

建筑材料行业跟踪周报

国内政策大幅转向，看好板块估值修复

增持（维持）

2024年10月07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

■ **上周（2024.9.23–2024.9.27，下同）：**上周建筑材料板块（SW）涨跌幅18.56%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为15.70%、15.13%，超额收益分别为2.86%、3.43%。

■ **大宗建材基本面与高频数据：（1）水泥：**上周全国高标水泥市场价格为386.0元/吨，较前周+4.5元/吨，较2023年同期+26.7元/吨。较前周价格持平的地区：华北地区、东北地区；较前周价格上涨的地区：长江流域地区（+7.9元/吨）、泛京津冀地区（+5.0元/吨）、两广地区（+10.0元/吨）、华东地区（+6.4元/吨）、中南地区（+5.0元/吨）、西南地区（+6.0元/吨）、西北地区（+6.0元/吨）；较前周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0元/吨）。上周全国样本企业平均水泥库位为65.4%，较前周+0.4pct，较2023年同期-9.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为51.7%，较前周+2.8pct，较2023年同期-9.4pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1177.2元/吨，较前周-62.0元/吨，较2023年同期-938.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6381万重箱，较前周-183万重箱，较2023年同期+2399万重箱。**（3）玻纤：**上周国内无碱粗纱市场价格稳中局部调整，缠绕纱价格主流走稳，个别厂报价稍有调整，个别产品价格提涨，新价需跟进。截至9月26日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下，全国均价3670.42元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3673.00元/吨）下跌0.07%，同比上涨9.71%，较前周同比增幅扩大0.57个百分点；上周电子纱市场报盘价格维稳延续，周内各池窑厂出货相对平稳，多数下游备货意向不大，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电子布各厂报价亦趋稳，当前报价维持3.9-4.1元/米不等，成交按量可谈。

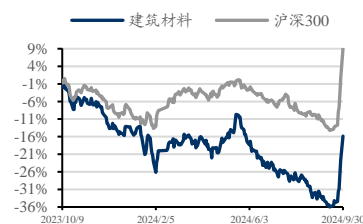
■ **周观点：**1、节前政治局会议要求加大财政货币政策逆周期调节力度，实施有力度的降息，降低存量房贷利率，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场等。超预期利好推动股市全面大幅上涨。一线地产放松政策得到落地。总体而言，美元降息趋势已成，国内政策刺激空间加大。地产链景气仍较为低迷，但最差的情况可能已经过去。

2、地产销售情况有望触底回升，继续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。同样，要积极关注消费建材龙头，例如**伟星新材、北新建材**等。

3、美元降息落地之后，各国普遍跟随下调利率，虽然个别地区出现摩擦，但升级概率不大。新兴地区经济建设有望进入快车道，工业建设、基础设施建设将升温。在中国展现出强劲的实力和关注全球事务的意愿之后，中国企业参与全球建设的机会也会进一步增加。综合新兴国家收入占比以及本土化的能力和技术实力，推荐**米奥会展、上海港湾、中材国际、中国交建**。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）53个非洲国家齐聚北京召开中非合作论坛，中国将对非洲持续大量投资。推荐**科达制造**。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出口品种。推荐**中国巨石、爱丽家居**。

■ **大宗建材方面：水泥：**（1）上周全国水泥市场价格环比大幅上涨1.2%。价格上涨区域有福建、江西、山东、广东、重庆和陕西，幅度15-30元/吨；推涨地区主要是长三角，水泥和熟料公布幅度均为100元/吨；价格回落地区为安徽和湖南，幅度20元/吨。九月底，随着高温和降雨天气消退，下游市场需求有所恢复，全国重点地区水泥企业出货率为51.7%，较上周增加约3个百分点。价格方面，由于市场即将进入四季

行业走势



相关研究

《美元降息落地，中国外贸环境或改善》

2024-09-23

《关注利率下调之后的微观反应》

2024-09-17

度最后需求期，而大部分地区水泥价格仍然处于较低水平，企业亏损经营，为了扭亏为盈，在主导企业引领下，多地再次开启大幅推涨的行情。鉴于下游市场需求相对偏弱，尽管有错峰生产加持，但考虑到价格推涨幅度也较大，预计短期全部落实到位有难度，后期企业或将会采取持续推涨的策略，以促使价格上调到位。(2) 水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度。水泥行业上半年亏损面超 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，上周沿江已公布提价 100 元。随着季节性需求恢复，宏观政策发力落地，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，市场格局良好的华南等市场价格弹性有望更为显著。(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。9 月生态环境部就碳市场工作方案征集意见，水泥行业年底有望被纳入全国碳市场，我们认为初期虽然对成本曲线影响有限，但有望改变后段企业预期，结合后续产业政策的进一步出台，有望加速过剩产能出清和行业整合。

(4) 龙头企业综合竞争优势凸显，受益于长期行业格局优化，估值有望迎来修复，推荐全国和区域性龙头企业：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥；建议关注塔牌集团等。沿江水泥产能集中的受益标的包括：海螺水泥、上峰水泥、万年青、华新水泥、天山股份等。华南水泥产能集中的受益标的包括：塔牌集团、华润建材科技、海螺水泥等。

■ **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。需求侧风电需求的释放以及海外建材类需求的回暖有望支撑需求改善。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，行业盈利有望逐级恢复。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，中期产能潜在增量有限，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，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.....	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	21
4. 上周行情回顾	22
5. 风险提示	23

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)	22

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:	上周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	上周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	上周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	上周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	上周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	上周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	上周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	上周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	上周玻纤价格表.....	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:	上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.....	21
表 17:	板块上市公司重要公告.....	22

表 18: 板块涨跌幅前五.....	23
表 19: 板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

