

建筑材料行业跟踪周报

利好不断累积，积极布局中期

增持（维持）

2023年08月20日

投资要点

■ **本周（2023.8.14-2023.8.18，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.02%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.35%，超额收益分别为2.60%、2.37%。

■ **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358.8元/吨，较上周-2.7元/吨，较2022年同期-61.2元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、东北地区、华东地区、中南地区、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：长江流域地区（-4.3元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、西南地区（-12.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为74.8%，较上周+1.1pct，较2022年同期+8.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为57.6%，较上周+0.5pct，较2022年同期-5.1pct。**（2）玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2085.4元/吨，较上周+45.6元/吨，较2022年同期+332.9元/吨。**（3）玻纤**：无碱2400tex直接纱报3600-3900元/吨，无碱2400texSMC纱报3900-4400元/吨，无碱2400tex喷射纱报5600-6500元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报3800-4200元/吨，无碱2400tex板材纱报3900-4200元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4100-5400元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业价格较低；本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为3.2-3.8元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点**：本周降息，地产股市政策也有放松，但地缘政治和经济的担忧使得汇率、股市和商品一起下跌。我们认为这两点都将迎来低点，1）2024年美国大选，海外货币环境和地缘政治有望稳定；2）国内政策底之后政策加速加力推动经济企稳，社融增速拐点有望出现。

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。两个维度择股，一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力，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**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尚未进入

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

行业走势



相关研究

《短期风险偏好有所波动，积极布局中期》

2023-08-13

《政策态度积极，中期风险偏好有望回升》

2023-08-06

旺季，水泥发货表现仍弱，库存高位运行，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，行业自律改善，价格也有望确认阶段性底部，但反弹动力仍需需求改善的支撑。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延续改善，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。电子布供给出清更为充分，价格中枢有望逐步上移。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，拉动下游阶段性增加库存，玻璃价格表现偏强，企业盈利继续上行。但随着供给继续回升，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	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	8
2.1. 水泥	8
2.2. 玻璃	12
2.3. 玻纤	14
2.4. 消费建材相关原材料	17
3. 行业和公司动态跟踪	18
3.1. 行业数据点评	18
3.2. 行业重要新闻	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	20
4. 本周行情回顾	21
5. 风险提示	22

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格	9
图 2:	长三角地区高标水泥价格	9
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格	9
图 4:	两广地区高标水泥价格	9
图 5:	全国水泥平均库容比	10
图 6:	全国水泥平均出货率	10
图 7:	长三角地区水泥平均库容比	11
图 8:	长三角地区水泥平均出货率	11
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比	11
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率	11
图 11:	两广地区水泥平均库容比	11
图 12:	两广地区水泥平均出货率	11
图 13:	全国平板玻璃均价	13
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	13
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量	13
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	14
图 17:	缠绕直接纱主流报价	15
图 18:	主流电子布报价	15
图 19:	玻纤库存变动	16
图 20:	玻纤表观消费量	16
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）	21
表 1:	建材板块公司估值表	6
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表	7
表 3:	水泥价格变动情况	8
表 4:	本周水泥库存与发货情况	10
表 5:	本周水泥煤炭价差	12
表 6:	本周建筑浮法玻璃价格	12
表 7:	本周建筑浮法玻璃库存变动	13
表 8:	本周建筑浮法玻璃产能变动	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	14
表 10:	玻纤价格表	15
表 11:	玻纤库存变动和表观需求表	16
表 12:	玻纤产能变动	16
表 13:	消费建材主要原材料价格	17
表 14:	国家统计局 2023 年 7 月建材相关数据	19
表 15:	行业重要新闻	20
表 16:	板块上市公司重要公告	20
表 17:	板块涨跌幅前五	21
表 18:	板块涨跌幅后五	22

