

## 建筑材料行业跟踪周报

# 海外降息预期升温，国内等待政策发力

增持（维持）

2024年07月15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（2024.7.8-2024.7.14，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.20%、1.54%，超额收益分别为-1.54%、-1.87%。

■ **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393.0元/吨，较上周+3.7元/吨，较2023年同期18.8元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+31.3元/吨）、长江流域地区（+17.9元/吨）、东北地区（+53.3元/吨）、华东地区（+17.9元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-8.3元/吨）、华北地区（-10.0元/吨）、中南地区（-12.5元/吨）、西南地区（-6.0元/吨）、西北地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.8%，较上周+0.1pct，较2023年同期-8.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为46.5%，较上周-0.9pct，较2023年同期-7.5pct。

**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1578.6元/吨，较上周-32.7元/吨，较2023年同期-324.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5674万重箱，较上周+125万重箱，较2023年同期+588万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格偏弱整理，个别厂成交较前期灵活度稍有增加，多数厂尤其大厂挺价意愿较强。截至7月11日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3800元/吨不等，全国均价3697.00元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3707.33元/吨）下跌0.28%，同比下跌达3.75%，同比降幅收窄1.15个百分点；本周电子纱市场价格涨后趋稳，前期新价提涨后，下游新单接单尚处商谈，近日陆续落地，周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布当前主流报价亦稳定，当前报价维持3.9-4.1元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**1、美国9月降息预期突然升温，风险资产上行。情绪释放过后，上涨的持续性还需观察国内政策的力度。在需求仍疲弱的时候供给端决定短期景气走向，水泥主导企业加强协调追求利润的动作较为有力，下半年水泥价格超季节规律上行。去产能、碳中和等行业政策经过多年讨论或逐渐落地，抬高行业门槛，扩大成本差异。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。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）欧美补库周期拉动中国出口，美国可能的高关税政策下，关注海外产能占比高的品种。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上涨0.9%。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度30-60元/吨；价格回落区域为河北、湖南、海南、四川、云南和陕西，幅度10-50元/吨。七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑1个百分点。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，库存高位不下，企业信心不足，导致价格涨后有所回调，预计后期价格仍以震荡调整为主。（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沿江、华南市场错峰力度

### 行业走势



### 相关研究

- 《中报窗口期来临，关注业绩兑现》  
2024-07-08
- 《房地产市场有所回暖》  
2024-07-01

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，推动行业盈利底部回升。(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。

**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.....	18
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.....	20
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
4. 本周行情回顾 .....	23
5. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1: 全国高标水泥价格.....	11
图 2: 长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3: 泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4: 两广地区高标水泥价格.....	11
图 5: 全国水泥平均库容比.....	12
图 6: 全国水泥平均出货率.....	12
图 7: 长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8: 长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9: 泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10: 泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11: 两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12: 两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13: 全国平板玻璃均价.....	15
图 14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 15: 样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨) .....	17
图 18: 电子纱主流报价 (元/吨) .....	17
图 19: 玻纤表观消费量 (所有样本) .....	18
图 20: 玻纤表观消费量 (不变样本) .....	18
图 21: 新增人民币贷款结构 (亿元) .....	19
图 22: 新增企业端信贷结构 (亿元) .....	19
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 (%) .....	20
图 26: 单月社融增量结构 (亿元) .....	20
图 27: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) .....	23
表 1: 建材板块公司估值表.....	8
表 2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3: 本周水泥价格变动情况.....	10
表 4: 本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5: 本周水泥煤炭价差.....	14
表 6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7: 本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8: 本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9: 本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11: 本周玻纤价格表.....	17
表 12: 玻纤库存变动和表观需求表.....	18

表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	一带一路项目情况.....	20
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环比上涨 0.9%。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度 30-60 元/吨；价格回落区域为河北、湖南、海南、四川、云南和陕西，幅度 10-50 元/吨。七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑 1 个百分点。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，库存高位不下，企业信心不足，导致价格涨后有所回调，预计后期价格仍以震荡调整为主。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沿江、华南市场错峰力度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，推动行业盈利底部回升。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：**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	2024/7/12	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*	77	3.24	5.03	6.59	7.74	23.83	15.35	11.72	9.98
002271.SZ	东方雨虹*	318	22.73	31.98	37.18	42.05	13.97	9.93	8.54	7.56
600176.SH	中国巨石*	420	30.44	25.23	34.69	45.00	13.81	16.66	12.12	9.34
600801.SH	华新水泥*	299	27.62	25.45	32.17	35.81	10.82	11.75	9.29	8.35
601636.SH	旗滨集团*	167	17.51	19.54	19.72	26.06	9.56	8.57	8.49	6.43
600585.SH	海螺水泥*	1,312	104.30	90.22	112.49	129.49	12.58	14.54	11.66	10.13
000877.SZ	天山股份*	480	19.65	27.86	35.34	-	24.42	17.23	13.58	-
000401.SZ	冀东水泥*	116	-14.98	7.12	10.97	-	-7.72	16.24	10.54	-
000672.SZ	上峰水泥*	63	7.44	10.40	12.76	-	8.43	6.03	4.92	-
600720.SH	祁连山	186	17.66	18.62	19.82	20.64	10.53	9.99	9.38	9.01
002233.SZ	塔牌集团	88	7.42	7.59	8.54	9.64	11.93	11.66	10.36	9.17
000012.SZ	南玻A	159	16.56	17.39	18.39	-	9.63	9.16	8.67	-
600586.SH	金晶科技	83	4.62	5.12	6.06	8.45	17.91	16.16	13.65	9.79
600552.SH	凯盛科技	88	1.07	2.10	3.10	3.69	82.13	41.83	28.41	23.85
002080.SZ	中材科技	191	22.24	24.18	28.79	35.46	8.57	7.88	6.62	5.38
300196.SZ	长海股份	40	2.96	3.40	4.50	6.06	13.61	11.85	8.96	6.65
605006.SH	山东玻纤	26	1.05	1.14	1.92	2.70	25.00	23.20	13.68	9.75
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	64	4.92	6.12	6.93	7.78	12.96	10.42	9.21	8.20
688398.SH	赛特新材*	27	1.06	1.67	2.37	3.16	25.83	16.37	11.54	8.68
000786.SZ	北新建材*	465	35.24	43.80	51.38	57.64	13.21	10.63	9.06	8.08
002372.SZ	伟星新材*	241	14.32	14.88	16.57	18.53	16.85	16.22	14.57	13.02
300737.SZ	科顺股份*	49	-3.38	6.07	8.54	-	-14.61	8.13	5.78	-
300715.SZ	凯伦股份*	26	0.23	0.76	1.37	1.98	116.98	34.92	19.40	13.38
003012.SZ	东鹏控股*	67	7.20	7.75	8.76	9.90	9.36	8.70	7.70	6.81
002918.SZ	蒙娜丽莎*	35	2.66	6.12	7.13	-	13.22	5.75	4.94	-
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.73	2.00	2.33	16.08	14.77	12.74	10.98
002043.SZ	兔宝宝*	81	6.89	7.77	9.21	10.46	11.73	10.41	8.78	7.73
001322.SZ	箭牌家居*	71	4.25	4.48	5.66	6.64	16.68	15.82	12.51	10.67
002641.SZ	公元股份	48	3.63	4.11	4.49	5.01	13.28	11.72	10.74	9.61
603737.SH	三棵树	182	1.74	6.46	8.60	10.99	104.68	28.12	21.12	16.53
603378.SH	亚士创能	24	0.60	1.38	1.80	2.85	39.67	17.29	13.27	8.39
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	28.07	25.19	15.60	-

