

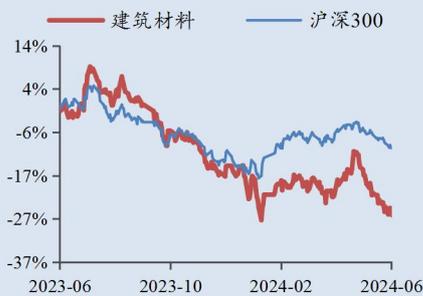
行业淡季需求下滑，关注供给侧积极变化

——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

《水泥、玻纤涨价逐步落地，关注地产利好政策带来的需求改善——建筑材料行业月报》2024.06.21

《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》2024.06.17

《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

摘要：

- **水泥行业**：六月底，受传统淡季因素，以及局部地区出现阶段性暴雨天气，国内水泥市场需求环比明显减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降2个百分点。价格方面，本周仅广东地区水泥企业为提升盈利，价格再次实现上涨；而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响，库存增加明显，导致价格回落。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继续下滑。需求市场弱势运行下，玻璃现货整体交投氛围偏弱，加上部分区域正值梅雨季，下游采购积极性一般，多数企业库存增加，多厂各种让利政策出台下，市场价格明显走低。后市来看，下周暂无明确放水、点火的产线下，供应端相对平稳但仍处于高位运行。需求上仍未有明显起色，资金及订单等多方面压力下，下游采购相对谨慎。正值年中加上月底，部分企业为完成业绩不排除有冲量政策，市场价格或继续震荡向下。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；重点关公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

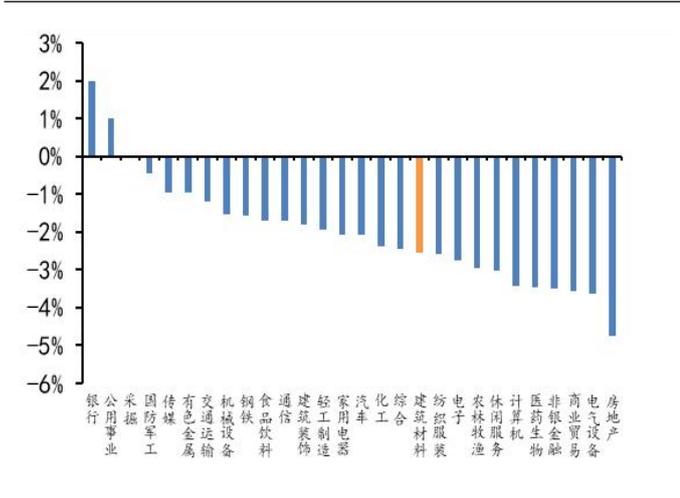
股票代码	股票简称	2024/06/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	6.12	0.78	0.74	0.82	0.89	13.58	8.29	7.43	6.88	未评级
600585.SH	海螺水泥	23.59	1.97	1.76	1.97	2.16	13.58	13.41	11.96	10.91	未评级
000877.SZ	天山股份	5.40	0.23	0.23	0.28	0.34	14.58	23.67	18.99	15.83	未评级
002271.SZ	东方雨虹	12.34	0.90	1.15	1.30	1.43	14.80	10.73	9.49	8.63	买入
002372.SZ	伟星新材	15.42	0.90	0.96	1.06	1.18	17.86	16.06	14.55	13.07	买入
600586.SH	金晶科技	5.80	0.42	0.61	0.75	-	16.58	9.51	7.73	-	买入
601636.SH	旗滨集团	6.45	0.66	0.75	0.87	1.00	17.58	8.61	7.41	6.46	未评级
603378.SH	亚士创能	5.06	0.14	0.31	0.44	0.63	18.58	16.39	11.41	7.98	未评级
603737.SH	三棵树	36.27	0.33	1.25	1.69	2.04	19.58	28.94	21.45	17.74	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

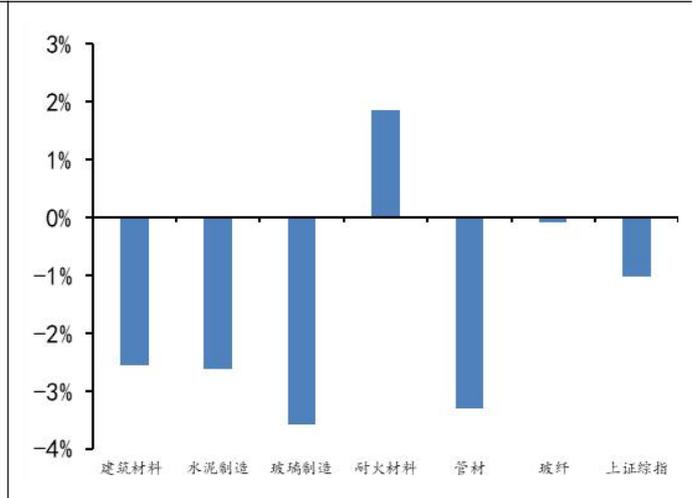
2024年6月24日-6月28日，申万建材指数下跌2.55%，全部子行业中，水泥制造（-2.61%），玻璃制造（-3.58%），耐火材料（1.84%），管材（-3.30%），玻纤（-0.09%），同期上证综指（-1.03%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



