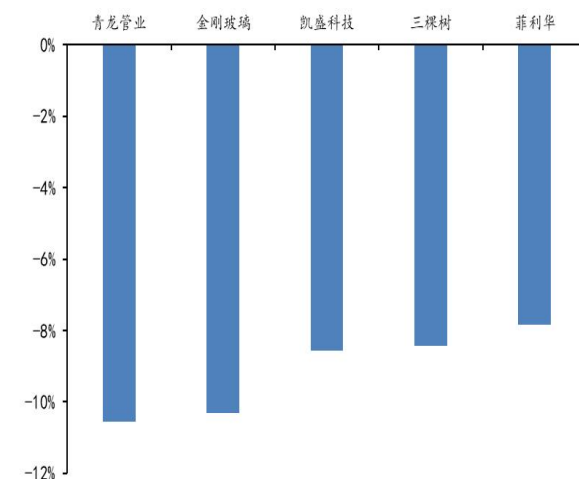
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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下滑 0.8%。价格回落区域主要是湖北、湖南、重庆和贵州地区，幅度 10-50 元/吨；价格上涨区域为广东珠三角，幅度 15 元/吨。1 月初，国内水泥市场需求环比略有提升，全国重点地区企业出货率约为 47%，环比上周增加 2 个百分点；需求略有好转主要原因是局部地区大气污染预警取消或缓解，加之南方多数地区工程项目仍处于最后赶工阶段，水泥需求有小幅提升。价格方面，仅广东地区因西江枯水期，外来水泥减少，价格逆势上涨；其他大多数地区因下游需求持续疲软，而企业清库意向明确，对维护市场信心不足，价格小幅回落。

华北地区水泥价格以稳为主。京津冀地区水泥价格平稳，临近年底，且大气污染环保管控持续，除个别重点工程项目仍在冬施以外，其他项目已经停工，下游需求基本停滞，企业出货仅剩 1-2 成，后期水泥价格将平稳进入淡季。

山西太原地区前期推涨价格未能成功，水泥价格仍维持涨前水平，进入一月份环保预警解除，水泥需求略有增加，但也仅剩重点工程项目支撑，企业发货在 1 成左右，预计价格平稳保持到春节过后。

华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京和苏锡常地区水泥价格上涨未落实，且有回落趋势，市场需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，少量项目有提前停工现象，部分企业心态不稳，小幅下调价格 10-15 元/吨，其他企业跟进可能性较大。扬州、泰州地区水泥价格上涨失败，由于气温偏低，下游工程项目施工进度放缓，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 5 成左右，部分企业价格上调后，其他企业未跟涨，为维护市场份额，高价企业陆续回撤价格。盐城和淮安地区本地企业价格上涨落实到位，但外来企业暂未跟涨，目前市场需求表现清淡，企业发货在 4-6 成，价格稳定性待跟踪。

浙江杭嘉湖地区水泥价格弱稳运行，临近年底，部分工程项目正在赶工期，市场需求表现良好，企业发货在 7-8 成，但外来水泥价格下调，对本地市场产生一定冲击，下游观望心态较重，预计后期价格将趋弱运行。金建衢地区水泥价格平稳，天气晴好，受重点工程项目支撑，水泥需求相对稳定，企业发货在 8 成左右，库存

中高位。甬温台地区水泥价格稳定，工程项目仍在正常施工，企业发货保持在 7-8 成，库存偏高。

上海地区水泥价格暂稳，天气情况较好，工程项目仍处于赶工阶段，水泥需求环比变化不大，企业发货在 8 成左右，受外围周边地区价格波动影响，后期本地价格有回落可能。

安徽合肥地区水泥价格稳定，市场需求环比略有提升，企业发货在 7-8 成，受益于前期错峰生产，库存 50%-60%。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，天气晴好，下游工程正在赶工，市场需求表现良好，企业发货能达 9 成或产销平衡，企业自主安排熟料生产线停窑检修，库存中等水平。皖北地区水泥价格暂稳，大气污染预警管控措施加强，工程项目施工以及企业生产同时受限，市场处于供需双弱状态，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 1-2 成，若 1 月上旬污染预警可以解除，则市场需求仍有一定恢复空间。长三角沿江地区水泥熟料价格下调 10 元/吨，现沿江熟料装船价 240-250 元/吨。

