

需求进一步恢复，关注建材底部机会

2025 年 3 月 23 日

核心观点

- **水泥：错峰停窑结束，熟料库存环比增长。**本周全国水泥价格有所回调。需市场需求继续恢复，水泥销量进一步好转。本周北方省份错峰停窑陆续结束，整体供应水平提高，熟料库存小幅增长。后续来看，4、5 月施工旺季有望继续拉动水泥市场需求，短期需求仍有增长预期，对价格有一定支撑，预计水泥价格保持稳中有涨态势；中长期来看，政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场，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。关注熟料库存水平及市场需求情况。
- **消费建材：1-2 月消费建材零售额同比由跌转涨。**2025 年 1-2 月建筑及装潢材料类零售额同比增长 0.1%，较 24 年全年增加 2.1 个百分点，由跌转涨。短期来看，随着气温回升，施工及装修旺季有望带动消费建材需求逐步恢复；中长期来看，随着政策的发力，存量房去库将加速，重装市场有望拉动消费建材零售端需求回升，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步利好消费建材需求回暖。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：粗纱报价小幅增长，电子纱价格暂稳。**粗纱方面，本周粗纱企业报价小幅上涨，市场需求有所恢复，传统玻璃钢市场开工略有提升，风电及热塑市场继续支撑粗纱市场需求。短期粗纱下游风电及热塑市场保持稳定出货，预计粗纱价格保持稳定运行；中长期风电及热塑市场将继续恢复，粗纱需求有望增长，价格有望进一步提高。电子纱方面，本周电子纱企业报价暂稳，下游 CCL 厂家按需采购为主。预计短期电子纱价格保持平稳，中长期随着终端消费电子的进一步复苏，电子纱需求仍有增量预期，价格存提涨空间。
- **浮法玻璃：价格继续下降，中下游补库需求增加。**本周浮法玻璃价格继续下降。终端需求虽表现一般，但中下游阶段性补库需求增加，市场交投氛围有所好转，浮法玻璃企业库存由增转降。后续来看，短期需求较难有明显好转，以中下游补货为主，供给端整体保持平稳，库存或将下降，但企业库存压力尚存，预计短期浮法玻璃价格暂稳；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

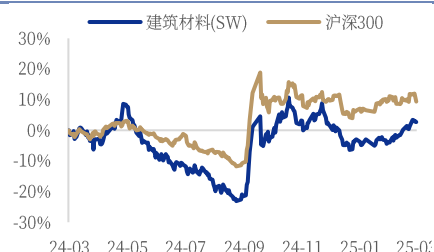
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

相对沪深 300 表现图

2025-03-21



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_施工旺季带动需求恢复，关注供给侧变化_20250316

【银河建材】行业周报_两会提振市场预期，关注小阳春价格提涨情况_20250309

【银河建材】行业周报_小阳春需求带动部分产品价格上涨_20250302

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. 2024 年全球十大水泥生产国排行榜

2024 年，全球水泥需求下降 3.2%。全球水泥销量 38.53 亿吨，同比减少 1.22 亿吨，为 2012 年以来最低记录，相比 2021 年峰值下降 10%。2025 年，预测全球水泥销量企稳，增长 0.3%至 38.33 亿吨，主要增长区域为南亚、澳大利亚、撒哈拉以南非洲。

2024 年水泥产量方面，中国、印度、越南的水泥产量位列前三，产量分别为 182500 万吨（占比 47.37%）、44050 万吨（11.43%）、11000 万吨（2.85%），美国、土耳其、伊朗、巴西、印尼、俄罗斯、沙特分别位列第 4-10 位。

2024 年熟料产能方面，中国、印度、越南的熟料产能位列前三，产能分别为 180600 万吨（占比 47.52%）、38000 万吨（10.00%）、11000 万吨（2.89%），美国、土耳其、伊朗、印尼、俄罗斯、沙特、韩国分别位列第 4-10 位。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202503/238630.html>

