

多因素致水泥价格上涨，地产政策提振需求恢复信心

建筑材料

推荐 (维持)

核心观点:

- 水泥：多因素致水泥价格上涨，雨季来临需求或将减少。** 本周水泥市场需求弱势运行，水泥磨机开工负荷均值较上周下降 0.33 个百分点。本周全国熟料线开窑率环比上周变动不大，下一阶段停窑预计在 6 月初开始执行。本周水泥价格继续上涨，上涨的主要原因：1) 前期水泥价格已处于成本线，水泥企业提价减亏意愿较强；2) 近期煤炭价格企稳回升，生产成本增加推动水泥价格上涨；3) 水泥新国标将于 6 月 1 日执行，新国标实施将提高水泥生产成本。后续来看，6 月南方雨季来临，需求或将逐步减少；6 月初部分省份进入新一轮停窑阶段，供给收缩利于维持现有价格水平；煤炭价格、新国标实施将从成本端支撑水泥价格。建议关注下游需求变动情况及水泥提价落实情况。
- 浮法玻璃：需求维持弱势运行，价格小幅下降。** 本周浮法玻璃价格小幅下降。市场需求表现一般，各项利好地产政策发布后，北方局部地区阶段性出货较好，但南方地区仍偏弱，考虑到各项政策落实尚需时间，短期需求或将维持弱势运行。周内浮法玻璃供给量较上周持平。后续来看，短期随着南方雨季来临，下游施工受阻，浮法玻璃需求走弱；中长期保交房政策继续推进，需求有进一步改善预期。建议关注保交楼政策推进情况及下游订单情况。
- 玻璃纤维：本周粗纱、电子纱价格涨后暂稳。** 粗纱方面，本周粗纱价格保持稳定运行态势，中下游仍需时间消化前期备货库存，导致近期粗纱市场需求表现一般，终端需求释放仍较有限。预计短期粗纱价格稳定运行，中长期随着终端需求的持续恢复，加上粗纱在新场景的应用，需求有望进一步增加，价格有上行空间。电子纱方面，本周电子纱价格涨后暂稳，终端 PCB 价格再次提涨，终端需求订单有一定增量，深加工环节 CCL 订单较满，电子纱短期需求较好，预计电子纱价格有继续上涨可能。
- 消费建材：地产政策促需求恢复。** 近期利好地产政策持续释放，政策有望刺激地产需求侧改善，加速商品房去库，进而带动住宅改造需求的增长，消费建材需求将受益。2024 年 1-4 月建筑及装潢材料类零售额同比增长 0.6%，增幅较 1-3 月收窄 1.8 个百分点，需求恢复速度偏缓。后续随着地产政策的持续发力，房地产市场回暖有望带动消费建材需求进一步释放。此外，近年消费建材龙头企业根据市场需求不断的调整销售策略，优化产品结构，加速渠道下沉，零售业务规模持续扩大，龙头企业市占率不断提升。
- 投资建议：消费建材：** 推荐受益于地产政策推进下需求逐步恢复、近年加速渠道下沉的北新建材 (000786.SZ)、公元股份 (002641.SZ)、伟星新材 (002372.SZ)、东方雨虹 (002271.SZ)。**玻璃纤维：** 推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石 (600176.SH)。**水泥：** 推荐受益于基建高速增长下市场需求有望增长的海螺水泥 (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旗滨集团 (601636.SH)、凯盛新能 (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】4 月行业动态报告_建材行业_行业业绩承压，玻纤提价有望带动利润修复

【银河建材】行业周报_关注玻纤底部机会_20240421

【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

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. 6月1日水泥新国标执行，多措并举促进行业高质量发展

GB175—2023《通用硅酸盐水泥》标准将于2024年6月1日起实施，对水泥的组分、混合材的掺加量、质量监管等多方面提出要求，进一步促进水泥行业健康稳定发展。

1. 新国标利于提高水泥熟料利用率，能缓解熟料产能过剩压力。

2023水泥新国标规定32.5水泥3天抗压强度由大于等于10兆帕提高到12兆帕；42.5水泥3天抗压强度由大于等于15兆帕提高到17兆帕，另外规定细度以45 μm方孔筛筛余不小于5%。增加水泥3天强度，会增加熟料的掺量，减少混合材掺量，另外细度控制也是避免企业加大粉磨细度来提升早期强度，同样也是促进熟料的利用。