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	2024/7/12 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*	1312	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.9	3.3	4.2	4.8
600801.SH	华新水泥*	299	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.7	3.4	4.3	4.8
000877.SZ	天山股份*	480	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.1	2.9	3.7	-
000401.SZ	冀东水泥*	116	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.1	4.7	-
000672.SZ	上峰水泥*	63	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.3	7.5	9.1	-
002233.SZ	塔牌集团	88	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	6.7	6.9	7.8	8.8
601636.SH	旗滨集团*	167	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.0	4.5	4.5	5.9

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带\*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

## 2. 大宗建材基本面与高频数据

### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比上涨 0.9%。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度 30-60 元/吨；价格回落区域为河北、湖南、海南、四川、云南和陕西，幅度 10-50 元/吨。七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑 1 个百分点。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，库存高位不下，企业信心不足，导致价格涨后有所回调，预计后期价格仍以震荡调整为主。

#### (1) 区域价格跟踪：

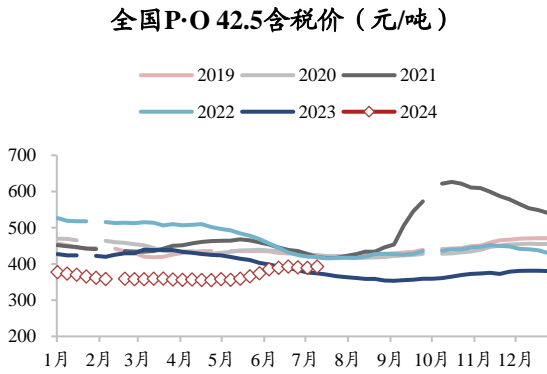
本周全国高标水泥市场价格为 393.0 元/吨，较上周+3.7 元/吨，较 2023 年同期 18.8 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区 (+31.3 元/吨)、长江流域地区 (+17.9 元/吨)、东北地区 (+53.3 元/吨)、华东地区 (+17.9 元/吨)；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区 (-8.3 元/吨)、华北地区 (-10.0 元/吨)、中南地区 (-12.5 元/吨)、西南地区 (-6.0 元/吨)、西北地区 (-4.0 元/吨)。

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		393.0	3.7	18.8	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		363.8	31.3	17.5	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		361.4	17.9	13.6	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		385.8	(8.3)	0.0	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		360.0	0.0	30.0	360.0	310.0	元/吨
-华北地区		390.0	(10.0)	(2.0)	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		533.3	53.3	186.7	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		369.3	17.9	2.9	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		356.7	(12.5)	(7.5)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		413.0	(6.0)	14.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		400.0	(4.0)	(6.0)	404.0	380.0	元/吨

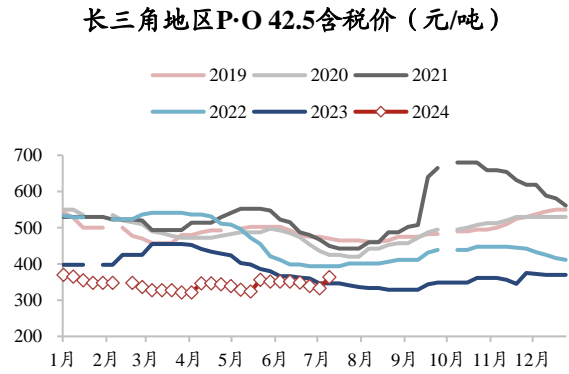
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



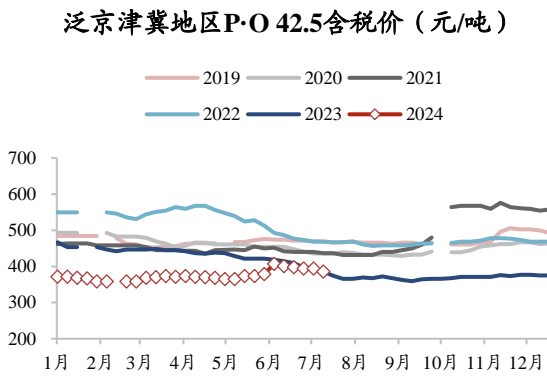
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



