

建筑材料

报告日期：2024年08月19日

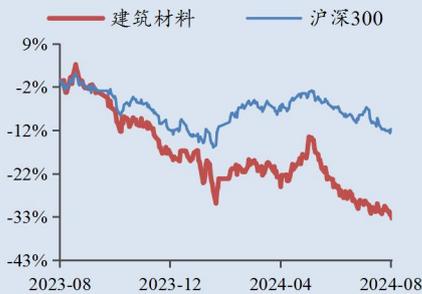
传统淡季需求疲软价格下行，关注供给侧变动情况

——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

《传统淡季需求回落，底部布局静待旺季反弹——建筑材料行业月报》2024.08.16
《地产政策持续发酵，底部布局静待反弹——建材行业2024年中期策略》2024.07.25

《水泥行业加大错峰力度，淡季逆势提价带动盈利能力提升——建筑材料行业月报》2024.07.17

摘要：

- **建材行业：**目前建材行业处于传统淡季，需求有所下滑，建材板块估值处于历史底部，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：**八月中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。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（2024.8.9-2024.8.15）国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑，周内多地区下游采购积极性有所改善，部分企业价格上调，但企业间出货不一，其中华东、华中、华南地区部分下游备货尚可下，区域库存下降，其他区域整体表现一般，部分规格价格虽有上调但出货不畅下，库存增加，整体市场成交灵活。后市来看，下周预计平湖旗滨设计产能860吨/日产线出玻璃，暂无产线明确放水的情况下，周度产量上或有增加，需求上暂无明显利好支撑，而下游经过本轮补货后，采购积极性有所放缓，下周或会进入库存消化阶段，企业降库为主下，市场价格或继续存下滑风险。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：**2021年以来，主要消费建材上市公司开始计提信用减值准备，从2023年应收账款情况来看，短期风险有所降低。近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务，同时大部分公司也开始探索出海业务，开辟业务增长新路径。此外，城市更新示范工作开展，有望带动相关消费建材需求释放，建议关注需求释放及盈利改善标的：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、亚士创能（603378.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。
- **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

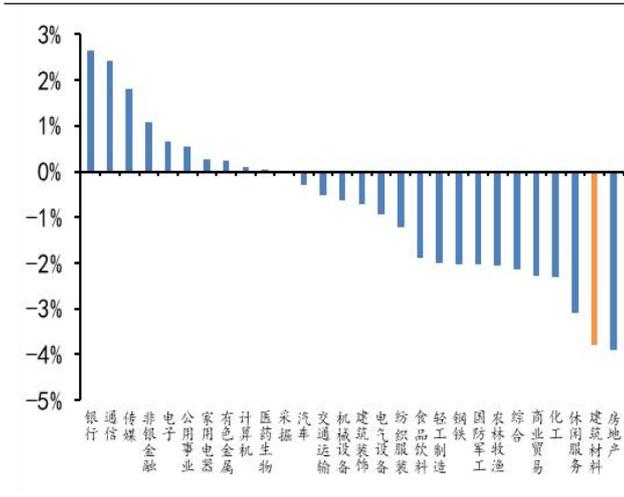
股票代码	股票简称	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	6.24	0.78	0.70	0.78	0.84	10.50	8.92	7.98	7.43	未评级
600585.SH	海螺水泥	22.54	1.97	1.74	1.95	2.15	11.46	12.97	11.57	10.49	未评级
000877.SZ	天山股份	5.08	0.23	0.28	0.35	0.42	29.45	18.28	14.66	12.22	未评级
002271.SZ	东方雨虹	10.14	1.33	1.44	1.75	2.13	12.01	7.04	5.81	4.76	买入
002372.SZ	伟星新材	11.34	0.90	1.15	1.30	1.43	21.27	9.86	8.72	7.93	买入
600586.SH	金晶科技	13.26	0.90	0.96	1.06	1.18	16.08	13.81	12.51	11.24	买入
601636.SH	旗滨集团	10.06	0.76	0.65	0.84	1.03	12.93	15.47	11.94	9.74	未评级
603378.SH	亚士创能	5.56	0.42	0.61	0.75	-	20.67	9.11	7.41	-	未评级
603737.SH	三棵树	5.54	0.66	0.75	0.87	1.00	17.58	7.40	6.37	5.56	未评级
000786.SZ	北新建材	25.06	2.09	2.57	3.01	3.35	60.46	9.74	8.32	7.47	未评级
002791.SZ	坚朗五金	21.46	1.01	1.44	1.83	2.20	144.58	14.88	11.70	9.75	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

