

# 建筑材料行业跟踪周报

## 反弹或将持续

### 增持（维持）

2024年05月13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（2024.5.6-2024.5.10，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅4.53%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.72%、1.62%，超额收益分别为2.81%、2.91%。

■ **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356.0元/吨，较上周-2.0元/吨，较2023年同期-63.3元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：东北地区（+6.7元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-10.0元/吨）、长江流域地区（-7.1元/吨）、华东地区（-7.1元/吨）、中南地区（-1.7元/吨）、西北地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.0%，较上周-0.3pct，较2023年同期-5.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为54.2%，较上周+2.6pct，较2023年同期-6.8pct。**（2）玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1700.0元/吨，较上周-5.8元/吨，较2023年同期-564.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5508万重箱，较上周+116万重箱，较2023年同期+1218万重箱。**（3）玻纤**：本周国内无碱粗纱市场价格继续走高，节后各厂家报价较前期有所上调。部分合股纱价格涨幅明显。截至5月9日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-3900元/吨不等，全国均价3786.08元/吨，主流含税送到，环比节前一周均价（3594.25元/吨）上涨5.34%，涨幅扩大2.82个百分点，同比下跌6.88%，较节前一周降幅收窄4.67个百分点；本周电子纱市场价格均有上调，整体涨幅800-900元/吨不等，本周电子纱G75主流报价8600-8900元/吨不等，较节前一周均价上涨9.85%；7628电子布当前主流报价为3.6-3.8元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点**：低迷的金融数据显示短期经济弹性不足，但也没有继续向下的空间。政治局会议之后各项措施逐渐落地。各地方地产放松政策率先亮相，引起了市场的欢呼，二三线地产的过快下滑可能得到缓解。对于一线城市全面放开，我们认为有可能但不会非常快。后续更值得期待的是货币和财政的配合，降息降准以及发行超长期国债和专项债。政策没有出完，反弹也将持续，投资者可关注基建央企或水泥，和消费建材白马公司，如北新建材、伟星新材、坚朗五金等。

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**。

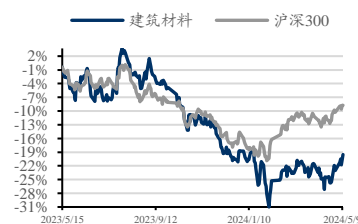
2、欧美补库存周期开启。推荐**中国巨石、赛特新材、爱丽家居、松霖科技、建霖家居**，建议关注**山东玻纤、共创草坪**等欧美出口链条。

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，

#### 行业走势



#### 相关研究

《基建地产链 2023 年报&2024 年一季报总结：景气继续筑底，估值底部区间，关注结构亮点》

2024-05-11

《基建或加速》

2024-05-06

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回落 0.6%。价格回落地区主要是上海、江苏、浙江、福建、湖北和甘肃，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为辽宁，幅度 20 元/吨；价格推涨地区有河北和重庆，幅度 30-50 元/吨。五一假期过后，天气情况有所好转，水泥需求继续小幅恢复，全国重点地区水泥企业出货率约为 54%，环比前期提升近 2 个百分点。价格方面，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。(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.....	18
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.....	19
3.3. 行业重要新闻.....	20
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 (元/吨) .....	17
图 18:	主流电子布报价 (元/吨) .....	17
图 19:	玻纤表观消费量 (所有样本, 万吨) .....	18
图 20:	玻纤表观消费量 (不变样本, 万吨) .....	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.....	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.....	19
表 16:	一带一路事件情况.....	20
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:** (1) 本周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。价格回落地区主要是上海、江苏、浙江、福建、湖北和甘肃，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为辽宁，幅度 20 元/吨；价格推涨地区有河北和重庆，幅度 30-50 元/吨。五一假期过后，天气情况有所好转，水泥需求继续小幅恢复，全国重点地区水泥企业出货率约为 54%，环比前期提升近 2 个百分点。价格方面，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。(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。

