



产能置换新规发布，供给优化促进行业升级

2024年11月3日

核心观点

- 水泥：产能置换新规发布，行业供需格局加速向好。**本周全国水泥价格保持上涨，南方地区仍处于旺季，企业推涨动力较强。供给方面，本周全国范围内熟料产线停窑率较上周小幅下降，进入11月大部分北方地区将进入停窑阶段，预计后续全国熟料供给将大幅缩减。需求方面，受气温和季节影响，本周大部分区域需求有所下降。短期来看，市场整体需求将逐渐走弱，预计水泥价格保持平稳；中长期来看，专项债券加速发行有望推动形成更多实物工作量，带动后续水泥需求的恢复，此外，新版水泥玻璃行业产能置换办法发布，叠加水泥行业碳排放工作的加速推进，有望加快行业落后产能出清，利好龙头企业。
- 消费建材：政策带动地产逐步企稳，消费建材需求有望恢复。**随着一揽子房地产政策的推出和落实，房地产市场出现积极变化，商品房销售有所改善，预计后续地产市场将继续回暖，带动消费建材需求的恢复；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，消费建材在旧改市场的需求快速提升。近年消费建材龙头企业根据市场需求不断的调整销售策略，优化产品结构，加速渠道下沉，零售业务规模持续扩大，龙头企业市占率有望不断提升。建议关注政策推进进度及商品房销售情况。
- 玻璃纤维：粗纱、电子纱价格稳定运行，中长期前景广阔。**粗纱方面，本周粗纱价格暂稳，终端需求释放有限，中游提货偏谨慎，部分冷修产线近期点火复产，行业供给有所增加，市场观望情绪较重。预计短期需求恢复有限，中长期以热塑、风电纱市场需求为主，叠加粗纱在光伏边框新场景的应用，预计粗纱价格有上涨空间。电子纱方面，本周电子纱价格趋稳，需求较稳定。预计短期电子纱价格稳定运行，中长期随着传统旺季的来临，终端订单有望增加，电子纱需求有望逐步回暖，价格有提升空间。看好玻璃纤维中长期发展前景。
- 浮法玻璃：价格较明显上涨，行业供给出现积极变化。**本周浮法玻璃价格较明显上涨。需求端，本周浮法玻璃刚需有所支撑，整体加工厂开工率较好，市场交投氛围较好。供给方面，本周行业产能小幅减少，周内冷修停产产线5条，复产1条，改产1条。后续来看，年底赶工需求有望带动部分浮法玻璃需求恢复，终端需求或将逐步释放，中下游短期内仍以消化库存为主；此外，随着水泥玻璃行业产能置换新规的发布，行业供给出现积极变化，落后产能有望淘汰，供需格局逐步向好。建议关注下游需求变动情况及行业供给情况。
- 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)、凯盛新能(600876.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

推荐 维持

分析师

贾亚萌

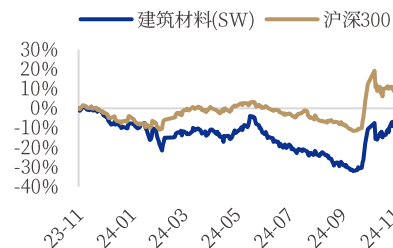
☎：010-80927680

✉：jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深300表现图

2024-11-1



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_水泥继续推涨，关注政策带需求恢复情况_20241027

【银河建材】行业周报_地产政策“组合拳”推出，行业回暖可期_20241020

【银河建材】行业周报_增量财政加码，加快建材企稳回升_20241013

目录

Catalog

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	5
三、 行情回顾.....	7
四、 核心观点.....	9
五、 风险提示.....	10
六、 附录.....	11

一、行业要闻

1. 工信部印发水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）

日前，工业和信息化部关于印发《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》的通知（以下简称“办法”）称，为进一步巩固水泥玻璃行业去产能成果，优化产业布局，促进市场供需动态平衡，推动水泥玻璃行业高质量发展，依据《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》等文件要求，制定本办法。