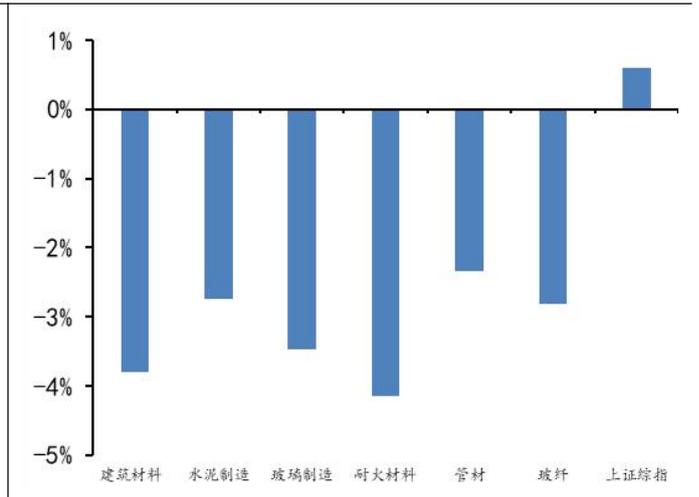
2024年8月12日-8月16日，申万建材指数下跌3.79%，全部子行业中，水泥制造(-2.73%)，玻璃制造(-3.47%)，耐火材料(-4.15%)，管材(-2.34%)，玻纤(-2.82%)，同期上证综指(0.60%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



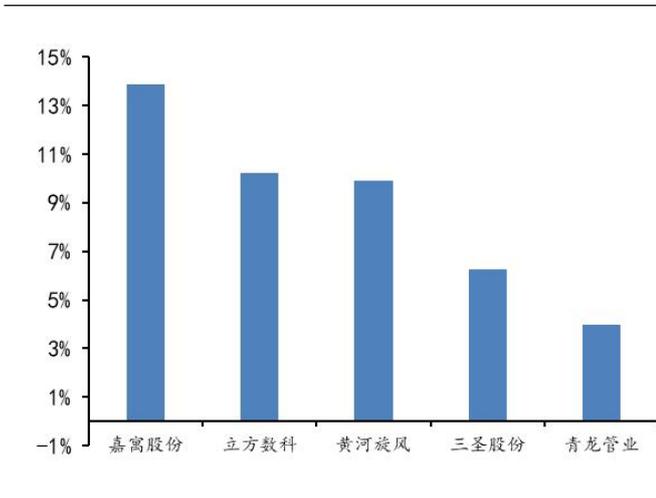
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



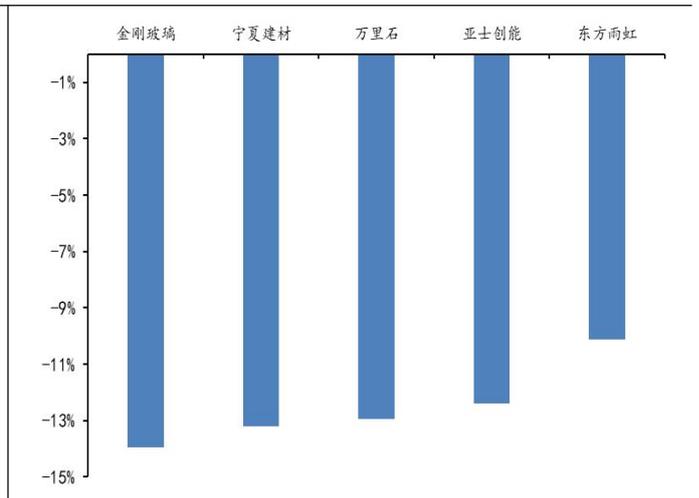
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2024.8.10-2024.8.16）全国水泥市场价格环比上涨 0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西，幅度 30-50 元/吨；价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地，幅度 10-40 元/吨。八月中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。

华北地区水泥价格继续推涨。北京、天津、唐山和承德等地水泥企业公布价格上调 30 元/吨，受环保投入增加以及煤炭等原燃材料价格居高不下影响，水泥生产成本不断增加，加之前期价格推涨实际落实幅度有限，为提升运营质量，各企业依靠行业自律，再次尝试上调价格。短期因有阶段性降雨天气影响，市场需求表现一般，企业出货在 3-6 成不等，价格落实情况待跟踪。

内蒙古呼和浩特、乌海等地区水泥价格平稳，受市场资金紧张和阴雨天气影响，下游需求表现欠佳，企业出货在 2-4 成水平，目前各企业熟料生产线刚刚恢复生产，库存多在中低位。兴安盟、乌兰浩特地区水泥价格暂稳，由于新开工程项目较少，水泥需求持续清淡，企业出货仅在 3 成左右，周边地区价格有所下调，本地企业仍在积极稳价中。据了解，9-10 月份，企业将继续执行每月 15 天错峰生产。

东北地区水泥价格出现回落。黑龙江哈尔滨地区水泥价格弱稳运行，个别企业报价较前期下滑 30 元/吨，受重点工程项目支撑，市场需求变化不大，企业出货在 3-4 成，库存低位运行，部分企业报价回落主要是外来低价水泥影响。吉林长春、吉林市水泥价格下调 30-40 元/吨，雨水天气居多，市场需求不稳定，以及前期涨价四平地区落实情况不佳，不断低价冲击本地市场，为维护市场份额，各大企业价格均有所下调。辽宁辽中地区水泥价格暂稳，虽然个别民营企业有低价抢量行为，但主导大企业仍坚持以量换价，力挺价格稳定，阶段性雨水天气干扰，企业间出货有所差异，在 2-5 成不等。据了解，泛东北地区企业为防止价格走低，后期有继续推涨价格意愿，欲以涨止跌。