1. 板块观点

(1) 水泥: 当前下游需求支撑较弱叠加季节性尚未进入旺季, 水泥发货表现仍弱, 库存高位运行, 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, 行业自律改善, 价格也有望确认阶段性底部, 但反弹动力仍需需求改善的支撑。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, 拉动下游阶段性增加库存, 玻璃价格表现偏强, 企业盈利继续上行。但随着供给继续回升, 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延续改善, 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。电子布供给出清更为充分, 价格中枢有望逐步上移。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	2023/8/18	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*	199	0.66	6.12	8.68	11.84	303.74	32.54	22.94	16.82
002271.SZ	东方雨虹*	728	21.20	36.92	46.69	58.25	34.33	19.71	15.59	12.50
600176.SH	中国巨石*	572	66.10	49.18	64.97	83.84	8.66	11.64	8.81	6.83
600801.SH	华新水泥*	282	26.99	34.29	39.96	45.07	10.46	8.23	7.06	6.26
601636.SH	旗滨集团*	225	13.17	21.96	27.50	28.74	17.08	10.24	8.18	7.82
600585.SH	海螺水泥*	1,361	156.61	163.54	203.85	219.12	8.69	8.32	6.68	6.21
000877.SZ	天山股份*	714	45.42	48.50	67.64	82.82	15.72	14.72	10.55	8.62
000401.SZ	冀东水泥*	211	13.58	17.86	25.16	25.65	15.51	11.79	8.37	8.21
000672.SZ	上峰水泥*	93	9.49	11.43	14.21	18.75	9.76	8.10	6.51	4.94
600720.SH	祁连山	87	7.58	8.39	8.75	9.26	11.49	10.39	9.96	9.41
600449.SH	宁夏建材	74	5.29	5.96	6.47	6.80	13.92	12.35	11.38	10.83
000789.SZ	万年青	67	3.88	6.32	8.34	9.52	17.15	10.54	7.98	6.99
002233.SZ	塔牌集团	102	2.66	8.17	9.22	9.99	38.20	12.45	11.03	10.19
000012.SZ	南玻A	180	20.37	24.34	28.85	35.75	8.83	7.39	6.24	5.03
600586.SH	金晶科技	102	3.56	7.68	10.99	13.73	28.78	13.34	9.32	7.46
600552.SH	凯盛科技	94	1.40	1.96	2.91	3.87	66.91	48.03	32.27	24.26
002080.SZ	中材科技	376	35.11	35.41	41.70	51.29	10.72	10.63	9.02	7.34
300196.SZ	长海股份	56	8.17	5.91	7.94	9.72	6.81	9.42	7.02	5.73
605006.SH	山东玻纤	46	5.36	4.39	5.84	7.37	8.55	10.44	7.84	6.22
603601.SH	再升科技*	46	1.51	2.63	3.39	3.05	30.72	17.64	13.68	15.23
002088.SZ	鲁阳节能	91	5.82	6.95	8.38	9.91	15.68	13.14	10.90	9.21
688398.SH	赛特新材*	39	0.64	0.99	1.76	2.62	61.03	39.56	22.16	14.85
000786.SZ	北新建材*	447	31.36	37.39	42.56	48.32	14.26	11.97	10.51	9.26
002372.SZ	伟星新材*	333	12.97	16.18	18.86	21.20	25.69	20.60	17.68	15.73
300737.SZ	科顺股份*	106	1.78	6.40	8.59	11.26	59.33	16.52	12.31	9.39
300715.SZ	凯伦股份*	54	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	37.50	22.43	15.36
002798.SZ	帝欧家居*	26	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.30	3.86	8.59
003012.SZ	东鹏控股*	128	2.02	7.15	9.65	12.04	63.58	17.96	13.31	10.67
002918.SZ	蒙娜丽莎*	75	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	14.74	12.33	10.59
002398.SZ	垒知集团*	39	2.11	4.12	4.95	5.87	18.49	9.46	7.87	6.64
002043.SZ	兔宝宝*	90	4.45	6.27	7.49	9.14	20.18	14.33	12.00	9.83
001322.SZ	箭牌家居*	170	5.93	7.07	8.53	9.77	28.71	24.08	19.96	17.43
002641.SZ	公元股份	71	0.81	5.01	6.36	7.22	87.15	14.16	11.15	9.82
603737.SH	三棵树	409	3.30	9.03	12.86	16.11	124.13	45.30	31.81	25.39
603378.SH	亚士创能	44	1.06	2.47	3.11	3.98	41.65	17.83	14.16	11.06
003011.SZ	海象新材	26	2.13	3.17	3.68	4.37	12.25	8.21	7.08	5.97

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	2023/8/18 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*	1361	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.3	4.1	5.1	5.4
600801.SH	华新水泥*	282	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.0	5.1	6.0	6.7
000877.SZ	天山股份*	714	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.7	5.8
000401.SZ	冀东水泥*	211	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.5	4.2	6.0	6.1
000672.SZ	上峰水泥*	93	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	7.0	3.7	4.6	6.0
600720.SH	祁连山	87	9.5	8.4	8.8	9.3	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	3.6	3.7	3.9
600449.SH	宁夏建材	74	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.5	2.6	2.8	3.0
000789.SZ	万年青	67	15.9	6.3	8.3	9.5	40.0	40.0	40.0	40.0	9.6	3.8	5.0	5.7
002233.SZ	塔牌集团	102	18.4	8.2	9.2	10.0	40.3	40.3	40.3	40.3	7.3	3.2	3.7	4.0
601636.SH	旗滨集团*	225	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.5	5.0	6.2	6.5

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小幅回落 0.7%。价格回落区域主要有山西、湖北、重庆、四川和贵州等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域是河南，幅度 10-20 元/吨。8 月中旬，由于下游市场资金短缺情况未能缓解，工程项目和搅拌站开工率依旧偏低，导致国内水泥市场需求恢复较为缓慢，全国重点地区水泥出货率环比提升不足 1 个百分点。价格方面，大部分地区价格保持稳定，仅局部尚有回落空间的区域仍在走低；河南地区通过错峰生产和行业自律成功推动价格上涨，周边河北和山东地区陆续跟随复价。

(1) 区域价格跟踪：

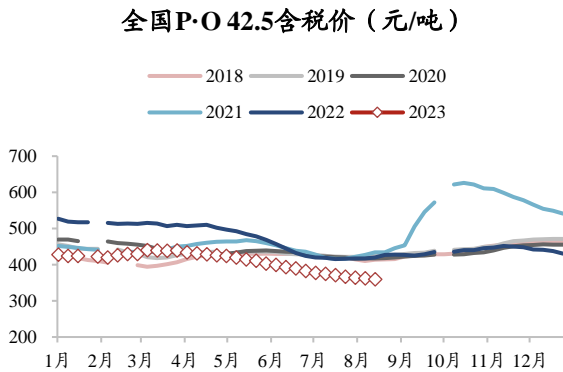
本周全国高标水泥市场价格为 358.8 元/吨，较上周-2.7 元/吨，较 2022 年同期-61.2 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、东北地区、华东地区、中南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-4.3 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、西南地区（-12.0 元/吨）。

