

关注玻纤底部机会

建筑材料

推荐 (维持)

核心观点:

- 水泥：南方降雨影响市场需求，价格走低。**需求方面，本周水泥市场需求疲软，南方地区受降雨影响需求减少，水泥周均价进一步走低，现阶段水泥需求整体低于往年同期。供给方面，华南、西南地区熟料开窑率偏低，晋冀鲁豫地区开始执行二季度错峰停窑计划，行业整体供给减少。短期来看，水泥市场需求有望继续恢复，价格保持稳中有涨态势；中长期来看，超长期特别国债有望加速下发，近年在稳增长政策持续推进下，基建投资有望带动水泥中长期需求恢复。建议关注水泥市场需求变化情况及熟料库存情况。
- 浮法玻璃：价格由跌转涨。**本周浮法玻璃市场需求转弱，中下游提货积极性逐渐回落。本周浮法玻璃供给量未有明显变化，周内产 256 条产线；浮法玻璃生产企业周度库存环比下降 3.59%。后续来看，短期中下游以消化手中存货为主，浮法玻璃厂出货量偏弱运行；中长期来看，24 年地产保交楼需求仍存，对浮法玻璃需求起到拉动作用，价格有上行空间。建议关注保交楼政策推进情况及下游订单情况。
- 玻璃纤维：粗纱、电子纱价格进一步上行，关注玻纤底部布局机会。**本周粗纱价格延续上涨态势且涨幅有所扩大，价格上调背景下，中下游提货积极性较高。本周电子纱价格继续上涨，需求逐步恢复。短期来看，在当前下游提货积极性较高背景下，叠加终端需求的逐步恢复，粗纱、电子纱价格有望延续上涨态势，玻纤龙头企业盈利能力或将修复；中长期来看，玻纤下游需求如风电、新能源汽车、电子等产业持续扩张，行业有较大发展空间。建议关注终端订单变化情况。
- 消费建材：零售端进一步改善。**2024 年 1-3 月建筑及装潢材料类零售额同比增长 2.4%，其中 3 月单月同比增长 2.8%，消费建材零售额增幅有所扩大，消费建材零售继续改善。在下游市场需求疲软、房企资金紧张问题仍存的背景下，消费建材龙头企业不断调整销售策略，优化产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务规模扩张，龙头企业市占率不断提升。后续来看，地产利好政策持续推进，城市房地产融资协调机制有望落地见效，有望带动消费建材需求。
- 投资建议：玻璃纤维：**推荐受益于玻纤底部回升的龙头企业中国巨石（600176.SH）。**消费建材：**推荐不断调整销售策略及产品结构、加速渠道下沉的消费建材龙头企业北新建材（000786.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）。**水泥：**关注受益于基建高增速下市场需求有望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）。**玻璃：**建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新材（600876.SH）。
- 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

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_玻纤价格继续上涨，行业有望底部回升_20240414

【银河建材】行业周报_粗纱价格调涨，玻纤底部信号显现_20240331

【银河建材】行业周报_政策助力需求恢复，关注行业底部机会_20240324

【银河建材】行业周报_两会提振下游恢复信心，需求将进一步改善_20240311

目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	6
三、 行情回顾.....	8
四、 核心观点.....	10
五、 风险提示.....	10
六、 附录.....	11

一、行业要闻

1. 2024 年一季度全国水泥产量大幅下降

根据国家统计局数据，2024 年 1-3 月份，全国水泥产量 3.37 亿吨，同比下降 11.8%。3 月份，全国单月水泥产量 1.54 亿吨，同比下降 22%。

2024 年 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%（按可比口径计算），增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.14%。2024 年 1—3 月份，民间固定资产投资 51597 亿元，同比增长 0.5%。

2024 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 16585 亿元，下降 10.5%。2024 年 1-3 月份，房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。其中，住宅新开工面积 12534 万平方米，下降 28.7%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。其中，住宅竣工面积 11148 万平方米，下降 21.9%。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202404/224525.html>

2. 《贵州省空气质量持续改善行动实施方案(征求意见稿)》发布

近日，贵州省生态环境厅发布关于公开征求《贵州省空气质量持续改善行动实施方案(征求意见稿)》意见建议的公告。

其中涉及建材行业相关内容有：

有序实施水泥行业超低排放改造。改造后，在基准含氧量 10% 的条件下，水泥窑及窑尾余热利用系统废气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³。