江西南昌地区部分企业下调散装水泥价格 10 元/吨，九江地区包装水泥价格下调 20 元/吨，最后需求期，部分企业为增加出货量，小幅增加优惠返利，其他企业陆续跟降，目前市场需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，库存高位运行。上饶、赣州等地区水泥价格稳定，工程项目最后赶工阶段，市场需求在 7 成左右，库存高位运行。据了解，江西地区水泥企业计划 2024 年全年执行错峰生产 115 天，其中一季度 40 天。

福建宁德和福州地区水泥价格稳定，进入一月份，民用市场需求相对稳定，部分工程项目因资金紧张施工进度放缓，搅拌站主要以回款为主，水泥需求萎缩，企业发货在 4-5 成，库存高位运行，企业正在商讨错峰生产事宜。龙岩及厦漳泉地区水泥价格暂稳，市场需求仍表现清淡，企业发货在 5-6 成，库存高位运行，企业为年前清库存，价格有下调预期。

山东地区水泥价格以稳为主，本周大气污染预警解除，搅拌站和工程项目开工率提升，但因有提前停工放假情况，各地级市水泥需求与前期相比仍有一定差距。济南、淄博地区水泥企业出货恢复相对较好，日发货在 5-6 成，个别供重点工程项目较多企业能达 7 成左右；枣庄地区受工程项目以及企业外运带动，日出货能达 6-7 成；济宁、菏泽地区企业发货在 5-6 成；聊城、德州地区工程项目较少，以及受周边低价水泥影响，出货量仅千吨左右。威海、烟台地区温度虽有所回升，但前期降雪较大，大部分工程项目已停工，仅剩零星水泥需求。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角及粤北地区水泥企业公布散装价格上调15元/吨,价格上调原因:一是西江枯水期,限制下行船舶数量,以及年底船闸也将陆续检修,广西水泥进入量减少;二是部分工程项目仍在年底赶工,市场需求相对稳定,企业发货在7-9成,个别出货较好企业基本能达产销平衡;三是企业计划1-4月份执行错峰生产40天,供需矛盾得到缓解,库存多在50%-60%,企业推动涨价。粤东地区水泥价格稳定,市场需求环比变化不大,企业发货保持在7成左右,库存偏高运行。据了解,广东省水泥企业计划全年执行错峰生产80天。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定,市场资金紧张,搅拌站急于年底回款,拿货积极性不高,企业发货仅在5-6成,库存高位运行。玉林和贵港地区水泥价格平稳,虽然外销船运水泥量减少,但本地工程项目施工进度加快,企业发货仍能保持7成左右,库存偏高。桂林地区水泥价格趋弱运行,重点工程项目进度放慢,导致水泥需求大幅下滑,企业出货降至5成左右,库存偏高运行,企业自主停窑减产,后期价格有回落预期。

湖南长株潭、娄底、衡阳、常德等地区水泥价格继续下调,幅度10-20元/吨,元旦期间受大气污染预警影响,市场几乎处于停滞状态,节后市场需求逐步恢复,但仍表现偏弱,企业发货在5-6成,一季度错峰生产暂未执行,供给压力较大,企业为求出货,价格出现下调。张家界、邵阳地区水泥企业报价暂稳,进入一月份,搅拌站因回款不佳,方量有所减少,市场需求缓慢萎缩,企业发货在6成左右,受周边地区降价影响,预计后期价格将趋弱运行。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格下调10-15元/吨,环保管控持续,车辆运输以及部分工地施工受限,企业发货仅在4-5成,库存高位运行,另外区域内竞争又起,为抢占市场份额,部分企业下调价格,其他企业陆续跟进。宜昌、荆门以及荆州地区水泥价格下调10-30元/吨,前期价格上调过程中,部分企业落实不佳,价高企业陆续回落,目前环保预警解除,下游需求恢复至6-7成。十堰地区受益于重点工程项目较多,企业出货表现较好,库存压力不大,短期价格保持平稳。

