

## 建筑材料行业跟踪周报

### 中报窗口期来临，关注业绩兑现

增持（维持）

2024年07月08日

#### 投资要点

■ **本周(2024.7.1-2024.7.7,下同):**本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-0.23%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.88%、-1.18%，超额收益分别为0.66%、0.95%。

■ **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389.3元/吨,较上周-1.2元/吨,较2023年同期12.8元/吨。较上周价格持平的地区:泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、西南地区、西北地区;无较上周价格上涨的地区;较上周价格下跌的地区:长三角地区(-6.3元/吨)、长江流域地区(-5.0元/吨)、华东地区(-3.6元/吨)、中南地区(-1.7元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为67.7%,较上周+1.3pct,较2023年同期-10.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为47.5%,较上周+1.5pct,较2023年同期-7.7pct。

(2) **玻璃:**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1611.3元/吨,较上周-47.7元/吨,较2023年同期-310.1元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5549万重箱,较上周+70万重箱,较2023年同期+239万重箱。(3) **玻纤:**本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行,多数厂报价暂稳,个别前期成交灵活可谈,短期市场挺价意向仍浓。截至7月4日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3900元/吨不等,全国均价3707.33元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3844.25元/吨)下跌3.56%,同比下跌达4.90%,同比降幅扩大2.19个百分点;本周电子纱市场价格小幅上调,整体涨幅100-300元/吨不等,实际成交价格亦有上调,目前电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等,较上一周均价上涨0.55%;7628电子布当前主流报价小幅上调,当前报价维持3.9-4.1元/米不等,成交量可谈。

■ **周观点:** 1、建材实物需求仍疲弱,供给侧见真章。华南、西南等地主导水泥企业加强协调,价格超季节规律上行,加上水泥PB估值也处于历史低位,建议继续关注**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**。部分二线消费建材企业通过渠道、品类拓展,获得大个位数或者两位数增长,推荐**兔宝宝、奥普科技**。

2、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**。

3、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环比继续回落,跌幅为0.3%。价格下调区域主要有上海、浙江和湖北地区,幅度10-15元/吨;价格推涨区域有北京、天津、内蒙古、辽宁和贵州地区,幅度30-60元/吨。七月初,雨水天气逐渐减弱,但由于前期降雨量较大,多数地区积水未完全消退,水泥需求尚在恢复中,市场需求表现仍偏弱,全国重点地区水泥平均出货率环比提升不足2个百分点。价格方面,虽然局部地区价格有小幅回落,但多数地区已陆续安排三季度错峰生产,京津唐、辽宁和贵州相继发布新一轮涨价通知,同时长三角地区水泥熟料价格也再次推涨,后期全国水泥价格多将呈现震荡上行走势。(2)水泥行业1-5月亏损面超过55%,行业供给侧自律调控力度显著增强,多省Q3错峰天数显著增加,执行效果也明显改善,叠加主导企业盈利诉求的增强和市场策略的调整,水泥淡季持续涨价,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

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

《房地产市场有所回暖》

2024-07-01

《期待新一轮政策发力》

2024-06-24

财政工具有望进一步发力以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气回升的基础，后续涨价区域有望进一步扩散，下半年全国价格中枢有望明显反弹。(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，短期淡季社会库存处于消化阶段，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，价格向上预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望延续上涨态势。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、需求恢复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：**终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，短期价格震荡下行，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。

- **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

<b>1. 板块观点 .....</b>	<b>6</b>
<b>2. 大宗建材基本面与高频数据 .....</b>	<b>10</b>
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
<b>3. 行业和公司动态跟踪 .....</b>	<b>19</b>
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.....	23
<b>4. 本周行情回顾 .....</b>	<b>24</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>25</b>

## 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 (%) .....	20
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%) .....	20
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%) .....	20
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%) .....	20
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数 (%) .....	21
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数 (%) .....	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) .....	24
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.....	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回落，跌幅为 0.3%。价格下调区域主要有上海、浙江和湖北地区，幅度 10-15 元/吨；价格推涨区域有北京、天津、内蒙古、辽宁和贵州地区，幅度 30-60 元/吨。七月初，雨水天气逐渐减弱，但由于前期降雨量较大，多数地区积水未完全消退，水泥需求尚在恢复中，市场需求表现仍偏弱，全国重点地区水泥平均出货率环比提升不足 2 个百分点。价格方面，虽然局部地区价格有小幅回落，但多数地区已陆续安排三季度错峰生产，京津唐、辽宁和贵州相继发布新一轮涨价通知，同时长三角地区水泥熟料价格也再次推涨，后期全国水泥价格多将呈现震荡上行走势。水泥行业 1-5 月亏损面超过 55%，行业供给侧自律调控力度显著增强，多省 Q3 错峰天数显著增加，执行效果也明显改善，叠加主导企业盈利诉求的增强和市场策略的调整，水泥淡季持续涨价，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，在供给侧优化后，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气回升的基础，后续涨价区域有望进一步扩散，下半年全国价格中枢有望明显反弹。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：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：**终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，短期价格震荡下行，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，短期淡季社会库存处于消化阶段，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，价格向上预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望延续上涨态势。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、需求恢复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。

