

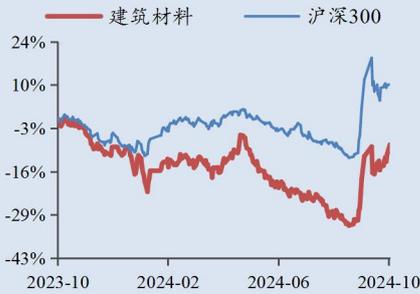
水泥涨价持续落地，旺季需求回升盈利改善

——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

《利好政策频发叠加旺季需求改善，行业估值有望修复——建筑材料行业9月月报》2024.10.23

《重磅利好政策密集发布，有望带动行业估值回升——建筑材料行业周报》2024.09.30

《行业需求下滑业绩承压，估值底部静待政策起效——建材行业2024年半年报报综述》2024.09.09

摘要：

- **建材行业：**自9月26日中共中央政治局会议定调“促进房地产市场止跌回稳”以来，一系列利好政策密集出台，政策效果逐步显现，部分一线城市及二线城市的房地产市场开始呈现止跌回稳的趋势，需求呈现出一定的上升趋势。房地产市场回稳有望推动建材行业需求改善，带动行业估值回升，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**10月下旬，全国水泥市场需求量环比略有减弱，主因北方地区市场陆续进入淡季，即将开启冬季错峰生产周期；南方地区需求保持稳定，为在最后需求期改善盈利，继续推动价格上涨。华东地区水泥涨价落地，带动全国水泥均价回升，叠加一系列利好政策发布，行业估值有望回升，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)**、**天山股份(000877.SZ)**。
- **玻璃行业：**本周(2024.10.18-2024.10.24)国内浮法玻璃现货市场成交重心小幅走高。各大区来看，涨跌互现，前半周整体偏弱，为刺激出货甚至部分区域价格下滑，后半周随着市场情绪带动，期现企业适量采购加上下游刚需采购，出货好转，从而带动周边拿货情绪好转，部分企业择机价格上调。后市来看，下周预计有6条产线存放水预期，有一条产线存点火预期，前期点火产线暂无出玻璃计划，整体看产量减少。需求端，除部分区域下游赶工支撑下，订单有所增量外，多数下游整体一般，近日主要消化前期库存，采购方面多维持刚需。供应下滑带动部分从业者情绪高涨，后续部分企业均有提涨计划，预计下周浮法玻璃现货市场或存向上预期。玻璃价格企稳，地产相关利好政策有望带动行业估值回升，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。短期来看，一系列重磅利好政策发布有望带动行业估值回升，建议关注：**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

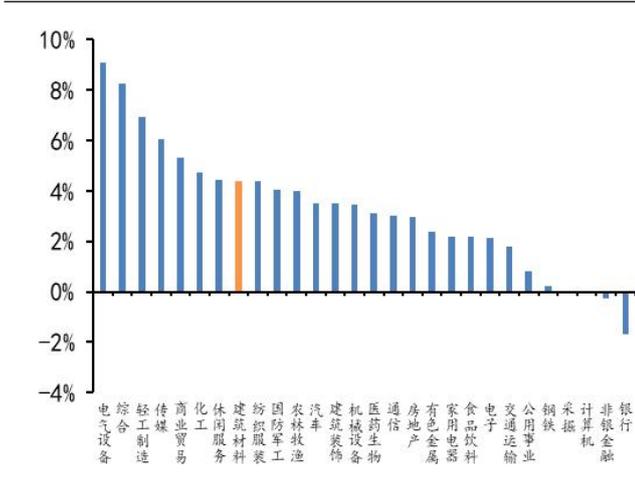
股票代码	股票简称	2024/10/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600801.SH	华新水泥	14.09	1.33	0.90	1.17	1.25	9.73	14.38	11.06	10.35	增持
000672.SZ	上峰水泥	8.56	0.77	0.59	0.73	0.84	9.43	12.31	9.95	8.64	增持
600585.SH	海螺水泥	26.31	1.97	1.58	1.75	1.91	13.37	16.68	15.07	13.81	未评级
000877.SZ	天山股份	6.08	0.23	0.04	0.23	0.32	26.81	149.39	26.99	19.02	未评级
000786.SZ	北新建材	31.60	2.09	2.60	2.95	3.35	14.95	12.02	10.59	9.33	增持
002271.SZ	东方雨虹	14.03	0.90	0.81	1.00	1.17	13.93	15.48	12.54	10.72	买入
002372.SZ	伟星新材	15.35	0.90	0.91	1.01	1.13	15.19	15.02	13.53	12.10	买入
002791.SZ	坚朗五金	30.94	1.01	0.87	1.14	1.40	30.70	35.40	27.11	22.17	未评级
600586.SH	金晶科技	6.38	0.32	0.35	0.44	0.56	19.74	18.03	14.39	11.43	未评级
601636.SH	旗滨集团	7.06	0.65	0.50	0.58	0.71	10.82	14.24	12.20	9.98	未评级
603378.SH	亚士创能	7.45	0.14	0.24	0.35	0.57	53.25	31.47	21.45	13.08	未评级
603737.SH	三棵树	44.26	0.33	1.04	1.41	1.77	134.41	42.64	31.47	25.08	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

