



## 建材板块持续承压，静待需求底部修复

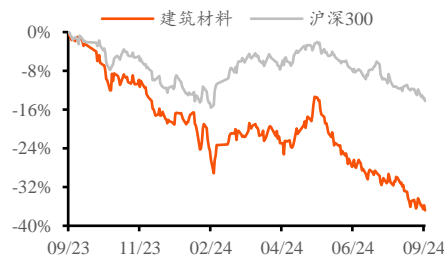
——建材行业周报（2024.9.2-2024.9.6）

增持(维持)

行业： 建筑材料  
日期： 2024年09月10日

分析师： 黄骥  
E-mail: huangji@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523090002  
分析师： 李瑶芝  
E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524020001

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《百强房企销售8月延续下滑，静待地产链拐点》

——2024年09月05日

《住建部明确保交房任务落实到户，有望推动地产高质量发展》

——2024年08月27日

《7月地产销售延续下滑，耐心等待右侧机会来临》

——2024年08月24日

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**消费建材：**9月一线商品房供应或环比增长，短期市场活跃度或有望小幅回升。据克而瑞地产研究，9月28个重点城市预计新增商品住宅供应面积环比降4%，同比降59%，其中预计一线城市环比增10%，三四线同环比下降。据中指研究院，24年1-8月，百强房企销售额同比降38.5%，降幅较上月继续收窄，8月单月百强房企销售额同比降22%，环比降2.43%。我们认为，随着传统旺季来临，房企促销叠加政策落地进一步显现效果，短期核心城市市场活跃度或将小幅回升。

**玻纤：**据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场行情暂稳运行，部分厂个别产品价格小涨，截至9月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨，全国均价3677.50元/吨，环比上一周均价持平，同比上涨4.46%，较上周同比增幅扩大1个百分点；周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，7628电子布报价维持3.9-4.1元/米。

**水泥：**据卓创资讯，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：P.O 42.5散装321.72元/吨，环比下跌0.15%，跌幅收窄0.33个百分点。本周磨机开工负荷有所上升，全国水泥磨机开工负荷均值50.42%，较上周上升2.86个百分点，升幅扩大1.52个百分点。

**浮法玻璃：**据卓创资讯，本周国内浮法玻璃均价1340.19元/吨，较上周均价下跌26.11元/吨，跌幅1.91%，环比跌幅收窄。截至9月5日，重点监测省份生产企业库存总量为6296万重量箱，较上周四库存增加67万重量箱，增幅1.08%，库存天数约32.03天，较上周四增0.48天。

**光伏玻璃：**据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体成交一般。截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格分别为12.5-13/21.5-22元/平方米，环比分别下滑3.77%/3.33%。截至本周四，样本库存天数约37.09天，环比增加2.85个百分点，较上周增幅扩大0.39个百分点。

**2024年半年度建材板块业绩回顾：**2024年中报申万建材一级板块营业收入/归母净利润同比分别下滑12.86%/59.85%，申万建材二级三大子板块营收/归母净利润增速分别为：装修建材(-0.11%/-5.27%)、玻璃玻纤(-3.46%/-42.35%)、水泥(-19.03%/-102.82%)。

#### 市场行情回顾

本周(2024年9月2日-9月6日)，A股申万建材指数下跌3.79%，整体跑输沪深300指数1.08pct，跑输万得全A指数1.29pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-2.15%)、装修建材(-4.41%)、玻璃玻纤(-5.25%)。年初至今(2024年1月2日-9月6日)，A股申万建材指数下跌24.21%，板块整体跑输沪深300指数18.39pct，跑输万得全A指数10.57pct。在申万31个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第22位。

### 投资建议

2024年以来政策面明显优化放宽，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

### 风险提示

终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给边际放松超预期风险；

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业动态 .....	7
4. 公司动态 .....	9
5. 公司公告 .....	10
6. 风险提示 .....	10

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (%， 9.2-9.6) .....	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.6) .....	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (%， 9.2-9.6) .....	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.6) .....	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (%， 9.2-9.6) .....	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (%， 1.2-9.6) .....	6