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	2024/7/5		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*	78	3.24	5.03	6.59	7.74	23.95	15.43	11.78	10.03	
002271.SZ	东方雨虹*	310	22.73	31.98	37.18	42.05	13.64	9.70	8.34	7.38	
600176.SH	中国巨石*	428	30.44	25.23	34.69	45.00	14.07	16.98	12.35	9.52	
600801.SH	华新水泥*	293	27.62	25.45	32.17	35.81	10.59	11.49	9.09	8.17	
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*	1,281	104.30	90.22	112.49	129.49	12.28	14.20	11.39	9.89	
000877.SZ	天山股份*	471	19.65	27.86	35.34	-	23.98	16.92	13.34	-	
000401.SZ	冀东水泥*	110	-14.98	7.12	10.97	-	-7.36	15.49	10.06	-	
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.44	10.40	12.76	-	8.14	5.83	4.75	-	
600720.SH	祁连山	180	17.66	18.62	19.82	20.64	10.18	9.66	9.07	8.71	
002233.SZ	塔牌集团	87	7.42	7.59	8.54	9.64	11.79	11.52	10.23	9.06	
000012.SZ	南玻A	155	16.56	17.39	18.39	-	9.38	8.93	8.45	-	
600586.SH	金晶科技	82	4.62	5.12	6.06	8.45	17.85	16.10	13.60	9.76	
600552.SH	凯盛科技	85	1.07	2.10	3.10	3.69	79.22	40.35	27.40	23.01	
002080.SZ	中材科技	210	22.24	24.18	28.79	35.46	9.45	8.69	7.30	5.93	
300196.SZ	长海股份	40	2.96	3.40	4.50	6.06	13.65	11.89	8.98	6.67	
605006.SH	山东玻纤	27	1.05	1.14	1.92	2.70	25.64	23.79	14.03	10.00	
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	73.68	22.74	18.86	15.15	
002088.SZ	鲁阳节能	63	4.92	6.12	6.93	7.78	12.72	10.23	9.04	8.05	
688398.SH	赛特新材*	28	1.06	1.67	2.37	3.16	26.05	16.51	11.64	8.75	
000786.SZ	北新建材*	476	35.24	43.80	51.38	57.64	13.50	10.86	9.26	8.25	
002372.SZ	伟星新材*	244	14.32	14.88	16.57	18.53	17.01	16.37	14.70	13.15	
300737.SZ	科顺股份*	50	-3.38	6.07	8.54	-	-14.72	8.18	5.82	-	
300715.SZ	凯伦股份*	27	0.23	0.76	1.37	1.98	120.72	36.04	20.02	13.81	
003012.SZ	东鹏控股*	71	7.20	7.75	8.76	9.90	9.83	9.14	8.09	7.16	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	36	2.66	6.12	7.13	-	13.55	5.90	5.06	-	
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.73	2.00	2.33	16.52	15.17	13.09	11.29	
002043.SZ	兔宝宝*	86	6.89	7.77	9.21	10.46	12.40	11.01	9.28	8.17	
001322.SZ	箭牌家居*	69	4.25	4.48	5.66	6.64	16.33	15.49	12.25	10.45	
002641.SZ	公元股份	48	3.63	4.11	4.49	5.01	13.14	11.60	10.63	9.51	
603737.SH	三棵树	198	1.74	6.70	8.60	11.03	114.31	29.61	23.07	17.98	
603378.SH	亚士创能	22	0.60	1.38	1.80	2.85	36.47	15.89	12.20	7.71	
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	28.75	25.80	15.98	-	

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	2024/7/5 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*	1281	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*	293	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*	471	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*	110	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.2	5.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.5	7.7	9.5	-
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

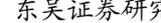
### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.3%。价格下调区域主要有上海、浙江和湖北地区，幅度 10-15 元/吨；价格推涨区域有北京、天津、内蒙古、辽宁和贵州地区，幅度 30-60 元/吨。七月初，雨水天气逐渐减弱，但由于前期降雨量较大，多数地区积水未完全消退，水泥需求尚在恢复中，市场需求表现仍偏弱，全国重点地区水泥平均出货率环比提升不足 2 个百分点。价格方面，虽然局部地区价格有小幅回落，但多数地区已陆续安排三季度错峰生产，京津唐、辽宁和贵州相继发布新一轮涨价通知，同时长三角地区水泥熟料价格也再次推涨，后期全国水泥价格多将呈现震荡上行走势。

#### (1) 区域价格跟踪：

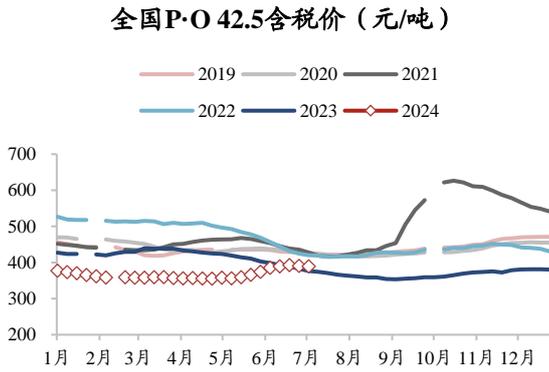
本周全国高标水泥市场价格为 389.3 元/吨，较上周-1.2 元/吨，较 2023 年同期 12.8 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-6.3 元/吨）、长江流域地区（-5.0 元/吨）、华东地区（-3.6 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）。

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		389.3	(1.2)	12.8	392.8	355.2	元/吨
-长三角地区		332.5	(6.3)	(13.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		343.6	(5.0)	(4.3)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		394.2	0.0	(1.7)	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		360.0	0.0	15.0	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		351.4	(3.6)	(16.4)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		369.2	(1.7)	0.0	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		419.0	0.0	20.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		404.0	0.0	(2.0)	404.0	380.0	元/吨

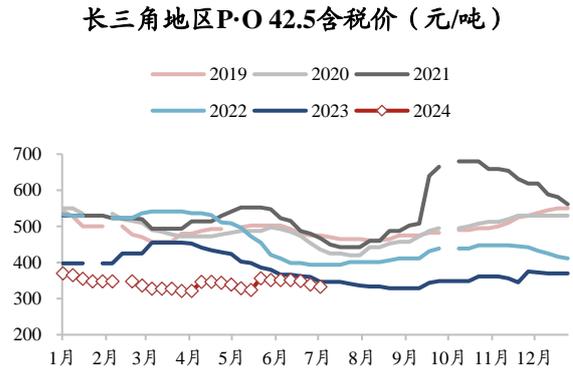
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



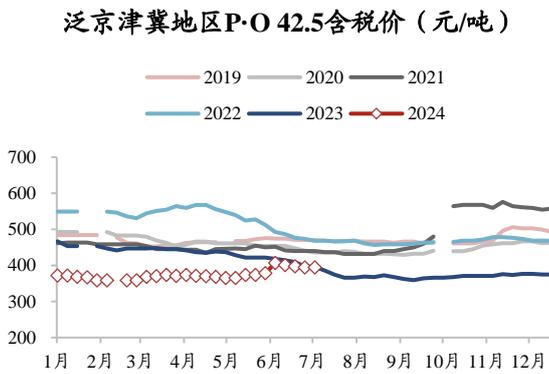
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



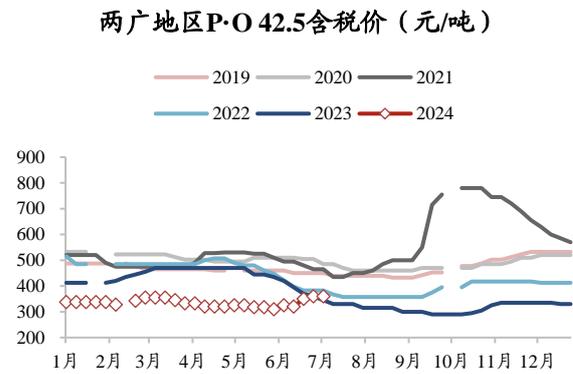
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.7%, 较上周+1.3pct, 较 2023 年同期-10.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 47.5%, 较上周+1.5pct, 较 2023 年同期-7.7pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

