

建筑材料行业跟踪周报

景气仍有压力，关注地产政策

增持（维持）

2024年09月02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（2024.8.24-2024.9.1，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.93%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.17%、1.37%，超额收益分别为1.10%、-0.44%。

■ **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379.5元/吨，较上周+1.2元/吨，较2023年同期+25.0元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+2.9元/吨）、泛京津冀地区（+5.0元/吨）、华东地区（+2.9元/吨）、中南地区（+5.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：西南地区（-3.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.3%，较上周-0.5pct，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49.6%，较上周+1.2pct，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1366.3元/吨，较上周-55.6元/吨，较2023年同期-719.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6229万重箱，较上周+142万重箱，较2023年同期2020万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场行情稳中上涨，主流产品报价以稳为主，个别合股纱价格小涨100元/吨左右。截至8月29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3.46%，较上周同比增幅扩大3个百分点；本周电子纱市场价格维稳延续，周内各池窑厂出货仍显一般，多数下游接单提货，备货意向一般，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、上半年房贷存量规模缩小，引发存量房贷利率偏高，需要下调的讨论。8月地产百强榜单销售额同比下降27%，降幅环比扩大7个百分点。半年报显示竣工需求快速下行，装修建材价量压力显现。水泥景气已至底部，玻璃继续下行，玻纤有所反弹。总体而言，景气仍有压力，期待地产政策进一步托底。建议关注前期跌幅较大的工程建材，例如**坚朗五金、三棵树、东方雨虹**等。另外，建议关注水利产业链的**民爆、PCCP**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**。

■ **大宗建材方面：**（1）本周全国水泥市场价格环比上涨0.3%。价格上涨地区主要是江西和河南，幅度20-30元/吨；回落地区为云南，幅度15-30元/吨。八月底，随着高温和雨水天气减弱，国内水泥市场需求环比略有好转，全国重点地区水泥企业平均出货率为49.7%，其中华东、华南地区需求提升相对明显，环比增加2-6个百分点；京津冀和西南地区受降雨和高温天气干扰，出货环比下滑2-4个百分点。价格方面，为了提升盈利，各地企业开始积极推涨价格，促使整体价格止跌回升，预计后期价格将保持震荡上行走势。（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，我们认为后续错峰生产力度的增强和主导企业的稳价措施

行业走势



相关研究

《住房养老金试点，老旧小区改造有望加快》

2024-08-26

《投资数据低迷，继续关注财政释放力度》

2024-08-19

均有持续性。随着季节性需求恢复，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，相关产业政策也有望陆续落地，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。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.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业数据点评.....	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.....	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 (%)	19
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	19
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)	24
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格表.....	17

表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	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.....	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.....	24
表 20:	板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨地区主要是江西和河南,幅度 20-30 元/吨;回落地区为云南,幅度 15-30 元/吨。八月底,随着高温和雨水天气减弱,国内水泥市场需求环比略有好转,全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.7%,其中华东、华南地区需求提升相对明显,环比增加 2-6 个百分点;京津冀和西南地区受降雨和高温天气干扰,出货环比下滑 2-4 个百分点。价格方面,为了提升盈利,各地企业开始积极推涨价格,促使整体价格止跌回升,预计后期价格将保持震荡上行走势。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,我们认为后续错峰生产力度的增强和主导企业的稳价措施均有持续性。随着季节性需求恢复,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,相关产业政策也有望陆续落地,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	2024/8/30				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*	71	3.24	5.03	6.59	7.74	21.99	14.17	10.82	9.21			
002271.SZ	东方雨虹*	266	22.73	31.98	37.18	42.05	11.68	8.30	7.14	6.32			
600176.SH	中国巨石*	401	30.44	25.23	34.69	45.00	13.16	15.88	11.55	8.90			
600801.SH	华新水泥*	222	27.62	25.45	32.17	35.81	8.05	8.74	6.91	6.21			
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*	1,109	104.30	90.22	112.49	129.49	10.63	12.29	9.86	8.56			
000877.SZ	天山股份*	336	19.65	27.86	35.34	-	17.11	12.07	9.52	-			
000401.SZ	冀东水泥*	116	-14.98	7.12	10.97	-	-	16.24	10.54	-			
000672.SZ	上峰水泥*	62	7.44	10.40	12.76	-	8.37	5.99	4.88	-			
600720.SH	祁连山	177	17.66	18.62	20.08	21.90	10.02	9.50	8.81	8.08			
002233.SZ	塔牌集团	83	7.42	6.51	7.50	8.64	11.24	12.80	11.11	9.65			
000012.SZ	南玻A	156	16.56	14.02	15.70	-	9.44	11.15	9.96	-			
600586.SH	金晶科技	75	4.62	5.02	6.01	7.75	16.30	14.99	12.53	9.72			
600552.SH	凯盛科技	127	1.07	2.10	3.01	3.69	118.17	60.40	42.08	34.32			
002080.SZ	中材科技	167	22.24	17.57	22.15	33.12	7.52	9.53	7.55	5.05			
300196.SZ	长海股份	39	2.96	2.97	4.06	5.64	13.18	13.16	9.62	6.92			
605006.SH	山东玻纤	25	1.05	0.23	1.46	2.05	23.61	107.78	16.99	12.14			
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	72.61	22.41	18.59	14.93			
002088.SZ	鲁阳节能	54	4.92	6.03	6.79	7.78	10.98	8.96	7.96	6.94			
688398.SH	赛特新材*	21	1.06	1.67	2.37	3.16	20.12	12.75	8.99	6.76			
000786.SZ	北新建材*	437	35.24	43.80	51.38	57.64	12.39	9.97	8.50	7.57			
002372.SZ	伟星新材*	189	14.32	14.88	16.57	18.53	13.20	12.71	11.41	10.21			
300737.SZ	科顺股份*	51	-3.38	6.07	8.54	-	-	8.32	5.91	-			
300715.SZ	凯伦股份*	26	0.23	0.76	1.37	1.98	113.41	33.86	18.81	12.98			
003012.SZ	东鹏控股*	65	7.20	7.75	8.76	9.90	9.00	8.37	7.40	6.55			
002918.SZ	蒙娜丽莎*	32	2.66	6.12	7.13	-	12.04	5.24	4.50	-			
002398.SZ	垒知集团	25	1.59	1.47	1.82	1.94	15.64	16.90	13.65	12.79			
002043.SZ	兔宝宝*	82	6.89	7.77	9.21	10.46	11.86	10.53	8.88	7.82			
001322.SZ	箭牌家居*	69	4.25	4.48	5.66	6.64	16.33	15.49	12.25	10.45			
002641.SZ	公元股份	48	3.63	3.74	4.07	4.52	13.11	12.70	11.70	10.52			
603737.SH	三棵树	156	1.74	6.01	7.89	9.84	90.04	26.00	19.80	15.88			
603378.SH	亚士创能	28	0.60	1.35	1.70	2.52	46.94	20.92	16.61	11.21			
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	27.65	24.81	15.36	-			