(1) 水泥: 上周全国水泥市场价格环比大幅上涨 1.2%。价格上涨区域有福建、江西、山东、广东、重庆和陕西，幅度 15-30 元/吨；推涨地区主要是长三角，水泥和熟料公布幅度均为 100 元/吨；价格回落地区为安徽和湖南，幅度 20 元/吨。九月底，随着高温和降雨天气消退，下游市场需求有所恢复，全国重点地区水泥企业出货率为 51.7%，较上周增加约 3 个百分点。价格方面，由于市场即将进入四季度最后需求期，而大部分地区水泥价格仍然处于较低水平，企业亏损经营，为了扭亏为盈，在主导企业引领下，多地再次开启大幅推涨的行情。鉴于下游市场需求相对偏弱，尽管有错峰生产加持，但考虑到价格推涨幅度也较大，预计短期全部落实到位有难度，后期企业或将会采取持续推涨的策略，以促使价格上调到位。水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度。水泥行业上半年亏损面超 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，上周沿江已公布提价 100 元。随着季节性需求恢复，宏观政策发力落地，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，市场格局良好的华南等市场价格弹性有望更为显著。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。9 月生态环境部就碳市场工作方案征集意见，水泥行业年底有望被纳入全国碳市场，我们认为初期虽然对成本曲线影响有限，但有望改变后段企业预期，结合后续产业政策的进一步出台，有望加速过剩产能出清和行业整合。龙头企业综合竞争优势凸显，受益于长期行业格局优化，估值有望迎来修复，**推荐全国和区域性龙头企业：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**，建议关注**塔牌集团**等。沿江水泥产能集中的受益标的：海螺水泥、上峰水泥、万年青、华新水泥、天山股份等。华南水泥产能集中的受益标的：塔牌集团、华润建材科技、海螺水泥等。

(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。需求侧风电需求的释放以及海外建材类需求的回暖有望支撑需求改善。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，行业盈利有望逐级恢复。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，中期产能潜在增量有限，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	2024/9/27				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*	100	3.24	5.03	6.59	7.74	30.79	19.84	15.15	12.89			
002271.SZ	东方雨虹*	306	22.73	31.98	37.18	42.05	13.44	9.55	8.22	7.27			
600176.SH	中国巨石*	432	30.44	25.23	34.69	45.00	14.19	17.12	12.45	9.60			
600801.SH	华新水泥*	269	27.62	25.45	32.17	35.81	9.74	10.57	8.36	7.51			
601636.SH	旗滨集团*	155	17.51	19.54	19.72	26.06	8.87	7.95	7.88	5.96			
600585.SH	海螺水泥*	1,282	104.30	90.22	112.49	129.49	12.30	14.21	11.40	9.90			
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*	137	-14.98	7.12	10.97	-	-	19.23	12.48	-			
000672.SZ	上峰水泥*	70	7.44	10.40	12.76	-	9.46	6.77	5.52	-			
600720.SH	祁连山	191	17.66	18.60	19.88	21.32	10.81	10.27	9.61	8.96			
002233.SZ	塔牌集团	91	7.42	6.09	7.12	8.43	12.22	14.88	12.73	10.75			
000012.SZ	南玻A	165	16.56	12.45	14.71	-	9.98	13.27	11.23	-			
600586.SH	金晶科技	79	4.62	5.02	6.01	7.75	17.05	15.67	13.10	10.16			
600552.SH	凯盛科技	108	1.07	1.60	2.26	3.07	100.73	67.37	47.74	35.20			
002080.SZ	中材科技	195	22.24	12.48	15.40	20.78	8.76	15.62	12.65	9.38			
300196.SZ	长海股份	43	2.96	2.95	4.06	5.64	14.54	14.59	10.60	7.63			
605006.SH	山东玻纤	28	1.05	0.23	1.46	2.05	26.68	121.82	19.20	13.72			
603601.SH	再升科技*	30	0.38	1.24	1.49	1.85	79.84	24.64	20.44	16.42			
002088.SZ	鲁阳节能	59	4.92	5.05	6.34	7.24	11.93	11.62	9.26	8.11			
688398.SH	赛特新材*	23	1.06	1.67	2.37	3.16	22.13	14.02	9.89	7.43			
000786.SZ	北新建材*	528	35.24	43.80	51.38	57.64	14.98	12.05	10.28	9.16			
002372.SZ	伟星新材*	218	14.32	14.88	16.57	18.53	15.19	14.63	13.13	11.74			
300737.SZ	科顺股份*	60	-3.38	6.07	8.54	-	-	9.81	6.97	-			
300715.SZ	凯伦股份*	27	0.23	0.76	1.37	1.98	119.70	35.73	19.85	13.70			
003012.SZ	东鹏控股*	72	7.20	7.75	8.76	9.90	10.01	9.31	8.23	7.29			
002918.SZ	蒙娜丽莎*	36	2.66	6.12	7.13	-	13.66	5.94	5.10	-			
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.47	1.82	1.94	16.43	17.76	14.34	13.43			
002043.SZ	兔宝宝*	94	6.89	7.77	9.21	10.46	13.65	12.11	10.21	8.99			
001322.SZ	箭牌家居*	81	4.25	4.48	5.66	6.64	19.11	18.13	14.34	12.23			
002641.SZ	公元股份	52	3.63	3.33	3.67	4.11	14.33	15.60	14.15	12.64			
603737.SH	三棵树	189	1.74	6.01	7.89	9.84	108.96	31.46	23.97	19.22			
603378.SH	亚士创能	30	0.60	1.01	1.48	2.47	49.22	29.45	20.04	12.00			
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	29.98	26.91	16.66	-			

