

建筑材料

报告日期：2025年03月18日

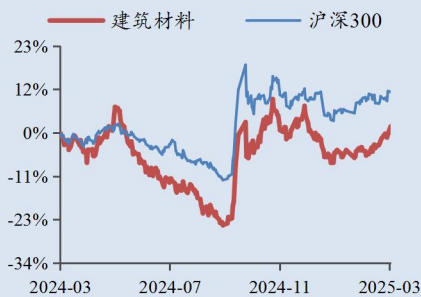
水泥需求回升价格持续上涨，行业盈利能力有望提升

——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@hlzq.com

相关阅读

《春节后水泥需求缓慢恢复，关注供需两侧积极变化—建筑材料行业周报》
2025.03.03

《春节后需求逐渐恢复，关注需求改善带来的价格回升—建筑材料行业周报》
2025.02.17

《淡季需求下滑，关注春节后需求改善情况—建筑材料行业月报》
2025.01.21

摘要：

- **建材行业：**水泥需求持续缓慢回升，行业积极推动错峰生产，水泥价格延续上涨态势，有望带动行业盈利能力提升，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**进入三月上旬，国内水泥市场需求持续缓慢回升，全国重点地区水泥企业的出货率43%，环比增长不足5个百分点。从区域来看，剔除雨水天气影响，南方地区企业出货率恢复至5-7成；北方地区需求刚刚启动，出货率相对较低，维持在1-4成之间。价格方面，为响应国家“反内卷”政策，各地水泥企业积极推进行业自律，加强错峰生产，并通过提价改善企业亏损状况，全国水泥价格得以延续上涨态势。个股关注水泥龙头**华新水泥（600801.SH）**、**上峰水泥（000672.SZ）**、**海螺水泥（600585.SH）**。
- **玻璃行业：**本周（2025.3.7-2025.3.13）国内浮法玻璃现货市场继续下跌。国内整体需求启动迟缓，原片企业出货多数一般，行业库存继续增加，而各地区企业为促进出货，市场价格相对灵活，整体成交重心下行。后市来看，下周暂无放水产线，暂时有产线存点火预期，但点火至出玻璃还需要一段时间，所以暂时无产量增加，预计下周浮法玻璃产量维稳。需求端，终端工程类开工不及预期，下游订单多数不足，整体消化原片库存能力有限，部分业者信心不足下，采购原片维持刚需。原片企业整体出货一般，叠加国内整体产量增加下，货源相互流通现象加剧，企业价格不断松动，预计下周国内浮法玻璃现货市场价格继续下跌。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：**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。从房地产数据来看，房地产市场的交易量和价格均出现回稳势头。新建商品房和二手房的销售面积及销售额同比降幅连续收窄，部分热点城市的市场成交回暖明显。房价方面，一线城市的新房和二手房价格均出现环比上涨，二线城市的房价也趋于稳定。这些数据表明，房地产市场的供求关系正在逐步改善，市场信心正在恢复，有望带动消费建材需求改善。建议关注：**伟星新材（002372.SZ）**、**北新建材（000786.SZ）**、**三棵树（603737.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

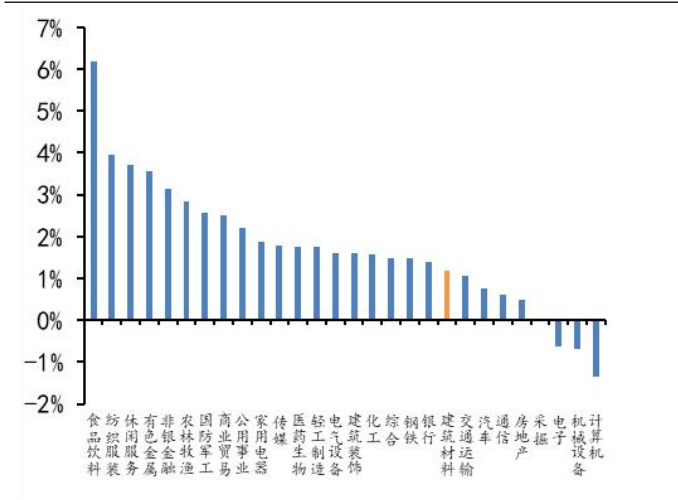
股票代码	股票简称	2025/3/17	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600801.SH	华新水泥	13.21	1.33	0.90	1.17	1.25	9.7	14.4	11.1	10.4	增持
000672.SZ	上峰水泥	7.89	0.77	0.59	0.73	0.84	9.4	12.3	10.0	8.6	增持
600585.SH	海螺水泥	25.25	1.97	1.60	1.84	2.03	12.8	15.8	13.7	12.5	未评级
000786.SZ	北新建材	31.00	2.09	2.60	2.95	3.35	15.0	12.0	10.6	9.3	增持
002271.SZ	东方雨虹	13.87	0.90	0.04	1.00	1.17	13.9	292.3	12.5	10.7	买入
002372.SZ	伟星新材	12.40	0.90	0.60	1.01	1.13	15.2	21.1	13.5	12.1	买入
002791.SZ	坚朗五金	22.80	1.01	0.34	0.70	0.98	22.6	67.2	32.8	23.3	未评级
600586.SH	金晶科技	5.67	0.32	0.04	0.36	0.45	17.5	135.0	15.6	12.5	未评级
601636.SH	旗滨集团	6.08	0.65	0.25	0.34	0.46	9.3	24.6	17.9	13.4	未评级
603737.SH	三棵树	51.11	0.33	0.80	1.43	1.77	155.2	64.1	35.7	28.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新水泥、上峰水泥、东方雨虹、伟星新材、北新建材盈利预测取自华龙证券研究所，其中东方雨虹 2024 年 EPS 取自公司 2024 年年报，伟星新材 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩快报，坚朗五金、金晶科技、三棵树 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩快报，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