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	2024/8/30 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*	1109	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.6	4.0	4.9	5.7
600801.SH	华新水泥*	222	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.9	4.6	5.8	6.4
000877.SZ	天山股份*	336	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.9	4.2	5.3	-
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*	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	83	7.4	6.5	7.5	8.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.2	6.3	7.2	8.3
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

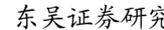
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨地区主要是江西和河南，幅度 20-30 元/吨；回落地区为云南，幅度 15-30 元/吨。八月底，随着高温和雨水天气减弱，国内水泥市场需求环比略有好转，全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.7%，其中华东、华南地区需求提升相对明显，环比增加 2-6 个百分点；京津冀和西南地区受降雨和高温天气干扰，出货环比下滑 2-4 个百分点。价格方面，为了提升盈利，各地企业开始积极推涨价格，促使整体价格止跌回升，预计后期价格将保持震荡上行走势。

(1) 区域价格跟踪：

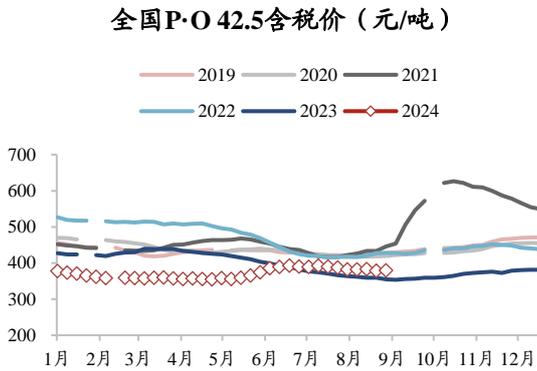
本周全国高标水泥市场价格为 379.5 元/吨，较上周+1.2 元/吨，较 2023 年同期+25.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+2.9 元/吨）、泛京津冀地区（+5.0 元/吨）、华东地区（+2.9 元/吨）、中南地区（+5.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：西南地区（-3.0 元/吨）。

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		379.5	1.2	25.0	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		321.3	0.0	(7.5)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		320.0	2.9	(3.6)	369.3	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		390.8	5.0	23.3	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		355.0	0.0	55.0	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		396.0	0.0	28.0	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		347.9	2.9	(2.1)	385.7	345.0	元/吨
-中南地区		360.0	5.0	14.2	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		371.0	(3.0)	(2.0)	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		389.0	0.0	2.0	404.0	379.0	元/吨

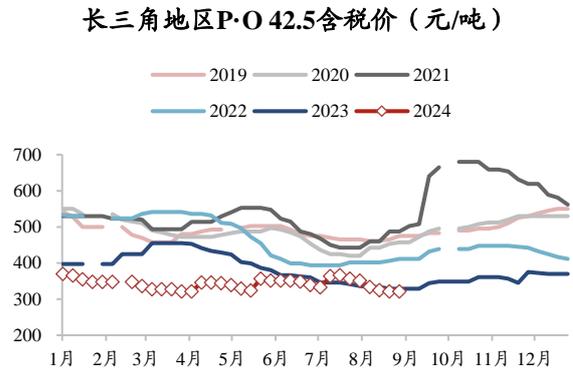
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



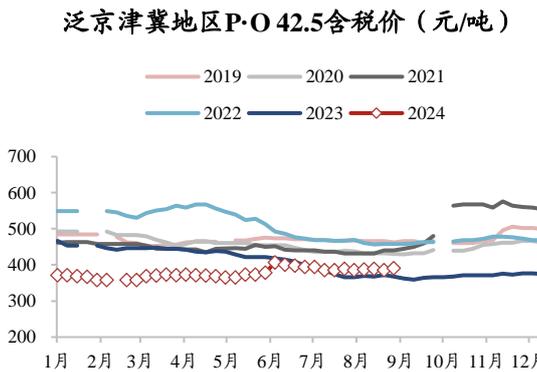
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



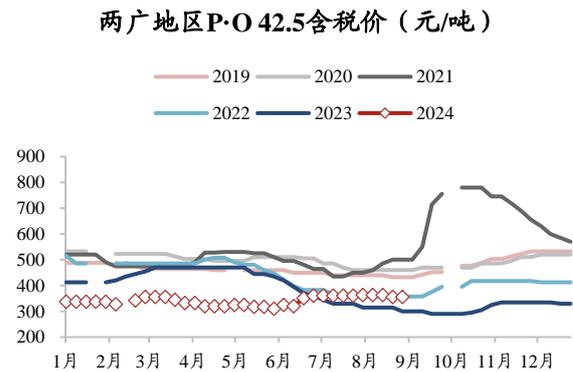
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.3%，较上周-0.5pct，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 49.6%，较上周+1.2pct，较 2023 年同期-7.5pct。