新国标中还规定P.042.5水泥中熟料加石膏的最低含量为80%，低于80%将为不合规产品。以前P.042.5水泥中水泥熟料掺量在70%左右，该项规定强制执行后，水泥熟料掺量将增加5个百分点左右，水泥熟料的利用率将进一步提高。

2. 新国标进一步推动固废材料利用，促进水泥行业的绿色发展。

新国标中规定主要混合材料的允许掺量为大于等于6%且小于等于20%，其中可以使用小于等于5%的替代混合材料替代主要混合材料。这里的主要混合材料是指符合标准规定的粒化高炉矿渣、矿渣粉、粉煤灰、火山灰质混合材料，可以是一种材料单独使用也可以是两种或三种材料复合使用，替代混合材料则指石灰石。此举有利于增大工业固废的使用，促进水泥行业绿色发展。

3. 新国标对水泥组分加大监管力度，提高水泥的质量和稳定性。

新国标中指出，市场监管局将有权去厂里抽检，并可以对水泥组分进行化验，违者将进行处罚。近年来，部分水泥企业因水泥价格下跌，私自降低生水泥质量指标，导致水泥质量下降，导致工程事故。另外部分厂家为降低成本，减少水泥熟料掺加量，有的企业甚至不足20%，导致水泥质量下降，严重威胁人身健康和生命财产安全。因此加大监管力度是有利于提高水泥质量和稳定性。

4. 新国标将加速水泥行业优胜劣汰，促进水泥行业高质量发展。

新国标执行对粉磨站成本影响：1) 独立粉磨站需要外购熟料，新国标规定P.042.5水泥中熟料+石膏的最低含量为80%，因此粉磨站生产成本要增加10-20元/吨；2) 新国标执行后，混合材掺量有限制，原来固废使用的退税政策享受不了，生产成本变相提升；3) 由于P.042.5水泥组分有严格要求，多数粉磨站停产P.042.5水泥，改生产P.C42.5水泥，因此被迫丢失混凝土搅拌站份额；4) 粉磨站集中生产M32.5水泥，后期低标水泥市场竞争将进一步加剧，售价或持续下跌，粉磨企业生存空间进一步压缩。因此新国标执行，将进一步加快企业整合，提高水泥产能集中度，促进水泥行业健康稳定发展。

新闻链接：<https://www.100njz.com/a/24052409/9BA1987ACA835A5C.html>

2. 四部门部署2024年实体经济企业降成本重点工作

5月23日，国家发展改革委等四部门对外发布《关于做好2024年降成本重点工作的通知》，明确2024年降低实体经济企业成本将重点落实好7个方面22项任务。

提高税费优惠政策的针对性有效性：优化税费优惠政策；强化涉企收费监管。

提升金融服务实体经济质效：营造良好的货币金融环境；推动贷款利率稳中有降；引导金融资源精准滴灌；持续优化金融服务；降低中小微企业汇率避险成本。

持续降低制度性交易成本：营造公平竞争市场环境；加强知识产权保护；规范招标投标和政府采购制度；健全防范化解拖欠企业账款长效机制；优化外商投资环境。

缓解企业人工成本压力：继续阶段性降低部分社会保险费率；支持企业稳岗扩岗；加强公共实训基地共建共享。

降低企业用地原材料成本：降低企业用地成本；加强能源资源保障。

推进物流提质增效降本：实施降低物流成本行动；完善现代物流体系；调整优化运输结构。

激励企业内部挖潜：支持企业转型升级降本，强化对制造业企业技术改造的资金支持，落实技术改造投资相关税收优惠政策，推进传统产业高端化、智能化、绿色化转型；引导企业提高生产经营效率，支持企业建设智能工厂和智慧供应链，实施制造业数字化转型行动，提升生产和管理效率，降低运营成本。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202405/226282.html>

