

## 建筑材料行业跟踪周报

### 财政政策方向明确，板块估值修复可期

增持（维持）

2024年10月13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（2024.10.8-2024.10.11，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-6.15%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.25%、-4.04%，超额收益分别为-2.90%、-2.12%。

■ **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402.3元/吨，较节前一周+16.3元/吨，较2023年同期+41.3元/吨。较节前一周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西北地区；较节前一周价格上涨的地区：长三角地区（+100.0元/吨）、长江流域地区（+63.6元/吨）、华东地区（+63.6元/吨）、中南地区（+9.2元/吨）、西南地区（+10.0元/吨）；较节前一周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-5.8元/吨）、华北地区（-12.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为64.0%，较节前一周-1.4pct，较2023年同期-9.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为53.6%，较节前一周+1.9pct，较2023年同期-8.6pct。

**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1275.0元/吨，较节前一周+97.8元/吨，较2023年同期-870.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5203万重箱，较节前一周-1178万重箱，较2023年同期+1202万重箱。**（3）玻纤：**节后首周国内无碱粗纱市场价格报盘暂稳，缠绕纱价格主流走稳，因节前个别厂高价取消，致本周均价有所下滑。截至10月10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3665.25元/吨，主流含税送到，较节前一周均价（3670.42元/吨）下跌0.14%，同比上涨9.56%，较节前一周同比增幅收窄0.15个百分点；本周电子纱市场价格延续稳定走势，各池窑厂稳价出货为主，短期调价空间不大。供应端虽短期无变动，但需求端基于前期表现一般下，短期需求局部好转难以支撑产销明显回暖，周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等，较节前一周均价持平；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。

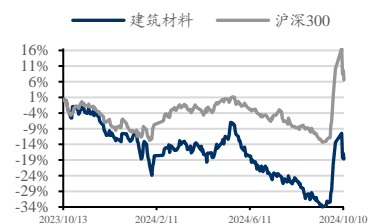
■ **周观点：**1、本周发改、财政部门落实此前政治局会议精神，财政政策可以总结为雪中送炭，主要在地方债、银行资本金、地产收储和民生消费四个领域，其中中央兜底部分地方债务置换，地产收储范围扩大到土地储备。地方政府和开发商的债务压力减轻，有助于稳定基建地产领域的资产价格，建筑建材企业折价交易的情况有望缓解。总体而言，随着美元继续降息，国内政策刺激空间进一步加大，估值修复空间也进一步加大。

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）本周全国水泥市场价格环比继续大幅上行，涨幅为4.2%。价格上涨区域主要集中在华东、中南和西南地区，幅度10-100元/吨；价格回落地区为京津唐地区，幅度30元/吨。国庆节过

