

## 利好地产政策持续释放，节后需求有望回升

建筑材料

推荐

维持评级

### 核心观点:

- 水泥：价格小幅下行，假期临近下游需求显著减少。**需求方面，北方地区需求基本停滞，南方地区受降雨及假期临近影响，需求明显减少，本周全国水泥磨机开工负荷均值较上周下降 7.62pct，降幅继续扩大。供给方面，北方地区继续处于冬季错峰停窑阶段，南方地区随着春节临近停窑熟料产线数量增加，短期内行业供给量变动幅度不大。价格方面，水泥价格短期内以稳为主，随着节后气温回暖，下游施工旺季有望带动水泥需求增长；3月水泥企业错峰停窑陆续结束，供给将增加。建议关注南方地区市场需求情况。
- 浮法玻璃：价格增长，需求进一步减少。**本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，本周市场需求进一步转弱，下游加工厂放假停工增加，市场刚需减少，中下游备货支撑当前浮法玻璃市场需求。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周有所增加；周内企业库存小幅增长，本周浮法玻璃企业库存环比增长 0.81%，整体处于历史较低水平。短期随着春节假期临近，市场交投将停滞，刚需采购需求进一步减少，浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。
- 玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳。**本周粗纱报价平稳运行，近期粗纱下游需求逐步停滞，深加工备货基本结束，市场需求进一步减少。本周电子纱价格稳定运行，市场需求以按需采购为主，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。
- 消费建材：部分地区优化住房限购，利好消费建材需求释放。**2023 年全年建筑及装潢材料类零售额同比下降 7.8%，其中 12 月单月同比下降 7.5%，环比增加 10.39%，12 月受年底竣工旺季影响，消费建材零售端需求有较明显改善。近期地产利好政策持续加码，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州陆续发布优化住房限购通知，有望带动消费建材需求增加。此外，消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。
- 投资建议：消费建材：**推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。**水泥：**关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。**玻璃：**建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。**新材料：**建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。
- 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的风险。

### 分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

### 相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河建材】行业周报\_各城市因地制宜调整地产政策，建材行业需求有望回升\_20240129

【银河建材】行业周报\_需求接近收尾，关注春季开工需求恢复\_20240122

【银河建材】行业周报\_地产利好政策继续加码有望带动需求增长\_20240112

【银河建材】行业周报\_城中村加速推进，带动建材需求增长\_20240108

## 目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	5
三、 行情回顾.....	7
四、 核心观点.....	9
五、 风险提示.....	9
六、 附录.....	10

## 一、行业要闻

### 1. 四川省水泥协会召开 2024 年工作座谈会

2024 年 2 月 1 日，四川省水泥协会 2024 年工作座谈会在成都召开。

四川省水泥协会理事长薄克刚指出，四川水泥行业主要问题有三个方面。一是产能过剩愈加突出。2023 年产能利用率 60% 以下，水泥产量下降 3% 左右，熟料产量下降 6% 左右。二是错峰生产遭遇困境。错峰生产优异成绩被市场需求不足和生产线超产发挥所抹杀。错峰生产任务完成两极分化非常严重，部分单位错峰天数不足，自律意识不够，缺乏行业责任担当，仍有 26 家企业未完成行业要求的年度错峰任务。三是信息工作举步维艰。水泥行业基层信息收集非常困难，行业分析没有基础数据支撑，许多会员单位以企业运行数据属于企业机密为由不予对外提供。

此外，薄克刚建议，一是严肃错峰生产工作纪律，对没有完成 2023 年错峰生产任务的企业进行约谈，公开通报相关情况。二是恳请经济和信息化厅和生态环境厅尽快对《水泥行业常态化错峰生产管理实施细则》进行审查、备案，并以部门名义印发。三是统筹推进水泥行业高质量发展，在行业数字化、用能管理、碳管理、节能减排措施、超低排放改造、固废协同处置等方面开展调查研究，出台《四川省水泥行业高质量发展实施意见》，推动水泥行业结构调整转型升级和高质量发展。

经济和信息化厅材料工业处处长卿家胜表示，接下来将从完善错峰生产细则、推进智改数转、技术创新、安全生产等方面着手促进行业健康有序发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221100.html>