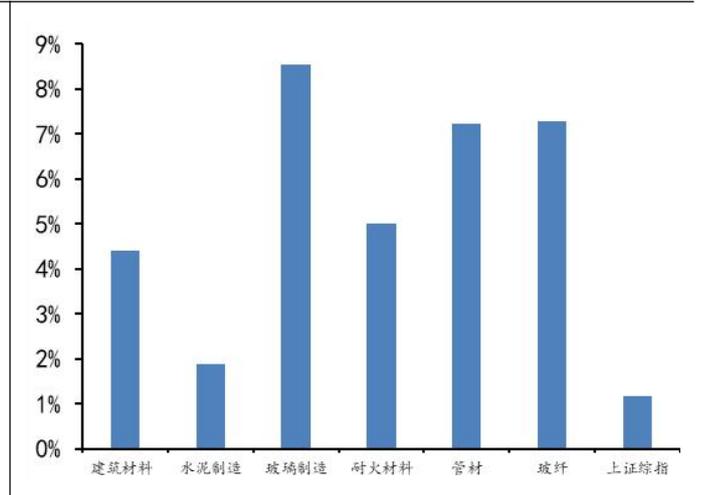
2024年10月21日-10月25日，申万建材指数上涨4.39%，全部子行业中，水泥制造（1.88%），玻璃制造（8.53%），耐火材料（5.00%），管材（7.23%），玻纤（7.27%），同期上证综指（1.17%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



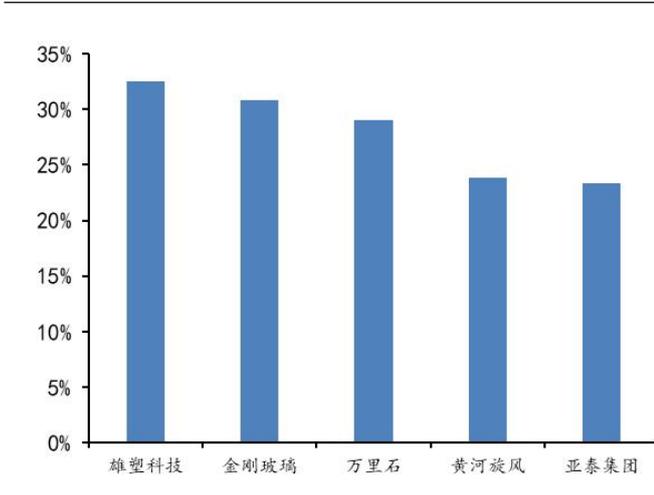
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



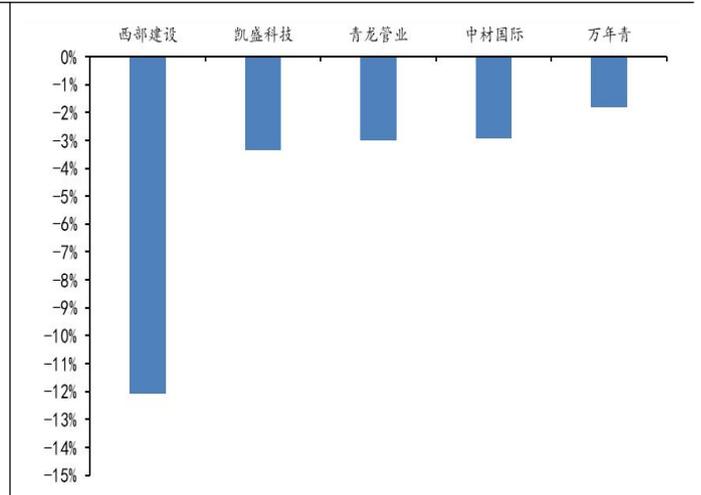
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（2024.10.19-2024.10.25）全国水泥市场价格环比继续上涨 0.6%。价格上涨区域主要有福建、海南和云南地区，幅度 15-60 元/吨；回落区域主要是河南地区，幅度 30 元/吨。10 月下旬，全国水泥市场需求量环比略有减弱，主因北方地区市场陆续进入淡季，即将开启冬季错峰生产周期；南方地区需求保持稳定，为在最后需求期改善盈利，继续推动价格上行。

华北地区水泥价格继续推涨。京津唐地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，煤炭等原燃材料价格居高不下，以及受停窑和环保管控力度加强影响，水泥生产成本不断增加，为提升运营质量，企业尝试推涨价格。但受环保预警影响，部分工地施工受限，水泥需求同步减弱，价格具体执行情况待跟踪。

河北石家庄、保定以及邯邢等地区水泥企业陆续上调价格 30-50 元/吨，目前石家庄地区 P.O42.5 散出厂报价 300-310 元/吨，受环保管控，以及水泥价格大幅上涨影响，下游企业提货量大幅下滑，企业出货仅剩 2-4 成水平，库存高位运行。河北地区冬季错峰生产时间为：2024 年 11 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日，总计 150 天。

内蒙古呼和浩特以及周边地区水泥价格平稳，随着气温降低及下游资金短缺，市场需求已开始逐步萎缩，目前企业出货降到 2-3 成，库存普遍升至高位。兴安盟、乌兰浩特以及赤峰地区受降温天气影响，市场需求陆续进入收尾阶段，企业出货量仅剩 1-2 成，价格将平稳进入淡季。内蒙古地区所有水泥熟料生产线于 2024 年 11 月 1 日-2025 年 3 月 31 日实施冬季错峰生产，总计 150 天。

东北地区水泥价格以稳为主。辽宁辽中地区水泥价格稳定，虽然温度降低，但最后需求期，仍部分工程项目继续赶工，水泥需求暂未明显减弱，企业发货 3-4 成，库存偏高运行。大连地区水泥价格平稳，天气情况尚可，水泥需求环比略有提升，企业发货在 4 成左右，由于价格维护较好，区域内企业全年利润水平已扭亏为盈，预计价格将平稳进入淡季。

