

建筑材料行业跟踪周报

政策态度积极，中期风险偏好有望回升

增持（维持）

2023年08月06日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2023.7.31-2023.8.4，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅1.04%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.70%、0.93%，超额收益分别为0.34%、0.11%。

■ **大宗建材基本面与高频数据**：**（1）水泥**：本周全国高标水泥市场价格为363.5元/吨，较上周-2.7元/吨，较2022年同期-54.0元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0元/吨）、长江流域地区（-4.3元/吨）、两广地区（-15.0元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、华东地区（-4.3元/吨）、中南地区（-5.0元/吨）。全国样本企业平均水泥库位为73.3%，较上周-0.6pct，较2022年同期+1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为54.4%，较上周-1.1pct，较2022年同期-10.6pct。**（2）玻璃**：本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1967.9元/吨，较上周+8.0元/吨，较2022年同期+315.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4422万重箱，较上周-33万重箱，较2022年同期-2804万重箱。**（3）玻纤**：本周无碱2400tex直接纱报3650-3950元/吨，无碱2400texSMC纱报3900-4400元/吨，无碱2400tex喷射纱报5800-6600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报3800-4200元/吨，无碱2400tex板材纱报4000-4200元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4200-5400元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。本周电子纱主流报价7600-8300元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为3.2-3.3元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点**：本周多部委陆续部署相关经济政策，央行将下半年货币信贷和融资总量保持合理增长放在首位，财政部加大减税力度，发改委着力积极扩大国内需求。我们认为，后续M2和社融增速有望拐头向上，中国经济有望加快复苏，1）投资平稳，地产下行速度有望明显减缓，地方政府化债也有望取得积极进展。2）消费弱复苏，伴随消费刺激政策落地，中低端复苏相对速度更快。3）出口强复苏，中长期制造业产能“再全球化”态势继续强化，主要经济体继续保持积极的财政政策，中短期美元停止加息，补库存周期有望开启。

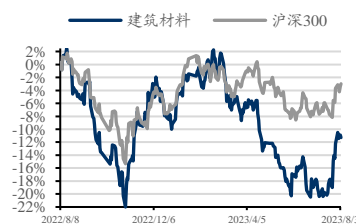
从2016年社融启动之后的指数行情来看，业绩驱动戴维斯双击为主要，例如钴锂、水泥、煤炭、白酒、医药等。目前站在新一轮周期面前，我们认为择股思路也要从存量博弈转向增量价值，积极布局能上调业绩的方向，例如，出口链的一带一路方向，消费中的部分消费建材和家居家电，投资链的洁净室工程等。

1、中短期在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮向上期。中长期一带一路和RCEP地区的工业化有望推动其城镇化，成为未来十年全球需求的最大增量来源。结合本土化的情况，推荐**米奥会展、中材国际、中国交建**。

2、在强力政策作用下，国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产销售端最快将在四季度企稳，投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言，需求的压制或将持续一年，但供给端出清带来的格局改善已经开始反应，部分超预期的赛道值得关注，例如瓷砖。工程端经营方式从重收入转向重回款，短期仍将影响收入和利润率。零售端建材和家居家电的业绩兑现能力更强。推荐**伟星新材、东鹏控股、蒙娜丽莎、坚朗五金、东方雨虹、旗滨集团**，建议关注**江山欧派**。

3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。当前来看，半导体国产化进程加速推进，洁净室工程供给持续紧张，推荐

行业走势



相关研究

《地产定调大转向，积极理性看待》

2023-07-30

《居住产业链2023Q2获公募基金减仓，建材板块减仓幅度较大》

2023-07-25

圣晖集成、再升科技，建议关注柏诚股份。

■ **大宗建材方面：水泥：**当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季，水泥库存处于高位，但价格经历前期连续下调后，部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近，竞争优势企业保有一定利润，因此短期行业供给主动收缩的力度在加强，价格也有望确认阶段性底部。中期来看，随着政治局会议强化逆周期调节力度，基建增量政策有望落地，支撑实物需求，地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部，随着阶段性盈利底部确认，中期需求预期提振，龙头企业估值有望迎来修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份**等。

玻纤：短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销，企业库存压力有所加大，粗纱价格承压，但在二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电等领域需求继续回暖，我们判断下半年供需平衡有望改善，库存或开始去化，若外需回暖或者内需基建地产领域需求改善，有望带来行业库存的超预期去化，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利回升预期有望推动估值修复，推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头，推荐**再升科技、赛特新材**。

玻璃：短期终端需求季节性改善，但需求弱势和厂商盈利已明显修复的背景下，下游补库意愿偏弱，叠加华北以外区域库存不低，或对旺季涨价空间造成一定影响。中期景气方向关注旺季需求兑现以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

■ **装修建材方面：**7、8月传统高温淡季，发货同比均有改善但改善幅度不大，市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计2023年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份**等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥.....	9
2.2. 玻璃.....	13
2.3. 玻纤.....	16
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	20
3.3. 行业重要新闻.....	21
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
4. 本周行情回顾	22
5. 风险提示	23

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	10
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	10
图 5:	全国水泥平均库容比.....	11
图 6:	全国水泥平均出货率.....	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	12
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13:	全国平板玻璃均价.....	14
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	15
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	15
图 17:	缠绕直接纱主流报价.....	17
图 18:	主流电子布报价.....	17
图 19:	玻纤库存变动.....	17
图 20:	玻纤表观消费量.....	17
图 21:	建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	20
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	20
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	21
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	21
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	21
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	21
图 27:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	23
表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11:	玻纤价格表.....	16
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18

表 14: 消费建材主要原材料价格.....	18
表 15: 行业重要新闻.....	21
表 16: 板块上市公司重要公告.....	22
表 17: 板块涨跌幅前五.....	23
表 18: 板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