### 2. 2024 年湖北省级重点项目清单出炉

1 月 31 日从湖北省发展改革委获悉，第一批《2024 年省级重点项目清单》已正式印发，涉及项目 725 个，计划总投资 3.49 万亿元，项目数量和总投资额较 2023 年均大幅提升。2024 年首批省级重点项目涵盖基础设施、新兴产业、重大产业、绿色生态、民生社会等重点领域，助力湖北进一步畅通“大动脉”、建强产业链、做优生活圈。

2024 年第一批省级重点项目共 725 个，相比 2023 年第一批 502 个项目增加 44.4%；计划总投资 34869 亿元，相比 2023 年增长 45.8%；年度计划投资 4494 亿元，相比 2023 年增长 44.5%。其中，新开工项目 215 个，续建项目 404 个，前期推进项目 106 个。

从项目投向领域来看，重大基础设施项目 339 个，占比近五成，计划总投资 22259 亿元，年度计划投资 2298 亿元。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221059.html>

### 3. 国开行向首批近百个城中村改造项目发放专项借款

国家开发银行 30 日实现城中村改造专项借款首批发放 90.8 亿元，涉及广州、郑州、济南、南京、石家庄等城市近百个项目，惠及村(居)民超过 10 万户，建设安置房 23.84 万套，全力以赴做好城中村改造金融服务。

2023 年以来，在国家有关部门指导下，国家开发银行成立工作专班，积极对接落实金融支持政策，同步制定内部信贷政策，与地方政府搭建多层次、常态化、高效率沟通机制，配合做好统筹谋划，合规推动项目实施。国家开发银行坚持保本微利原则，按照市场化、法治化原则提供贷款，严格落实专款专用、封闭管理要求，根据项目实施进度发放贷款，以优质金融服务高效合规推动城中村改造项目实施。

国家开发银行有关部门负责人表示，下一步将深入践行金融工作政治性、人民性，践行人民城市理念，全力以赴做好城中村改造金融服务。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221054.html>

#### 4. 2024 年北京市重点工程计划发布

1 月 30 日，2024 年北京市重点工程计划对外发布。该计划涵盖 100 个重大科技创新及现代化产业项目、100 个重大基础设施项目和 100 个重大民生改善项目，总投资约 1.2 万亿元，其中年内计划完成 2811 亿元投资。

相关负责人介绍，今年的市重点工程中，社会投资项目占比超 50%，投资额占比逾 7 成。一批城市更新、医疗养老等领域项目引入民间投资，社会投资活力进一步迸发。“3 个 100”市重点工程包含 120 个新建项目和 180 个续建项目，力争当年竣工项目 65 个。项目总投资约 1.2 万亿元，年内计划完成投资 2811 亿元，对全市投资的支撑比例保持在三成以上。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/220922.html>

#### 5. 水泥等 254 种产品列入全国重点工业产品质量安全监管目录（2024 年版）

日前，市场监管总局关于印发《全国重点工业产品质量安全监管目录（2024 年版）》的通知（以下简称“目录”）指出，为落实《质量强国建设纲要》要求，加强对关系人民群众身体健康和生命财产安全、公共安全、生态环境安全的重点产品质量安全监管，国家市场监督管理总局制定了《全国重点工业产品质量安全监管目录（2024 年版）》。目录共涉及水泥、建筑防水卷材、内外墙涂料、普通纸面石膏板等 254 种产品。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202401/220897.html>

#### 6. 中国水泥协会与全球水泥与混凝土协会在京签署合作备忘录

2024 年 1 月 30 日，中国水泥协会（CCA）与全球水泥与混凝土协会（GCCA）在北京中材国际总部签署合作备忘录。座谈会上，中国水泥协会执行会长孔祥忠表示，中国水泥协会愿意与全球水泥和混凝土协会建立紧密的合作伙伴关系，与国际同行接轨，共同努力推动全球水泥行业的绿色低碳转型。在未来的合作中，期待与 GCCA 一道，为水泥行业的碳达峰碳中和以及绿色发展贡献力量，为全球环境可持续性发展作出更大的贡献。

