

建筑材料行业跟踪周报

强势股纷纷补跌，逐渐布局中期

增持（维持）

2023年08月27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

■ **本周（2023.8.21-2023.8.25，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.82%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.98%、-2.92%，超额收益分别为-0.84%、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358.8元/吨，较上周持平，较2022年同期-68.3元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+5.0元/吨）；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）。本周全国样本企业平均水泥库位为75.8%，较上周+0.9pct，较2022年同期+11.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为57.9%，较上周+0.3pct，较2022年同期-3.5pct。（2）**玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2089.0元/吨，较上周+3.7元/吨，较2022年同期+335.2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**：本周美元延续强势，但商品和海外股市大面积翻红。人民币汇率在央行的干预下转升，但股市延续下跌。我们认为主要是国内各项刺激政策雷声大雨点小，落地低于预期。对于巴西金砖峰会召开时，建筑央企普遍大跌。我们认为主要是今年存量博弈行情下强势股的补跌，海外业务进展依旧向好。强势股的补跌意味着短期底部，下周行情或存在反弹。

中期底部仍在反复，一方面是政策落地进度，另一方面是美元加息节奏。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。

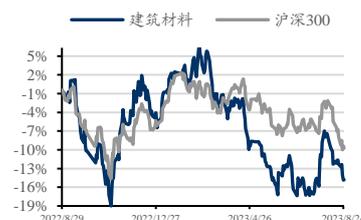
1、中短期在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮向上期。中长期一带一路和RCEP地区的工业化有望推动其城镇化，成为未来十年全球需求的最大增量来源。两个维度择股，一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力。结合本土化的情况，推荐**米奥会展、中材国际、中国交建**。

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**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

行业走势



相关研究

《利好不断累积，积极布局中期》

2023-08-20

《短期风险偏好有所波动，积极布局中期》

2023-08-13

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，局部区域开始复价，但反弹持续性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，地产链景气也有望企稳。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，龙头企业综合竞争优势凸显，叠加中期需求预期提振，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，企业库存压力仍大，但经历前期明显下调后，粗纱价格在二三线企业成本支撑下趋稳。中期随着景气底部供给增量放缓，风电等领域需求继续回暖，我们判断下半年供需平衡重回改善的趋势，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：短期终端需求延续季节性改善，但经历前期连续价格上调后，下游进入消化库存阶段，产销与价格阶段性转弱，但旺季刚需支撑延续的背景下，我们认为亦仍有社会库存增加和价格上涨的空间。中期随着在产产能继续回升，供给已由缺口回到平衡，景气方向需要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	15
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. 行业政策点评	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	14
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量	14
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	16
图 18:	主流电子布报价	16
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)	22
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:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	12
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格	13
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动	13
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动	14
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	15
表 11:	玻纤价格表	15
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表	16
表 13:	玻纤产能变动	17
表 14:	消费建材主要原材料价格	17
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	22
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, 局部区域开始复价, 但反弹持续性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, 地产链景气也有望企稳。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, 龙头企业综合竞争优势凸显, 叠加中期需求预期提振, 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: 短期终端需求延续季节性改善, 但经历前期连续价格上调后, 下游进入消化库存阶段, 产销与价格阶段性转弱, 但旺季刚需支撑延续的背景下, 我们认为亦仍有社会库存增加和价格上涨的空间。中期随着在产产能继续回升, 供给已由缺口回到平衡, 景气方向需要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, 企业库存压力仍大, 但经历前期明显下调后, 粗纱价格在二三线企业成本支撑下趋稳。中期随着景气底部供给增量放缓, 风电等领域需求继续回暖, 我们判断下半年供需平衡重回改善的趋势, 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	2023/8/25		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*	183	0.66	6.12	8.68	11.84	279.80	29.97	21.13	15.49	
002271.SZ	东方雨虹*	704	21.20	36.92	46.69	58.25	33.22	19.08	15.09	12.09	
600176.SH	中国巨石*	555	66.10	49.18	64.97	83.84	8.39	11.28	8.54	6.62	
600801.SH	华新水泥*	280	26.99	34.29	39.96	45.07	10.36	8.16	7.00	6.21	
601636.SH	旗滨集团*	211	13.17	21.96	27.50	28.74	16.04	9.62	7.68	7.35	
600585.SH	海螺水泥*	1,383	156.61	163.54	203.85	219.12	8.83	8.45	6.78	6.31	
000877.SZ	天山股份*	678	45.42	48.50	67.64	82.82	14.93	13.99	10.03	8.19	
000401.SZ	冀东水泥*	207	13.58	17.86	25.16	25.65	15.23	11.58	8.22	8.06	
000672.SZ	上峰水泥*	91	9.49	11.43	14.21	18.75	9.54	7.92	6.37	4.83	
600720.SH	祁连山	85	7.58	7.92	8.39	8.92	11.16	10.68	10.09	9.49	
600449.SH	宁夏建材	72	5.29	3.98	5.16	5.90	13.70	18.19	14.05	12.29	
000789.SZ	万年青	65	3.88	6.32	7.73	9.29	16.85	10.35	8.46	7.04	
002233.SZ	塔牌集团	100	2.66	8.17	9.22	9.99	37.40	12.19	10.79	9.97	
000012.SZ	南玻A	174	20.37	24.34	28.85	35.75	8.53	7.14	6.02	4.86	
600586.SH	金晶科技	99	3.56	7.68	10.99	13.73	27.94	12.95	9.05	7.24	
600552.SH	凯盛科技	90	1.40	1.96	2.91	3.87	64.22	46.09	30.97	23.29	
002080.SZ	中材科技	356	35.11	33.35	41.25	51.08	10.15	10.69	8.64	6.98	
300196.SZ	长海股份	54	8.17	5.23	7.13	8.82	6.60	10.30	7.56	6.12	
605006.SH	山东玻纤	43	5.36	4.39	5.84	7.37	8.01	9.78	7.35	5.83	
603601.SH	再升科技*	46	1.51	2.63	3.39	3.05	30.18	17.33	13.44	14.96	
002088.SZ	鲁阳节能	75	5.82	6.49	8.11	9.62	12.93	11.60	9.28	7.83	
688398.SH	赛特新材*	38	0.64	0.99	1.76	2.62	58.73	38.07	21.32	14.29	
000786.SZ	北新建材*	481	31.36	37.39	42.56	48.32	15.35	12.87	11.31	9.96	
002372.SZ	伟星新材*	317	12.97	16.18	18.86	21.20	24.47	19.62	16.83	14.97	
300737.SZ	科顺股份*	97	1.78	6.40	8.59	11.26	54.18	15.08	11.24	8.57	
300715.SZ	凯伦股份*	51	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	35.77	21.40	14.66	
002798.SZ	帝欧家居*	25	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.02	3.65	8.13	
003012.SZ	东鹏控股*	128	2.02	7.15	9.65	12.04	63.29	17.88	13.25	10.62	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	74	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	14.39	12.04	10.34	
002398.SZ	垒知集团*	37	2.11	4.12	4.95	5.87	17.60	9.01	7.50	6.32	
002043.SZ	兔宝宝*	82	4.45	6.27	7.49	9.14	18.38	13.06	10.93	8.96	
001322.SZ	箭牌家居*	140	5.93	7.07	8.53	9.77	23.64	19.83	16.43	14.35	
002641.SZ	公元股份	68	0.81	5.36	6.40	7.25	83.08	12.61	10.57	9.33	
603737.SH	三棵树	389	3.30	9.03	12.86	16.11	118.16	43.12	30.28	24.17	
603378.SH	亚士创能	42	1.06	2.22	3.04	3.93	39.66	18.92	13.81	10.66	
003011.SZ	海象新材	25	2.13	3.17	3.68	4.37	11.70	7.84	6.77	5.70	