华东地区水泥价格继续小幅上扬。江苏南京和苏锡常地区水泥价格稳定，市场需求维持在 6-7 成，库存在 60%-70%。扬州、盐城等地区天气好转，市场需求逐步恢复，企业发货在 5-6 成，价格平稳为主。徐州地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，周边地区价格陆续上涨，落实情况较好，同时本地价格一直处于底部，企业经营压力较大，为提升盈利，积极跟进上调，据市场反馈，价格实际执行为 40-50 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 270-280 元/吨。

浙江杭嘉湖地区水泥价格稳定，在建工程项目正常施工，水泥需求相对稳定，企业发货在 7-8 成水平，库存中高位。甬温台地区市场需求环比

变化不大，企业综合发货在7成左右，库存偏高运行，局部地区价格上调执行上略有折扣，短期对市场稳定影响不大。金建衢地区水泥价格平稳，受在建工程项目支撑，市场需求维持在7成左右，库存暂无压力。据了解，长三角地区水泥企业有继续推涨价格计划，预计幅度50元/吨，具体情况待跟踪。

安徽合肥、马鞍山地区水泥价格平稳，天气放晴，市场需求环比略有提升，企业发货在7成左右，企业陆续执行错峰生产，库存在60%-70%。芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，下游需求环比变化不大，企业发货维持在7-8成，熟料库存在60%左右，水泥库存略偏高，短期价格以稳为主。皖北地区水泥价格暂稳，房地产市场不景气，重点工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货维持在5成左右，库存偏高运行。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求相对稳定，企业发货在6-7成，随着周边地区水泥价格不断上涨，本地企业也有继续推涨价格计划，具体执行情况待跟踪。赣东北地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业发货在6成或略偏上水平，库存仍高位运行。吉安、赣州地区市场需求表现偏弱，企业日出货在4-5成水平，库存偏高运行，价格以稳为主。

福建福州、宁德、泉州、三明等地区水泥企业公布第二轮价格上调20元/吨，两轮累计公布上调40元/吨，目前市场反馈实际落实30-35元/吨，价格上调原因：一是10月份企业执行错峰生产15天，减产50%；二是前期价格持续低位，企业经营压力较大，为提升盈利，积极推动价格上调。市场需求环比无明显变化，企业发货在4-5成，目前错峰生产正在推动中，价格稳定性待跟踪。龙岩、厦门、漳州地区水泥企业继续公布价格上调10元/吨，三轮累计推涨50元/吨，实际执行在40元/吨左右，市场需求仍表现清淡，企业出货在5-6成，库存偏高运行。

山东地区水泥价格稳定，市场进入最后需求期，部分工程项目施工进度略有提升，济南、德州、菏泽等地有重点工程项目支撑，企业出货量较好，基本能达7成左右，其他区域市场需求表现偏弱，企业日出货在5成左右，库存逐步上升。据了解，由于前三季度区域内价格水平偏低，多数企业处于亏损状态，为改善全年利润水平，同时为明年市场奠定良好的价格基础，企业有计划在冬季错峰生产前继续推动价格上涨。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区水泥价格稳定，水泥需求量环比变化不大，企业出货量在6-8成不等，库存偏高运行。据市场反馈，10月中旬价格上调30元/吨，本地企业基本落实到位，龙头企业的广西基地水泥进入珠三角价格有折扣，实际上涨15元/吨，鉴于西江水位不断下降，长洲一线、二线船闸已暂停运行，后期广西水泥进入量将大幅减少，本地企业有继续推涨价格计划。粤西地区水泥价格平稳，天气情况好转，工程项目施工进度加快，水泥需求有所提升，企业发货在6-7成，个别出货较好的企业甚至能达产销平衡，后期根据周边市场情况，价格或有继续上涨可能。

广西南宁、玉林等地水泥价格暂稳，市场需求表现清淡，企业出货在

4-5 成，库存偏高运行。崇左、防城港等地区水泥价格下调 20 元/吨，水泥需求无明显好转，企业发货仍在 4-5 成，且受周边低价水泥进入影响，本地价格小幅回落。柳州地区水泥价格暂稳，下游工程项目有季节性赶工，水泥需求略有改善，环比提升 5% 左右，企业发货在 5-6 成，但由于来宾方向水泥有暗降情况，后期涨价难度较大，且不排除会有小幅回落。

海南地区水泥企业公布价格大幅上涨 60 元/吨，价格上调主要是前期部分企业为抢占市场份额，不断降价促销，企业经营压力较大，进入四季度，为提升盈利，各企业通过行业自律大幅推涨价格。整体市场需求表现清淡，企业发货在 6 成左右，且此次涨幅较大，价格具体落实情况待跟踪。

湖南长株潭、衡阳地区水泥价格上涨仍在推进中，水泥需求环比无明显变化，企业日出货在 5 成左右，虽然有执行错峰生产，但库存仍处于偏高水平，加上部分企业有增加出货量的想法，导致价格落实困难。常德、益阳地区水泥企业公布价格上调 30-50 元/吨，价格上涨主要是前期涨价落实情况不佳，为稳定价格，提升利润水平，企业继续大幅推涨，价格执行情况待跟踪。怀化地区水泥价格底部维稳，市场需求表现清淡，企业发货仅在 4-5 成，虽然部分企业有推涨价格意愿，但没有需求支撑，以及外来水泥不断冲击，涨价难度较大。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格继续上调 50 元/吨，四轮累计公布上调 140 元/吨。11 月份企业计划执行 10 天错峰生产，减产约 33%，进入四季度，下游需求环比有所提升，企业出货普遍提升到 7 成左右，为减少年度亏损，企业继续大幅上调价格，由于价格连续上调后，且累计涨幅较大，后期具体落实情况待跟踪。宜昌、荆门以及荆州等地水泥企业价格第三轮上调 30-50 元/吨，下游工程进入赶工阶段，企业出货达到 7-8 成，库存均在中等或偏下水平，企业积极上调价格，且正在酝酿第四轮价格推涨。

