

建筑材料行业跟踪周报

关注出海

增持（维持）

2024年06月17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（2024.6.10-2024.6.16，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.10%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.91%、0.15%，超额收益分别为-1.18%、-2.25%。

■ **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389.2元/吨，较上周+3.8元/吨，较2023年同期-3.7元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、中南地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+12.9元/吨）、西南地区（+20.0元/吨）、西北地区（+10.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-5.8元/吨）、两广地区（-5.0元/吨）、华北地区（-7.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为64.4%，较上周-2.1pct，较2023年同期-11.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为49.5%，较上周-0.5pct，较2023年同期-9.7pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1693.1元/吨，较上周+13.8元/吨，较2023年同期-342.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5208万重箱，较上周-109万重箱，较2023年同期+125万重箱。**（3）玻纤：**无碱粗纱市场价格主流走稳，短期市场观望为主。本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，各池窑厂挺价为主，进一步调价意向偏淡，仅个别厂成交存小幅可谈空间。但前期中下游一定量备货，现阶段市场流转货源增加，短期贸易商仍存抛货行为，实际成交价格略低，但整体成交仍未见明显起色。供应端来看，近期新增产能陆续投放，供应量局部会有增加，但对市场短期影响有限；需求端看，伴随气温升高，下游多数深加工工厂开工或有阶段性回落，加之新增订单不多下，后续提货积极性有待刺激。电子纱市场价格上涨，新价推进尚可。电子纱市场价格有所上调，整体涨幅300-500元/吨不等，整体成交尚可。前期各厂新价商谈，近日新价成交尚可，推进较快。现阶段下游深加工订单仍较充足，下游市场价格涨势仍存，而电子纱市场供应端偏紧俏下，后续价格提涨动力较弱。

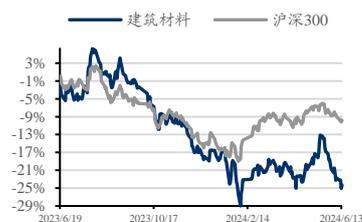
■ **周观点：**1、随着中阿军事合作陆续落地，中国海警法新规付诸实施，中国的中东、南海地缘形势有望明显好转。中国在东盟、中东北非的投资前景可期。今年以来出口数据亮眼，海外景气和需求前景相对更好：1）虽然美元高利率仍在高位，但新兴国家展现除了经济的韧性，对中国进口的需求稳步增长。综合一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力。推荐米奥会展、中材国际，上海港湾，中国交建。2）欧美补库存周期开启。推荐中国巨石、赛特新材，爱丽家居、松霖科技、建霖家居，建议关注山东玻纤、共创草坪等欧美出口链条。

2、上周地产成交数据有所回暖，一线城市尤为明显。各地地产贷款利率继续下探，政策收储也可能加速。我们认为地产的U型底加速探明，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）。

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

行业走势



相关研究

《地产政策陆续落地，出口依旧亮眼》

2024-06-10

《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

价格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上行，涨幅为1%。价格上涨区域有湖南、重庆和甘肃地区，幅度20-100元/吨；价格回落地区为天津、山西、湖北和广东，幅度10-25元/吨。六月中旬，受中高考、农忙、梅雨和高温等多重因素叠加影响，国内水泥市场需求继续小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至50%以下。价格方面，受益于企业加强错峰生产力度，整体库存水平缓慢下降，部分地区水泥价格继续上涨，从而带动全国水泥价格震荡上行。(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，行业竞争或有反复，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，玻璃价格阶段性有一定支撑。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.....	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.....	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)	18
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨)	18
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:	新增人民币贷款结构 (亿元)	20
图 22:	新增企业端信贷结构 (亿元)	20
图 23:	新增居民端信贷结构 (亿元)	20
图 24:	M1 与 M2 同比增速 (%)	20
图 25:	社融存量同比增速 (%)	21
图 26:	单月社融增量结构 (亿元)	21
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.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	一带一路项目情况.....	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.....	23
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：本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 1%。价格上涨区域有湖南、重庆和甘肃地区，幅度 20-100 元/吨；价格回落地区为天津、山西、湖北和广东，幅度 10-25 元/吨。六月中旬，受中高考、农忙、梅雨和高温等多重因素叠加影响，国内水泥市场需求继续小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 50% 以下。价格方面，受益于企业加强错峰生产力度，整体库存水平缓慢下降，部分地区水泥价格继续上涨，从而带动全国水泥价格震荡上行。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，玻璃价格阶段性有一定支撑。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	2024/6/14		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*	109	3.24	5.03	6.59	7.74	33.55	21.62	16.51	14.05	
002271.SZ	东方雨虹*	352	22.73	31.98	37.18	42.05	15.48	11.00	9.46	8.37	
600176.SH	中国巨石*	446	30.44	25.23	34.69	45.00	14.63	17.66	12.84	9.90	
600801.SH	华新水泥*	290	27.62	25.45	32.17	35.81	10.48	11.38	9.00	8.09	
601636.SH	旗滨集团*	188	17.51	19.54	19.72	26.06	10.76	9.64	9.55	7.23	
600585.SH	海螺水泥*	1,262	104.30	90.22	112.49	129.49	12.10	13.99	11.22	9.75	
000877.SZ	天山股份*	446	19.65	27.86	35.34	-	22.70	16.01	12.62	-	
000401.SZ	冀东水泥*	113	-14.98	7.12	10.97	-	-7.56	15.90	10.32	-	
000672.SZ	上峰水泥*	59	7.44	10.40	12.76	-	7.92	5.67	4.62	-	
600720.SH	祁连山	189	17.66	18.62	19.82	20.64	10.69	10.14	9.53	9.15	
002233.SZ	塔牌集团	81	7.42	7.59	8.54	9.64	10.87	10.63	9.44	8.36	
000012.SZ	南玻A	162	16.56	17.39	18.39	-	9.79	9.32	8.82	-	
600586.SH	金晶科技	88	4.62	5.12	6.06	8.45	19.12	17.25	14.57	10.45	
600552.SH	凯盛科技	91	1.07	2.10	3.12	3.69	85.30	43.45	29.33	24.77	
002080.SZ	中材科技	237	22.24	24.18	28.79	35.46	10.67	9.81	8.24	6.69	
300196.SZ	长海股份	45	2.96	3.40	4.50	6.06	15.12	13.16	9.95	7.39	
605006.SH	山东玻纤	29	1.05	1.14	1.92	2.70	27.67	25.68	15.14	10.79	
603601.SH	再升科技*	30	0.38	1.24	1.49	1.85	77.43	23.90	19.82	15.92	
002088.SZ	鲁阳节能	67	4.92	6.12	6.93	7.78	13.59	10.92	9.65	8.59	
688398.SH	赛特新材*	33	1.06	1.67	2.37	3.16	31.48	19.94	14.06	10.57	
000786.SZ	北新建材*	540	35.24	43.80	51.38	57.64	15.32	12.32	10.51	9.36	
002372.SZ	伟星新材*	260	14.32	14.88	16.57	18.53	18.17	17.49	15.71	14.05	
300737.SZ	科顺股份*	57	-3.38	6.07	8.54	-	-16.84	9.37	6.66	-	
300715.SZ	凯伦股份*	31	0.23	0.76	1.37	1.98	136.03	40.61	22.56	15.56	
003012.SZ	东鹏控股*	75	7.20	7.75	8.76	9.90	10.40	9.67	8.55	7.57	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	41	2.66	6.12	7.13	-	15.41	6.70	5.75	-	
002398.SZ	垒知集团	27	1.59	1.73	2.00	2.33	16.98	15.60	13.46	11.60	
002043.SZ	兔宝宝*	95	6.89	7.77	9.21	10.46	13.80	12.25	10.33	9.09	
001322.SZ	箭牌家居*	81	4.25	4.48	5.66	6.64	19.10	18.11	14.32	12.22	
002641.SZ	公元股份	50	3.63	4.11	4.49	5.01	13.78	12.17	11.15	9.98	
603737.SH	三棵树	226	1.74	6.70	8.60	11.03	130.07	33.69	26.25	20.46	
603378.SH	亚士创能	22	0.60	1.38	1.80	2.85	37.37	16.29	12.50	7.90	
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	31.72	28.47	17.63	-	