华东地区水泥价格继续下调。江苏南京、苏锡常和南通地区水泥价格下调 10 元/吨，截至本周，前期上涨 50 元/吨已全部回调至涨前水平，高温天气对市场需求仍有一定干扰，以及新开工程项目较少，整体市场需求表现清淡，企业日出货维持在 5-6 成，库存偏高运行，同时受湖北地区低价熟料、水泥不断冲击，本地企业不得不下调价格。扬州和泰州地区水泥价格下调 10-15 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 230 元/吨左右，市场需求量不足，业出货在 4-5 成。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格下调 15 元/吨，气温仍然较高，下游需求环比无明显提升，企业日出货在 5-6 成，为维护市场份额，水泥价格继续回落，目前企业正在执行错峰生产，库存无压力。甬温台地区水泥价格下调 10-15 元/吨，区域内 P.O42.5 散出厂价 290-310 元/吨，受高温天气影响，水泥需求表现清淡，企业发货在 6 成左右，库存偏高运行，价格小幅回落。8 月 16 日起，浙中南地区水泥企业继续公布价格上调 30 元/吨，企业正在执行错峰生产，市场供应减少，前期价格上调全部回落后，企业经营又回到盈亏平衡点，为了提升利润，主导企业再次引领价格上涨，近期市场需求暂无起色，企业日出货在 6 成左右，价格落实情况待跟踪。

上海地区水泥价格小幅下调 10 元/吨，市场需求环比提升不明显，企业日出货在 6 成左右，主要是受周边地区价格下调影响，为稳定客户，本地价格陆续跟降，目前价格已基本降回至 7 月份涨前水平。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳，水泥需求环比变化不大，企业发货维持在 6 成左右，由于周边地区水泥价格陆续回落，预计后期本地价格也将趋弱运行。沿江铜陵、芜湖地区水泥价格稳定，高温天气略有缓解，但市场需求提升不明显，企业日出货在 6-7 成，库存高位运行；安庆地区工程项目较少，水利项目仍未恢复正常施工，整体需求表现偏弱，企业出货仅在 4-5 成。皖北地区水泥价格稳定，市场资金紧张，房水泥需求仍表现欠佳，企业日出货在 4-5 成。据了解，由于湖北地区低价水泥和熟料冲击，沿江船运熟料价格下调 20 元/吨，现熟料装船价格在 230-240 元/吨。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，受中元节将至影响，在建项目施工进度略有放缓，水泥需求表现清淡，企业发货 5-6 成，库存偏高运行。赣州地区水泥价格趋弱运行，市场需求仍表现低迷，企业日出货仅在 3-4 成，8 月初涨价有个别企业落实不到位，其他企业报价暂稳，不排除后期有回调可能。赣西和赣东北地区水泥价格平稳，市场需求相对稳定，受重点工程项目支撑，企业出货在 5-7 成水平，库存在 70% 左右。据了解，为维护价格稳定，企业计划在 8 月份增加错峰生产 3 天，共 15 天，减产 50%。

福建地区水泥企业于 8 月初公布价格上调 30 元/吨，据市场反馈，部分企业涨价仍未执行到位，下游需求表现持续欠佳，企业日出货多在 3-5 成。从跟踪情况看，企业虽在执行错峰生产，但对市场供需关系改善效果不明显，库存持续高位运行，部分企业为求发货，价格暂未跟涨，其他企业正在积极沟通中，预计价格完全执行到位难度较大。

山东济南、泰安、淄博、济宁等地区水泥市场价格下调 20-30 元/吨，市场资金紧张，下游需求暂无起色，地销需求量同比萎缩明显，企业日出货仅在 4-5 成，个别出货较好企业能达 6 成左右，外加前期个别企业错峰生产执行情况不佳，库存高企，不断降价促销，其他企业陆续跟降。沿海烟台、青岛地区水泥价格趋弱运行，新开工程项目较少，民用市场需求偏弱，水泥需求环比无改善，企业出货量不足正常水平一半，部分企业有低价抢量行为，价格有继续回落可能。

中南地区水泥价格止跌回升。广东珠三角及粤北地区水泥价格弱稳运行，雨水天气增多，下游施工受限，水泥需求表现清淡，且受广西低价水

泥冲击，企业发货仅在5成左右，库存高位承压。粤东梅州、潮汕地区水泥企业公布价格上调10元/吨，受福建地区涨价带动，以及前期价格有所回落，为提升盈利，企业小幅尝试推涨价格，目前市场需求表现清淡，企业日出货在4-5成，而福建地区涨价也暂未完全落实到位，后期价格稳定性待跟踪。粤西湛江和茂名地区水泥价格稳定，在建项目陆续收尾，新项目寥寥无几，水泥需求环比变化不大，企业稳价意愿强烈。

广西南宁、崇左、防城港等地区水泥价格趋弱运行，市场资金紧张，新建工程项目较少，地销市场需求表现欠佳，企业日出货仅在3-4成，虽然受益于错峰生产，库存多在50%-60%，但仍有部分企业为求发货，给予客户优惠政策，幅度15-20元/吨，其他企业暂处于观望状态。桂林地区水泥价格稳定，受重点工程项目支撑，市场需求相对稳定，企业发货维持在5-6成，企业陆续执行错峰生产，库存在60%-70%。