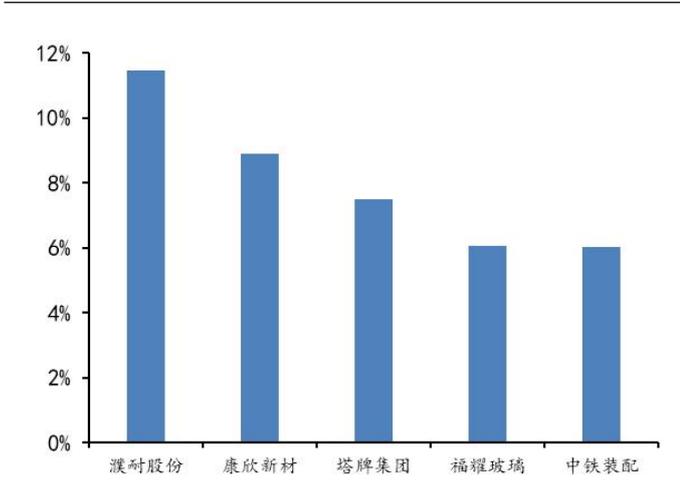
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



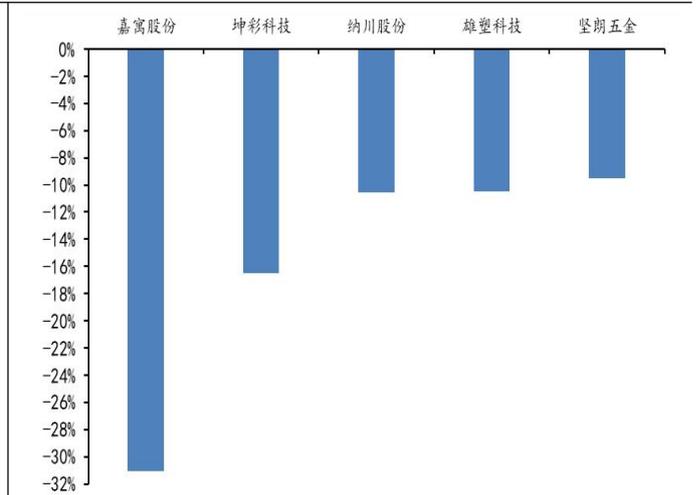
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2024.6.22-2024.6.28）全国水泥市场价格出现回落，环比下滑0.6%。价格上涨区域主要是广东地区，幅度20元/吨；价格回落区域主要集中在华东地区，幅度10-20元/吨。六月底，受传统淡季因素，以及局部地区出现阶段性暴雨天气，国内水泥市场需求环比明显减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降2个百分点。价格方面，本周仅广东地区水泥企业为提升盈利，价格再次实现上涨；而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响，库存增加明显，导致价格回落。

华北地区水泥价格以稳为主。京津唐地区水泥价格平稳，受中考、高温天气影响，工程项目开工率不足，北京、唐山地区企业发货在5成左右，天津地区企业日出货仅在3-4成。河北石家庄以及邯邢等地区水泥价格平稳，在农忙、高温以及中考等多因素干扰下，市场需求表现疲软，企业出货仅在3-5成，环保管控影响减弱，部分熟料生产线已恢复生产，库存中高位运行。据了解，部分企业针对客户给予优惠政策，后期价格或将小幅回落。

东北地区水泥价格保持平稳。黑龙江哈尔滨地区水泥价格稳定，受阶段性降雨影响，下游需求不稳定，企业发货在3成左右，库存中等偏低。吉林地区水泥价格平稳，市场需求环比无明显变化，企业日出货在3-4成，库存在50%的正常水平。辽宁辽中地区水泥价格平稳，水泥需求相对稳定，企业发货在3-4成，库存低位运行。葫芦岛、朝阳地区水泥价格稳定，在建工程项目少，且受农忙影响，水泥需求较5月份减少30%-40%。大连地区水泥价格稳定，受资金紧张影响，新建项目启动缓慢，尚未产生实际用量，房地产市场低迷，整体市场需求表现不佳，企业发货在3成左右，库存中等水平。

华东地区水泥价格出现回落。江苏南京、苏锡常及南通地区水泥价格继续下调20元/吨，目前价格已回落至涨前水平，因资金紧张，搅拌站方量较差，新开重点工程项目较少，以及持续梅雨天气影响，水泥需求表现不佳，企业发货仅在4-6成，加之无有效错峰生产，库存持续高位运行，为提振销量，部分企业先行下调价格，其他企业陆续跟降。扬州、泰州、淮安和盐城等地水泥价格下调10-20元/吨，房地产不景气，在建工程项目少，且雨水天气断断续续，市场需求表现清淡，企业日出货在4-5成。

浙江杭嘉湖地区水泥价格趋弱运行，受持续性雨水天气影响，户外施工受到限制，水泥需求继续减弱，企业发货在4-6成，虽然有错峰生产，但库存仍升至偏高水平。金建衢地区水泥价格下调10-20元/吨，雨水天气频繁，且降雨量较大，城市内涝积水，下游无法施工，水泥需求环比大幅减弱，企业发货仅剩3-5成，库存升至高位。甬温台地区水泥价格稳定，降雨天气连续不断，市场需求表现清淡，企业发货在5-6成，库存高位运行。

