

建筑材料

报告日期：2024年06月17日

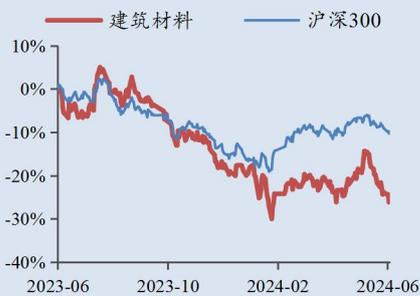
## 水泥涨价持续落地叠加降碳加速，行业头部企业有望受益

——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

《重磅地产政策出台，有望带动行业估值修复—建材行业 2023 年年报及 2024 年一季报综述》2024.05.24

《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》2024.05.13

《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

#### 摘要：

- **建材行业：**近日，国家发展改革委等五部门关于印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知，水泥行业纳入碳交易进程有望加快。同时，近期水泥行业涨价逐步落实，有望带动行业盈利水平提升，水泥行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**六月中旬，受中高考、农忙、梅雨和高温等多重因素叠加影响，国内水泥市场需求继续小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 50% 以下。价格方面，受益于企业加强错峰生产力度，整体库存水平缓慢下降，部分地区水泥价格继续上涨，从而带动全国水泥价格震荡上行。近期水泥行业涨价逐步落实，有望带动行业盈利水平提升，水泥行业估值有望修复，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）。
- **玻璃行业：**本周国内浮法玻璃现货市场成交重心小幅走高。除西北市场年内库存高位下，部分市场价格下滑外，华东、华中区域因产线放水产量减少，下游存备货预期，刺激部分市场价格上调，其他市场操作相对灵活，区域间差异化现象犹存。后市来看，下周预计有 1000 吨产线存放水计划，而石家庄玉晶 1000 吨产能点火后今日开始出玻璃，下周浮法玻璃产量存增加预期，需求来看，工程类订单较为一般，部分家装、家电类订单尚可的情况下，多数采购维持刚需，但局部区域企业库存低位叠加部分企业利润亏损下，不排除有企业提涨带市，综合来看，预计下周浮法玻璃现货市场震荡偏强。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）、金晶科技（600586.SH）。
- **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

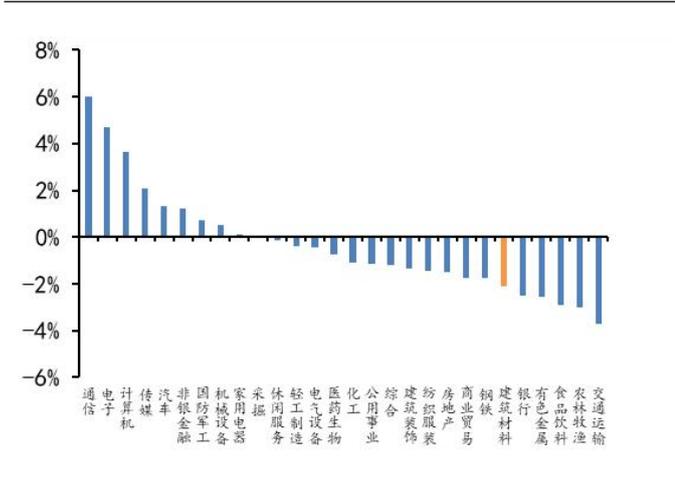
股票代码	股票简称	2024/06/14	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	6.08	0.77	0.74	0.82	0.89	10.50	8.22	7.41	6.83	未评级
000877.SZ	天山股份	5.15	0.23	0.23	0.29	0.34	29.45	22.39	17.76	15.15	未评级
002080.SZ	中材科技	14.14	1.33	1.44	1.74	2.14	12.01	9.82	8.13	6.61	未评级
002271.SZ	东方雨虹	13.97	0.90	1.15	1.30	1.43	14.80	12.15	10.75	9.77	买入
002372.SZ	伟星新材	16.35	0.90	0.96	1.06	1.18	17.86	17.03	15.42	13.86	买入
600176.SH	中国巨石	11.13	0.76	0.67	0.86	1.04	12.93	16.61	12.94	10.70	未评级
600586.SH	金晶科技	6.18	0.32	0.61	0.75	-	20.67	10.13	8.24	-	买入
601636.SH	旗滨集团	7.02	0.65	0.75	0.88	1.00	10.48	9.36	7.98	7.02	未评级
603378.SH	亚士创能	5.23	0.14	0.46	0.61	0.66	60.46	11.37	8.57	7.92	未评级
603737.SH	三棵树	42.83	0.33	1.24	1.67	2.02	144.58	34.54	25.65	21.20	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