#### 行业走势



#### 相关研究

《国内政策大幅转向，看好板块估值修复》

2024-10-07

《美元降息落地，中国外贸环境或改善》

2024-09-23

后，天气晴好，部分地区在建重点工程项目开工率有所提升，水泥市场需求环比增加，全国重点地区企业出货率为 53.6%，环比增加 2 个百分点。价格方面，各地水泥企业特别是南方地区企业由于持续处于亏损状态，为了提升盈利，通过加大错峰生产和行业自律，大幅推涨价格，后期将会延续上涨态势。(2) 水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度，配合错峰方案优化及实物需求企稳回升，错峰效果和涨价落实情况明显改善，水泥价格反弹的持续性将好于前三季度，市场格局良好的华南、沿江等市场弹性有望更加显著，沿江前期提价落实较好。(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部。中期财政政策发力也望支撑实物需求止跌企稳，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、冀东水泥；建议关注天山股份、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。短期企业产销改善，稳价意愿较强，价格有望保持稳定，但仍需消化阶段性新增产能影响。(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，短期供需恢复平衡，价格有望保持平稳。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，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. 本周行情回顾 .....	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.....	17
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) .....	19
图 20:	玻纤表观消费量 (不变样本) .....	19
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.....	16
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.....	18
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:	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：**本周全国水泥市场价格环比继续大幅上行，涨幅为 4.2%。价格上涨区域主要集中在华东、中南和西南地区，幅度 10-100 元/吨；价格回落地区为京津冀地区，幅度 30 元/吨。国庆节过后，天气晴好，部分地区在建重点工程项目开工率有所提升，水泥市场需求环比增加，全国重点地区企业出货率为 53.6%，环比增加 2 个百分点。价格方面，各地水泥企业特别是南方地区企业由于持续处于亏损状态，为了提升盈利，通过加大错峰生产和行业自律，大幅推涨价格，后期将会延续上涨态势。水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度，配合错峰方案优化及实物需求企稳回升，错峰效果和涨价落实情况明显改善，水泥价格反弹的持续性将好于前三季度，市场格局良好的华南、沿江等市场弹性有望更加显著，沿江前期提价落实较好。水泥企业市净率估值处于历史底部。中期财政政策发力也望支撑实物需求止跌企稳，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、冀东水泥**，建议关注**天山股份、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。短期企业产销改善，稳价意愿较强，价格有望保持稳定，但仍需消化阶段性新增产能影响。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，短期供需恢复平衡，价格有望保持平稳。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	2024/10/11		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*	102	3.24	5.03	6.59	7.74	31.51	20.30	15.50	13.19	
002271.SZ	东方雨虹*	312	22.73	31.98	37.18	42.05	13.73	9.76	8.39	7.42	
600176.SH	中国巨石*	435	30.44	25.23	34.69	45.00	14.28	17.23	12.53	9.66	
600801.SH	华新水泥*	258	27.62	25.45	32.17	35.81	9.33	10.13	8.01	7.20	
601636.SH	旗滨集团*	155	17.51	19.54	19.72	26.06	8.83	7.91	7.84	5.93	
600585.SH	海螺水泥*	1,318	104.30	90.22	112.49	129.49	12.64	14.61	11.72	10.18	
000877.SZ	天山股份*	390	19.65	27.86	35.34	-	19.86	14.01	11.05	-	
000401.SZ	冀东水泥*	136	-14.98	7.12	10.97	-	-	19.08	12.38	-	
000672.SZ	上峰水泥*	71	7.44	10.40	12.76	-	9.53	6.82	5.56	-	
600720.SH	祁连山	195	17.66	18.60	19.88	21.32	11.03	10.48	9.80	9.14	
002233.SZ	塔牌集团	90	7.42	6.09	7.12	8.43	12.17	14.82	12.68	10.71	
000012.SZ	南玻A	164	16.56	12.45	14.71	-	9.89	13.14	11.13	-	
600586.SH	金晶科技	79	4.62	5.02	6.01	7.75	17.02	15.64	13.08	10.14	
600552.SH	凯盛科技	105	1.07	1.60	2.26	3.07	97.91	65.48	46.40	34.21	
002080.SZ	中材科技	202	22.24	11.34	14.10	18.62	9.09	17.84	14.34	10.86	
300196.SZ	长海股份	45	2.96	2.95	4.06	5.64	15.14	15.20	11.05	7.95	
605006.SH	山东玻纤	28	1.05	0.23	1.46	2.05	26.80	122.35	19.29	13.77	
603601.SH	再升科技*	31	0.38	1.24	1.49	1.85	80.91	24.97	20.72	16.64	
002088.SZ	鲁阳节能	59	4.92	5.05	6.34	7.24	11.92	11.61	9.26	8.10	
688398.SH	赛特新材*	25	1.06	1.67	2.37	3.16	23.38	14.81	10.44	7.85	
000786.SZ	北新建材*	528	35.24	43.80	51.38	57.64	15.00	12.07	10.29	9.17	
002372.SZ	伟星新材*	219	14.32	14.88	16.57	18.53	15.27	14.70	13.20	11.80	
300737.SZ	科顺股份*	58	-3.38	6.07	8.54	-	-	9.62	6.84	-	
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	122.25	36.50	20.27	13.99	
003012.SZ	东鹏控股*	70	7.20	7.75	8.76	9.90	9.72	9.04	7.99	7.07	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	34	2.66	6.12	7.13	-	12.88	5.60	4.81	-	
002398.SZ	垒知集团	27	1.59	1.47	1.82	1.94	17.00	18.38	14.84	13.90	
002043.SZ	兔宝宝*	91	6.89	7.77	9.21	10.46	13.14	11.66	9.83	8.66	
001322.SZ	箭牌家居*	78	4.25	4.48	5.66	6.64	18.45	17.50	13.84	11.81	
002641.SZ	公元股份	53	3.63	3.33	3.67	4.11	14.73	16.04	14.55	13.00	
603737.SH	三棵树	191	1.74	6.01	7.89	9.84	110.18	31.81	24.23	19.43	
603378.SH	亚士创能	31	0.60	1.01	1.48	2.47	51.21	30.64	20.85	12.48	
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	31.29	28.08	17.39	-	

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	2024/10/11 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*	1318	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.8	3.3	4.1	4.8
600801.SH	华新水泥*	258	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.3	3.9	5.0	5.5
000877.SZ	天山股份*	390	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.5	3.6	4.5	-
000401.SZ	冀东水泥*	136	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.6	4.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	71	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.7	6.6	8.1	-
002233.SZ	塔牌集团	90	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

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比继续大幅上行，涨幅为 4.2%。价格上涨区域主要集中在华东、中南和西南地区，幅度 10-100 元/吨；价格回落地区为京津冀地区，幅度 30 元/吨。国庆节过后，天气晴好，部分地区在建重点工程项目开工率有所提升，水泥市场需求环比增加，全国重点地区企业出货率为 53.6%，环比增加 2 个百分点。价格方面，各地水泥企业特别是南方地区企业由于持续处于亏损状态，为了提升盈利，通过加大错峰生产和行业自律，大幅推涨价格，后期将会延续上涨态势。

#### (1) 区域价格跟踪：

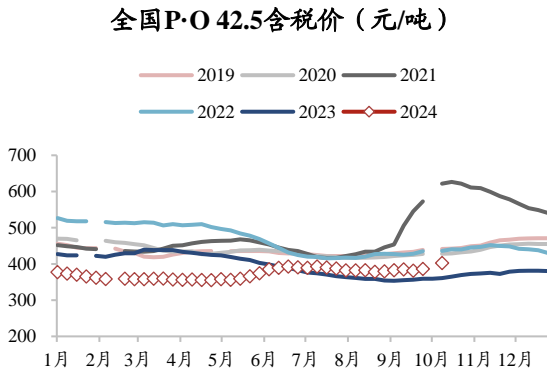
本周全国高标水泥市场价格为 402.3 元/吨，较节前一周+16.3 元/吨，较 2023 年同期+41.3 元/吨。较节前一周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西北地区；较节前一周价格上涨的地区：长三角地区（+100.0 元/吨）、长江流域地区（+63.6 元/吨）、华东地区（+63.6 元/吨）、中南地区（+9.2 元/吨）、西南地区（+10.0 元/吨）；较节前一周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-5.8 元/吨）、华北地区（-12.0 元/吨）。

