

建筑材料行业跟踪周报

地产政策陆续落地，出口依旧亮眼

增持（维持）

2024年06月10日

投资要点

■ **本周(2024.6.3-2024.6.9,下同):**本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-2.65%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.16%、-2.09%，超额收益分别为-2.49%、-0.55%。

■ **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385.3元/吨,较上周+11.2元/吨,较2023年同期-13.3元/吨。较上周价格持平的地区:长三角地区;较上周价格上涨的地区:泛京津冀地区(+28.3元/吨)、两广地区(+15.0元/吨)、华北地区(+34.0元/吨)、东北地区(+20.0元/吨)、华东地区(+2.1元/吨)、中南地区(+5.0元/吨)、西南地区(+8.0元/吨)、西北地区(+4.0元/吨);较上周价格下跌的地区:长江流域地区(-3.6元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为66.4%,较上周-1.8pct,较2023年同期-9.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为50.1%,较上周-3.1pct,较2023年同期-4.9pct。(2) **玻璃:**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1679.3元/吨,较上周+2.0元/吨,较2023年同期-380.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5317万重箱,较上周-64万重箱,较2023年同期88万重箱。(3) **玻纤:**无碱池窑粗纱价格短期或维稳延续。近期国内无碱粗纱市场价格进一步提涨空间有限,主流产品货源紧俏度稍放缓,但库存压力不大下,池窑厂挺价意愿较强。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。电子纱新价或逐步落实,价格提涨预期大。本周电子纱市场价格整体报稳,月初,各池窑厂商谈新价,周内价格尚未确定。但后期看,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、上周国常会再度关注地产,要求着力推动已出台政策措施落地见效,继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。随着地产需求的U型底探明,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、5月出口数据依旧亮眼,海外景气和需求前景相对更好:1)虽然美元高利率仍在高位,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)中期粗纱盈利向上趋势确立。随着供需平衡已经得到充分修复,叠加龙头企业市场策略的调整,景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动,中期玻纤粗纱库存中枢有望逐步下行,行业盈利将延续向上修复的趋势。(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