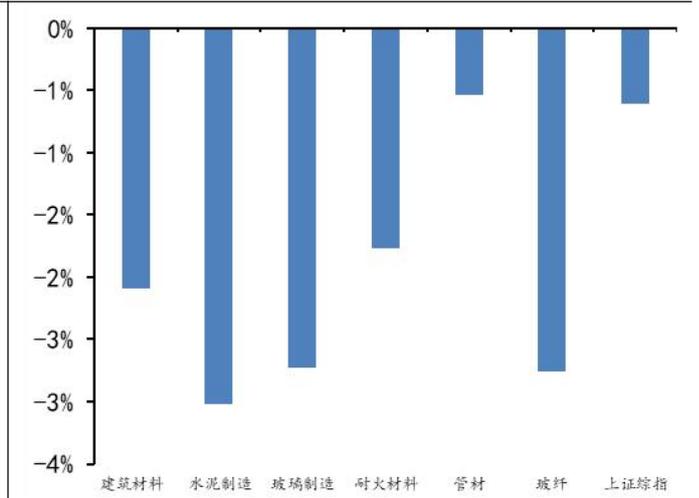
2024年6月11日-6月14日，申万建材指数下跌2.10%，全部子行业中，水泥制造(-3.02%)，玻璃制造(-2.73%)，耐火材料(-1.76%)，管材(-0.53%)，玻纤(-2.75%)，同期上证综指(-0.61%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



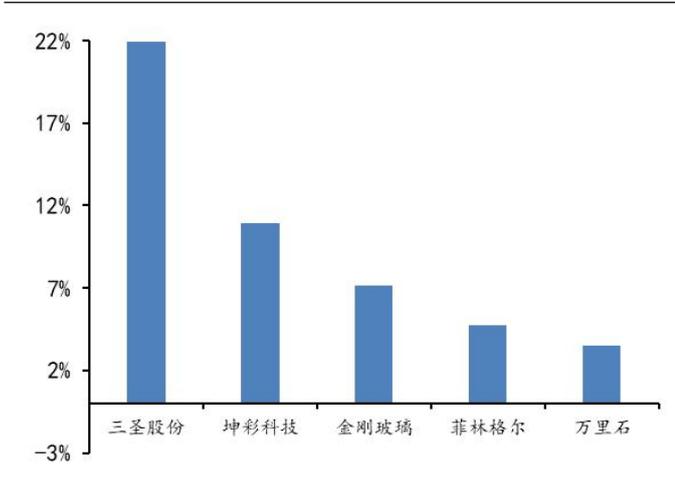
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



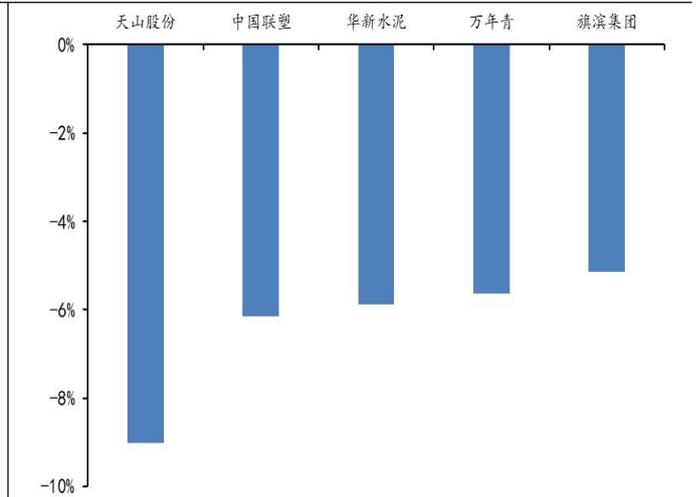
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2024.6.8-2024.6.14）全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为1%。价格上涨区域有湖南、重庆和甘肃地区，幅度20-100元/吨；价格回落地区为天津、山西、湖北和广东，幅度10-25元/吨。六月中旬，受中高考、农忙、梅雨和高温等多重因素叠加影响，国内水泥市场需求继续小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至50%以下。价格方面，受益于企业加强错峰生产力度，整体库存水平缓慢下降，部分地区水泥价格继续上涨，从而带动全国水泥价格震荡上行。

华北地区水泥价格涨跌互现。京津唐地区前期价格推涨实际落实幅度在20-50元/吨不等，高考过后，北京地区水泥需求恢复至6成左右；天津地区日发货在3-4成水平；唐山地区企业发货5-6成，目前生产线已经恢复正常生产，熟料库存中低位。

河北石家庄、邯邢地区水泥企业公布水泥价格上调30元/吨，熟料价格上调20元/吨。价格上调，一方面是因煤炭等原材料价格持续高位，以及水泥新标准实施后，企业生产成本增加；另一方面，受环保管控影响，企业熟料生产线需要停产至6月底，供给大幅收缩，主导企业积极引领价格上涨。需求方面，受农忙、高温以及中考等因素影响，市场需求表现一般，企业出货维持在4-6成水平，后期价格执行情况待跟踪。保定地区企业报价暂稳，后期有跟涨计划。

山西太原地区水泥价格下调10-20元/吨，现P.O42.5散出厂价220-230元/吨，前期价格虽有公布上涨，但实际并未落实，进入6月份后，受高考、端午等因素影响，市场需求持续疲软，企业发货仅在3成左右，库存高位运行，为求发货，价格小幅回落。大同、朔州地区水泥企业公布价格大幅上涨50元/吨，但市场资金紧张，新开工程项目寥寥无几，水泥需求表现不佳，价格落实情况待跟踪。

东北地区水泥价格以稳为主。黑吉地区水泥价格稳定，企业正在执行错峰生产，库存低位运行，但受阶段性雨水天气影响，下游需求表现低迷，企业发货仅在2-3成。辽宁地区水泥价格稳定，市场需求表现不佳，企业发货在3成左右，目前仅有两条熟料生产线在生产，其他均在执行错峰生产。据了解，东北地区错峰生产即将结束，若后期无新的错峰生产计划，价格或将面临回落压力。

