

建筑材料

报告日期：2024年1月29日

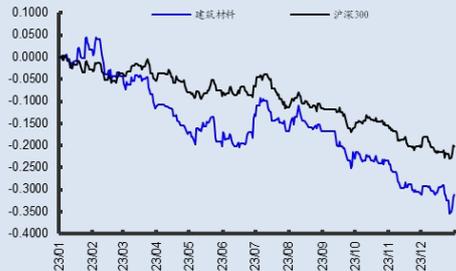
地产利好政策密集出台，关注相关建材板块需求修复

——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 2024/1/26

表现	1m	3m	12m
建筑材料	-0.1	-12.1	-30.6
沪深300	0.3	-5.8	-20.6

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声明

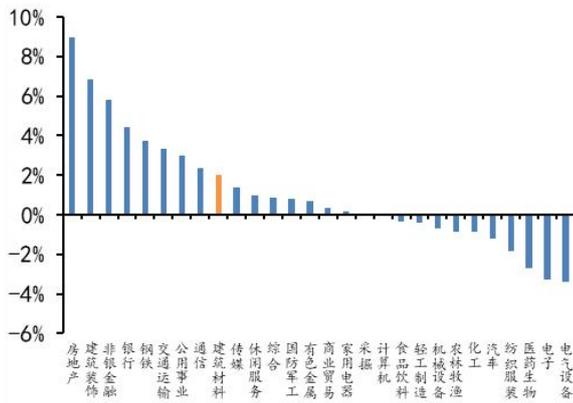
摘要：

- 1月26日上午，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会，部党组书记、部长倪虹出席会议并强调，深入贯彻落实中央经济工作会议精神，加快推动城市房地产融资协调机制落地见效，支持房地产项目开发建设，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，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整体下滑。除了华北在交割库出库及下游适量备货带动下，出货好转刺激企业价格上调外，其他区域多数企业受下游陆续放假以及局部区域降雪封路影响，整体企业出货转弱，而厂家为刺激下游采购出台不同让利优惠政策，市场价格走低。后市来看，下周有产线存点火预期，供应端继续高位运行。随着春节脚步临近，多数加工厂停止接单，陆续开始放假，需求不断走弱，企业整体出货放缓，库存增加，后续为进一步促进下游拿货，不排除继续有企业让利优惠，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。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：**一月下旬，受春节临近，以及大范围降温、雨雪天气影响，下游水泥需求大幅萎缩，全国重点区域企业出货率环比下滑近12个百分点。价格方面，在最后需求期，企业为增加出货量，减轻库存压力，继续下调价格。进入2月份，大部分工程项目将停工放假，市场也将陆续进入休市阶段。近期地产利好政策频发，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

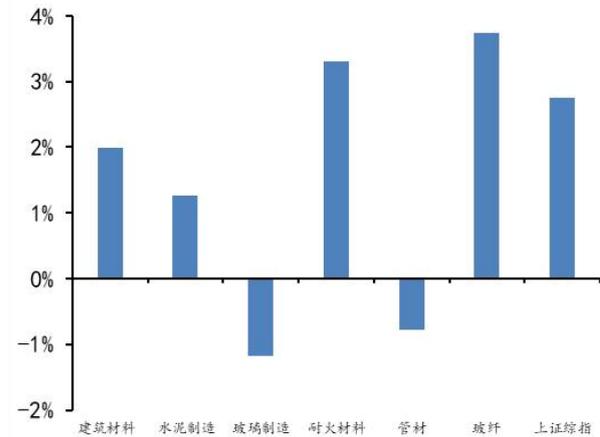
2024年1月22日-1月26日，申万建材指数下跌1.99%，全部子行业中，水泥制造（1.27%），玻璃制造（-1.18%），耐火材料（3.31%），管材（-0.77%），玻纤（3.74%），同期上证综指（2.75%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



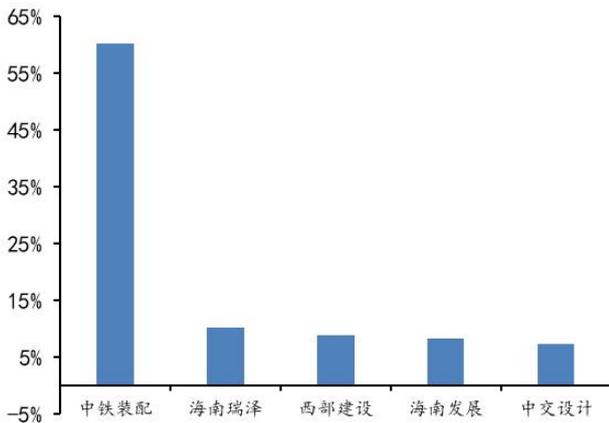
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