严禁水泥和平板玻璃行业违规新增产能，推动提升水泥行业集中度，支持西南水泥、海螺水泥等企业通过产能置换方式兼并重组省内中小水泥企业。

涉及产能置换的项目，被置换产能及其配套设施同步关停后，新建项目方可投产。坚决叫停不符合要求的高耗能、高排放（以下简称“两高”）项目和低水平项目。持续推动常态化水泥错峰生产。

推动运输结构调整，大宗货物中长距离运输优先采用铁路、水路运输，短距离运输优先采用封闭式皮带廊道或新能源车船。到 2025 年，火电、钢铁、焦化、煤炭、有色、水泥等行业大宗货物通过铁路、水路、新能源或国六货车等清洁方式运输比例达到 70% 左右。

强化工业企业扬尘污染防治，加强工业企业除尘设施运行监管，持续推进工业企业物料（含废渣）运输、装卸、储存、转移和工艺过程等无组织排放治理。鼓励各地加快煤炭开采洗选、水泥制品、砂石开采、粘土砖瓦等散乱落后企业淘汰升级。根据城市环境空气质量管控需要，引导企业合理安排停产、检修时间。

推进矿山、砂石场扬尘治理，严格新建砂石场审批，合理规划混凝土搅拌站和砂石场布局，新建矿山原则上要同步建设铁路专用线或采用其他清洁运输方式。开展露天矿山摸底排查，对违反资源环境法律法规、规划，污染环境、破坏生态、乱采滥挖的露天矿山，依法予以关闭；对污染治理不规范的露天矿山，依法责令停产整治，对拒不停产整治、擅自恢复生产或限期整改仍不达标，根据安全生产、水土保持、生态环境等要求依法关闭；对责任主体灭失的露天矿山，所在县级以上

地方政府负责对矿山环境进行治理修复。加快生产矿山绿色化升级改造。利用卫星遥感对露天矿山生态环境实施动态监测。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202404/224618.html>

3. 《湖北省绿色建材产业高质量发展实施方案》发布

4月9日，湖北省住房和城乡建设厅、经济和信息化厅、发展和改革委员会、发展和改革委员会、自然资源厅、生态环境厅、农业农村厅、商务厅、财政厅、市场监督管理局、中国人民银行湖北省分行、国家金融监督管理总局湖北监管局、湖北省广播电视局联合发布了《湖北省绿色建材产业高质量发展实施方案》（以下简称“方案”）。

主要目标：到2026年，全省绿色建材年营业收入达到500亿元，2024-2026年年均增长13%左右。培育6个以上省级特色产业集群，建设10项以上省级绿色建材应用示范工程，政府采购政策实施城市不少于8个，绿色建材产品认证证书达到1000张，省级绿色建材供应链平台建成投用。到2030年，绿色建材全生命周期内“节能、减排、低碳、安全、便利和可循环”水平显著提升，打造一批全国知名度高的玻璃、陶瓷及装配式建筑构件等生产企业和品牌，预拌混凝土、砌体材料、预制构件产品全部满足绿色建材要求，绿色建材在建设工程中得到普遍应用。

重点内容：

1) 优化绿色建材产品供给。推进生产过程绿色化转型：强化绿色建材产业工艺升级、能源替代等综合性措施，实现污染物和碳排放双下降。推动产业集聚发展：加快绿色建材产业集群培育，结合我省特性和市场需求，因地制宜、因业布局，打造玻璃深加工、新型墙材、新型装饰装修材料、装配式建筑构件、高档陶瓷、石材六大绿色建材产业集群，推进绿色建材产业链全链条发展。实施“三品”行动：开展品种培优，推动品质强基，扩大绿色建材品牌影响。

2) 扩大绿色建材应用需求。加大建设工程应用，推动政府采购应用，鼓励引导绿色消费。

3) 强化绿色建材基础支撑。提升科技创新能力，加强标准体系建设，搭建绿色建材供应链，提升行业服务能力。

4) 加强智能建造。推进绿色建材与智能建造协同发展，提高绿色建材模数化应用水平等。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202404/224502.html>

4. 山东省水泥行业 2023-2024 年度错峰生产总结会召开

4月18日，山东省水泥行业 2023-2024 年度错峰生产总结会在济南圆满召开。

协会秘书长作了 2023-2024 年度错峰生产总结报告。2023 年协会组织全省水泥熟料企业错峰生产总时间达到 181 天。全省 82 条熟料生产线，应停窑天数 14842 天，实际总停窑天数 16934 天，总体停窑率达到 110% 以上。全年累计压减熟料产量 6229 万吨，减少煤炭消耗 810 万吨，减少二氧化碳排放量 5385 万吨，减少氮氧化物排放量 7.5 万吨，减少粉尘排放 0.55 万吨，在推进落实行业供给侧结构性改革的同时，为美丽山东建设做出了积极贡献。报告中还对 2024 年的常态化错峰生产工作做了安排，全年错峰生产计划总时间不少于 200 天。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202404/224734.html>

5. 贵州发布《关于 2024 年一季度水泥行业错峰生产情况的通报》

4月18日，贵州省工业和信息化厅、贵州省生态环境厅联合发布《关于2024年一季度水泥行业错峰生产情况的通报》称，全省水泥行业错峰生产计划一季度执行情况总体较好，个别企业未能按计划执行停窑工作，存在对错峰生产工作重视程度不够，执行不坚决的问题，影响全省工作落实。

总体情况：全省水泥行业错峰生产计划一季度执行情况总体较好，全省72家普通水泥生产企业，81条硅酸盐水泥熟料生产线按错峰生产文件要求共计应错峰生产停窑4860天，实际共计停窑5842天，平均停窑72.12天/条。其中：超60天/条错峰停窑的企业59家，占比81.94%，按60天/条完成的企业有9家，占比12.5%，未按60天/条要求完成的企业共4家，占比5.56%。

存在问题：个别企业未能按计划执行停窑工作，存在对错峰生产工作重视程度不够，执行不坚决的问题，影响全省工作落实。据调度，一季度有4家水泥企业未完成停窑60天计划。

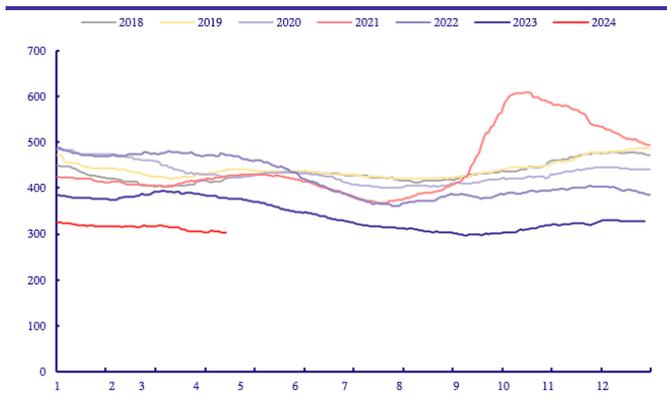
工作要求：确保错峰执行到位，严格执行停窑计划，严格加强行业自律。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202404/224731.html>

二、行业数据

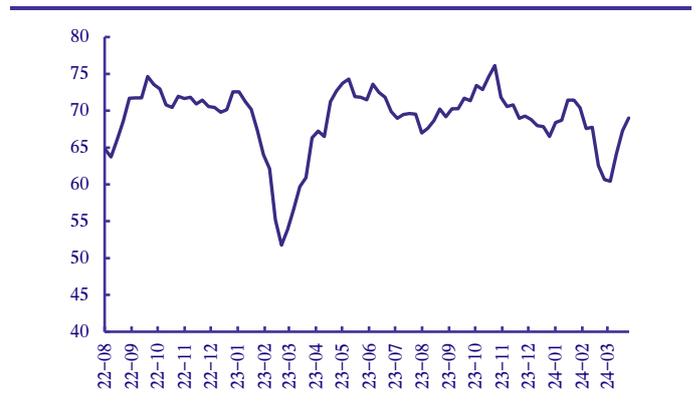
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅下降，水泥周均价为 304.18 元/吨，环比上周下降 0.33%，截至 4 月 19 日全国水泥价格为 302.83 元/吨，同比下降 19.94%，当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅增长，高于去年同期水平，截至 4 月 18 日全国水泥熟料周度库容率为 69.00%，环比上周增加 1.70 个百分点，较去年同期增长 2.68 个百分点。单位利润：截至 4 月 19 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平。4 月 19 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 826 元/吨，环比上周增长 3.12%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，4 月 19 日吨水泥煤炭成本约 107.38 元/吨，吨水泥煤炭价差 195.45 元/吨，环比上周下降 3.42%，年同比下降 20.48%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