华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京地区水泥价格稳定，虽然天气晴好，但受中高考、端午假期影响，市场需求表现清淡，企业发货在6成左右，库存较高。苏锡常地区市场资金紧张，新开工程项目较少，以及传统淡季因素影响，水泥需求表现清淡，企业发货仅在5-6成，库存高位运行，个别企业价格继续回落10元/吨，现P.O42.5散最低出厂价200元/吨，前期推涨50元/吨，截至目前不同企业已回落20-35元/吨不等，为稳定价

格，主导企业有继续推涨价格计划。盐城、扬州地区水泥价格稳定，市场需求环比变化不大，企业发货在5成左右，库存中高位。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥企业再次公布价格上涨20元/吨。5-6月份，企业错峰生产15天，目前都在陆续执行，库存压力得到缓解，为提升盈利，企业再次公布价格上调；端午过后，雨水天气较多，市场需求表现清淡，企业发货在6-7成，周边地区暂未公布涨价消息，本地价格落实情况待跟踪。金建衢地区水泥价格稳定，环保督察结束，但受降雨影响，市场需求环比变化不大，企业发货在6成左右，库存在60%上下。甬温台地区水泥价格稳定，雨水天气持续，下游无法正常施工，水泥需求表现低迷，企业发货在4-6成不等，库存高位运行。

安徽合肥地区水泥价格稳定，受中高考影响，市场需求表现一般，企业发货在6-7成，部分熟料生产线正在执行错峰生产，库存在50%-60%。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，虽然天气晴好，但同样受中高考影响，市场需求略有减弱，企业日出货在7成左右，库存高位运行。皖北地区企业上调水泥价格10元/吨，为提升盈利，企业自律推动价格上涨，受市场资金紧张、端午、农忙等因素影响，工程项目和搅拌站施工受限，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在4-5成。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，端午节过后，雨水天气较多，下游施工受限，企业发货仅在5-6成，库存高位运行。新余、宜春、吉安地区价格上涨10-30元/吨，6月份，江西省错峰生产不少于12天，市场供应减少，为提升盈利，企业依靠行业自律推动价格上调，端午假期刚过，市场需求有待恢复，价格具体执行待跟踪。赣州地区水泥价格稳定，受资金紧张、端午假期及降雨因素影响，搅拌站方量同比大幅下滑，下游需求表现低迷，企业发货仅在3-4成，库存高位承压，企业库满被迫停窑。

福建地区水泥企业于6月初推涨价格20元/吨，近半个月时间，雨水天气持续不断，外加高考、端午假期等因素影响，市场需求持续低迷，企业日出货仅在3-5成，虽然有错峰生产，但库存压力迟迟无法得到缓解，部分企业价格存在小幅回落情况，其他企业正在积极稳价，若后期价格无法继续推涨，价格有整体回落可能。

山东济南地区水泥价格趋强运行。端午、高考过后，迎来持续高温天气，工程项目施工时间缩短，水泥需求环比下滑约30%，企业日出货在5成左右，受益于错峰生产，库存维持在正常水平，为提升盈利，企业有继续推涨价格计划。青岛、烟台地区水泥价格稳定，市场资金紧张，工程项目较少，企业发货仅在4-5成。枣庄、临沂地区部分企业计划推涨水泥价格20元/吨，企业正在执行错峰生产，供给压力不大，但市场需求表现一般，企业发货在4-6成不等，价格具体执行情况待跟踪。

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10元/吨，下调原因：一是雨水天气频繁，下游工程项目和搅拌站施工受限；二是广西水泥和本地个别企业继续降价抢量，为维护市场份额，其他企业陆续跟降。受高考、端午假期影响，企业出货量较差，仅在5成左右，库存升至高位。湛江地区水泥企业公布散装价格上调20元/吨，前期价格不断回落，

已降至较低水平，且受广西地区涨价带动，为提升盈利，企业积极跟涨。市场需求方面，因高考、端午假期及雨水天气影响，水泥需求表现低迷，价格执行情况待跟踪。

广西地区水泥企业再次推涨价格 20-40 元/吨。价格上涨原因：一是 6 月份企业执行错峰生产 15-20 天，市场供需矛盾得到缓解；二是前期多数企业都处于亏损状态，为提升盈利，改善经营状况，企业继续上调价格。需求方面，受端午、降雨天气影响，户外施工受限，水泥需求明显减弱，南宁、崇左地区企业日出货在 4-5 成；桂林地区企业发货仅在 3 成左右；玉林和贵港地区企业发货在 3-4 成，短期库存再次升至高位，价格具体执行情况待跟踪。