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	2024/6/14 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*	1262	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.0	3.5	4.3	5.0
600801.SH	华新水泥*	290	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.8	3.5	4.4	4.9
000877.SZ	天山股份*	446	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.2	3.1	4.0	-
000401.SZ	冀东水泥*	113	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.1	4.8	-
000672.SZ	上峰水泥*	59	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.7	7.9	9.7	-
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	7.6	8.5	9.6
601636.SH	旗滨集团*	188	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.6	4.0	4.0	5.3

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继续上行，涨幅为 1%。价格上涨区域有湖南、重庆和甘肃地区，幅度 20-100 元/吨；价格回落地区为天津、山西、湖北和广东，幅度 10-25 元/吨。六月中旬，受中高考、农忙、梅雨和高温等多重因素叠加影响，国内水泥市场需求继续小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 50%以下。价格方面，受益于企业加强错峰生产力度，整体库存水平缓慢下降，部分地区水泥价格继续上涨，从而带动全国水泥价格震荡上行。

(1) 区域价格跟踪：

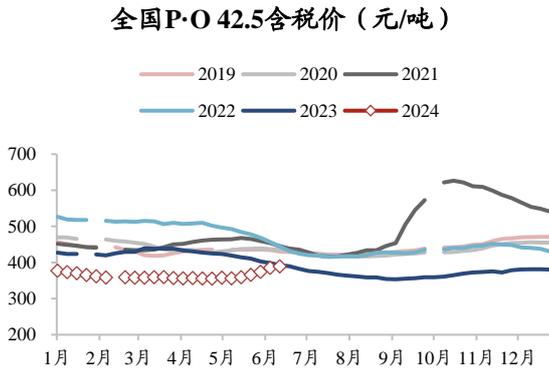
本周全国高标水泥市场价格为 389.2 元/吨，较上周+3.8 元/吨，较 2023 年同期-3.7 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、中南地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区(+12.9 元/吨)、西南地区(+20.0 元/吨)、西北地区(+10.0 元/吨)；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区(-5.8 元/吨)、两广地区(-5.0 元/吨)、华北地区(-7.0 元/吨)。

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		389.2	3.8	(3.7)	389.2	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		357.1	12.9	(12.1)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		400.8	(5.8)	(13.3)	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		320.0	(5.0)	(75.0)	355.0	310.0	元/吨
-华北地区		400.0	(7.0)	(10.0)	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		480.0	0.0	133.3	480.0	356.7	元/吨
-华东地区		366.4	0.0	(22.9)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		359.2	0.0	(36.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		419.0	20.0	6.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		394.0	10.0	(22.0)	394.0	380.0	元/吨

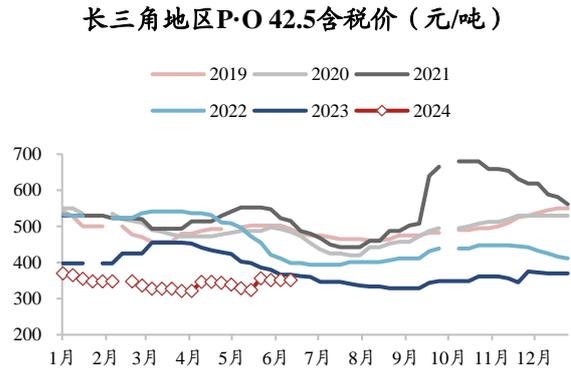
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



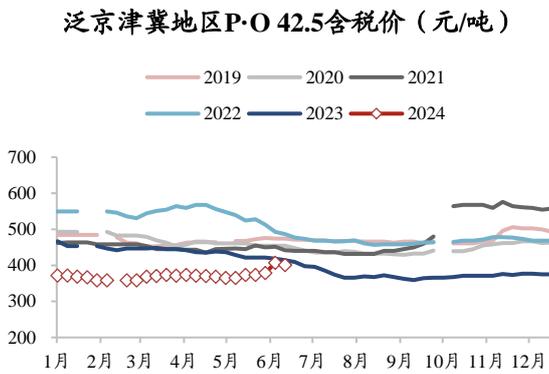
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