本办法自 2024 年 11 月 1 日起施行。《水泥玻璃行业产能置换实施办法》（工信部原〔2021〕80 号）同时废止。

办法规定：2013 年以来连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃产能（因省级主管部门制定或同意的错峰生产方案以及因地方规划调整导致此情况的除外），或 2024 年以来连续两年每年运转天数不足 90 天的水泥熟料产能不能用于产能置换。因不可抗力原因被地方政府要求停产超过两年的平板玻璃生产线，其产能于 2025 年 12 月底前可用于置换，2026 年 1 月 1 日后将不能用于置换。用于置换的产能数量，严格依据项目备案（核准）文件明确的产能确定，年产能天数按照 300 天计算。用于新建项目置换的水泥熟料产能不能拆分转让，用于改建或补齐已建成项目的水泥熟料产能拆分转让不能超过两个项目等。

新闻链接：

https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2024/art_e93e2f13bdae44b2b97d0fc4abb6f841.html

2. 六部门联合发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》

10 月 30 日，为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，促进绿色低碳循环发展经济体系建设，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式，国家发展改革委、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、国家能源局、国家数据局联合制定《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》（以下简称“意见”）。

意见提出，大力实施可再生能源替代，坚持统筹谋划、安全替代；供需统筹、有序替代；协同融合、多元替代；科技引领、创新替代。具体目标：“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025 年全国可再生能源消费量达到 11 亿吨标煤以上。“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030 年全国可再生能源消费量达到 15 亿吨标煤以上，有力支撑实现 2030 年碳达峰目标。

意见还提出，协同推进工业用能绿色低碳转型。科学引导工业向可再生能源富集、资源环境可承载地区有序转移，强化钢铁、有色、石化化工、建材、纺织、造纸等行业与可再生能源耦合发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202410/233256.html>

3. 辽宁省开启采暖期水泥行业常态化错峰生产工作

近日，辽宁省建筑材料工业协会水泥分会发布《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》要求，省内所有水泥熟料生产线 2024 年 11 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日

连续停窑 5 个月（共计 151 天）。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202411/233287.html>

4. 四川省水泥协会发布《关于切实做好 2024 年 11 月份错峰生产工作的通知》

日前，四川省水泥协会发布《关于切实做好 2024 年 11 月份错峰生产工作的通知》要求，2024 年 11 月份，每条熟料生产线错峰停窑天数按“10+X 执行。其中，保底错峰停窑天数 10 天，鼓励各企业尽可能往前停要求在 11 月 15 日前至少停 5 天；“X”为根据环保、能耗、减碳、环境敏感时期等因素实时调整的停窑天数。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202411/233280.html>

5. 《宁夏回族自治区水泥行业超低排放改造实施方案》发布

近日，宁夏回族自治区生态环境厅、发改委、工信厅、财政厅、交通运输厅联合发布《关于推进实施钢铁、水泥、焦化行业超低排放改造的通知》（以下简称“通知”）称，高质量推进钢铁、水泥、焦化等重点行业超低排放改造，持续深入打好蓝天保卫战。

通知明确了水泥行业超低排放改造目标：到 2025 年底前，力争全区 50% 以上水泥熟料产能完成改造，区内国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；到 2028 年底前，全区水泥熟料生产企业基本完成改造；长期停产水泥企业复产前应纳入改造计划并按时限完成。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202410/233115.html>

6. 工信部召开第十一次制造业企业座谈会

10 月 28 日，工业和信息化部党组书记、部长金壮龙主持召开第十一次制造业企业座谈会，深入贯彻落实 9 月 26 日中央政治局会议精神，落实全国新型工业化推进大会部署，围绕发挥重点行业支撑作用、抓实工业稳增长目标任务，听取企业情况介绍和意见建议。

座谈会上，来自电子、汽车、机床、电气设备、钢铁、有色、石化、建材、家电、食品、医药等重点行业的 20 家企业负责人作交流发言，介绍行业发展动态及企业运营情况，就企业技术攻关、设备改造、市场开拓、人才引进、海外合作、营商环境等提出意见建议。