2. 工信部印发《工业企业和园区数字化能碳管理中心建设指南》

为加强工业节能降碳管理，推进数字技术赋能绿色低碳转型，支撑构建系统完备的碳排放双控制度体系，工业和信息化部近日印发《工业企业和园区数字化能碳管理中心建设指南》（工信厅节〔2025〕13 号，以下简称《指南》）。

《指南》包括四部分内容。一是建设目标，通过数字化能碳管理中心的建设运行，实现对能耗和碳排放的精准化计量、精细化管控、智能化决策与可视化呈现，提升工业企业和园区节能降碳管理能力，支撑能源利用效率提升和碳排放降低，促进绿色低碳转型。二是业务功能，明确数字化能碳管理中心具备能耗查询、计算、分析、能效对标、优化、用能与碳排放预算管理、碳足迹核算等功能。工业企业和园区可结合自身行业特点、实际需求等，确定开发建设的具体功能。三是技术方案，明确数字化能碳管理中心的系统架构包括基础设施、数据采集、数据架构、模型组件、业务应用和互动展示。工业企业和园区需依据节能降碳及信息系统建设相关国家标准、行业标准和政策要求等，开展系统架构建设并持续更新。四是保障措施，依据《中华人民共和国节约能源法》等相关规定，从组织机构、管理制度、网络和数据安全等方面提出具体措施，保障数字化能碳管理中心的高水平建设和高质量运行。

下一步，工业和信息化部将加强《指南》宣贯解读，指导各地区因地制宜开展工业企业和园区数字化能碳管理中心建设运行，加快节能降碳技术改造升级，提升重点行业领域碳管理水平，为实现碳达峰碳中和目标奠定基础。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202503/238491.html>

3. 需求恢复较弱，2025 年 1-2 月全国水泥产量同比下降 5.7%

全国累计水泥产量同比下降：国家统计局数据显示，2025 年 1-2 月，全国累计水泥产量 1.71 亿吨，同比下降 5.7%，降幅较去年全年收窄 3.8 个百分点，较去年同期扩大 4.1 个百分点，产量为 2010 年以来同期次低水平，仅高于 2020 年同期水平。1-2 月全国水泥平均出货率同比下降约 4 个百分点，显示需求恢复较弱。年后受资金不足影响，工程项目开工率偏低，需求恢复缓慢，叠加低

温和雨雪天气影响，2 月份全国水泥平均出货率不足 3 成。

基础设施投资增速小幅回升：2025 年 1-2 月，全国基础设施投资（不含电力）同比增长 5.6%，增速较去年全年回升 1.2 个百分点，低于去年同期 0.7 个百分点。其中，铁路运输业投资同比增长 0.2%，水利管理业投资同比增长 39.1%，道路运输业投资同比下降 3.2%。分地区看，东部地区投资同比增长 1.5%，中部地区投资同比增长 6.0%，西部地区投资同比增长 5.3%，东北地区投资同比增长 11.6%。基础设施领域投资支撑仍在，2025 年年初政府债券发行较往年明显加快，其中虽然主要由置换债驱动，但用于项目建设的新增专项债发行量较去年同期也有明显增加。全年新增专项债额度 4.4 万亿元，超长期特别国债 1.3 万亿元，重点支持基建项目。但基础设施投资将向绿色低碳、智能化方向倾斜，且地方政府债务约束仍存，预计基建领域水泥需求有托底但难增长。

房地产开发投资同比大幅下降：2025 年 1-2 月，全国房地产开发投资 1.07 万亿元，同比下降 9.8%，降幅较去年全年收窄 0.8 个百分点，较去年同期扩大 0.8 个百分点。2025 年 1-2 月，房地产开发企业房屋施工面积 60.6 亿平方米，同比下降 9.1%；房屋新开工面积 6614 万平方米，同比下降 29.6%。2025 年 1-2 月，房地产开发企业到位资金 1.56 万亿元，同比下降 3.6%。1-2 月，房地产市场有所修复，但受资金问题和严控增量等影响，房地产开发企业开工意愿较弱，拉动水泥需求的房地产主要指标仍降幅较大。随着房地产支持政策陆续加码出台及落地显效，房地产市场有望逐步止跌企稳，但短期内房地产领域水泥需求仍将延续下行趋势，但降幅有望收窄。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202503/238477.html>

