

建筑材料行业跟踪周报

关注地产收储进展

增持（维持）

2024年08月12日

投资要点

■ **本周(2024.8.5-2024.8.11,下同):**本周建筑材料板块(SW)涨跌幅1.29%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.56%、-1.67%,超额收益分别为2.85%、2.96%。

■ **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,较上周持平,较2023年同期20.7元/吨。较上周价格持平的地区:两广地区、东北地区、西南地区、西北地区;较上周价格上涨的地区:泛京津冀地区(+1.7元/吨)、华北地区(+6.0元/吨);较上周价格下跌的地区:长三角地区(-17.5元/吨)、长江流域地区(-5.7元/吨)、华东地区(-1.4元/吨)、中南地区(-3.3元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为66.3%,较上周-0.8pct,较2023年同期-7.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为48.8%,较上周+2.1pct,较2023年同期-8.3pct。(2) **玻璃:**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1457.0元/吨,较上周-14.0元/吨,较2023年同期-582.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6049万重箱,较上周-154万重箱,较2023年同期+2060万重箱。(3) **玻纤:**本周国内无碱粗纱市场价格稳中小幅调整,多数厂价格维稳,个别厂因前期成交灵活,近日价格小幅回升,新价较前期报价略低。截至8月8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3677.50元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3688元/吨)下跌0.28%,同比下跌达0.48%,同比降幅收窄1.49个百分点;本周电子纱市场价格维持稳定走势,各池窑厂本月新价调整意向不大,多数以老客户订单走货为主,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、本周深圳市发布政策,拟收购符合条件的商品房用作保障性住房。随着更多城市施行地产收储,地产螺旋型下降的态势有望加快改观,收储力度值得关注。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。随着全球利率下行,超跌的消费建材也有望反弹,建议关注坚朗五金、北新建材、东方雨虹、三棵树等。

2、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。

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持平,价格上涨区域主要有河北、福建和江西地区,幅度30元/吨;价格回落区域为上海、江苏、浙江、安徽和河南地区,幅度15-20元/吨。八月上旬,雨水天气虽有减少,但南方地区受持续高温天气影响,水泥市场需求恢复有限,全国重点地区水泥企业平均出货率环比提升仅2个百分点,其中东

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

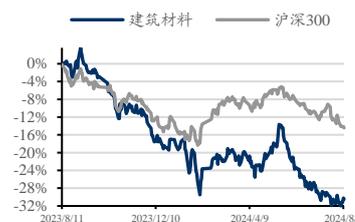
renj@dwzq.com.cn

证券分析师 杨晓曦

执业证书: S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《关注内需和新兴国家需求》

2024-08-05

《货币政策小步开走, 财政加码推动以旧换新》

2024-07-29

北、京津冀地区恢复相对明显，在 10 个百分点左右。价格方面，因需求恢复偏弱，以及外来低价水泥冲击，长三角地区价格推涨未能稳住，再次出现小幅回落；部分地区如河北、福建和江西通过行业自律和错峰生产继续尝试推涨价，全国总体呈现涨跌互现格局。(2) 水泥行业呈现亏损状态，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、降水等天气因素影响下需求释放仍然受阻，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延续下行趋势，行业盈利有望逐级向上。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、需求超预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技**等。

玻璃：终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，近期价格震荡下行，但随着价格接近高成本生产线现金成本区域，产线冷修预期增加，预计短期价格降幅有望趋缓。中长期供需平衡修复仍需供给侧的明显收缩，需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响以及产线冷修进度。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.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 一带一路重要新闻.....	21
3.3. 行业重要新闻.....	22
3.4. 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:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	23
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	一带一路项目情况.....	21
表 16:	一带一路事件情况.....	22
表 17:	行业重要新闻.....	22
表 18:	板块上市公司重要公告.....	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持平, 价格上涨区域主要有河北、福建和江西地区, 幅度 30 元/吨; 价格回落区域为上海、江苏、浙江、安徽和河南地区, 幅度 15-20 元/吨。八月上旬, 雨水天气虽有减少, 但南方地区受持续高温天气影响, 水泥市场需求恢复有限, 全国重点地区水泥企业平均出货率环比提升仅 2 个百分点, 其中东北、京津冀地区恢复相对明显, 在 10 个百分点左右。价格方面, 因需求恢复偏弱, 以及外来低价水泥冲击, 长三角地区价格推涨未能稳住, 再次出现小幅回落; 部分地区如河北、福建和江西通过行业自律和错峰生产继续尝试推涨价, 全国总体呈现涨跌互现格局。水泥行业呈现亏损状态, 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、降水等天气因素影响下需求释放仍然受阻, 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, 近期价格震荡下行, 但随着价格接近低成本生产线现金成本区域, 产线冷修预期增加, 预计短期价格降幅有望趋缓。中长期供需平衡修复仍需供给侧的明显收缩, 需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响以及产线冷修进度。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延续下行趋势, 行业盈利有望逐级向上。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。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。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求超预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技**、**山东玻纤**、**长海股份**、**国际复材**、**宏和科技**等。