河南地区水泥价格回落 30-50 元/吨不等，价格下调原因：一是虽已进入最后赶工期阶段，但下游受资金短缺影响，开工率并未提升，水泥企业出货维持在 5-6 成，库存升至高位；二是部分水泥企业为增加出货量，价格不断走低，其他企业被迫陆续跟进调整。据了解，11 月 1 日起，企业开始执行为期 5 个月的冬季错峰生产，供给将大幅减少，企业有继续推涨价格计划。

西南地区水泥价格继续攀升。四川成都地区水泥价格稳定，晴好天气时，市场需求表现较好，企业日出货保持 7 成左右，库存中低位运行。德阳、绵阳地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，实际执行 30 元/吨左右，市场需求相对稳定，企业发货维持在 7 成左右，库存暂无压力，且成都地区价格已先行上调，为提升盈利，本地企业积极跟涨。广元、巴中地区水泥价格上调 20-30 元/吨，受周边地区涨价带动，为提升运营质量，本地企业陆续跟涨，市场需求稳定。宜宾、泸州以及自资内地区水泥企业继续公布价格上调 50 元/吨，实际执行 30 元/吨，前期价格水平偏低，为改善经营状况，价格继续跟随周边地区上调。

重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳，市场需求表现疲软，企业出货 4-6 成不等，部分生产线正在执行 10 月份错峰生产，整体库存在 60% 左

右。渝东南、渝东北等地区水泥企业报价稳定，市场需求不温不火，企业日出货维持在5成左右，各企业高低不一。重庆地区价格经过几轮上调后，价格已恢复中位水平，考虑到下游接受程度，后期多将以维稳为主。

云南昆明、曲靖地区水泥价格上涨落实30元/吨，阶段性雨水天气影响，市场需求表现清淡，企业发货在3-4成，价格上涨成功主要依靠企业自律推动，但据市场反馈，玉溪地区仍有部分企业未跟涨到位，若后期一直不做调整，将会影响周边地区价格稳定性。红河、文山地区水泥企业公布价格上调30元/吨，市场进入传统旺季，为改善全年利润水平，企业涨价意愿增强，市场需求表现低迷，企业日出货在4-5成，后期价格稳定性待跟踪。

贵州贵阳、安顺以及黔南等地区水泥价格上调仅主导企业执行，部分民营企业仍在观望中。房地产不景气，重点工程项目又较少，水泥需求表现惨淡，企业出货3成左右，虽然有长时间错峰生产加持，但价格上涨仍较为艰难，主导企业正在积极推动涨价事宜。

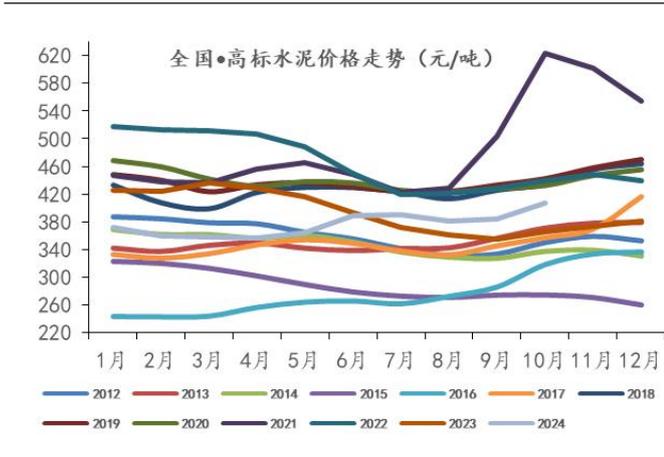
西北地区水泥价格保持平稳。陕西关中地区水泥价格平稳，下游需求毫无改观，企业出货量维持在6成左右，受益于错峰生产，库存多在中等水平，个别小企业有暗降抢占市场份额行为，主导企业报价坚挺。陕南汉中、安康地区水泥价格保持不变，受资金紧张影响，水泥需求未见明显提升，企业出货5成水平，库存高位运行，由于区域内暂没有统一错峰生产，企业库满后自行停产检修。

甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，气温降低，以及受国铁安全检查影响，部分重点工程项目施工受限，水泥需求略有下滑，企业综合出货在5-6成水平，库存高位或满库运行。酒泉、嘉峪关地区市场需求环比前期变化不大，企业出货仍维持在5-6成水平，预计后期价格将平稳进入淡季。甘肃地区冬季错峰时间为：2024年11月15日-2025年3月15日，总计120天。

青海西宁地区水泥价格平稳，气温下降明显，需求开始逐步萎缩，企业出货降至5成左右，库存普遍高位。据了解，青海地区全年错峰生产由上一年的180天增加至200天，其中冬季错峰时间为2024年11月1日至2025年4月1日，共150天。

