

建筑材料

报告日期：2024年07月15日

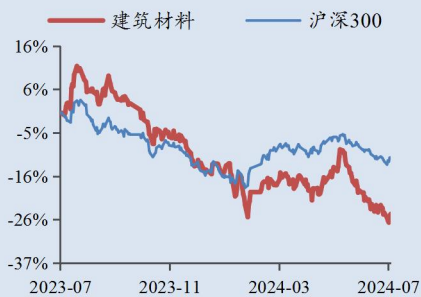
淡季继续推进错峰生产，关注水泥价格变动情况

——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

《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》2024.07.01

《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

摘要：

- **建材行业：**淡季到来，水泥需求下滑，但是行业继续推进错峰生产，水泥价格维持稳定，关注旺季需求改善带来的水泥价格提升。目前建材板块估值处于底部，有望随着地产政策利好影响释放底部回升，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑1个百分点。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，库存高位不下，企业信心不足，导致价格涨后有所回调，预计后期价格仍以震荡调整为主。多地继续推动错峰生产，关注后续错峰执行及价格变动情况。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（2024.7.5-2024.7.11）国内浮法玻璃现货市场成交重心延续下滑。本周各区域情绪不高，叠加下游订单暂无明显好转下，终端消化玻璃量有限，企业出货放缓，库存增加下，市场价格随之下调。后市来看，下周有产线存点火预期，但点火到出玻璃预计有一个月的时间，所以产量上或暂无变动，需求上短期内仍处于弱势运行，下游采购基本上维持刚需，企业库存高压下预计价格或更趋于灵活。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）、金晶科技（600586.SH）。
- **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

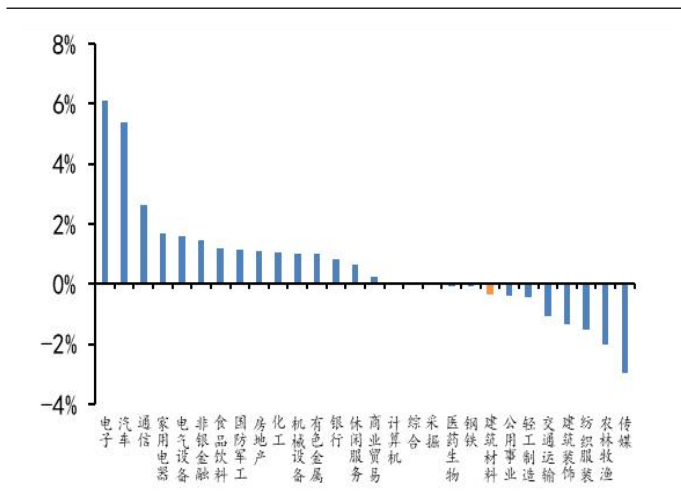
股票代码	股票简称	2024/07/12	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	6.47	0.78	0.74	0.82	0.89	13.58	8.77	7.86	7.27	未评级
600585.SH	海螺水泥	24.76	1.97	1.74	1.95	2.15	13.58	14.25	12.71	11.52	未评级
000877.SZ	天山股份	5.54	0.23	0.23	0.28	0.34	14.58	24.29	19.48	16.24	未评级
002271.SZ	东方雨虹	13.04	0.90	1.15	1.30	1.43	14.80	11.34	10.03	9.12	买入
002372.SZ	伟星新材	15.16	0.90	0.96	1.06	1.18	17.86	15.79	14.30	12.85	买入
600586.SH	金晶科技	5.79	0.42	0.61	0.75	-	16.58	9.49	7.72	-	买入
601636.SH	旗滨集团	6.24	0.66	0.75	0.87	1.00	17.58	8.33	7.17	6.25	未评级
603378.SH	亚士创能	5.57	0.14	0.31	0.44	0.63	18.58	18.04	12.56	8.78	未评级
603737.SH	三棵树	34.47	0.33	1.22	1.66	2.05	19.58	28.33	20.81	16.85	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

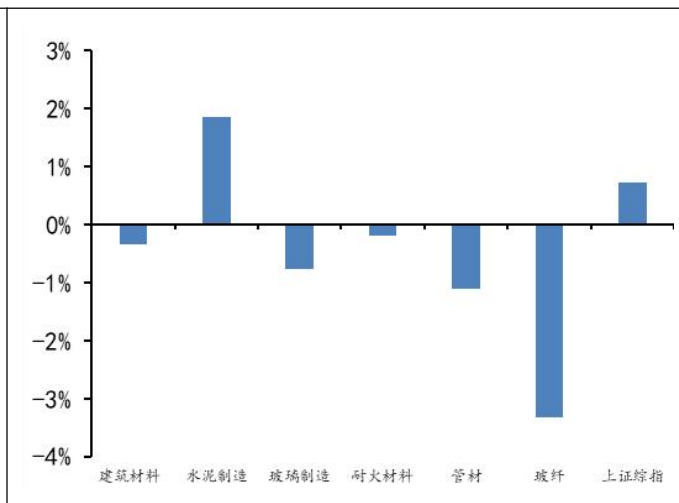
2024年7月8日-7月12日，申万建材指数下跌0.33%，全部子行业中，水泥制造（1.84%），玻璃制造（-0.76%），耐火材料（-0.19%），管材（-1.10%），玻纤（-3.33%），同期上证综指（0.72%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