3. 发改委：制造业将继续保持恢复发展、结构优化的态势

5月21日，国家发展改革委举行5月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在会上表示，3、4月份制造业PMI均位于50%以上的扩张区间，这反映出随着宏观政策效应持续显现，工业生产稳定增长，企业效益有所改善，景气水平和企业预期持续向好。

从生产看，4月份制造业增加值同比增长5.7%，增速比上月提高0.6个百分点；制造业PMI生产指数为52.9%，为2023年4月以来最高，反映出制造业企业生产扩张有所加快。

从需求看，4月份社会消费品零售总额保持增长，货物出口恢复增长；制造业PMI新订单指数、新出口订单指数分别为51.1%、50.6%，也反映制造业市场需求继续恢复。

李超指出，推动制造业持续恢复发展的有利条件正在积聚。比如，一季度规模以上工业企业利润同比增长4.3%，连续3个季度增长，利润增长为企业扩大再生产等提供了有力支撑；1—4月份制造业投资增长9.7%，增速比全部固定资产投资高5.5个百分点；4月份制造业PMI生产经营活动预期指数为55.2%，继续位于较高景气区间，这些都表明制造业企业对未来市场发展信心总体稳定。

下一步，国家发展改革委将持续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快培育新质生产力，切实提高制造业发展质效。重点抓好以下几方面工作：

在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。

在促进国内消费方面，加快落实就业优先政策，千方百计稳就业促增收，提高居民消费能力。加快推进消费品以旧换新，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费，加大力度培育打造消费新场景新业态等新增长点。

同时，要加快推进制造业转型升级。加快推动大规模设备更新，深入实施制造业核心竞争力提升行动计划，引导企业应用先进适用技术改造升级，不断提升制造业高端化、智能化、绿色化水平。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202405/226236.html>

4. 浙江省经信厅召开水泥行业节能降碳节水先进工艺技术装备推广会

为加快水泥行业先进工艺技术装备的推广应用，推进浙江省工业绿色低碳高质量发展，由浙江省经济和信息化厅主办、浙江省水泥协会、建德市经济和信息化局和浙江省技术创新服务中心承办的“全省水泥行业节能降碳节水先进工艺技术装备推广会”，5月21日-22日在建德市召开。

浙江省水泥协会会长姚季鑫介绍了浙江水泥行业的发展背景和趋势并强调，浙江省要完成节能降碳环保目标任务，仍然需要付出艰苦努力；企业要完成节能降碳等高质量发展目标，需要资金的支撑，但企业如果没有效益，就什么事也干不好。面对当前严峻形势，行业应该借鉴国外先进经验，努力维护好市场秩序和行业生态。浙江是全国共同富裕示范区，水泥行业也应该践行共同富裕的要求。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202405/226233.html>

5. 《广西 2024 年度大气污染防治工作计划》发布

按照《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》要求推进水泥行业超低排放改造，各设区市于2024年5月底前组织辖区内水泥熟料生产企业制定改造计划，确保到2028年底力争80%水泥熟料产能完成改造。