4. 建材等重点行业将设绿电消费硬指标

为加快建立绿色能源消费促进机制，推动绿证市场高质量发展，进一步提升全社会绿色电力消费水平，3 月 17 日，国家发展改革委等五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见。

意见明确了绿证强制消费要求。依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。将绿色电力消费信息纳入上市企业环境、社会和公司治理（ESG）报告体系。

国家能源局也在近日举行的绿证专题新闻发布会上表示，进一步将可再生能源电力消纳责任权重压实至重点用能单位，在去年对电解铝行业提出绿色电力消费比例要求基础上，今年拟对更多行业提出绿色电力消费占比要求并使用绿证核算。落实能耗双控向碳双控全面转型要求，在使用绿证做好今年节能评价考核指标核算基础上，研究绿证纳入碳排放双控考核的具体办法。

新闻链接：http://www.cbminfo.com/BMI/zx/_465637/7366037/index.html

5. 贵州省 72 家水泥及粉磨企业 2025 年能效水平公示

3 月 20 日，贵州省工业和信息化厅发布《关于贵州省 2025 年水泥、平板玻璃企业节能监察结果的公示》。

根据公示，在 72 家水泥及粉磨企业中，达到能效标杆水平的共有 35 家，其中有 3 家存在落后机电设备；达到能效基准水平的共有 21 家，其中有 5 家存在落后机电设备；未达标的企业有 2 家，包括：贵州港安水泥有限公司（水泥粉磨）水泥制备工段电耗未达标、黔南州宏安建材有限公司熟

料单位产品综合电耗未达标；另有多家企业处于停产状态或已关停。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202503/238648.html>

6. 宁夏正式启动全国首个水泥产品碳足迹认证试点工作

近日，宁夏回族自治区正式启动全国首个水泥产品碳足迹认证试点工作，该厅联合自治区发展改革委、生态环境厅等部门，与认证机构、重点企业代表共商实施路径，计划年内形成可复制推广的“宁夏样板”，为全国水泥行业低碳转型提供示范。

作为全国首个获批开展水泥碳足迹标识认证试点的省区，宁夏自 2024 年起已启动水泥行业碳核算基础能力建设。此次试点将深度融合自治区生态环境厅碳排放监测数据、自治区工信厅绿色工厂评价体系等既有成果，构建“核算—认证—应用”全链条管理闭环。“碳足迹标识认证是衡量产业绿色转型的‘硬标尺’，我们以‘早部署、早行动、早见效’为原则，力争抢占试点先发优势。”自治区市场监管厅相关负责人说。

围绕试点工作，自治区聚焦标准制定、数据核验、技术赋能三大核心任务展开攻坚。其中，北京国建联信认证中心结合国际标准与宁夏产业特点，提出认证方案优化建议，推动建立区域性技术规范；国网宁夏营销服务中心联合多部门探索建立“碳足迹数据跨部门核验机制”，破解核算数据真实性、一致性难题；宁夏建材集团率先提出建设“碳排放数据智能监测平台”建设需求，对接技术资源，推动生产端数字化降碳。

