

建筑材料

报告日期：2024年05月12日

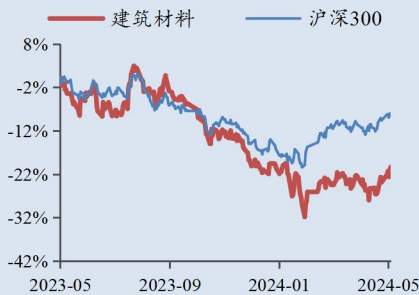
## 多城全面取消住房限购，相关建材板块估值有望修复

——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



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《各地加快推进落后产能淘汰，有望带动行业供需格局改善——建筑材料行业周报》2024.04.22

《水泥、玻纤迎来涨价，有望改善行业盈利水平——建筑材料行业月报》2024.04.19

#### 摘要：

- **建材行业：**近期，多城全面取消住房限购政策，有望提振动房地产市场需求预期。房地产需求预期提升有望带动相关建材需求改善，同时有望推动建材板块估值修复，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。部分区域受产线热修及放水冷修产量减少，以及部分中下游节后补库带动下，部分区域企业出货较高，库存去化，亦有区域受产量释放、需求弱及资金等因素影响出货不畅，各地企业价格亦呈涨跌互现现象。后市来看，下周预计有三条产线放水，涉及产能 2400 吨/日，涉及点火产线一条，涉及产能 1000 吨/日，产量上或有减少，但供应端仍处于高位运行。需求上看，下游资金回款难的问题依然存在，加上多地区域订单增量无明显改善下，下游采购仍多为刚需，不排除企业为进一步去库出台相应政策，价格方面或趋于灵活。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：**五一假期过后，天气情况有所好转，水泥需求继续小幅恢复，全国重点地区水泥企业出货率约为 54%，环比前期提升近 2 个百分点。价格方面，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。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。

表：重点关注公司及盈利预测

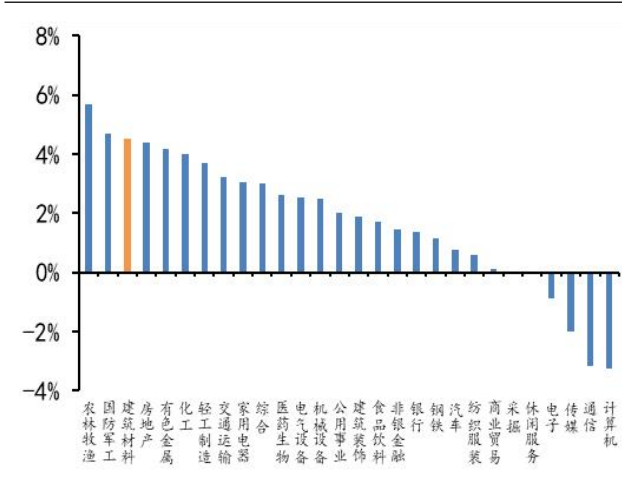
股票代码	股票简称	2024/05/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	7.06	0.77	0.74	0.82	0.89	10.50	9.54	8.61	7.93	未评级
000877.SZ	天山股份	6.48	0.23	0.23	0.29	0.34	29.45	28.17	22.34	19.06	未评级
002080.SZ	中材科技	16.79	1.33	1.44	1.74	2.14	12.01	11.66	9.65	7.85	未评级
002271.SZ	东方雨虹	15.62	0.90	1.15	1.30	1.43	14.80	13.58	12.02	10.92	买入
002372.SZ	伟星新材	18.1	0.90	0.96	1.06	1.18	17.86	18.85	17.08	15.34	买入
600176.SH	中国巨石	13.07	0.76	0.67	0.86	1.04	12.93	19.51	15.20	12.57	未评级
600586.SH	金晶科技	6.46	0.32	0.61	0.75	-	20.67	10.59	8.61	-	买入
601636.SH	旗滨集团	7.89	0.65	0.75	0.88	1.00	10.48	10.52	8.97	7.89	未评级
603378.SH	亚士创能	6.06	0.14	0.46	0.61	0.66	60.46	13.17	9.93	9.18	未评级
603737.SH	三棵树	36.79	0.33	1.24	1.67	2.02	144.58	29.67	22.03	18.21	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表东方雨虹、伟星新材、金晶科技盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

## 1 一周市场表现

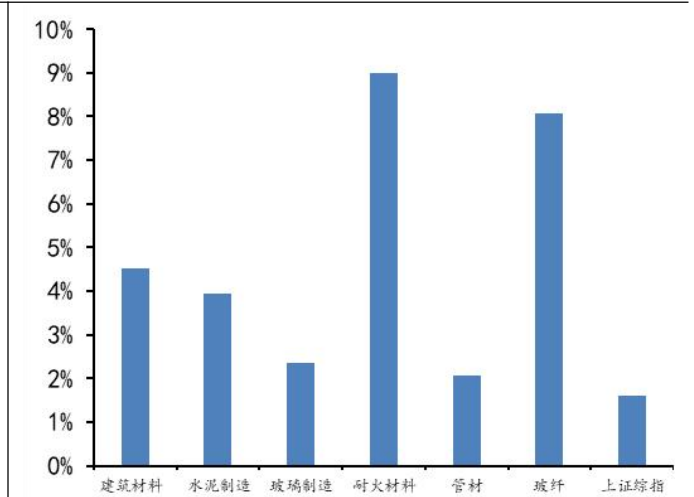
2024年5月6日-5月10日，申万建材指数上涨4.53%，全部子行业中，水泥制造(3.93%)，玻璃制造(2.34%)，耐火材料(8.99%)，管材(2.07%)，玻纤(8.08%)，同期上证综指(1.60%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