会议指出，前三季度，面对复杂严峻的外部环境和国内经济运行中的新情况新问题，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国工业经济实现平稳运行，产业结构持续优化，新质生产力加快发展，重点领域创新取得一批新成果，信息通信业赋能作用持续彰显，高质量发展取得积极成效。重点行业、重点地区加快推进新型工业化，促进投资、消费、出口共同发力，在工业稳增长中发挥了关键支撑作用。

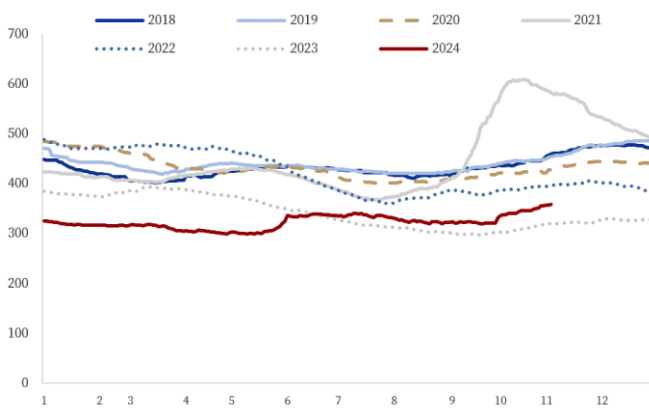
会议强调，行业龙头企业要充分发挥支撑带动作用，抓住“两新”等政策机遇，开发优质产品，加强技术改造，拓展出口市场，为行业增长持续注入动力、增添活力。要在解决行业共性问题上下更大功夫，积极推进行业规则制定和自律体系建设，主动加强与产业链上下游企业协作，涵养产业健康生态，呵护行业发展环境等。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202410/233177.html>

二、行业数据

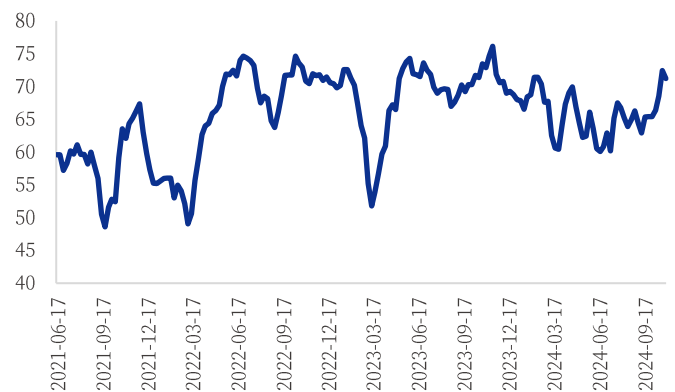
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续上涨，全国水泥周均价为 356.84 元/吨，周环比增长 12.35%，截至 11 月 1 日全国 P.O42.5 散装水泥价为 358.28 元/吨，同比增长 11.53%。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅下降，低于去年同期水平，截至 10 月 31 日全国水泥熟料周度库容率为 71.23%，较上周下降 1.20 百分点，较去年同期下降 1.66 个百分点。单位利润：截至 11 月 1 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，高于去年同期水平。11 月 1 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 848 元/吨，较上周下降 0.82%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，11 月 1 日吨水泥煤炭成本为 110.24 元/吨，吨水泥煤炭价差为 248.04 元/吨，环比上周增长 3.24%，年同比增长 24.94%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