湖南长株潭、益阳、永州、娄底等地区水泥企业继续公布价格上涨 30 元/吨，煤炭等原材料价格居高不下，企业生产成本压力较大，以及前期涨价回落 10 元/吨，为稳定价格，提升盈利，企业再次公布价格上调。下游市场资金紧张，新开工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-5 成，价格具体执行情况待跟踪。岳阳地区水泥价格稳定，市场需求环比变化不大，企业日出货在 5 成左右，库存无压力。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格下调 10-20 元/吨，此前两轮推涨 60 元/吨已全部回落，受中高考等因素影响，水泥需求表现疲软，企业出货仅在 4-6 成水平，库存高位承压，同时外来水泥冲击不断，本地企业为提振销量，陆续下调价格。据了解，由于水泥生产成本不断增加，且价格已降至底部，企业有继续推涨价格计划。恩施地区水泥企业公布价格上调 40 元/吨，受周边地区价格上调带动，企业积极跟进，但雨水天气频繁，企业出货仅在 4-5 成，库存高位或满库运行，价格具体执行情况待跟踪。

河南地区水泥价格趋弱运行。6 月初，省内水泥企业公布价格上调 30 元/吨，部分企业出现 10-15 元/吨暗降，主导企业仍在积极稳价中。受中考、农忙以及持续高温天气影响，工程项目施工进度缓慢，农村袋装需求大幅下滑，目前郑州、许昌、洛阳等地区企业出货不足正常水平的 5 成；豫南驻马店以及南阳等地区有重点工程拉动，水泥需求相对较好，也仅在 6-7 成水平，虽然熟料生产线均在执行错峰生产，但库存下降缓慢，短期仍在 60%-80%。

西南地区水泥价格继续大幅上涨。四川成德绵地区水泥价格稳定，受中高考影响，为防止噪音，市区内禁止施工，水泥需求明显减弱，企业发货在 5 成左右，受益于企业执行错峰生产，库存暂无压力。宜宾、泸州、自贡地区水泥企业大幅公布价格上调 80 元/吨，煤炭等原材料价格居高不下，企业生产成本压力较大，同时受周边地区涨价带动，为改善经营状况，企业大幅推涨价格；受高考、端午等因素影响，下游主要以消化前期囤货为主，企业库存较高，价格实际落实情况尚不明朗。达州地区水泥企业上调价格 50 元/吨，为提升盈利，企业跟随周边地区积极涨价，搅拌站提前囤货，近日拿货量减少，但因有重点工程支撑，企业库存暂无压力，在中等或偏低水平。

重庆主城、渝西北、渝东南以及渝东北等地区水泥企业公布价格上调

100-130 元/吨不等。从跟踪情况看，实际落实幅度在 50-100 元/吨不等。价格上调原因：一是 6-8 月份，每月增加错峰生产 20 天，供给减少 70%左右；二是煤炭等原材料价格居高不下，以及上半年企业普遍处于亏损状态，为提升盈利，主导企业再次引领价格上涨，但由于区域内短期价格连续上调，且累计幅度较大，后期价格稳定性待跟踪。雨水天气较多，且涨价前期下游有囤货，本周企业出货在 3-6 成不等。

云南昆明、曲靖地区水泥价格稳定，房地产不景气，搅拌站因资金紧张方量较差，市场需求表现疲软，企业发货仅在 3 成左右，虽然在执行错峰生产，但库存仍处于满库状态。大理、丽江地区水泥价格稳定，传统雨季来临，下游施工受到一定干扰，水泥需求表现欠佳，企业发货在 4 成左右，库存高位运行。据了解，三季度企业计划执行错峰生产 60 天，为改善经营状况，后期仍有继续推涨价格意愿。

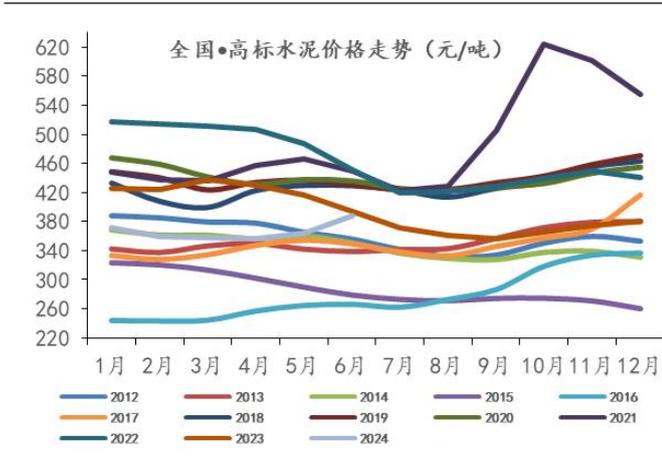
贵州贵阳、安顺等地水泥价格稳定，雨水天气虽有减少，但由于价格上涨幅度较大，非重点工程项目施工更加缓慢，多处于观望状态，企业出货仅在 2 成左右，库存多在中等偏上运行。据了解，前期两轮价格上涨后，企业仍未能扭转上半年亏损，后期有继续推涨价格计划。为确保价格上涨成功，三季度贵州地区计划执行 70 天错峰生产，减产近 80%。

西北地区水泥价格公布上涨。陕西关中地区水泥价格平稳，受中考、高温以及阶段性降雨天气影响，水泥需求表现清淡，企业出货仅在正常水平的 5 成左右，由于各企业停窑时间不一致，库存差异较大，普遍在中高位水平运行。榆林地区水泥价格平稳，市场资金紧张，在建工程项目进度缓慢，且有外来水泥抢占市场份额，下游需求表现清淡，企业出货仅在 4-5 成水平，库存高位运行。