河南地区水泥价格保持平稳,前半周,受环保预警影响,车辆运输以及工程施工均受限制,企业出货较差;后半周,预警解除,市场需求逐步恢复,豫北郑州、新乡等地区企业出货在4-5成,豫南南阳、信阳等地区由于重点工程项目年底赶工期,水泥需求表现较好,企业出货在7成左右,库存降至60%-70%水平。

西南地区水泥价格继续下调。四川德绵地区水泥企业下调散装水泥价格 10 元/吨，受大气污染预警影响，市场需求一直表现不佳，企业出货量不足，临近年底，部分企业急于出货，小幅下调价格，其他企业陆续跟进。达州地区水泥价格稳定，临近年底，重点工程项目施工进度加快，水泥需求环比略有提升，企业发货能达 8-9 成，库存无压力，预计年前价格将以稳为主。据了解，四川省水泥企业计划一季度每条熟料生产线错峰生产不少于 55 天，其中 1 月份不少于 10 天、2-3 月份不少于 45 天，凉山州错峰生产自行管控，广安和达州地区错峰生产与重庆市保持相对一致。

重庆主城地区水泥价格大幅回落 50 元/吨，12 月中旬，区域内水泥企业大幅推涨价格，从跟踪情况显示，价格陆续回撤。原因：一是临近年底，搅拌站以回款为主，水泥需求表现欠佳，企业出货仅在 5-6 成；二是前期价格推涨过程中，个别企业执行不佳，为维护自身份额，价高企业陆续回落，据了解，各企业间竞争又起，截止目前仍未达成一致，预计后期再次推涨难度较大。重庆地区一季度计划错峰生产 50 天，其中 1-2 月 40 天，3 月 10 天。

云南昆明地区水泥价格暂稳，市场需求无明显变化，企业发货在 4-5 成，由于前期价格有小幅回落，为防止继续走低，部分企业有继续推涨价格意愿，欲以涨止跌。曲靖、昭通地区水泥价格下调回落 10-20 元/吨，价格下调主要是周边地区价格不稳，为维护市场份额，小幅跟降。文山、红河地区水泥价格稳定，区域内有少量重点工程项目支撑，企业发货在 5 成左右，价格以稳为主。进入 1 月份，云南地区限电程度和 12 月份相比变化不大，除保山、德宏、丽江地区企业正常生产外，其他地区减产约在 30%-60%不等。据了解，云南省水泥企业计划一季度执行错峰生产 60 天。

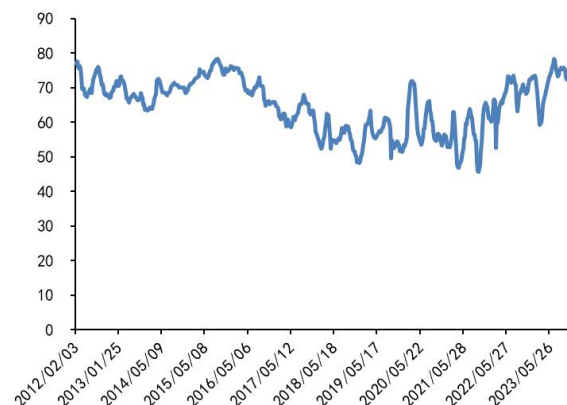
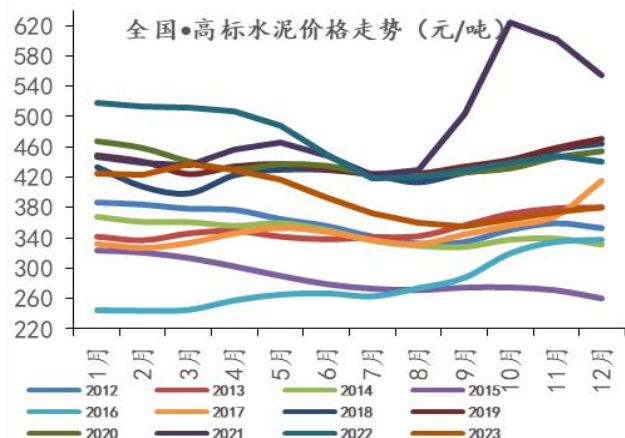
贵州贵阳、安顺以及黔南等地区水泥价格下调 20-30 元/吨，由于阴雨天气较多，以及市场资金短缺，工程项目无赶工迹象，水泥需求持续低迷，企业出货仅在 2-3 成，库存高位运行，为提振销量，价格出现回落。铜仁、毕节等地区水泥价格平稳，受冻雨天气影响，下游需求表现疲软，企业出货在 1-3 成不等，库存高位运行，春节前市场需求再提升的空间有限，预计价格将平稳为主。