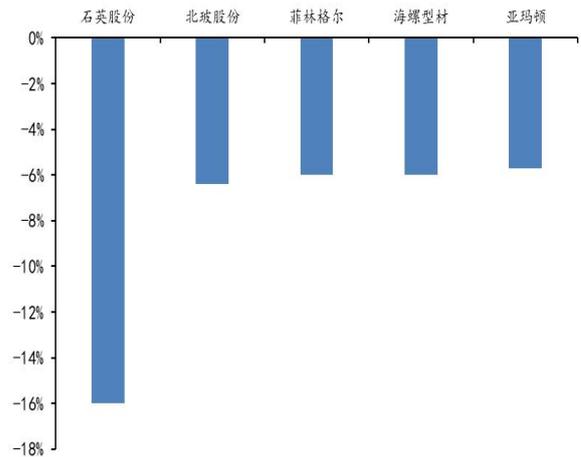
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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继续回落 1.4%。价格下调区域主要是上海、浙江、河南、重庆、贵州、甘肃和陕西地区，幅度 10-30 元/吨。一月下旬，受春节临近，以及大范围降温、雨雪天气影响，下游水泥需求大幅萎缩，全国重点区域企业出货率环比下滑近 12 个百分点。价格方面，在最后需求期，企业为增加出货量，减轻库存压力，继续下调价格。进入 2 月份，大部分工程项目将停工放假，市场也将陆续进入休市阶段。

华北地区水泥价格大幅推涨。河北石家庄以及邯邢地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，近日，区域内企业积极推动价格上调，主要是为明年市场开局奠定基础，由于市场需求已进入淡季，下游工程项目基本停工，价格上涨暂处于有价无市状态。另外，保定地区水泥企业仍在观望中，后期有跟涨预期。

华东地区水泥价格继续回落。江苏南京地区水泥价格稳定，受大范围降温、降雨天气影响，下游工程项目和搅拌站开工率降低，企业发货仅在 3-4 成，春节将至，后期需求将会继续减弱。苏锡常地区部分水泥企业继续下调价格 10-20 元/吨，受淡季因素影响，市场需求萎缩明显，部分工程项目已停工，企业发货在 4-5 成，加之个别企业抢量，价格不断走低，主导企业报价暂稳，后市跟降可能性较大。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格下调 10 元/吨，现 P.042.5 散出厂价 260-280 元/吨，受周边地价水泥影响，为稳定客户，企业小幅下调价格；受降温以及雨雪天气干扰，下游工程项目和搅拌站开工率较低，水泥需求大幅下滑，企业发货仅在 3-4 成。甬温台和金建衢地区水泥价格平稳，温度较低，且伴随雨水天气，市场需求环比大幅减少，企业发货降至 5 成左右，库存偏高运行。

上海地区水泥价格下调 10 元/吨，现 P.042.5 散出厂价 270-280 元/吨，受降雨天气和春节临近影响，水泥需求环比快速下滑，企业发货 4-5 成，周边地区水泥价格先行回落，为维护市场份额，本地企业小幅跟进，市场即将结束，预计后期价格将以稳为主。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳，本周受降温、降雨天气影响，市场需求表现低迷，企业发货仅剩 3 成左右，库存偏高。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，

临近春节，以及受降温、降雨等天气干扰，水泥需求断崖式下滑，企业发货在 4-5 成，部分熟料生产线开始停窑检修，库存中等水平。皖北地区水泥价格稳定，由于温度大幅降低，仅剩少量袋装备货需求，企业出货最多在 2-3 成水平。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，由于温度较低，且伴随降雪天气，工程项目无法正常施工，市场需求仅剩 2 成左右，库存升至高位。赣南和赣东北地区水泥价格稳定，受大范围降温、雨雪天气影响，下游工程项目和搅拌站开工大幅降低，企业发货仅剩 1-2 成，临近春节，后期市场需求恢复空间有限。