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	2023/8/25 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*	1383	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.1	4.0	5.0	5.4
600801.SH	华新水泥*	280	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.1	5.2	6.0	6.8
000877.SZ	天山股份*	678	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.2	3.6	5.0	6.1
000401.SZ	冀东水泥*	207	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.6	4.3	6.1	6.2
000672.SZ	上峰水泥*	91	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	7.1	3.7	4.7	6.2
600720.SH	祁连山	85	9.5	7.9	8.4	8.9	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	3.5	3.7	3.9
600449.SH	宁夏建材	72	8.0	4.0	5.2	5.9	32.2	32.2	32.2	32.2	3.6	1.8	2.3	2.6
000789.SZ	万年青	65	15.9	6.3	7.7	9.3	40.0	40.0	40.0	40.0	9.7	3.9	4.7	5.7
002233.SZ	塔牌集团	100	18.4	8.2	9.2	10.0	40.3	40.3	40.3	40.3	7.4	3.3	3.7	4.0
601636.SH	旗滨集团*	211	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	10.2	5.3	6.6	6.9

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大体保持平稳。价格上涨区域主要是山东省，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域为江苏和江西，幅度 10-20 元/吨。8 月下旬，受市场资金紧张因素影响，大多数地区在建项目施工进度缓慢，水泥需求环比提升有限；分区域看，长三角和珠三角地区企业发货率在 7-8 成，华北、东北、西南和西北地区多在 4-7 成不等。价格方面，受益于错峰生产和行业自律，局部地区水泥企业积极复价，助推全国整体价格实现企稳。

(1) 区域价格跟踪：

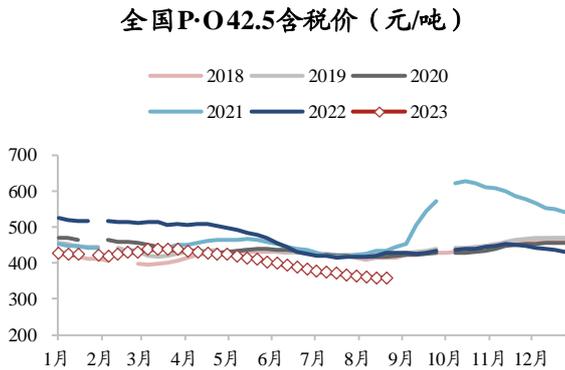
本周全国高标水泥市场价格为 358.8 元/吨，较上周持平，较 2022 年同期-68.3 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+5.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-4.3 元/吨）。

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	0.0	(68.3)	439.5	358.8	元/吨
-长三角地区		328.8	(5.0)	(77.5)	455.0	328.8	元/吨
-长江流域地区		323.6	(4.3)	(92.1)	445.0	323.6	元/吨
-泛京津冀地区		372.5	5.0	(85.8)	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	0.0	(90.0)	472.0	372.0	元/吨
-东北地区		340.0	0.0	(136.7)	436.7	340.0	元/吨
-华东地区		350.0	0.0	(72.1)	465.0	350.0	元/吨
-中南地区		355.8	0.0	(50.8)	476.7	350.8	元/吨
-西南地区		379.0	0.0	(59.0)	437.0	379.0	元/吨
-西北地区		391.0	0.0	(27.0)	424.0	391.0	元/吨