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		358.8	(2.7)	(61.2)	439.5	358.8	元/吨
-长三角地区		333.8	0.0	(67.5)	455.0	333.8	元/吨
-长江流域地区		327.9	(4.3)	(79.3)	445.0	327.9	元/吨
-泛京津冀地区		367.5	(1.7)	(89.2)	466.7	365.8	元/吨
-两广地区		315.0	0.0	(42.5)	470.0	315.0	元/吨
-华北地区		372.0	(4.0)	(90.0)	472.0	372.0	元/吨
-东北地区		340.0	0.0	(130.0)	436.7	340.0	元/吨
-华东地区		350.0	0.0	(67.9)	465.0	350.0	元/吨
-中南地区		355.8	0.0	(49.2)	476.7	350.8	元/吨
-西南地区		379.0	(12.0)	(34.0)	437.0	379.0	元/吨
-西北地区		391.0	0.0	(21.0)	424.0	391.0	元/吨

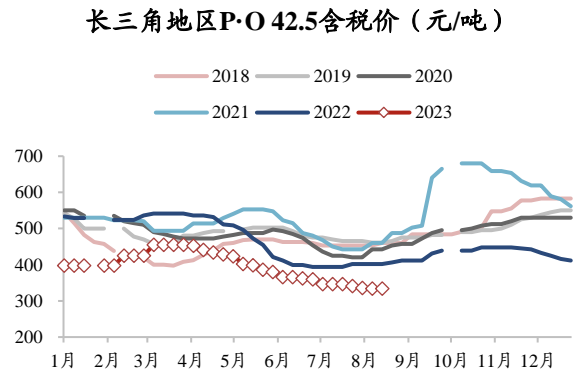
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



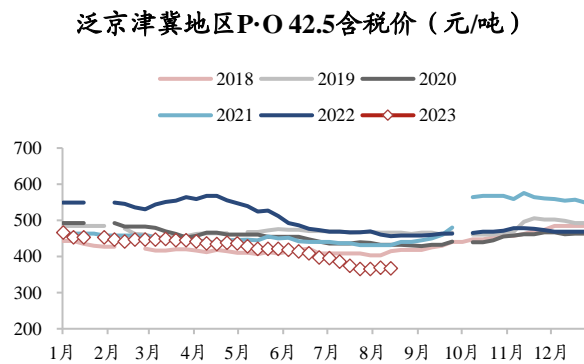
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



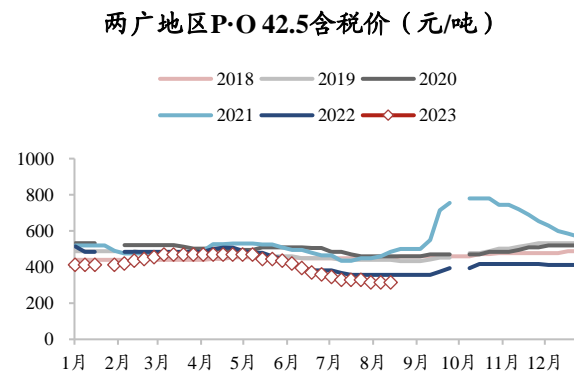
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 74.8%，较上周+1.1pct，较 2022 年同期+8.1pct。
 全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 57.6%，较上周+0.5pct，较 2022 年同期-5.1pct。

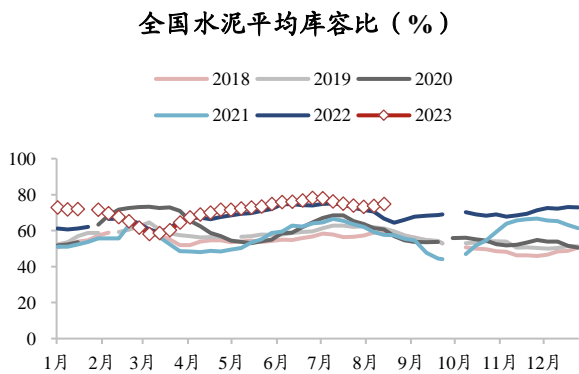
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		74.8	1.1	8.1	78.3	58.2	%/pct
-长三角		72.7	(0.9)	13.1	79.1	57.8	%/pct
-长江流域		73.9	0.5	16.6	78.8	55.7	%/pct
-泛京津冀冀		74.5	0.2	0.8	76.4	56.0	%/pct
-两广		72.3	1.0	4.8	79.8	53.7	%/pct
-华北地区		71.8	0.3	2.3	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		73.3	0.8	7.9	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		73.4	(0.2)	7.9	79.1	57.3	%/pct
-中南地区		78.2	0.3	8.6	80.3	53.3	%/pct
-西南地区		69.1	5.6	16.6	78.1	55.6	%/pct
-西北地区		80.3	0.3	7.8	80.3	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		57.6	0.5	(5.1)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		73.0	(0.5)	3.9	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		65.1	(0.5)	0.6	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀冀		52.8	0.2	(9.2)	67.3	5.8	%/pct
-两广		66.9	0.6	(6.9)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		49.0	1.3	(10.5)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		39.2	0.0	(11.7)	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		67.1	0.2	(0.2)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		60.6	(0.3)	(4.4)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		47.2	2.5	(7.4)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		54.7	0.7	(2.7)	54.7	0.7	%/pct