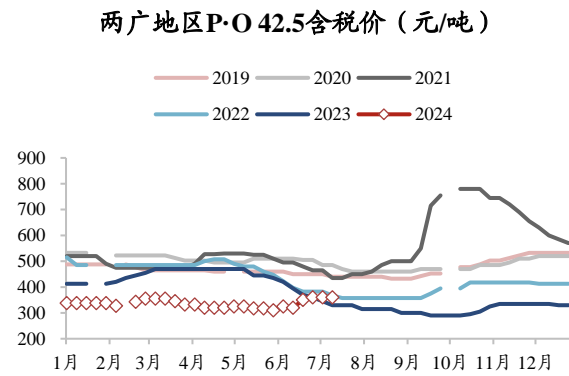
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.8%，较上周+0.1pct，较 2023 年同期-8.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 46.5%，较上周-0.9pct，较 2023 年同期-7.5pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

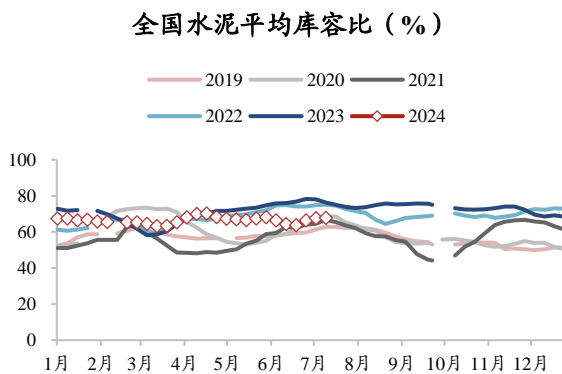
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		67.8	0.1	(8.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		76.3	(0.2)	(0.8)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		75.2	0.6	(2.1)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		67.6	4.4	(8.0)	69.4	58.0	%/pct
-两广		69.5	(1.7)	(7.3)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		64.5	1.3	(5.3)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		40.8	(7.5)	(33.3)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		75.5	0.1	(2.1)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		70.7	0.5	(8.2)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		67.8	2.2	(3.4)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		60.3	(0.3)	(14.3)	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		46.5	(0.9)	(7.5)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		55.8	(0.3)	(9.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		52.2	(0.2)	(10.6)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		41.0	(4.3)	(6.1)	52.6	2.7	%/pct
-两广		53.8	3.1	(6.9)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		39.8	(1.5)	(3.5)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		34.2	(0.8)	(5.0)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		52.3	(0.1)	(9.1)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		48.5	0.7	(9.4)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		38.2	(1.7)	(12.2)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		42.7	(4.0)	(6.2)	53.3	5.3	%/pct

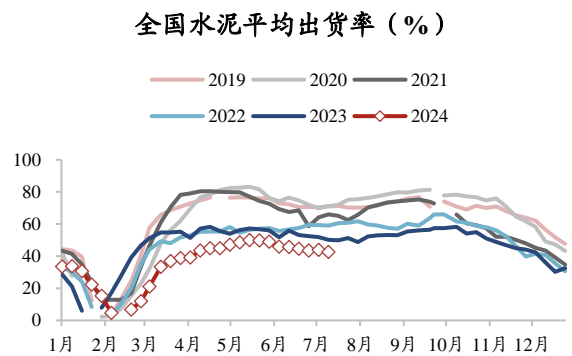
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



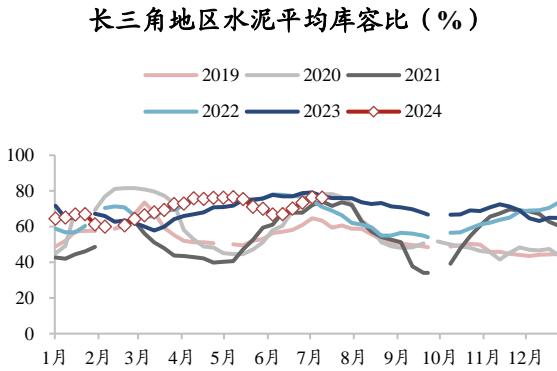
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



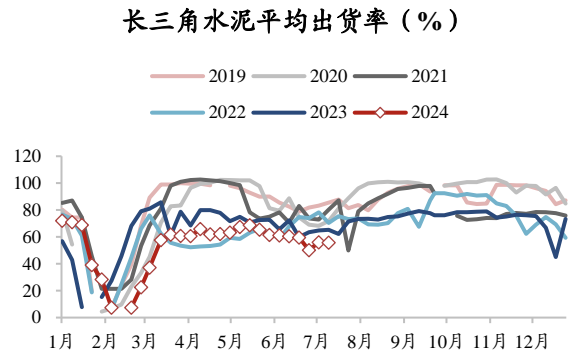
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



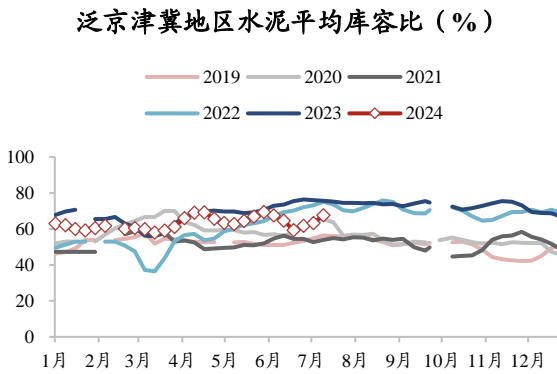
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



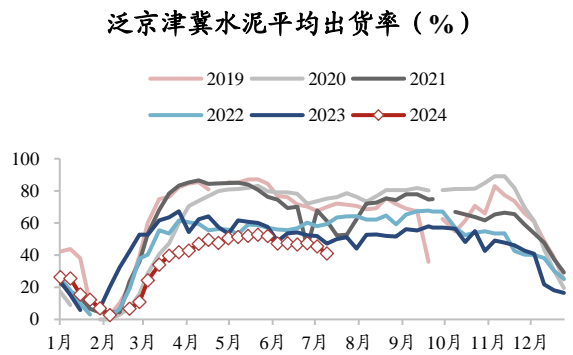
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