(1) 水泥: 当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季, 水泥库存处于高位, 但价格经历前期连续下调后, 部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近, 竞争优势企业保有一定利润, 因此短期行业供给主动收缩的力度在加强, 价格也有望确认阶段性底部。中期来看, 随着政治局会议强化逆周期调节力度, 基建增量政策有望落地, 支撑实物需求, 地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部, 随着阶段性盈利底部确认, 中期需求预期提振, 龙头企业估值有望迎来修复。推荐受益沿江景气反弹, 中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃: 短期终端需求季节性改善, 但需求弱势和厂商盈利已明显修复的背景下, 下游补库意愿偏弱, 叠加华北以外区域库存不低, 或对旺季涨价空间造成一定影响。中期景气方向关注旺季需求兑现以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势, 叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤: 短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销, 企业库存压力有所加大, 粗纱价格承压, 但在二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电等领域需求继续回暖, 我们判断下半年供需平衡有望改善, 库存或开始去化, 若外需回暖或者内需基建地产领域需求改善, 有望带来行业库存的超预期去化, 涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位, 需求和盈利回升预期有望推动估值修复, 推荐**中国巨石**, 建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头, 推荐**再升科技、赛特新材**。

(4) 装修建材: 7、8月传统高温淡季, 发货同比均有改善但改善幅度不大, 市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调, 预计23年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下, 板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看, 在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段, 部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期, 发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量, 加之定价能力强、现金流好, 是中长期的价值之选, 推荐**伟星新材、北新建材、兔宝宝**, 建议关注**三棵树**。中长期看, 随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉, 龙头企业集中度提升趋势不变, 看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业, 推荐**坚朗五金、东方雨虹**。此外, 推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**, 建议关注**中国联塑、苏博特、公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/8/4	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
002791.SZ	坚朗五金*	214	0.66	6.12	8.68	11.84	326.69	35.00	24.67	18.09
002271.SZ	东方雨虹*	778	21.20	36.92	46.69	58.25	36.71	21.08	16.67	13.36
600176.SH	中国巨石*	584	66.10	49.18	64.97	83.84	8.83	11.87	8.98	6.96
600801.SH	华新水泥*	301	26.99	34.29	39.96	45.07	11.14	8.77	7.52	6.67
601636.SH	旗滨集团*	245	13.17	21.96	27.50	28.74	18.61	11.16	8.91	8.52
600585.SH	海螺水泥*	1,418	156.61	163.54	203.85	219.12	9.05	8.67	6.95	6.47
000877.SZ	天山股份*	766	45.42	48.50	67.64	82.82	16.86	15.79	11.32	9.25
000401.SZ	冀东水泥*	220	13.58	17.86	25.16	25.65	16.21	12.32	8.75	8.58
000672.SZ	上峰水泥*	101	9.49	11.43	14.21	18.75	10.61	8.81	7.09	5.37
600720.SH	祁连山	92	7.58	8.75	9.09	9.26	12.09	10.48	10.09	9.90
600449.SH	宁夏建材	80	5.29	5.96	6.47	6.80	15.19	13.47	12.42	11.81
000789.SZ	万年青	69	3.88	6.32	8.34	9.52	17.73	10.89	8.25	7.23
002233.SZ	塔牌集团	106	2.66	7.49	8.72	9.83	39.86	14.17	12.17	10.79
000012.SZ	南玻A	190	20.37	24.34	28.85	35.75	9.32	7.80	6.58	5.31
600586.SH	金晶科技	114	3.56	7.68	10.99	13.73	32.03	14.85	10.38	8.30
600552.SH	凯盛科技	107	1.40	1.96	2.91	3.87	76.14	54.65	36.71	27.61
002080.SZ	中材科技	383	35.11	35.82	41.70	51.29	10.90	10.68	9.18	7.46
300196.SZ	长海股份	58	8.17	6.17	8.05	10.41	7.12	9.43	7.23	5.59
605006.SH	山东玻纤	48	5.36	4.39	5.84	7.37	8.87	10.83	8.13	6.45
603601.SH	再升科技*	48	1.51	2.63	3.39	3.05	31.74	18.22	14.13	15.73
002088.SZ	鲁阳节能	93	5.82	6.95	8.38	9.91	16.02	13.43	11.14	9.42
688398.SH	赛特新材*	40	0.64	0.99	1.76	2.62	62.54	40.54	22.70	15.22
000786.SZ	北新建材*	470	31.36	37.39	42.56	48.32	14.99	12.58	11.05	9.73
002372.SZ	伟星新材*	347	12.97	16.18	18.86	21.20	26.74	21.44	18.39	16.36
300737.SZ	科顺股份*	117	1.78	6.40	8.59	11.26	65.81	18.32	13.65	10.41
300715.SZ	凯伦股份*	58	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	40.67	24.33	16.66
002798.SZ	帝欧家居*	28	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.66	4.12	9.17
003012.SZ	东鹏控股*	132	2.02	7.15	9.65	12.04	65.50	18.51	13.71	10.99
002918.SZ	蒙娜丽莎*	85	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	16.52	13.82	11.86
002398.SZ	垒知集团*	42	2.11	4.12	4.95	5.87	19.98	10.23	8.51	7.18
002043.SZ	兔宝宝*	98	4.45	6.27	7.49	9.14	22.00	15.63	13.08	10.72
001322.SZ	箭牌家居*	179	5.93	7.07	8.53	9.77	30.18	25.32	20.98	18.32
002641.SZ	公元股份	74	0.81	5.01	6.36	7.22	90.63	14.72	11.60	10.21
603737.SH	三棵树	419	3.30	9.03	12.86	16.11	127.20	46.42	32.59	26.02
603378.SH	亚士创能	49	1.06	2.47	3.11	3.98	46.33	19.83	15.75	12.31
003011.SZ	海象新材	30	2.13	3.17	3.68	4.37	13.93	9.34	8.06	6.79

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2023/8/4 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥*	1418	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	7.9	3.9	4.9	5.2
600801.SH	华新水泥*	301	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	7.5	4.8	5.6	6.3
000877.SZ	天山股份*	766	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	3.7	3.2	4.4	5.4
000401.SZ	冀东水泥*	220	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.1	4.1	5.7	5.8
000672.SZ	上峰水泥*	101	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.4	3.4	4.2	5.5
600720.SH	祁连山	92	9.5	8.8	9.1	9.3	36.9	36.9	36.9	36.9	3.8	3.5	3.7	3.7
600449.SH	宁夏建材	80	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.2	2.4	2.6	2.7
000789.SZ	万年青	69	15.9	6.3	8.3	9.5	40.0	40.0	40.0	40.0	9.3	3.7	4.8	5.5
002233.SZ	塔牌集团	106	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	7.0	2.8	3.3	3.7
601636.SH	旗滨集团*	245	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	8.8	4.5	5.7	5.9

