建筑材料行业跟踪周报

关注内需和新兴国家需求

增持（维持）

2024 年 08 月 05 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（2024.7.29–2024.8.3，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.49%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.67%、-2.74%，超额收益分别为 2.17%、1.25%。

- **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 382.2 元/吨，较上周-5.3 元/吨，较 2023 年同期+18.7 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+2.5 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-5.7 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、中南地区（-7.5 元/吨）、西南地区（-8.0 元/吨）、西北地区（-11.0 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 67.1%，较上周-0.3pct，较 2023 年同期-6.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 46.7%，较上周+0.8pct，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 1471.0 元/吨，较上周-21.5 元/吨，较 2023 年同期-496.9 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6203 万重箱，较上周+163 万重箱，较 2023 年同期 1781 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势，各池窑厂暂稳价观望，至月底，部分厂走货略好转。截至 8 月 1 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3600-3700 元/吨不等，全国均价 3688.00 元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3688 元/吨）持平，同比下跌达 1.97%，同比降幅收窄 0.74 个百分点；本周电子纱市场价格维稳延续，市场交投较前期稍有回落，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、本周国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，意见提出激发改善型消费活力，培育提供改造设计、定制化整装、智能化家居等一站式、标准化产品和服务的龙头企业。鼓励有条件的地区支持居民开展房屋装修和局部改造。建议投资者关注瑞尔特、惠达卫浴、松霖科技、伟星新材、奥普科技等消费建材公司。
2、短期 Q2 经济出现边际走弱，下半年宏观上有刺激的较大可能性。水泥企业主动收缩，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。
3、美国经济着陆预期开始强化，但随着美国进入降息周期，新兴国家的产能建设、基础设施建设升温。另外，在欧美脱钩断链的推动下，出口和对外投资中长期呈现更加碎片化的特点：1）7 月 12 日四部门发布《关于加强商务和金融协同 更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》，利好一带一路的贸易和投资。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）在脱钩断链和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、爱丽家居。
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环比回落 1.4%。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。七月底八月初，受降雨和高温天气影响，国内水泥市场需求表现仍然偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 46.7%，环比提升不足 1 个百分

行业走势

相关研究

《货币政策小步开走，财政加码推动以旧换新》

2024-07-29

《居住产业链 2024Q2 获公募基金减仓，重仓持股市值占全部 A 股市值比仍处于历史低位》

2024-07-26

请务必阅读正文之后的免责声明部分

点，其中华东、华中和西北地区出货情况略有好转，京津冀、东北和华南继续减弱。价格方面，受淡季因素影响，下游需求较差，部分地区如重庆、陕西出现过度竞争，市场维护不佳，导致价格出现大幅回落；而长三角和珠三角地区，随着天气好转，以及错峰生产加持，后期市场将会企稳向好。（2）水泥行业 1-5 月亏损面超过 55%，在大面积亏损状态下，行业及龙头企业提升利润的意愿显著增强，反映在区域错峰生产力度的加大以及主导企业稳价的措施。近期高温、降水等天气因素冲击下需求释放受阻，部分区域库存压力超预期增大，尤其是前期涨价区域价格出现一定调整。但我们认为行业大面积亏损背景下，在龙头企业率领下，行业供给侧调控的主动性和力度明显增强，有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复，财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥需求改善有望推动行业景气继续回升，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）中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，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。短期企业库存增加幅度有限，稳价意愿较强，但仍需消化阶段性新增供给和下游社会库存，价格有望保持稳定。（2）细纱/电子布当前涨价传导顺利，但随着部分产能复产释放新增供给后，下游集中补库趋于结束，价格有望回归平稳。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，若下游需求进一步改善，电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。（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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 21
3.5. 板块上市公司重点公告梳理 22
4. 本周行情回顾 22
5. 风险提示 24

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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（%）.....19
图 22: 建筑业 PMI：新订单指数（%）.....19
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（%）.....20
图 26: 建筑业 PMI：从业人员指数（%）.....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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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.....21
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.....23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 板块观点

（1）水泥：本周全国水泥市场价格环比回落 1.4%。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。七月底八月初，受降雨和高温天气影响，国内水泥市场需求表现仍然偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 46.7%，环比提升不足 1 个百分点，其中华东、华中和西北地区出货情况略有好转，京津冀、东北和华南继续减弱。价格方面，受淡季因素影响，下游需求较差，部分地区如重庆、陕西出现过度竞争，市场维护不佳，导致价格出现大幅回落；而长三角和珠三角地区，随着天气好转，以及错峰生产加持，后期市场将会企稳向好。水泥行业 1-5 月亏损面超过 55%，在大面积亏损状态下，行业及龙头企业提升利润的意愿显著增强，反映在区域错峰生产力度的加大以及主导企业稳价的措施。近期高温、降水等天气因素冲击下需求释放受阻，部分区域库存压力超预期增大，尤其是前期涨价区域价格出现一定调整。但我们认为行业大面积亏损背景下，在龙头企业率领下，行业供给侧调控的主动性和力度明显增强，有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复，财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥需求改善有望推动行业景气继续回升，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：**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：（1）中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，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。短期企业库存增加幅度有限，稳价意愿较强，但仍需消化阶段性新增供给和下游社会库存，价格有望保持稳定。（2）细纱/电子布当前涨价传导顺利，但随着部分产能复产释放新增供给后，下游集中补库趋于结束，价格有望回归平稳。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，若下游需求进一步改善，电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。（3）中长期落后产能出清、玻纤成本的下降