上海地区水泥价格下调 10-15 元/吨，受梅雨天气影响，下游工程项目和搅拌站施工受限，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5 成左右，且周边苏南地区水泥价格偏低，为维护市场份额，企业小幅降价促销。据了解，统销价格已降回至涨前水平，预计后期地销价格跟降的可能性较大。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受周边低价水泥影响，为稳定客户，价格小幅回落，阶段性降雨对市场需求影响不大，企业发货环比无明显变化，在 6-7 成，部分熟料生产线正在停窑检修，库存暂无压力。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，受持续性强降雨天气影响，工地积水严重，无法正常施工，水泥需求大幅减弱，企业日出货仅在 4 成左右，库存高位承压，部分熟料生产线自主停窑检修。皖北地区水泥价格平稳，市场资金紧张，在建工程项目少，水泥需求相对稳定，企业发货在 4-5 成。

江西南昌地区散装水泥价格下调 10 元/吨，近半个月以来，雨水天气持续，水泥需求一直表现偏弱，为增加出货量，部分企业先行下调价格，其他企业陆续跟降。本周南昌和九江地区受强降雨天气影响，城市有内涝现象出现，工地积水无法施工，企业日出货仅在 2-3 成，库存高位运行。赣东北地区水泥价格平稳，雨水天气仍较为频繁，市场需求环比无明显改善，企业日出货在 4-5 成，库存高位运行。赣州地区水泥价格趋弱运行，短时仍有强降雨天气干扰，水泥需求恢复有限，企业发货在 4 成左右，为缓解库存压力，部分熟料生产线正在停窑减产，市场反馈，有企业存在暗降情况，幅度 10 元/吨，后期价格有回落可能。

福建福州地区水泥价格回落 20 元/吨，价格跌至 6 月初涨前水平，前期一直处于雨水天气中，市场需求持续低迷，虽然有错峰生产，但因企业多是库满停产，无法缓解供给压力，为提升销量，企业陆续下调价格。厦门地区水泥价格下调 10 元/吨，天气情况好转，但水泥需求恢复有限，企业发货仅在 4-5 成，价格小幅回调。宁德、三明等地区企业报价暂稳。

山东济南地区水泥价格暂稳，高温天气持续，下游需求受到一定影响，企业发货在 6 成左右，库存无压力。济宁、泰安地区水泥价格弱稳运行，受持续高温天气影响，白天户外施工时间缩短，市场需求表现清淡，企业日出货在 5-6 成，个别企业价格下调 30 元/吨，其他企业正在积极稳价。据了解，未来几日降价的企业不进行补涨，7 月份其他企业跟降可能性较大。青岛、烟台地区水泥需求表现偏弱，企业发货仅在 4-5 成，熟料生产线已恢复生产，烟台、威海地区部分企业价格存在小幅暗降情况，主导企业报价暂稳。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角及粤北地区水泥企业公布散装价格第二轮上调 20-25 元/吨，价格上调原因：一是前期北江处于停航状态，各地区中转库的库存基本消化至低位甚至空库；二是第一轮涨价后，市场接受度良好，企业信心增加，为提升盈利，再次上调价格。供需方面：上下游船运已恢复正常，但雨水天气持续，水泥需求仍表现偏弱，企业发货在 5-6 成；企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产，珠三角库存低位或空库，但粤北地区库存偏高在 70%-80%。粤西湛江、茂名地区水泥企业公布散装价格上调 30 元/吨，为改善经营质量，企业依靠行业自律推动价格上涨，但降雨频繁，市场需求无明显改善，企业发货仅在 3-4 成，价格具

体落实情况待跟踪。粤东地区水泥价格稳定，企业已恢复正常运输，但受阶段性降雨影响，下游需求表现欠佳，企业发货在 4-5 成。

广西南宁、崇左地区水泥价格稳定，受持续性降雨影响，水泥需求表现不佳，企业日出货在 3-4 成，库存高位运行，部分企业停窑减产，另据市场反馈，前期涨价有少数企业存在落实不到位情况。桂林地区水泥价格稳定，雨水天气仍在持续，降雨量较前期有所缓解，但城市内涝风险高，水泥需求恢复有限，企业发货仅在 3-4 成，库存高位运行。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受降雨、资金短缺影响，市场需求仍表现疲软，企业发货环比变化不大，日出货在 3-4 成，库存在 70% 上下。

湖南长沙地区受持续雨水天气影响，6 月 24 日起全市启动三级防汛应急响应，所有在建房屋市政工程、混凝土搅拌站停工，湘潭、株洲地区虽未发布通知，但同样受持续降雨影响，下游需求量所剩无几，但企业生产未受到影响，供给充足，价格趋弱运行。娄底、邵阳地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游施工受阻，水泥需求表现不佳，企业发货在 3 成左右，库存高位运行。张家界、常德地区水泥企业继续公布价格上调 20 元/吨，价格上涨主要是前期涨价落实情况不佳，为提升盈利，主导企业再次引领价格上涨，但市场需求表现低迷，企业发货在 3 成左右，价格执行情况待跟踪。