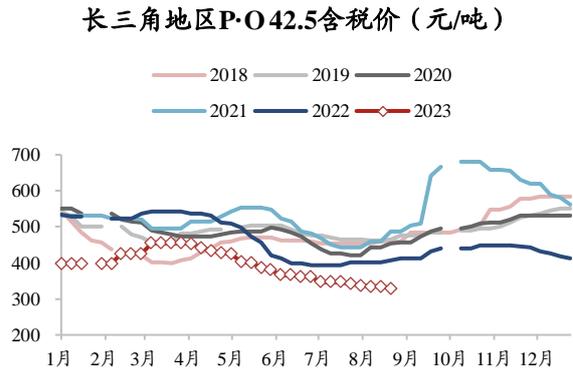
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



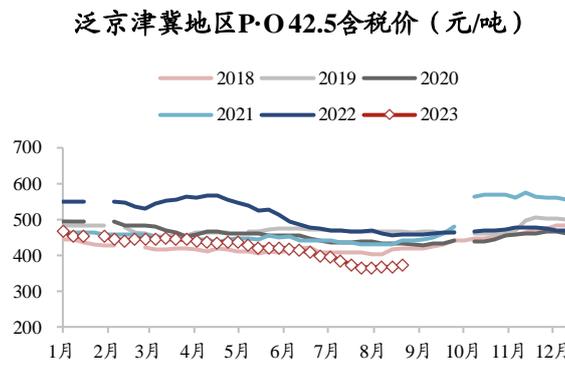
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



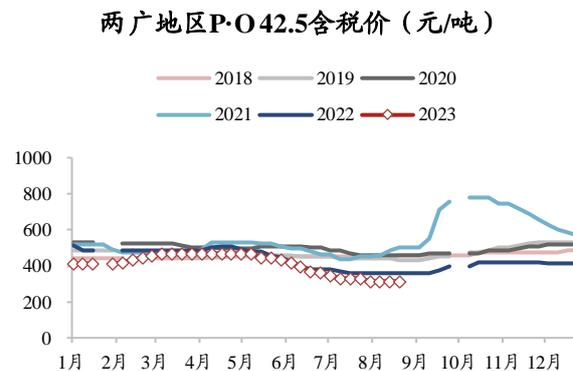
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 75.8%,较上周+0.9pct,较 2022 年同期+11.3pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 57.9%,较上周+0.3pct,较 2022 年同期-3.5pct。

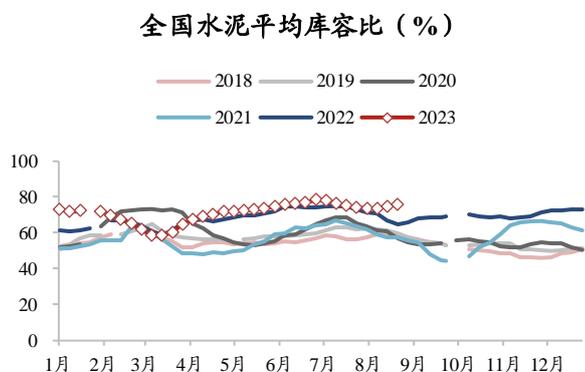
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		75.8	0.9	11.3	78.3	58.2	%/pct
-长三角		73.2	0.5	18.2	79.1	57.8	%/pct
-长江流域		74.3	0.5	22.4	78.8	55.7	%/pct
-泛京津冀冀		73.7	(0.8)	(2.2)	76.4	56.0	%/pct
-两广		74.7	2.3	8.5	79.8	53.7	%/pct
-华北地区		71.8	0.0	(0.3)	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		73.8	0.4	15.8	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		74.4	1.0	11.8	79.1	57.3	%/pct
-中南地区		77.9	(0.3)	10.5	80.3	53.3	%/pct
-西南地区		72.8	3.8	25.9	78.1	55.6	%/pct
-西北地区		79.3	(1.0)	7.5	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		57.9	0.3	(3.5)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		74.8	1.8	4.5	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		66.5	1.4	4.9	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀冀		52.0	(0.8)	(12.6)	67.3	5.8	%/pct
-两广		66.9	0.0	(11.9)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		48.0	(1.0)	(13.5)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		39.2	0.0	(14.2)	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		68.1	1.0	(0.4)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		59.9	(0.7)	(2.7)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		50.6	3.4	7.3	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		53.0	(1.7)	(3.3)	54.7	0.7	%/pct

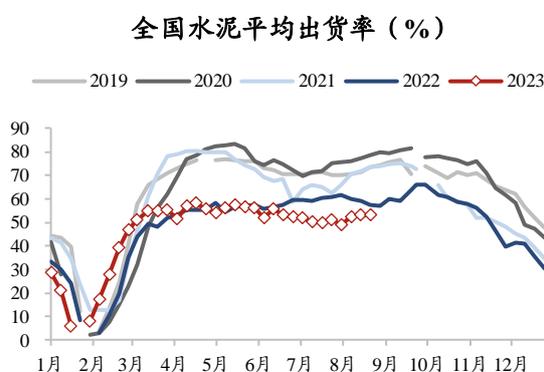
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