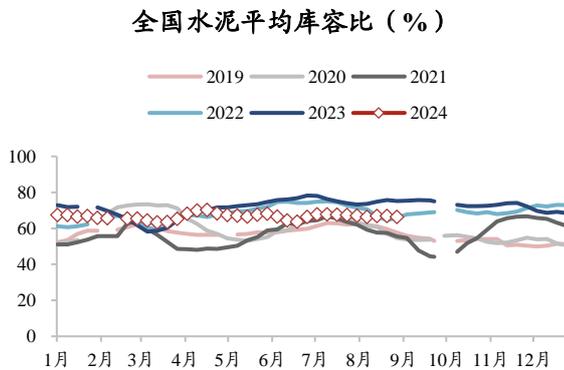
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.3	(0.5)	(8.9)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		68.2	(1.4)	(3.1)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.3	(0.3)	(4.1)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		70.2	1.9	(3.7)	70.8	58.0	%/pct
-两广		66.2	(0.2)	(8.5)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		64.8	1.5	(7.3)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		43.8	(1.3)	(30.0)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		69.9	(1.3)	(3.5)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.2	0.2	(7.6)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		66.6	1.3	(5.9)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		70.5	(1.2)	(7.2)	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		49.6	1.2	(7.5)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		60.9	2.4	(14.3)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.5	0.8	(8.9)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		44.3	(1.0)	(7.3)	52.6	2.7	%/pct
-两广		51.9	6.3	(6.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		37.0	(2.8)	(11.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		34.2	0.8	(7.5)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		56.5	2.5	(12.1)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		51.9	3.1	(4.6)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		40.5	(2.1)	(8.9)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		50.0	0.3	(3.7)	53.3	5.3	%/pct

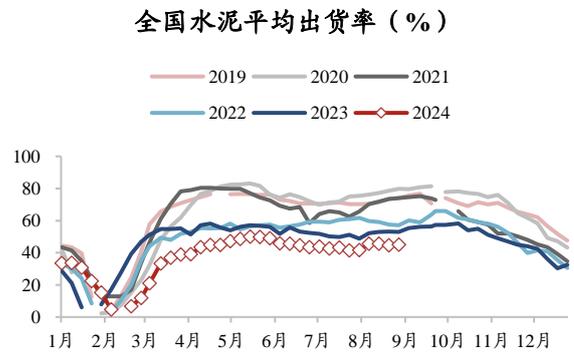
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



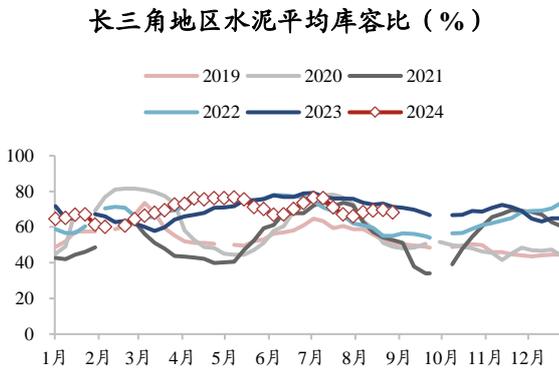
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



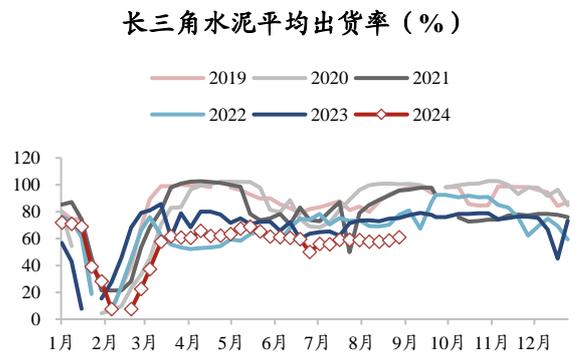
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



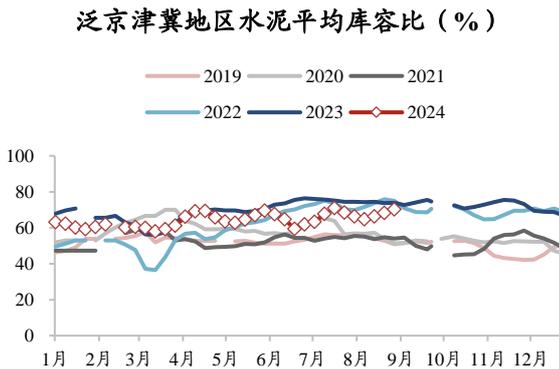
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



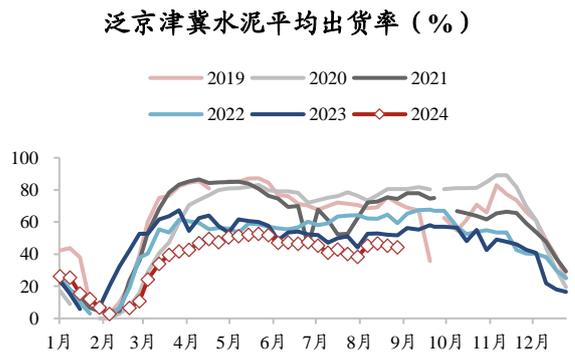
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



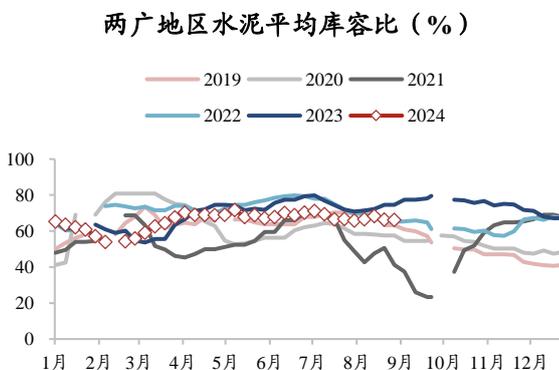
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