湖南地区水泥企业公布价格大幅上涨50元/吨。价格上涨原因：一是8月份企业计划执行错峰生产16天（华新停产10天），市场供应减少；二是前期价格不断回落，已降至较低水平，为防止价格继续走低，企业大幅推动价格上调。从市场情况看，资金情况依旧较为紧张，新开工程项目较少，以及阴雨天气增多，需求表现偏弱，企业日出货在4-5成，库存偏高运行，价格稳定性待跟踪。

湖北武汉以及鄂东地区个别企业水泥价格小幅回落5元/吨，高温天气持续，下游工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业发货在4-6成不等，库存高位运行，为提振销量，个别企业继续下调价格。宜昌、荆州等地区水泥价格下调20-30元/吨，受高温天气影响，下游需求表现欠佳，企业出货仅在5成左右，虽然部分熟料生产线正在停产，但库存仍在高位，同时外来低价水泥不断进入冲击，为维护市场份额，价格出现回落。据了解，为改善经营状况，鄂西地区的两大主导企业计划于近日推涨价格。

河南省各地级市水泥企业公布价格上调30元/吨。价格上调原因：一是天气好转，市场需求环比提升5%-10%，企业出货提升至5-6成水平，且错峰生产刚刚结束，库存多在中等库位；二是前期价格不断回落，已降至较低水平，为改善经营状况，企业通过行业自律推动价格上调。据了解，省内企业计划9月份继续执行20天错峰生产。

西南地区水泥价格趋弱运行。四川成都地区水泥价格稳定，天气情况较好，市场需求相对稳定，企业发货在5成，库存高位运行，部分企业即将面临胀库停窑，由于前期价格持续回落，企业有复价计划，但考虑到涨价后外来水泥冲击，因此涨价暂时搁浅，预计外围价格上调后，本地才会跟进上调。德绵地区水泥价格稳定，受高温天气影响，市场需求环比暂无进一步提升，企业日出货多维持在4-5成，库存偏高运行。达州地区水泥价格稳定，受重点工程项目支撑，市场需求相对较好，企业出货能达7-9成，库存中等水平。

重庆主城地区水泥价格继续走低20元/吨，高温天气持续，下游工程项目施工受限，水泥需求表现清淡，企业发货维持在5成左右，库存中等或偏上运行，由于价格不断下调，已降至底部，为减少亏损，主导企业正

在积极商讨复价事宜。渝西北、渝西南地区水泥价格下调 20-30 元/吨，气温较高，水泥需求表现不佳，企业日出货仅在 4-5 成，加之周边地区价格回落影响，为维护市场份额，本地企业陆续跟进下调。

云南昆明地区水泥价格趋弱运行，雨水天气断断续续，水泥需求表现不佳，企业日出货在 3-4 成，同时受玉溪地区低价水泥影响，部分企业为增加出货量，率先回调价格 30 元/吨，现 P.O42.5 最低出厂价降至 270-280 元/吨，主导企业有跟降预期。西双版纳，普洱地区水泥价格弱势运行，前期涨价，部分企业落实情况不佳，主导企业正在积极沟通，若低价企业仍无法完成复价，则价格将回落。大理、丽江地区水泥价格稳定，虽然雨水天气减少，但水泥需求仍无明显提升，企业出货在 4 成左右，库存高位。

贵州贵阳、安顺地区部分水泥企业价格回落 20-30 元/吨，前期价格推涨过程中，因有个别企业未执行到位，外加市场需求持续清淡，企业出货 2-3 成水平，为维护自身份额，缩小价差，价高企业陆续下调价格。黔南、黔东南地区水泥价格下调 30 元/吨，虽然雨水天气减少，但在建工程项目较少，水泥需求恢复有限，企业日出货在 3-4 成，库存升至较高水平，为增加销量，陆续下调价格。

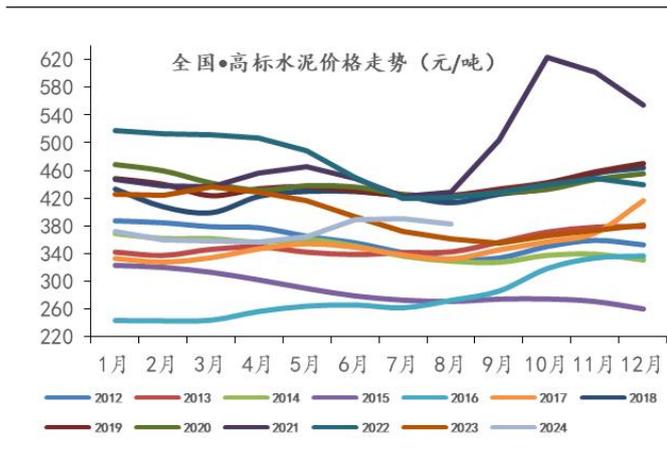
西藏拉萨以及日喀则地区水泥价格平稳，降雨天气频繁，水泥需求环比下滑 10%左右，外加市场资金紧张，部分工程项目施工进度缓慢，企业日发货在 5 成左右，库存高位运行。