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		402.3	16.3	41.3	402.3	355.2	元/吨
-长三角地区		416.3	100.0	67.5	416.3	316.3	元/吨
-长江流域地区		400.7	63.6	58.6	400.7	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		383.3	(5.8)	15.8	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		340.0	0.0	50.0	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		384.0	(12.0)	18.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		520.0	0.0	153.3	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		416.4	63.6	52.9	416.4	345.0	元/吨
-中南地区		370.8	9.2	18.3	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		393.0	10.0	18.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		407.0	0.0	24.0	407.0	379.0	元/吨

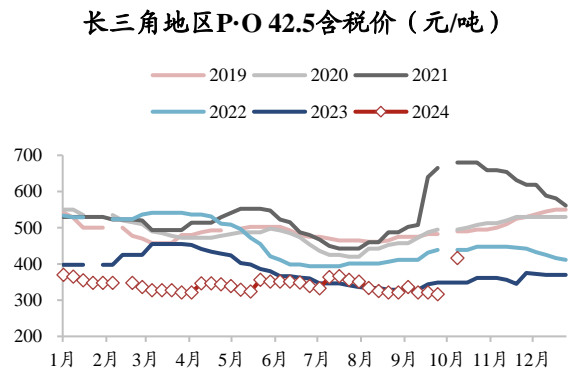
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



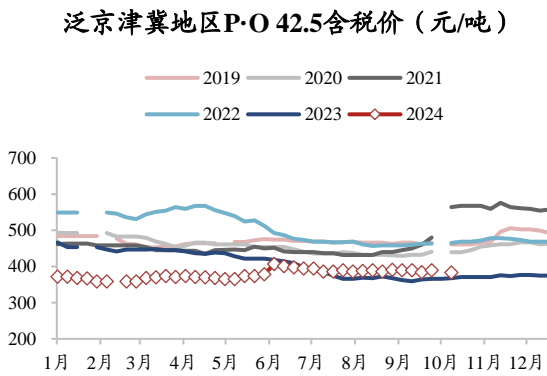
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



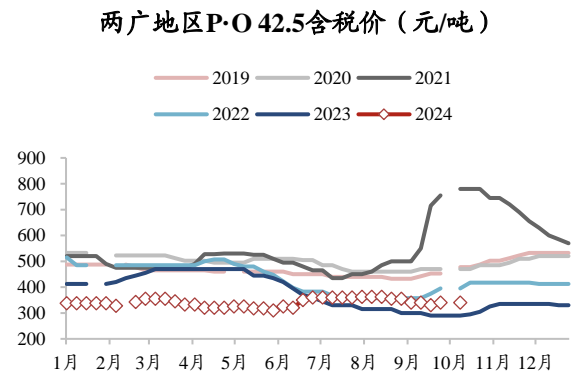
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

本周全国样本企业平均水泥库位为 64.0%，较节前一周-1.4pct，较 2023 年同期-9.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 53.6%，较节前一周+1.9pct，较 2023 年同期-8.6pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

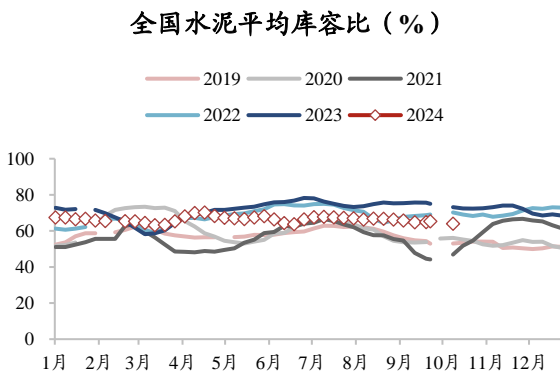
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		64.0	(1.4)	(9.1)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		60.7	(8.3)	(5.9)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		60.0	(6.3)	(8.6)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀		63.7	1.4	(8.8)	70.8	58.0	%/pct
-两广		72.3	3.5	(5.2)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		63.8	3.5	(7.5)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		52.5	2.1	(17.5)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		63.4	(5.5)	(5.9)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		65.1	(1.2)	(9.2)	71.5	64.8	%/pct
-西南地区		62.2	(0.3)	(5.6)	74.1	60.6	%/pct
-西北地区		68.7	(0.3)	(10.5)	74.7	53.5	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		53.6	1.9	(8.6)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		64.5	1.5	(13.8)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		62.4	3.2	(8.6)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.8	0.2	(8.6)	52.6	2.7	%/pct
-两广		58.8	5.0	(10.0)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		42.0	1.5	(13.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		40.0	0.0	(13.3)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		60.0	1.2	(12.2)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		56.6	4.0	(6.7)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		47.9	4.0	(1.9)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		46.7	(0.7)	(8.8)	53.3	5.3	%/pct

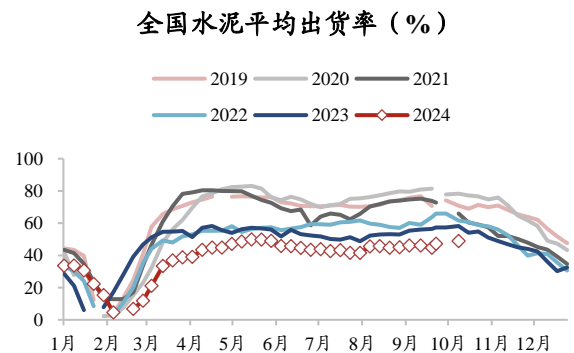
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



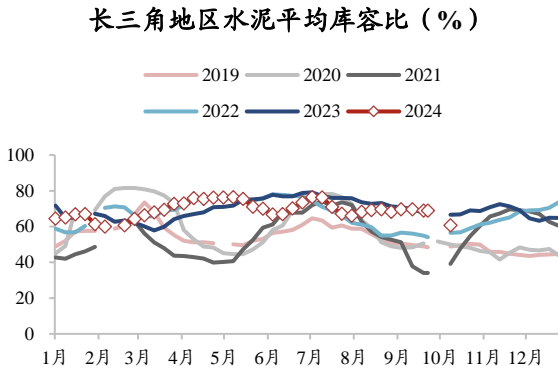
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