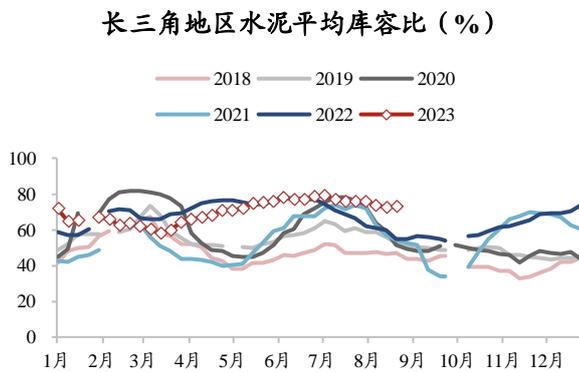
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



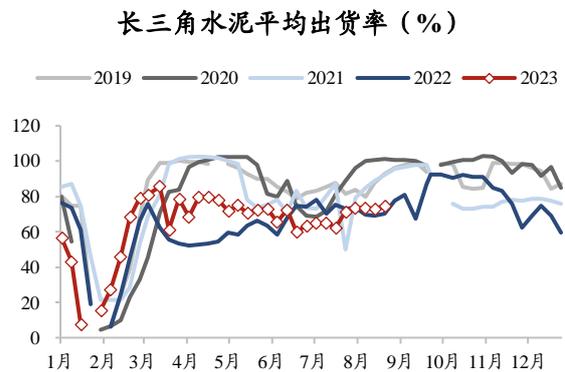
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



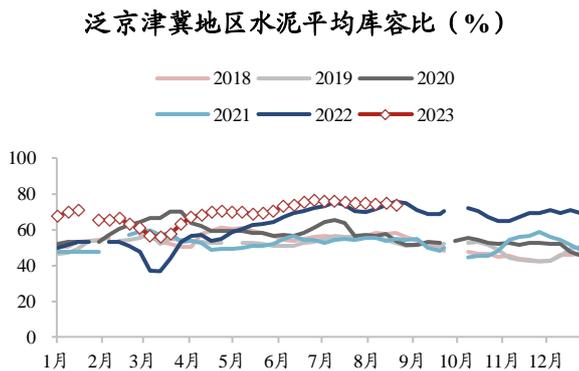
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



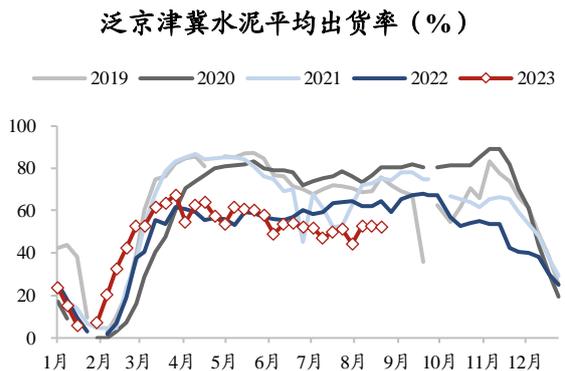
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



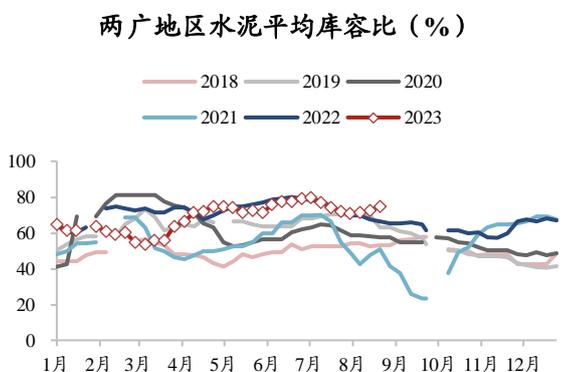
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



