

# 建筑材料行业跟踪周报

## 基建或加速

### 增持（维持）

2024年05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（2024.4.29-2024.5.3，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.32%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.56%、1.19%，超额收益分别为1.76%、1.13%。

■ **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358.0元/吨，较上周+2.8元/吨，较2023年同期-65.8元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+1.4元/吨）、两广地区（+5.0元/吨）、东北地区（+21.7元/吨）、西南地区（+6.0元/吨）、西北地区（+4.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、华东地区（-2.9元/吨）、中南地区（-1.7元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.3%，较上周-1.0pct，较2023年同期-4.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为51.6%，较上周+1.7pct，较2023年同期-5.3pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1705.7元/吨，较上周-8.4元/吨，较2023年同期-420.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5392万重箱，较上周-94万重箱，较2023年同期+1188万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格延续上涨走势，厂家报价周内亦有调涨，多数合股纱价格同步有上调。截至4月30日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3500-3700元/吨不等，全国均价3594.25元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3505.92元/吨）上涨2.52%，涨幅收窄3.02个百分点，同比下跌11.55%，较上周降幅收窄2.10个百分点；本周电子纱市场价格基本走稳，前期各厂价格提涨近期基本落实，电子纱G75主流报价7800-8100元/吨不等，较上周价格持平；7628电子布当前主流报价为3.5-3.6元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**本周政治局会议召开，除了利率等总量工具的潜在利好，对于建材建筑而言我们认为还有3个亮点，一是要求加快发行超长期国债和专项债，2季度基建新项目可能加速落地，利好基建央企和开工端建材水泥。二是统筹研究消化地产库存和优化增量的措施，有利于缓解地产价格焦虑，也提升地产链优质白马的估值，例如**北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹**。三是支持民企出海，有利于坚定市场对于出海赛道的信心。

中期继续布局成长细分赛道，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。另外，**央企市值管理考核要求下，低估值央企也值得重视，例如中国中铁、中国交建等。**

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、上海港湾、中国交建**。

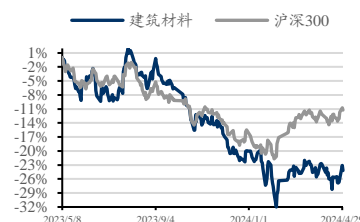
2、欧美补库存周期开启。推荐**中国巨石、赛特新材、爱丽家居、松霖科技、建霖家居**，建议关注**山东玻纤、共创草坪**等欧美出口链条。

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**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、坚朗五金、伟星新材、箭牌家居、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：玻纤：**（1）粗纱景气底部确认，市场供需平衡重建，支撑景气向上。近期厂商库存加快去化，除了下游补库加快外，也反映行业供需矛盾基本消化。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢，但短

#### 行业走势



#### 相关研究

《智能卫浴快速渗透期，国产品牌加速崛起》

2024-05-02

《行业需求疲弱凸显个体增长》

2024-04-29

期产能进一步出清难度较大，龙头企业思路转向稳价提价。前期粗纱各品类提价落实顺利，当前需求处于季节性旺季，下游开工和采购意愿向好，随着新池窑点火放缓，厂商库存进一步下降，价格有望延续稳步上行的趋势。中期来看，粗纱行业盈利仍处低位，持续限制供给增量的释放，叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善，行业库存中枢有望继续下行，(2) 细纱/电子布需求显著回暖，得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化，当前涨价传导顺利。考虑细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，中期产能潜在增量有限，下游开工率持续改善，库存有望进一步降至低位，电子布价格和盈利具有弹性。(3) 中长期落后产能出清、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。(4) 当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求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、国际复材、宏和科技**等。

**水泥:** (1) 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.8%。价格上涨区域主要有黑龙江、吉林、辽宁、广西、重庆和甘肃，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为江苏、浙江和河南，幅度 10-20 元/吨。4 月底，受市场资金短缺和阴雨天气影响，国内水泥市场需求表现疲弱，由于价格长期处于较低水平，绝大多数企业处于亏损状态，为改善经营质量，减少亏损，部分地区企业通过增加错峰生产，推动价格上涨。(2) 季节性旺季需求同比仍显偏弱，后续仍需观察实物需求的释放情况，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，但仍待向实物需求进一步传导。需求不足背景下，行业库存控制依赖错峰停窑，但跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞争将反复，行业景气将继续低位震荡，但也为进一步的市场整合带来机遇。(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，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。

**玻璃:** 近期下游库存有所消化，加工厂和贸易商在五一节前节后有一定补库，价格小幅震荡。但当前下游订单支撑一般，叠加高供给下产业链预期仍然谨慎，价格的进一步反弹需要旺季需求进一步改善的支撑。短期随着玻璃盈利水平下行，冷修产线有增多预期，对价格有一定支撑，但中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响，供需关系有待重新平衡。短期光伏玻璃提价落地后，供给边际增加以及下游开工情况下库存阶段性增加，但下游中期光伏装机预期继续向好，龙头企业享有成本优势，盈利有支撑。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，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:** 市场需求仍较弱，收入端或承压，部分品类市场竞争加剧，零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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。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**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**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. 行业数据点评.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
4. 本周行情回顾 .....	23
5. 风险提示 .....	24

