



小阳春需求带动部分产品价格上涨

2025年3月2日

核心观点

- 水泥：需求持续恢复，预计价格延续上涨态势。**本周全国水泥价格止跌回升。需求端，市场持续恢复，需求稳步增长，但整体需求恢复情况较往年同期相比仍偏低。供给端，目前全国范围内错峰生产比例较大，整体供给水平偏低，错峰时间将于3月中旬左右陆续结束；目前整体库存水平处于历史低位。后续来看，短期需求将继续恢复，叠加错峰生产尚未结束、熟料库存偏低背景下，预计水泥价格延续上涨态势；中长期来看，25年政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场需求，此外，随着水泥纳入全国碳市场，行业落后产能出清将加速，行业集中度有望提升，利好水泥龙头企业。关注需求恢复情况及涨价落地情况。
- 消费建材：商品房成交继续回暖，有望拉动消费建材需求回升。**下游市场进一步恢复，本周30大中城市成交数量及成交面积继续增加，后续随着政策的发力，存量房去库将加速，消费建材零售端需求有望增加；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步拉动消费建材需求。从企业层面来看，近年消费建材龙头企业加速调整销售策略，优化产品结构，推进渠道下沉，零售业务规模不断扩大，龙头企业市占率有望不断提升。
- 玻璃纤维：周内电子纱价格涨幅较明显。**粗纱方面，本周部分粗纱厂家报价小幅上调，需求端表现尚可，风电及热塑纱下游提货有一定支撑；本周行业在产产能小幅增加；随着下游需求的恢复，玻纤厂家有提涨意愿，预计短期粗纱价格稳中有升。电子纱方面，本周电子纱价格提涨较明显，下游需求逐步恢复，厂家在手订单表现尚可，且近期成本端对价格有一定支撑，预计电子纱价格仍存提涨空间。中长期来看，玻纤下游新兴市场如风电、汽车轻量化、电子等市场景气度较高，玻纤需求有较大增长空间，看好玻璃纤维中长期发展前景。
- 浮法玻璃：价格小幅下降，企业库存高位。**本周浮法玻璃价格小幅下降。需求端，终端需求表现较弱，市场交投氛围一般，行业供需矛盾加剧，当前浮法玻璃企业库存高位。后续来看，短期需求较难有明显好转，叠加企业去库压力下，预计价格偏弱运行；中长期来看，随着行业产能置换新规的执行，落后产能有望淘汰，供需格局有望逐步优化。建议关注行业供给变化及企业库存变动情况。
- 投资建议：**消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望恢复、具备产品品质优势及品牌优势的行业龙头北新建材(000786.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)。水泥：推荐受益于基建发力带动需求恢复、水泥价格提涨的华新水泥(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)。玻璃：建议关注多业务布局的龙头企业旗滨集团(601636.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；政策推进不及预期的风险。

建筑材料行业

推荐 维持评级

分析师

贾亚萌

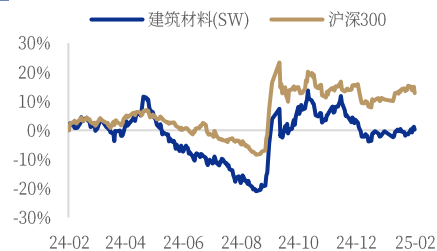
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

相对沪深300表现图

2025-2-28



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_需求逐步恢复，部分产品有涨价预期_20250223

【银河建材】行业周报_市场逐步启动，需求恢复下价格有望回升_20250216

【银河建材】行业周报_节后需求尚未恢复，关注春季市场恢复情况_20250209

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..... | 11 |
| 六、 附录..... | 12 |

一、行业要闻

1. 国家统计局发布 2 月中旬非金属建材等生产资料价格变动情况

2月24日，国家统计局发布2月中旬非金属建材等生产资料价格变动情况。根据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2025年2月中旬与2月上旬相比，22种产品价格上涨，27种下降，1种持平。