### 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%， 9.2-9.6) .....	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%， 1.2-9.6) .....	7
表 3: 建材行业重点公司 2024 年半年报数据梳理 .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**新房市场或继续承压，二手房市场有望保持活跃度。**据中指研究院，2024年1-8月，TOP100房企销售总额为26832.4亿元，同比下降38.5%，降幅较上月继续收窄1.6个百分点。8月单月，TOP100房企销售额同比下降22.1%，环比降低2.43%。随着“金九银十”传统旺季来临，短期内核心城市新房市场活跃度或小幅回升，但前期土地大幅缩量或制约房企供货能力，进而拖累销售恢复，同时居民收入预期等长期因素目前尚未有明显改善，新房市场整体仍承压。“以价换量”下，预计核心城市二手房市场有望保持一定活跃度。

根据克而瑞地产研究，据CRIC调研9月28个重点城市预计新增商品住宅供应面积703万平方米，环比下降4%，同比下降59%，绝对量显著不及二季度月均，与一季度月均699万平方米基本持平。分能级来看，仅一线城市将环比正增10%，三四线同环比近乎腰斩。从供给结构来看，呈现出以刚需、改善为主，高端为辅的供应结构；主城、近郊、远郊占比结构为55%、30%和15%。克而瑞地产研究预计9月成交大概率环比微增，同比持降。当前核心一二线虽然也面临新政对市场提振效果递减等问题，不过得益于供给结构持续优化，短期内市场表现仍会延续高位运行，而对于绝大多数弱二三线城市而言，去化率受供给结构、房企让利程度等影响越发显著，改善盘去化显著好于刚需盘，项目间分化还将加剧。

**住建部明确396万套保交房任务目标。**据新京报，8月23日上午，住房和城乡建设部副部长董建国在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上介绍“保交房”工作最新进展。董建国表示：“住建部会同金融监管总局组织各地全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定按照合同约定应该在今年年底前交付的396万套任务目标。”这也是住建部首次明确公布今年的交付任务目标，并要求各地政府“明确交付计划，结合当地实际，逐个项目拿出处置方案”。同时，住建部建立了全国保交房信息系统，每套交付任务都做到“一合同一户一身份证号一联系电话”对应，将工作目标落实到户、落实到购房人，交付一套、销号一套。根据中指研究院，会议指出，民生性强是住房城乡建设工作最突出的一个特点。下一步，聚焦制约住房城乡建设事业高质量发展的突出矛盾，以让人民群众住上绿色、低碳、智能、安全的好房子为基点，统筹推进住房城乡建设领域各项改革，加快构建房地产发展新模式，深入实施城市更新行动，进一步推动建筑业转型升级，打造宜居、韧性、智慧城市，促进城乡共同繁荣发展。我们认为，住建部以396万套未交付商品房作为任务目标，实行落实到户的方式，能够较为有效地保障今年保交房工作的顺利进行，会议提及