**(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:** (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。

**(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**、**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**。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/5/10		归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002791.SZ	坚朗五金*	110	3.24	5.03	6.59	7.74	34.01	21.91	16.73	14.24	
002271.SZ	东方雨虹*	393	22.73	31.98	37.18	42.05	17.30	12.30	10.58	9.36	
600176.SH	中国巨石*	523	30.44	25.23	34.69	45.00	17.19	20.74	15.08	11.63	
600801.SH	华新水泥*	304	27.62	25.45	32.17	35.81	10.99	11.93	9.44	8.48	
601636.SH	旗滨集团*	212	17.51	19.54	19.72	26.06	12.09	10.84	10.74	8.12	
600585.SH	海螺水泥*	1,285	104.30	90.22	112.49	129.49	12.32	14.24	11.42	9.92	
000877.SZ	天山股份*	561	19.65	27.86	35.34	-	28.57	20.15	15.89	-	
000401.SZ	冀东水泥*	138	-14.98	7.12	10.97	-	-9.21	19.38	12.58	-	
000672.SZ	上峰水泥*	68	7.44	10.40	12.76	-	9.20	6.58	5.36	-	
600720.SH	祁连山	219	17.66	18.62	19.82	20.64	12.42	11.78	11.07	10.63	
002233.SZ	塔牌集团	86	7.42	7.59	8.54	9.64	11.54	11.29	10.02	8.88	
000012.SZ	南玻A	175	16.56	0.00	0.00	-	10.57	-	-	-	
600586.SH	金晶科技	92	4.62	5.12	6.06	8.45	19.99	18.03	15.23	10.93	
600552.SH	凯盛科技	101	1.07	2.10	3.16	3.70	93.94	47.85	31.88	27.21	
002080.SZ	中材科技	282	22.24	24.17	28.77	35.63	12.67	11.66	9.80	7.91	
300196.SZ	长海股份	50	2.96	3.40	4.50	6.06	16.74	14.58	11.02	8.18	
605006.SH	山东玻纤	36	1.05	1.04	2.37	2.70	33.81	34.14	15.05	13.18	
603601.SH	再升科技*	34	0.38	1.24	1.49	1.85	88.68	27.37	22.70	18.24	
002088.SZ	鲁阳节能	72	4.92	6.10	6.84	7.67	14.61	11.79	10.51	9.37	
688398.SH	赛特新材*	40	1.06	1.67	2.37	3.16	37.26	23.61	16.65	12.52	
000786.SZ	北新建材*	571	35.24	43.80	51.38	57.64	16.20	13.03	11.11	9.90	
002372.SZ	伟星新材*	288	14.32	14.88	16.57	18.53	20.12	19.37	17.39	15.55	
300737.SZ	科顺股份*	55	-3.38	6.07	8.54	-	-16.29	9.06	6.44	-	
300715.SZ	凯伦股份*	34	0.23	0.76	1.37	1.98	150.31	44.87	24.92	17.20	
003012.SZ	东鹏控股*	95	7.20	7.75	8.76	9.90	13.14	12.21	10.80	9.56	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	46	2.66	6.12	7.13	-	17.17	7.47	6.41	-	
002398.SZ	垒知集团*	31	1.59	1.73	2.00	2.33	19.31	17.74	15.31	13.20	
002043.SZ	兔宝宝*	95	6.89	7.77	9.21	10.46	13.81	12.26	10.34	9.10	
001322.SZ	箭牌家居*	91	4.25	4.48	5.66	6.64	21.52	20.41	16.14	13.77	
002641.SZ	公元股份	57	3.63	4.12	4.51	5.09	15.61	13.77	12.55	11.13	
603737.SH	三棵树	194	1.74	6.58	8.56	10.53	111.72	29.47	22.65	18.42	
603378.SH	亚士创能	26	0.60	1.52	2.34	2.85	43.31	17.19	11.13	9.15	
003011.SZ	海象新材	16	0.46	0.00	0.00	-	35.34	-	-	-	

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	2024/5/10 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*	1285	104.3	90.2	112.5	129.5	33.8	33.8	33.8	33.8	2.7	2.4	3.0	3.4
600801.SH	华新水泥*	304	27.6	25.5	32.2	35.8	42.2	42.2	42.2	42.2	3.8	3.5	4.5	5.0
000877.SZ	天山股份*	561	19.7	27.9	35.3	-	22.8	50.0	50.0	50.0	0.8	2.5	3.1	-
000401.SZ	冀东水泥*	138	-15.0	7.1	11.0	-	70.9	50.0	50.0	50.0	-	2.6	4.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	68	7.4	10.4	12.8	-	29.7	29.7	29.7	29.7	3.2	4.5	5.5	-
600720.SH	祁连山	219	17.7	18.6	19.8	20.6	36.9	36.9	36.9	36.9	3.0	3.1	3.3	3.5
002233.SZ	塔牌集团	86	7.4	7.6	8.5	9.6	40.3	40.3	40.3	40.3	3.5	3.6	4.0	4.5
601636.SH	旗滨集团*	212	17.5	19.5	19.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	4.2	4.7	4.7	6.2

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 0.6%。价格回落地区主要是上海、江苏、浙江、福建、湖北和甘肃，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为辽宁，幅度 20 元/吨；价格推涨地区有河北和重庆，幅度 30-50 元/吨。五一假期过后，天气情况有所好转，水泥需求继续小幅恢复，全国重点地区水泥企业出货率约为 54%，环比前期提升近 2 个百分点。价格方面，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。

#### (1) 区域价格跟踪：

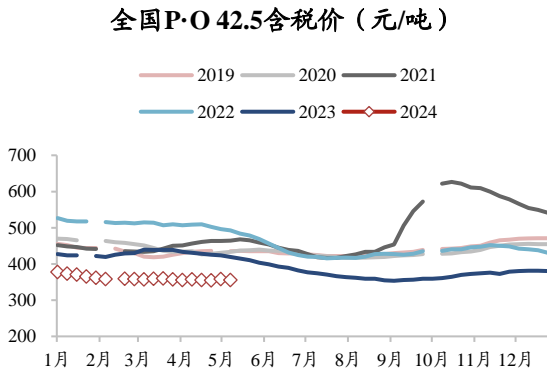
本周全国高标水泥市场价格为 356.0 元/吨，较上周-2.0 元/吨，较 2023 年同期-63.3 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：东北地区(+6.7 元/吨)；较上周价格下跌的地区：长三角地区(-10.0 元/吨)、长江流域地区(-7.1 元/吨)、华东地区(-7.1 元/吨)、中南地区(-1.7 元/吨)、西北地区(-4.0 元/吨)。

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		356.0	(2.0)	(63.3)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		328.8	(10.0)	(73.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		332.1	(7.1)	(65.7)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		365.0	0.0	(63.3)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		325.0	0.0	(145.0)	355.0	320.0	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(47.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		385.0	6.7	(13.3)	385.0	356.7	元/吨
-华东地区		349.3	(7.1)	(69.3)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		342.5	(1.7)	(109.2)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		362.0	0.0	(65.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	(4.0)	(32.0)	391.0	380.0	元/吨