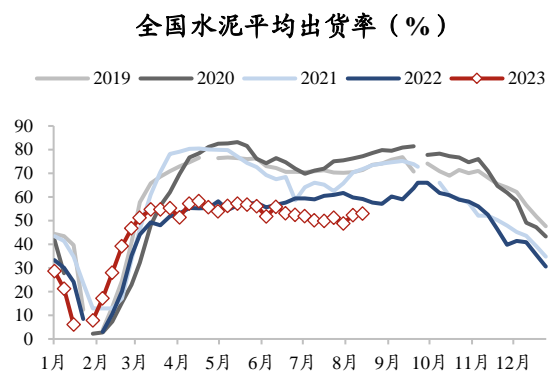
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



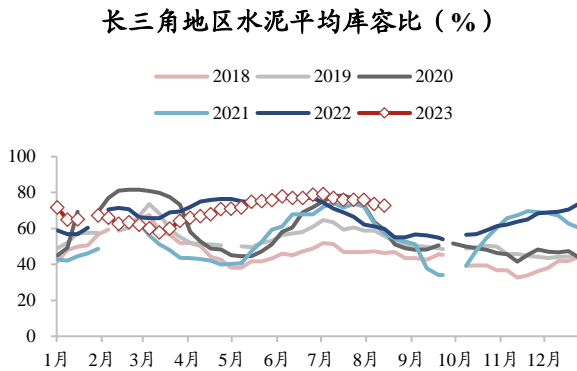
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



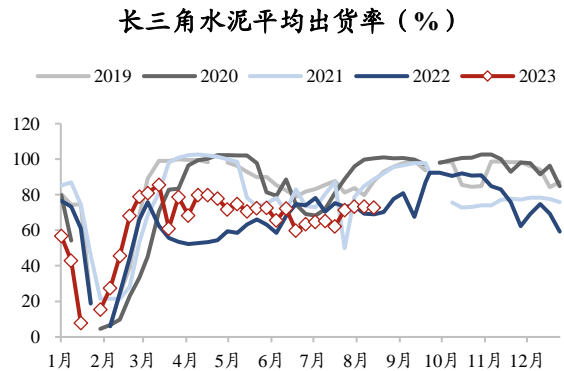
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



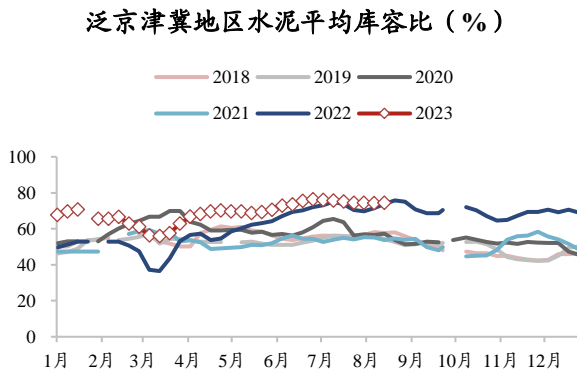
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



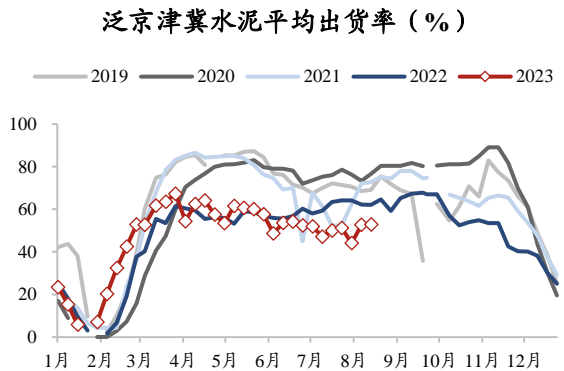
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



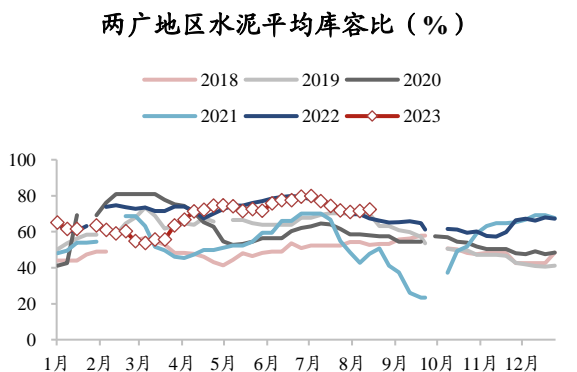
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



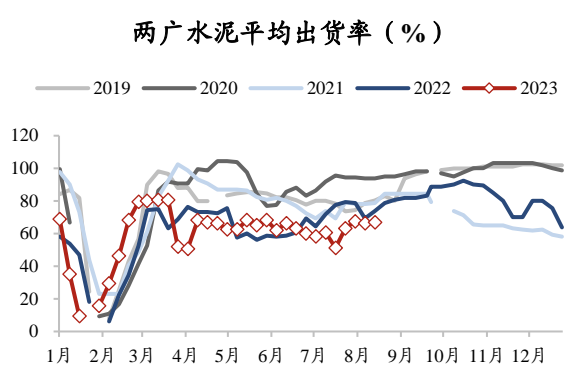
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		290.9	(2.2)	(59.7)	370.2	290.9	元/吨
-长三角		265.8	0.5	(66.1)	385.7	265.4	元/吨
-长江流域		259.9	(3.8)	(77.9)	375.7	259.9	元/吨
-泛京津冀		299.6	(1.2)	(87.7)	396.8	297.9	元/吨
-两广		247.1	0.5	(41.1)	400.7	246.6	元/吨
-华北地区		304.1	(3.5)	(88.6)	402.2	304.1	元/吨
-东北地区		272.1	0.5	(128.6)	367.3	271.6	元/吨
-华东地区		282.1	0.5	(66.4)	395.7	281.6	元/吨
-中南地区		287.9	0.5	(47.7)	407.3	282.9	元/吨
-西南地区		311.1	(11.5)	(32.6)	367.7	311.1	元/吨
-西北地区		323.1	0.5	(19.6)	356.1	322.6	元/吨