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

《玻璃纤维行业深度报告:周期拐点已现,看好电子布景气继续上行》

2024-06-04

《供给侧政策值得关注》

2024-06-03

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大幅上涨3%。价格上涨区域为华北、东北、华南、西南等地，幅度20-60元/吨；价格回落地区主要是上海，湖北和江苏北部，幅度20-30元/吨。六月初，受降雨、农忙及高考等因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约为50%，环比下滑约3个百分点。价格方面，因多地企业加大错峰生产力度，以及为提升盈利，大幅上调价格，但鉴于市场需求减弱，以及有些区域价格推涨幅度过大，后期水泥价格整体走势或将震荡调整。(2)需求不足背景下，水泥行业库存控制依赖错峰停窑，前期盈利大幅下滑的背景下企业稳价涨价意愿显著增强，支撑短期价格反弹。但跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞合或有反复，行业景气中低位震荡。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，水泥需求改善有望促进行业预期稳定和盈利修复。(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：短期随着玻璃盈利水平下行，冷修产线有增多预期，叠加厂商和社会库存绝对水平不高，玻璃价格阶段行有一定支撑。但若需求下行压力加大，供需平衡压力也将加大，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 (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.....	20
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：本周全国水泥市场价格环比大幅上涨 3%。价格上涨区域为华北、东北、华南、西南等地，幅度 20-60 元/吨；价格回落地区主要是上海，湖北和江苏北部，幅度 20-30 元/吨。六月初，受降雨、农忙及高考等因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 50%，环比下滑约 3 个百分点。价格方面，因多地企业加大错峰生产力度，以及为提升盈利，大幅上调价格，但鉴于市场需求减弱，以及有些区域价格推涨幅度过大，后期水泥价格整体走势或将震荡调整。需求不足背景下，水泥行业库存控制依赖错峰停窑，前期盈利大幅下滑的背景下企业稳价涨价意愿显著增强，支撑短期价格反弹。但跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞合或有反复，行业景气中低位震荡。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，水泥需求改善有望促进行业预期稳定和盈利修复。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：短期随着玻璃盈利水平下行，冷修产线有增多预期，叠加厂商和社会库存绝对水平不高，玻璃价格阶段行有一定支撑。但若需求下行压力加大，供需平衡压力也将加大，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：中期粗纱盈利向上趋势确立。随着供需平衡已经得到充分修复，叠加龙头企业市场策略的调整，景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动，中期玻纤粗纱库存中枢有望逐步下行，行业盈利将延续向上修复的趋势。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	2024/6/7		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*	111	3.24	5.03	6.59	7.74	34.27	22.08	16.86	14.35	
002271.SZ	东方雨虹*	364	22.73	31.98	37.18	42.05	16.03	11.40	9.80	8.67	
600176.SH	中国巨石*	465	30.44	25.23	34.69	45.00	15.28	18.44	13.41	10.34	
600801.SH	华新水泥*	308	27.62	25.45	32.17	35.81	11.14	12.09	9.56	8.59	
601636.SH	旗滨集团*	199	17.51	19.54	19.72	26.06	11.34	10.16	10.07	7.62	
600585.SH	海螺水泥*	1,288	104.30	90.22	112.49	129.49	12.35	14.27	11.45	9.94	
000877.SZ	天山股份*	490	19.65	27.86	35.34	-	24.95	17.60	13.88	-	
000401.SZ	冀东水泥*	119	-14.98	7.12	10.97	-	-7.93	16.69	10.83	-	
000672.SZ	上峰水泥*	60	7.44	10.40	12.76	-	8.02	5.74	4.68	-	
600720.SH	祁连山	201	17.66	18.62	19.82	20.64	11.36	10.77	10.12	9.72	
002233.SZ	塔牌集团	81	7.42	7.59	8.54	9.64	10.93	10.69	9.49	8.41	
000012.SZ	南玻A	168	16.56	17.39	18.39	-	10.15	9.66	9.13	-	
600586.SH	金晶科技	89	4.62	5.12	6.06	8.45	19.37	17.47	14.76	10.59	
600552.SH	凯盛科技	89	1.07	2.10	3.12	3.69	83.10	42.32	28.57	24.13	
002080.SZ	中材科技	243	22.24	24.18	28.79	35.46	10.94	10.06	8.45	6.86	
300196.SZ	长海股份	45	2.96	3.40	4.50	6.06	15.32	13.34	10.08	7.49	
605006.SH	山东玻纤	29	1.05	1.14	1.92	2.70	27.96	25.95	15.30	10.90	
603601.SH	再升科技*	30	0.38	1.24	1.49	1.85	78.23	24.15	20.03	16.09	
002088.SZ	鲁阳节能	72	4.92	6.12	6.93	7.78	14.54	11.69	10.33	9.20	
688398.SH	赛特新材*	33	1.06	1.67	2.37	3.16	31.12	19.72	13.90	10.45	
000786.SZ	北新建材*	542	35.24	43.80	51.38	57.64	15.38	12.38	10.55	9.41	
002372.SZ	伟星新材*	261	14.32	14.88	16.57	18.53	18.24	17.56	15.77	14.10	
300737.SZ	科顺股份*	58	-3.38	6.07	8.54	-	-17.19	9.56	6.80	-	
300715.SZ	凯伦股份*	32	0.23	0.76	1.37	1.98	141.98	42.38	23.54	16.24	
003012.SZ	东鹏控股*	76	7.20	7.75	8.76	9.90	10.58	9.84	8.70	7.70	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	41	2.66	6.12	7.13	-	15.49	6.74	5.78	-	
002398.SZ	垒知集团	27	1.59	1.73	2.00	2.33	17.29	15.88	13.71	11.82	
002043.SZ	兔宝宝*	93	6.89	7.77	9.21	10.46	13.50	11.98	10.10	8.89	
001322.SZ	箭牌家居*	80	4.25	4.48	5.66	6.64	18.92	17.94	14.19	12.11	
002641.SZ	公元股份	51	3.63	4.11	4.49	5.01	13.99	12.35	11.31	10.13	
603737.SH	三棵树	221	1.74	6.70	8.60	11.03	127.61	33.05	25.75	20.08	
603378.SH	亚士创能	23	0.60	1.38	1.80	2.85	37.66	16.41	12.60	7.96	
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	30.55	27.42	16.98	-	

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	2024/6/7 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*	1288	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.9	3.4	4.2	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*	490	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.0	2.9	3.6	-
000401.SZ	冀东水泥*	119	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.0	4.6	-
000672.SZ	上峰水泥*	60	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.6	7.8	9.6	-
002233.SZ	塔牌集团	81	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.4	7.5	8.5	9.6
601636.SH	旗滨集团*	199	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.4	3.8	3.8	5.0

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大幅上涨 3%。价格上涨区域为华北、东北、华南、西南等地，幅度 20-60 元/吨；价格回落地区主要是上海，湖北和江苏北部，幅度 20-30 元/吨。六月初，受降雨、农忙及高考等因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 50%，环比下滑约 3 个百分点。价格方面，因多地企业加大错峰生产力度，以及为提升盈利，大幅上调价格，但鉴于市场需求减弱，以及有些区域价格推涨幅度过大，后期水泥价格整体走势或将震荡调整。

(1) 区域价格跟踪：

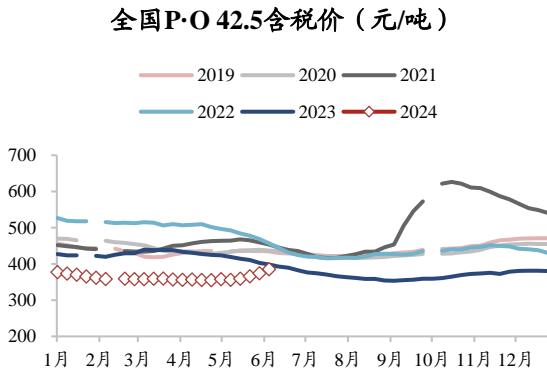
本周全国高标水泥市场价格为 385.3 元/吨，较上周+11.2 元/吨，较 2023 年同期-13.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+28.3 元/吨）、两广地区（+15.0 元/吨）、华北地区（+34.0 元/吨）、东北地区（+20.0 元/吨）、华东地区（+2.1 元/吨）、中南地区（+5.0 元/吨）、西南地区（+8.0 元/吨）、西北地区（+4.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-3.6 元/吨）。

