

## 建筑材料行业跟踪周报

### 供给侧政策值得关注

增持（维持）

2024年06月03日

#### 投资要点

■ **本周（2024.5.27—2024.6.2，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.62%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.60%、-0.20%，超额收益分别为-4.02%、-4.43%。

■ **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374.2元/吨，较上周+8.5元/吨，较2023年同期-28.8元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+5.0元/吨）、东北地区（+45.0元/吨）、中南地区（+5.8元/吨）、西南地区（+18.0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（-2.1元/吨）、两广地区（-7.5元/吨）、华东地区（-0.7元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为68.2%，较上周+0.7pct，较2023年同期-6.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为53.1%，较上周-1.2pct，较2023年同期-7.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1677.3元/吨，较上周-15.0元/吨，较2023年同期-440.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5381万重箱，较上周+13万重箱，较2023年同期168万重箱。**（3）玻纤：**无碱池窑粗纱价格大概率维稳延续。近期国内无碱粗纱市场价格涨至当前水平，中下游提货节奏有所放缓，行业整体盈利水平进一步修复，但需求释放有限下，池窑厂短期大概率维稳延续，个别厂成交后期或存小幅可谈空间，但主流报价或延续稳定走势。电子纱供需趋紧，价格仍存一定提涨空间。本周电子纱市场价格整体报稳，后期看，伴随下游订单逐步恢复，供需将进一步修复，正值月底，市场商谈中，短期下游PCB市场价格继续走高，按价格向上传导逻辑及成本端支撑下，价格仍有上行可能。

■ **周观点：1、**本周国务院关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，除了继续严格新增建材项目准入和推进建材行业节能降碳改造之外，首次提出加强建材行业产能产量调控和产量监测预警等。在行业竞合机制失效的当下，政策或能引导主导企业回到更加积极的竞合方式上来。随着地产需求的U型底探明，供给侧发力的效果也将呈现。供需两侧政策不断加码落地，地产链中期估值见底，**建议投资者关注防水（东方雨虹、科顺股份、凯伦股份），涂料（三棵树、亚士创能），租赁（志特新材），坚朗五金等工程类材料，以及零售装修建材（伟星新材、北新建材、箭牌家居、东鹏控股等）。**

2、海外景气和需求前景相对更好：1）虽然美元高利率仍在压制新兴国家需求，但新兴国家展现除了经济的韧性，对中国进口的需求稳步增长。综合一带一路和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**，建议关注**山东玻纤、松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

3、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。

■ **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。近期短切毡等部分产品价格继续上调，其余粗纱价格维稳运行，电子布提价落实较好。随着旺季尾声临近，去库和涨价节奏或阶段性放缓。但中期来看，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，但行业库存中枢有望继续下行，支撑盈利中枢继续上移。（2）细纱/电子布当前涨价传导顺利，考虑到下游库存仍处于历史低位，且铜价上涨预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望持续上涨。中期来看，细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，产能潜在增量有限，若下游开工率进一步改善，库存有望进一步降至低位，电子布

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

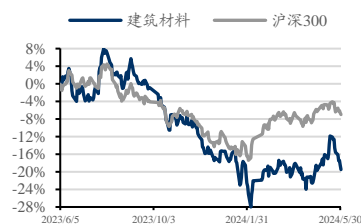
renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

#### 行业走势



#### 相关研究

《地产链估值见底》

2024-05-27

《重磅政策齐发，看高一线》

2024-05-20

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继续大幅提升,涨幅为2.3%。价格上涨区域主要集中在东北、华中和西南地区,幅度20-60元/吨;价格回调区域主要是江苏、江西和广东地区,幅度15-20元/吨。五月底,国内水泥市场逐渐进入淡季,加之局部地区环保督查仍未结束,水泥需求表现偏弱,全国重点地区水泥企业平均出货率约为53%,环比下滑1个百分点。水泥价格延续上涨态势,一方面受成本增加驱动,企业推涨积极性不减;另一方面,为了缓解市场供需关系,支撑价格上涨能够落地,大部分地区企业继续主动加强错峰生产。(2)需求不足背景下,水泥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,行业竞争反复,行业景气低位震荡。随着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,有望向实物需求进一步传导。(3)水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清,此次提出加强产能产量调控,有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整,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:**随着淡季临近,全国厂商库存去化放缓有所回升,整体来看,华北产销好于南方地区,价格表现也更强。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,但需求不足下供需平衡压力有所加大,盈利仍然承压,中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。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,部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑,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. 行业数据点评.....	19
3.2. 行业政策点评.....	20
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 (元/吨) .....	17
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨) .....	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 (%) .....	19
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%) .....	19
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%) .....	19
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%) .....	19
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.....	22
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.....	24
表 20:	板块涨跌幅后五.....	24