西北地区水泥价格保持稳定。陕西关中地区水泥价格平稳，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，水泥需求恢复不佳，企业出货仅在 2-3 成，库存高位运行。汉中地区水泥价格平稳，前期区域

内企业推涨价格 30 元/吨，实际并未执行，主要是环保预警未解除，工地施工受限，预计价格将平稳进入淡季。

图 5：全国水泥价格变化情况

图 6：全国水泥库容比情况(%)

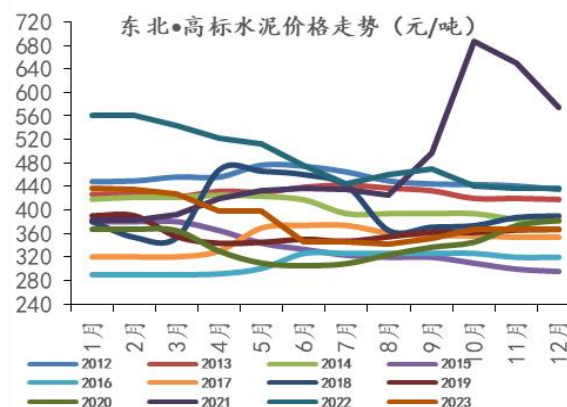
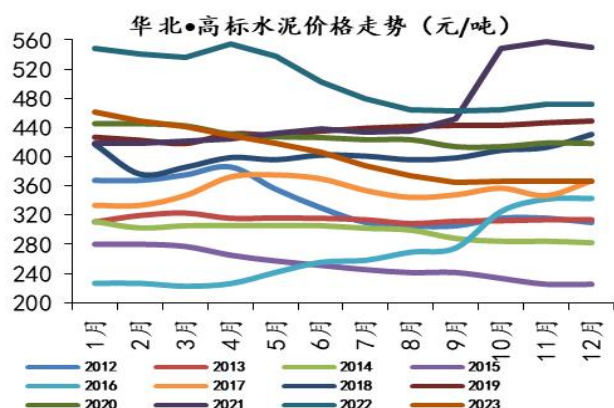


资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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

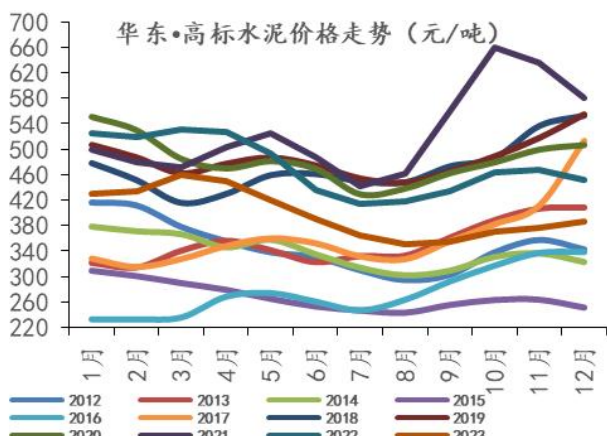
图 8：东北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