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		385.3	11.2	(13.3)	385.3	355.2	元/吨
-长三角地区		351.3	0.0	(15.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		344.3	(3.6)	(27.9)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		406.7	28.3	(11.7)	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		325.0	15.0	(95.0)	355.0	310.0	元/吨
-华北地区		407.0	34.0	(3.0)	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		480.0	20.0	133.3	480.0	356.7	元/吨
-华东地区		366.4	2.1	(25.7)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		359.2	5.0	(55.8)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		399.0	8.0	(14.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		384.0	4.0	(40.0)	391.0	380.0	元/吨

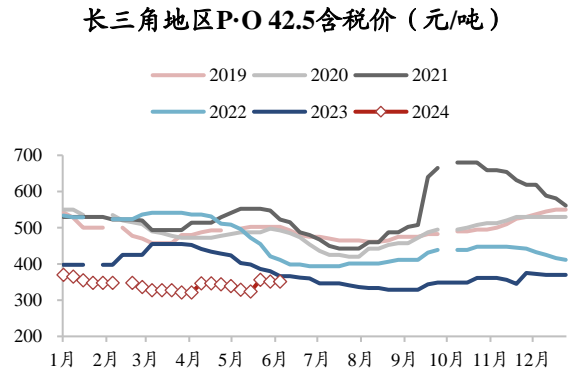
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



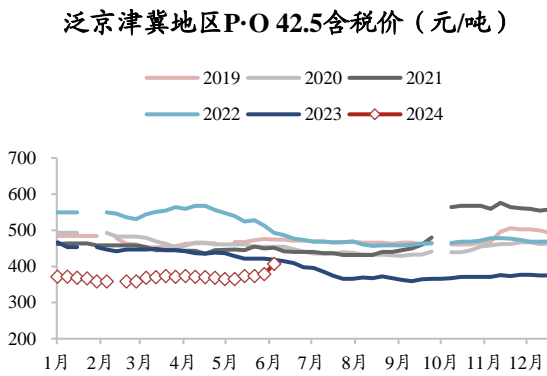
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



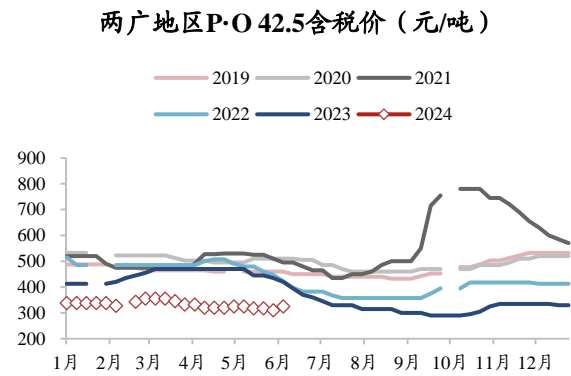
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.4%，较上周-1.8pct，较 2023 年同期-9.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 50.1%，较上周-3.1pct，较 2023 年同期-4.9pct。

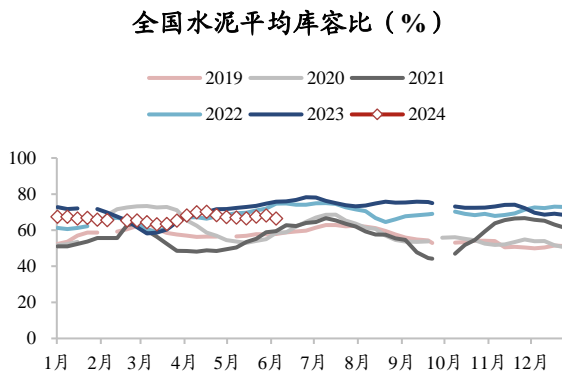
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.4	(1.8)	(9.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		66.8	(3.3)	(11.0)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		68.7	(0.8)	(6.3)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		67.6	(1.9)	(5.3)	69.4	58.0	%/pct
-两广		67.8	0.7	(7.8)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		65.8	(2.3)	(0.3)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		42.9	(5.0)	(33.8)	61.7	38.3	%/pct
-华东地区		68.8	(2.8)	(8.2)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		70.9	0.0	(7.3)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		67.2	3.1	(4.7)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		71.3	(3.0)	(6.2)	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		50.1	(3.1)	(4.9)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		61.1	(0.4)	(4.6)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.8	(1.6)	(3.1)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.2	(4.7)	(1.5)	52.6	2.7	%/pct
-两广		49.4	(5.0)	(12.5)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		44.3	(3.0)	(2.0)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		33.3	(3.3)	(9.2)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		56.4	(2.8)	(5.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		50.8	(5.0)	(8.2)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		40.5	(4.3)	(7.5)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		49.7	(0.3)	(3.0)	53.3	5.3	%/pct