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

（4）装修建材：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。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/8/2 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				市盈率（倍）			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
002791.SZ	坚朗五金*	73	3.24	5.03	6.59	7.74	22.61	14.57	11.12	9.47
002271.SZ	东方雨虹*	303	22.73	31.98	37.18	42.05	13.33	9.48	8.15	7.21
600176.SH	中国巨石*	422	30.44	25.23	34.69	45.00	13.87	16.74	12.17	9.39
600801.SH	华新水泥*	296	27.62	25.45	32.17	35.81	10.72	11.63	9.20	8.27
601636.SH	旗滨集团*	159	17.51	19.54	19.72	26.06	9.10	8.16	8.08	6.12
600585.SH	海螺水泥*	1,229	104.30	90.22	112.49	129.49	11.79	13.63	10.93	9.49
000877.SZ	天山股份*	381	19.65	27.86	35.34	-	19.39	13.68	10.78	-
000401.SZ	冀东水泥*	118	-14.98	7.12	10.97	-	-7.88	16.58	10.76	-
000672.SZ	上峰水泥*	62	7.44	10.40	12.76	-	8.28	5.93	4.83	-
600720.SH	祁连山	189	17.66	18.62	20.02	21.28	10.71	10.15	9.44	8.88
002233.SZ	塔牌集团	85	7.42	7.59	8.54	9.64	11.51	11.25	10.00	8.85
000012.SZ	南玻A	153	16.56	17.39	18.39	-	9.26	8.81	8.33	-
600586.SH	金晶科技	81	4.62	5.12	6.06	8.45	17.48	15.77	13.32	9.56
600552.SH	凯盛科技	90	1.07	2.10	3.10	3.69	83.81	42.68	28.99	24.34
002080.SZ	中材科技	188	22.24	24.18	28.79	35.46	8.45	7.77	6.53	5.30
300196.SZ	长海股份	39	2.96	3.39	4.51	6.18	13.27	11.59	8.70	6.36
605006.SH	山东玻纤	26	1.05	1.14	1.92	2.70	24.59	22.82	13.46	9.59
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	72.34	22.33	18.52	14.88
002088.SZ	鲁阳节能	58	4.92	6.03	6.79	7.78	11.70	9.55	8.49	7.40
688398.SH	赛特新材*	24	1.06	1.67	2.37	3.16	22.35	14.16	9.99	7.51
000786.SZ	北新建材*	414	35.24	43.80	51.38	57.64	11.76	9.46	8.06	7.19
002372.SZ	伟星新材*	216	14.32	14.88	16.57	18.53	15.05	14.49	13.01	11.63
300737.SZ	科顺股份*	50	-3.38	6.07	8.54	-	-14.86	8.26	5.87	-
300715.SZ	凯伦股份*	25	0.23	0.76	1.37	1.98	108.82	32.49	18.04	12.45
003012.SZ	东鹏控股*	69	7.20	7.75	8.76	9.90	9.52	8.85	7.83	6.93
002918.SZ	蒙娜丽莎*	34	2.66	6.12	7.13	-	12.90	5.61	4.82	-
002398.SZ	垒知集团	25	1.59	1.73	2.00	2.33	15.94	14.64	12.64	10.89
002043.SZ	兔宝宝*	78	6.89	7.77	9.21	10.46	11.31	10.03	8.46	7.45
001322.SZ	箭牌家居*	65	4.25	4.48	5.66	6.64	15.26	14.47	11.45	9.77
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	156	1.74	6.01	7.89	9.84	90.01	25.99	19.80	15.88
603378.SH	亚士创能	29	0.60	1.38	1.80	2.85	47.44	20.67	15.87	10.03
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	27.58	24.75	15.33	-

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2024/8/2 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*	1229	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.1	3.6	4.4	5.1
600801.SH	华新水泥*	296	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*	381	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.6	3.7	4.7	-
000401.SZ	冀东水泥*	118	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.0	4.6	-
000672.SZ	上峰水泥*	62	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.4	7.6	9.3	-
002233.SZ	塔牌集团	85	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.0	7.1	8.0	9.1
601636.SH	旗滨集团*	159	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.2	4.7	4.7	6.2

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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回落 1.4%。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。七月底八月初，受降雨和高温天气影响，国内水泥市场需求表现仍然偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 46.7%，环比提升不足 1 个百分点，其中华东、华中和西北地区出货情况略有好转，京津冀、东北和华南继续减弱。价格方面，受淡季因素影响，下游需求较差，部分地区如重庆、陕西出现过度竞争，市场维护不佳，导致价格出现大幅回落；而长三角和珠三角地区，随着天气好转，以及错峰生产加持，后期市场将会企稳向好。

（1）区域价格跟踪：

本周全国高标水泥市场价格为 382.2 元/吨，较上周-5.3 元/吨，较 2023 年同期+18.7 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+2.5 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-5.7 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、中南地区（-7.5 元/吨）、西南地区（-8.0 元/吨）、西北地区（-11.0 元/吨）。

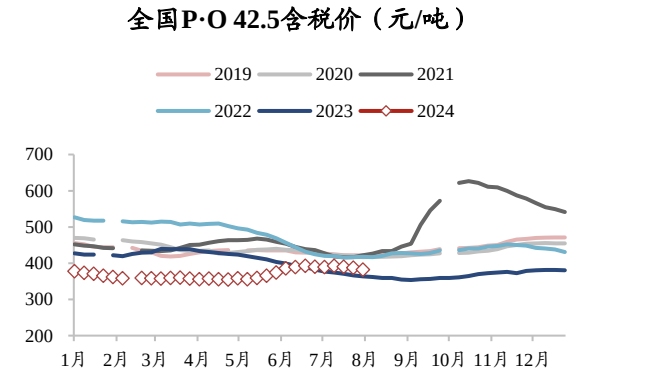
表3：本周水泥价格变动情况

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		382.2	(5.3)	18.7	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		351.3	(5.0)	15.0	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		332.9	(5.7)	(2.1)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		385.8	(3.3)	20.0	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		362.5	2.5	47.5	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		390.0	0.0	14.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		533.3	0.0	186.7	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		360.7	(2.9)	6.4	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		350.8	(7.5)	0.0	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		388.0	(8.0)	(7.0)	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		379.0	(11.0)	(16.0)	404.0	379.0	元/吨