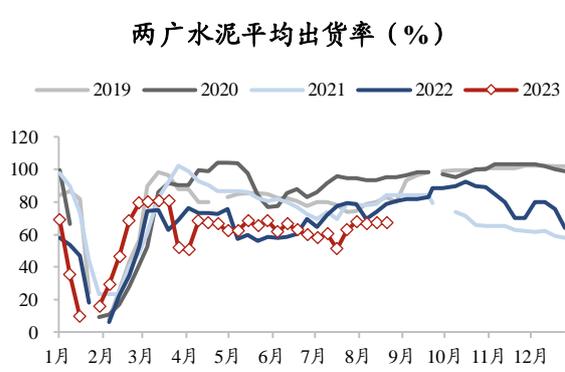
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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	0.0	(66.4)	370.2	290.9	元/吨
-长三角		260.8	(5.0)	(75.6)	385.7	260.8	元/吨
-长江流域		255.6	(4.3)	(90.2)	375.7	255.6	元/吨
-泛京津冀冀		304.6	5.0	(83.9)	396.8	297.9	元/吨
-两广		247.1	0.0	(40.6)	400.7	246.6	元/吨
-华北地区		304.1	0.0	(88.1)	402.2	304.1	元/吨
-东北地区		272.1	0.0	(134.8)	367.3	271.6	元/吨
-华东地区		282.1	0.0	(70.2)	395.7	281.6	元/吨
-中南地区		287.9	0.0	(48.9)	407.3	282.9	元/吨
-西南地区		311.1	0.0	(57.1)	367.7	311.1	元/吨
-西北地区		323.1	0.0	(25.1)	356.1	322.6	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	华北地区水泥价格尝试推涨。内蒙古呼和浩特地区水泥价格上调20元/吨, 受错峰生产等因素影响, 企业生产成本不断增加, 以及周边地区水泥价格上调, 本地企业积极跟进, 目前下游需求环比前期变化不大, 企业出货5-6成, 库存多在中等水平, 价格执行情况待跟踪。
-东北地区	
-华东地区	华东地区水泥价格涨跌互现。福建地区水泥价格趋强运行, 受资金紧张和雷雨天气影响, 下游需求环比没有明显提升, 企业发货多保持在4-5成, 目前省内企业基本处于亏损状态, 为改善经营状况, 企业计划于8月28日至9月11日执行错峰生产15天, 同时推动水泥价格上涨, 若错峰生产执行到位, 价格或将有所上调。山东地区水泥企业公布水泥及熟料价格上涨30-50元/吨, 价格上涨主要原因: 一是8月1日至10月10日, 水泥企业执行错峰生产30天, 减产约40%; 二是前期省内价格基本降至成本线或以下, 随着周边河南、河北地区水泥价格陆续上涨, 为改善盈利, 本地企业积极推涨价格。从市场反馈情况看, 部分地区执行上调20-30元/吨, 其他地区正在推进中, 目前市场需求表现一般, 多数企业发货在5-7成水平, 后期价格稳定性待跟踪。
-华南地区	
-中南地区	中南地区水泥价格以稳为主。湖南长株潭地区水泥价格底部维稳, 虽然天气情况尚可, 但市场资金紧张, 水泥需求环比无明显改善, 企业发货在5-6成水平, 库存高位运行, 多数企业处于亏损状态, 但因市场需求较差, 短期价格上涨动力不足。衡阳、邵阳等地区水泥价格平稳, 房地产不景气, 下游需求无改善, 企业发货5-6成, 库存高位承压。常德、张家界地区水泥价格稳定, 民用和重点项目需求均较弱, 水泥需求持续疲软, 企业日出货在5成左右, 价格已降至成本线以内, 后期将以稳为主。9-12月, 区域内企业计划执行错峰生产55天。河南地区水泥企业公布第三轮价格上涨30元/吨, 熟料价格上调至260元/吨, 8月20日起, 区域内企业增加20天错峰生产, 从跟踪来看, 各企业执行情况较好, 全省仅有2条生产线未执行, 另外前期价格上涨过程中, 部分企业并未完全落实, 为稳定价格成果, 企业再次推涨, 欲以涨促稳。
-西南地区	丽江地区水泥价格趋弱运行, 受持续雨水天气影响, 工程项目和搅拌站开工率极差, 水泥需求表现疲软, 企业发货仅在3成左右, 虽然在执行错峰生产, 但库存多高位运行, 局部地区价格有松动迹象, 企业稳价压力较大。
-西北地区	西北地区水泥价格大稳小动。陕西关中地区水泥价格趋弱运行, 天气情况尚可, 但受资金短缺影响, 市场需求维持在5成左右, 为提振销量, 部分企业针对客户实施小幅优惠政策, 价格有下行趋势。8-9月份, 区域内企业增加错峰生产15天, 但对缓解市场供需关系作用不大, 库存仍持续高位运行。

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一般, 涨跌互现, 部分成交重心小幅下移。周内市场维持消化社会库存, 浮法厂及贸易商出货受一定限制, 市场信心有所转弱, 部分兑现利润, 存一定让利促销。近期除主产区沙河、湖北库存增量相对明显外, 其他区域增量有限, 库存整体可控。需求端表现尚可, 加工厂在手订单相对稳定, 大厂订单较为饱满。预计整体市场在一定阶段内供需结构仍可得到支撑, 但短期市场信心偏弱, 部分出货意向偏强, 下周价格部分或仍将有小幅松动。

(1) 价格:

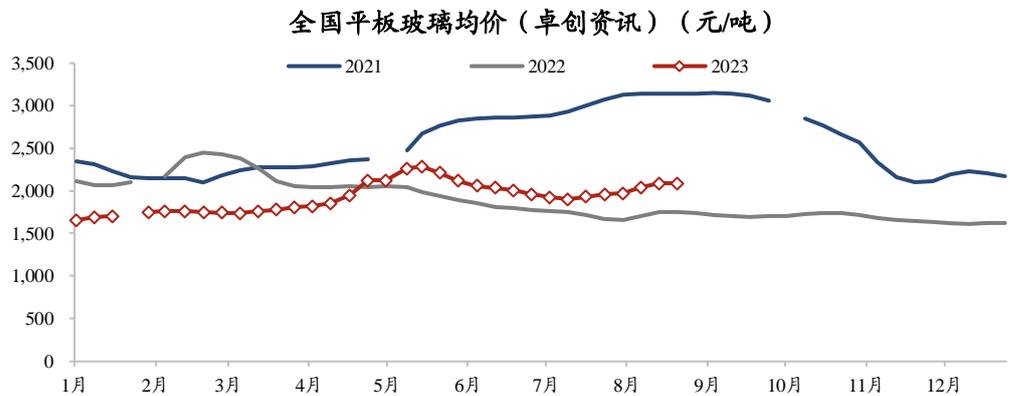
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2089.0 元/吨, 较上周+3.7 元/吨, 较 2022 年同期+335.2 元/吨。

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		2089	3.7	335	2280	1653	元/吨
-华北地区		1893	1.5	371	2019	1516	元/吨
-华东地区		2178	(17.3)	352	2326	1730	元/吨
-华中地区		2046	2.6	276	2217	1596	元/吨
-华南地区		2145	11.8	300	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 4027 万重箱, 较上周+121 万重箱, 较 2022 年同期-2159 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		2958	110	(1807)	5325	2848	万重箱
13省库存		4027	121	(2159)	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		1511	(204)	47	2129	548	万重箱
13省年初至今		55238	--	(298)	--	--	万重箱

