

建筑材料

报告日期：2024年3月11日

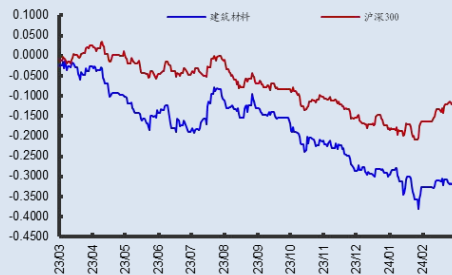
推动城市更新重点工程，相关建材行业需求有望改善

——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 2024/3/8

表现	1m	3m	12m
建筑材料	5.7	-4.6	-30.9
沪深300	7.0	6.5	-11.6

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

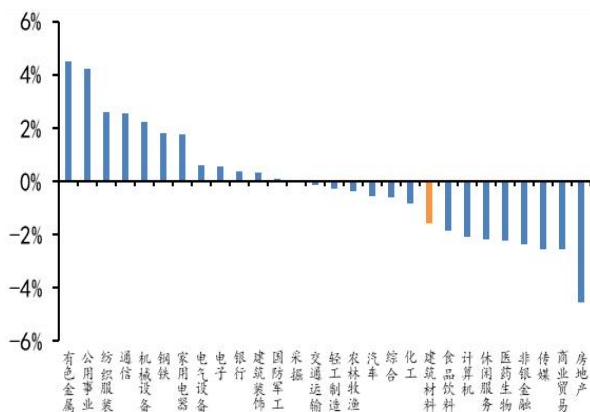
摘要：

- **建材行业：**住房和城乡建设部部长倪虹3月9日在十四届全国人大二次会议民生主题记者会上表示，城市更新是城镇化发展的必然过程，是推进城市高质量发展的重要举措。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：**本周全国周均价2017元/吨，较上周（2035元/吨）下降18元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场呈下滑趋势。除西北市场部分厂家货源自用叠加下游适量备货，整体库存下降外，其他区域多因需求启动整体不及预期以及区域间货源流通现象加剧，导致企业价格频频下调，下游采购较为理性下，企业库存增加。后市来看，下周暂无明确放水、点火产线，供应端仍旧维持高位运行。下游需求暂无明确好转，新签订单不及预期，叠加企业库存不断增加，让利优惠政策频频出台下，预计下周浮法玻璃市场价格继续走低。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：**价格方面，由于整体市场需求恢复依旧较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。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：**春节假期后，各地陆续开工，消费建材产品需求将逐步释放。同时地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复。（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（603378.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

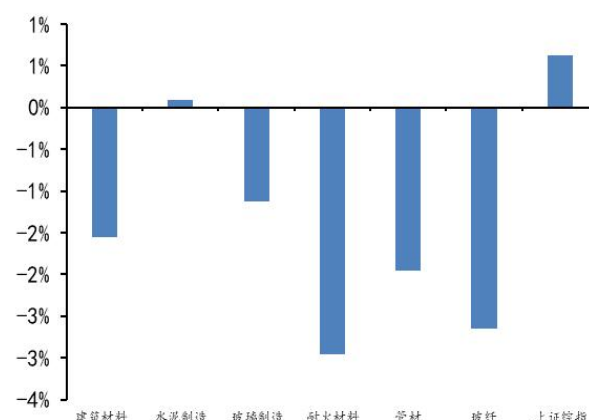
2024年3月4日-3月8日,申万建材指数下跌1.56%,全部子行业中,水泥制造(0.10%),玻璃制造(-1.12%),耐火材料(-2.96%),管材(-1.95%),玻纤(-2.64%),同期上证综指(0.63%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



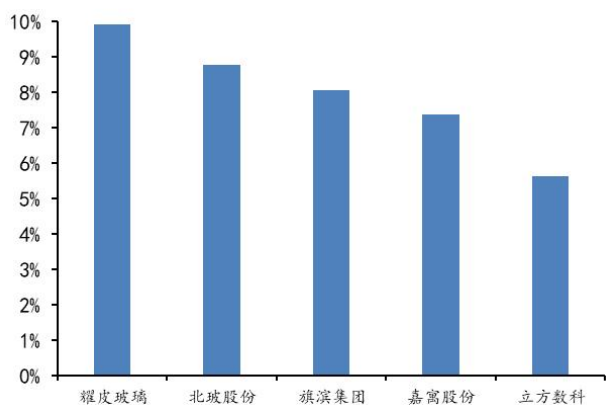
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 建材各子板块周涨跌幅度一览



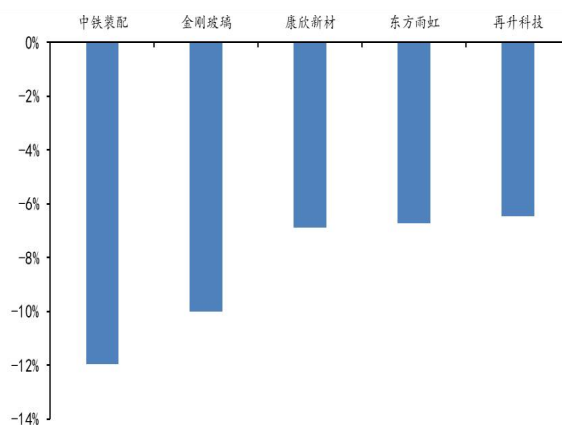
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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 0.1%。价格上涨主要是河北和河南地区，幅度 30 元/吨；价格下调区域为江苏、安徽、湖北和湖南，幅度 5-30 元/吨。3 月上旬，随着天气好转，国内水泥市场需求量环比有所提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 28%，环比上周增加 12 个百分点，同比下滑约 7 个百分点。分区域看，河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好，普遍在 3-5 成水平，个别可达 6-7 成；其他地区多是 1-3 成不等。价格方面，由于整体市场需求恢复依旧较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。

华北地区水泥价格稳中有升。京津唐地区水泥价格平稳，受两会召开、环保管控影响，北京市区工程项目以及搅拌站禁止施工，天津、唐山和北京外围地区影响并不显著，北京地区综合出货恢复到 2-3 成；天津地区日出货 1-2 成，唐山地区出货稍好，在 3-4 成。

河北石家庄地区水泥价格上调 30 元/吨陆续执行到位，下游需求逐步启动，企业出货增至 3-4 成，但由于各企业库存均在高位，后期价格稳定性仍待跟踪。邯郸、邢台地区价格上调仍在推进中，市场资金短缺，下游搅拌站开工积极性不高，价格上涨难度较大。

内蒙古呼和浩特以及周边地区水泥价格平稳，由于气温较低，下游需求尚未启动，预计 3 月中下旬，随着天气转暖，市场需求将会陆续恢复，目前各企业正在执行冬季错峰生产，库存处于较高水平，加上区域内价格也维持在高位，市场启动后，为打开市场销量，企业可能会采取先抑后扬的价格策略。

山西太原地区水泥价格平稳，市场资金紧张，且区域内重点工程项目较少，水泥需求恢复缓慢，企业发货在正常水平 1-2 成。大同、朔州地区水泥价格稳定，由于温度较低，市场需求暂未启动，仅零星袋装备货需求，预计 3 月中下旬将陆续恢复。

华东地区水泥价格继续回落。江苏南京地区水泥价格下调 15 元/吨，现 P.042.5 散出厂价 210-230 元/吨，搅拌站开工率较差，水泥需求缓慢恢复，企业发货在 3-4 成，苏南周边地区水泥价格下调后，带动本地价格走低。苏锡常地区水泥价格底部盘整，天气情况好转，下游开

工率提升，水泥需求继续恢复，企业发货环比增加10%-20%，企业日出货在4成左右，因企业多是库满后执行错峰生产，短期库存仍处于高位水平。扬州和盐城等地水泥价格稳定，工程项目尚未完全启动，搅拌站因回款较差，开工积极性不高，导致整体市场需求恢复不佳，企业发货仅在3成左右。

浙江杭嘉湖地区水泥价格稳定，进入三月份，天气情况好转，下游需求逐步提升，企业发货在4成左右，短期库存偏高运行。甬温台地区水泥价格平稳，阴雨天气依然较多，市场需求恢复一般，企业发货在正常水平的3-5成不等，据反馈，部分企业价格有继续回落情况，幅度10元/吨，主导企业报价暂稳。金建衢地区水泥价格下调10-15元/吨，价格下调主要是受周边降价影响，为稳定客户，本地企业跟降，当前价格水平与周边相比仍偏高，不排除有继续降价可能，企业发货提升至4-5成。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格下调15-20元/吨，工程项目虽陆续开工，但施工进度缓慢，下游需求恢复不佳，企业日出货在3-4成，库存偏高运行，受周边地区低价水泥进入影响，企业为维护市场份额，小幅增加优惠返利。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，天气好转，水泥需求逐步恢复，企业发货在4-5成，水泥和熟料库存压力较大，企业安排生产线检修。皖北地区水泥价格稳定，市场资金紧张，水泥需求恢复缓慢，企业发货仅在3成左右。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，进入3月份，下游需求逐步回升，企业发货环比增加10%-15%，出货量在3-4成水平，虽然有错峰生产，但全能工厂库存仍然偏高，企业一直有推涨价格意愿，但当前市场需求无力支撑涨价，预计短期以稳为主。赣东北、赣州等地区水泥价格平稳，天气好转，袋装水泥需求恢复较好，但工程项目和搅拌站开工仍偏弱，企业综合发货在4成左右，少量熟料生产线已复产，库存较高。

福建宁德和福州地区水泥价格上涨未落实，工程项目启动后施工进度缓慢，外加阴雨天气影响，市场需求表现低迷，企业发货仅在2-3成，库存略偏高。龙岩及厦漳泉地区水泥价格上涨执行到位，市场需求环比有所提升，企业发货在3-4成，受益于错峰生产，库存降至60%左右。据市场反馈，省内多数企业一季度错峰生产即将完成，若水泥需求恢复不佳，则将面临复产压力，价格稳定性待跟踪。

山东济南、淄博、济宁、枣庄等地水泥价格暂稳，受阴雨天气和两会召开影响，市场需求启动缓慢，企业

日出货多在 2-3 成，虽然部分企业有推涨价格意愿，但鉴于当前市场供需关系偏弱，且部分中小企业有降价抢量行为，短期价格上涨难度较大。聊城、德州地区水泥价格上调落实情况不佳，周边地区价格水平较低，且水泥需求不佳，价格上涨支撑不足。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角及粤北地区水泥价格趋弱运行，天气好转后，受在建工程项目支撑，水泥需求环比提升 20%-40%，企业发货在 4-5 成，新开工程项目推进偏慢，搅拌站因资金紧张开工积极性不高，外加广西地区低价水泥不断进入，本地企业压力较大，据市场反馈，部分企业价格存在回落情况，后期价格有整体下行趋势。粤东地区水泥价格稳定，天气放晴，市场需求继续恢复，企业发货在 5 成左右，库存中等或略偏高水平。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，市场资金紧张，搅拌站年前回款较差，水泥需求恢复不佳，企业日出货仅在正常水平的 3-4 成，受益于企业自主停窑减产，库存多在中等或略偏高水平。玉林和贵港地区涨价落实情况一般，在建工程项目陆续启动，但搅拌站开工率较低，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 2-3 成，价格上调落实不到位。桂林地区水泥价格稳定，工程项目和搅拌站开工率不足，水泥需求恢复缓慢，企业发货在 3 成左右，库存偏高运行。

湖南长株潭地区水泥价格下调 30 元/吨，春节前后，部分企业不断以优惠返利形式暗降水泥价格，近期随着市场启动，价格下调由暗转明，市场需求恢复缓慢，企业发货仅在 3 成左右。娄底、邵阳地区水泥价格下调 10-20 元/吨，市场需求恢复不佳，且受周边低价水泥影响，为稳定客户，企业小幅下调价格。永州地区水泥价格上涨 10-15 元/吨，受广西地区涨价带动，为提升盈利，企业积极跟涨，但市场需求表现低迷，价格稳定性待跟踪。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格回落 5-10 元/吨，前期雨水天气较多，水泥需求恢复缓慢，近日天气好转，企业出货也仅在 3-4 成，库存高位运行，部分企业为增加出货量，价格出现回落，其他企业陆续跟进。襄阳地区水泥价格暂稳，市场需求陆续恢复，企业出货多在 3-4 成水平，随着河南地区价格上调，企业有跟涨计划。恩施地区价格有下行预期，因市场需求不足，部分企业给予客户 20-30 元/吨优惠政策，主导企业报价不变。

河南地区水泥价格公布上调 30 元/吨，价格上调主要是煤炭等原材料价格较高，水泥生产成本居高不下，为改善经营状况，主导企业通过行业自律积极引领价格

上涨。天气好转，市场需求逐步启动，企业出货增至 3-4 成，省内综合库存在 60%-70%。据了解，为稳定此轮价格上涨成果，企业计划后期继续推涨价格。

西南地区水泥价格以稳为主。四川成都地区水泥价格稳定，进入 3 月份，下游工程项目和搅拌站陆续复工，市场需求继续恢复，不同企业间出货在 4-6 成不等。德绵地区水泥价格趋弱运行，市场资金紧张，下游工程项目和搅拌站开工不足，水泥需求恢复受阻，企业发货仅在 3-4 成，库存偏高运行，部分企业存在暗降情况，幅度 10-20 元/吨，预计后期整体价格下调可能性较大。达州地区水泥价格稳定，区域内重点工程项目较多，且目前已陆续恢复正常施工，企业发货提升至 6-7 成，受益于错峰生产，库存不高，企业稳价意愿强烈。

重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳，受资金紧张和降雨天气影响，市场需求恢复缓慢，企业发货仅在 2-3 成，部分企业库满后再次停产，短期价格以稳为主。渝东北地区水泥价格平稳，受雨水天气干扰，水泥需求量提升有限，企业出货在 3-4 成，库存高位或满库运行，短期价格上涨无望。

云南昆明及周边地区水泥价格稳定，房地产不景气，大部分搅拌站复工却未复产，在建重点工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现低迷，企业日出货仅在 2 成左右，库存偏高运行。文山和红河地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，价格上调主要是受煤炭等原材料和错峰生产影响，水泥生产成本较高，为提升盈利，企业涨价意愿强烈，但市场需求恢复较慢，企业出货量不足，价格执行情况待跟踪。

贵州贵阳、安顺等地区水泥价格上调落实不佳，仅部分企业执行上调 10 元/吨，受雨水天气影响，部分工程项目施工受限，企业出货仅 1-2 成，库存高位运行，价格上调支撑不足。铜仁、毕节地区水泥价格暂稳，市场需求刚刚启动，目前主要是袋装水泥备货需求，随着周边地区价格公布上调，本地企业有跟涨计划。

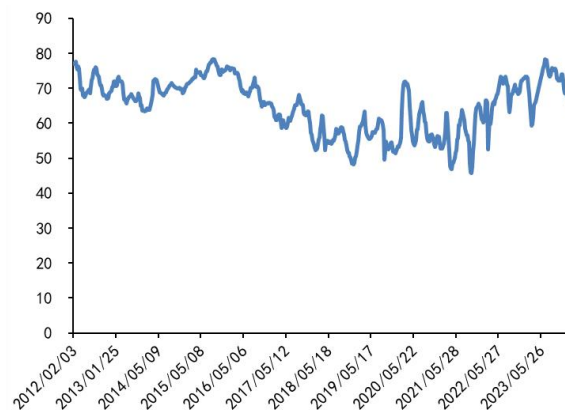
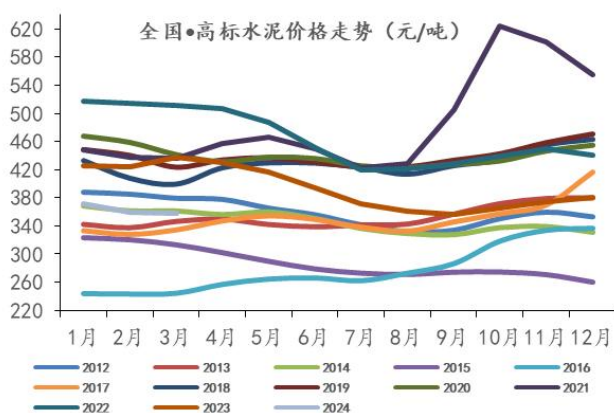
西北地区水泥价格继续推涨中。陕西关中地区水泥价格平稳，虽然天气好转，但市场资金情况较差，水泥需求恢复缓慢，企业出货 2-3 成，各企业库存差异较大，在 40%-70% 不等。宝鸡地区大部分工程项目和搅拌站仍处于停工状态，袋装需求刚刚启动，企业出货仅在 1 成左右，库存高位运行，短期价格保持平稳。

甘肃兰州、白银以及天水等地水泥价格推涨尚未落实，气温较低，下游工程项目和搅拌站暂未开工，仅少量民用袋装备货需求，企业日出货 1 成左右，库存高位水平，个别企业对涨价信心不足。宁夏地区市场需求暂

未启动，目前各企业仍在执行冬季错峰生产。

图 5：全国水泥价格变化情况

图 6：全国水泥库容比情况 (%)

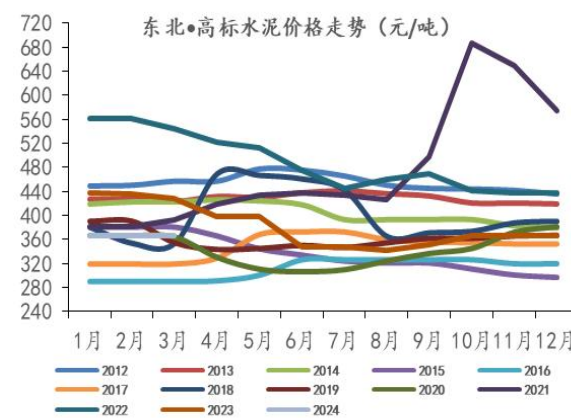
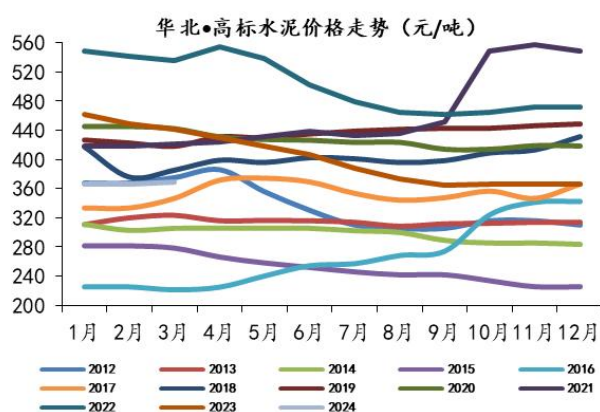


资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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

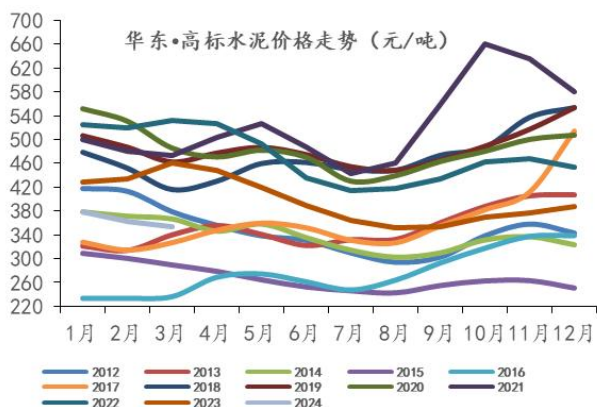
图 8：东北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

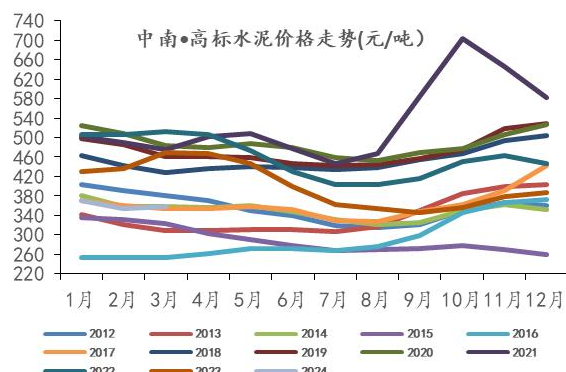
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



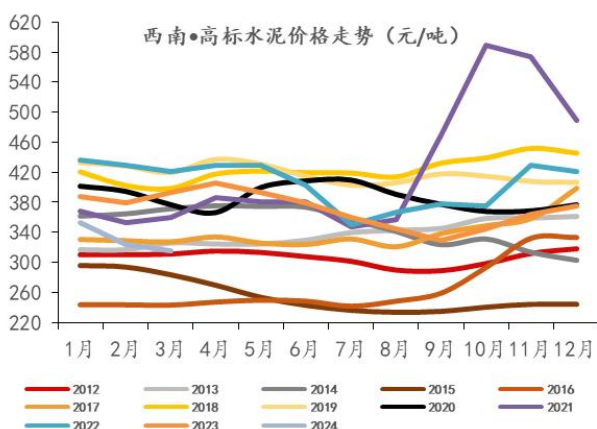
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



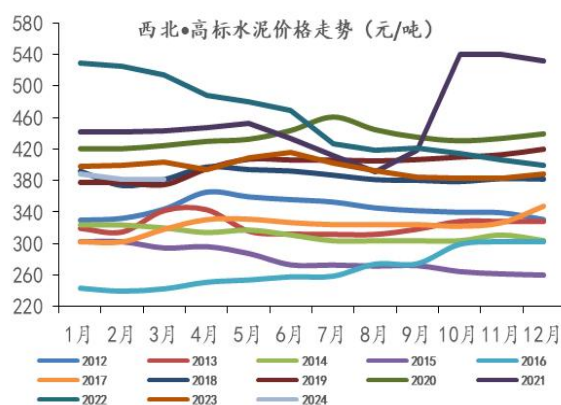
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 3 月 7 日，全国浮法玻璃均价 1989 元/吨，较 29 日价格下降 49 元/吨；本周全国周均价 2017 元/吨，较上周（2035 元/吨）下降 18 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场呈下滑趋势。除西北市场部分厂家货源自用叠加下游适量备货，整体库存下降外，其他区域多因需求启动整体不及预期以及区域间货源流通现象加剧，导致企业价格频频下调，下游采购较为理性下，企业库存增加。

本周（2024.03.01-2024.03.07）浮法玻璃周均利润 523 元/吨，周环比下降 7 元/吨。其中以天然气为燃

料的浮法玻璃周均利润 437 元/吨，环比上周下降 10 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 399 元/吨，环比上周下降 15 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 732 元/吨，环比上周增加 5 元/吨。

供给情况：国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条（20.28 万吨/日），其中在产 258 条，冷修停产 45 条。

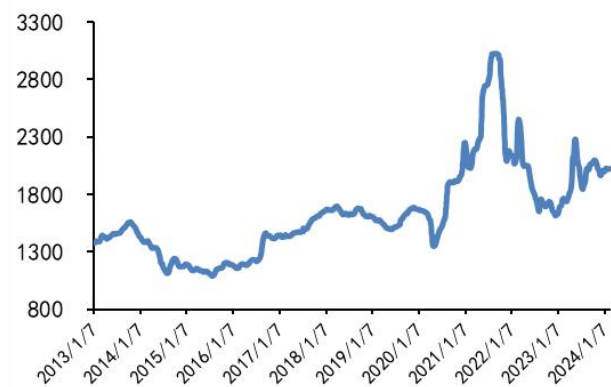
日产量分析：截至 2024 年 3 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，比 29 日+0.78%。本周（2024.03.01-2024.03.07）全国浮法玻璃产量 121.16 万吨，环比+0.45%，同比+9.47%。

需求情况：华北地区加工企业目前新接订单情况一般，企业间情况存在差异，在原片价格下行趋势下采购谨慎，观望心态浓厚，刚需采买。华东市场深加工复产速度不及预期，因担心回款问题，接单情况欠佳，且受“买涨不买跌”心态影响，对原片采购积极性偏弱。华中市场深加工订单表现仍显薄弱，回款问题仍存，且受原片企业降价气氛影响，拿货积极性不高。华南区域整体下游复工复产情况不及预期，新签订单有限，加上原片企业接连降价，整体采购情绪一般，多为刚需。西南市场深加工整体一般，受原片价格下调影响，下游观望心态较浓。东北、西北地区加工企业开工率仍偏低，根据情况适量备货为主，需求启动缓慢。

库存：截至 2024 年 3 月 7 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5924.3 万重箱，环比+352.1 万重箱，环比+6.32%，同比-24.77%。折库存天数 24.5 天，较上期+1.3 天，本周浮法玻璃日度平均产销率较上周下降 11.2 个百分点，行业维持累库趋势，库存增速环比提升。

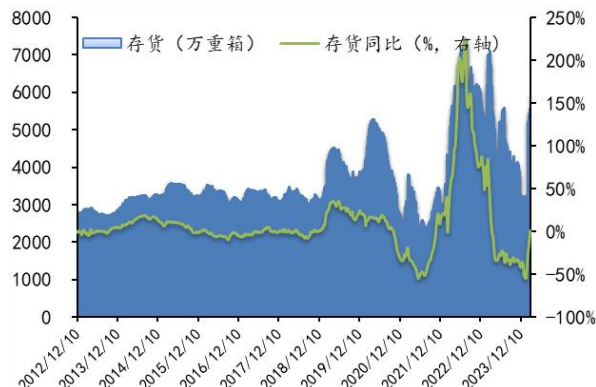
后市来看，下周暂无明确放水、点火产线，供应端仍旧维持高位运行。下游需求暂无明确好转，新签订单不及预期，叠加企业库存不断增加，让利优惠政策频频出台下，预计下周浮法玻璃市场价格继续走低。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



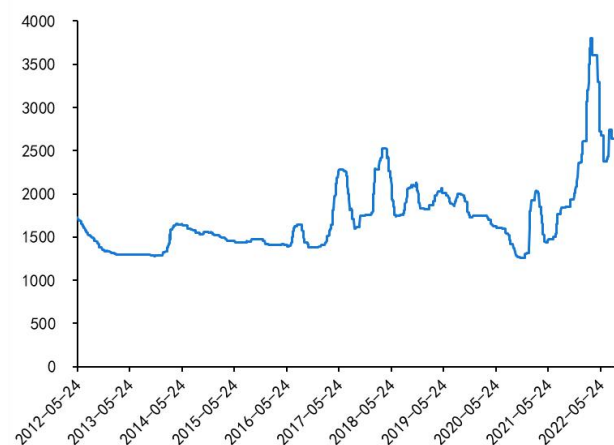
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



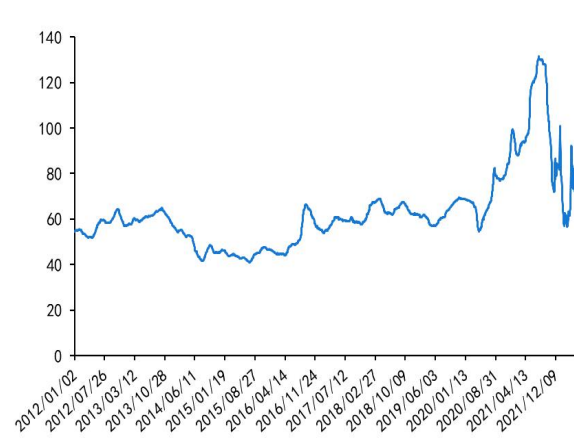
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

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

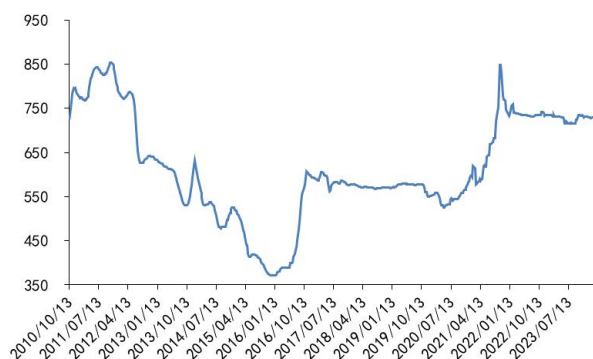
2.3 能源和原材料

截至 2024 年 3 月 6 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 2 元/吨。

截至 2024 年 3 月 8 日, PVC 周均价 5599 元/吨, 环比上周价格上涨 4 元/吨, 同比下跌 639 元/吨。

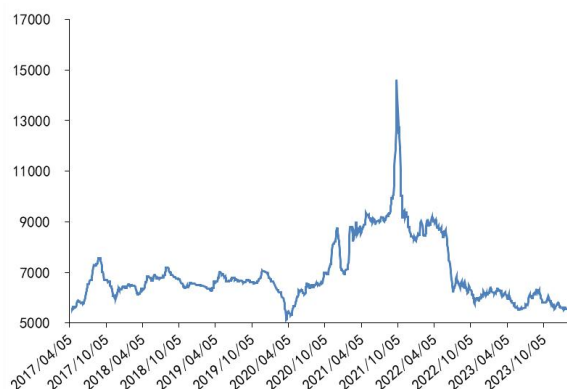
截至 2024 年 3 月 8 日, 沥青现货收盘价 4520 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 170 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格(元/吨)



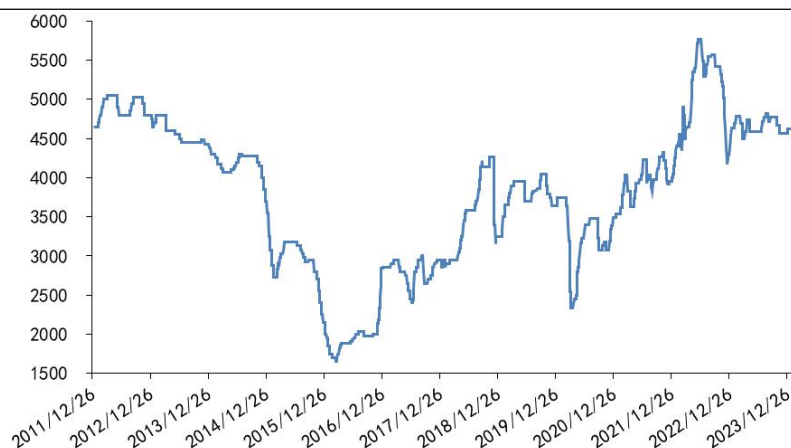
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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

宁夏回族自治区生态环境厅近日发布地方标准《水泥工业大气污染物排放标准》，自5月4日起施行。据介绍，该文件规定了水泥工业大气污染物排放控制要求、监测要求、实施与监督要求，适用于现有水泥工业企业或生产设施的大气污染物排放管理，以及水泥工业建设项目环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的的大气污染物排放管理。（资料来源：中国建材信息网）

新疆维吾尔自治区工业和信息化厅等部门近日联合发布新疆维吾尔自治区工业能效提升行动计划。计划明确，到 2025 年，自治区重点工业行业能效水平全面提升，高耗能行业重点领域能效标杆水平以上产能比例达到 30%，能效基准水平以下产能基本清零，各行业节能降碳效果显著提升，绿色低碳发展能力大幅提高。（资料来源：中国建材信息总网）

为贯彻落实工信部办公厅、国家发改委办公厅《关于严肃产能置换严禁水泥平板玻璃行业新增产能的通知》（工信厅联原〔2018〕57 号）精神，根据《关于更新并公开水泥熟料平板玻璃生产线清单的函》（工原函〔2019〕527 号）要求，近日，内蒙古自治区发布关于公开全区水泥熟料平板玻璃生产线清单的公告。根据公告，2023 年，内蒙古自治区共有水泥熟料生产线 44 条、平板玻璃生产线 3 条。（资料来源：中国建材信息总网）

3 月 1 日，湖北省经济和信息化厅发布了《2023 年度湖北省水泥熟料生产线清单公告》。截止 2023 年 12 月 31 日，湖北共计 54 条水泥熟料生产线，其中一条已置换已关停，待拆除；两条已置换待关停；3 条 2023 年刚公布产能置换方案。（资料来源：数字水泥网）

4 重点公司公告

【亚玛顿】公司拟通过发行股份及支付现金方式购买上海荟达信息技术咨询有限公司、盐城达菱企业管理咨询中心（有限合伙）持有的凤阳硅谷智能有限公司 100% 股权并募集配套资金。

5 周观点

住房和城乡建设部部长倪虹 3 月 9 日在十四届全国人大二次会议民生主题记者会上表示，城市更新是城镇化发展的必然过程，是推进城市高质量发展的重要举措。一是民生工程。推动解决老旧小区加装电梯、停车等难题，加强无障碍、适老化设施建设。今年再改造 5 万个老旧小区，建设一批完整的社区。二是“里子”工程。继续加大城市的燃气、供水、污水、供热等老旧管网的改造力度，今年再改造 10 万公里以上。三是安全工程。

今年将推进城市生命线安全工程建设，通过数字化手段，对城市的供水、排水、燃气、供热、桥梁、管廊等各类设施进行实时监测，及早发现问题、解决问题，有效提升城市安全运行保障能力。同时，提升城市排水防涝能力，今年再启动 100 个城市、1000 个以上易涝积水点治理。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：本周全国周均价 2017 元/吨，较上周（2035 元/吨）下降 18 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场呈下滑趋势。除西北市场部分厂家货源自用叠加下游适量备货，整体库存下降外，其他区域多因需求启动整体不及预期以及区域间货源流通现象加剧，导致企业价格频频下调，下游采购较为理性下，企业库存增加。后市来看，下周暂无明确放水、点火产线，供应端仍旧维持高位运行。下游需求暂无明确好转，新签订单不及预期，叠加企业库存不断增加，让利优惠政策频频出台下，预计下周浮法玻璃市场价格继续走低。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：3 月上旬，随着天气好转，国内水泥市场需求量环比有所提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 28%，环比上周增加 12 个百分点，同比下滑约 7 个百分点。分区域看，河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好，普遍在 3-5 成水平，个别可达 6-7 成；其他地区多是 1-3 成不等。价格方面，由于整体市场需求恢复依旧较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。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：春节假期后，各地陆续开工，消费建材产品需求将逐步释放。同时地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复。（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（603378.SH）。

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/8 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	7.24	0.49	0.71	0.91	23.21	10.23	7.94	未评级
600586.SH	金晶科技	6.20	0.25	0.42	0.61	34.96	14.76	10.16	买入
002080.SZ	中材科技	15.08	2.09	1.61	2.01	10.24	9.34	7.49	未评级
600176.SH	中国巨石	9.77	1.65	0.85	1.03	8.30	11.56	9.51	未评级
000672.SZ	上峰水泥	7.36	0.99	1.00	1.23	10.98	7.35	6.00	未评级
000877.SZ	天山股份	6.83	0.53	0.26	0.39	16.25	26.23	17.30	未评级
002271.SZ	东方雨虹	16.06	0.85	1.37	1.75	39.87	11.74	9.17	未评级
002372.SZ	伟星新材	15.53	0.81	0.97	0.96	26.19	16.01	16.18	未评级
603737.SH	三棵树	36.40	0.88	1.64	2.34	130.04	22.16	15.54	未评级
603378.SH	亚士创能	6.09	0.25	0.37	0.58	47.08	16.34	10.52	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (本表金晶科技盈利预测取自华龙证券研究所, 伟星新材 2023 年 EPS 取自其 2023 年业绩快报, 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

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

兰州

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

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000