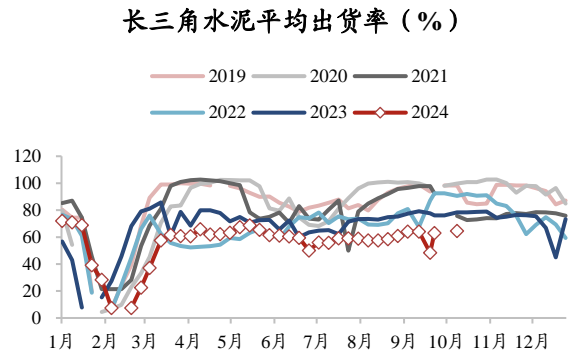
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



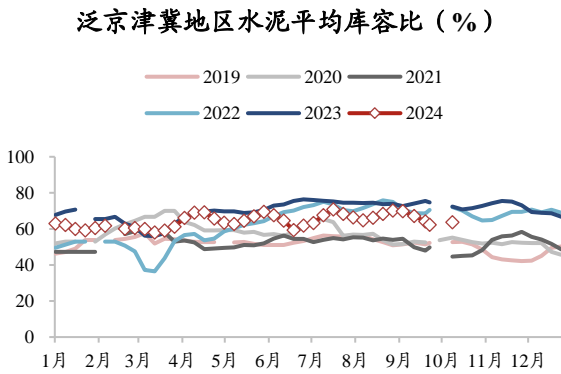
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



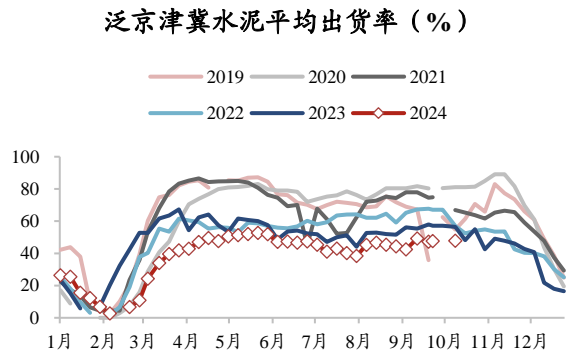
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



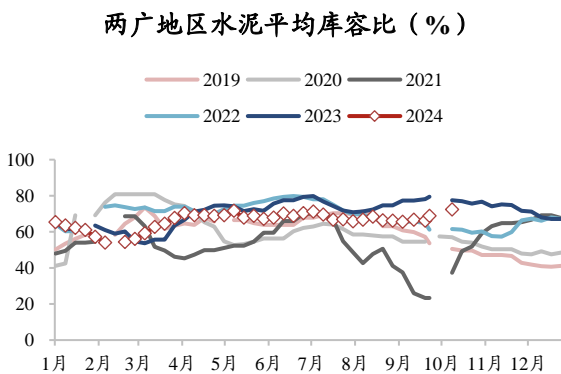
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



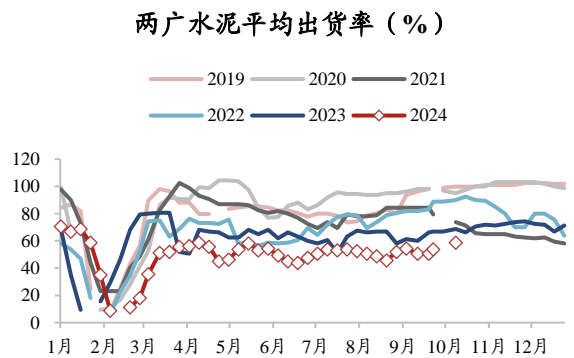
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		334.4	16.3	43.2	334.4	287.2	元/吨
-长三角		348.3	100.0	69.4	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		332.8	63.6	60.5	332.8	249.2	元/吨
-泛京津冀		315.4	(5.8)	17.7	338.3	289.0	元/吨
-两广		272.1	0.0	51.9	294.6	242.1	元/吨
-华北地区		316.1	(12.0)	19.9	338.6	296.7	元/吨
-东北地区		452.1	0.0	155.2	465.4	288.7	元/吨
-华东地区		348.5	63.6	54.8	348.5	277.1	元/吨
-中南地区		302.9	9.2	20.2	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		325.1	10.0	19.9	351.1	288.1	元/吨
-西北地区		339.1	0.0	25.9	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: 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, 前期持续降雨天气, 市场需求受到抑制, 进入10月份, 天气好转, 水泥需求环比增加5%-10%, 企业出货3-4成水平。11、12月份, 企业将继续每月停产15天, 供给减少一半。
-东北地区	10月份, 辽宁、吉林和黑龙江地区水泥企业分别计划执行错峰生产7-10天、10天和15天, 另外, 东北三省将于11月1日起执行为期5个月的冬季错峰生产。
-华东地区	江西地区水泥企业公布价格上调20-30元/吨, 累计公布上调在80-90元/吨, 10月份水泥企业计划执行错峰生产15天, 减产50%, 市场供需关系持续得到缓解。
-华南地区	广东地区水泥企业计划四季度执行错峰生产15天。 10月份, 广西地区水泥企业执行差异化错峰生产, 在12-18天不等, 为提升盈利, 省内企业未来几日有涨价计划。
-中南地区	湖南长株潭、娄邵、益阳和张家界等地水泥价格上调20-30元/吨, 价格上涨主要是9-12月份, 企业计划错峰生产不少于65天, 减产约50%, 支撑价格上涨。 湖北武汉以及鄂东地区水泥价格第三轮上涨30元/吨, 累计推涨90元/吨, 10月份, 企业继续执行10天错峰生产, 减产约33%, 另外受长三角地区大幅涨价带动, 为提升盈利, 本地企业积极跟涨。
-西南地区	10月份, 四川地区水泥企业计划执行错峰生产15天。 重庆主城、渝东南以及渝东北等地区水泥企业公布第三轮价格上调30-50元/吨, 累计上调幅度80-110元/吨不等。四季度企业执行错峰生产55天, 其中10月份为18天, 11月份 12天, 12月份 25天, 供给大幅减少, 以及经过前期两轮上调后, 整体价格仍在较低水平, 为减少年度亏损, 提升利润水平, 企业再次大幅推涨价格。 云南昆明文山、红河地区水泥价格以稳为主, 受降雨天气干扰, 下游需求表现欠佳, 企业发货在4成左右。省内四季度计划不同地级市执行错峰生产51-60天不等。
-西北地区	贵州贵阳、安顺地区四季度企业执行65天错峰生产, 其中10月份须停满26天, 减产力度较大。 宁夏地区冬季错峰时间为2024年10月20日-2025年3月30日, 为减少亏损, 并为明年奠定价格基础, 企业计划于近日推涨水泥价格30元/吨。