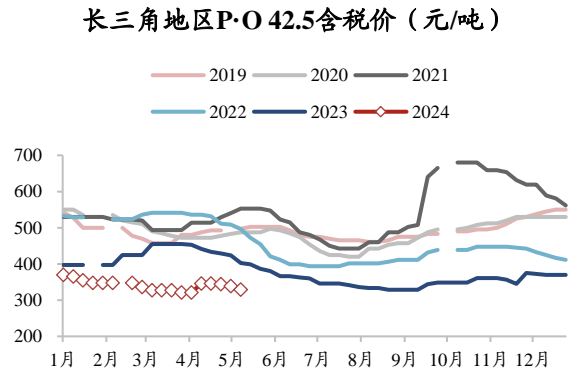
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



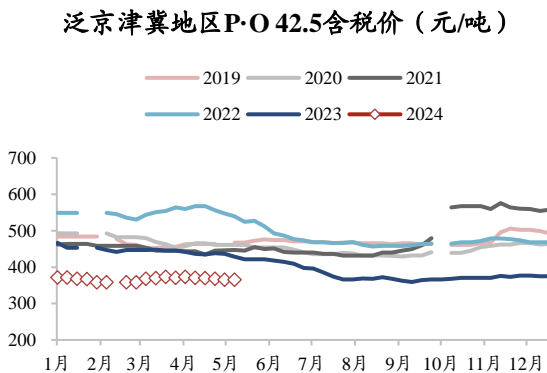
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



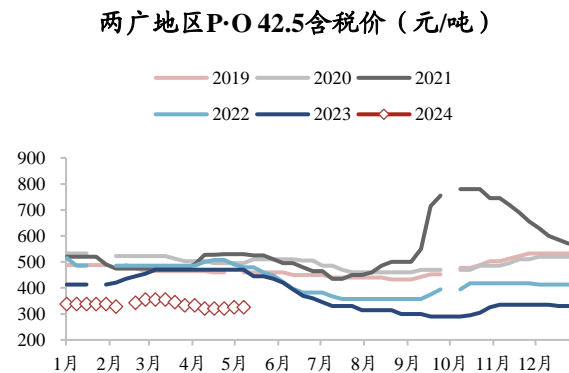
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.0%，较上周-0.3pct，较 2023 年同期-5.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.2%，较上周+2.6pct，较 2023 年同期-6.8pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

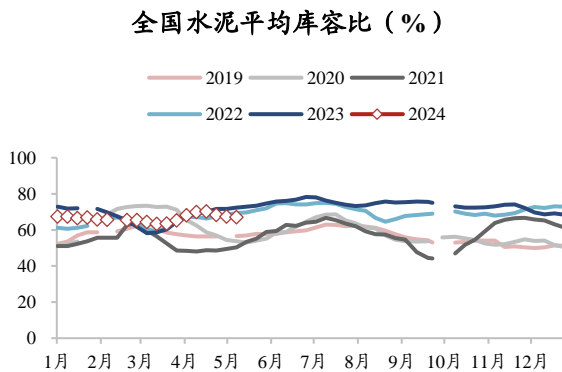
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		67.0	(0.3)	(5.3)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		76.5	0.3	4.8	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		73.5	1.6	3.6	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		62.7	(0.7)	(7.0)	69.2	58.0	%/pct
-两广		71.7	2.5	(2.5)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		64.8	1.5	2.8	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		43.3	(7.1)	(29.6)	61.7	43.3	%/pct
-华东地区		74.8	0.3	1.2	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		67.8	0.8	(6.2)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.3	2.2	2.5	74.1	63.1	%/pct
-西北地区		71.2	(1.2)	(6.8)	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		54.2	2.6	(6.8)	54.2	5.7	%/pct
-长三角		67.5	4.2	(7.4)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		62.1	1.3	(7.3)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		51.3	0.8	(10.3)	51.3	2.7	%/pct
-两广		53.8	7.5	(8.8)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		43.8	0.0	(11.5)	43.8	1.3	%/pct
-东北地区		35.0	1.7	(8.3)	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		62.3	5.1	(9.2)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		55.7	2.8	(6.7)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		46.0	(2.2)	(9.0)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		48.7	1.3	(1.3)	48.7	5.3	%/pct

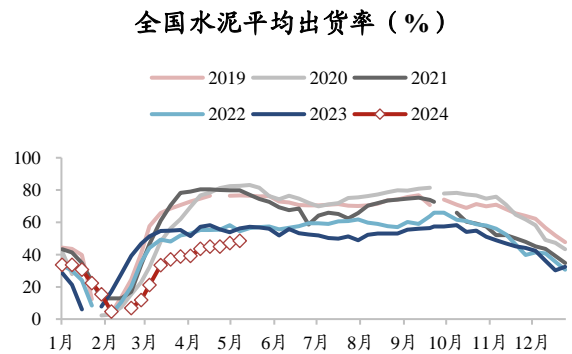
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