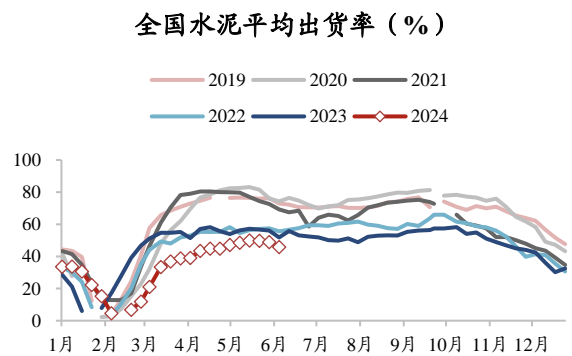
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



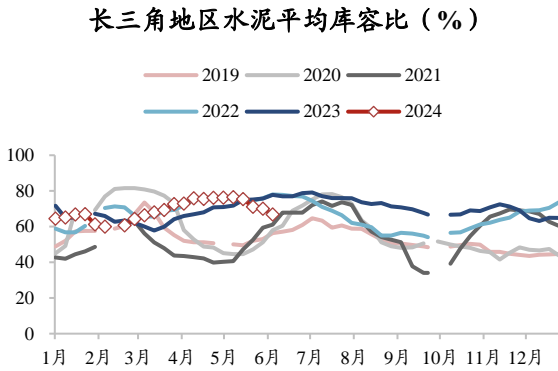
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



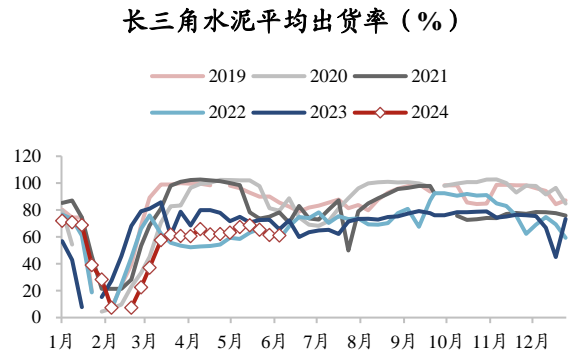
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



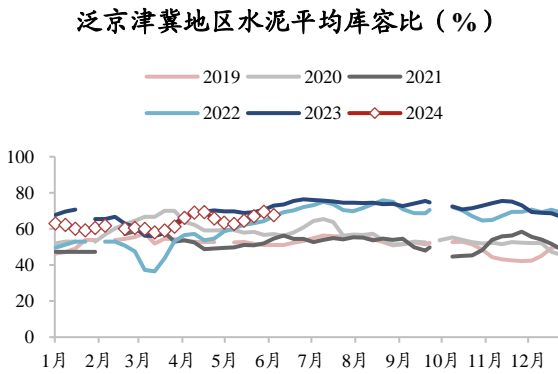
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



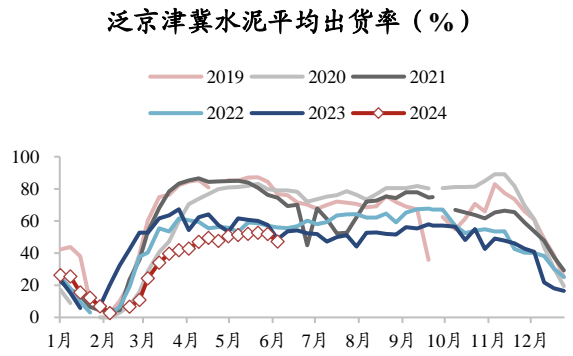
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



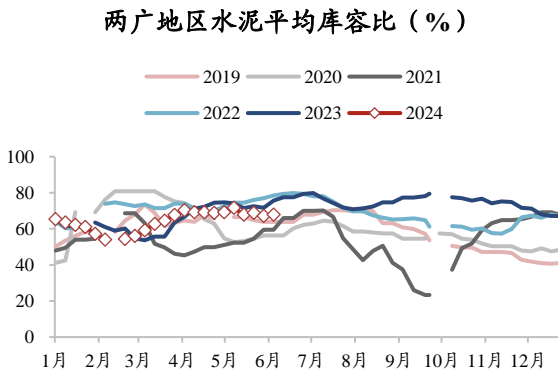
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



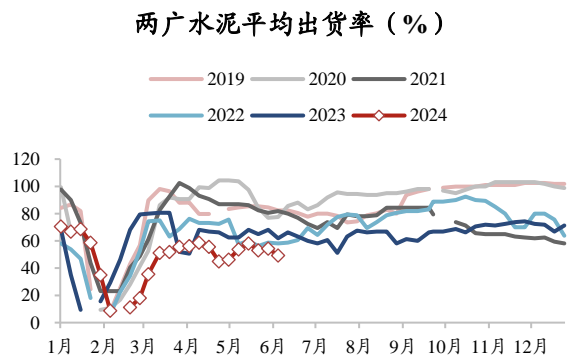
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		317.1	11.1	(13.6)	317.1	287.2	元/吨
-长三角		283.0	(0.1)	(15.3)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		276.1	(3.7)	(28.1)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		338.5	28.2	(12.0)	338.5	289.0	元/吨
-两广		256.8	14.9	(95.3)	285.7	241.9	元/吨
-华北地区		338.8	33.9	(3.3)	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		411.8	19.9	133.0	411.8	288.7	元/吨
-华东地区		298.2	2.0	(26.0)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		291.0	4.9	(56.1)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		330.8	7.9	(14.3)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		315.8	3.9	(40.3)	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: 周内国内浮法玻璃价格涨跌互现, 区域行情差异明显, 整体成交量环比小幅上升, 企业库存小幅缩减。北方区域库存偏低, 业者心态平和, 价格偏稳运行。南方区域华南、西南库存有压, 但周内成交有所好转, 部分有一定降库, 华南个别小涨, 西南价格仍有松动。华中、华东后期3条产线存冷修或停产计划, 周内下游提货量稍有增加, 带动部分价格小涨。后市看, 局部产线缩减预期对市场有一定提振作用, 预期成交可得到一定维持, 关注下游订单跟进情况。