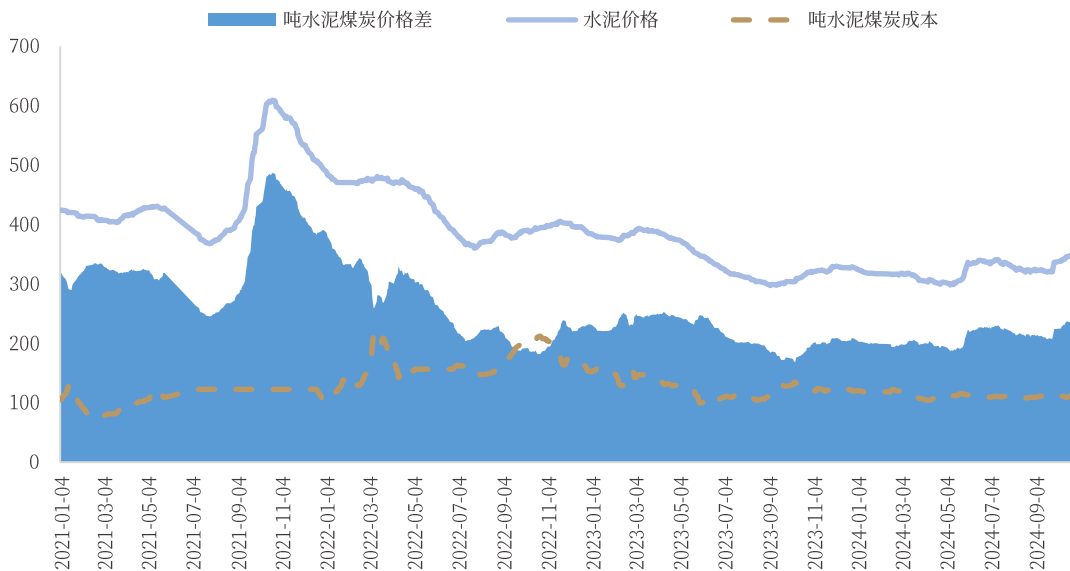
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

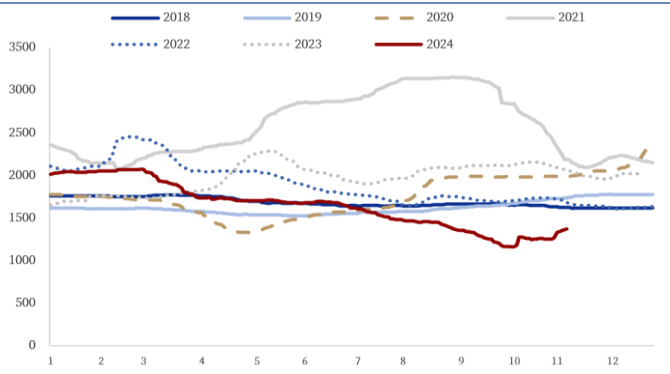
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

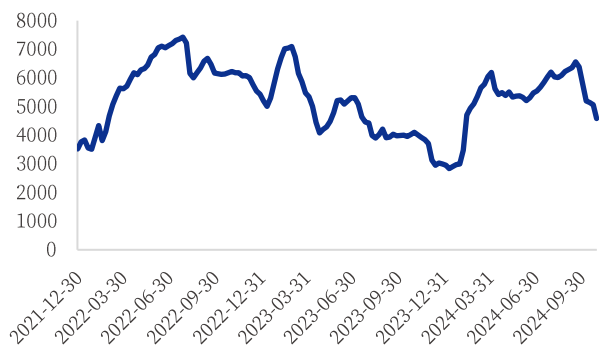
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格较明显上涨，周均价为 1350.34 元/吨，环比上周增长 7.52%，截至 11 月 1 日浮法玻璃价格为 1368.03 元/吨，同比下降 34.56%。库存：本周浮法玻璃库存降幅较大，截至 10 月 31 日浮法玻璃周度企业库存为 4588 万重量箱，较上周下降 9.31%，同比增长 11.90%，同比增幅收窄。