## 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.....	17
图 18:	主流电子布报价.....	17
图 19:	玻纤表观消费量（所有样本）.....	18
图 20:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	18
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（%）.....	20
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数（%）.....	20
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数（%）.....	20
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数（%）.....	20
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.....	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.....	18
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.....	21
表 16:	一带一路事件情况.....	21
表 17:	行业重要新闻.....	22
表 18:	板块上市公司重要公告.....	22
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:**本周全国水泥市场价格环比上涨 0.8%。价格上涨区域主要有黑龙江、吉林、辽宁、广西、重庆和甘肃,幅度 10-40 元/吨;价格回落区域为江苏、浙江和河南,幅度 10-20 元/吨。4 月底,受市场资金短缺和阴雨天气影响,国内水泥市场需求表现疲弱,由于价格长期处于较低水平,绝大多数企业处于亏损状态,为改善经营质量,减少亏损,部分地区企业通过增加错峰生产,推动价格上涨。季节性旺季需求同比仍显偏弱,后续仍需观察实物需求的释放情况,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,但仍待向实物需求进一步传导。需求不足背景下,行业库存控制依赖错峰停窑,但跨区域流动和企业市场策略的影响下,行业竞争将反复,行业景气将继续低位震荡,但也为进一步的市场整合带来机遇。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,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:**近期下游库存有所消化,加工厂和贸易商在五一节前节后有一定补库,价格小幅震荡。但当前下游订单支撑一般,叠加高供给下产业链预期仍然谨慎,价格的进一步反弹需要旺季需求进一步改善的支撑。短期随着玻璃盈利水平下行,冷修产线有增多预期,对价格有一定支撑,但中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响,供需关系有待重新平衡。短期光伏玻璃提价落地后,供给边际增加以及下游开工情况下库存阶段性增加,但下游中期光伏装机预期继续向好,龙头企业享有成本优势,盈利有支撑。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势,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:**粗纱景气底部确认,市场供需平衡重建,支撑景气向上。近期厂商库存加快去化,除了下游补库加快外,也反映行业供需矛盾基本消化。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢,但短期产能进一步出清难度较大,龙头企业思路转向稳价提价。前期粗纱各品类提价落实顺利,当前需求处于季节性旺季,下游开工和采购意愿向好,随着新池窑点火放缓,厂商库存进一步下降,价格有望延续稳步上行的趋势。中期来看,粗纱行业盈利仍处低位,持续限制供给增量的释放,叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善,行业库存中枢有望继续下行,细纱/电子布需求显著回暖,得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化,当前涨价传导顺利。考虑细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,中期产能潜在增量有限,下游开工率持续改善,库存有望进一步降至低位,电子布价格和盈利具有弹性。中长期落后产能出清、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。当前龙头估值处于历史低位,底部确认、需

求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、国际复材、宏和科技**等。

**(4) 装修建材：**市场需求仍较弱，收入端或承压，部分品类市场竞争加剧，零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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**，建议关注**中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/5/3	归母净利润 (亿元)					市盈率 (倍)		
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023A/E	2024E	2025E	2026E
002791.SZ	坚朗五金*	107	3.24	5.03	6.59	7.74	32.93	21.22	16.20	13.79
002271.SZ	东方雨虹*	369	22.73	31.98	37.18	42.05	16.23	11.54	9.92	8.77
600176.SH	中国巨石*	478	30.44	25.23	34.69	45.00	15.69	18.93	13.77	10.61
600801.SH	华新水泥*	289	27.62	25.45	32.17	35.81	10.46	11.35	8.98	8.07
601636.SH	旗滨集团*	210	17.51	19.54	19.72	26.06	11.99	10.74	10.64	8.05
600585.SH	海螺水泥*	1,218	104.30	90.22	112.49	129.49	11.68	13.50	10.83	9.40
000877.SZ	天山股份*	558	19.65	27.86	35.34	-	28.39	20.03	15.79	-
000401.SZ	冀东水泥*	137	-14.98	7.12	10.97	-	-9.15	19.26	12.50	-
000672.SZ	上峰水泥*	67	7.44	10.40	12.76	-	9.07	6.49	5.29	-
600720.SH	祁连山	223	17.66	18.72	20.02	21.28	12.63	11.92	11.14	10.48
002233.SZ	塔牌集团	83	7.42	7.59	8.54	9.64	11.13	10.88	9.66	8.56
000012.SZ	南玻A	172	16.56	19.47	23.61	-	10.40	8.85	7.30	-
600586.SH	金晶科技	89	4.62	5.12	6.77	8.45	19.30	17.41	13.17	10.55
600552.SH	凯盛科技	103	1.07	2.20	3.22	3.71	96.50	47.07	32.12	27.88
002080.SZ	中材科技	260	22.24	24.15	28.74	35.72	11.71	10.78	9.06	7.29
300196.SZ	长海股份	46	2.96	3.40	4.51	5.76	15.49	13.49	10.16	7.96
605006.SH	山东玻纤	33	1.05	1.04	2.37	2.70	31.26	31.56	13.92	12.19
603601.SH	再升科技*	33	0.38	1.24	1.49	1.85	86.00	26.54	22.02	17.69
002088.SZ	鲁阳节能	67	4.92	6.19	6.85	7.56	13.63	10.84	9.79	8.87
688398.SH	赛特新材*	36	1.06	1.67	2.37	3.16	33.67	21.34	15.05	11.31
000786.SZ	北新建材*	553	35.24	43.80	51.38	57.64	15.70	12.63	10.77	9.60
002372.SZ	伟星新材*	280	14.32	14.88	16.57	18.53	19.52	18.79	16.87	15.09
300737.SZ	科顺股份*	53	-3.38	6.07	8.54	-	-15.76	8.77	6.23	-
300715.SZ	凯伦股份*	33	0.23	0.76	1.37	1.98	147.42	44.01	24.44	16.87
003012.SZ	东鹏控股*	80	7.20	7.75	8.76	9.90	11.10	10.32	9.13	8.08
002918.SZ	蒙娜丽莎*	43	2.66	6.12	7.13	-	16.19	7.04	6.04	-
002398.SZ	垒知集团*	30	1.59	1.86	2.22	2.33	18.82	16.04	13.45	12.86
002043.SZ	兔宝宝*	89	6.89	7.77	9.21	10.46	12.98	11.51	9.71	8.55
001322.SZ	箭牌家居*	88	4.25	4.48	5.66	6.64	20.72	19.65	15.54	13.26
002641.SZ	公元股份	57	3.63	4.12	4.51	5.09	15.65	13.80	12.58	11.15
603737.SH	三棵树	180	1.74	6.57	8.37	10.00	103.46	27.35	21.45	17.95
603378.SH	亚士创能	25	0.60	1.84	2.59	2.85	41.59	13.59	9.67	8.79
003011.SZ	海象新材	15	0.46	1.64	1.82	-	33.85	9.44	8.49	-

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	2024/5/3 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1218	104.3	90.2	112.5	129.5	33.8	33.8	33.8	33.8	2.9	2.5	3.1	3.6
600801.SH	华新水泥*	289	27.6	25.5	32.2	35.8	42.2	42.2	42.2	42.2	4.0	3.7	4.7	5.2
000877.SZ	天山股份*	558	19.7	27.9	35.3	-	22.8	50.0	50.0	50.0	0.8	2.5	3.2	-
000401.SZ	冀东水泥*	137	-15.0	7.1	11.0	-	70.9	50.0	50.0	50.0	-	2.6	4.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	67	7.4	10.4	12.8	-	29.7	29.7	29.7	29.7	3.3	4.6	5.6	-
600720.SH	祁连山	223	17.7	18.7	20.0	21.3	36.9	36.9	36.9	36.9	2.9	3.1	3.3	3.5
002233.SZ	塔牌集团	83	7.4	7.6	8.5	9.6	40.3	40.3	40.3	40.3	3.6	3.7	4.2	4.7
601636.SH	旗滨集团*	210	17.5	19.5	19.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	4.2	4.7	4.8	6.3