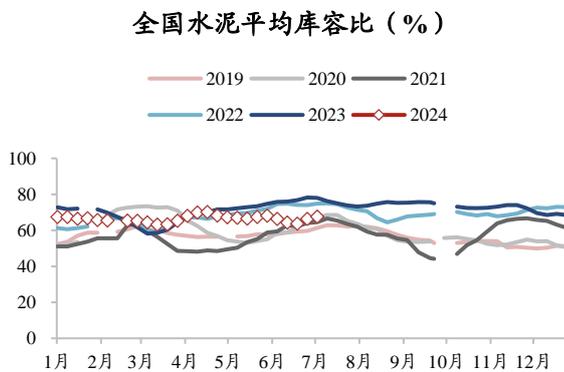
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		67.7	1.3	(10.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		76.4	2.9	(2.7)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		74.6	1.0	(4.2)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		63.3	1.5	(12.8)	69.4	58.0	%/pct
-两广		71.2	0.8	(8.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		63.3	(0.3)	(5.0)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		48.3	2.9	(30.0)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		75.4	2.4	(3.7)	75.4	62.8	%/pct
-中南地区		70.3	0.6	(9.4)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.6	0.6	(12.5)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		60.7	(0.8)	(13.3)	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		47.5	1.5	(7.7)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		56.0	5.9	(8.7)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		52.4	4.4	(10.2)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		45.3	(2.1)	(6.5)	52.6	2.7	%/pct
-两广		50.6	3.1	(7.5)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		41.3	(2.0)	(7.0)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		35.0	0.0	(6.7)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		52.4	4.1	(9.5)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		47.8	1.9	(9.3)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		39.9	0.0	(13.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		46.7	(1.7)	(1.8)	53.3	5.3	%/pct

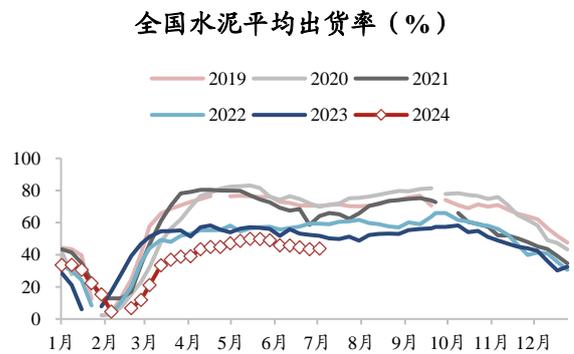
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



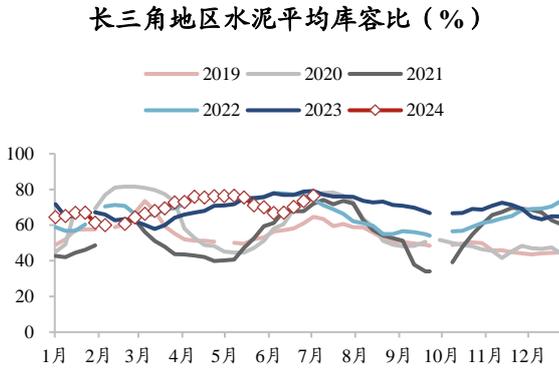
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



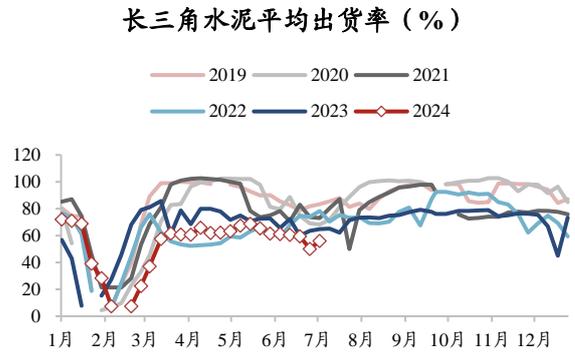
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



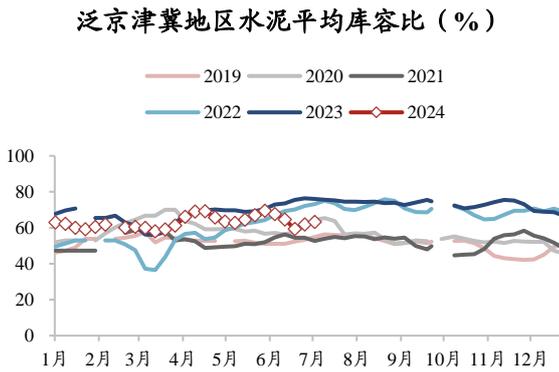
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



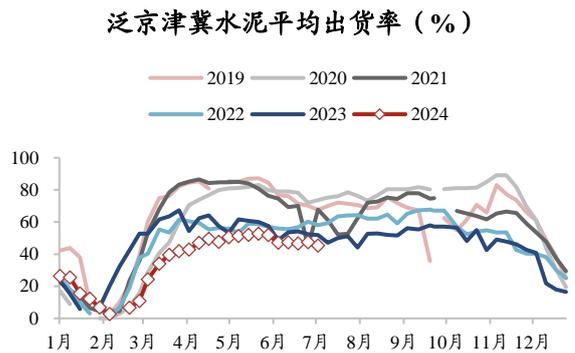
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



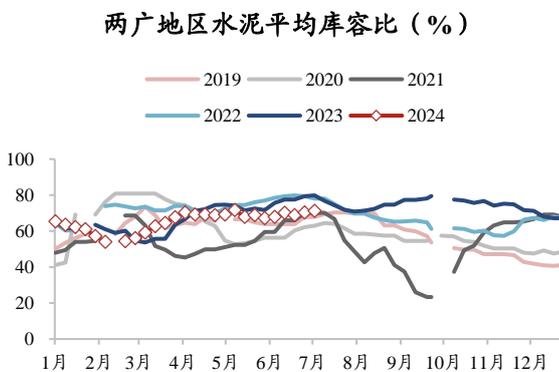
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