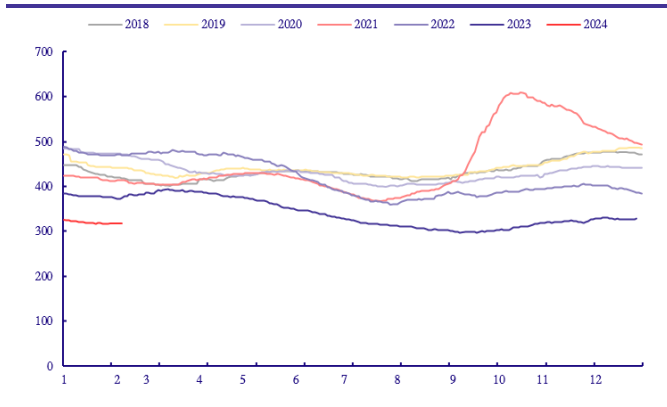
据了解，CCA 与 GCCA 将合作共同开展《中国水泥碳中和路线图》的编制工作，以便于中国水泥碳中和路线图的国际化交流。CCA 负责牵头路线图的编制和发布工作，联合行业内部分研究院所和企业专家，成立编制专家组，参照 GCCA/欧洲水泥研究院（ECRA）提议的国际通用的路线图模版编制报告，预计路线图编制工作时间需 6 个月完稿。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221007.html>

## 二、行业数据

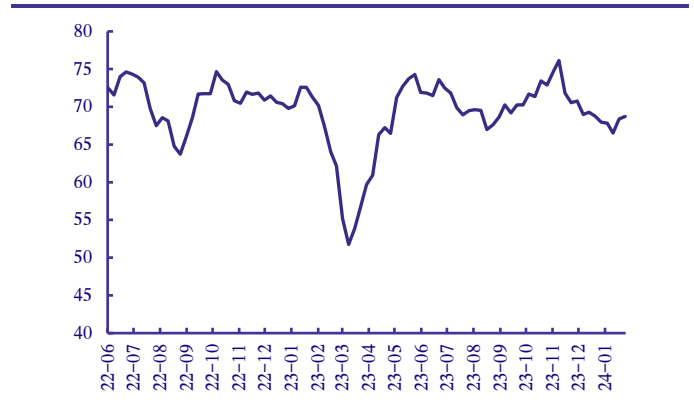
**水泥板块**，水泥价格：本周全国水泥价格小幅下降，水泥周均价为 317.33 元/吨，环比上周下降 0.21%，截至 2 月 4 日全国水泥价格为 317.33 元/吨，同比下降 15.7%，当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比微升，低于去年同期水平，截至 2 月 1 日全国水泥熟料周度库容率为 68.72%，环比上周增加 0.31 个百分点，较去年同期减少 2.56 个百分点，水泥熟料库容率仍处于历史高位水平。单位利润：截至 2 月 4 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平。2 月 4 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 909 元/吨，环比上周增长 0.55%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，2 月 4 日吨水泥煤炭成本约 118.17 元/吨，吨水泥煤炭价差 199.16 元/吨，环比上周下降 0.49%，年同比下降 12.48%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