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:** 多重利好因素影响, 浮法白玻市场交投氛围持续较好, 假期现货价格快速上涨。自上月下旬起, 受宏观经济政策释放、供应端产线停产检修增加以及加工厂刚需略增等多重利好消息影响, 玻璃期货价格阶段性触底后反弹。沙河贸易商率先反应集中补库, 市场交投氛围持续向好。假期间全国各地陆续发布涨价消息, 累计上

涨 4-10 元/重量箱不等。受涨价消息带动，企业借势降库，供应压力减小。需求端来看，近来中下游加工厂订单需求略有好转但整体增幅不明显，且原片库存消化尚需时间。宏观消息情绪消化后，浮法白玻价格走势回归到供需基本面，预计未来一周玻璃成交将表现灵活，部分区域企业存降价出货可能。

(1) 价格:

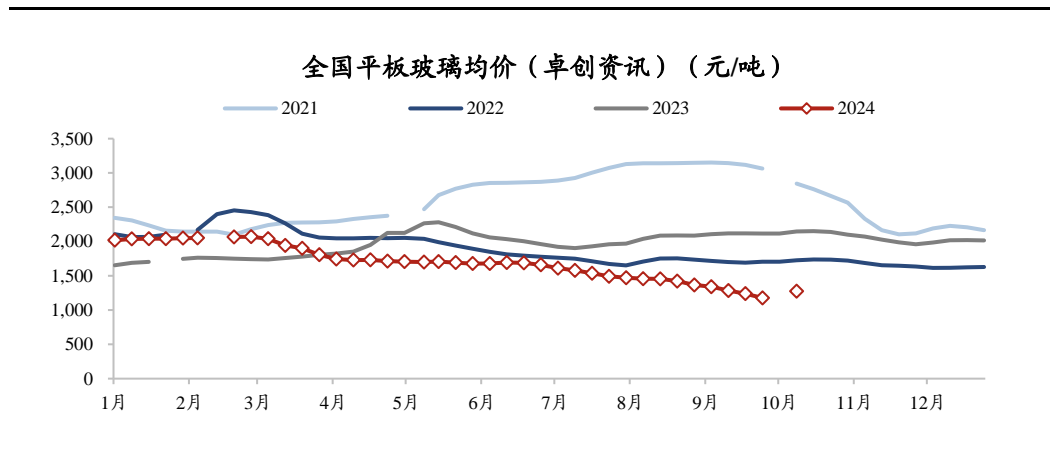
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1275.0 元/吨，较节前一周+97.8 元/吨，较 2023 年同期-870.6 元/吨。

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		1275	97.8	(871)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1189	113.2	(741)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1402	128.8	(821)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1130	102.4	(923)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1295	144.0	(970)	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 5203 万重箱，较节前一周-1178 万重箱，较 2023 年同期+1202 万重箱。

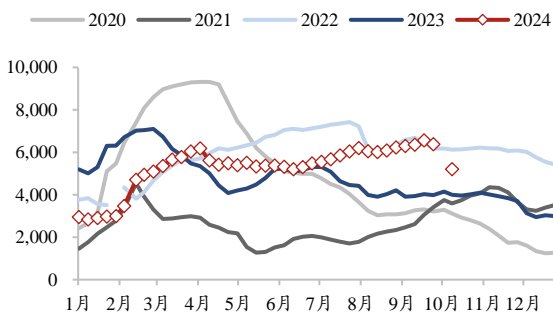
表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

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		3886	(977)	903	5037	2211	万重箱
13省库存		5203	(1178)	1202	6564	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		2789	969	970	2789	482	万重箱
13省年初至今		65416	--	(1612)	--	--	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

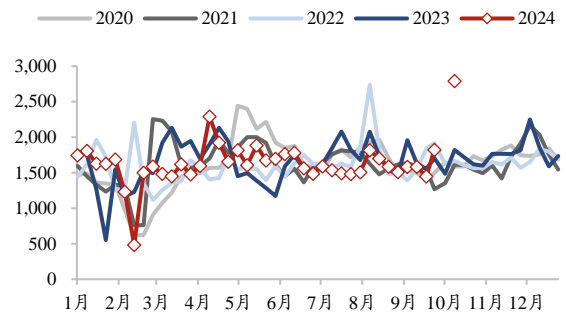
全国13省玻璃库存 (万重箱)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量