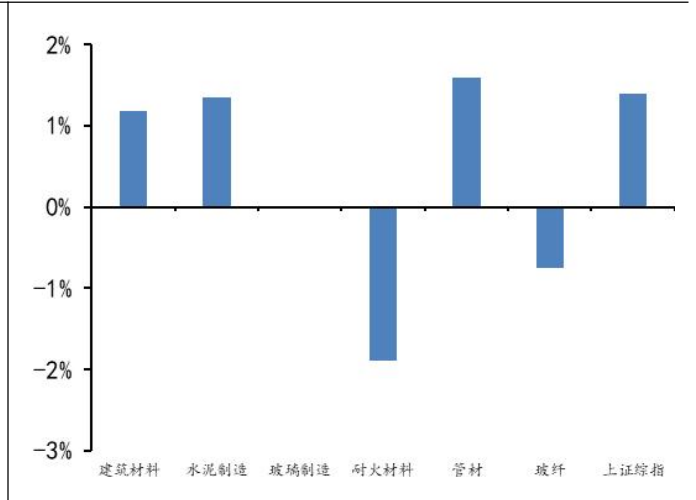
2025年3月10日-3月14日，申万建材指数上涨1.18%，全部子行业中，水泥制造（1.34%），玻璃制造（-0.03%），耐火材料（-1.90%），管材（1.59%），玻纤（-0.75%），同期上证综指（1.39%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



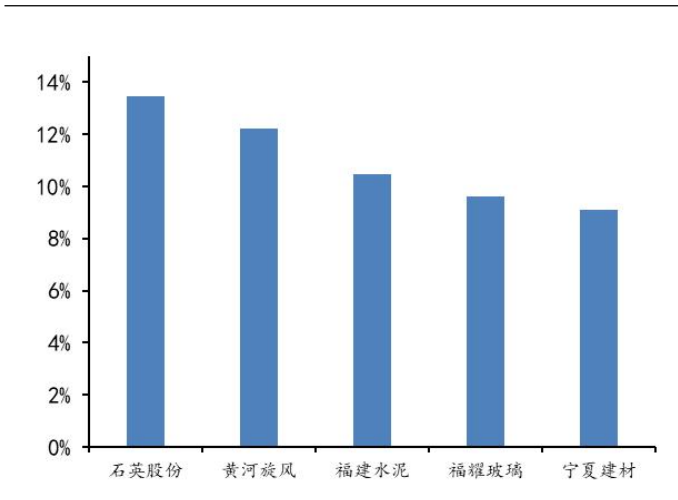
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



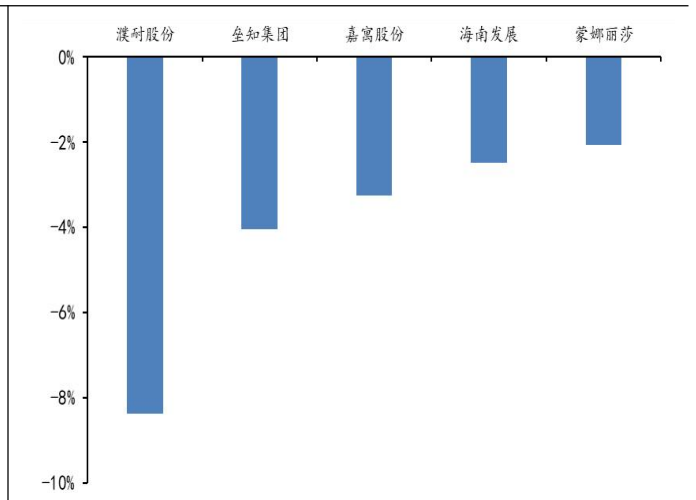
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

（来源：数字水泥网）

本周（2025.3.8-2025.3.14）全国水泥市场价格环比上涨 1.6%。价格上涨主要出现在华东、中南和西南地区，涨幅为 20-40 元/吨；重庆地区价格出现回落，降幅为 20 元/吨。进入三月上旬，国内水泥市场需求持续缓慢回升，全国重点地区水泥企业的出货率 43%，环比增长不足 5 个百分点。从区域来看，剔除雨水天气影响，南方地区企业出货率恢复至 5-7 成；北方地区需求刚刚启动，出货率相对较低，维持在 1-4 成之间。价格方面，为响应国家“反内卷”政策，各地水泥企业积极推进行业自律，加强错峰生产，并通过提价改善企业亏损状况，全国水泥价格得以延续上涨态势。

华北地区水泥价格仍在推涨中。京津唐地区水泥价格上调执行情况仍不明朗，3 月初，区域内企业公布价格上调 100 元/吨，从跟踪情况看，仅主导企业表示强制执行，其他中小企业落地情况不明。两会结束后，环保管控仍未解除，部分重点工程项目以及搅拌站开工率恢复欠佳，水泥需求未有明显提升，企业出货在 2-4 成不等，加上此次价格推涨幅度较大，下游传导需要时间。