## 1. 板块观点

**(1) 水泥:** (1) 本周全国水泥市场价格环比继续大幅提升, 涨幅为 2.3%。价格上涨区域主要集中在东北、华中和西南地区, 幅度 20-60 元/吨; 价格回调区域主要是江苏、江西和广东地区, 幅度 15-20 元/吨。五月底, 国内水泥市场逐渐进入淡季, 加之局部地区环保督查仍未结束, 水泥需求表现偏弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 53%, 环比下滑 1 个百分点。水泥价格延续上涨态势, 一方面受成本增加驱动, 企业推涨积极性不减; 另一方面, 为了缓解市场供需关系, 支撑价格上涨能够落地, 大部分地区企业继续主动加强错峰生产。(2) 需求不足背景下, 水泥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, 行业竞合反复, 行业景气低位震荡。随着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, 有望向实物需求进一步传导。(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清, 此次提出加强产能产量调控, 有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整, 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:** 随着淡季临近, 全国厂商库存去化放缓有所回升, 整体来看, 华北产销好于南方地区, 价格表现也更强。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, 但需求不足下供需平衡压力有所加大, 盈利仍然承压, 中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。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。近期短切毡等部分产品价格继续上调, 其余粗纱价格维稳运行, 电子布提价落实较好。随着旺季尾声临近, 去库和涨价节奏或将有望放缓。但中期来看, 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, 但行业库存中枢有望继续下行, 支撑盈利中枢继续上移。细纱/电子布当前涨价传导顺利, 考虑到下游库存仍处于历史低位, 且铜价上涨预期有望促进下游积极备货, 随着厂家库存的继续下降, 价格有望持续上涨。中期来看, 细纱行业盈利长时间处于低位, 前期产能有所缩减, 产能潜在增量有限, 若下游开工率进一步改善, 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、需求超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, 部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑, 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	2024/5/31	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*	122	3.24	5.03	6.59	7.74	37.73	24.31	18.56	15.80
002271.SZ	东方雨虹*	371	22.73	31.98	37.18	42.05	16.34	11.62	9.99	8.83
600176.SH	中国巨石*	459	30.44	25.23	34.69	45.00	15.07	18.18	13.22	10.19
600801.SH	华新水泥*	308	27.62	25.45	32.17	35.81	11.16	12.11	9.58	8.61
601636.SH	旗滨集团*	203	17.51	19.54	19.72	26.06	11.59	10.38	10.29	7.78
600585.SH	海螺水泥*	1,272	104.30	90.22	112.49	129.49	12.20	14.10	11.31	9.83
000877.SZ	天山股份*	514	19.65	27.86	35.34	-	26.14	18.44	14.54	-
000401.SZ	冀东水泥*	124	-14.98	7.12	10.97	-	-8.28	17.44	11.32	-
000672.SZ	上峰水泥*	67	7.44	10.40	12.76	-	9.01	6.45	5.26	-
600720.SH	祁连山	201	17.66	18.62	19.82	20.64	11.38	10.80	10.14	9.74
002233.SZ	塔牌集团	83	7.42	7.59	8.54	9.64	11.26	11.00	9.77	8.65
000012.SZ	南玻A	173	16.56	17.39	18.39	-	10.44	9.94	9.40	-
600586.SH	金晶科技	92	4.62	5.12	6.06	8.45	19.89	17.95	15.16	10.88
600552.SH	凯盛科技	95	1.07	2.10	3.12	3.69	88.56	45.11	30.45	25.72
002080.SZ	中材科技	252	22.24	24.18	28.79	35.46	11.31	10.40	8.74	7.09
300196.SZ	长海股份	48	2.96	3.40	4.50	6.06	16.23	14.14	10.68	7.93
605006.SH	山东玻纤	33	1.05	1.14	1.92	2.70	31.15	28.91	17.05	12.14
603601.SH	再升科技*	32	0.38	1.24	1.49	1.85	84.39	26.05	21.61	17.36
002088.SZ	鲁阳节能	73	4.92	6.12	6.93	7.78	14.74	11.85	10.47	9.32
688398.SH	赛特新材*	35	1.06	1.67	2.37	3.16	32.92	20.86	14.71	11.06
000786.SZ	北新建材*	546	35.24	43.80	51.38	57.64	15.50	12.47	10.63	9.47
002372.SZ	伟星新材*	271	14.32	14.88	16.57	18.53	18.92	18.21	16.35	14.62
300737.SZ	科顺股份*	61	-3.38	6.07	8.54	-	-18.17	10.10	7.18	-
300715.SZ	凯伦股份*	33	0.23	0.76	1.37	1.98	145.21	43.35	24.08	16.61
003012.SZ	东鹏控股*	81	7.20	7.75	8.76	9.90	11.25	10.46	9.25	8.19
002918.SZ	蒙娜丽莎*	46	2.66	6.12	7.13	-	17.20	7.48	6.42	-
002398.SZ	垒知集团	29	1.59	1.73	2.00	2.33	18.55	17.04	14.71	12.67
002043.SZ	兔宝宝*	94	6.89	7.77	9.21	10.46	13.57	12.04	10.16	8.94
001322.SZ	箭牌家居*	86	4.25	4.48	5.66	6.64	20.26	19.22	15.20	12.97
002641.SZ	公元股份	52	3.63	4.11	4.49	5.01	14.33	12.64	11.59	10.37
603737.SH	三棵树	228	1.74	6.70	8.60	11.03	131.31	34.01	26.50	20.66
603378.SH	亚士创能	24	0.60	1.38	1.80	2.85	39.59	17.25	13.24	8.37
003011.SZ	海象新材	15	0.46	0.51	0.82	-	32.62	29.27	18.13	-

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	2024/5/31 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*	1272	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.0	3.4	4.3	4.9
600801.SH	华新水泥*	308	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.6	3.3	4.2	4.6
000877.SZ	天山股份*	514	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	1.9	2.7	3.5	-
000401.SZ	冀东水泥*	124	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.9	4.4	-
000672.SZ	上峰水泥*	67	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.0	7.0	8.6	-
002233.SZ	塔牌集团	83	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.1	7.3	8.2	9.3
601636.SH	旗滨集团*	203	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.3	3.7	3.7	4.9

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环比继续大幅提升, 涨幅为 2.3%。价格上涨区域主要集中在东北、华中和西南地区, 幅度 20-60 元/吨; 价格回调区域主要是江苏、江西和广东地区, 幅度 15-20 元/吨。五月底, 国内水泥市场逐渐进入淡季, 加之局部地区环保督查仍未结束, 水泥需求表现偏弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 53%, 环比下滑 1 个百分点。水泥价格延续上涨态势, 一方面受成本增加驱动, 企业推涨积极性不减; 另一方面, 为了缓解市场供需关系, 支撑价格上涨能够落地, 大部分地区企业继续主动加强错峰生产。