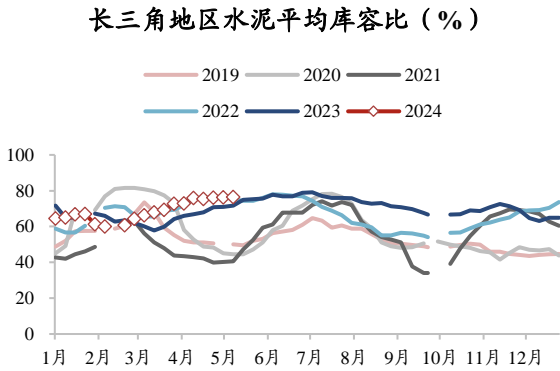
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



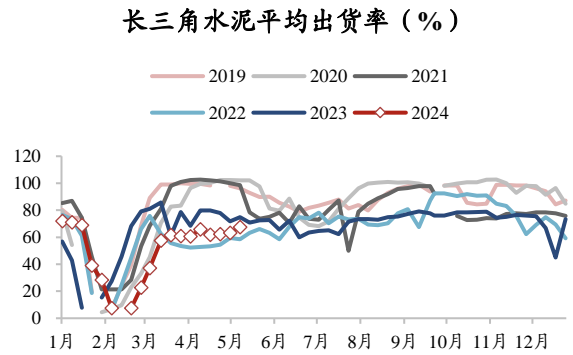
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



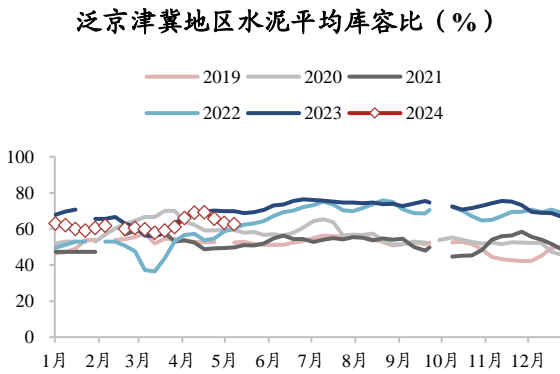
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



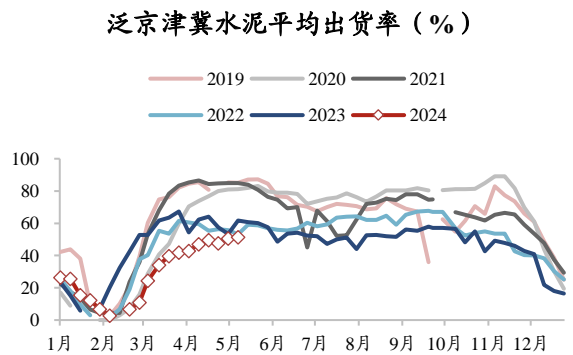
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



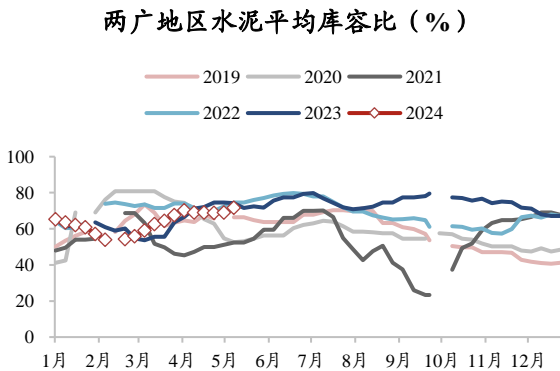
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



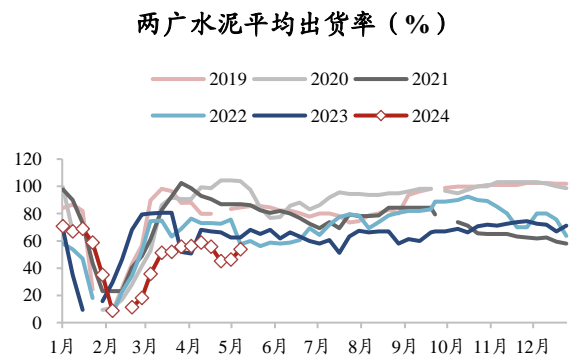
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		288.0	(2.1)	(62.0)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		260.7	(10.1)	(72.4)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		264.1	(7.2)	(64.4)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		297.0	(0.1)	(62.0)	305.4	289.0	元/吨
-两广		257.0	(0.1)	(143.7)	285.7	252.1	元/吨
-华北地区		305.0	(0.1)	(45.7)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		317.0	6.6	(12.0)	317.0	288.7	元/吨
-华东地区		281.3	(7.2)	(68.0)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		274.5	(1.8)	(107.8)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		294.0	(0.1)	(63.7)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		312.0	(4.1)	(30.7)	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	东北地区水泥价格继续上调。黑吉地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求环比略有提升，企业出货在3-4成，由于企业错峰生产执行情况良好，库存降至较低水平。辽宁辽中地区水泥价格累计执行上调20元/吨，受益于错峰生产，企业库存均降至低位，为提升盈利，积极上调价格，但市场需求环比无明显变化，企业综合发货在3-4成，待错峰生产结束后，价格稳定性需进一步跟踪。
-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，假期节日氛围偏浓，成交一般，节后出货恢复，局部个别报涨。近期下游需求稍有恢复，节后中下游有所补库，浮法厂出货尚可，部分库存得到一定削减。叠加部分产线冷修及停产预期，业者心态相对平和，但浮法厂部分库存有压，整体价格调整偏于谨慎。后市看，随近期产能少量缩减，市场心态将得到支撑，成交预期短期保持尚可，价格部分或有小涨。

(1) 价格:

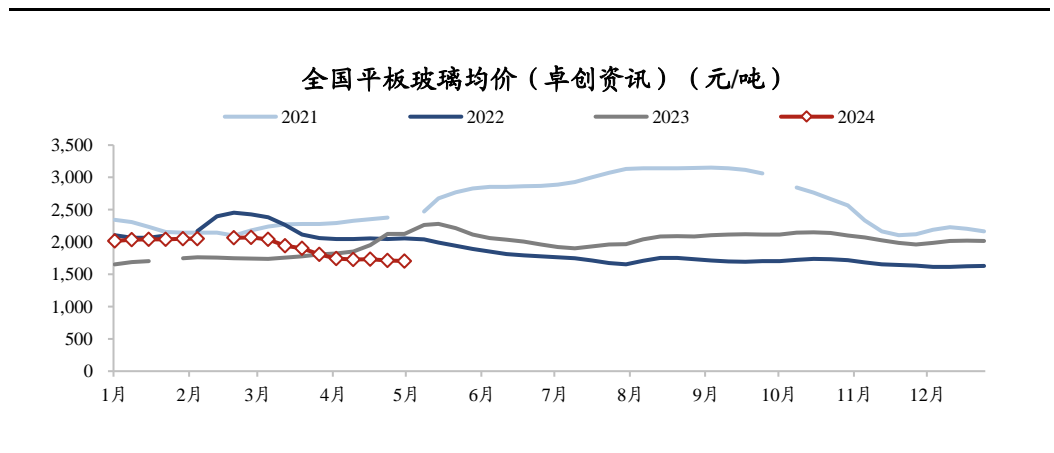
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1700.0 元/吨，较上周-5.8 元/吨，较 2023 年同期-564.8 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1700	(5.8)	(565)	2070	1700	元/吨
-华北地区		1557	(5.8)	(462)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1738	(17.6)	(541)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1600	0.0	(605)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1795	(6.4)	(679)	2324	1795	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:

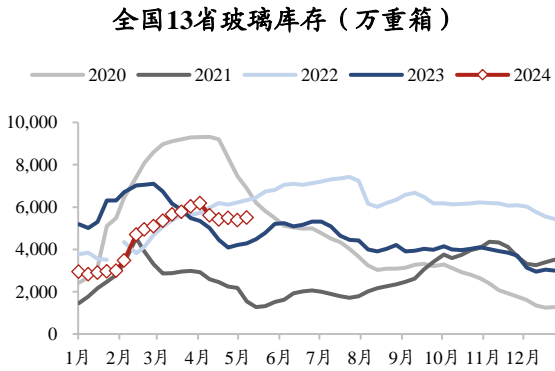
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5508 万重箱，较上周+116 万重箱，较 2023 年同期+1218 万重箱。

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		4085	61	1011	4708	2211	万重箱
13省库存		5508	116	1218	6189	2834	万重箱
样本企业表现消费量	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		1579	(210)	86	2264	457	万重箱
13省年初至今		29776	--	(979)	--	--	万重箱

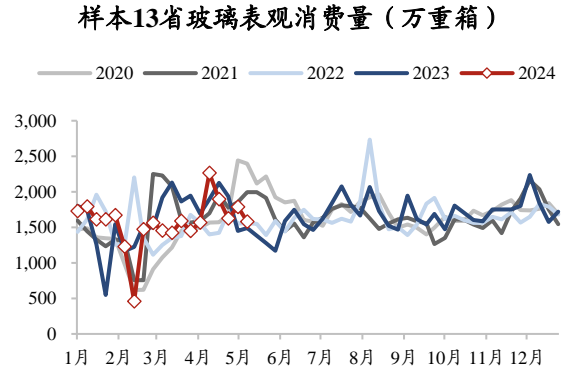
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

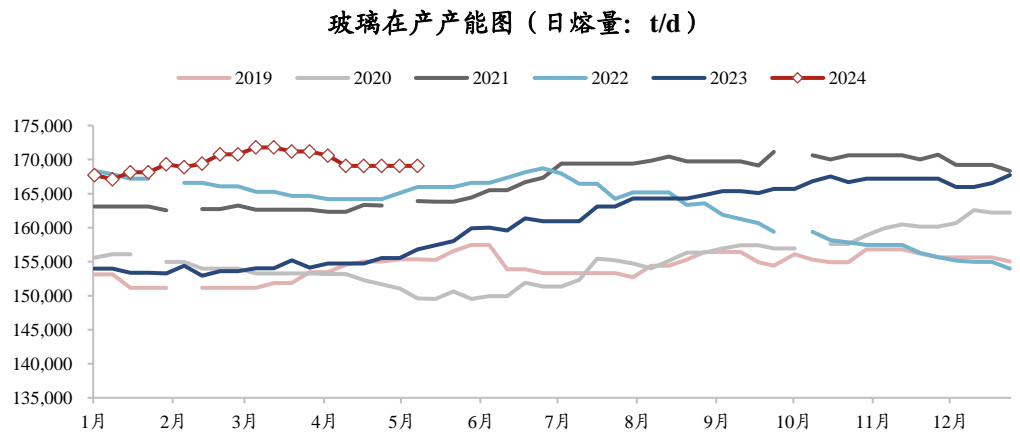
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产产能-白玻		153020	0	8070	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		421	(22)	(417)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		875	(23)	(409)	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:

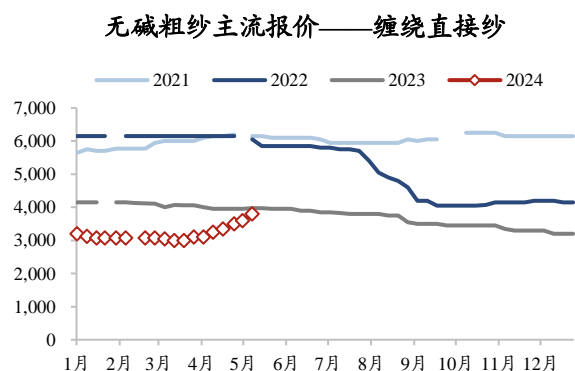
本周国内无碱粗纱市场价格继续走高, 节后各厂家报价较前期有所上调。部分合股纱价格涨幅明显。截至5月9日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-3900元/吨不等, 全国均价3786.08元/吨, 主流含税送到, 环比节前一周均价(3594.25元/吨)上涨5.34%, 涨幅扩大2.82个百分点, 同比下跌6.88%, 较节前一周降幅收窄4.67个百分点; 本周电子纱市场价格均有上调, 整体涨幅800-900元/吨不等, 本周电子纱G75主流报价8600-8900元/吨不等, 较节前一周均价上涨9.85%; 7628电子布当前主流报价为3.6-3.8元/米不等, 成交按量可谈。

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		3800	200	(175)	3800	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	150	(150)	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	200	(950)	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		8700.0	750.0	950.0	8700.0	7300.0	元/吨
电子布		3.7	0.2	0.3	3.7	3.3	元/米

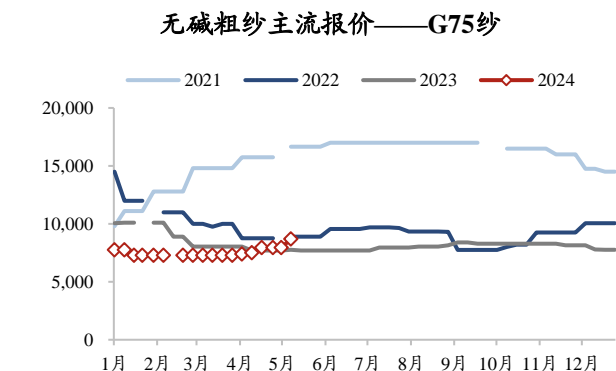
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价 (元/吨)



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:

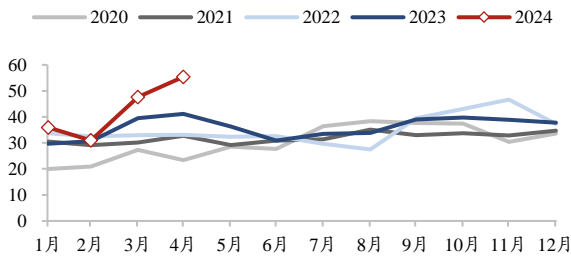
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		60.0	(19.4)	(16.5)	90.6	60.0	万吨
不变样本		58.0	(16.9)	(14.0)	85.4	58.0	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		55.4	7.8	14.3	55.4	29.7	万吨
不变样本		49.2	6.4	13.3	49.2	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, 万吨)

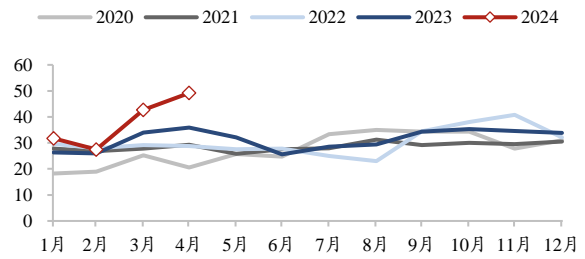
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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, 万吨)

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

月度产能变化	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		694	(7)	17	701	662	万吨/年
在产-粗纱		601	(4)	28	605	560	万吨/年
在产-电子纱		94	(3)	(11)	105	94	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		9700	50	400	9850	9650	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8700	50	(350)	8700	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5631	66	(460)	5635	5491	元/吨
环氧乙烷		7000	0	0	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		78	0	7	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) 财政部、住房城乡建设部联合开展城市更新示范工作

近日, 财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅联合发布《关于开展城市更新示范工作的通知》。自2024年起, 中央财政创新方式方法, 支持部分城市开展城市更新示范工作, 重点支持城市基础设施更新改造, 进一步完善城市功能、提升城市品质、改善人居环境, 推动建立“好社区、好城区”, 促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变, 着力解决好人民群众急难愁盼问题, 助力城市高质量发展。

根据通知, 财政部会同住房城乡建设部通过竞争性选拔, 确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市开展典型示范, 扎实有序推进城市更新行动。中央财政对示范城市给予定额补助。示范城市制定城市更新工作方案, 统筹使用中央和地方资金, 完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策, 结合开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作, 不断推进城市更新工作。城市更新示范工作支持对象是地级及以上城市。2024年, 每省(区、市)可推荐1个城市参评, 首批评选15个示范城市, 重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜。

**点评:** 中央财政对示范城市给予定额补助, 示范城市统筹使用中央和地方资金开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作, 首批评选15个示范城市, 有望拉动相关工程和建材需求。

#### 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
中国能建山西院中标文莱370兆瓦光伏发电项目设计工程	中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司中标文莱370兆瓦光伏发电工程设计项目。该光伏发电项目位于文莱大摩拉岛, 分三期建设, 一期预计将于2024年8月开工。

中国电建承建塞尔维亚国家足球体育场举行奠基仪式	由中国电建承建的塞尔维亚国家足球体育场在塞首都贝尔格莱德的项目施工现场举行奠基仪式。该项目位于贝尔格莱德西南部苏尔钦区，建成后能容纳 5.2 万名观众，可承接世界杯和欧洲杯级别的足球赛事。
中国土木承建瓦努阿图彭特考斯特岛公路一期项目举行移交仪式	由中国土木工程集团有限公司承建的瓦努阿图彭特考斯特岛公路一期项目部分完工段移交仪式在瓦努阿图彭特考斯特岛举行。该项目是对既有公路的升级和改造工程，总长 28.3 公里。

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
海关总署发布进出口数据	<p>海关总署 9 日发布数据显示，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 13.81 万亿元，同比增长 5.7%。其中，4 月单月进出口 3.64 万亿元，增速由负转正，同比增长 8%。</p> <p>具体来看，出口方面，前 4 个月，我国出口 7.81 万亿元，同比增长 4.9%。其中，科技创新持续推动产业创新，船舶、电动汽车、工程机械等中国制造、中国创造产品的出口竞争优势不断增强，分别增长 108.4%、28.3%、16.2%。</p> <p>进口方面，前 4 个月延续向好态势，进口 6 万亿元，同比增长 6.8%。其中，国内生产持续向好带动相关产品进口加速，制造业中间品进口增长 10%，增速较一季度加快 2.3 个百分点。</p> <p>从贸易方式看，前 4 个月，我国一般贸易进出口 8.98 万亿元，同比增长 5.3%，占我国外贸总值的 65.1%。同期，我国以保税物流方式进出口 1.92 万亿元，增长 14.9%；加工贸易进出口由负转正，增长 0.8%。</p> <p>从外贸主体看，随着一系列稳外贸政策措施红利持续释放，前 4 个月，我国有进出口实绩的外贸经营主体数量同比增加 8.6%。其中，民营企业数量增加 10.1%，进出口值同比增长 10.7%，占我国外贸比重达 54.6%，比去年同期提升 2.5 个百分点。</p> <p>从贸易伙伴看，前 4 个月，我国对共建“一带一路”国家合计进出口 6.54 万亿元，同比增长 6.4%，占进出口总值的 47.4%，同比提升 0.3 个百分点。其中，与我国第一大贸易伙伴东盟贸易总值为 2.18 万亿元，增长 8.5%，占我国外贸总值的 15.8%。</p>
国家发展改革委与塞尔维亚有关部门达成三份合作文件	<p>一、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与塞尔维亚共和国内外贸易部关于建立推动落实中塞共建“一带一路”中期行动计划工作协调机制的谅解备忘录》</p> <p>双方同意建立由国家发展改革委与塞内外贸易部组成的工作协调机制，推动落实中塞共建“一带一路”中期行动计划。</p> <p>二、《中华人民共和国国家发展和改革委员会与塞尔维亚共和国环境保护部关于开展绿色可持续发展合作的谅解备忘录》</p> <p>双方同意围绕应对气候变化、环境保护和循环经济、节能和提高能效等方面开展务实合作，加快推动两国经济社会发展绿色转型。</p> <p>三、《中华人民共和国国家数据局与塞尔维亚共和国信息和电信部关于加强数字经济合作的谅解备忘录》</p> <p>双方同意加强数字经济政策协调，深化大数据、信息通信技术、云计算、区块链等领域创新合作，推动传统产业数字化转型，共同培育数字经济新业态新模式发展。</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	涉及玻纤, 353 项国家标准和 4 项国家标准修改单发布。	中国玻璃纤维工业协会	2024/5/6
水泥	济南市发布《济南市水泥产品质量监督抽查实施细则(2024 年版)》	数字水泥网	2024/5/7
建材	广东省 2023 年度平板玻璃生产线清单公示。	中玻网	2024/5/8
建材	以玻纤等领域减污降碳、节能降耗为重点,《天津市推动工业领域设备更新和技术改造实施方案》发布	玻纤情报网	2024/5/8
建材	《国家工业和信息化领域节能降碳技术装备推荐目录(2024 年版)》公示	玻纤情报网	2024/5/10

数据来源: 数字水泥网, 玻纤情报网, 中玻网, 中国玻璃纤维工业协会, 东吴证券研究所

### 3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表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
2024/5/6	苏博特	实际控制人一致行动协议到期、实际控制人变更暨权益变动的公告	本次权益变动前, 缪昌文先生、刘加平先生和张建雄先生合计直接持有本公司的股份为 4,716 万股, 占公司总股本的比例为 10.90% (以 2024 年 3 月 31 日总股本计算, 下同)。通过控股股东江苏博特新材料有限公司 (以下简称“江苏博特”) 控制本公司的股份为 16,320 万股, 占公司总股本的比例为 37.70%。本次权益变动后, 张建雄先生与缪昌文先生、刘加平先生及江苏博特持有的股份不再合并计算; 本次权益变动前, 公司控股股东为江苏博特, 实际控制人为缪昌文先生、刘加平先生和张建雄先生。本次权益变动后, 公司控股股东为江苏博特, 实际控制人为缪昌文先生、刘加平先生。
2024/5/6	东鹏控股	2024 年股票期权激励计划 (草案)	本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 2,700.00 万份, 涉及的股票种类为人民币 A 股普通股票, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 117,300.00 万股的 2.30%, 其中, 首次授予股票期权 2,390.00 万份, 约占本激励计划拟授出股票期权总数的 88.52%, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.04%; 预留股票期权 310.00 万份, 约占本激励计划拟授出股票期权总数的 11.48%, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.26%。截至本激励计划草案公告日, 公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划草案公告日时公司股本总额的 10.00%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量未超过本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.00%。本计划首次授予的激励对象总人数不超过 123 人, 股票期权的行权价格为 7 元/股。
2024/5/7	松霖科技	股东减持股份计划公告	截至本公告披露日, 联正智创直接持有公司 3,731,900 股, 占公司总股本的 0.91%; 信卓智创直接持有公司 5,049,500 股, 占公司总股本的 1.24%, 励众合直接持有公司 1,386,000 股, 占公司总股本的 0.34%。联正智创、信卓智创、励众合为公司实际控制人周华松先生控制的员