举措有望加快构建地产新模式，推动地产高质量发展。

### 投资建议

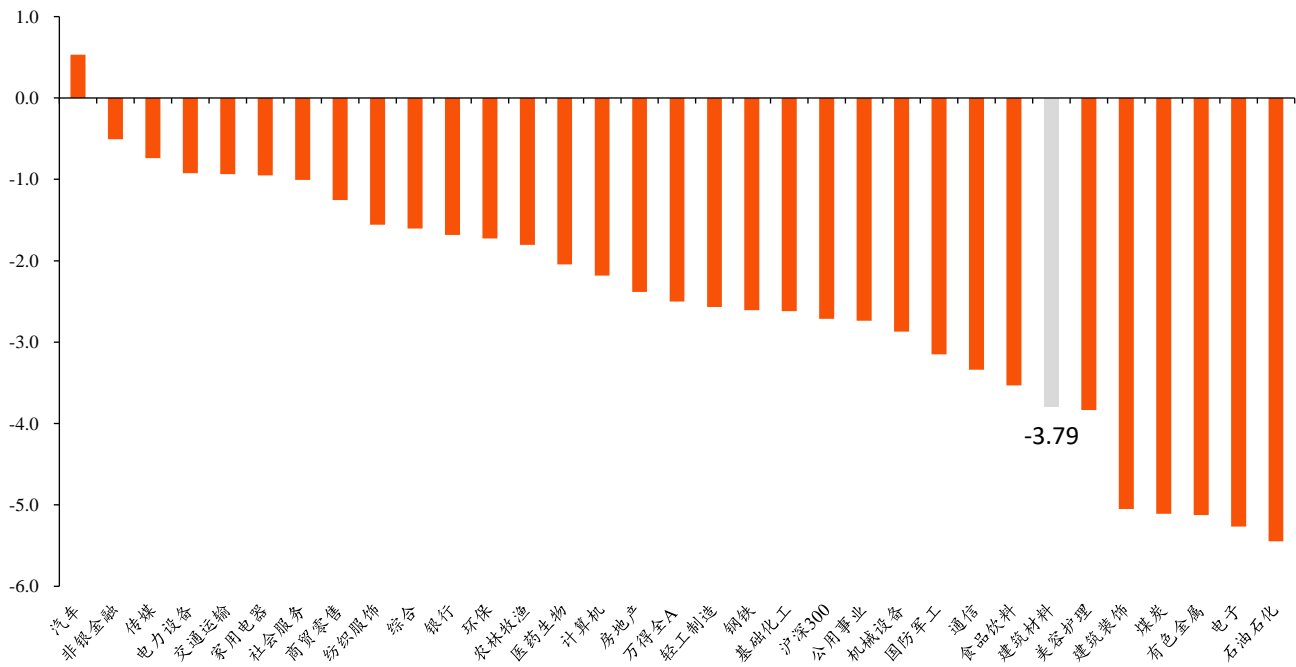
2024 年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024 年 9 月 2 日-9 月 6 日），A 股申万建材指数下跌 3.79%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.08pct，跑输万得全 A 指数 1.29pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 25 位。

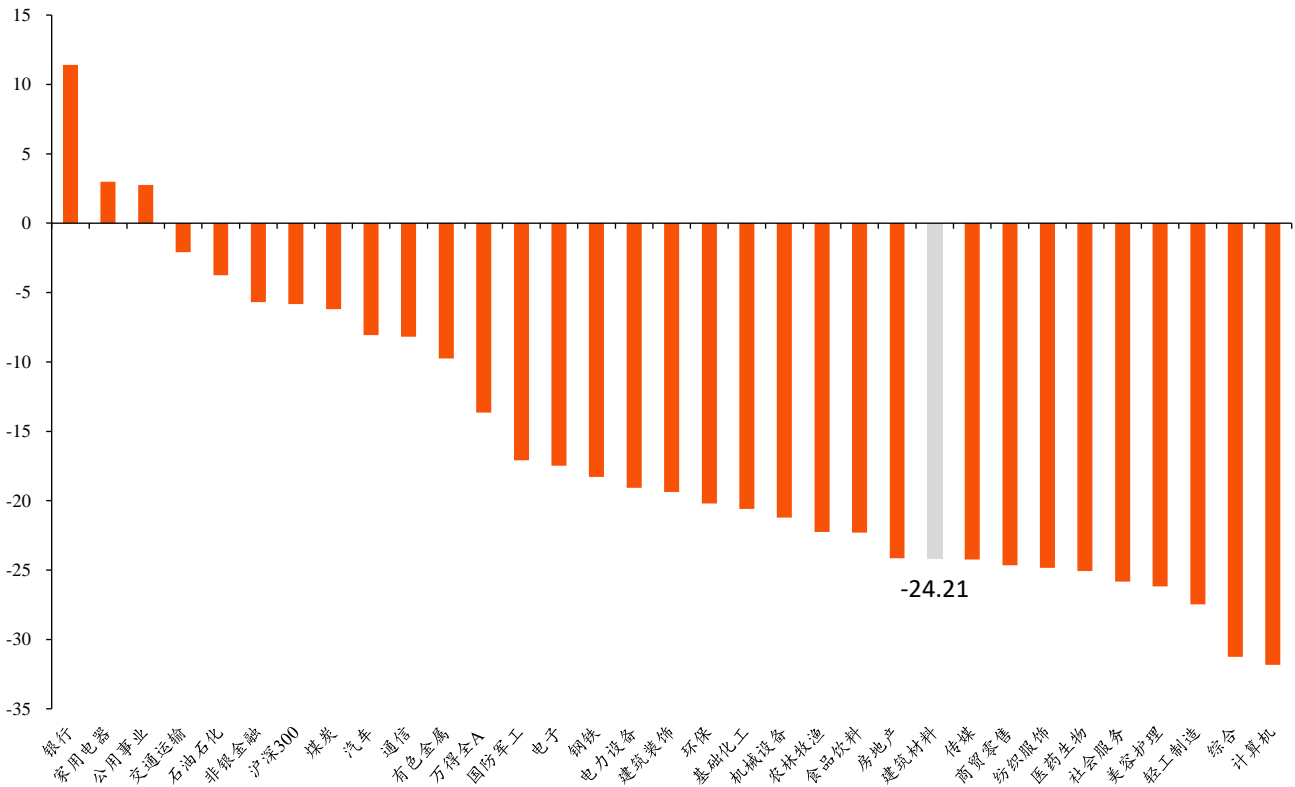
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，9.2-9.6）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-9 月 6 日），A 股申万建材指数下跌 24.21%，板块整体跑输沪深 300 指数 18.39pct，跑输万得全 A 指数 10.57pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 22 位。