西北地区水泥价格大幅推涨。甘肃兰州、白银地区水泥价格以稳为主，阶段性降雨以及农忙对市场需求影响不大，企业发货维持在 6 成左右，库存高位或满库，部分企业针对外围接壤区域小幅下调价格，中心市场报价平稳。天水地区受降雨天气以及资金短缺影响，几乎没有新开工项目，在建项目进展缓慢，企业出货仅在 4-5 成，多处于库满状态。陇南地区部分水泥企业下调价格 20 元/吨，下游需求持续疲软，为增加销量，部分企业降价促销，主导企业报价暂稳。

陕西关中地区水泥企业公布价格上调 50-60 元/吨。自 7 月份以来，因企业间过度竞争，导致价格持续下滑，累计跌幅超过 100 元/吨，企业亏损严重，近期通过商议，各企业积极修复价格上调；目前下游需求恢复尚可，企业综合出货达到 6 成左右，价格上调基本落实。宝鸡地区水泥价格平稳，虽然天气好转，但由于市场资金紧张，下游需求环比暂无起色，企业发货仍在 3-4 成水平，库满后部分生产线停窑检修。

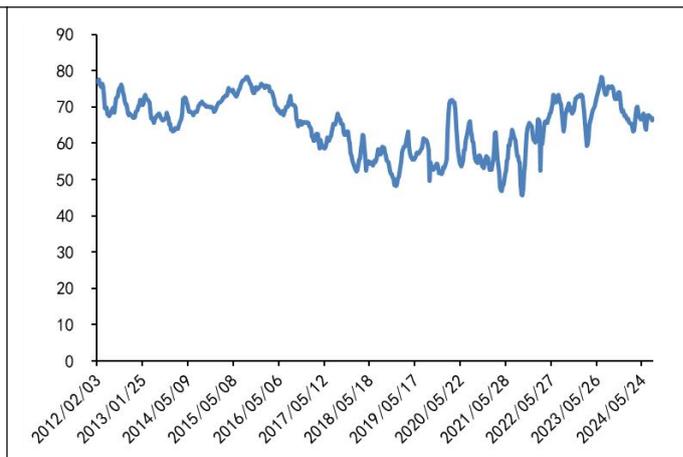
宁夏地区水泥企业 8 月初大幅推涨价格 70-90 元/吨。从跟踪情况看，价格上调尚未全部落实，仍在推进中，前期价格超跌，企业经营压力较大，为提升运营质量，各企业达成一致，通过行业自律积极复价。目前市场需求较差，主因新开项目较少，以及资金短缺，下游需求表现持续疲软，此次推涨幅度较大，价格具体落实情况待跟踪。据了解，宁夏地区企业 8-9 月份分别执行错峰生产 15 天，减产 50%。

图 5：全国水泥价格变化情况



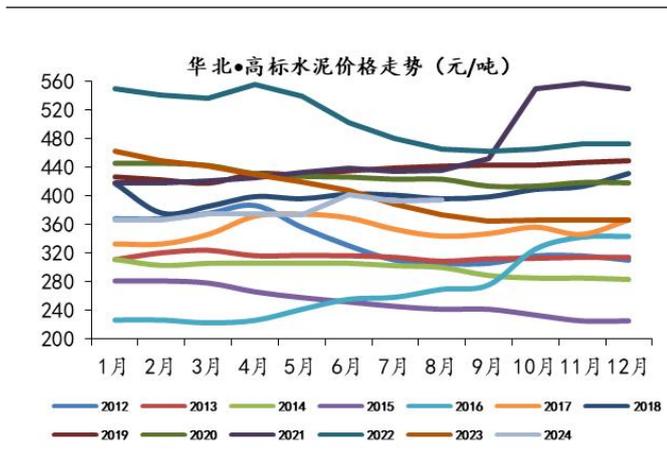
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



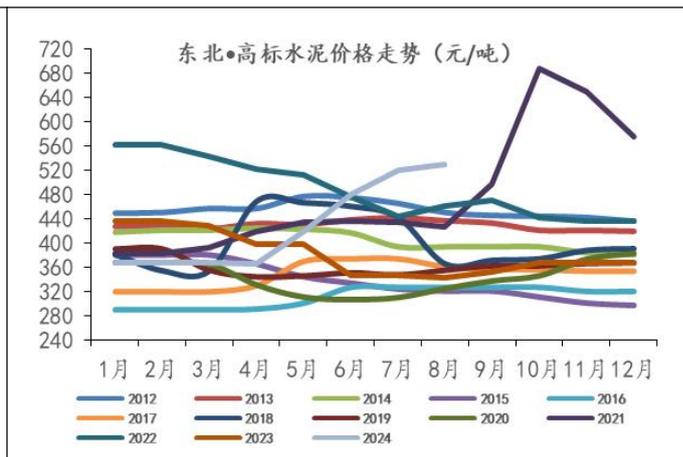
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