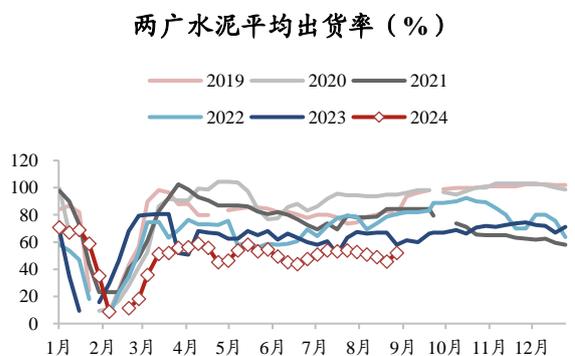
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		311.6	1.2	25.0	325.1	287.2	元/吨
-长三角		253.3	0.0	(7.5)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		252.1	2.9	(3.6)	299.9	249.2	元/吨
-泛京津冀		322.9	5.0	23.3	338.3	289.0	元/吨
-两广		287.1	0.0	55.0	294.6	242.1	元/吨
-华北地区		328.1	0.0	28.0	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		279.9	2.9	(2.1)	316.4	277.1	元/吨
-中南地区		292.1	5.0	14.2	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		303.1	(3.0)	(2.0)	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	内蒙古呼和浩特地区水泥价格平稳, 工程项目较少, 搅拌站开工率不足, 水泥需求维持2-3成, 为了维护市场供需关系, 9月份企业继续执行15天错峰生产。
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	河南地区水泥企业公布高标号价格上调50元/吨, 9月1日起, 区域内企业将继续执行错峰生产20天, 市场供需关系得到改善, 为提升盈利, 企业尝试大幅推涨价格。
-中南地区	
-西南地区	重庆主城区水泥企业公布价格上调30-60元/吨, P. 042.5散到到位价统一上调至280元/吨。9月份, 企业计划继续执行15-20天错峰生产, 供给减少, 另外前期价格大幅回落, 多数企业处于亏损状态, 为改善经营状况, 企业积极复价。
-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偏弱调整, 企业库存继续攀升。周期内浮法原片多数区域下调 1-2 元/重量箱, 华南区域下调 4-5 元/重量箱。虽临近传统需求旺季, 终端加工厂订单并未改善, 在需求相对有限的情况下, 原片生产企业竞争压力较大, 市场成交价格及政策相对灵活。浮法玻璃下行趋势下, 中下游加工厂提货偏谨慎, 提货速度整体放缓, 企业库存总量继续攀升。月底月初, 企业授信及优惠政策频出, 预计下周成交价格多偏弱整理运行。

(1) 价格:

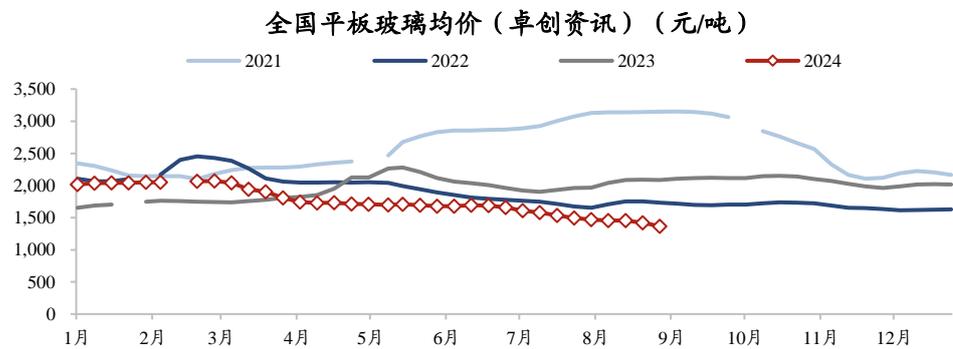
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1366.3 元/吨, 较上周-55.6 元/吨, 较 2023 年同期-719.3 元/吨。

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		1366	(55.6)	(719)	2070	1366	元/吨
-华北地区		1304	(32.5)	(588)	1834	1304	元/吨
-华东地区		1452	(51.8)	(716)	2124	1452	元/吨
-华中地区		1260	(71.5)	(787)	1983	1260	元/吨
-华南地区		1355	(81.6)	(790)	2324	1355	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:

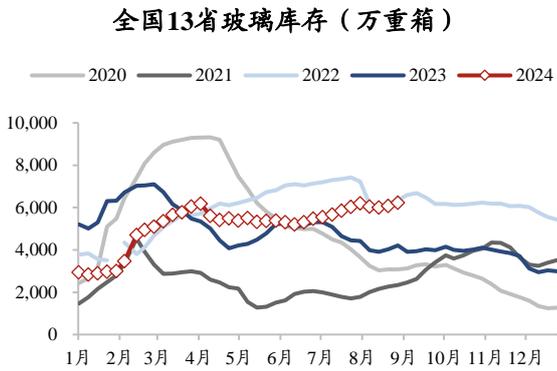
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6229万重箱, 较上周+142万重箱, 较2023年同期2020万重箱。

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		4751	132	1648	4751	2211	万重箱
13省库存		6229	142	2020	6229	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		1507	(75)	26	2289	482	万重箱
13省年初至今		56200	--	(682)	--	--	万重箱