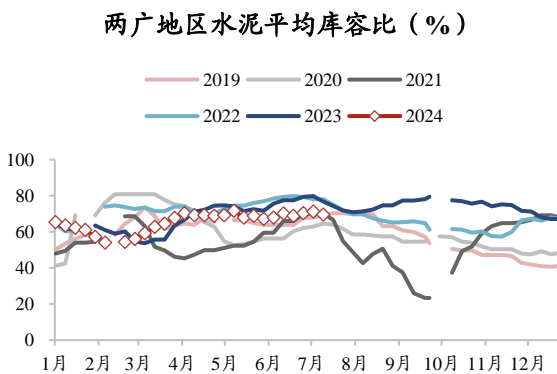
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



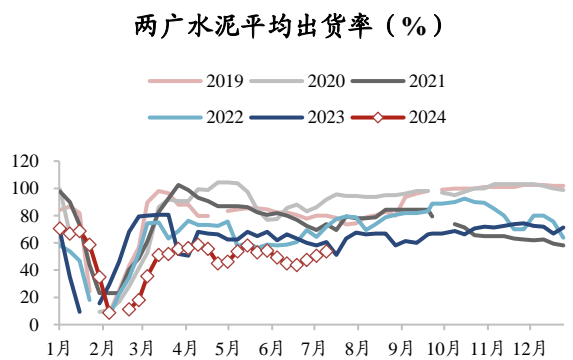
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		324.8	3.7	18.5	324.8	287.2	元/吨
-长三角		295.5	31.3	17.2	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		293.2	17.9	13.3	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		317.6	(8.3)	(0.3)	338.5	289.0	元/吨
-两广		291.8	0.0	29.7	291.8	241.9	元/吨
-华北地区		321.8	(10.0)	(2.3)	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		465.1	53.3	186.4	465.1	288.7	元/吨
-华东地区		301.1	17.9	2.6	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		288.5	(12.5)	(7.8)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		344.8	(6.0)	13.7	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		331.8	(4.0)	(6.3)	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	
-东北地区	黑龙江地区水泥企业为稳定涨价成果, 计划8月份继续增加错峰生产15天, 减产50%;
-华东地区	江苏南京、苏锡常、南通地区水泥企业公布高标号价格上涨50元/吨, 7-8月份, 企业增加错峰生产20天, 市场供需关系将得到改善, 加之此前价格一直处于底部, 为提升盈利, 企业再次推涨价格; 安徽合肥及巢湖地区水泥价格暂稳, 雨水天气增多, 且降雨量较大, 下游施工受限, 水泥需求环比大幅减弱, 企业日出货仅在4成左右, 库存偏高运行, 企业将陆续安排错峰生产;
-华南地区	福建地区水泥企业计划7月份执行错峰生产12天, 但以当前市场需求情况看, 对改善市场供需关系影响不大, 且企业间互信度较低, 后期价格上涨难度较大;
-中南地区	湖南地区三、四季度错峰生产分别不少于45天, 若仍无法改变供需关系, 后期会有增加天数的可能性;
-西南地区	
-西北地区	甘肃地区此前计划7月1日开始执行20天错峰生产, 后经各企业商讨, 变更为7、8月份分别执行错峰生产15天, 月度减产50%;

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:** 本周国内玻璃价格继续下调, 供需矛盾加剧。周内全国浮法白玻仍以下调为主, 累计下调 1-6 元/重量箱不等; 其中华南区域降幅较大, 周内经历两次下调总计降 5-6 元/重量箱。多数管道气为燃料的玻璃原片生产企业成本已倒挂, 但对价格支撑力度不强。调研数据显示, 周内样本企业综合产销在八成附近, 企业供应压力增大; 再加上玻璃加工厂开工率不及预期, 加工厂多以刚需补货为主, 贸易商随需随采, 玻璃原片企业供需矛盾进一步加剧。区域内企业通过下调价格以保证出货, 效果不佳。

(1) 价格:

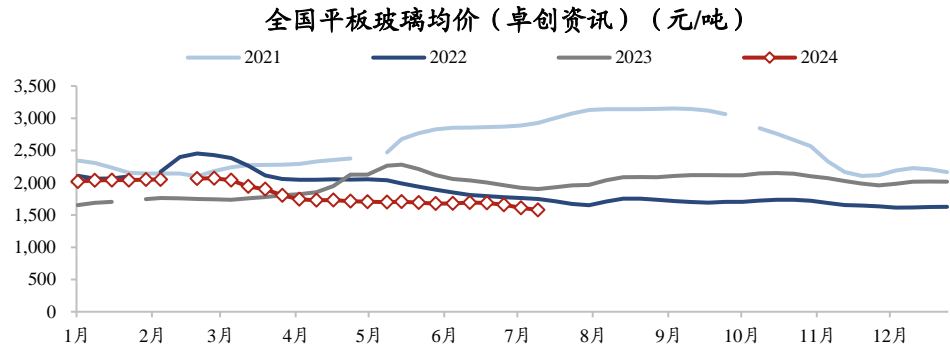
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1578.6 元/吨, 较上周-32.7 元/吨, 较 2023 年同期-324.6 元/吨。

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		1579	(32.7)	(325)	2070	1579	元/吨
-华北地区		1488	(32.2)	(248)	1834	1488	元/吨
-华东地区		1678	(15.7)	(359)	2124	1678	元/吨
-华中地区		1476	(45.3)	(324)	1983	1476	元/吨
-华南地区		1531	(71.8)	(406)	2324	1531	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:

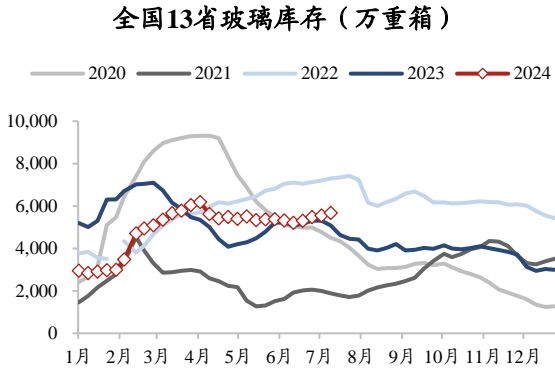
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5674万重箱, 较上周+125万重箱, 较2023年同期+588万重箱。

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		4220	94	623	4708	2211	万重箱
13省库存		5674	125	588	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		1520	(55)	(321)	2276	469	万重箱
13省年初至今		44782	--	382	--	--	万重箱

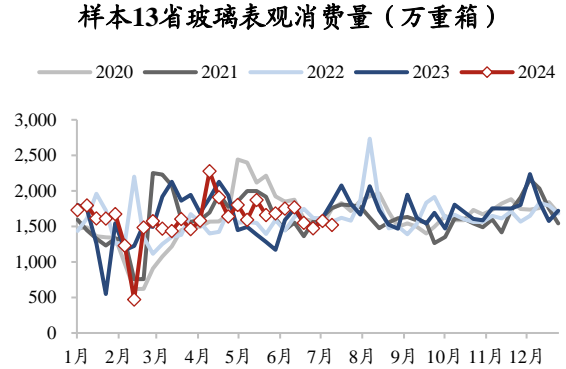
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

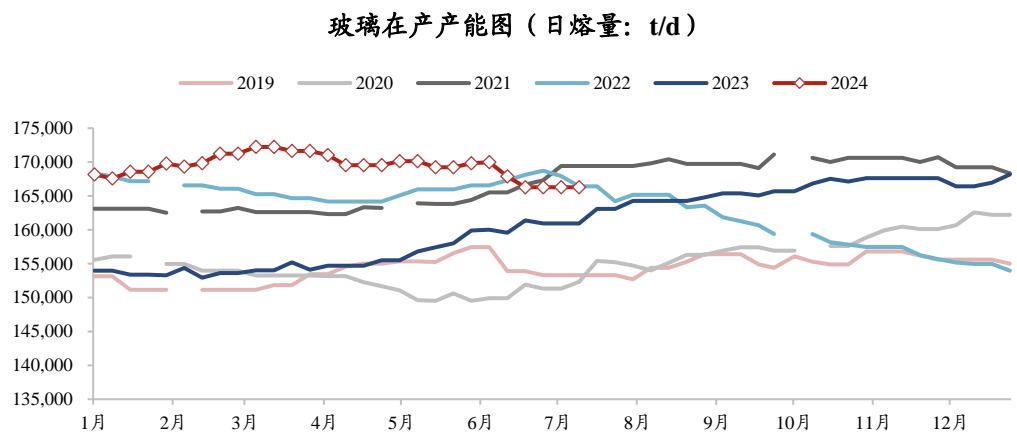
(3) 产能变动:

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	0	950	157870	150020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14610	0	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		314	(17)	(298)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		806	(17)	(227)	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:

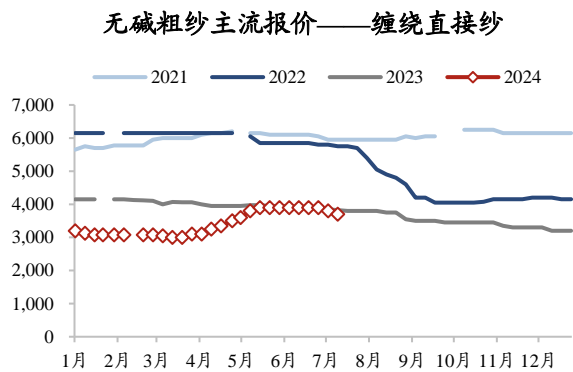
本周国内无碱粗纱市场价格偏弱整理, 个别厂成交较前期灵活度稍有增加, 多数厂尤其大厂挺价意愿较强。截至7月11日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3800元/吨不等, 全国均价3697.00元/吨, 主流含税送到, 环比上一周均价(3707.33元/吨)下跌0.28%, 同比下跌达3.75%, 同比降幅收窄1.15个百分点; 本周电子纱市场价格涨后趋稳, 前期新价提涨后, 下游新单签单尚处商谈, 近日陆续落地, 周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布当前主流报价亦稳定, 当前报价维持3.9-4.1元/米不等, 成交按量可谈。

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		3700	(100)	(125)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	600	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(150)	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	0.0	1150.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

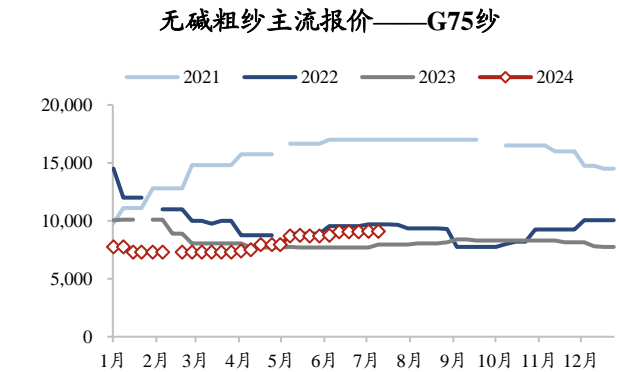
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

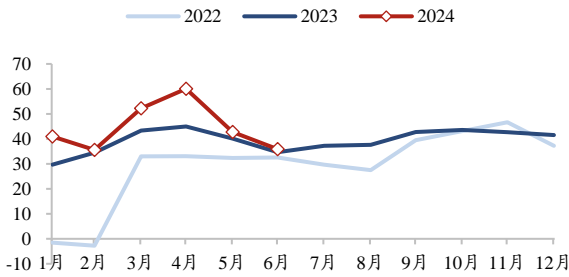
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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)