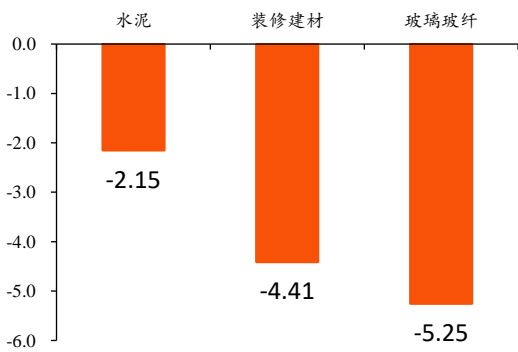
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

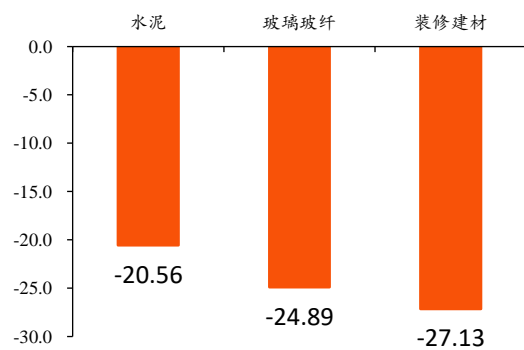
本周(2024年9月2日-9月6日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌2.15%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌5.25%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-2.15%)、装修建材(-4.41%)、玻璃玻纤(-5.25%)。年初至今(2024年1月2日-9月6日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌20.56%,表现较好;装修建材板块下跌27.13%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-20.56%)、玻璃玻纤(-24.89%)、装修建材(-27.13%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，9.2-9.6)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-9.6)

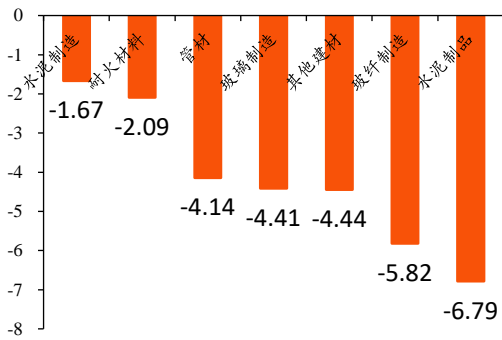


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

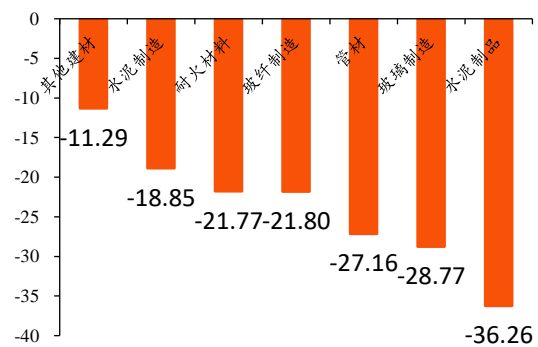
本周(2024年9月2日-9月6日)申万建材三级行业中,水泥制造板块下跌1.67%,表现较好;水泥制品板块下跌6.79%,表现较差。表现靠