山东地区水泥价格稳定，临近年底，同时受降温、雨雪天气干扰，省内部分重点项目提前停工，工人陆续返乡，水泥需求继续萎缩，多数企业日出货降至 2 成左右，进入 2 月份，工程项目将大面积停工放假，市场将进入休市期。

中南地区水泥价格继续走低。广东珠三角及粤北地区水泥价格以稳为主，虽然温度大幅降低，但对下游施工尚未产生明显影响，水泥需求下滑主要是临近年底，搅拌站忙于回款，拿货积极性不高，以及中小项目施工进度放缓，企业发货降至 7-8 成水平，进入 2 月份，市场需求将明显减弱。据市场反馈，船运价格存在点对点增加优惠返利情况，主导企业春节前稳价意愿强烈。

广西南宁和崇左地区水泥价格在底部维稳，市场需求环比略有下滑，企业发货在 5 成左右。玉林和贵港地区水泥价格价格稳定，受降雨、降温天气影响，下游施工受限，部分中小项目提前停工，水泥需求环比大幅下滑，企业发货降至 4 成左右，库存偏高运行。桂林和柳州地区水泥价格稳定，市场需求略有下滑，企业日出货在 4 成左右，库存在 70% 左右高位。据了解，广西地区暂计划 2024 年错峰生产由各企业根据 2023 年下半年停窑率自行安排。

湖南长株潭地区水泥价格稳定，受降温、降雪天气影响，市场需求环比大幅减弱，企业发货仅剩 2-3 成，后期仍有雨水天气干扰，预计需求恢复可能性不大。娄底、邵阳、益阳等地区水泥价格平稳，前半周由于降温、雨雪天气，下游需求大面积停工，企业发货仅剩 1-2 成，后半周水泥需求略有恢复，能在 3-4 成水平。常德、张家界地区水泥价格暂稳，市场需求表现低迷，企业发货在 1-2 成，企业有计划推涨价格，为明年市场奠定基础，从当前市场情况来看，执行难度较大。据了解，湖南地区计划 2024 年全年执行错峰生产 180 天，目前企业已陆续开始执行一季度错峰生产。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，由于临近春节以及气温大幅降低，施工项目和搅拌站提前停工放假，下游需求继续萎缩，企业出货 4-5 成，库存仍在高位运行。襄阳地区受环保管控以及雨雪天气影响，市场需求表现清淡，企业出货在正常水平的 4 成左右，库存高位运行。宜昌地区水泥价格平稳，天气好转，市场需求有所恢复，企业发货增至 5-6 成。

河南地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，自 1 月份以来，累计下调幅度 40-50 元/吨。价格下调原因：一是天气寒冷，民用市场基本停滞，个别重点工程项目仍在赶工，企业出货仅剩 2 成左右，综合库存 60% 左右运行；二是 1 月 20 日起，区域内 43 条熟料生产线陆续恢复生产，供应增加明显，企业陆续下调价格。

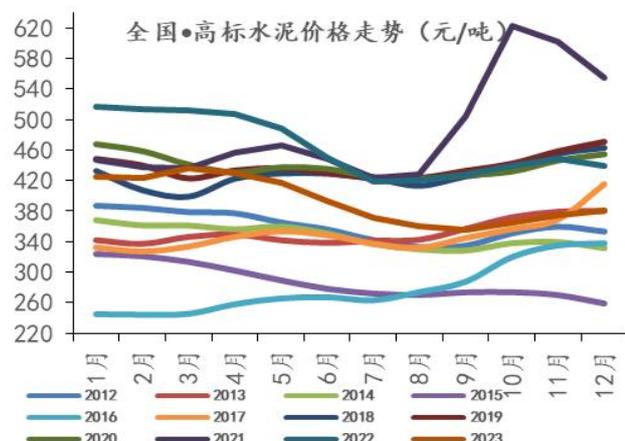
西南地区水泥价格持续回落。四川成都地区水泥价格稳定，受降温和雨雪天气影响，下游工程项目和搅拌站开工率大幅降低，部分已提前停工放假，水泥需求降至 3-4 成。德绵地区水泥价格下调 10-20 元/吨，临近春节，且温度大幅降低，水泥需求持续萎缩，企业发货在 4-5 成，库存偏高运行，为提振销量，企业小幅降价促销。宜宾、泸州地区水泥价格稳定，春节将至，下游需求继续减弱，企业发货降至 3-5 成，库存在 70% 左右。