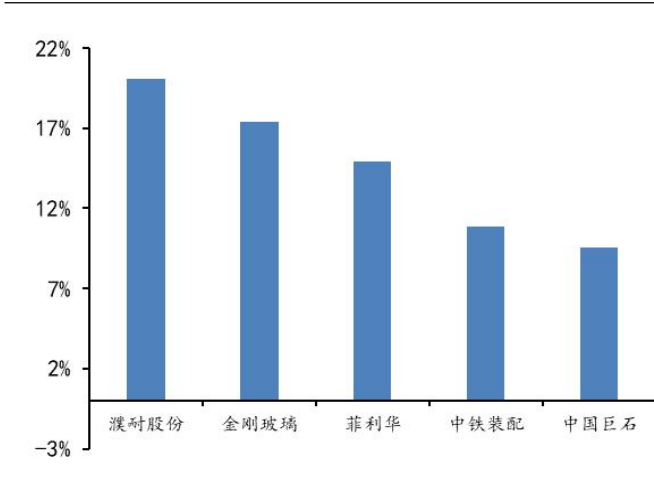
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



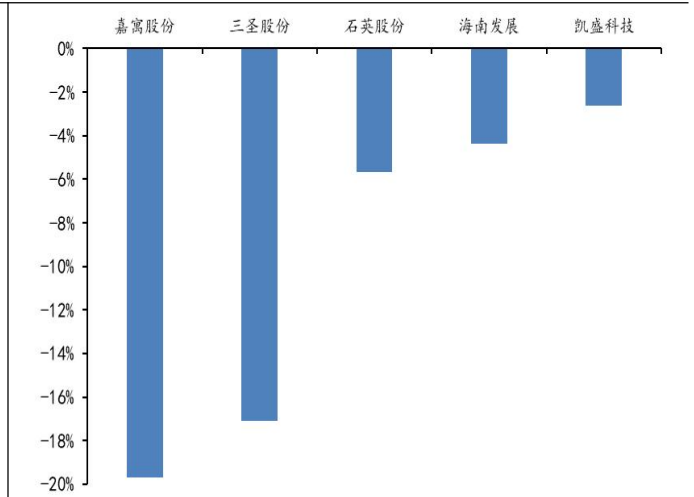
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 周内建材价格波动

### 2.1 水泥

本周(2024年5月3日-5月10日)全国水泥市场价格环比回落0.6%。价格回落地区主要是上海、江苏、浙江、福建、湖北和甘肃,幅度10-20元/吨;价格上涨区域为辽宁,幅度20元/吨;价格推涨地区有河北和重庆,幅度30-50元/吨。五一假期过后,天气情况有所好转,水泥需求继续小幅恢复,全国重点地区水泥企业出货率约为54%,环比前期提升近2个百分点。价格方面,长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳,价格基本回落到原点;而北方地区加大错峰生产力度,企业积极推涨价格,预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。

华北地区水泥价格大幅推涨。京津地区水泥价格平稳,市场需求变化不大,北京地区企业发货6成左右;天津地区企业日出货在4成水平。唐山地区熟料价格上调35元/吨,4月30日开始,区域内熟料生产线执行为期15天的错峰生产,供给端减少,企业先行上调熟料价格,后期有望稳定或提升水泥价格,目前企业发货在6-7成水平。

河北石家庄地区企业公布水泥价格上调50元/吨,熟料价格上调30元/吨。4-10月份,企业每月增加10天错峰生产,每月减产30%左右,前期价格连续推涨均未落实到位,为改善盈利,企业再次尝试上调价格,鉴于推涨幅度较大,且市场需求环比无变化,企业出货在6-7成,各企业库存均在满库状态,后期具体落实幅度待跟踪。邯郸、邢台地区水泥价格平稳,市场资金短缺,房地产不景气,新开工程项目较少,企业出货仅在4成左右,虽然企业涨价意愿强烈,但由于需求支撑不足,以及周边低价水泥冲击影响,短期价格仍以稳为主。

内蒙古呼和浩特地区水泥价格平稳,市场资金紧张,几乎没有新开工项目,同时在建项目也放缓施工进度,企业出货仅在正常水平的3成左右,库存持续高位运行。据了解,为稳定当前价格,企业计划6-7月份再次增加30天错峰生产。兴安盟地区水泥企业公布价格上调30元/吨,受东北地区涨价带动,为提升运营质量,本地企业积极跟涨,但水泥需求不足,企业出货仅在3成左右,价格稳定性待跟踪。

东北地区水泥价格继续上调。黑吉地区水泥价格稳定,天气晴好,市场需求环比略有提升,企业出货在3-4成,由于企业错峰生产执行情况良好,库存降至较低水平。辽宁辽中地区水泥价格累计执行上调20元/吨,受益于错峰生产,企业库存均降至低位,为提升盈利,积极上调价格,但市场需求环比无明显变化,企业综合发货在3-4成,待错峰生产结束后,价格稳定性需进一步跟踪。

华东地区水泥价格继续回落。江苏南京地区水泥价格下调20元/吨,受周边价格回落影响,为维护市场份额,本地企业陆续跟降,天气好转,市场需求环比有所提升,企业发货在7成左右。苏锡常地区水泥价格下调