请务必阅读报告正文后各项声明

前的板块分别为：水泥制造(-1.67%)、耐火材料(-2.09%)、管材(-4.14%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-6.79%)、玻纤制造(-5.82%)、其他建材(-4.44%)。年初至今(2024年1月2日-9月6日)申万建材三级行业中，其他建材板块下跌11.29%，表现较好；水泥制品板块下跌36.26%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-11.29%)、水泥制造(-18.85%)、耐火材料(-21.77%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-36.26%)、玻璃制造(-28.77%)、管材(-27.16%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 9.2-9.6)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-9.6)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(2024年9月2日-9月6日)个股涨跌幅前十位分别为:海南瑞泽(+11.76%)、凯盛新能(+7.74%)、金刚光伏(+5.73%)、山东玻纤(+4.91%)、亚士创能(+4.7%)、濮耐股份(+3.75%)、金隅集团(+2.24%)、三和管桩(+0.97%)、青龙管业(+0.7%)、冀东水泥(+0.69%)。个股涨跌幅后十位分别为:西部建设(-18.83%)、华立股份(-8.94%)、友邦吊顶(-8.81%)、天山股份(-8.67%)、中国巨石(-8.19%)、伟星新材(-7.83%)、祁连山(-7.69%)、西藏天路(-6.35%)、北新建材(-6.19%)、三棵树(-5.97%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 9.2-9.6)**

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002596.SZ	海南瑞泽	11.76	002302.SZ	西部建设	-18.83
600876.SH	凯盛新能	7.74	603038.SH	华立股份	-8.94
300093.SZ	金刚光伏	5.73	002718.SZ	友邦吊顶	-8.81
605006.SH	山东玻纤	4.91	000877.SZ	天山股份	-8.67
603378.SH	亚士创能	4.70	600176.SH	中国巨石	-8.19
002225.SZ	濮耐股份	3.75	002372.SZ	伟星新材	-7.83
601992.SH	金隅集团	2.24	600720.SH	祁连山	-7.69
003037.SZ	三和管桩	0.97	600326.SH	西藏天路	-6.35
002457.SZ	青龙管业	0.70	000786.SZ	北新建材	-6.19
000401.SZ	冀东水泥	0.69	603737.SH	三棵树	-5.97

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-9月6日)个股涨跌幅前十位分别为:免

宝宝 (+13.94%)、西藏天路 (+10.4%)、北新建材 (+6.52%)、中铁装配 (+5.48%)、法狮龙 (+2.27%)、塔牌集团 (+0.94%)、西部建设 (-3.43%)、海螺水泥 (-4.14%)、中国巨石 (-4.36%)、青龙管业 (-5.32%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-72.83%)、金刚光伏 (-59.83%)、三和管桩 (-52.83%)、纳川股份 (-49.81%)、韩建河山 (-49.73%)、福建水泥 (-47.88%)、金圆股份 (-47.57%)、宁夏建材 (-47.42%)、友邦吊顶 (-46.8%)、坚朗五金 (-46.23%)。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%，1.2-9.6)**

年初至今涨跌幅前 10 名			年初至今涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	涨幅(%)	证券代码	股票简称	跌幅(%)
002043. SZ	兔宝宝	13.94	000023. SZ	ST 深天	-72.83
600326. SH	西藏天路	10.40	300093. SZ	金刚光伏	-59.83
000786. SZ	北新建材	6.52	003037. SZ	三和管桩	-52.83
300374. SZ	中铁装配	5.48	300198. SZ	纳川股份	-49.81
605318. SH	法狮龙	2.27	603616. SH	韩建河山	-49.73
002233. SZ	塔牌集团	0.94	600802. SH	福建水泥	-47.88
002302. SZ	西部建设	-3.43	000546. SZ	金圆股份	-47.57
600585. SH	海螺水泥	-4.14	600449. SH	宁夏建材	-47.42
600176. SH	中国巨石	-4.36	002718. SZ	友邦吊顶	-46.80
002457. SZ	青龙管业	-5.32	002791. SZ	坚朗五金	-46.23

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业动态

#### 无碱粗纱市场价格大稳小动，个别产品小幅提涨

本周无碱池窑粗纱市场价格大致走稳，部分产品（毡用及板材）个别厂报价稍有上涨，但新价成交尚需跟进。整体出货来看，当前部分提价产品供需偏紧俏，个别大厂缠绕纱出货亦有好转，受价格提涨消息提振，短期走货或存小幅恢复预期。但供应端短期仍有部分产线计划点火，供应量增加下，预计中下游提货量仍较有限，传统旺季将至，不排除池窑厂针对个别产品进行价格提涨，新价尚需跟进落实情况。预计短期市场价格或稳中上涨。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3700 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4900-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