湖北武汉以及鄂东地区部分企业水泥价格下调 10 元/吨，市场资金紧张，外加受降雨天气干扰，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5 成左右，库存高位运行，为增加出货量，部分企业先行下调价格，其他企业有跟进预期。十堰地区水泥价格平稳，目前水泥需求主要依靠重点工程项目，整体出货在 8 成左右，库存暂无压力。襄阳地区雨水天气减少，但下游工程项目和搅拌站水泥采购量一般，企业发货维持在 5-6 成，部分熟料生产线在执行错峰生产，但库存仍在 80%-90% 高位运行。

河南郑州、焦作以及南阳等地水泥价格继续下调 20-30 元/吨，价格下调原因：一方面市场资金短缺情况无改善，新开工程项目较少，叠加阶段性降雨天气频繁，水泥需求表现清淡，豫北郑州、焦作等地区企业出货仅在 4-5 成水平，豫南驻马店等地区出货稍好，也仅在 5-6 成，综合库存在 50%-60%。另一方面，省内有 17 条水泥熟料生产线提前恢复生产，供给压力加大，导致价格出现回落。

西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区袋装水泥价格下调 30 元/吨，市场需求表现一般，企业发货仅在 5-6 成，且有外围企业低价冲击本地袋装水泥市场，为维护客户，企业陆续下调价格；目前部分企业正在执行错峰生产，库存在中等或偏低水平。德绵地区水泥价格稳定，市场资金紧张，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 5 成左右，库存升至高位。宜宾、泸州地区水泥价格暂稳，新开工程项目较少，水泥需求表现不佳，企业发货在 4-6 成不等，库存高低不一，价格有回落可能。广元、巴中地区水泥价格上涨落实到位，雨水天气减少，市场需求有所恢复，其他企业于本周陆续跟涨到位。

重庆主城地区个别企业水泥价格回落 20-30 元/吨，受持续强降雨天气

影响，工程项目和搅拌站施工受限，水泥需求环比减少 5%-10%，企业发货降至 4-5 成，虽然在执行错峰生产，但因需求过于低迷，库存攀升，个别企业为增加销量，暗中下调价格，目前主导企业报价坚挺，并积极协调降价企业复价事宜。渝西北地区水泥价格平稳，同样受雨水天气干扰，水泥需求表现清淡，库存多在 70%-80% 高位。

云南昆明地区水泥价格稳定，市场需求环比无明显变化，企业发货仍在 3 成左右，库存偏高运行。大理、丽江地区水泥企业继续公布价格上调 50 元/吨，三季度企业计划执行错峰生产 60 天，减产将近 70%，以及前期涨价下游接受度较好，企业市场信心增加，为提升盈利，再次推涨价格，但市场需求表现欠佳，企业发货在 3-4 成，库存偏高运行，价格落实情况待跟踪。文山地区水泥价格稳定，雨水天气居多，市场需求较 5 月份下滑 20%-30%，企业日出货仅在 3 成左右。

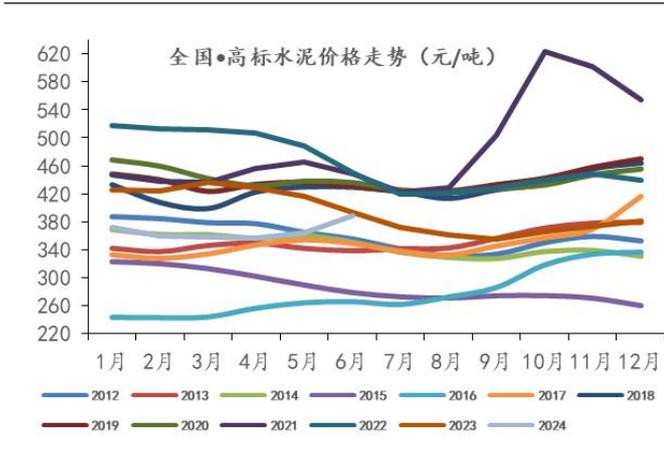
贵州贵阳、安顺等地第三轮价格推涨仍未落实到位，雨水天气影响，下游工程项目和搅拌站开工不足，水泥需求表现疲软，企业出货仅在 2 成左右，库存升至高位，另外前期价格连续上调后，下游观望心态较重，继续推涨难度加大。铜仁、黔东南地区部分企业水泥价格回落 30-40 元/吨，市场需求持续低迷，企业出货仅在 1-3 成，虽然在执行错峰生产，但市场供需矛盾仍旧存在，部分企业为提振销量，下调价格，主导企业仍在稳价中。

西藏拉萨、日喀则地区水泥价格平稳，6 月初，区域内企业公布价格上调 20-50 元/吨不等，从跟踪来看，涨价未能落实到位，主要是受阶段性降雨天气以及资金短缺影响，部分重点工程项目延缓开工，水泥需求表现一般，企业出货维持在 5-6 成水平，库存升至高位，预计短期推涨难度较大。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，天气好转，下游需求稍有恢复，企业出货在 5-6 成水平，部分企业熟料生产线在执行错峰生产，综合库存维持在中高位。榆林地区水泥价格平稳，房地产不景气，搅拌站资金回笼困难，开工率偏低，企业发货在 5 成左右，库存高位运行，部分企业库满后自行停产检修。