其中3种非金属建材中，普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）本期价格389.2/吨，比上期下跌1.5元，跌幅为0.4%；普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）本期价格为336.7元/吨，比上期下跌3.8元，跌幅为1.1%；浮法平板玻璃（4.8/5mm）本期价格为1405.1元/吨，比上期上涨1.3元，涨幅为0.1%。

新闻链接：http://www.cbminfo.com/BMI/zx/_465637/7355093/index.html

2. 多项适用建材行业先进技术发布

2月26日，工业和信息化部办公厅印发第一批先进适用技术名单，其中多项先进技术适用建材行业。

根据名单，CGAS 循环流化床煤气化技术适用于冶金、建材等工业炉窑；综合智慧能源管控关键技术适用于钢铁、建材、化工等高耗能行业，涉及用能监测优化、远程设备操控、设备故障诊断、设备协同作业等典型应用场景；基于工业企业柔性负荷的源网荷储一体化关键技术适用于源网荷储等领域，面向高耗能工业企业，如钢铁、建材、化工等行业，规模主要为园区级；新一代高效空气悬浮鼓风机技术适用于节能鼓风机制造领域，可应用于轻工、水泥建材等多个行业；基于厂（矿）局域电网5G+节能与电能质量治理智能柔性系统适用于能源、化工领域，可应用于玻璃、陶瓷等行业；二氧化锆循环再利用系统适用于二氧化锆陶瓷资源化利用领域，推广对象为二氧化锆耐火材料制造商及其下游客户。

工信部要求，加强工作宣传和政策支持，依托行业协会、专业机构，通过对接活动等多种方式予以推广，促进产业高端化、智能化、绿色化转型升级，提升中小企业技术水平；加强跟踪评估，及时总结有效做法和提出改进措施，不断提升推广应用成效。

新闻链接：<http://www.cbminfo.com/BMI/zx/1459550/7356987/index.html>

3. 生态环境部将聚焦水泥等重点行业进一步加强减污降碳协同治理

2月24日，生态环境部举行2月份例行新闻发布会。据发布会透露，近年来，生态环境部统筹大气污染防治和“双碳”目标要求，将污染防治攻坚的标志性战役任务措施和降碳措施一体谋划、一体推进，协同减排，主要是从三个方面发力：一是推动能源清洁低碳高效。二是促进产业绿色转型升级。三是发展绿色交通运输体系。

下一步，将以空气质量改善为核心，从三个方面进一步加强减污降碳协同治理。

一是在策略上，坚持远近结合。2025年按照“十四五”规划和《空气质量持续改善行动计划》目标的要求，把定下来的事做妥当，保质保量地完成重点任务，实现高质量收官。同时，对照美丽中国建设和碳达峰碳中和等重点任务，把未来的事想清楚，科学谋划“十五五”，深化协同推进降碳、减污、扩绿、增长。

二是在对象上，坚持突出重点。聚焦大气污染防治重点区域，强化碳污协同管控，聚焦火电、钢铁、水泥、焦化等重点行业以及大宗货物运输这些重点领域的协同减排。

三是在措施上，坚持科学精准。更加注重源头减排，更加注重以结构优化调整为引领，加快推进产业、能源、交通的三大结构转型；更加注重科学治理，根据污染物和温室气体融合清单，聚焦协同性好的关键环节，谋划一批标志性的减排项目；更加注重系统治理，强化重点行业大气治理的绩效分级管理，推动重点行业、重点企业推广应用先进的降碳减排协同控制技术。

新闻链接：<http://www.cbminfo.com/BMI/zx/1459550/7355746/index.html>

4. 江苏：建材行业新改扩建项目需达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平

为推动江苏省在 2035 年之前提前实现绿色低碳循环发展经济体系基本建立，绿色生产生活方式广泛形成，主要资源能源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道的目标，近日，江苏省政府印发《江苏省加快经济社会发展全面绿色转型若干政策举措》。

加快推动传统产业绿色焕新。深入实施传统产业焕新工程，加快传统产业强制性清洁生产审核，持续推进大规模设备更新改造，每年实施一批绿色低碳改造项目。坚决遏制“两高一低”项目盲目发展，钢铁、石化、建材行业新改扩建项目需达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。