电子纱市场短期报价维稳延续，下游按需采购。本周电子纱市场价格维稳延续，周内各池窑厂出货无明显变动，多数下游按需采购，备货意向一般。近期下游 PCB 市场订单无增加迹象，池窑厂出货较前期有所放缓，加工品电子布紧俏度明显放缓。周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布各厂报价亦趋稳，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等，成交按量可谈。

来源: 卓创资讯

### 本周水泥价格仍有一定下跌

本周水泥价格仍有一定下跌，需求增长不足，前期涨价的区域也有回落。供给方面：错峰生产状态总体稳定，月初开始北方多个省份开始停窑。需求方面：需求在进入9月后增长情况不理想，不及预期，对市场信心构成压力。成本方面：成本变动影响不大，燃料价格变化还不足以影响水泥价格。下周水泥价格预计会有上涨，随着气温下降，需求进一步好转，企业会逐步推涨。对全国主要市场的水泥价格监测数据显示，截至报告发送日期，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：袋装水泥318.06元/吨，环比下跌0.40%，跌幅收窄0.3个百分点；P.O 42.5散装321.72元/吨，环比下跌0.15%，跌幅收窄0.33个百分点。有部分市场价格推动上涨，但总体看降价仍然普遍。对59个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在273.53元/吨，环比下跌0.18%，跌幅扩大0.15个百分点。总体看需求仍然偏弱，熟料线虽然停窑比例较大，但仍有部分市场价格下跌。

对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值50.42%，较上周上升2.86个百分点，升幅扩大1.52个百分点。

来源：卓创资讯

### 本周国内浮法玻璃库存继续上升

浮法白玻行业供强需弱矛盾严峻，行业库存持续高位上升。进入下半年传统旺季，需求不增反降，现货价格继续下跌，当前全国均价同比下跌36.56%，处于2024年低点。目前绝大多数区域生产企业已经出现亏损，综合行业毛利亏损82.27元/吨，但受益于成本端价格持续走低，目前煤制气、石油焦燃料生产企业仅小幅亏损。短期来看，未来需求好转预期有限，价格仍有偏弱调整迹象。

截至9月5日，重点监测省份生产企业库存总量为6296万重量箱，较上周四库存增加67万重量箱，增幅1.08%，库存天数约32.03天，较上周四增加0.48天。本周重点监测省份产量1260.61万重量箱，消费量1193.61万重量箱，产销率94.69%。

来源：卓创资讯

### 本周国内光伏玻璃市场整体成交一般

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。月初新单价格陆续出炉，部分重心有所松动。近期组件厂家排产较前期提升，而幅度较为有限，加之部分消化成品库存，多数仍按需采购，需求尚未见明显好转。周内光伏玻璃部分装置冷修，部分降低拉引量，局部供应持续减少。而多数生产稳定，加之玻璃厂家库存偏高，整体来看，供应量相对充足。



现阶段，多数玻璃厂家订单跟进不饱满，部分出货仍显压力。成本端，周内纯碱价格延续下行趋势，生产成本稍降。而玻璃价格亦处于低位，多数厂家生产无利可图，亏损面进一步扩大。短期来看，整体交投平稳，市场暂稳运行。价格方面，周内主流报价承压下滑，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12.5-13元/平方米，环比下滑3.77%，较上周由平稳转为下降；3.2mm镀膜主流订单价格21.5-22元/平方米，环比下滑3.33%，较上周由平稳转为下降。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【经营动态】伟星新材

2024年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。全球经济增长动能偏弱；国内经济虽然总体平稳，但有效需求疲弱，地产行业仍待有效复苏，基建项目动能乏力，经济增长压力较大。受此影响，塑料管道行业需求减少，行业竞争进一步加剧，塑料管道企业的发展充满压力和挑战。

近年来，受宏观经济环境影响，塑料管道行业承压发展，速度明显放缓。2024年上半年，虽然我国经济运行总体平稳，政府采取了一系列措施来提振市场，但消费信心依然不足、终端零售市场需求疲弱。地产、市政、基建等领域受多种因素影响项目开工数量大幅减少、建设进度明显放缓，市场低迷。受此影响，塑料管道行业竞争趋于白热化，行业洗牌进一步加速，品牌企业竞争愈发激烈。