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:

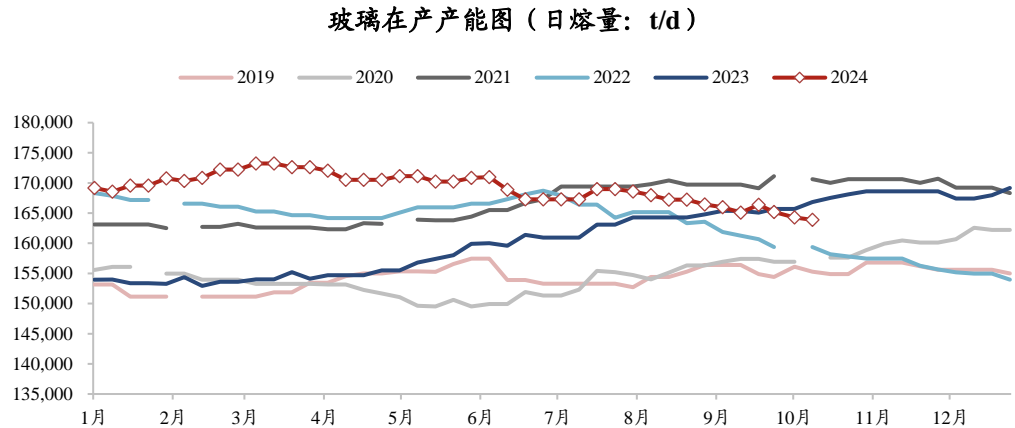
表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

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		146720	(1200)	(9000)	158170	146720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		13860	0	2750	16010	13210	吨/日
开工率 (总产能)		65.11	(0.16)	64	70.05	65.11	%/pct
开工率 (有效产能)		81.70	0.04	81	86.02	81.65	%/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		116	98	(534)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		621	95	(442)	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:

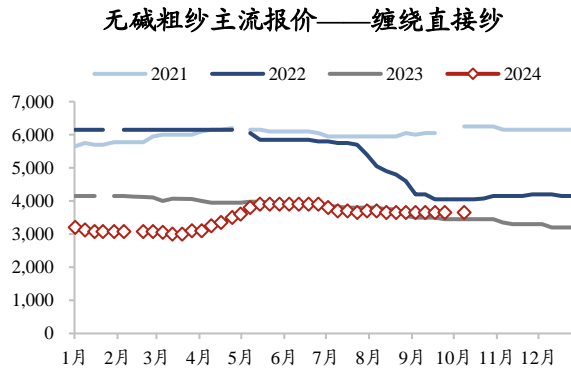
节后首周国内无碱粗纱市场价格报盘暂稳, 缠绕纱价格主流走稳, 因节前个别厂高价取消, 致本周均价有所下滑。截至 10 月 10 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3600 元/吨上下, 全国均价 3665.25 元/吨, 主流含税送到, 较节前一周均价(3670.42 元/吨) 下跌 0.14%, 同比上涨 9.56%, 较节前一周同比增幅收窄 0.15 个百分点; 本周电子纱市场价格延续稳定走势, 各池窑厂稳价出货为主, 短期调价空间不大。供应端虽短期无变动, 但需求端基于前期表现一般下, 短期需求局部好转难以支撑产销明显回暖, 周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等, 较节前一周均价持平; 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: 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	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	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	800.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

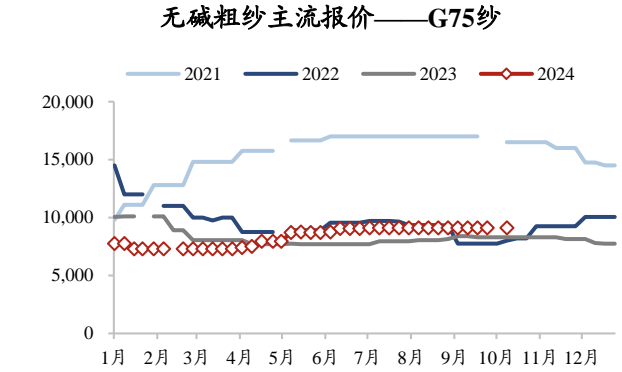
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

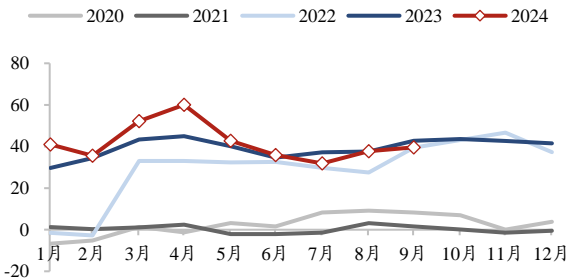
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		75.6	1.1	(14.6)	90.6	57.9	万吨
不变样本		72.2	0.3	(13.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		39.6	1.9	(3.2)	60.0	29.7	万吨
不变样本		36.6	2.6	(1.5)	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)

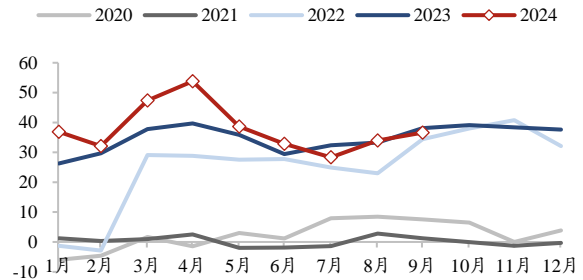
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		714	0	33	714	662	万吨/年
在产-粗纱		621	0	44	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: 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		8900	100	(600)	9850	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8450	270	(200)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(459)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		6900	0	100	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		76	7	(12)	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) 财政部新闻发布会介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”