甘肃兰州、白银地区水泥价格上调 50 元/吨，熟料价格上调 70 元/吨。7 月份，企业执行为期 20 天错峰生产，供给大幅减少，且前期价格推涨均未落实到位，为改善经营质量，企业再次尝试上调价格。近期水泥需求环比前期变化不大，企业出货在 5-8 成不等，库存多在中等偏上水平，后期价格稳定性待跟踪。据了解，甘南、临夏地区水泥企业亦有跟进上调计划。酒泉、嘉峪关地区水泥价格上调 30 元/吨，市场需求表现一般，企业出货多在 4-5 成。

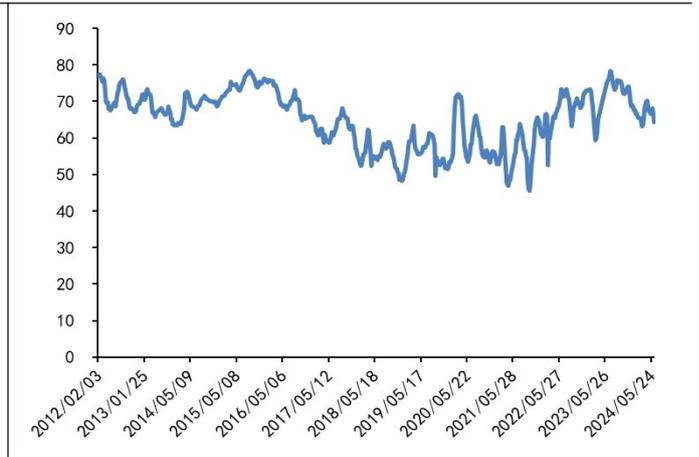
宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥企业公布第二轮价格上调 50 元/吨，6 月份，企业执行 15 天错峰生产，水泥和熟料库存均降至较低水平，价格处于底部，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。目前下游需求表现仍然疲软，企业出货维持在 2-3 成水平，后期价格执行情况待跟踪。

图 5：全国水泥价格变化情况



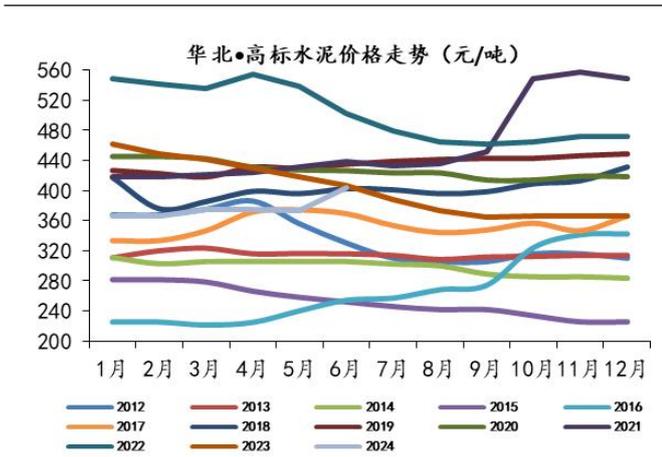
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



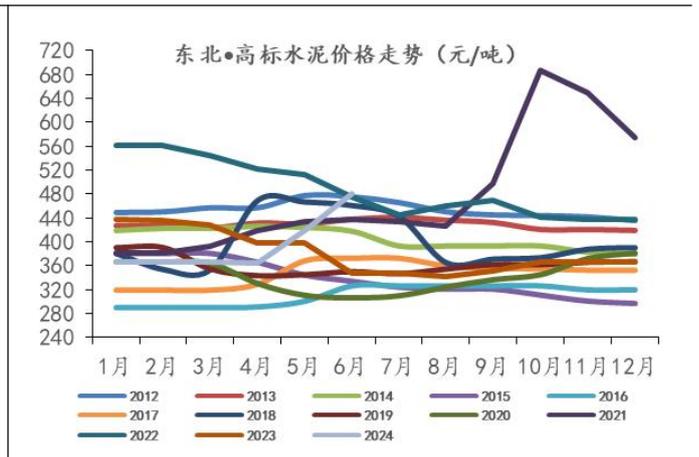
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



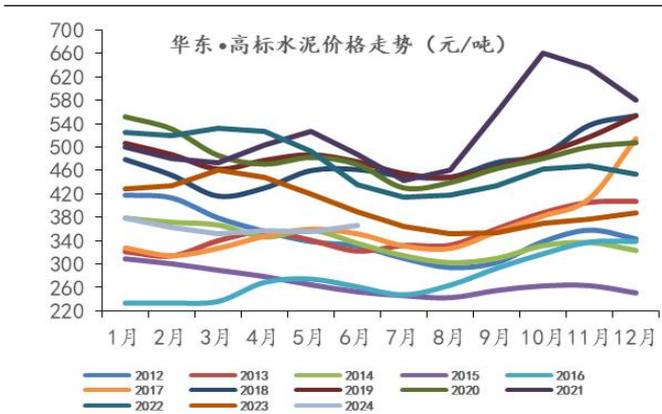
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



