

## 杭州西安全面放开限购，继续看多地产链反弹 ——建材行业周报（2024.5.6-2024.5.10）



### 增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年05月13日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

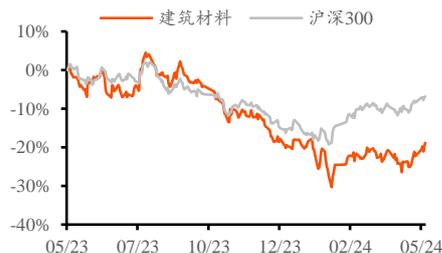
SAC编号: S1760523090002

分析师： 李瑶芝

E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020001

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

《玻纤粗砂价格继续上涨，关注玻纤龙头企业》

——2024年04月30日

《电子纱需求边际修复，价格或延续上涨趋势》

——2024年04月24日

《3月二手住宅以价换量，坚定看多消费建材龙头》

——2024年04月18日

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**消费建材：**地产市场继续承压，稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。根据中指研究院，2024年1-4月，TOP100企业拿地总额2850亿元，同比下降9.5%，市场信心修复尚需时日；政策端，2024年政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险是重中之重，一视同仁支持不同所有制房企合理融资需求是重要抓手；要加快构建地产发展新模式以及加大保障性住房建设和供给以满足居民住房需求。根据中指研究院，4月30日中央政治局会议提出楼市“去库存”，限购取消的政策导向较明显，多地相继出台地产优化政策，杭州、西安全面放开限购；我们认为，目前仍处于地产筑底阶段，地产产业链的投资机会凸显，中长期持续看多。

**玻纤：**玻纤粗砂涨价趋势延续，电子纱新价落实下游出货好转，中长期看好龙头市占率继续提升。根据卓创资讯，玻纤粗纱价格小涨趋势延续，库存削减明显，供应压力有所缓解；电子纱市场新价逐步落实，下游开工有所恢复，电子布出货亦有好转。中长期来看，电子纱价格仍存较大提涨预期。

#### 市场行情回顾

本周（2024年5月6日-5月10日），A股申万建材指数上涨4.53%，整体跑赢沪深300指数2.81pct，跑赢万得全A指数2.91pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(5.7%)、装修建材(4.49%)、水泥(3.69%)。年初至今（2024年1月2日-5月10日），A股申万建材指数下跌1.01%，板块整体跑输沪深300指数7.87pct，跑输万得全A指数0.74pct。在申万31个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第15位。

### 投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃为代表的工业品复苏主线。

**消费建材：**积极稳妥化解房地产风险，相关政策陆续出台，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

**光伏玻璃：**下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义光能等。

**玻纤：**玻纤价格涨价延续，需求边际修复，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

### 风险提示

下游终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给端边际放松超预期的风险等。

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业新闻 .....	7
4. 公司动态 .....	9
5. 公司公告 .....	11
6. 风险提示 .....	11

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 5.6-5.10) .....	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.10) .....	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 5.6-5.10) .....	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.10) .....	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 5.6-5.10) .....	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.10) .....	6

### 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 5.6-5.10) .....	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-5.10) .....	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (5.6-5.10) .....	11

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**消费建材：稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。**政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险,优化房地产政策,对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持,促进房地产市场平稳健康发展；适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化,加快构建房地产发展新模式；加大保障性住房建设和供给,满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

**住建部发文，防止市场大起大落。**据中指研究院，住建部发布《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》明确指出根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。《通知》明确指出“完善‘保障+市场’的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求”“要将保障性住房建设作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标”。未来几年以公租房、保租房和配售型保障房为主体的住房保障体系构建将明显加速。

**杭州、西安全面放开限购。**据中指研究院，取消限购也是大势所趋。4月30日中央政治局会议提出楼市“去库存”，限购取消的政策导向较明显，截至目前，除海南省外，核心城市中北京、上海、深圳政策仍较为严格，广州（120平方米以下）、天津（120平方米以下新房等）等城市部分核心区仍有限购政策。除以上城市，其余核心城市均已全面取消限购。在当前城市之间竞争加大的背景下，杭州取消限购叠加购房即可落户的措施，更有利于增强竞争优势。2024年1-4月，TOP100企业拿地总额2850亿元，同比下降9.5%。4月，虽然部分一二线城市依旧有土地推出，但房企拿地更加谨慎，导致1-4月房企拿地同比下降。