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上涨 0.8%。价格上涨区域主要有黑龙江、吉林、辽宁、广西、重庆和甘肃，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为江苏、浙江和河南，幅度 10-20 元/吨。4 月底，受市场资金短缺和阴雨天气影响，国内水泥市场需求表现疲弱，全国重点地区水泥企业出货率约为 52%。由于价格长期处于较低水平，绝大多数企业处于亏损状态，为改善经营质量，减少亏损，部分地区企业通过增加错峰生产，推动价格上涨。

#### (1) 区域价格跟踪：

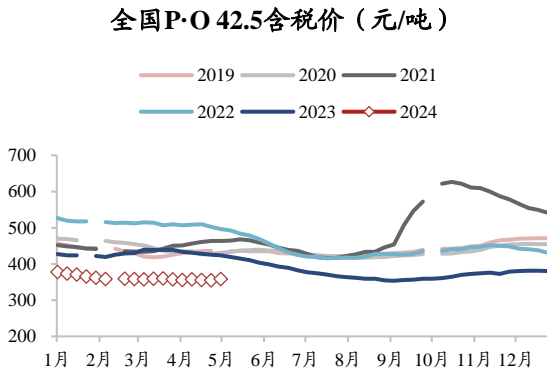
本周全国高标水泥市场价格为 358.0 元/吨，较上周+2.8 元/吨，较 2023 年同期-65.8 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+1.4 元/吨）、两广地区（+5.0 元/吨）、东北地区（+21.7 元/吨）、西南地区（+6.0 元/吨）、西北地区（+4.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）。

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		358.0	2.8	(65.8)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		338.8	(5.0)	(85.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		339.3	1.4	(76.4)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		365.0	(3.3)	(71.7)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		325.0	5.0	(145.0)	355.0	320.0	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(53.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		378.3	21.7	(20.0)	378.3	356.7	元/吨
-华东地区		356.4	(2.9)	(78.6)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		344.2	(1.7)	(117.5)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		362.0	6.0	(69.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		384.0	4.0	(10.0)	391.0	380.0	元/吨

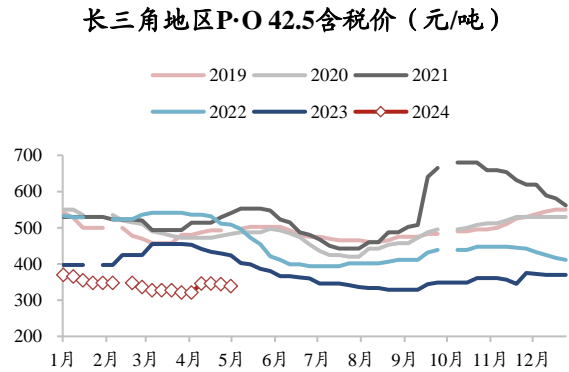
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



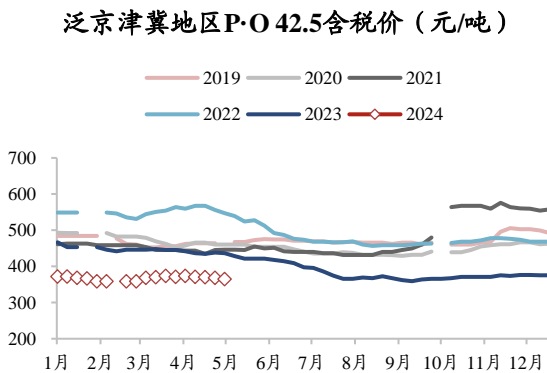
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



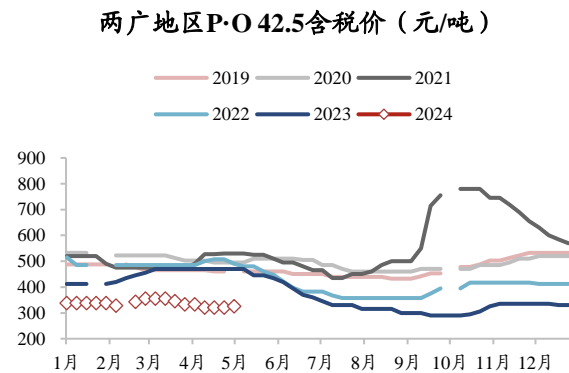
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.3%，较上周-1.0pct，较 2023 年同期-4.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 51.6%，较上周+1.7pct，较 2023 年同期-5.3pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

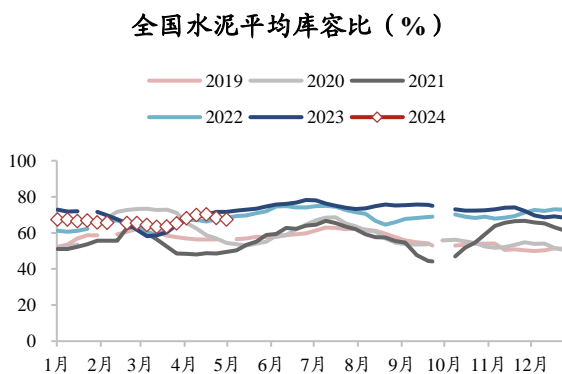
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		67.3	(1.0)	(4.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		76.3	0.1	5.3	76.3	60.0	%/pct
-长江流域		72.0	(0.1)	3.0	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀冀		63.4	(2.3)	(6.3)	69.2	58.0	%/pct
-两广		69.2	0.3	(5.5)	70.3	54.0	%/pct
-华北地区		63.3	(0.8)	2.3	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		50.4	0.0	(24.6)	61.7	50.4	%/pct
-华东地区		74.5	0.2	1.2	74.5	62.8	%/pct
-中南地区		67.0	(2.1)	(6.9)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		63.1	(1.9)	2.8	74.1	63.1	%/pct
-西北地区		72.3	0.0	(3.7)	72.3	53.5	%/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		51.6	1.7	(5.3)	51.6	5.7	%/pct
-长三角		63.3	1.1	(8.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		60.8	1.1	(7.3)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀冀		50.5	2.9	(2.9)	50.5	2.7	%/pct
-两广		46.3	1.3	(16.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		43.8	4.0	(7.5)	43.8	1.3	%/pct
-东北地区		33.3	1.7	(10.0)	33.3	0.0	%/pct
-华东地区		57.2	1.8	(11.4)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		52.8	0.9	(3.4)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		48.2	1.3	(9.3)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		47.3	4.0	0.7	47.3	5.3	%/pct

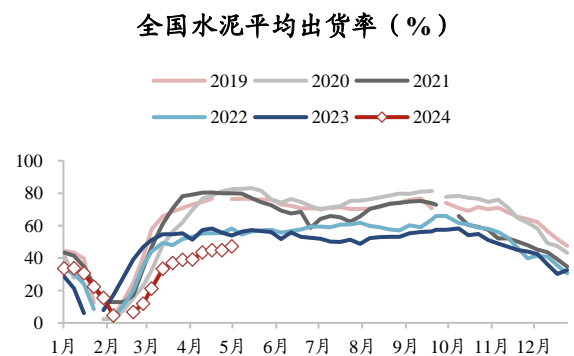
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



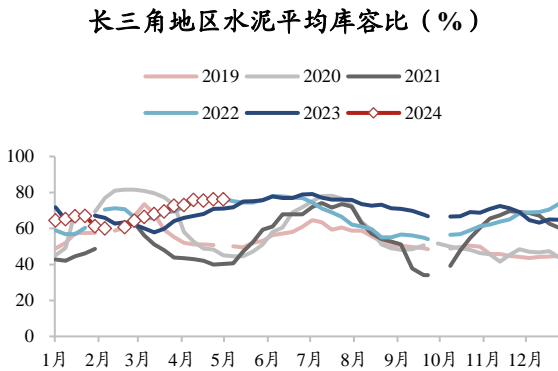
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



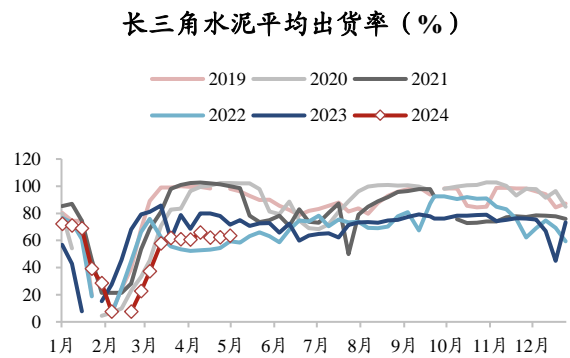
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



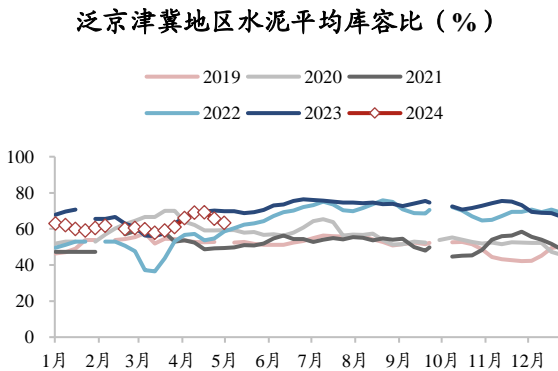
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



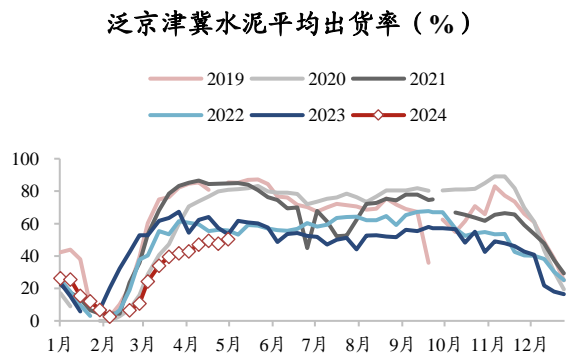
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



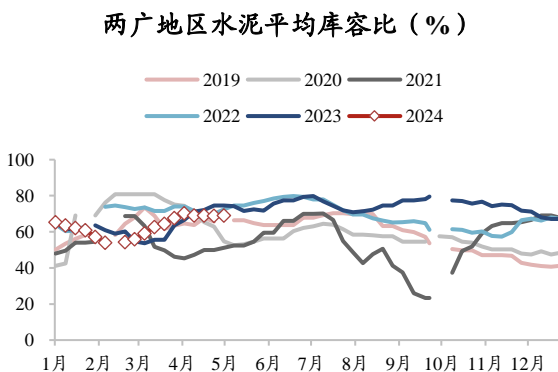
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



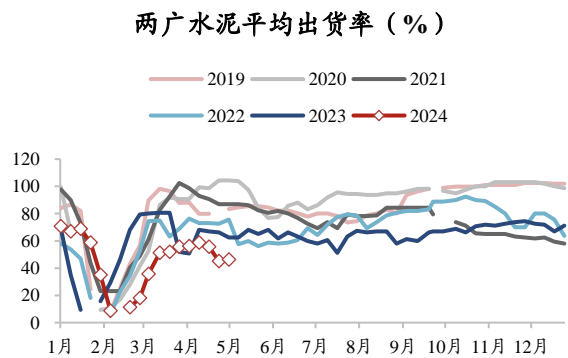
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		290.1	2.8	(64.4)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		270.8	(5.0)	(83.6)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		271.4	1.4	(75.0)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		297.1	(3.3)	(70.2)	305.4	289.0	元/吨
-两广		257.1	5.0	(143.6)	285.7	252.1	元/吨
-华北地区		305.1	0.0	(51.6)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		310.4	21.7	(18.6)	310.4	288.7	元/吨
-华东地区		288.5	(2.9)	(77.1)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		276.2	(1.7)	(116.1)	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		294.1	6.0	(67.6)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		316.1	4.0	(8.6)	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	
-东北地区	东北地区水泥市场价格执行上调。东北地区水泥价格执行上调10-40元/吨不等, 黑龙江上落实40元/吨, 吉林和辽宁落实10-20元/吨。5月1日起, 区域内企业将开始执行错峰生产15天, 届时市场供应减少, 为改善经营质量, 5月初, 企业有继续推涨价格意愿。目前市场需求表现低迷, 企业发货在3-4成, 由于部分企业熟料生产线一直处于停产状态, 整体库存不高, 后期价格持续性待跟踪。
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	河南地区水泥价格继续下调10-30元/吨, 市场资金紧张, 新开工程项目较少, 在建项目施工进度缓慢, 市场需求表现清淡, 另外生产线复产在即, 部分企业为求发货, 降价促销, 其他企业陆续跟降。需求方面: 豫北郑州、焦作等地区企业出货在5成左右; 豫西洛阳、三门峡地区企业出货仅4成左右; 豫南驻马店、南阳以及信阳地区出货相对较好, 在6-7成, 整体库存仍在60-70%水平。为缓解当前市场供需矛盾, 省内企业有计划于5-6月份再次增加错峰生产30天。
-西南地区	
-西北地区	陕西关中地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 5-8月份, 区域内企业增加错峰生产60-70天, 市场供应大幅减少, 另外前期价格不断下调, 目前已降至较低水平, 随着水泥生产成本不断增加, 企业经营压力较大, 为改善盈利, 积极推动价格上调。目前企业出货5-8成不等, 库存均在满库状态, 后期价格执行情况待跟踪。宝鸡地区水泥价格平稳, 市场资金短缺, 水泥需求表现清淡, 企业出货维持在4-5成水平, 库存高位运行。甘肃兰州、临夏、天水等地水泥企业公布价格上调20元/吨, 4月25日起, 区域内企业执行为期20天错峰生产, 供需关系将得到有效缓解, 加之水泥生产成本居高不下, 为提升运营质量, 主导企业积极引领价格上涨。目前企业出货在4-6成不等, 库存高位或满库运行, 后期价格稳定性待跟踪。

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:** 周内国内浮法玻璃市场大稳小动, 局部个别厂价格松动, 成交不温不火。近期下游加工厂存货有一定消化, 但订单持续疲软, 订单难以支撑高开工率, 节前下游备货意向偏弱。下游加工厂五一假期休假 1-2 日, 预计对出货将有所影响。但节后部分存一定补货需求, 局部厂家意向提涨价格, 叠加 4 条产线共计 3100 吨 5 月上旬存停产或冷修计划, 对局部成交及市场氛围将有一定支撑。

(1) 价格:

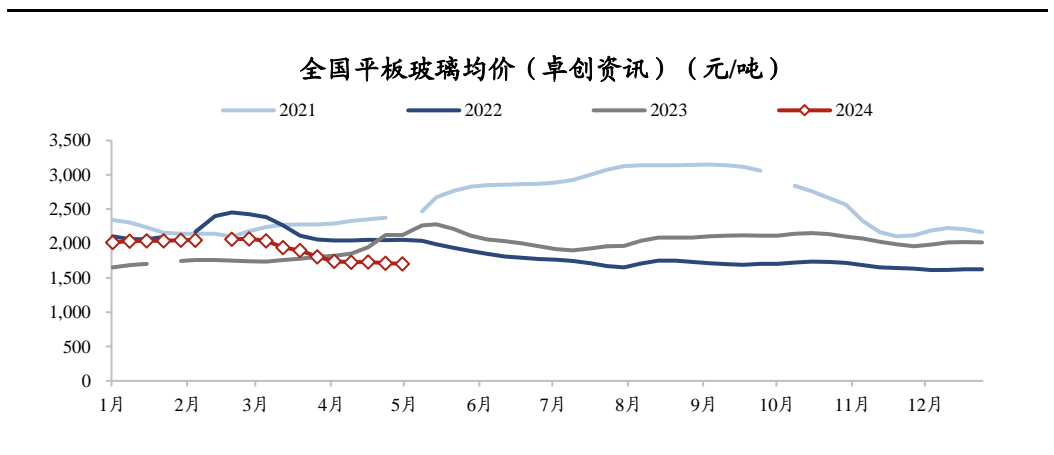
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1705.7 元/吨, 较上周-8.4 元/吨, 较 2023 年同期-420.3 元/吨。

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		1706	(8.4)	(420)	2070	1706	元/吨
-华北地区		1563	(3.5)	(349)	1834	1560	元/吨
-华东地区		1756	(10.4)	(393)	2124	1756	元/吨
-华中地区		1600	0.0	(529)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1802	(21.4)	(558)	2324	1802	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:

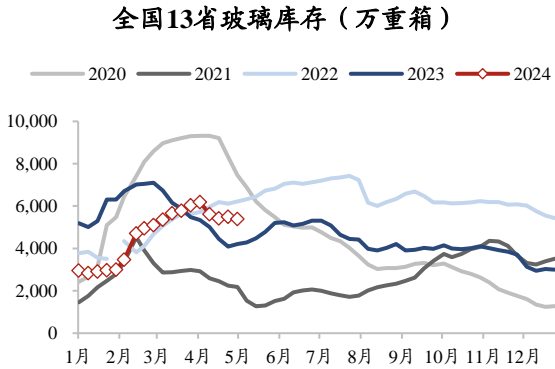
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5392 万重箱, 较上周-94 万重箱, 较 2023 年同期+1188 万重箱。

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		4024	(87)	1031	4708	2211	万重箱
13省库存		5392	(94)	1188	6189	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		1789	(270)	341	2264	457	万重箱
13省年初至今		28197	--	(1065)	--	--	万重箱

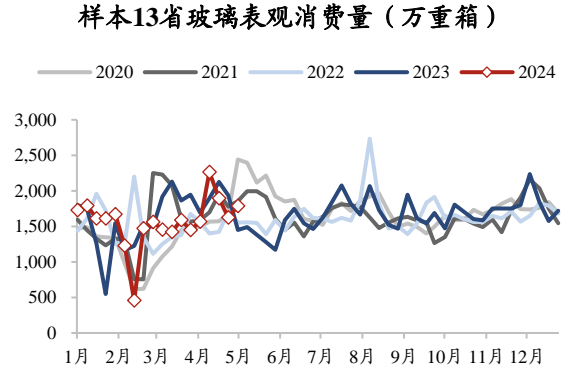
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