面对复杂严峻的外部环境，报告期，公司继续以“可持续发展”为核心，以市场为导向，以客户为中心，直面困难与挑战，聚焦业务重点，强抓战略落地执行，全面深化转型升级，不断强化竞争优势；同时，逆境下充分发挥“拼”字精神，苦字当头、快速调整，积极提升市场份额，促进公司健康发展。2024年上半年公司实现营业收入23.43亿元，较上年同期增长4.73%；归属于上市公司股东的净利润3.40亿元，较上年同期下降31.23%，主要系宁波东鹏合立股权投资合伙企业（有限合伙）的投资收益较上年同期减少1.6亿元所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.40亿元，较上年同期下降0.37%。报告期，公司经营管理工作主要围绕以下几方面重点展开：

- 1、聚焦重点，深耕零售，逆势攻坚提升市占率。
- 2、坚持“风险控制第一”原则，持续推进工程业务提质转型。
- 3、稳扎稳打，有序推进国际化战略步伐。
- 4、以强协同、数字化为引擎，持续推进技术创新与制造升级。
- 5、加强品牌建设，提升品牌形象与影响力。

6、紧扣公司发展战略，做好组织保障。

本次半年报的主要亮点有四个方面：一是在外部环境恶劣、市场整体需求大幅萎缩的情况下，公司营业收入保持了较好的韧性，特别是零售业务基本保持稳定；二是在价格战白热化的情况下，公司毛利率保持了较高的水平，综合毛利率以及主要产品毛利率均有所提升；三是在市场需求萎缩、行业竞争进一步加剧的环境下，零售业务市占率得到了持续提升；四是公司资产质量依然保持优质，现金流良好，剔除浙江可瑞公司并表带来的影响，应收账款未增加等。同时，公司也存在市场需求不断萎缩，消费疲弱，竞争加剧，营收业绩与目标差距较大等不足。

资料来源：公司公告

## 5. 公司公告

我们筛选了市值大于 50 亿（交易日为 9 月 6 日）的建材行业公司，对 2024 年半年报做了以下梳理：

**表3:建材行业重点公司 2024 年半年报数据梳理**

代码	公司名称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归属母公司股东净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
600585.SH	海螺水泥	455.66	-30.44	33.26	-48.56
000786.SZ	北新建材	135.97	19.25	22.14	16.79
600176.SH	中国巨石	77.39	-1.16	9.61	-53.41
002271.SZ	东方雨虹	152.18	-9.69	9.43	-29.31
600801.SH	华新水泥	162.37	2.56	7.31	-38.74
002372.SZ	伟星新材	23.43	4.73	3.40	-31.23
600720.SH	中交设计	49.49	-10.16	6.27	34.71
002080.SZ	中材科技	105.40	-14.86	4.65	-66.60
603737.SH	三棵树	57.60	0.43	2.10	-32.38
000012.SZ	南玻 A	80.79	-3.70	7.33	-17.58
000401.SZ	冀东水泥	112.20	-22.55	-8.06	-120.18
002043.SZ	兔宝宝	39.08	19.77	2.44	-15.43
002233.SZ	塔牌集团	19.76	-31.17	2.26	-53.43
002302.SZ	西部建设	98.97	-8.40	0.06	-96.59
002791.SZ	坚朗五金	32.10	-4.35	0.05	-62.02
600586.SH	金晶科技	35.50	-4.44	2.75	5.23
600326.SH	西藏天路	11.75	-33.67	-0.67	71.40
603256.SH	宏和科技	4.08	41.45	0.01	103.95
000672.SZ	上峰水泥	23.92	-25.44	1.71	-67.85
002785.SZ	万里石	6.53	23.88	0.04	-2.90
002088.SZ	鲁阳节能	16.13	-4.20	2.07	-7.61

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期，则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

### 原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格，特别是建材的原材料价格上涨超预期，或将导致相关产业链公司成本提升，降低企业盈利能力

### 供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低，竞争格局将进一步恶化，供给超预期增长，可能导致行业不健康发展

## 分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。