数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

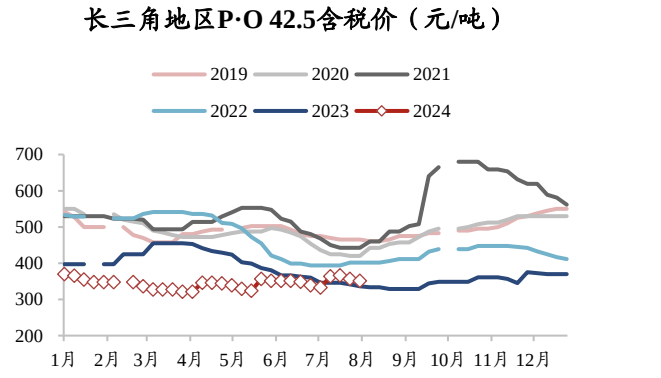
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：全国高标水泥价格



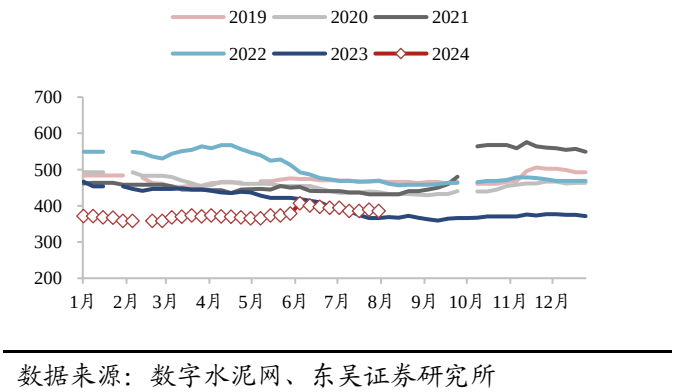
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



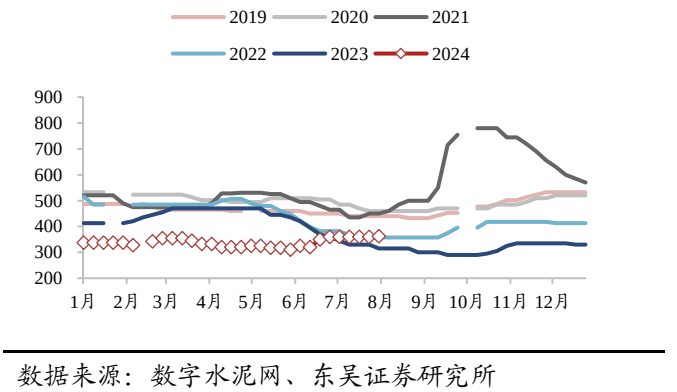
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.1%，较上周-0.3pct，较 2023 年同期-6.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 46.7%，较上周+0.8pct，较 2023 年同期-7.7pct。

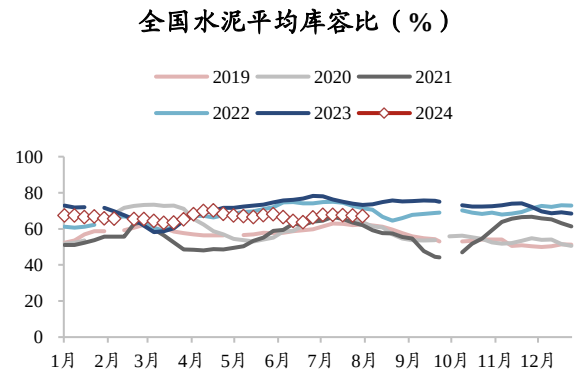
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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		67.1	(0.3)	(6.2)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		66.1	(1.1)	(9.8)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		68.5	(1.3)	(7.6)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		66.3	(2.0)	(8.2)	70.8	58.0	%/pct
-两广		65.8	(1.0)	(5.0)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		62.3	(1.3)	(9.0)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		54.6	2.9	(15.4)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		67.8	(0.7)	(7.1)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.7	(0.2)	(7.1)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		69.4	(1.9)	3.4	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		66.3	2.8	(7.5)	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		46.7	0.8	(7.7)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		58.8	(0.3)	(14.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.0	2.4	(8.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		38.4	(1.8)	(5.7)	52.6	2.7	%/pct
-两广		52.5	(1.3)	(15.0)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		31.8	(5.3)	(5.5)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		25.8	(5.0)	(12.5)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		54.4	1.3	(12.5)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		50.0	2.2	(11.9)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		42.0	5.3	4.5	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		45.3	1.7	(5.5)	53.3	5.3	%/pct

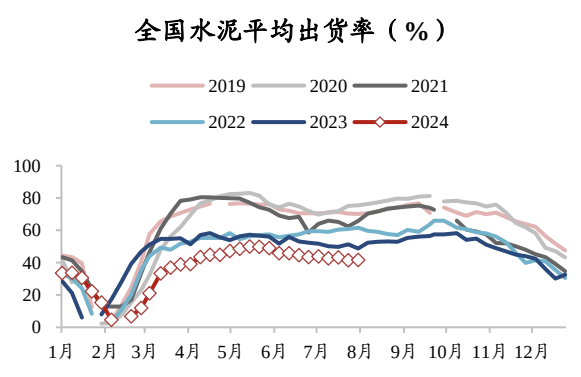
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