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

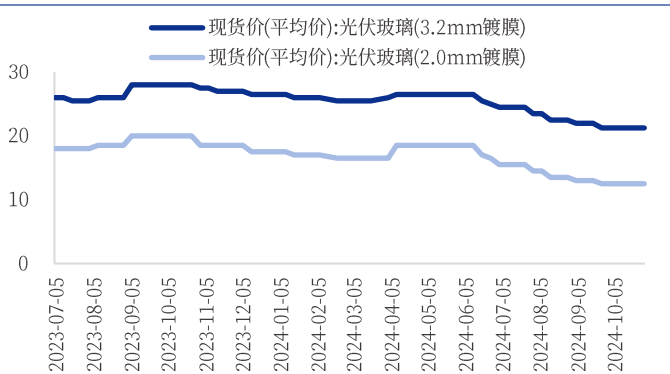
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

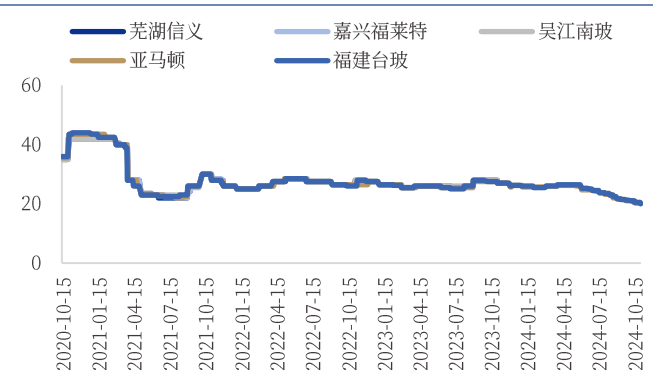
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 10 月 30 日, 3.2mm、2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价分别为 21.5 元/平方米、12.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比分别下降 22.73%/32.43%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价小幅下降, 截至 11 月 1 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 20.13 元/平方米, 环比上周下降 1.23%, 同比去年下降 25.46%。

图6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

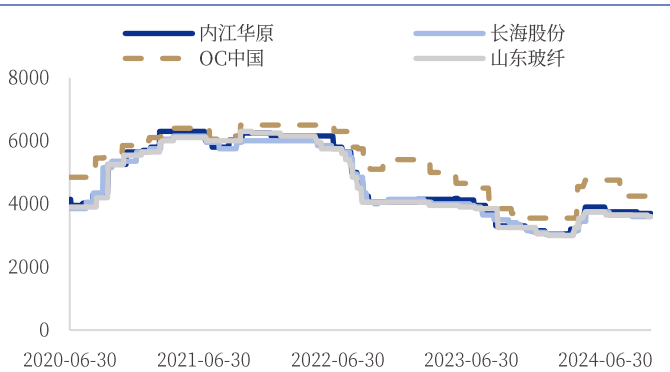
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

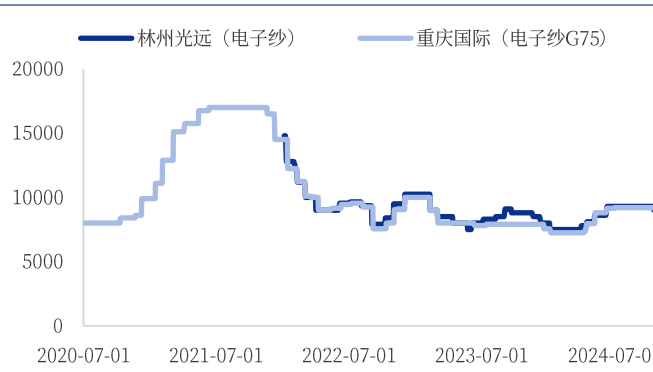
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周主流玻纤厂家粗纱价格稳定运行, 截至 11 月 1 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3787.5 元/吨, 较上周持平, 同比增长 11.40%。电子纱价格: 本周电子纱价格暂稳, 截至 11 月 1 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9100 元/吨, 较上周持平, 同比增长 8.98%。

图8: 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9: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)