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	2024/9/27 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*	1282	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.0	3.4	4.3	4.9
600801.SH	华新水泥*	269	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.1	3.8	4.8	5.3
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*	137	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.6	4.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	70	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.8	6.6	8.2	-
002233.SZ	塔牌集团	91	7.4	6.1	7.1	8.4	80.4	80.4	80.4	80.4	6.6	5.4	6.3	7.5
601636.SH	旗滨集团*	155	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.3	4.8	4.9	6.4

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

上周水泥市场概述：上周全国水泥市场价格环比大幅上涨 1.2%。价格上涨区域有福建、江西、山东、广东、重庆和陕西，幅度 15-30 元/吨；推涨地区主要是长三角，水泥和熟料公布幅度均为 100 元/吨；价格回落地区为安徽和湖南，幅度 20 元/吨。九月底，随着高温和降雨天气消退，下游市场需求有所恢复，全国重点地区水泥企业出货率为 51.7%，较前周增加约 3 个百分点。价格方面，由于市场即将进入四季度最后需求期，而大部分地区水泥价格仍然处于较低水平，企业亏损经营，为了扭亏为盈，在主导企业引领下，多地再次开启大幅推涨的行情。鉴于下游市场需求相对偏弱，尽管有错峰生产加持，但考虑到价格推涨幅度也较大，预计短期全部落实到位有难度，后期企业或将会采取持续推涨的策略，以促使价格上调到位。

(1) 区域价格跟踪：

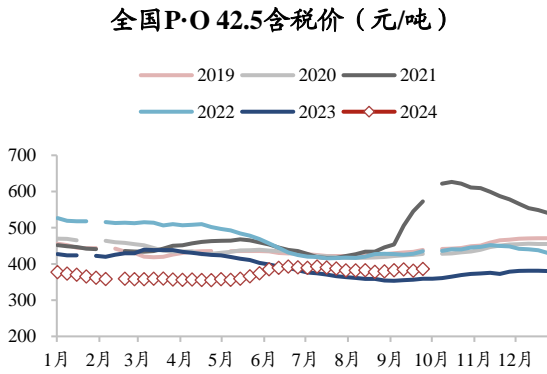
上周全国高标水泥市场价格为 386.0 元/吨，较前周+4.5 元/吨，较 2023 年同期+26.7 元/吨。较前周价格持平的地区：华北地区、东北地区；较前周价格上涨的地区：长江流域地区（+7.9 元/吨）、泛京津冀地区（+5.0 元/吨）、两广地区（+10.0 元/吨）、华东地区（+6.4 元/吨）、中南地区（+5.0 元/吨）、西南地区（+6.0 元/吨）、西北地区（+6.0 元/吨）；较前周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）。

表3: 上周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	上周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		386.0	4.5	26.7	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		316.3	(5.0)	(32.5)	370.0	316.3	元/吨
-长江流域地区		337.1	7.9	(2.1)	369.3	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		389.2	5.0	23.3	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		340.0	10.0	50.0	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		396.0	0.0	32.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		520.0	0.0	160.0	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		352.9	6.4	(10.7)	385.7	345.0	元/吨
-中南地区		361.7	5.0	7.5	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		383.0	6.0	14.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		407.0	6.0	24.0	407.0	379.0	元/吨

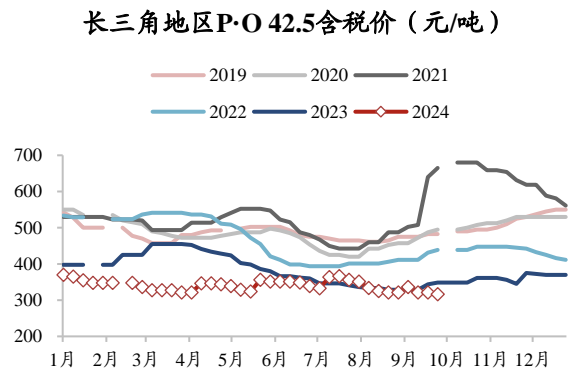
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



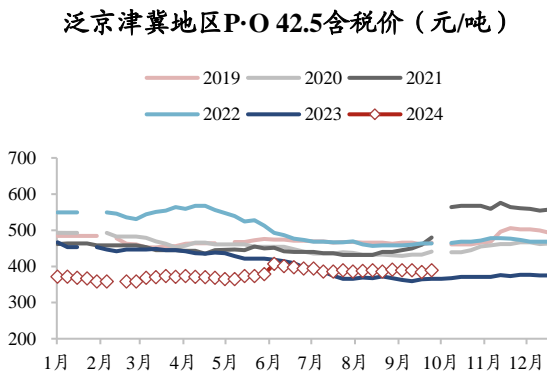
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



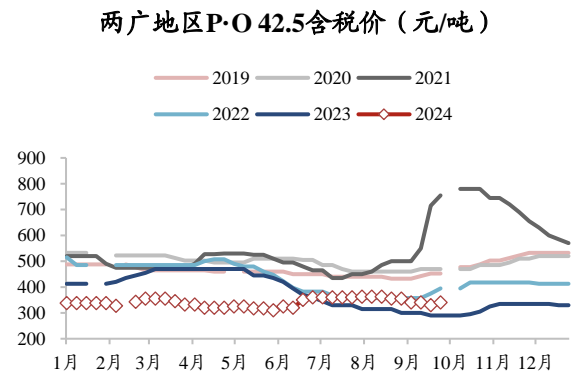
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

上周全国样本企业平均水泥库位为 65.4%，较前周+0.4pct，较 2023 年同期-9.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 51.7%，较前周+2.8pct，较 2023 年同期-9.4pct。