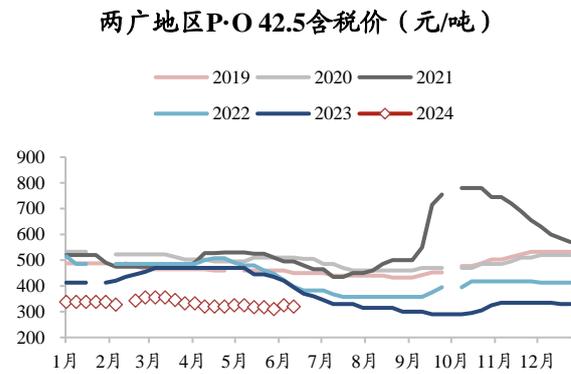
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 64.4%，较上周-2.1pct，较 2023 年同期-11.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 49.5%，较上周-0.5pct，较 2023 年同期-9.7pct。

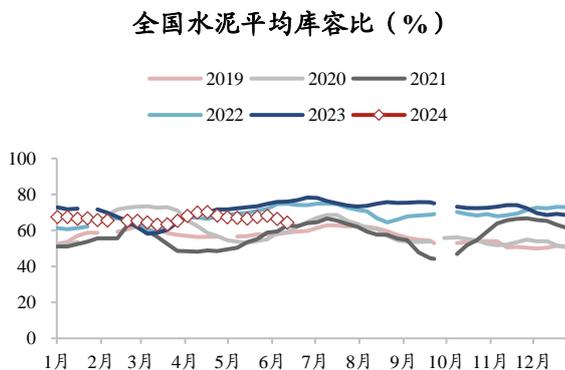
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		64.4	(2.1)	(11.6)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		67.0	0.2	(9.9)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		68.3	(0.4)	(7.3)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		64.6	(3.0)	(9.0)	69.4	58.0	%/pct
-两广		70.2	2.3	(7.3)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		63.5	(2.3)	(2.8)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		35.0	(7.9)	(41.7)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		67.9	(0.8)	(8.2)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		70.2	(0.7)	(9.0)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.6	(1.6)	(9.1)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		67.7	(3.7)	(10.3)	74.7	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		49.5	(0.5)	(9.7)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		60.5	(0.6)	(11.8)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		56.7	(1.1)	(11.0)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.4	0.2	(6.2)	52.6	2.7	%/pct
-两广		45.0	(4.4)	(21.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		45.3	1.0	(5.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		30.8	(2.5)	(16.7)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		54.6	(1.8)	(13.4)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		50.4	(0.4)	(10.8)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		42.1	1.6	(13.1)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		51.0	1.3	(1.3)	53.3	5.3	%/pct

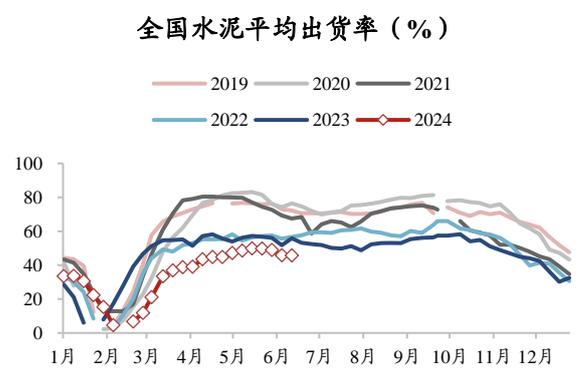
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



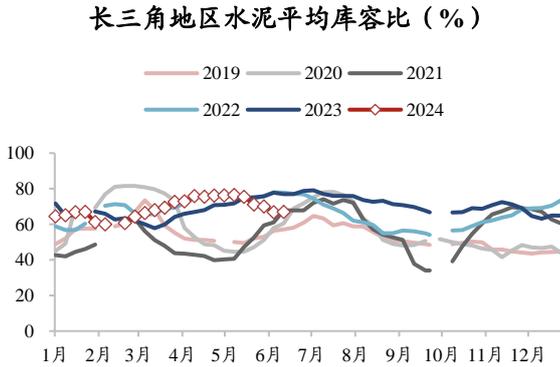
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



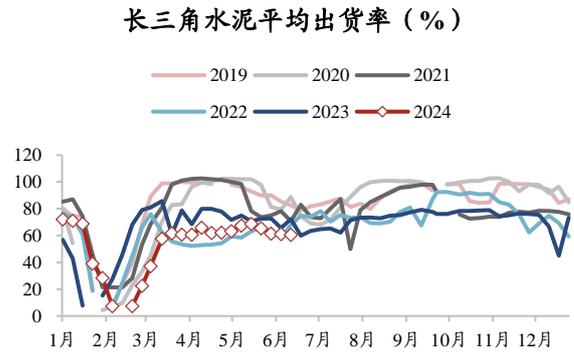
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



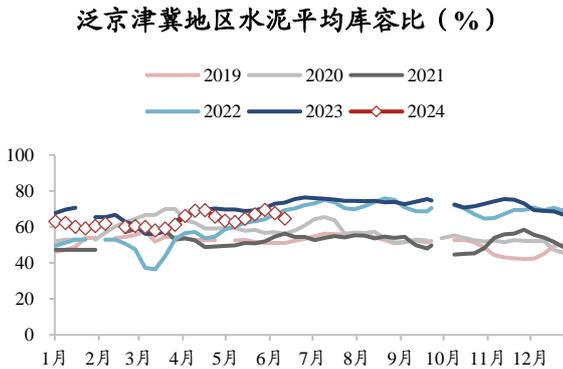
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



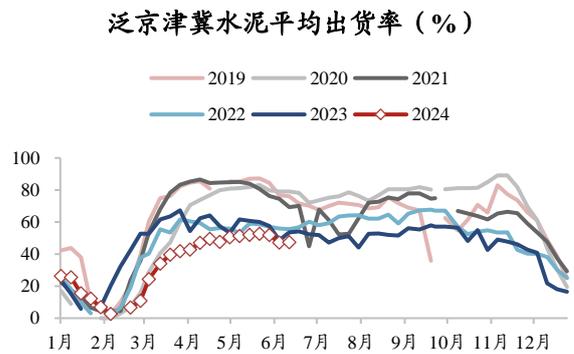
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