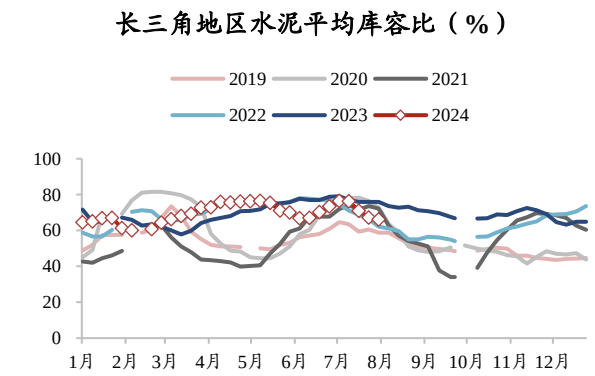
图6：全国水泥平均出货率



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

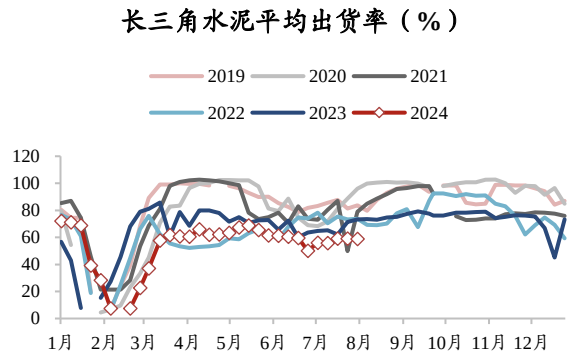
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：长三角地区水泥平均库容比



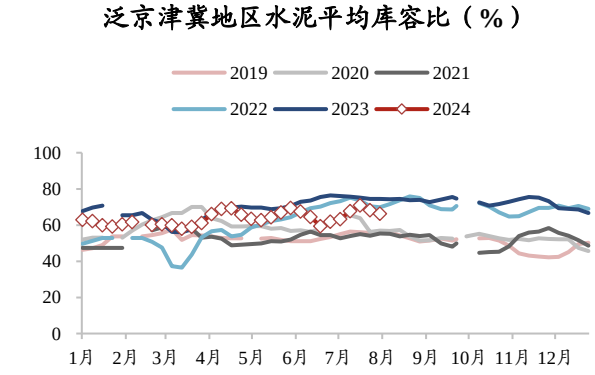
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图8：长三角地区水泥平均出货率



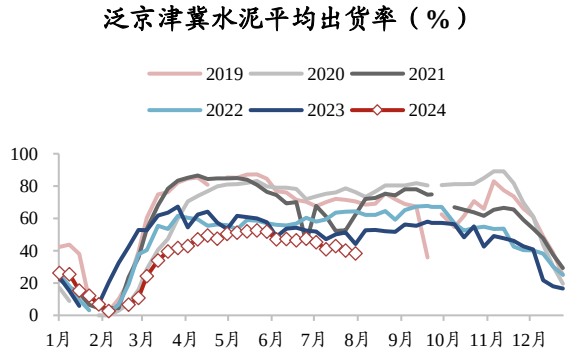
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图9：泛京津冀地区水泥平均库容比



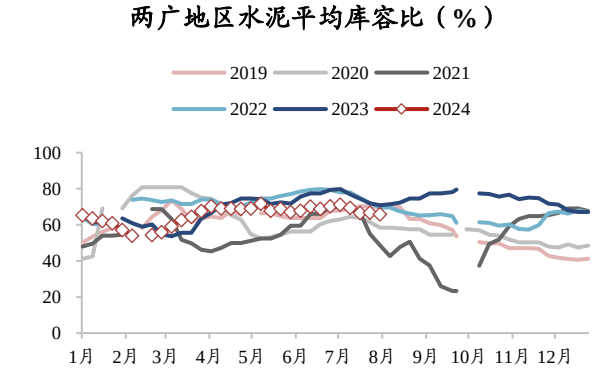
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图10：泛京津冀地区水泥平均出货率



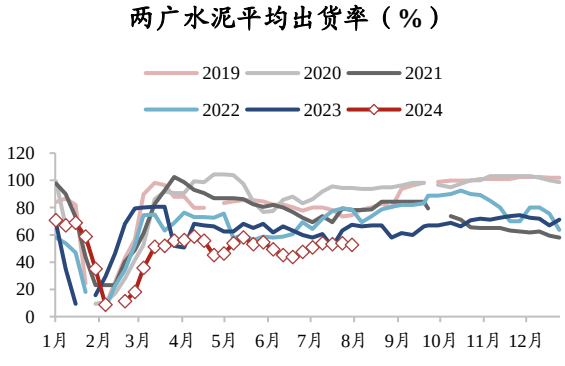
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（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		314.0	(5.3)	18.4	324.8	287.2	元/吨
-长三角		283.0	(5.0)	14.7	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		264.6	(5.7)	(2.4)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		317.6	(3.3)	19.7	338.5	289.0	元/吨
-两广		294.3	2.5	47.2	294.3	241.9	元/吨
-华北地区		321.8	0.0	13.7	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		465.1	0.0	186.4	465.1	288.7	元/吨
-华东地区		292.5	(2.9)	6.1	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		282.6	(7.5)	(0.3)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		319.8	(8.0)	(7.3)	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		310.8	(11.0)	(16.3)	335.8	310.8	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	辽中地区部分企业水泥价格下调20元/吨，雨水天气较多，市场需求表现低迷，且经过前期连续价格上涨，企业都已恢复盈利状态，为增加出货量，开始有降价情况出现，主导企业为防止价格回落，于 7月份增加错峰生产5天（共停产20天）。此外，8月份辽东地区错峰生产再增加5天。
-华东地区	江西地区水泥企业计划8月份错峰生产不少于12天。
-华南地区	
-中南地区	广西错峰生产持续加码，8月份平均停产19天，对广东地区冲击或将减弱，为提升盈利，本地企业再次推涨价格，本周受雨水天气干扰，以及涨价氛围烘托，水泥需求不稳定，企业发货在5-7成不等，库存偏高运行。 桂林地区水泥价格稳定，在建工程项目正常施工，整体水泥需求变化不大，企业日出货在5-6成，库存中高位。8月份，省内企业计划继续执行差异化错峰生产，不同企业停产17-21天，有再次推涨价格意愿。
-西南地区	8月份，四川省水泥企业计划执行错峰生产不少于20天。
-西北地区	