(4) 装修建材：市场需求仍较弱，收入端或承压，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	2024/8/9		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*	76	3.24	5.03	6.59	7.74	23.53	15.16	11.57	9.85	
002271.SZ	东方雨虹*	307	22.73	31.98	37.18	42.05	13.52	9.61	8.27	7.31	
600176.SH	中国巨石*	408	30.44	25.23	34.69	45.00	13.40	16.17	11.76	9.06	
600801.SH	华新水泥*	285	27.62	25.45	32.17	35.81	10.33	11.21	8.87	7.97	
601636.SH	旗滨集团*	159	17.51	19.54	19.72	26.06	9.09	8.14	8.07	6.11	
600585.SH	海螺水泥*	1,252	104.30	90.22	112.49	129.49	12.00	13.87	11.13	9.67	
000877.SZ	天山股份*	380	19.65	27.86	35.34	-	19.32	13.63	10.74	-	
000401.SZ	冀东水泥*	123	-14.98	7.12	10.97	-	-8.18	17.21	11.17	-	
000672.SZ	上峰水泥*	62	7.44	10.40	12.76	-	8.35	5.97	4.87	-	
600720.SH	祁连山	185	17.66	18.62	19.93	21.88	10.49	9.95	9.30	8.47	
002233.SZ	塔牌集团	88	7.42	6.41	7.32	8.23	11.80	13.65	11.96	10.63	
000012.SZ	南玻A	158	16.56	17.39	18.39	-	9.55	9.09	8.60	-	
600586.SH	金晶科技	81	4.62	5.12	6.06	8.45	17.63	15.91	13.44	9.64	
600552.SH	凯盛科技	96	1.07	2.10	3.10	3.69	89.18	45.42	30.85	25.90	
002080.SZ	中材科技	186	22.24	24.18	28.79	35.46	8.38	7.71	6.48	5.26	
300196.SZ	长海股份	39	2.96	3.39	4.51	6.18	13.06	11.41	8.57	6.26	
605006.SH	山东玻纤	26	1.05	1.14	1.92	2.70	24.48	22.72	13.40	9.54	
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	57	4.92	6.03	6.79	7.78	11.57	9.44	8.39	7.32	
688398.SH	赛特新材*	23	1.06	1.67	2.37	3.16	21.62	13.70	9.66	7.26	
000786.SZ	北新建材*	434	35.24	43.80	51.38	57.64	12.32	9.91	8.45	7.53	
002372.SZ	伟星新材*	221	14.32	14.88	16.57	18.53	15.45	14.87	13.36	11.94	
300737.SZ	科顺股份*	52	-3.38	6.07	8.54	-	-15.31	8.51	6.05	-	
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*	35	2.66	6.12	7.13	-	13.18	5.73	4.92	-	
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.73	2.00	2.33	16.12	14.81	12.78	11.01	
002043.SZ	兔宝宝*	82	6.89	7.77	9.21	10.46	11.93	10.58	8.93	7.86	
001322.SZ	箭牌家居*	68	4.25	4.48	5.66	6.64	16.01	15.19	12.01	10.25	
002641.SZ	公元股份	48	3.63	4.11	4.49	5.01	13.24	11.69	10.71	9.59	
603737.SH	三棵树	166	1.74	6.01	7.89	9.84	95.87	27.68	21.09	16.91	
603378.SH	亚士创能	33	0.60	1.38	1.80	2.85	54.63	23.81	18.27	11.55	
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	27.67	24.83	15.38	-	

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	2024/8/9 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*	1252	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.0	3.5	4.4	5.0
600801.SH	华新水泥*	285	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.9	3.6	4.5	5.0
000877.SZ	天山股份*	380	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*	123	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.9	4.5	-
000672.SZ	上峰水泥*	62	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.4	7.5	9.2	-
002233.SZ	塔牌集团	88	7.4	6.4	7.3	8.2	80.4	80.4	80.4	80.4	6.8	5.9	6.7	7.6
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	6.3

数据来源: Wind、东吴证券研究所

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

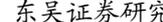
2.1. 水泥

本周水泥市场概述:本周全国水泥市场价格为 382 元/吨, 环比持平, 同比上涨 5.7%。价格上涨区域主要有河北、福建和江西地区, 幅度 30 元/吨; 价格回落区域为上海、江苏、浙江、安徽和河南地区, 幅度 15-20 元/吨。八月上旬, 雨水天气虽有减少, 但南方地区受持续高温天气影响, 水泥市场需求恢复有限, 全国重点地区水泥企业平均出货率环比提升仅 2 个百分点, 其中东北、京津冀地区恢复相对明显, 在 10 个百分点左右。价格方面, 因需求恢复偏弱, 以及外来低价水泥冲击, 长三角地区价格推涨未能稳住, 再次出现小幅回落; 部分地区如河北、福建和江西通过行业自律和错峰生产继续尝试推涨价, 全国总体呈现涨跌互现格局。

(1) 区域价格跟踪:

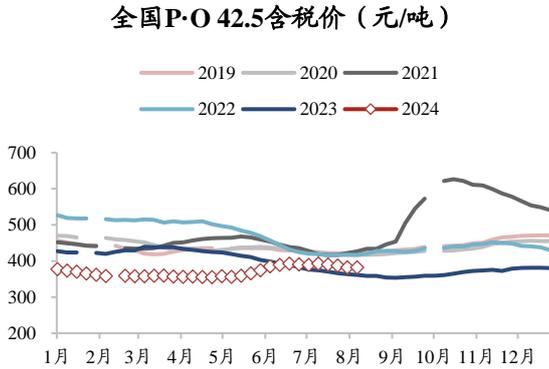
本周全国高标水泥市场价格为 382.2 元/吨, 较上周持平, 较 2023 年同期 20.7 元/吨。较上周价格持平的地区: 两广地区、东北地区、西南地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 泛京津冀地区 (+1.7 元/吨)、华北地区 (+6.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 长三角地区 (-17.5 元/吨)、长江流域地区 (-5.7 元/吨)、华东地区 (-1.4 元/吨)、中南地区 (-3.3 元/吨)。

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	0.0	20.7	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		333.8	(17.5)	0.0	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		327.1	(5.7)	(5.0)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		387.5	1.7	18.3	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		362.5	0.0	47.5	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		396.0	6.0	20.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		533.3	0.0	193.3	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		359.3	(1.4)	9.3	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		347.5	(3.3)	(8.3)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		388.0	0.0	(3.0)	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		379.0	0.0	(12.0)	404.0	379.0	元/吨