### 投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃为代表的工业品复苏主线。

**消费建材：**2024年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

**光伏玻璃：**下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义光能等。

**玻纤：**玻纤价格涨价延续，需求边际修复，建议关注中国巨石、中材科技、

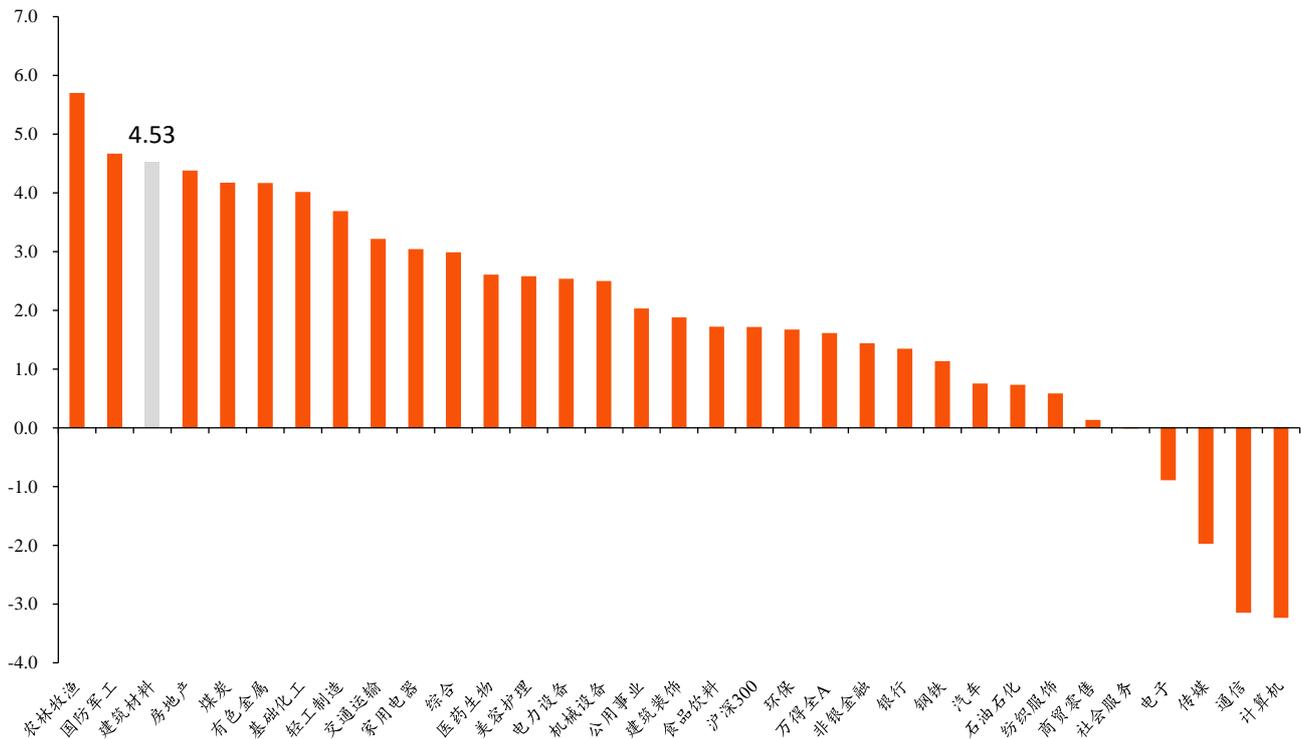
长海股份等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024年5月6日-5月10日），A股申万建材指数上涨4.53%，板块整体跑赢沪深300指数2.81pct，跑赢万得全A指数2.91pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第3位。