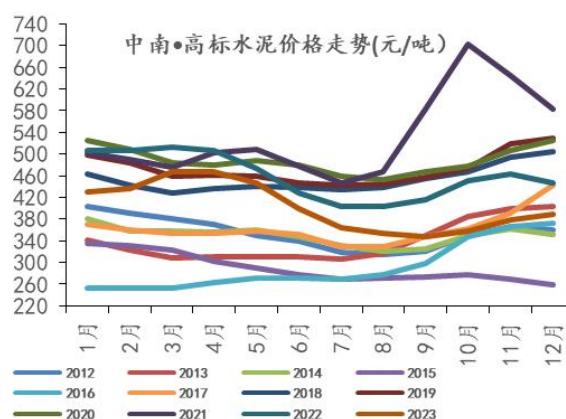
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



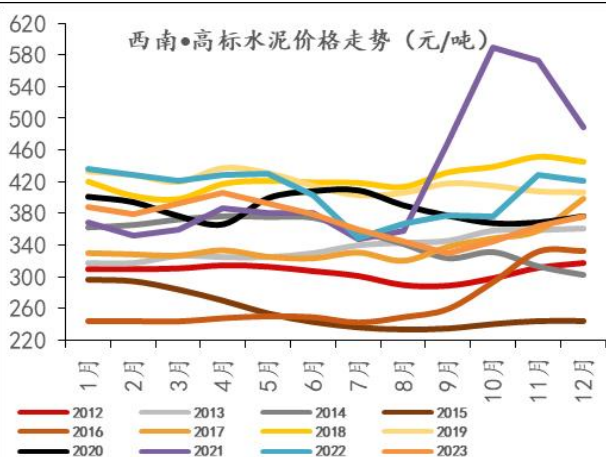
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



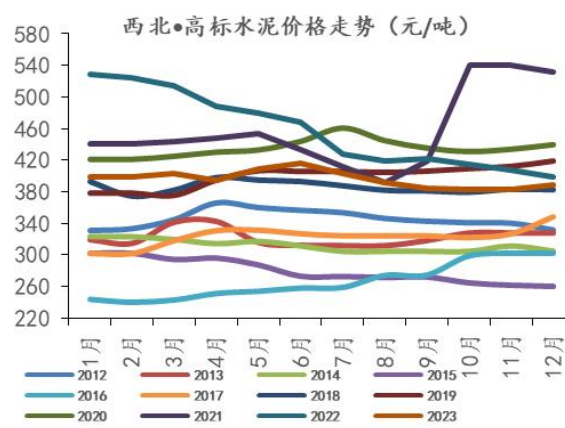
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 2024 年 01 月 04 日，全国浮法玻璃均价 2017 元/吨，较 12 月 28 日增加 17 元/吨，环比+0.86%；本周全国周均价 2005 元/吨，较上周（1997 元/吨）上涨 8 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续上行，受元旦假期影响，企业出货整体走弱，节后，部分需求支撑下，多数企业出货较节前好转，市场价格不断上调，整体下游操作谨慎，备货多维持刚需。

本周（2023.12.29-2024.01.04）浮法玻璃周均利

润 363 元/吨，周环比上涨 28 元/吨。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 274 元/吨，环比增加 45 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 232 元/吨，环比增加 23 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 582 元/吨，环比增加 16 元/吨。

供给情况：国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条（20.3085 万吨/日），其中在产 255 条，冷修停产 49 条。

日产量分析：截至 2024 年 01 月 04 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，与 28 日基本持平。本周（2023.12.28-2024.01.04）全国浮法玻璃产量 121.62 万吨，环比+0.41%，同比+9.21%。

需求情况：华北市场加工企业多仍年底赶工为主，多基本进入收尾阶段，对原片维持刚需采购。华东市场深加工表现不一，整体来看，中下游原片水平不高，短线来看对原片存一定刚需。华中市场本周深加工拿货情绪不高，刚需为主，回款仍存压力，操作较谨慎。华南区域下游多数加工厂仍在赶工，而原片企业库存整体低位加上部分规格紧俏下，下游适量补货，短期看仍刚需为主。西南区域下游加工厂部分刚需支撑下，适量备货，整体心态维稳为主。东北市场刚需已十分稀少，部分加工企业根据自身情况适量进行冬储。西北市场加工企业亦进入年底收尾阶段，目前采购谨慎，观望心态为主。

