

建筑材料行业跟踪周报

两会政策落地，地产信用风险可控

增持（维持）

2024年03月12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(2024.3.4-2024.3.8,下同)**: 本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-1.56%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.20%、-1.33%，超额收益分别为-1.76%、-0.23%。

■ **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357.7元/吨, 较上周-0.3元/吨, 较2023年同期-67.7元/吨。较上周价格持平的地区: 两广地区、东北地区、西南地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 泛京津冀地区(+10.0元/吨)、华北地区(+6.0元/吨); 较上周价格下跌的地区: 长三角地区(-8.8元/吨)、长江流域地区(-5.7元/吨)、华东地区(-5.0元/吨)、中南地区(-0.8元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为64.4%, 较上周-0.9pct, 较2023年同期-3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为27.7%, 较上周+12.5pct, 较2023年同期-6.7pct。(2) **玻璃**: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2040.0元/吨, 较上周-29.7元/吨, 较2023年同期+281元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5358万重箱, 较上周+265万重箱, 较2023年同期-1665万重箱。(3) **玻纤**: 本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行, 部分厂月初报价稍有松动, 市场缓慢恢复, 多数厂产销仍显一般。截至3月7日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2900-3200元/吨不等, 全国均价3077.50元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价(3079.00)价格下跌0.05%, 跌幅扩大0.05个百分点, 同比下跌24.20%; 本周电子纱市场价格延续淡稳走势, 本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等; 电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等, 成交按量可谈。

■ **周观点**: 两会政策落地, 加上特殊建设国债, 财政刺激力度符合预期。针对住建部长对地产企业破产的表态, 我们认为可能是地产开发行业出清的结束迹象, 一方面地产不会引发系统性风险, 另一方面地产链的格局重新分配逐渐开启。中期地产链基本面仍在底部徘徊。但随着资本市场政策的回暖, 市场情绪和增量资金继续好转, 短期地产链跟随市场积极反弹, 估值水平仍处于历史低位, 建议短期关注超跌的细分龙头。中期布局成长赛道, 例如, 出口链的一带一路方向, 非地产链的新材料或工程公司, 地产链的智能家居和绿色建材公司。

1、全球需求中长期增量来自于一带一路和RCEP地区。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、上海港湾。

2、美国经济软着陆, 库存周期低位有望回升。消费降级下小量多批订单的比例增加, 加大了供应链“快反”要求, 阶段性利好区域内完整供应链企业。建议关注爱丽家居、松霖科技、建霖家居、共创草坪等欧美出口链条。

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。推荐赛特新材、圣晖集成、再升科技, 建议关注柏诚股份。

4、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。我们预计地产投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言, 大部分细分行业的集中度仍有提升空间。推荐北新建材、箭牌家居、坚朗五金、伟星新材、东鹏控股、东方雨虹、蒙娜丽莎, 建议关注江山欧派、森鹰窗业。

■ **大宗建材方面**: **水泥**: (1) 3月上旬, 随着天气好转, 国内水泥市场需求量环比有所提升, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为28%, 环比上周增加12个百分点, 同比下滑约7个百分点。分区域看, 河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好, 普遍在3-5成水平, 个别可达6-7成; 其他地区多是1-3成不等。价格方面, 由于整体市场需求恢复依旧

行业走势



相关研究

《基本面低位徘徊，反弹仍有空间》

2024-03-03

《地产链跟随市场反弹》

2024-02-26

较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。(2)中期仍需观察实物需求的释放情况，LPR 下调反映货币政策积极信号，中期财政工具和准财政工具有望进一步发力，财政前置下基建投资增速有望维持高位，后续有望向实物需求进一步传导。我们认为需求预期的稳定有望改变行业预期，加速竞争秩序修复，2024 年价格和盈利有望企稳改善。(3)水泥企业市净率估值处于历史底部，双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，近期五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业：**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

玻纤：(1)粗纱需求恢复较为缓慢，企业产销一般，高库存下节后价格表现偏弱，电子纱/布下游 PCB 厂短期开工节奏亦显偏慢，采购心态谨慎，电子布涨价动力不足。中期来看，经历前期明显下调后，粗纱价格在二三线企业成本支撑下进一步下行空间有限。中期新增供给有望随着景气低位持续时间延长进一步放缓，但在建产能释放和消化仍有一个过程，叠加行业竞争态势的变化，供需平衡的充分修复和景气回升时间仍有待观察。电子纱/布供给出清相对更为充分，但产业链较为悲观的预期仍有待扭转，终端需求改善信号以及下游增加库存将是反弹催化剂，有望看到中期价格中枢的回升。(2)但中长期来看，落后产能出清有望加速，玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(3)当前板块估值处于历史低位，需求上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**赛特新材、再升科技**等。

玻璃：本周国内浮法玻璃市场价格承压下行，交投仍显一般，库存有所增加。短期下游订单支撑不足，叠加下游提货谨慎，预计社会库存消化的过程中，价格有调整压力。中期在供给回升后，供给由缺口回到平衡，中期行业盈利持续性需要观察保交楼需求兑现情况以及地产政策预期。短期光伏玻璃受益于装机预期上修景气有望迎来反弹，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成长性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

- **装修建材方面：**节后市场需求仍较弱，部分品类市场竞争加剧，24 年新开工预计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观，三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。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。

- **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	10
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 一带一路重要新闻.....	20
3.3. 行业重要新闻.....	21
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	21
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.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13:	全国平板玻璃均价.....	15
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 17:	缠绕直接纱主流报价.....	18
图 18:	主流电子布报价.....	18
图 19:	玻纤库存变动.....	18
图 20:	玻纤表观消费量.....	18
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)	23
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	一带一路项目情况.....	20
表 16:	一带一路事件情况.....	21
表 17:	行业重要新闻.....	21
表 18:	板块上市公司重要公告.....	21

表 19: 板块涨跌幅前五.....	23
表 20: 板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