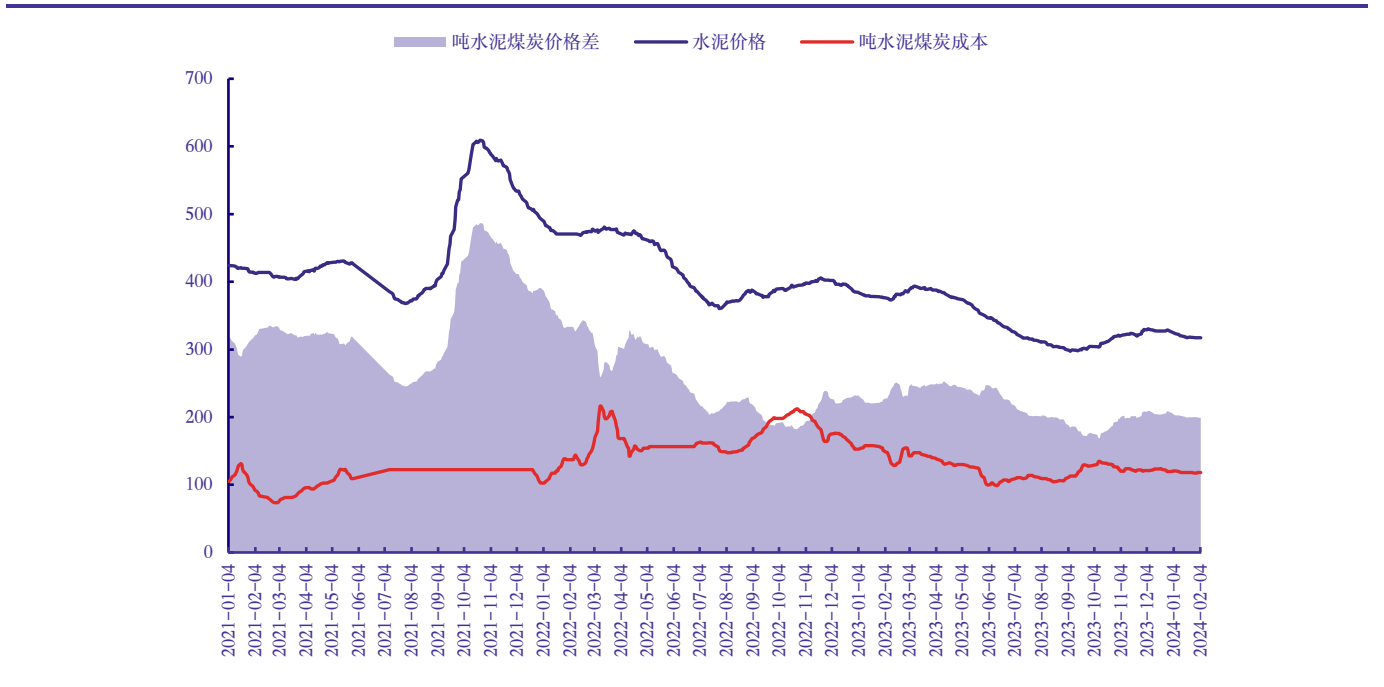
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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）

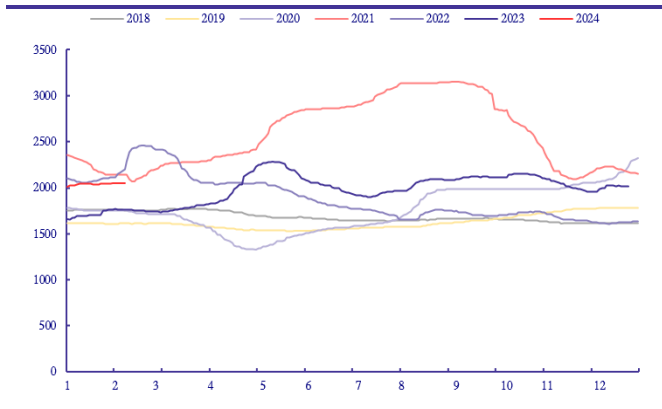


资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

**浮法玻璃板块**，价格：本周浮法玻璃周均价小幅增长，周均价为 2051.12 元/吨，环比上周增长 0.47%，截至 2 月 4 日，浮法玻璃价格为 2051.12 元/吨，同比增长 16.34%。库存：本周浮法玻璃库存小幅增长，截至 2 月 1 日，浮法玻璃周度企业库存为 2998 万重量箱，环比上周上升 0.81%，同比减少 52.53%。

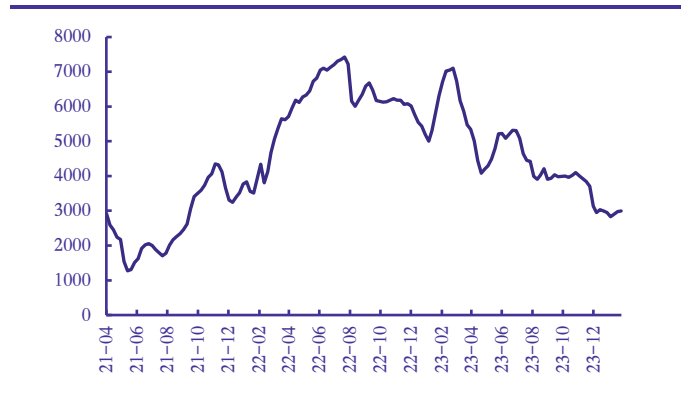
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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