10月12日, 财政部在国新办新闻发布会上对“加大财政政策逆周期调节力度、推

动经济高质量发展”有关情况进行介绍。

**点评:** 财政部表示将在近期推出一揽子增量政策, 加力支持地方化解政府债务风险, 较大规模增加债务额度, 支持地方化解隐性债务, 发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本, 运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具支持推动房地产市场止跌回稳, 加大对重点群体的支持保障力度, 其他政策工具在研究中, 中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。我们认为后续增量政策将聚焦地方化债、中央投资发力、促进地产止跌企稳等方向, 利好基建和地产链条资金面和景气度改善。

### (2) 国家发改委新闻发布会介绍“系统落实一揽子增量政策, 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况

国务院新闻办公室于2024年10月8日(星期二)举行新闻发布会, 国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况, 并答记者问。

**点评:** 国家发改委介绍一揽子增量政策主要包括加力提效实施宏观政策、进一步扩大内需、加大助企帮扶力度、促进房地产市场止跌回稳、努力提振资本市场等五个方面。宏观政策方面, 要保证必要的财政支出, 加快支出进度, 要加力支持地方开展债务置换。扩内需增量政策重点更多放在惠民生、促消费上, 积极发挥投资有效带动作用。投资方面, 发改委表示, 明年要继续发行超长期特别国债并优化投向, 加力支持“两重”建设, 重点领域包括续建基础设施、农业转移人口市民化、高标准农田建设、地下管网建设、城市更新等领域。抓紧研究适当扩大专项债券用作资本金的领域、规模、比例, 尽快出台合理扩大地方政府专项债券支持范围的具体举措。

## 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
水电国际签约秘鲁堪萨斯防洪综合解决方案项目	中国电建下属中国水电建设集团国际工程有限公司秘鲁分公司与秘鲁国家基础设施管理局正式签订秘鲁堪萨斯防洪综合解决方案项目施工合同。该项目位于秘鲁南部伊卡省伊卡市近郊, 建设内容包括修复堪萨斯河段原有7座拦砂坝并新建1座拦砂坝、拉斯彼德拉斯河段新建2座拦砂坝, 以及对堪萨斯河与伊卡河交汇处长约800米的河道进行改造。
中国路桥签约波黑 VC 走廊 Kvanj-Buna 高速项目	中国路桥工程有限责任公司中东欧区域中心与波黑联邦高速公司签署波黑 VC 走廊 Kvanj-Buna 高速项目商务合同。该项目为欧洲 VC 走廊波黑段的重要组成部分, 项目主体为全长5.25公里的高速路段, 以及Buna-Domanovići段14.5公里既有公路改扩建。
中铁二局中标坦桑尼亚石墨矿开发工程项目	中国中铁下属中铁二局集团有限公司与河南省豫地科技集团签署坦桑尼亚石墨矿开发工程项目合作协议。该项目矿区占地面积约10平方公里, 探明矿石储量超过2000万吨, 属于高品质超大型大鳞片晶质石墨矿床。

<b>中企共同投资建设波黑伊沃维克风电项目并网发电</b>	由中国电力建设集团与中国通用技术集团共同投资建设的波黑伊沃维克风电项目并网发电。该项目位于波黑与克罗地亚接壤的利夫诺市，是中企在波黑投资的首个新能源项目。项目设计发电量 84 兆瓦，安装 20 台中国制造的风电机组，在单机容量和总装机容量方面均为波黑最大。
<b>中国水电承建乌干达卡鲁玛水电站项目竣工</b>	由中国水利水电建设集团公司承建的乌干达卡鲁玛水电站项目举行竣工移交庆典。该项目位于乌干达首都坎帕拉以北约 270 公里处，总装机容量 600 兆瓦，是乌干达最大的水电站。

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
<b>第 21 届东博会和峰会闭幕，集中签约项目 109 个</b>	<p>本届东博会集中签约项目 109 个，其中投资 5 亿元以上项目 93 个，制造业项目占 69%，各方参展参会热情高涨。</p> <p>中国—东盟博览会秘书处秘书长韦朝晖说，本届东博会南宁主展区参展企业 2004 家，东盟和区域外展览面积占比 30.4%，其中，东盟企业 740 家，占比 36.9%，印尼、马来西亚等 6 国包馆，东盟国家展览规模在国内所有国际性展会中继续保持最高。截至 28 日 14 时，累计进馆人数超 22 万人次。桂林分展区展位总数 1093 个，参展企业 1296 家。</p> <p>本届东博会集中签约项目主要涉及化工新材料、新能源及储能、有色金属、机械装备等重点产业和低碳高分子材料、高端半导体化学材料等新兴产业，一批“中国智造”加速走向越南、马来西亚、老挝等东盟国家，惠及东盟民众。</p>
<b>中国企业在共建“一带一路”国家直接投资存量超 3300 亿美元</b>	<p>据商务部，截至 2023 年末，中国企业在共建“一带一路”国家设立境外企业 1.7 万家，直接投资存量超 3300 亿美元。2023 年，中国企业对共建“一带一路”国家直接投资达到 407.1 亿美元，比上年增长 31.5%。中国企业在共建“一带一路”国家直接投资主要投向制造、建筑、批发零售、电力等领域；与共建国家合作建设了一批境外经贸合作区，截至 2023 年末累计投资近 730 亿美元，为当地创造 53 万个就业岗位。承包工程方面，2023 年，中国企业在共建“一带一路”国家签订承包工程合同额 2271.6 亿美元，完成营业额 1320.5 亿美元，分别占同期总额的 85.9%、82.1%，其中七成成为基础设施类项目，包括一批重大标志性工程项目和“小而美”民生项目，有效促进了当地经济社会发展和民生改善。</p>
<b>前 8 个月我国服务进出口总额同比增长 14.3%</b>	<p>据商务部，今年前 8 个月，我国服务贸易继续快速增长，服务进出口总额 48865.6 亿元，同比增长 14.3%。数据显示，1 至 8 月，我国服务出口 20058.4 亿元，同比增长 13.3%；服务进口 28807.2 亿元，同比增长 15.1%；服务贸易逆差 8748.8 亿元。知识密集型服务贸易继续增长。1 至 8 月，知识密集型服务进出口 18973.7 亿元，同比增长 4.4%。其中，知识密集型服务出口 10772 亿元，同比增长 3.1%，增长较快的领域有个人文化和娱乐服务、知识产权使用费，增幅分别为 13.8%、10%；知识密集型服务进口 8201.7 亿元，同比增长 6.2%，增长较快的领域有个人文化和娱乐服务、其他商业服务，增幅分别为 35%、12.7%。旅行服务增长迅猛。1 至 8 月，旅行服务进出口 13336.4 亿元，同比增长 45%，为服务贸易第一大领域。</p>