数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述：本周国内浮法玻璃价格延续下行走势，但降幅收窄，交投氛围仍显一般。周内浮法市场高供给、低需求是影响玻璃价格运行趋势的主要影响因素，多地浮法厂累计下调 1-4 元/重量箱不等，少数地区价格维稳观望，局部成交量有所好转，但多数厂仍维持产大于销，库存增加。受浮法原片价格下跌至亏损等因素影响，零星企业发布涨价计划，多以提振新月玻璃行情信心，但新价落实一般。后市看，终端需求无明显变化，华中、华南个别产线 8 月中旬存冷修计划，加之利润亏损情况下，预计短期价格主流走稳，局部价格在厂库高压下或有松动。

（1）价格：

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1471.0 元/吨，较上周-21.5 元/吨，较

请务必阅读正文之后的免责声明部分

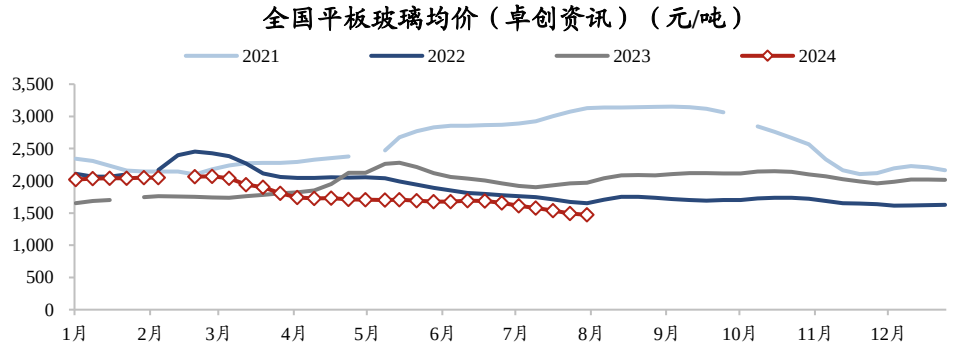
2023 年同期-496.9 元/吨。

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		1471	(21.5)	(497)	2070	1471	元/吨
-华北地区		1355	(27.8)	(419)	1834	1355	元/吨
-华东地区		1587	(11.7)	(496)	2124	1587	元/吨
-华中地区		1376	(21.3)	(546)	1983	1376	元/吨
-华南地区		1415	(12.0)	(566)	2324	1415	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 6203 万重箱，较上周+163 万重箱，较 2023 年同期 1781 万重箱。

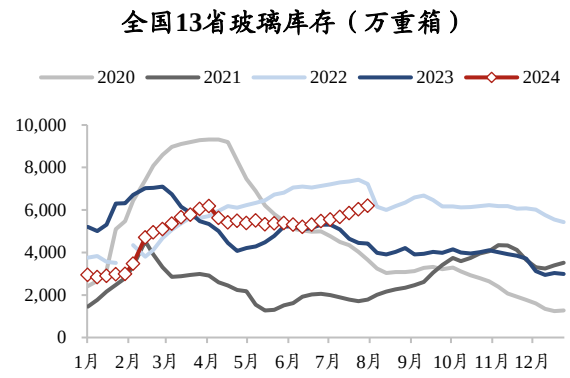
表8：本周建筑浮法玻璃库存变动

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		4654	127	1425	4708	2211	万重箱
13省库存		6203	163	1781	6203	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		1506	26	(161)	2279	472	万重箱
13省年初至今		49329	--	(672)	--	--	万重箱

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

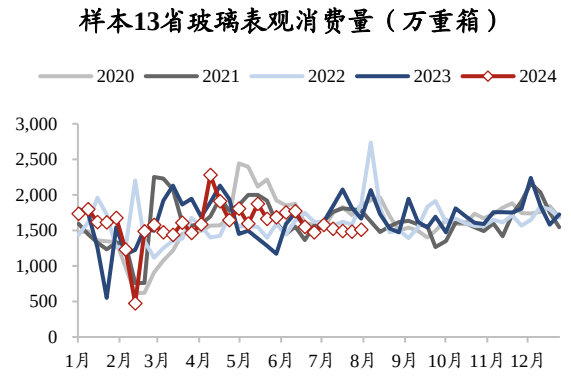
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

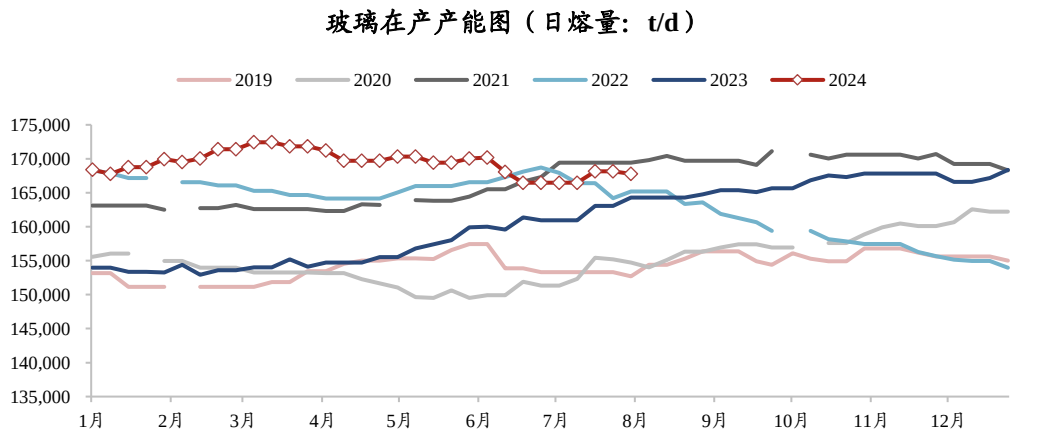
（3）产能变动：

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		153620	(100)	2050	157370	149520	吨/日
在产产能-颜色玻璃		13210	(300)	2050	16010	13210	吨/日
开工率（总产能）		67.45	(0.16)	67	69.95	67.25	%/pct
开工率（有效产能）		83.75	(0.20)	83	85.96	83.60	%/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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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		224	(11)	(463)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		990	(11)	(466)	#N/A	#N/A	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：

