

建筑材料行业跟踪周报

房地产市场有所回暖

增持（维持）

2024年07月01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（2024.6.24-2024.6.30，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.55%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.97%、-1.78%，超额收益分别为-1.58%、-0.77%。

■ **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390.5元/吨，较上周-2.3元/吨，较2023年同期8.0元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、中南地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+10.0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）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、华东地区（-10.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.4%，较上周+2.6pct，较2023年同期-11.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为45.9%，较上周-2.4pct，较2023年同期-9.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1659.0元/吨，较上周-28.8元/吨，较2023年同期-302.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5479万重箱，较上周+174万重箱，较2023年同期+165万重箱。**（3）玻纤：**无碱粗纱市场产销显一般，短期价格暂稳观望。本周无碱池窑粗纱市场价格无变动，各池窑厂周内报盘稳定，场内观望情绪延续。现阶段，深加工订单续入量有限，加之气温、降雨等多重因素影响，终端需求表现一般，仅部分热塑产品订单相对平稳。当前各池窑厂热固产品出货一般，中间贸易商维持抛货，成交价格相对较乱，但池窑厂主流成交价格平稳。后期来看，需求处传统淡季，深加工订单有限下，短期价格调整动力不足，池窑厂挺价意向高，预计短期价格延续稳定走势。电子纱市场稳价出货，短期供应仍紧俏。本周电子纱市场价格维稳延续，各厂出货良好，货源仍显紧俏。下游CCL厂家订单相对充足下，市场存排单发货。

■ **周观点：**1、上海二手房成交火爆，主要是市区高租金收益的低价小面积二手房。随着利率降低使得房产出现正收益，房价也将企稳。通缩的尽头有望被看见。短期6月制造业PMI49.5，环比持平。建材实物需求一般，从供给端看华南、西南等地水泥景气有望超季节规律上行，加上水泥PB估值也处于历史低位，建议关注**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**。

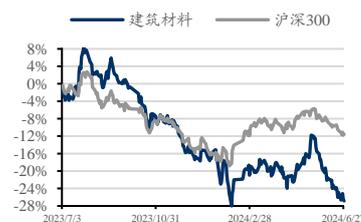
2、6月一线城市新房数据回暖，在预期之内。虽然二三线城市楼市仍未获得明显信心，房企预期也较为谨慎。但政策的方向既定，收储和白名单等政策的加速可期。我们认为地产的U型底加速探明，地产链中期估值见底，建议投资者关注防水（**东方雨虹、科顺股份、凯伦股份**），涂料（**三棵树、亚士创能**），租赁（**志特新材、坚朗五金等工程类材料**），以及零售装修建材（**伟星新材、北新建材、箭牌家居、东鹏控股等**）。

3、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，但新兴国家展现出了经济的韧性，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**。

4、在央企市值管理考核要求下，低估值央企值得重视，例如**中国中铁、中国交建等**。

■ **大宗建材方面：水泥：**（1）本周全国水泥市场价格出现回落，环比下滑0.6%。价格上涨区域主要是广东地区，幅度20元/吨；价格回落区域主要集中在华东地区，幅度10-20元/吨。六月底，受传统淡季因素影响，以及局部地区出现阶段性暴雨天气，国内水泥市场需求环比明显减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降2个百分点。价格方面，广

行业走势



相关研究

《期待新一轮政策发力》

2024-06-24

《建材&建筑行业2024年度中期投资策略》

2024-06-18

东地区水泥企业为提升盈利，价格再次实现上涨；而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响，库存增加明显，导致价格回落。（2）水泥淡季连续提价反映在前期盈利大幅下滑的背景下主导企业盈利诉求的增强和市场策略的转变，尤其是竞争格局较为复杂的华南市场错峰自律强化具有一定的标志性意义。随着财政工具和准财政工具有望进一步发力以及实物需求进一步传导，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气企稳回升的基础，后续涨价区域有望进一步扩散。（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，政策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，短期关注阶段性产能释放后对行业库存的影响和龙头企业价格策略的应对。（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、需求回暖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。**

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：**市场需求仍然较弱，收入端或承压，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团等。**