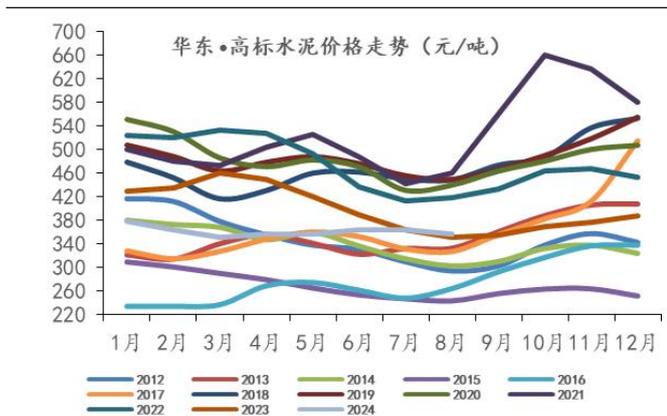
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



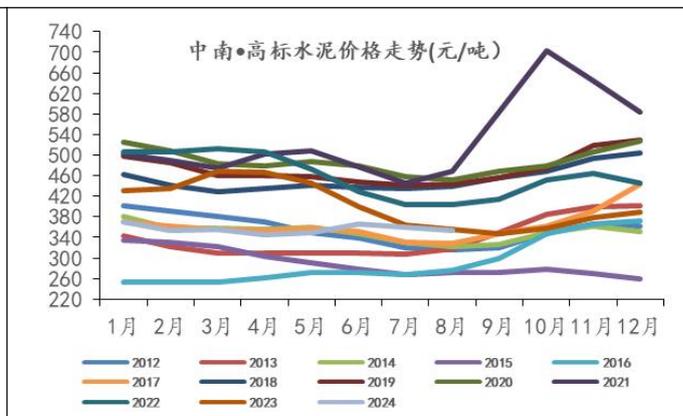
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



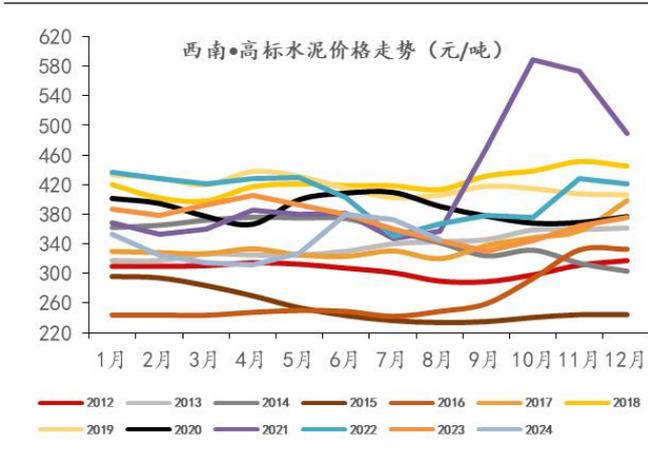
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



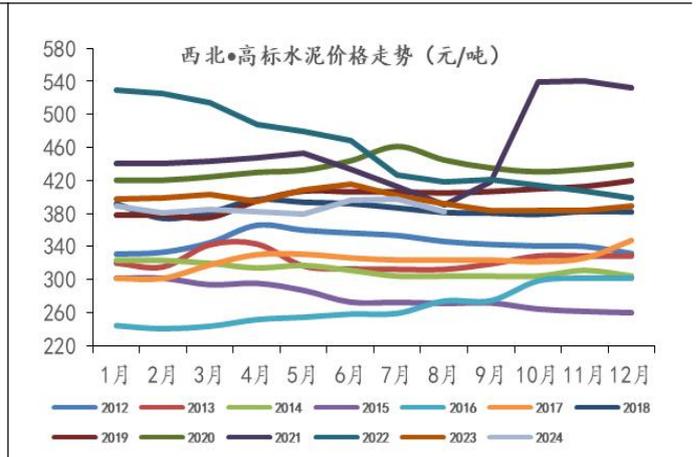
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 8 月 15 日全国浮法玻璃均价 1427 元/吨，较 8 日价格下降 4 元/吨；本周（2024.8.9-2024.8.15）全国周均价 1430 元/吨，较上周下降 2.04 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑，周内多地区下游采购积极性有所改善，部分企业价格上调，但企业间出货不一，其中华东、华中、华南地区部分下游备货尚可下，区域库存下降，其他区域整体表现一般，部分规格价格虽有上调但出货不畅下，库存增加，整体市场成交灵活。

本周(2024.8.9-2024.8.15)以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-209.69 元/吨，环比增加 5.00 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 37.54 元/吨，环比增加 9.80 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 152.46 元/吨，环比增加 7.15 元/吨。

供给情况：截至 2024 年 8 月 15 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 301 条，其中在产 246 条，冷修停产 55 条。

日产量分析：截至 2024 年 8 月 15 日，全国浮法玻璃日产量为 16.81 万吨，比 8 日-0.62%。本周（2024.8.9-2024.8.15）全国浮法玻璃产量 117.96 万吨，环比-0.67%，同比+0.71%。