河北石家庄、保定等地水泥价格上调尚未完全落实，环保管控严格，部分工程项目施工受限，石家庄地区由于改造工程项目较多，企业出货恢复至 5-6 成，保定以及邯邢地区企业出货维持在 3 成左右，库存中等水平。

内蒙古呼和浩特和乌兰察布地区水泥价格平稳，市场需求尚在启动阶段，企业发货在 1 成左右，预计 3 月中下旬市场需求将逐步恢复，目前各企业生产线在执行冬季错峰生产，熟料和水泥库存均在较低水平。据了解，为防止市场启动后，周边包头地区低价水泥冲击市场，区域内企业有推涨价格计划，意在以涨促稳。

东北地区水泥价格保持平稳。黑吉地区水泥价格稳定，受雨雪天气影响，下游工程项目仍处于停工状态，企业仅少量出货，库存低位运行。辽宁地区水泥价格稳定，由于气温不稳定，下游搅拌站和工程项目虽有陆续开工，但施工进度缓慢，企业发货在 1-2 成水平，库存低位，价格上涨执行情况需市场有所恢复后才能明朗。

华东地区水泥价格继续上涨。江苏南京和苏锡常地区水泥价格第二轮推涨，主导大企业基本落实到位，个别企业因是月底结算，实际执行幅度尚不明确；剔除雨水天气影响，下游市场需求已恢复正常，企业发货在 6-7 成水平，本周熟料生产线开始陆续恢复生产，企业库存高低不一。扬州、泰州和盐城地区水泥需求继续恢复，企业发货在 5-6 成水平，价格上涨落实到位。淮安地区水泥价格上调 30 元/吨已落实，市场需求表现清淡，企业发货在 4 成左右，但外来水泥价格偏低，本地企业涨价后压力增加，后期价格稳定性待跟踪。

浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格执行上调 30 元/吨，市场需求继续恢复，企业发货在 6-7 成，库存略偏高。台州、温州地区企业公布上调水泥价格 20 元/吨，前期价格有所回落，价格水平偏低，随着周边地区价格公布上涨，企业跟涨意愿强烈，水泥需求表现一般，企业发货在 6 成左右，价格执行情况待跟踪。金建衢地区水泥价格暂稳，市场需求基本恢复至 6-7 成，企业熟料生产线刚刚复产，库存在 60% 上下，由于本地价格高于周边地区，企业报价以稳为主。

安徽合肥地区水泥价格上调基本落实到位，但企业间出货略有差异，竞争力强的企业发货能在 6-7 成，竞争力弱的企业出货 5 成左右，受益于前期错峰生产，库存中等水平。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格上涨落实到位，剔除雨水天气影响，市场需求基本恢复正常，企业发货在 7 成左右，库存略偏高。皖北地区水泥价格陆续上涨到位，企业间出货量有差异，有重点工程支撑企业出货在 5 成，出货量较差企业仅 3-4 成，后期价格稳定性待跟踪。

江西南昌地区水泥价格稳定，由于降雨和市场资金紧张，工程项目无法正常启动施工，整体市场需求表现清淡，企业发货仅在 4 成左右，短期价格以稳为主。九江和赣东北地区水泥价格稳定，受雨水天气影响，下游工程项目和搅拌站开工不畅，水泥需求欠佳，企业发货在 5-6 成，库存高位运行。赣州、吉安地区水泥价格稳定，房地产不景气，新开工程项目寥寥无几，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 3-4 成，企业熟料生产线基本恢复正常生产，库存攀升。

福建福州、宁德、三明和泉州地区企业推动第二轮水泥价格上调，幅度 20 元/吨，价格上涨主要是一季度错峰生产执行情况较好，库存多在中等水平，且企业计划二季度继续执行错峰生产 45 天，减产 50%，为改善长期亏损状况，企业积极推涨价格；市场需求表现较弱，企业发货在 3-4 成，价格稳定性待跟踪。龙岩、厦门及泉州地区水泥价格暂稳，市场需求表现一般，企业发货在 4 成左右，待闽北地区价格落实后，该区域有跟进上涨预期。

山东地区水泥价格上调执行 10-40 元/吨不等，省内 P.O42.5 散出厂价普遍在 310-340 元/吨，前半周环保预警持续，市场需求低迷，后半周预警解除后，下游工程项目和搅拌站陆续恢复施工，水泥需求快速提升，企业发货在 4-6 成水平。据了解，3 月 16 日起，全省熟料生产线将恢复生产，届时市场供应增加，价格稳定性待观察。

中南地区水泥价格稳中有升。广东珠三角地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求在 7 成左右，部分企业生产线仍在执行错峰生产，库存中等略偏高运行，西江水位较低，广西水泥进入量受限，珠三角地区价格有继续推涨预期。粤东梅州、潮汕地区水泥价格以稳为主，市场需求继续提升，企业发货在 6 成左右，库存偏高运行。

广西地区企业公布价格上调 30 元/吨，价格上调原因：一是 3 月份省内企业执行差异化错峰生产，为 12-15 天不等，市场供需关系将得到改善；二是前期价格均有不同幅度回落，整体价格水平偏低，为提升盈利，企业