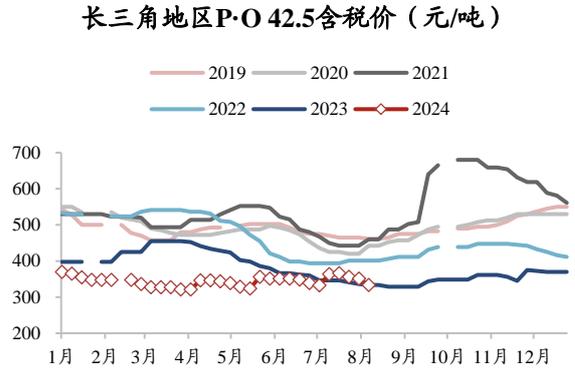
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



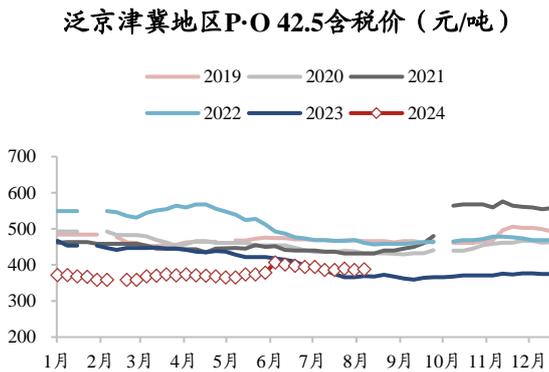
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



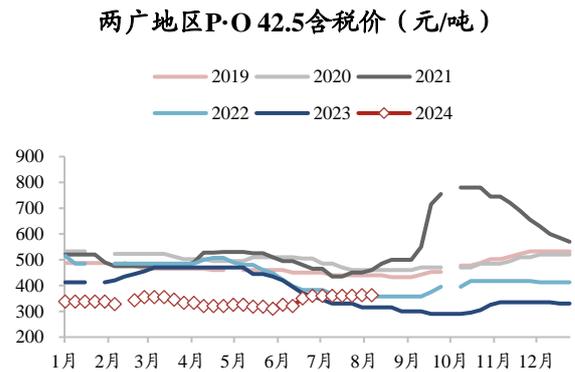
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.3%，较上周-0.8pct，较 2023 年同期-7.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 48.8%，较上周+2.1pct，较 2023 年同期-8.3pct。

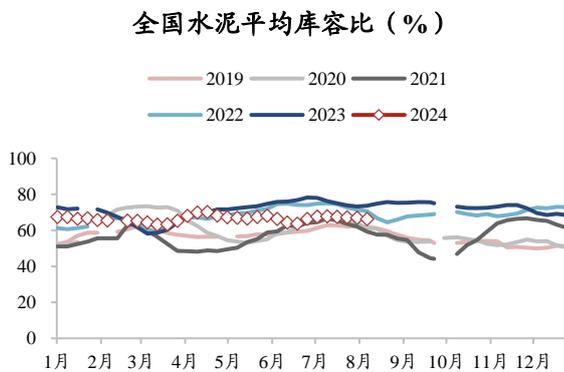
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.3	(0.8)	(7.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		68.3	2.2	(5.4)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.2	0.7	(4.1)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		64.7	(1.6)	(9.6)	70.8	58.0	%/pct
-两广		66.7	0.8	(4.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		61.0	(1.3)	(10.5)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		47.9	(6.7)	(24.6)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		68.9	1.1	(4.7)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.6	(0.1)	(8.3)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		68.4	(0.9)	5.0	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		67.2	0.8	(12.8)	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		48.8	2.1	(8.3)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		57.6	(1.2)	(15.9)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.7	0.7	(7.8)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		45.3	6.9	(7.4)	52.6	2.7	%/pct
-两广		50.6	(1.9)	(15.6)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		40.0	8.3	(7.8)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		35.8	10.0	(3.3)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		54.0	(0.3)	(12.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		50.1	0.1	(10.8)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		45.2	3.2	0.5	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		48.2	2.8	(5.8)	53.3	5.3	%/pct

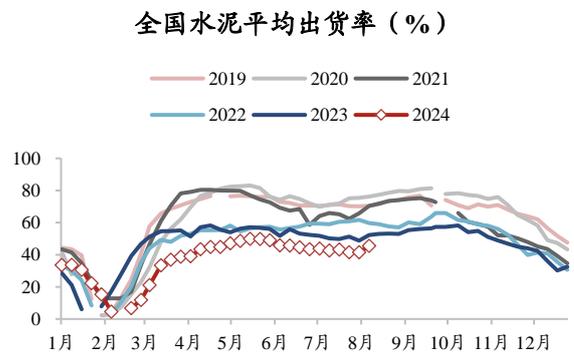
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



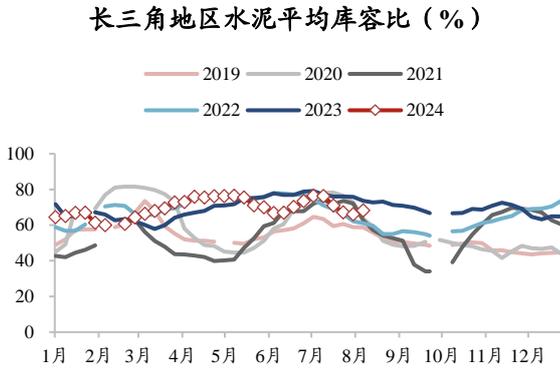
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



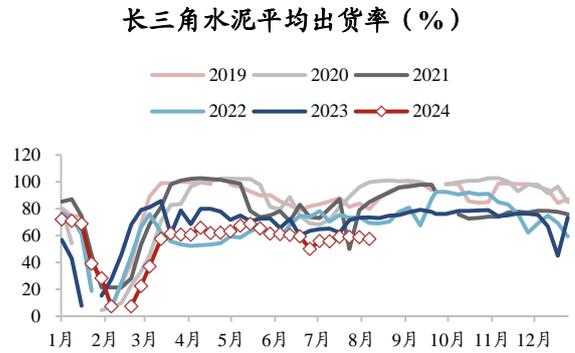
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