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: 本周浮法玻璃市场量价趋缓, 价格小幅上涨, 成交环比放缓, 刚需支撑仍存, 浮法厂家产销尚可。近期刚需改善明显, 工程端需求增量较明显, 虽回款依旧困难, 但缺单问题得到大幅度缓解。目前下游加工厂持货量相对正常, 预计订单支撑下, 仍将保持一定原片库存。预计未来浮法厂产销仍可得到一定支撑, 库存低位下, 价格或暂偏稳运行。中长线视需求情况, 价格或仍有一定提涨。

(1) 价格:

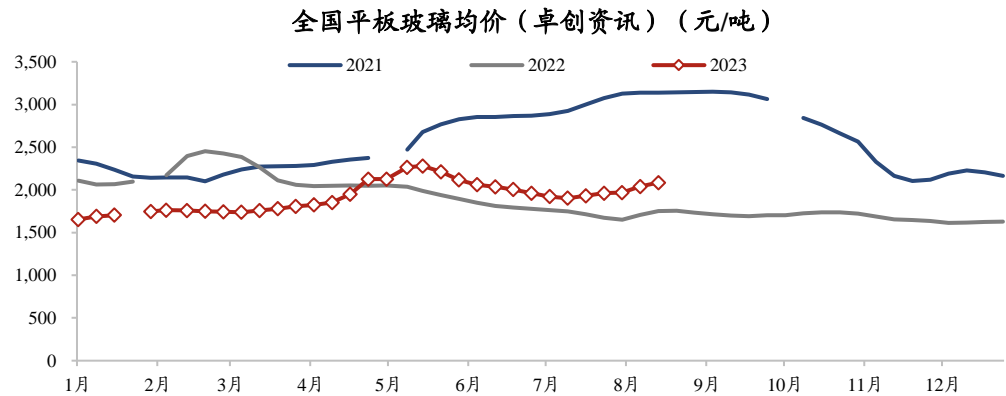
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2085.4 元/吨, 较上周+45.6 元/吨, 较 2022 年同期+332.9 元/吨。

表6: 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		2085	45.6	333	2280	1653	元/吨
-华北地区		1892	66.9	373	2019	1516	元/吨
-华东地区		2195	33.0	368	2326	1730	元/吨
-华中地区		2044	39.6	287	2217	1596	元/吨
-华南地区		2133	62.1	272	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:

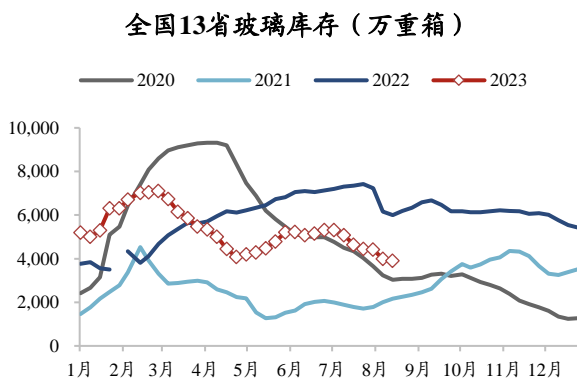
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为3906万重箱,较上周-83万重箱,较2022年同期-2098万重箱。

表7: 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		2848	(72)	(1791)	5325	2848	万重箱
13省库存		3906	(83)	(2098)	7102	3906	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		1713	(350)	(99)	2127	546	万重箱
13省年初至今		53664	--	1455	--	--	万重箱

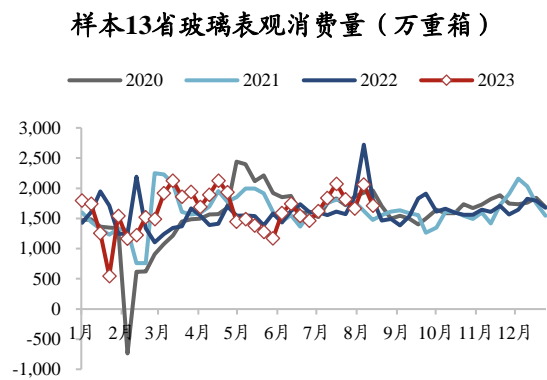
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

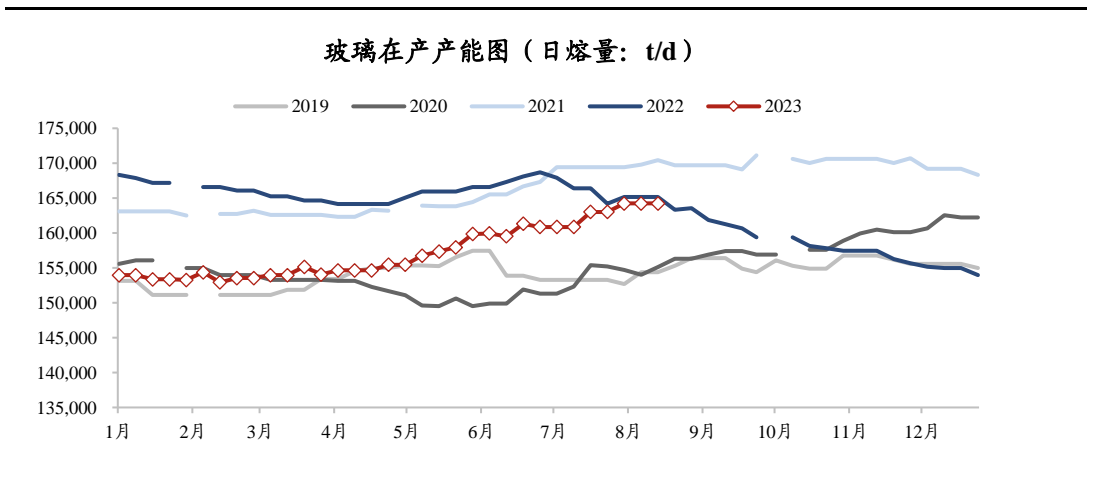
(3) 产能变动:

表8: 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	0	(2290)	150970	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11710	0	(200)	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		68.16	0.00	67	68.16	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		84.20	0.00	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9: 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		792	41	412	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1200	41	796	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价格弱势走低, 但对中下游提货刺激有限, 采购谨慎度较高。从需求端看, 需求延续弱势, 深加工新单跟进量一般, 部分厂开工率不足, 市场成交偏灵活下, 少量低价货源成交。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, 整体交投氛围不温不火, 池窑厂库

存呈连续增加趋势。后期计划外冷修产线或将增加，持续关注产线变动情况。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，预计无碱粗纱市场或将延续偏弱运行。截至8月17日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3900元/吨不等，全国均价3695.25元/吨，主流含税送到，较上周均价（3762.13）下跌1.7%，环比降幅扩大1.03个百分点，同比下跌23.10%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3600-3900元/吨，无碱2400texSMC纱报3900-4400元/吨，无碱2400tex喷射纱报5600-6500元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报3800-4200元/吨，无碱2400tex板材纱报3900-4200元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4100-5400元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业价格较低。

电子纱市场：本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下游PCB市场需求变动不大，多数深加工按需采购，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，少量外售，多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为3.2-3.8元/米不等，成交按量可谈。

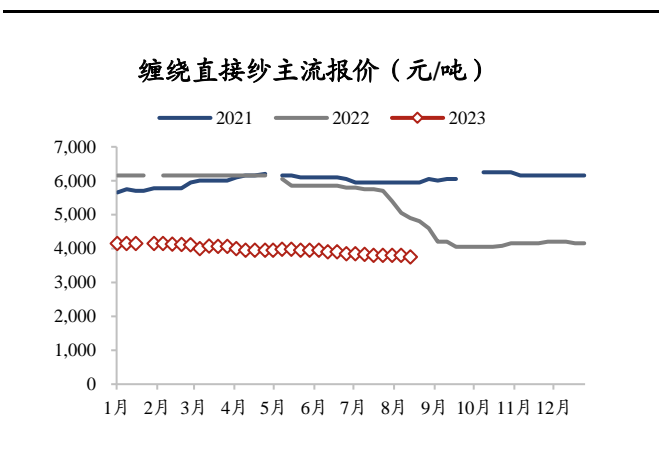
表10：玻纤价格表

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		3750	(50)	(1150)	4150	3750	元/吨
SMC纱2400tex		4150	0	(3100)	5250	4150	元/吨
喷射纱2400tex		6050	0	(2800)	7250	6050	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		8050.0	0.0	(1300.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.6)	4.4	3.3	元/米

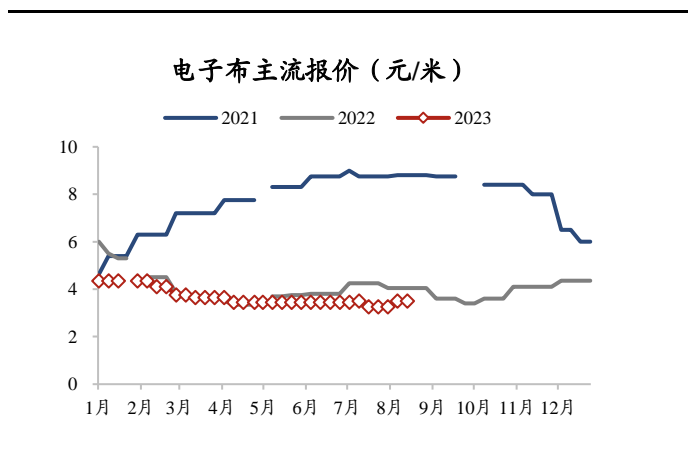
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

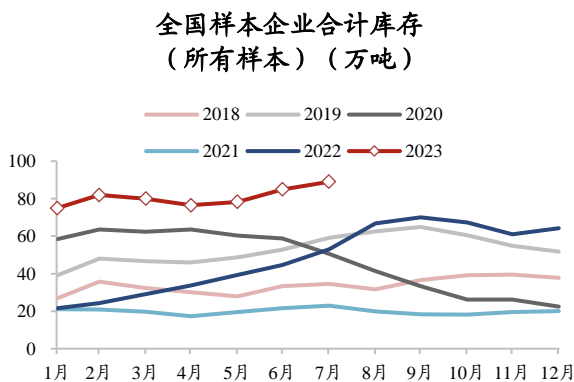
(2) 库存变动和表观需求:

表11: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年7月	较2023年6月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		89.1	4.1	36.1	89.1	75.0	万吨
不变样本		84.6	4.4	34.2	84.6	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年7月	较2023年6月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		33.4	2.6	3.7	41.2	29.7	万吨
不变样本		28.6	3.0	3.7	35.9	25.6	万吨