工持股平台。上述股份为公司首次公开发行前取得的股份，于 2022 年 8 月 25 日解除限售后上市流通。股东周丽华女士直接持有公司 2,970,188 股，占公司总股本的 0.73%，为公司首次公开发行前取得的股份，于 2022 年 8 月 25 日解除限售后上市流通。1 减持计划的主要内容：联正智创、信卓智创、励众合及周丽华计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份数不超过 8,559,700 股，占公司总股本的 2.10%。1、通过集中竞价方式减持公司股份的，拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 5 月 29 日-2024 年 8 月 28 日）进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

2024/5/7 再升科技

**关于公司实际控制人的一致行动人、公司董事兼总经理增持公司股份的公告：**

2024 年 5 月 7 日郭思含女士以集中竞价方式增持了公司股份 2,100,000 股，占公司总股本的 0.2056%。本次增持后郭茂先生和郭思含女士合计持有公司股份 374,162,408 股，占公司总股本的 36.6234%。郭思含女士系公司控股股东、实际控制人郭茂先生之女，是郭茂先生的一致行动人，现为公司董事兼总经理。本次增持基于对公司战略发展的坚定信心及对公司长期投资价值 and 未来发展前景的充分认可，采用自有资金以集中竞价的方式增持。

2024/5/10 东鹏控股

**关于董事减持计划实施完毕的公告**

陈昆列董事通过宁波梅山保税港区鸿思投资管理有限公司作为有限合伙人分别持有宁波东粤鹏投资合伙企业（有限合伙）、徐州旭胜企业管理合伙企业（有限合伙）、宁波客喜徕投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区东联鑫投资管理合伙企业（有限合伙）及青岛睿盈投资合伙企业（有限合伙）的份额，从而间接持有东鹏控股股份。自 2024 年 3 月 30 日减持计划披露以来，陈昆列董事通过上述合伙企业合计减持本公司股份 3,481 股，本次减持计划已实施完毕。

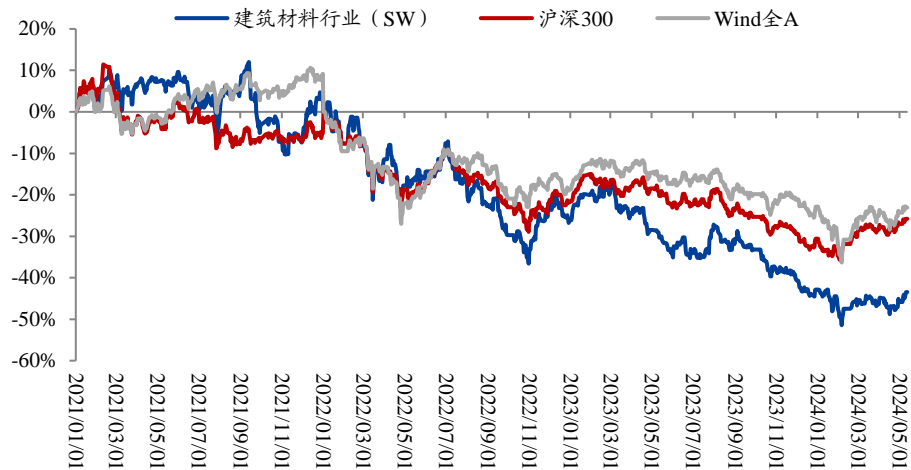
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 4.53%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.72%、1.62%，超额收益分别为 2.81%、2.91%。

个股方面，濮耐股份、东鹏控股、金刚光伏、中铁装配、赛特新材位列涨幅榜前五，凯盛科技、华塑控股、三维股份、立方数科、\*ST 嘉寓位列涨幅榜后五。

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	2024-5-10 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002225.SZ	濮耐股份	4.49	20.05	18.34	18.49
003012.SZ	东鹏控股	8.07	18.33	16.61	-43.96
300093.SZ	金刚光伏	16.35	17.37	15.66	-61.83
300374.SZ	中铁装配	16.81	10.88	9.17	26.58
688398.SH	赛特新材	34.08	10.65	8.93	43.38

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	2024-5-10 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600552.SH	凯盛科技	10.66	-2.65	-4.37	15.87
000509.SZ	华塑控股	3.10	-2.82	-4.54	-18.42
603033.SH	三维股份	13.77	-4.90	-6.62	3.74
300344.SZ	立方数科	3.77	-5.04	-6.75	-12.12
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.10	-19.71	-21.42	-68.75

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>