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。价格下调区域主要是内蒙古、上海、浙江、江西和广西地区，幅度 10-30 元/吨；价格推涨区域是河南和贵州地区，幅度 30 元/吨。8 月初，受台风和强降雨天气影响，国内水泥市场需求有所减弱，全国重点地区水泥企业出货率为 54%，环比小幅下滑 1 个百分点，分区域看，华北、东北、西南地区企业出货率回落明显，而华东、华中和华南地区天气好转，企业出货率继续小幅提升。价格方面，由于下游需求较差，且库存持续高位，部分地区水泥价格继续下行，局部地区如河南和贵州借助错峰生产和行业自律，推动价格上涨。

(1) 区域价格跟踪：

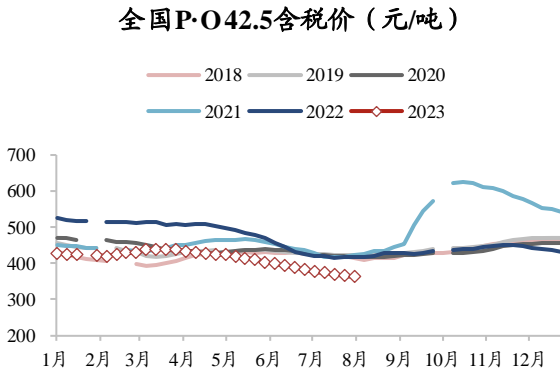
本周全国高标水泥市场价格为 363.5 元/吨，较上周-2.7 元/吨，较 2022 年同期-54.0 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-4.3 元/吨）、两广地区（-15.0 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、华东地区（-4.3 元/吨）、中南地区（-5.0 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		363.5	(2.7)	(54.0)	439.5	363.5	元/吨
-长三角地区		336.3	(5.0)	(65.0)	455.0	336.3	元/吨
-长江流域地区		335.0	(4.3)	(60.7)	445.0	335.0	元/吨
-泛京津冀地区		365.8	0.0	(103.3)	466.7	365.8	元/吨
-两广地区		315.0	(15.0)	(42.5)	470.0	315.0	元/吨
-华北地区		376.0	(4.0)	(96.0)	472.0	376.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(83.3)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		354.3	(4.3)	(60.7)	465.0	354.3	元/吨
-中南地区		350.8	(5.0)	(50.0)	476.7	350.8	元/吨
-西南地区		395.0	0.0	(6.0)	437.0	395.0	元/吨
-西北地区		395.0	0.0	(37.0)	424.0	394.0	元/吨

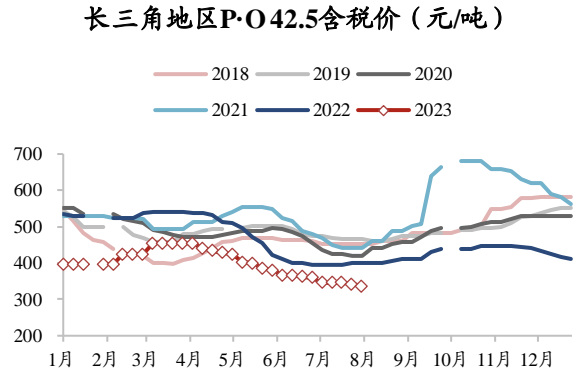
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



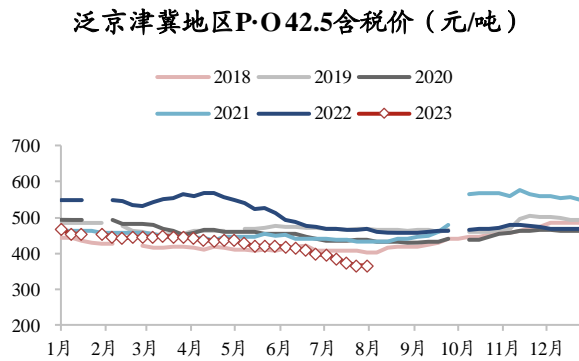
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



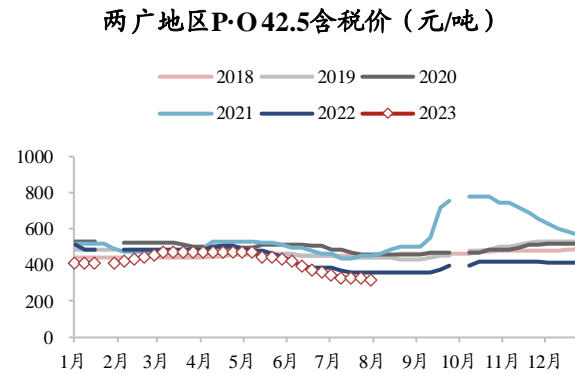
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 73.3%，较上周-0.6pct，较 2022 年同期+1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.4%，较上周-1.1pct，较 2022 年同期-10.6pct。

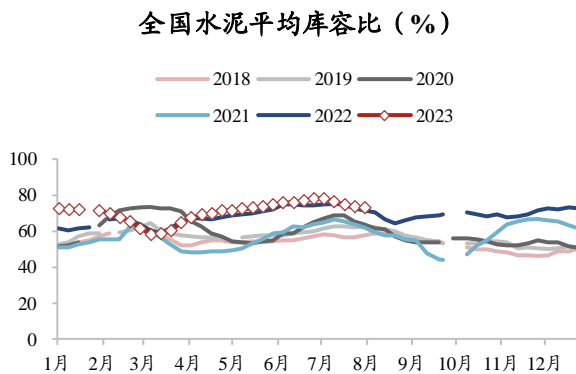
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		73.3	(0.6)	1.8	78.3	58.2	%/pct
-长三角		75.9	(0.1)	13.8	79.1	57.8	%/pct
-长江流域		76.0	(0.6)	12.1	78.8	55.7	%/pct
-泛京津冀冀		74.5	0.0	4.7	76.4	56.0	%/pct
-两广		70.8	(1.0)	1.2	79.8	53.7	%/pct
-华北地区		71.3	0.0	0.5	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		70.0	0.0	(6.7)	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		74.9	(0.8)	7.1	79.1	57.3	%/pct
-中南地区		76.7	(0.1)	3.9	80.3	53.3	%/pct
-西南地区		65.9	(1.3)	(2.5)	78.1	55.6	%/pct
-西北地区		73.8	0.0	1.3	79.7	54.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		54.4	(1.1)	(10.6)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		73.3	1.9	(0.4)	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		65.5	2.0	(5.7)	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀冀		44.1	(7.1)	(20.1)	67.3	5.8	%/pct
-两广		67.5	4.4	(11.3)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		37.3	(11.5)	(24.5)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		38.3	(5.0)	(12.5)	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		66.9	1.6	(4.7)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		61.9	2.7	(6.6)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		37.5	(2.5)	(22.9)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		50.8	0.0	(6.2)	54.3	0.7	%/pct