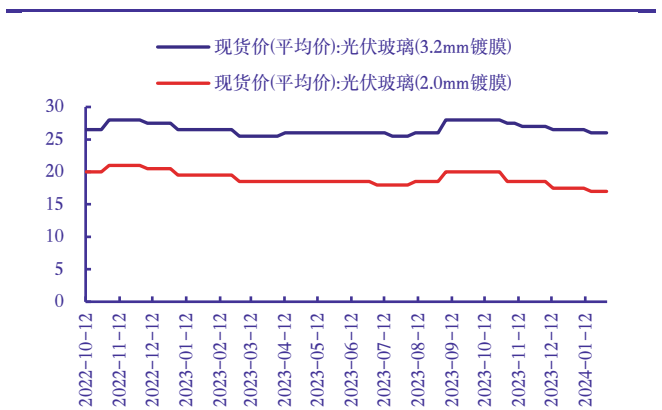
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

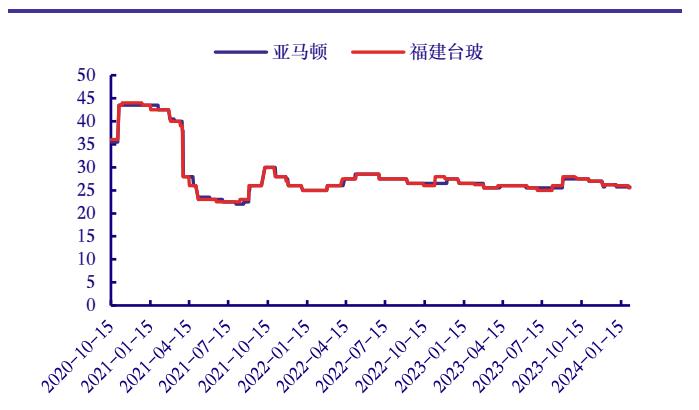
**光伏玻璃板块**, 价格: 截至 2024 年 1 月 31 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26 元/平方米, 环比与上周持平, 同比下降 1.89%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 17 元/平方米, 环比与上周持平, 同比下降 12.82%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价小幅下调, 截至 2 月 4 日, 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.63 元/平方米, 环比上周下降 0.97%, 同比去年下降 3.30%。

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)

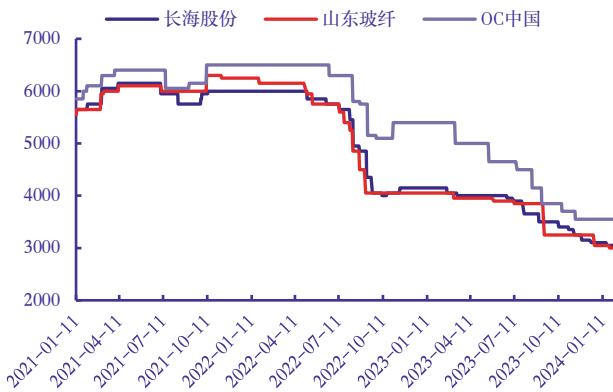


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

**玻璃纤维板块**, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行, 截至 2 月 4 日, 国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3200 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 29.41%。电子纱价格: 本周电子纱价格稳定运行, 截至 2 月 4 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7250 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 27.50%。