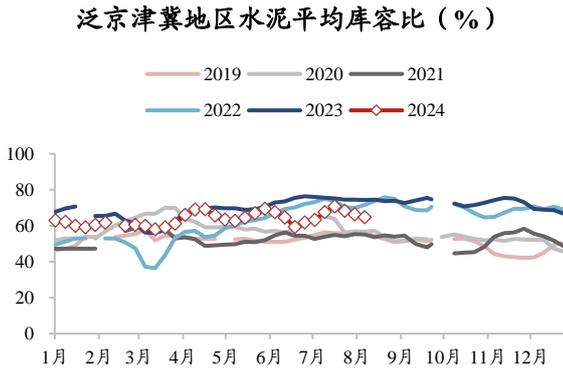
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



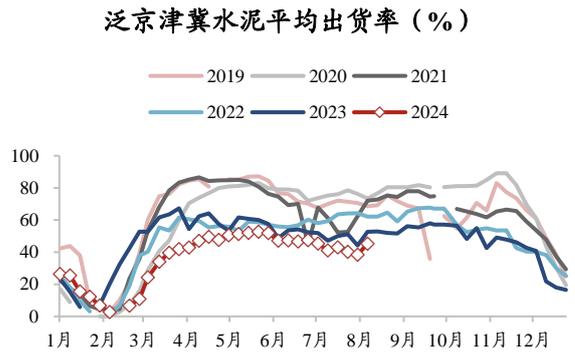
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



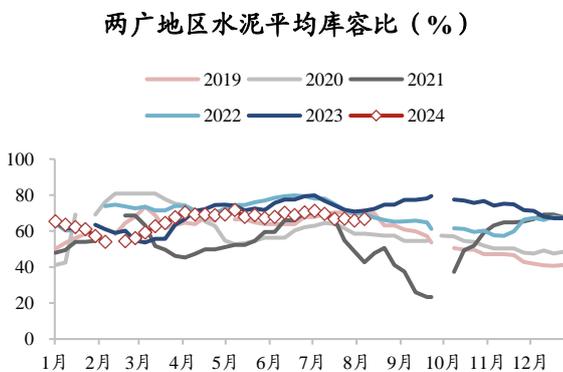
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



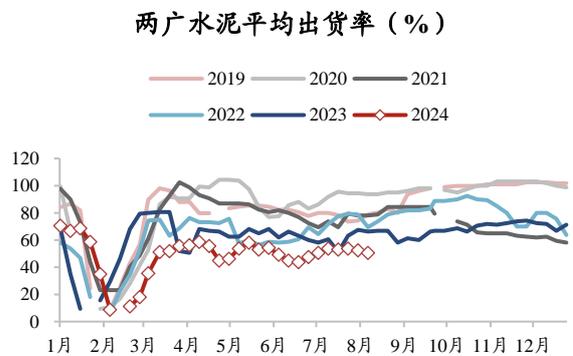
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		314.0	0.0	20.9	324.8	287.2	元/吨
-长三角		265.5	(17.5)	0.2	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		258.9	(5.7)	(4.8)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		319.3	1.7	18.5	338.5	289.0	元/吨
-两广		294.3	0.0	47.7	294.3	241.9	元/吨
-华北地区		327.8	6.0	20.2	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		465.1	0.0	193.5	465.1	288.7	元/吨
-华东地区		291.1	(1.4)	9.5	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		279.3	(3.3)	(8.1)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		319.8	0.0	(2.8)	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		310.8	0.0	(11.8)	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	河北石家庄地区水泥价格上调30元/吨陆续执行到位, 8月份, 企业计划执行15天错峰生产, 减产50%, 另外生产成本居高不下, 企业经营压力较大, 为提升运营质量, 价格执行上涨。
-东北地区	为给本地社会粉磨企业供应熟料, 黑龙江地区有窑企业错峰生产时间缩短5天, 停产至8月10日; 辽宁辽中地区水泥价格弱稳运行, 受市场资金紧张和阴雨天气影响, 市场需求表现欠佳, 企业出货在2-4成水平, 个别民营企业价格出现暗降抢量现象, P.042.5散出厂价340元/吨, 大企业为了维护市场稳定, 计划8月份全省延长错峰生产5天, 停产至8月20日。
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	河南地区水泥价格继续下调20-30元/吨, 价格下调主要是雨水天气断断续续, 市场需求表现低迷, 企业出货仅在4-5成, 企业正在执行错峰生产, 但库存下降缓慢, 仍在偏高水平, 以及个别企业为增加出货量, 不断增加优惠返利, 其他企业被迫跟降。为减轻供给压力, 防止价格继续回落, 企业计划延长5天错峰生产, 停产至8月15日。
-西南地区	
-西北地区	兰白地区水泥企业计划于8月15日-9月20日期间执行为期15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: 本周国内浮法玻璃涨跌不一, 月初原片企业产销较好。月初浮法玻璃整体表现为止跌企稳, 局部区域出现零星涨价消息, 实质性落地情况不多, 多以提振市场提货信心。月初受资金及批量优惠政策影响, 浮法原片生产企业日度产销率多数处于平衡值以上, 企业库存总量下降但仍处高位, 供应压力仍较大; 需求端加工厂订单需求无明显变化, 贸易商及加工厂在原片相对补货到位之后, 价格推涨缺乏动力。预计短期价格多持稳, 部分区域存价格调整可能, 关注企业持续出货情况。

(1) 价格:

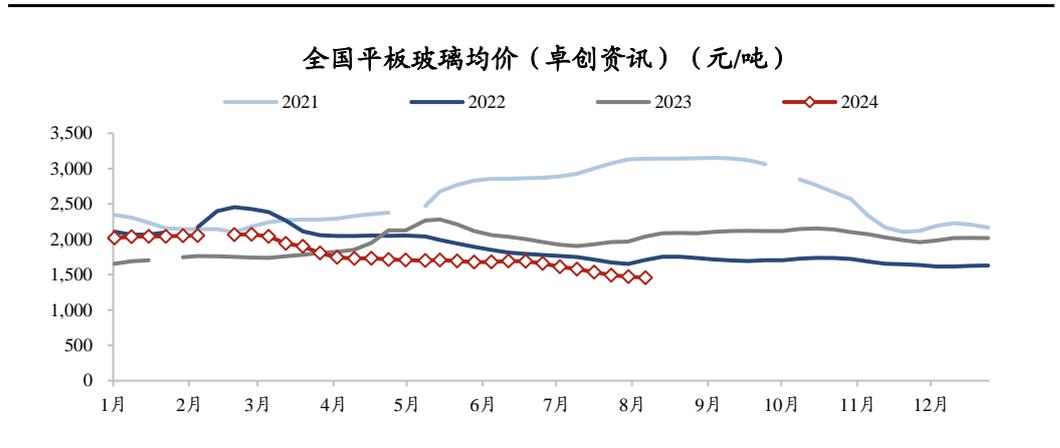
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1457.0 元/吨, 较上周-14.0 元/吨, 较 2023 年同期-582.8 元/吨。

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		1457	(14.0)	(583)	2070	1457	元/吨
-华北地区		1358	3.3	(466)	1834	1355	元/吨
-华东地区		1558	(28.8)	(604)	2124	1558	元/吨
-华中地区		1357	(18.7)	(647)	1983	1357	元/吨
-华南地区		1427	11.8	(644)	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:

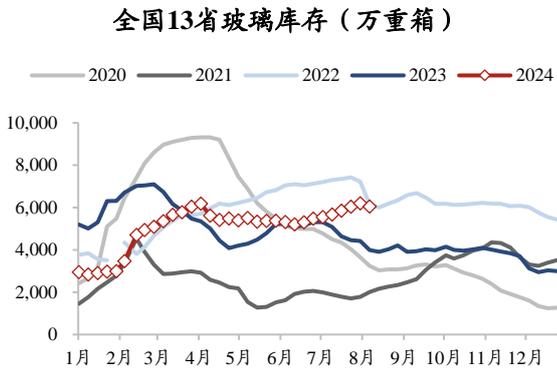
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6049万重箱, 较上周-154万重箱, 较2023年同期+2060万重箱。

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		4538	(116)	1618	4708	2211	万重箱
13省库存		6049	(154)	2060	6203	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		1816	309	(251)	2279	472	万重箱
13省年初至今		51145	--	(923)	--	--	万重箱

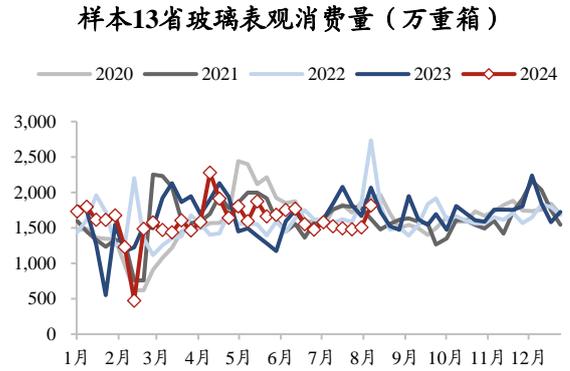
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

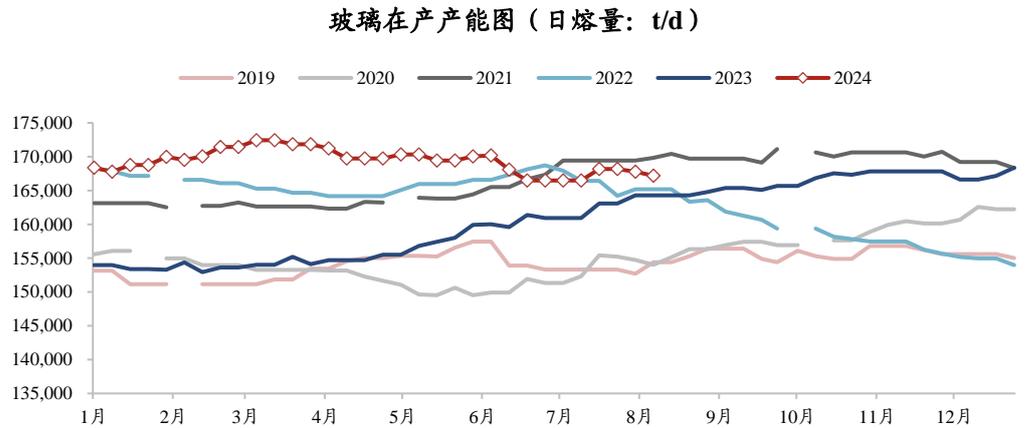
(3) 产能变动:

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		153020	(600)	1450	157370	149520	吨/日
在产产能-颜色玻璃		13210	0	2050	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		67.21	(0.24)	67	69.95	67.21	%/pct
开工率(有效产能)		83.45	(0.30)	83	85.96	83.45	%/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		220	(4)	(531)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		721	(4)	(439)	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:

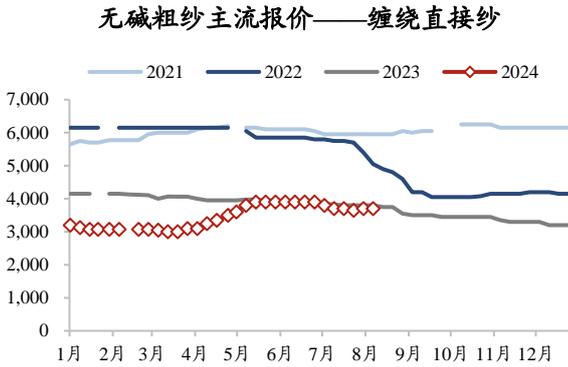
本周国内无碱粗纱市场价格稳中小幅调整,多数厂价格维稳,个别厂因前期成交灵活,近日价格小幅回升,新价较前期报价略低。截至8月8日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨不等,全国均价3677.50元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3688元/吨)下跌0.28%,同比下跌达0.48%,同比降幅收窄收窄1.49个百分点;本周电子纱市场价格维持稳定走势,各池窑厂本月新价调整意向不大,多数以老客户订单走货为主,周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等,较上一周均价持平;7628电子布当前主流报价亦稳定,当前报价维持3.9-4.1元/米不等,成交按量可谈。

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	0	(100)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	600	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	100	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	1050.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

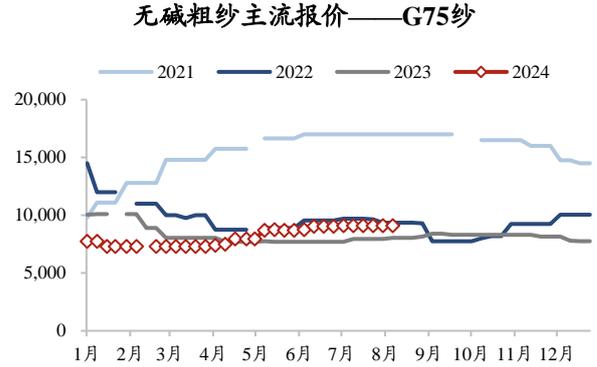
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

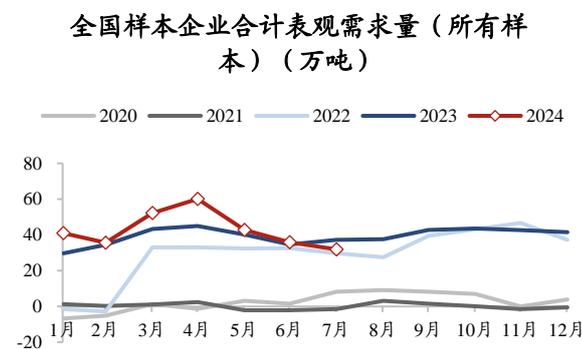
(2) 库存变动和表观需求:

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7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		71.5	8.8	(17.5)	90.6	57.9	万吨
不变样本		68.9	8.6	(15.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		31.9	(4.0)	(5.3)	60.0	29.7	万吨
不变样本		28.3	(4.5)	(4.1)	53.8	26.3	万吨

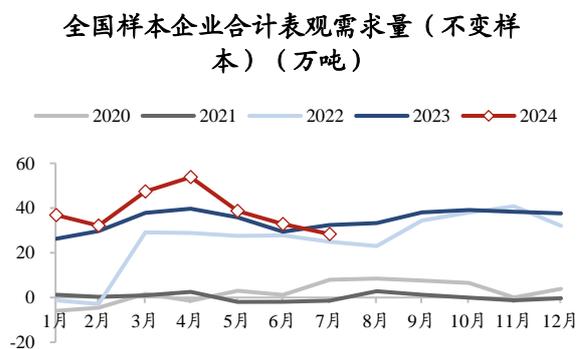
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		714	6	18	714	662	万吨/年
在产-粗纱		621	10	29	621	560	万吨/年
在产-电子纱		94	(4)	(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		9450	0	450	9850	9450	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8150	0	(1100)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5535	0	(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	0	(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) 前7个月铁路固定资产投资同比增长10.5%

中国国家铁路集团有限公司发布的最新数据显示, 今年前7个月, 全国铁路完成固定资产投资4102亿元, 同比增长10.5%, 现代化铁路基础设施体系加快构建, 我国铁路网规模和质量进一步提升。7月份, 铁路重点工程建设进展顺利, 日兰高铁庄寨至兰考南段建成通车, 日照至兰考高铁全线贯通运营, 山东半岛城市群与中原城市群间的时空距离进一步压缩; 一批重点控制性工程取得重大进展, 沪渝蓉高铁钟祥汉江特大桥主桥合龙, 合肥至新沂高铁淮河特大桥贯通, 兰州至合作铁路洮河大桥主墩全部封顶。国铁集团相关部门负责人介绍, 下一步, 国铁集团将充分发挥铁路建设投资的有效拉动作用, 高质量推进铁路规划建设, 加快重点项目前期工作, 争取早日开工; 抓好在建项目施工组织, 提升工程质量和安全水平。

点评: 1-7月国铁口径铁路固定资产投资完成4102亿元, 同比+10.5%, 7月单月完成投资729亿, 同比+9.8%, 延续上半年的快速增长, 有望持续拉动铁路建设施工及相关材料、装备需求。

(2) 上半年全国已建设筹集保障性住房112.8万套

住房和城乡建设部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署, 会同有关部门落实好各项

支持政策,组织召开现场会,加强政策培训,指导督促各地加大保障性住房建设和供给。2024年,全国计划建设筹集保障性住房170.4万套(间)。截至6月底,全国已建设筹集保障性住房112.8万套(间),占年度计划的66.2%,完成投资1183亿元。下一步,住房和城乡建设部将继续督促各地落实好具体项目、净地位置和项目资金,推动项目加快开工,确保完成年度计划任务。

点评:截至6月底,全国已建设筹集保障性住房112.8万套(间),占年度计划的66.2%,完成投资1183亿元,相当于同期地产投资的2%。住建部表示推动项目加快开工,确保完成年度计划任务,有望对相关建材实物需求形成一定支撑。

(3) 国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》

近日,国务院办公厅关于印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》的通知指出,为贯彻落实党中央、国务院决策部署,建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制,加快构建碳排放总量和强度双控制度体系,积极稳妥推进碳达峰碳中和、加快发展方式绿色转型,制定本工作方案。

方案提出,到2025年,碳排放统计核算体系进一步完善,一批行业企业碳排放核算相关标准和产品碳足迹标准出台实施,国家温室气体排放因子数据库基本建成并定期更新,相关计量、统计、监测能力得到提升,为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。

“十五五”时期,实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度,建立碳达峰碳中和综合评价考核制度,加强重点领域和行业碳排放核算能力,健全重点用能和碳排放单位管理制度,开展固定资产投资项目碳排放评价,构建符合中国国情的产品碳足迹管理体系和产品碳标识认证制度,确保如期实现碳达峰目标。

碳达峰后,实施以总量控制为主、强度控制为辅的碳排放双控制度,建立碳中和目标评价考核制度,进一步强化对各地区及重点领域、行业、企业的碳排放管控要求,健全产品碳足迹管理体系,推行产品碳标识认证制度,推动碳排放总量稳中有降。

方案还提出,按照急用先行原则,聚焦电力、燃油、钢铁、电解铝、水泥等重点产品,组织相关行业协会、企业、科研单位等制定发布产品碳足迹核算行业标准或团体标准。

点评:方案提出“十五五”时期,实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度,建立碳达峰碳中和综合评价考核制度,加强重点领域和行业碳排放核算能力,健全重点用能和碳排放单位管理制度,开展固定资产投资项目碳排放评价,构建符合中国国情的产品碳足迹管理体系和产品碳标识认证制度,确保如期实现碳达峰目标。聚焦电力、燃油、钢铁、电解铝、水泥等重点产品,组织相关行业协会、企业、科研单位等制定发布产品碳足迹核算行业标准或团体标准。双碳政策的持续落地有望对行业成本曲线、企业心态形成持续影响,有望加快行业整合和落后产能出清。

(4) 玻纤工业协会发布行业经济运行 2024 年半年报

1、玻璃纤维纱：产量增速持续回落

上半年玻璃纤维纱累计产量增速继续回落，同比增速由一季度的 4.8% 降低至 2.3%，其中自 5 月份起，单月玻璃纤维纱产量同比增速已经由正转负，6 月份单月玻璃纤维纱产量同比增速为-0.7%。

2、玻璃纤维制品：市场需求结构深度调整

3、行业经效情况

上半年，规模以上玻璃纤维及制品工业主营业务收入同比下降 5.4%，降幅与一季度基本持平，但与去年全年相比明显收窄。行业利润总额比去年同期下降 59.7%，降幅与一季度相比收窄超过 10 个百分点。上半年行业销售利润率为 4.03%，与一季度末相比提升近 1.5 个百分点，反映出行业整体利润水平仍处于严重偏低状态，但在全行业共同努力下，形势有所好转。

点评：玻纤行业利润总额同比下降 59.7%，降幅与一季度相比收窄超过 10 个百分点。上半年行业销售利润率为 4.03%，与一季度末相比提升近 1.5 个百分点，但行业整体利润水平仍处于历史低位，有望进一步限制中期行业产能的投放节奏，有利于玻纤行业供需平衡表持续修复，支撑中长期行业景气反弹。

3.2. 一带一路重要新闻

表15：一带一路项目情况

项目情况	概览
中江国际中标赞比亚 Mansa 机场基础设施改造设计施工项目	中国江苏国际经济技术合作集团有限公司海外工程二公司中标赞比亚 Mansa 机场基础设施改造设计施工项目。该项目位于赞比亚卢阿普拉省，建设内容包括 45 米宽 3000 米长跑道、2500 平方米停车场建设以及 3 万平方米停机坪升级等。
中国路桥中标援利比里亚杜博曼大道两座立交桥项目	中国路桥工程有限责任公司中标援利比里亚杜博曼大道两座立交桥项目。该项目位于利比里亚首都蒙罗维亚，项目内容主要包括架设两座高架桥、设置辅道和增设匝道。
中国路桥承建格鲁吉亚巴库尔齐赫-茨诺里道路建设项目竣工通车	由中国路桥工程有限责任公司承建的格鲁吉亚巴库尔齐赫-茨诺里道路建设项目举行竣工通车仪式。该项目位于格鲁吉亚东部卡赫蒂州，于 2022 年 3 月正式开工，项目全长 16.7 公里，是首都第比利斯与卡赫蒂州之间的交通要道，也是格鲁吉亚 S-5 国际高速公路的连接线。
中国电建承建秘鲁圣伊纳休医院项目移交	由中国电建承建的秘鲁圣伊纳休医院项目正式移交。该项目位于秘鲁卡哈马卡大区北部的圣伊纳休市，占地面积 7307.44 平方米，建筑面积 7599.64 平方米，共 4 层，设计床位 40 个。施工内容涵盖结构、建筑及装修、卫生系统、机械系统及通讯系统等。项目正式移交后，将为圣伊纳休市及周边近 15 万人口提供优质医疗服务。