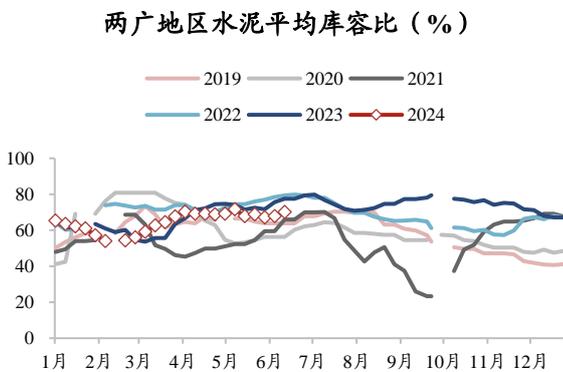
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



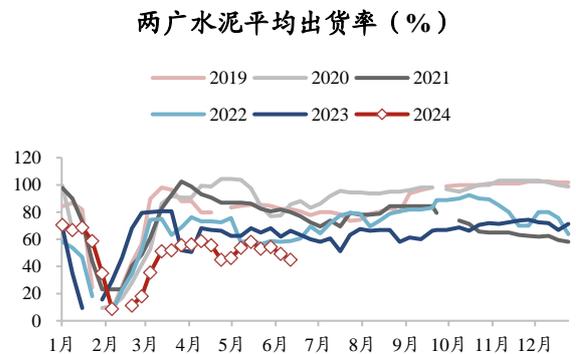
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		321.0	3.8	(4.0)	321.0	287.2	元/吨
-长三角		283.0	0.0	(15.3)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		288.9	12.9	(12.4)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		332.6	(5.8)	(13.6)	338.5	289.0	元/吨
-两广		251.8	(5.0)	(75.3)	285.7	241.9	元/吨
-华北地区		331.8	(7.0)	(10.3)	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		411.8	0.0	133.0	411.8	288.7	元/吨
-华东地区		298.2	0.0	(23.1)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		291.0	0.0	(37.0)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		350.8	20.0	5.7	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		325.8	10.0	(22.3)	325.8	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	黑吉地区水泥价格稳定, 企业正在执行错峰生产, 库存低位运行, 但受阶段性雨水天气影响, 下游需求表现低迷, 企业发货仅在2-3成。辽宁地区水泥价格稳定, 市场需求表现不佳, 企业发货在3成左右, 目前仅有两条熟料生产线在生产, 其他均在执行错峰生产。东北地区错峰生产即将结束, 若后期无新的错峰生产计划, 价格或将面临回落压力。
-华东地区	浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥企业再次公布价格上涨20元/吨。5-6月份, 企业错峰生产15天, 目前都在陆续执行, 库存压力得到缓解, 为提升盈利, 企业再次公布价格上调; 安徽合肥地区水泥价格稳定, 受中高考影响, 市场需求表现一般, 企业发货在6-7成, 部分熟料生产线正在执行错峰生产, 库存50%-60%; 6月份, 江西省错峰生产不少于12天, 市场供应减少, 为提升盈利, 企业依靠行业自律推动价格上调, 端午假期刚过, 市场需求有待恢复, 价格具体执行待跟踪;
-华南地区	
-中南地区	广西地区水泥企业再次推涨价格20-40元/吨, 6月份企业执行错峰生产15-20天, 市场供需矛盾得到缓解;
-西南地区	重庆主城、渝西北、渝东南以及渝东北等地区水泥企业公布价格上调100-130元/吨不等。从跟踪情况看, 实际落实幅度在50-100元/吨不等, 6-8月份, 每月增加错峰生产20天, 供给减少70%左右; 大理、丽江地区水泥价格稳定, 传统雨季来临, 下游施工受到一定干扰, 水泥需求表现欠佳, 企业发货在4成左右, 库存高位运行。三季度企业计划执行错峰生产60天, 为改善经营状况, 后期仍有继续推涨价格意愿; 贵州贵阳、安顺等地前期两轮价格上调后, 企业仍未能扭转上半年亏损, 后期有继续推涨价格计划。为确保价格上涨成功, 三季度贵州地区计划执行70天错峰生产, 减产近80%;
-西北地区	甘肃兰州、白银地区水泥价格上调50元/吨, 熟料价格上调70元/吨。7月份, 企业执行为期20天错峰生产, 供给大幅减少, 且前期价格推涨均未落实到位, 为改善经营质量, 企业再次尝试上调价格; 宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥企业公布第二轮价格上调50元/吨, 6月份, 企业执行15天错峰生产, 水泥和熟料库存均降至较低水平, 价格处于底部, 为提升盈利, 企业继续推动价格上调;

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价格稳中有涨, 整体出货尚可, 多地浮法厂库存小幅下降。假期南北差异明显, 南方节日氛围偏浓, 北方部分成交良好, 节后南方刚需成交恢复, 北方主产区受供应稍增、期货盘面偏弱等因素影响, 节奏性放缓。目前看, 局部周内放水产能 1500 吨, 下周仍有 1000 吨产线存放水预期, 华东、华中供应压力缓解, 华北主产区库存低位, 整体供需结构尚可。预计下周价格暂偏稳运行, 关注区域产销变化及库存情况。

(1) 价格:

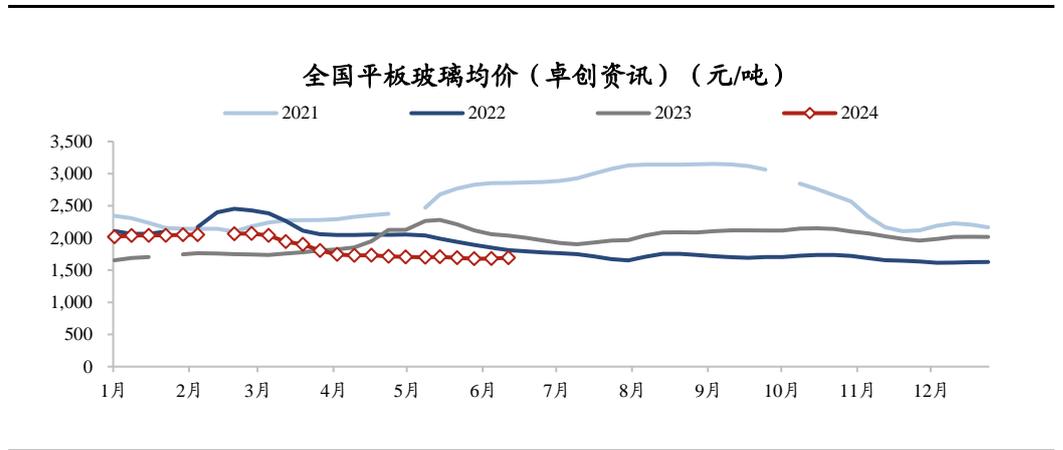
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1693.1 元/吨，较上周+13.8 元/吨，较 2023 年同期-342.3 元/吨。

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		1693	13.8	(342)	2070	1677	元/吨
-华北地区		1573	10.6	(181)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1768	14.4	(368)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1610	26.6	(337)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1662	17.6	(525)	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:

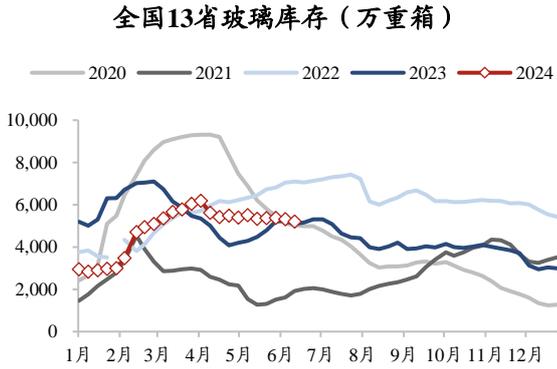
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5208 万重箱，较上周-109 万重箱，较 2023 年同期+125 万重箱。

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		3841	(82)	237	4708	2211	万重箱
13省库存		5208	(109)	125	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		1767	19	20	2276	469	万重箱
13省年初至今		38666	--	739	--	--	万重箱

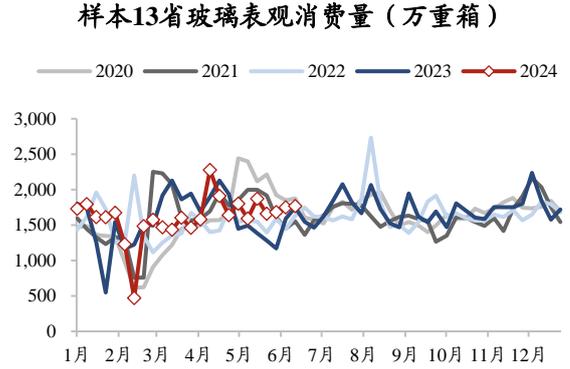
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

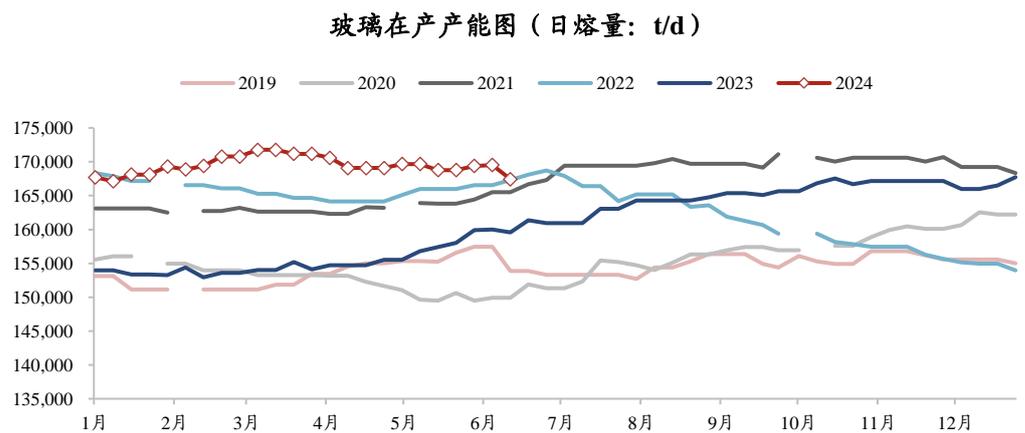
(3) 产能变动:

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		151170	(2650)	3950	157420	151170	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15310	550	4150	15310	13700	吨/日
开工率(总产能)		67.69	(0.85)	67	69.74	67.69	%/pct
开工率(有效产能)		83.74	(0.67)	83	85.72	83.74	%/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		381	9	(365)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		854	28	(308)	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:

无碱粗纱市场价格主流走稳, 短期市场观望为主。本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳, 各池窑厂挺价为主, 进一步调价意向偏淡, 仅个别厂成交存小幅可谈空间。但前期中下游一定量备货, 现阶段市场流转货源增加, 短期贸易商仍存抛货行为, 实际成交价格略低, 但整体成交仍未见明显起色。供应端来看, 近期新增产能陆续投放, 供应量局部会有增加, 但对市场短期影响有限; 需求端看, 伴随气温升高, 下游多数深加工工厂开工或有阶段性回落, 加之新增订单不多下, 后续提货积极性有待刺激。电子纱市场价格上涨, 新价推进尚可。

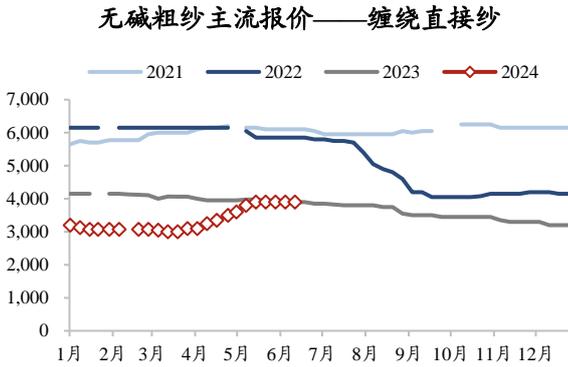
电子纱市场价格有所上调, 整体涨幅 300-500 元/吨不等, 整体成交尚可。前期各厂新价商谈, 近日新价成交尚可, 推进较快。现阶段下游深加工订单仍较充足, 下游市场价格涨势仍存, 而电子纱市场供应端偏紧俏下, 后续价格提涨动力较足。