重庆主城地区水泥价格下调 30 元/吨，临近年底，搅拌站资金回笼较差，开工率大幅减少，企业发货在 4-5 成，库存升至 60%-70% 运行，部分企业为年底清库，继续下调价格，其他企业陆续跟进。渝西北以及渝西南地区水泥价格平稳，阴雨天气不断，市场需求表现疲软，部分工程项目已提前放假，主导企业意欲稳价为主。

云南昆明及周边地区水泥价格稳定，春节临近，下游市场需求环比下滑 30% 左右，企业日出货降至 3-4 成，主导企业有意愿推涨价格，但执行的难度较大。丽江、大理地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，主要依靠行业自律，短期看虽然企业正在执行错峰生产，但临近春节，部分工程项目提前停工，工人陆续返乡，水泥需求仅剩 2-3 成，难以支撑价格上涨。红河、文山地区水泥价格下调 30-40 元/吨，临近年底，市场需求逐步减弱，企业发货降至 3 成左右，为刺激下游拿货，企业大幅降价促销。

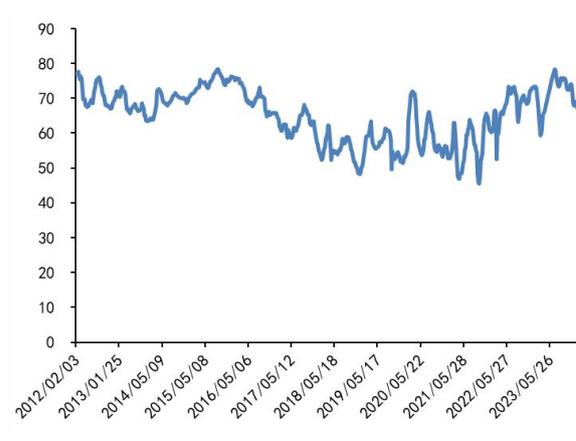
贵州贵阳、安顺地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，临近春节，个别企业急于清库，价格回落 20-30 元/吨，为阻止价格进一步回落，主导企业积极引领价格上涨；受雨雪天气影响，市场需求环比减弱，企业发货仅在 2 成左右，库存高位运行，预计价格上涨落实的可能性不大。

图 5：全国水泥价格变化情况



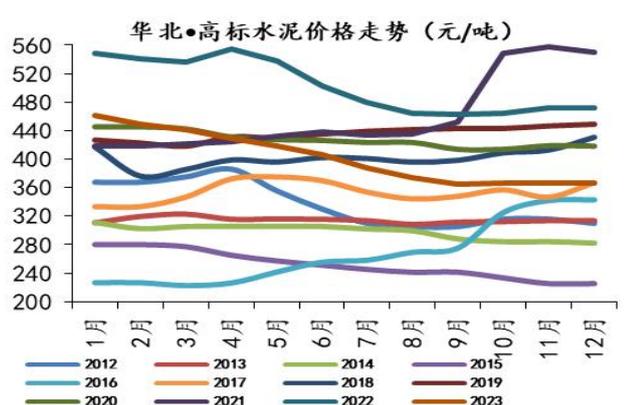
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况 (%)



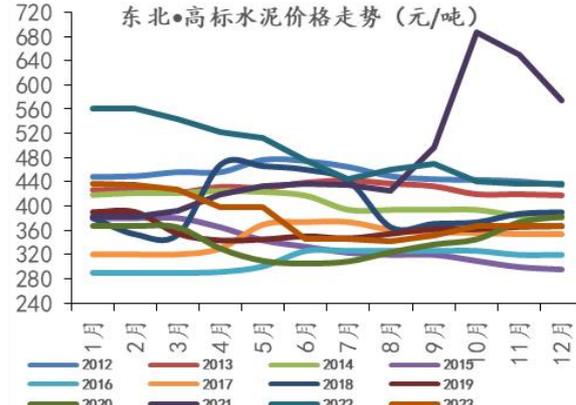
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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