(1) 水泥: 3月上旬, 随着天气好转, 国内水泥市场需求量环比有所提升, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 28%, 环比上周增加 12 个百分点, 同比下滑约 7 个百分点。分区域看, 河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好, 普遍在 3-5 成水平, 个别可达 6-7 成; 其他地区多是 1-3 成不等。价格方面, 由于整体市场需求恢复依旧较弱, 部分地区涨价落实情况不佳, 且局部地区企业为打开销量, 继续小幅降价促销, 导致价格震荡下行。中期仍需观察实物需求的释放情况, LPR 下调反映货币政策积极信号, 中期财政工具和准财政工具有望进一步发力, 财政前置下基建投资增速有望维持高位, 后续有望向实物需求进一步传导。我们认为需求预期的稳定有望改变行业预期, 加速竞争秩序修复, 2024 年价格和盈利有望企稳改善。水泥企业市净率估值处于历史底部, 双碳、环保政策利好中长期供给侧出清, 近期五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》, 龙头企业综合竞争优势凸显, 估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业: **华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

(2) 玻璃: 本周国内浮法玻璃市场价格承压下行, 交投仍显一般, 库存有所增加。短期下游订单支撑不足, 叠加下游提货谨慎, 预计社会库存消化的过程中, 价格有调整压力。中期在供给回升后, 供给由缺口回到平衡, 中期行业盈利持续性需要观察保交楼需求兑现情况以及地产政策预期。短期光伏玻璃受益于装机预期上景气有望迎来反弹, 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成长性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤: 粗纱需求恢复较为缓慢, 企业产销一般, 高库存下节后价格表现偏弱, 电子纱/布下游 PCB 厂短期开工节奏亦显偏慢, 采购心态谨慎, 电子布涨价动力不足。中期来看, 经历前期明显下调后, 粗纱价格在二三线企业成本支撑下进一步下行空间有限。中期新增供给有望随着景气低位持续时间延长进一步放缓, 但在建产能释放和消化仍有一个过程, 叠加行业竞争态势的变化, 供需平衡的充分修复和景气回升时间仍有待观察。电子纱/布供给出清相对更为充分, 但产业链较为悲观的预期仍有待扭转, 终端需求改善信号以及下游增加库存将是反弹催化剂, 有望看到中期价格中枢的回升。但中长期来看, 落后产能出清有望加速, 玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂, 随着风电、新能源车等领域用量持续增长, 光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展, 行业容量有望持续增长, 产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒, 盈利稳定性也将提升。当前板块估值处于历史低位, 需求上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**赛特新材、再升科技**等。

(4) 装修建材: 节后市场需求仍较弱, 部分品类市场竞争加剧, 24 年新开工预

计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观，三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。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	2024/3/8		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*	115	0.66	4.07	6.43	9.05	175.98	28.35	17.94	12.75	
002271.SZ	东方雨虹*	404	21.20	36.92	46.69	58.25	19.08	10.96	8.66	6.94	
600176.SH	中国巨石*	391	66.10	42.09	53.34	70.21	5.92	9.29	7.33	5.57	
600801.SH	华新水泥*	283	26.99	31.19	35.87	38.78	10.47	9.06	7.88	7.29	
601636.SH	旗滨集团*	194	13.17	17.67	18.94	23.47	14.76	11.00	10.26	8.28	
600585.SH	海螺水泥*	1,261	156.61	146.84	173.36	184.90	8.05	8.59	7.28	6.82	
000877.SZ	天山股份*	592	45.42	22.97	27.86	35.34	13.03	25.76	21.24	16.74	
000401.SZ	冀东水泥*	149	13.58	17.86	25.16	25.65	10.96	8.33	5.92	5.80	
000672.SZ	上峰水泥*	71	9.49	9.69	11.75	13.32	7.52	7.36	6.07	5.36	
600720.SH	祁连山	202	7.58	10.82	12.00	13.38	26.69	18.71	16.88	15.14	
000012.SZ	南玻A	174	20.37	18.05	19.47	23.61	8.56	9.66	8.96	7.39	
600586.SH	金晶科技	89	3.56	5.98	7.70	10.13	24.89	14.81	11.50	8.75	
600552.SH	凯盛科技	101	1.40	1.35	2.67	3.75	71.69	74.52	37.70	26.83	
002080.SZ	中材科技	253	35.11	23.66	29.39	36.81	7.21	10.70	8.61	6.87	
300196.SZ	长海股份	38	8.17	3.84	5.28	6.91	4.63	9.84	7.17	5.47	
605006.SH	山东玻纤	34	5.36	1.14	0.95	2.81	6.35	29.96	35.76	12.12	
603601.SH	再升科技*	30	1.51	2.63	3.39	2.86	19.56	11.23	8.71	10.34	
002088.SZ	鲁阳节能	73	5.82	5.35	6.37	7.21	12.53	13.65	11.45	10.11	
688398.SH	赛特新材*	33	0.64	1.07	1.64	2.47	52.08	31.08	20.28	13.46	
000786.SZ	北新建材*	459	31.36	35.74	42.84	48.44	14.64	12.84	10.72	9.48	
002372.SZ	伟星新材*	247	12.97	14.49	15.91	17.67	19.06	17.06	15.54	13.99	
300737.SZ	科顺股份*	58	1.78	3.37	6.07	8.54	32.71	17.29	9.60	6.82	
300715.SZ	凯伦股份*	34	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	23.88	14.29	9.78	
003012.SZ	东鹏控股*	85	2.02	8.22	10.34	12.54	41.87	10.29	8.18	6.74	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	46	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	9.07	7.59	6.52	
002398.SZ	垒知集团*	28	2.11	4.12	4.95	5.87	13.27	6.79	5.65	4.77	
002043.SZ	兔宝宝*	84	4.45	7.05	8.63	10.04	18.94	11.96	9.77	8.40	
001322.SZ	箭牌家居*	91	5.93	6.17	7.78	9.37	15.38	14.78	11.72	9.73	
603737.SH	三棵树	192	3.30	8.52	12.29	15.74	58.22	22.50	15.61	12.19	
603378.SH	亚士创能	26	1.06	1.38	2.29	3.15	24.77	18.98	11.44	8.31	
003011.SZ	海象新材	15	2.13	1.50	1.64	1.82	7.15	10.14	9.29	8.36	