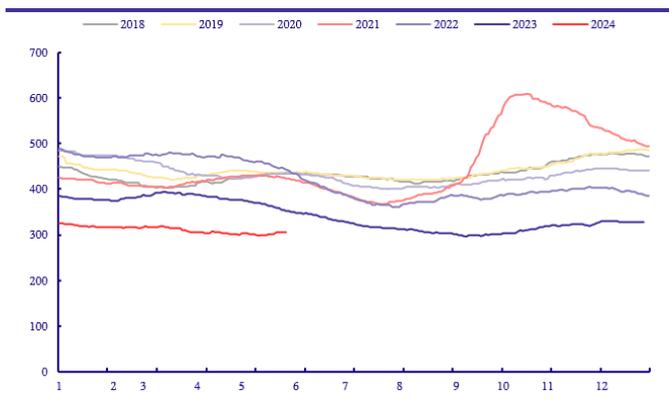
对钢铁、水泥、焦化等涉工业炉窑行业启动大气污染防治设施排查。实施工业炉窑清洁能源替代，在冶金、陶瓷、玻璃、水泥等行业有序推进以电代煤、积极稳妥推进以气代煤，鼓励高效利用可再生能源。加强污染源监测监控。大宗货物中长距离运输优先采用铁路、水路运输，短距离运输优先采用封闭式皮带廊道或新能源车船，加快煤炭、矿石、粮食、钢材、建材等大宗货物中长距离运输“公转铁、公转水”步伐，到2024年底，全区铁路、水路货运量比2020年分别增长18%和33.7%左右。在火电、钢铁、煤炭、焦化、有色、水泥等行业和物流园区推广新能源中重型货车，有序开展重型货车氢燃料或新能源等示范和商业化运营，发展零排放货运车队。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202405/226117.html>

二、行业数据

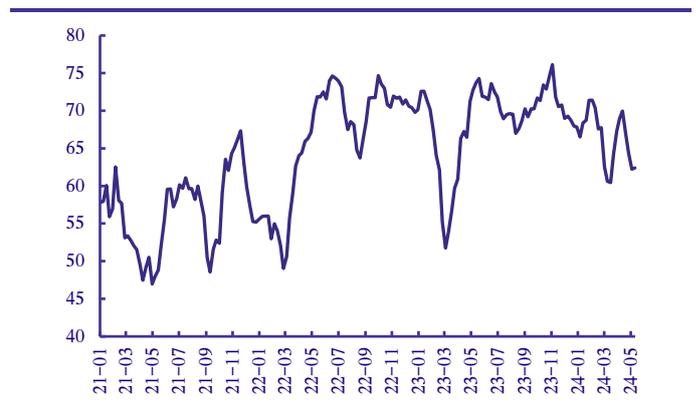
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅上涨，水泥周均价为 305.58 元/吨，环比上周增长 1.69%，截至 5 月 24 日全国水泥价格为 306.08 元/吨，同比下降 13.39%，当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比微增，低于去年同期水平，截至 5 月 23 日全国水泥熟料周度库容率为 62.40%，环比上周增加 0.18 个百分点，较去年同期下降 11.35 个百分点。单位利润：截至 5 月 24 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，低于去年同期水平。5 月 24 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 886 元/吨，环比上周增长 3.02%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，5 月 24 日吨水泥煤炭成本约 115.18 元/吨，吨水泥煤炭价差 190.90 元/吨，环比上周增长 1.03%，年同比下降 17.90%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