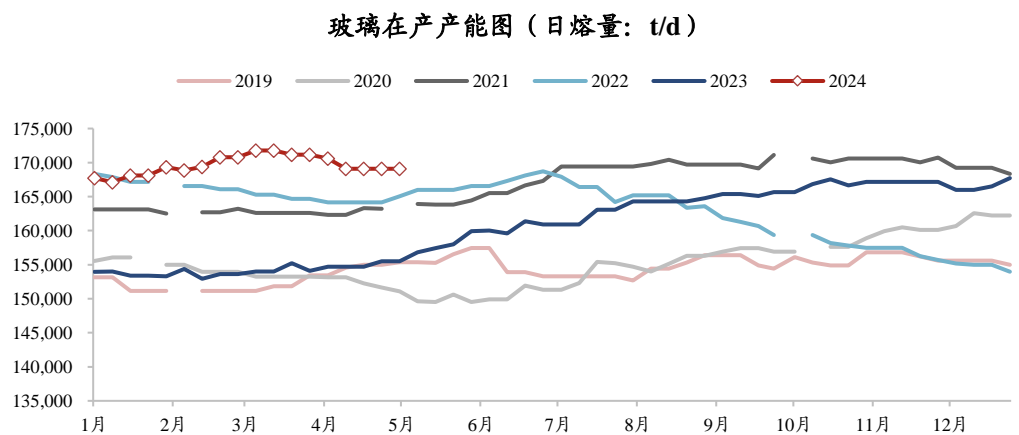
(3) 产能变动:

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		153020	0	8570	156420	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15060	0	4000	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.81	0.00	68	69.74	68.53	%/pct
开工率(有效产能)		84.88	0.00	84	85.72	84.43	%/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		429	(37)	(237)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		898	(37)	(219)	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:

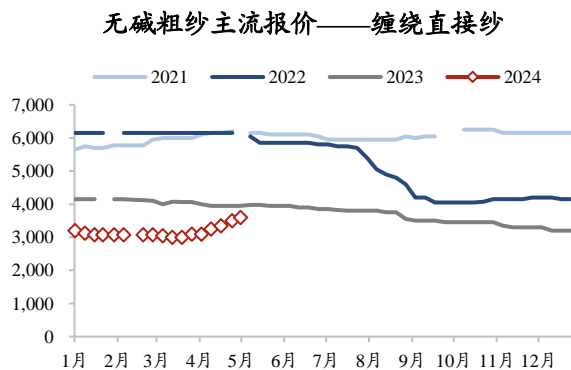
本周国内无碱粗纱市场价格延续上涨走势, 厂家报价周内亦有调涨, 多数合股纱价格同步有上调。截至4月30日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3500-3700元/吨不等, 全国均价3594.25元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价(3505.92元/吨)上涨2.52%, 涨幅收窄3.02个百分点, 同比下跌11.55%, 较上周降幅收窄2.10个百分点; 本周电子纱市场价格基本走稳, 前期各厂价格提涨近期基本落实, 电子纱G75主流报价7800-8100元/吨不等, 较上周价格持平; 7628电子布当前主流报价为3.5-3.6元/米不等, 成交按量可谈。

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		3600	100	(350)	3600	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4600	100	(300)	4600	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(1150)	6150	5500	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		7950.0	0.0	250.0	7950.0	7300.0	元/吨
电子布		3.6	0.0	0.1	3.6	3.3	元/米

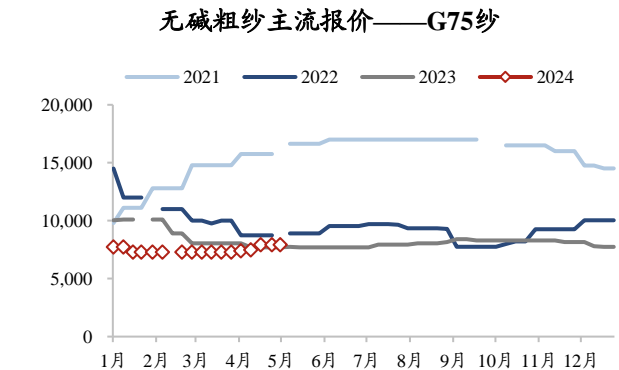
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

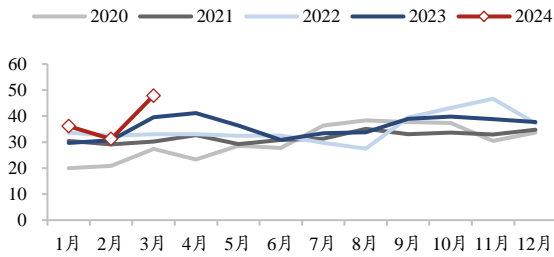
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		79.4	(11.2)	(0.6)	90.6	79.4	万吨
不变样本		74.9	(10.5)	(0.5)	85.4	74.9	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		47.9	16.7	8.3	47.9	29.7	万吨
不变样本		42.7	15.3	8.7	42.7	25.6	万吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)

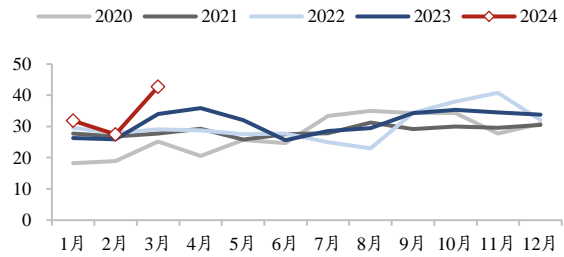
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量 (不变样本)

全国样本企业合计表观需求量 (不变样本) (万吨)



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

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		3500	150	(450)	3500	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4500	350	(400)	4500	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(1150)	6150	5500	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		7950.0	0.0	250.0	7950.0	7300.0	元/吨
电子布		3.6	0.0	0.1	3.6	3.3	元/米

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		9650	0	350	9850	9650	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8650	50	(600)	8650	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5565	32	(292)	5635	5491	元/吨
环氧乙烷		7000	0	500	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		78	(6)	4	87	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) 中共中央政治局召开会议决定召开二十届三中全会，分析研究当前经济形势和经济工作

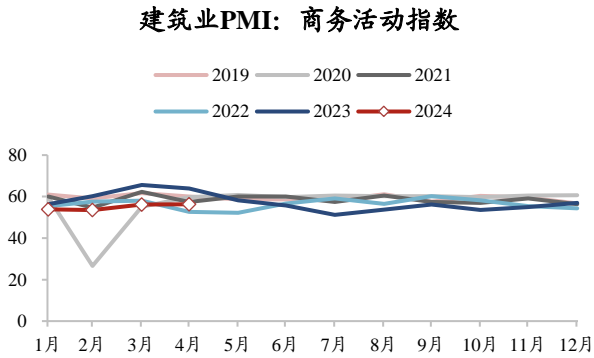
中共中央政治局4月30日召开会议，决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。

**点评:**会议提出坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。财政和货币政策方面，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具。要持续防范化解重点领域风险，切实做好保交房工作，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。财政和货币政策的继续发力有望支撑基建投资持续较快增长，并向实物需求传导，地产政策提出消化存量房产的举措，叠加高能级城市继续放松限购，有望利好地产需求企稳回暖。

### 3.2. 行业数据点评

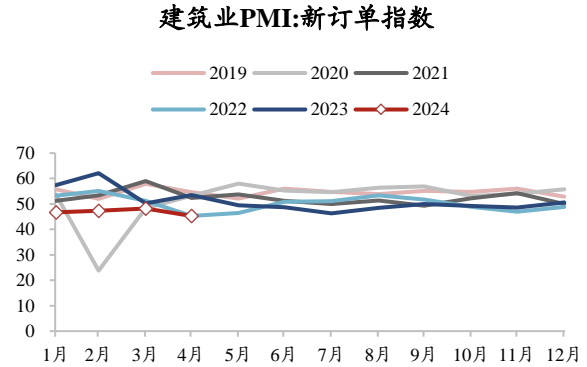
(1) 国家统计局发布4月PMI数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



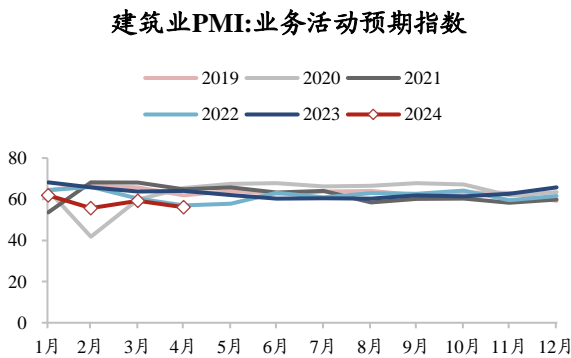
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



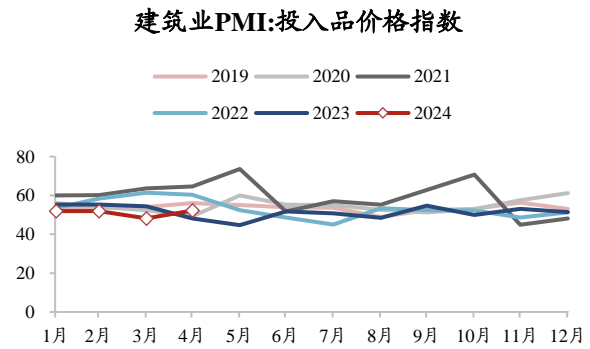
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



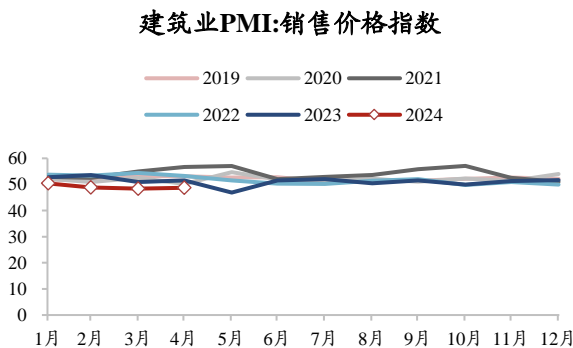
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



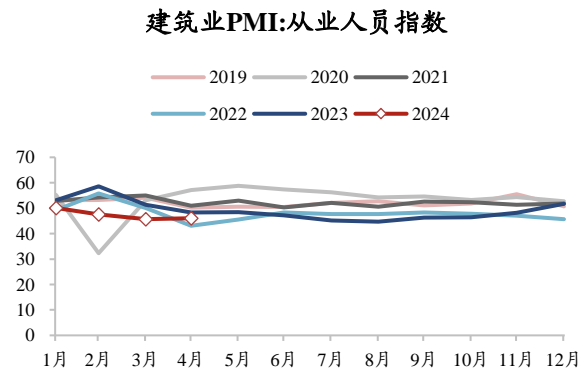
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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: 建筑业商务活动指数比3月上升0.1个百分点, 为56.3%, 继续位于较高

景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为 63.7%，比 3 月上升 3.9 个百分点，升至高位景气区间，反映基建链条景气度较好，施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为 56.1%，持续位于较高景气区间，表明建筑业企业对行业发展预期总体保持乐观。

### 3.3. 一带一路重要新闻

表15：一带一路项目情况

项目情况	概览
中企承建的塞尔维亚国家足球体育场项目举行奠基仪式	位于贝尔格莱德西南部苏尔钦区的塞尔维亚国家足球体育场和世博会会展中心项目群是塞尔维亚国家优先发展的重大项目。国家足球体育场能容纳 5.2 万名观众，可承接世界杯和欧洲杯级别的足球赛事；会展中心将作为东南欧最大的国际贸易博览会场馆之一，承接 2027 年贝尔格莱德专业类世博会。项目群建成后，将成为贝尔格莱德市地标性建筑，有利于提升城市形象，带动当地经济社会发展。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
中国—厄瓜多尔自由贸易协定将于 5 月 1 日正式生效	2023 年 5 月 11 日，中国与厄瓜多尔正式签署《中华人民共和国政府和厄瓜多尔共和国政府自由贸易协定》。目前，中厄双方均已完成各自国内核准程序，协定将于 2024 年 5 月 1 日正式生效。协定生效后，中厄双方将分别对约 90% 的税目逐步相互取消关税，涵盖彼此主要出口产品，其中，约 60% 的税目在协定生效当天立即取消关税。中国的塑料制品、化学纤维、钢铁制品、机械器具、电气设备、家具装饰、汽车及零部件、锂电池等大多数产品进入厄瓜多尔市场时，厄方进口关税将从目前的 5%-40% 逐步削减至零。同时，厄瓜多尔的香蕉、对虾、鱼、鱼油、鲜花和干花、可可、咖啡等产品进入中国市场时，中方进口关税也将从目前的 5%-20% 逐步削减至零。此外，在原产地规则、海关程序和贸易便利化、卫生与植物卫生措施、技术性贸易壁垒、投资合作、电子商务、竞争、经济合作等领域，双方将在自贸协定框架下建立更加紧密的沟通合作机制，促进相关规则规制的相互协调。
2024 年 1 至 3 月我国对“一带一路”共建国家投资合作情况	2024 年 1 至 3 月，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 543.2 亿元人民币，同比增长 12%（以美元计为 76.5 亿美元，增长 8%）。 对外承包工程方面，我国企业在“一带一路”共建国家新签承包工程合同额 2849.6 亿元人民币，增长 15%（以美元计为 401.2 亿美元，增长 10.9%）；完成营业额 1846 亿元人民币，增长 7.9%（以美元计为 259.9 亿美元，增长 4%）。
“一带一路”经济信息共享网络东欧联络处正式成立	“一带一路”经济信息共享网络东欧联络处 2 日在匈牙利布达佩斯举办的中匈共建“一带一路”务实合作主题年会上正式成立。 该联络处设立在匈牙利 ATV 集团，将充分发挥桥梁和纽带的作用，凝聚欧洲各国共享网络成员机构力量，以本土化经济信息采集、主题活动、商业撮合等方式促进信息互联互通，带动中国与欧洲地区间商贸物流、信息科技、绿色发展等领域的深度沟通与务实合作。