(1) 价格:

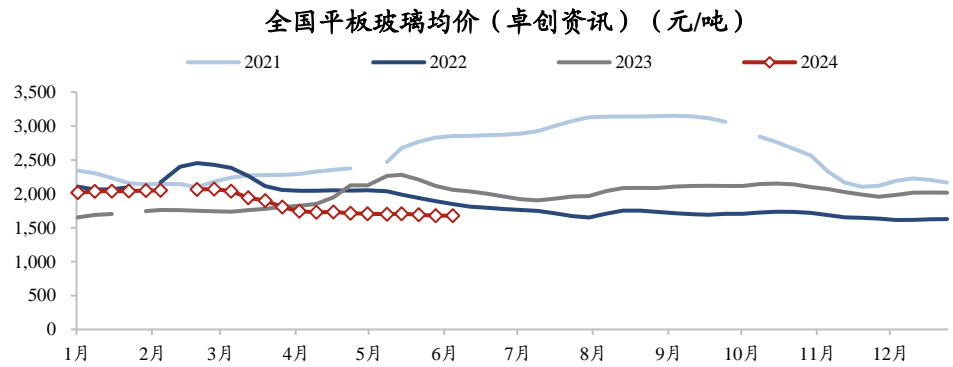
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1679.3 元/吨, 较上周+2.0 元/吨, 较 2023 年同期-380.2 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1679	2.0	(380)	2070	1677	元/吨
-华北地区		1562	0.8	(192)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1754	9.6	(432)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1584	10.2	(406)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1645	(6.1)	(546)	2324	1645	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:

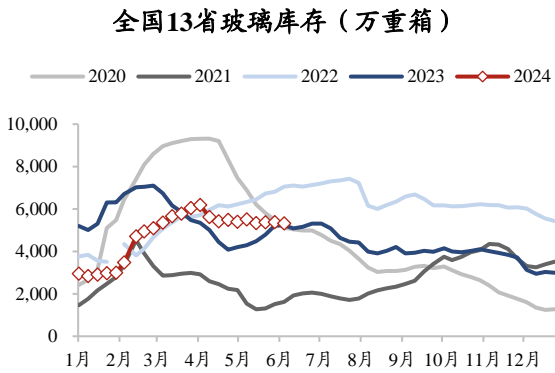
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5317 万重箱, 较上周-64 万重箱, 较 2023 年同期 88 万重箱。

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		5317	1358	1598	5317	2211	万重箱
13省库存		5317	(64)	88	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		1748	67	158	2276	469	万重箱
13省年初至今		36899	--	719	--	--	万重箱

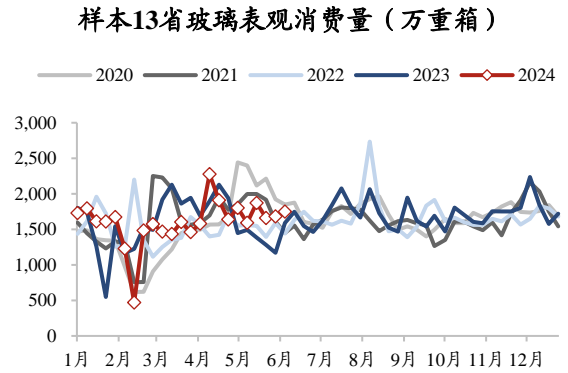
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

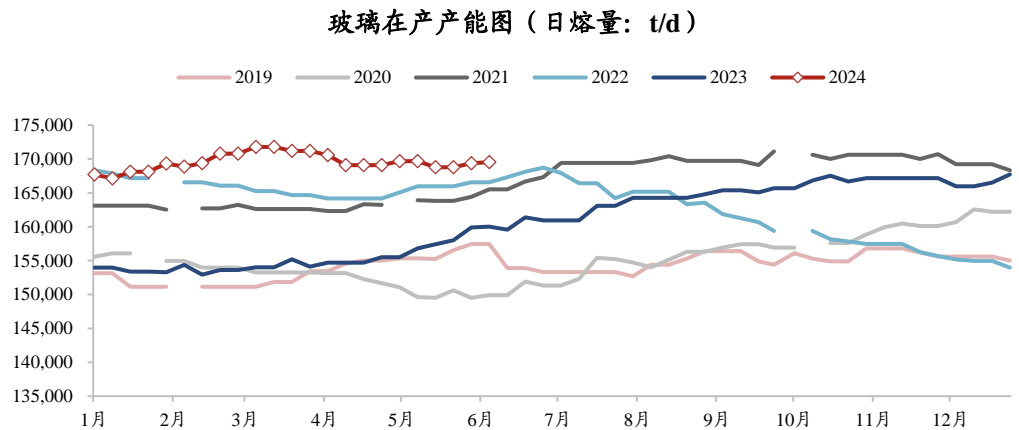
(3) 产能变动:

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		153820	(800)	6170	157420	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14760	0	3600	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.54	(0.20)	68	69.74	68.50	%/pct
开工率(有效产能)		84.41	(0.33)	84	85.72	84.41	%/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容量情况



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		375	(10)	(400)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		829	(10)	(362)	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 无碱池窑粗纱价格短期或维稳延续。近期国内无碱粗纱市场价格进一步提涨空间有限, 主流产品货源紧俏度稍放缓, 但库存压力不大下, 池窑厂挺价意愿较强。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。

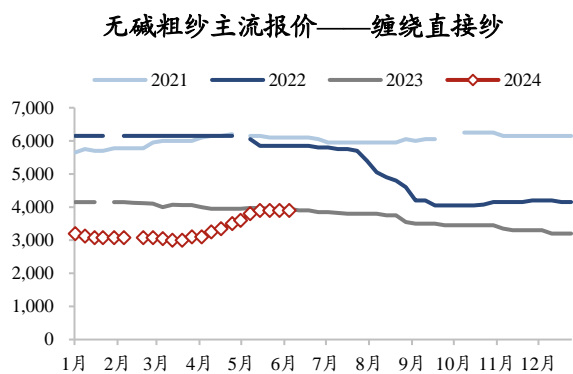
电子纱市场: 电子纱新价或逐步落实, 价格提涨预期大。本周电子纱市场价格整体报稳, 月初, 各池窑厂商谈新价, 周内价格尚未确定。但后期看, 短期下游 PCB 市场价格继续走高, 按价格向上传导逻辑及成本端支撑下, 价格仍有上行可能。

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		8750.0	50.0	1050.0	8750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.7	0.0	0.3	3.7	3.3	元/米

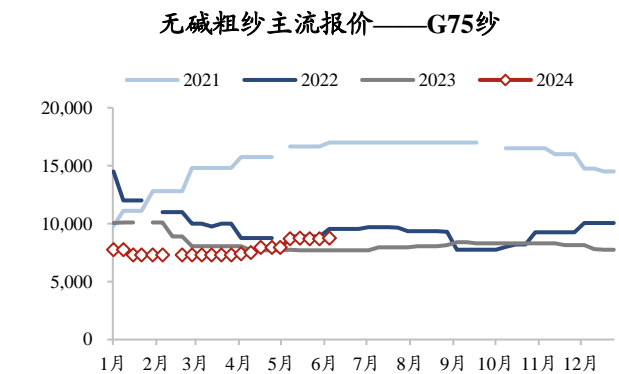
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

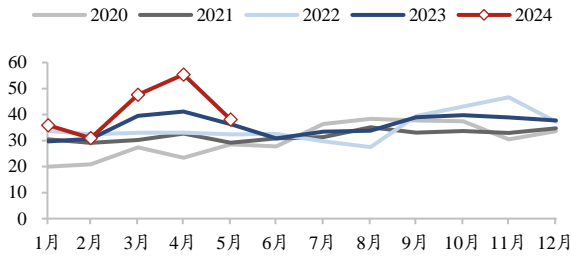
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		57.9	(2.1)	(20.3)	90.6	57.9	万吨
不变样本		56.3	(1.7)	(16.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		38.1	(17.3)	1.8	55.4	29.7	万吨
不变样本		34.0	(15.1)	2.0	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)

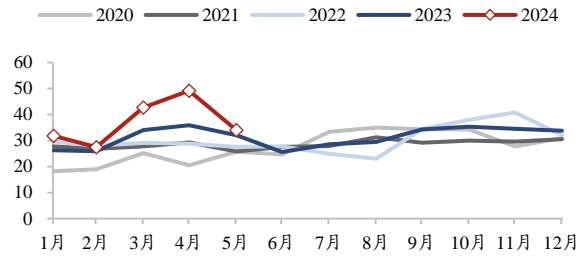
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		704	10	21	704	662	万吨/年
在产-粗纱		611	10	32	611	560	万吨/年
在产-电子纱		94	0	(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	0	550	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8850	(100)	174	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5899	(193)	367	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6700	(100)	700	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		0	(3900)	(4000)	3900	3900	元/吨
WTI		76	(1)	8	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) 五部门印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》

6月7日, 国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局五部门联合印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知, 明确要求, 到2025年底, 水泥熟料产能控制在18亿吨左右, 能效标杆水平以上产能占比达到30%, 能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出, 水泥熟料单位产品综合能耗比2020年降低3.7%。2024-2025年, 通过实施水泥行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约500万吨标准煤, 减排二氧化碳约1300万吨。

点评: 除熟料产能控制、能效标杆水平以上产能占比30%、能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出等目标外, 计划明确提出2024-2025年通过实施水泥行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约500万吨标准煤、减排二氧化碳约1300万吨。并明确通过差异化产量调控、阶梯电价制度实施激励约束, 有望加速落后产能退出、以及存量产能节能降碳改造和用能设备更新的需求释放。