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	0	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	300	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(350)	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		9050.0	300.0	1350.0	9050.0	7300.0	元/吨
电子布		3.9	0.2	0.5	3.9	3.3	元/米

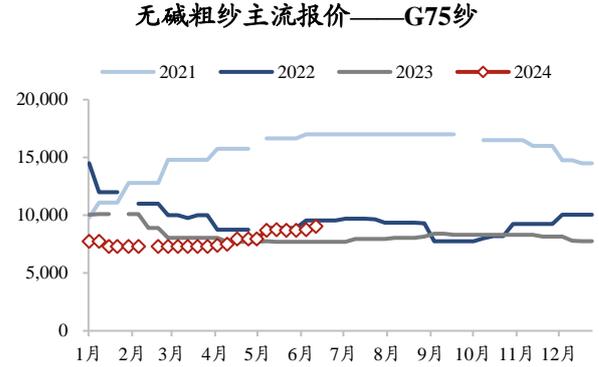
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

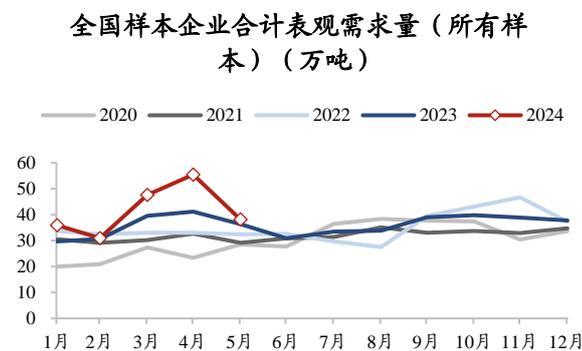
(2) 库存变动和表观需求:

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

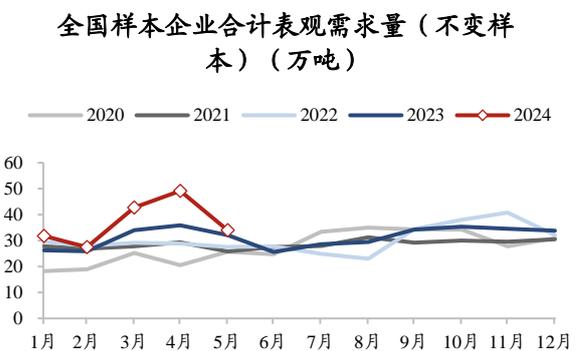
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)



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)



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	600	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8780	(70)	(120)	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5816	(97)	231	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6700	0	700	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3850	0	(150)	3900	3850	元/吨
WTI		78	3	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) 中国人民银行召开保障性住房再贷款工作推进会

为深入贯彻落实中共中央政治局会议精神,按照国务院常务会议和全国切实做好保交房工作视频会议部署,6月12日,中国人民银行在山东省济南市召开保障性住房再贷款工作推进会,调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验,部署保障性住房再贷款推进工作。中国人民银行党委书记、行长潘功胜出席会议并讲话。山东省省委常委、济南市委书记刘强出席会议并致辞。中国人民银行党委委员、副行长陶玲主持会议。

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。设立保障性住房再贷款,鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则,支持地方国有企业以合理价格收购已建成存量商品房用作保障性住房配售或租赁,是金融部门落实中共中央政治局关于统筹消化存量房产和优化增量住房、推动构建房地产发展新模式的重要举措,有利于通过市场化方式加快推动存量商品房去库存,加大保障性住房供给,助力保交房及“白名单”机制。

会议强调,金融机构和有关单位要深入贯彻落实中共中央政治局和国务院常务会议部署,深刻认识房地产工作的人民性、政治性,既要解放思想、拓宽思路,又要稳妥把握、扎实推进。按照“政府指导、市场化运作”的思路,借鉴前期试点经验,着力推动

保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存。加强制度保障和内外部监督，坚持自愿参与、以需定购、合理定价，确保商业可持续，严格避免新增地方隐性债务，切实防范道德风险。

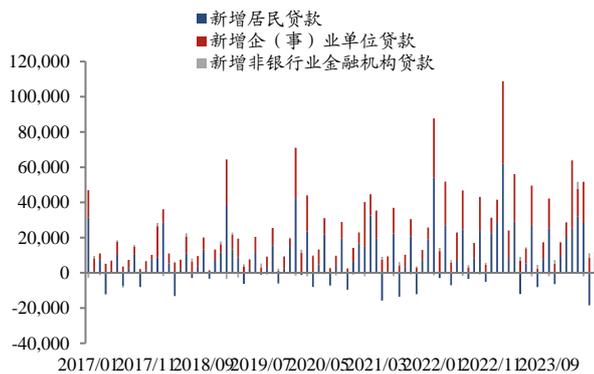
济南市、天津市、重庆市、郑州市人民政府及工商银行、建设银行分别结合前期试点经验发言，与会城市和金融机构围绕推进保障性住房再贷款落地工作进行了深入交流。

点评：会议提出借鉴前期试点经验，加强制度保障和内外部监督，坚持自愿参与、以需定购、合理定价，确保商业可持续，着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，有望推动存量商品房去库存。