10-15元/吨，价格已下调至涨前水平，P.O42.5散最低出厂价至195-205元/吨，受五一假期和阶段性降雨影响，市场需求不稳定，企业发货在6-7成水平，且错峰生产执行情况不佳，库存高位运行，导致价格涨后又回落。盐城、扬州、泰州地区水泥价格下调20-30元/吨，五一期间市场需求表现低迷，企业库存升至高位，对市场信心不足，价格陆续降至涨前水平；本周天气情况尚可，水泥需求略有提升，企业发货在6成左右。

浙江杭绍地区水泥价格继续下调10元/吨，嘉兴地区企业报价暂稳，受外围低价水泥影响，为维护市场份额，企业被迫跟降，雨水天气减少，市场需求表现较好，企业日出货在7-8成，库存仍在高位。衢州、金华地区水泥价格下调30元/吨，新开工程项目较少，水泥需求表现一般，企业发货在7成左右，库存偏高运行，由于前期涨价部分企业未执行，高价企业陆续回落。甬温台地区水泥价格下调10元/吨，部分企业在涨价过程中有小幅折扣，其他企业跟进下调。晴好天气时，受重点工程项目支撑，市场需求有所好转，企业发货在7-8成。

上海地区水泥价格继续回落10元/吨，自价格上调以来，不同企业累计回撤15-25元/吨不等，市场需求表现一般，企业发货在6-7成，且受江苏低价水泥影响，为维护市场份额，价格小幅下调，预计后期仍将趋弱运行。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳，本周天气情况较好，市场需求有所提升，企业日出货在7成左右，熟料生产线均在正常生产，库存缓慢上升。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，五一过后，天气晴好，下游工程项目正常施工，水泥需求表现较好，企业发货能达8成左右，但库存仍在高位。皖北地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，新开工程项目较少，水泥需求环比无提升，企业出货在4-6成不等，库存高位运行。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，由于前期持续降雨，近日天气放晴后，市场需求有小幅集中释放现象，企业发货接近去年同期水平，在7成左右，库存仍在高位。上饶地区水泥价格稳定，虽然雨水天气减少，但受环保督察影响，车辆运输以及下游施工均受限，水泥需求无明显恢复，企业出货在4-5成，库存高位运行。赣州地区水泥价格回落20元/吨，价格再次跌回至涨前水平，雨水天气较多，市场需求表现疲软，企业发货仅在4成左右，且部分企业前期涨价为落实到位，高价企业回调价格。

福建福州和宁德地区水泥价格小幅回落10元/吨，现福州P.O42.5散出厂价250-255元/吨，虽然雨水天气减少，但房地产市场不景气，重点工程项目较少，水泥需求表现仍较弱，企业发货在正常水平的4-5成，库存高位运行，为求发货，部分企业继续降价促销，其他企业陆续跟降。三明、厦门地区水泥价格趋弱运行，天气情况好转后，水泥需求环比有所提升，企业发货在5-6成，个别企业虽有继续小幅降价促销情况，但由于区域内企业几乎全面亏损，稳降意愿强烈。

山东济南地区水泥价格稳定，天气持续晴好，下游工程项目施工正常，水泥需求表现向好，企业发货基本与去年同期持平，在7成左右，库存中等水平。聊城、泰安和济宁地区水泥价格回落10-20元/吨，新开工程项目

较少，水泥需求表现清淡，企业日出货在 5-6 成，且错峰生产开始阶段执行较好，近日，部分企业有提前开窑情况，库存呈上升趋势，为增加出货量，导致价格小幅下调。沿海青岛、烟台地区水泥价格稳定，市场需求环比无明显变化，企业发货在 5-6 成。

中南地区水泥价格稳中有落。广东珠三角及粤北地区部分水泥企业下调价格 15 元/吨，4 月下旬以来，雨水天气频繁，且降雨量较大，户外施工受到限制，同时叠加小长假影响，水泥需求一直表现欠佳，库存升至高位，销售压力增加，部分企业为提升销量，继续降价促销，预计其他企业跟进可能性较大。本周，随着天气情况好转，企业发货提升至 6-7 成。粤西湛江地区水泥价格继续回落 20 元/吨，雨水天气居多，水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4 成左右，且部分企业不断低价抢量，为维护市场份额，高价企业被迫跟降。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，受五一小长假和雨水天气影响，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 3-4 成，库存偏高。玉林和贵港地区水泥价格稳定，阶段性仍有降雨天气干扰，水泥需求表现清淡，企业发货在 4 成左右。桂林地区水泥价格暂稳，雨水天气断断续续，市场需求阶段性减弱，据了解，民生项目较前期略有好转，但对整体需求改善仍不明显，晴好天气时，企业发货多在 6 成左右，库存高位运行，节前袋装价格上调后，由于外来企业价格未跟涨到位，目前本地企业稳价压力较大，致使散装价格以稳为主，短期跟涨可能性不大。