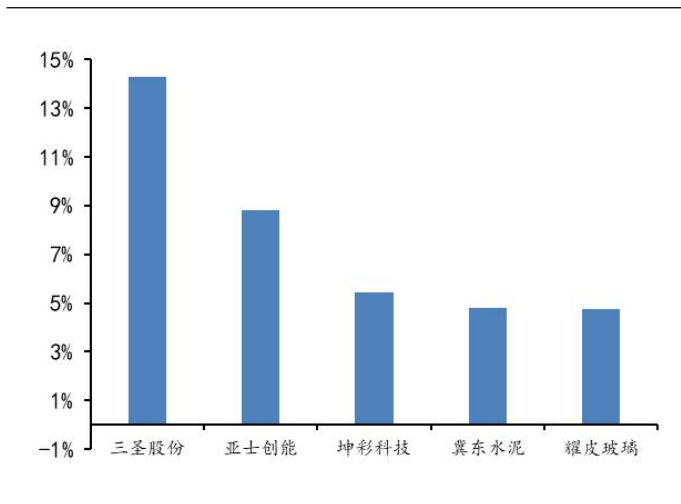
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



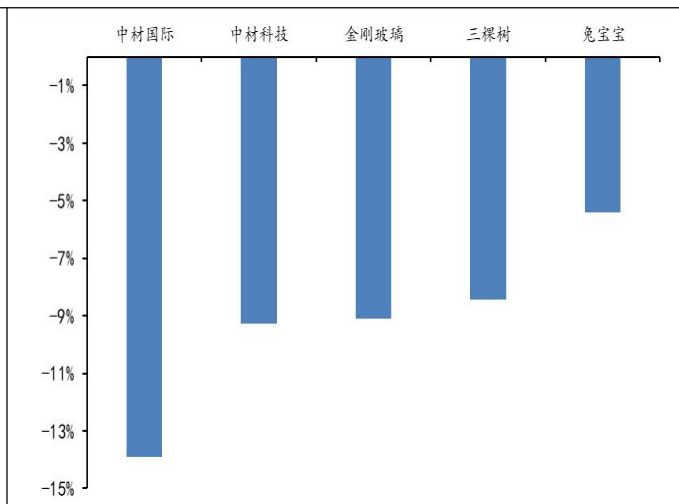
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2024.7.6-2024.7.12）全国水泥市场价格环比上涨 0.9%。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度 30-60 元/吨；价格回落区域为河北、湖南、海南、四川、云南和陕西，幅度 10-50 元/吨。七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑 1 个百分点。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，库存高位不下，企业信心不足，导致价格涨后有所回调，预计后期价格仍以震荡调整为主。

华北地区水泥价格涨跌互现。京津唐地区水泥价格保持稳定，市场需求不佳，且气温较高，下游工程项目开工不足，企业出货在 3-5 成不等，价格上涨难度较大。河北石家庄、沧州地区水泥价格陆续下调 30-50 元/吨，受强降雨天气影响，下游需求表现清淡，企业出货维持在 5 成左右，库存升至高位，为提振销量，价格陆续回落。

内蒙古兴安盟、乌兰浩特地区水泥企业公布上调价格 50 元/吨，四轮累计公布上调 190 元/吨，主要是受东北地区水泥价格上涨带动，为增加盈利，企业积极跟进，另外，为保障价格上涨成功，企业计划在 7 月份停产 18-20 天；需求方面，市场资金短缺，工程项目较少，企业出货仅在 3 成水平，后期价格执行情况待跟踪。呼和浩特地区价格上调仍在推进中，市场需求环比变化不大，企业发货在 3-4 成，目前生产线正在执行错峰生产，库存多在中等水平。

东北地区水泥价格大幅上涨。黑龙江哈尔滨、吉林长春、白山等地区水泥企业公布全品种价格上调 50 元/吨，企业正在执行 7 月份错峰生产，市场供需关系保持良好，且辽宁地区价格陆续上涨到位，为提升盈利，企业积极跟进上调；目前市场需求表现欠佳，企业发货维持在 3-4 成，价格稳定性待跟踪。辽宁辽中地区水泥价格上调 60 元/吨落实到位，企业错峰生产执行较好，为提升盈利，各企业积极执行上调。黑吉辽地区水泥企业为稳定涨价成果，计划 8 月份继续增加错峰生产 15 天，减产 50%。

华东地区水泥价格再次上调。江苏南京、苏锡常、南通地区水泥企业公布高标号价格上涨 50 元/吨，7-8 月份，企业增加错峰生产 20 天，市场供需关系将得到改善，加之此前价格一直处于底部，为提升盈利，企业再次推涨价格；近期雨水天气仍在持续，且市场资金情况改善不明显，水泥需求表现清淡，企业发货在 5-6 成，据市场反馈，区域内涨价落实在 30-50 元/吨不等。淮安、盐城、扬州、泰州地区水泥价格上调 35-50 元/吨，为改善经营状况，企业依靠行业自律推涨价格，在建重点工程项目较少，市场需求表现欠佳，企业发货在 4-5 成，价格稳定性待跟踪。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥企业陆续公布价格上调 50 元/吨，7、8 月

份，企业同样每月各执行错峰生产 10 天，为改善经营质量，随着周边价格上调，本地企业积极跟涨。市场需求方面：雨水天气过后，高温天气持续，水泥需求恢复一般，企业日出货在 6-7 成，库存高位运行。金建衢地区水泥价格执行上调 15-30 元/吨，受外围涨价带动，企业陆续跟进上调价格，气温较高，工程项目施工进度缓慢，市场需求恢复不稳定，企业出货最好时有 7 成水平，库满后，陆续安排错峰生产。甬温台地区水泥价格稳定，新开工程项目较少，以及高温天气影响，户外施工受限，水泥需求表现清淡，企业日出货在 6-7 成，随着周边地区价格上调，预计本地价格将趋强运行。

上海地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，价格上调主要是受江苏和浙江地区价格上涨带动，企业为提升盈利，再次跟随上调，短期因降雨天气影响，下游需求量环比提升有限，企业日出货在 6 成左右。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳，雨水天气增多，且降雨量较大，下游施工受限，水泥需求环比大幅减弱，企业日出货仅在 4 成左右，库存偏高运行，企业将陆续安排错峰生产，据市场反馈，为后期涨价做准备，部分高价企业下调水泥价格 20 元/吨。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，阶段性降雨影响需求进一步恢复，水泥企业出货在 6-7 成，虽然企业部分熟料生产线已执行错峰生产，但短期库存仍在高位。皖北地区水泥价格稳定，受强降雨天气影响，下游需求继续减弱，企业日出货仅在 2-3 成水平。

江西九江和南昌地区水泥价格稳定，雨水天气过后，受高温影响，下游施工时间有所缩短，市场需求表现清淡，企业日出货在 5-6 成，库存仍在 80% 以上高位。上饶、景德镇地区水泥价格下调 10-20 元/吨，天气放晴后，温度较高，户外仍无法正常作业，加之市场资金紧张，下游开工积极性不高，水泥需求环比变化不大，企业日出货在 5 成左右，库存高位运行，价格小幅回落。赣州地区水泥价格暂稳，在建工程项目因资金短缺施工进度缓慢，水泥需求表现低迷，企业发货维持在 4 成左右，库存高位运行。

福建福州地区水泥价格弱稳运行，市场需求环比变化不大，企业出货在 3-4 成，部分企业仍有 5 元/吨小幅回落，但由于价格已在底部，其他企业暂无跟降预期。三明、龙岩及厦漳泉地区水泥价格下调 10-20 元/吨，价格均已回调至 6 月初涨前水平，雨水天气减少后，受高温天气影响，下游需求未有进一步提升，企业日出货多在 4-5 成水平，整体库存仍在高位，为求发货，企业陆续回调价格。据了解，福建地区水泥企业计划 7 月份执行错峰生产 12 天，但以当前市场需求情况看，对改善市场供需关系影响不大，且企业间互信度较低，后期价格上涨难度较大。

山东济南和淄博地区水泥价格暂稳，周初受阶段性降雨天气影响，市场需求有所减弱，但周半周天气放晴，企业发货恢复 5-6 成，库存偏高运行。聊城、济宁、泰安地区水泥价格下调 10-20 元/吨，价格回落主要是受降雨天气影响，市场需求表现不佳，企业日出货仅在 4-5 成，部分企业急于出货先行下调价格，高价企业陆续跟降。沿海青岛、烟台地区水泥价格趋弱运行，雨水天气增多，据了解，为维护价格稳定，山东地区水泥企业计划 7 月 20 日起执行错峰生产 20 天。

中南地区水泥价格震荡下行。广东珠三角和粤北地区水泥价格趋弱运行，雨水天气减少后，下游需求陆续恢复，但西江水位下降，广西水泥进入量增加，外加前期价格上调过程中，部分小企业价格未跟涨到位，导致其他企业出货量受损，日出货多在6-7成，考虑到盈利情况，主导企业稳价意愿较强。湛江地区水泥价格暂稳，新开工程项目较少，搅拌站方量下滑，水泥需求小幅减弱，企业日出货仅在4成左右，销售压力较大。粤东地区水泥价格稳定，虽然天气好转，但搅拌站方量同比大幅减少，市场需求表现低迷，灾后重建项目需要时间规划，尚未开始，企业日出货在4-5成。

广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，虽然天气放晴，但市场资金紧张，水泥需求仍表现欠佳，企业发货在4-5成，库存高位运行。桂林地区水泥价格以稳为主，天气好转，市场需求继续恢复，企业日出货在5成左右，由于陆续开始执行错峰生产，库存呈缓慢下降趋势。玉林和贵港地区水泥价格趋弱运行，天气放晴后，又有高温天气和农忙因素影响，下游需求未见明显提升，企业日出货仍在3-4成，受益于错峰生产，库存在60%-70%，部分企业价格存在小幅暗降情况，主导企业报价暂稳。

海南地区水泥企业下调散装价格50元/吨，袋装价格20元/吨，市场资金短缺，新开工程项目较少，下游需求表现清淡，且有外来低价水泥进入，本地企业日出货在5-6成，部分企业市场信心不足，为求发货，大幅降价促销，其他企业陆续跟降。

湖南长株潭、衡阳、永州地区水泥价格下调20-30元/吨，天气放晴后，受市场资金紧张影响，下游需求恢复不佳，企业发货仅在4-5成，库存高位运行，部分企业为增加出货量，先行下调价格，高价企业陆续跟降。常德、张家界地区水泥价格稳定，房地产和民用市场均表现不佳，水泥需求持续疲软，企业发货仅在3-4成，涨价难以落实。据了解，湖南地区三、四季度错峰生产分别不少于45天，若仍无法改变供需关系，后期会有增加天数的可能性。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格趋强运行，7-8月份，区域内企业达成一致，龙头企业环保生产线停产4天/月，其他水泥企业停产10天/月，供给减少，且随着长三角地区水泥、熟料价格上调，为减少亏损，企业计划于未来几日跟涨价格50元/吨；短期受持续性降雨影响，水泥需求表现不佳，企业日出货在5成左右，价格具体推涨情况待跟踪。宜昌、荆门以及荆州等地区亦有同步跟涨计划。十堰地区水泥企业公布价格上调20-30元/吨，受重点工程项目带动，水泥需求表现较好，日出货普遍能达7-8成，为提升盈利，企业积极上调价格。

河南省内各区域水泥企业公布高标号价格上调30元/吨，价格上调主要是企业通过行业自律，为了以涨止跌。由于强降雨天气影响，下游需求继续减少，企业出货仅在3成左右，库存升至高位运行，部分企业价格出现20-30元/吨回落，为阻止价格进一步下调，主导企业积极引领，通过协调达成一致，尝试推动价格上涨，欲以涨止跌。

西南地区水泥价格出现回落。四川成都德绵地区水泥价格下调20元/

吨，房地产市场不景气，工程项目因资金紧张和降雨天气影响，施工进度放缓，水泥需求有所减弱，企业日出货在 4-5 成，部分企业心态不稳，为增加出货量，降价促销，其他企业陆续跟降。宜宾、泸州地区水泥价格下调 40 元/吨，市场资金无好转迹象，以及阴雨天气断断续续，搅拌站方量较差，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-6 成不等，销售压力增加，企业为求发货，价格陆续回落。

重庆主城地区部分企业水泥价格回落 50 元/吨，降雨天气持续，下游需求表现较弱，企业出货仅在 4 成左右，库存升至高位，部分企业为增加销量，价格出现回落，目前主导企业仍在积极引领复价，若低价企业不及时上调，后期价格将会整体回落。渝西北以及渝西南地区同样受到降雨天气干扰，水泥需求清淡，但由于区域内企业集中度较高，且稳价意愿强烈，短期报价平稳。渝东北地区部分企业下调水泥价格 20 元/吨，其他企业跟降预期较大。渝东南地区水泥价格下调 25-35 元/吨，雨水天气影响，下游无法正常施工，库存快速提升，价格回落。

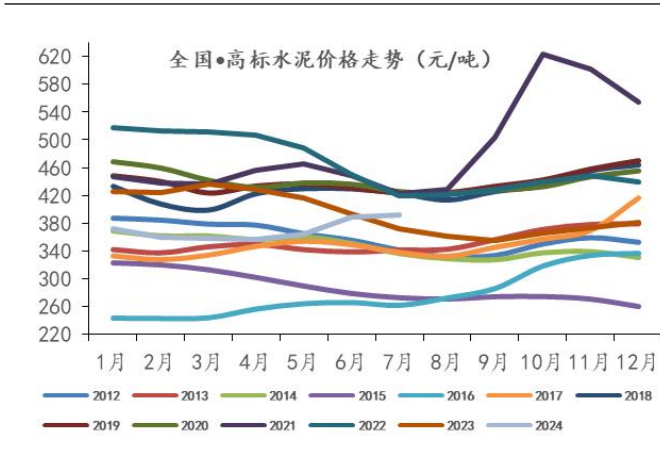
云南昆明、玉溪地区水泥价格下调 10 元/吨，阴雨天气较多，市场需求持续疲软，企业日出货在 3 成左右，虽然有错峰生产，但库存仍较高，为求发货，价格小幅回落。大理、丽江地区水泥价格稳定，受雨水天气影响，市场需求表现欠佳，企业发货在 3-4 成，个别有重点工程项目支撑企业出货量较好，能在 5-6 成。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格趋弱运行，雨水天气虽有所减少，但市场资金短缺，工程项目和搅拌站开工较差，下游需求依旧疲软，企业发货仅在正常水平的 2-3 成，部分企业为抢占市场份额，暗中下调 30-40 元/吨，主导企业仍在积极稳价中。六盘水地区水泥价格下调 20 元/吨，阴雨天气较多，市场竞争激烈，各企业为增加出货量，出现抢量行为，致使价格下滑。

西北地区水泥价格小幅下调。陕西关中地区水泥价格下调 20-30 元/吨，降雨天气持续，下游无法正常施工，水泥需求较前期下滑 30% 左右，目前出货仅 3-4 成水平，另外前期价格上调过程中，部分企业并未完全执行，为缩小价差，高价企业陆续回落价格。7 月初，汉中、安康地区水泥企业公布价格上调 30-50 元/吨，价格上涨仍在推进中，短期受雨水天气影响，市场需求表现清淡，价格落实难度较大。

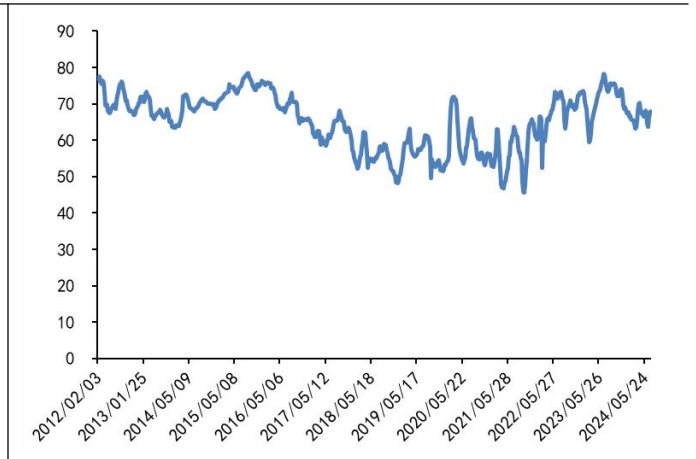
甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，下游需求表现稳定，企业出货在 6-7 成水平，库存较前期有所下降。平凉、陇南地区水泥价格平稳，雨水天气有所减少，但市场资金短缺，下游开工率不足，水泥需求恢复有限，企业发货仅在 5-6 成水平，熟料生产线虽在执行错峰生产，但短期库存仍在高位。甘肃地区此前计划 7 月 1 日开始执行 20 天错峰生产，后经各企业商讨，变更为 7、8 月份分别执行错峰生产 15 天，月度减产 50%。

图 5：全国水泥价格变化情况



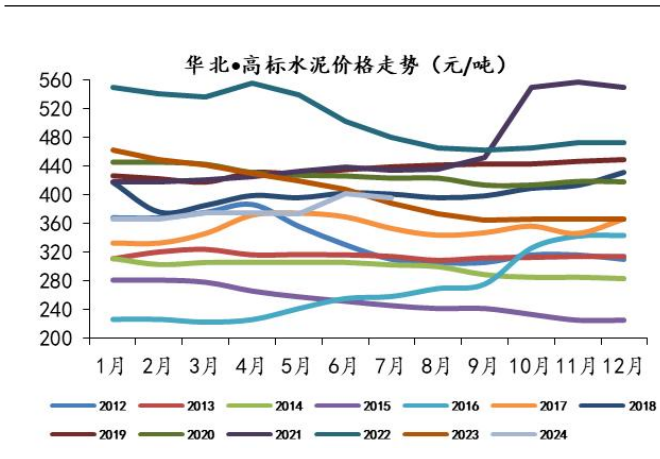
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



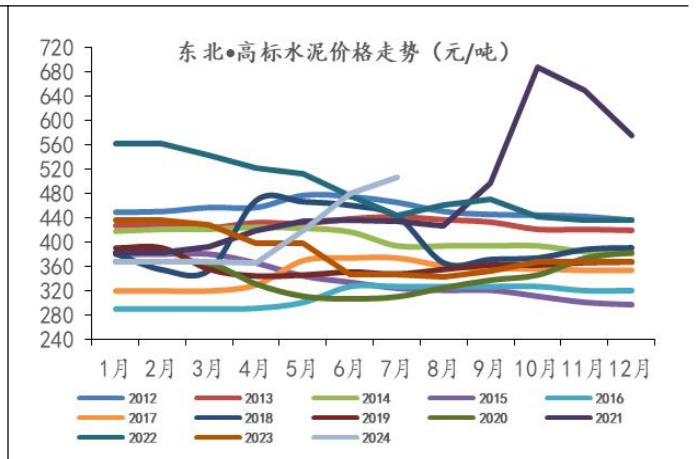
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



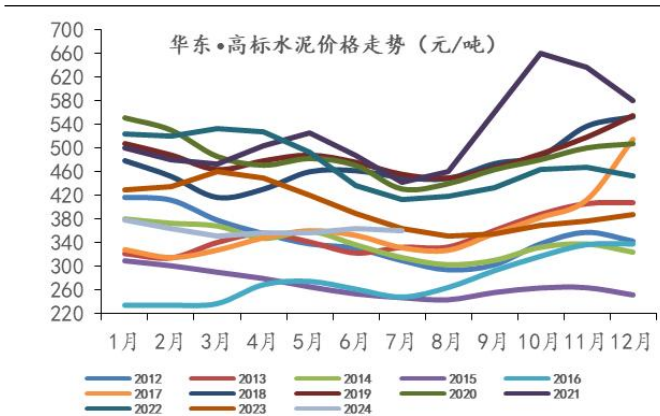
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



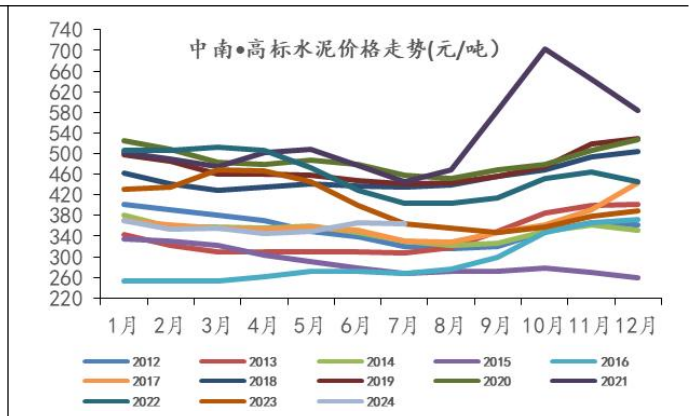
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



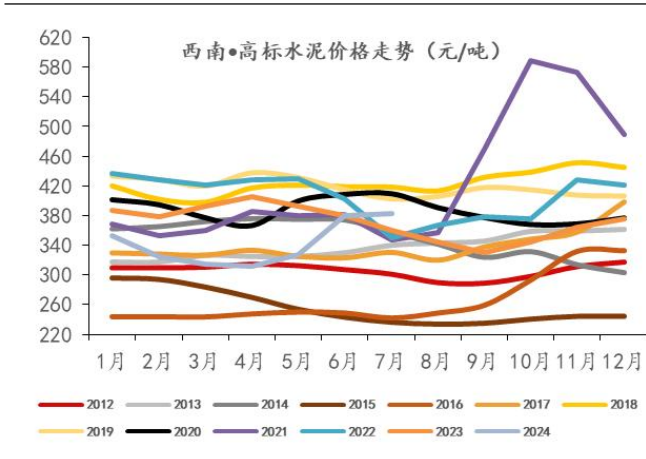
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



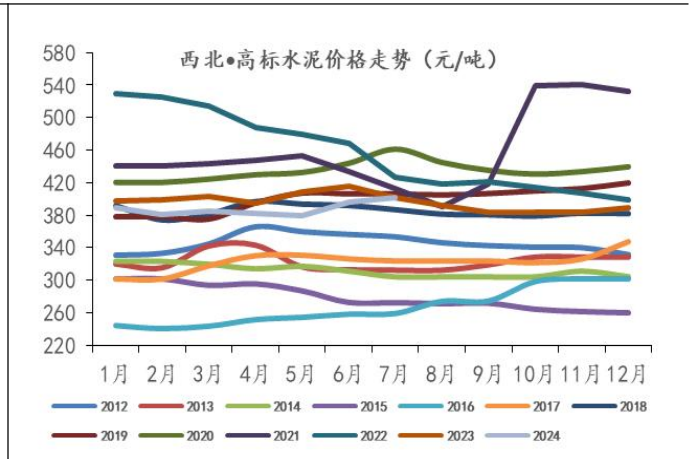
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 7 月 11 日全国浮法玻璃均价 1533 元/吨，较 4 日价格下降 47 元/吨；本周（2024.7.5-2024.7.11）全国周均价 1556 元/吨，较上周下降 39.39 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心延续下滑。本周各区域情绪不高，叠加下游订单暂无明显好转下，终端消化玻璃量有限，企业出货放缓，库存增加下，市场价格随之下调。

本周（2024.7.5-2024.7.11）以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 111.83 元/吨，环比下降 39.29 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 102.43 元/吨，环比下降 35.26 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 221.03 元/吨，环比下降 34.28 元/吨。

供给情况：截至 2024 年 7 月 11 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。

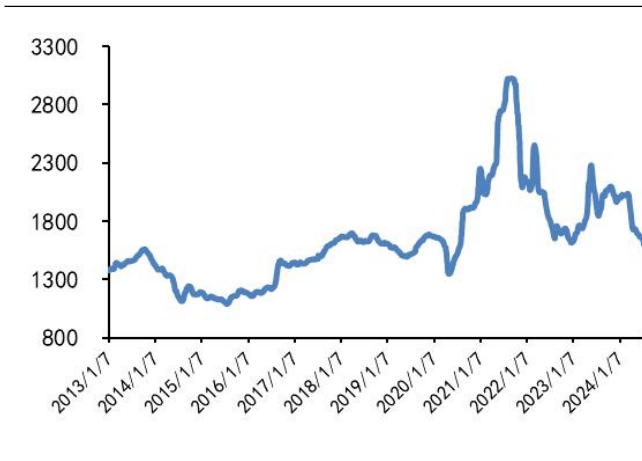
日产量分析：截至 2024 年 7 月 11 日，全国浮法玻璃日产量为 17.03 万吨，与 4 日持平。本周（2024.7.5-2024.7.11）全国浮法玻璃产量 119.23 万吨，环比持平，同比+2.17%。

需求情况：华北区域需求不温不火，加工厂订单不足，开工率偏低，刚需采购为主，部分 low-e 玻璃厂家价格下调 0.5 元/平方米左右。华东市场本周偏弱运行，订单情况两极分化，小部分企业订单量尚可，多数企业定单量欠佳，整体来看，较去年同期偏弱。华中市场本周深加工偏弱运行，多反馈订单一般，资金存压，拿货刚需为主。华南市场虽然原片价格下滑明显，但需求订单欠佳，回款压力大，导致下游采购基本刚需为主。西南深加工情况表现一般，周内对于原片选择逢低采购为主，部分整车拿货价格偏低，而散货采购仍相对偏高，也或导致本地深加工成本差异拉大。

库存：截至2024年7月11日，全国浮法玻璃样本企业总库存6358.3万重箱，环比+110.2万重箱，环比+1.76%，同比+21.47%。折库存天数27.1天，较上期+0.4天；本周华北市场产销情况由强转弱，市场情绪降温下，业者采购谨慎，加之市场低价货源影响，厂家出货减缓，库存增加。华东市场企业间出货情况不一，小部分企业库存下降，多数企业库存保持上涨趋势。华中市场周内个别企业产销阶段性过百，库存下降，多数保持垒库趋势。华南市场个别企业让利优惠下，企业出货有所好转外，多数企业出货偏弱，库存仍呈增加态势。西南西北区域周内产销放缓，导致行业库存增加，其中西南四川库存本期也转为累库，但力度相对于其它区域较缓。

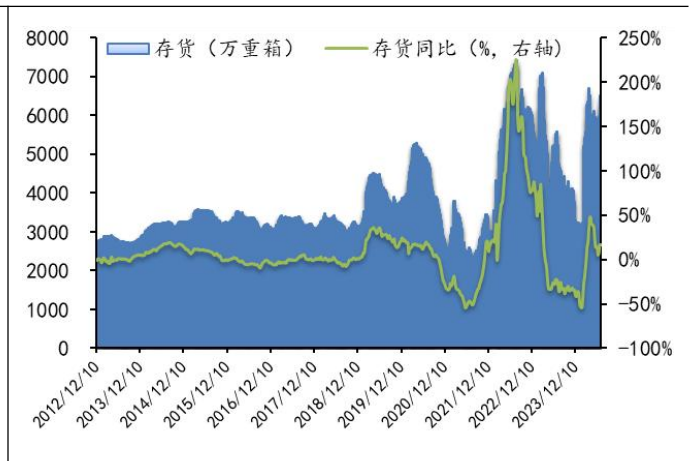
后市来看，下周有产线存点火预期，但点火到出玻璃预计有一个月的时间，所以产量上或暂无变动，需求上短期内仍处于弱势运行，下游采购基本上维持刚需，企业库存高压下预计价格或更趋于灵活。

图 13：玻璃价格（元/吨）



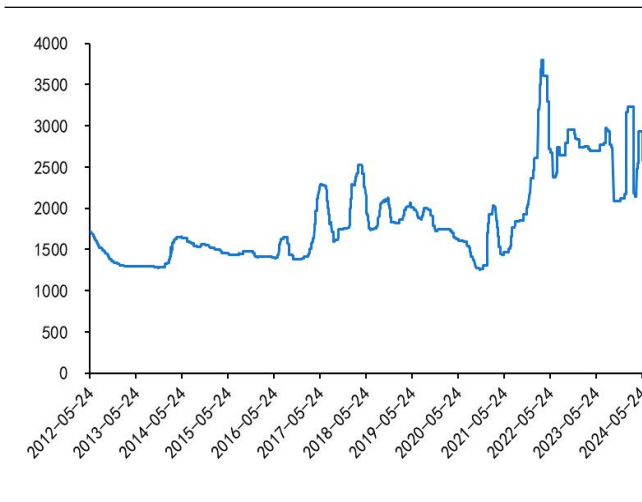
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



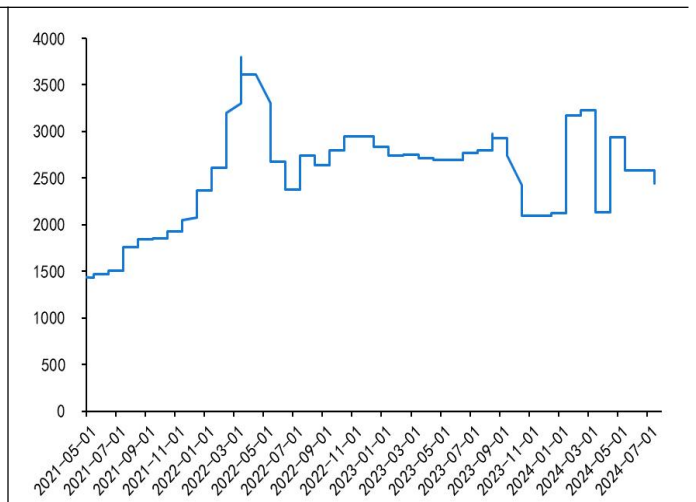
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

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

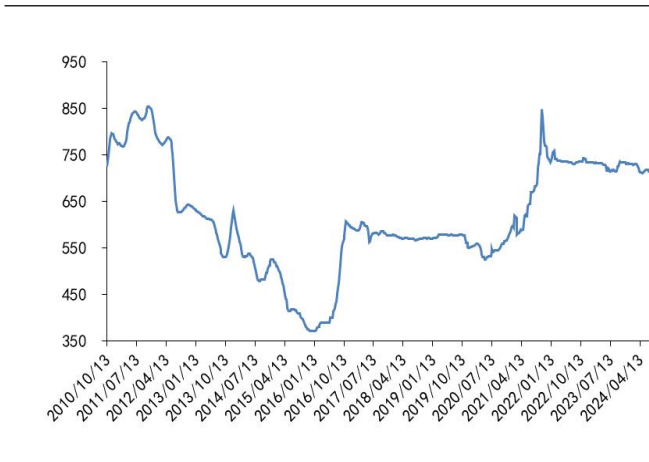
2.3 能源和原材料

截至 2024 年 7 月 10 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 715 元/吨，环比上周价格持平，同比持平。

截至 2024 年 7 月 12 日，PVC 周均价 5662 元/吨，环比上周价格下跌 68 元/吨，同比下跌 84 元/吨。

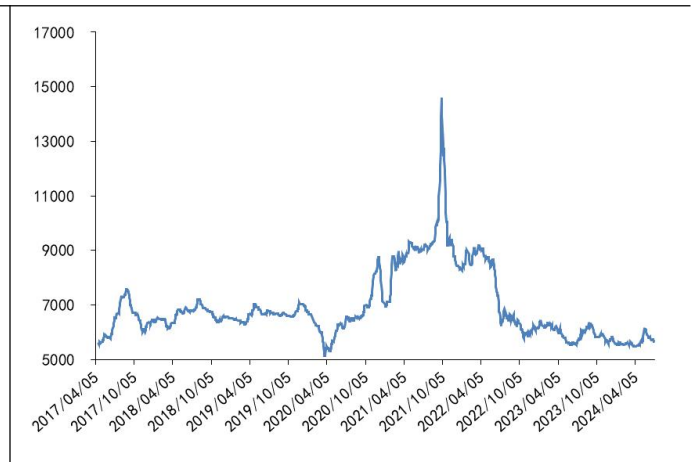
截至 2024 年 7 月 12 日，沥青现货收盘价 4370 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 270 元/吨。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



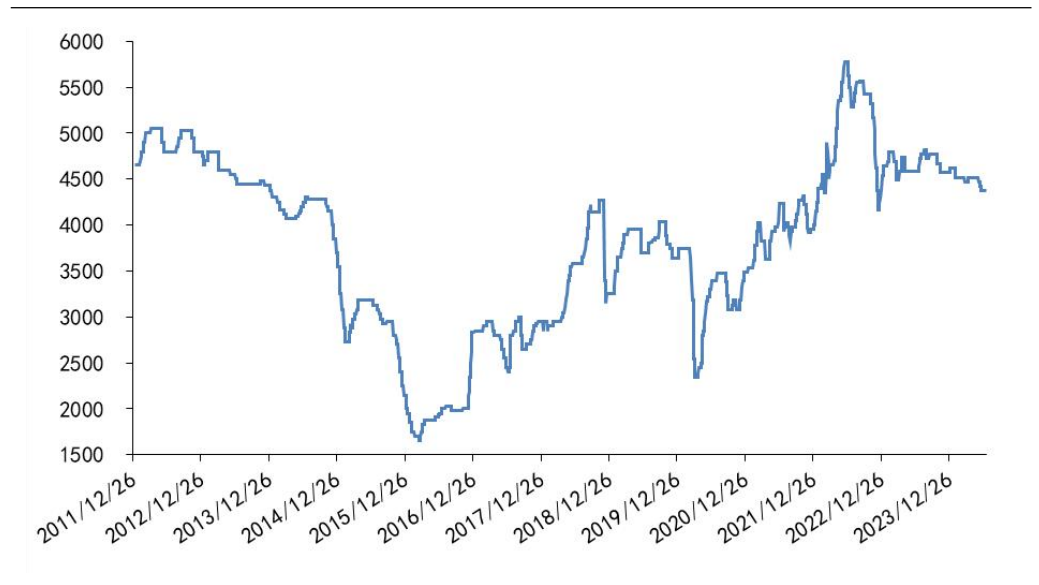
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

7月8日，福建省建筑材料工业协会印发7月份错峰工作安排通知。通知要求，福建省内所有水泥熟料生产线（不论目标市场为何地）均须参与错峰生产。在确保满足市场供应的前提下，7月份错峰停窑12天/台。（资料来源：中国建材信息总网）

继7月份东北三省同时停产15天后，近日，东北三省再次发布错峰生产通知，要求水泥企业8月份再停窑15天。7月5日，辽宁省建筑材料工业协会水泥分会发布《关于做好2024年8月份错峰生产的通知》，要求所有水泥熟料生产线2024年8月1日早8点至2024年8月16日早8点，停窑15天。7月6日，吉林省建筑材料工业协会发布《关于吉林省水泥熟料生产企业开展2024年8月份水泥错峰生产的通知》称，决定组织实施2024年8月份错峰生产。要求全省所有水泥熟料生产企业自2024年8月1日早8点起，停窑15天。7月8日，黑龙江省水泥协会发布《关于黑龙江省有窑企业开展夏季错峰生产的通知》，要求黑龙江省有窑企业8月1日起早8:00至8月16日8:00继续执行夏季错峰生产，停窑15天。（资料来源：中国建材信息总网）

去年11月份以来，国家发展改革委会同有关方面下达项目清单，将1万亿元增发国债资金安排到1.5万个项目，重点支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、骨干防洪治理工程、自然灾害应急能力提升、城市排水防涝等领域项目建设。截至目前，增发国债1.5万个项目已全部开工。（资料来源：发改委）

7月11日，住建部官方发文称，2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据，1-5月份，全国新开工改造城镇老旧小区2.26万个。分地区看，江苏、山东、河北、辽宁、浙江、上海、湖北、重庆等8个地区开工率超过50%。（资料来源：中国证券报）

7月8日，福建省建筑材料工业协会发布《关于做好7月份错峰生产工作安排的通知》要求，建省内所有水泥熟料生产线（不论目标市场为何地）均须参与错峰生产。在确保满足市场供应的前提下，7月份错峰停窑12天/台。（资料来源：数字水泥网）

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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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