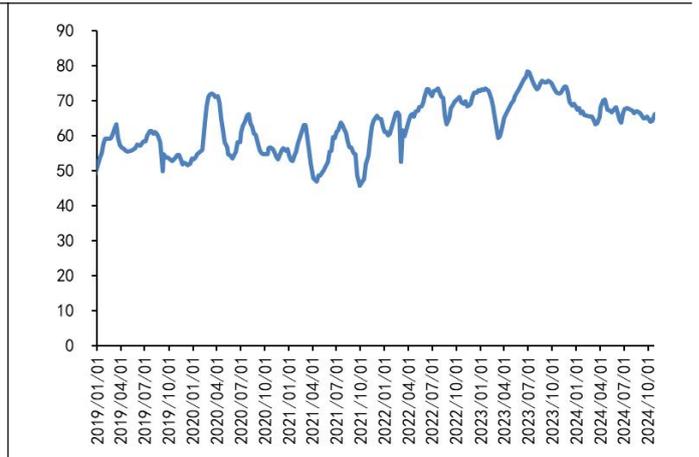
宁夏银川、中卫以及吴忠地区水泥价格平稳，随着气温不断降低，市场需求接近尾声，部分搅拌站已提前停工放假，目前只剩少数重点工程项目仍在赶工，企业发货下滑到2成左右，库存满库运行。宁夏地区水泥企业2024年10月20日-2025年3月30日执行冬季错峰生产，目前已开始执行。

图 5：全国水泥价格变化情况



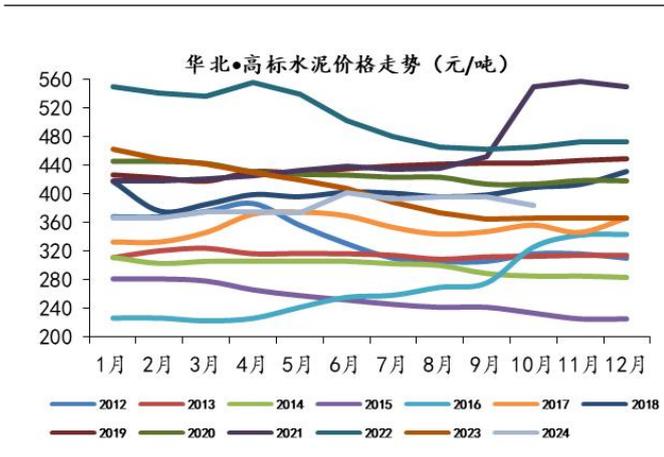
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



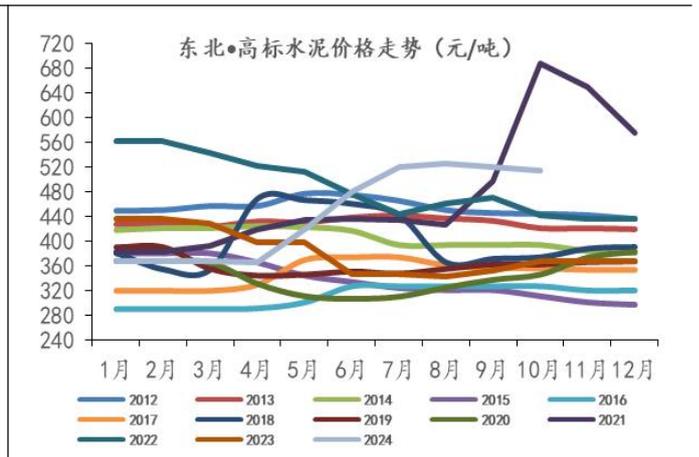
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



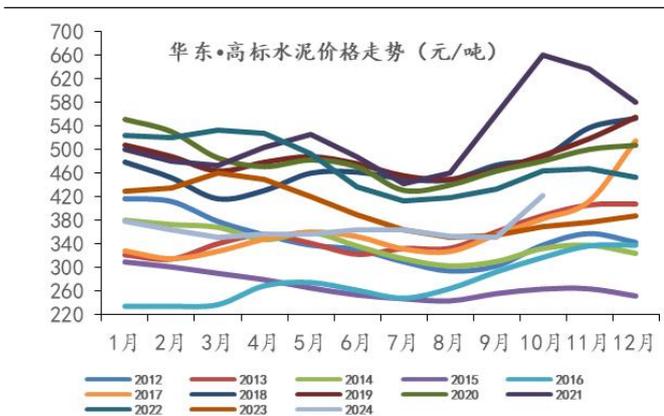
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



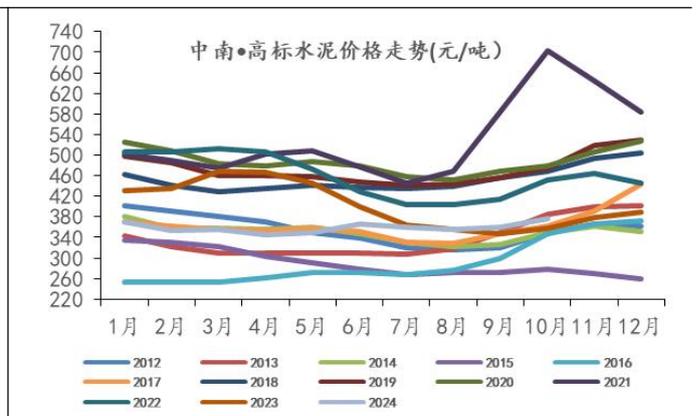
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



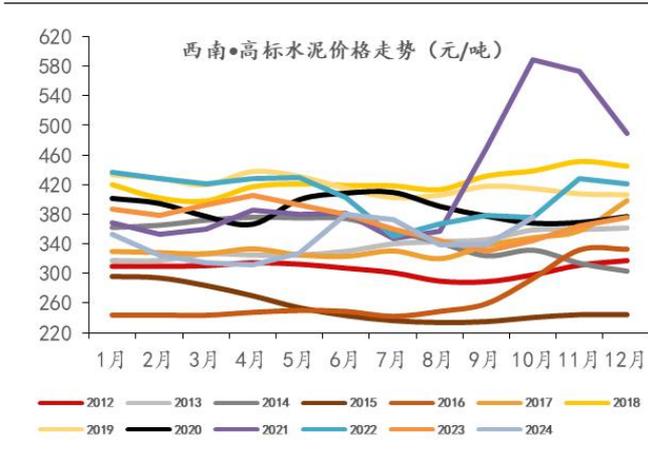
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