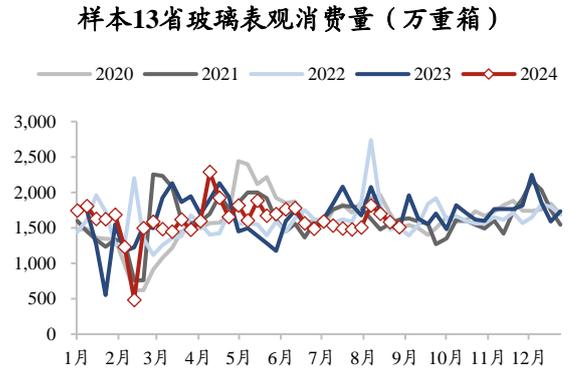
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

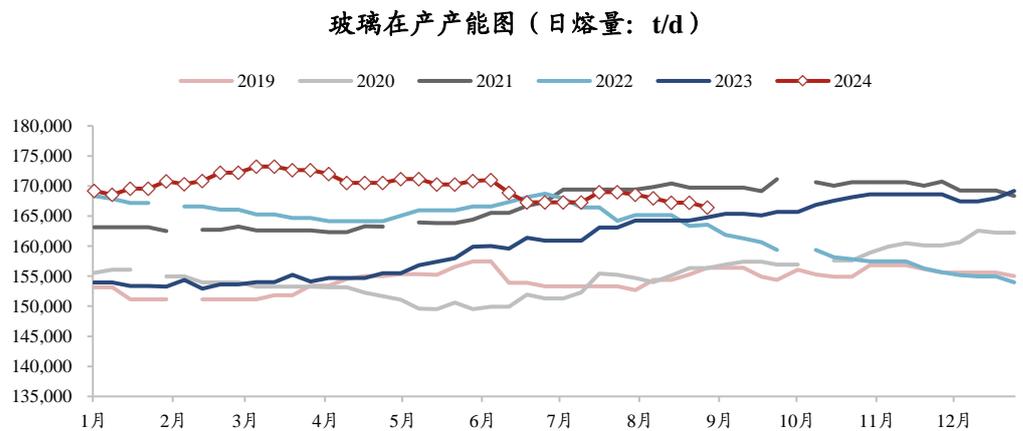
(3) 产能变动:

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		150820	(800)	(2850)	158170	150320	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14410	0	3300	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		66.62	(0.32)	66	70.05	66.62	%/pct
开工率(有效产能)		83.01	(0.40)	82	86.02	83.01	%/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:

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		161	(46)	(565)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		664	(46)	(471)	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:

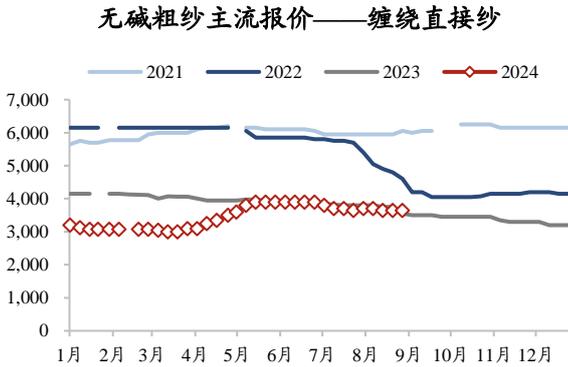
本周国内无碱粗纱市场行情稳中上涨, 主流产品报价以稳为主, 个别合股纱价格小涨 100 元/吨左右。截至 8 月 29 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3600-3700 元/吨不等, 全国均价 3677.50 元/吨, 主流含税送到, 环比上一周均价 (3677.50 元/吨) 持平, 同比上涨 3.46%, 较上周同比增幅扩大 3 个百分点; 本周电子纱市场价格维稳延续, 周内各池窑厂出货仍显一般, 多数下游接单提货, 备货意向一般, 周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628 电子布当前主流报价亦稳定, 当前报价维持 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	950.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

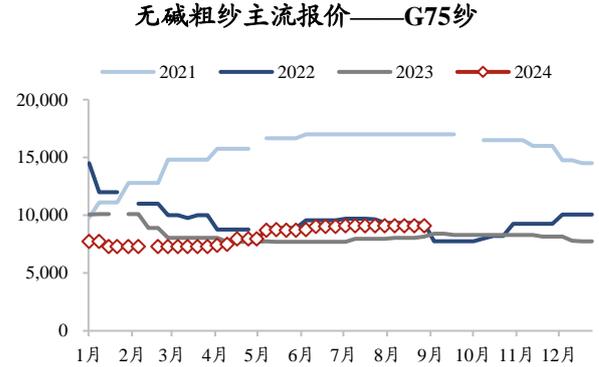
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

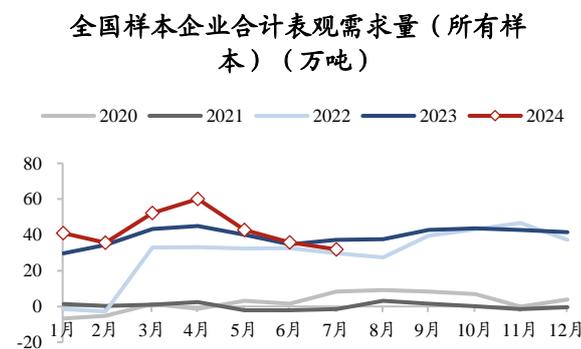
(2) 库存变动和表观需求:

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

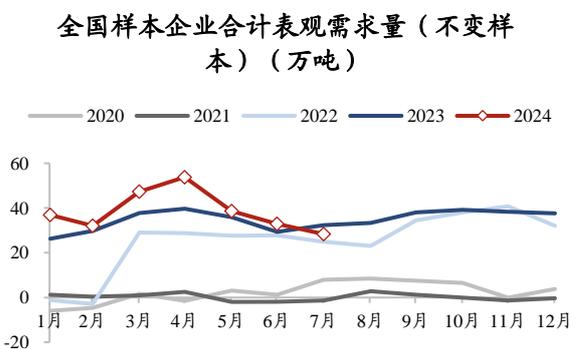
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		9350	(100)	350	9850	9350	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8250	120	(850)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5401	(14)	(774)	6153	5355	元/吨
环氧乙烷		6900	0	400	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	(100)	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		74	(1)	(12)	87	72	美元/桶