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	2024/3/8 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*	1261	332.7	146.8	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	8.9	3.9	4.6	5.0
600801.SH	华新水泥*	283	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.0	4.7	5.4	5.8
000877.SZ	天山股份*	592	125.3	23.0	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.8	1.9	2.4	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	149	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	13.4	6.0	8.5	8.6
000672.SZ	上峰水泥*	71	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	9.1	4.0	4.9	5.5
600720.SH	祁连山	202	9.5	10.8	12.0	13.4	36.9	36.9	36.9	36.9	1.7	2.0	2.2	2.4
601636.SH	旗滨集团*	194	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	11.0	4.6	4.9	6.1

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 0.1%。价格上涨主要是河北和河南地区，幅度 30 元/吨；价格下调区域为江苏、安徽、湖北和湖南，幅度 5-30 元/吨。3 月上旬，随着天气好转，国内水泥市场需求量环比有所提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 28%，环比上周增加 12 个百分点，同比下滑约 7 个百分点。分区域看，河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好，普遍在 3-5 成水平，个别可达 6-7 成；其他地区多是 1-3 成不等。价格方面，由于整体市场需求恢复依旧较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。

(1) 区域价格跟踪：

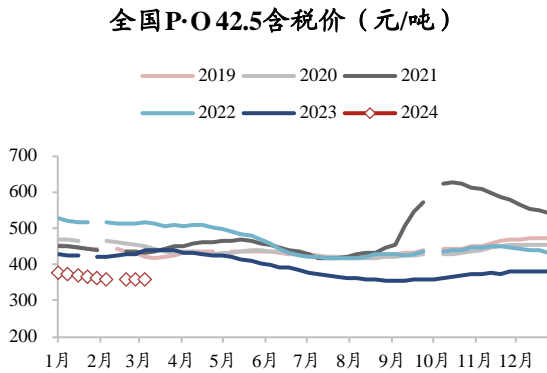
本周全国高标水泥市场价格为 357.7 元/吨，较上周-0.3 元/吨，较 2023 年同期-67.7 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+10.0 元/吨）、华北地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-8.8 元/吨）、长江流域地区（-5.7 元/吨）、华东地区（-5.0 元/吨）、中南地区（-0.8 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		357.7	(0.3)	(67.7)	377.3	357.7	元/吨
-长三角地区		327.5	(8.8)	(97.5)	370.0	327.5	元/吨
-长江流域地区		324.3	(5.7)	(85.7)	369.3	324.3	元/吨
-泛京津冀地区		368.3	10.0	(73.3)	371.7	358.3	元/吨
-两广地区		355.0	0.0	(80.0)	355.0	327.5	元/吨
-华北地区		372.0	6.0	(74.0)	372.0	366.0	元/吨
-东北地区		366.7	0.0	(70.0)	366.7	366.7	元/吨
-华东地区		351.4	(5.0)	(90.0)	385.7	351.4	元/吨
-中南地区		357.5	(0.8)	(79.2)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		362.0	0.0	(62.0)	402.0	362.0	元/吨
-西北地区		381.0	0.0	(17.0)	391.0	381.0	元/吨

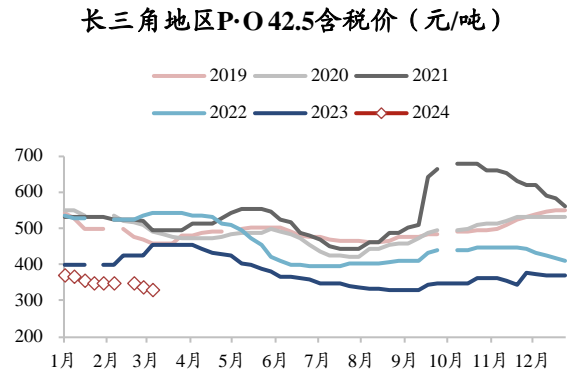
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



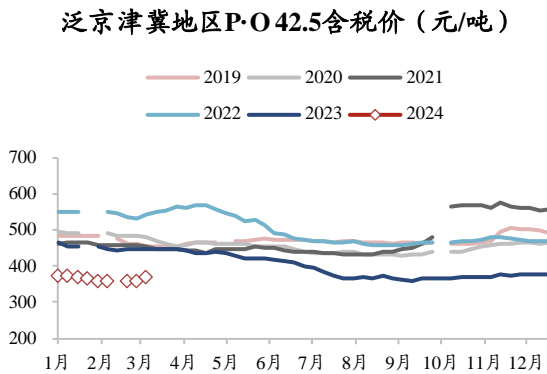
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



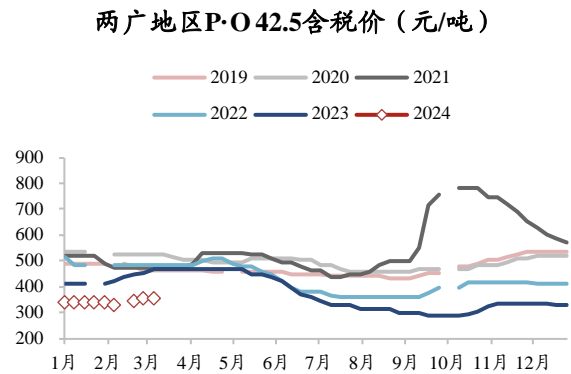
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 64.4%，较上周-0.9pct，较 2023 年同期-3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 27.7%，较上周+12.5pct，较 2023 年同期-6.7pct。