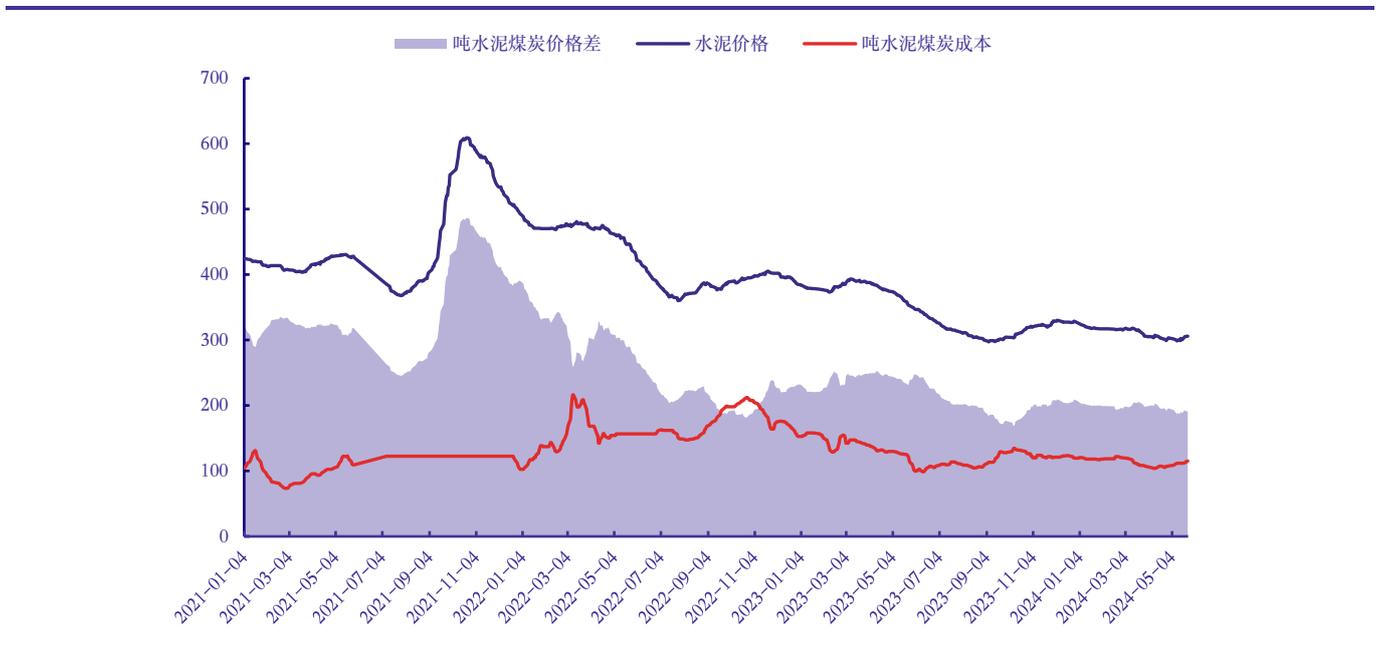
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

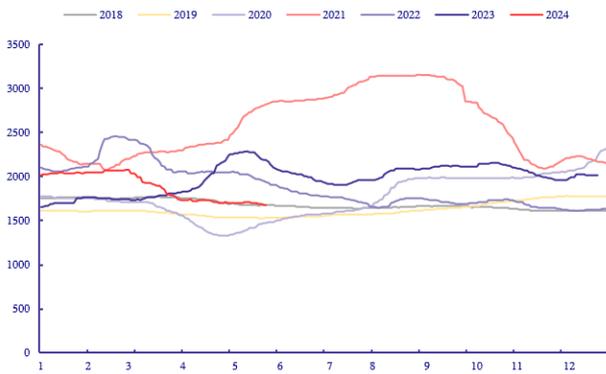
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



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小幅下降，周均价为 1686.93 元/吨，环比上周下降 1.12%，截至 5 月 24 日浮法玻璃价格为 1678.72 元/吨，同比下降 23.36%。库存：本周浮法玻璃库存小幅增加，截至 5 月 23 日浮法玻璃周度企业库存为 5368 万重量箱，环比上周增加 0.68%，同比增长 12.09%。

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

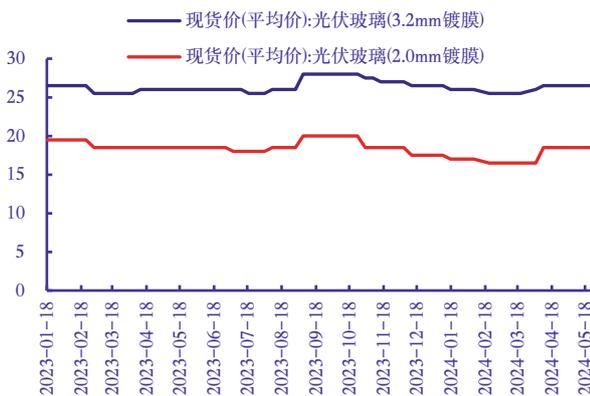
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



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 5 月 22 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小幅下降, 截至 5 月 24 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 26.25 元/平方米, 环比上周下降 0.47%, 同比去年增长 0.96%。