数据来源：新华社，商务部，东吴证券研究所

### 3.4. 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	国家能源局: 一季度全国可再生能源新增装机 6367 万千瓦;	财联社	2024/4/29
水泥	华新完成全国碳市场最大规模碳资产回购交易;	数字水泥网	2024/4/30
建材	29.5%达到先进值,工信部公布 2023 年专项工业节能监察结果;	玻纤情报网	2024/4/30

数据来源: 数字水泥网, 玻纤情报网, 东吴证券研究所

### 3.5. 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
2024/4/29	冀东水泥	2024 年一季度报告	实现营业收入 33.41 亿元, 同比下降 35.56%; 净利润亏损 10.99 亿元, 2023 年同期亏损 7.92 亿元。
2024/4/29	冀东水泥	收购中非冀东建材投资有限责任公司 60% 股权暨关联交易的公告	为实现水泥产能海外布局, 公司拟以现金方式收购冀东发展持有的中非冀东建材投资有限责任公司 (简称中非建材) 60% 股权, 同时接受中非建材股东中非发展基金有限公司的随售权要求, 以同等条件一并收购其持有的中非建材 40% 股权。交易完成后, 公司持有中非建材 100% 股权。
2024/4/29	北新建材	2024 年一季度报告	实现营业收入 59.44 亿元, 同比增加 24.62%; 归属于上市公司股东的净利润 8.22 亿元, 同比增加 38.11%;
2024/4/29	爱丽家居	2024 年一季度报告	实现营业收入 3.31 亿元, 同比增长 106.06%, 归母净利润 3564.82 万元, 同比扭亏为盈;
2024/4/29	松霖科技	2024 年一季度报告	实现营业收入 6.8 亿元, 同比增长 12.61%。归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 154.72%;
2024/4/29	松霖科技	2023 年年度报告	实现营业收入 29.83 亿元, 同比下降 6.20%, 归母净利润 3.5 亿元, 同比增长 34.94%;
2024/4/30	上峰水泥	2024 年一季度报告	实现营业收入 9.09 亿元, 同比下降 34.61%; 实现净利润 1459.69 万元, 同比下降 91.54%;
2024/4/30	科顺股份	2024 年一季度报告	实现营业收入 14.85 亿元, 同比下降 20.43%, 净利润 5273.22 万元, 同比下降 9.20%;
2024/4/30	科顺股份	2023 年年度报告	实现营业收入约 79.44 亿元, 同比增加 3.7%; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 3.38 亿元;

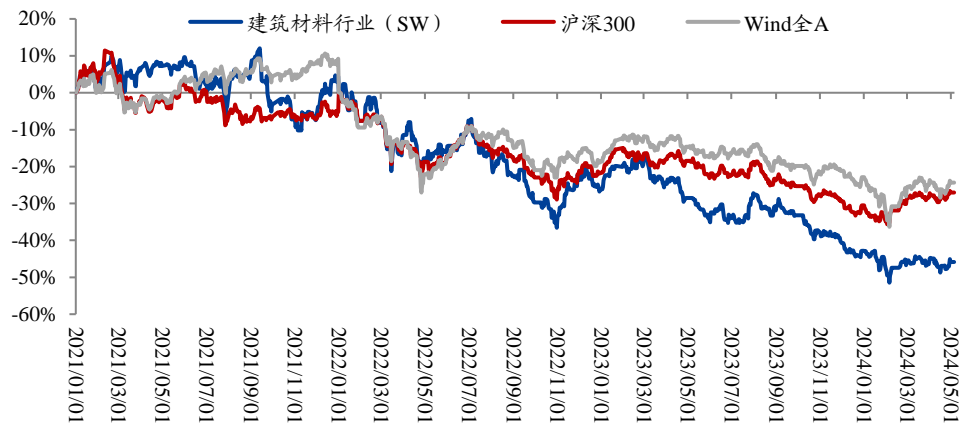
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.32%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.56%、1.19%，超额收益分别为 1.76%、1.13%。

个股方面，\*ST 嘉寓、北新建材、科顺股份、帝欧家居、坚朗五金位列涨幅榜前五，国检集团、中铁装配、华新水泥、东鹏控股、中交设计位列涨幅榜后五。

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19：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-5-3 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.37	12.30	11.73	-61.08
000786.SZ	北新建材	32.75	8.88	8.31	29.90
300737.SZ	科顺股份	4.52	8.39	7.83	-63.89
002798.SZ	帝欧家居	4.01	7.22	6.66	-46.89
002791.SZ	坚朗五金	33.18	6.89	6.33	-67.93

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	2024-5-3 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603060.SH	国检集团	7.48	-4.59	-5.15	-35.56
300374.SZ	中铁装配	15.16	-5.25	-5.81	14.16
600801.SH	华新水泥	13.90	-5.57	-6.13	-2.37
003012.SZ	东鹏控股	6.82	-6.70	-7.26	-52.64
600720.SH	中交设计	10.82	-8.54	-9.10	8.96

---

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>