湖南长株潭地区水泥价格暂稳，五一过后，雨水天气减少，水泥需求略有好转，企业发货在 5 成左右，短期看错峰生产降库存效果不明显，仍在高位运行。常德、岳阳等地区水泥价格稳定，新开工项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-6 成，短期库存仍在较高水平。永州地区水泥价格下调 10-20 元/吨，房地产和工程项目均表现较弱，下游需求清淡，企业发货不足，价格小幅回落。据了解，湖南地区企业正在陆续执行错峰生产，但以当前停窑情况来看，部分企业停窑执行不到位，若后期依旧不执行，价格下行压力较大。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格回落 10 元/吨，受五一假期和降雨天气影响，下游需求有所减弱，企业出货仅在 5 成左右，为减轻库存压力，增加销售量，部分企业先行回落价格，其他企业陆续跟降。从与企业交流来看，若后期水泥需求回升不明显，水泥价格或将继续下调。荆门、荆州以及宜昌地区水泥价格平稳，天气好转，企业出货增至 6-7 成水平，部分企业生产线执行错峰生产，库存多在中高位。

河南郑州、新乡以及焦作等地区水泥价格平稳，市场资金紧张，房地产市场不景气，工程项目施工进度缓慢，企业出货仅在正常水平的 4-5 成；驻马店、南阳以及信阳地区有重点工程支撑，企业发货相对较好，能在 6-7 成水平。据了解，由于库存下降缓慢，河南地区 5 月初停窑结束后，部分生产线暂未复产，且有计划于 5-6 月份再次增加 30 天错峰生产，同时将继续尝试推动价格上调。

西南地区水泥价格大体平稳。四川成都地区水泥价格趋弱运行，天气

晴好，市场正处施工旺季，水泥需求环比略有提升，企业日出货在7成左右，且受益于错峰生产，库存降至中等或偏低水平，据了解，为抵御外来低价水泥，个别企业小幅降价10元/吨，其他企业仍在观望中。德绵地区水泥价格暂稳，搅拌站方量低迷，市场需求环比变化不大，企业发货在6成左右，库存中等略偏高，部分企业针对局部地区价格有小幅暗降，主导企业报价稳定。宜宾和泸州地区水泥价格稳定，市场需求表现一般，企业发货在6-7成，受周边自贡、内江地区价格回落影响，后期价格有跟降可能。据了解，四川地区水泥企业计划5月、6月份每月执行错峰生产13天。

重庆主城地区水泥企业公布第三轮价格上调30元/吨。前期，区域内企业公布两轮上调，累计幅度60元/吨，实际落实20-50元/吨不等，为稳定涨价成果，主导企业再次引领价格上涨，欲以涨促稳。近期雨水天气频繁，水泥需求表现清淡，企业出货仅在正常水平5成左右，且价格连续上涨后，下游搅拌站拿货谨慎，导致部分企业对市场信心不足，后期价格执行情况待跟踪。

云南昆明及周边地区水泥价格底部维稳，市场需求环比无明显变化，企业发货在3-4成，虽在执行错峰生产，但降库存效果不明显，价格暂无涨价可能。大理和丽江地区水泥价格趋弱运行，房地产市场不景气，因有少量重点工程项目支撑，水泥需求略有好转，企业发货在5-6成，个别企业继续下调价格20-30元/吨，其他企业报价暂稳。红河地区水泥价格小幅下调10-20元/吨，市场资金紧张，下游需求持续低迷，企业发货不足正常水平一半，为抢占市场份额，导致价格继续走低。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，雨水天气持续，工地施工进度放缓，企业出货仅在2-3成水平，企业虽在执行错峰生产，但库存仍在高位运行。遵义地区水泥价格稳定，受降雨天气影响，工程项目施工受阻，企业出货仅在4成左右，库存高位运行。预计贵州地区雨水天气将持续一段时间，短期价格推涨难度较大，底部平稳为主。

西北地区水泥价格涨跌互现。甘肃兰州、白银地区水泥价格回落20元/吨，4月底，区域内企业推涨水泥价格20元/吨，目前已下调至涨前水平，主要是市场资金紧张，新开工程项目较少，且各企业间出货差异较大，在4-8成不等，部分企业为抢占市场份额，下调出厂价格，其他企业陆续跟进。酒泉、嘉峪关地区水泥价格下调20元/吨，新开工项目较少，而原在建项目多进入收尾阶段，水泥需求表现一般，另外周边地区低价水泥不断冲击，为维护市场份额，本地企业下调价格。

陕西关中地区水泥企业曾于4月底公布价格上调30元/吨，目前仍在推涨过程中，5-8月份，企业增加错峰生产90天，目前部分生产线已开始执行停产，市场供应减少，企业积极上调价格，市场需求方面，企业出货在5-7成不等，库存高位或满库运行，后期价格落实情况待跟踪。汉中地区水泥价格下调20-30元/吨，雨水天气较多，企业出货环比下滑10%-20%，降至4成左右，库存高位运行，目前区域内企业暂无统一错峰生产，库满后自行停产检修。安康地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业出货维持在5成左右。

宁夏地区水泥价格底部平稳，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现疲软，企业出货仅在 2-3 成水平，库存高位运行。据了解，区域内企业计划 5、6 月份每月增加 20 天错峰生产，以改善市场供需关系。

图 5：全国水泥价格变化情况

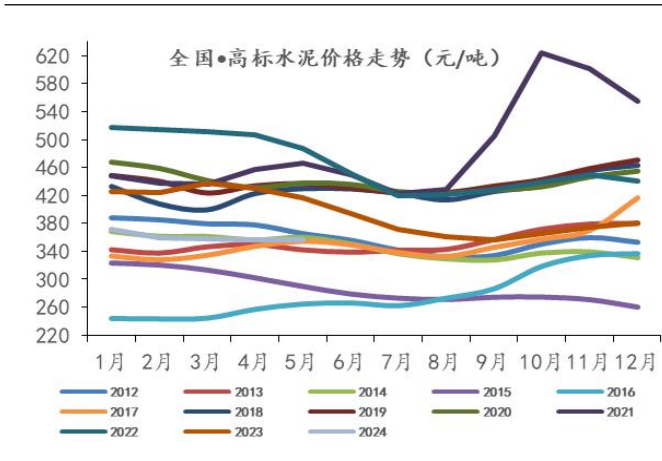
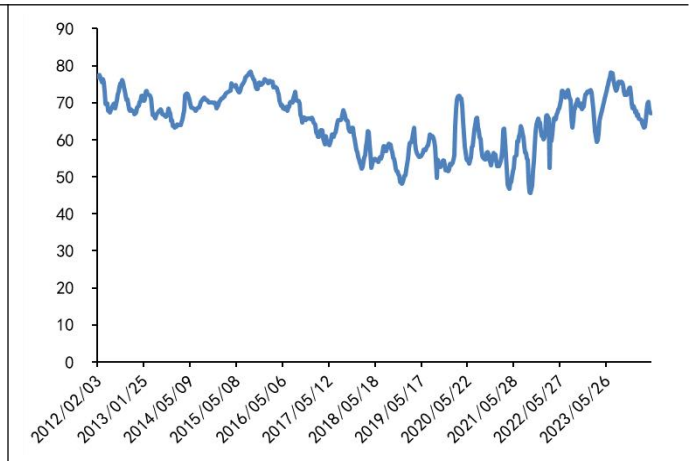


图 6：全国水泥库容比情况(%)



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况

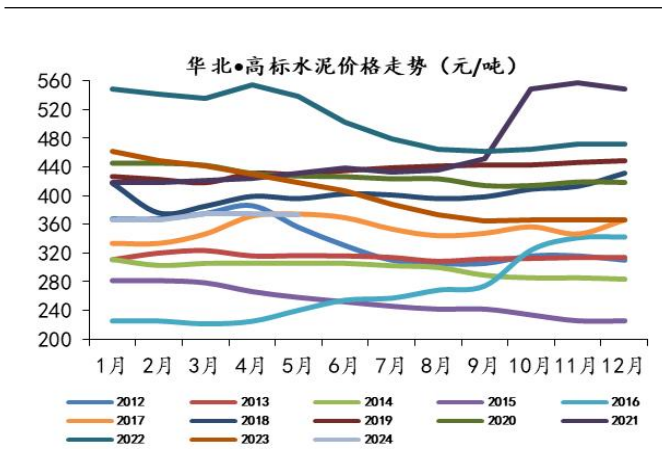
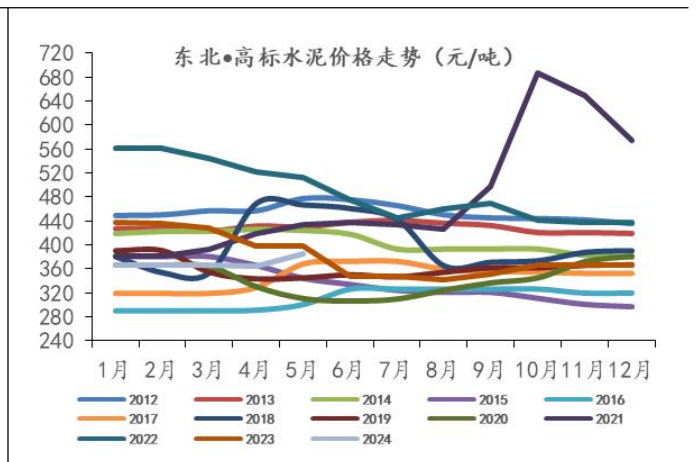