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

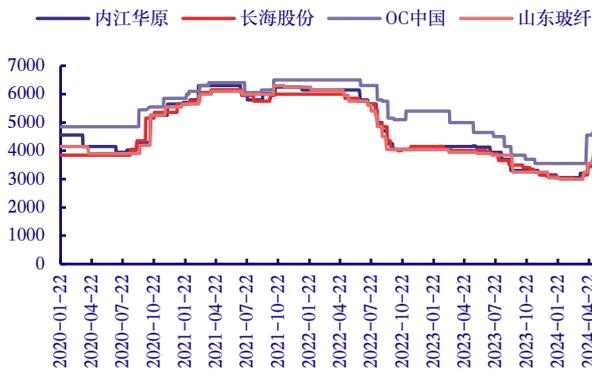
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



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保持稳定运行, 截至 5 月 24 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4037.5 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 3.73%, 同比降幅收窄。电子纱价格: 本周电子纱价格平稳运行, 截至 5 月 24 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8700 元/吨, 环比上周持平, 同比增长 12.26%。

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）

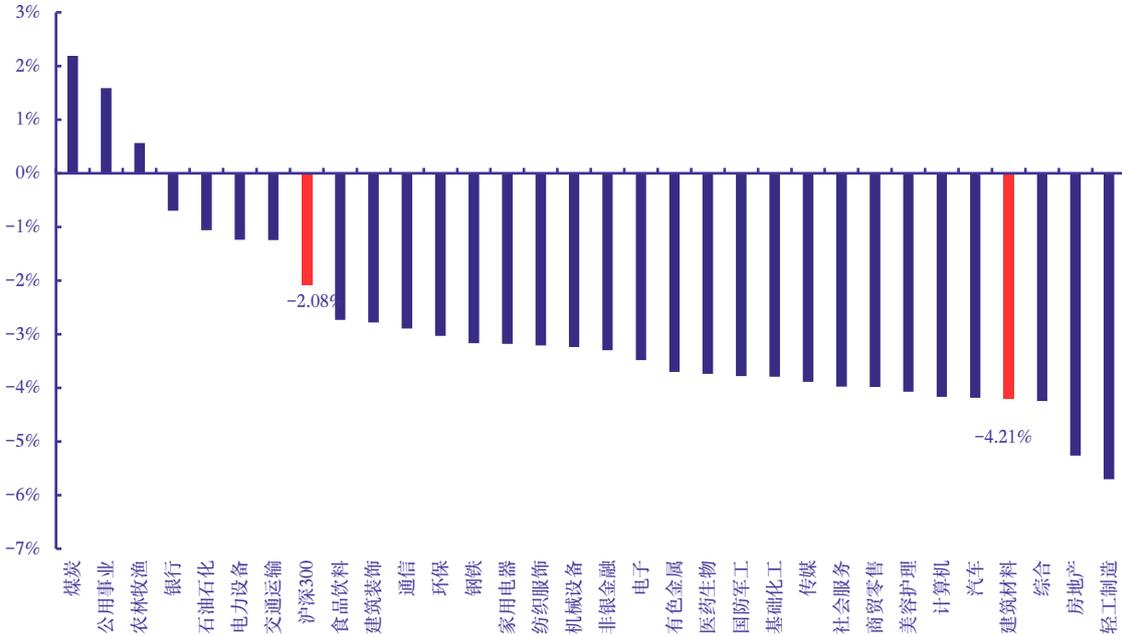


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

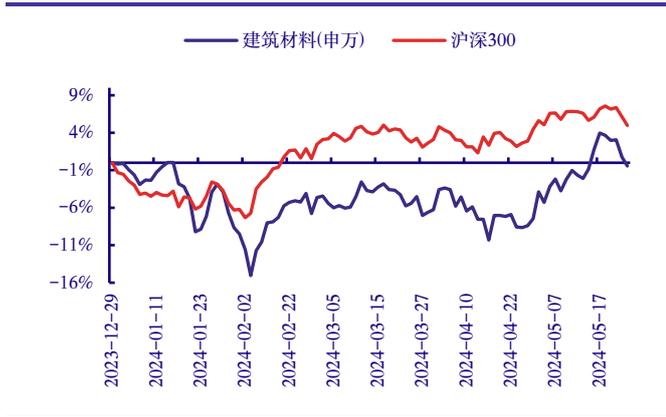
本周建材行业涨跌幅为-4.21%，跑输沪深 300 指数 2.13 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 28 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-3.98%/-5.22%/-0.89%/-1.26%/-6.71%/-1.07%/-5.47%。年初至今建材行业涨跌幅为-0.41%，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-2.34%/-28.06%/-1.69%/8.98%/-3.58%/3.28%/16.10%。