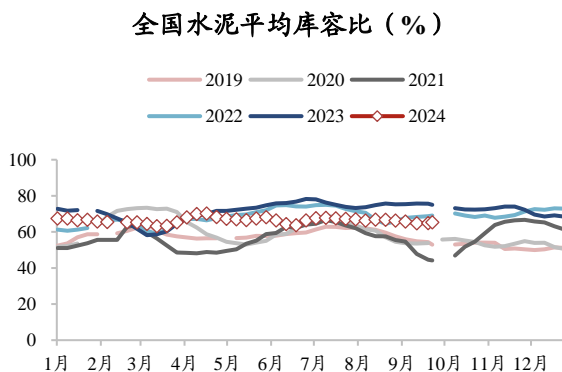
表4: 上周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	上周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		65.4	0.4	(9.6)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		68.9	0.0	2.2	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		66.4	0.4	(5.2)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀冀		62.3	(1.8)	(12.4)	70.8	58.0	%/pct
-两广		68.8	2.7	(10.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		60.3	(2.5)	(10.0)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		50.4	2.5	(23.8)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		68.9	(1.2)	(1.5)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		66.3	1.4	(11.9)	71.5	64.8	%/pct
-西南地区		62.5	1.9	(11.3)	74.1	60.6	%/pct
-西北地区		69.0	0.0	(8.2)	74.7	53.5	%/pct

出货量 (日发货量/在产产能)	百分比变动	上周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		51.7	2.8	(9.4)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		63.1	14.6	(13.0)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		59.3	9.1	(9.4)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀冀		47.6	0.4	(9.5)	52.6	2.7	%/pct
-两广		53.8	3.1	(13.1)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		40.5	0.0	(15.0)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		40.0	1.7	(10.8)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		58.8	9.0	(11.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		52.6	3.5	(10.2)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		44.0	0.3	(4.9)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		47.3	0.7	(8.3)	53.3	5.3	%/pct

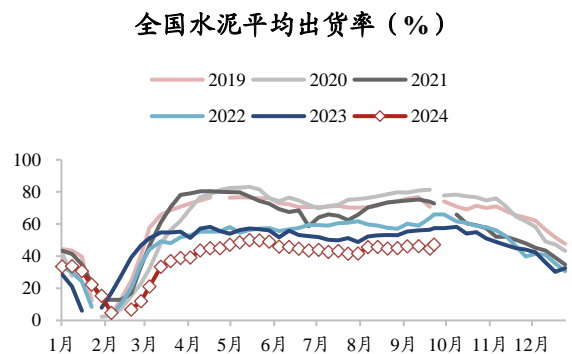
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



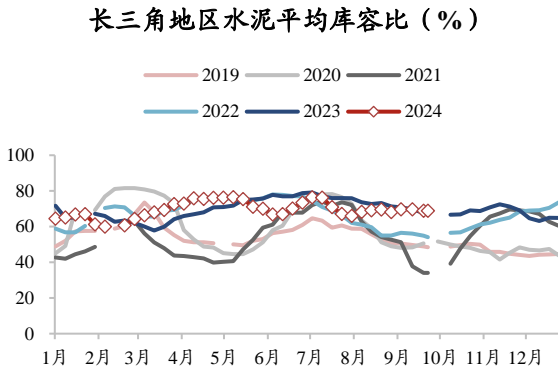
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



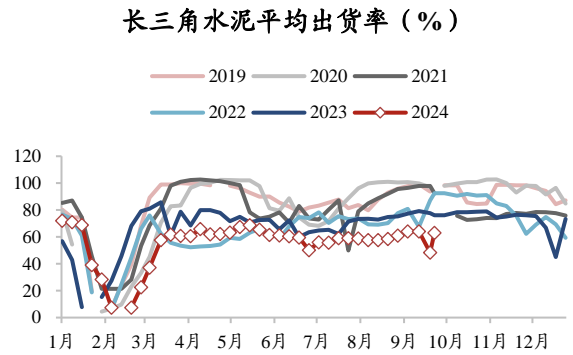
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



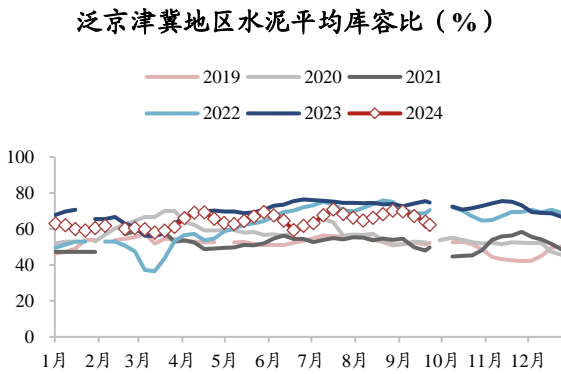
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



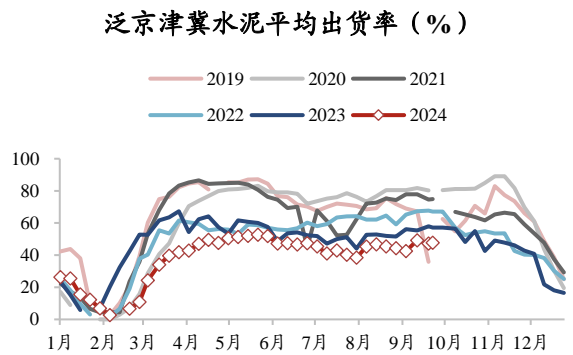
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



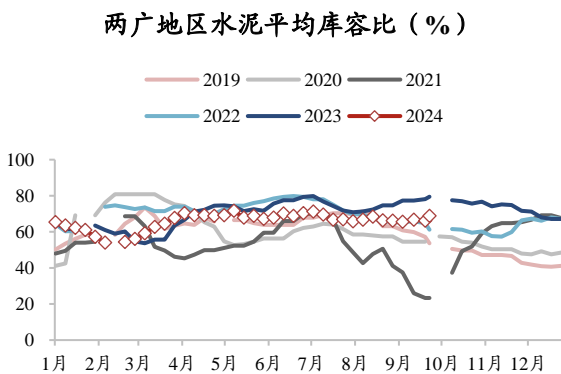
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