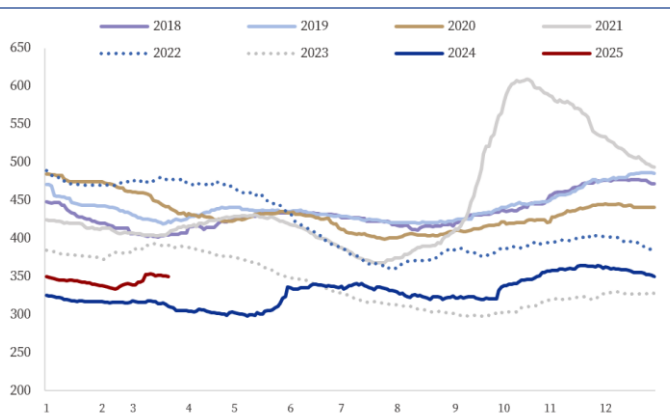
据了解，自治区市场监管厅将联合多部门出台专项扶持政策，支持试点企业 2025 年年底前完成碳足迹核算，争取年内发布全国首个区域性水泥碳足迹认证技术规范，并建立“梯度推进”机制。通过培育绿色转型标杆企业，自治区计划打造西部地区水泥产业绿色转型标杆，为其他省区输出可复制的认证管理模式。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202503/238553.html>

二、行业数据

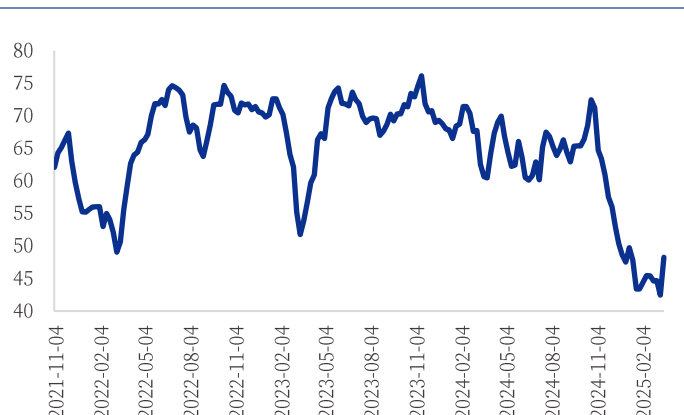
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格微降，全国水泥周均价为 351.27 元/吨，周环比下降 0.40%，截至 3 月 21 日全国 P.O42.5 散装水泥价为 349.77 元/吨，同比增长 11.42%。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅增加，低于去年同期水平，截至 3 月 20 日全国水泥熟料周度库容率为 48.26%，较上周增长 5.81 个百分点，较去年同期减少 12.38 个百分点。单位利润：截至 3 月 21 日，吨水泥煤炭价差周环比微降，高于去年同期水平。3 月 21 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 671 元/吨，较上周下降 1.47%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，3 月 21 日吨水泥煤炭成本为 87.23 元/吨，吨水泥煤炭价差为 262.54 元/吨，环比上周下降 0.13%，年同比增长 28.08%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



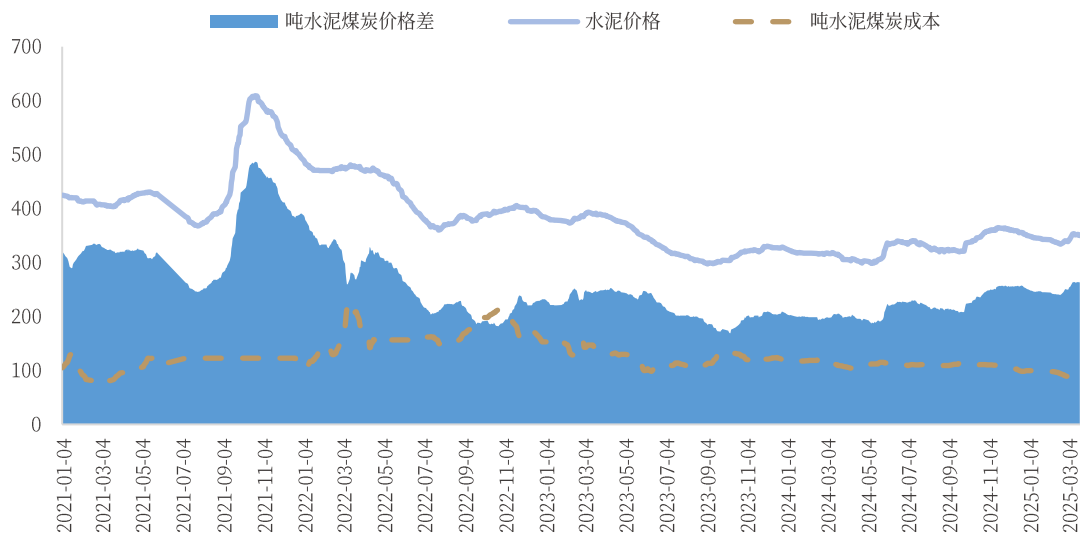
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