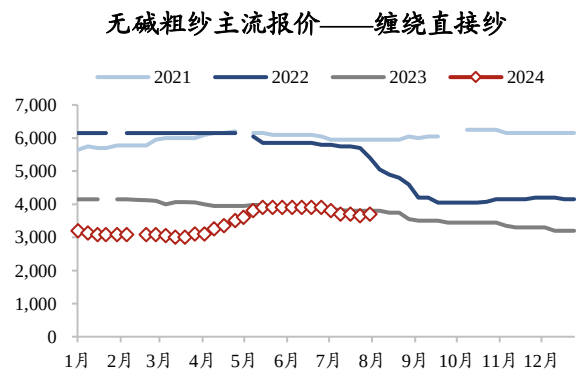
本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势，各池窑厂暂稳价观望，至月底，部分厂走货略好转。截至 8 月 1 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3600-3700 元/吨不等，全国均价 3688.00 元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3688 元/吨）持平，同比下跌达 1.97%，同比降幅收窄 0.74 个百分点；本周电子纱市场价格维稳延续，市场交投较前期稍有回落，周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布当前主流报价亦稳定，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等，成交按量可谈。

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	50	(100)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	600	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(50)	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	0.8	4.0	3.3	元/米

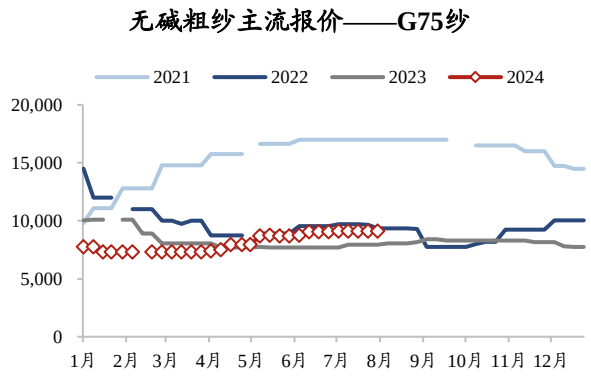
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

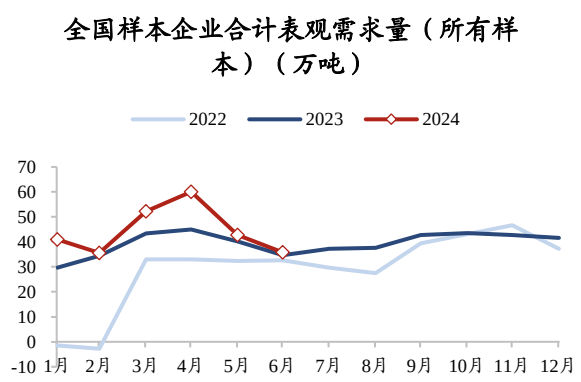
（2）库存变动和表观需求：

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

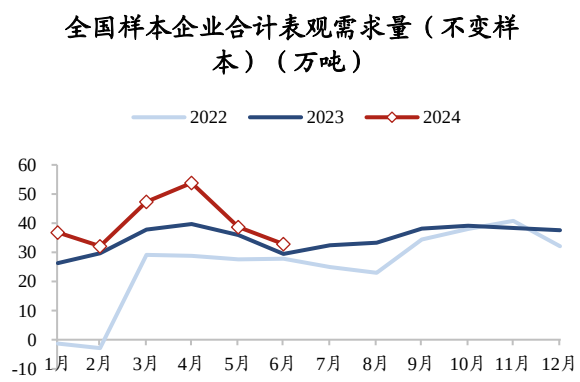
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图19：玻纤表观消费量（所有样本）



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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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		9450	(50)	450	9850	9450	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8150	(30)	(1100)	8950	8150	元/吨
聚氯乙烯PVC		5535	(97)	(436)	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6900	0	900	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3825	0	(175)	3900	3825	元/吨
WTI		77	(3)	(3)	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）政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作

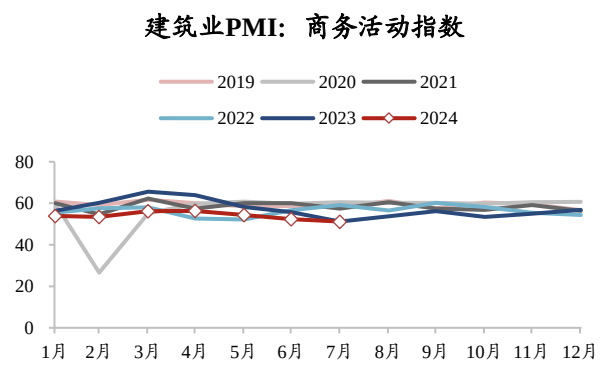
中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。中共中央总书记习近平主持会议。

点评：（1）会议指出要坚定不移完成全年经济社会发展目标任务，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险。（2）宏观政策要持续用力、更加给力，加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。（3）地产方面坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。