#### (1) 区域价格跟踪:

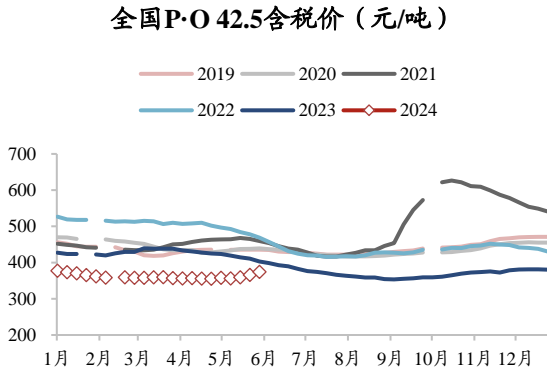
本周全国高标水泥市场价格为 374.2 元/吨, 较上周+8.5 元/吨, 较 2023 年同期-28.8 元/吨。较上周价格持平的地区: 华北地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 泛京津冀地区 (+5.0 元/吨)、东北地区 (+45.0 元/吨)、中南地区 (+5.8 元/吨)、西南地区 (+18.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 长三角地区 (-5.0 元/吨)、长江流域地区 (-2.1 元/吨)、两广地区 (-7.5 元/吨)、华东地区 (-0.7 元/吨)。

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		374.2	8.5	(28.8)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		351.3	(5.0)	(28.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		347.9	(2.1)	(33.6)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		378.3	5.0	(43.3)	378.3	358.3	元/吨
-两广地区		310.0	(7.5)	(125.0)	355.0	310.0	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(39.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		460.0	45.0	113.3	460.0	356.7	元/吨
-华东地区		364.3	(0.7)	(38.6)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		354.2	5.8	(70.8)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		391.0	18.0	(25.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	0.0	(38.0)	391.0	380.0	元/吨

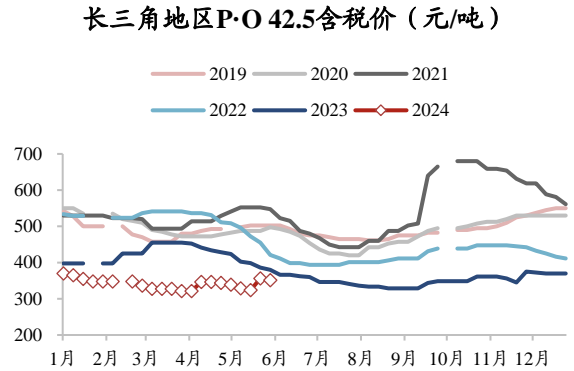
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



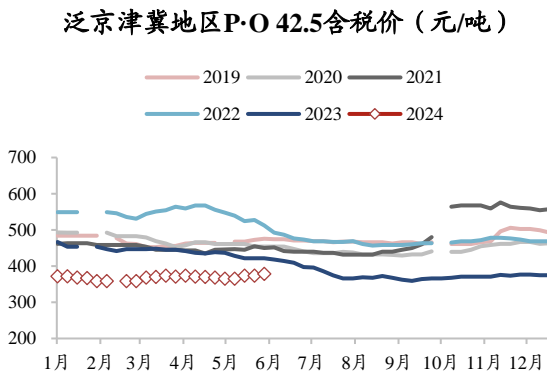
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



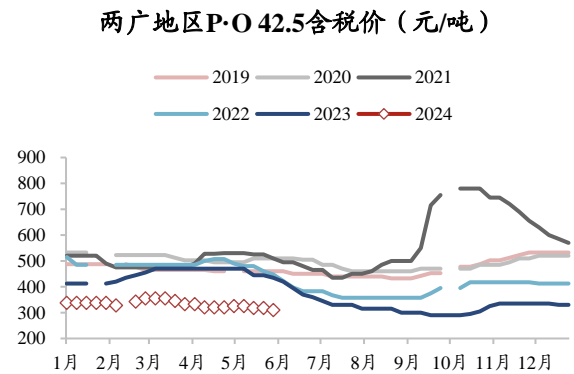
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 68.2%，较上周+0.7pct，较 2023 年同期-6.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 53.1%，较上周-1.2pct，较 2023 年同期-7.5pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

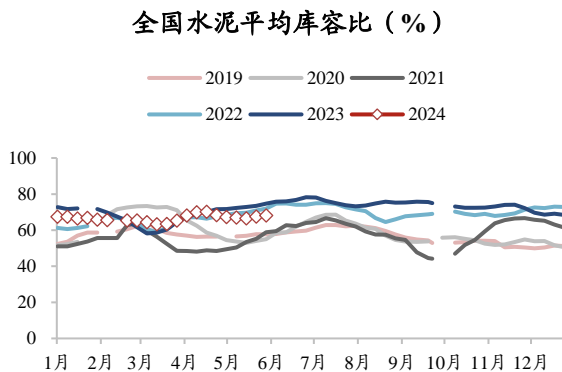
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		68.2	0.7	(6.6)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		70.1	(1.1)	(5.6)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.5	0.1	(4.5)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀冀		69.4	2.5	(1.1)	69.4	58.0	%/pct
-两广		67.2	(1.7)	(4.5)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		68.0	0.5	4.3	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		47.9	2.5	(27.9)	61.7	38.3	%/pct
-华东地区		71.5	0.1	(4.3)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		70.9	1.5	(5.3)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		64.1	1.3	(5.9)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		74.3	(0.3)	(4.7)	74.7	53.5	%/pct

出货量 (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		53.1	(1.2)	(7.5)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		61.5	(3.9)	(11.3)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		59.4	(1.7)	(8.8)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀冀		51.9	(0.8)	(5.7)	52.6	2.7	%/pct
-两广		54.4	1.3	(13.8)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		47.3	(2.3)	(7.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		36.7	0.8	(6.7)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		59.2	(0.7)	(10.7)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		55.8	0.7	(6.7)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		44.8	0.0	(8.0)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		50.0	(3.3)	(3.3)	53.3	5.3	%/pct

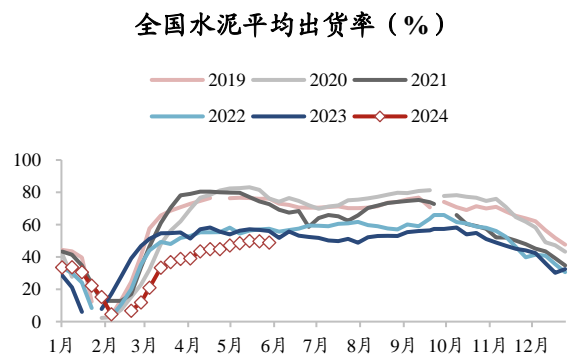
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