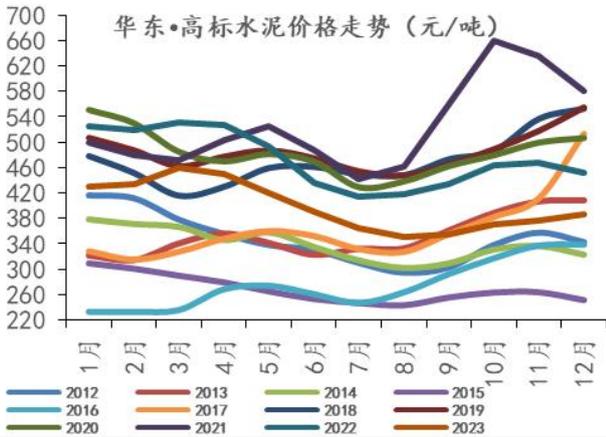
图 8：东北水泥价格变化情况



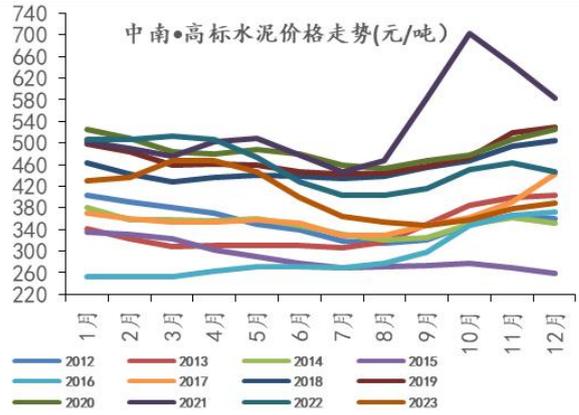
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况

图 10：中南水泥价格变化情况



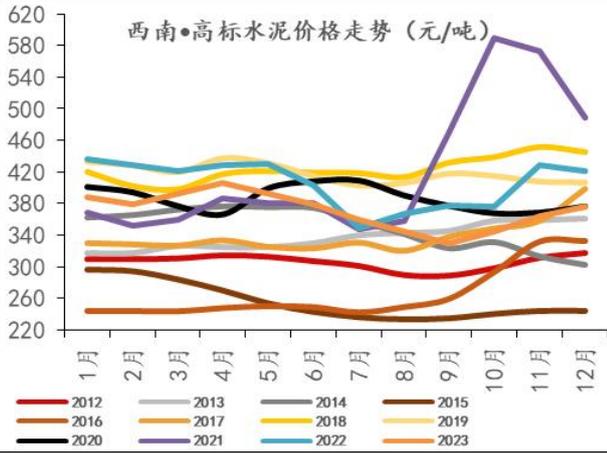
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所



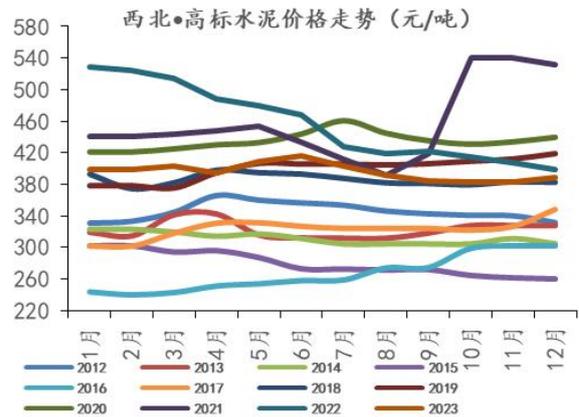
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况

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



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 25 日，全国浮法玻璃均价 2016 元/吨，较 1 月 18 日-7 元/吨，环比-0.35%；本周全国周均价 2020 元/吨，较上周（2026 元/吨）下降 6 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心整体下滑。除了华北在交割库出库及下游适量备货带动下，出货好转刺激企业价格上调外，其他区域多数企业受下游陆续放假以及局部区域降雪封路影响，整体企业出货转弱，而厂家为刺激下游采购出台不同让利优惠政策，市场价格走低。

本周（2024.01.19-2024.01.25）浮法玻璃周均利润 477 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 414 元/吨，环比上涨 8 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 342 元/吨，环比上涨 14 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 675 元/吨，环比下降 2 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 25 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，与 18 日持平。本周（2024.01.19-2024.01.25）全国浮法玻璃产量 121.18 万吨，环比持平，同比+9.58%。