3.2. 行业数据点评

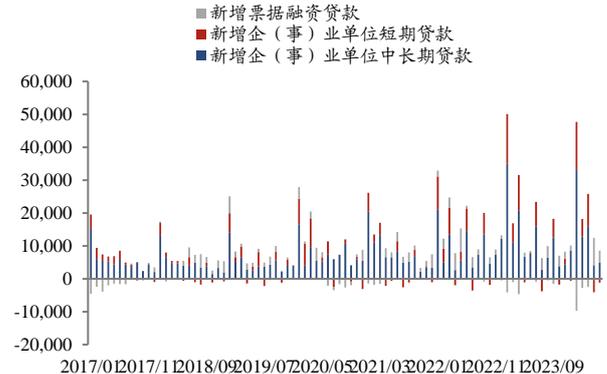
(1) 5月金融数据

图21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



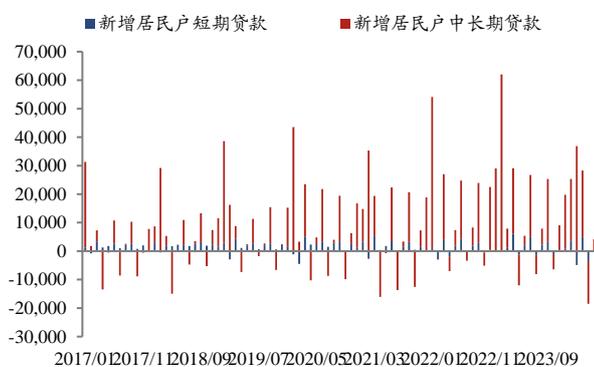
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



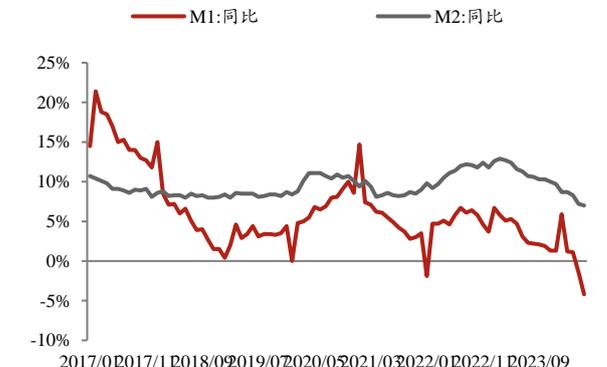
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



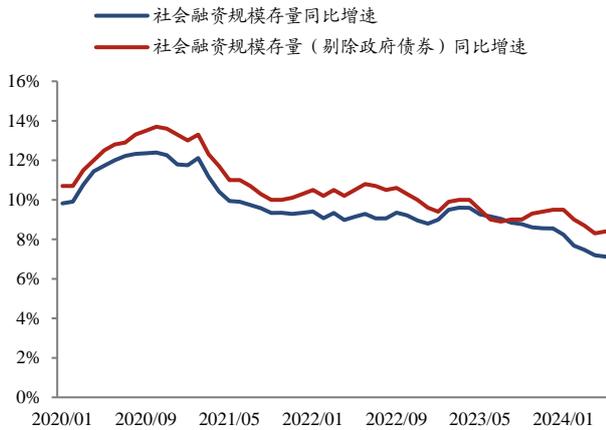
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1与M2同比增速 (%)



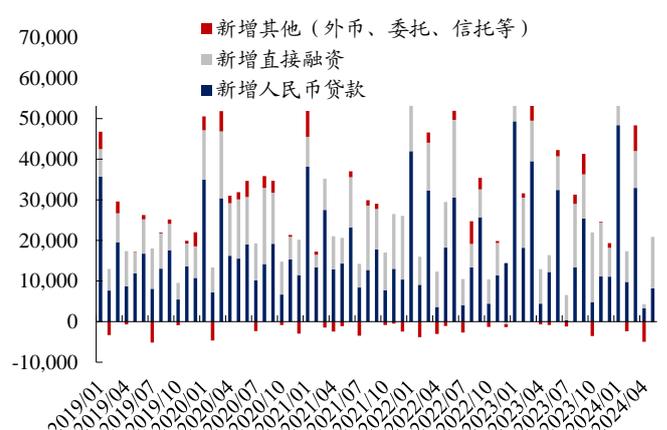
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图25: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图26: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

点评: 央行披露5月社融数据, 5月新增社融2.07万亿元, 同比增长0.51万亿, 社融存量同比增速为8.4%, 较上月提升0.1pct, 人民币贷款新增9500亿。社融增速反弹主要得益于财政加快发力, 5月政府债券新增1.2万亿, 随着专项债加快发行以及超长期特别国债落地, 财政发力有望持续向实物需求传导。

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
中铁建设中标巴新北部省政府议会大厦设计与施工(二期)项目	中国铁建下属中铁建设集团有限公司中标巴新北部省政府议会大厦设计与施工(二期)项目。该项目位于巴新北部省波蓬德塔市, 包含大型主会议厅、会议接待中心、中小型会议室等相关配套设施。
中国港湾签约印尼肯德尔工业园炼胶车间及附属房建项目	中交集团下属中国港湾工程有限责任公司签署印尼肯德尔工业园炼胶车间及附属房建项目。该项目工期300天, 合同模式为施工总承包。项目主要内容为炼胶车间、硫磺库、工艺油罐区、办公楼新建建筑、机电安装、基坑围护等。
中交三航局承建援缅疾控中心和医护培训中心举行移交仪式	由中交集团下属中交第三航务工程局有限公司承建的援缅甸国家疾控中心和医护培训中心移交仪式在内比都举行。中国援缅疾控中心占地面积为4万平方米, 建筑面积为1.8万平方米, 包括疾控中心楼、医护培训中心楼、行政办公楼及缅甸唯一的生物安全防护三级实验室。
中国电建承建科特迪瓦格西波-波波里水电站项目首台机组提前实现并网发电	由中国电力建设集团有限公司承建的格西波-波波里水电站项目首台机组成功通过72小时试运行, 提前实现并网发电, 正式进入商业运行阶段。该项目位于苏布雷水电站下游, 由中国进出口银行提供融资支持, 总装机112.9兆瓦。该项目全部投产后, 每年可为科特迪瓦提供5.54亿度清洁电力。

中国港湾承建几内亚博凯铝矾土矿石码头项目完工

由中交集团下属中国港湾工程有限责任公司承建的几内亚博凯铝矾土矿石码头项目按期完工，码头泊位正式具备靠驳条件。项目建设内容为 741.5 米皮带机基础、267 米引桥、1 座高桩梁板式码头装卸平台、2 个系统台及相关附属设施。