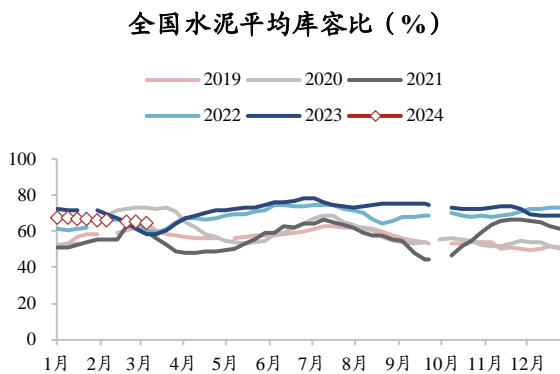
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		64.4	(0.9)	(3.1)	67.4	64.4	%/pct
-长三角		66.4	2.1	3.7	67.0	60.0	%/pct
-长江流域		69.9	2.1	7.1	69.9	65.8	%/pct
-泛京津冀		59.9	(0.6)	(6.7)	63.0	59.2	%/pct
-两广		59.2	3.2	0.2	65.3	54.0	%/pct
-华北地区		59.3	0.0	(6.3)	61.0	58.8	%/pct
-东北地区		61.3	0.0	(18.8)	61.7	61.3	%/pct
-华东地区		63.8	(0.2)	1.3	68.7	62.8	%/pct
-中南地区		66.7	(0.6)	0.8	68.3	66.7	%/pct
-西南地区		71.3	(1.3)	10.9	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		56.7	(5.7)	(15.7)	72.0	56.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		27.7	12.5	(6.7)	46.7	5.7	%/pct
-长三角		37.2	14.6	(8.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		35.3	14.4	(11.8)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		24.3	13.5	(8.1)	26.3	2.7	%/pct
-两广		35.6	17.5	(10.6)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		18.5	10.5	(8.0)	18.5	1.3	%/pct
-东北地区		1.7	0.8	0.0	1.7	0.0	%/pct
-华东地区		34.3	13.9	(7.3)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		33.7	15.6	(9.1)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		24.5	7.3	(22.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		13.7	7.0	5.3	15.7	5.3	%/pct

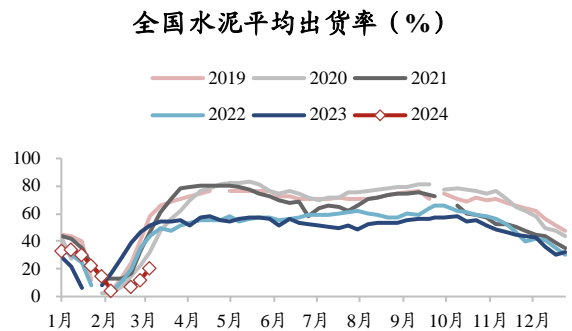
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



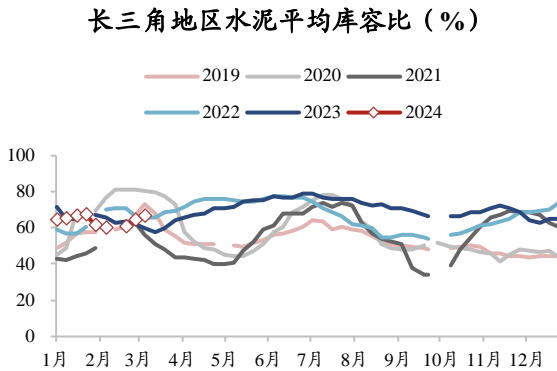
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



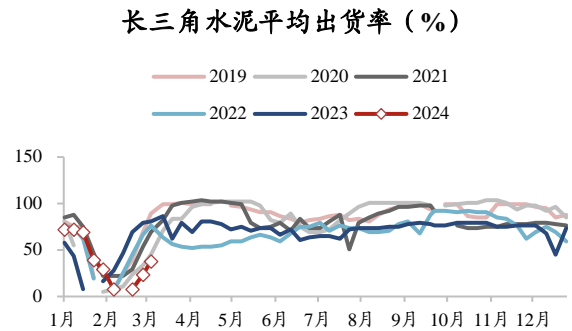
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



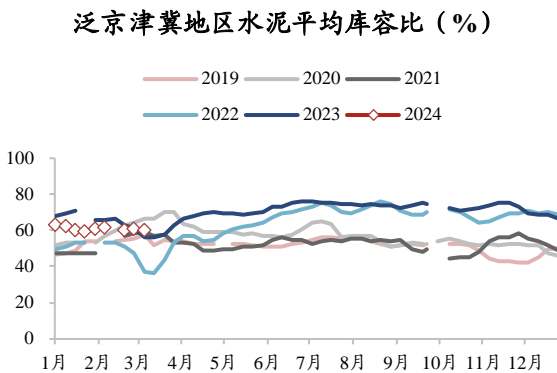
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



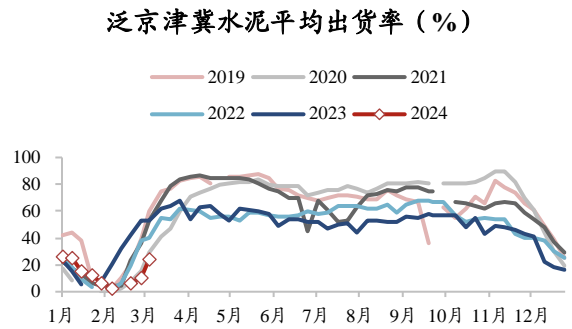
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



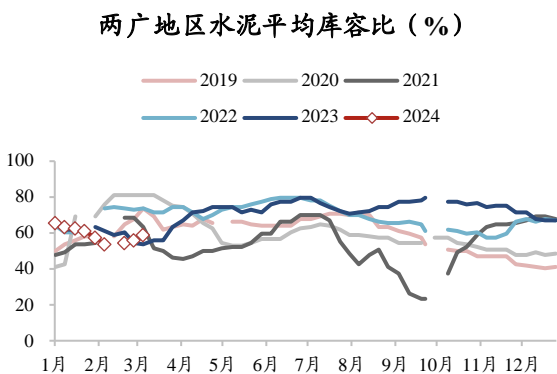
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