3.2. 行业数据点评

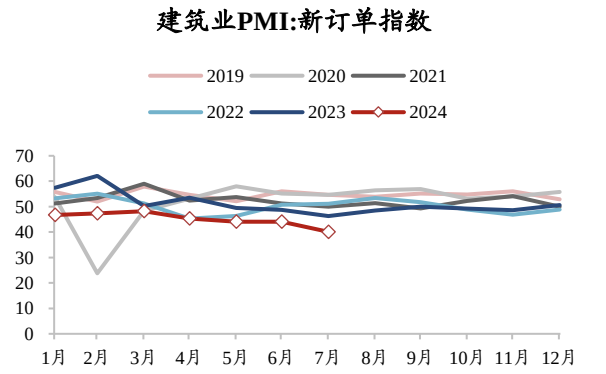
（1）7 月建筑行业 PMI

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

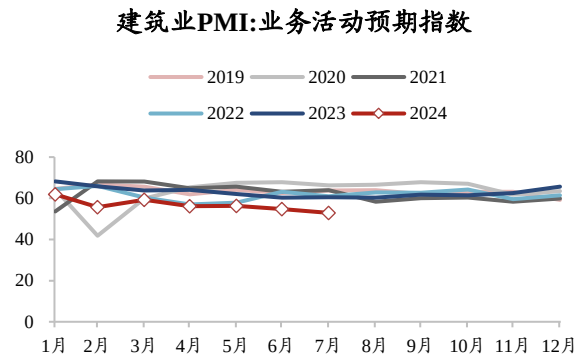
图22：建筑业 PMI：新订单指数（%）



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

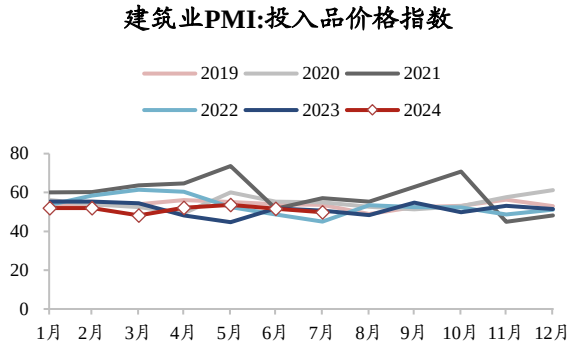
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图23：建筑业 PMI：业务活动预期指数（%）



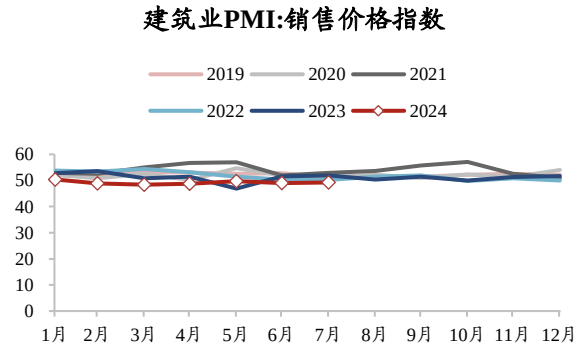
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24：建筑业 PMI：投入品价格指数（%）



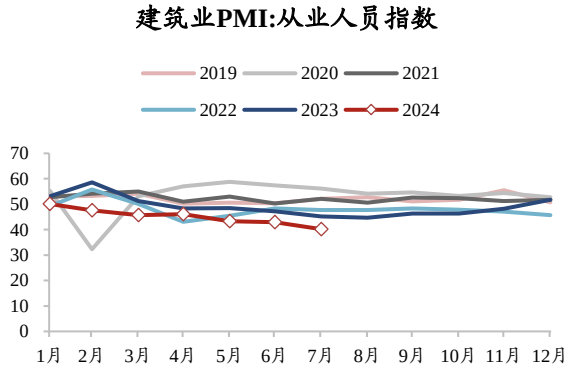
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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：受高温暴雨和洪涝灾害等不利因素影响，建筑业企业生产经营活动有所放缓，商务活动指数为 51.2%，比上月下降 1.1 个百分点，新订单指数为 40.1%，比上月下降 4.0 个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为 52.9%，表明多数建筑业企业对行业发展保持信心。

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
北方国际签署克罗地亚市政水务项目工程总承包合同	北方国际合作股份有限公司与克罗地亚供水公司-南部公司签订了塞尼市政水务项目合同，合同金额 2700 万欧元。该项目主要建设内容为 30 公里供水以及配套设施建设，欧盟为项目提供 80%资金支持，业主自筹剩余 20%。
中国交建承建马来西亚沙捞越甲醇厂码头 BEPCC 项目建成投产	由中国交通建设（马来西亚）有限公司承建的马来西亚沙捞越甲醇厂码头 BEPCC 项目正式建成投产。该项目位于马来西亚沙捞越的民都鲁省，于 2021 年 6 月 15 日开工，主要包括 2 个 15,000 吨级甲醇装船泊位、500 米防波堤、3 公里引桥，以及码头上部化工设施、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	配套建筑、水电设施等。项目为马来西亚新型组合式双层框架水工结构，码头与防波堤结合，防波堤采用 2 米密排钢桩。
中国电建援老挝琅勃拉邦医院升级改造项目顺利通过竣工验收	由中国电力建设集团有限公司承建的援老挝琅勃拉邦医院升级改造项目完成竣工验收，标志着项目建设已全部完成。该项目主要工作内容包括新建医院外科和心血管科楼、中国专家公寓楼及泵房等，并对一期、二期医院部分建筑进行升级改造。

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
第八届南博会促成投资合作总金额超 100 亿元	为期 6 天的第八届中国—南亚博览会 7 月 28 日在云南昆明落下帷幕。第八届南博会执委会召开新闻发布会介绍，本届南博会期间共促成投资合作总金额超 100 亿元，截至 27 日累计签署内外贸合同金额超 80 亿元，线上线下累计销售额超 5 亿元。 第八届南博会执委会副主任、云南省商务厅厅长杨沐说，本届南博会深化拓展“综合展、专业办”模式，首次设立的贸易无忧平台受到企业“热捧”，截至 27 日已为 500 多家中外企业提供咨询服务，举办外资企业政企沟通圆桌会、边民互市贸易进口产品推介对接会等 7 场活动，让更多的“展品”变为“商品”。 本届南博会与南亚国家开展务实合作，将南亚馆增设至 2 个、展位数由 480 个增至 776 个，南亚各国官方机构共组织超 400 家企业参展。巴基斯坦、尼泊尔、斯里兰卡等国家的手工地毯、红茶等特色商品广受欢迎，实现“一个展会买遍南亚”。截至 27 日，南亚馆累计现场成交额超 500 万元。 本届南博会有 82 个国家、地区和国际组织参会，参展企业达 2000 多家，其中近一半是境外企业。
中华人民共和国和东帝汶民主共和国关于深化全面战略伙伴关系的联合声明	中华人民共和国主席习近平邀请，东帝汶民主共和国总统若泽·拉莫斯·奥尔塔于 2024 年 7 月 28 日至 31 日对中国进行国事访问。这是东帝汶 2002 年 5 月恢复独立以来，东帝汶国家元首第一次对中国进行国事访问。 访问期间，习近平主席同奥尔塔总统在亲切友好气氛中举行会谈，就中国与东帝汶关系及共同关心的国际地区问题深入交换意见，达成广泛重要共识。中华人民共和国国务院总理李强、全国人民代表大会常务委员会委员长赵乐际分别同奥尔塔总统会见。 两国将加强发展战略对接，围绕产业振兴、基建发展、粮食自给和民生改善四大领域开展更多合作。中方愿同东帝汶深化贸易投资、农渔业、卫生、水利、能源、教育、减贫等领域合作，拓展旅游、数字经济、绿色发展合作，助力东帝汶实现自主可持续发展。双方高度评价两国高质量共建“一带一路”合作成果，同意签署共建“一带一路”合作规划、民航运输协定和农业合作谅解备忘录。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