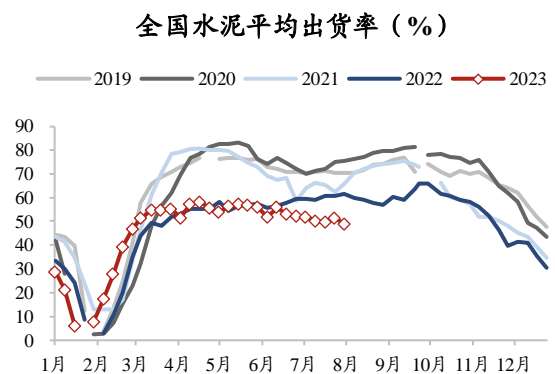
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



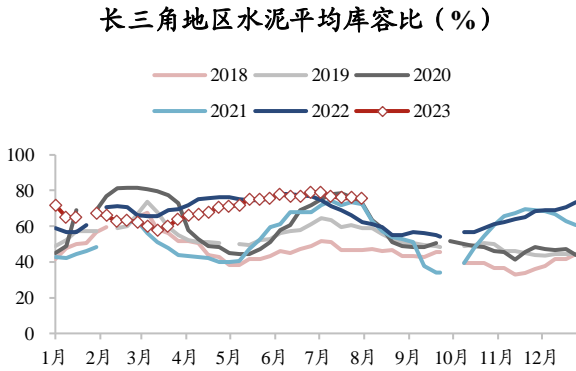
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



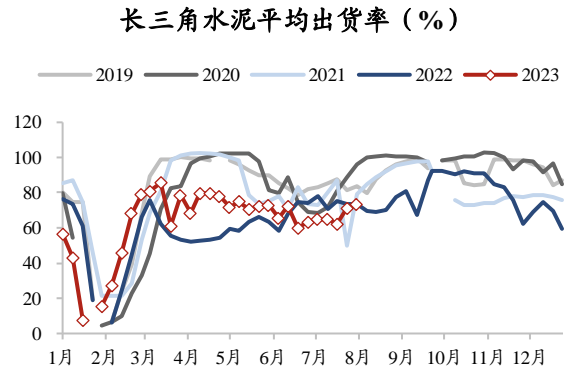
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



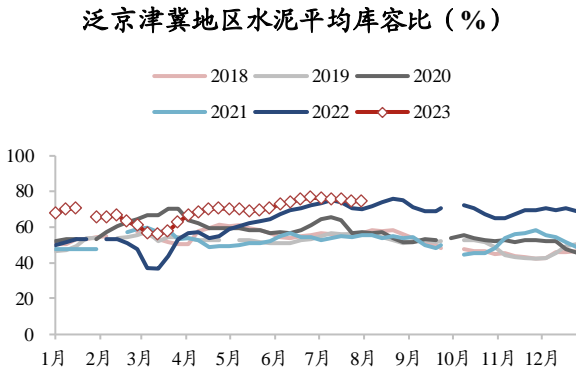
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



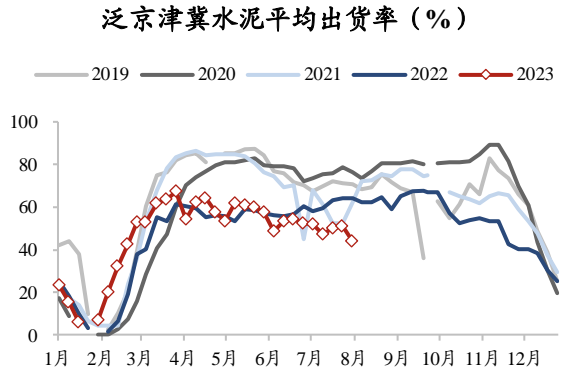
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



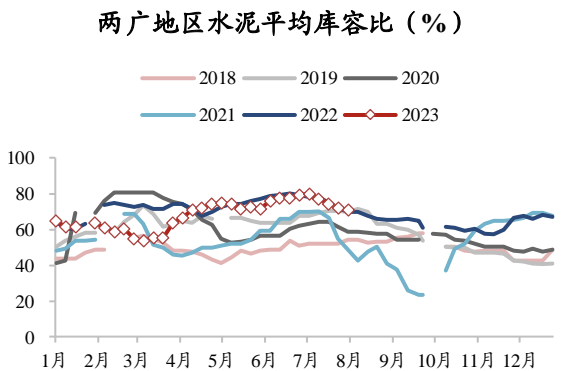
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