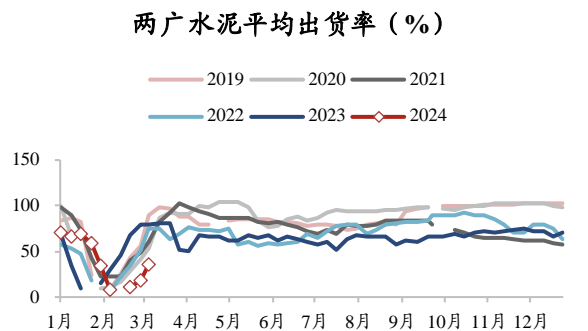
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		288.3	(0.3)	(67.7)	308.0	288.3	元/吨
-长三角		258.2	(8.8)	(97.5)	300.7	258.2	元/吨
-长江流域		254.9	(5.7)	(85.7)	299.9	254.9	元/吨
-泛京津冀		299.0	10.0	(73.3)	302.3	289.0	元/吨
-两广		285.7	0.0	(80.0)	285.7	258.2	元/吨
-华北地区		302.7	6.0	(74.0)	302.7	296.7	元/吨
-东北地区		297.3	0.0	(70.0)	297.3	297.3	元/吨
-华东地区		282.1	(5.0)	(90.0)	316.4	282.1	元/吨
-中南地区		288.2	(0.8)	(79.2)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		292.7	0.0	(62.0)	332.7	292.7	元/吨
-西北地区		311.7	0.0	(17.0)	321.7	311.7	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	河北石家庄地区水泥企业公布水泥、熟料价格上调30元/吨, 错峰生产以及环保管控等因素影响, 水泥生产成本增加, 为提升运营质量, 企业尝试上调价格, 考虑到市场需求刚刚启动, 且各企业库存均在高位, 价格执行情况待跟踪。
-东北地区	苏锡常地区水泥价格底部盘整, 天气情况好转, 下游开工率提升, 水泥需求继续恢复, 企业发货环比增加10%-20%, 企业日出货在4成左右, 因企业多是库满后执行错峰生产, 短期库存仍处于高位水平。
-华东地区	江西南昌和九江地区水泥价格稳定, 进入3月份, 下游需求逐步回升, 企业发货环比增加10%-15%, 出货量在3-4成水平, 虽然有错峰生产, 但全能工厂库存仍然偏高, 企业一直有推涨价格意愿, 但当前市场需求无力支撑涨价, 预计短期以稳为主。 龙岩及厦漳泉地区水泥价格上涨执行到位, 市场需求环比有所提升, 企业发货在3-4成, 受益于错峰生产, 库存降至60%左右。据市场反馈, 省内多数企业一季度错峰生产即将完成, 若水泥需求恢复不佳, 则将面临复产压力, 价格稳定性待跟踪。
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	达州地区水泥价格稳定, 区域内重点工程项目较多, 且目前已陆续恢复正常施工, 企业发货提升至6-7成, 受益于错峰生产, 库存不高, 企业稳价意愿强烈。
-西北地区	重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳, 受资金紧张和降雨天气影响, 市场需求恢复缓慢, 企业发货仅在2-3成, 部分企业库满后再次停产, 短期价格以稳为主。

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: 本周国内浮法玻璃市场价格承压下行, 交投仍显一般, 库存维持上涨走势。周内, 终端市场需求改善依旧有限, 下游订单支撑不足, 观望情绪加重下, 提货趋谨慎, 加之市场产能、库存维持偏高位运行下, 原片厂报价松动。后期市场看, 市场需求难有明显好转, 中下游在买涨不买跌心态影响下, 提货积极性预期不高, 预计下周浮法玻璃价格或偏弱整理。

(1) 价格:

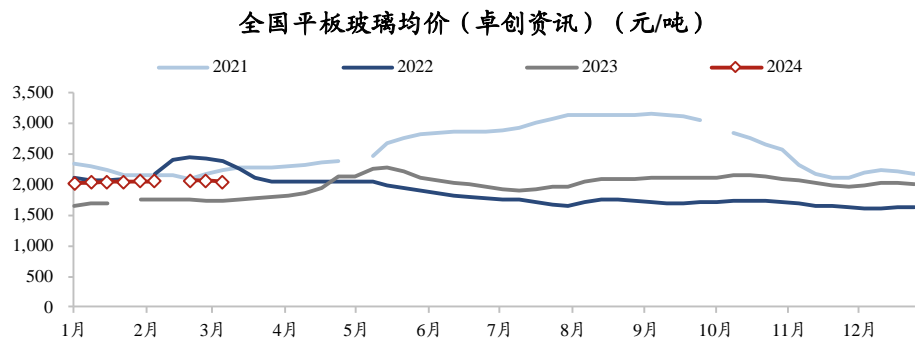
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2040.0 元/吨, 较上周-29.7 元/吨, 较 2023 年同期+281 元/吨。

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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		2040	(29.7)	281	2070	2018	元/吨
-华北地区		1793	(40.7)	202	1834	1793	元/吨
-华东地区		2109	(10.7)	290	2124	2093	元/吨
-华中地区		1976	(6.7)	284	1983	1970	元/吨
-华南地区		2204	(120.0)	292	2324	2204	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:

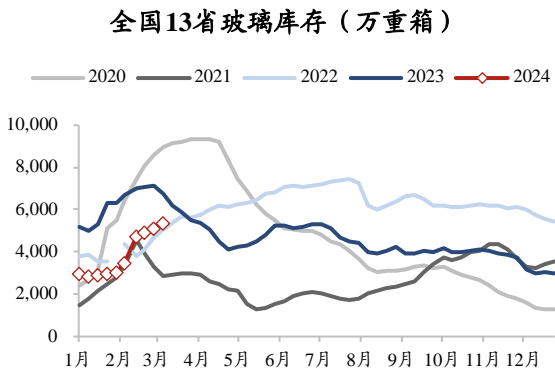
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5358万重箱, 较上周+265万重箱, 较2023年同期-1665万重箱。

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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
8省库存		4101	192	(1192)	4101	2211	万重箱
13省库存		5358	265	(1665)	5358	2834	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1457	(104)	232	1795	458	万重箱
13省年初至今		14603	--	365	--	--	万重箱

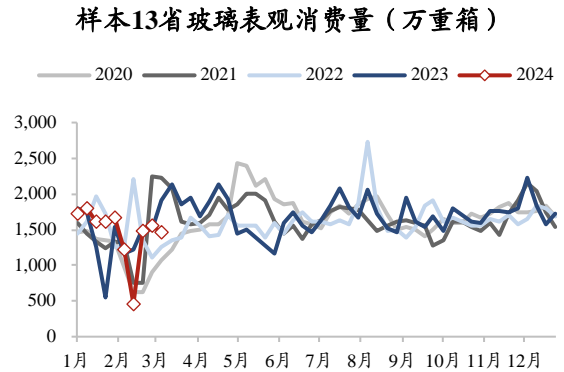
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

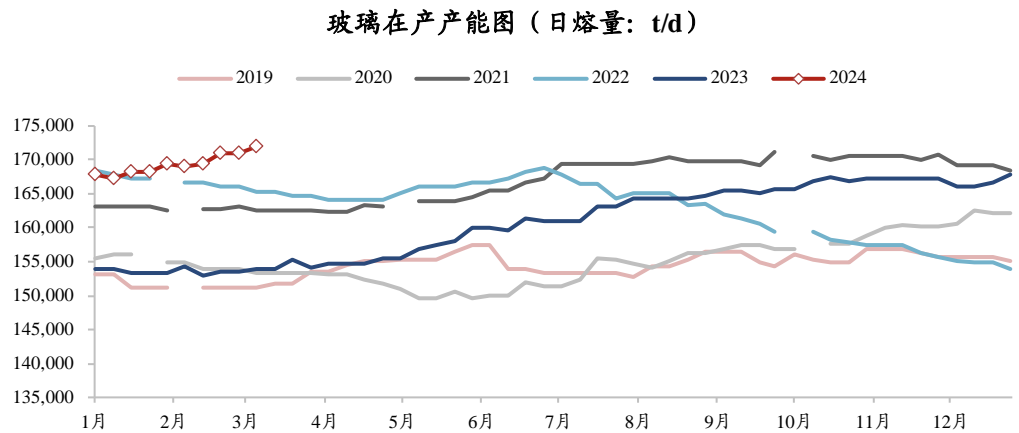
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日容量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产产能-白玻		156520	1000	14150	156520	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14360	0	3800	14800	14200	吨/日
开工率(总产能)		69.75	0.41	69	69.75	68.55	%/pct
开工率(有效产能)		85.73	0.50	85	85.73	84.44	%/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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		750	5	464	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1234	(12)	703	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:

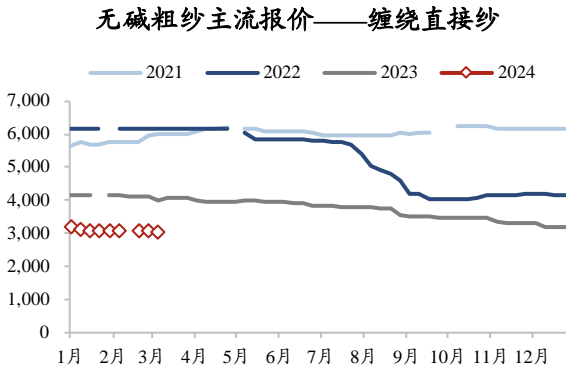
本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行,部分厂月初报价稍有松动,市场缓慢恢复,多数厂产销仍显一般。截至3月7日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2900-3200元/吨不等,全国均价3077.50元/吨,主流含税送到,环比上周均价(3079.00)价格下跌0.05%,跌幅扩大0.05个百分点,同比下跌24.20%;本周电子纱市场价格延续淡稳走势,本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等;电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等,成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3050	(25)	(950)	3200	3050	元/吨
SMC纱2400tex		3700	(50)	(1200)	3750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5650	(400)	(1450)	6150	5650	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
G75纱		7300.0	0.0	(750.0)	7750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.3	0.0	(0.5)	3.5	3.3	元/米

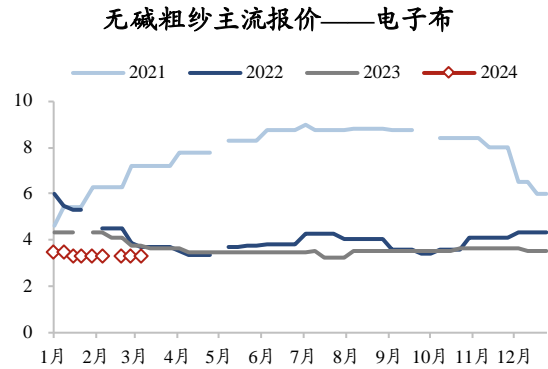
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

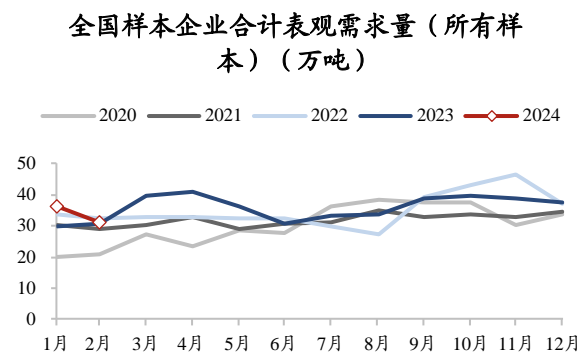
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		90.6	5.4	8.7	90.6	85.2	万吨
不变样本		85.4	4.8	8.3	85.4	80.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		31.2	(4.9)	0.6	41.2	29.7	万吨
不变样本		27.5	(4.3)	1.6	35.9	25.6	万吨

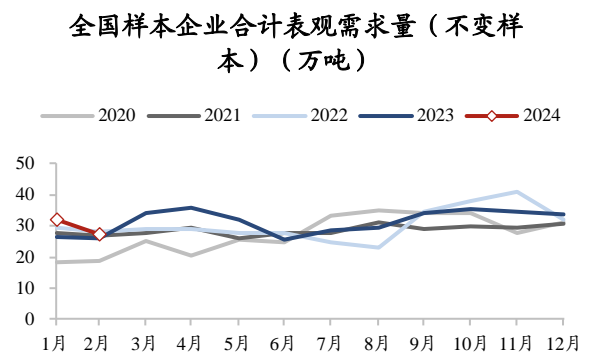
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	2024年2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		692	(11)	18	703	662	万吨/年
在产-粗纱		595	(6)	23	601	560	万吨/年
在产-电子纱		97	(5)	(5)	105	97	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: 本周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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9850	0	300	9850	9850	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8430	50	(70)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5583	(23)	(674)	5606	5549	元/吨
环氧乙烷		6800	0	0	6800	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		78	(2)	2	80	72	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) 住房城乡建设部在西安市召开全国保障性住房建设工作现场会

3月1日, 住房城乡建设部在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会。会议认真贯彻落实党中央、国务院关于推进保障性住房建设的决策部署, 交流推广经验做法, 部署做好下一步工作, 推动加大保障性住房建设和供给。

会议指出, 加快推进保障性住房建设是党中央、国务院作出的重大决策部署, 是坚持以人民为中心发展思想的生动实践, 是适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势推出的有力举措。加大保障性住房建设和供给, 有利于加快构建房地产发展新模式, 完善“保障+市场”的住房供应体系, 满足工薪收入群体刚性住房需求。

会议强调, 国家层面保障性住房的政策体系已经完备, 关键是抓好落实。要不折不扣抓落实, 各地要切实提高站位, 吃透政策精神, 切实把党中央、国务院决策部署落实到位; 要雷厉风行抓落实, 充分认识保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义, 增强工作的责任感和使命感, 明确时间表、路线图、责任人, 加快推动项目开工建设, 看准了就抓紧干; 要求真务实抓落实, 加快建立轮候机制, 摸清工薪收入群体需求, 以需定建, 真正干出实效; 要敢作善为抓落实, 切实增强工作积极性和主动性, 结

合本地实际进行探索实践，有力有效有序推进保障性住房建设。

会议要求，要抓项目建设，强力推进保障性住房项目开工，按照绿色、低碳、智能、安全的标准把保障性住房建设成“好房子”，同时要加强工程质量安全监管，守住安全底线。要抓政策出台，尽快出台规划建设保障性住房的实施办法和相关配套政策。要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。要编制好住房发展规划，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标。要讲好房地产转型新故事，及时总结可复制可推广经验做法，加大舆论宣传，实现样板引路、示范先行。

点评：会议强调明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。会议强调要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。

（2）李强作政府工作报告

3月5日，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李强作政府工作报告。

点评：政府工作报告提出国内生产总值增长5%左右的目标，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破的基调，积极的财政政策要适度加力、提质增效，赤字率按3%安排，新增地方专项债3.9万亿，预计今年一般公共预算支出规模28.5万亿元、比上年增加1.1万亿元，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，加强总量和结构双重调节，避免资金沉淀空转。

3.2. 一带一路重要新闻

表15：一带一路项目情况

项目情况	概览
中企承建拉各斯轻轨红线项目一期通车	由中企承建、全线采用中国标准的拉各斯轻轨红线项目一期2月29日在尼日利亚拉各斯举行通车仪式，同时举行红线项目二期签约仪式，尼日利亚总统博拉·提努布出席仪式并试乘轻轨列车。
中企承建泰国水面漂浮光伏电站项目并网发电	由中国东方电气集团国际合作有限公司承包建设的泰国孔敬府乌汶叻水面漂浮光伏电站5日并网发电，助力泰国可再生能源发展。泰国乌汶叻水面漂浮光伏电站位于泰国东北部孔敬府，是泰国电力局第一个集水面光伏、清洁水电、高效储能系统及智慧能源管理系统于一体的示范性电站工程项目。

中企承建肯尼亚体育城项目助力 肯体育产业转型升级

中国企业承建的塔兰塔体育城项目 3 月 1 日在肯尼亚首都内罗毕举行开工仪式。肯尼亚总统鲁托在仪式上表示，该项目将重塑肯尼亚体育形象，成为该国和内罗毕基础设施发展的标志。塔兰塔体育城项目位于内罗毕，主体为 6 万个座位规模的国际足联标准专业足球场，计划作为 2027 年非洲国家杯足球赛（非洲杯）主要体育场之一举办开闭幕式和比赛等。该项目由中国路桥工程有限责任公司承建，预计 2025 年年底完工。