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	21
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: 公共财政收入同比变动情况 (%)	20
图 22: 税收收入同比变动情况 (%)	20
图 23: 公共财政支出同比变动情况 (%)	20
图 24: 政府性基金收入同比变动情况 (%)	20
图 25: 政府性基金支出同比变动情况 (%)	20
图 26: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)	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.....	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.....	21
表 17:	行业重要新闻.....	22
表 18:	板块上市公司重要公告.....	22
表 19:	板块涨跌幅前五.....	23
表 20:	板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周全国水泥市场价格出现回落, 环比下滑 0.6%。价格上涨区域主要是广东地区, 幅度 20 元/吨; 价格回落区域主要集中在华东地区, 幅度 10-20 元/吨。六月底, 受传统淡季因素影响, 以及局部地区出现阶段性暴雨天气, 国内水泥市场需求环比明显减弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降 2 个百分点。价格方面, 广东地区水泥企业为提升盈利, 价格再次实现上涨; 而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响, 库存增加明显, 导致价格回落。水泥淡季连续提价反映在前期盈利大幅下滑的背景下主导企业盈利诉求的增强和市场策略的转变, 尤其是竞争格局较为复杂的华南市场错峰自律强化具有一定的标志性意义。随着财政工具和准财政工具有望进一步发力以及实物需求进一步传导, 水泥需求改善有望进一步巩固行业景气企稳回升的基础, 后续涨价区域有望进一步扩散。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, 政策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, 享受超额利润, 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, 短期关注阶段性产能释放后对行业库存的影响和龙头企业价格策略的应对。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、需求回暖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：需求仍较弱，收入端或承压，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。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	2024/6/28	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*	83	3.24	5.03	6.59	7.74	25.67	16.54	12.63	10.75
002271.SZ	东方雨虹*	308	22.73	31.98	37.18	42.05	13.57	9.65	8.30	7.34
600176.SH	中国巨石*	442	30.44	25.23	34.69	45.00	14.53	17.53	12.75	9.83
600801.SH	华新水泥*	286	27.62	25.45	32.17	35.81	10.35	11.23	8.89	7.98
601636.SH	旗滨集团*	173	17.51	19.54	19.72	26.06	9.89	8.86	8.78	6.64
600585.SH	海螺水泥*	1,250	104.30	90.22	112.49	129.49	11.99	13.86	11.11	9.65
000877.SZ	天山股份*	468	19.65	27.86	35.34	-	23.81	16.79	13.24	-
000401.SZ	冀东水泥*	108	-14.98	7.12	10.97	-	-7.20	15.16	9.84	-
000672.SZ	上峰水泥*	59	7.44	10.40	12.76	-	7.97	5.70	4.65	-
600720.SH	祁连山	183	17.66	18.62	19.82	20.64	10.39	9.85	9.26	8.89
002233.SZ	塔牌集团	87	7.42	7.59	8.54	9.64	11.75	11.49	10.21	9.04
000012.SZ	南玻A	155	16.56	17.39	18.39	-	9.35	8.90	8.42	-
600586.SH	金晶科技	83	4.62	5.12	6.06	8.45	17.94	16.19	13.67	9.81
600552.SH	凯盛科技	89	1.07	2.10	3.10	3.69	83.10	42.32	28.74	24.13
002080.SZ	中材科技	216	22.24	24.18	28.79	35.46	9.73	8.95	7.52	6.10
300196.SZ	长海股份	41	2.96	3.40	4.50	6.06	13.98	12.18	9.20	6.83
605006.SH	山东玻纤	27	1.05	1.14	1.92	2.70	25.58	23.74	14.00	9.97
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	73.95	22.82	18.93	15.21
002088.SZ	鲁阳节能	62	4.92	6.12	6.93	7.78	12.58	10.11	8.94	7.95
688398.SH	赛特新材*	30	1.06	1.67	2.37	3.16	27.81	17.62	12.42	9.34
000786.SZ	北新建材*	501	35.24	43.80	51.38	57.64	14.22	11.44	9.75	8.69
002372.SZ	伟星新材*	245	14.32	14.88	16.57	18.53	17.14	16.50	14.82	13.25
300737.SZ	科顺股份*	51	-3.38	6.07	8.54	-	-15.00	8.34	5.93	-
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	122.42	36.55	20.30	14.01
003012.SZ	东鹏控股*	72	7.20	7.75	8.76	9.90	9.95	9.25	8.18	7.24
002918.SZ	蒙娜丽莎*	38	2.66	6.12	7.13	-	14.13	6.15	5.28	-
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.73	2.00	2.33	16.43	15.09	13.02	11.23
002043.SZ	兔宝宝*	87	6.89	7.77	9.21	10.46	12.62	11.20	9.45	8.32
001322.SZ	箭牌家居*	71	4.25	4.48	5.66	6.64	16.70	15.84	12.53	10.69
002641.SZ	公元股份	48	3.63	4.11	4.49	5.01	13.31	11.75	10.77	9.64
603737.SH	三棵树	191	1.74	6.70	8.60	11.03	110.15	28.53	22.23	17.33
603378.SH	亚士创能	22	0.60	1.38	1.80	2.85	36.04	15.70	12.06	7.62
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	30.16	27.07	16.76	-

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	2024/6/28 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*	1250	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.1	3.5	4.4	5.0
600801.SH	华新水泥*	286	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.8	3.5	4.5	5.0
000877.SZ	天山股份*	468	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.1	3.0	3.8	-
000401.SZ	冀东水泥*	108	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.3	5.1	-
000672.SZ	上峰水泥*	59	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.6	7.9	9.7	-
002233.SZ	塔牌集团	87	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	6.8	7.0	7.9	8.9
601636.SH	旗滨集团*	173	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.9	4.3	4.4	5.8

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

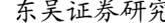
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格出现回落，环比下滑 0.6%。价格上涨区域主要是广东地区，幅度 20 元/吨；价格回落区域主要集中在华东地区，幅度 10-20 元/吨。六月底，受传统淡季因素影响，以及局部地区出现阶段性暴雨天气，国内水泥市场需求环比明显减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降 2 个百分点。价格方面，本周仅广东地区水泥企业为提升盈利，价格再次实现上涨；而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响，库存增加明显，导致价格回落。