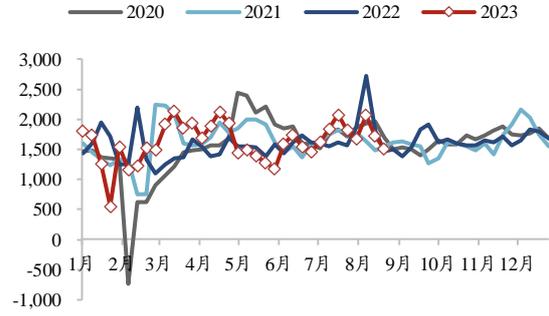
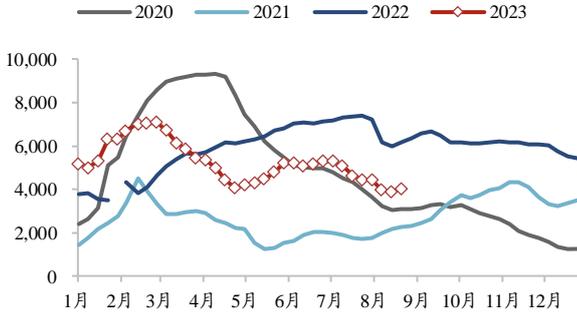
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存

图15: 样本 13 省玻璃表观消费量

全国13省玻璃库存(万重箱)

样本13省玻璃表观消费量(万重箱)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

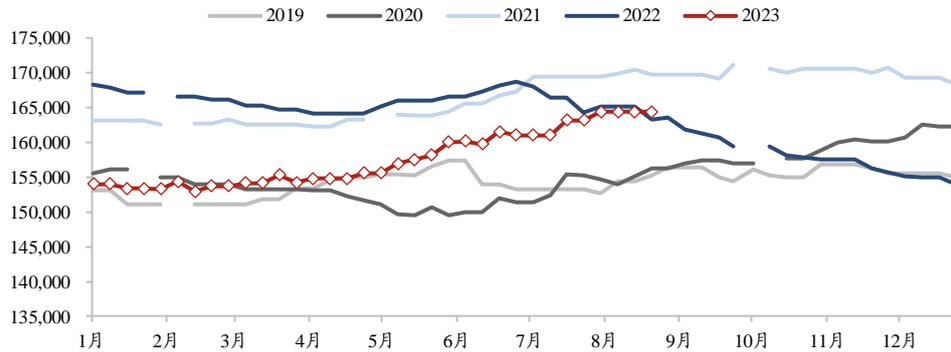
表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

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		151620	650	4450	151620	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11210	(650)	(740)	11860	8260	吨/日
开工率(总产能)		68.18	0.00	67	68.18	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		84.22	0.00	83	84.22	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

玻璃在产产能图(日熔量: t/d)



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		793	1	403	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1202	1	791	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: 无碱粗纱市场价格暂时维稳, 整体出货偏一般。本周无碱池窑粗纱市场价格基本稳定, 需求端改善有限, 深加工厂采购谨慎度较高。从需求端看, 需求端支撑有限, 深加工厂储备订单仍显不足, 多数提货意向不足, 市场成交偏灵活, 部分厂存一单一议政策。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。当前库存仍处高位水平, 短期国内多数厂家或持稳价操作。截至8月24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(3695.25)持平, 环比降幅扩大1.78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。

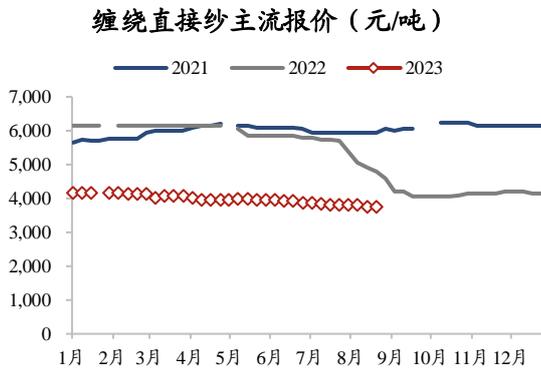
电子纱市场: 电子纱市场价格横盘整理, 交投氛围尚可。本周国内电子纱市场报价维稳为主, 整体出货尚可。部分池窑厂电子纱产线计划下半年冷修下, 近期部分厂外销量进一步缩减, 但下游加工厂新单跟进量不饱和, 按需采购仍是主流, 备货意向一般。短期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价为3.2-3.8元/米不等, 成交按量可谈。

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		3750	0	(1050)	4150	3750	元/吨
SMC纱2400tex		4150	0	(2600)	5250	4150	元/吨
喷射纱2400tex		6050	0	(2500)	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

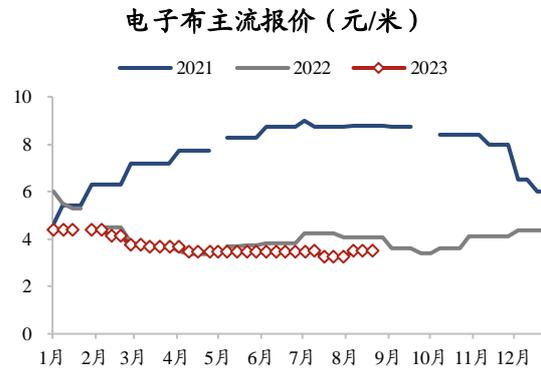
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