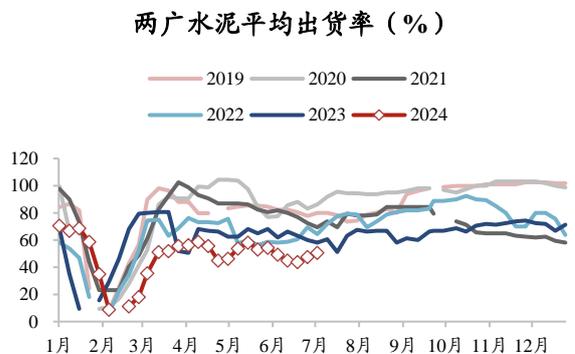
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		321.1	(1.2)	12.5	324.6	287.2	元/吨
-长三角		264.3	(6.3)	(14.0)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		275.4	(5.0)	(4.6)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		326.0	0.0	(2.0)	338.5	289.0	元/吨
-两广		291.8	0.0	14.7	291.8	241.9	元/吨
-华北地区		331.8	0.0	1.7	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		283.2	(3.6)	(16.7)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		301.0	(1.7)	(0.3)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		350.8	0.0	19.7	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		335.8	0.0	(2.3)	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	<p>天津唐地区水泥企业公布价格上调50元/吨, 7月份, 企业继续执行为期10天错峰生产, 市场供应减少, 另外前期推涨, 实际执行没有到位, 为提升盈利, 再次尝试涨价;</p> <p>内蒙古呼和浩特地区水泥企业公布散装价格上调50元/吨, 袋装价格上调15元/吨, 7月1日起, 企业执行15天错峰生产, 减产50%, 长期停产致使水泥生产成本增加, 为提升运营质量, 企业通过行业自律推动价格上调</p>
-东北地区	<p>黑龙江、吉林地区水泥价格暂稳, 市场需求环比变化不大, 企业发货在3-4成, 熟料生产线正在执行错峰生产, 库存暂无压力, 辽宁地区价格上涨稳定后, 黑吉地区将择机跟涨;</p> <p>辽宁辽中地区水泥企业再次公布价格大幅上涨60元/吨, 涨后P.042.5散出厂挂牌价400元/吨, 价格上涨主要是依靠错峰生产和行业自律, 为提升盈利, 企业再次大幅推涨价格, 受阶段性雨水天气影响, 市场需求表现欠佳, 企业发货在3-4成, 错峰生产刚刚执行, 部分企业库存偏高, 价格具体执行情况待跟踪;</p>
-华东地区	<p>苏北淮安、盐城地区水泥价格稳定, 搅拌站因资金紧张, 开工率较差, 水泥需求表现欠佳, 企业日出货在4-5成。7、8月份, 水泥企业计划每月分别执行错峰生产10天, 减产30%左右, 加上整体价格水平偏低, 为提升盈利, 熟料价格先行上涨50元/吨, 7月8日水泥价格将同幅度跟涨;</p> <p>江西地区7月份计划执行错峰生产不少于12天;</p>
-华南地区	
-中南地区	<p>广西地区7月份计划执行错峰生产15-20天;</p> <p>鄂西地区错峰生产继续按每月10天执行; 鄂东地区错峰生产暂未敲定, 企业间需进一步沟通协调;</p> <p>7月21日至8月10日河南省将继续执行20天错峰生产;</p>
-西南地区	
-西北地区	<p>甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳, 房地产市场不景气, 仅依靠重点工程项目拉动, 水泥需求表现一般, 企业综合发货在5-6成, 库存高位或满库运行。7月1日开始, 区域内增加20天错峰生产, 目前各企业执行情况较好;</p> <p>7月1日起, 宁夏地区水泥企业继续增加15天夏季错峰生产;</p>

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:** 本周国内玻璃价格主流下调, 成本有所支撑。周内浮法玻璃价格下调 1-4 元/重量箱, 华北累计降 2-4 元/重量箱, 华中普降 1-4 元/重量箱。月初, 监测样本企业日度产销有所改善, 华北下调后贸易商补货积极性提高; 华中、华东、华南部分区域受降雨天气的影响, 叠加资金压力因素, 多数中下游以刚需补货为主, 市场情绪整体偏空。管道气燃料玻璃本周降幅较大, 较大部分企业已经亏损, 对玻璃原片价格形

成支撑。

(1) 价格:

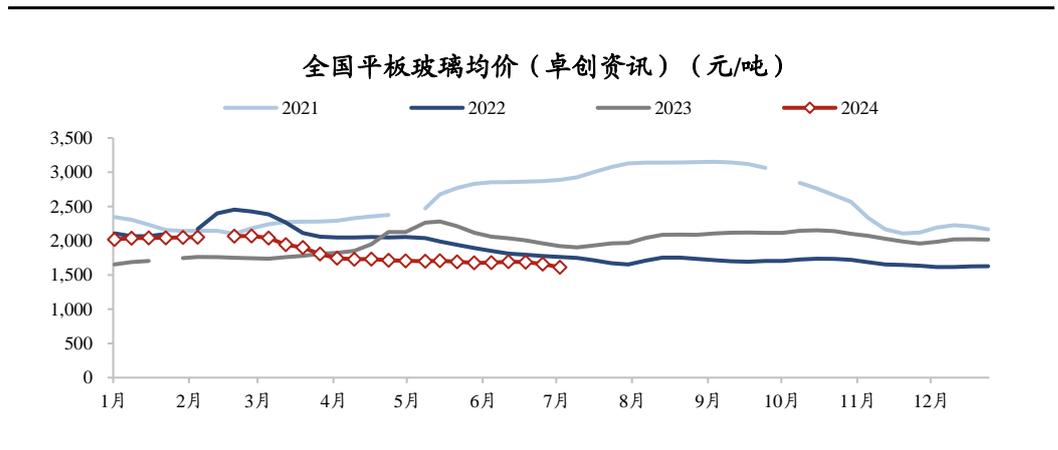
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1611.3 元/吨, 较上周-47.7 元/吨, 较 2023 年同期-310.1 元/吨。

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		1611	(47.7)	(310)	2070	1611	元/吨
-华北地区		1520	(39.6)	(211)	1834	1520	元/吨
-华东地区		1693	(55.2)	(356)	2124	1693	元/吨
-华中地区		1521	(60.2)	(324)	1983	1521	元/吨
-华南地区		1603	(12.2)	(342)	2324	1603	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:

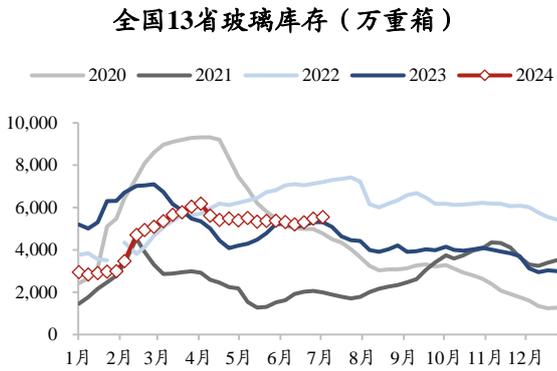
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5549 万重箱, 较上周+70 万重箱, 较 2023 年同期+239 万重箱。