全面推动能源消费绿色替代。大力推进可再生能源替代，强化钢铁、石化、化工、建材等行业与可再生能源耦合发展，推广电锅炉、电窑炉、电加热等技术，探索绿氢炼化、氢冶炼。严格合理控制煤炭消费总量，持续推进煤炭清洁高效利用，确保“十五五”时期煤炭消费逐步减少。鼓励实行新上项目可再生能源消费承诺制，到 2030 年，高耗能企业绿色电力消费占比达 30% 以上。建立健全可再生能源供热、生物天然气、绿氢的市场机制。

大力发展绿色低碳建筑。提升新建建筑中二星级及以上绿色建筑比例，推动建筑可再生能源一体化应用、超低能耗建筑规模化发展。加大政府采购支持绿色建材推广力度，推广绿色建造和智能建造。采用先进高效节能设备，推进既有建筑绿色节能改造，加强公共建筑用能管理。高标准推进省城乡建设碳达峰碳中和先导区建设。建立建筑能效等级制度。到 2030 年，新建公共机构建筑可用屋顶面积光伏覆盖率达到 50% 以上。

激发绿色消费市场潜力。加大绿色产品供给，鼓励电商、商超设立绿色产品专区。开展新能源汽车推广和绿色智能家电、环保家具、可再生能源供热发电设备、节水节能厨卫用品、绿色建材等下乡活动。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/tteMClGlASjdlI10YRHGXw>

5. 2025 年度湖北省水泥生产企业错峰生产计划公示

2 月 27 日，湖北省经济和信息化厅发布 2025 年度湖北省水泥生产企业错峰生产计划公示。据悉，此次公示截止 2025 年 3 月 9 日。

根据公示，湖北全省共 53 条熟料生产线，停窑天数从 41-365 天不等。其中，停窑 65 天的生产线 23 条，停窑 90 天的生产线 12 条，停窑 100 天以上的生产线 8 条。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/gRjdaZ46kRuergdPFLoSSTQ>

6. 甘肃兰白临地区水泥行业经济运行座谈会召开

2 月 24 日，甘肃省兰白临地区水泥企业经济运行座谈会在省建材行业协会召开。

会议通报分析了甘肃省水泥行业 2024 年经济运行情况。数据显示，过去一年，受下游房地产投资缩减和基建项目放缓的影响，甘肃省水泥行业 and 全国一样，面临着“需求持续下降，价格低迷波动、效益大幅下滑”的严峻态势，但全省水泥企业迎难而上，通过进一步推进错峰生产、强化行业自律、积极推进技术创新、有效提升管理水平，在艰难环境中保持了较强的韧性，全年取得了优于全国行业平均水平的经营业绩。

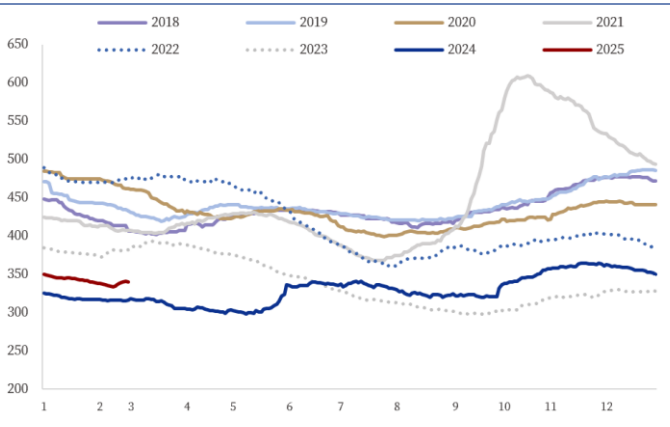
会议强调，新的一年，一是要坚定不移执行错峰生产，确保政策落地见效，有效缓解产能过剩局面，维护市场稳定。二是在当下市场需求启动滞后的情况下，要进一步做好市场摸底调研工作，掌握第一手真实数据，围绕稳增长增效益这一中心，确定经营策略，力争开好局，起好步。三是在产能管理方面，要加强与各级政府主管部门沟通，产能管理需从行业整体出发，协同各方力量，实现资源优化配置，共同推动企业在复杂多变的市场环境中稳健前行，实现行业高质量发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202502/237523.html>