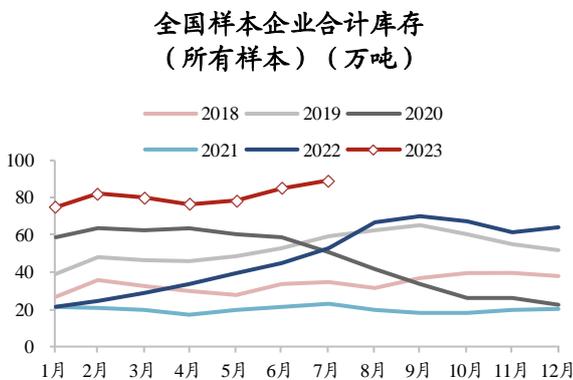
(2) 库存变动和表观需求:

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

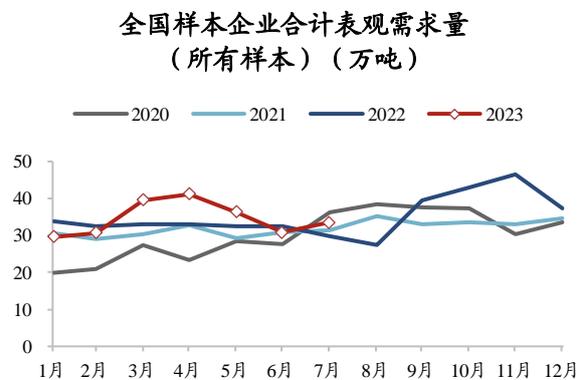
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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13: 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	0	(850)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9050	50	550	9300	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6186	120	(456)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6400	100	(100)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		3950	(50)	(400)	4000	3950	元/吨
WTI		80	(1)	(13)	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. 行业政策点评

(1) 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》等

国务院总理李强8月25日主持召开国务院常务会议，审议通过《医药工业高质量发展行动计划(2023-2025年)》、《医疗装备产业高质量发展行动计划(2023-2025年)》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。

会议强调，医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局。要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。要充分发挥我国中医药独特优势，加大保护力度，维护中医药发展安全。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。要加大医工交叉复合型人才培养力度，支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

会议指出，推进保障性住房建设，有利于保障和改善民生，有利于扩大有效投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，确保住房建设质量，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给。

点评：会议指出推进保障性住房建设，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措，要用改革创新的办法推进建设，注重加强配套设施建设和公共服务供给。

(2) 三部门推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施

近日住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。

通知明确，居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。

点评：通知明确居民家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳

入“一城一策”工具箱，供城市自主选用，有助于降低居民购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求

（3）2023年1—7月全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个

2023年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.3万个，涉及居民865万户。根据各地统计上报数据，1—7月份，全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个，惠及居民795万户，按小区数计开工率87.9%。分省看，江苏、浙江、贵州、湖南、河北、内蒙古、上海、江西、湖北等9个省份全部开工。

点评：1—7月份全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个，开工率87.9%，领先时序进度，反映旧改工作加速推进。

（4）工信部等八部门印发《建材行业稳增长工作方案》

工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、商务部、金融监管总局等八部门近日联合印发《建材行业稳增长工作方案》。

点评：方案提出2023—2024年，建材行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，2023年和2024年，力争工业增加值增速分别为3.5%、4%左右。绿色建材、矿物功能材料、无机非金属新材料等规上企业营业收入年均增长10%以上，主要行业关键工序数控化率达到65%以上，水泥、玻璃、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比超过15%，产业高端化智能化绿色化水平不断提升。方案举措包括扩大有效投资、促进行业转型升级，提升有效供给、激发行业增长新动能，推广绿色建材、厚植绿色消费理念等。此外方案提出加强水泥和平板玻璃行业差别化管理，新改扩建项目要求满足能效标杆水平、环保绩效A级指标要求，依法依规淘汰落后产能，实施差异化水泥错峰生产，并加强监督执法。

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
建材	可再生能源里程碑! 全球最大浮动式风电场全面投入运营。	财联社	2023/8/24
水泥	停窑 100 天! 湖南 9 月 1 日起将执行差异化错峰生产。	数字水泥网	2023/8/24
水泥	停窑 150 天! 河北两部门发布 2023-2024 年度水泥错峰生产通知。	数字水泥网	2023/8/24
建材	工业和信息化部等八部门联合印发《建材行业稳增长工作方案》，提出 2023 年-2024 年力争建材行业工业增加值增速分别为 3.5%、4% 左右。	数字水泥网	2023/8/25
建材	中国玻璃纤维工业协会发布 2023 年度第一批团体标准立项公示的通知。	中国玻璃纤维工业协会	2023/8/25
水泥	江苏宜城南方水泥--7000t/d 水泥熟料线预计年内投产。	数字水泥网	2023/8/25