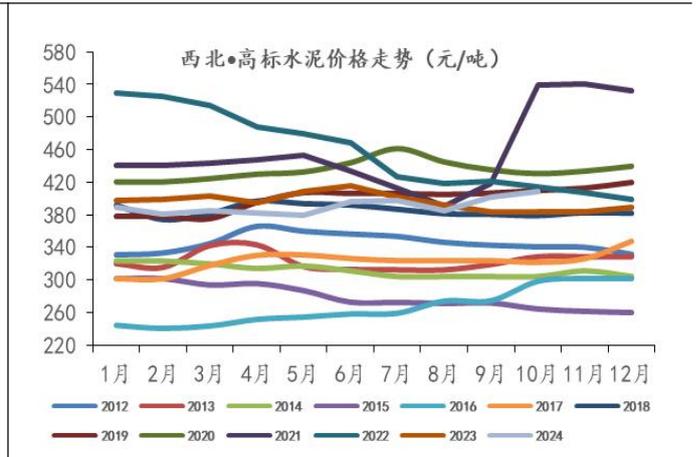
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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 10 月 24 日全国浮法玻璃均价 1233 元/吨，较 17 日价格上涨 3 元/吨；本周（2024.10.18-2024.10.24）全国周均价 1229 元/吨，较上周上涨 0.82 元/吨。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心微幅走高。各大区来看，涨跌互现，前半周整体偏弱，为刺激出货甚至部分区域价格下滑，后半周随着市场情绪带动，期现企业适量采购加上下游刚需采购，出货好转，从而带动周边拿货情绪好转，部分企业择机价格上调。

本周（2024.10.18-2024.10.24）以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -338.29 元/吨，环比下降 2.14 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 -59.99 元/吨，环比增加 35.32 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 30.99 元/吨，环比增加 5.71 元/吨。

供给情况：截至 2024 年 10 月 24 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 298 条，其中在产 234 条，冷修停产 64 条。

日产量分析：截至 2024 年 10 月 24 日，全国浮法玻璃日产量为 16.22 万吨，与 17 日持平。本周（2024.10.18-2024.10.24）全国浮法玻璃产量 113.53 万吨，环比-0.05%，同比-5.54%。

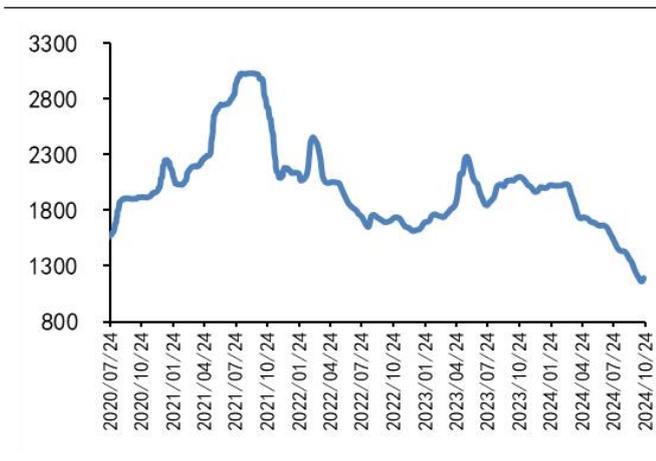
需求情况：本周镀膜玻璃价格整体大稳小动，各区域出货情况不一，部分品牌价格稳定但货源紧张；部分厂家占据价格优势，近期仍以出货为主。

库存：截至 2024 年 10 月 24 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5694.1 万重箱，环比-89.4 万重箱，环比-1.55%，同比+40.05%。折库存天数 26.1 天，较上期-0.3 天。本周华北地区产销率前低后高，后半周市场情绪带动，加之下游刚需采购，出货较好，库存整体环比下降。本周华东地区整体去

库，山东地区在部分企业连续涨价刺激下产销表现向好，库存降幅较明显；江浙地区周内企业虽产销略有分歧，但大部分以去库为主。华中市场本周出货情况前低后高，供应短期存缩量预期，中游环节拿货量下旬略有增加，但因周初产销一般，整体库存略有增长。华南区域企业出货不一，部分企业产销较高下带动整体企业库存下降，多数下游采购情绪一般。周内西南西北周均产销较上期放缓，但西北两条产线冷修，其它品牌整体成交尚可，行业整体仍处于去库状态，仅是去库力度较上周略有放缓；西南区域云贵区域库存增加，四川整体尚可。本周东北地区浮法玻璃整体价格稳定，周均产销较上周略有提高，整体处于去库状态，下游刚需拿货，厂家去库力度不一，短期内仍以出货为主。