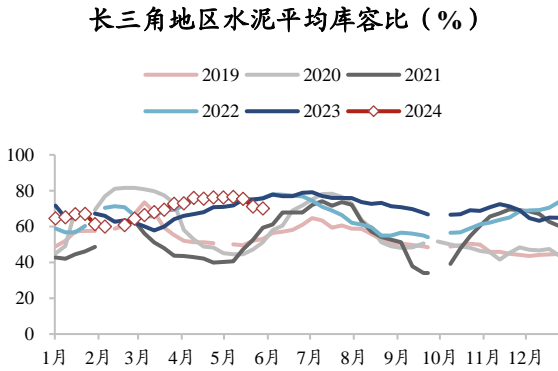
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



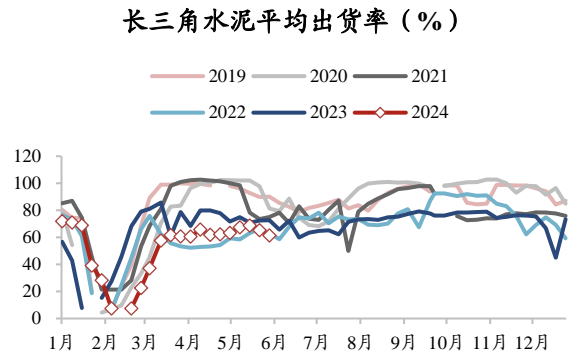
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



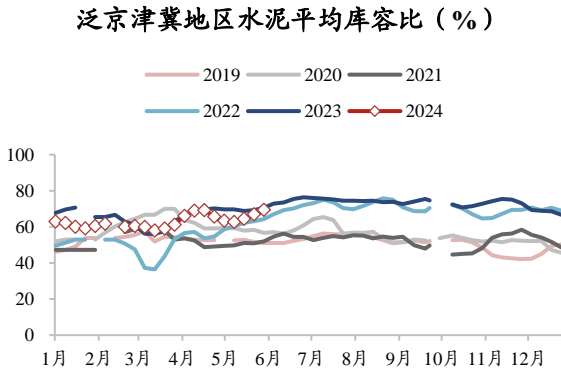
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



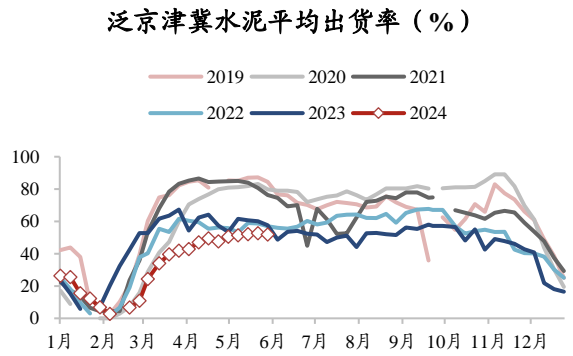
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



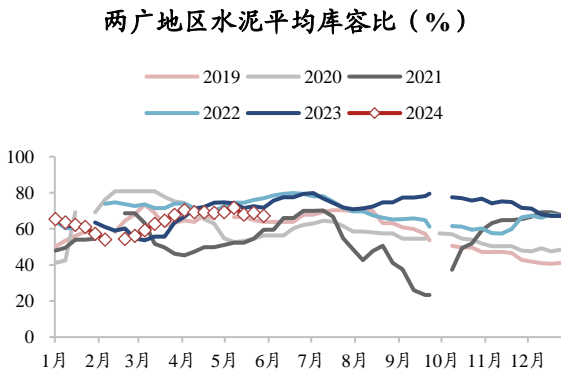
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



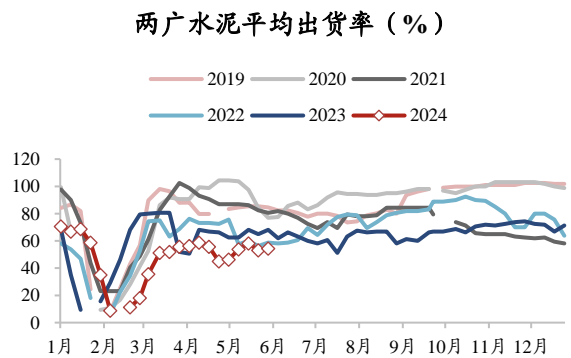
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		306.1	8.4	(28.1)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		283.1	(5.1)	(28.0)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		279.7	(2.2)	(32.8)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		310.2	4.9	(42.6)	310.2	289.0	元/吨
-两广		241.9	(7.6)	(124.2)	285.7	241.9	元/吨
-华北地区		304.9	(0.1)	(38.2)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		391.9	44.9	114.1	391.9	288.7	元/吨
-华东地区		296.2	(0.8)	(37.8)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		286.1	5.7	(70.1)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		322.9	17.9	(24.2)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		311.9	(0.1)	(37.2)	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	京津冀地区6月份企业继续增加错峰生产10天, 供给减少;
-东北地区	黑龙江、吉林地区6月1日起, 企业将继续执行错峰生产15天; 辽宁辽中地区水泥价格上调20元/吨落实到位, 由于前期三轮涨价落实情况较好, 企业信心增强, 且即将执行错峰生产;
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	湖南地区水二季度错峰生产60天, 企业正在执行中, 库存压力有所缓解, 整体在60%-70%; 河南地区水泥价格继续上调30元/吨, 6月1日起, 区域内企业执行为期20天错峰生产, 供给端将大幅减少;
-西南地区	四川成都地区二季度区域内企业执行错峰生产40天;
-西北地区	

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:** 周内国内浮法玻璃南北差异化行情延续, 多数区域成交偏一般。