(2) 中吉乌铁路项目三国政府间协定签署

6月6日, 中国-吉尔吉斯斯坦-乌兹别克斯坦铁路项目三国政府间协定签字仪式在北京举行, 国家主席习近平、吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫、乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫视频祝贺协定签署。中吉乌铁路起自新疆喀什, 经吉尔吉斯斯坦进入乌兹别克斯坦境内, 未来可向西亚、南亚延伸, 建成后将极大促进三国互联互通, 带动地区经济社会实现更快发展。

点评: 中吉乌铁路是中国同中亚互联互通的战略性项目, 是三国共建“一带一路”合作的标志性工程, 三国政府间协定的签署, 将为中吉乌铁路项目建设提供坚实的法律基础。建成后将成为亚洲到欧洲和波斯湾国家的新运输线, 对促进沿线新疆地区和中亚各国互联互通、加强经贸往来意义重大, 也有利于建筑工程和材料企业走出去进一步开拓“一带一路”市场。

(3) 国常会：继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施

6月7日，李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。

会议指出，房地产业发展关系人民群众切身利益，关系经济运行和金融稳定大局。要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。

点评：会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系。未来各类政策有望加速落地实施，利好地产景气修复。

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
中水电公司中标莱索托供水项目	中国水利电力对外有限公司毛里求斯代表处收到莱索托王国自然资源部来函，成功中标莱索托低地水利开发项目二期莱瑞比区供水项目。该项目工作内容主要包括河道取水、水处理及输水等构筑物的设计和施工等。
中国港湾中标印尼金光纸浆厂配套码头项目扩建工程	中国港湾工程有限责任公司中标印度尼西亚金光纸浆厂配套码头项目扩建工程，工期22个月。该项目合同模式为EPC总承包，项目内容包括码头平台扩建、贝雷桥升级改造和新建引桥。
中建三局中标巴基斯坦拉瓦尔品第供水项目	中国建筑第三工程局有限公司中标巴基斯坦拉瓦尔品第供水项目一标段。项目建成后，可解决300万民众的饮水问题，助力缓解当地用水短缺困境。
中地海外承建尼日利亚阿布贾南外环高速公路改扩建项目举行竣工仪式	由中地海外尼日利亚有限公司承建的尼日利亚首都阿布贾南外环高速公路改扩建项目举行竣工仪式。该项目全长6.75公里，连接阿布贾北外环高速公路和一环高速公路。项目设计为双向10车道，包括4座立交桥、4座人行天桥及附属工程。项目的建成，使阿布贾一环高速形成完整环路。
中国电建承建菲律宾塔纳万光伏电站项目举行竣工仪式	由中国电力建设集团有限公司承建的菲律宾塔纳万光伏电站举行竣工仪式。该项目位于菲律宾吕宋岛南部，总装机64兆瓦，预计平均年发电量487.2万千瓦时，可满足4.2万户家庭用电需求，每年可减少二氧化碳排放量约5万吨。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
----	----

中巴经济走廊联合合作委员会第十三次会议成功召开

国家发展和改革委员会副主任李春临指出，在中巴两国领导人的坚强领导下，中巴双方一道努力，坚持以高标准、可持续、惠民生为目标，共同打造增长、民生、创新、绿色、开放的走廊“升级版”，中巴“铁杆”友谊不断深化。自联委会第十二次会议以来，瓜达尔港、能源、交通基础设施、产业合作、社会民生等领域合作稳步推进，农业、科技和信息技术等新领域也取得积极进展。中国国家发展和改革委员会愿与巴基斯坦计划发展和特别任务部一道，认真贯彻落实两国领导人重要共识，充分发挥联委会作用，进一步挖掘农业、矿业、科技和信息技术等领域合作潜力，高标准、高质量推动走廊建设，携手构建新时代更加紧密的中巴命运共同体。同时，希望巴方采取有效措施，保障中方在巴项目、人员安全。

中国、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦三国元首视频祝贺中吉乌铁路项目三国政府间协定签署

习近平指出，中吉乌铁路是中国同中亚互联互通的战略性项目，是三国共建“一带一路”合作的标志性工程。三国政府间协定的签署，将为中吉乌铁路项目建设提供坚实的法律基础，标志着中吉乌铁路正由设想变为现实，向国际社会展现了三国携手促合作、共同谋发展的坚定决心。中国愿同吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦两国一道，再接再厉，为启动项目建设作好各项准备，早日建成这条惠及三国和三国人民、助力地区经济社会发展的战略通道。

秘鲁总统签署《国家港口系统法》修正案

秘鲁总统博鲁阿尔特 6 月 5 日在总统府签署《国家港口系统法》修正案，规定秘鲁国家港务局有权向私营公司授予独家经营权，这为中企重获秘鲁在建钱凯港独家经营权铺平了道路。

博鲁阿尔特表示，今天是国家发展进程中一个“历史性”的日子，相关法律文件的签署将有力促进秘鲁的现代化发展和提高竞争力。

秘鲁国会全体会议 5 月 30 日以 68 票赞成、24 票反对和 4 票弃权的投票结果通过了《国家港口系统法》修正案。根据秘鲁法律，国会通过法案须在 15 个工作日内送总统签署后才能正式生效。