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
中缅签署 2024 年澜湄合作专项基金缅甸项目合作协议	<p>2024 年澜湄合作专项基金缅甸项目合作协议签约仪式 6 月 14 日在内比都举行。中国驻缅甸大使陈海与缅甸外交部副部长伦乌签署项目协议。</p> <p>陈海表示，签署 2024 年澜湄合作专项基金缅甸项目合作协议，既是落实澜湄合作第四次领导人会议共识的重要举措，也是中缅建交 74 年来友好关系与合作的生动体现。</p> <p>陈海说，缅甸是澜湄合作重要参与者、推动者和受益方。面对百年未有之大变局，着眼地区各国人民未来，澜湄国家应共同进一步做大做强澜湄合作，构建更紧密的面向和平与繁荣的澜湄国家命运共同体。中方愿继续同缅方认真实施好澜湄项目，让更多合作成果惠及缅甸人民。</p> <p>缅甸副总理兼外长丹穗在签约仪式上表示，缅中两国是传统友好邻邦，胞波情谊历久弥新，建交 74 年来双边关系日益紧密。缅方愿同澜湄伙伴国一道，坚持“同饮一江水，命运紧相连”的初心，共同促进地区和平、稳定与繁荣。</p> <p>此次签约的 12 个项目将支持缅甸农业、减贫、贸易、创新等多领域发展和民生改善。</p>
5 月份中欧班列创单月运量历史新高	<p>今年 5 月份，中欧班列共开行 1724 列，发送货物 18.6 万标箱，同比分别增长 14%、13%，创单月运量历史新高。</p> <p>据国铁集团货运部负责人介绍，今年以来，国铁集团充分发挥全国铁路一张网和调度集中统一指挥的优势，全面深化货运市场化改革，加快推进铁路现代物流体系建设，精心组织货物运输，持续提升铁路货运能力和服务品质，为经济社会发展提供可靠运输保障。</p> <p>整体来看，5 月份国家铁路发送货物 3.37 亿吨，同比增长 2.8%，日均装车 18.05 万车，同比增长 3.0%。其中，国际联运保持稳定畅通。铁路部门用好国内和国外协调机制，加强中欧班列通道建设和运输组织，货物品类不断拓展，运量持续强劲增长。</p>

数据来源：新华社，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
水泥	冀东水泥旗下企业完成大额碳资产转让交易	数字水泥网	2024/6/12
水泥	5 条线已用于产能置换！江西省水泥熟料生产线清单公布	数字水泥网	2024/6/12
建材	西部地区鼓励类产业目录公开征求意见，多地将玻璃纤维/玄武岩纤维及制品列为新增鼓励类产业	玻纤情报网	2024/6/13

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
2024/6/11	亚士创能	控股股东的一致行动人股份补充质押的公告	公司控股股东上海创能明投资有限公司的一致行动人上海润合同生投资有限公司持有公司股份 41,629,500 股，占公司总股本的 9.68%。 本次补充质押 2,000,000 股，占其所持股份的 4.8%，占公司总股本的 0.47%，质权人为中泰证券股份有限公司。本次补充质押后，润合同生累计质押公司股份 25,500,000 股，占其持有公司股份数量的 61.25%，占公司总股本的 5.93%。
2024/6/14	三棵树	第五期员工持股计划存续期延长的公告	本期员工持股计划存续期将于 2024 年 7 月 12 日届满，基于对公司未来持续稳定发展的信心及公司股票价值的判断，公司召开了第五期员工持股计划第三次持有人会议和第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于第五期员工持股计划存续期延长的议案》，同意将本期员工持股计划存续期延长 12 个月，即存续期延长至 2025 年 7 月 12 日。截至本公告披露日，本期员工持股计划共持有公司股份 18,105,220 股，占公司目前股本总额的 3.44%。

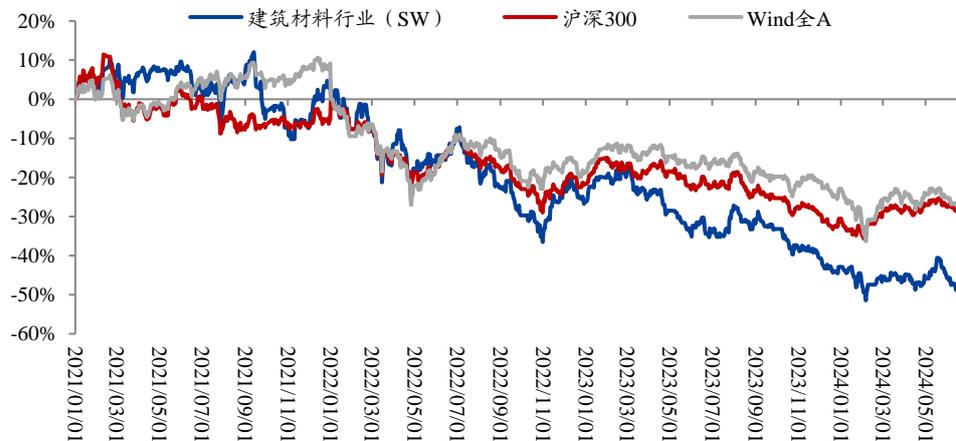
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.10%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.91%、0.15%，超额收益分别为-1.18%、-2.25%。

个股方面，坤彩科技、金刚光伏、爱丽家居、海象新材、万里石位列涨幅榜前五，纳川股份、旗滨集团、万年青、华新水泥、天山股份位列涨幅榜后五。

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	2024-6-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603826.SH	坤彩科技	41.60	10.93	11.84	-20.63
300093.SZ	金刚光伏	14.95	7.17	8.08	-65.10
603221.SH	爱丽家居	9.48	5.92	6.83	-27.19
003011.SZ	海象新材	14.10	3.83	4.74	-29.72
002785.SZ	万里石	25.57	3.52	4.43	-15.28

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	2024-6-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300198.SZ	纳川股份	1.19	-4.80	-3.89	-55.93
601636.SH	旗滨集团	7.02	-5.14	-4.22	-36.47
000789.SZ	万年青	4.68	-5.65	-4.73	-42.45
600801.SH	华新水泥	13.93	-5.88	-4.97	-2.16
000877.SZ	天山股份	5.15	-9.01	-8.10	-36.41

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>