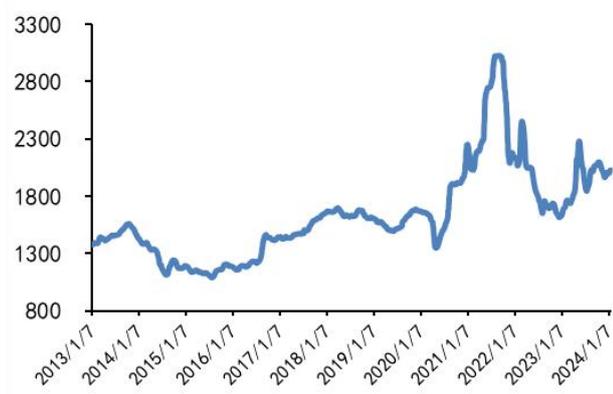
需求情况：华北市场部分下游加工企业陆续开始收尾放假，部分仍赶工到小年附近，采购原片仍较为谨慎，观望心态为主。华东市场本周深加工表现一般，年前订单进入收尾阶段，拿货积极性减缓，回款目前仍显一般。华中市场本周深加工拿货刚需为主，订单陆续接近尾声，除个别大型加工厂对明年订单情况表示乐观，多数信心欠佳。华南区域下游深加工市场有多分化，除少数大型加工厂赶工另承接年后部分订单，适当备货外，目前多数加工厂停止接单，收款为主，采购刚需。西南市场深加工企业陆续停止接单，下游多数即将收尾，刚需采购为主。东北地区加工企业多已放假，刚需寥寥，适量冬储存货为主。西北地区加工企业陆续放假或即将收尾停工，采购意向偏弱，观望为主。

库存：截至 2024 年 01 月 25 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 3197.7 万重箱，环比+39.2 万重箱，环比+1.24%，同比-58.0%。折库存天数 13.2 天，较上期+0.2 天。本周浮法玻璃日度平均产销率较上周+5.8%，行业保持累库，但本周累库力度较上期有所放缓。

后市来看，下周有产线存点火预期，供应端继续高位运行。随着春节脚步临近，多数加工厂停止接单，陆续开始放假，需求不断走弱，企业整体出货放缓，库存增加，后续为进一步促进下游拿货，不排除继续有企业让利优惠，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。

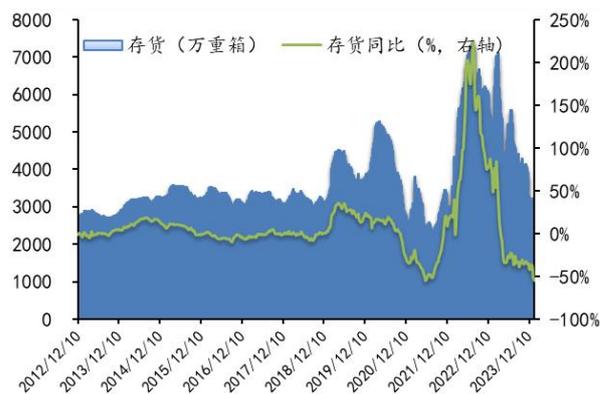
图 13：玻璃价格（元/吨）

图 14：企业玻璃库存



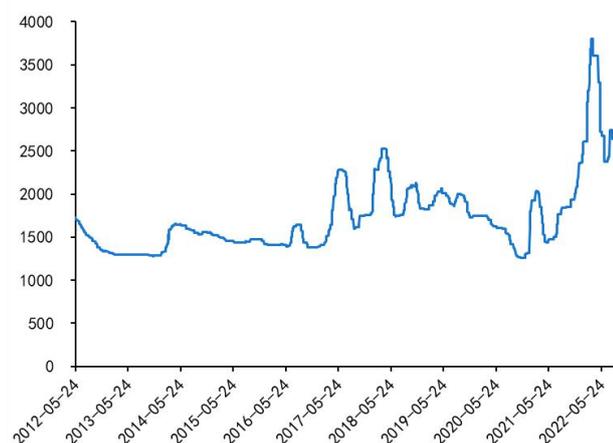
资料来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



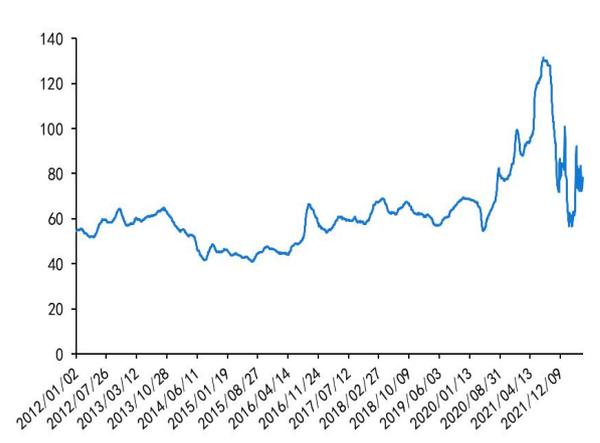
资料来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，Wind，华龙证券研究所