图10：SW 一级行业指数周涨跌幅



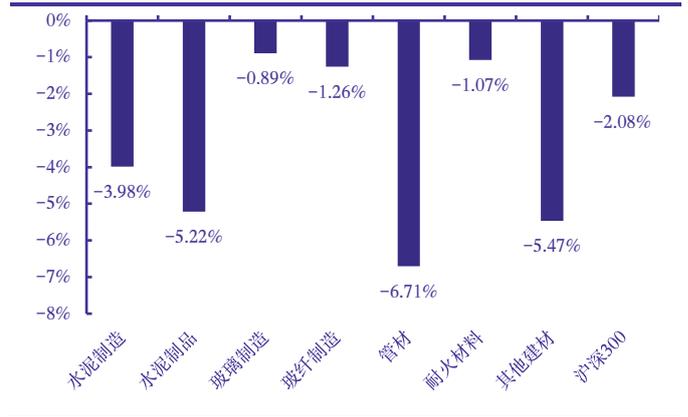
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

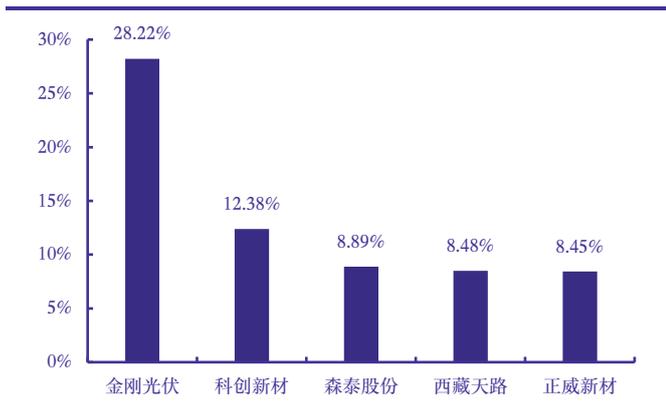
图12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

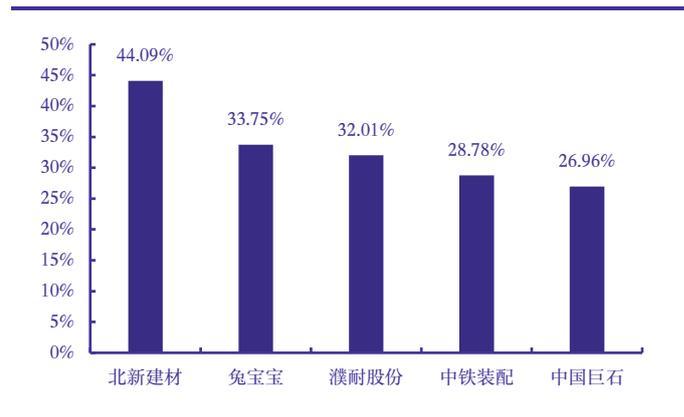
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金刚光伏（300093.SZ/28.22%）、科创新材（833580.BJ/12.38%）、森泰股份（301429.SZ/8.89%）、西藏天路（600326.SH/8.48%）、正威新材（002201.SZ/8.45%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北新建材（000786.SZ/44.09%）、兔宝宝（002043.SZ/33.75%）、濮耐股份（002225.SZ/32.01%）、中铁装配（300374.SZ/28.78%）、中国巨石（600176.SH/26.96%）。