图 8：东北水泥价格变化情况

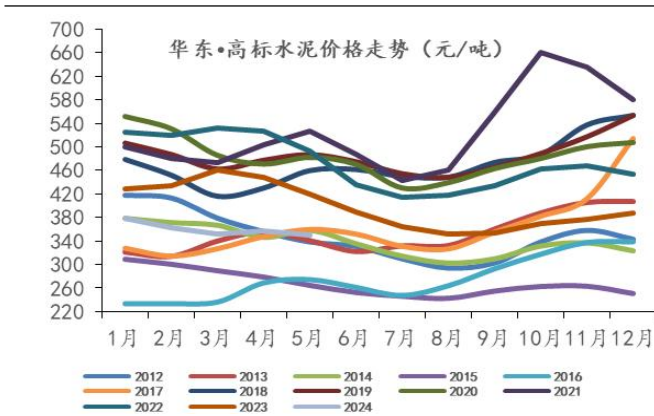


数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

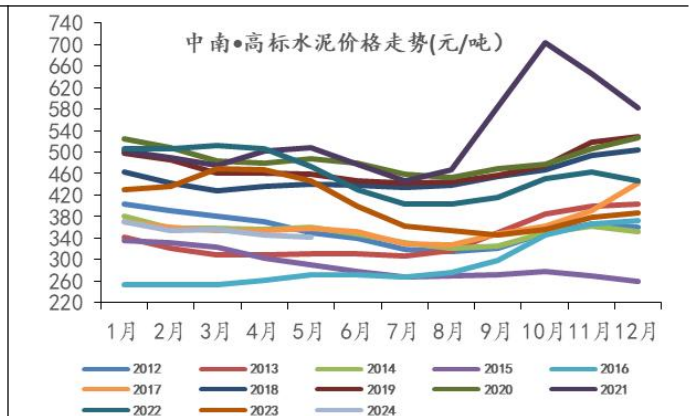


图 9：华东水泥价格变化情况



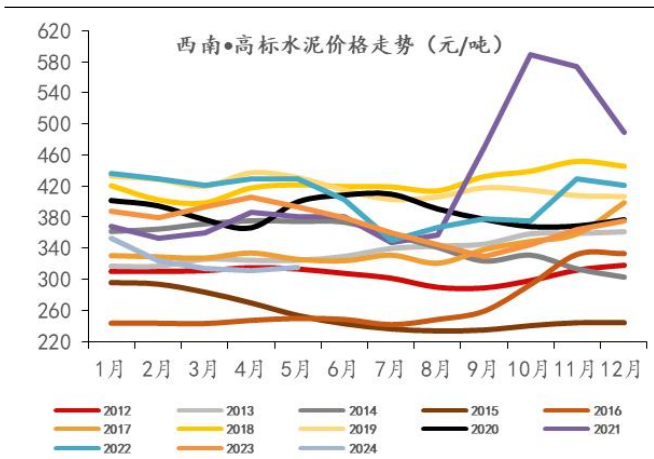
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



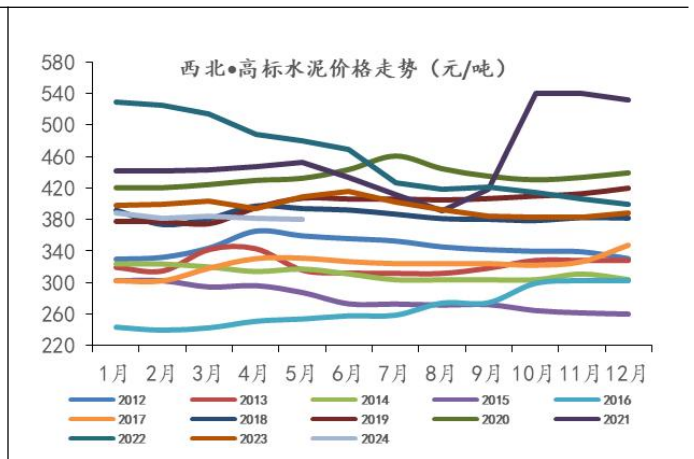
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



数据来源：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 5 月 9 日，全国浮法玻璃均价 1689 元/吨，较 2 日价格下滑 17 元/吨；本周全国周均价 1696 元/吨，较上周下滑 10.61 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑。部分区域受产线热修及放水冷修产量减少，以及部分中下游节后补库带动下，部分区域企业出货较高，库存去化，亦有区域受产量释放、需求弱及资金等因素影响出货不畅，各地企业价格亦呈涨跌互现现象。

本周 (2024.5.3-2024.5.9) 浮法玻璃周均利润 171.7 元/吨，环比-9.54%。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 32 元/吨，环比上周下滑 21 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 162 元/吨，环比上周下滑 16 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 321 元/吨，环比上周下滑 17 元/吨。

吨。

供给情况：截至2024年5月9日，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256条，冷修停产48条。

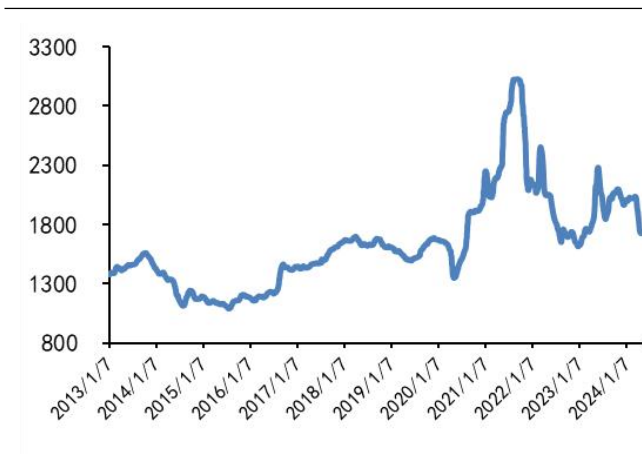
日产量分析：截至2024年5月9日，全国浮法玻璃日产量为17.52万吨，与2日持平。本周(2024.5.3-2024.5.9)全国浮法玻璃产量122.29万吨，环比-0.02%，同比+7.94%。

需求情况：华北地区加工企业订单整体表现一般，按需采购为主，相比来看出口订单情况略好。华东市场本周深加工订单表现一般，拿货刚需为主，逢低采买。华中市场本周深加工表现弱稳运行，工程订单表现欠佳，且受资金掣肘，接单谨慎，拿货量多与订单相匹配，刚需为主。华南区域下游深加工订单一般，加上局部区域降雨影响下，下游拿货积极性整体不高。西南市场下游除个别大型深加工企业订单尚可外，多数订单一般，无明显增量，接货更是刚需为主。东北、西北市场整体需求表现一般，加工企业按需采购为主，资金问题持续存在。

库存：截至2024年5月9日，全国浮法玻璃样本企业总库存6120.6万重箱，环比-60.9万重箱，环比-0.99%，同比+32.7%。折库存天数25.3天，较上期-0.1天；五一节后回市，个别企业热修导致产量下降、政策带动盘面上移以及节后阶段性备货刺激浮法玻璃产销好转，其中华北、华中、华东、东北区域节后三日日度平均产销超百，库存下滑；华南、西南、西北多刚需备货，日度产销欠佳，库存上涨。

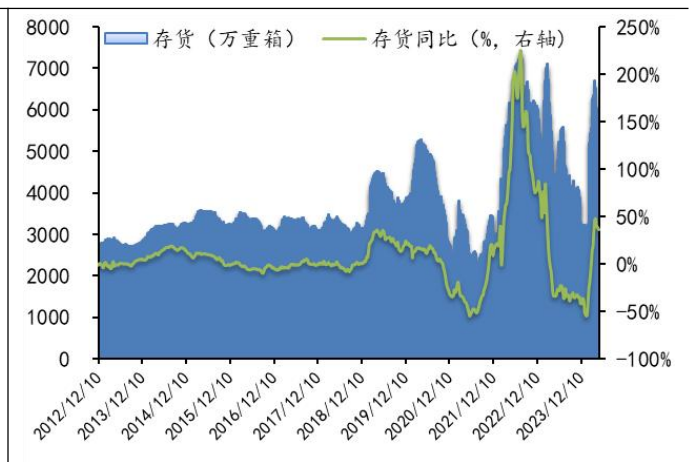
后市来看，下周预计有三条产线放水，涉及产能2400吨/日，涉及点火产线一条，涉及产能1000吨/日，产量上或有减少，但供应端仍处于高位运行。需求上看，下游资金回款难的问题依然存在，加上多地区订单增量无明显改善下，下游采购仍多为刚需，不排除企业为进一步去库出台相应政策，价格方面或趋于灵活。

图 13：玻璃价格（元/吨）



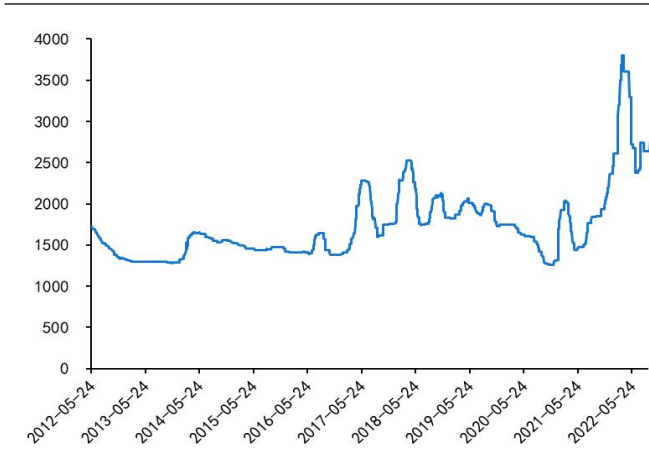
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



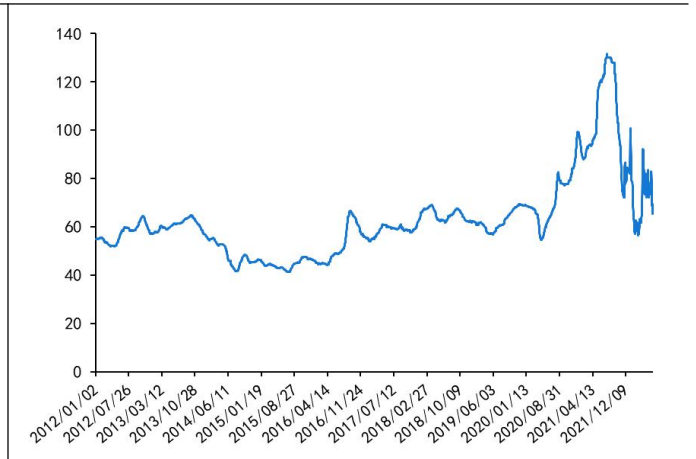
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



数据来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

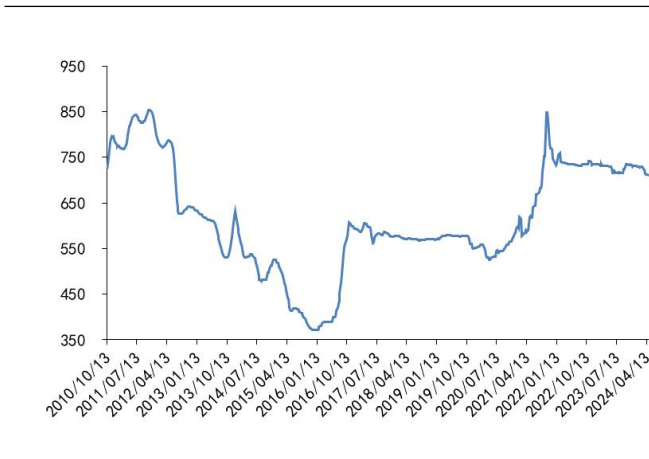
### 2.3 能源和原材料

截至 2024 年 5 月 8 日, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 711 元/吨, 环比上周价格下跌 1 元/吨, 同比下跌 18 元/吨。