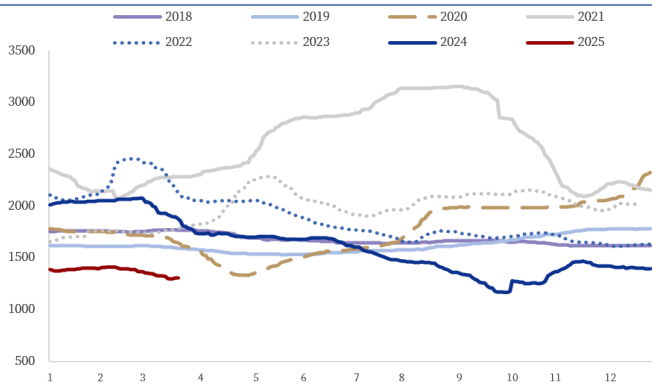
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

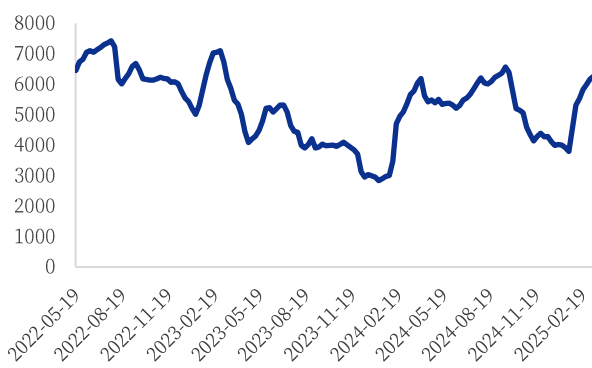
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格继续下降，周均价为 1300.37 元/吨，环比上周下降 1.79%，截至 3 月 21 日浮法玻璃价格为 1302.22 元/吨，同比下降 30.49%。库存：本周浮法玻璃库存环比上周有所减少，截至 3 月 20 日浮法玻璃周度企业库存为 6058 万重量箱，较上周减少 3.23%，同比增长 4.81%。

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

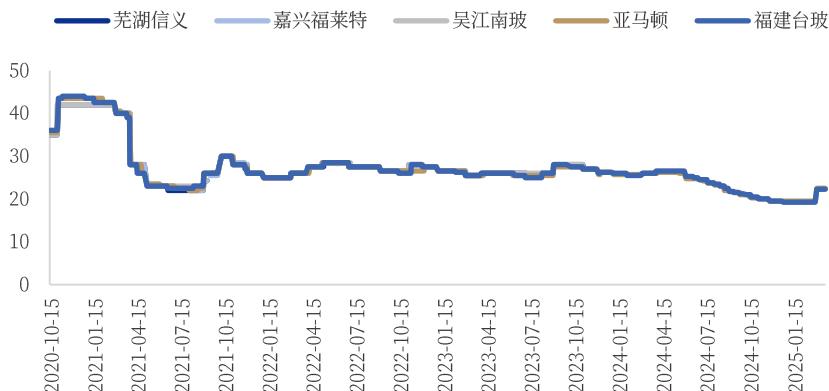
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



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: 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保持稳定, 截至 3 月 21 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 22.38 元/平方米, 环比上周持平, 同比去年下降 13.94%。