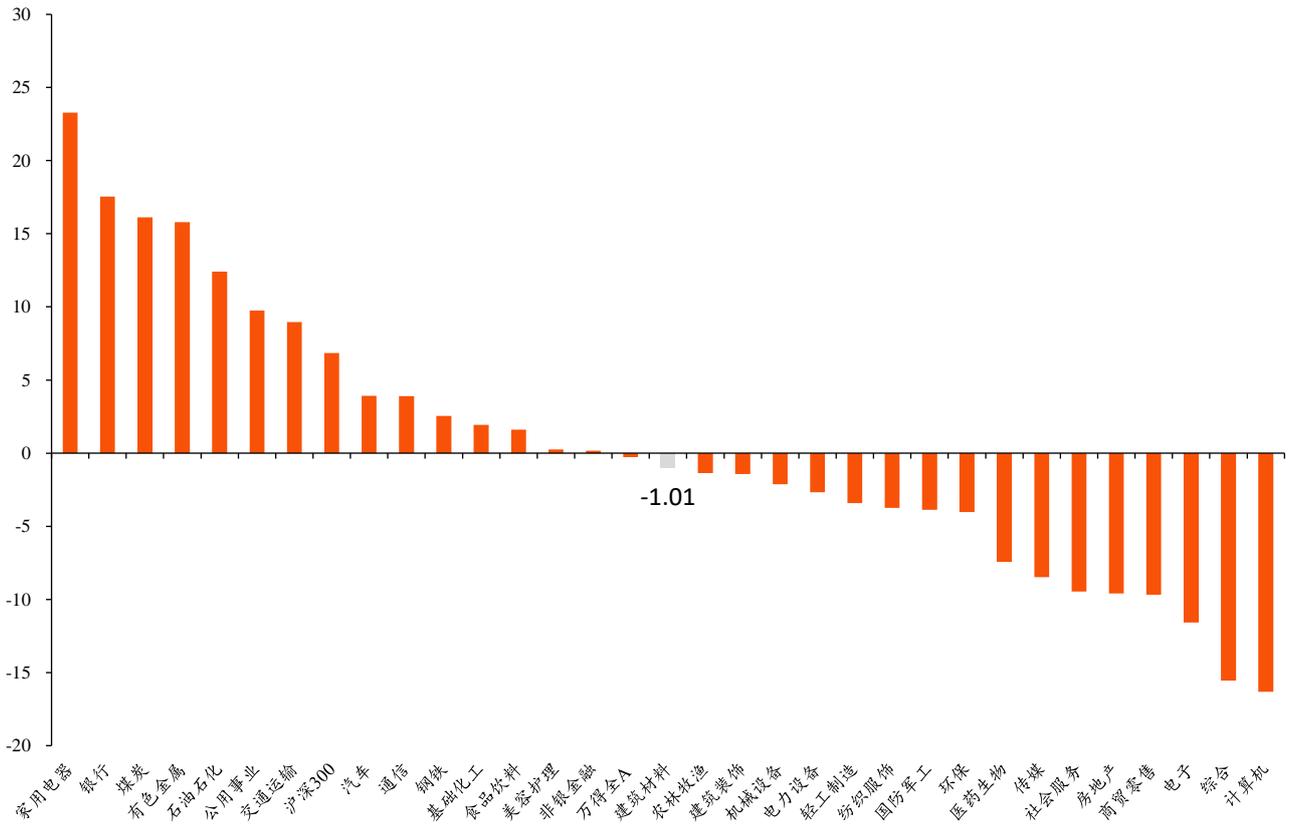
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅(%, 5.6-5.10)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-5月10日），A股申万建材指数下跌1.01%，板块整体跑输沪深300指数7.87pct，跑输万得全A指数0.74pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第15位。

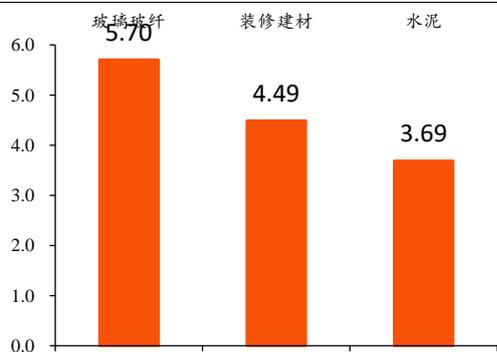
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-5.10)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