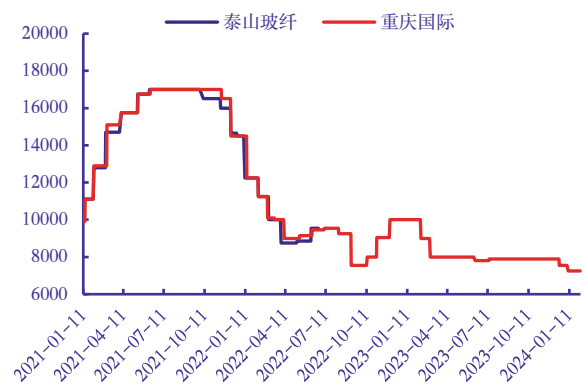


图8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



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）

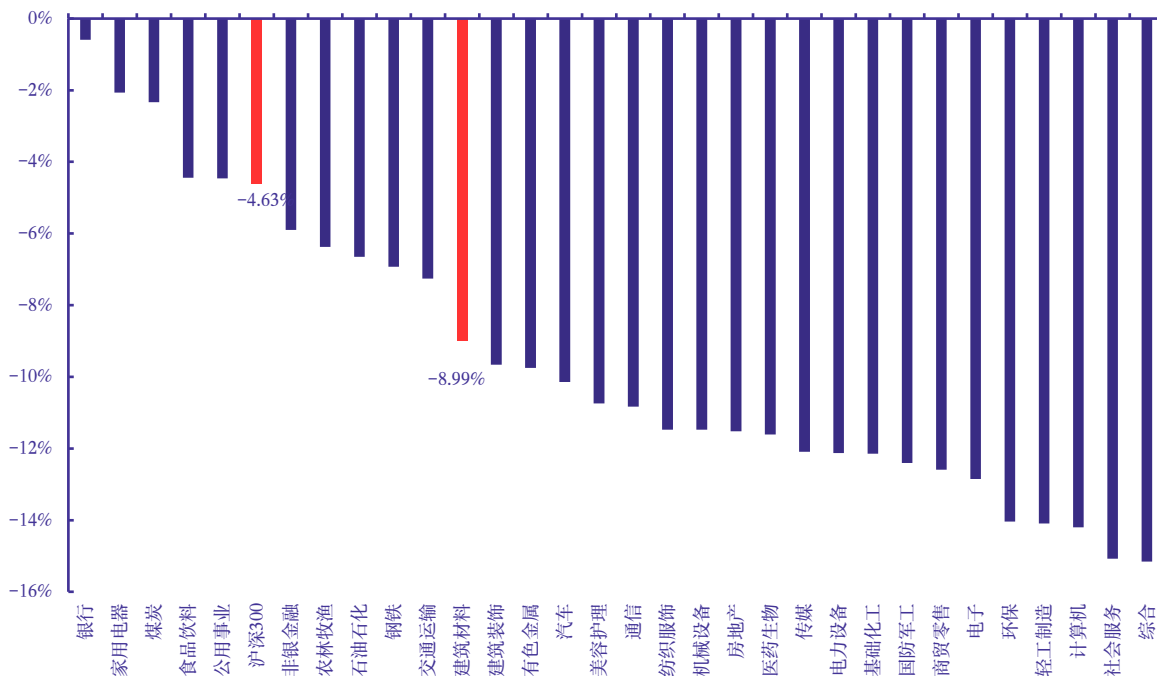


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

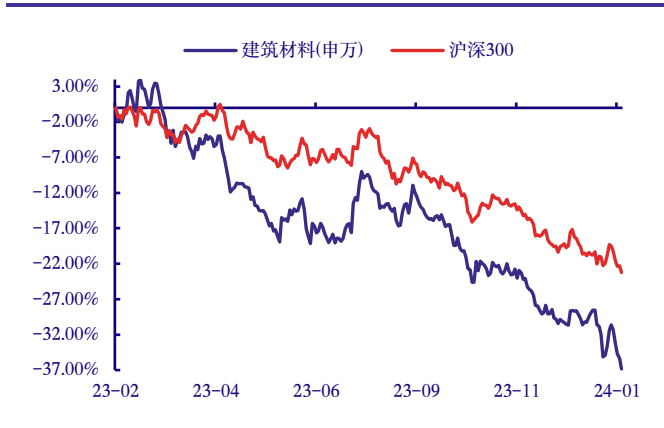
本周建材行业涨跌幅为-8.99%，跑输沪深 300 指数 4.36 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 11 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-4.44%/-17.14%/-11.25%/-10.50%/-11.04%/-13.98%/-8.22%。年初至今建材行业涨跌幅为-11.58%，跑输沪深 300 指数 4.25 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-6.89%/-21.82%/-18.27%/-14.15%/-14.87%/-12.36%/-0.51%。