数据来源：各公司公众号，新华社，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
国家发展改革委与塞拉利昂有关部门签署共建“一带一路”等两份合作文件	<p>2024 年 2 月 28 日，在中国和塞拉利昂两国元首共同见证下，国家发展改革委主任郑栅洁与塞拉利昂有关部门签署共建“一带一路”、经济发展领域交流等两份合作文件。</p> <p>双方同意进一步深化共建“一带一路”合作，签署《中华人民共和国政府与塞拉利昂共和国政府关于共同推进“一带一路”建设的合作规划》，推动双方在政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通等重点领域开展互利合作，更好增进两国人民福祉。</p> <p>双方同意加强经济发展领域交流合作，签署《关于经济发展领域交流合作的谅解备忘录》，在宏观经济、产业发展、基础设施建设、绿色可持续发展、数字经济等方面开展经验交流。</p>
广西出台促进自贸试验区高质量发展行动计划	<p>广西近日出台《促进中国（广西）自由贸易试验区高质量发展行动计划》，明确到 2026 年，广西自贸试验区及协同发展区全面发挥改革开放综合试验田作用，深化规则、规制、管理、标准等制度型开放，全面推动主攻产业集聚强链条，在中国—东盟产业合作区建设中发挥示范引领作用。</p>

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表17：行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
建材	2024 年政府工作报告要点：加强大型风电光伏基地建设，推动分布式能源开发利用。	数字水泥网	2024/3/5
建材	2024 年经济目标任务发布，新增地方专项债 3.9 万亿。	数字水泥网	2024/3/6
建材	海螺、南方等多个项目列入《安徽省 2024 年重点项目清单》。	数字水泥网	2024/3/6
建材	商务部：今年要推动汽车、家电、家装等消费品以旧换新，还要提振服务消费。	财联社	2024/3/6

数据来源：数字水泥网，财联社，东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表18：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
2024/3/4	凯伦股份	回购公司股份的进展公告	截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,454,700 股，约占公司目前总股本的 1.42%。

			最高成交价为 9.16 元/股，最低成交价为 7.33 元/股，成交总金额为 45,116,120.64 元（不含交易费用）。
2024/3/4	东方雨虹	回购公司股份的进展公告	截至 2024 年 2 月 29 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 34,757,168 股，占公司总股本的 1.3801%，最高成交价为 22.94 元/股，最低成交价为 14.69 元/股，成交总金额为 588,201,969 元（不含交易费用）。
2024/3/4	蒙娜丽莎	取得发明专利证书的公告	蒙娜丽莎集团股份有限公司及控股子公司高安市蒙娜丽莎新材料有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书共 1 项，发明名称为“纳米星光感全抛砖及其制备方法”，专利权期限自申请日起二十年。
2024/3/5	宏和科技	获得发明专利的公告	近日收到了国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，发明名称：电子级玻璃纤维布整浆绞取装置。
2024/3/5	坚朗五金	回购报告书	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A 股）股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额为不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 56.11 元/股（含）。按照回购价格上限 56.11 元/股测算，预计回购股份数量为 1,782,214 股至 3,564,427 股，约占公司当前总股本比例为 0.55%至 1.11%。
2024/3/6	江山欧派	2023 年度业绩快报公告	公司 2023 年度营业收入 37.28 亿元，同比增长 16.19%；归母净利润 4.00 亿元，同比扭亏为盈。
2024/3/7	爱丽家居	2024 年限制性股票激励计划首次授予结果公告	激励计划首次授予登记的限制性股票为 458.00 万股，公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了登记手续。激励计划首次授予的限制性股票登记日为 2024 年 3 月 6 日。
2024/3/8	垒知集团	控股股东部分股份质押及解押的公告	蔡永太先生因偿还贷款需要，于 2024 年 3 月 7 日将其持有的本公司 47,500,000 股股票质押给国泰君安证券股份有限公司，占公司总股本比例 6.66%。

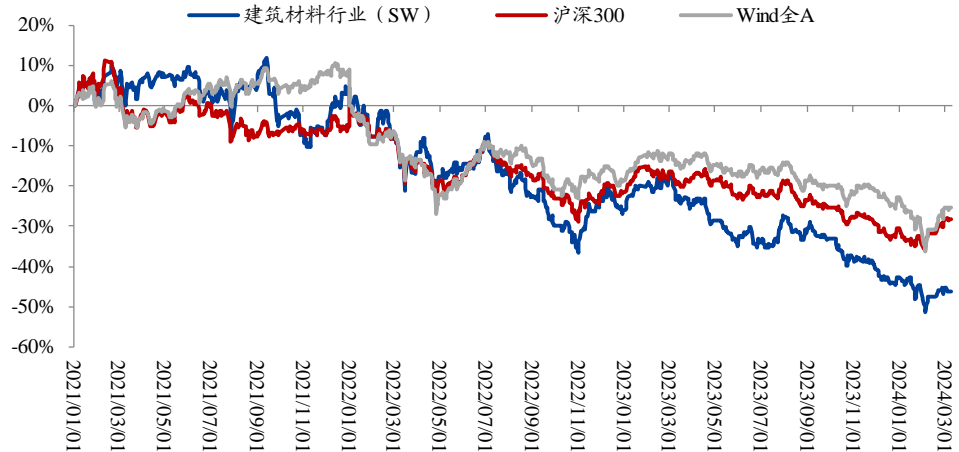
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.56%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.20%、-1.33%，超额收益分别为-1.76%、-0.23%。

个股方面，耀皮玻璃、北玻股份、旗滨集团、嘉寓股份、立方数科位列涨幅榜前五，再升科技、东方雨虹、康欣新材、金刚光伏、中铁装配位列涨幅榜后五。

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19: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-3-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600819.SH	耀皮玻璃	4.77	9.91	9.71	3.25
002613.SZ	北玻股份	4.09	8.78	8.58	-10.89
601636.SH	旗滨集团	7.24	8.06	7.86	-34.48
300117.SZ	嘉寓股份	1.89	7.39	7.19	-46.31
300344.SZ	立方数科	4.50	5.63	5.43	4.90

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-3-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603601.SH	再升科技	2.89	-6.47	-6.67	-44.76
002271.SZ	东方雨虹	16.06	-6.74	-6.94	-51.98
600076.SH	康欣新材	2.03	-6.88	-7.08	-30.48
300093.SZ	金刚光伏	19.98	-10.00	-10.20	-53.36
300374.SZ	中铁装配	15.60	-11.96	-12.16	17.47

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>