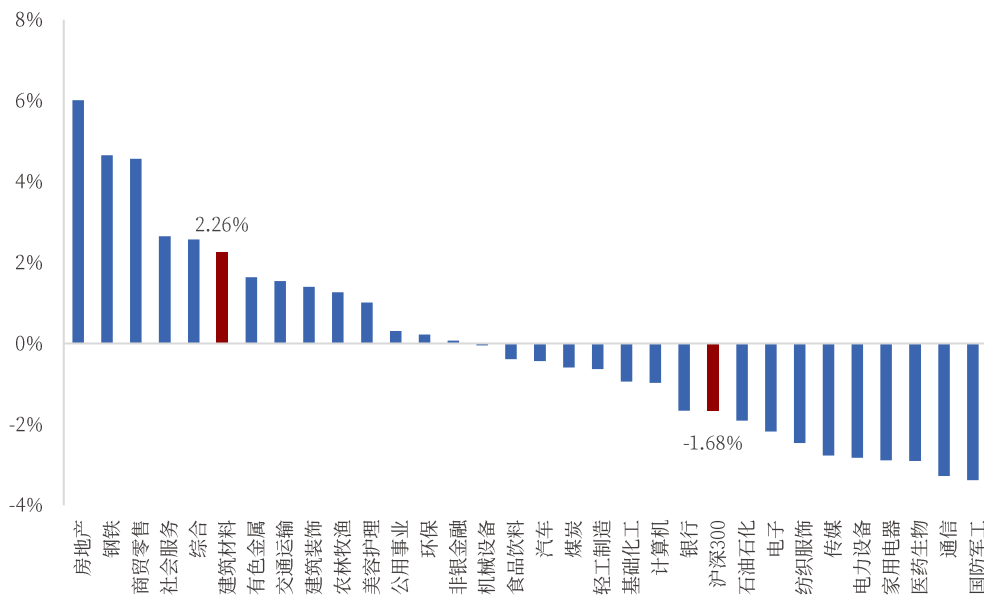


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

本周建材行业涨跌幅为 2.26%，跑赢沪深 300 指数 3.94 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 6 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 4.80%/4.60%/-0.71%/0.68%/-1.68%/3.02%/0.58%。年初至今建材行业涨跌幅为-0.25%，跑输沪深 300 指数 13.63 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 6.61%/16.35%/-12.85%/-2.11%/0.41%/2.63%/19.52%。

图10: SW 一级行业指数周涨跌幅



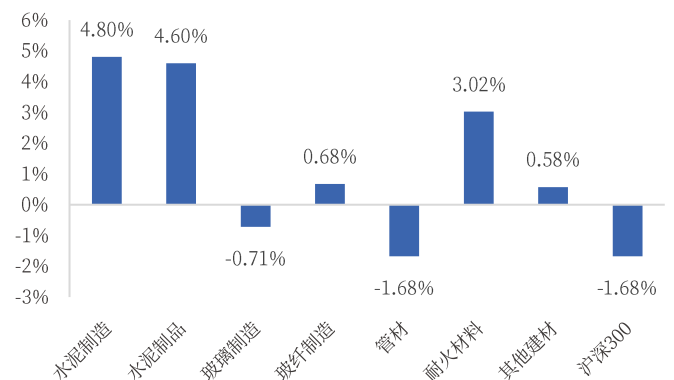
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 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

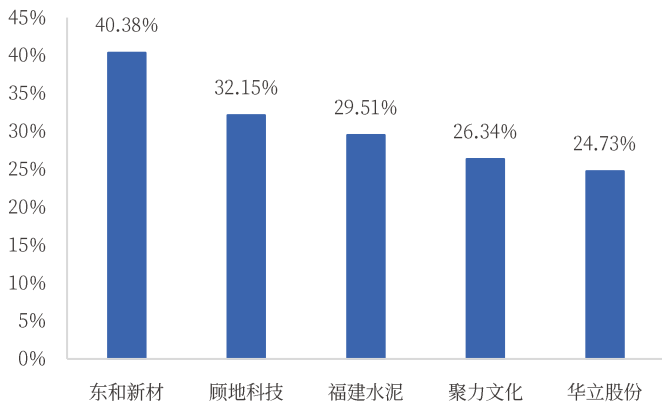
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