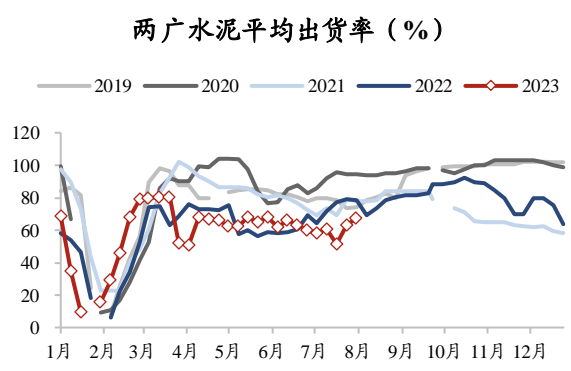
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-煤炭		295.6	(2.7)	(52.6)	370.2	295.6	元/吨
-长三角		268.3	(5.0)	(63.6)	385.7	268.3	元/吨
-长江流域		267.1	(4.3)	(59.3)	375.7	267.1	元/吨
-泛京津冀		297.9	0.0	(101.9)	396.8	297.9	元/吨
-两广		247.1	(15.0)	(41.1)	400.7	247.1	元/吨
-华北地区		308.1	(4.0)	(94.6)	402.2	308.1	元/吨
-东北地区		278.7	0.0	(81.9)	367.3	277.8	元/吨
-华东地区		286.4	(4.3)	(59.3)	395.7	286.4	元/吨
-中南地区		282.9	(5.0)	(48.6)	407.3	282.9	元/吨
-西南地区		327.1	0.0	(4.6)	367.7	327.1	元/吨
-西北地区		327.1	0.0	(35.6)	356.1	324.7	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区 -东北地区	
-华东地区	华东地区水泥价格继续回落。金建衢地区水泥价格稳定，天气情况较好，水泥需求相对稳定，企业发货保持在7-8成，部分企业仍在执行错峰生产，库存高低不一。安徽合肥地区水泥价格平稳，由于房地产不景气，搅拌站开工率较弱，水泥需求表现偏弱，企业发货在7成左右，库存高位运行，不排除后期企业为增加出货量，继续下调价格。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求表现良好，企业发货能达8成左右，部分企业在停窑检修，库存存在60%-70%。新余地区水泥价格下调10元/吨，由于本地价格相对较高，为与周边地区缩小价差，企业小幅下调价格，目前市场需求表现一般，企业发货6成左右。赣东北地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业日出货在6-7成，库存高位运行。福建福州、宁德和厦漳泉地区水泥价格稳定，天气好转后，市场需求基本恢复到台风前水平，企业发货4-5成，由于下游市场资金到位情况欠佳，预计短期水泥需求维持弱势运行，区域内企业暂无错峰生产计划，库存高位运行或库满自主停窑，考虑到水泥价格已降至底部，大多数企业处于亏损状态，后期价格将以平稳为主。山东地区水泥企业计划8、9月份各执行错峰生产15天，减产50%，后期有利于价格企稳并回升。
-华南地区	
-中南地区	中南地区水泥价格持续下跌。为维稳当前价格，鄂西区域水泥企业计划7-9月每月增加10天错峰生产。为维稳当前价格，鄂西区域水泥企业计划7-9月每月增加10天错峰生产。丽江、大理地区水泥价格暂稳，市场需求环比无明显变化，虽然有错峰生产，但市场依旧严重供大于求，价格有回落趋势。
-西南地区 -西北地区	

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法玻璃市场交投好转，伴随部分执行新国标，多地价格上涨。目前市场供需结构尚可，前期中下游备货相对有限，叠加局部个别厂生产受限，周内成交好转，价格上涨。后市看，目前需求尚可，下游在手订单相对稳定，下游仍将保持一定库存为主，预计成交可得到维持，价格仍具备一定上涨预期。

(1) 价格:

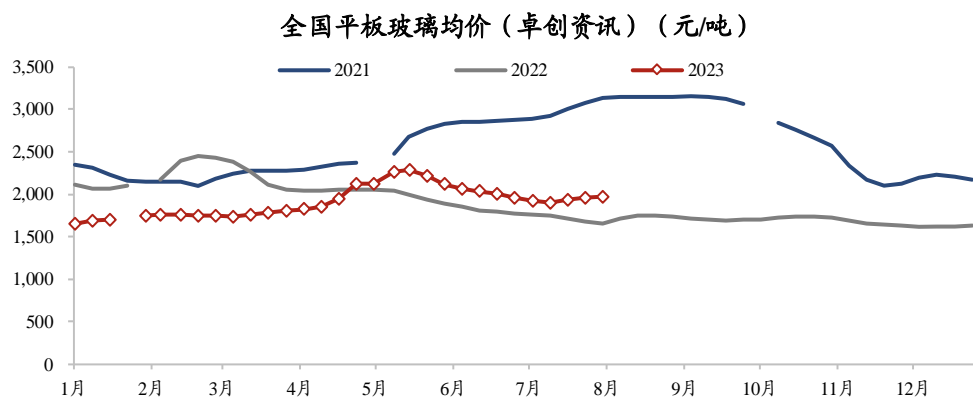
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1967.9元/吨,较上周+8.0元/吨,较2022年同期+315.8元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		1968	8.0	316	2280	1653	元/吨
-华北地区		1774	5.4	313	2019	1516	元/吨
-华东地区		2083	5.9	334	2326	1730	元/吨
-华中地区		1921	4.6	355	2217	1596	元/吨
-华南地区		1981	16.2	234	2521	1755	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

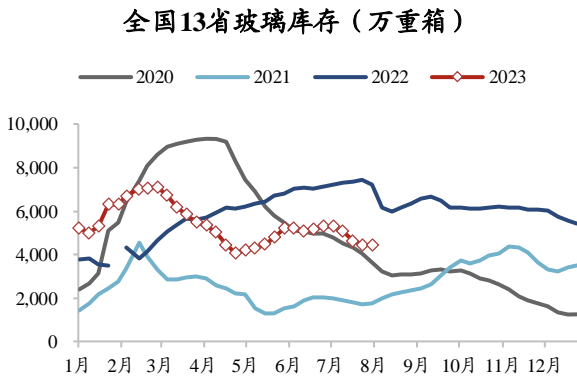
本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4422万重箱,较上周-33万重箱,较2022年同期-2804万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
8省库存		3229	5	(2501)	5325	2948	万重箱
13省库存		4422	(33)	(2804)	7102	4080	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
13省当周		1663	(154)	(193)	2127	546	万重箱
13省年初至今		49888	--	2215	--	--	万重箱

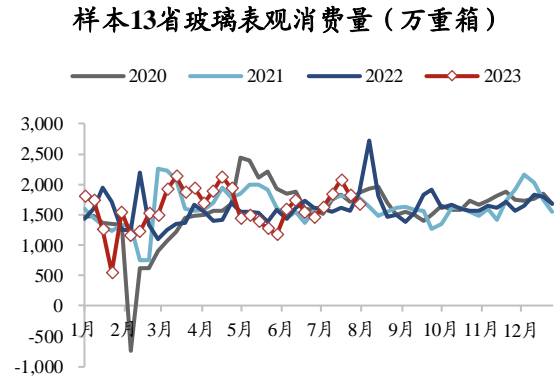
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