秘鲁国会交通和通讯委员会主席爱德华多·萨卢安纳日前表示，上述修正案填补了法律漏洞，消弭了有关港口服务独家经营权法律纠纷的风险。他说，针对中远海运集团钱凯港独家经营权的诉讼已经撤回，秘鲁国会支持为投资秘鲁港口的外国公司提供稳定的法律环境。

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	15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》	财联社	2024/6/4
建材	《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》发布	玻纤情报网	2024/6/6
水泥	国家发展改革委等部门印发钢铁、炼油、合成氨、水泥 4 个行业节能降碳专项行动计划	发改委	2024/6/7

数据来源：财联社，发改委，玻纤情报网，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
2024/6/4	赛特新材	回购公司股份进展的公告	本次回购方案首次披露于 2024 年 2 月 21 日，回购方案实施期限为 2024 年 2 月 20 日到 2025 年 2 月 19 日，预计回购金额 2500 万元到 5000 万元，计划用于员工持股计划或股权激励。截至公告日，累计已回购 86 万股，占总股本的 0.7414%，累计已回购金额 2578.73 万元，实际回购价格区间为 28.68 元/股到 35.32 元/股。
2024/6/4	东方雨虹	公司控股股东部分股份解除质押的公告	控股股东李卫国先生解除质押部分股份。本次解除质押的股份数量为 2,190,000 股，占其所持股份比例的 0.41%，占公司总股本的 0.09%。截至公告披露日，李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有公司股份 541,712,242 股，占公司总股本的 21.51%。在本次解除质押后，累计质押股份为 351,792,200 股，占公司总股本的 13.97%，占其所持公司股份的 64.94%。此次股份质押解除与公司生产经营无关，未对公司治理及财务状况产生实质性影响。
2024/6/6	凯伦股份	放弃控股子公司股权转让优先购买权暨关联交易的公告	公司持有 51% 股权的控股子公司江苏凯伦零碳科技有限公司的少数股东苏州凯能投资合伙企业（有限合伙）拟向钱茂荣转让其持有的零碳科技 4% 股权，对应认缴注册资本金 200 万元人民币，对应实缴注册资本金 40 万元人民币。结合公司实际经营情况、整体战略规划，公司拟放弃上述转让股权的优先购买权。
2024/6/7	爱丽家居	控股股东股份解除质押的公告	公司接到控股股东张家港博华企业管理有限公司的通知，获悉博华有限将其质押给广发证券股份有限公司的本公司 740.00 万股（占其所持有公司股份总数的 4.78%，占公司总股本的 3.03%）无限受条件流通股于今日办理解除质押手续。博华有限持有公司 15,480.00 万股，占公司总股本 63.29%。本次解除质押后，博华有限不存在质押公司股份的情况。

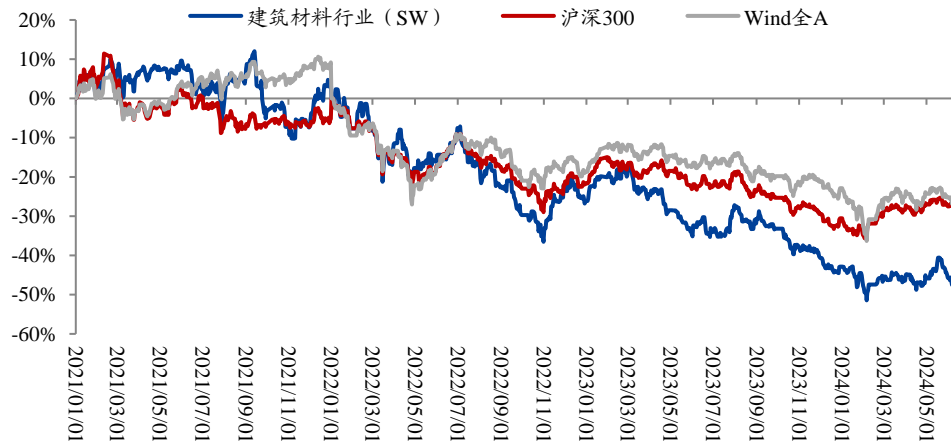
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.65%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.16%、-2.09%，超额收益分别为-2.49%、-0.55%。

个股方面，*ST 嘉寓、万里石、中国巨石、海螺水泥、华新水泥位列涨幅榜前五，震安科技、康欣新材、雄塑科技、金刚光伏、立方数科位列涨幅榜后五。

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	2024-6-7 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	1.16	28.89	29.05	-67.05
002785.SZ	万里石	24.70	2.07	2.23	-18.16
600176.SH	中国巨石	11.62	1.40	1.56	-10.02
600585.SH	海螺水泥	24.30	1.21	1.37	-5.95
600801.SH	华新水泥	14.80	-0.20	-0.04	3.95

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	2024-6-7 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300767.SZ	震安科技	9.38	-12.17	-12.01	-79.87
600076.SH	康欣新材	1.52	-12.64	-12.48	-47.95
300599.SZ	雄塑科技	5.18	-12.65	-12.49	-26.90
300093.SZ	金刚光伏	13.95	-14.94	-14.78	-67.44
300344.SZ	立方数科	3.12	-21.61	-21.45	-27.27

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>