北方区域周内受期货盘面高位支撑, 库存存一定转移, 库存低位下, 沙河大板价格主流上涨1元/重量箱; 南方区域成交持续一般, 华南区域周内价格进一步下调, 下游刚需采购, 观望偏浓。后市看, 区域价格差异缩小, 货源流向正在缓慢发生变化, 关注区域间价格变化影响。

(1) 价格:

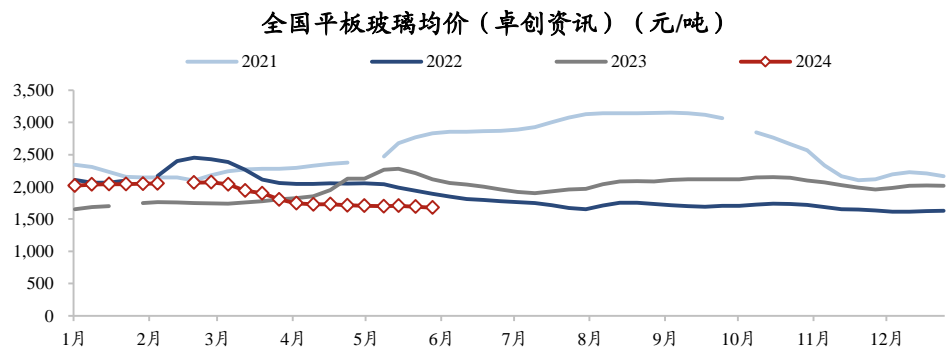
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1677.3元/吨, 较上周-15.0元/吨, 较2023年同期-440.0元/吨。

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		1677	(15.0)	(440)	2070	1677	元/吨
-华北地区		1561	1.0	(266)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1744	(2.9)	(475)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1574	(13.1)	(542)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1651	(65.9)	(563)	2324	1651	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:

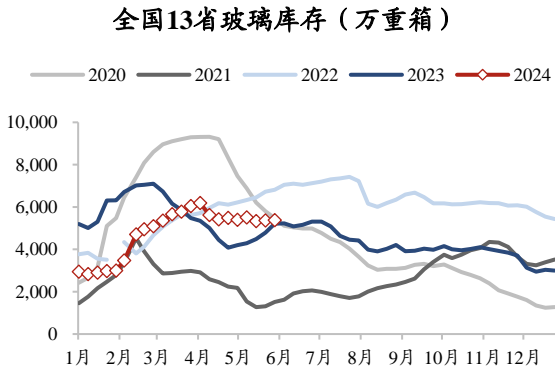
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5381 万重箱, 较上周+13 万重箱, 较 2023 年同期 168 万重箱。

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		3959	3	252	4708	2211	万重箱
13省库存		5381	13	168	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		1669	23	498	2264	457	万重箱
13省年初至今		34949	--	359	--	--	万重箱

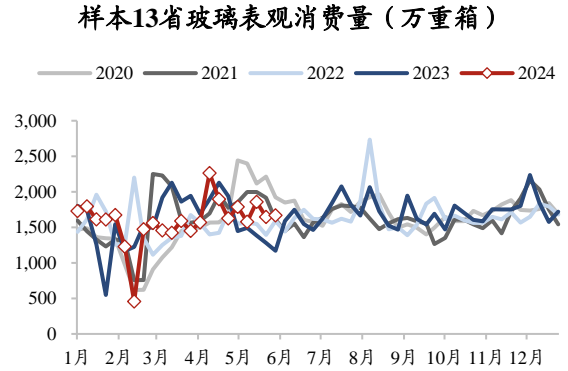
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

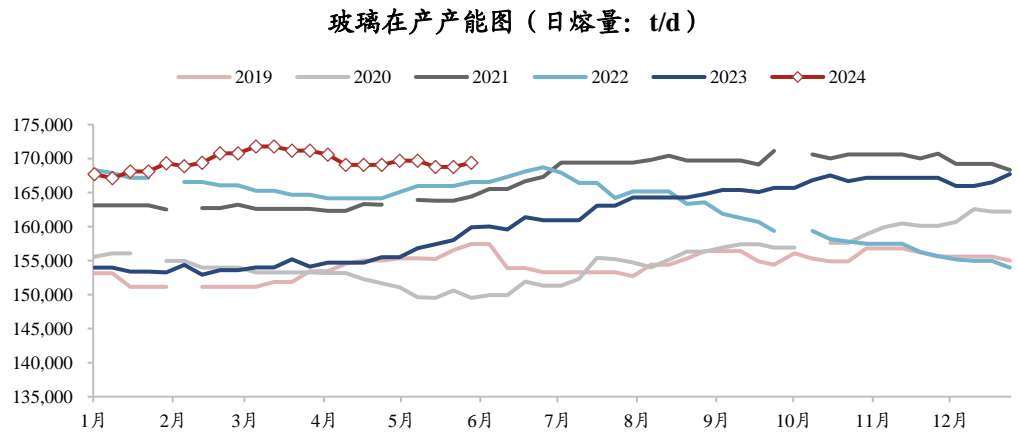
(3) 产能变动:

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		153620	900	6270	156420	152720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14760	(300)	4200	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.74	0.24	68	69.74	68.50	%/pct
开工率(有效产能)		84.74	0.30	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		386	(27)	(424)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		839	(27)	(391)	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:

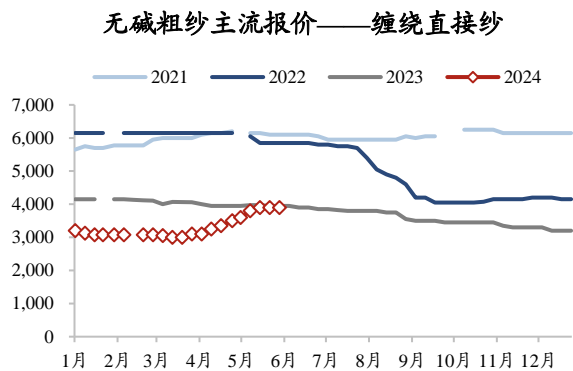
无碱池窑粗纱价格大概率维稳延续。近期国内无碱粗纱市场价格涨至当前水平, 中下游提货节奏有所放缓, 行业整体盈利水平进一步修复, 但需求释放有限下, 池窑厂短期大概率维稳延续, 个别厂成交后期或存小幅可谈空间, 但主流报价或延续稳定走势。电子纱供需趋紧, 价格仍存一定提涨空间。本周电子纱市场价格整体报稳, 后期看, 伴随下游订单逐步恢复, 供需将进一步修复, 正值月底, 市场商谈中, 短期下游 PCB 市场价格继续走高, 按价格向上传导逻辑及成本端支撑下, 价格仍有上行可能。