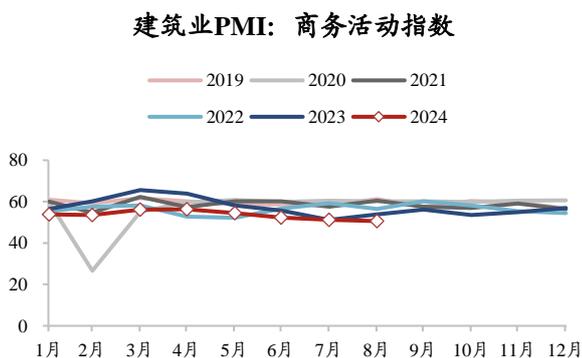
数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业数据点评

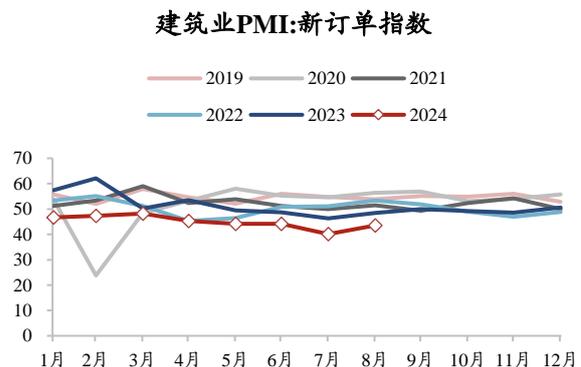
(1) 8月 PMI 数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)

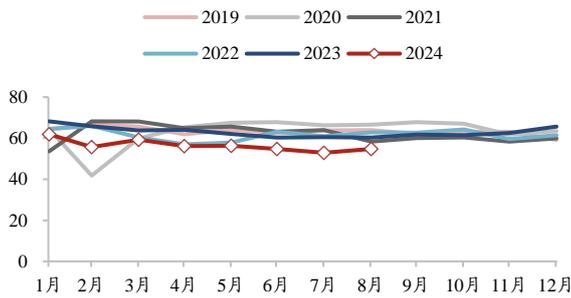


数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)

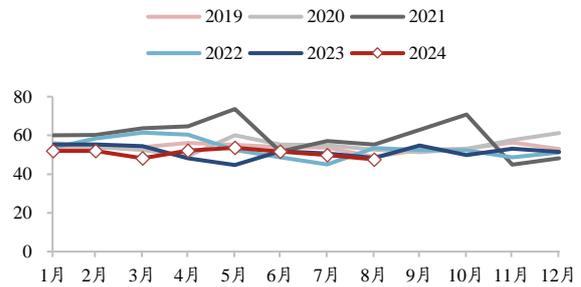
图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

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

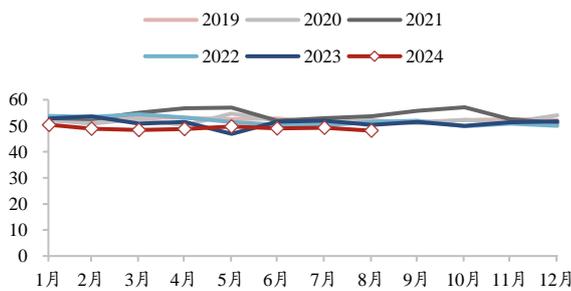
建筑业PMI:投入品价格指数



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 (%)

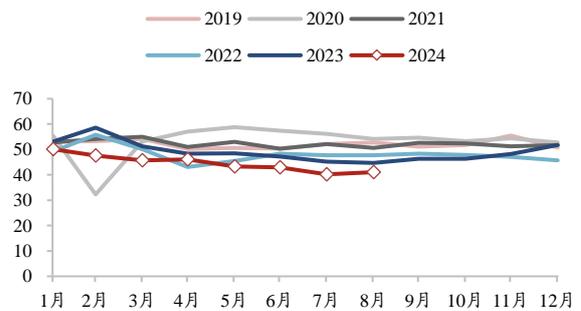
建筑业PMI:销售价格指数



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 (%)

建筑业PMI:从业人员指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 50.6%，比上月下降 0.6 个百分点，仍位于扩张区间，表明受高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工扩张放缓。新订单指数、从业人员指数分别为 43.5%/41.0%，比上月回升 3.4/0.8 个百分点，虽然呈现环比改善，但反映新订单落地和施工节奏仍然较慢。从市场预期看，业务活动预期指数为 54.7%，比上月上升 1.8 个百分点，建筑业企业对近期市场发展信心增强。

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
中国电建签约越南春桥工业园区基础设施建设项目合同	中国电力建设集团有限公司与越南春桥集团正式签订春桥海防市沥县工业园区基础设施建设项目合同。该项目位于越南海防市，是越南首个非关税工业园。
中国路桥签订尼日利亚拉各斯公共交通建设项目合同	中国路桥工程有限责任公司尼日利亚子公司成功签署拉各斯高质量公交通道建设项目 1 标段商务合同。该项目位于尼日利亚第一大城市和经济中心拉各斯，工程实施内容包括对现