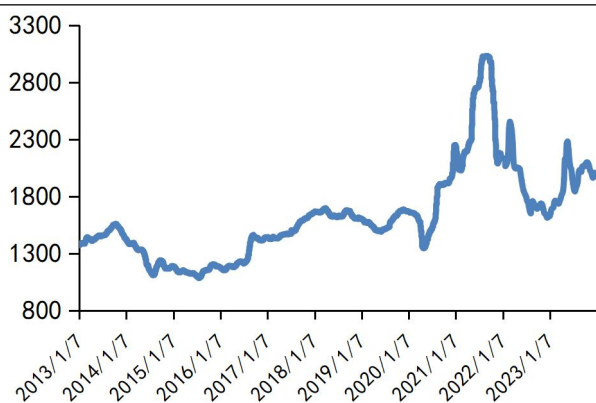
库存：截至 2024 年 01 月 04 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 3225.5 万重箱，环比+19.3 万重箱，环比 0.6%，同比-49.4%。折库存天数 13.2 天，较上期持平（周均产量略增加）。12 月 28 日-1 月 2 日期间，中华华北玻璃类主产区产销一般，假期前一天全国产销均值降至 78.3%，节后产销有所恢复，1 月 3 日华北产销出现明显好转，但前期整体欠佳状态，行业出现小幅累库状态。

纯碱：本周，国内纯碱市场走势呈现下行趋势，价格下降。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 66.32 万吨，涨幅 1.97%，开工率 85.19%，环比增加 1.65%，天气转好，限产基本结束，开工及产量提升；周内纯碱厂家库存 36.96 万吨，环比+2.95 万吨，涨幅 8.67%，其中主要集中于轻质增加，重涨幅小；周内企业待发订单大稳小动，维持 11 天左右，波动小，企业节后接单阶段；据了解，社会库存小幅度增加，接近 2 万吨。供应端，随着设备的恢复，及新装置的正常，预计产量和开工呈现增加趋势，预计下周开工 88+%，产量 68+万吨。节后，新价格陆续公布，企业接单阶段，价格重心下移。企业库存不高，有企业提货紧张，库存低。需求端，下

游需求表现一般，采购不积极。近期现货价格持续下跌，备货意向不强，按需为主。月底月初，刚需采购，价格重心下降。周内，浮法日熔量 17.37 万吨，光伏 9.78 万吨。下周，浮法和光伏生产线相对稳定。综上，短期纯碱市场震荡下行走势，价格阴跌调整。

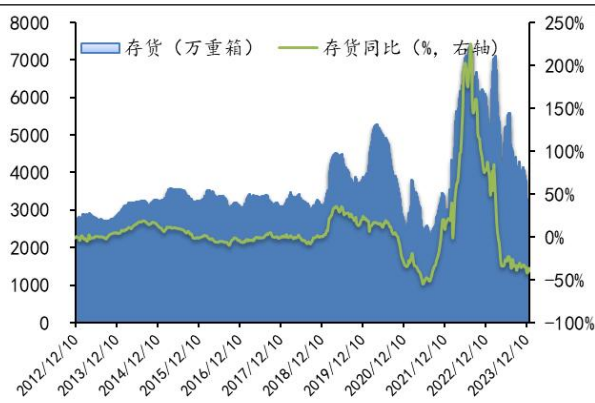
后市来看，下周暂时没有明确放水、新建、复产点火的产线，产量暂时维持稳定，供应端仍维持高位，需求上，东南方仍处于年底赶工，需求支撑，加上原片企业整体库存低位，价格上仍存上行空间，但北方需求不断缩减，市场逐渐转弱，预计下周浮法玻璃现货市场仍呈南强北弱现象，市场价格或震荡上行。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