二、行业数据

水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格由跌转涨，全国水泥周均价为 339.25 元/吨，周环比增长 1.28%，截至 2 月 28 日全国 P.O42.5 散装水泥价为 340 元/吨，同比增长 7.74%。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，低于去年同期水平，截至 2 月 27 日全国水泥熟料周度库容率为 44.61%，较上周下降 0.80 个百分点，较去年同期下降 22.99 个百分点。单位利润：截至 2 月 28 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，且高于去年同期水平。2 月 28 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 690 元/吨，较上周下降 4.03%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，2 月 28 日吨水泥煤炭成本为 89.70 元/吨，吨水泥煤炭价差为 250.30 元/吨，环比上周增长 3.83%，年同比增长 27.89%。

图1: 历年水泥价格 (元/吨)



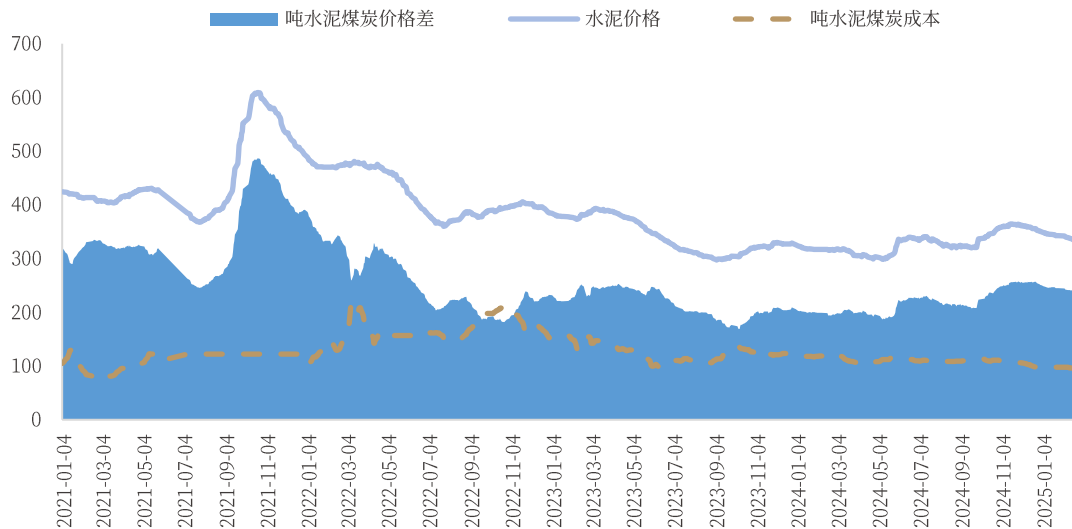
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

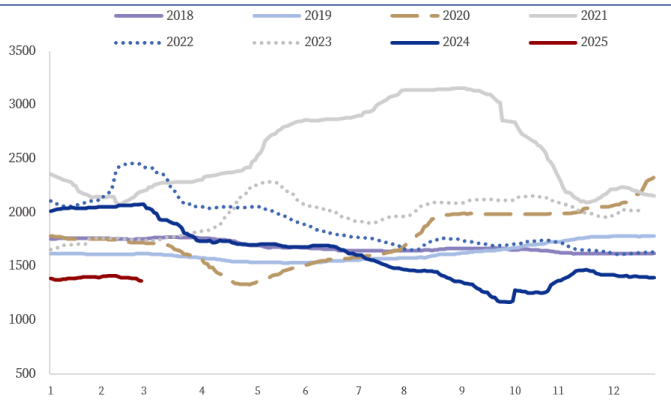
图3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