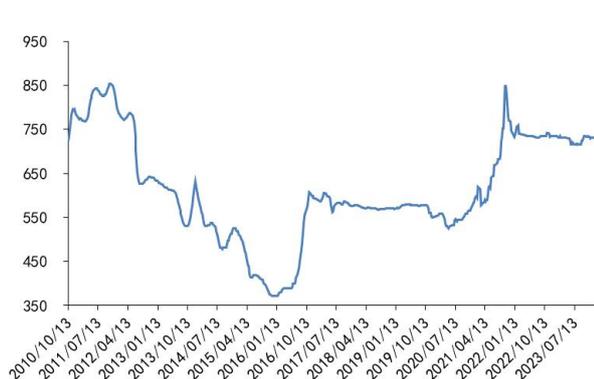
图 18: PVC 价格 (电石法) (元/吨)

2.3 能源和原材料

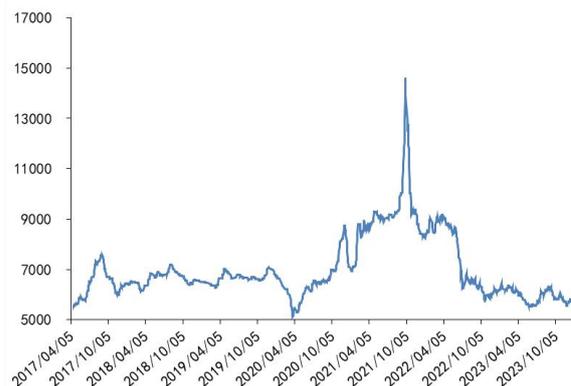
截至 2024 年 1 月 24 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 730 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 4 元/吨。

截至 2024 年 1 月 26 日，PVC 周均价 5572 元/吨，环比上周价格上涨 14 元/吨，同比下跌 660 元/吨。

截至 2024 年 1 月 26 日，沥青现货收盘价 4620 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 70 元/吨。

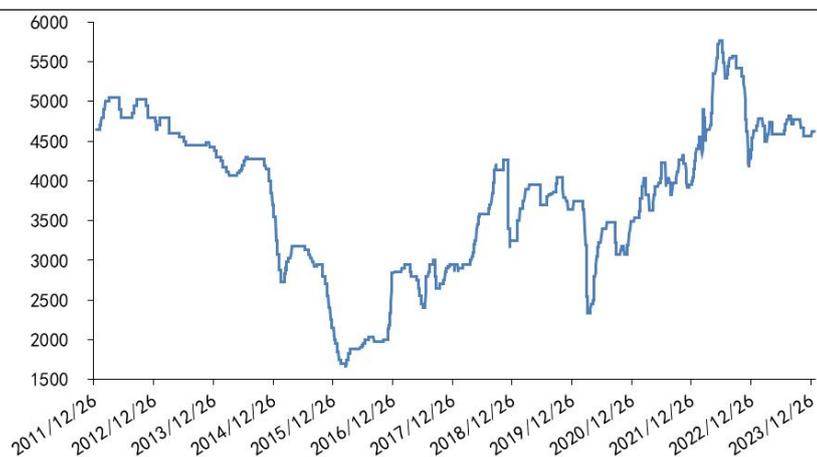


资料来源：Wind，华龙证券研究所



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

湖南省工业和信息化厅近日印发的《2024 年全省节能与综合利用工作要点》明确，2024 年，湖南将从稳妥推进工业领域碳减排、加快构建绿色制造和服务体系、持续抓好工业节能降耗、深入推进资源综合利用等方面做好节能与综合利用工作。在稳妥推进工业领域碳减排方面，将聚焦钢铁、有色金属、石化化工、建材等重点领域，加快推进传统产业转型升级，积极稳妥推进工业碳减排。（资料来源：中国建材信息总网）