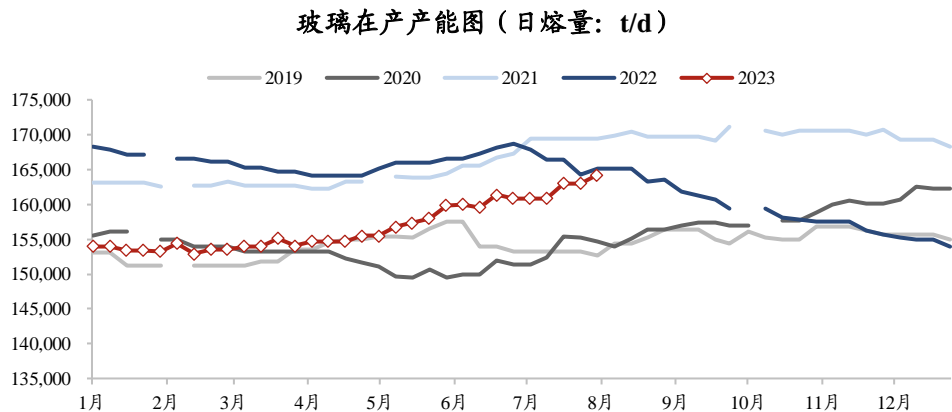
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻	◆◆◆◆◆	150970	600	(2990)	150970	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃	◆◆◆◆◆	11710	0	500	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)	◆◆◆◆◆	68.16	0.50	67	68.16	65.02	%/pct
开工率(有效产能)	◆◆◆◆◆	84.20	0.36	83	84.20	81.00	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		687	18	397	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1096	6	807	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场稳价为主, 个别厂报价小幅松动。从需求端看, 中下游市场观望情绪偏浓, 提货积极性较弱, 整体提货量仍有限。从供应端看, 周内池窑产线暂无调整, 市场在产产能维持平稳, 终端需求暂无明显好转下, 企业库存缓增。后期计划外冷修产线或将增加, 中长期来看, 市场在产产能存逐步削减预期, 市场供应压力或下降, 关注产线变动情况。但现阶段池窑厂库存压力高位不下, 在终端需求短期难有明显回升下, 预计池窑厂价格或将延续底部盘整趋势。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3650-3950 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 5800-6600 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4000-4200 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4200-5400 元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

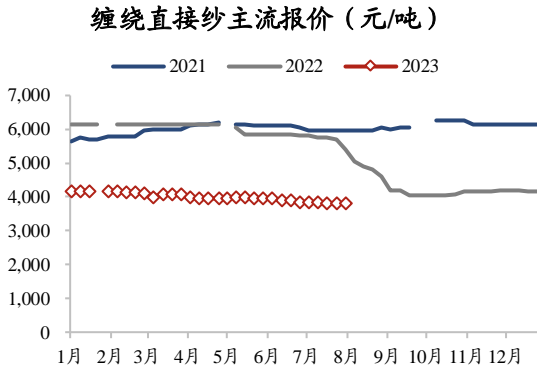
电子纱市场: 本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般, 周内电子纱报价平稳, 电子布价格亦无明显调整, 下游 PCB 市场需求放缓影响下, 多数深加工提货积极性不高, 备货意向平平。而电子纱市场来看, 下半年部分池窑产线存冷修计划, 短期个别厂家以备货自用为主要目的, 外销量有限, 多数企业亏损情况下, 部分厂家存小幅调涨意向。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价为 3.2-3.3 元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3800	0	(1600)	4150	3800	元/吨
SMC纱2400tex		4150	0	(3300)	5250	4150	元/吨
喷射纱2400tex		6200	(100)	(2650)	7250	6200	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
G75纱		7950.0	0.0	(1400.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.3	0.0	(0.8)	4.4	3.3	元/米

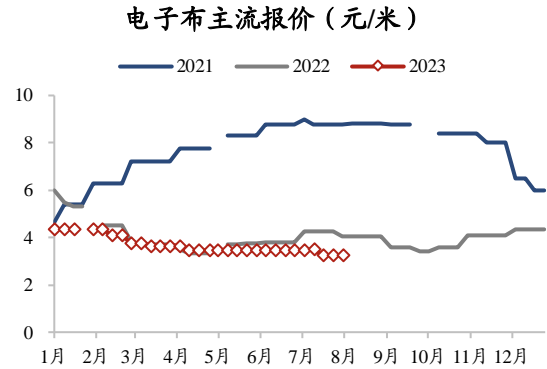
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

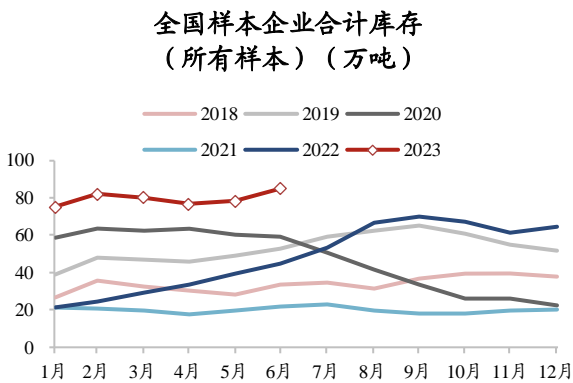
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年6月	较2023年5月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		85.0	6.7	40.3	85.0	75.0	万吨
不变样本		80.2	7.3	37.8	80.2	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年6月	较2023年5月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		30.8	(5.5)	(1.7)	41.2	29.7	万吨
不变样本		25.6	(6.5)	(2.2)	35.9	25.6	万吨

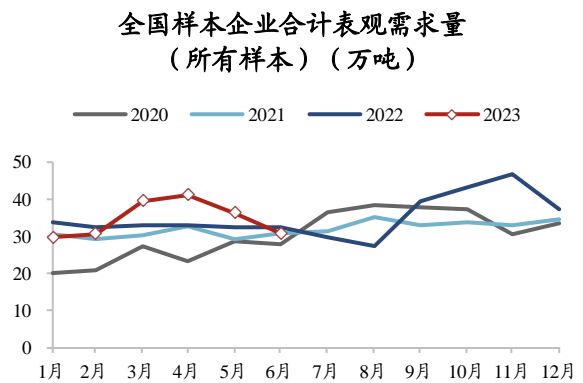
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年6月	较2023年5月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		696	13	70	696	662	万吨/年
在产-粗纱		591	13	62	591	560	万吨/年
在产-电子纱		105	0	8	105	102	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		8950	(50)	(850)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9200	(50)	200	9300	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6076	105	(493)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(300)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(350)	4000	4000	元/吨
WTI		83	2	(6)	83	67	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策点评

(1) 国家恢复和扩大消费 20 条措施出台，提出要支持刚性和改善性住房需求

日前，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》（以下简称《措施》）。《措施》明确，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，把恢复和扩大消费摆在优先位置，优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，畅通经济循环，释放消费潜力，更好满足人民群众对高品质生活的需要。