(1) 区域价格跟踪：

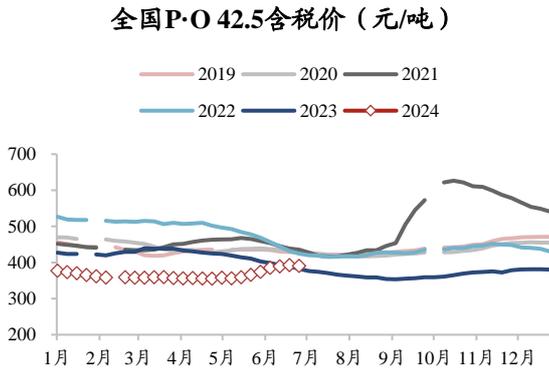
本周全国高标水泥市场价格为 390.5 元/吨，较上周-2.3 元/吨，较 2023 年同期+8.0 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、中南地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+10.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-10.0 元/吨）、长江流域地区（-7.1 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华东地区（-10.0 元/吨）。

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		390.5	(2.3)	8.0	392.8	355.2	元/吨
-长三角地区		338.8	(10.0)	(21.3)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		348.6	(7.1)	(16.4)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		394.2	(3.3)	(3.3)	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		360.0	10.0	0.0	360.0	310.0	元/吨
-华北地区		400.0	0.0	2.0	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		355.0	(10.0)	(22.1)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		370.8	0.0	(5.0)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		419.0	0.0	5.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		404.0	0.0	(2.0)	404.0	380.0	元/吨

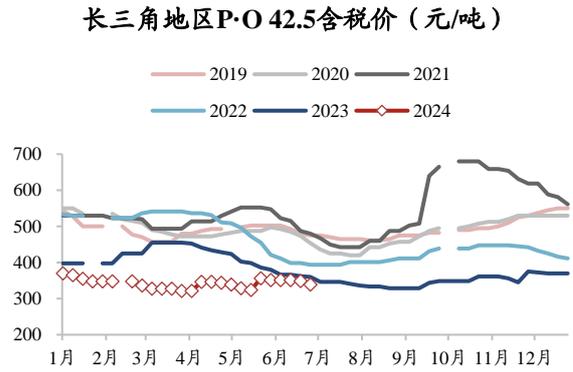
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



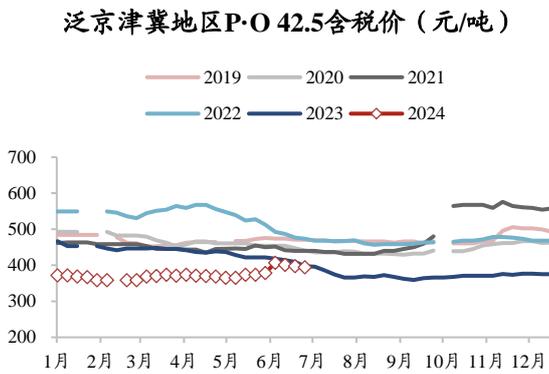
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



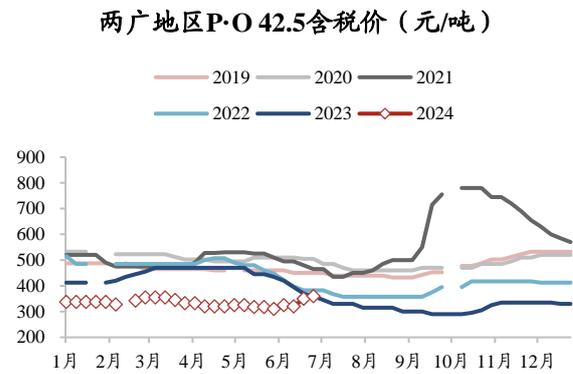
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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+2.6pct, 较 2023 年同期-11.9pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 45.9%, 较上周-2.4pct, 较 2023 年同期-9.5pct。

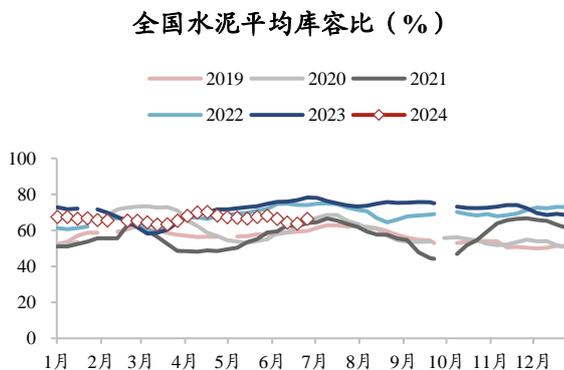
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.4	2.6	(11.9)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		73.5	3.3	(5.3)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		73.6	3.7	(5.0)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		61.8	2.4	(14.6)	69.4	58.0	%/pct
-两广		70.3	1.5	(9.0)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		63.5	3.3	(5.5)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		45.4	5.4	(33.3)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		73.0	3.4	(5.7)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		69.7	1.9	(10.6)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.0	0.6	(12.8)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		61.5	(0.2)	(14.5)	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		45.9	(2.4)	(9.5)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		50.1	(9.4)	(13.4)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		47.9	(8.0)	(12.1)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.4	0.8	(4.9)	52.6	2.7	%/pct
-两广		47.5	3.8	(12.5)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		43.3	0.5	(6.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		35.0	1.7	(10.0)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		48.3	(5.3)	(13.1)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		46.0	(2.6)	(12.2)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		39.9	(0.9)	(11.9)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		48.3	(0.3)	(0.3)	53.3	5.3	%/pct