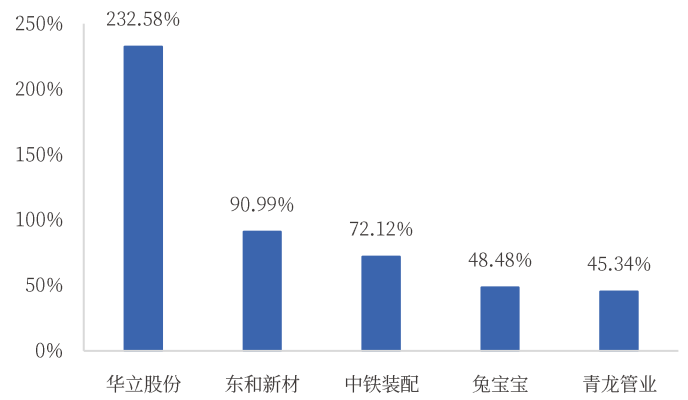
本周涨幅前五的建材行业上市公司是东和新材 (839792.BJ/40.38%)、顾地科技 (002694.SZ/32.15%)、福建水泥 (600802.SH/29.51%)、聚力文化 (002247.SZ/26.34%)、华立股份 (603038.SH/24.73%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是华立股份 (603038.SH/232.58%)、东和新材 (839792.BJ/90.99%)、中铁装配 (300374.SZ/72.12%)、兔宝宝 (002043.SZ/48.48%)、青龙管业 (002457.SZ/45.34%)。

图13: 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14: 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：产能置换新规发布，行业供需格局加速向好。本周全国水泥价格保持上涨，南方地区仍处于旺季，企业推涨动力较强，北方地区需求逐渐减少，企业涨价相对较少。供给方面，本周全国范围内熟料产线停窑率较上周小幅下降，主要系京津冀鲁豫地区部分城市重污染天气预警解除，生产逐步恢复所致，根据各省份错峰计划来看，进入11月大部分北方地区将进入停窑阶段，普遍停窑时长为5个月，预计后续全国熟料供给将大幅缩减。需求方面，受气温和季节影响，本周大部分区域需求有所下降，本周全国水泥磨机开工负荷均值为47.52%，较上周下降1.73个百分点。短期来看，市场整体需求将逐渐走弱，北方市场进入淡季，南方市场需求有望维持相对稳定，预计水泥价格将保持平稳；中长期来看，8、9月份专项债券的加速发行有望推动形成更多实物工作量，带动后续水泥需求的恢复，此外，2024年版水泥玻璃行业产能置换办法发布，自今年11月1日开始实施，叠加水泥行业碳排放工作的加速推进，有望加快行业落后产能出清，行业集中度有望提升，利好水泥龙头企业。

消费建材：政策带动地产逐步企稳，消费建材需求有望恢复。根据国家统计局数据，2024年前三季度建筑及装潢材料类零售额同比下降2.6%。降幅较上月扩大0.6个百分点，其中9月单月同比下降6.6%，环比增加11.0%。随着一揽子房地产政策的推出和落实，房地产市场出现积极变化，商品房销售有所改善，预计后续地产市场将继续回暖，带动消费建材需求的恢复；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，消费建材在旧改市场的需求快速提升。与此同时，近年消费建材龙头企业根据市场需求不断的调整销售策略，优化产品结构，加速渠道下沉，零售业务规模持续扩大，龙头企业市占率有望不断提升。建议关注政策推进进度及商品房销售情况。

玻璃纤维：粗纱、电子纱价格稳定运行，中长期前景广阔。粗纱方面，本周粗纱价格暂稳，终端需求释放有限，中游提货偏谨慎，部分冷修产线近期点火复产，行业供给有所增加，市场观望情绪较重，后续来看，预计短期需求恢复有限，中长期以热塑、风电纱市场需求为主，叠加粗纱在光伏边框新场景的应用，预计粗纱价格有上涨空间。电子纱方面，本周电子纱价格趋稳，需求较稳定，各厂家按老订单走量为主，后续来看，预计短期电子纱价格延续稳定运行态势，中长期随着传统旺季的来临，终端订单有望增加，电子纱需求有望逐步回暖，价格有提升空间。看好玻璃纤维中长期发展前景。