截至 2024 年 5 月 10 日, PVC 周均价 5612 元/吨, 环比上周价格上涨 62 元/吨, 同比下跌 150 元/吨。

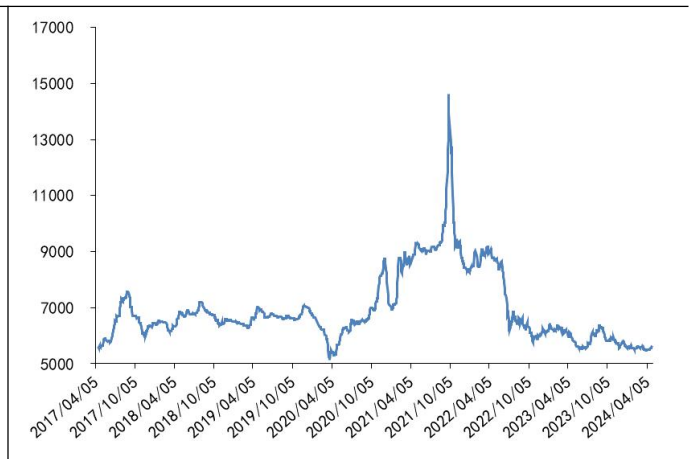
截至 2024 年 5 月 10 日, 沥青现货收盘价 4520 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 70 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



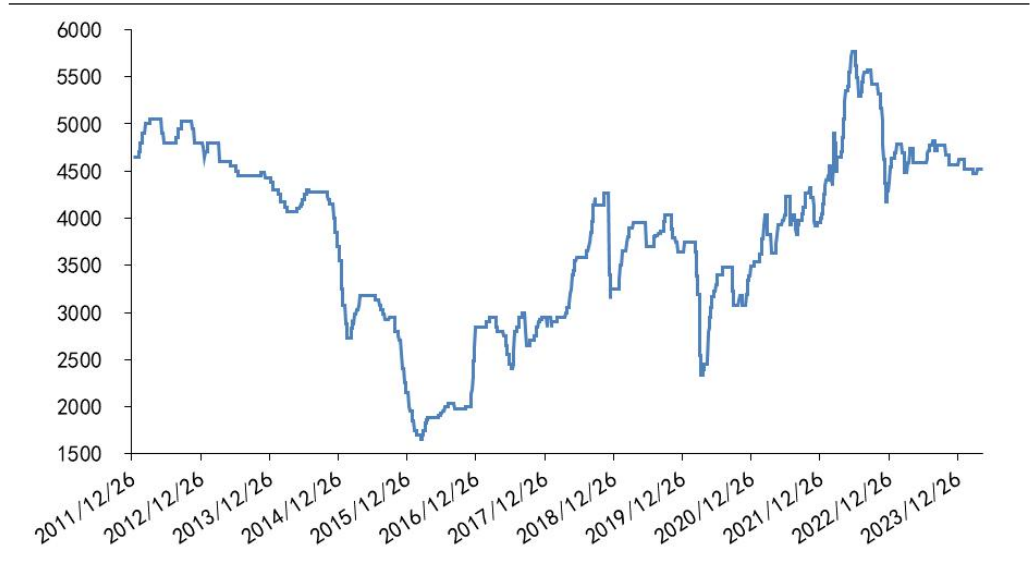
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 19：沥青现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

### 3 行业要闻

为贯彻落实《工业和信息化部生态环境部关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》（工信部联原〔2020〕201号）精神，自治区工业和信息化厅、自治区生态环境厅和兵团工业和信息化局、兵团生态环境局联合印发了《关于下达2023至2024年水泥错峰生产计划的通知》（新工信建材〔2023〕4号）。（资料来源：中国建材信息总网）

近日，山西省建材工业协会发布《山西省水泥行业2024-2025年错峰生产实施方案》。实施方案提出，根据全省水泥熟料企业错峰生产征求意见情况，各片区非采暖季（春夏秋冬）错峰生产次数不少于四次，错峰生产时间不低于80天，如遇特殊情况适时再做相应调整。采暖季错峰时间为2024年11月15日-2025年3月15日，所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产，共计120天。（资料来源：中国建材信息总网）

5月9日，西安发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。（资料来源：中国房地产报）

5月9日，杭州市发布关于优化调整房地产市场调控政策的通知。其中提到，全面取消住房限购，全市范围内购买住房，不再审核购房资格。优化公证摇号销售，对于购房意向登记家庭数量小于或等于准售房源数量的新建商品住房项目，取消公证摇号销售要求，由开发企业自主销售。首套认定标准继续放松，降低购房成本。购房者在购房区域内无房或仅有一套住房且正在挂牌出售的情形，新购住房的按揭贷款可按首套住房认定。降低了落户门槛，购房即可落户。只要在杭州取得合法产权住房即可申请

落户，不再受学历等限制。（资料来源：中国房地产报）

5月11日，南京市公安局印发《关于合法稳定住所落户有关事项的通知》，为贯彻落实南京市政府有关工作部署要求，深化南京市户籍制度改革，有序推进以经常居住地登记户口制度，南京市公安局研究决定，进一步放宽落户条件。在南京市拥有合法稳定住所且实际居住的非南京户籍人员，可以直接办理落户。（资料来源：中国房地产报）

5月6日，深圳市住房和建设局发布《关于进一步优化房地产政策的通知》，从分区优化住房限购政策、调整企事业单位购买商品住房政策、提升二手房交易便利化等方面进一步优化房地产政策。根据通知，非本市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）限购1套住房，在盐田区、宝安区（不含新安街道、西乡街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内购买住房，个人所得税、社会保险的缴交年限要求由3年调整为1年；在其他范围内购买住房，个人所得税、社会保险的缴交年限要求仍为3年。（资料来源：中国房地产报）

#### 4 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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦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	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046