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		3900	0	(50)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	(150)	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(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	0.0	1000.0	8750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.7	0.0	0.3	3.7	3.3	元/米

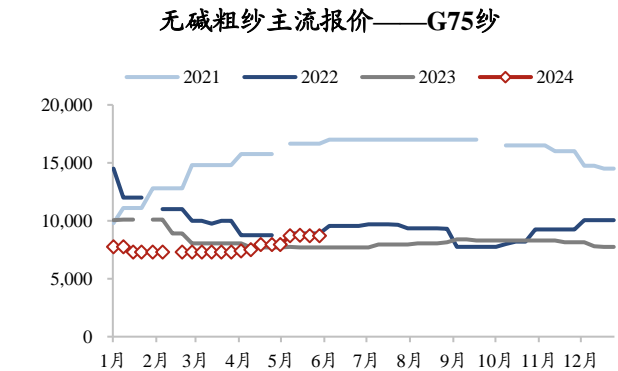
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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: 电子纱主流报价 (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:

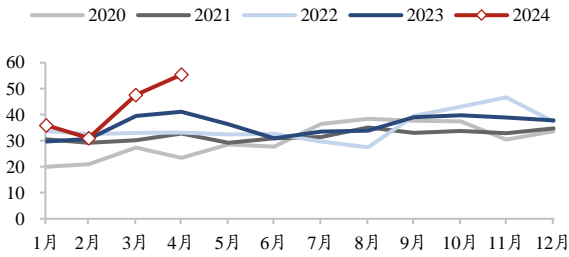
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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)

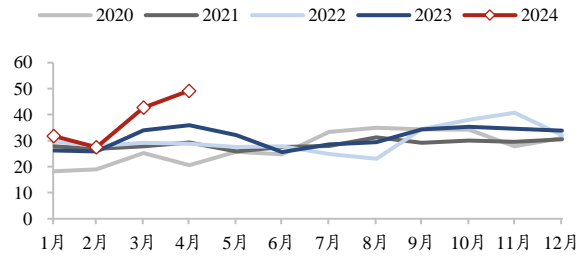
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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

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		9500	(200)	450	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8950	200	275	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		6092	(61)	492	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6800	(100)	800	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		77	(1)	10	87	72	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

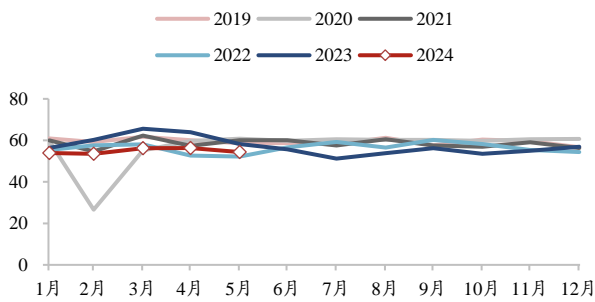
### 3. 行业和公司动态跟踪

#### 3.1. 行业数据点评

##### (1) 5月 PMI 数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)

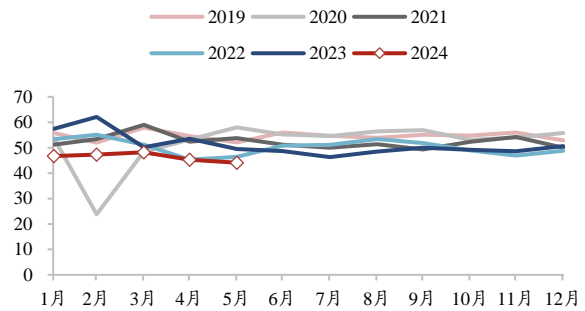
建筑业PMI: 商务活动指数



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 (%)

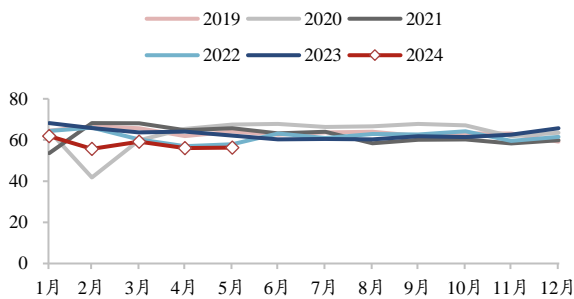
建筑业PMI: 新订单指数



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 (%)

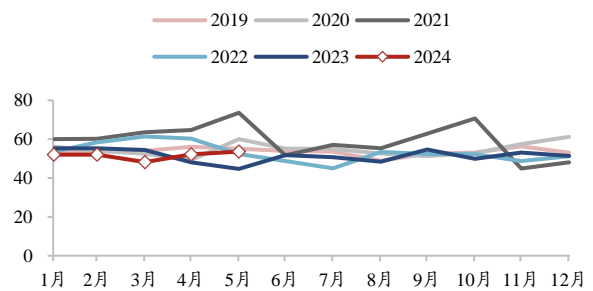
建筑业PMI: 业务活动预期指数



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

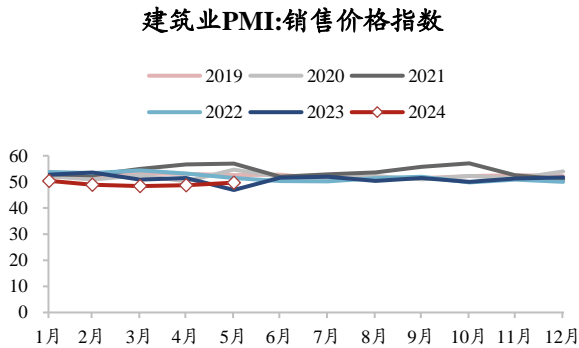
图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

建筑业PMI: 投入品价格指数



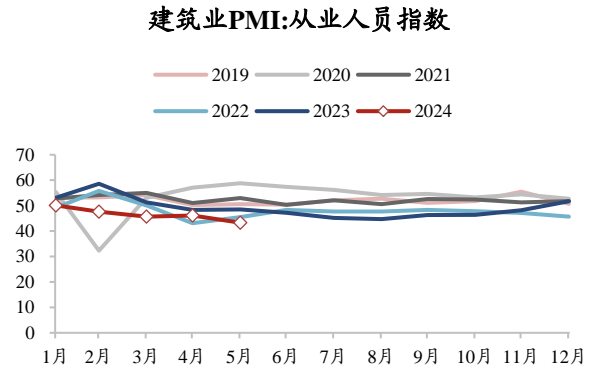
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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为 54.4%，环比下降 1.9 个百分点，建筑业扩张有所放缓。业务活动预期指数为 56.3%，环比上升 0.2 个百分点，表明多数建筑业企业对行业发展信心稳定。新订单指数指数为 44.1%，环比下降 1.2pct，反映广义财政发力有待进一步发力传导至实物需求。

### 3.2. 行业政策点评

#### (1) 《2024~2025 年节能降碳行动方案》发布

日前，国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》提出，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

在重点任务方面，《行动方案》部署了化石能源消费减量替代、非化石能源消费提升、建筑节能降碳等 10 方面行动、27 项任务。

在建材行业方面，(1) 加强建材行业产能产量调控。严格落实水泥、平板玻璃产能置换。加强建材行业产量监测预警，推动水泥错峰生产常态化。鼓励尾矿、废石、废渣、工业副产石膏等综合利用。到 2025 年底，全国水泥熟料产能控制在 18 亿吨左右。(2) 严格新增建材项目准入。新建和改扩建水泥、陶瓷、平板玻璃项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。大力发展绿色建材，推动基础原材料制品化、墙体保温材料轻型化和装饰装修材料装配化。到 2025 年底，水泥、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到 20%，建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。(3) 推进建材行业节能降碳改造。优化建材行业用

能结构，推进用煤电气化。加快水泥原料替代，提升工业固体废弃物资源化利用水平。推广浮法玻璃一窑多线、陶瓷干法制粉、低阻旋风预热器、高效篦冷机等节能工艺和设备。到 2025 年底，大气污染防治重点区域 50% 左右水泥熟料产能完成超低排放改造。2024-2025 年，建材行业节能降碳改造形成节能量约 1000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 2600 万吨。

《行动方案》要求，各地区、各部门要在党中央集中统一领导下，锚定目标任务，加大攻坚力度，狠抓工作落实，坚持先立后破，稳妥把握工作节奏，在持续推动能效提升、排放降低的同时，着力保障高质量发展用能需求，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

**点评：**方案首次提到加强建材行业产能产量调控，包括加强建材行业产量监测预警等。此前行业发布《水泥行业碳排放核算指南》，有望为纳入碳交易提供准确的数据支持。此外继续提出严格新增建材项目准入，推进建材行业节能降碳改造，要求与 2021 年《关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》、《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》等基本一致。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，此次提出加强产能产量调控，有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。

### 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
中国将与中亚五国建立应急管理合作机制	<p>自 2023 年 5 月首届中国—中亚峰会成功举办以来，中国与中亚五国应急管理部门着力打造区域应急管理合作新平台，深化跨境救援协作。过去一年，中国在中国—中亚应急管理合作框架下举办了多场活动，包括应急管理高级别智库论坛、安全生产能力提升研讨会、安全风险防范交流活动等。</p> <p>王满达表示，下一步，中国应急管理部将以“一带一路”自然灾害防治和应急管理国际合作机制为主平台，通过构建区域和次区域合作机制，深化与周边重点国家双边合作，促进共建国家双边和多边合作，与国际和区域现有合作机制互为补充、协同增效，共同为地区和平发展贡献力量。</p>
中阿合作论坛第十届部长级会议通过系列成果文件	<p>会议通过《北京宣言》《中国—阿拉伯国家合作论坛 2024 年至 2026 年行动执行计划》《中国和阿拉伯国家关于巴勒斯坦问题的联合声明》三份成果文件。会议期间，中方还同与会各国及阿盟秘书处签署了多份双多边合作文件。</p> <p>《北京宣言》回顾了首届中阿峰会重要共识及峰会成果落实进展，阐明推进中阿命运共同体建设实践路径，重申中阿将继续在核心利益问题上相互支持，深化务实合作，并就政治解决地区热点问题、文明对话、全球治理、反恐、人权、人工智能、气候变化等阐述了双方共同立场。</p> <p>《行动执行计划》就未来两年中阿加强论坛机制建设，推进多双边政治、经贸、投资、金融、基础设施、资源环境、人文交流、航空航天、教育卫生等各领域合作作出规划。</p> <p>《联合声明》表达中阿对加沙冲突延宕造成人道危机的深切担忧，强调双方在推动加沙停</p>