图10：申万一级行业指数周涨跌幅



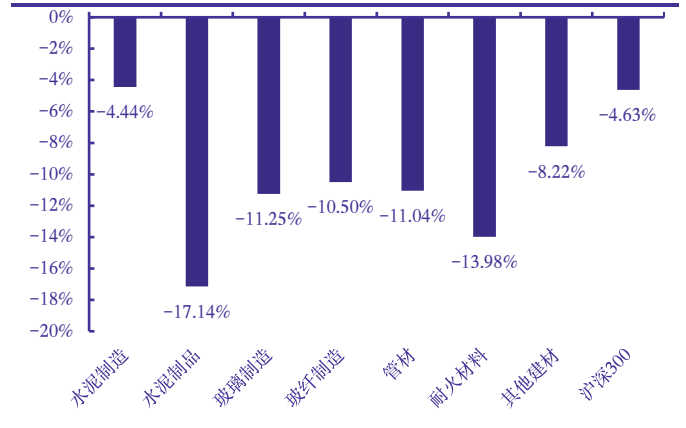
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11: 建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

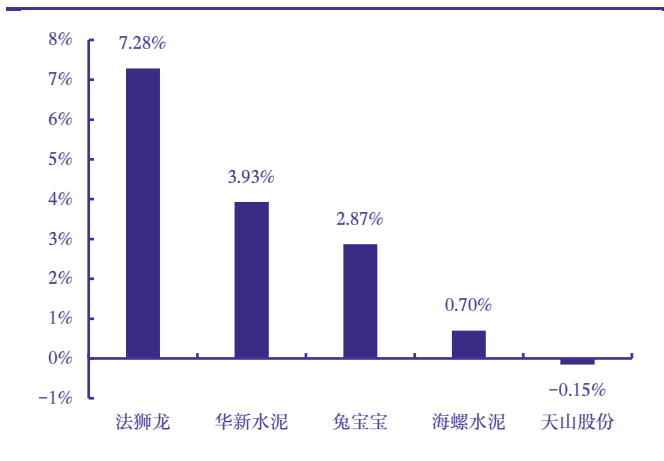
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

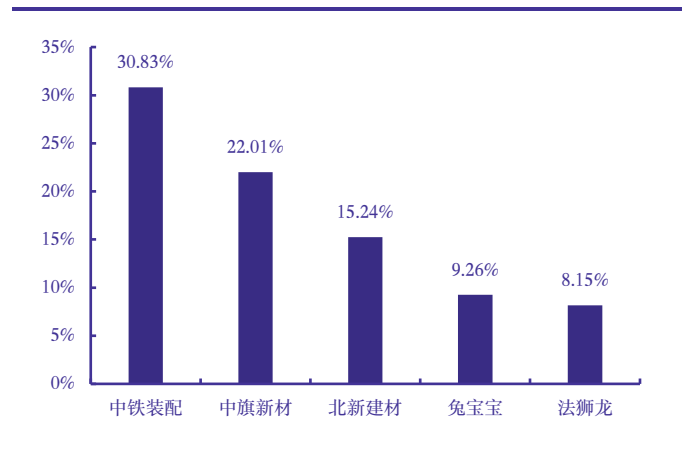
本周涨幅前五的建材行业上市公司是法狮龙(605318.SH/7.28%)、华新水泥(600801.SH/3.93%)、兔宝宝(002043.SZ/2.87%)、海螺水泥(600585.SH/0.70%)、天山股份(000877.SZ/-0.15%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中铁装配(300374.SZ/30.83%)、中旗新材(001212.SZ/22.01%)、北新建材(000786.SZ/15.24%)、兔宝宝(002043.SZ/9.26%)、法狮龙(605318.SH/8.15%)。

