

建筑材料

报告日期：2024年3月25日

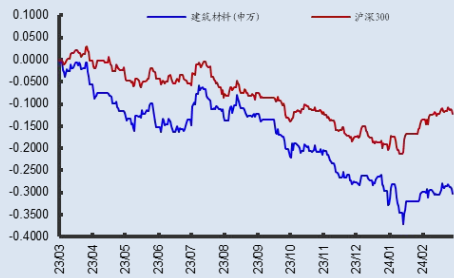
关注基建政策落地带来的建材行业需求改善

——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(%) 2024/3/22

表现	1m	3m	12m
建筑材料	1.6	-3.7	-28.7
沪深300	3.9	8.4	-11.7

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

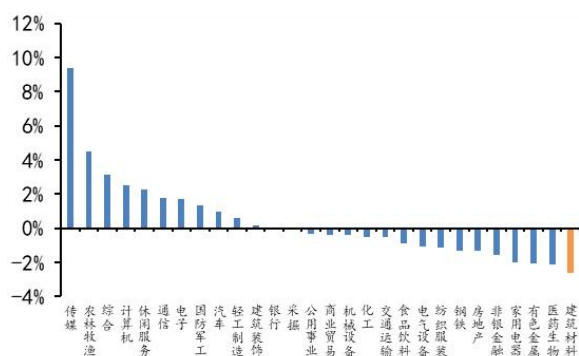
摘要：

- **建材行业：**中央经济工作会议提出，要扩大有效益的投资。除了去年增发的1万亿元国债和今年1万亿元超长期特别国债，今年还安排了7000亿元的中央预算内投资，另外还有3.9万亿元地方政府专项债券，这几个方面资金总规模超过6万亿元，有望带动相关建材行业需求改善，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：**后市来看，下周暂时未有明确放水、点火的产线，但或会存有白玻产线改产色玻的现象，白玻产量上或有减少但供应端仍处于高位运行。需求上看各地区下游接单整体低于往年同期水平，需求启动不及预期，加上多数区域企业库存仍呈上行趋势下，预计下周浮法玻璃现货市场或继续震荡向下运行。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：**价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维持小幅震荡调整走势。个股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：**受地产行业风险影响，行业内企业加速出清，集中度提升。龙头企业积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。同时2023年以来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，个股方面（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

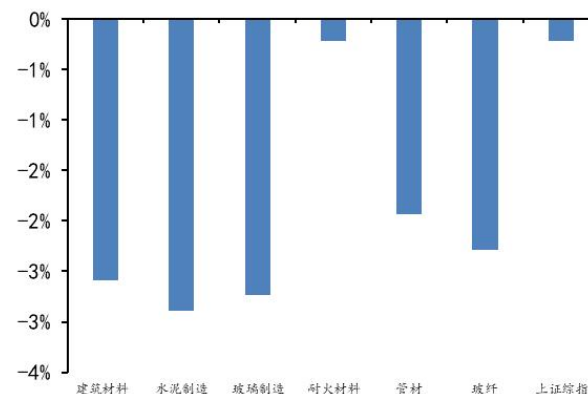
2024年3月18日-3月22日，申万建材指数下跌2.59%，全部子行业中，水泥制造（-2.89%），玻璃制造（-2.73%），耐火材料（-0.22%），管材（-1.94%），玻纤（-2.29%），同期上证综指（-0.22%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



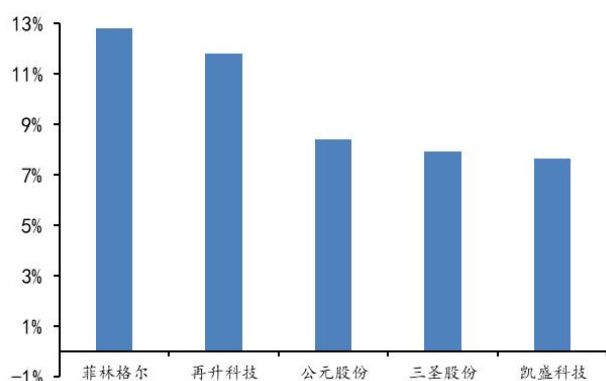
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



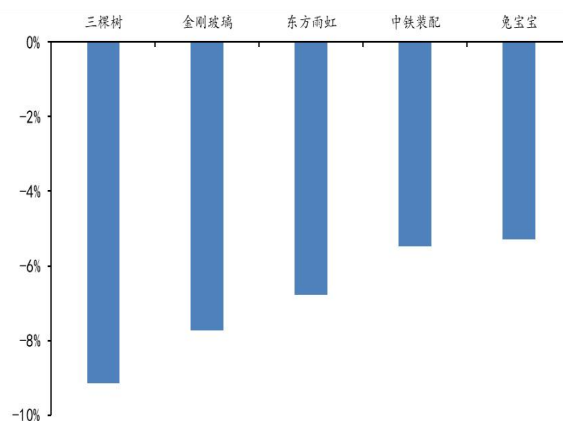
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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上涨 0.2%。价格上涨地区主要有北京、天津和湖南，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域为河南、广东和四川，幅度 10-30 元/吨。3 月中下旬，国内水泥市场需求恢复明显放缓，南方地区基本趋于稳定；北方地区需求虽有提升，但速度较慢，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 46%，环比提升 3 个百分点，预计后期需求也难有显著提升。价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维持小幅震荡调整走势。

华北地区水泥价格陆续上调。京津唐地区水泥价格执行上调 20-30 元/吨，前期区域内企业公布价格上调 50 元/吨，由于市场需求恢复缓慢，实际执行未能完全到位，目前北京、唐山地区企业出货在 5 成左右；天津地区企业日发货 2-3 成。河北石家庄地区水泥价格平稳，下游需求逐步恢复，企业出货普遍在 5-6 成水平，库存高位或满库运行。保定地区水泥价格上调仍未落实，环保管控频繁，以及受资金短缺等因素影响，工程项目施工进度缓慢，企业出货仅在 3-4 成，库存高位运行。

山西太原及周边地区水泥价格稳定，部分工程项目因资金紧张开工延期，水泥需求仍在缓慢恢复中，企业发货在 2-3 成。临汾、长治、运城地区水泥价格下调 30-50 元/吨，市场资金紧张，原在建部分项目进入收尾阶段，而新开工工程寥寥无几，水泥需求表现疲软，企业发货仅在正常水平 2-4 成，且部分企业为抢占市场份额，不断降价促销，其他企业陆续跟降。据了解，为防止库存快速上升，省内部分熟料生产线仍处于停产状态，具体复产时间企业自行安排。

东北地区水泥价格保持稳定。黑吉地区水泥价格平稳，受资金紧张和低温天气影响，市场需求仍在启动阶段，企业发货 1 成左右。辽宁辽中地区水泥价格价格稳定，新开工基建项目几乎没有，民用市场正在恢复中，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 1-2 成，库存缓慢降低。大连地区水泥价格稳定，大部分工程项目尚未开工，水泥需求恢复缓慢，企业发货仅在正常水平 2-3 成。据了解，东北地区错峰生产时间虽已经结束，但因市场需

求较差，且多数满库状态，大部分企业熟料生产线暂未复产。

华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京地区水泥价格暂稳，市场需求表现一般，企业发货维持在6-7成，仅个别企业能达7-8成，库存较高，随着周边地区水泥价格继续回落，本地价格有下行压力。苏锡常地区水泥价格继续下调10-15元/吨，市场资金紧张，下游需求后劲不足，企业发货环比无明显改善，多在6-7成，大部分熟料生产线已恢复生产，销售压力增加，为提振销量，部分企业继续降价促销，其他企业陆续跟降。徐州、淮安地区水泥价格稳定，新开工程项目较少，水泥需求恢复放缓，企业发货仅在4-5成。

浙江杭嘉湖地区水泥价格暂稳，天气晴好，下游需求恢复至去年同期的70%-90%，企业发货在6-7成或7成以上，库存多在高位，受苏南降价影响，预计后期价格回落可能性较大。金建衢地区水泥价格下调10元/吨，价格下调主要是受周边低价水泥影响，为稳定客户，本地企业继续小幅降价，部分工程项目因资金紧张，施工进度缓慢，水泥需求表现一般，企业发货在6-7成水平，错峰生产结束，因库存偏高，生产线尚未完全复产，陆续恢复中。甬温台地区水泥价格稳定，虽然天气晴好，但市场需求恢复有限，企业发货维持在6-7成，库存高位运行，不排除价格仍有回落可能。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格趋弱运行，市场资金紧张，水泥需求表现一般，企业发货在6-7成，库存普遍较高，且周边地区价格继续回落，有个别企业跟降10元/吨，其他企业报价暂稳。沿江芜湖、铜陵等地区水泥价格稳定，天气晴好，但下游需求未有进一步提升，企业日出货维持在7-8成，水泥和熟料库存均在高位，为减缓库存压力，部分熟料生产线开始停产检修。皖北地区水泥价格稳定，新开工重点工程项目较少，水泥需求恢复有限，企业发货多在4-5成水平，库存较高。

江西南昌地区水泥价格稳定，袋装市场需求已基本恢复，但散装需求仍然偏弱，企业综合发货在5-7成水平，库存偏高，因湖北龙头企业在本地新设码头，欲增加水泥进入量，后期价格将面临下行压力。九江地区水泥价格下调10-15元/吨，湖北地区低价水泥冲击不断，同时市场需求表现一般，企业发货在5-6成，库存在70%-80%，为维护市场份额，企业下调价格。赣州地区水泥价格趋弱运行，天气好转，市场需求继续恢复，企业发货在5-6成，库存高位运行。

福建福州和宁德地区水泥价格稳定，搅拌站开工不足，市场需求环比无太大改善，企业发货仅在3-4成，

库存在 50%-60%。龙岩及厦漳泉地区水泥价格回落 20 元/吨，新开工程项目较少，市场需求恢复有限，企业日出货在 5 成左右，熟料生产线陆续复产，销售压力增大，导致价格涨后又陆续回落，预计短期内价格再次上涨可能性较小。

山东地区水泥价格仍在推涨过程中，由于市场需求偏弱，且错峰生产结束后，部分企业涨价信心不足，主导企业仍在积极领涨。目前市场受资金紧张影响，在建工程项目施工进度缓慢，原计划新开工项目出现延期，整体市场需求恢复有限，企业发货在正常水平 4-6 成，错峰生产刚刚结束，库存暂无压力。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区水泥价格下调 20 元/吨，阴雨天气仍有干扰，新开工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在正常水平的 4-6 成，虽然部分熟料生产线仍在执行错峰生产，但需求较弱，整体库存升至偏高水平，且前期部分小企业价格率先回落，为维护市场份额，其他企业陆续跟降，预计后期价格仍将趋弱运行。粤西湛江、茂名地区水泥价格趋弱运行，下游经销商、搅拌站回款均较差，谨慎垫资供货，工程项目施工进度缓慢，企业发货仅在 5 成左右，部分水泥企业价格有暗降情况，主导企业正在积极稳价。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，市场资金紧张，阶段性阴雨天气对市场略有影响，下游需求表现清淡，企业发货在 5-6 成，库存上升，主导企业暂以稳价为主。玉林和贵港地区水泥价格平稳，搅拌站因房地产不景气、资金紧张等因素影响，新接订单较少，水泥需求在 3-4 成，库存偏高运行。桂林地区水泥价格暂稳，几乎没有新开工重点工程项目，原在建市政工程施工进度也较为缓慢，市场需求表现疲软，企业发货在 4 成左右。

湖南长株潭、娄底、邵阳、常德等地区水泥企业陆续公布价格上调 20-30 元/吨，前期价格持续回落，以及煤炭等原材料价格仍在较高水平，长时间错峰生产也导致生产成本增加，企业经营压力较大，为改善运营状况，主导企业积极引领价格上调，目前市场需求表现清淡，企业发货仅在 4-5 成，价格具体执行情况待跟踪。衡阳地区水泥价格下调 20-30 元/吨，房地产不景气，市场需求表现低迷，企业发货仅在 4-5 成，部分企业为抢占市场份额，降价促销，其他企业陆续跟降，为防止价格继续回落，企业依靠行业自律推涨价格 30 元/吨，欲以涨止跌。

湖北武汉地区水泥价格继续小幅回落 5-10 元/吨，市场需求表现一般，企业发货在 6 成左右，仅个别有重点工程项目支撑企业发货在 7-8 成，因有重庆外来低价

水泥冲击，本地企业销售压力大增，为维护市场份额，价格继续回落。荆门地区水泥价格平稳，企业出货在 6-7 成，目前部分生产线仍在停产检修，库存压力不大，据企业反馈，水泥需求已趋于稳定，后期继续提升空间有限。

河南地区水泥价格回落 20-30 元/吨，部分企业已回落至涨前水平，搅拌站因资金短缺，开工积极性不高，水泥需求未能进一步提升，企业日出货维持在 3-4 成水平，且熟料生产线即将恢复生产，后期供给压力增加，部分企业对市场信心不足，为增加出货量，价格陆续回落。从交流情况看，为防止后期价格进一步走低，后期主导企业有继续推涨计划。

西南地区水泥价格继续回落。四川成都地区水泥价格下调 10 元/吨，下游需求趋于稳定，企业发货在 6 成左右，随着生产线陆续恢复生产，供给增加明显，部分企业为增加出货量，小幅增加优惠返利，致使整体价格回落。德绵地区水泥企业公布散装价格上调 20 元/吨，前期市场存在暗降情况，为稳定价格，企业依靠行业自律推动价格上调，欲以涨促稳，但市场需求恢复不佳，企业发货在 4-5 成，库存高位运行，价格稳定性待观察。

重庆主城地区水泥价格暂稳，市场资金短缺，在建项目施工进度缓慢，企业出货不足正常水平 5 成，较去年同期下滑 20%-30%，库存高位运行。渝东北、渝东南秀山地区水泥价格下调 20-30 元/吨，阴雨天气较多，搅拌站因资金回笼较差，开工积极性不高，水泥需求在 5-7 成不等，库存中等偏上，个别企业为提升销量，价格松动下调，其他企业陆续跟进。

云南昆明地区水泥价格稳定，区域内重点工程项目较少，市场需求表现低迷，企业发货仅在 2-3 成，库存偏高，涨价难度较大。丽江、大理地区水泥企业陆续公布价格上涨 50 元/吨，企业生产成本仍然较高，为提升盈利，积极推涨价格，但受资金紧张影响，下游需求恢复不佳，企业出货量不足，且此次价格上涨幅度较大，价格具体落实情况待跟踪。文山、红河地区水泥价格稳定，市场资金紧张，下游几乎没有新开工项目，水泥需求表现低迷，企业发货仅在正常水平 3-4 成，库存普遍偏高，企业稳价意愿强烈。

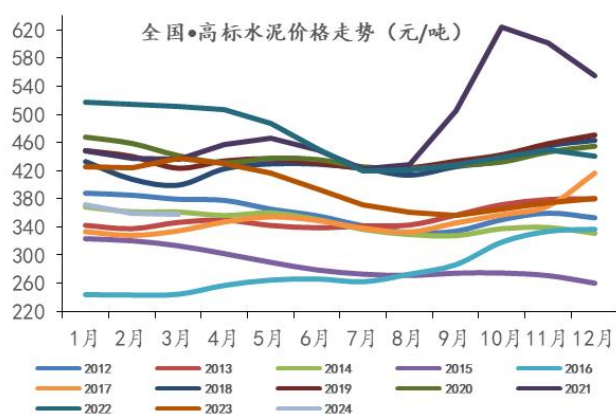
贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，市场资金紧张，工程项目和搅拌站开工均较差，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 2-3 成，库存高位或满库运行，个别企业为求出货，继续小幅增加优惠返利，主导企业价格暂稳。黔南、黔东南以及铜仁地区大部分工程项目已经复工，但施工进度较慢，企业发货普遍在 3 成左右，短期价格

平稳运行。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，下游需求继续恢复，企业出货普遍能达6成左右，库存多在中等水平。宝鸡地区下游需求恢复较慢，企业出货在3成左右，受益于错峰生产，短期库存压力不大。汉中地区水泥价格平稳，市场资金紧张，工程项目启动缓慢，企业出货仅在正常水平的4-5成，较去年同期下滑15%，库存中等偏下运行。

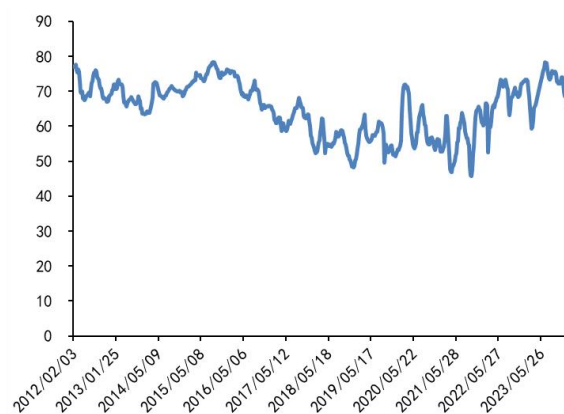
甘肃兰州地区水泥价格平稳，市场需求恢复缓慢，企业出货3成左右，库存升至中高位水平。平凉地区水泥价格平稳，市场资金紧张，除个别民生重点工程项目正常开工外，其他工程均未启动，企业出货仅在2成左右，较去年同期下滑50%-60%，由于库存仍在高位，大部分生产线仍在停产检修。酒泉、嘉峪关等地区水泥价格下调30元/吨，春节前后部分企业有优惠活动，市场启动后其他企业陆续跟进，目前下游需求逐步启动，企业日出货在3-4成，库存高位运行。

图5：全国水泥价格变化情况



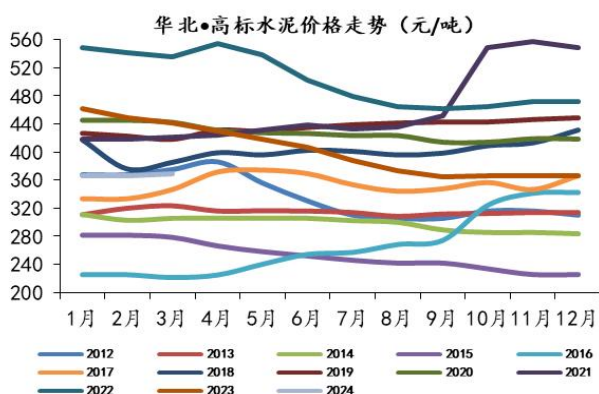
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图6：全国水泥库容比情况(%)



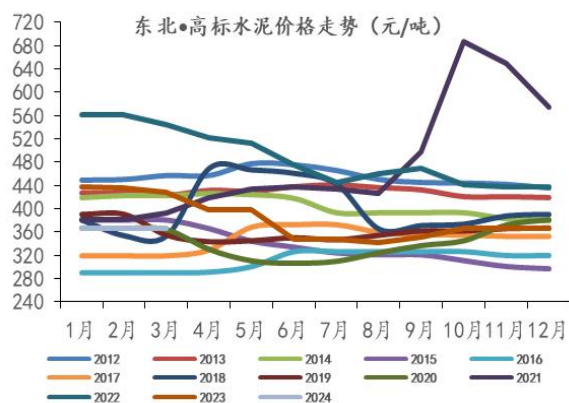
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



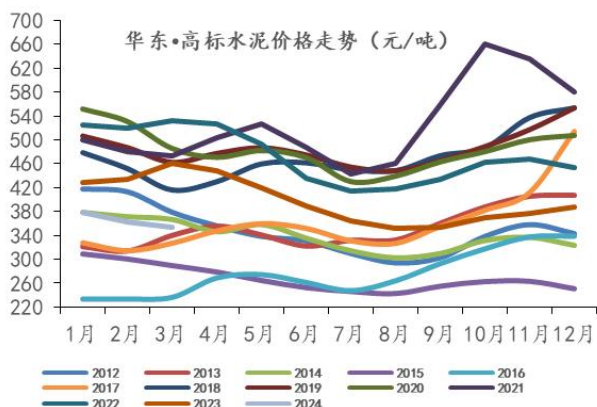
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



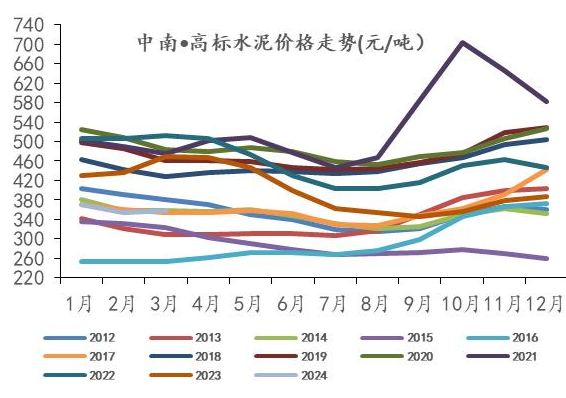
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



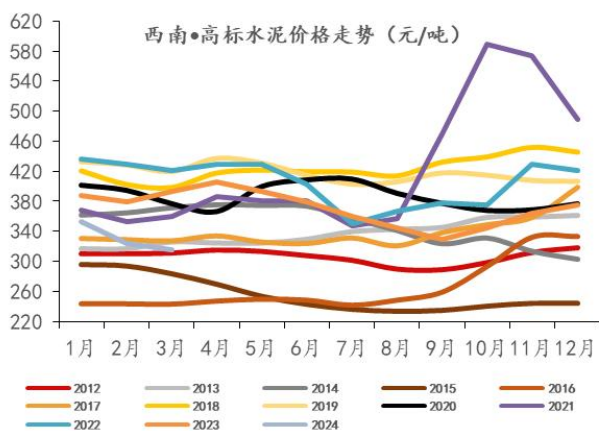
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



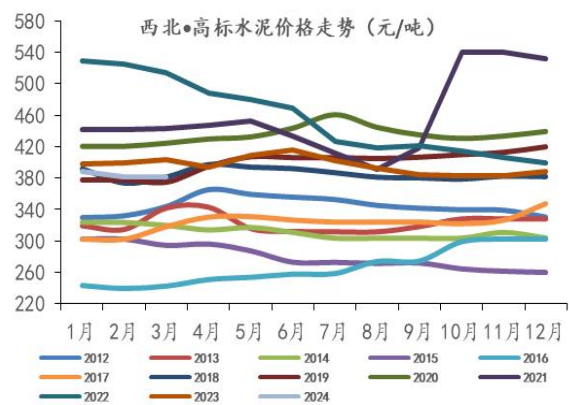
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 2024 年 3 月 21 日，全国浮法玻璃均价 1850 元/吨，较 14 日价格下降 59 元/吨；本周全国周均价 1884 元/吨，较上周（1939 元/吨）下降 55 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑。除沙河部分企业执行保价政策，一定程度上刺激下游适量备货、以及东北降价且外发货源增加，整体区域库存下降外，其他区域多数受需求启动不及预期以及区域间货源流通现象加剧影响，市场价格纷纷下滑，企业让利后出货虽有缓解，但整体库存仍呈增加态势。

本周（2024.03.15-2024.03.21）浮法玻璃周均利润 369 元/吨，周环比下降 54 元/吨。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 235 元/吨，环比上周下降 72 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 307 元/吨，环比上周下 16 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 564 元/吨，环比上周下降 75 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（20.35 万吨/日），其中在产 259 条，冷修停产 45 条。

日产量分析：截至 2024 年 3 月 21 日，国内浮法玻璃企业冷修损失量 27030 吨/日，环比 14 日-3.91%。本周（2024.03.15-2024.03.21）全国浮法玻璃损失量 19.41 万吨，环比-4.76%。

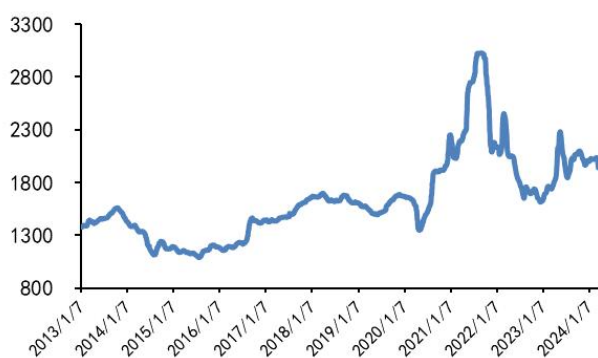
需求情况：华北市场下游加工企业接单整体一般，受环保管控影响，部分企业开工率不高，在原片价格下跌趋势下，采购谨慎，维持刚需为主。华东市场深加工表现较上周无明显起色，开工率仍不饱和，多数反馈订单利润较低，原片刚需采买为主。华中市场本周拿货情绪一般，订单尚不饱和，原片采买积极性偏弱，刚需为主，逢低采买。华南市场原片价格不断下滑，叠加多数需求订单未有明显向好下，整体下游采购多刚需为主。西南市场下游受整体需求不及预期影响，多数订单偏弱，下游采买仍刚需为主。东北、西北地区需求启动缓慢，加工企业订单不多，在周边市场下行趋势下，采购谨慎，消化备货为主。

库存：截至 2024 年 3 月 21 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6361.4 万重箱，环比+83.1 万重箱，环比+1.32%，同比-7.8%。折库存天数 25.9 天，较上期+0.2 天，本周浮法玻璃日度平均产销率与上周相比+15.9 个百分点，行业虽然累库但幅度环比放缓，其中华北及东

北大区周内产销率前高后低，但整体平均产销超百，两地处于去库状态。

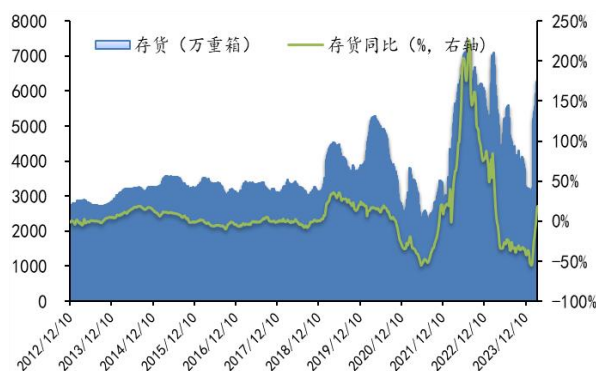
后市来看，下周暂时未有明确放水、点火的产线，但或会存有白玻产线改产色玻的现象，白玻产量上或有减少但供应端仍处于高位运行。需求上看各地区下游接单整体低于往年同期水平，需求启动不及预期，加上多数区域企业库存仍呈上行趋势下，预计下周浮法玻璃现货市场或继续震荡向下运行。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



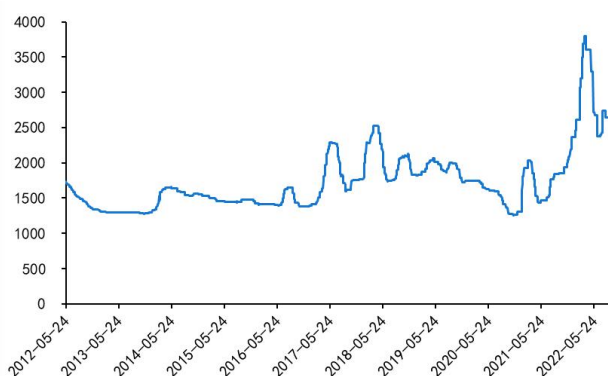
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



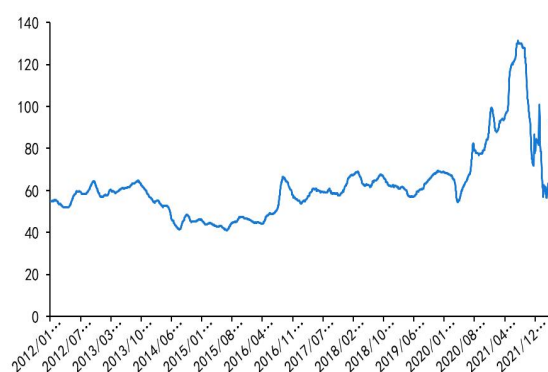
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

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)



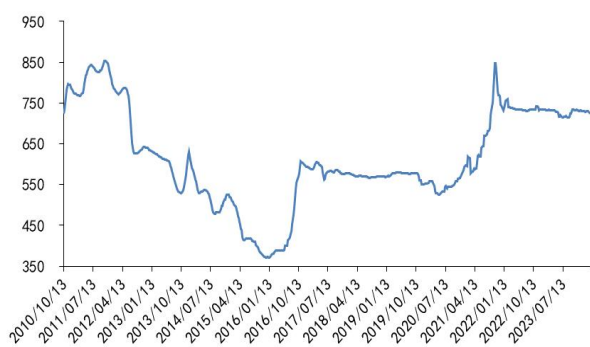
资料来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

2.3 能源和原材料

截至 2024 年 3 月 20 日，环渤海动力煤(Q5500K) 价格 724 元/吨，环比上周价格下跌 4 元/吨，同比下跌 8 元/吨。

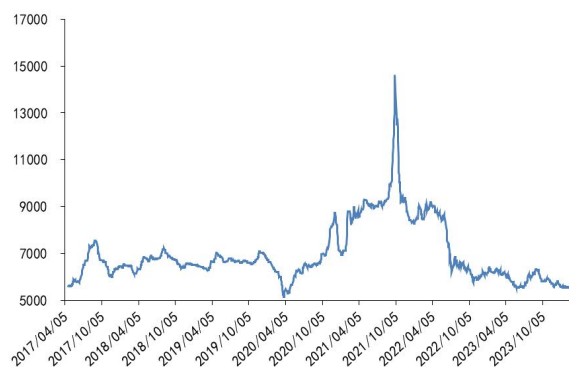
截至 2024 年 3 月 22 日，PVC 周均价 5622 元/吨，环比上周价格上涨 58 元/吨，同比下跌 504 元/吨。
截至 2024 年 3 月 22 日，沥青现货收盘价 4470 元/吨，环比上周价格下跌 50 元/吨，同比下跌 20 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格(元/吨)



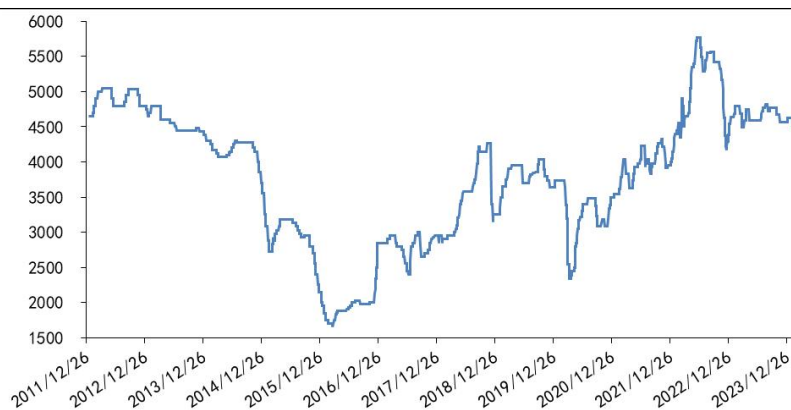
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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

中央经济工作会议提出，要扩大有效益的投资。刘苏社介绍，除了去年增发的 1 万亿元国债和今年 1 万亿元超长期特别国债，今年还安排了 7000 亿元的中央预算内投资，另外还有 3.9 万亿元地方政府专项债券，这

几个方面资金总规模超过 6 万亿元。（资料来源：数字水泥网）

近日，福建省工业和信息化厅福建省发展和改革委员会福建省生态环境厅福建省住房和城乡建设厅联合发布《福建省建材行业碳达峰实施方案》。方案明确了主要目标，“十四五”期间，建材行业产业结构和能源消费结构持续优化，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色建材产品供给能力和水平逐步提升，能源资源利用效率稳步提高，碳排放强度不断下降。到 2025 年底，水泥熟料的单位产品综合能耗相比 2020 年底降低 3.7%，水泥、平板玻璃、建筑卫生陶瓷行业总能效达到标杆水平的产能比例超过 30%。（资料来源：数字水泥网）

4 重点公司公告

【中材科技】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 258.89 亿元，同比增长 0.29%；实现归母净利润 22.24 亿元，同比下降 37.77%。

【海螺水泥】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 1409.99 亿元，同比增长 6.88%；实现归母净利润 104.3 亿元，同比下降 33.4%。

【中国巨石】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 148.76 亿元，同比下降 26.33%；实现归母净利润 30.44 亿元，同比下降 53.94%。

5 周观点

中央经济工作会议提出，要扩大有效益的投资。刘苏社介绍，除了去年增发的 1 万亿元国债和今年 1 万亿元超长期特别国债，今年还安排了 7000 亿元的中央预算内投资，另外还有 3.9 万亿元地方政府专项债券，这几个方面资金总规模超过 6 万亿元，有望带动相关建材行业需求改善，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继续下滑。除沙河部分企业执行保价政策，一定程度上刺激下游适量备货、以及东北降价且外发货源增加，整体区域库存下降外，其他区域多数受需求启动不及预期以及区域间货源流通现象加剧影响，市场价格纷纷下滑，企业让利后出货虽有缓解，但整体库存仍呈增加态势。后市来看，下周暂时未有明确放水、点火的产线，但或会存有白玻产线改产色玻的现象，白玻产量上或有减少但供应端仍处于高位运行。需求上看各地区下游接单整体低于往年同期水平，需求启动不及预期，加上多数区域企业库存仍呈上行趋势下，预计下周浮法玻璃现货市场或继续震荡向下运行。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：3月中下旬，国内水泥市场需求恢复明显放缓，南方地区基本趋于稳定；北方地区需求虽有提升，但速度较慢，全国重点地区水泥企业平均出货率约为46%，环比提升3个百分点，预计后期需求也难有显著提升。价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维持小幅震荡调整走势。个股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：受地产行业风险影响，行业内企业加速出清，集中度提升。龙头企业积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。同时2023年以来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，个股方面（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）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/22 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	7.21	0.49	0.71	0.91	23.21	10.19	7.90	未评级
600586.SH	金晶科技	6.08	0.25	0.42	0.61	34.96	14.48	9.97	买入
002080.SZ	中材科技	15.27	2.09	1.61	2.01	10.24	9.46	7.58	未评级
600176.SH	中国巨石	9.74	1.65	0.85	1.03	8.30	11.52	9.48	未评级
000672.SZ	上峰水泥	7.39	0.99	1.00	1.23	10.98	7.38	6.03	未评级
000877.SZ	天山股份	6.72	0.53	0.26	0.39	16.25	25.81	17.03	未评级
002271.SZ	东方雨虹	16.50	0.85	1.37	1.75	39.87	12.06	9.42	未评级
002372.SZ	伟星新材	15.37	0.81	0.97	0.96	26.19	15.85	16.01	未评级
603737.SH	三棵树	35.00	0.88	1.64	2.34	130.04	21.31	14.94	未评级
603378.SH	亚士创能	6.61	0.25	0.37	0.58	47.08	17.73	11.41	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，中材科技、中国巨石 2023 年 EPS 取自公司 2023 年年报，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