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
中企承建的秘鲁钱凯隧道实现贯通	<p>由中国中铁十局承建的秘鲁钱凯隧道 8 月 5 日实现贯通。</p> <p>钱凯隧道全长 1839 米，为双向三线隧道，设计时速每小时 60 公里。隧道穿越数条地质断层，对施工工艺和安全管控要求较高。为确保隧道按期贯通，项目团队不断加快施工进度，创造了国外大跨度隧道施工新纪录，展现了项目团队的专业能力和高效执行力。</p> <p>钱凯隧道项目是备受瞩目的秘鲁钱凯港关键的配套工程。钱凯港位于秘鲁首都利马以北的钱凯湾内，由中企控股和投资开发，是中国和秘鲁共建“一带一路”合作项目，建成后将成为拉美地区新的枢纽港和太平洋门户港，可大幅缩短秘鲁到亚洲的直航时间。</p>
全球集装箱吞吐量第一大港上海港再扩容	<p>罗泾集装箱港区一期工程建成 1 个 10 万吨级泊位和 4 个 1 万吨级泊位，设计年吞吐量 260 万标准箱。上港集团罗东公司总经理周伟介绍，罗泾集装箱港区的定位是服务长江经济带建设、长三角一体化发展以及我国高水平对外开放的支点码头，既要有效降低社会物流成本，也要成为港口码头创新技术的探索实践地。</p> <p>智能化也是罗泾集装箱港区的特点之一。走进码头，桥吊、轨道吊高高矗立，自动化无人集卡运载着集装箱在码头各处移动，几乎看不到操作人员出现。智能水平运输车作业无需在地面安装磁钉，仅依靠自身的感知识别系统即可，自动驾驶级别达到 L4 级。同时，整个罗泾港区的“智慧大脑”系统也采用国产的数据库、操作系统和服务器的。</p> <p>罗泾集装箱港区二期工程也于当天启动。上海市交通委员会相关负责人表示，未来上海将加快推进重大港口建设项目，以提效能、扩功能、增动能为导向，打开上海港高质量发展和未来箱量增长新空间，助力上海国际航运中心能级提升。</p>

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.3. 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	福建 8 月份错峰停窑 16 天。	数字水泥网	2024/8/5
建材	国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部联合印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）》。	发改委	2024/8/8
建材	国务院批准首个绿色发展示范区实施方案。	保温材料与节能技术	2024/8/8
建材	四部门发文：研制高性能轻质隔热隔音材料等新型建材标准。	保温材料与节能技术	2024/8/9

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

3.4. 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
2024/8/4	松霖科技	股东减持计划实施结果公告	近日，公司收到股东联正智创、信卓智创、励众合出具的《关于减持计划结果的告知函》，截至 2024 年 8 月 2 日，联正智创、信卓智创、

			励众合通过大宗交易方式累计减持公司股份 8,159,700 股，占公司总股本的 2.00%，本次减持计划已实施完毕。
2024/8/5	塔牌集团	2024 年半年度报告	实现营业收入 19.8 亿元，同比-31.17%，归母净利润 2.3 亿元，同比-53.43%。
2024/8/8	亚泰集团	筹划重大资产出售暨关联交易的进展公告	2024 年 3 月 27 日，吉林亚泰（集团）股份有限公司长发集团、长春市金控签署了《意向协议》，公司拟将持有的东北证券 20.81% 股份出售给长发集团，拟将持有的东北证券 9% 股份出售给长春市金控或其指定的下属子公司。截至本公告披露日，公司就上述重大资产出售事项同各相关方持续沟通协商，并积极推进尽职调查等相关工作。公司将根据本次交易的进展情况，严格按照相关法律法规的规定履行有关的决策审批程序和信息披露义务。
2024/8/9	天山股份	终止收购水泥等相关业务公司控股权暨关联交易的公告	考虑到本次交易历时较长，宏观环境和行业环境发生了一定的波动和变化，综合考虑内外部因素，为维护公司及全体股东，特别是中小股东的利益，经公司审慎研究并与宁夏建材友好协商，决定终止本次交易。

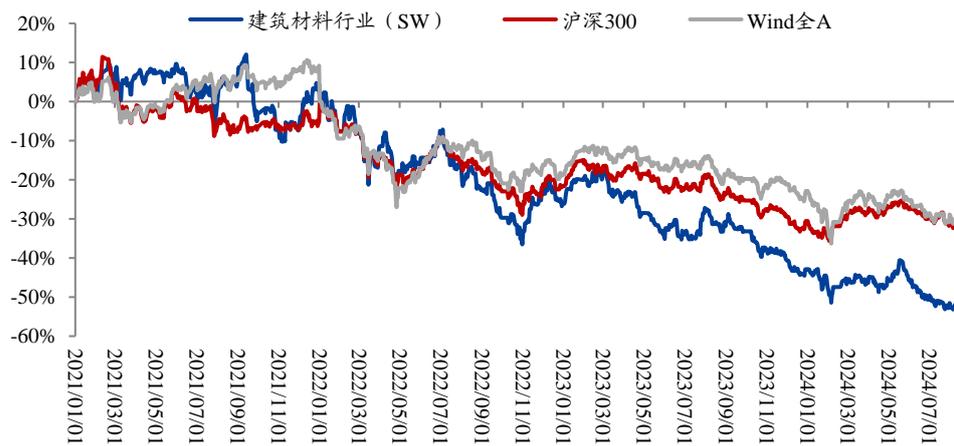
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 1.29%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.56%、-1.67%，超额收益分别为 2.85%、2.96%。

个股方面，华塑控股、亚士创能、万里石、雄塑科技、三棵树位列涨幅榜前五，中国巨石、正威新材、华新水泥、立方数科、坤彩科技位列涨幅榜后五。

图21: 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	2024-8-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
----	------	-------------------	----------	----------------	----------------

000509.SZ	华塑控股	2.93	20.58	22.14	-22.89
603378.SH	亚士创能	7.67	15.17	16.72	-82.04
002785.SZ	万里石	30.75	10.69	12.25	1.89
300599.SZ	雄塑科技	5.42	8.62	10.18	-23.52
603737.SH	三棵树	31.57	6.51	8.07	-61.02

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	2024-8-9 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	10.19	-3.41	-1.85	-21.09
002201.SZ	正威新材	4.43	-3.49	-1.93	-65.66
600801.SH	华新水泥	13.72	-3.65	-2.09	0.16
300344.SZ	立方数科	3.03	-3.81	-2.25	-29.37
603826.SH	坤彩科技	27.02	-5.23	-3.67	-27.66

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>