为更好推动全市制造业绿色低碳发展，积极稳妥推进全市工业领域碳达峰、碳中和工作，近日，重庆市印发推进制造业绿色低碳发展实施方案。实施方案明确，到 2027 年，全市累计新建 200 家绿色工厂、5 家绿色供应链管理企业、20 个绿色园区和 24 个近零碳园区试点，大宗工业固废综合利用率稳定在 70% 以上。（资料来源：中国建材信息总网）

为了促进制造业高质量发展，加快推进新型工业化，建设制造强省，1 月 20 日，广东省人民代表大会常务委员会发布《广东省制造业高质量发展促进条例》，自 3 月 1 日起施行。条例要求，深入实施绿色制造工程，加快制造业绿色低碳转型，推动重点行业节能降碳，建设绿色低碳工业园区。鼓励制造业企业开展低碳、零碳、负碳等先进适用技术研发和推广应用，加强工业固体废物和可再生资源循环利用，发展绿色循环经济。支持制造业企业使用新能源，提升能源利用效率。（资料来源：中国建材信息总网）

1 月 26 日上午，住房城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会，部党组书记、部长倪虹出席会议并强调，深入贯彻落实中央经济工作会议精神，加快推动城市房地产融资协调机制落地见效，支持房地产项目开发建设，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。（资料来源：住房城乡建设部）

1 月 27 日，广州市人民政府办公厅发布《关于进一步优化广州市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。《通知》提出，优化调整限购政策。在限购区域内，购买建筑面积 120 平方米以上（不含 120 平方米）住房，不纳入限购范围。此外，广州还明确继续加大住房保障力度、精准支持房地产项目合理融资需求加强房地产市场监管等政策措施。通知自 2024 年 1 月 27 日起正式实施。（资料来源：广州市人民政府办公厅）

4 重点公司公告

【天山股份】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 16.00 亿元

-20.80 亿元，净利润同比下降 64.78%至 54.21%，预计基本每股收益为 0.1847 至 0.2401 元。

【中国巨石】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 29.75 亿元-33.05 亿元，净利润同比下降 50%至 55%。

【坚朗五金】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 3.2 亿元-3.4 亿元，净利润同比下降 388.11%至 418.61%，预计基本每股收益为 1 至 1.06 元。

【塔牌集团】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 6.66 亿元-7.99 亿元，净利润同比下降 150%至 200%，预计基本每股收益为 0.57 至 0.68 元。

5 周观点

1 月 26 日上午，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会，部党组书记、部长倪虹出席会议并强调，深入贯彻落实中央经济工作会议精神，加快推动城市房地产融资协调机制落地见效，支持房地产项目开发建设，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，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整体下滑。除了华北在交割库出库及下游适量备货带动下，出货好转刺激企业价格上调外，其他区域多数企业受下游陆续放假以及局部区域降雪封路影响，整体企业出货转弱，而厂家为刺激下游采购出台不同让利优惠政策，市场价格走低。后市来看，下周有产线存点火预期，供应端继续高位运行。随着春节脚步临近，多数加工厂停止接单，陆续开始放假，需求不断走弱，企业整体出货放缓，库存增加，后续为进一步促进下游拿货，不排除继续有企业让利优惠，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。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：一月下旬，受春节临近，以及大范围降温、雨雪天气影响，下游水泥需求大幅萎缩，全国重点

区域企业出货率环比下滑近 12 个百分点。价格方面，在最后需求期，企业为增加出货量，减轻库存压力，继续下调价格。进入 2 月份，大部分工程项目将停工放假，市场也将陆续进入休市阶段。近期地产利好政策频发，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	2024/1/26 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	6.31	0.49	0.71	0.91	23.21	8.91	6.92	未评级
600586.SH	金晶科技	6.11	0.25	0.42	0.61	34.96	14.55	10.02	买入
002080.SZ	中材科技	15.20	2.09	1.61	2.01	10.24	9.41	7.55	未评级
600176.SH	中国巨石	9.56	1.65	0.85	1.03	8.30	11.31	9.31	未评级
000672.SZ	上峰水泥	7.95	0.99	1.00	1.23	10.98	7.94	6.48	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	17.44	0.85	1.37	1.75	39.87	12.75	9.96	未评级
002372.SZ	伟星新材	13.84	0.82	0.90	0.99	26.19	15.39	13.91	未评级
603737.SH	三棵树	41.19	0.88	1.64	2.34	130.04	25.08	17.59	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