要坚持有效市场和有为政府更好结合。顺应市场规律和消费趋势，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加快建设全国统一大市场，提升服务质量，激发市场活力，释放潜在需求，着力营造推动消费升级的良好生态。

要坚持优化供给和扩大需求更好结合。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性，拓展消费新空间，打造消费新场景，丰富消费体验，以高质量供给引领和创造市场新需求。

要坚持提质升级和创新发展的更好结合。突出体现大众化、普惠性，加快城乡消费基础设施建设，完善扩大居民消费的长效机制，切实保护消费者权益，营造便利消费、放心消费环境，不断提升消费便利度、舒适度、满意度。

《措施》从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等方面提出 20 条针对性举措。

点评：（1）在支持刚性和改善性住房需求方面，《措施》提出做好保交楼、保民生、保稳定工作，完善住房保障基础性制度和支持政策，扩大保障性租赁住房供给。稳步推进老旧小区改造，进一步发挥住宅专项维修资金在老旧小区改造和老旧住宅电梯更新改造中的作用，继续支持城镇老旧小区居民提取住房公积金用于加装电梯等自住住房改造。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造。持续推进农房质量安全提升工程，继续实施农村危房改造。（2）《措施》提出开展绿色建材下乡活动，鼓励有条件的地区对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。

(2) 山东：8-10 月水泥熟料企业停窑 30 天

日前，山东省水泥行业协会发布了《关于山东省水泥熟料企业开展 8-10 月份错峰生产的通知》。通知指出，8、9 月份仍是山东高温雨季，10 月份面临秋收及国庆小长假，市场需求将整体保持低位运行。为落实省工业和信息化厅、省生态环境厅《关于严格落

《实水泥常态化错峰生产的通知》(鲁工信原〔2021〕212号)精神,积极应对全省水泥熟料库存持续高位的严峻形势,防范由此带来的安全生产隐患,保障各企业安全生产;坚决落实大气环境保护的要求,减少能源消耗和大气污染物排放;同时结合我省水泥熟料企业超低排放改造项目实施及验收的计划安排,经广泛征求企业意见,协会研究决定8-10月份错峰生产,明确了错峰生产时间和实施对象如下:

时间: 2023年8月1日0:00—10月10日24:00期间,各水泥熟料企业每条熟料生产线错峰停窑30天(其中8月份每条熟料生产线错峰停窑15天),具体方案由企业确定并报协会备案后实施。

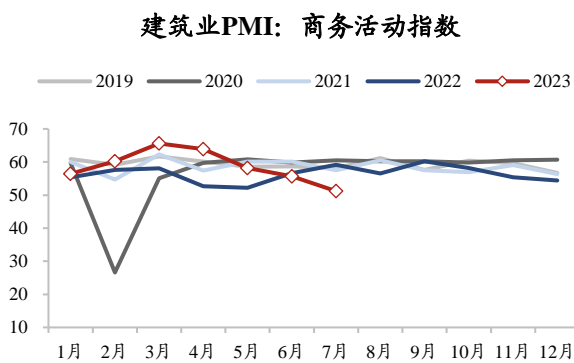
实施对象: 山东省水泥熟料企业所有的熟料生产线(含特种熟料生产线,不含山东鲁北化工股份有限公司和山东汇泰再生资源有限公司的化工配套熟料生产线)。

点评: 以山东为代表的地方淡季统一延长错峰安排出炉,反映在行业盈利下行至底部区域后,供给侧控制力度继续加大。叠加进入8月下游需求逐步企稳回升,我们认为行业阶段性景气底部已经确认,下半年盈利反弹的空间需要观察供给侧控制的力度和实物需求落地的配合。

3.2. 行业数据点评

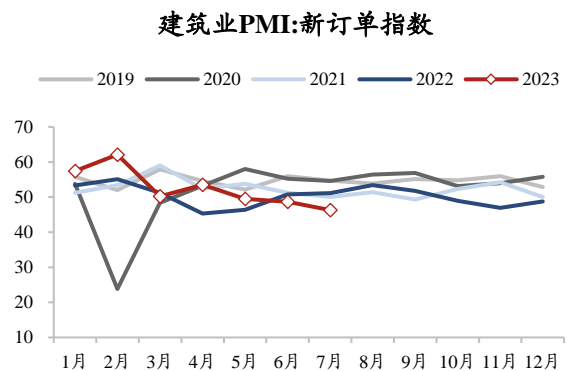
(1) 国家统计局发布7月采购经理指数

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



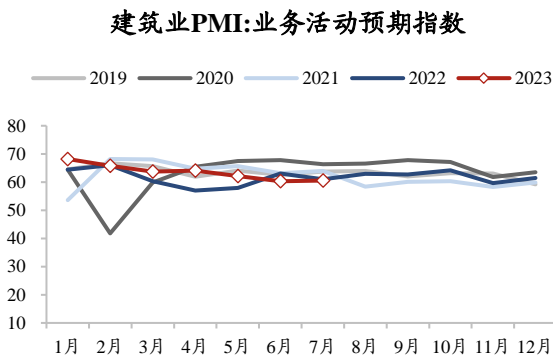
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



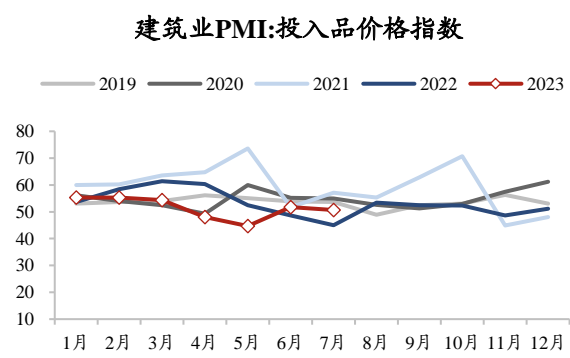
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



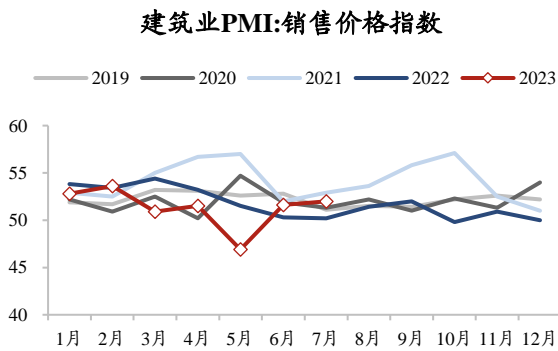
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