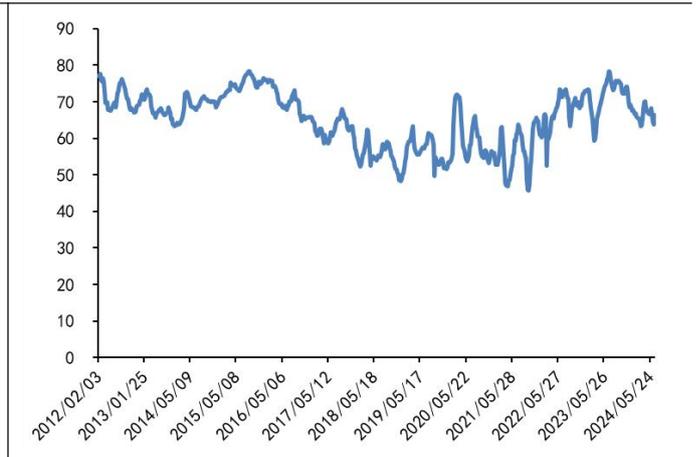
甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，天气晴好，受重点工程项目支撑，下游需求表现尚可，企业出货在 6-7 成水平，各企业库存均升至较高水平，7 月 1 日起，企业将执行为期 20 天错峰生产。平凉、天水地区由于市场资金紧张，新开工程项目较少，水泥需求持续低迷，企业发货仅在 4-5 成，库存高位承压，部分熟料生产线已停产检修。临夏地区水泥价格平稳，受益于重点工程项目拉动，市场需求表现较好，库存低位运行。

图 5：全国水泥价格变化情况



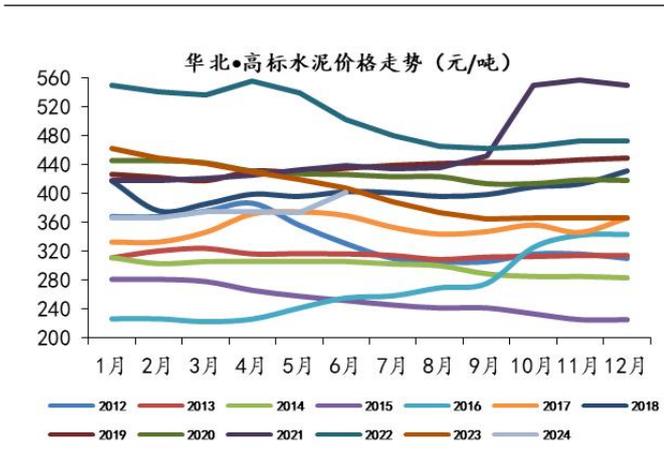
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



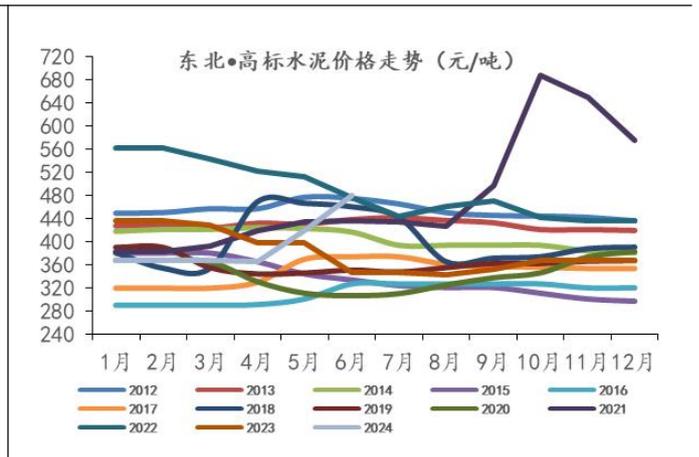
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



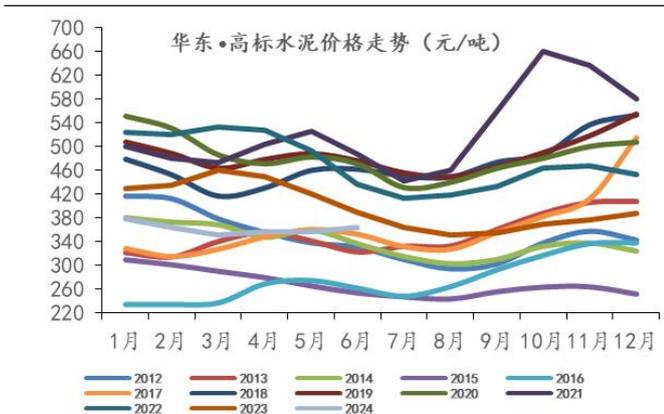
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