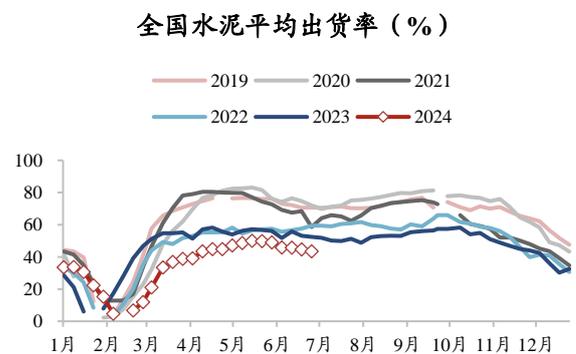
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



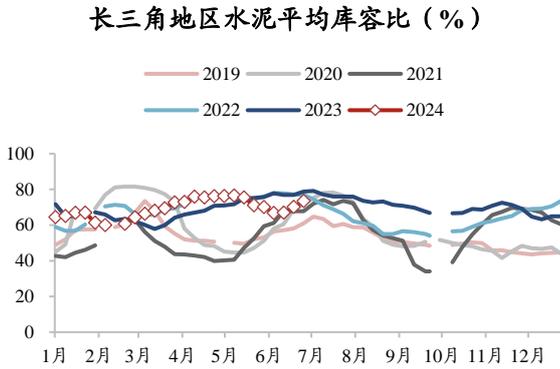
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



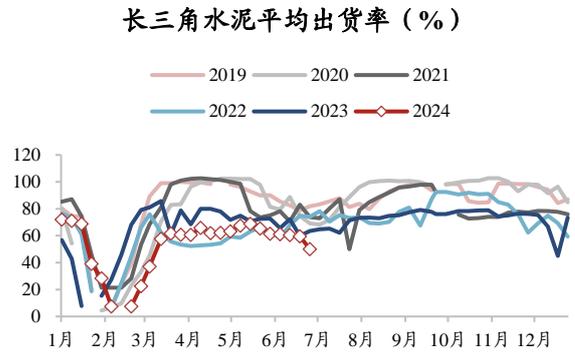
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



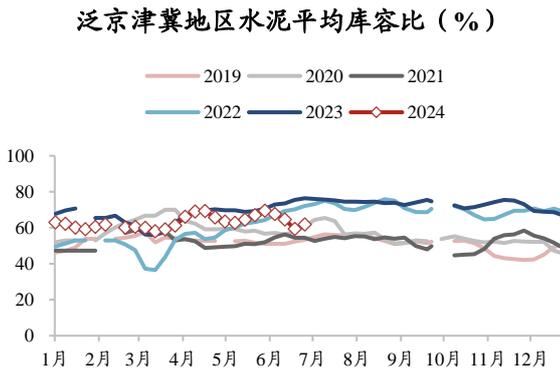
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



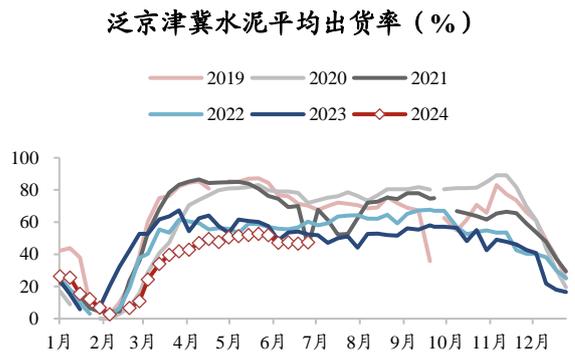
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



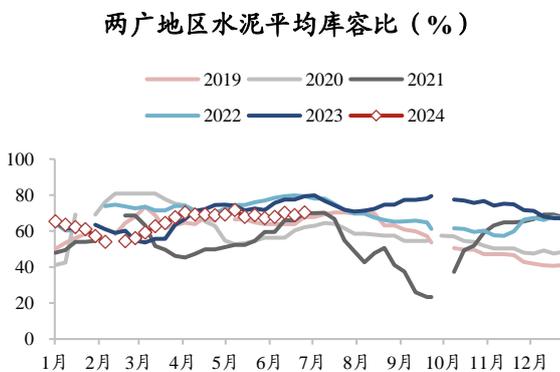
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



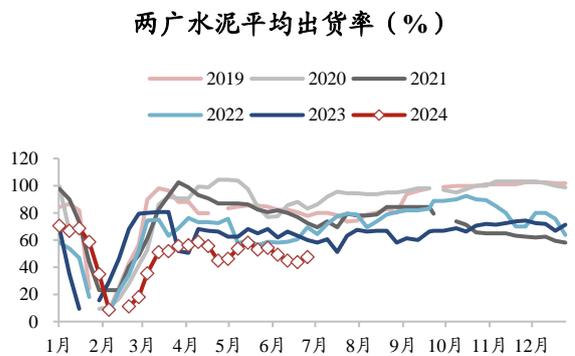
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		322.3	(2.3)	8.2	324.6	287.2	元/吨
-长三角		270.5	(10.0)	(21.1)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		280.4	(7.1)	(16.2)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		326.0	(3.3)	(3.1)	338.5	289.0	元/吨
-两广		291.8	10.0	0.2	291.8	241.9	元/吨
-华北地区		331.8	0.0	2.2	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		411.8	0.0	133.5	411.8	288.7	元/吨
-华东地区		286.8	(10.0)	(22.0)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		302.6	0.0	(4.8)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		350.8	0.0	5.2	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		335.8	0.0	(1.8)	335.8	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	
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	云南昆明地区水泥价格稳定, 市场需求环比无明显变化, 企业发货仍在3成左右, 库存偏高运行。大理、丽江地区水泥企业继续公布价格上调50元/吨, 三季度企业计划执行错峰生产60天, 减产将近70%, 以及前期涨价下游接受度较好, 企业市场信心增加, 为提升盈利, 再次推涨价格, 但市场需求表现欠佳, 企业发货在3-4成, 库存偏高运行, 价格落实情况待跟踪。
-西北地区	甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳, 天气晴好, 受重点工程项目支撑, 下游需求表现尚可, 企业出货在6-7成水平, 各企业库存均升至较高水平, 7月1日起, 企业将执行为期20天错峰生产。