积极推涨价格。需求方面，本周受雨水天气影响，市场需求表现欠佳，南宁、崇左和玉林等地企业发货在3-4成；桂林地区由于有工程项目支撑，企业日出货在5成左右。据企业反馈，为保障价格落实到位，3月18日待企业开始执行错峰生产后，将开启第二轮价格推涨。

湖南长株潭地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求表现清淡，企业发货仅在3成左右，库存中等水平。邵阳、永州地区水泥价格趋弱运行，受降雨以及市场资金紧张影响，水泥需求在3成左右，晴好天气时，也仅恢复至5成左右，同时贵州低价水泥冲击不断，本地企业销售压力较大，不排除后期价格有下调可能。岳阳地区水泥价格稳定，市场需求表现一般，企业发货在3-4成，若后期湖北地区价格上调成功，本地企业有跟涨计划。

湖北武汉地区水泥价格暂稳，受降雨天气影响，水泥需求提升有限，企业综合出货在6成左右，随着长三角地区水泥价格上涨，湖北企业计划近日跟涨30元/吨。襄阳地区水泥企业针对河南区域上调30元/吨，本地报价暂稳，下游资金短缺，工程项目推进速度较慢，企业出货在5成左右，部分熟料生产线在执行错峰生产，库存中低位运行。荆州地区水泥价格平稳，受资金短缺影响，企业出货仅在3-4成。十堰地区水泥价格趋强运行，区域内重点工程项目较多，水泥需求表现旺盛，企业出货基本能达满产满销，为提升盈利，价格有上调计划。

河南地区企业于3月初公布高标号水泥价格上涨50元/吨，从跟踪情况看，郑州、新乡等地区涨价仅主导企业执行到位，其他企业普遍执行20-30元/吨，而驻马店、信阳地区价格上调后又进行回撤。影响因素：一方面，前半周受环保管控影响，水泥需求受到抑制，后半周，管控解除，市场需求也仅恢复至4-5成水平，库存30%-50%不等；另一方面此次价格推涨幅度较大，而下游搅拌站拿货谨慎，导致价格落实困难。据了解，3月底，企业有继续推涨价格计划。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成德绵地区企业公布散装水泥价格上调40元/吨，2月份，水泥企业全月执行错峰生产，3月份将继续停产15天，减产50%，库存无压力，随着市场需求恢复到5-6成，企业为提升盈利，大幅推动价格上涨。南充和广安地区水泥价格下调20元/吨，受外来低价水泥影响，为维护市场份额，企业陆续下调价格，据企业反馈，省内部分企业仍在执行错峰生产，整体库存无压力，且随着周边地区价格上涨，后期也有推涨价格预期。

重庆主城地区水泥价格继续下调20元/吨，阴雨天气频繁，水泥需求提升缓慢，目前企业出货在5成左右，库存中等或偏低运行，部分企业为增加发货量，不断下调价格，其他企业被迫跟降。渝东南地区水泥价格平稳，重点工程项目陆续收尾，暂无新开项目衔接，市场需求表现一般，企业出货在5成水平，部分企业库满后开始执行3月份错峰生产。

云南昆明地区水泥价格稳定，由于工程项目较少，水泥需求疲软，企业日出货在3成左右，预计后期继续提升空间有限。德宏、保山地区水泥价格暂稳，房地产不景气，又无新开工程项目，水泥需求表现欠佳，企业

发货在 3-4 成水平，加之外来低价水泥冲击，后期价格有回落预期。丽江地区水泥价格下调 40-50 元/吨，外来水泥价格较低，为维护市场份额，本地企业降价应对，目前市场需求表现一般，企业发货在 4 成左右，不排除价格有继续下行可能。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格暂稳，受阴雨天气及下游资金短缺影响，水泥需求恢复缓慢，企业出货在 2-3 成，因错峰生产执行较好，库存暂无压力，据了解，为提升盈利，主导企业正在积极协调继续推涨价格事宜。遵义地区水泥价格平稳，工程项目较少，下游搅拌站开工率严重不足，水泥需求仅 3 成左右，库存差异较大，为 30%-80% 不等。据了解，贵州地区水泥企业计划二季度执行错峰生产 60 天，减产 67%。

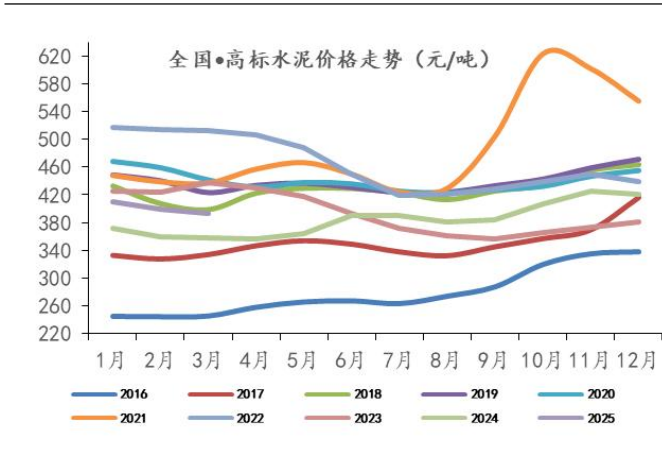
西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，天气情况尚可，重点工程项目已全面开工，搅拌站由于去年回款不足，开工积极性不高，企业综合出货在 5 成左右，企业熟料生产线刚刚复产，短期库存仍在低位。据企业反馈，为了提升盈利，将继续通过行业自律推涨价格。

甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，气温仍然偏低，仅重点工程项目启动，企业综合出货在 3 成水平，企业熟料生产线开始陆续复产，库存暂以低位运行。酒泉、嘉峪关地区水泥价格上调 20 元/吨，天气情况较好，下游需求恢复较快，企业出货增至 3-4 成，库存中等水平，为提升运营质量，企业积极上调价格；张掖地区水泥价格暂稳，随着周边地区涨价，后期有跟涨价格意愿。

宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥价格平稳，受气温较低影响，下游需求启动缓慢，仅有少量工程项目施工，企业发货在 1-2 成，目前熟料生产线仍在执行错峰生产，库存低位运行。据了解，由于冬季错峰生产执行情况较好，各企业熟料库存均处于空库状态，计划 3 月 15 日熟料生产线提前复产 20 天，4 月 5 日再继续停窑限产。

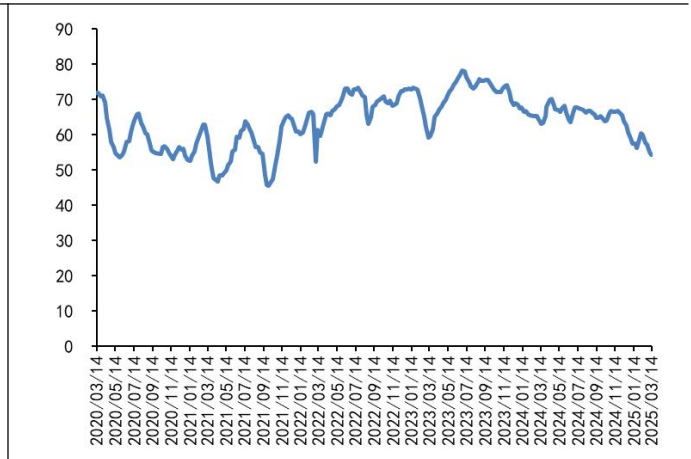
青海西宁、海东地区水泥价格平稳运行，延续性重点工程项目已陆续收尾，新开项目尚未启动，水泥需求恢复缓慢，企业出货仅在 1-2 成水平，库存低位，预计 3 月底或 4 月初市场将正式启动。

图 5：全国水泥价格变化情况



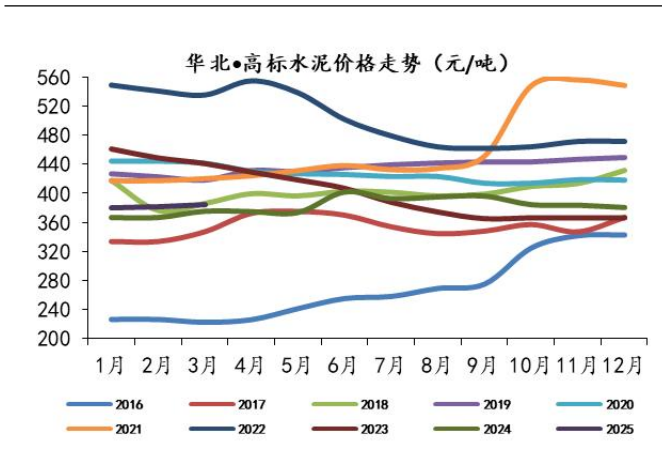
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



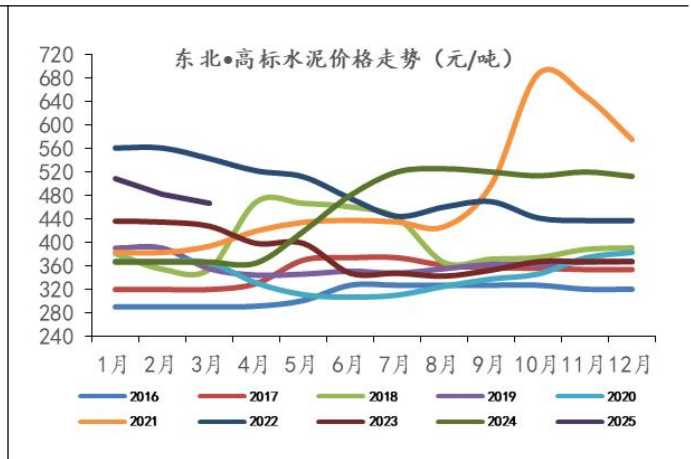
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



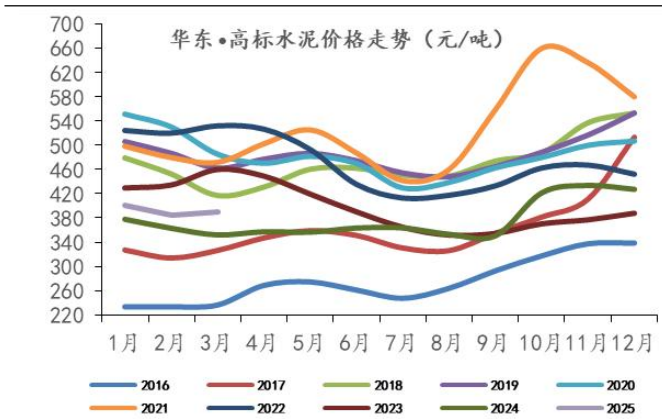
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



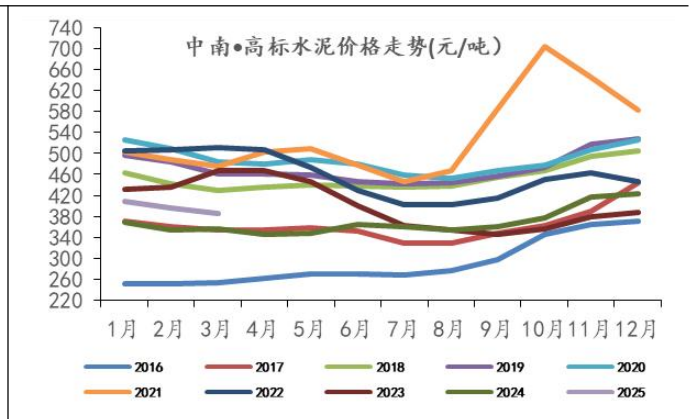
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



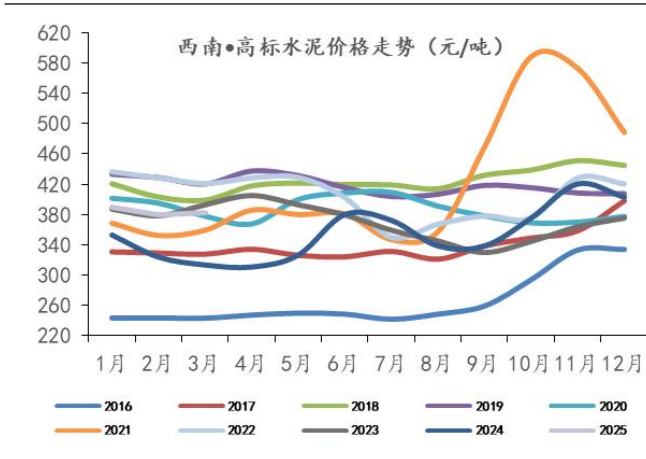
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



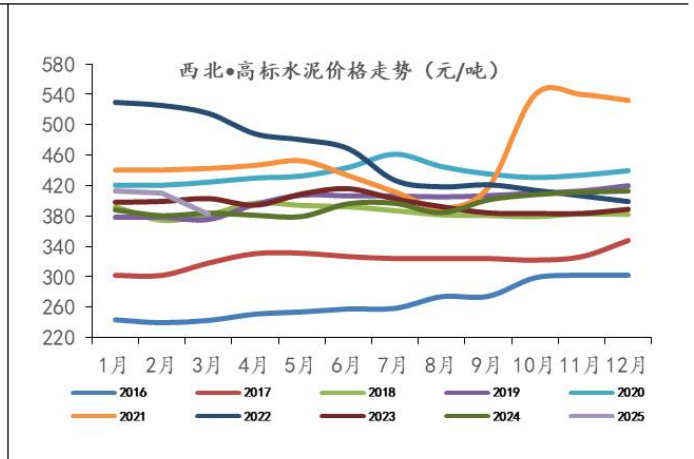
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 2025 年 3 月 13 日全国浮法玻璃均价 1283 元/吨，较 6 日价格下降 20 元/吨；本周（2025.3.7-2025.3.13）全国周均价 1293 元/吨，较上周下降 20 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场继续下跌。国内整体需求启动迟缓，原片企业出货多数一般，行业库存继续增加，而各地区企业为促进出货，市场价格相对灵活，整体成交重心下行。

本周（2025.3.7-2025.3.13）以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-163.03 元/吨，环比下降 28.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 58.34 元/吨，环比下降 12.33 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-24.53 元/吨，环比下降 38.57 元/吨。

供给情况：截至 2025 年 3 月 13 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 227 条，冷修停产 70 条。

日产量分析：截至 2025 年 3 月 13 日，全国浮法玻璃日产量为 15.92 万吨，比 6 日+1.27%。本周（2025.3.7-2025.3.13）全国浮法玻璃产量 110.72 万吨，环比+0.69%，同比-9.16%。

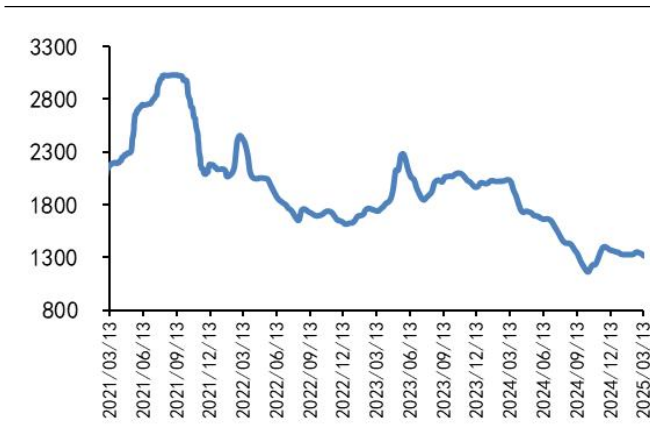
需求情况：本周镀膜市场大稳小动，除华北、华中地区价格下调，其他区域偏稳为主，上游原片市场价格依旧弱势运行，下游行业对 Low-e 玻璃的需求增长较为缓慢，供需矛盾仍在，短期内出货有限。

库存：截至 2025 年 3 月 13 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7025.7 万重箱，环比+70.9 万重箱，环比+1.02%，同比+11.90%。折库存天数 32 天，较上期+0.1 天。华北地区厂家出货情况不一，沙河部分厂家存按量优惠，阶段性出货放量，库存削减，带动华北地区整体微幅降库。华东区域周内企业产销分歧大，部分主要大厂整体产销平衡以上，去库明显，其他

微幅涨库。华中市场本周产销虽存阶段性提升，但持续时间不长，整体库存仍保持累库，但较上期累库幅度缩小。华南区域整体企业出货一般，下游加工厂刚需采购下消化能力一般，企业库存仍呈增加态势。东北区域仍受季节性因素影响，虽有外发，但整体需求不佳下，企业出货偏弱，整体库存增加。西南区域浮法玻璃多数时间产销依旧难以平衡，周内选择让价换量，适度带动部分产销，周内累库速度环比略有放缓。本周西北地区浮法玻璃市场需求好转有限，下游刚需拿货，厂家库存变化幅度不大，整体小幅累库。

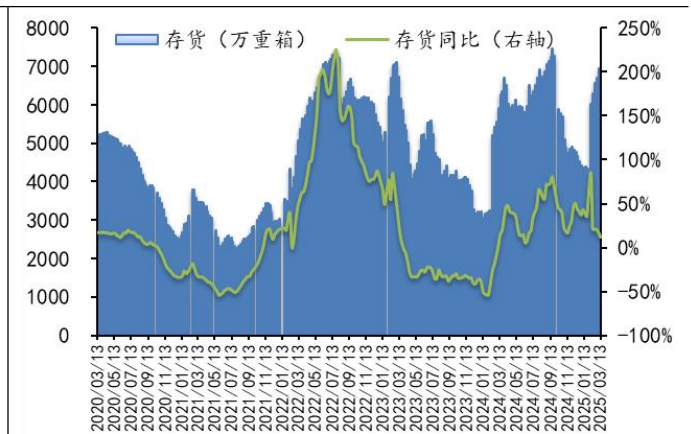
后市来看，下周暂无放水产线，暂时有产线存点火预期，但点火至出玻璃还需要一段时间，所以暂时无产量增加，预计下周浮法玻璃产量维稳。需求端，终端工程类开工不及预期，下游订单多数不足，整体消化原片库存能力有限，部分业者信心不足下，采购原片维持刚需。原片企业整体出货一般，叠加国内整体产量增加下，货源相互流通现象加剧，企业价格不断松动，预计下周国内浮法玻璃现货市场价格继续下跌。

图 13：玻璃价格（元/吨）



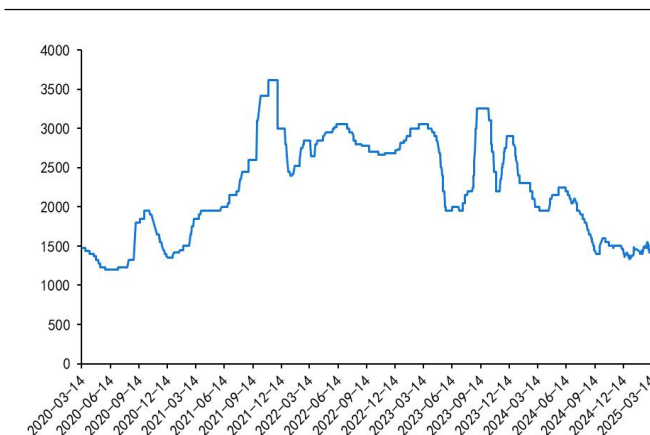
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



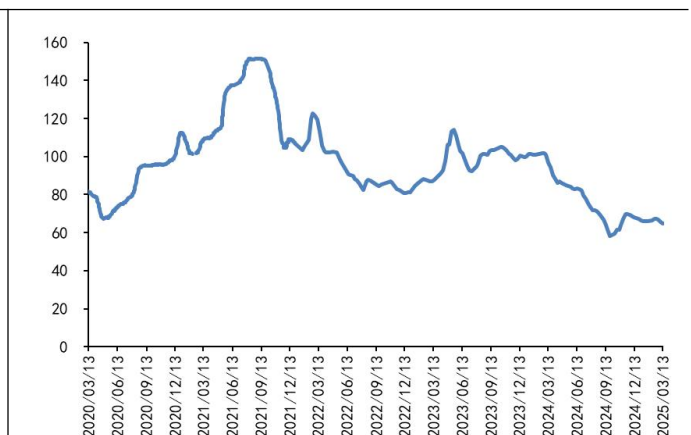
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 15：纯碱价格（元/吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



数据来源：钢联数据，隆众资讯，华龙证券研究所

2.3 能源和原材料

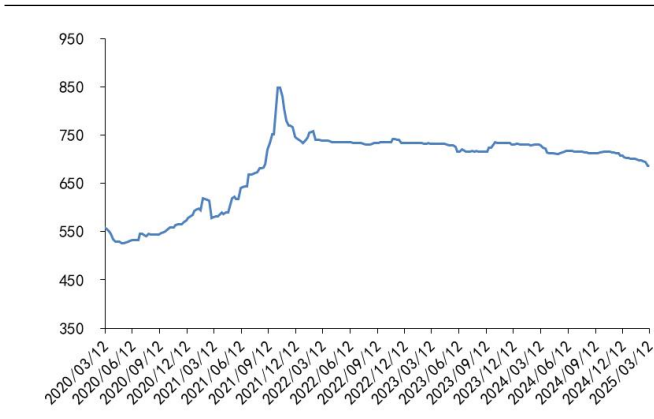
截至 2025 年 3 月 12 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 687 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 41 元/吨。

截至 2025 年 3 月 14 日，钛白粉价格 14850 元/吨，环比上周价格上涨 100 元/吨，同比下跌 1950 元/吨。

截至 2025 年 3 月 14 日，沥青现货收盘价 4340 元/吨，环比上周价格下跌 50 元/吨，同比下跌 130 元/吨。

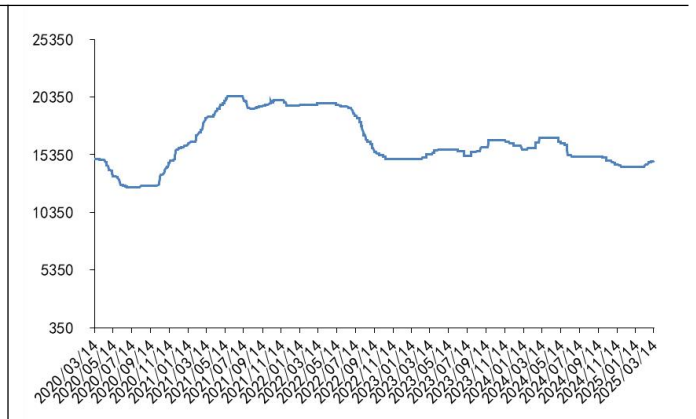
主要消费建材原材料价格同比呈下跌趋势，消费建材产品成本有望降低，盈利能力有望改善。从房地产数据来看，房地产市场的交易量和价格均出现回稳势头。新建商品房和二手房的销售面积及销售额同比降幅连续收窄，部分热点城市的市场成交回暖明显。房价方面，一线城市的新房和二手房价格均出现环比上涨，二线城市的房价也趋于稳定。这些数据表明，房地产市场的供求关系正在逐步改善，市场信心正在恢复，有望带动消费建材需求改善。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



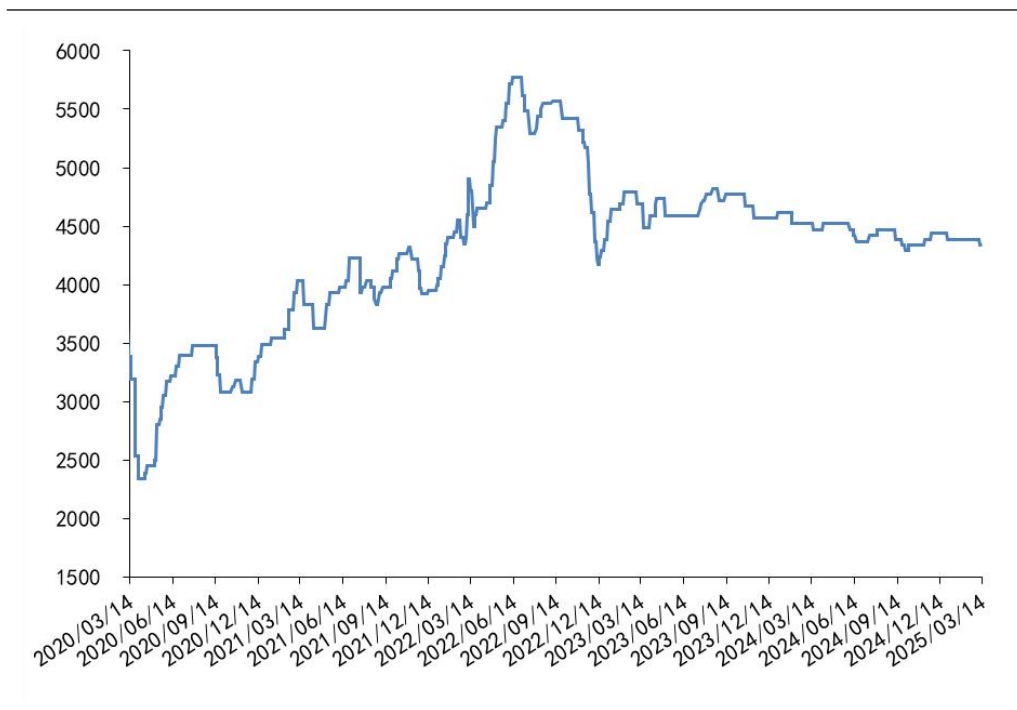
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：钛白粉价格（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

为有效促进水泥行业减污降碳协同增效，加快行业绿色低碳转型高质量发展，近日，四川省经济和信息化厅、省生态环境厅联合下发关于做好2025年水泥熟料行业错峰生产工作的通知。通知明确，2025年度单条水泥熟料生产线错峰任务基数为190天，未完成2024年错峰生产任务的生产线，未完成天数累加至2025年度错峰总天数。（资料来源：四川省经信厅、四川省生态环境厅）

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，未来重点公司面临业绩下调的风险，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：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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