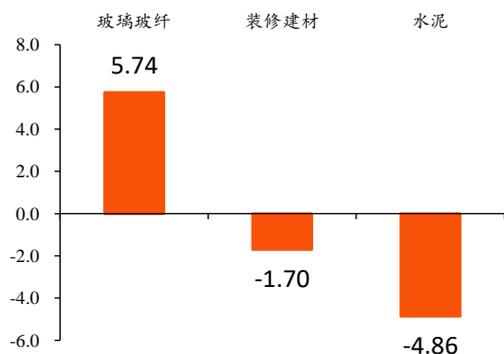
本周 (2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日) 申万建材二级行业中, 玻璃玻纤板块上涨 5.7%, 表现较好; 水泥板块上涨 3.69%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 玻璃玻纤(5.7%)、装修建材(4.49%)、水泥(3.69%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-5 月 10 日) 申万建材二级行业中, 玻璃玻纤板块上涨 5.74%, 表现较好; 水泥板块下跌 4.86%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 玻璃玻纤(5.74%)、装修建材(-1.7%)、水泥(-4.86%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%)，5.6-5.10)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

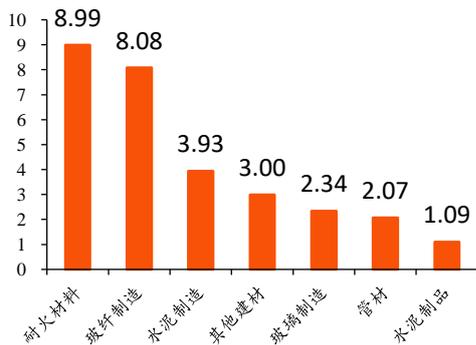
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-5.10)



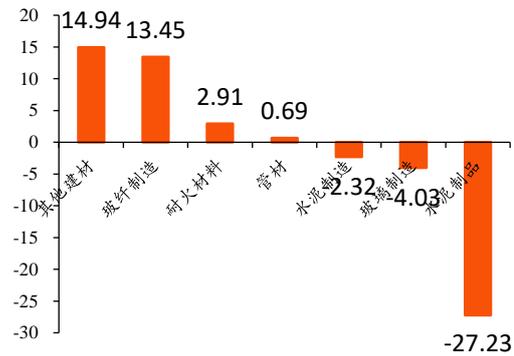
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日) 申万建材三级行业中, 耐火材料板  
请务必阅读报告正文后各项声明

块上涨 8.99%，表现较好；水泥制品板块上涨 1.09%，表现较差。表现靠前的板块分别为：耐火材料(8.99%)、玻纤制造(8.08%)、水泥制造(3.93%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(1.09%)、管材(2.07%)、玻璃制造(2.34%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-5 月 10 日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨 14.94%，表现较好；水泥制品板块下跌 27.23%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(14.94%)、玻纤制造(13.45%)、耐火材料(2.91%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-27.23%)、玻璃制造(-4.03%)、水泥制造(-2.32%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅 (%)，5.6-5.10**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-5.10**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日）个股涨跌幅前十位分别为：濮耐股份 (+20.05%)、金刚光伏 (+17.37%)、西藏天路 (+11.68%)、中铁装配 (+10.88%)、四川金顶 (+9.59%)、中国巨石 (+9.56%)、中材科技 (+8.18%)、山东玻纤 (+8.16%)、长海股份 (+8.11%)、三棵树 (+7.98%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-13.06%)、金隅集团 (-2.14%)、龙泉股份 (-1.93%)、宁夏建材 (-1.87%)、祁连山 (-1.66%)、凯盛新能 (-1.59%)、华立股份 (-1.44%)、青龙管业 (-1.33%)、韩建河山 (-0.85%)、万里石 (-0.61%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，5.6-5.10**