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		4126	20	352	4708	2211	万重箱
13省库存		5549	70	239	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		1575	104	(46)	2276	469	万重箱
13省年初至今		43261	--	703	--	--	万重箱

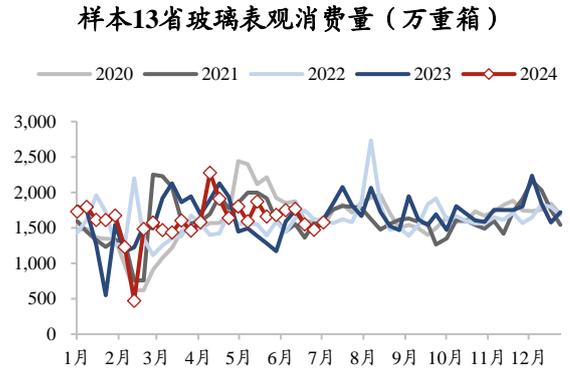
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

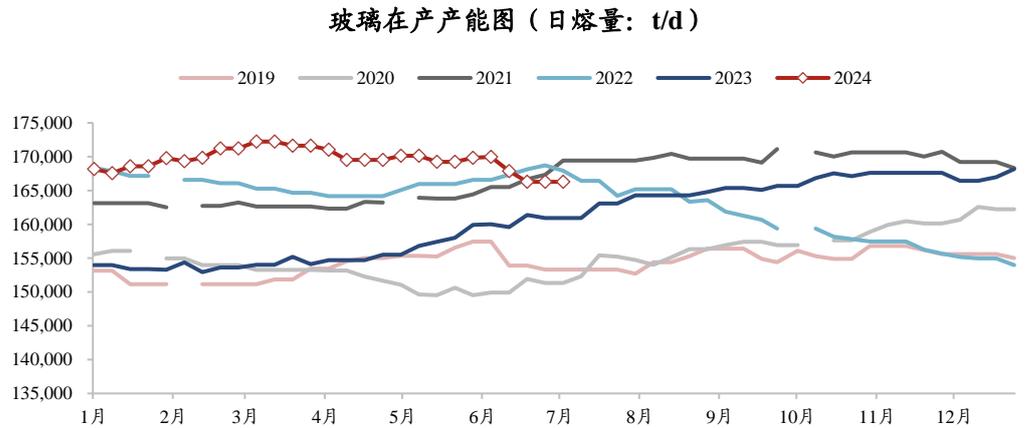
(3) 产能变动:

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		150720	700	950	157870	150020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14610	(700)	3450	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		331	(41)	(299)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		823	(22)	(229)	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

### 2.3. 玻纤

#### (1) 主要品类价格跟踪:

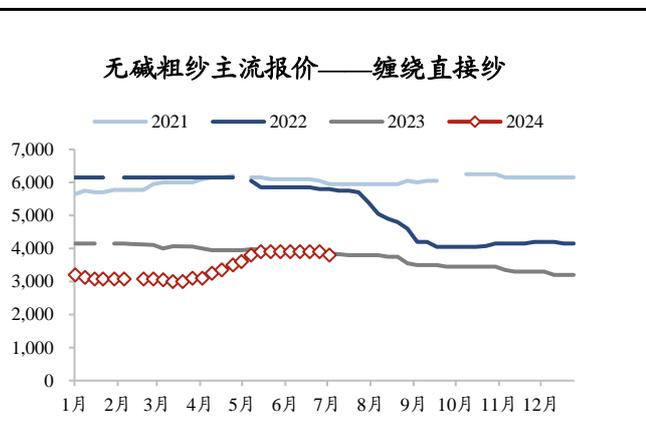
本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行,多数厂报价暂稳,个别前期成交灵活可谈,短期市场挺价意向仍浓。截至7月4日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3900元/吨不等,全国均价3707.33元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3844.25元/吨)下跌3.56%,同比下跌达4.90%,同比降幅扩大2.19个百分点;本周电子纱市场价格小幅上调,整体涨幅100-300元/吨不等,实际成交价格亦有上调,目前电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等,较上一周均价上涨0.55%;7628电子布当前主流报价小幅上调,当前报价维持3.9-4.1元/米不等,成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3800	(100)	(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		9100.0	50.0	1400.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.1	0.6	4.0	3.3	元/米

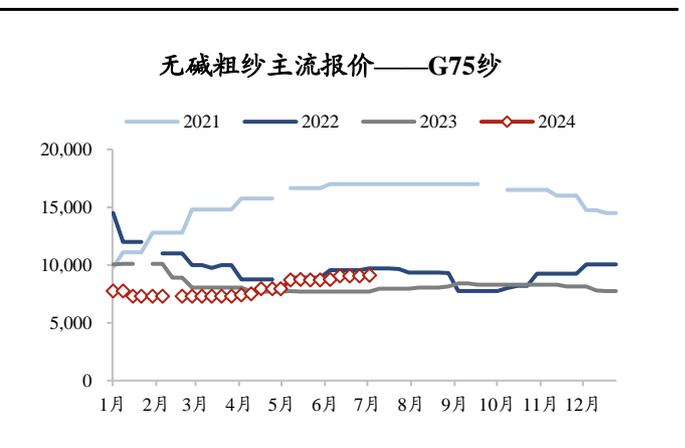
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

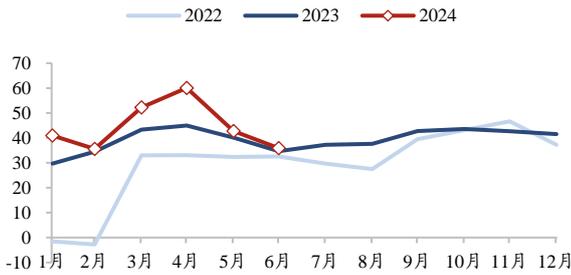
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		62.8	4.8	(22.2)	90.6	57.9	万吨
不变样本		60.4	4.1	(19.9)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		35.9	(6.9)	1.2	60.0	29.7	万吨
不变样本		32.8	(5.8)	3.4	53.8	26.3	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)

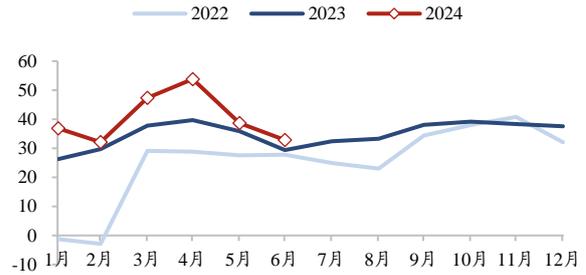
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		708	4	12	708	662	万吨/年
在产-粗纱		611	0	19	611	560	万吨/年
在产-电子纱		98	4	(7)	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	500	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8500	(80)	(650)	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5720	20	148	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		83	2	9	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) 1-5月水泥行业亏损34亿、亏损面超55%

据国家统计局数据,今年1月份至5月份,规模以上建材工业增加值同比增长0.2%,比去年同期回落0.4个百分点,低于全国工业增加值增速6.0个百分点。

1月份至5月份,重点监测的31种建材产品中,与工业领域及终端消费关联度较大的平板玻璃、玻璃纤维纱、复合材料、卫生陶瓷等12种产品产量同比保持增长,其中平板玻璃产量4.1亿重量箱,同比增长6.9%;受房地产、基础设施建设市场影响较大的水泥、商品混凝土、大理石板材、隔热隔音制品等19种产品产量同比下降,其中水泥产量6.9亿吨,同比下降9.8%。

从营收状况来看,建材行业整体效益下降,但部分新兴产业保持较快增长。数据显示,1月份至5月份,规模以上建材企业营业收入同比下降11.6%,利润总额同比下降58.7%。其中,水泥行业亏损约34亿元,比上期亏损额减少,企业亏损面超过55%;技术玻璃、纤维增强复合材料、轻质建材等新兴产业利润总额同比保持增长。此外,在保障性住房建设、城中村改造等带动下,建筑卫生陶瓷、建筑用石加工业营业收入和利润总额均实现增长。

**点评:**水泥行业1-5月亏损面超过55%,行业盈利情况已经差于2015年的低点。上半年超预期的深度盈利下行下,行业供给侧自律调控力度有望持续加强,近期淡季连续涨价反映供给侧收缩的成效和主导企业市场策略的调整,我们认为随着错峰生产时长的加大和效果的改善,以及下半年财政发力对需求的支撑,行业盈利有望迎来反弹。

##### (2) 印度对涉华玻璃纤维及其制品启动反倾销调查

6月29日,印度商工部发布公告称,应印度国内企业Owens-Corning (India) Private Limited提交的申请,对原产于或进口自中国、巴林和泰国的玻璃纤维及其制品(Glass Fibre and articles thereof)启动反倾销调查。

本案倾销调查期为2023年4月1日至2024年3月31日(12个月),损害调查期

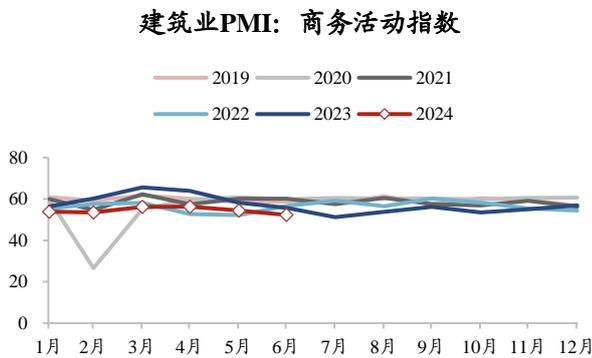
为2020年4月1日至2021年3月31日、2021年4月1日至2022年3月31日、2022年4月1日至2023年3月31日以及2023年4月1日至2024年3月31日。

**点评:** 此次反倾销是否征税以及税率结果有待最终裁定, 印度玻纤市场占国内企业出口的比例较小, 且印度玻纤本土产能自给率低, 预计对国内企业销量和盈利影响有限。

### 3.2. 行业数据点评

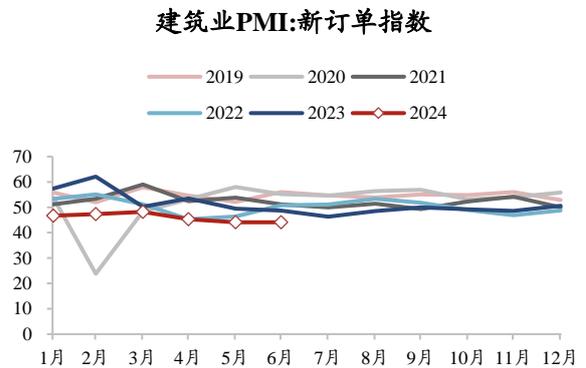
#### (1) 6月 PMI 数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



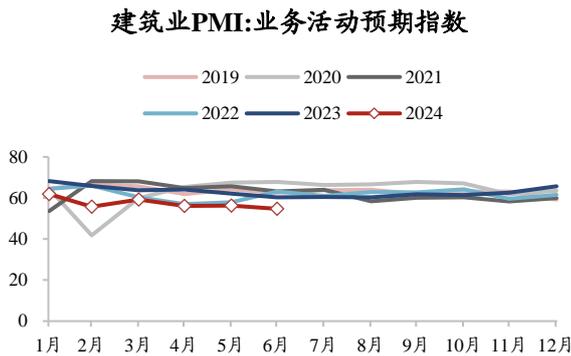
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



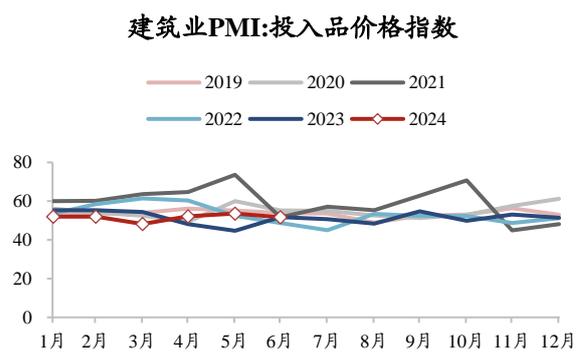
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



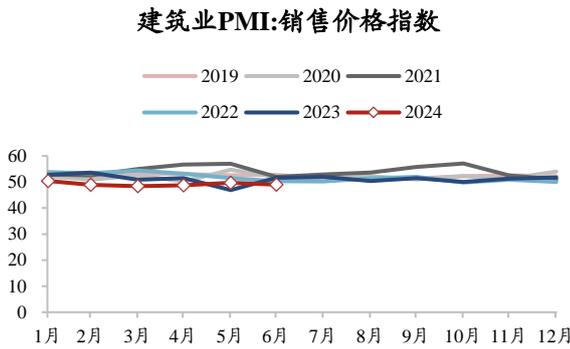
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



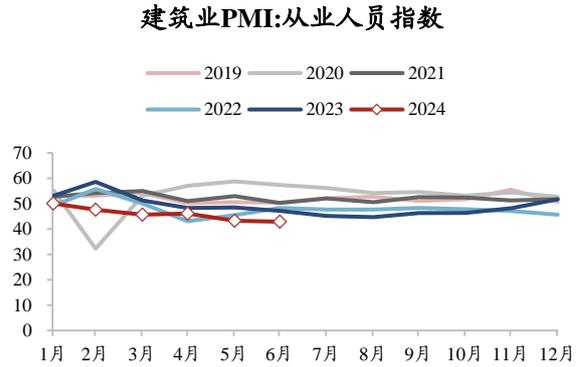
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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 52.3%，比上月下降 2.1 个百分点，预计与雨季建筑业施工受到一定程度影响有关。新订单指数/从业人员指数分别为 44.1%/42.9%，分别较上月持平/下降 0.4pct，反映实物需求表现较为疲软。业务活动预期指数为 54.7%，表明多数建筑业企业对未来行业发展保持乐观，有待财政工具进一步发力向实物需求的传导。

### 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
中国电建签约阿联酋阿布扎比阿吉班 PV3 光伏项目 EPC 合同	中国电力建设集团与法国电力新能源公司、韩国西部电力公司正式签订了阿联酋阿布扎比阿吉班 PV3 光伏项目 EPC 合同。项目直流侧总装机容量约 1.8 吉瓦，主要工程内容为光伏电站和 400 千伏升压站的设计、建设、采购、安装、调试和试运行，并包含质保期 24 个月的运维工作。
中国能建华北院中标肯尼亚两个输电线路项目	中国能建所属中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司连续中标肯尼亚两个总承包现汇项目。肯尼亚 132 千伏输电线路埋地电缆施工总承包项目位于肯尼亚纳纽基镇，工作范围为 20 公里 132 千伏地下电缆的土建建筑施工、电缆及其它设备安装、调试。肯尼亚 132 千伏纳罗克—博梅特双回输电线路总承包项目起于肯尼亚纳罗克变电站，止于博梅特变电站，全长 88 千米。
中国石油管道局承建尼日利亚 AKK 天然气管道工程线路主体完工	由中国石油管道局工程有限公司承建的尼日利亚 AKK 天然气管道工程主体完工。该项目是尼日利亚首条大口径、长距离、高标准的天然气管道项目，承担着南部气源地向北部供气单位输送能源的重要任务。中国石油管道局承担第二标段 318.6 公里管线及计量站、清管站、阀室、通信光缆敷设等任务。
中国港湾承建安哥拉丹迪工业园项目开工	由中国港湾工程有限责任公司承建的安哥拉丹迪工业园项目在安哥拉本戈省丹迪市举行开工仪式。丹迪工业园总占地约 800 公顷，将为当地创造约 1500 个直接就业机会。
中国交建承建埃塞俄比亚地下交通管理中心项目顺利通过初验	由中国交通建设集团有限公司承建、中交一局集团有限公司具体实施的埃塞俄比亚地下交通管理中心项目顺利通过初步验收。该项目总建筑面积 8568 平方米，包括办公区、城市交通控制系统大厅及智能交通管理系统设备室等地下四层建筑，地上为城市绿化景观。

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
在广阔的亚欧大陆上携手前进——习近平主席出席上合组织峰会并对哈萨克斯坦、塔吉克斯坦进行国事访问前瞻	<p>7月2日至6日，国家主席习近平将出席在阿斯塔纳举行的上海合作组织成员国元首理事会第二十四次会议，并应哈萨克斯坦共和国总统托卡耶夫、塔吉克斯坦共和国总统拉赫蒙邀请对两国进行国事访问。</p> <p>辽阔的亚欧大陆上，各国交往历史悠长，发展任务相似，命运紧密相连。此次上合组织峰会期间，习近平主席将与地区国家领导人共商发展大计，凝聚合作共识，为维护亚欧大陆以及世界的和平与繁荣注入更多正能量和新动力。</p> <p>从2022年9月出席上合组织撒马尔罕峰会并对哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦进行国事访问，到2023年5月主持在西安举行的首届中国-中亚峰会，近两年来，习近平主席与中亚多国领导人就共同关心的国际和地区问题保持密切沟通，推动双多边各领域合作不断深化。中国同中亚五国实现了全面战略伙伴关系全覆盖和双边层面践行人类命运共同体全覆盖。</p> <p>此次访问，是中国面向中亚国家和亚欧大陆开展的又一次重大外交活动。访问哈萨克斯坦、塔吉克斯坦期间，习近平主席将同托卡耶夫总统、拉赫蒙总统共商中哈、中塔各领域合作，共同擘画双边关系发展新蓝图，推动构建更加紧密的中国-中亚命运共同体。</p>
北京直达欧洲的中欧班列驶入常态化开行轨道	<p>京平综合物流枢纽中欧班列（北京-莫斯科）去年3月发出首班。在试运行基础上，平谷区与北京海关、中国铁路北京局集团有限公司等协作，研究运行方案、充分准备货源，自今年7月1日起，该中欧班列将以每月至少1班的频次常态化开行。</p> <p>“这趟中欧班列常态化运行，开辟了北京外贸横贯亚欧大陆的国际物流通道，将服务首都更高水平对外开放，助力共建‘一带一路’高质量发展。”北京市平谷区委常委、副区长唐朝辉说。</p> <p>平谷区位于北京东北部，被赋予“服务首都的综合性物流口岸”功能定位。近年来，平谷区全力规划建设京平综合物流枢纽，国内外物流头部企业加速集聚，大宗商品加速汇聚。</p>
在广阔的亚欧大陆上携手前进——习近平主席出席上合组织峰会并对哈萨克斯坦、塔吉克斯坦进行国事访问前瞻	<p>7月2日至6日，国家主席习近平将出席在阿斯塔纳举行的上海合作组织成员国元首理事会第二十四次会议，并应哈萨克斯坦共和国总统托卡耶夫、塔吉克斯坦共和国总统拉赫蒙邀请对两国进行国事访问。</p> <p>辽阔的亚欧大陆上，各国交往历史悠长，发展任务相似，命运紧密相连。此次上合组织峰会期间，习近平主席将与地区国家领导人共商发展大计，凝聚合作共识，为维护亚欧大陆以及世界的和平与繁荣注入更多正能量和新动力。</p> <p>从2022年9月出席上合组织撒马尔罕峰会并对哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦进行国事访问，到2023年5月主持在西安举行的首届中国-中亚峰会，近两年来，习近平主席与中亚多国领导人就共同关心的国际和地区问题保持密切沟通，推动双多边各领域合作不断深化。中国同中亚五国实现了全面战略伙伴关系全覆盖和双边层面践行人类命运共同体全覆盖。</p> <p>此次访问，是中国面向中亚国家和亚欧大陆开展的又一次重大外交活动。访问哈萨克斯坦、塔吉克斯坦期间，习近平主席将同托卡耶夫总统、拉赫蒙总统共商中哈、中塔各领域合作，共同擘画双边关系发展新蓝图，推动构建更加紧密的中国-中亚命运共同体。</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	中国水泥协会：关于做好水泥企业超低排放改造公示的通知	数字水泥网	2024/7/1

建材	GB/T 35608-2024《绿色产品评价 绝热材料》等 109 项国家标准和 4 项国家标准修改单发布	保温材料与节能技术	2024/7/4
建材	关于征集 2024 年度玻璃纤维领域国家标准制修订项目的通知	玻纤情报网	2024/7/5
水泥	水泥行业超低排放政策宣贯暨水泥企业超低排放改造技术交流大会即将召开	数字水泥网	2024/7/5

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，保温材料与节能技术，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
2024/7/1	三棵树	获得政府补助的公告	2024 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司及下属子公司已确认累计收到各类政府补助共计人民币 20,593,476.26 元，均为与收益相关的政府补助，占公司最近一期经审计净利润的 11.87%。
2024/7/1	中国巨石	2024 年度“提质增效重回报”行动方案的公告	1、坚定不移优结构。公司围绕“十四五”规划，做好产业结构的优化，抓住智能制造有利时机，以玻纤主业带动风光产业布局。同时利用公司在自制与加工方面的优势，进一步推进工厂公司化经营，服务主业、相关多元、增收增效，稳固和提升公司综合竞争力。 2、全力以赴拓市场。2024 年，公司将及时掌握市场变化趋势，创新销售策略、竞争方式和激励措施，重点关注高端市场、高端客户和高端产品，继续提高高端产品比例。始终坚持以内供内、以外供外、内外互补，充分发挥产销全球布局的优势，进一步提高市场占有率。 3、全面落实创新部署。产品研发坚持围绕“专精特新”，加快推进新产品开发力度，为海上风电、光伏边框等领域提供高性能产品解决方案。截至 2024 年一季度，公司累计获得发明专利授权 510 件。荣获浙江省科技领军企业、知识产权示范企业、浙江省第一批“技术领航型”雄鹰企业，E8 专利获首届浙江省知识产权奖发明专利奖一等奖。
2024/7/1	宏和科技	全资子公司黄石宏和获得政府补助的公告	全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司收到黄石经济技术开发区铁山区民营企业发展促进中心拨付的特色产业发展引导奖励资金人民币 2,000,000.00 元，子公司所在地政府黄石经济技术开发区铁山区政府为了鼓励子公司加快项目的投资建设，按照开发区特色产业引导资金政策，给予子公司设备投资补助。子公司于 2024 年 6 月 28 日已收到该笔政府补助。
2024/7/4	坚朗五金	2024 年半年度业绩预告	公司围绕建筑配套件集成供应战略定位开展工作，在开拓原有市场的基础上，努力在新产品布局和新场景业务方面深耕发展，以此对冲地产业务带来的影响。上半年由于新增项目减少，公司与地产关联度较高的产品业绩下滑，导致公司 2024 年半年度累计营业收入同比下降约 5%，故归母净利润同比下降 41.76%至 61.17%。
2024/7/5	冀东水泥	2024 年半年度业绩预告	市场有效需求整体偏弱，水泥和熟料售价同比降幅较大，销量同比减少；同时，公司采取降本增效措施，成本同比下降明显，但未能覆盖销量及售价变动带来的影响，导致本报告期亏损同比扩大，归母净利润亏损 74,000 万元-87,000 万元。

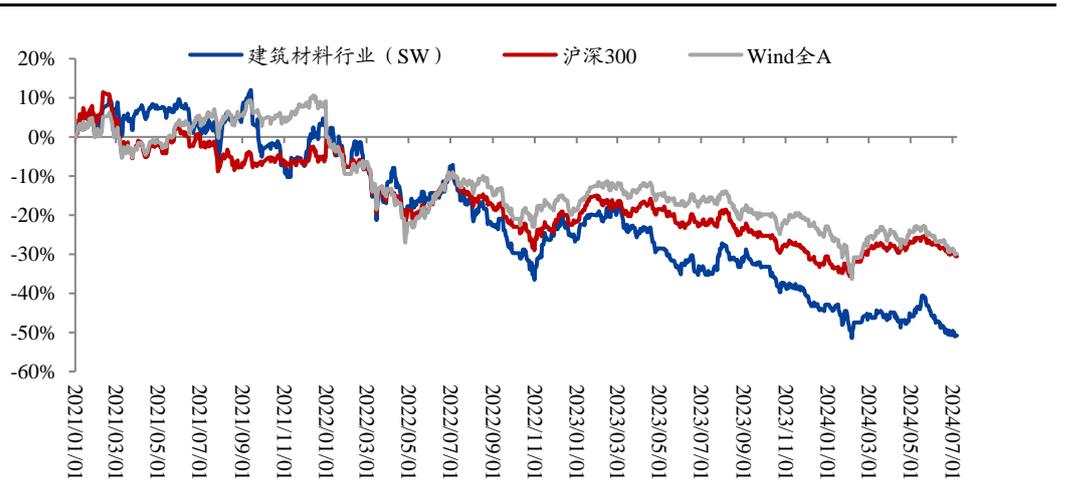
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.23%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.88%、-1.18%，超额收益分别为0.66%、0.95%。

个股方面，\*ST嘉寓、亚泰集团、纳川股份、康欣新材、三棵树位列涨幅榜前五，中铁装配、赛特新材、坚朗五金、瑞尔特、濮耐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	2024-7-5 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	1.12	40.00	40.88	-68.18
600881.SH	亚泰集团	1.08	27.06	27.94	-55.00
300198.SZ	纳川股份	1.26	14.55	15.43	-53.33
600076.SH	康欣新材	1.58	7.48	8.37	-45.89
603737.SH	三棵树	37.64	3.78	4.66	-53.53

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	2024-7-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	14.35	-6.09	-5.20	8.06
688398.SH	赛特新材	16.47	-6.31	-5.43	1.67
002791.SZ	坚朗五金	24.13	-6.73	-5.84	-76.68
002790.SZ	瑞尔特	8.39	-7.09	-6.20	3.31

002225.SZ	濮耐股份	3.76	-8.07	-7.18	1.11
-----------	------	------	-------	-------	------

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>