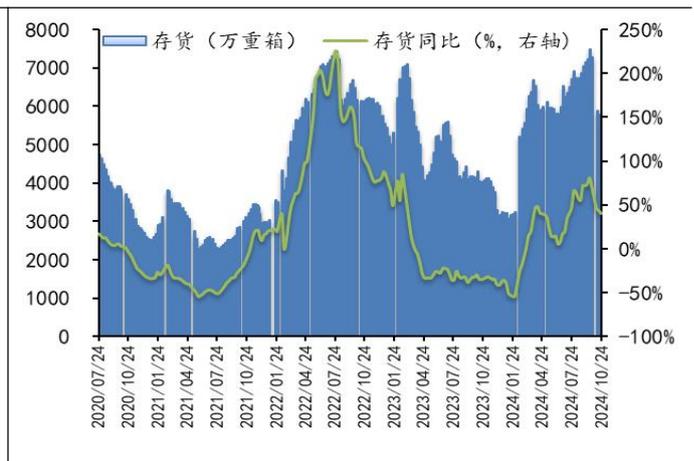
后市来看，下周预计有6条产线存放水预期，有一条产线存点火预期，前期点火产线暂无出玻璃计划，整体看产量减少。需求端，除部分区域下游赶工支撑下，订单有所增量外，多数下游整体一般，近日主要消化前期库存，采购方面多维持刚需。供应下滑带动部分从业者情绪高涨，后续部分企业均有提涨计划，预计下周浮法玻璃现货市场或存向上预期。

图 13：玻璃价格（元/吨）



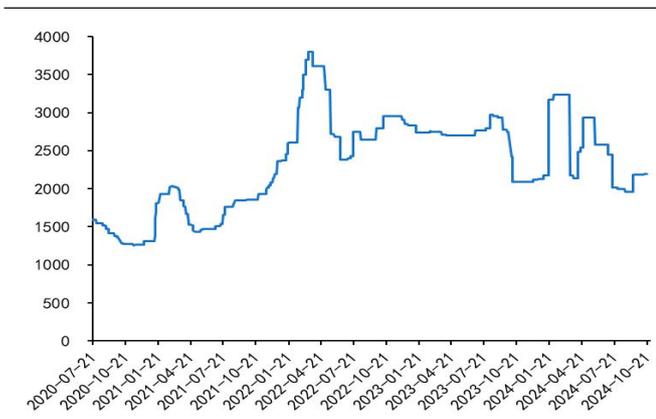
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 14：企业玻璃库存



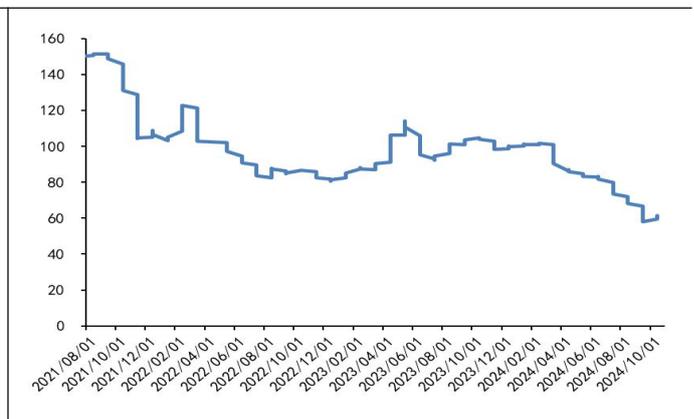
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

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

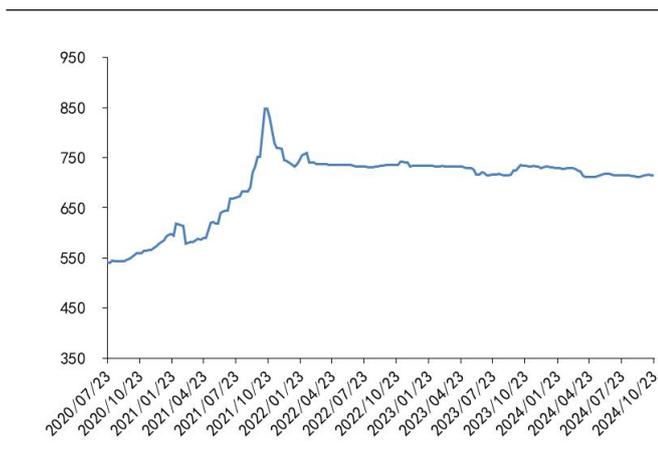
截至 2024 年 10 月 23 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 715 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 19 元/吨。

截至 2024 年 10 月 25 日，钛白粉价格 14800 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 1800 元/吨。

截至 2024 年 10 月 25 日，沥青现货收盘价 4340 元/吨，环比上周价格持平，同比下跌 330 元/吨。

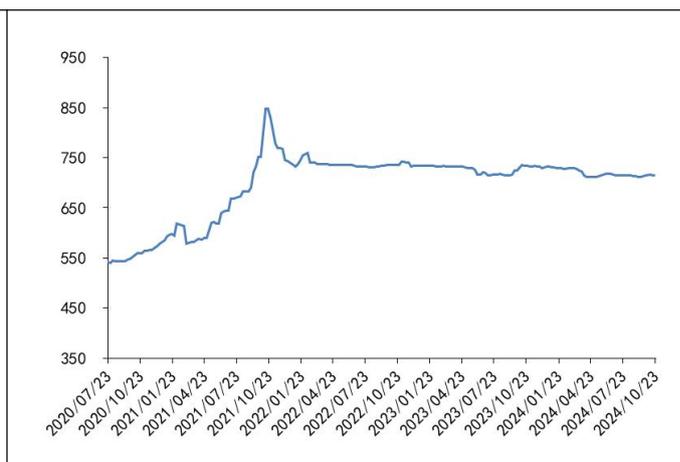
主要消费建材原材料价格呈下跌趋势，消费建材产品成本有望降低，盈利能力有望改善。2021 年以来，主要消费建材上市公司开始计提信用减值准备，从 2023 年应收账款情况来看，短期风险有所降低。近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务，同时大部分公司也开始探索出海业务，开辟业务增长新路径。短期来看，一系列重磅利好政策发布有望带动行业估值回升。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