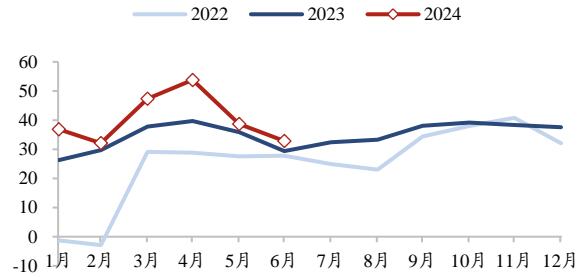
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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	450	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8300	(200)	(1000)	8950	8300	元/吨
聚氯乙烯PVC		5652	(68)	(65)	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6800	100	800	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3825	(25)	(175)	3900	3825	元/吨
WTI		82	(1)	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) 福建发布7月水泥错峰生产方案, 东北发布8月水泥错峰生产通知

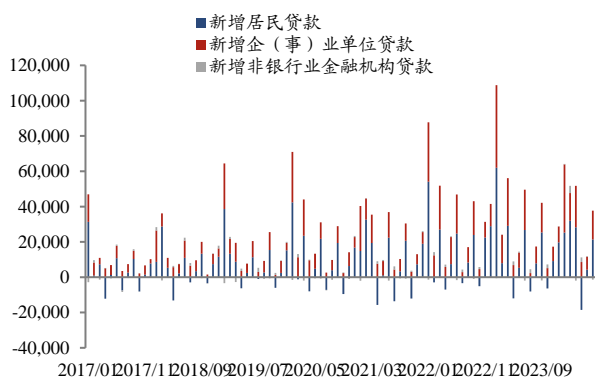
7月8日, 福建省建筑材料工业协会发布《关于做好7月份错峰生产工作安排的通知》要求, 福建省内所有水泥熟料生产线(不论目标市场为何地)均须参与错峰生产, 在确保满足市场供应的前提下, 7月份错峰停窑12天/台。辽宁省、吉林省、黑龙江省协会发布通知, 8月1日起水泥熟料企业停窑15天。

**点评:** 从三季度已出台错峰生产方案的省份来看, 错峰停窑时间较上半年延长, 严格程度进一步收紧, 反映行业在大面积亏损的背景下供给侧控制力度的强化, 有望支撑水泥行业盈利反弹的持续性。

#### 3.2. 行业数据点评

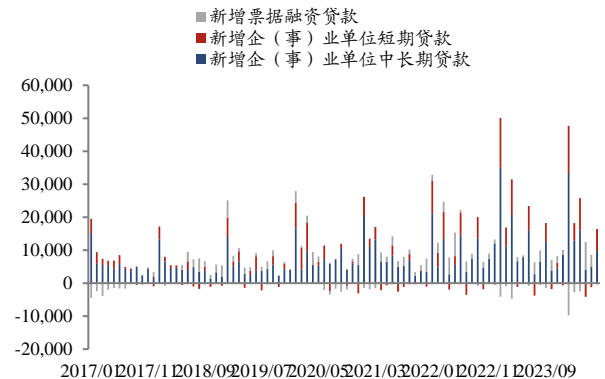
##### (1) 6月金融数据

图21: 新增人民币贷款结构(亿元)



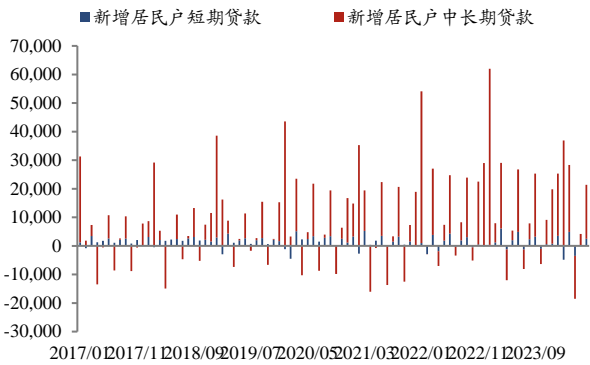
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构(亿元)



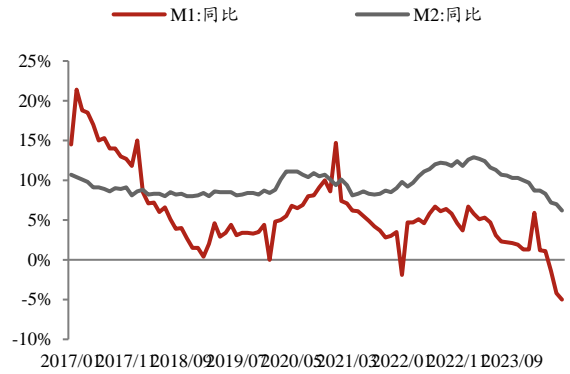
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



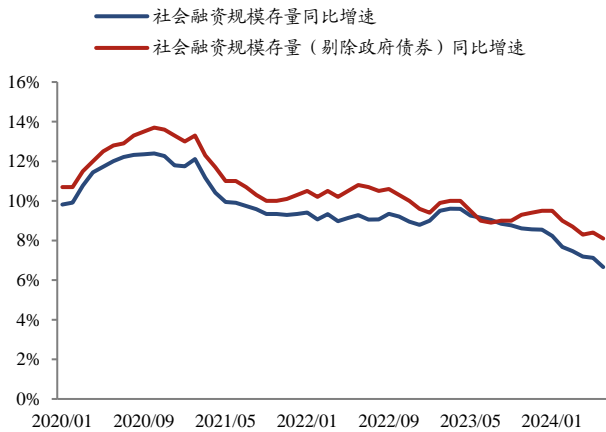
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1 与 M2 同比增速 (%)