行业	新闻摘要	来源	日期
建材	泰山玻纤太原项目 11 个配套工程已基本完成。	复材网	2024/7/29
建材	云南：要求加强地域适应性墙体材料、保温材料、隔热材料研究。	保温材料与节能技术	2024/7/31
建材	《风电叶片制造全过程质量保证能力技术规范》项目启动。	CWEA	2024/8/1
水泥	拆二合一，海螺将迁建一 4500t/d 水泥熟料线	数字水泥网	2024/8/1
建材	国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》.	CWEA	2024/8/2

数据来源：数字水泥网，复材网，保温材料与节能技术，CWEA，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
2024/7/29	海螺水泥	附属公司中期票据获准注册的公告	海螺环保集团收到交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2024〕GN13 号），交易商协会同意接受海螺环保集团绿色债务融资工具注册。海螺环保集团绿色债务融资工具注册金额为 30 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日（即 2024 年 7 月 25 日）起 2 年内有效，海螺环保集团可在注册有效期内分期发行绿色债务融资工具。
2024/7/29	赛特新材	对外投资公告	公司拟在福建省连城县北部新城投资 5 亿元，主要采用四边封生产工艺，建设连城年产 500 万平方米真空绝热板项目，以满足并拓展未来市场需求。
2024/7/30	凯伦股份	实际控制人部分股份质押的公告	公司控股股东及其一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量为 10,116.72 万股，占其合计所持公司股份比例为 56.05%，占公司总股本比例为 26.28%，对应融资余额约人民币 59,199 万元，其中半年内需偿还的金额约为人民币 19,200 万元。
2024/7/30	塔牌集团	2024 年半年度业绩快报	实现营业收入 1,976,169,887.68 元，同比-31.17%，扣非归母净利润 183,604,069.79 元，同比-52.84%。
2024/8/1	中材科技	2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）	本次债券采取分期发行的方式，其中本期债券为注册文件项下第一期发行，本期债券发行规模为不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元）。每张面值为 100 元，发行价格为 100 元/张。本期债券分为两个品种，品种一期限为 2 年期，品种二期限为 3 年期，未设置特殊条款。
2024/8/2	天山股份	终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件的公告	自本次发行预案披露以来，公司与中介机构积极有序推进可转换公司债券各项相关工作。现综合考虑当前市场环境及政策变化、结合公司实际情况、发展规划等诸多因素，经与各方充分沟通、审慎分析后，公司决定终止本次向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

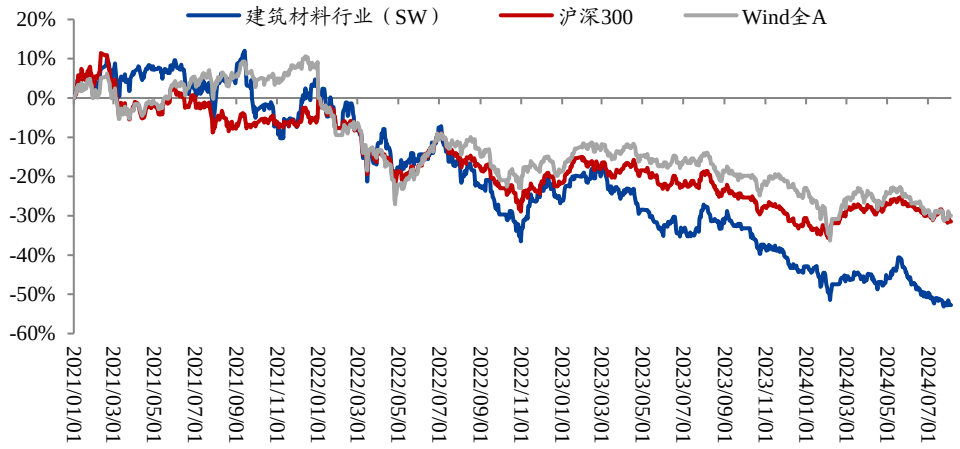
本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.20%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.73%、0.78%，超额收益分别为-0.47%、-1.98%。

个股方面，*ST 嘉寓、亚士创能、亚泰集团、万里石、坤彩科技位列涨幅榜前

请务必阅读正文之后的免责声明部分

五，中国巨石、海螺水泥、伟星新材、北新建材、三棵树位列涨幅榜后五。

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	2024-8-2 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	1.47	16.67	17.40	-58.24
603378.SH	亚士创能	6.66	13.85	14.58	-84.41
600881.SH	亚泰集团	1.08	11.34	12.07	-55.00
002785.SZ	万里石	27.78	11.30	12.03	-7.95
603826.SH	坤彩科技	28.51	10.68	11.41	-23.67

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	2024-8-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
600176.SH	中国巨石	10.55	-1.86	-1.13	-18.30
600585.SH	海螺水泥	23.20	-3.01	-2.28	-6.60
002372.SZ	伟星新材	13.54	-4.78	-4.05	-31.71
000786.SZ	北新建材	24.52	-10.12	-9.39	-0.16
603737.SH	三棵树	29.64	-14.46	-13.73	-63.40

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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