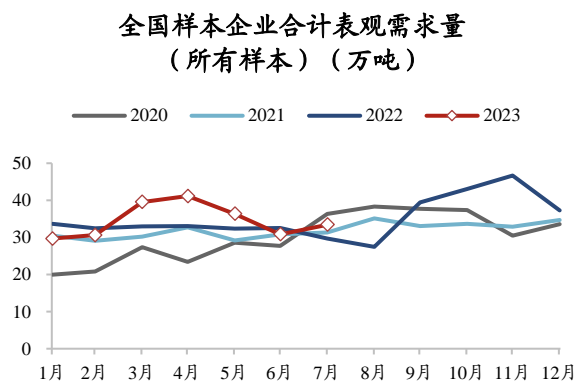
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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12: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年7月	较2023年6月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		696	0	60	696	662	万吨/年
在产-粗纱		591	0	52	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13: 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	0	(850)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9000	0	450	9300	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6066	11	(331)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6300	200	0	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(350)	4000	4000	元/吨
WTI		81	(3)	(10)	84	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. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布7月经济数据

点评:7月经济数据整体受去年同期基数升高影响同比继续放缓,但环比相对平稳。基建投资增速有所放缓(广义和狭义基建累计同比分别为+9.4%、+6.8%,较6月放缓0.8pct、0.4pct),其中交通大类、水利、环境和公共设施管理业表现分化,分别累计同比+11.7%/+1.6%,较6月分别加快0.7pct、-1.4pct,反映重点工程实物工作量有所落地,但市政需求持续承压,我们认为基建加速仍有待增量政策工具落地。地产销售受高基数影响降幅扩大,新开工环节以及投资表现持续疲软,竣工面积单月同比增长33.1%,表现亮眼,反映仍受到了前期新开工体量和保交楼的较强支撑。

表14: 国家统计局 2023 年 7 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M7	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
固定资产投资 (不含农户)		3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%
制造业投资		5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%
房地产开发投资		-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%
基建投资 (不含电力)		6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%
基建投资		9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		25.4%	27.0%	27.6%	24.4%	22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%
交通运输、仓储和邮政业		11.7%	11.0%	6.9%	8.1%	8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%
水利、环境和公共设施管理业		1.6%	3.0%	4.7%	5.5%	7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%
▼ 建材品类累计同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
水泥产量		0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%
平板玻璃产量		-8.7%	-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%
建筑及装潢材料零售		-7.3%	-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%
粗钢产量		2.5%	1.3%	1.6%	4.1%	6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%
家具类零售额		3.2%	3.8%	4.5%	4.3%	4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%
▼ 建材品类当月同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
水泥产量		-5.7%	-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%
平板玻璃产量		-5.4%	-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%
建筑及装潢材料零售		-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%
粗钢产量		11.5%	0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%
国内挖掘机销量		-44.7%	-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%
家具类零售额		0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%
▼ 地产累计同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
房地产开发投资完成额		-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%
房屋新开工面积		-24.5%	-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%
房屋施工面积		-6.8%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%	-4.4%	-7.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-4.5%
房屋竣工面积		20.5%	19.0%	19.6%	18.8%	14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%
商品房销售面积		-6.5%	-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%
商品房销售面积:住宅		-4.3%	-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%
房地产开发企业到位资金		-11.2%	-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%
-国内贷款		-11.5%	-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%
-利用外资		-43.0%	-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%	-34.5%	-27.4%	-26.6%	-13.5%	2.7%	11.6%
-自筹资金		-23.0%	-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%
-定金及预收款		-3.8%	-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%
-个人按揭贷款		-1.0%	2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%
▼ 地产单月同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
房地产开发投资完成额		-12.2%	-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%
房屋新开工面积		-25.9%	-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%
房屋施工面积		-22.9%	-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%	-4.4%	-48.2%	-52.6%	-32.6%	-43.2%	-47.8%
房屋竣工面积		33.1%	16.3%	24.4%	41.8%	32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%
商品房销售面积		-15.5%	-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%
商品房销售面积:住宅		-15.5%	-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%
房地产开发企业到位资金		-20.2%	-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%
-国内贷款		-14.7%	-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%
-利用外资		-322.4%	246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%	-34.5%	-31.1%	-79.9%	-88.7%	-74.5%	-34.3%
-自筹资金		-20.5%	-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%
-定金及预收款		-21.7%	-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%
-个人按揭贷款		-23.5%	-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

3.2. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	葛洲坝水泥一储能项目成功签约。	数字水泥网	2023/8/14
水泥	冀东等 100 个企业入选陕西 2023 年 DCMM 贯标试点企业名单。	数字水泥网	2023/8/14
水泥	江阴-靖江工业园区重大项目集中开工暨中建材绿色低碳建筑新材料项目开工仪式在华东材料江苏永益华元物流有限公司项目建设现场举行。	数字水泥网	2023/8/15
水泥	8 月 11 日上午, 上峰水泥西南区域管委会在都安上峰召开了西南区域 2023 年年中工作会议。	数字水泥网	2023/8/15
水泥	广西华宏水泥股份有限公司水泥熟料生产线异地升级改造项目投资约 13 亿元, 占地面积 1300 亩。	数字水泥网	2023/8/15
水泥	海螺水泥 1#、2#熟料生产线 SCR 均已完成, 中央资金各拨付 70%, 目前正在决算审计, 待审计完成后拨付剩余资金。	数字水泥网	2023/8/15
水泥	2023 年 1-7 月份, 全国水泥产量 11.27 亿吨, 同比增长 0.6%。7 月份, 全国单月水泥产量 1.76 亿吨, 同比下降 5.7%。	国家统计局	2023/8/15
建材	2023 年 1-7 月份, 全国铁路完成固定资产投资 3713 亿元, 同比增长 7%。	国家统计局	2023/8/15
水泥	江苏省工业和信息化厅、财政厅、生态环境厅、住房和城乡建设厅、市场监督管理局联合发布《江苏省绿色建材产业高质量发展三年行动方案(2023-2025 年)》的通知。	数字水泥网	2023/8/16
水泥	浙江一年产 65 万吨水泥粉磨站迁建项目获批。	数字水泥网	2023/8/16

