

建筑材料行业跟踪周报

住房养老金试点，老旧小区改造有望加快

增持（维持）

2024年08月26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

证券分析师 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2024.8.19-2024.8.23，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.23%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.55%、-2.05%，超额收益分别为-2.68%、-1.18%。

■ **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378.3元/吨，较上周-4.3元/吨，较2023年同期+19.5元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、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（-3.8元/吨）、长江流域地区（-2.1元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、两广地区（-7.5元/吨）、华东地区（-6.4元/吨）、中南地区（-5.8元/吨）、西南地区（-10.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.8%，较上周-0.1pct，较2023年同期-8.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为48.4%，较上周-0.9pct，较2023年同期-9.5pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1421.9元/吨，较上周-32.5元/吨，较2023年同期-667.1元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6087万重箱，较上周+77万重箱，较2023年同期+2060万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场行情延续稳定走势，周内多数池窑厂报盘暂稳，成交情况不一。截至8月22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（3677.50元/吨）持平，同比上涨0.45%，上周同比降幅为0.48%；本周电子纱市场价格基本维持稳定走势，多数厂短期调价趋谨慎，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、周五住建部表示，研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度，构建全生命周期房屋安全管理长效机制。目前，上海等22个城市正在试点，试点的重点是政府把公共账户建立起来。我们认为，此举有望改善老旧小区改造中的资金来源和决策效率，建筑检测、防水管道、涂料门窗等有望受益，建议关注国检集团、坚朗五金、三棵树、东方雨虹等。

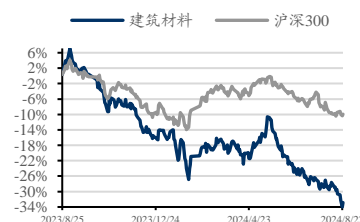
2、短期Q2经济出现边际走弱，下半年宏观上有刺激的较大可能性。一方面水泥企业主动收缩，加强协调追求利润的动作较为有力，下半年水泥价格超季节规律上行。去产能、碳中和等行业政策经过多年讨论或逐渐落地，抬高行业门槛，扩大成本差异。加上水泥PB估值也处于历史低位，建议继续关注海螺水泥、华新水泥、塔牌集团。另一方面，建议关注水利产业链的民爆、PCCP等。

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1.1%。价格回落区域主要有江苏、福建、河南、广东、四川和云南，幅度10-30元/吨；暂无上涨区域。8月下旬，国内水泥市场需求表现依旧较为疲软，

行业走势



相关研究

《投资数据低迷，继续关注财政释放力度》

2024-08-19

《关注地产收储进展》

2024-08-12

全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑1个百分点，其中华北、华中和华南地区因雨水天气干扰，需求下滑明显，环比回落2-3个百分点；华东地区天气虽有好转，但需求也仅微幅提升不足1个百分点；东北和西北地区则保持稳定。价格方面，由于市场需求恢复不达预期，以及库存持续高位运行，南方地区水泥价格继续回落；北方地区为了维护价格稳定，继续执行错峰生产，并推涨价格以涨促稳。(2)水泥呈现全行业亏损状态，上半年亏损面超50%，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恢复较慢，部分区域库存压力增加，尤其是前期涨价区域价格有所波动。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，水泥行业景气延续筑底回升的态势，下半年全国价格中枢有望反弹。(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/电子布前期涨价传导顺利，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、需求回暖预期有望推动估值修复。**推荐中国巨石，建议关注中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技等。**

■ **玻璃：**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。**推荐伟星新材、兔宝宝、北新建材、瑞尔特、坚朗五金、东方雨虹、凯伦股份、东鹏控股、科顺股份、蒙娜丽莎、垒知集团，建议关注三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份等。**

■ **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. 一带一路重要新闻.....	20
3.3. 行业重要新闻.....	21
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.....	15
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
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回落 1.1%。价格回落区域主要有江苏、福建、河南、广东、四川和云南,幅度 10-30 元/吨;暂无上涨区域。8 月下旬,国内水泥市场需求表现依旧较为疲软,全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑 1 个百分点,其中华北、华中和华南地区因雨水天气干扰,需求下滑明显,环比回落 2-3 个百分点;华东地区天气虽有好转,但需求也仅微幅提升不足 1 个百分点;东北和西北地区则保持稳定。价格方面,由于市场需求恢复不达预期,以及库存持续高位运行,南方地区水泥价格继续回落;北方地区为了维护价格稳定,继续执行错峰生产,并推涨价格以涨促稳。水泥呈现全行业亏损状态,上半年亏损面超 50%,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恢复较慢,部分区域库存压力增加,尤其是前期涨价区域价格有所波动。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,水泥行业景气延续筑底回升的态势,下半年全国价格中枢有望反弹。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/电子布前期涨价传导顺利,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、需求回暖预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技**等。

(4) 装修建材：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	2024/8/23	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*	66	3.24	5.03	6.59	7.74	20.31	13.09	9.99	8.51
002271.SZ	东方雨虹*	248	22.73	31.98	37.18	42.05	10.92	7.76	6.68	5.90
600176.SH	中国巨石*	412	30.44	25.23	34.69	45.00	13.54	16.34	11.89	9.16
600801.SH	华新水泥*	238	27.62	25.45	32.17	35.81	8.61	9.35	7.39	6.64
601636.SH	旗滨集团*	144	17.51	19.54	19.72	26.06	8.20	7.35	7.28	5.51
600585.SH	海螺水泥*	1,145	104.30	90.22	112.49	129.49	10.97	12.69	10.18	8.84
000877.SZ	天山股份*	368	19.65	27.86	35.34	-	18.74	13.22	10.42	-
000401.SZ	冀东水泥*	115	-14.98	7.12	10.97	-	-	16.13	10.47	-
000672.SZ	上峰水泥*	63	7.44	10.40	12.76	-	8.43	6.03	4.92	-
600720.SH	祁连山	174	17.66	18.62	19.93	21.88	9.88	9.37	8.75	7.97
002233.SZ	塔牌集团	82	7.42	6.41	7.32	8.23	11.00	12.72	11.15	9.91
000012.SZ	南玻A	154	16.56	17.39	18.39	-	9.29	8.85	8.37	-
600586.SH	金晶科技	72	4.62	5.02	6.01	7.75	15.62	14.36	12.01	9.31
600552.SH	凯盛科技	100	1.07	2.10	3.10	3.69	93.50	47.62	32.34	27.15
002080.SZ	中材科技	163	22.24	22.67	28.69	33.54	7.35	7.21	5.70	4.87
300196.SZ	长海股份	38	2.96	3.13	4.28	5.94	12.78	12.11	8.84	6.37
605006.SH	山东玻纤	26	1.05	1.14	1.92	2.70	24.65	22.88	13.49	9.61
603601.SH	再升科技*	26	0.38	1.24	1.49	1.85	68.86	21.25	17.63	14.16
002088.SZ	鲁阳节能	54	4.92	6.03	6.79	7.78	10.90	8.90	7.91	6.90
688398.SH	赛特新材*	22	1.06	1.67	2.37	3.16	20.32	12.88	9.08	6.83
000786.SZ	北新建材*	429	35.24	43.80	51.38	57.64	12.17	9.79	8.35	7.44
002372.SZ	伟星新材*	208	14.32	14.88	16.57	18.53	14.52	13.97	12.55	11.22
300737.SZ	科顺股份*	46	-3.38	6.07	8.54	-	-	7.62	5.42	-
300715.SZ	凯伦股份*	24	0.23	0.76	1.37	1.98	104.57	31.22	17.34	11.96
003012.SZ	东鹏控股*	63	7.20	7.75	8.76	9.90	8.71	8.10	7.16	6.34
002918.SZ	蒙娜丽莎*	31	2.66	6.12	7.13	-	11.65	5.07	4.35	-
002398.SZ	垒知集团	23	1.59	1.49	1.69	1.76	14.63	15.65	13.75	13.23
002043.SZ	兔宝宝*	77	6.89	7.77	9.21	10.46	11.14	9.88	8.34	7.34
001322.SZ	箭牌家居*	64	4.25	4.48	5.66	6.64	15.10	14.32	11.33	9.66
002641.SZ	公元股份	45	3.63	4.11	4.49	5.01	12.43	10.97	10.05	9.00
603737.SH	三棵树	144	1.74	6.01	7.89	9.84	83.21	24.03	18.30	14.68
603378.SH	亚士创能	28	0.60	1.38	1.80	2.85	46.44	20.24	15.53	9.82
003011.SZ	海象新材	12	0.46	0.51	0.82	-	25.58	22.95	14.21	-

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	2024/8/23 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*	1145	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.4	3.8	4.8	5.5
600801.SH	华新水泥*	238	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.6	4.3	5.4	6.0
000877.SZ	天山股份*	368	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.7	3.8	4.8	-
000401.SZ	冀东水泥*	115	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.1	4.8	-
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	82	7.4	6.4	7.3	8.2	80.4	80.4	80.4	80.4	7.3	6.3	7.2	8.1
601636.SH	旗滨集团*	144	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.7	5.2	5.3	6.9

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回落 1.1%。价格回落区域主要有江苏、福建、河南、广东、四川和云南，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。8 月下旬，国内水泥市场需求表现依旧较为疲软，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑 1 个百分点，其中华北、华中和华南地区因雨水天气干扰，需求下滑明显，环比回落 2-3 个百分点；华东地区天气虽有好转，但需求也仅微幅提升不足 1 个百分点；东北和西北地区则保持稳定。价格方面，由于市场需求恢复不达预期，以及库存持续高位运行，南方地区水泥价格继续回落；北方地区为了维护价格稳定，继续执行错峰生产，并推涨价格以涨促稳。

(1) 区域价格跟踪：

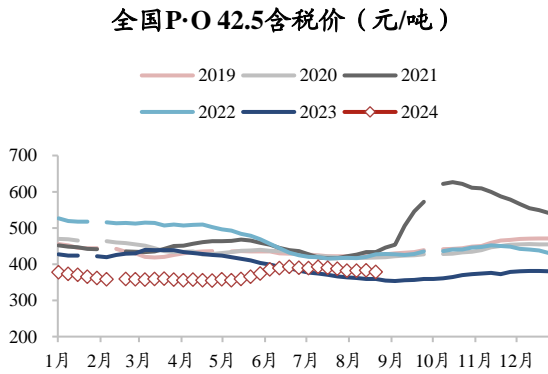
本周全国高标水泥市场价格为 378.3 元/吨，较上周-4.3 元/吨，较 2023 年同期+19.5 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-3.8 元/吨）、长江流域地区（-2.1 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、两广地区（-7.5 元/吨）、华东地区（-6.4 元/吨）、中南地区（-5.8 元/吨）、西南地区（-10.0 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		378.3	(4.3)	19.5	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		321.3	(3.8)	(7.5)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		317.1	(2.1)	(6.4)	369.3	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		385.8	(3.3)	13.3	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		355.0	(7.5)	40.0	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		396.0	0.0	24.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		520.0	0.0	180.0	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		345.0	(6.4)	(5.0)	385.7	345.0	元/吨
-中南地区		355.0	(5.8)	(0.8)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		374.0	(10.0)	(5.0)	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		389.0	0.0	(2.0)	404.0	379.0	元/吨

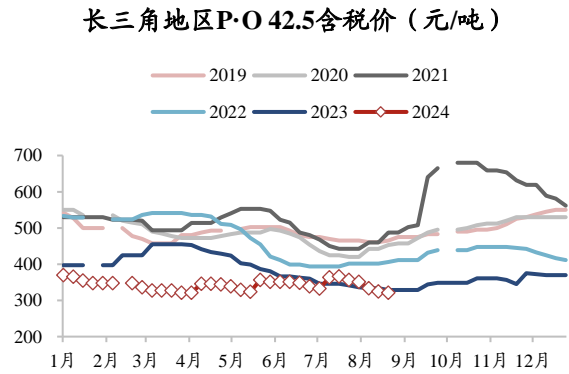
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



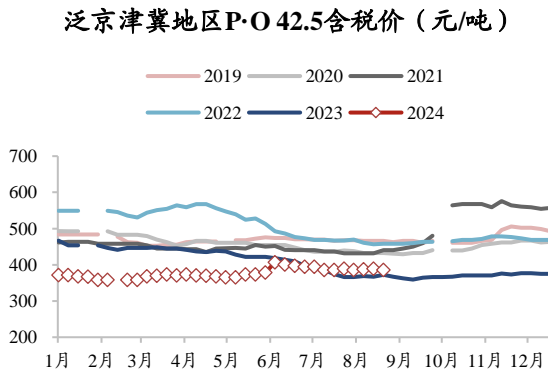
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



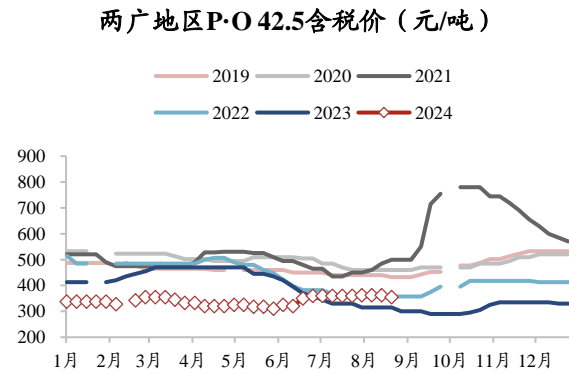
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.8%，较上周-0.1pct，较 2023 年同期-8.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 48.4%，较上周-0.9pct，较 2023 年同期-9.5pct。

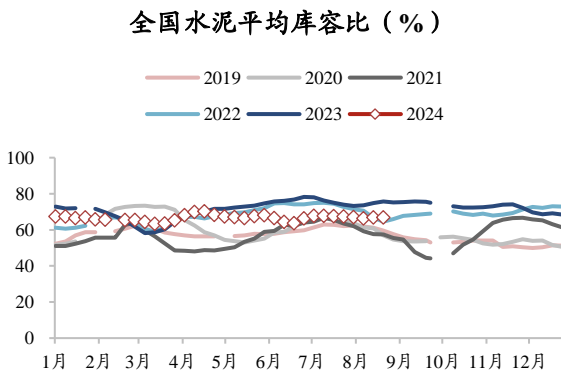
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		66.8	(0.1)	(8.9)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		69.6	0.4	(3.6)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.6	0.4	(4.7)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		68.3	2.1	(5.4)	70.8	58.0	%/pct
-两广		66.3	(2.0)	(8.3)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		63.3	1.5	(8.5)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		45.0	0.8	(28.8)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		71.2	0.3	(3.3)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.1	(0.5)	(8.9)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.3	(1.3)	(7.5)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		71.7	1.3	(7.7)	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		48.4	(0.9)	(9.5)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		58.5	0.9	(16.2)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		56.7	(0.7)	(9.8)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		45.3	(1.3)	(6.7)	52.6	2.7	%/pct
-两广		45.6	(3.1)	(21.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		39.8	(1.3)	(8.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		33.3	0.0	(5.8)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		54.0	0.4	(14.2)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		48.9	(2.8)	(11.0)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		42.6	(2.3)	(8.0)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		49.7	0.2	(3.3)	53.3	5.3	%/pct

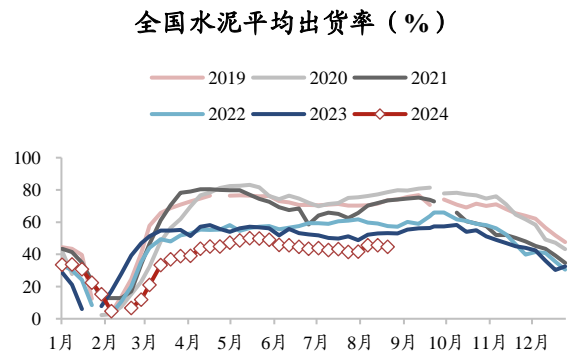
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



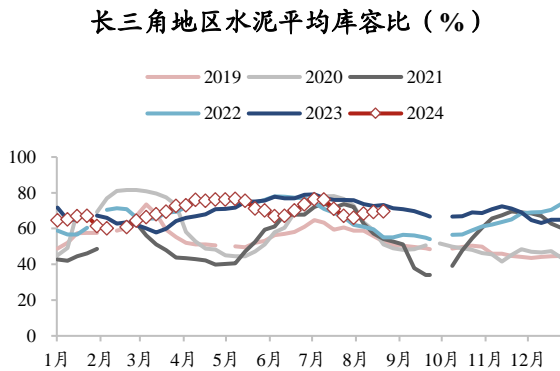
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



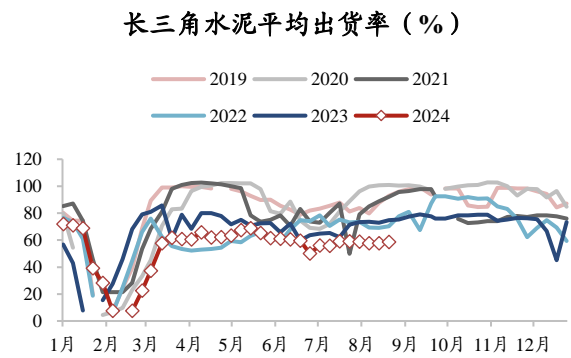
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



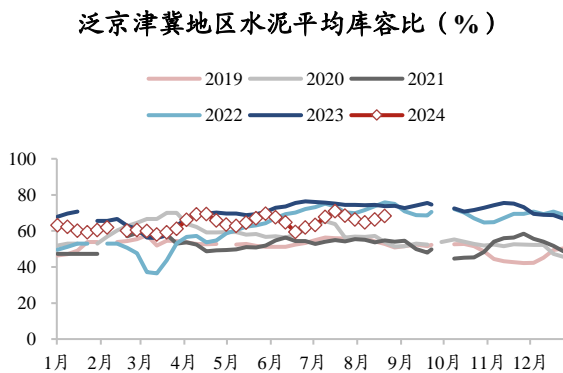
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



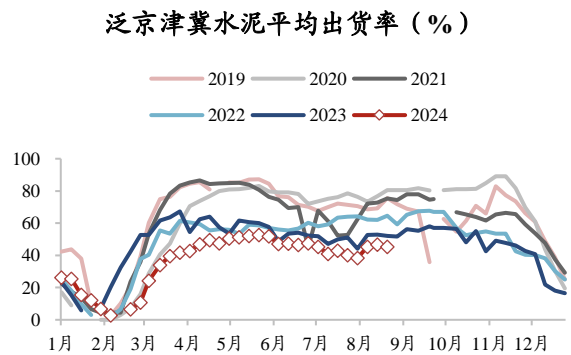
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



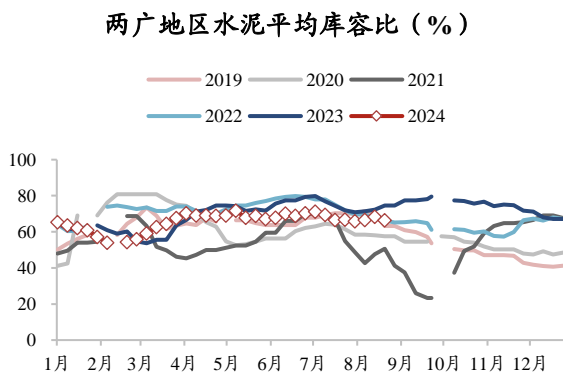
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



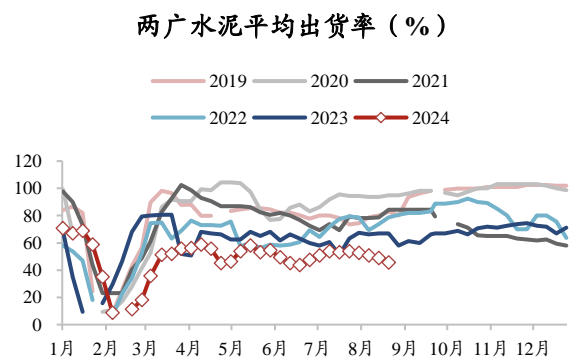
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		310.4	(4.3)	19.5	325.1	287.2	元/吨
-长三角		253.3	(3.8)	(7.5)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		249.2	(2.1)	(6.4)	299.9	249.2	元/吨
-泛京津冀		317.9	(3.3)	13.3	338.3	289.0	元/吨
-两广		287.1	(7.5)	40.0	294.6	242.1	元/吨
-华北地区		328.1	0.0	24.0	338.6	296.7	元/吨
-东北地区		452.1	0.0	180.0	465.4	288.7	元/吨
-华东地区		277.1	(6.4)	(5.0)	316.4	277.1	元/吨
-中南地区		287.1	(5.8)	(0.8)	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		306.1	(10.0)	(5.0)	351.1	288.1	元/吨
-西北地区		321.1	0.0	(2.0)	336.1	311.1	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	8月26日起, 东三省地区水泥企业将继续执行错峰生产20天, 市场供需关系持续得到改善;
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	河南地区9月1日-20日企业计划执行20天错峰生产, 加大停产力度后或将继续推涨价格;
-西南地区	9月份重庆主城区企业计划执行20天错峰生产, 减产67%;
-西北地区	甘肃兰州地区水泥企业公布价格上调20元/吨, 8月15日-9月4日期间, 水泥企业执行15天错峰生产; 9月1日起, 陕西关中地区企业计划执行为期20天错峰生产, 供给减少70%以上, 企业也将借此继续尝试推涨价格;

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: 周内浮法玻璃价格弱势走低, 环比成交转弱, 库存再次增加。

周内中下游按需采购, 成交转弱, 市场需求疲软不振, 市场信心转弱, 价格随之走低。分区域看, 华北、华中、华东、华南、西北周内价格有所下跌, 主流降幅在 2-5 元/重量箱不等, 其他区域部分小幅零星调整。后期看, 目前市场供需矛盾仍严峻, 多数浮法厂库存有压, 需求难有明显好转下, 预计成交价格重心或仍有进一步下移。

(1) 价格:

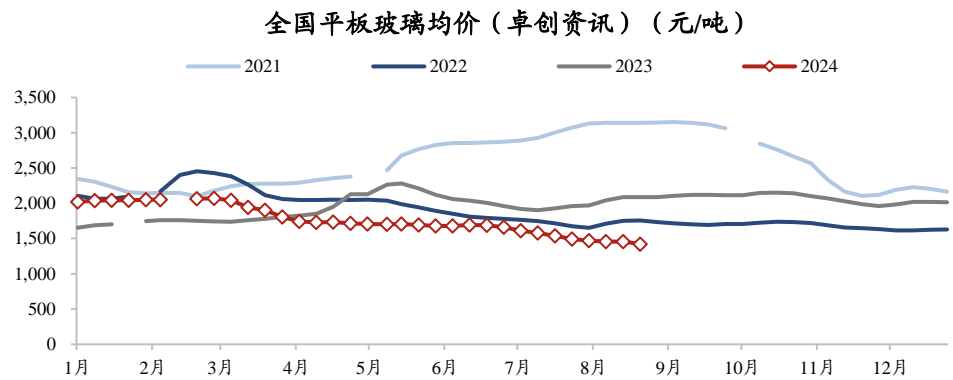
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1421.9 元/吨, 较上周-32.5 元/吨, 较 2023 年同期-667.1 元/吨。

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		1422	(32.5)	(667)	2070	1422	元/吨
-华北地区		1337	(20.0)	(556)	1834	1337	元/吨
-华东地区		1504	(23.7)	(674)	2124	1504	元/吨
-华中地区		1331	(31.8)	(715)	1983	1331	元/吨
-华南地区		1437	(26.1)	(708)	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 6087 万重箱, 较上周+77 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

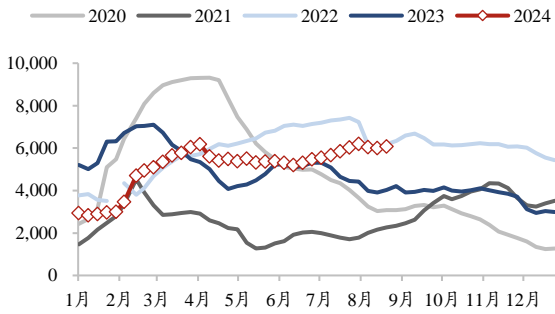
样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
8省库存		4619	91	1661	4708	2211	万重箱
13省库存		6087	77	2060	6203	2834	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1582	(116)	47	2289	482	万重箱
13省年初至今		54692	--	(708)	--	--	万重箱

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

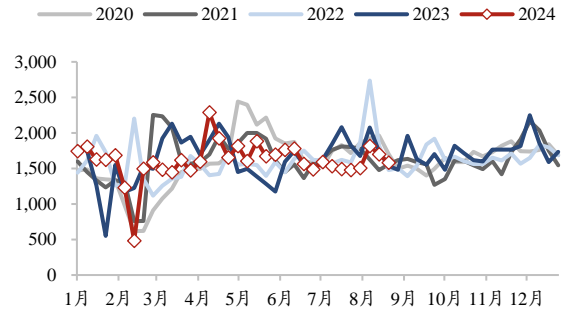
图15: 样本 13 省玻璃表观消费量

全国13省玻璃库存（万重箱）



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

样本13省玻璃表观消费量（万重箱）



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

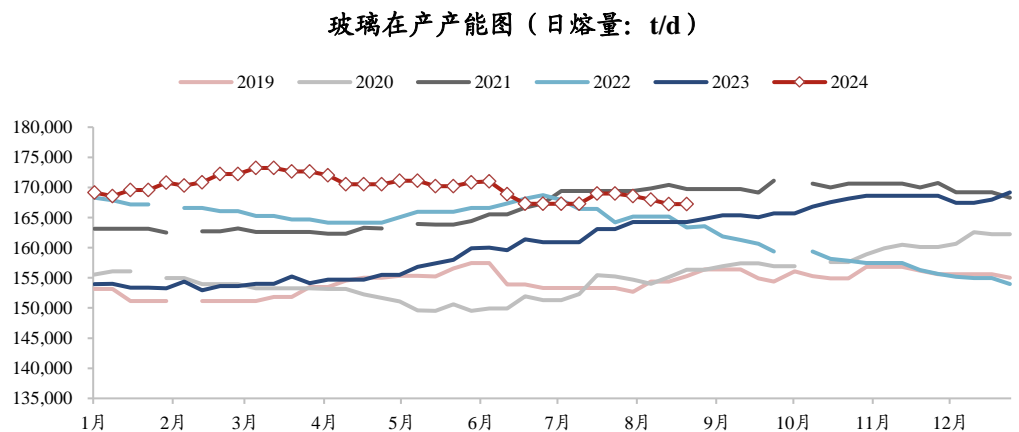
(3) 产能变动:

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		151620	0	(1550)	158170	150320	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14410	0	3900	16010	13210	吨/日
开工率（总产能）		66.94	0.00	66	70.05	66.94	%/pct
开工率（有效产能）		83.41	0.00	83	86.02	83.41	%/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		207	(13)	(586)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		710	(13)	(492)	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:

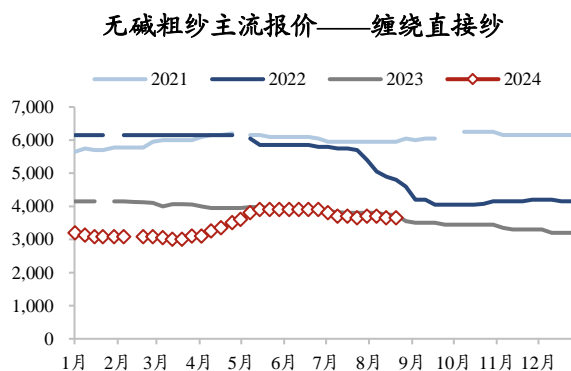
本周国内无碱粗纱市场行情延续稳定走势, 周内多数池窑厂报盘暂稳, 成交情况不一。截至8月22日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨不等, 全国均价3677.50元/吨, 主流含税送到, 环比上一周均价(3677.50元/吨)持平, 同比上涨0.45%, 上周同比降幅为0.48%; 本周电子纱市场价格基本维持稳定走势, 多数厂短期调价趋谨慎, 周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布当前主流报价亦稳定, 当前报价维持3.9-4.1元/米不等, 成交按量可谈。

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		3650	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

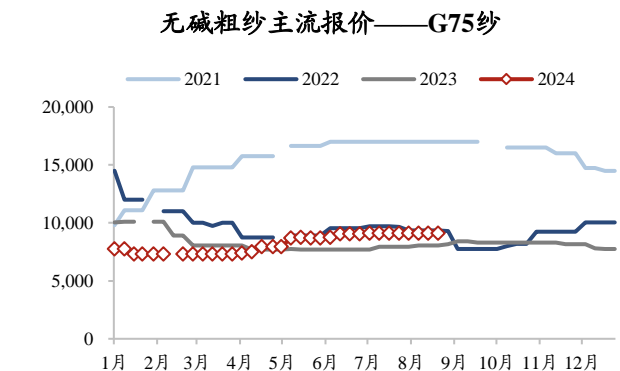
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

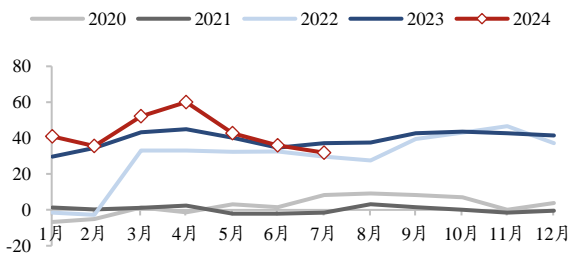
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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)

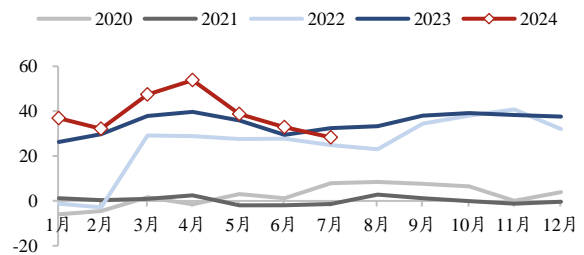
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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	500	9850	9450	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8130	0	(920)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5415	60	(771)	6153	5355	元/吨
环氧乙烷		6900	0	500	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3825	0	(125)	3900	3825	元/吨
WTI		75	(2)	(5)	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) 中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》

中共中央政治局8月23日召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，西部大开发是党中央作出的重大战略决策，要深刻领会党中央战略意图，准确把握西部大开发在推进中国式现代化中的定位和使命，保持战略定力，一以贯之抓好贯彻落实，聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。

会议强调，要全面深化改革，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力，走出一条符合地区实际的中国式现代化路子。要立足功能定位和产业基础，做强做大特色优势产业，着力提升科技创新能力，推动传统产业转型升级。要坚持高水平保护，深入推进美丽西部建设，统筹推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，深入开展环境污染防治，推进绿色低碳发展。要持续提升发展内生动力，提升开放型经济水平。要加强重点领域安全保障能力建设，强化能源资源保障，推进清洁能源基地建设。要因地制宜推进新型城镇化建设，扎实推进乡村全面振兴，巩固拓展脱贫攻坚成果，确保农村人口不发生规模性返贫致贫。要坚持铸牢中华民族共同体意识，切实维护民族团结和边疆稳定。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，细化任务，推进落实；有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效；西部地区各级党委和政府要切实扛起主体责任，奋发图强，形成工作合力。要步步为营、久久为功，扎实落实各项部署任务，奋力谱写西部大开发新篇章。

点评: 会议指出聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力，相关政策措施有望加快西部地区基础设施进一步完善和城镇化发展，拉动工程建设和相关材料需求。

(2) 住建部新闻发布会介绍保交房攻坚战进展和加大保障性住房的建设和供给情

况

国务院新闻办公室于2024年8月23日上午举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，住房和城乡建设部介绍情况，并答记者问。

为了打好商品住房项目保交房攻坚战，住房和城乡建设部会同金融监管总局组织各地进行了一次“大起底”，全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定了按照合同约定应该在今年年底前交付的396万套住房，作为保交房攻坚战的目标任务，住房和城乡建设部紧锣密鼓开展了以下几方面工作：

一是形成政策合力。二是充分发挥城市房地产融资协调机制作用。三是“一项目一策”做好分类处置。四是推进项目按时保质交付。

加大保障性住房的建设和供给方面，住房和城乡建设部将会同有关部门指导各地坚决抓好贯彻落实。住房和城乡建设部指导各地，从本地区经济能力、房地产市场状况和各类困难群体住房需求出发，坚持以需定建、以需定购，因地制宜编制保障性住房五年规划和年度计划。对列入今年计划建设的项目，落实好财税、土地、金融等支持政策，加快项目开工、建设进度，加强工程质量安全监管，尽早开展配租、配售，让群众早日实现入住。还要加强项目的谋划和储备，做好明后年项目的前期工作，形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。

今年计划完成5万个以上老旧小区改造任务，力争改造各类老旧管线10万公里以上。研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度。房屋养老金试点的重点是政府把公共账户建立起来。

点评：住建部新闻发布会表示保交房攻坚战目标任务锁定在建已售未交付的396万套住房。加大保障性住房的建设和供给方面，因地制宜编制保障性住房五年规划和年度计划，对列入今年计划建设的项目，落实好财税、土地、金融等支持政策，加快项目开工、建设进度。今年计划完成5万个以上老旧小区改造任务、力争改造各类老旧管线10万公里以上。研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度。

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
中国路桥联营体中标卢旺达西部省道路升级改造项目	近日，中国路桥工程有限责任公司收到卢旺达交通运输发展局关于萨斯瓦拉-雷加-莫托武-卡布汉加-布莎莎玛纳-莫汉多道路升级改造项目的投标函。该项目由中国路桥与卢旺达最大的本土承包商 NPD Ltd 组成联营体参与竞标，中国路桥为联营体牵头方。该项目位于卢旺达西北部，全长51公里，靠近卢旺达、乌干达、刚果（金）三国边境，是卢旺达西北部边境道路的重要组成部分。

中国电建签约新加坡地铁跨岛线 CR207 标段项目	中国电力建设集团有限公司与新加坡陆路交通管理局正式签订新加坡地铁跨岛线 CR207 标段项目 EPC 总承包合同。新加坡地铁跨岛线第二期全长约 15 公里，共设有 7 个地铁站。CR207 标段位于马裕和金文泰两站之间，主要工作内容包括长度约 3 公里的地下区间（含始发井）和相关配套设施。
中国能建江苏电建一公司签署坦桑尼亚 12 兆瓦光伏电站合同协议	中国能源建设集团江苏省电力建设第一工程有限公司与坦桑尼亚 Maximum 能源有限公司签署坦桑尼亚 12 兆瓦光伏电站项目合同协议。项目工程内容包括在卡塔维省乌鲁维拉区建设一座 7 兆瓦光伏电站和在多鲁夸省巴马维区建设一座 5 兆瓦光伏电站。
中国电建承建莫桑比克北部市政供水项目正式启用	由中国电力建设集团有限公司在莫桑比克北部德尔加杜角省省会彭巴市承建的配水中心和管网项目正式启用。主要施工内容包括 164 公里管网扩建施工、3 个 2000 立方米的新建蓄水池、一个 250 立方米的高位水塔、一个新建泵站以及现有水塔、水池的修复等。
中铁十局承建肯尼亚南迪山供水项目举行通水运行仪式	由中国中铁所属中铁十局集团有限公司承建的肯尼亚南迪山供水项目举行通水运行仪式。该项目位于肯尼亚南迪郡，主要施工内容包括新建净水厂一座、泵房 3 座、储水罐 4 座、输水管道 12.69 公里、配水管网 25.5 公里以及修复南迪山既有水厂。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
中欧班列“东通道”通行量突破 30000 列	<p>截至 2024 年 8 月 20 日，中欧班列“东通道”满洲里、绥芬河、同江铁路口岸开行以来，累计通行量突破 30000 列、发送货物 291 万标箱，实现连年增长，呈现量质齐升的良好态势。</p> <p>中欧班列“东通道”由满洲里、绥芬河、同江铁路口岸组成，通行线路已达 27 条，可通达波兰、德国、荷兰等 14 个国家，联通我国长沙、郑州、成都、苏州等 60 余个城市。运输货物涵盖电器产品、日用百货、农副产品等 12 大品类。</p> <p>数据显示，2013 年至 2023 年，中欧班列“东通道”年通行量由 45 列增加到 5000 列，增幅达 110 倍，实现连年增长。开行万列所需时间由开行之初的 90 余个月缩短为现在的 21 个月。</p> <p>班列快速增长的背后，得益于口岸基础设施互联互通水平的不断提升。“满洲里、绥芬河、同江铁路口岸已全面投用 95306‘数字口岸’，实现‘无纸化通关’。”中国铁路哈尔滨局集团有限公司货运部副主任吴志方说，近年来，口岸通道能力持续扩充，推动了中欧班列朝着更高质量、更好效益、更加安全的方向发展，为高水平对外开放提供了有力的运输服务保障。</p>
中华人民共和国政府和白俄罗斯共和国政府联合公报	<p>2024 年 8 月 22 日至 23 日，应白俄罗斯共和国总理罗曼·亚历山德罗维奇·戈洛夫琴科邀请，中华人民共和国国务院总理李强对白俄罗斯共和国进行正式访问。访问期间，李强总理分别同卢卡申科总统、戈洛夫琴科总理举行会见、会谈。双方在诚挚友好气氛中就双边关系、各领域合作及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，达成广泛共识。</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	防止内卷式恶性竞争, 吉林省、辽宁省、江苏省建材协会发布倡议书	数字水泥网	2024/8/19
建材	两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》, 鼓励单机容量 1.5 兆瓦以下风电场升级	CWEA	2024/8/21
水泥	中国水泥协会: 关于征求加强水泥行业自律政策建议的函	数字水泥网	2024/8/21
水泥	住建部就水泥行业污泥处理相关标准修订征求意见	数字水泥网	2024/8/22