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: 本周国内玻璃市场供需矛盾明显, 价格持续下移。周内浮法玻璃价格下调1-4元/重量箱, 本周华北累计降2-4元/重量箱, 降幅加大。样本企业日度产销多数在平衡值以下, 累加个别新增产线影响, 调研样本企业库存总量增加, 供应压力进一步加大。本周华中、华东、华南受多雨天气影响, 市场需求偏弱, 价格承压下行。截至目前, 天然气燃料玻璃部分已亏损, 对价格尚存一定支撑。

(1) 价格:

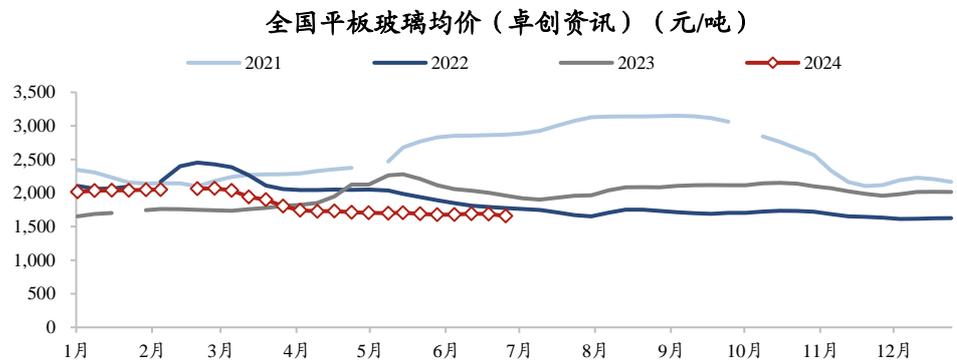
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1659.0元/吨, 较上周-28.8元/吨, 较2023年同期-302.6元/吨。

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		1659	(28.8)	(303)	2070	1659	元/吨
-华北地区		1560	(12.5)	(178)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1748	(18.2)	(304)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1581	(29.4)	(306)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1615	(33.9)	(395)	2324	1615	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:

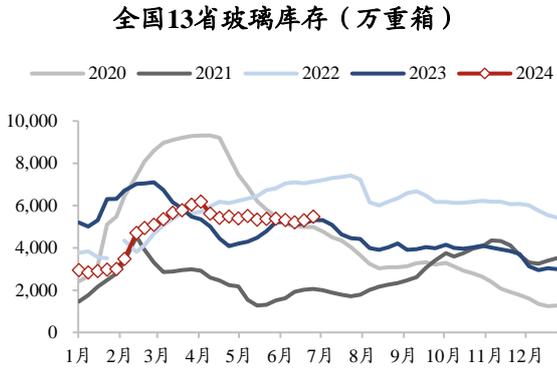
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5479万重箱, 较上周+174万重箱, 较2023年同期+165万重箱。

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		4106	165	352	4708	2211	万重箱
13省库存		5479	174	165	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		1471	(77)	8	2276	469	万重箱
13省年初至今		41686	--	749	--	--	万重箱

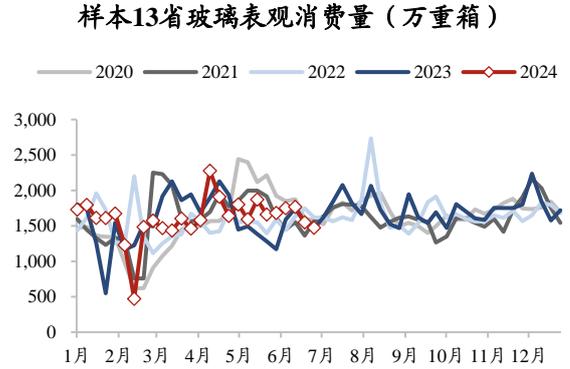
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