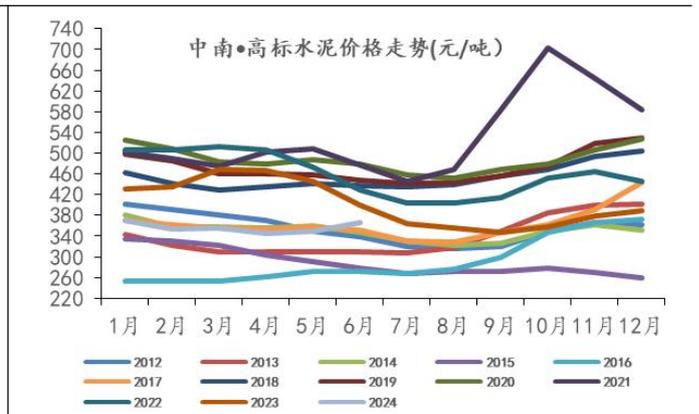
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



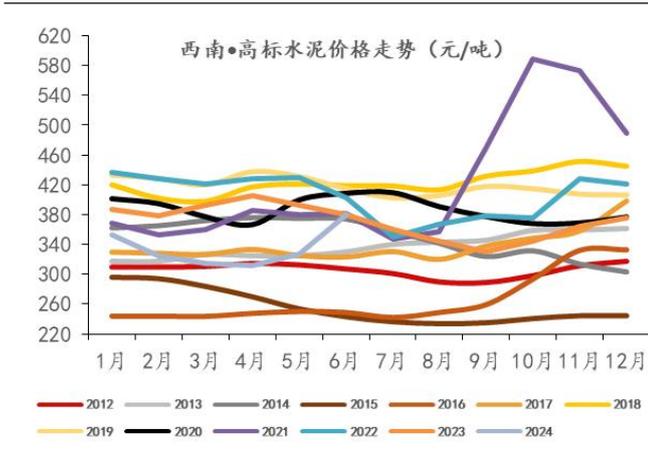
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



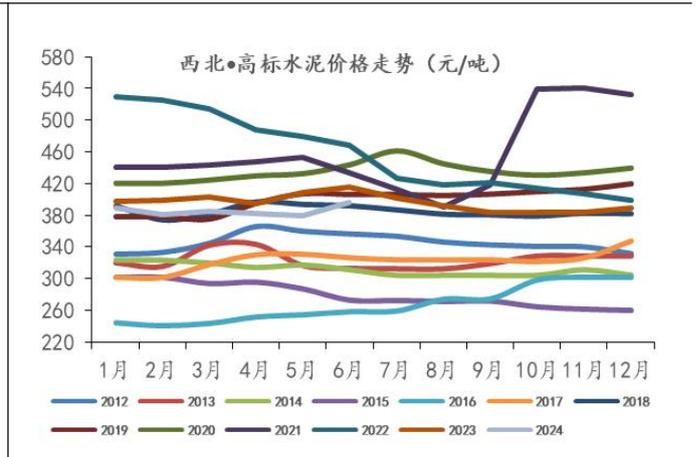
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 27 日全国浮法玻璃均价 1614 元/吨，较 20 日价格下降 39 元/吨；本周（2024.6.21-2024.6.27）全国周均价 1638 元/吨，较上周下降 21.43 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑。需求市场弱势运行下，玻璃现货整体交投氛围偏弱，加上部分区域正值梅雨季，下游采购积极性一般，多数企业库存增加，多厂各种让利政策出台下，市场价格明显走低。

本周（2024.6.21-2024.6.27）以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 56.11 元/吨，环比下降 8.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 168.74 元/吨，环比增加 2.17 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 313.89 元/吨，环比下降 10 元/吨。

供给情况：截至 2024 年 6 月 27 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 301 条，其中在产 249 条，冷修停产 52 条。

日产量分析：截至 2024 年 6 月 27 日，全国浮法玻璃日产量为 17.03 万吨，比 20 日+0.92%。本周（2024.6.21-2024.6.27）全国浮法玻璃产量 118.83 万吨，环比+0.11%，同比+3.18%。

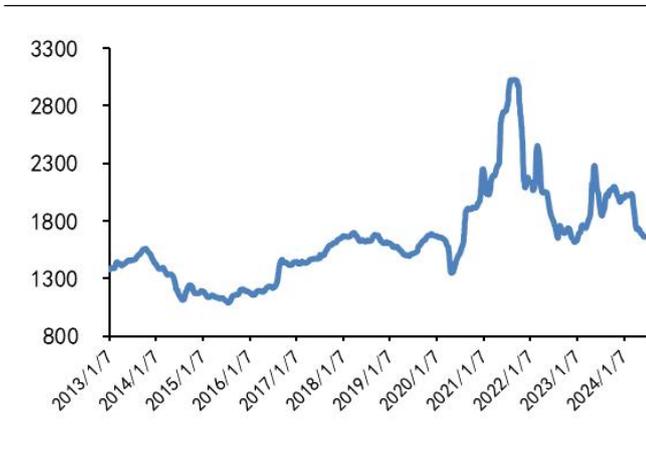
需求情况：华北地区整体需求一般，部分大型企业虽在手订单尚可，但因资金紧张，订单进度偏慢，对原片需求有限，加之市场情绪不佳，采购积极性亦偏弱。华东市场深加工弱势运行，加工企业接单谨慎，整体订单量欠佳，采买原片积极性不高。华中市场本周深加工表现偏弱，在手订单、资金等方面多存压，存个别企业关停现象，对后市观望情绪浓厚，原片方面随用随采。华南市场下游需求整体弱势运行，部分加工厂订单环比缩减，采购原片相对谨慎，观望情绪较浓。西南、西北区域深加工行业不