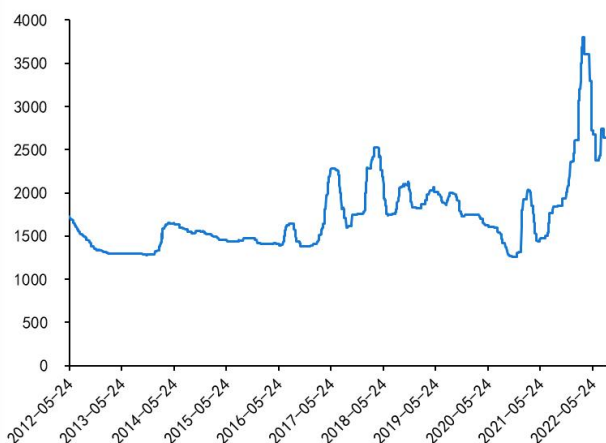
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



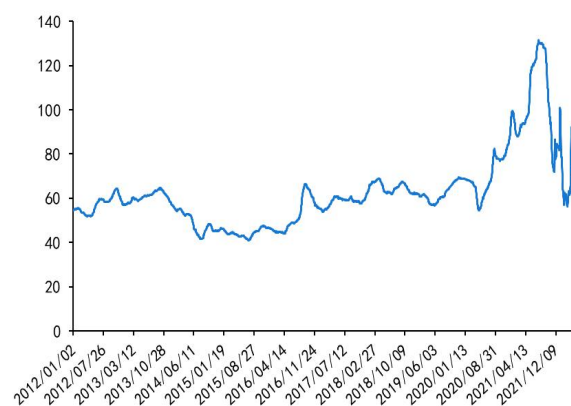
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

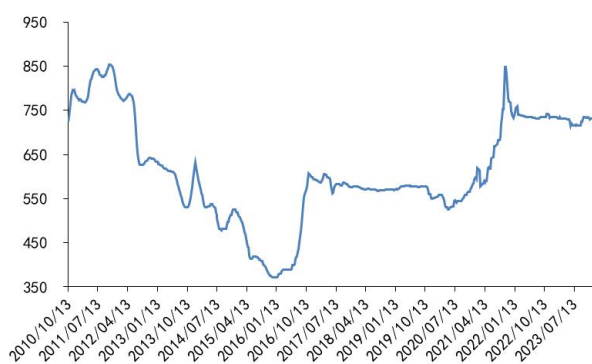
2.3 能源和原材料

截至 2024 年 1 月 3 日，环渤海动力煤(Q5500K) 价格 731 元/吨，环比上周价格下跌 1 元/吨，同比下跌 3 元/吨。

截至 2024 年 1 月 5 日，PVC 周均价 5639 元/吨，环比上周价格下跌 136 元/吨，同比下跌 498 元/吨。

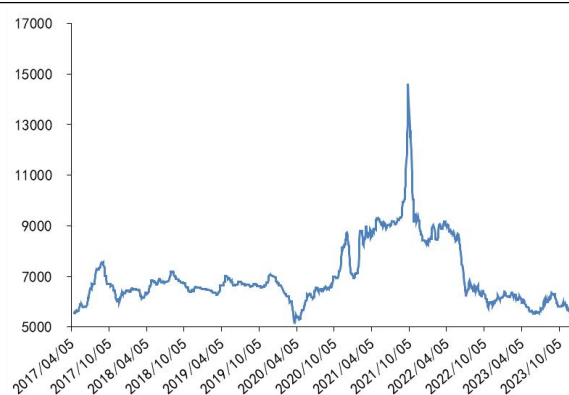
截至 2024 年 1 月 5 日，沥青现货收盘价 4620 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 20 元/吨。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K) 价格（元/吨）



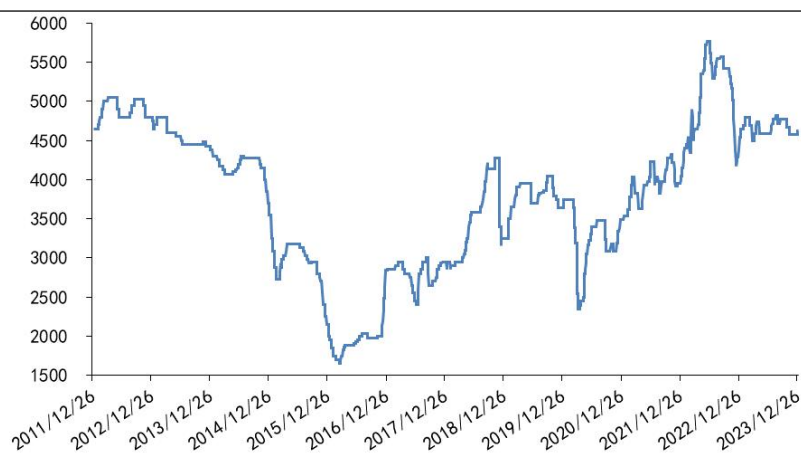
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：PVC 价格（电石法）（元/吨）