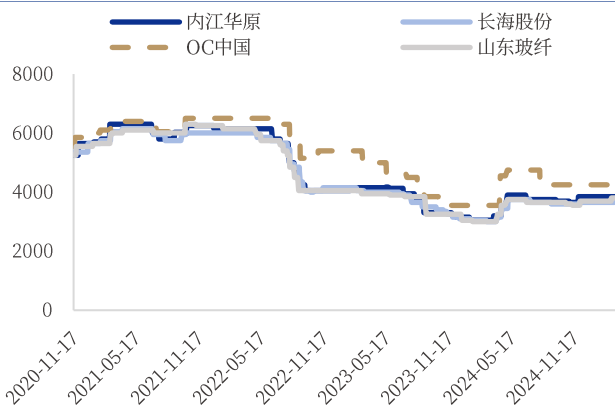
图6: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

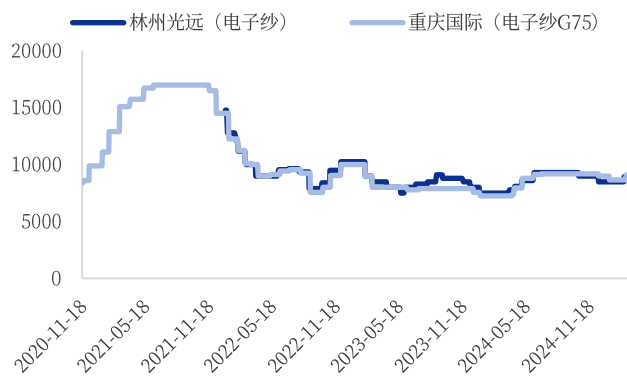
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周主流玻纤厂家粗纱出厂价小幅增长, 截至 3 月 21 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3987.5 元/吨, 较上周增长 2.57%, 同比增长 26.59%。
电子纱价格: 本周电子纱价格暂稳, 截至 3 月 21 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9025 元/吨, 较上周持平, 同比增长 22.37%。

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)