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002225.SZ	濮耐股份	20.05	000023.SZ	ST 深天	-13.06
300093.SZ	金刚光伏	17.37	601992.SH	金隅集团	-2.14
600326.SH	西藏天路	11.68	002671.SZ	龙泉股份	-1.93
300374.SZ	中铁装配	10.88	600449.SH	宁夏建材	-1.87
600678.SH	四川金顶	9.59	600720.SH	祁连山	-1.66
600176.SH	中国巨石	9.56	600876.SH	凯盛新能	-1.59
002080.SZ	中材科技	8.18	603038.SH	华立股份	-1.44
605006.SH	山东玻纤	8.16	002457.SZ	青龙管业	-1.33
300196.SZ	长海股份	8.11	603616.SH	韩建河山	-0.85
603737.SH	三棵树	7.98	002785.SZ	万里石	-0.61

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-5月10日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+44.61%）、中铁装配（+37.45%）、中国巨石（+32.96%）、兔宝宝（+28.1%）、伟星新材（+25.09%）、濮耐股份（+18.78%）、华新水泥（+17.46%）、中旗新材（+14.35%）、长海股份（+11.49%）、宁波富达（+11.08%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-66.35%）、金刚光伏（-45.26%）、聚力文化（-40.6%）、纳川股份（-39.41%）、金圆股份（-37.75%）、韩建河山（-37.21%）、福建水泥（-33.01%）、海南瑞泽（-32.98%）、三和管桩（-32.29%）、龙泉股份（-32.22%）。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名(%, 1.2-5.10)**

年初至今涨跌幅前10名			年初至今涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	涨幅(%)	证券代码	股票简称	跌幅(%)
000786.SZ	北新建材	44.61	000023.SZ	ST 深天	-66.35
300374.SZ	中铁装配	37.45	300093.SZ	金刚光伏	-45.26
600176.SH	中国巨石	32.96	002247.SZ	聚力文化	-40.60
002043.SZ	兔宝宝	28.10	300198.SZ	纳川股份	-39.41
002372.SZ	伟星新材	25.09	000546.SZ	金圆股份	-37.75
002225.SZ	濮耐股份	18.78	603616.SH	韩建河山	-37.21
600801.SH	华新水泥	17.46	600802.SH	福建水泥	-33.01
001212.SZ	中旗新材	14.35	002596.SZ	海南瑞泽	-32.98
300196.SZ	长海股份	11.49	003037.SZ	三和管桩	-32.29
600724.SH	宁波富达	11.08	002671.SZ	龙泉股份	-32.22

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 本周全国水泥价格出现下跌，但库存较低，需求有所好转

本周全国水泥价格出现明显下跌，华东等南方地区出现对前期涨价的回调。供给方面：北方省份有一定比例正在错峰生产，东北地区库存相对较低。需求方面：需求有一定好转，主要是雨水天气较少，有恢复性增长，但不超出4月正常水平。成本方面：煤炭价格有一定上涨，对水泥价格还没有实质影响。预计水泥价格仍会有一定下跌，虽然部分省份有推涨努力，但需求无法支撑，仍然容易回调。对31个省会及直辖市城市的水泥价格监测数据显示，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 331.53 元/吨，环比下跌 0.35%，由涨转跌，变动幅度 0.76 个百分点；P.O 42.5 散装 303.32 元/吨，环比下跌 1.55%，由涨转跌，变动幅度 2.01 个百分点。虽然北方部分地区因为停窑涨价，华东等南方省份涨价难以维持，而出现回调。对59个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在 251.86 元/吨，环比下跌 1.71%，由涨转跌，变动幅度 2.64 个百分点。虽然北方有停窑，但需求不足，实际价格仍跌多涨少。

对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值 49.69%，较上周上升 7.6 个百分点，由降转升，变动幅度 14.38 个百分点。南方地区天气好转，降雨减少，需

求有显著回升，带动磨机开工恢复，华北和东北因为停窑涨价，磨机开工也有一定下降。

来源：卓创资讯

### 本周无碱粗纱市场价格延续上涨趋势，但节后新单签单有限

无碱粗纱市场价格上调，节后新单签单有限。本周无碱池窑粗纱市场价格呈继续走高趋势，节后首周，国内各池窑粗纱厂家报价较节前再次上调，涨幅 200-500 元/吨不等，其中，合股纱价格涨幅相对明显。但近日市场新价成交情况稍显逊色，一方面深加工前期均有适当备货，短期价格提涨后，中下游存适当观望情绪；另一方面，下游需求支撑仍较有限，池窑厂部分货源紧俏下，价格可谈空间有限，整体提货量较节前有所放缓。供应端来看，周内暂无产线变动，但近日个别产线存新点火计划，市场心态趋谨慎；需求端看，虽风电订单较前期稍有增加，但下游玻璃钢订单释放量仍较有限，深加工储备订单分化明显，短期池窑厂价格大概率趋稳运行，新价落实尚需时间。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。电子纱市场产销良好，周内价格上调明显。