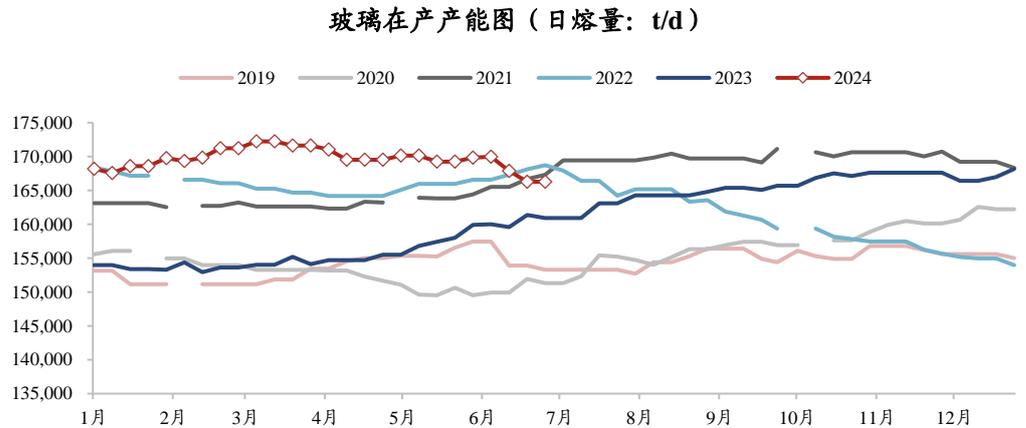
(3) 产能变动:

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		150020	0	250	157870	150020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15310	0	4150	15310	13700	吨/日
开工率(总产能)		67.22	0.00	67	69.92	67.22	%/pct
开工率(有效产能)		83.58	0.00	83	85.95	83.58	%/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		372	(9)	(299)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		845	(9)	(248)	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:

无碱粗纱市场产销显一般,短期价格暂稳观望。本周无碱池窑粗纱市场价格无变动,各池窑厂周内报盘稳定,场内观望情绪延续。现阶段,深加工厂订单续入量有限,加之气温、降雨等多重因素影响,终端需求表现一般,仅部分热塑产品订单相对平稳。当前各池窑厂热固产品出货一般,中间贸易商维持抛货,成交价格相对较乱,但池窑厂主流成交价格平稳。后期来看,需求处传统淡季,深加工订单有限下,短期价格调整动力不足,池窑厂挺价意向高,预计短期价格延续稳定走势。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下:无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨,无碱 2400texSMC 纱报 4500-5000 元/吨,无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨,无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5000 元/吨,无碱 2400tex 板材纱报 4800-5000 元/吨,无碱 2000tex 热塑直接纱报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异,实际成交存灵活空间。

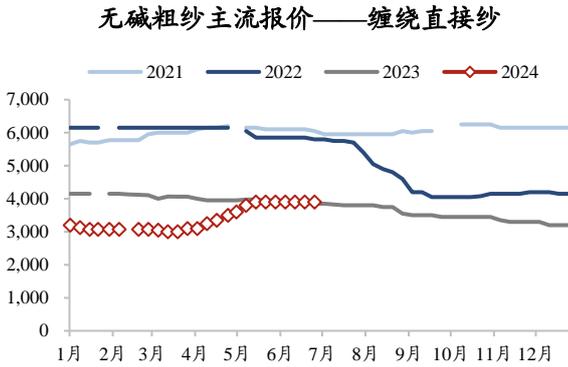
电子纱市场稳价出货,短期供应仍紧俏。本周电子纱市场价格维稳延续,各厂出货良好,货源仍显紧俏。下游 CCL 厂家订单相对充足下,市场存排单发货。本周电子纱 G75 主流报价 8800-9300 元/吨不等,较上一周均价持平;7628 电子布当前主流报价涨后趋稳,当前报价维持 3.8-4.0 元/米不等,成交按量可谈。

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		3900	0	50	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	400	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(300)	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	0.0	1350.0	9050.0	7300.0	元/吨
电子布		3.9	0.0	0.5	3.9	3.3	元/米

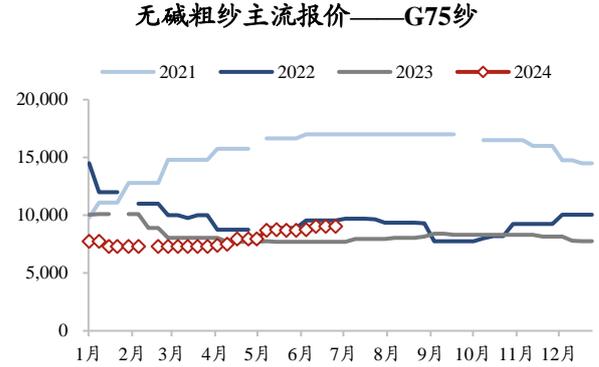
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

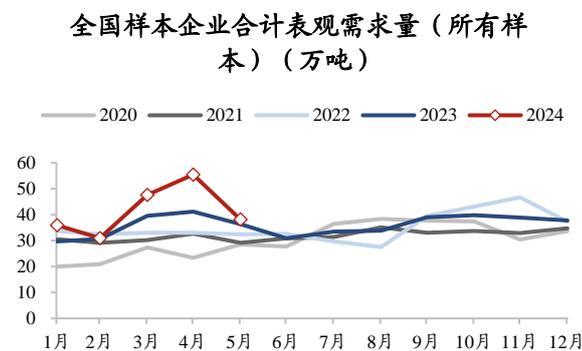
(2) 库存变动和表观需求:

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

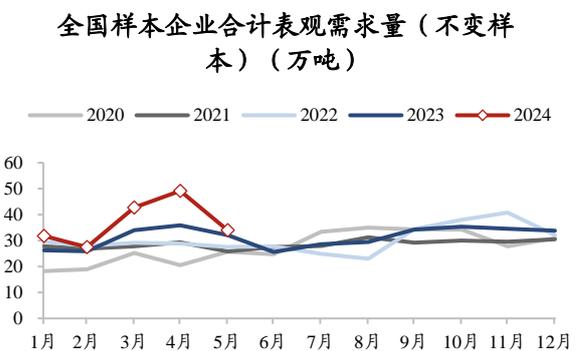
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		8580	(70)	(420)	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5700	(107)	112	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		82	0	11	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) 2024年水泥行业高质量发展大会在武汉召开