	有约 11 公里市政道路进行养护及路面结构层翻新、新建临时停车带、维修和新建车站等。
中国电建签订菲律宾瓦瓦抽水蓄能电站项目变速机组补充协议	中国电力建设集团有限公司与菲律宾雷宗集团在菲律宾首都马尼拉正式签订瓦瓦 600 兆瓦抽水蓄能电站项目 EPC 总承包合同变速机组补充协议。该项目位于菲律宾吕宋岛黎刹省。2023 年 8 月 1 日，中国电建正式签订该项目总承包合同。此次补充协议的主要内容是将定速机组改为变转速机组。
中国能建华东院签约毛里塔尼亚努瓦迪布 1200 兆瓦风电 EPC 总承包项目合同	中国能建所属中国电力工程顾问集团华东电力设计院有限公司签署毛里塔尼亚努瓦迪布 1200 兆瓦风电 EPC 总承包项目合同。该项目位于毛里塔尼亚西北部埃提安港附近，预计工期 36 个月。

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
第二十四届中国国际投资贸易洽谈会即将召开	<p>以“投资链接世界”为主题的第二十四届中国国际投资贸易洽谈会将于 9 月 8 日至 11 日在福建省厦门市举办。国务院新闻办公室 8 月 26 日举行新闻发布会介绍有关情况。</p> <p>商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激说，本届投洽会将举办国际化、专业化、品牌化的投资促进系列活动，搭建链接全球产业合作平台，突出三大特点：一是突出国际投资属性。将突出“投资中国”主题，策划系列“精而专”的投资促进活动。特别是对 26000 平方米的项目资本对接馆进行全方位设计和布局，着力打造展洽谈一体的融合场景，积极邀请国内外企业、国际金融资本参与。为期 4 天的会期内，将有近 50 场形式多样、内容丰富的对接和路演活动。二是突出专业对接功能。将充分调动和发挥金融机构作用，引入更多国际金融资本头部企业，策划形式多样的金融资本招商活动。目前各地已收集并筛选了涉及信息技术、人工智能、新能源、生命健康、装备制造等项目融资信息近 400 条，并通过投洽会云端和线下等渠道促进项目与金融的对接合作。三是突出国际合作。积极践行全球发展倡议，服务共建“一带一路”，广泛邀请各国政府部门、行业组织和优质企业参会，目前已有 90 多个国家和国际组织的代表团确认参会。</p>
国家发展改革委详解中非共建“一带一路”三大展望	<p>推进“一带一路”建设工作领导小组办公室、国家发展改革委同有关部门单位研究编制的《中国-非洲国家共建“一带一路”发展报告》2024 版蓝皮书 8 月 29 日正式发布。国家发展改革委区域开放司司长徐建平当日在专题新闻发布会上表示，展望未来中非共建“一带一路”，双方将持续共同夯实务实合作基础、持续共同拓展共建合作新领域、持续提升民生福祉。</p> <p>2024 年中非合作论坛峰会将于 9 月 4 日至 6 日在北京举行。这是继中非合作论坛 2006 年北京峰会、2015 年约翰内斯堡峰会、2018 年北京峰会之后，中非携手共谋未来的又一次重大盛会。国家发展改革委承担着推进“一带一路”建设工作领导小组办公室的职责，峰会期间国家发展改革委将主办高质量共建“一带一路”高级别会议。</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	广东省生态环境厅等五部门印发《广东省水泥行业超低排放改造工作方案》	数字水泥网	2024/8/26
水泥	江西省水泥协会倡议: 进一步强化行业自律、防止内卷式恶性竞争	数字水泥网	2024/8/29
建材	工信部印发《2024年第三批行业标准制修订计划》	玻纤情报网	2024/8/29
水泥	江苏省印发《江苏省空气质量持续改善行动计划实施方案》, 2025年底前水泥行业基本完成超低排放改造。	数字水泥网	2024/8/29

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
2024/8/26	南玻 A	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 80.8 亿元, 同比-3.7%; 实现归母净利润 7.33 亿元, 同比-17.6%; 实现扣非后归母净利润 6.73 亿元, 同比-19.7%;
2024/8/26	志特新材	回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告	截至 2024 年 8 月 26 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,480,700 股, 占公司总股本的 1.0069%, 最高成交价为 7.99 元/股, 最低成交价为 6.40 元/股, 成交总金额为人民币 16,653,386.78 元 (不含交易费用);
2024/8/27	苏博特	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 15.6 亿元, 同比-5.9%; 实现归母净利润 0.53 亿元, 同比-45.1%; 实现扣非后归母净利润 0.46 亿元, 同比-48.7%;
2024/8/27	瑞尔特	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 11.4 亿元, 同比+17.4%; 实现归母净利润 0.91 亿元, 同比-19.7%; 实现扣非后归母净利润 0.80 亿元, 同比-23.6%;
2024/8/27	天山股份	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 397.0 亿元, 同比-25.7%; 实现归母净利润-34.14 亿元, 同比转亏; 实现扣非后归母净利润-36.86 亿元, 同比-799.9%;
2024/8/27	上峰水泥	回购股份方案实施完毕暨回购实施结果的公告	截至 2024 年 8 月 23 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量累计 15,987,940 股, 占公司总股本的 1.6493%, 最高成交价为 6.47 元/股, 最低成交价为 6.06 元/股, 支付总金额为 100,007,370.82 元 (不含交易费用);
2024/8/28	爱丽家居	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 6.2 亿元, 同比+40.9%; 实现归母净利润 0.72 亿元, 同比转盈; 实现扣非后归母净利润 0.79 亿元, 同比转盈;
2024/8/28	爱丽家居	向全资孙公司增加投资的公告	根据公司发展及战略规划, 结合墨西哥公司建设和未来经营的需要, 现拟对墨西哥公司增加投资额 2,500 万美元。增加投资后, 公司对墨西哥公司的投资总金额为 6,000 万美元, 墨西哥公司注册资本保持不变。
2024/8/28	爱丽家居	变更部分募集资金投资项目的公告	拟将 PVC 塑料地板生产基地建设项目尚未使用的部分募集资金及累计收益变更用于全资孙公司实施的“墨西哥生产基地项目”, 投资总金额为 6,000 万美元, 拟使用募集资金金额为 78,440,955.73 元及对应