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
2024/10/7	北京利尔	首次回购公司股份的公告	公司于2024年9月30日首次通过回购专用证券账户,以集中竞价交易方式实施回购公司股份,回购股份数量为3,574,100股,约占公司目前总股本的0.30%,最高成交价为3.79元/股,最低成交价为3.68元/股,成交总金额为人民币13,462,475元(不含交易费用),本次回购符合相关法律法规及公司回购方案的要求。
2024/10/7	蒙娜丽莎	取得发明专利证书的公告	蒙娜丽莎集团股份有限公司、及子公司广东清远蒙娜丽莎建陶有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书共3项。
2024/10/7	北新建材	公司大股东、副董事长贾同春先生及其一致行动人减持股份预披露公告	大股东、副董事长贾同春先生及其一致行动人广发资管申鑫利22号单一资产管理计划、广发资管申鑫利24号单一资产管理计划合计持有北新建材86,072,976股股票(占北新建材总股本比例5.0946%),其计划在本减持计划披露之日起15个交易日后的三个月内(2024年10月30日至2025年1月29日),以集中竞价和大宗交易的方式合计减持不超过3,500,000股北新建材股票(占北新建材总股本的0.2072%)。
2024/10/10	玉马遮阳	向激励对象授予限制性股票的公告	限制性股票授予日为2024年10月10日,授予限制性股票429万股,授予价格为4.12元/股。
2024/10/10	再升科技	向控股子公司增资暨关联交易的进展公告	为进一步加强重庆朗之瑞在“干净空气”和“高效节能”领域的创新研发和应用探索,拟以重庆朗之瑞为平台,聚焦并拓展“移动无尘空间”应用领域,实现向市场提供高标准的“移动无尘空间”解决方案,公司与关联自然人郭茂先生及自然人冯杰先生共同对公司控股子公司重庆朗之瑞进行增资,增资总额1,500万元;2024年10月10日,重庆朗之瑞已完成本次增资事项相关的工商变更登记。

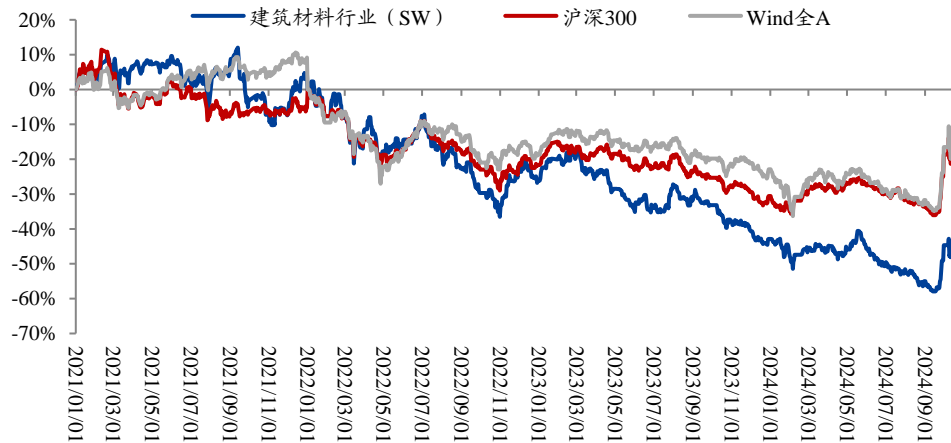
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-6.15%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.25%、-4.04%,超额收益分别为-2.90%、-2.12%。

个股方面,青龙管业、友邦吊顶、纳川股份、中铁装配、韩建河山位列涨幅榜前五,蒙娜丽莎、坤彩科技、科顺股份、瑞尔特、亚泰集团位列涨幅榜后五。

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	2024-10-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002457.SZ	青龙管业	11.73	22.96	26.21	52.21
002718.SZ	友邦吊顶	13.39	19.23	22.49	3.83
300198.SZ	纳川股份	2.09	9.42	12.68	-22.59
300374.SZ	中铁装配	18.05	6.55	9.81	35.92
603616.SH	韩建河山	3.53	1.44	4.69	-33.52

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	2024-10-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002918.SZ	蒙娜丽莎	8.26	-13.33	-10.07	-52.04
603826.SH	坤彩科技	27.00	-13.60	-10.35	-27.71
300737.SZ	科顺股份	5.21	-15.01	-11.76	-58.38
002790.SZ	瑞尔特	7.38	-15.37	-12.11	-9.13
600881.SH	亚泰集团	1.55	-17.99	-14.74	-35.42

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>