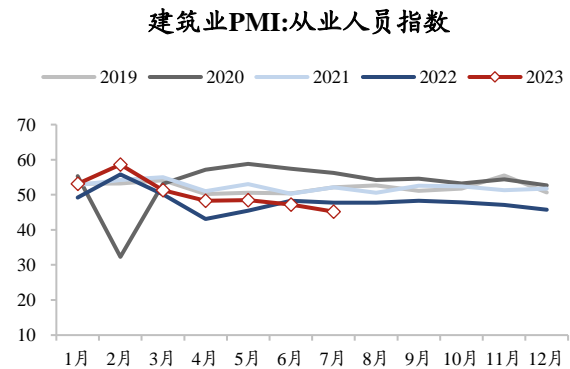
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图26: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 7月建筑业商务活动指数为 51.2%，比 6 月下降 4.5 个百分点，仍位于扩张区间，表明受高温多雨等不利因素影响，近期建筑业施工进度有所放缓。从市场预期看，7 月业务活动预期指数为 60.5%，比 6 月上升 0.2 个百分点，反映企业对中期行业需求和景气度预期乐观，实物需求有望继续落地。

3.3. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
建材	华润水泥一砂石项目正式投入运行。	数字水泥网	2023/7/31
建材	曲靖市宣威宇恒水泥 1000t/d 熟料生产线挂牌转让。	数字水泥网	2023/7/31
建材	中材汉江水泥 2000t/d 和 2500t/d 熟料水泥生产线迁建方案公示。	数字水泥网	2023/7/31
水泥	停窑 30 天，山东省所有水泥熟料生产线开展 8-10 月份错峰生产。	数字水泥网	2023/8/4

建材 关于召开“光伏组件用玻纤增强复合材料产业化推进研讨会”线上 中国玻璃纤维工业协会 2023/8/4
会议的通知。

数据来源：数字水泥网，中国玻璃纤维工业协会，东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2023/7/31	中国巨石	超短期融资券获准注册的公告	公司及巨石集团有限公司将在相关法律法规、规范性文件规定的可发行债务融资工具额度范围内，根据资金需求及市场情况，以一次或分次形式发行包括公司债、短期融资券、超短期融资券、中期票据等在内的本币债务融资工具，发行方式包括公开发行和非公开发行。
2023/7/31	三棵树	2023年半年度报告	公司2023年半年度实现营业收入57.36亿元，同比增长21.86%；归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为3.11亿元、2.23亿元，同比分别增长223.95%、2870.47%。
2023/8/1	华新水泥	2023年半年度业绩快报公告	公司2023年半年度实现营业收入158.32亿元，同比增长10.02%；受国内水泥及商品熟料价格和销量同比下降影响，实现归属于上市公司股东的净利润11.93亿元，同比下降24.85%。
2023/8/2	东鹏控股	公司股东减持股份的预披露公告	分别持有本公司股份3934.7万股和4054.66万股（占公司剔除回购专用账户中持股数量的总股本的比例分别为3.4008%和3.5045%）的股东SCC Growth I Holdco B, Ltd.和北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）-上海喆德投资中心（有限合伙）计划通过集中竞价交易、大宗交易和协议转让等方式，合计减持本公司股份不超过公司剔除回购专用证券账户持股数量的总股本的4%（减持数量不超过4627.93万股）。
2023/8/2	再升科技	2023年半年度报告	公司2023年半年度实现营业收入8.22亿元，同比增长4.0%，实现归母净利润8127万元，同比下降26.1%。
2023/8/4	兔宝宝	控股股东部分股份质押的公告	德华集团本次质押股数4000万股，占其所持股份比例13.30%，占公司总股本比例4.76%，为首发后限售股质押。

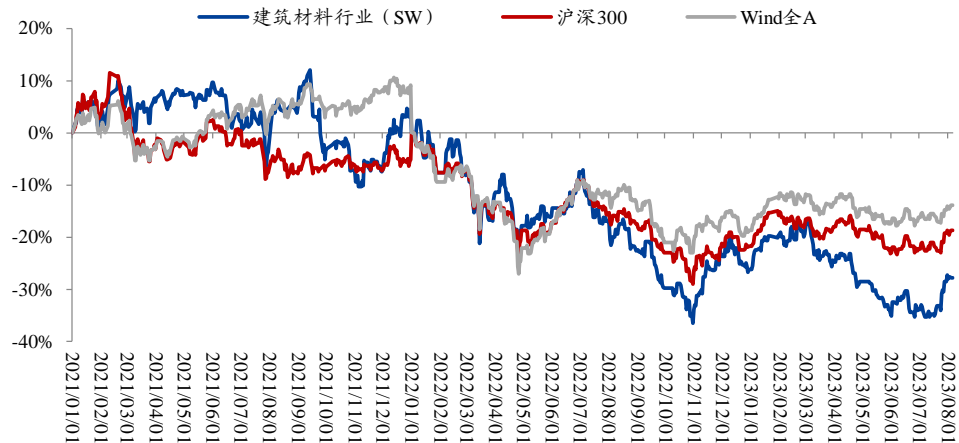
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅1.04%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.70%、0.93%，超额收益分别为0.34%、0.11%。

个股方面，海鸥住工、亚泰集团、立方数科、韩建河山、塔牌集团位列涨幅榜前五，凯盛科技、帝欧家居、海象新材、东鹏控股、龙泉股份位列涨幅榜后五。

图27: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

表17: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-8-4 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002084.SZ	海鸥住工	4.66	10.95	10.26	4.95
600881.SH	亚泰集团	2.50	7.30	6.60	4.17
300344.SZ	立方数科	6.00	6.38	5.69	39.86
603616.SH	韩建河山	5.94	6.26	5.56	11.86
002233.SZ	塔牌集团	8.90	5.08	4.38	27.25

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-8-4 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600552.SH	凯盛科技	11.31	-5.51	-6.21	22.93
002798.SZ	帝欧家居	7.22	-5.87	-6.56	-4.37
003011.SZ	海象新材	28.88	-8.05	-8.75	36.55
003012.SZ	东鹏控股	11.28	-9.83	-10.53	-21.67
002671.SZ	龙泉股份	4.76	-14.39	-15.09	10.19

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>