电子纱市场周内价格均有上调，整体涨幅 800-900 元/吨不等，且基于月签合同支撑下，月内新价落实推进尚可。现阶段，电子纱供应端无明显增量，且多数厂电子纱自用织布为主，外销量依旧有限；需求端看，下游 CCL 厂在手订单较充足，中下游提货积极性尚可，终端消费电子需求进一步恢复。后期来看，池窑厂成本端压力仍存支撑，短期价格或涨后暂稳，中长期仍存一定上涨趋势。

来源：卓创资讯

### 本周光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。月初，5 月新单价格陆续出炉，玻璃厂家有意稳价，而组件厂家接受程度一般，买卖双方略显僵持。近期终端装机项目推进不及预期，组件厂家订单跟进不饱满。加之成本支撑减弱，下游用户压价心理明显，局部价格呈现下行趋势，厂家利润空间进一步压缩。目前部分组件厂家开工率较前期稍有下降，玻璃按需采购为主，需求支撑较前期转弱。玻璃环节来看，部分前期点火产线陆续达产，在产产能生产稳定，供应量较为充足。现阶段，玻璃厂家出货转淡，库存有不同程度增加。成本端来看，纯碱均价稍增，天然气、石英砂价格暂稳，整体较上周变动不大。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，场

内观望情绪增加。价格方面，新单价格报稳，部分成交存商谈空间。截至5月9日，2.0mm镀膜面板主流订单价格18.25元/平方米，较4月30日持平，环比暂无变动；3.2mm镀膜主流订单价格26.25元/平方米，较4月30日持平，环比暂无变动。

来源：卓创资讯

#### 本周浮法玻璃市场成交一般，局部个别报涨

周内国内浮法玻璃市场大稳小动，假期节日氛围偏浓，成交一般，节后出货恢复，局部个别报涨。近期下游需求稍有恢复，节后中下游有所补库，浮法厂出货尚可，部分库存得到一定削减。叠加部分产线冷修及停产预期，业者心态相对平和，但浮法厂部分库存有压，整体价格调整偏于谨慎。后市看，随近期产能少量缩减，市场心态将得到支撑，成交预期短期保持尚可，价格部分或有小涨。截至5月9日，重点监测省份生产企业库存总量为5508万重量箱，较4月30日库存增加116万重量箱，增幅2.15%，库存天数约26.15天，较4月30日增加0.58天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量1737.13万重量箱，消费量1621.13万重量箱，产销率93.32%。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【公元股份】经营动态

2023年，公司塑料管道产销量总体均衡，产销量约61.5万吨。报告期内，公司实现营业收入74.71亿元，同比下降6.35%，其中，管道业务完成61.16亿元，同比下降5.64%，太阳能业务完成9.49亿元，同比下降4.68%，其他业务（原材料贸易）收入3.54亿元，同比下降21.6%。报告期内，实现利润总额4.13亿元、归属于上市公司股东的净利润3.63亿元，同比分别增长512.27%、362.52%。盈利增长的主要原因是树脂原料价格同比下降、销量增加以及本期应收款项计提减值同比减少所致。

2023年度公司PPR产品销售11.97亿元，其中家装类优家管销售占比30%左右，工装类占比在70%左右。公司销售主要以经销渠道为主，渠道经销占比约60%，地产直供业务占比约7%，家装业务占比约7%，工程直接招投标业务约6%，出口业务占比约20%。公司2023年坏账减值比2022年下降的主要原因是公司针对恒大集团及成员企业应收账款单项计提减少，2022年度对恒大及其成员企业单项计提资产减值准备合计3.3亿元，2023年度对恒大及其成员企业单项计提资产减值准备合计1.1亿元。

公司地产直揽业务除了若干央企或国企仍在做，其他的都主动退出了，小的区域性的地产业务交由经销商去做，渠道业务公司一直在大力拓展，核心区域以外的其他区域，如西南、华南等地对渠道的增速还在加速。家

装业务的销售模式也是以经销渠道为主，家装业务起步晚，针对家装业务，公司专门成立了家装事业部，一方面利用原有的经销渠道，嫁接优管家服务，另一方面通过和家装公司包括一些全国性或区域性的家装公司合作。家装业务经过了较长时间的积累，也具备了一定的增长条件，后期会有加速的过程。目前家装业务占公司销售收入的 7%左右，公司希望家装业务通过之前品牌的沉淀，后期服务能力的提升，未来 3-5 年能做到占公司销售收入的 10%以上。

公司塑料管道产品下游主要是房地产建筑领域，其次为市政领域。以渠道经销为主，按产品的用途大致估算进入市政领域的占比为 20%-30%，其他基本在建筑和房地产领域。公司市政直供工程的占比大概为 5%-6%，公司更加鼓励和支持经销商直接参与当地市政工程招投标，业务中需要公司对招投标进行授权或指导的，公司会全力配合经销商，这样经销商既分担了相应的应收账款的风险，又能达到双赢。塑料管道行业集中度最近几年逐步在提升，行业竞争加剧，部分小企业被淘汰出局是常态。未来随着人们消费理念转变升级，行业发展资源向有规模、有品牌、有质量保障、有竞争实力的企业进一步集中。

2024 年 Q1，公司经营情况并不理想，实现营业收入 12.43 亿元，同比减少 3.52 亿元，下降 22.07%，实现归属于上市公司股东的净利润 1474 万元，同比下降 80.73%。利润下降的主要原因是销量减少与销售价格下降，综合毛利率下降所致。目前公司的价格策略还是以市场为导向来调整产品的价格，公司采取一区一策，一企一策的政策，每个控股子公司都会有自己不同的策略，主要体现在成熟地区保市场，不成熟地区拓市场，空白区域抢市场。公司 2024 年经营目标是：主营业务收入预算 78.3 亿元（基于原料价格变动不超过 5%），同比增长 10.02%，期间三项费用预算总额同比基本保持不变。从目前经营情况看，总体情况并不乐观，完成全年经营目标面临比较大的压力和挑战。但公司仍将锚定目标不放松，一方面公司将进一步加强内部管理，提高运营效率，降低成本费用，另一方面，公司将及时调整销售策略，主动出击，积极开拓市场，提升公司的市场竞争力，尽最大努力争取完成全年的既定目标。

目前下游形势比较严峻，地产到了拐点，公司打造三个平台：1. 工装平台：加速渠道扩张，同时开拓一些管道类的细分市场，针对农业、消防、水利、养殖、船舶等成立专项事业部，专人负责。2. 家装平台：除管道产品外还有一些家装类产品，包括净水、防水、智能马桶、电线、新风管道等全系列产品的打造，目前也在进一步完善之中，也在进一步开发 APP，通过线上线下结合，部分经销商在打造全屋家装。3. 海外板块：采用一国一策的经销策略，对不同国家适合不同的领域做细分，更多的适应当地市场。

资料来源：公司公告

## 5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公告 (5.6-5.10)

公司	日期	公告类型	要闻
山东玻纤	2024/5/10	增持公司股份	2024年5月9日,上海东兴以自有资金以大宗交易方式增持公司股份12,000,000股,占公司当前总股本比例为1.96%。
亚士创能	2024/5/9	回购股份进展	2024年5月7日,公司完成回购,已实际回购公司股份7,902,989股,占公司总股本1.84%,回购均价6.33元/股,使用资金5,001万元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期,则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

### 原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格,特别是建材的原材料价格上涨超预期,或将导致相关产业链公司成本提升,降低企业盈利能力

### 供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低,竞争格局将进一步恶化,供给超预期增长,可能导致行业不健康发展

## 分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。