数据来源: 数字水泥网, 财联社, 中国玻璃纤维工业协会, 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
2023/8/21	江山欧派	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 16.02 亿元, 同比+26.06%; 归母净利润 1.42 亿元, 同比+21.75%。
2023/8/21	海螺水泥	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 654.36 亿元, 同比+16.28%; 归母净利润 64.68 亿元, 同比-34.26%。
2023/8/21	祁连山	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 33.44 亿元, 同比-15.35%; 归母净利润 2.38 亿元, 同比-53.21%。
2023/8/22	鲁阳节能	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 15.58 亿元, 同比-2.21%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比-22.25%。
2023/8/22	东鹏控股	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 36.28 亿元, 同比+15.84%; 归母净利润 3.81 亿元, 同比+221.13%。
2023/8/22	宁夏建材	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 42.63 亿元, 同比+22.24%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比-60.49%。
2023/8/22	万年青	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 41.06 亿元, 同比-29.74%; 归母净利润 2.67 亿元, 同比-45.76%。
2023/8/23	中国巨石	债券接受注册通知书	公司超短期融资券注册金额为 40 亿元, 注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效, 由中国邮政储蓄银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司和浙商银行股份有限公司联席主承销。
2023/8/23	上峰水泥	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 32.09 亿元, 同比-9.49%; 归母净利润 5.31 亿元, 同比-24.85%。

2023/8/23	天山股份	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 534.43 亿元，同比-18.36%；归母净利润 1.42 亿元，同比-95.94%。
2023/8/23	公元股份	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 36.41 亿元，同比-3.34%；归母净利润 1.71 亿元，同比+169.66%。
2023/8/24	华新水泥	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 158.32 亿元，同比+10.02%；归母净利润 11.93 亿元，同比-24.85%。
2023/8/24	亚士创能	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 14.87 亿元，同比+5.2%；归母净利润 3920.84 万元，同比+20.85%。
2023/8/24	冀东水泥	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 144.86 亿元，同比-14.01%；归母净利润-3.69 亿元，同比-132.34%。
2023/8/24	伟星新材	2023 年半年度报告	上半年公司营业收入 22.37 亿元，同比-10.58%；归母净利润 4.94 亿元，同比+35.46%。
2023/8/25	蒙娜丽莎	2023 年半年度报告	上半年公司实现营收 29.10 亿元，同比-0.49%；归母净利润 1.64 亿元，同比+133.76%。
2023/8/25	宏和科技	2023 年半年度报告	上半年公司实现营收 2.88 亿元，同比-15.02%；归母净利润-2072.23 万元，同比-161.16%；公司 2023 年 1-6 月电子级玻璃纤维布产量 6438.10 万米，销售量 7280.06 万米，营收 2.74 亿元。
2023/8/25	苏博特	2023 年半年度报告	上半年公司实现营收 16.60 亿元，同比-5.08%；归母净利润 9699.24 万元，同比-40.90%；2023 年 1-6 月公司高性能减水剂产量 48.60 万吨，高效减水剂产量 2.47 万吨，功能性材料产量 11.18 万吨。

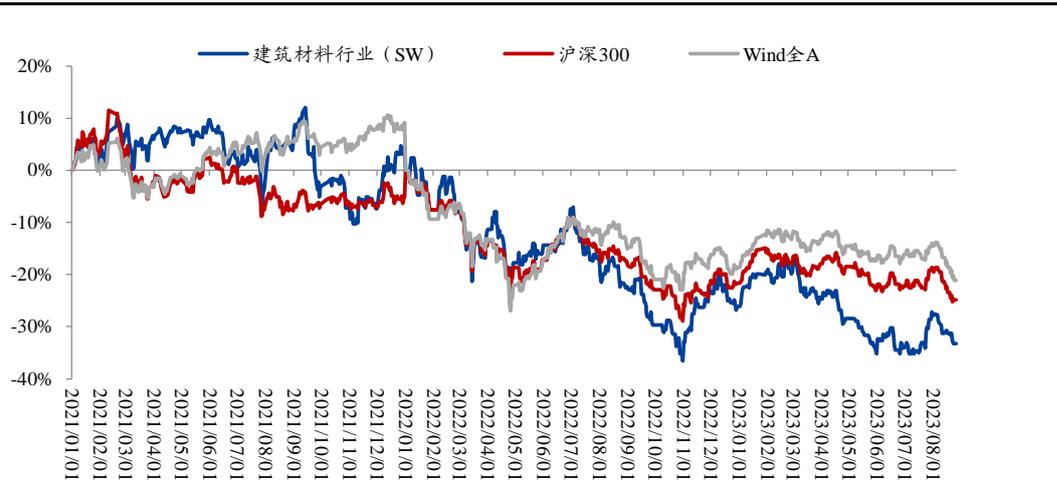
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.82%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.98%、-2.92%，超额收益分别为-0.84%、0.10%。

个股方面，瑞尔特、北新建材、海螺水泥、国检集团、华塑控股位列涨幅榜前五，科顺股份、兔宝宝、金刚光伏、中铁装配、鲁阳节能位列涨幅榜后五。

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	2023-8-25 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002790.SZ	瑞尔特	11.86	12.31	14.29	42.40
000786.SZ	北新建材	28.49	7.59	9.57	13.00
600585.SH	海螺水泥	26.09	1.60	3.57	0.98
603060.SH	国检集团	10.84	1.50	3.48	-6.61
000509.SZ	华塑控股	3.33	0.30	2.28	-12.37

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	2023-8-25 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300737.SZ	科顺股份	8.20	-8.69	-6.71	-34.49
002043.SZ	兔宝宝	9.75	-8.88	-6.90	-5.85
300093.SZ	金刚光伏	16.36	-8.96	-6.98	-61.81
300374.SZ	中铁装配	13.64	-11.66	-9.68	2.71
002088.SZ	鲁阳节能	14.87	-17.53	-15.55	-32.72

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。

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>