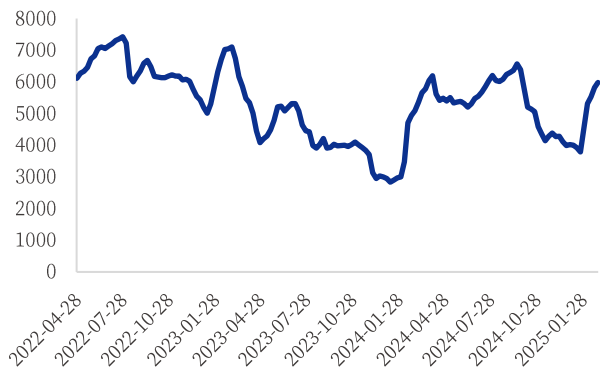
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格继续下降，周均价为 1377.37 元/吨，环比上周下降 1.33%，截至 2 月 28 日浮法玻璃价格为 1363.78 元/吨，同比下降 34.16%。库存：本周浮法玻璃库存环比上周继续增长，截至 2 月 27 日浮法玻璃周度企业库存为 5984 万重量箱，较上周增长 2.84%，同比增长 17.49%。

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

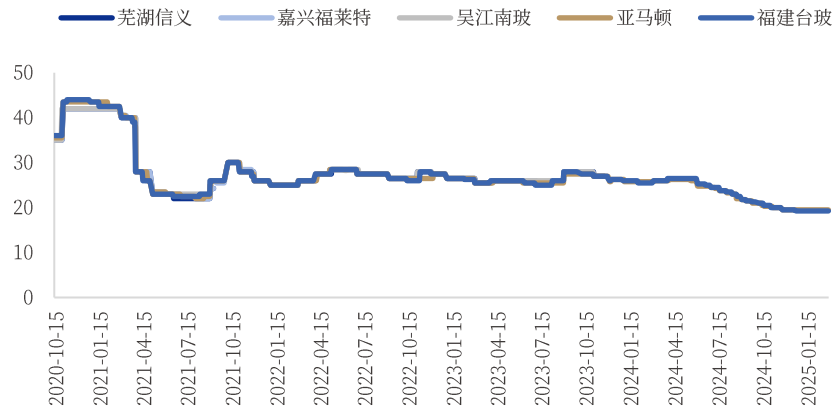
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

光伏玻璃板块, 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稳定运行, 截至 2 月 28 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 19.38 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 24.39%。

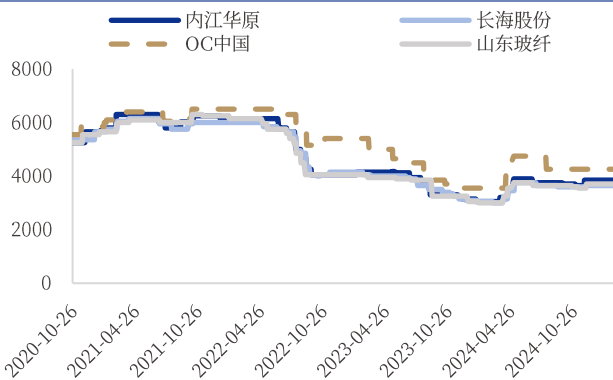
图6: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

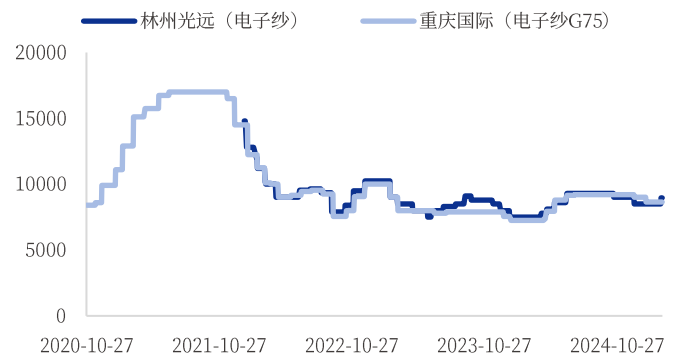
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周主流玻纤厂家粗纱价格稳定运行, 截至 2 月 28 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3862.5 元/吨, 较上周持平, 同比增长 22.13%。电子纱价格: 本周电子纱价格有所增长, 截至 2 月 28 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8800 元/吨, 较上周增长 2.62%, 同比增长 19.32%。

图7: 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8: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)

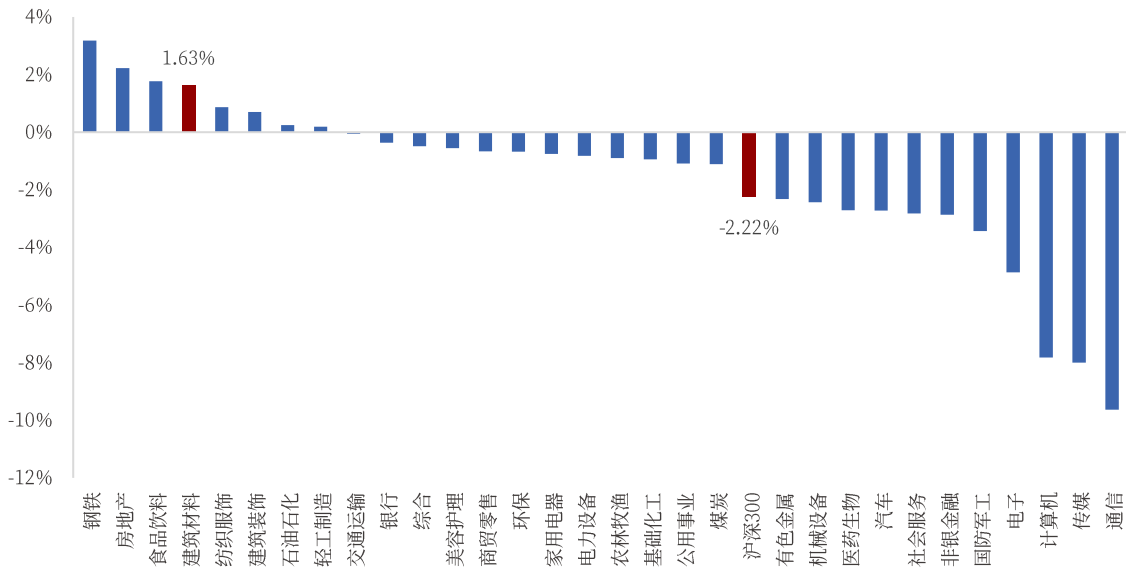


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

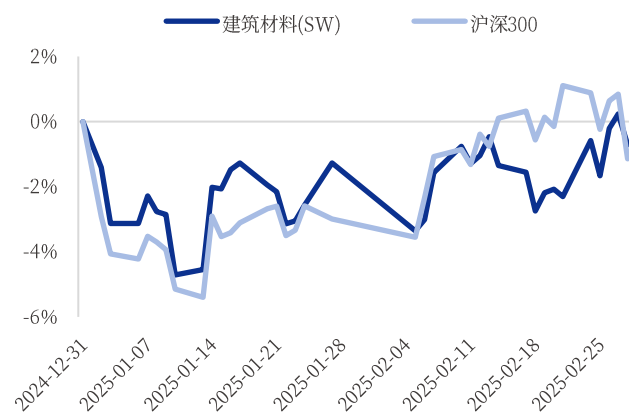
本周建材行业涨跌幅为 1.63%，跑赢沪深 300 指数 3.85 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 4 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 0.92%/1.13%/2.92%/4.50%/0.87%/4.99%/-0.53%。年初至今建材行业涨跌幅为-0.71%，跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-1.98%/-1.85%/-0.77%/2.88%/-3.08%/3.95%/-3.23%。

图9：SW 一级行业指数周涨跌幅



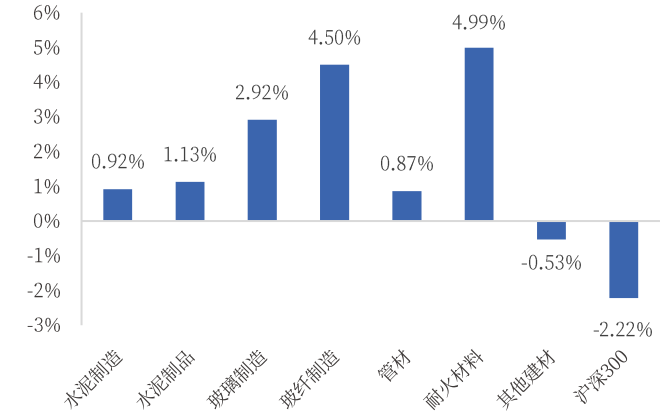
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图10：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

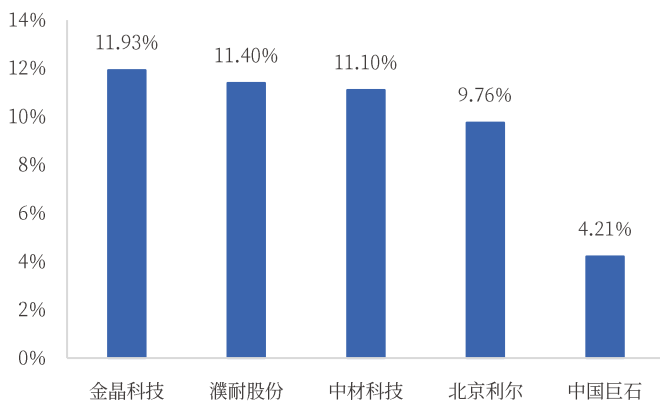
图11：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

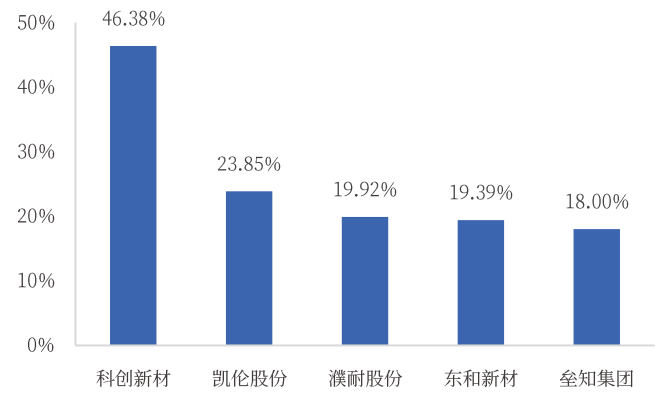
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金晶科技（600586.SH/11.93%）、濮耐股份（002225.SZ/11.40%）、中材科技（002080.SZ/11.10%）、北京利尔（002392.SZ/9.76%）、中国巨石（600176.SH/4.21%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是科创新材（833580.BJ/46.38%）、凯伦股份（300715.SZ/23.85%）、濮耐股份（002225.SZ/19.92%）、东和新材（839792.BJ/19.39%）、垒知集团（002398.SZ/18.00%）。

图12: 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13: 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：需求持续恢复，预计价格延续上涨态势。本周全国水泥价格止跌回升。需求端，市场持续恢复，需求稳步增长，但整体需求恢复情况较往年同期相比仍偏低，本周全国水泥磨机开工负荷均值为 30.47%，环比上周提升 7.30 个百分点，增幅有所收窄。供给端，目前全国范围内错峰生产比例较大，整体供给水平偏低，错峰时间将于 3 月中旬左右陆续结束；受需求恢复影响，本周熟料库存小幅下降，整体库存水平处于历史低位。后续来看，短期需求将继续恢复，叠加错峰生产尚未结束、熟料库存偏低背景下，预计水泥价格延续上涨态势；中长期来看，25 年政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场需求，此外，随着水泥纳入全国碳市场，行业落后产能出清将加速，行业集中度有望提升，利好水泥龙头企业。关注需求恢复情况及涨价落地情况。

消费建材：商品房成交继续回暖，有望拉动消费建材需求回升。根据国家统计局数据，2024 年建筑及装潢材料类零售额同比下降 2.0%，降幅较 1-11 月收窄 0.3 个百分点，其中 12 月单月同比增长 0.8%，环比增加 8.8%，年底赶工需求拉动消费建材需求快速增长。下游市场进一步恢复，本周 30 大中城市成交数量及成交面积继续增加，后续随着政策的发力，存量房去库将加速，消费建材零售端需求有望增加；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步拉动消费建材需求。从企业层面来看，近年消费建材龙头企业加速调整销售策略，优化产品结构，推进渠道下沉，零售业务规模不断扩大，龙头企业市占率有望不断提升。

玻璃纤维：周内电子纱价格涨幅较明显。粗纱方面，本周部分粗纱厂家报价小幅上调，需求端表现尚可，风电及热塑纱下游提货有一定支撑；部分新建产线前期点火，本周行业在产产能小幅增加；随着下游需求的恢复，玻纤厂家有提涨意愿，预计短期粗纱价格稳中有升。电子纱方面，本周电子纱价格提涨较明显，下游需求逐步恢复，厂家在手订单表现尚可，且近期电子纱成本端对价格有一定支撑，预计电子纱价格仍存提涨空间。中长期来看，玻纤下游新兴市场如风电、汽车轻量化、电子等市场景气度较高，玻纤需求有较大增长空间，看好玻璃纤维中长期发展前景。

浮法玻璃：价格小幅下降，企业库存高位。本周浮法玻璃价格小幅下降。需求端，终端需求表现较弱，市场交投氛围一般，行业供需矛盾加剧，当前浮法玻璃企业库存高位。后续来看，短期需求较难有明显好转，叠加企业去库压力下，预计价格偏弱运行；中长期来看，随着行业产能置换新规的执行，落后产能有望淘汰，供需格局有望逐步优化。建议关注行业供给变化及企业库存变动情况。

投资建议：消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望恢复、具备产品品质优势及品牌优势的行业龙头北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）。水泥：推荐受益于基建发力带动需求恢复、水泥价格提涨的华新水泥（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）。玻璃：建议关注多业务布局的龙头企业旗滨集团（601636.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；

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 |
|------------|-----------|--|
| 2025-02-28 | 002271.SZ | 东方雨虹:年度募集资金使用情况专项说明 |
| 2025-02-28 | 002162.SZ | 悦心健康:关于 2025 年度公司为全资子公司日常经营合同履行提供担保额度的公告 |
| 2025-02-28 | 301429.SZ | 森泰股份:关于变更募集资金专户后重新签订募集资金三方监管协议的公告 |
| 2025-02-26 | 002333.SZ | 罗普斯金:对外投资管理制度(2025-2) |
| 2025-02-25 | 301227.SZ | 森鹰窗业:关于设立美国全资孙公司的公告 |
| 2025-02-25 | 003012.SZ | 东鹏控股:关于投资设立子公司并完成注册登记的公告 |

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 |
|------------|-----------|--------------------------------|
| 2025-03-01 | 002323.SZ | 雅博股份:关于股东股份减持计划实施完毕的公告 |
| 2025-02-28 | 603083.SH | 华立股份:监事减持股份计划公告 |
| 2025-02-28 | 605122.SH | 四方新材:监事集中竞价减持股份结果公告 |
| 2025-02-26 | 600819.SH | 耀皮玻璃:股东减持股份计划公告 |
| 2025-02-25 | 002323.SZ | 雅博股份:关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%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 |
|------------|-----------|--|
| 2025-02-28 | 002271.SZ | 东方雨虹:关于债务重组的公告 |
| 2025-02-28 | 600801.SH | 华新水泥:关于收购豪瑞尼日利亚资产暨关联交易事项的进展公告 |
| 2025-02-28 | 002162.SZ | 悦心健康:关于 2025 年度向关联方申请借款额度暨关联交易的公告 |
| 2025-02-27 | 002785.SZ | 万里石:关于公司 2025 年度日常关联交易预计的公告 |
| 2025-02-25 | 601636.SH | 旗滨集团:关于发行股份购买资产暨关联交易相关主体买卖股票情况的自查报告的公告 |

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: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米) | 7 |
| 图 7: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨) | 7 |
| 图 8: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨) | 7 |
| 图 9: SW 一级行业指数周涨跌幅 | 8 |
| 图 10: 年初至今建材行业走势情况 | 8 |
| 图 11: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况 | 8 |
| 图 12: 本周建材行业涨幅前五上市公司 | 9 |
| 图 13: 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 | 12 |
| 表 2: 股份增减持&质押冻结 | 12 |
| 表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易 | 12 |

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