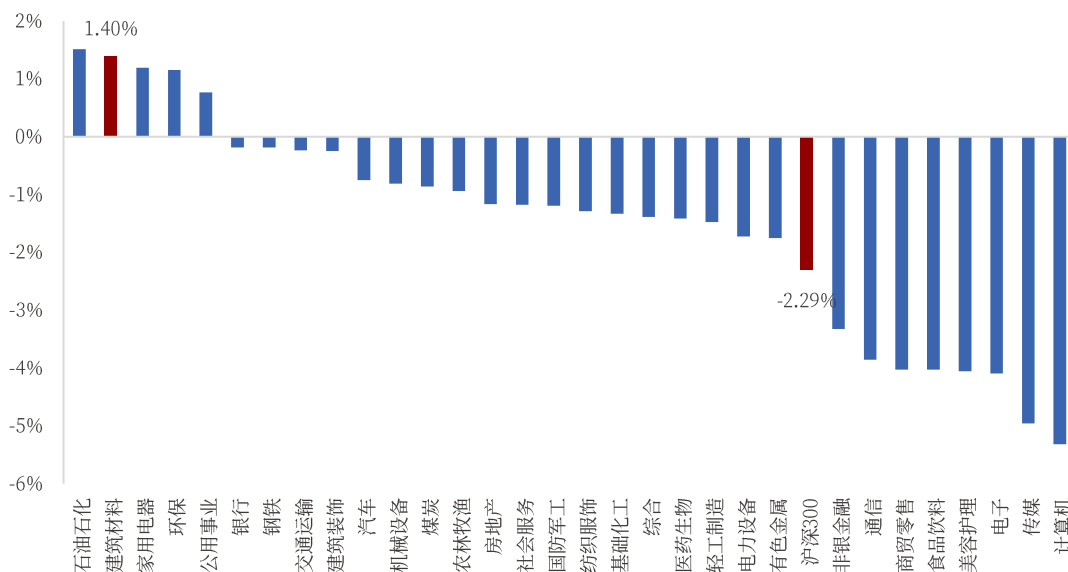


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

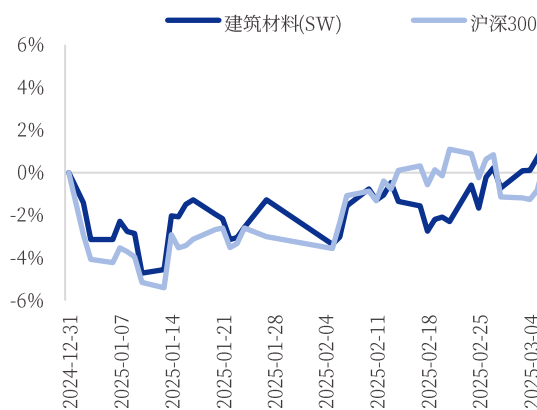
本周建材行业涨跌幅为 1.40%，跑赢沪深 300 指数 3.69 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 2 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 1.13%/0.62%/1.24%/5.04%/4.19%/-0.82%/-0.16%。年初至今建材行业涨跌幅为 4.54%，跑赢沪深 300 指数 5.05 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 3.96%/1.44%/1.44%/10.86%/4.22%/4.85%/0.59%。

图9：SW 一级行业指数周涨跌幅



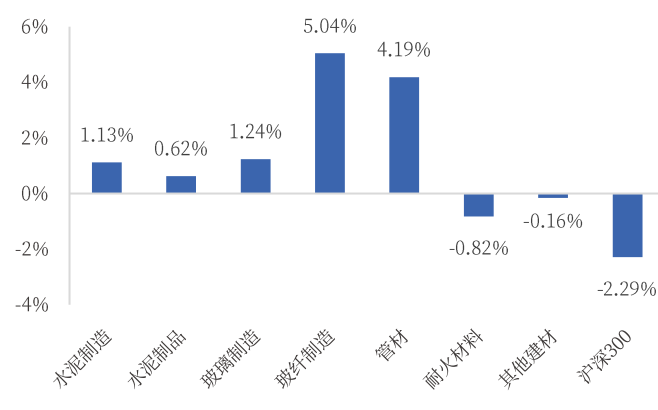
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

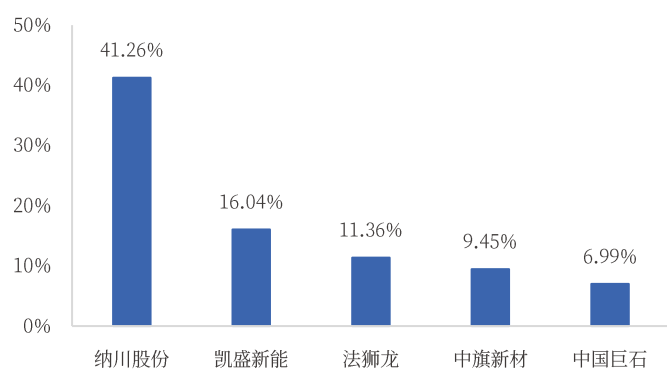
图11：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

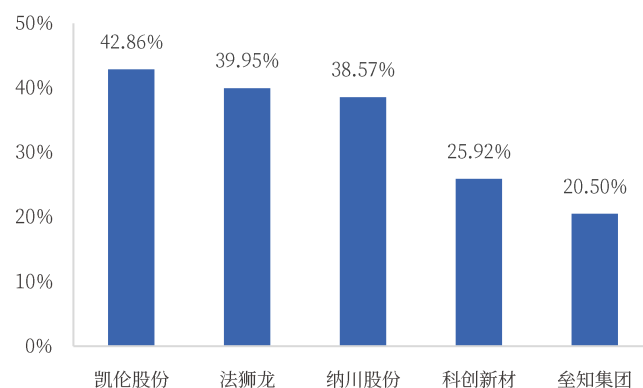
本周涨幅前五的建材行业上市公司是纳川股份（300198.SZ/41.26%）、凯盛新能（600876.SH/16.04%）、法狮龙（605318.SH/11.36%）、中旗新材（001212.SZ/9.45%）、中国巨石（600176.SH/6.99%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是凯伦股份（300715.SZ/42.86%）、法狮龙（605318.SH/39.95%）、纳川股份（300198.SZ/38.57%）、科创新材（833580.BJ/25.92%）、垒知集团（002398.SZ/20.50%）。