火止战、确保人道救援、反对强制迁移巴勒斯坦民众、支持巴勒斯坦成为联合国正式会员国以及在“两国方案”基础上推动巴勒斯坦问题早日解决方面的坚定态度和重要共识。

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
中交马来西亚公司中标马来西亚柔佛 GDS 数据中心项目	中国交通建设（马来西亚）有限公司中标马来西亚柔佛 GDS 数据中心项目。该项目位于马来西亚新山 NUSAJAYA 科技园区，主要施工内容包含一栋 3 层数据中心主楼、柴油地下储罐、垃圾处理设施、外场工程，以及机电工程、防尘处理等高技术工艺附属工程。
中国港湾签约越南三个厂房项目	中国港湾工程有限责任公司同时签约和开工越南太平省千桥工业区三个厂房项目。业主分别为宁波捷美进出口有限公司、江苏鸿泽不锈钢钢丝绳有限公司和兴化市中兴电器制造有限公司。工期 12 个月。合同模式为设计和施工总承包。项目主要内容为建设总占地面积约 7.5 万平方米、建筑面积 7 万平方米的 3 座厂房。
中建钢构中标迪拜会展中心扩建项目	中建钢构国际公司中标迪拜会展中心扩建项目。迪拜会展中心扩建项目总建筑面积约 7.7 万平方米，将在现有会展中心的南北两侧各新建一座场馆。
中土集团承建尼日利亚阿布贾城铁一期投入动车组运营	由中国土木工程集团有限公司承建的尼日利亚阿布贾城铁，在升级使用中国制造的新一代内燃动车组后，正式投入商业运营。阿布贾城铁一期工程由 18 公里 LOT1A 和 27 公里 LOT3 两条线路组成，主要连接阿布贾市中心、首都国际机场、国铁阿卡线以及库巴卫星城，总长约 45 公里，12 个车站，1 座车辆段。该项目采用中国铁路技术标准-双线标准轨，列车最高运行速度每小时 100 公里。

数据来源：新华社，各公司公众号，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	四川：支持玻璃纤维等行业环保技改，推动光伏等行业建设“零碳”工厂、绿电园区	玻纤情报网	2024/5/29
水泥	内蒙古拟从限制类名单中移出两户水泥粉磨生产线	数字水泥网	2024/5/27
水泥	《国家层面绿色工厂评价标准清单（2024 年度）》发布	数字水泥网	2024/5/28

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
------	------	------	------

2024/5/27	玉马遮阳	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(修订稿)	拟发行不超过人民币 5.5 亿元的可转换公司债券, 期限 6 年, 票面金额每张 100 元, 按面值发行, 初始转股价格不低于公告日前 20 个交易日均价和前一交易日均价, 信用评级为 A+, 募集资金主要用于新材料建设、营销及物流仓储中心建设和补充流动资金。
2024/5/28	雄塑科技	回购公司股份比例达到 2%暨回购进展公告	截至 2024 年 5 月 28 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,150,200 股, 约占公司当前总股本的 2.00%, 最高成交价为 6.49 元/股, 最低成交价为 5.07 元/股, 成交均价为 5.91 元/股, 成交总金额为人民币 42,261,530.00 元(不含交易费用)。
2024/5/29	天山股份	重大资产重组减值补偿及业绩承诺补偿方案暨收到现金补偿款的公告	截止本公告披露日, 天山股份已收到中国建材支付的现金补偿款 175,846.81 万元, 业绩补偿方相关业绩承诺补偿义务已履行完毕; 天山股份已收到中国建材返还的 2021 年度至 2023 年度拟回购注销股份对应现金股利 110,879.28 万元。根据减值补偿及业绩承诺补偿方案, 中国建材应向公司予以补偿 1,552,931,120 股股份;
2024/5/30	东方雨虹	部分董事、高级管理人员增持公司股份的公告	基于对公司未来高质量稳健发展的坚定信心和长期价值的高度认可, 公司董事、副总裁张颖女士于 2024 年 5 月 30 日使用其自有资金增持公司股份 30,000 股, 占公司总股本的比例为 0.0012%, 增持均价为 14.70 元/股, 增持金额为 441,000 元。本次增持前, 张颖女士持有 1,087,725 股公司股份, 占公司总股本的比例为 0.0432%; 本次增持后, 张颖女士持有 1,117,725 股公司股份, 占公司总股本的比例为 0.0444%。

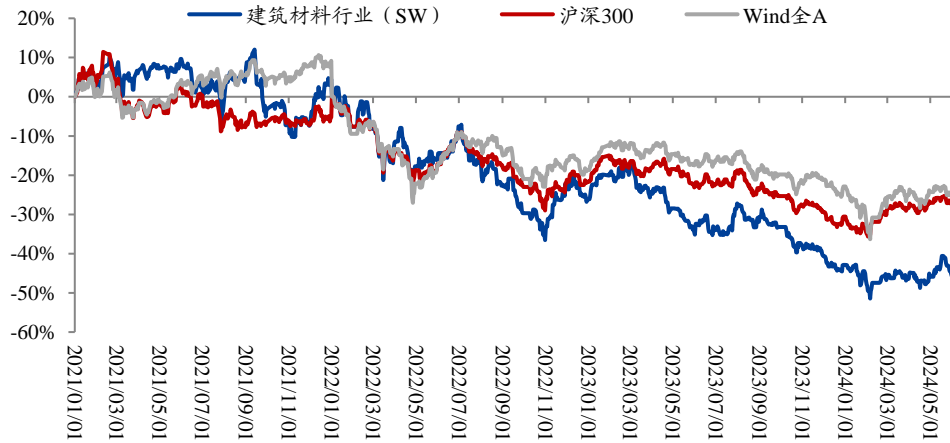
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-4.62%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.60%、-0.20%, 超额收益分别为-4.02%、-4.43%。

个股方面, 立方数科、青龙管业、长海股份、友邦吊顶、凯盛科技位列涨幅榜前五, 科顺股份、正威新材、亚泰集团、金刚光伏、\*ST 嘉寓位列涨幅榜后五。

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	2024-5-31 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300344.SZ	立方数科	3.98	14.04	14.64	-7.23
002457.SZ	青龙管业	8.43	2.55	3.15	8.24
300196.SZ	长海股份	11.76	1.55	2.15	-14.47
002718.SZ	友邦吊顶	11.98	1.43	2.03	-7.10
600552.SH	凯盛科技	10.05	0.70	1.30	9.24

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	2024-5-31 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	5.21	-11.24	-10.65	-58.38
002201.SZ	正威新材	5.65	-11.99	-11.40	-56.20
600881.SH	亚泰集团	1.17	-13.33	-12.73	-51.25
300093.SZ	金刚光伏	16.40	-14.27	-13.67	-61.72
300117.SZ	*ST嘉寓	0.90	-31.30	-30.70	-74.43

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>