温不火，订单依旧缺乏亮点可言，行业整体项目远不及其它区域。东北市场整体需求偏弱，加工企业订单普遍较少，业者采购谨慎，观望浓厚。

库存：截至 2024 年 6 月 27 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6158.8 万重箱，环比+176.1 万重箱，环比+2.94%，同比+10.49%。折库存天数 26.3 天，较上期+0.8 天；周内浮法玻璃平均产销率环比下滑 1.5 个百分点，行业累库力度较上期有所增加，分区域来看，华北市场整体交投偏弱，业者心态欠佳，采购谨慎，加之市场低价货源影响下，厂家出货不畅，库存增长。华东市场部分地区进入梅雨季节，叠加业者对后市信心多显不足，中下游采购力度一般，整体库存上涨。华中市场周内出货情况不一，河南部分厂家出货较好，其余多数企业库存呈上涨趋势。华南市场除少数企业月底冲量叠加外销集中出货下，企业出货较高外，多数企业出货不佳，库存增加。西南西北多数时间产销处于未做平状态，行业延续累库趋势，但鉴于外地货源暂未对两地形成冲击，因此累库相对有限。

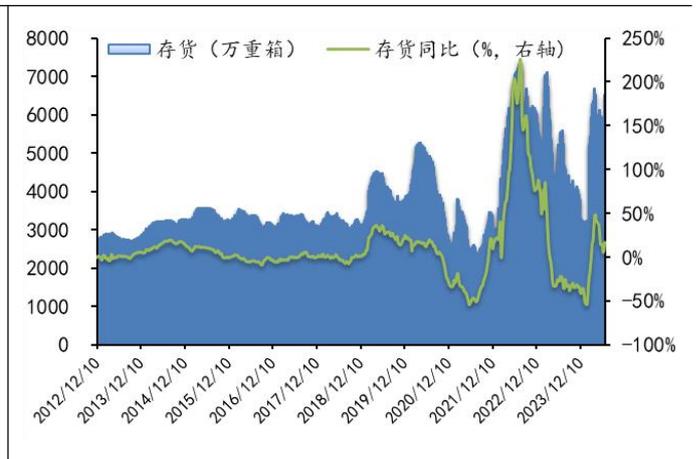
后市来看，下周暂无明确放水、点火的产线下，供应端相对平稳但仍处于高位运行。需求上仍未有明显起色，资金及订单等多方面压力下，下游采购相对谨慎。正值年中加上月底，部分企业为完成业绩不排除有冲量政策，市场价格或继续震荡向下。

图 13：玻璃价格（元/吨）



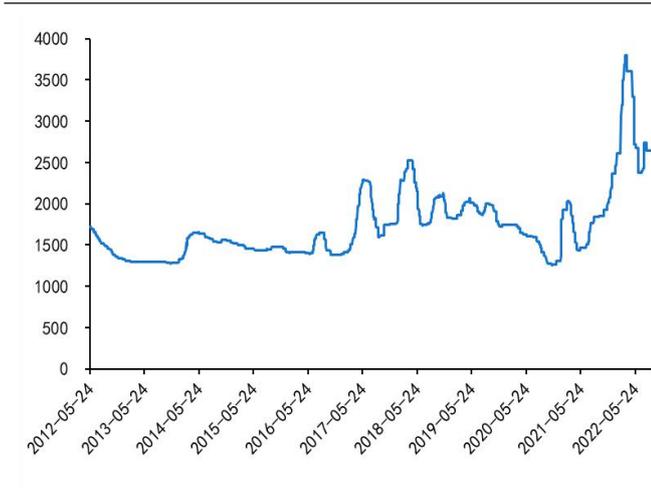
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



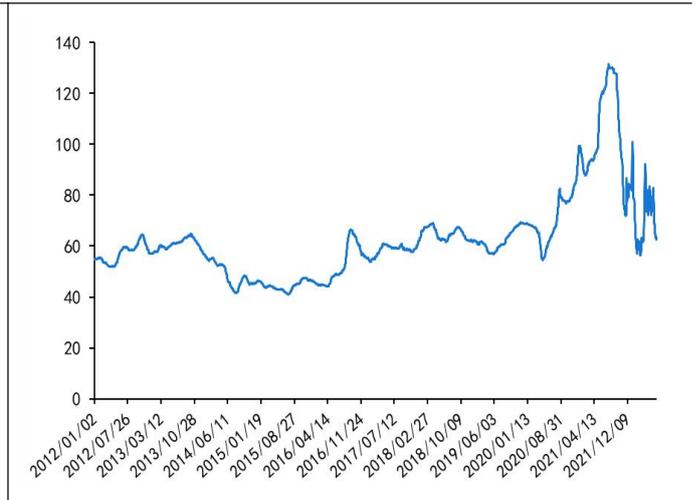
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