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：错峰停窑结束，熟料库存环比增长。本周全国水泥价格有所回调。需求端，市场需求继续恢复，水泥销量进一步好转，本周全国水泥磨机开工负荷均值为 42.31%，环比上周增长 5.19 个百分点。供给端，本周北方省份错峰停窑陆续结束，熟料线大面积开窑复产，整体供应水平提高，熟料库存小幅增长，当前库存水平处于历史低位。后续来看，4、5 月施工旺季有望继续拉动水泥市场需求，短期需求仍有增长预期，对价格有一定支撑，预计水泥价格保持稳中有涨态势；中长期来看，政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场，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。关注熟料库存水平及市场需求情况。

消费建材：1-2 月消费建材零售额同比由跌转涨。根据国家统计局数据，2025 年 1-2 月建筑及装潢材料类零售额同比增长 0.1%，较 24 年全年增加 2.1 个百分点，由跌转涨。短期来看，随着气温回升，施工及装修旺季有望带动消费建材需求逐步恢复；中长期来看，2025 年政府工作报告提到安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等，预计随着后续政策的发力，存量房去库将加速，重装市场有望拉动消费建材零售端需求回升，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步利好消费建材需求回暖。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：粗纱报价小幅增长，电子纱价格暂稳。粗纱方面，本周粗纱企业报价小幅上涨，市场需求有所恢复，传统玻璃钢市场开工略有提升，风电及热塑市场继续支撑粗纱市场需求。短期粗纱下游风电及热塑市场保持稳定出货，厂家库存增速有限，行业供给压力可控，预计粗纱价格保持稳定运行；中长期风电及热塑市场将继续恢复，粗纱需求有望增长，价格有望进一步提高。电子纱方面，本周电子纱企业报价暂稳，新价格落地较好，下游 CCL 厂家按需采购为主，目前下游订单较稳定。预计短期电子纱价格保持平稳，中长期随着终端消费电子的进一步复苏，电子纱需求仍有增量预期，价格存提涨空间。

浮法玻璃：价格继续下降，中下游补库需求增加。本周浮法玻璃价格继续下降。市场情绪有所恢复，终端需求虽表现一般，但中下游阶段性补库需求增加，市场交投氛围有所好转，浮法玻璃企业库存由增转降。后续来看，短期需求较难有明显好转，以中下游补货为主，供给端整体保持平稳，库存或将下降，但企业库存压力尚存，预计短期浮法玻璃价格暂稳；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
2025-03-18	002457.SZ	青龙管业:关于收到中标通知书的公告
2025-03-19	600678.SH	四川金顶:关于向控股子公司提供同比例增资的公告
2025-03-20	603038.SH	华立股份:关于下属公司投资建设智慧水务装备研发制造项目的公告
2025-03-20	605122.SH	四方新材:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2025-03-20	600176.SH	中国巨石:关于对浙江巨石新能源有限公司增资 30,000 万元的公告
2025-03-20	600176.SH	中国巨石:关于巨石集团有限公司与巨石集团香港有限公司共同关于对巨石集团淮安有限公司增资 100,000 万元的公告

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2025-03-18	603268.SH	松发股份:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）
2025-03-18	002233.SZ	塔牌集团:关于在梅州客商银行股份有限公司办理存款业务之关联交易的公告
2025-03-19	600678.SH	四川金顶:关于 2025 年度日常关联交易预计的公告
2025-03-20	600176.SH	中国巨石:2024 年日常关联交易执行情况及 2025 年预计日常关联交易公告
2025-03-20	600176.SH	中国巨石:关于公司与中国建材集团财务有限公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告
2025-03-20	002080.SZ	中材科技:关于子公司向中国建材集团及中材集团借款的关联交易公告
2025-03-20	002080.SZ	中材科技:2025 年日常关联交易预计公告

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: 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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