6月26日, 2024年中国水泥行业高质量发展大会在武汉举行。水泥行业五十强企业领导人, 各地方协会相关负责人汇聚一堂, 参加由中国水泥协会主办的2024年中国水泥行业高质量发展大会。与会代表就当前困难时期下加强行业自律、落实错峰生产要求、淘汰落后产能、推进绿色化智能化高端化发展、深化国际业务发展等方面达成了系列共识。

点评: 政策端有望在强化产能总量的科学控制, 严格落实水泥行业产能置换, 强化绿色低碳的技术改造, 强化数字化智能化的转型等方面继续发力, 叠加行业大范围亏损背景下自律的强化, 有望推动水泥行业景气底部回升。

3.2. 行业数据点评

(1) 5月财政数据

2024年1-5月, 全国一般公共预算收入96912亿元, 同比下降2.8%; 全国一般公

共预算支出 108359 亿元，同比增长 3.4%；全国政府性基金预算收入 16638 亿元，同比下降 10.8%；全国政府性基金预算支出 27704 亿元，同比下降 19.3%。

图21: 公共财政收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图22: 税收收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图23: 公共财政支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图24: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图25: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图26: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

点评: 5月一般公共预算支出增速有所回落,基建类支出表现分化,其中交通运输、农林水支出单月同比增长9.5%、9.0%,呈现较快的增长,政府性基金支出随着专项债发行加速降幅收窄,随着专项债发行落地,有望直接进一步提速。

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
电建市政公司签约波兰 S19 快速路 SC 标段项目	中国电建市政建设集团有限公司签约波兰 S19 快速路索库乌卡至查尔纳·比亚维斯托茨卡 (SC) 标段项目。该项目位于波兰东北部波德拉谢省,东起索库乌卡市,西至查尔纳·比亚维斯托茨卡市,业主为波兰国家道路与高速公路管理局。
中远海运物流续约惠普海运项目	中远海运物流供应链有限公司集装箱物流事业部收到惠普 2024 年全球海运投标中标结果,再次中标客户中欧陆海快线业务。同时,在原有亚欧线海运业务基础上,取得拉美地区、亚太地区线路的新突破。
海洋石油工程(青岛)有限公司承建卡塔尔 ISND5-2 项目开工建设	海洋石油工程(青岛)有限公司承建的卡塔尔 ISND5-2 项目在山东省青岛西海岸新区开工建设。该项目由卡塔尔能源公司投资开发,位于阿拉伯湾卡塔尔半岛以东 80 公里,所处海域最大水深约 35 米。项目内容包括 3 座重约 1300 吨的井口平台、9 条海管、5 条脐带缆、4 座水下模块的设计、采办、建造、运输、安装、调试等工作。项目整体工期为 43 个月,合同金额约为 22.16 亿卡塔尔里亚尔,折合人民币约 44.37 亿元。
中铁一局承建新加坡地铁 T250A 项目 TEL4 期正式开通运营	由中铁一局集团有限公司承建的新加坡地铁 T250A 项目 4 期轨道工程正式开通运营。中铁一局承担新加坡地铁汤申-东海岸线 (TEL) 第 4 期和第 5 期、市中心线 (DTL) 第 3 期延伸线以及东西线升级改造 (EWL) 共四部分,整体道床为 86 公里,其中汤申-东海岸线 4 期包含双线全长 21.4 公里,车站 8 座,道岔 12 组。

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
中欧班列“东通道”满洲里口岸通行量突破 25000 列	截至 6 月 24 日,经满洲里铁路口岸通行的中欧班列累计达 25936 列、发送货物 251 万标箱,为确保国际产业链供应链稳定畅通作出积极贡献。中欧班列“东通道”是我国中欧班列运输量最大的铁路口岸集群。数据显示,自 2013 年中欧班列首次经由满洲里铁路口岸开行以来,该口岸中欧班列通行量达到 10000 列用时超过 7 年,而从 10000 列到 25000 列仅用了 3 年时间。
进出口银行成功发行推进“一带一路”国际合作主题金融债券	该期债券期限为 3 年,募集资金将专项用于支持“一带一路”国际合作类项目。发行期间获得了市场投资者的广泛参与。 作为支持对外经贸投资发展与国际经济合作的政策性银行,进出口银行已成为“一带一路”建设的主力融资行。截至目前,进出口银行已累计在银行间债券市场发行“一带一路”系列主题金融债券 350 亿元。 进出口银行表示,将进一步发挥资金融通的重要支撑作用,落实好 3500 亿元人民币融资窗口任务,为推动共建“一带一路”高质量发展,推进高水平对外开放贡献力量。

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	再次停窑 15 天,东北三省开展夏季水泥错峰生产。	数字水泥网	2024/6/24
水泥	《山东省水泥行业超低排放改造巩固提升方案(征求意见稿)》发布。	数字水泥网	2024/6/25
建材	涉及高性能纤维及复合材料——福建省出台方案加快新材料推广应用。	玻纤情报网	2024/6/26
建材	工信部:《耐碱玻璃纤维网布》等 446 项行业标准报批公示。	玻纤情报网	2024/6/27
水泥	工信部公示 15 项水泥行业相关的行业标准。	数字水泥网	2024/6/27