浮法玻璃：价格较明显上涨，行业供给出现积极变化。本周浮法玻璃价格较明显上涨。需求端，本周浮法玻璃刚需有所支撑，整体加工厂开工率较好，北方地区订单略好于南方，市场交投氛围较好。供给方面，本周行业产能小幅减少，周内冷修停产产线5条，复产1条，改产1条。后续来看，年底赶工需求有望带动部分浮法玻璃需求恢复，终端需求或将逐步释放，中下游短期内仍以消化库存为主，企业库存压力有望缓和；此外，随着水泥玻璃行业产能置换新规的发布，行业供给出现积极变化，落后产能有望淘汰，供需格局逐步向好。建议关注下游需求变动情况及行业供给情况。

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龙头企业北新建材（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）、凯盛新能（600876.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
2024-10-29	002271.SZ	东方雨虹:关于变更募集资金用途暨 2021 年度非公开发行募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2024-10-30	605158.SH	华达新材:关于募集资金投资项目延期的公告
2024-10-30	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
2024-10-30	002791.SZ	坚朗五金:关于调整部分投向募投项目实施主体的募集资金借款利率的公告
2024-10-30	002798.SZ	帝欧家居:关于募集资金投资项目延期的公告
2024-10-30	002918.SZ	蒙娜丽莎:关于子公司与专业投资机构共同投资设立合伙企业的公告
2024-10-31	000935.SZ	四川双马:关于参与设立创业投资基金暨关联交易的公告
2024-10-31	301227.SZ	森鹰窗业:关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告
2024-10-31	839792.BJ	东和新材:使用闲置募集资金暂时补充流动资金公告

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
2024-10-25	002225.SZ	濮耐股份:关于股东解除股权质押的公告
2024-10-25	605158.SH	华达新材:股东减持股份计划公告
2024-10-29	301227.SZ	森鹰窗业:关于控股股东及实际控制人之一致行动人暨部分董事、高级管理人员股份增持计划实施完成的公告
2024-10-30	300179.SZ	四方达:关于控股股东部分股份解除质押的公告
2024-10-31	002233.SZ	塔牌集团:关于持股 5%以上的股东部分股份解除质押,质押延期的公告
2024-10-31	300715.SZ	凯伦股份:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告
2024-11-02	002225.SZ	濮耐股份:关于股东进行股票质押式回购交易的公告

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
2024-10-26	603725.SH	天安新材:关于增加 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-10-26	002785.SZ	万里石:关于公司与关联方共同投资暨关联交易的公告
2024-10-30	603038.SH	华立股份:关于收购苏州尚源智能科技有限公司 51%股权的进展公告
2024-10-30	605006.SH	山东玻纤:605006_山东玻纤集团股份有限公司关于全资子公司供热管网资产转让的提示性公告
2024-10-30	002791.SZ	坚朗五金:关于补充 2024 年度日常关联交易预计的公告
2024-10-30	300234.SZ	开尔新材:关于转让控股子公司股权的公告
2024-10-31	000935.SZ	四川双马:关于参与设立创业投资基金暨关联交易的公告

2024-10-31	600876.SH	凯盛新能:关联交易公告
2024-10-31	002066.SZ	瑞泰科技:关于终止筹划重组事项的公告
2024-11-01	603268.SH	松发股份:关于股东所持公司股份被司法拍卖完成过户的公告
2024-11-02	002596.SZ	海南瑞泽:关于公司大股东被二次司法拍卖的股份完成过户暨权益变动的提示性公告

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)	5
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	5
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	5
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	6
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	6
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	6
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	6
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	6
图 9: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)	6
图 10: SW 一级行业指数周涨跌幅	7
图 11: 年初至今建材行业走势情况	7
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	7
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	8
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	8
表 1: 重大合同&资金投向	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

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	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