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

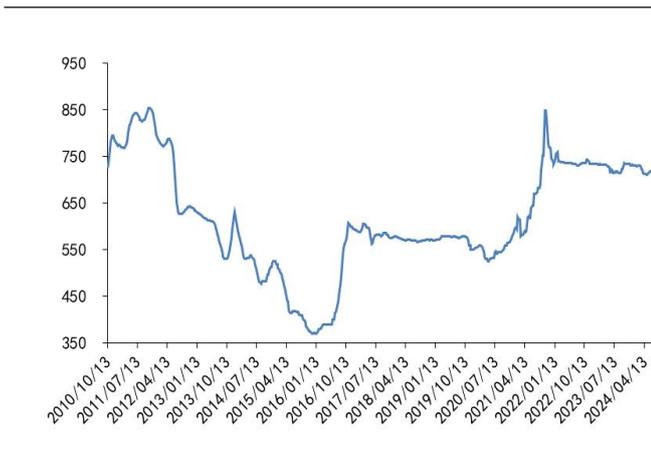
2.3 能源和原材料

截至 2024 年 6 月 26 日, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 717 元/吨, 环比上周价格下跌 1 元/吨, 同比下跌 2 元/吨。

截至 2024 年 6 月 28 日, PVC 周均价 5715 元/吨, 环比上周价格下跌 91 元/吨, 同比上涨 146 元/吨。

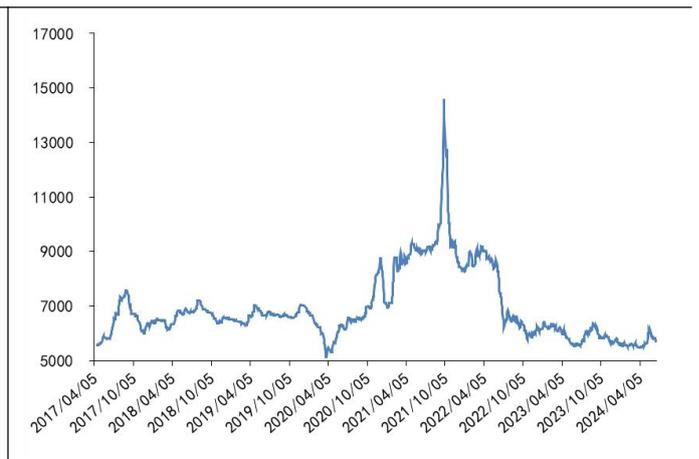
截至 2024 年 6 月 28 日, 沥青现货收盘价 4370 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 220 元/吨。

图 17: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



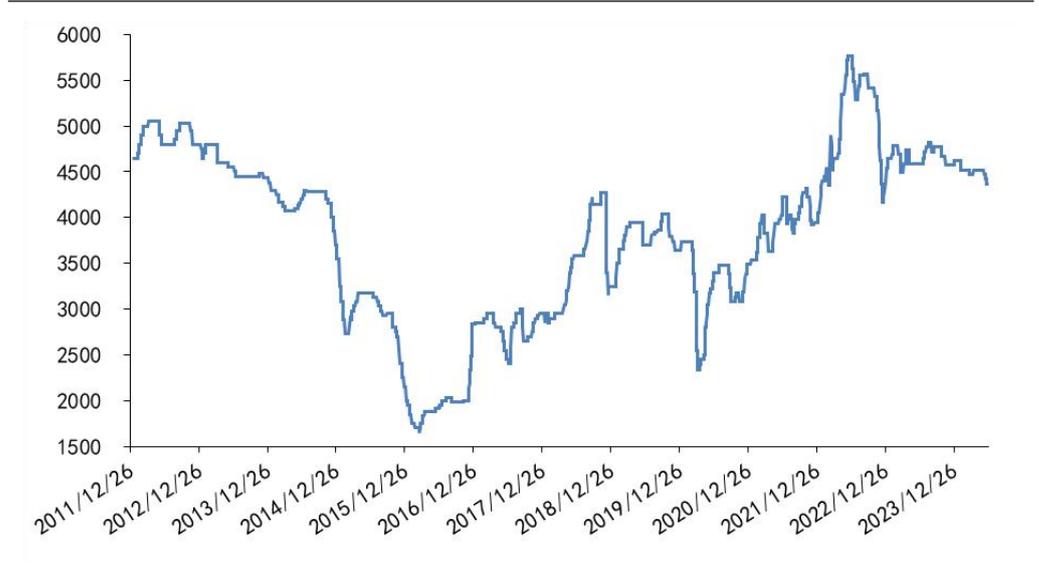
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

东北三省近日发布 7 月份水泥错峰生产的通知，要求省内水泥企业自 2024 年 7 月 1 日早 8 点到起，全省所有窑线企业停产 15 天。（资料来源：中国建材信息网）

6 月 22 日，甘肃凯盛大明光能科技有限公司太阳能光热和光伏发电用聚光材料及深加工项目一期二线在玉门经济开发区点火投产，标志着甘肃首条光伏玻璃生产线建成投产。据了解，凯盛大明项目计划总投资约 38 亿元，目前已累计投资 24 亿元，项目全部建成后，可提供年产 5000 万平方米太阳能光热和光伏发电用超白玻璃原片、年产 1000 万平方米平面光热反射镜以及相配套的太阳能集成工程服务。（资料来源：中玻网）

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