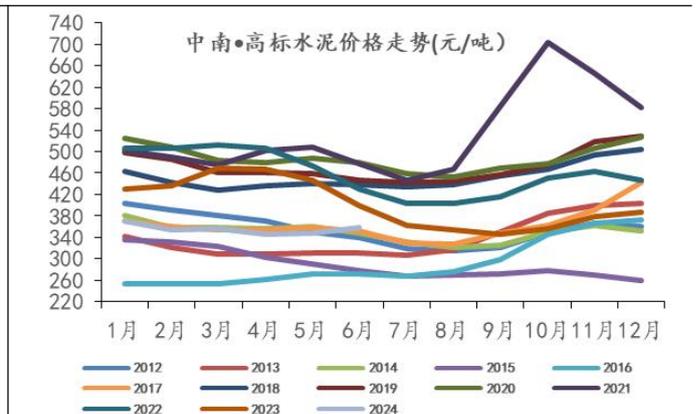
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



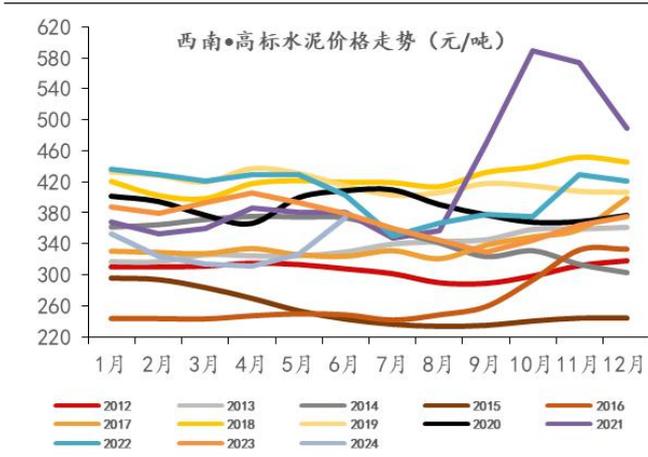
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



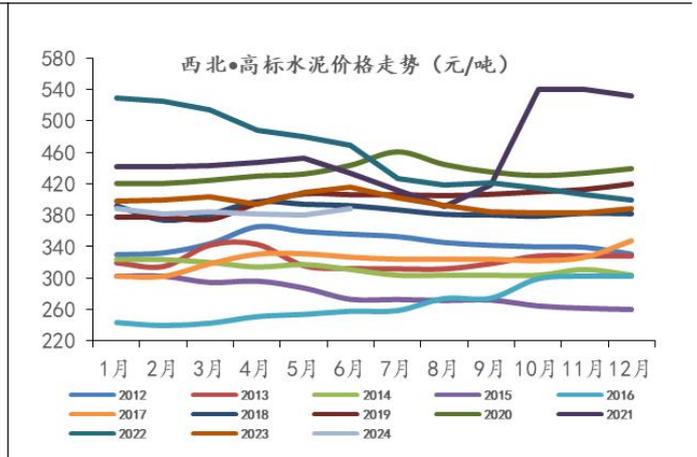
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 6 月 13 日全国浮法玻璃均价 1664 元/吨，较 6 日价格增加 4 元/吨；本周全国周均价 1664 元/吨，较上周增加 4.29 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心小幅走高。除西北市场年内库存高位下，部分市场价格下滑外，华东、华中区域因产线放水产量减少，下游存备货预期，刺激部分市场价格上调，其他市场操作相对灵活，区域间差异化现象犹存。

本周（2024.6.7-2024.6.13）以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 61.11 元/吨，环比增加 7.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 154.37 元/吨，环比增加 5.38 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 305.31 元/吨，环比增加 37.14 元/吨。

供给情况：截至 2024 年 6 月 13 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条，其中在产 251 条，冷修停产 52 条。

日产量分析：截至 2024 年 6 月 13 日，全国浮法玻璃日产量为 17.06 万吨，比 6 日-0.29%。本周（2024.6.7-2024.6.13）全国浮法玻璃产量 119.51 万吨，环比-0.55%，同比+4.37%。

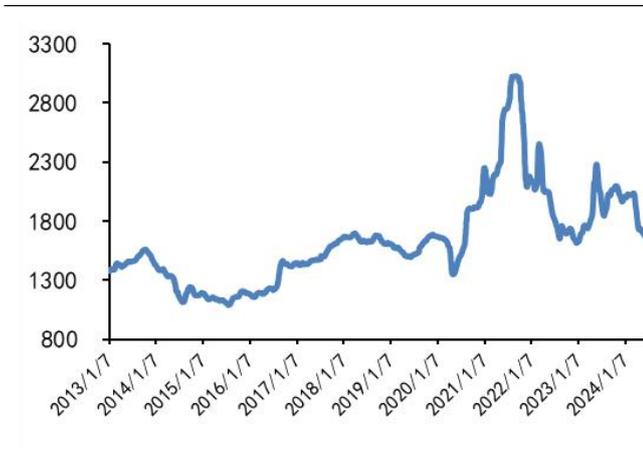
需求情况：华北地区下游多表现一般，建筑订单相对薄弱，家装订单略好，维持刚需采购为主。华东市场本周深加工表现一般，周内正逢端午假期，整体开工率有所下滑，拿货积极性一般。华中市场深加工订单波动不大，少数加工厂工程订单加持，订单量尚可，多数仍表现一般，弱稳运行，原片采买刚需为主。华南市场多数深加工企业假期放假 2 天左右，除少数加工厂家装、家电类订单尚可外，工程单暂无明显变动，中下游回款仍有难度，采购原片刚需为主。西南区域深加工工程类订单考虑垫资带来