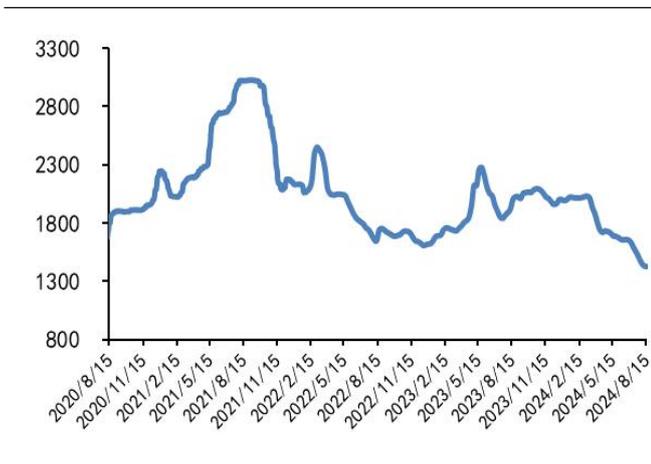
需求情况：本周下游需求较上期稍微回温，主流地区原片市场价格稳中有降，观望情绪较浓，low-e 玻璃企业持续内卷价格继续下跌，厂家出货下降，虽价格下降，但带动的成交有限。

库存：截至 2024 年 8 月 15 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6743 万重箱，环比+7.4 万重箱，环比+0.11%，同比+64.19%。折库存天数 29.2 天，较上期+0.5 天；本期日度平均产销率转弱，行业转为累库状态。华北市场

整体不温不火，下游采购谨慎，多数厂家出货一般，库存增长。华东市场本周供应端下降，叠加小部分企业提涨促销，部分企业库存下降。华中市场企业间出货不一，部分企业价格优势尚可，库存下降，部分延续累库状态。华南区域近期受周边产线停产及改色刺激下，下游逢低采购，多数企业产销较高下，整体库存仍呈下降趋势。西北区域出货情况不一，陕西部分库存轻微下滑，其它小幅增加；西南区域云贵部分出货尚可，四川累库及去库现象并存。

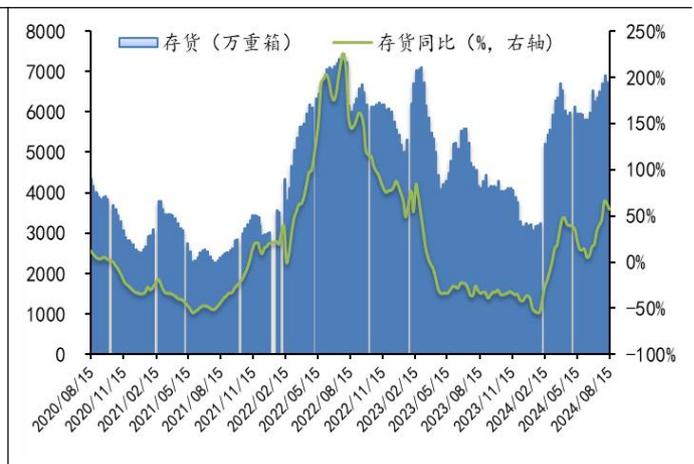
后市来看，下周预计平湖旗滨设计产能 860 吨/日产线出玻璃，暂无产线明确放水的情况下，周度产量上或有增加，需求上暂无明显利好支撑，而下游经过本轮补货后，采购积极性有所放缓，下周或会进入库存消化阶段，企业降库为主下，市场价格或继续存下滑风险。

图 13：玻璃价格（元/吨）



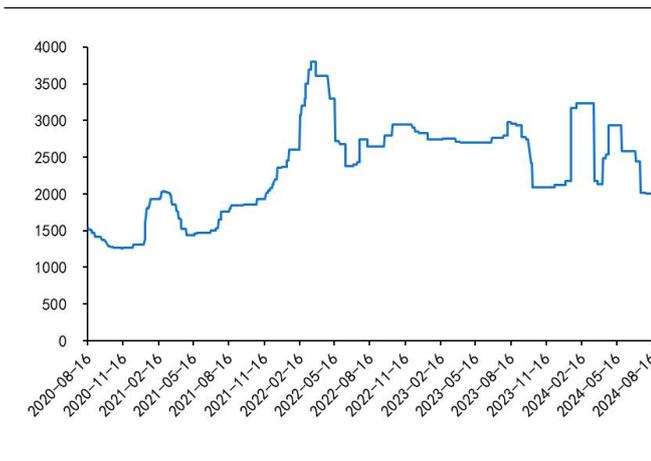
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



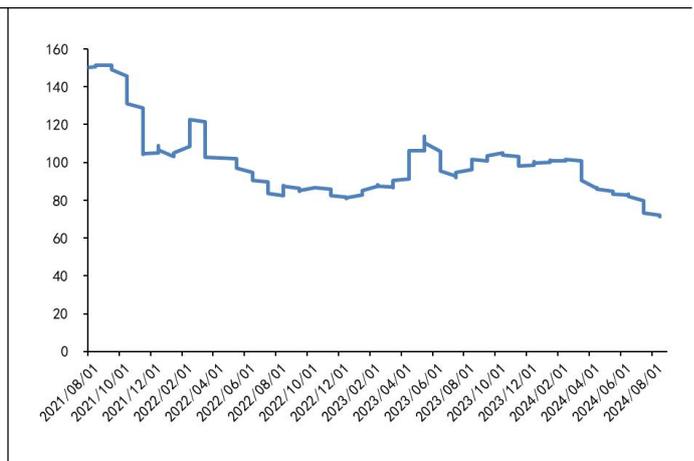
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