数据来源: 数字水泥网, 国家统计局, 东吴证券研究所

3.3. 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
2023/8/16	赛特新材	股东及董监高股份减持计划时间届满暨减持结果的公告	严浪基先生通过集中竞价方式减持公司股份 6,250 股, 占减持当时公司总股本的 0.0078%; 罗健兵先生通过减持其通过新余泰斗间接持有的公司股份 3,700 股, 占减持当时公司总股本的 0.0046%。
2023/8/17	爱丽家居	2023 年半年度报告	报告期内公司营业收入 4.39 亿元, 同比-4.11%; 归母净利润-85.9 万元。
2023/8/17	中材科技	2023 年半年度报告	报告期内公司营业收入 123.79 亿元, 同比+8.25%; 归母净利润 13.92 亿元, 同比-26.21%。
2023/8/17	长海股份	2023 年半年度报告	报告期内公司营业收入 13.07 亿元, 同比-14.95%, 归母净利润 2.1 亿元, 同比-50.84%。
2023/8/17	中国巨石	2023 年半年度报告	报告期内公司营业收入 78.3 亿元, 同比-34.26%; 归母净利润 20.63 亿元, 同比-50.95%。
2023/8/18	志特新材	2023 年半年度报告	报告期内公司营收 10.12 亿元, 同比+29.42%, 归母净利润 3554.22 万元, 同比-49.79%。

2023/8/18	北新建材	2023 年半年度报告	报告期内公司营收 114.02 亿元, 同比+8.84%, 归母净利润 18.96 亿元, 同比+15.58%。
2023/8/18	北新建材	发布对外投资公告	将在辽宁锦州投资建设年产 2.8 万吨聚酯纺粘胎基布生产线项目, 总投资 2.84 亿元, 资金来源为自有资金及银行贷款。

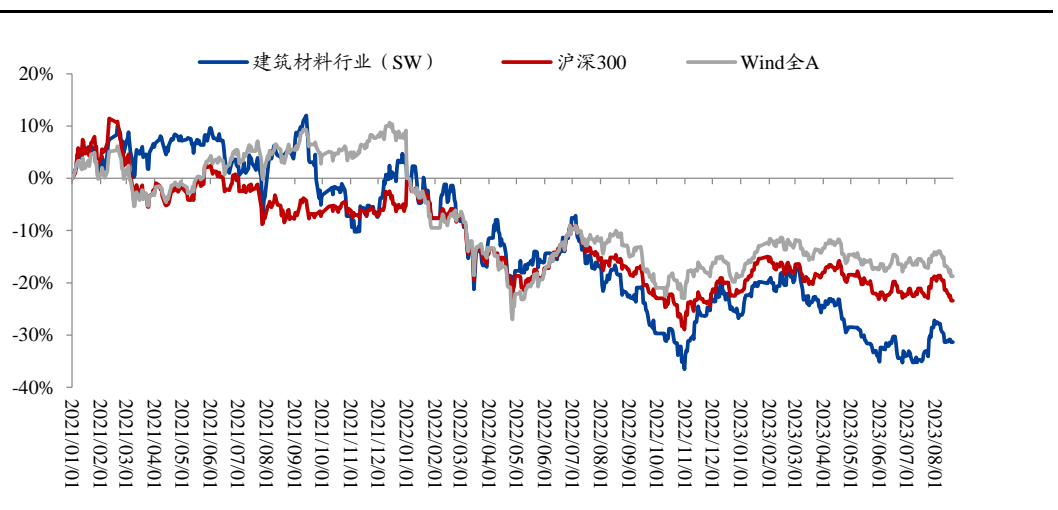
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 0.02%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 -2.58%、-2.35%, 超额收益分别为 2.60%、2.37%。

个股方面, 中铁装配、中材科技、金刚光伏、耀皮玻璃、友邦吊顶位列涨幅榜前五, 青龙管业、凯盛科技、立方数科、震安科技、赛特新材位列涨幅榜后五。

图21: 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	2023-8-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	15.44	10.36	12.95	16.27
002080.SZ	中材科技	22.42	4.72	7.30	8.19
300093.SZ	金刚光伏	17.97	4.36	6.94	-58.05
600819.SH	耀皮玻璃	5.10	2.82	5.40	10.39
002718.SZ	友邦吊顶	16.17	2.54	5.12	23.32

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	2023-8-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002457.SZ	青龙管业	8.52	-4.59	-2.01	8.18
600552.SH	凯盛科技	9.94	-5.51	-2.93	8.04
300344.SZ	立方数科	5.34	-5.65	-3.07	24.48
300767.SZ	震安科技	21.82	-6.63	-4.05	-53.17
688398.SH	赛特新材	33.60	-7.05	-4.47	41.36

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>