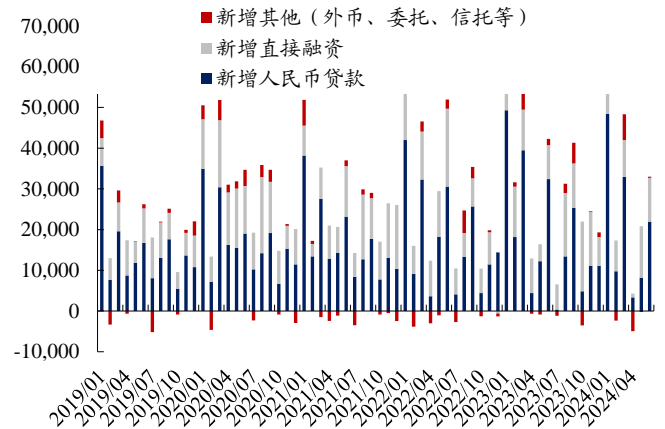
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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:** 6月社融余额增速有所放缓, 增量同比少增0.9万亿元, 主要因表内贷款融资少增影响, 其中对公中长贷、居民贷款同比少增, 反映实体经济融资需求偏弱, 地产景气度低迷, 政府债净融资同比有所多增, 但环比并未明显提速, 上半年发行进度仍明显低于过去两年均值, 后续仍有待财政政策进一步发力和地产景气度的修复。

### 3.3. 一带一路重要新闻

表15: 一带一路项目情况

项目情况	概览
中沙联合体签约沙特萨勒曼国王智慧区项目	中国建筑集团有限公司与沙特 EL-SEIF 联合体在沙特首都利雅得与沙特德拉伊耶门有限公司签约萨勒曼国王智慧区项目。该项目位于沙特首都利雅得西部德拉伊耶地区, 是沙特政府“2030 愿景”下为进一步提升首都利雅得教育、文化和旅游水平而投资建设的重大项目。

	项目建筑面积约 34 万平方米，签约合同造价约 20.8 亿美元，主要包括萨勒曼国王大学、嘉佩乐酒店、沙特王室博物馆等标志性文化建筑。
<b>中国电建签约科威特 T1282 基础设施项目</b>	中国电力建设集团有限公司与科威特公共住房福利署签订 T1282 基础设施项目的施工总承包合同。该项目位于科威特南部的萨巴赫艾哈迈德新城，项目工作范围涵盖新城 N4、N6、N8 街区 6189 个住房单元的道路工程、供水管网、雨水管网、污水管网以及电缆和街灯等的建设和维护。
<b>中国电建承建印尼卡拉旺工业园区光伏项目成功并网</b>	中国电力建设集团有限公司承建的印尼卡拉旺工业园区 100 兆瓦光伏项目成功并网。该项目位于印尼西爪哇省武吉英达市卡拉旺工业园区内，占地面积约 80 公顷，总装机为 100.78 兆瓦。项目由印尼国家电力公司与印尼阿鲁纳能源公司联合投资建设，中国电建负责项目设计、采购、施工及调试等工作内容。
<b>中国地质工程集团有限公司承建科摩罗二号公路项目竣工</b>	由中国节能下属中国地质工程集团有限公司承建的科摩罗二号公路项目竣工。该公路项目全长 38 公里，途经 17 个自然村，工期 24 个月。项目的建成通车将大大缓解当地交通不畅的难题，预计全线出行时间将由此前的 3 个小时缩短至 40 分钟。

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
<b>中企为赞比亚首个智慧村庄揭幕</b>	<p>华为公司在赞比亚南方省纳姆瓦拉区的穆齐拉村为该国首个智慧村庄站点揭幕。赞比亚总统希奇莱马出席揭幕仪式。</p> <p>希奇莱马在讲话中称赞华为实施的智慧村庄项目。他表示，智慧村庄项目将进一步改善当地村民的生活，希望中企继续加强与赞比亚政府的合作，实现更多造福当地民众的目标。</p> <p>中国驻赞比亚大使馆临时代办王晟在揭幕仪式上表示，智慧村庄项目契合赞比亚国家信息通信战略，是中赞合作实现高质量发展的又一体现，将促进赞移动和互联网连接、远程教育和医疗，特别是通过建设太阳能电站实现偏远农村地区电力覆盖。</p> <p>华为公司撒哈拉以南非洲地区副总裁李飞在仪式上表示，穆齐拉智慧村庄项目的建成实现了通网、通电、通教育和通医疗，希望赞比亚所有村庄未来都能实现智慧化的“村村通”。穆齐拉智慧村庄站点包括一座微型太阳能电站、一座通信塔和一个智慧教室，能够为当地一所学校、一家诊所和村民住宅供电，为村庄提供移动通信和互联网服务。</p>
<b>中企承建智利最大单体光伏项目启动运营</b>	<p>由中国电力建设集团承建的智利最大单体光伏项目 CEME1 项目正式启动商业运营。</p> <p>启动仪式当天在项目所在地、智利北部安托法加斯塔大区玛丽亚-埃伦娜市举行。智利总统驻托科皮亚省代表拉切尔·科尔特斯、智利能源部副部长路易斯·费利佩·拉莫斯、项目业主代表等共同为项目剪彩。</p> <p>据中国电建介绍，CEME1 光伏项目坐落在被称作世界“旱极”的阿塔卡马沙漠，位于智利首都圣地亚哥以北约 1300 公里。项目装机容量 480 兆瓦，配有超过 88 万片中国制造的光伏组件，能为约 50 万户家庭提供清洁能源，每年可减少二氧化碳排放约 28 万吨。</p> <p>拉莫斯在启动仪式上接受新华社记者采访时说，CEME1 光伏项目是一座重要里程碑，将帮助智利提高清洁能源发电占比，向实现脱碳目标迈出重要一步。</p> <p>拉莫斯表示，该项目通过使用创新技术提高发电效率，以更少的土地实现更大的装机容量。项目使用的光伏组件自动清洁技术比智利同类项目节省约 90% 用水量。</p> <p>中国电建智利分公司法人代表杜小松说，CEME1 光伏项目对改善当地环境、推动智利能源转型意义重大，有助于智利到 2050 年实现碳中和目标。该项目的顺利实施将进一步加强中智两国在新能源等绿色产业领域的务实合作。</p>