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：多因素致水泥价格上涨，雨季来临需求或将减少。需求方面，本周水泥市场需求弱势运行，水泥磨机开工负荷均值为 51.13%，较上周下降 0.33 个百分点。供给方面，本周全国熟料线开窑率环比上周变动不大，高于去年同期水平，下一阶段停窑预计在 6 月初开始执行，本周熟料库容率为 62.40%，环比上周增长 0.18 个百分点。价格方面，本周水泥价格继续上涨，上涨的主要原因：1) 前期水泥价格已处于成本线，水泥企业提价减亏意愿较强；2) 近期煤炭价格企稳回升，生产成本增加推动水泥价格上涨；3) 水泥新国标将于 6 月 1 日执行，新国标实施将提高水泥生产成本，水泥企业通过提价缓解成本压力。后续来看，6 月南方雨季来临，需求或将逐步减少，水泥价格有下行预期；但 6 月初部分省份进入新一轮停窑阶段，供给收缩利于维持现有价格水平；煤炭价格、新国标实施将从成本端支撑水泥价格。建议关注下游需求变动情况及水泥提价落实情况。

浮法玻璃：需求维持弱势运行，价格小幅下降。本周浮法玻璃价格小幅下降。需求方面，本周浮法玻璃市场需求表现一般，各项利好地产政策发布后，北方局部地区阶段性出货较好，但南方地区仍偏弱，考虑到各项政策落实尚需时间，短期需求或将继续维持弱势运行。供给方面，周内浮法玻璃供给量较上周持平，在产 253 条产线，浮法玻璃生产企业周度库存环比上周增长 0.68%。后续来看，短期随着南方雨季来临，下游施工受阻，浮法玻璃需求走弱；中长期保交房政策继续推进，需求有进一步改善预期。建议关注保交楼政策推进情况及下游订单情况。

玻璃纤维：本周粗纱、电子纱价格涨后暂稳。粗纱方面，本周粗纱价格保持稳定运行态势，在前期玻纤提价刺激下，中下游集中提货较多，目前仍需时间消化备货库存，导致近期粗纱市场需求表现一般，终端需求释放仍较有限。预计短期粗纱价格稳定运行，中长期随着终端需求的持续恢复，加上粗纱在新场景的应用，需求有望进一步增加，价格有上行空间。电子纱方面，本周电子纱价格涨后暂稳，终端 PCB 价格再次提涨，终端需求订单有一定增量，深加工环节 CCL 订单较满，电子纱短期需求较好，预计电子纱价格有继续上涨可能。

消费建材：地产政策促需求恢复。近期利好地产政策持续释放，政策有望刺激地产需求侧改善，加速商品房去库，进而带动住宅改造需求的增长，消费建材需求将受益。2024 年 1-4 月建筑及装潢材料类零售额同比增长 0.6%，增幅较 1-3 月收窄 1.8 个百分点，需求恢复速度偏缓。后续随着地产政策的持续发力，房地产市场回暖有望带动消费建材需求进一步释放。此外，近年消费建材龙头企业根据市场需求不断的调整销售策略，优化产品结构，加速渠道下沉，零售业务规模持续扩大，龙头企业市占率不断提升。

投资建议：消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求逐步恢复、近年加速渠道下沉的北新建材（000786.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）。玻璃纤维：推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐受益于基建高增速下市场需求有望增长的海螺水泥（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
2024-05-25	601636.SH	旗滨集团:关于理财产品投资的进展公告
2024-05-25	601636.SH	旗滨集团:关于向控股孙公司增资的公告

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
2024-05-20	300198.SZ	纳川股份:关于公司股东被司法拍卖的股份完成过户暨被动减持的公告
2024-05-21	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押展期的公告
2024-05-24	605122.SH	四方新材:关于控股股东、实际控制人增持股份计划实施结果暨履行稳定股价承诺的公告
2024-05-25	002652.SZ	扬子新材:关于俄联合股权转让事项的进展公告
2024-05-25	002785.SZ	万里石:关于控股股东,实际控制人及其一致行动人部分股份质押的公告

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
2024-05-25	839792.BJ	东和新材:关于筹划重大资产重组的进展公告

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
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn