



## 新型城镇化提升建材恢复预期

2024年08月04日

### 核心观点

- 水泥：价格小幅震荡，需求有望逐步恢复。**本周全国水泥均价小幅下跌，短期水泥价格呈震荡运行，主要原因系需求低位运行以及供给调控趋严共同影响水泥价格波动。本周大部分地区处于夏季错峰停窑阶段，预计短期熟料线停窑率处于较高水平，对水泥价格起到支撑作用。当前处于水泥传统淡季，降雨及高温天气对需求恢复影响仍然较大，水泥市场总体需求偏弱，但随着8月份天气逐渐好转，下游施工有望逐步恢复，带动水泥需求回升。建议关注下游需求恢复情况及各省份错峰停窑执行情况。
- 浮法玻璃：供给小幅缩减，企业去库压力较大。**本周浮法玻璃价格继续下降，但降幅收窄。需求未见好转，中下游按需采购为主，需求疲软仍是影响价格走低的主要原因。行业供给略降，本周全国浮法玻璃日熔量为17.09万吨，较上周减少400吨。行业供需矛盾进一步加剧，浮法玻璃库存继续增加。后续来看，当前行业正处于淡季阶段，短期需求难有明显好转，行业供需矛盾加剧，企业去库压力加大，预计浮法玻璃价格承压；中长期来看，保交楼政策将继续推进，需求仍有改善预期。建议关注下游需求变动情况及企业库存情况。
- 玻璃纤维：粗纱、电子纱价格趋稳，关注产线变动情况。**粗纱方面，本周粗纱价格稳定运行，终端需求表现一般，但玻纤厂家挺价意愿较强；本周粗纱在产产线数量有所增加，行业供需博弈情绪延续。预计短期内粗纱需求延续弱势运行，但在池窑厂挺价意识下，粗纱价格整体偏稳运行。电子纱方面，本周电子纱价格暂稳，中下游订单增量有所减少，部分冷修产线点火复产，供给量增加，但目前各池窑厂库存压力不大。预计短期电子纱价格保持稳定运行。建议关注冷修、复产、新点火等产线变动情况。
- 消费建材：地产政策继续发力，6月消费建材零售端环比改善。**2024年1-6月建筑及装潢材料类零售额同比下降1.20%，降幅较1-5月扩大0.8个百分点，其中6月单月零售额同比减少4.4%，环比增长21.29%，6月单月消费建材零售端环比有所改善。在地产利好政策持续推进背景下，6月商品房销售改善显著，我们认为后续房地产市场回暖将带动消费建材需求进一步释放。关注地产政策推进进度及商品房销售情况。
- 投资建议：**水泥：推荐受益于基建高增速下市场需求有望增长、供给调控力度加大助推价格上涨的华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)，关注海螺水泥(600585.SH)。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)。消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望逐步恢复、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：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。

### 建筑材料

推荐 维持

### 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

2024-08-02



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河建材】行业周报\_市场供需博弈加剧，水泥价格震荡调整\_20240728

【银河建材】行业周报\_错峰生产助推水泥价格淡季上涨\_20240714

【银河建材】行业周报\_短期需求疲弱，关注供给端调控变化\_20240707

【银河建材】行业周报\_淡季需求走弱，政策继续发力静待需求回暖\_20240630

## 目录

### Catalog

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. 国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》

国务院日前印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》(以下简称《行动计划》),把推进农业转移人口市民化作为新型城镇化首要任务,坚持人民城市人民建、人民城市为人民。《行动计划》提出 4 项重大行动、19 项重点任务。

一是实施新一轮农业转移人口市民化行动。提出:进一步深化户籍制度改革、健全常住地提供基本公共服务制度、促进农业转移人口在城镇稳定就业、保障随迁子女在流入地受教育权利、完善农业转移人口多元化住房保障体系、扩大农业转移人口社会保障覆盖面 6 项任务,以及完善农业转移人口市民化激励政策、健全进城落户农民农村权益维护政策。

二是实施潜力地区城镇化水平提升行动,提出培育特色优势产业集群、促进产业园区提级扩能、强化产业发展人才支撑、增强城镇综合承载能力 4 项任务,以及健全产业跨区域新布局激励机制、强化土地节约集约利用、加强资金多元投入保障等政策措施。

三是实施现代化都市圈培育行动,提出提升城际通勤效率、强化产业分工协作、加快市场一体化建设、推进公共服务共建共享 4 项任务和支持都市圈建设的政策措施

四是实施城市更新和安全韧性提升行动,提出推进城镇老旧小区改造、加快推进保障性住房等“三大工程”建设、加强城市洪涝治理、实施城市生命线安全工程推进绿色智慧城市建设 5 项任务和支持城市更新的政策措施

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202408/229231.html>

### 2. 2024 年上半年中国水泥出口量持续增长

2023 年,国内水泥需求和水泥、熟料价格持续下滑,进口水泥和熟料利润空间不断缩小,导致国外熟料进口总量大幅下降,达到近六年来的最低水平。根据国家海关统计,2023 年水泥和熟料进口总量为 128.8 万吨,同比下降 88.1%。其中,熟料进口为 43.55 万吨,同比下降 94.81%;水泥进口为 85.29 万吨,同比下降 64.5%。越南是熟料进口的主要来源国,进口量达 42.96 万吨,占总进口量的 98.6%。

受国内市场竞争激烈影响,2023 年中国水泥出口量回升,达到近四年来的最高水平。全年水泥和熟料总出口量为 383.3 万吨,同比增长 95.7%,其中水泥出口量为 361.48 万吨,同比增长 93.85%,熟料出口量为 21.85 万吨,同比增长 131.91%。

2024 年上半年,国内水泥价格整体较低,我国水泥出口量持续增长,进口量持续下降。根据海关统计,上半年水泥出口 252.32 万吨,同比增长 67.49%;熟料出口 24.26 万吨,同比增长 248.02%。相比之下,水泥进口仅 5.22 万吨,同比下降 90.68%,熟料进口 1.31 万吨,同比下降 96.96%。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202407/229054.html>

### 3. 贵州省人民政府发布《贵州省空气质量持续改善行动实施方案的通知》

7 月 30 日,贵州省人民政府发布《贵州省空气质量持续改善行动实施方案的通知》(以下简称“通知”)。通知提出总体要求,到 2025 年,全省 9 个中心城市环境空气质量平均优良天数比率达

98%以上，县级及以上城市环境空气质量全部达到环境空气质量二级标准，重污染天数比率为 0，NOx 和 VOCs 重点工程减排量分别达到 1.17 万吨和 0.45 万吨。

通知涉及水泥行业相关内容摘要如下：

1) 严格落实产能置换相关政策，被置换产能及其配套设施同步关停后，新建项目方可投产。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。

2) 实施差异化精准化错峰生产，推动实施水泥产能整合，着力化解水泥产能过剩矛盾。

3) 严格执行《产业结构调整指导目录（2024 年本）》和国家及省淘汰落后产能政策，对于环保、能耗、安全生产达不到标准和生产不合格或淘汰类涉气产能，严格落实“四法一政策”，利用环保、能耗、质量、安全等综合标准依法依规推动落后产能退出。

4) 推动运输结构调整，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。提升“北上长江、南下珠江”水运大通道的运输能力。

5) 推进矿山、砂石场扬尘治理，相邻矿山生产建设作业范围最小距离应满足相关安全规定，普通建筑用砂石露天矿山不得以山脊划界，新建矿山原则上要同步建设铁路专用线或采用其他清洁运输方式。

6) 严格落实国家关于推进实施水泥行业超低排放和焦化行业超低排放的意见，分阶段实施水泥、焦化行业超低排放改造。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202407/229204.html>

#### 4. 广西印发《关于做好 2024 年三季度工业经济工作政策措施的通知》

近日，广西壮族自治区工业和信息化厅印发关于做好 2024 年三季度工业经济工作政策措施的通知（以下简称“通知”）称，为贯彻落实自治区党委关于 2024 年经济“1+4”重点工作部署，加快推进新型工业化，构建现代化产业体系，大力发展新质生产力，推动企业扩大生产、项目加快投资，进一步巩固和增强工业经济回升向好势头，制定本政策措施。

通知在实施企业增产增效奖励中提出，对医药、电子、建材（含水泥）、木材加工、粮油加工等 5 个困难行业的企业以及受洪涝灾害影响较大的企业，产值、用电、利润、新增就业人数等指标可适当降低标准。

通知还提出，建材行业重点帮助水泥企业拓市场、去库存，提升大藤峡船闸、长洲船闸等通航效率，确保水路运输畅通，加强产销供需对接，力争 1—9 月产值降幅收窄至 5% 以内。每月监测调度西江有关船闸的水泥过闸情况，及时协调船舶过闸困难问题。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202407/229206.html>

#### 5. 浙江省水泥协会发布倡议书

8 月 1 日，浙江省水泥协会发布倡议书称，中共中央政治局 7 月 30 日会议指出“要强化行业自律，防止内卷式恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”。随着市场不断下行，上半年水泥行业陷入全行业亏损困境，不利于行业高质量发展。为贯彻落实党的二十届三中全会精神和近日中央政治局会议精神，防止“内卷式”恶性竞争，倡议具体内容如下：

一、把握大势，坚定信心。当前水泥需求不足是经济周期的大趋势，短期内不可逆转，这是经

济发展周期决定的，是发展中、转型中的问题，我们既要积极主动应对，又要保持战略定力，坚定发展信心。

二、管住供给侧，以销定产。按照“满足需求、供需平衡”的原则组织生产。严格落实错峰生产政策。倡议企业按照批复产能规范生产，通过加强供给侧管控，实现“量减利不减”或“量减利增”。追求有质量的经营、有效益的发展，降低生产和消耗强度，减少无效供给。

三、保持战略定力，防止“内卷式”恶性竞争。上半年水泥产销价全面下滑，市场下行和内卷明显，持续多年的行业自律效果弱化，市场大起大落。倡议保持战略定力，净化行业生态，继续强化行业自律效果，防止和抵制“内卷式”恶性竞争，严防低价倾销抛售扰乱市场等违法行为，避免市场踩踏，共同营造公平稳定的市场环境。

四、龙头企业要率先垂范，继续挑大梁。龙头企业要在去产量、去产能、转型升级高质量发展以及维护市场秩序中，担当作为，在改革创新和公平竞争中，继续发挥挑大梁和示范引领作用。

五、加强交流，互利共赢。长三角乃至全国水泥市场相互交错，越是在市场下行的时期，越要加强头部企业之间的沟通交流，越要加强与周边省市的沟通交流，不断创新合作模式，加强互信，深化合作，立足长远，面向未来，力争实现互利共赢。

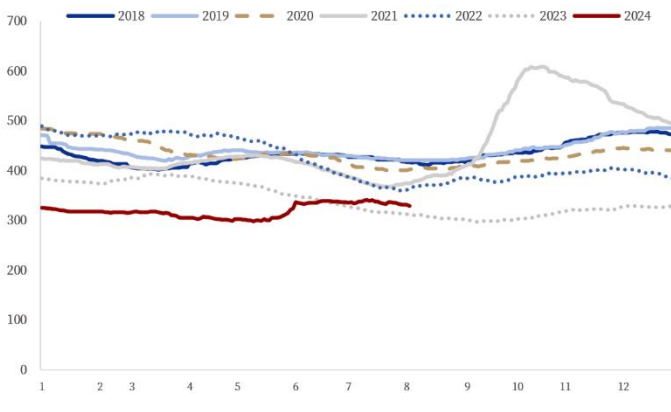
六、加快数智绿色技术应用，推动高质量发展。按照三中全会“降碳、减污、扩绿、增长”要求，加快数智绿色技术应用，提升企业节能、环保、质量、安全整体实力，遵照“法制化、市场化、国际化”原则开展公平竞争，优胜劣汰，提升行业高质量发展整体水平，为实现水泥行业稳定健康发展做出应有贡献。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202408/229322.html>

## 二、行业数据

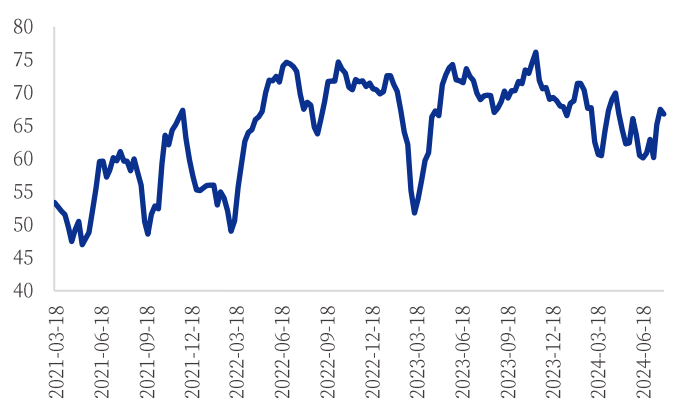
**水泥板块**, 水泥价格: 本周全国水泥均价小幅下降, 周均价为 331.58 元/吨, 环比上周下降 1.09%, 截至 8 月 2 日全国水泥价格为 329.77 元/吨, 同比增长 5.89%。水泥熟料库存: 本周熟料库存周环比微降, 低于去年同期水平, 截至 8 月 1 日全国水泥熟料周度库容率为 66.77%, 环比上周下降 0.72 个百分点, 较去年同期减少 2.74 个百分点。单位利润: 截至 8 月 2 日, 吨水泥煤炭价差周环比小幅下降, 高于去年同期水平。8 月 2 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 849 元/吨, 环比上周下降 0.59%, 按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算, 8 月 2 日吨水泥煤炭成本为 110.37 元/吨, 吨水泥煤炭价差为 219.40 元/吨, 环比上周下降 2.04%, 年同比增长 8.85%。

图1: 历年水泥价格 (元/吨)



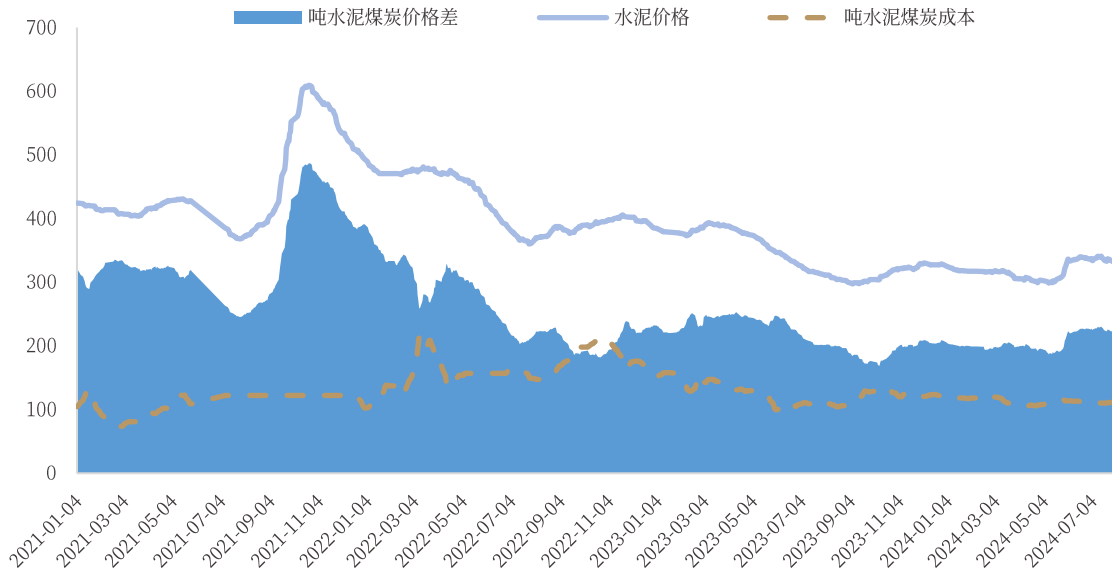
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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

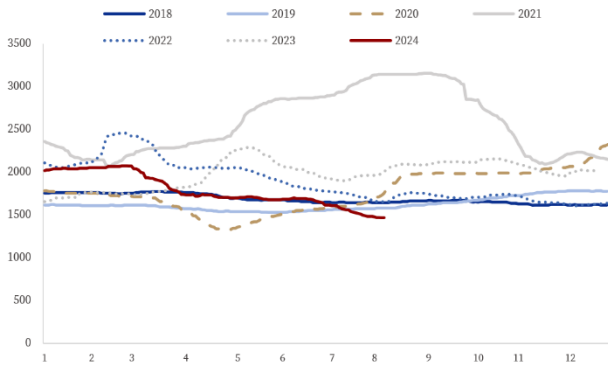
图3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 卓创资讯, 中国银河证券研究院

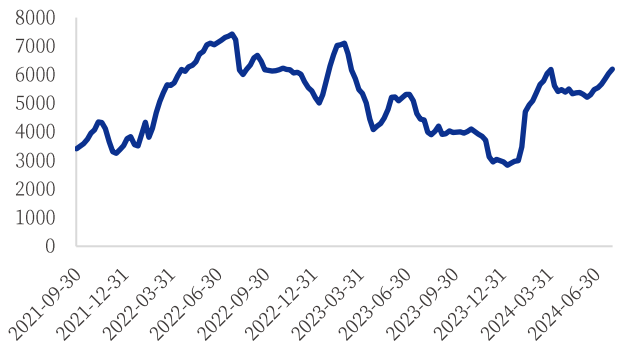
**浮法玻璃板块**, 价格: 本周浮法玻璃周均价继续下降, 降幅收窄, 周均价为 1467.02 元/吨, 环比上周下降 1.27%, 截至 8 月 2 日浮法玻璃价格为 1463.3 元/吨, 同比下降 25.74%。库存: 本周浮法玻璃库存继续增长, 截至 8 月 1 日浮法玻璃周度企业库存为 6203 万重量箱, 环比上周增长 2.7%, 同比增长 40.28%。

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

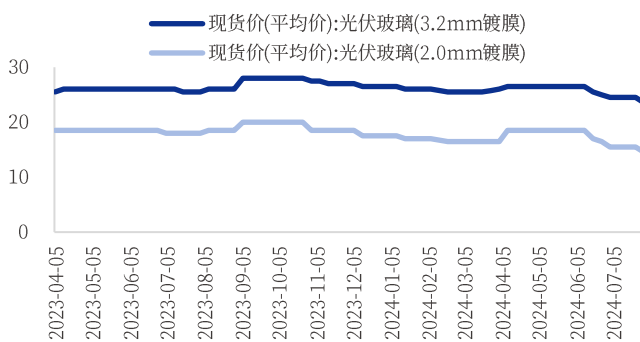
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

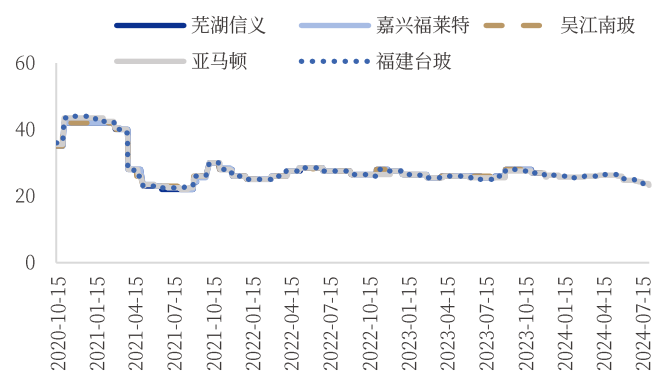
**光伏玻璃板块**, 价格: 截至 2024 年 7 月 31 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 23.5 元/平方米, 环比上周下降 4.08%, 同比下降 7.84%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 14.5 元/平方米, 环比上周下降 6.45%, 同比下降 19.44%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价微降, 截至 8 月 2 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 23.38 元/平方米, 环比上周下降 1.58%, 同比去年下降 7.43%。

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

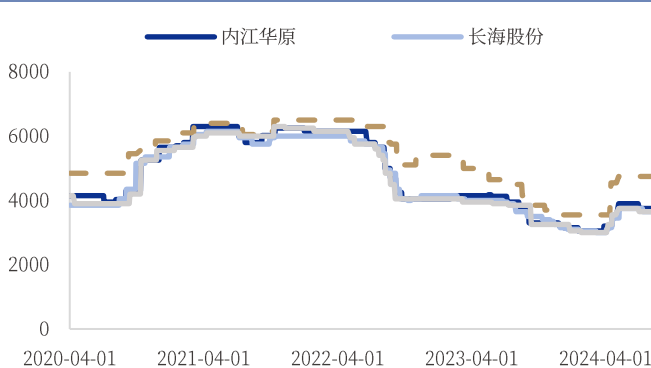
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

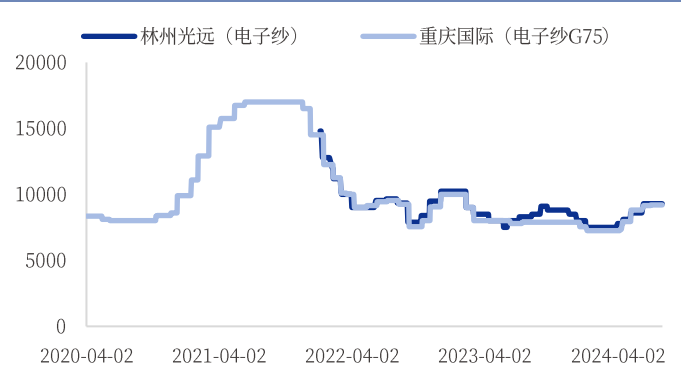
**玻璃纤维板块**, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行, 截至 8 月 2 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3950 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 0.94%。电子纱价格: 本周电子纱价格稳定运行, 截至 8 月 2 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9250 元/吨, 环比上周持平, 同比增长 14.20%。

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: Wind, 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)

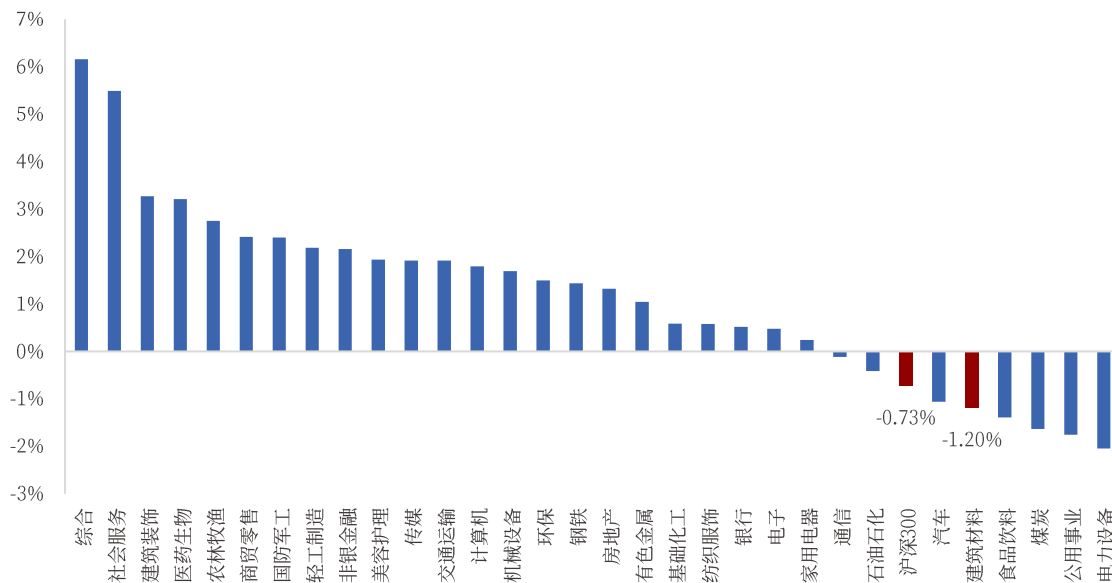


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

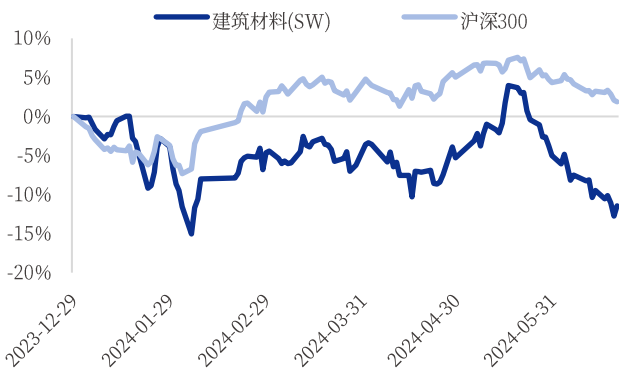
本周建材行业涨跌幅为-1.20%，跑输沪深300指数0.47个百分点，建材行业在所有31个行业中周涨跌幅排名第27位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-0.75%/5.68%/0.68%/-0.74%/-2.28%/1.89%/-3.73%。年初至今建材行业涨跌幅为-17.24%，跑输沪深300指数15.88个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-10.68%/-39.75%/-21.39%/-11.88%/-19.04%/-16.57%/-8.92%。

图10: SW一级行业指数周涨跌幅



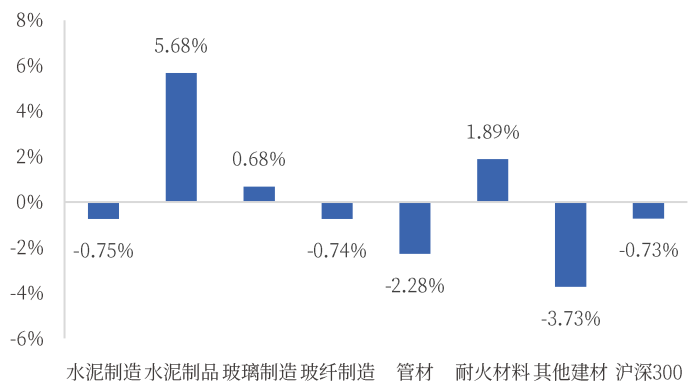
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

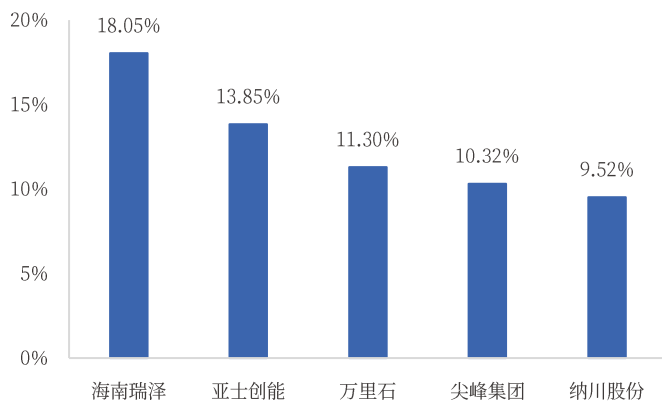


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周涨幅前五的建材行业上市公司是海南瑞泽(002596.SZ/18.05%)、亚士创能(603378.SH/13.85%)、万里石(002785.SZ/11.30%)、尖峰集团(600668.SH/10.32%)、纳川股份(300198.SZ/9.52%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是华新水泥(600801.SH/19.07%)、中铁装配(300374.SZ/18.32%)、兔宝宝(002043.SZ/9.81%)、中国巨石(600176.SH/9.80%)、塔牌集团(002233.SZ/8.03%)。

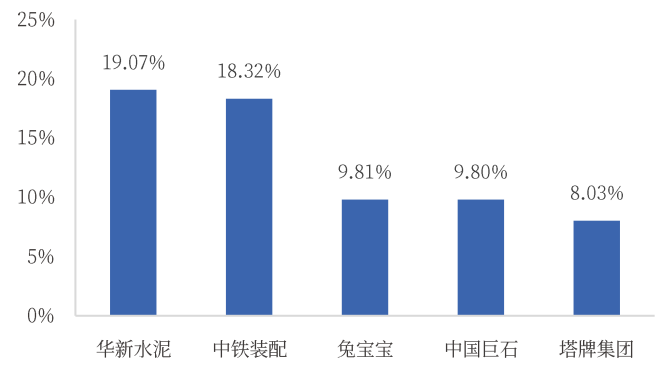


图13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



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：价格小幅震荡，需求有望逐步恢复。**本周全国水泥均价小幅下跌，短期水泥价格呈震荡运行，主要原因系需求低位运行以及供给调控趋严共同影响水泥价格波动。供给方面，本周全国熟料线停窑率较高，大部分地区处于夏季错峰停窑阶段，行业供给保持稳定运行；根据各省份夏季错峰计划安排，预计短期熟料线停窑率处于较高水平，对水泥价格起到支撑作用。需求方面，本周全国水泥磨机开工为46.51%，较上周提升1.81个百分点；当前处于水泥传统淡季，降雨及高温天气对需求恢复影响仍然较大，水泥市场总体需求偏弱，但随着8月份天气逐渐好转，下游施工有望逐步恢复，带动水泥需求回升。建议关注下游需求恢复情况及各省份错峰停窑执行情况。

**浮法玻璃：供给小幅缩减，企业去库压力较大。**本周浮法玻璃价格继续下降，但降幅收窄。需求未见好转，中下游按需采购为主，需求疲软仍是影响价格走低的主要原因。行业供给略降，周内冷修产线1条，改产1条，本周全国浮法玻璃日熔量为17.09万吨，较上周减少400吨。行业供需矛盾进一步加剧，浮法玻璃库存继续增加，本周浮法玻璃生产企业周度库存环比上周增长2.70%。后续来看，当前行业正处于淡季阶段，短期需求难有明显好转，行业供需矛盾加剧，企业去库压力加大，预计浮法玻璃价格承压；中长期来看，保交楼政策将继续推进，需求仍有改善预期。建议关注下游需求变动情况及企业库存情况。

**玻璃纤维：粗纱、电子纱价格趋稳，关注产线变动情况。**粗纱方面，本周粗纱价格稳定运行，终端需求表现一般，但玻纤厂家挺价意愿较强；本周粗纱在产产线数量有所增加，在产产能约714.8万吨/年，较上周增加10万吨/年，行业供需博弈情绪延续。预计短期内粗纱需求延续弱势运行，但在池窑厂挺价意识下，粗纱价格整体偏稳运行；中长期来看，终端需求有望修复，叠加粗纱新场景的应用，价格仍有上行空间。电子纱方面，本周电子纱价格暂稳，中下游订单增量有所减少，部分冷修产线点火复产，供给量增加，但目前各池窑厂库存压力不大。预计短期电子纱价格保持稳定运行；中长期终端市场需求有进一步恢复预期，电子纱价格有继续上涨的可能。建议关注冷修、复产、新点火等产线变动情况。

**消费建材：地产政策继续发力，6月消费建材零售端环比改善。**2024年1-6月建筑及装潢材料类零售额同比下降1.20%，降幅较1-5月扩大0.8个百分点，其中6月单月零售额同比减少4.4%，环比增长21.29%，6月单月消费建材零售端环比有所改善。在地产利好政策持续推进背景下，6月商品房销售改善显著，我们认为后续房地产市场回暖将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。关注地产政策推进进度及商品房销售情况。

**投资建议：**水泥：推荐受益于基建高增速下市场需求有望增长、供给调控力度加大助推价格上涨的华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ），关注海螺水泥（600585.SH）。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）。消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望逐步恢复、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：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
2024-07-30	002671.SZ	龙泉股份:关于全资子公司项目中标公示的提示性公告
2024-08-01	002323.SZ	雅博股份:关于项目中标的提示性公告
2024-08-01	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于投资设立控股子公司的公告

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
2024-07-29	300234.SZ	开尔新材:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告
2024-07-29	301227.SZ	森鹰窗业:关于控股股东及实际控制人之一致行动人暨部分董事,高级管理人员股份增持计划时间过半的公告
2024-07-30	300737.SZ	科顺股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
2024-08-02	300715.SZ	凯伦股份:关于实际控制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
2024-07-30	002162.SZ	悦心健康:关于公司实际控制人控制的企业之间协议转让股份的提示性公告
2024-08-02	002785.SZ	万里石:关于控股子公司签署合作框架协议暨关联交易的提示性公告

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)	7
图 9: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)	7
图 10: SW 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	8
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	8
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 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，香港市场以恒生指数为基准。	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