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

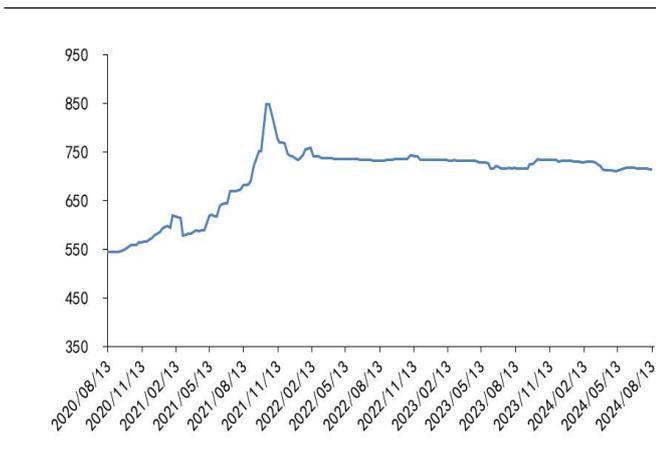
截至 2024 年 8 月 14 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 714 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 2 元/吨。

截至 2024 年 8 月 16 日，PVC 周均价 5382 元/吨，环比上周价格下跌 143 元/吨，同比下跌 780 元/吨。

截至 2024 年 8 月 16 日，沥青现货收盘价 4470 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 350 元/吨。

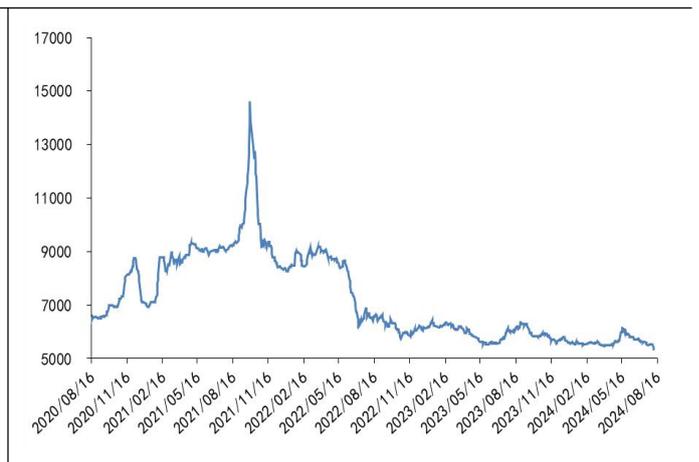
主要消费建材原材料价格呈下跌趋势，消费建材产品成本有望降低，盈利能力有望改善。2021 年以来，主要消费建材上市公司开始计提信用减值准备，从 2023 年应收账款情况来看，短期风险有所降低。近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务，同时大部分公司也开始探索出海业务，开辟业务增长新路径。此外，城市更新示范工作开展，有望带动相关消费建材需求释放。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



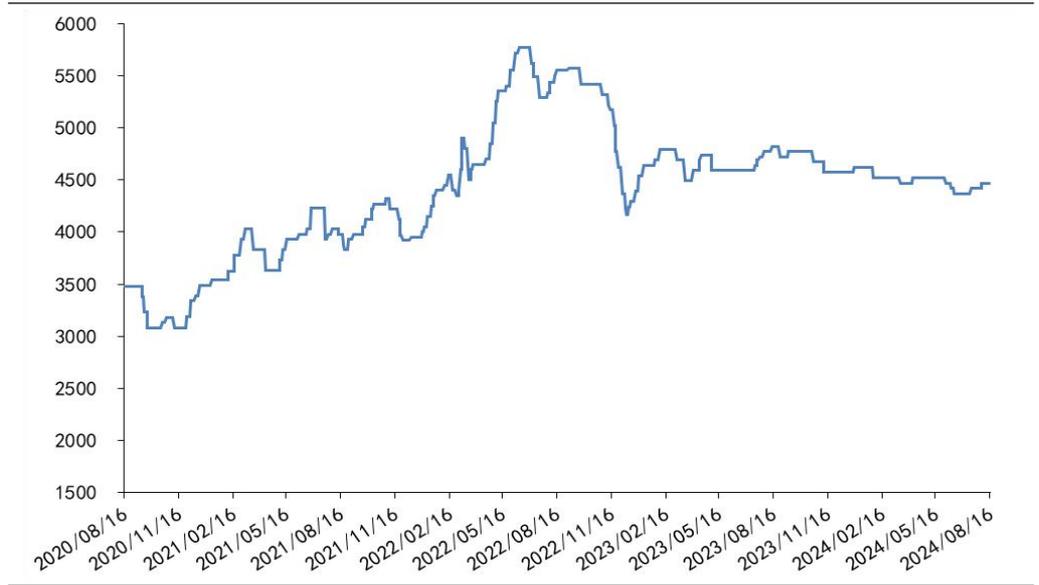
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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 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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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作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