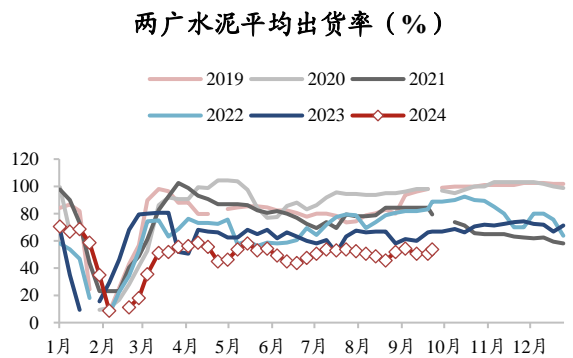
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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: 上周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	上周	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		318.1	4.5	27.6	325.1	287.2	元/吨
-长三角		248.3	(5.0)	(31.6)	300.7	248.3	元/吨
-长江流域		269.2	7.9	(1.2)	299.9	249.2	元/吨
-泛京津冀		321.2	5.0	24.3	338.3	289.0	元/吨
-两广		272.1	10.0	51.0	294.6	242.1	元/吨
-华北地区		328.1	0.0	33.0	338.6	296.7	元/吨
-东北地区		452.1	0.0	161.0	465.4	288.7	元/吨
-华东地区		284.9	6.4	(9.8)	316.4	277.1	元/吨
-中南地区		293.7	5.0	8.4	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		315.1	6.0	15.0	351.1	288.1	元/吨
-西北地区		339.1	6.0	25.0	339.1	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: 上周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	内蒙古赤峰、兴安盟以及乌兰浩特地区水泥价格平稳, 市场资金情况较差, 虽然已进入最后需求期, 但工程项目无明显赶工迹象, 企业出货在3成左右, 库存中等水平。10月份区域内企业将继续执行20天错峰生产。
-东北地区	
-华东地区	江苏南京、苏锡常和南通地区水泥企业将于9月28日大幅上调价格, 计划幅度100元/吨, 前期几轮推涨, 均未能稳住, 价格一直处于底部, 即将进入四季度最后需求期, 企业为提升盈利, 涨价意愿较强, 且为支撑此次价格上涨, 9月27日至10月31日, 区域内企业将执行错峰生产12天(安徽沿江地区日均减产不少于4.5万吨/天), 减产约35%。 浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格趋强运行, 天气晴好, 市场需求稳定, 企业发货在6-7成, 虽然库存升至较高位, 但企业将陆续执行错峰生产, 为提升盈利, 9月28日起, 企业计划推动价格上涨, 幅度100元/吨。 江西省水泥企业公布价格上调10-15元/吨, 9月份企业执行错峰生产不少于11天, 减产近40%, 且市场进入传统旺季, 为提升盈利, 本地企业再次尝试小幅上调价格。 福建地区水泥企业再次公布价格上涨20元/吨, 价格上涨原因: 一是9月份企业执行错峰生产15天, 减产50%; 二是前期两次上涨价格均未能成功, 省内价格水平偏低, 多数企业处于亏损状态, 为提升盈利, 企业再次依靠行业自律推涨价格。
-华南地区	重庆主城、渝西北地区水泥企业公布价格上调30-50元/吨, 企业9、10月份分别执行15天和18天错峰生产, 供给压力将有所缓解, 宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥价格上调15元/吨陆续落实到位, 天气晴好, 但受资金紧张影响, 下游需求未有提升, 企业出货维持在2-3成水平, 目前部分熟料生产线仍在执行错峰生产, 水泥库存中等水平。10月份企业计划继续执行15天错峰生产, 届时将再次尝试推涨价格。
-中南地区	
-西南地区	
-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: 国内浮法白玻价格延续下滑走势, 投机需求和刚需增加下, 带动市场交投氛围好转。上周浮法白玻主流累计下跌1-4元/重量箱不等, 周中零星企业存涨价计划, 但落实情况有限。需求端, 局部中大型加工厂订单较前期有所改善, 叠加期盘提振使得投机需求增加, 多区域样本企业日度产销处平衡值以上。供应端, 产能、库存高位有降, 供应端压力稍有缓解。随着国庆长假的到来, 月底企业促销政策或加大, 短期市场成交偏灵活。

(1) 价格:

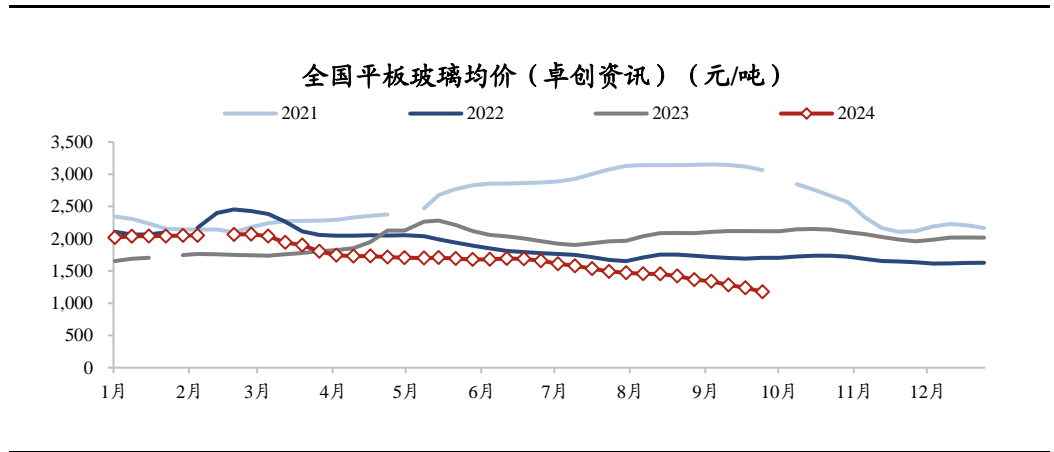
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1177.2 元/吨，较前周-62.0 元/吨，较 2023 年同期-938.3 元/吨。

表7: 上周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	上周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1177	(62.0)	(938)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1075	(53.7)	(827)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1274	(53.6)	(926)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1028	(65.2)	(1006)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1151	(88.8)	(1074)	2324	1151	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:

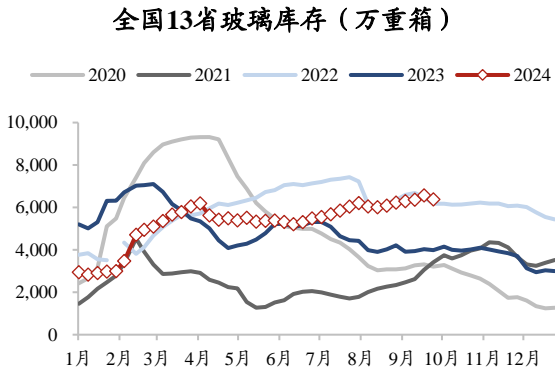
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6381 万重箱，较前周-183 万重箱，较 2023 年同期+2399 万重箱。

表8: 上周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	上周	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		4863	(174)	1922	5037	2211	万重箱
13省库存		6381	(183)	2399	6564	2834	万重箱
样本企业表现消费量	数量变动	上周	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		1820	375	117	2289	482	万重箱
13省年初至今		62627	--	(1098)	--	--	万重箱

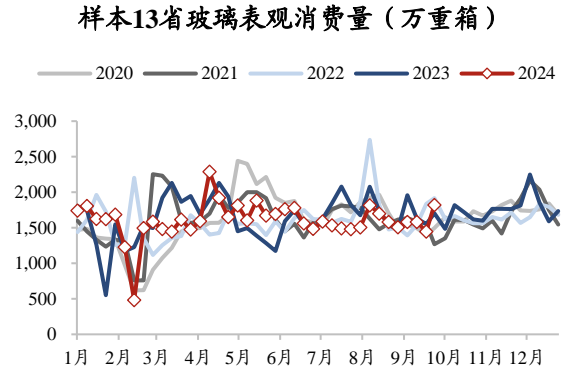
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

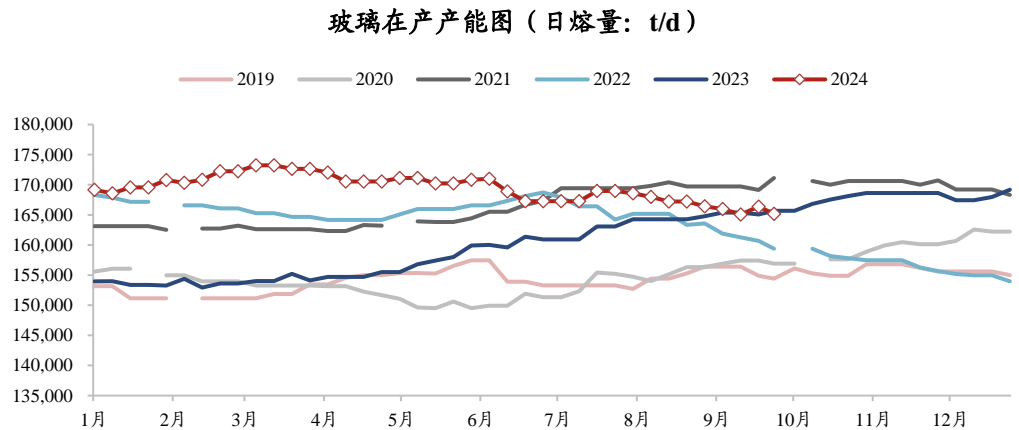
(3) 产能变动:

表9: 上周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	上周	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		148820	(1200)	(5750)	158170	148820	吨/日
在产产能-颜色玻璃		13860	0	2750	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		65.62	(0.63)	65	70.05	65.62	%/pct
开工率(有效产能)		82.10	(0.84)	81	86.02	82.10	%/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: 上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	上周	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		18	(51)	(584)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		526	(51)	(485)	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:

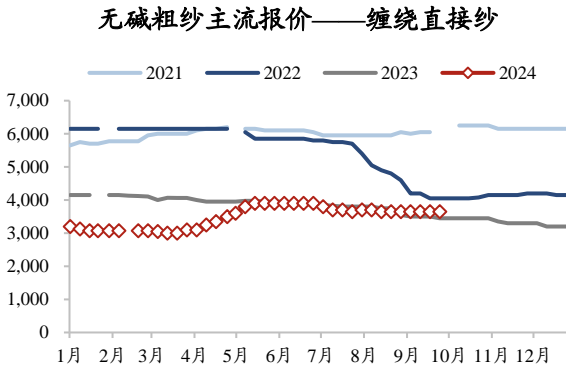
上周国内无碱粗纱市场价格稳中局部调整, 缠绕纱价格主流走稳, 个别厂报价稍有调整, 个别产品价格提涨, 新价需跟进。截至9月26日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下, 全国均价3670.42元/吨, 主流含税送到, 环比上一周均价(3673.00元/吨)下跌0.07%, 同比上涨9.71%, 较前周同比增幅扩大0.57个百分点; 上周电子纱市场报盘价格维稳延续, 周内各池窑厂出货相对平稳, 多数下游备货意向不大, 周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布各厂报价亦趋稳, 当前报价维持3.9-4.1元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 上周玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	上周	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	200	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	850	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	200	6150	5500	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	上周	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	800.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

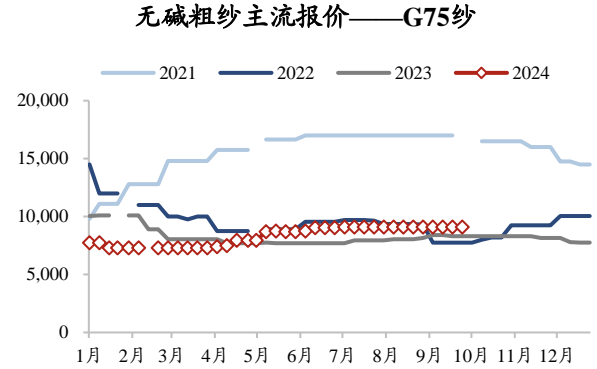
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

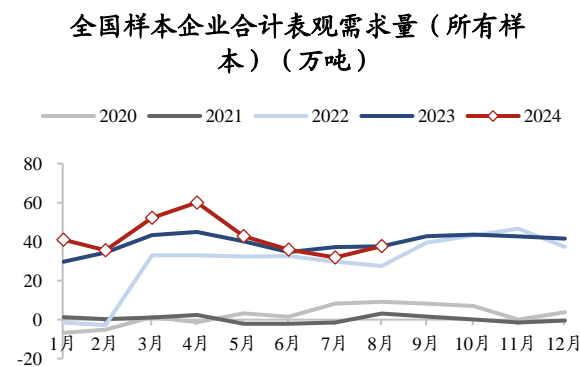
(2) 库存变动和表观需求:

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8月	较2024年7月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		74.5	3.0	(18.3)	90.6	57.9	万吨
不变样本		71.9	2.9	(16.2)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年8月	较2024年7月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		37.7	5.8	0.1	60.0	29.7	万吨
不变样本		34.0	5.7	0.7	53.8	26.3	万吨

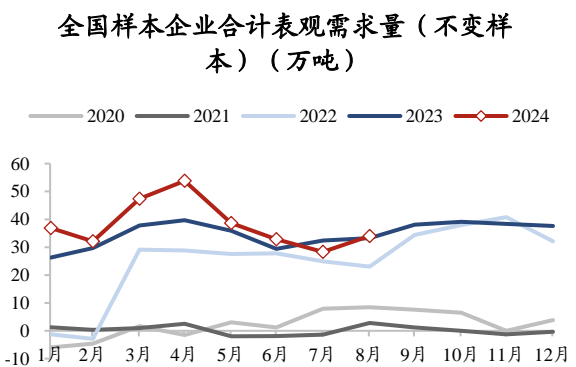
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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8月	较2024年7月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		714	10	18	714	662	万吨/年
在产-粗纱		621	10	29	621	560	万吨/年
在产-电子纱		94	0	(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: 上周消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	上周	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		8800	0	(600)	9850	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8180	(120)	(770)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	89	(635)	6153	5219	元/吨
环氧树脂		6900	0	100	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		68	(3)	(23)	87	68	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，分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议认为，今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民攻坚克难、沉着应对，加大宏观调控力度，着力深化改革开放，扩大国内需求，优化经济结构，经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，民生保障扎实有力，防范化解重点领域风险取得积极进展，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动

构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。会议指出，要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。会议强调，要守住兜牢民生底线，重点做好应届高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭等重点人群就业工作，加强对大龄、残疾、较长时间失业等就业困难群体的帮扶。要加强低收入人口救助帮扶。要抓好食品和水电气热等重要物资的保供稳价。要切实抓好粮食和农业生产，关心农民增收，抓好秋冬生产，确保国家粮食安全。会议要求，各地区各部门要认真贯彻落实党中央决策部署，千字当头、众志成城，充分激发全社会推动高质量发展的积极性主动性创造性，推动经济持续回升向好。广大党员、干部要勇于担责、敢于创新，在攻坚克难中长本领、出业绩。要树好选人用人风向标，认真落实“三个区分开来”，为担当者担当、为干事者撑腰。要支持经济大省挑大梁，更好发挥带动和支柱作用。会议还研究了其他事项。

点评：会议提出要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，努力完成全年经济社会发展目标任务。要加大财政货币政策逆周期调节力度，要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用，促进房地产市场止跌回稳，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要努力提振资本市场。

（2）国新办举行新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况

国务院新闻办公室于2024年9月24日（星期二）上午9时举行新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况。

点评：央行宣布一降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率并统一房贷的最低首付比例、创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展等三项政策。

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
中国电建签订老挝巴恩水电站项目 EPC 合同	中国电力建设集团有限公司与老挝公司 VASE 签订了老挝巴恩水电站项目 EPC 总承包合同。巴恩水电站位于老挝万象省南俄河，装机容量为 84 兆瓦。
中国能建签约 3 个东盟国家清洁能源项目	第二十一届中国-东盟博览会期间，中国能源建设集团有限公司签订了老挝色贡拉曼 1 吉瓦光伏项目、马来西亚登嘉楼州帕卡 200 兆瓦绿氢一体化项目和马来西亚 92.4 兆瓦生物质发电项目群等 3 个项目合同，总金额达 79 亿元人民币。
中工国际中标伊拉克九区 FH-40 井场地面设施及连井工程建设项目	中国机械工业集团有限公司所属中工国际工程股份有限公司中标伊拉克九区 FH-40 井场地面设施及连井工程建设项目。该项目建设工期 24 个月，建设内容主要包括井场地面设施、长距离输油管线、大口径新井管线连接以及土建、电气、仪表、通讯、消防等附属工程。
中国电建成都院承建孟加拉国科巴风电项目完成移交	由中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司承建的孟加拉国科巴风电项目收到项目业主颁发的移交证书，标志着项目正式完成移交。该项目风电场总装机容量 66 兆瓦，年均发电量 14492 万千瓦时，是孟加拉国第一个大型集中式风电项目。

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
匈塞铁路匈牙利段中方段铺轨作业基本完成	匈塞铁路匈牙利段中方段全线结构工程日前已完工，铺轨工作基本完成，标志着这一重点工程向全线贯通又迈进一大步。在项目推进过程中，中匈两国团队通力合作，克服跨国技术标准协调等挑战，确保铺轨工作顺利推进。铺轨作业完成后，房建工程与“四电（接触网、变电电力、通信、信号）”作业将进入加速推进阶段。匈塞铁路全长约 350 公里，连接匈牙利首都布达佩斯与塞尔维亚首都贝尔格莱德，旨在提升中欧贸易通道效率，促进区域经济发展。预计项目整体将在 2025 年全线贯通，届时这条现代化铁路将成为连接东欧与中欧的重要运输枢纽，大幅提升两国及区域内物流、客运效率。
第 21 届中国—东盟博览会签约项目 109 个	本次签约仪式主动服务国家重大战略，对接沿海发达地区产业新布局，有序承接产业梯度转移。现场签约的 93 个国内重大投资合作项目，来自粤港澳大湾区、长三角等重点地区的项目数合计占比超过 70%。制造业项目数占比 69%，主要涉及化工新材料、新能源及储能、有色金属、机械装备等领域。本次签约活动由中国—东盟博览会组委会主办，广西壮族自治区产业园区改革发展办公室、广西国际博览事务局承办，中国和东盟、日本、韩国、法国、德国等政商界代表 300 多人参加活动。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表17: 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
2024/9/24	凯伦股份	特定股东减持计划实施完成的公告	金建新先生本次减持计划已实施完成, 本次实际减持情况与此前已披露的减持计划一致。合计减持 2,656,800 股, 占公司总股本比例的 0.72%。
2024/9/24	东方雨虹	公司控股股东部分股份解除质押的公告	李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有本公司股份 541,712,242 股, 占公司总股本的 22.23%, 完成本次部分股份解除质押后, 累计质押所持公司股份为 393,112,200 股, 占公司总股本的 16.14%, 占其所持公司股份的 72.57%。
2024/9/27	青龙管业	收到中标通知书的公告	收到某开发有限公司签发的《中标通知书》, 公司为某预应力钢筒混凝土管 (PCCP) 采购 II 标的中标单位。中标金额为 729,061,614.62 元。
2024/9/28	雄塑科技	终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告	终止募集资金投资项目“云南年产 7 万吨 PVC/PPR/PE 高性能高分子环保复合材料项目”和“新型管道材料及应用技术研发项目”, 并将剩余募集资金永久补充流动资金。

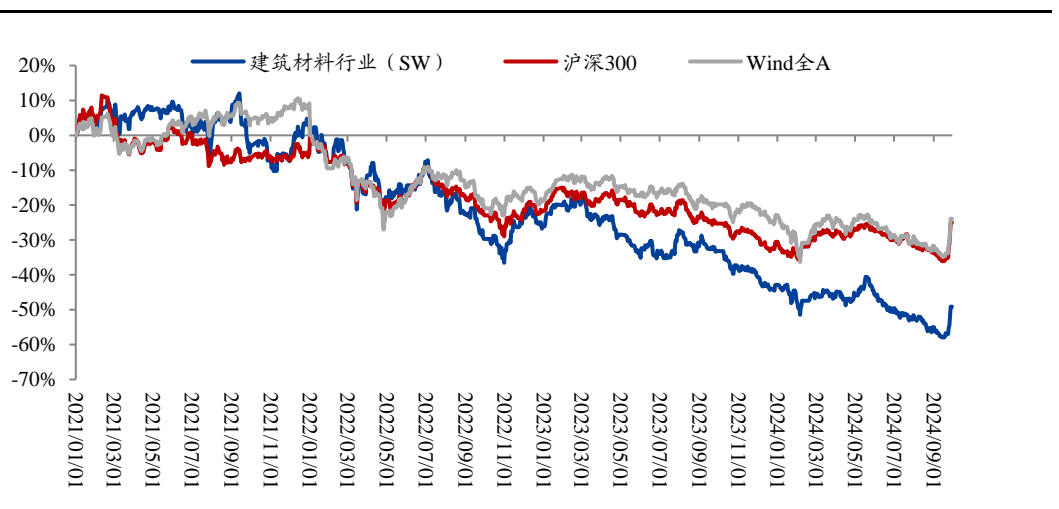
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 上周行情回顾

上周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 18.56%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 15.70%、15.13%, 超额收益分别为 2.86%、3.43%。

个股方面, 亚泰集团、金刚光伏、伟星新材、坚朗五金、北新建材位列涨幅榜前五, 龙泉股份、瑞泰科技、国统股份、凯盛科技、*ST 嘉寓位列涨幅榜后五。

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18: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-9-27 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600881.SH	亚泰集团	1.72	62.26	46.56	-28.33
300093.SZ	金刚光伏	14.90	34.72	19.02	-65.22
002372.SZ	伟星新材	13.67	30.23	14.52	-30.44
002791.SZ	坚朗五金	28.19	28.72	13.02	-72.75
000786.SZ	北新建材	31.25	28.44	12.74	27.25

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表19: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-9-27 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002671.SZ	龙泉股份	3.80	7.95	-7.75	-12.04
002066.SZ	瑞泰科技	8.98	7.16	-8.54	-18.06
002205.SZ	国统股份	7.30	6.88	-8.82	-33.70
600552.SH	凯盛科技	11.43	5.83	-9.87	24.93
300117.SZ	*ST嘉寓	1.36	-0.73	-16.43	-61.36

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>