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

近期，成自宜高铁、汕汕高铁汕头南至汕尾段、龙龙高铁龙武段等铁路新线相继开通运营，深南高铁、淮宿高铁、邵永高铁等一批重大铁路项目密集开工建设，越织越密的铁路网，铺就高质量发展“快车道”。（资料来源：数字水泥网）

工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、财政部、中国人民银行、税务总局、金融监管总局、中国证监会等八部门近日联合印发《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》，提出到 2027 年，我国传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升，有效支撑制造业比重保持基本稳定，在全球产业分工中的地位 and 竞争力进一步巩固增强。工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、70%，工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降，万元工业增加值用水量较 2023 年下降 13% 左右，大宗工业固体废物综合利用率超过 57%。（资料来源：工信部网站）

4 重点公司公告

【兔宝宝】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 13.60 元/股（含），若按回购总金额上限 2 亿元人民币，回购价格上限人民币 13.60 元/股进行测算，预计可回购股份数量约为 1,470.59 万股，占公司目前总股本比例为 1.75%，具体回购资金总额、回购股份数量以回购完成时实际回购股份使用的资金总额、回购股份数量为准。

【宁夏建材】公司拟以向中建信息全体换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中建信息。本次合并完成后，中建信息将终止挂牌，宁夏建材将承继及承接中建信息的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，中建信息最终将注销法人资格。

5 周观点

2023年密集出台的地产及基建利好政策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继续上行，受元旦假期影响，企业出货整体走弱，节后，部分需求支撑下，多数企业出货较节前好转，市场价格不断上调，整体下游操作谨慎，备货多维持刚需。后市来看，下周暂时没有明确放水、新建、复产点火的产线，产量暂时维持稳定，供应端仍维持高位，需求上，东南方仍处于年底赶工，需求支撑，加上原片企业整体库存低位，价格上仍存上行空间，但北方需求不断缩减，市场逐渐转弱，预计下周浮法玻璃现货市场仍呈南强北弱现象，市场价格或震荡上行。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：1月初，国内水泥市场需求环比略有提升，全国重点地区企业出货率约为47%，环比上周增加2个百分点；需求略有好转主要原因是局部地区大气污染预警取消或缓解，加之南方多数地区工程项目仍处于最后赶工阶段，水泥需求有小幅提升。价格方面，仅广东地区因西江枯水期，外来水泥减少，价格逆势上涨；其他大多数地区因下游需求持续疲软，而企业清库意向明确，对维护市场信心不足，价格小幅回落。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）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/1/5 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	6.53	0.49	0.71	0.91	23.21	9.23	7.16	未评级

600586.SH	金晶科技	6.44	0.25	0.42	0.61	34.96	15.33	10.56	买入
002080.SZ	中材科技	15.25	2.09	1.61	2.01	10.24	9.45	7.57	未评级
600176.SH	中国巨石	9.46	1.65	0.85	1.03	8.30	11.19	9.21	未评级
000672.SZ	上峰水泥	8.04	0.99	1.00	1.23	10.98	8.03	6.56	未评级
000877.SZ	天山股份	6.49	0.53	0.26	0.39	16.25	24.92	16.44	未评级
002271.SZ	东方雨虹	17.93	0.85	1.37	1.75	39.87	13.11	10.24	未评级
002372.SZ	伟星新材	14.02	0.82	0.90	0.99	26.19	15.59	14.09	未评级
603737.SH	三棵树	43.59	0.88	1.64	2.34	130.04	26.54	18.61	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