			募集资金账户产生的利息及理财收入并扣手续费后的余额 3,557,014.20 元;
2024/8/28	兔宝宝	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 39.1 亿元, 同比+19.8%; 实现归母净利润 2.44 亿元, 同比-15.4%; 实现扣非后归母净利润 2.35 亿元, 同比+7.5%;
2024/8/28	山东玻纤	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 10.1 亿元, 同比-12.8%; 实现归母净利润-0.97 亿元, 同比转亏; 实现扣非后归母净利润-1.04 亿元, 同比转亏;
2024/8/28	海螺水泥	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 455.7 亿元, 同比-30.4%; 实现归母净利润 33.26 亿元, 同比-48.6%; 实现扣非后归母净利润 31.85 亿元, 同比-48.3%;
2024/8/28	旗滨集团	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 79.1 亿元, 同比+14.9%; 实现归母净利润 8.11 亿元, 同比+25.3%; 实现扣非后归母净利润 7.59 亿元, 同比+35.2%;
2024/8/28	科顺股份	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 34.7 亿元, 同比-20.0%; 实现归母净利润 0.94 亿元, 同比+54.9%; 实现扣非后归母净利润 0.42 亿元, 同比-21.9%;
2024/8/29	上峰水泥	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 23.9 亿元, 同比-25.4%; 实现归母净利润 1.71 亿元, 同比-67.9%; 实现扣非后归母净利润 2.11 亿元, 同比-45.2%;
2024/8/29	志特新材	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 11.3 亿元, 同比+12.1%; 实现归母净利润 0.08 亿元, 同比-78.7%; 实现扣非后归母净利润-0.13 亿元, 同比转亏;
2024/8/29	东方雨虹	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 152.2 亿元, 同比-9.7%; 实现归母净利润 9.43 亿元, 同比-29.3%; 实现扣非后归母净利润 8.36 亿元, 同比-32.7%;
2024/8/30	鲁阳节能	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 16.1 亿元, 同比+3.5%; 实现归母净利润 2.07 亿元, 同比-16.4%; 实现扣非后归母净利润 2.06 亿元, 同比-17.5%;
2024/8/30	宏和科技	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 4.1 亿元, 同比+41.4%; 实现归母净利润 0.01 亿元, 同比转盈; 实现扣非后归母净利润-0.05 亿元, 同比+83.0%;
2024/8/30	东鹏控股	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 30.9 亿元, 同比-14.7%; 实现归母净利润 2.11 亿元, 同比-45.2%; 实现扣非后归母净利润 2.00 亿元, 同比-42.6%;
2024/8/30	冀东水泥	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 112.2 亿元, 同比-22.5%; 实现归母净利润-8.06 亿元, 同比-118.5%; 实现扣非后归母净利润-9.18 亿元, 同比-97.0%;
2024/8/30	坚朗五金	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 32.1 亿元, 同比-4.3%; 实现归母净利润 0.05 亿元, 同比-62.0%; 实现扣非后归母净利润-0.17 亿元, 同比转亏;
2024/8/30	华新水泥	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 162.4 亿元, 同比+2.6%; 实现归母净利润 7.31 亿元, 同比-38.7%; 实现扣非后归母净利润 6.80 亿元, 同比-41.9%;

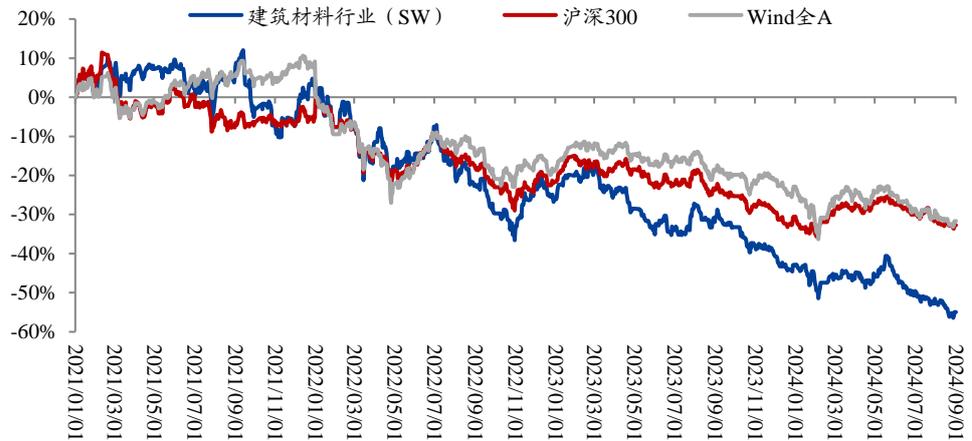
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 0.93%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.17%、1.37%, 超额收益分别为 1.10%、-0.44%。

个股方面, 西部建设、国检集团、凯盛科技、震安科技、金刚光伏位列涨幅榜前五, 坤彩科技、瑞尔特、天山股份、伟星新材、海鸥住工位列涨幅榜后五。

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	2024-8-30 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002302.SZ	西部建设	7.54	40.41	40.58	7.63
603060.SH	国检集团	6.93	29.29	29.46	-39.17
600552.SH	凯盛科技	13.41	26.39	26.56	46.57
300767.SZ	震安科技	9.08	24.04	24.22	-80.51
300093.SZ	金刚光伏	11.35	14.88	15.05	-73.51

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	2024-8-30 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	32.20	-6.61	-6.44	-13.79
002790.SZ	瑞尔特	6.91	-7.25	-7.08	-14.92
000877.SZ	天山股份	4.73	-8.69	-8.51	-41.59
002372.SZ	伟星新材	11.88	-9.04	-8.86	-40.08
002084.SZ	海鸥住工	2.51	-12.54	-12.37	-42.76

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>