的时间成本高于效益情况下，整体工程类订单仍显一般。西北区域保交楼政策落实有限，本地需求依旧偏差。东北市场下游需求整体一般，加工企业订单不多，按需采买为主。

库存：截至2024年6月13日，全国浮法玻璃样本企业总库存5813.7万重箱，环比+8.4万重箱，环比+0.14%，同比+6.10%。折库存天数24.7天，较上期+0.2天；周内正逢端午假期，本周全国浮法玻璃样本企业库存由降转增，分区域来看，华北市场沙河地区节前在库存低位及市场情绪带动下，经销商采购积极性较高，节后市场拿货情绪略有降温，整体库存小幅去化。华东市场企业间出货情况不一，江浙地区出货优于鲁皖地区。华中市场小部分企业价格存一定优势下，产销维持良好，多数企业本周产销呈前高后低趋势。华南市场中下游多保持适量采购，整体库存微增。西南地区本周中下游拿货积极性不高，整体产销欠佳，库存涨幅相对明显。

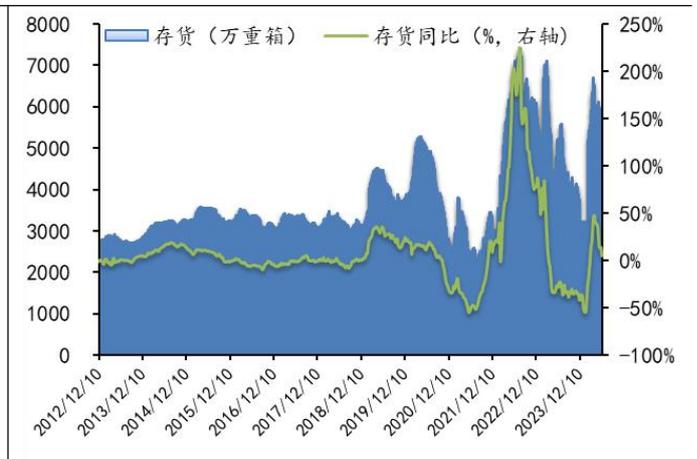
后市来看，下周预计有1000吨产线放水计划，而石家庄玉晶1000吨产能点火后今日开始出玻璃，下周浮法玻璃产量存增加预期，需求来看，工程类订单较为一般，部分家装、家电类订单尚可的情况下，多数采购维持刚需，但局部区域企业库存低位叠加部分企业利润亏损下，不排除有企业提涨带市，综合来看，预计下周浮法玻璃现货市场震荡偏强。

图 13：玻璃价格（元/吨）



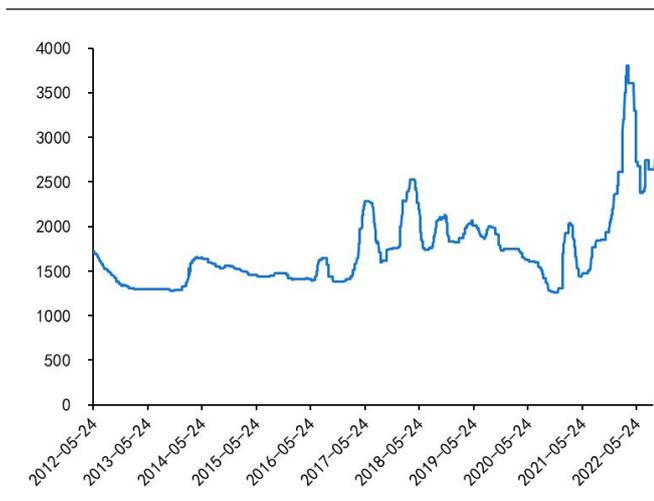
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



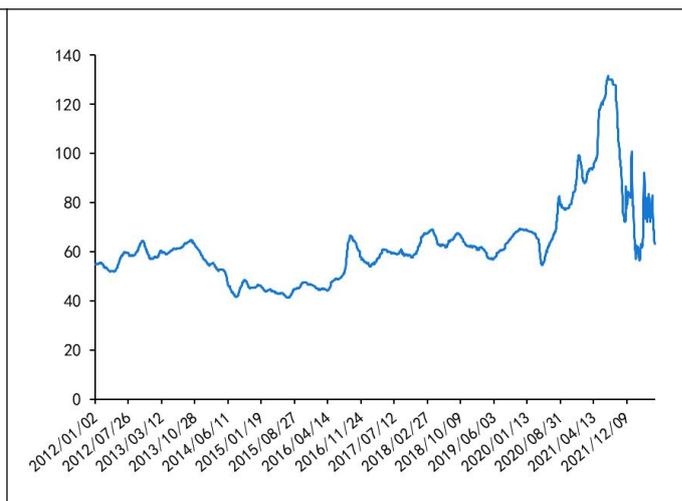
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