上海合作组织成员国文化部长会议 7 月 12 日在白俄罗斯维捷布斯克第 33 届“斯拉夫巴扎”国际艺术节框架内举行。来自上合组织 10 个成员国和对话伙伴国阿塞拜疆的文化部门负责人和驻白使节等与会。

**上合组织成员国文化部长会议在白俄罗斯举行**

上合组织秘书长张明在致辞中说，23 年来，上合组织文化合作领域不断拓展，并取得丰硕成果。在当前国际地缘政治形势错综复杂的背景下，大力推进文化合作，为其他领域的“硬合作”夯实“软基础”，是上合组织成员国的高度共识。相信各方将坚持以“上海精神”为指引，引领、规划、推动上合组织文化交流合作走深走实，为构建上合组织共同、多元、繁荣的文化空间不断作出新贡献。他同时祝贺白俄罗斯成为上合组织第 10 个成员国。

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
建材	关于公开征集绝热材料领域推荐性国家标准制修订项目建议的通知	保温材料与节能技术	2024/7/8
建材	青海西宁开发区出台五年计划，推动高性能纤维产业发展	复材资讯	2024/7/10
建材	山东玻纤“高模/超高模风电纱产品”项目已通过行业评审，进军高端风电市场	中国玻璃纤维	2024/7/11

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
2024/7/8	天山股份	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为-290,000 万元~350,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-320,000 万元~390,000 万元。
2024/7/8	中材科技	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为 38,000 万元~51,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 18,000 万元~24,000 万元。
2024/7/8	中国巨石	2024 年半年度业绩预告	实现归属于上市公司股东的净利润为 82,521.39 万元到 103,151.73 万元，同比减少 50%到 60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 50,816.35 万元到 63,520.43 万元，同比减少 50%到 60%。
2024/7/9	爱丽家居	2024 年半年度业绩预盈公告	实现归属于母公司所有者的净利润 6750 万元到 7500 万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 7500 万元到 8200 万元。
2024/7/9	山东玻纤	2024 年半年度业绩预减公告	实现归属于上市公司股东的净利润为-9,674.57 万元至-11,824.47 万元，同比减少 21,481.26 万元至 23,631.17 万元，同比下降 181.94%至 200.15%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-10,249.73 万元至-12,527.45 万元，同比减少 11,810.06 万元至 14,087.78 万元，同比下降 756.90%至 902.87%。

2024/7/9	上峰水泥	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 16,000 万元至 18,000 万元，同比下降 69.89%至 66.13%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 18,000 万元至 21,000 万元，同比下降了 53.31%至 45.53%。
2024/7/11	帝欧家居	回购股份报告书	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股）股票。本次回购股份将全部用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购价格不超过人民币 5.00 元/股（含），本次回购数量区间为上限不超过 16,700,000 股（占公司当前总股本的比例不超过 4.34%），下限不少于 8,500,000 股（占公司当前总股本的比例不超过 2.21%），按照本次回购数量上限测算回购资金总额不超过人民币 8,350.00 万元。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

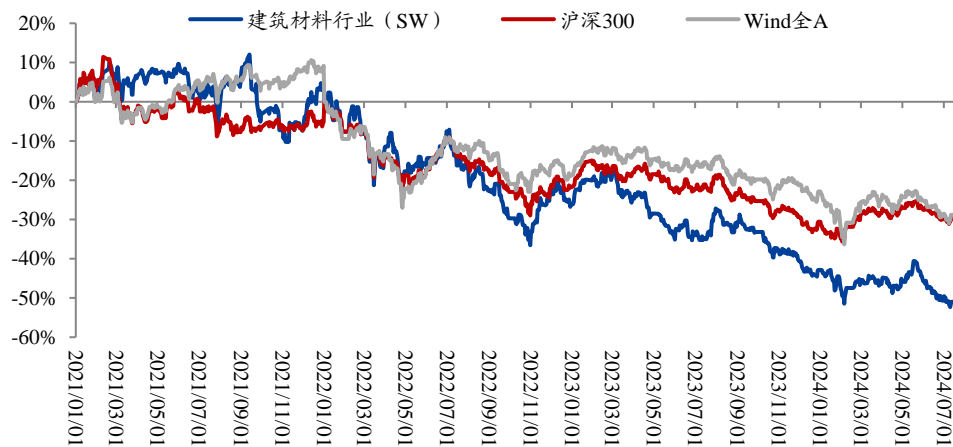
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.33%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.20%、1.54%，超额收益分别为-1.54%、-1.87%。

个股方面，爱丽家居、亚士创能、坤彩科技、冀东水泥、耀皮玻璃位列涨幅榜前五，友邦吊顶、兔宝宝、三棵树、金刚光伏、中材科技位列涨幅榜后五。

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	2024-7-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603221.SH	爱丽家居	9.75	12.72	11.51	-25.12
603378.SH	亚士创能	5.57	8.79	7.58	-86.96
603826.SH	坤彩科技	29.11	5.43	4.23	-22.07

000401.SZ	冀东水泥	4.35	4.82	3.61	-46.12
600819.SH	耀皮玻璃	4.40	4.76	3.56	-4.76

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	2024-7-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002718.SZ	友邦吊顶	9.70	-5.18	-6.39	-24.78
002043.SZ	兔宝宝	9.64	-5.40	-6.60	-2.51
603737.SH	三棵树	34.47	-8.42	-9.63	-57.44
300093.SZ	金刚光伏	12.37	-9.11	-10.32	-71.13
002080.SZ	中材科技	11.36	-9.27	-10.47	-43.17

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>