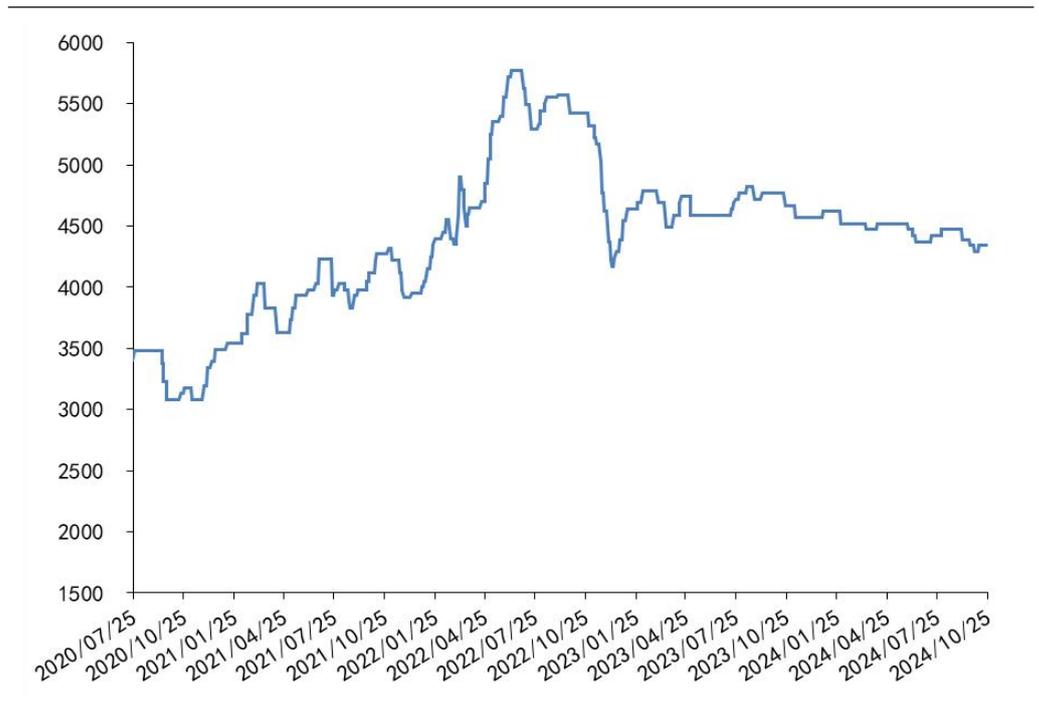
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

日前，青海省建材工业协会，以及内蒙古自治区工信厅和生态环境厅分别发布通知，部署两省区 2024-2025 年水泥企业错峰生产工作。根据通知，青海省水泥熟料生产线在 2024 年 11 月 1 日-2025 年 10 月 31 日期间执行错峰生产，传统窑错峰生产时间累计为 200 天；协同处置窑不少于 140 天，具体时间按各企业承诺的错峰计划时间执行；计划外的停窑不计入错峰生产时间；连续 10 天以上错峰停窑方可计入错峰生产时间，鼓励同开同停。内蒙古自治区所有水泥熟料生产线 2024 年 11 月 1 日零时至 2025 年 3 月 31 日 24 时共 5 个月实行错峰生产。按照“推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化”要求，自治区水泥协会要根据空气质量、市场供需等情况，以自律方式在夏秋季组织错峰生产。（资料来源：中国建材信息网）

河南省工业和信息化厅、河南省生态环境厅联合发布《关于实施 2024-2025 年度全省水泥行业错峰生产工作的通知》，要求全省所有水泥生产企业 2024-2025 年度采暖季实施错峰生产。按照省生态环境厅最新发布的重点行业企业环境绩效等级评定结果，A 级企业自 2024 年 11 月 11 日至 2025 年 2 月 28 日、2025 年 3 月 11 日至 2025 年 3 月 31 日实施错峰生产；B 级企业自 2024 年 11 月 1 日至 2025 年 2 月 18 日、2025 年 3 月 1 日至 3 月 31 日实施错峰生产；其他企业自 2024 年 11 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日实施错峰生产。（资料来源：数字水泥网）

日前，吉林省建材工业协会发布《关于做好2024-2025年采暖期水泥行业常态化错峰生产工作的通知》（以下简称《通知》）要求，2024年11月1日至2025年3月31日连续5个月时间（共计151天），全省所有水泥熟料生产线全部执行采暖期错峰停窑。（资料来源：数字水泥网）

10月24日，国家发展改革委等部门关于印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》的通知，提出发挥行业主管部门及行业协会作用，以电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等工业行业和城乡建设、交通运输等领域为重点，根据行业特点和管理需要，合理划定行业领域碳排放核算范围，依托能源和工业统计、能源活动和工业生产过程碳排放核算、全国碳排放权交易市场、绿证交易市场等数据，开展重点行业领域碳排放核算。有序推进碳排放自动监测系统（CEMS）试点应用，鼓励电力、水泥等行业企业先行先试。（资料来源：数字水泥网）

4 重点公司公告

【中材科技】公司发布2024年三季度报，报告期内公司实现营业收入168.11亿元，同比下降8.2%；实现归母净利润6.08亿元，同比下降64.36%。

【天山股份】公司发布2024年三季度报，报告期内公司实现营业收入614.60亿元，同比下降23.55%；实现归母净利润-37.48亿元。

【北新建材】公司发布2024年三季度报，报告期内公司实现营业收入203.64亿元，同比增长19.44%；实现归母净利润31.45亿元，同比增长14.12%。

【中国巨石】公司发布2024年三季度报，报告期内公司实现营业收入116.32亿元，同比增长1.81%；实现归母净利润15.33亿元，同比下降42.66%。

5 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