数据来源: 保温材料与节能技术, 玻纤情报网, 数字水泥网, 发改委, 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
2024/8/19	松霖科技	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 14.5 亿元, 同比+3.8%; 实现归母净利润 2.21 亿元, 同比+83.7%; 实现扣非后归母净利润 2.05 亿元, 同比+53.7%;
2024/8/19	江山欧派	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 14.4 亿元, 同比-10.0%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比-26.1%; 实现扣非后归母净利润 0.83 亿元, 同比-26.6%;
2024/8/19	西部建设	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 99.0 亿元, 同比-8.4%; 实现归母净利润 0.06 亿元, 同比-96.6%; 实现扣非后归母净利润-0.29 亿元, 同比转亏;
2024/8/21	坚朗五金	公司股东股份解除质押的公告	公司股东、董事长白宝鲲先生解除质押 135 万股, 占公司总股本的 0.42%;
2024/8/22	中材科技	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 105.4 亿元, 同比-14.9%; 实现归母净利润 4.65 亿元, 同比-66.6%; 实现扣非后归母净利润 2.34 亿元, 同比-81.2%;
2024/8/22	惠达卫浴	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 15.8 亿元, 同比-3.5%; 实现归母净利润 0.60 亿元, 同比+2.0%; 实现扣非后归母净利润 0.27 亿元, 同比+146.5%;
2024/8/22	蒙娜丽莎	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 23.3 亿元, 同比-19.8%; 实现归母净利润 0.83 亿元, 同比-49.8%; 实现扣非后归母净利润 0.69 亿元, 同比-58.7%;
2024/8/22	中国巨石	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 77.4 亿元, 同比-1.2%; 实现归母净利润 9.61 亿元, 同比-53.4%; 实现扣非后归母净利润 6.28 亿元, 同比-50.5%;
2024/8/22	中国巨石	巨石集团有限公司对巨石集团九江有限公司增资 20,000 万元的公告	为加快巨石九江智能制造基地年产 40 万吨玻璃纤维生产线项目建设, 提高巨石九江的市场竞争力和行业地位, 提升盈利能力, 全资子公司巨石集团拟以现金方式对其全资子公司巨石九江增资 20,000 万元。增资完成后, 巨石九江注册资本由 109,100 万元变更为 129,100 万元;
2024/8/22	北新建材	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 136.0 亿元, 同比+19.3%; 实现归母净利润 22.14 亿元, 同比+16.8%; 实现扣非后归母净利润 21.59 亿元, 同比+18.0%;
2024/8/22	北新建材	泰山石膏有限公司注销全资子公司山东泰和环保建材有限公司并终止石膏板生产线建设项目的公告	根据公司石膏板产能和质量效益的统筹规划, 结合项目所在地能源供给、生产成本、销售市场、投资效益等方面的分析测算, 泰山石膏决定终止原计划位于山东省滨州市邹平工业园的上述对外投资项目。

2024/8/22	长海股份	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 12.2 亿元，同比-6.4%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比-42.0%；实现扣非后归母净利润 1.17 亿元，同比-40.1%；
2024/8/22	凯伦股份	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 12.2 亿元，同比-6.6%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比-85.9%；实现扣非后归母净利润-0.15 亿元，同比转亏；
2024/8/22	赛特新材	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 4.5 亿元，同比+27.8%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比+30.4%；实现扣非后归母净利润 0.51 亿元，同比+14.8%；
2024/8/22	帝欧家居	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 13.9 亿元，同比-21.7%；实现归母净利润-0.55 亿元，同比-9.1%；实现扣非后归母净利润-0.71 亿元，同比+5.5%；
2024/8/22	伟星新材	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 23.4 亿元，同比+4.7%；实现归母净利润 3.40 亿元，同比-31.2%；实现扣非后归母净利润 3.40 亿元，同比-29.6%；

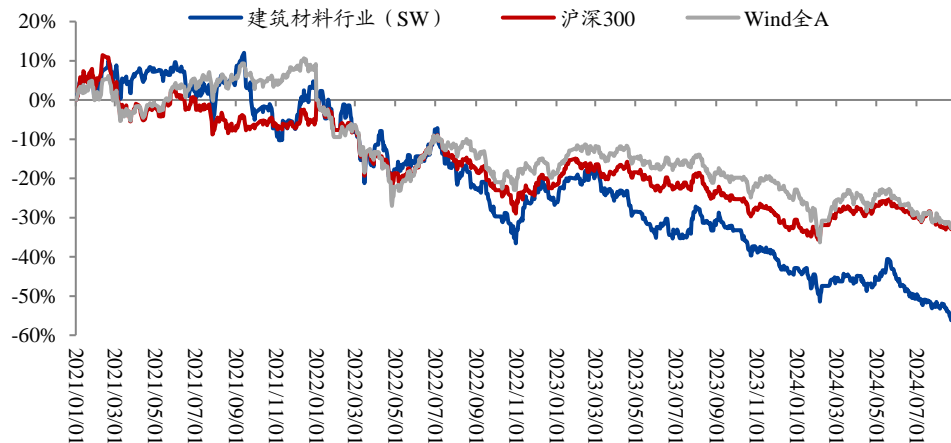
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.23%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.55%、-2.05%，超额收益分别为-2.68%、-1.18%。

个股方面，坤彩科技、海鸥住工、凯盛科技、西部建设、上峰水泥位列涨幅榜前五，金刚光伏、东方雨虹、雄塑科技、纳川股份、华新水泥位列涨幅榜后五。

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	2024-8-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603826.SH	坤彩科技	34.48	23.98	24.54	-7.69
002084.SZ	海鸥住工	2.87	11.24	11.79	-34.56
600552.SH	凯盛科技	10.61	6.21	6.76	15.97

002302.SZ	西部建设	5.37	6.13	6.68	-23.35
000672.SZ	上峰水泥	6.47	3.69	4.24	-33.39

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	2024-8-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300093.SZ	金刚光伏	9.88	-9.36	-8.81	-76.94
002271.SZ	东方雨虹	10.19	-10.14	-9.59	-68.47
300599.SZ	雄塑科技	4.83	-10.22	-9.67	-31.84
300198.SZ	纳川股份	1.25	-12.59	-12.04	-53.70
600801.SH	华新水泥	11.44	-14.69	-14.14	-16.49

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>