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
2024/6/24	凯伦股份	增加回购股份资金总额的公告	基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可,维护广大股东利益,增强投资者信心,促进回购公司股份方案的继续实施,董事会同意公司增加回购股份金额,将拟用于回购股份的资金总额由“不低于人民币 3,000 万元(含)且不超过人民币 6,000 万元(含)”调整为“不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含)”。
2024/6/24	长海股份	公司董事增持股份计划的公告	基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认可,公司董事邵俊先生计划自本公告披露之日起 6 个月内(即 2024 年 6 月 25 日至 2024 年 12 月 24 日),法律法规及深圳证券交易所业务规则等有关规定不允许增持的期间除外,通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式,以其自有资金增持公司股份,拟增持股份数量不低于 50,000 股(含本数)且不超过 60,000 股(含本数)。
2024/6/25	志特新材	关于首次回购股份的公告	2024 年 6 月 25 日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 90,000 股,占公司总股本的 0.0365%,最高成交价为 6.68 元/股,最低成交价为 6.55 元/股,已支付总金额为人民币 593,600 元(不含交易费用)。
2024/6/27	华新水泥	2024 年度“提质增效重回报”行动方案	<p>主要工作举措:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 一体化发展,提升经营效益 2. 提升海外业绩,加快海外发展 3. 持续科技创新,深入推动绿色低碳发展 4. 进一步降低能耗和原燃料等采购成本,提升整体成本竞争力 5. 坚持以数字化创新支撑公司战略转型,助力公司业务高速度高质量发展 6. 加强投资者沟通,积极传递公司价值 7. 高度重视股东回报,与股东分享企业发展红利 8. 健全信息披露,提升公司透明度

2024/6/27 中材科技

苏州有限增资扩股暨关联交易的公告

为促进沈阳科金持续发展，进一步发挥公司气瓶板块协同效益，做大做强气瓶产业，苏州有限拟收购中国复材所持沈阳连众 100%股权并进行增资扩股。具体方案如下：

- 1、中国复材以其持有的沈阳连众 100%股权对苏州有限增资；
- 2、中国中材集团有限公司（以下简称“中材集团”）以现金方式对苏州有限增资 329 万元；
- 3、苏州有限实施股权激励，核心骨干通过出资设立上海氢启众赢企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“员工持股平台”）对苏州有限增资 4,990 万元。

本次交易完成后，公司持有苏州有限 87.39%股权，中国复材持有苏州有限 8.19%股权，员工持股平台持有苏州有限 4.15%股权，中材集团持有苏州有限 0.27%股权；沈阳连众成为苏州有限之全资子公司。

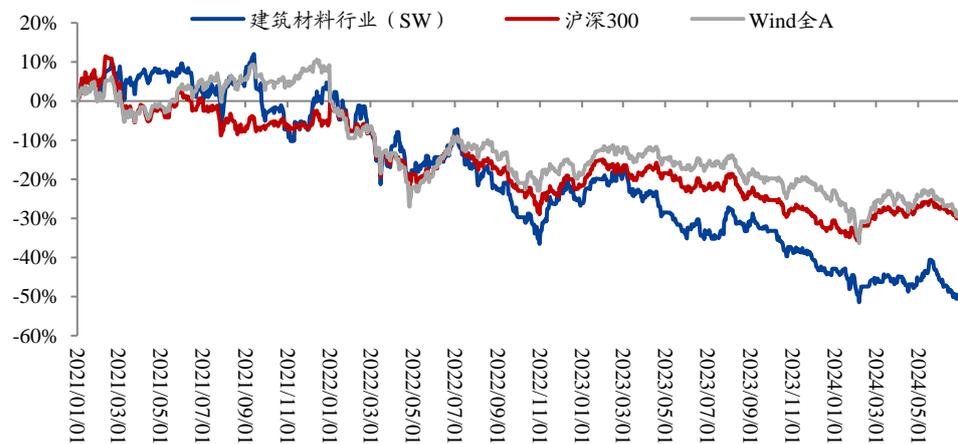
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.55%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.97%、-1.78%，超额收益分别为-1.58%、-0.77%。

个股方面，濮耐股份、康欣新材、塔牌集团、中铁装配、中国巨石位列涨幅榜前五，坚朗五金、雄塑科技、纳川股份、坤彩科技、*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	2024-6-28 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	4.09	11.44	12.42	9.99
600076.SH	康欣新材	1.47	8.89	9.86	-49.66

002233.SZ	塔牌集团	7.31	7.50	8.47	11.65
300374.SZ	中铁装配	15.28	6.04	7.01	15.06
600176.SH	中国巨石	11.05	2.79	3.76	-14.43

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	2024-6-28 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002791.SZ	坚朗五金	25.87	-9.55	-8.57	-75.00
300599.SZ	雄塑科技	4.97	-10.45	-9.48	-29.87
300198.SZ	纳川股份	1.10	-10.57	-9.60	-59.26
603826.SH	坤彩科技	28.97	-16.48	-15.51	-22.44
300117.SZ	*ST 嘉寓	0.80	-31.03	-30.06	-77.27

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>