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

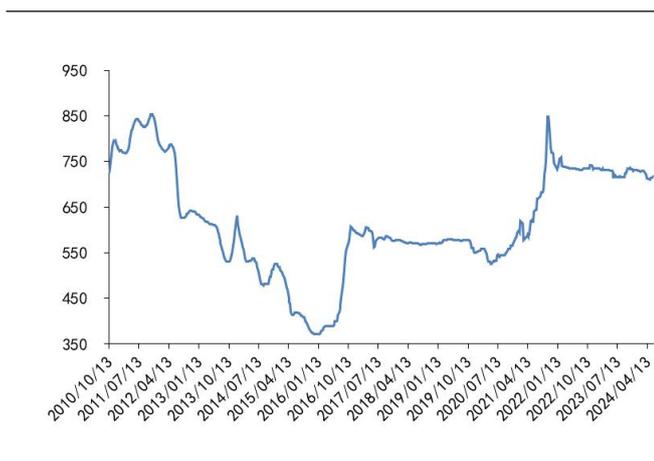
### 2.3 能源和原材料

截至 2024 年 6 月 12 日, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 718 元/吨, 环比上周价格持平, 同比上涨 2 元/吨。

截至 2024 年 6 月 14 日, PVC 周均价 5843 元/吨, 环比上周价格下跌 87 元/吨, 同比上涨 242 元/吨。

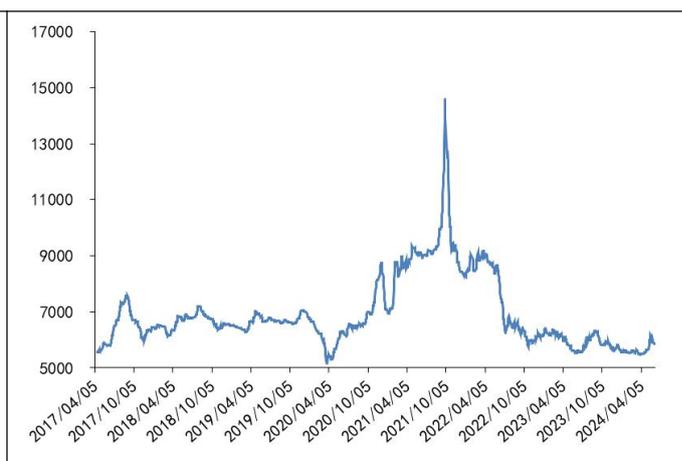
截至 2024 年 6 月 14 日, 沥青现货收盘价 4420 元/吨, 环比上周价格下跌 50 元/吨, 同比下跌 170 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



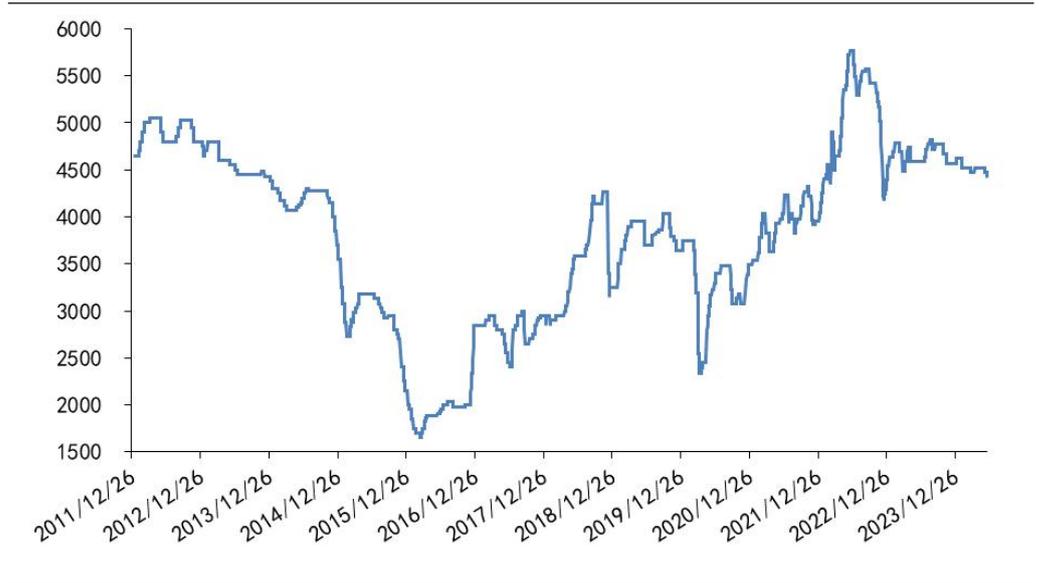
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

在中国建筑材料联合会主办的 2024 年“六零绿色建材日”主题活动上，生态环境部应对气候变化司副司长逯世泽表示：“建材行业作为我国碳排放量比较大的行业，有关企业按照生态环境部相关要求，已经连续多年开展了碳排放数据的核算报告核查工作，积累了比较丰富的数据基础，是全国碳排放权交易市场下一步要覆盖的重点行业。”（资料来源：中国环境报）

近日，为全面贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院决策部署，实施全面节约战略，加大节能降碳工作力度，深入推进水泥行业节能降碳改造和用能设备更新，支撑完成“十四五”能耗强度降低约束性指标，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局等部门制定了《水泥行业节能降碳专项行动计划》。（资料来源：国家发改委）

### 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