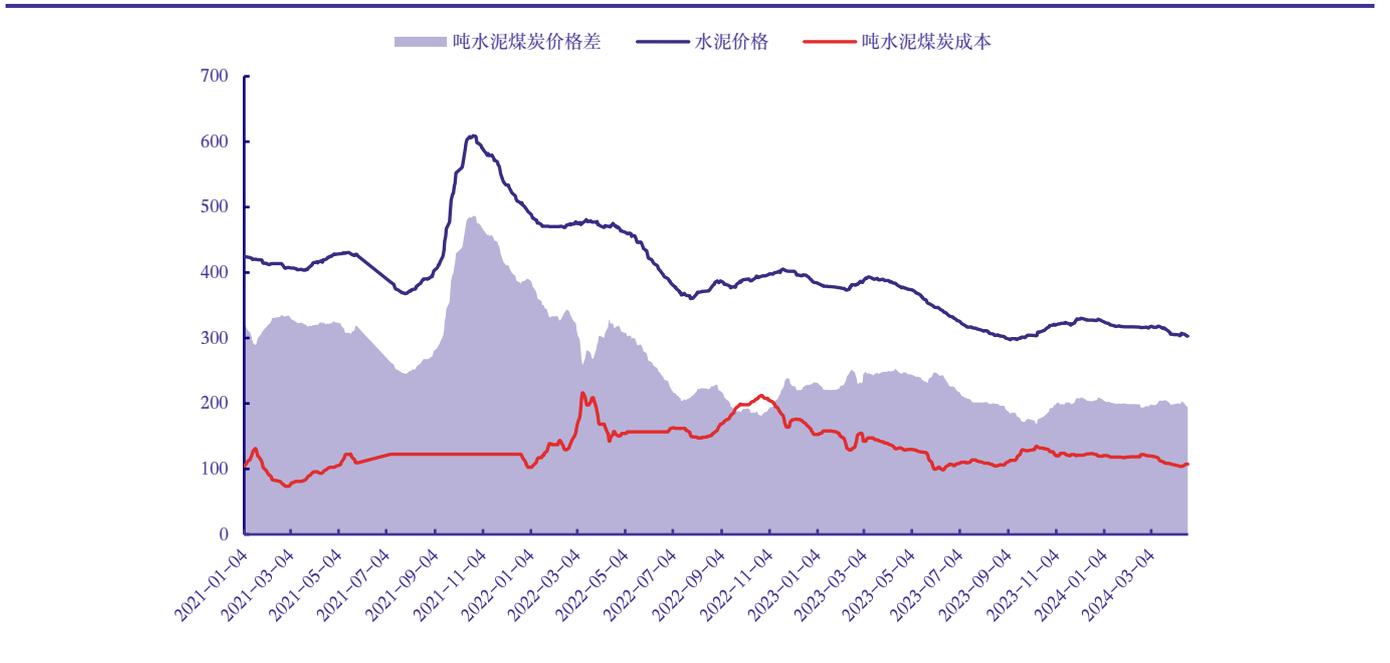
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

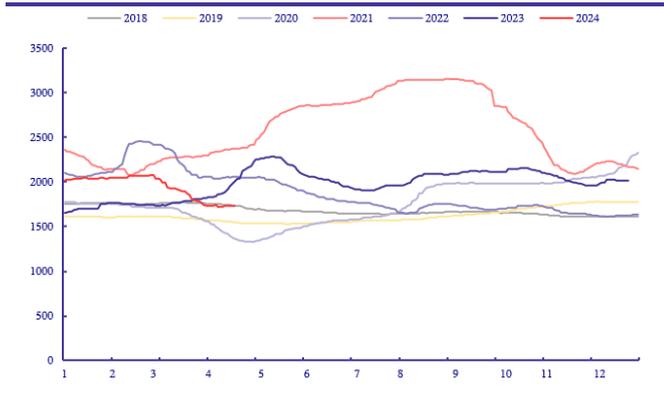
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

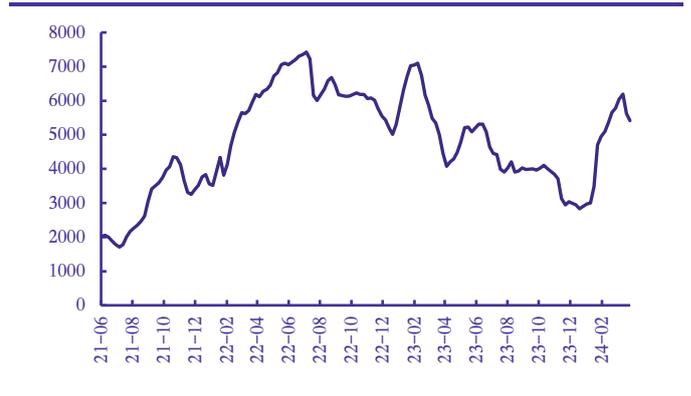
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价止跌转涨，周均价为 1732.05 元/吨，环比上周增长 0.17%，截至 4 月 19 日浮法玻璃价格为 1729.01 元/吨，同比下降 12.87%。库存：本周浮法玻璃库存小幅下降，截至 4 月 18 日浮法玻璃周度企业库存为 5418 万重量箱，环比上周减少 3.59%，同比增长 21.86%。

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

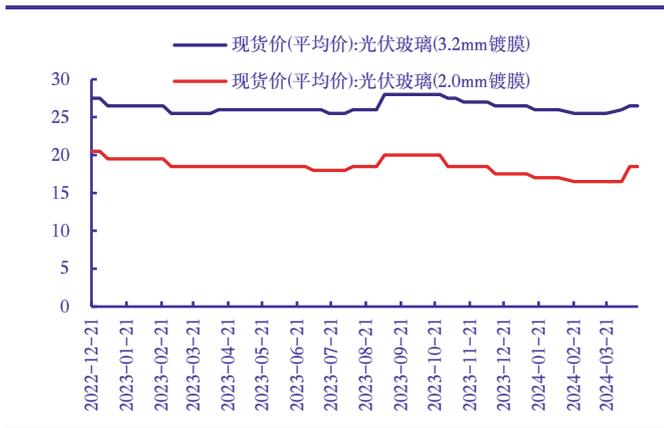
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

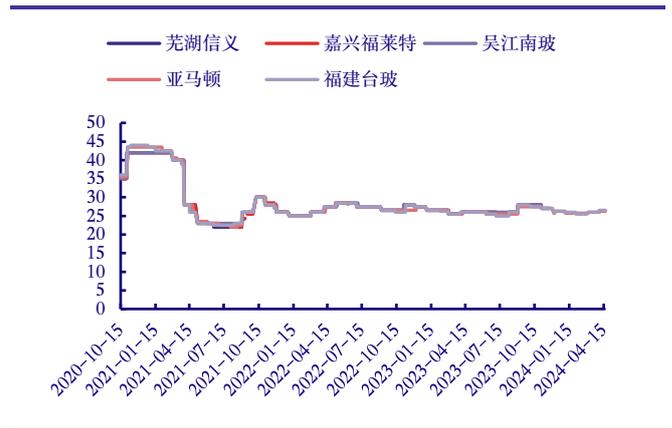
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 4 月 17 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26.50 元/平方米, 环比上周持平, 同比增长 1.92%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.50 元/平方米, 周环比/同比均持平。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价平稳运行, 截至 4 月 19 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 26.38 元/平方米, 环比上周持平, 同比去年增长 1.44%。

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

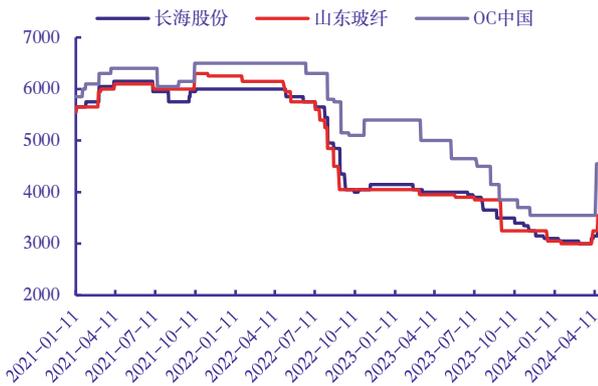
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

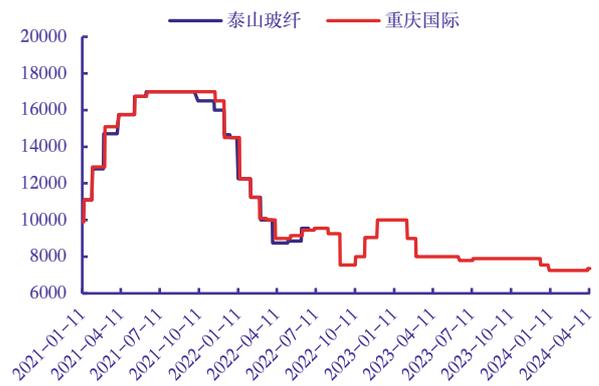
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格继续提涨, 截至 4 月 19 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3817 元/吨, 环比上周增加 15.08%, 同比下降 11.58%, 同比降幅收窄。电子纱价格: 本周电子纱价格继续增长, 截至 4 月 19 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7950 元/吨, 环比节前增长 8.16%, 同比下降 0.62%。

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）

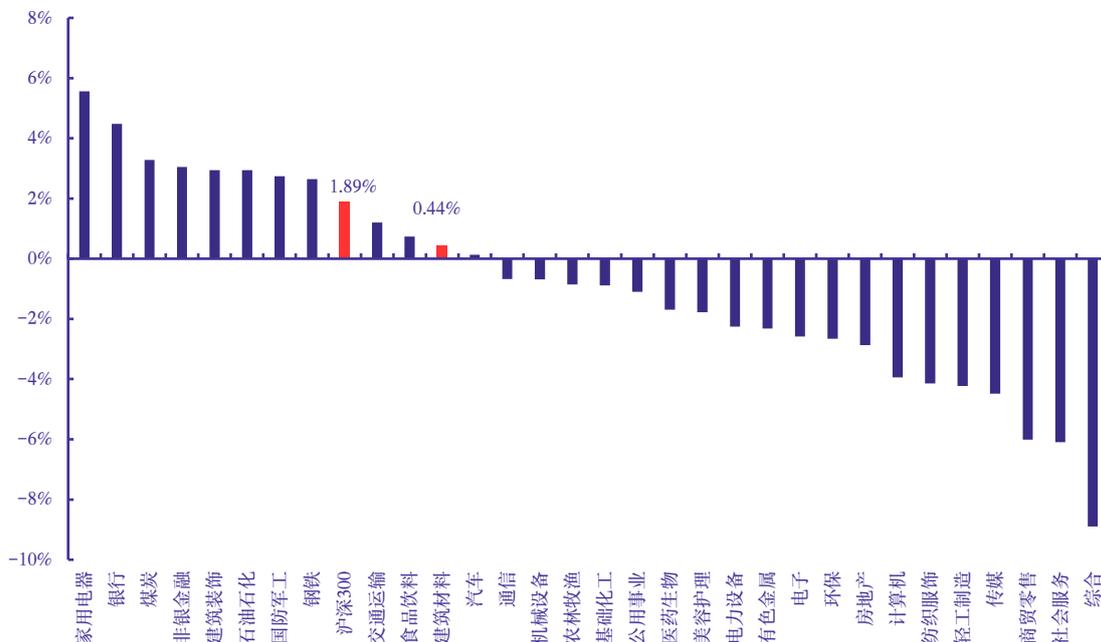


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

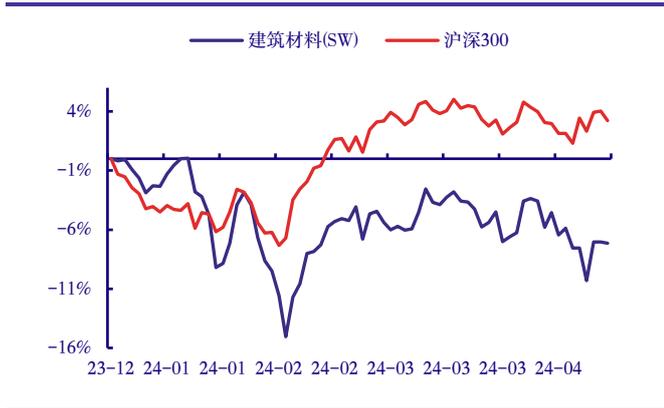
本周建材行业涨跌幅为 0.44%，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中涨跌幅排名第 11 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 0.37%/ -7.24%/ -1.96%/ 9.88%/ 0.30%/ 1.17%/ -0.47%。年初至今建材行业涨跌幅为 -7.14%，跑输沪深 300 指数 10.36 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 -4.87%/ -27.39%/ -8.69%/ 7.05%/ -4.96%/ -8.26%/ 4.64%。

图10：SW 一级行业指数周涨跌幅



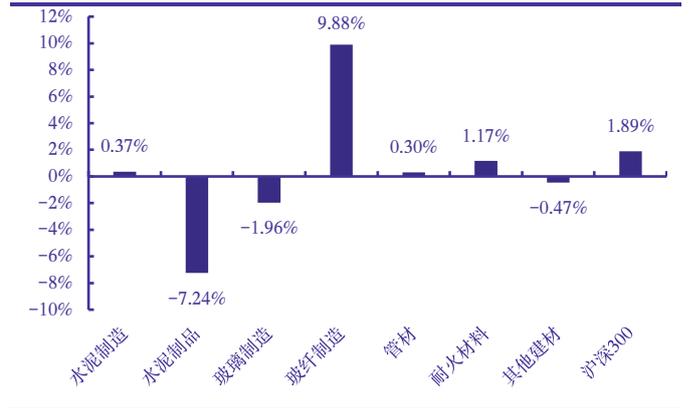
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11: 年初至今建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

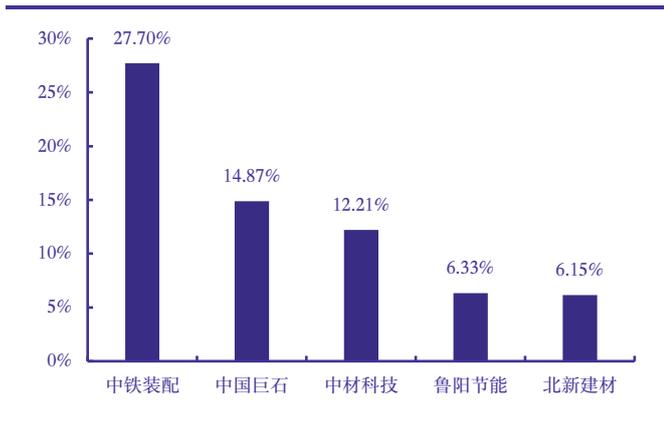
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

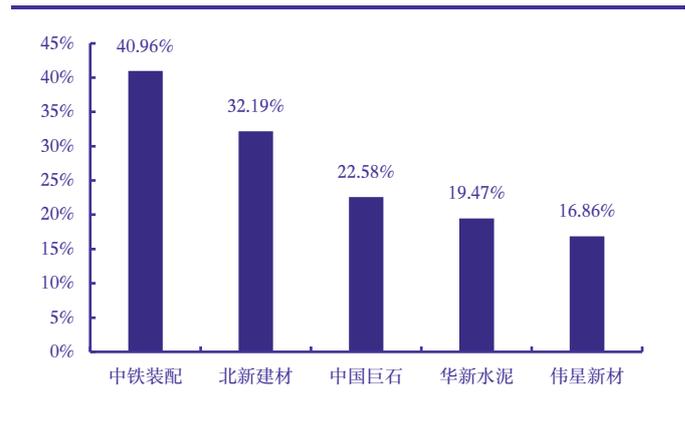
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中铁装配 (300374.SZ/27.70%)、中国巨石 (600176.SH/14.87%)、中材科技 (002080.SZ/12.21%)、鲁阳节能 (002088.SZ/6.33%)、北新建材 (000786.SZ/6.15%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材 (001212.SZ/40.96%)、北新建材 (000786.SZ/32.19%)、中国巨石 (600176.SH/22.58%)、华新水泥 (600801.SH/19.47%)、伟星新材 (002372.SZ/16.86%)。

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：南方降雨影响市场需求，价格走低。需求方面，本周水泥市场需求疲软，南方地区受降雨影响需求减少，水泥周均价进一步走低，现阶段水泥需求整体低于往年同期，本周水泥磨机开工负荷均值为49.79%，较上周下降1.28个百分点，由升转降。供给方面，受市场需求不及预期影响，华南、西南地区熟料开窑率偏低，晋冀鲁豫地区开始执行二季度错峰停窑计划，行业整体供给减少，但当前熟料库存压力仍较大，本周全国熟料库容率为69%，较上周增长1.7个百分点。短期来看，水泥市场需求有望继续恢复，价格保持稳中有涨态势；中长期来看，超长期特别国债有望加速下发，近年在稳增长政策持续推进下，基建投资有望带动水泥中长期需求恢复。建议关注水泥市场需求变化情况及熟料库存情况。

浮法玻璃：价格由跌转涨。本周浮法玻璃价格由跌转涨。需求方面，本周浮法玻璃市场需求转弱，中下游提货积极性逐渐回落。供给方面，本周浮法玻璃供给量未有明显变化，周内产256条产线；浮法玻璃生产企业周度库存环比下降3.59%。后续来看，短期中下游以消化手中存货为主，浮法玻璃厂出货量偏弱运行；中长期来看，24年地产保交楼需求仍存，对浮法玻璃需求起到拉动作用，价格有上行空间。建议关注保交楼政策推进情况及下游订单情况。

玻璃纤维：粗纱、电子纱价格进一步上行，关注玻纤底部布局机会。本周粗纱价格延续上涨态势且涨幅有所扩大，价格上调背景下，中下游提货积极性较高。本周电子纱价格继续上涨，需求逐步恢复。短期来看，在当前下游提货积极性较高背景下，叠加终端需求的逐步恢复，粗纱、电子纱价格有望延续上涨态势，玻纤龙头企业盈利能力或将修复；中长期来看，玻纤下游需求如风电、新能源汽车、电子等产业持续扩张，行业有较大发展空间。建议关注终端订单变化情况。

消费建材：零售端进一步改善。2024年1-3月建筑及装潢材料类零售额同比增长2.4%，其中3月单月同比增长2.8%，消费建材零售额增幅有所扩大，消费建材零售继续改善。在下游市场需求疲软、房企资金紧张问题仍存的背景下，消费建材龙头企业不断调整销售策略，优化产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务规模扩张，龙头企业市占率不断提升。后续来看，地产利好政策持续推进，城市房地产融资协调机制有望落地见效，有望带动消费建材需求。

投资建议：玻璃纤维：推荐受益于玻纤底部回升的龙头企业中国巨石（600176.SH）。消费建材：推荐不断调整销售策略及产品结构、加速渠道下沉的消费建材龙头企业北新建材（000786.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）。水泥：关注受益于基建高增速下市场需求有望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）。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）。

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
2024-04-18	301429.SZ	森泰股份:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2024-04-19	002457.SZ	青龙管业:关于收到中标通知书的公告
2024-04-19	001212.SZ	中旗新材:年度募集资金使用情况专项说明
2024-04-19	002271.SZ	东方雨虹:年度募集资金使用鉴证报告
2024-04-20	000935.SZ	四川双马:关于设立全资子公司的公告
2024-04-20	300715.SZ	凯伦股份:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2024-04-20	002918.SZ	蒙娜丽莎:年度募集资金使用鉴证报告
2024-04-20	003012.SZ	东鹏控股:年度募集资金使用鉴证报告

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
2024-04-18	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
2024-04-19	300198.SZ	纳川股份:010 关于持股 5%以上股东被司法拍卖的股份完成过户暨被动减持的公告

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
2024-04-18	600425.SH	青松建化:关于控股股东签署《股份转让协议》涉及控股股东及实际控制人拟变更的提示性公告
2024-04-18	301429.SZ	森泰股份:《关联交易管理制度》
2024-04-19	001212.SZ	中旗新材:关于 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-04-19	002596.SZ	海南瑞泽:关于 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-04-20	600586.SH	金晶科技: 2024 年关联交易预计公告
2024-04-20	002247.SZ	聚力文化:关于全资子公司与浙江帝龙光电材料有限公司关联交易的公告

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)	6
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	6
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	6
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	7
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	7
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	7
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	7
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	8
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	8
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	8
图 11: 年初至今建材行业走势情况	9
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	9
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	9
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	9

表格目录

表 1: 重大合同&资金投向	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

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。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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