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：价格小幅下行，假期临近下游需求显著减少。**需求方面，北方地区需求基本停滞，南方地区受降雨及假期临近影响，需求明显减少，本周全国水泥磨机开工负荷显著下降，本周开工负荷均值为 15.40%，较上周下降 7.62pct，降幅继续扩大。供给方面，北方地区继续处于冬季错峰停窑阶段，南方地区随着春节临近停窑熟料产线数量增加，短期内行业供给量变动幅度不大。价格方面，受假期临近市场需求基本停滞影响，水泥价格基本保持稳定，短期内以稳为主，随着节后气温回暖，下游施工旺季有望带动水泥需求增长；3 月水泥企业错峰停窑陆续结束，水泥供给将增加。建议关注南方地区市场需求情况。

**浮法玻璃：价格增长，需求进一步减少。**本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，本周市场需求进一步转弱，下游加工厂放假停工增加，市场刚需减少，中下游备货支撑当前浮法玻璃市场需求。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周有所增加，周内复产 1 条、新点火 1 条、冷修 1 条、改产 2 条产线；周内企业库存小幅增长，本周浮法玻璃企业库存环比增长 0.81%，整体来看处于历史较低水平。短期随着春节假期临近，市场交投将停滞，刚需采购需求进一步减少，浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。

**玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳。**本周部分主流玻纤厂家粗纱报价平稳运行，近期粗纱下游需求逐步停滞，春节假期临近，下游深加工厂备货基本结束，市场需求进一步减少。本周电子纱价格稳定运行，市场需求以按需采购为主，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。

**消费建材：部分地区优化住房限购，利好消费建材需求释放。**据国家统计局数据，2023 年全年建筑及装潢材料类零售额同比下降 7.8%，降幅较 1-11 月持平，其中 12 月单月同比下降 7.5%，环比增加 10.39%，12 月受年底竣工旺季影响，消费建材零售端需求有明显改善。近期地产利好政策持续加码，对规范经营、发展前景良好的房企可发放用于偿还房企及控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州陆续发布优化住房限购通知，有望带动消费建材需求增加。此外，消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。

**投资建议：**消费建材：推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。水泥：关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。玻璃：建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。

## 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的风险。

## 六、附录

**表1：重大合同&资金投向**

公告日期	公司代码	公告名称
2024-01-29	002333.SZ	罗普斯金:关于子公司对外投资设立境外公司的公告
2024-01-30	301429.SZ	森泰股份:关于公司在泰国投资建设的进展公告
2024-01-31	002392.SZ	北京利尔:关于与关联方共同投资暨关联交易的公告
2024-02-01	002457.SZ	青龙管业:关于签订买卖合同的公告
2024-02-03	002247.SZ	聚力文化:关于全资子公司对外投资设立控股公司的公告

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
2024-01-31	002785.SZ	万里石:关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告
2024-01-31	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告
2024-02-01	600293.SH	三峡新材:关于控股股东增持公司股份达到 1%的提示性公告
2024-02-01	300715.SZ	凯伦股份:关于公司持股 5%以上股东部分股份质押的公告
2024-02-02	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押及部分解除质押业务的公告
2024-02-02	300179.SZ	四方达:关于控股股东部分股份质押的公告
2024-02-03	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押展期及质押的公告
2024-02-03	002457.SZ	青龙管业:关于实际控制人质押股份及解除质押的公告

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
2024-01-30	002205.SZ	国统股份:2024-002 新疆国统管道股份有限公司关于公开挂牌转让全资子公司河北国源水务有限公司 100%股权及相关债权的公告
2024-01-31	002918.SZ	蒙娜丽莎:关于子公司购买资产完成公告
2024-01-31	002163.SZ	海南发展:关于 2024 年度预计日常经营性关联交易额度的公告
2024-01-31	002392.SZ	北京利尔:关于与关联方共同投资暨关联交易的公告
2024-01-31	002785.SZ	万里石:关于公司 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-02-01	600449.SH	宁夏建材:关于继续推进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事项的公告
2024-02-01	000877.SZ	天山股份:关于收购水泥等相关业务公司控股权暨关联交易的进展公告
2024-02-02	873576.BJ	天力复合:关于预计 2024 年日常性关联交易的公告
2024-02-02	000935.SZ	四川双马:关于控股股东一致行动人协议转让公司股份暨权益变动的提示性公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 图表目录

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: 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下而上优选个股。

**贾亚萌，建材行业分析师。**澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021 年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究分析工作。

## 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。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 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：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn