

建筑材料行业跟踪周报

等待刺激政策的进一步落地

增持（维持）

2024年10月28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 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2024.10.21-2024.10.26，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅4.39%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.79%、2.72%，超额收益分别为3.60%、1.67%。

■ **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411.2元/吨，较上周+2.5元/吨，较2023年同期+41.7元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、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：华东地区（+2.1元/吨）、中南地区（+5.0元/吨）、西南地区（+6.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-5.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.2%，较上周+1.9pct，较2023年同期-6.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为54.3%，较上周-0.9pct，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1252.9元/吨，较上周-1.5元/吨，较2023年同期-886.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5059万重箱，较上周-82万重箱，较2023年同期+1040万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格弱势小幅松动，部分厂成交重心下移。截至10月24日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3500-3600元/吨不等，全国均价3663.25元/吨，主流含税送到，较上周均价（3668.75元/吨）下跌0.15%，同比上涨9.99%，较上一周同比增幅收窄0.17个百分点；本周电子纱市场价格调后暂稳，各池窑厂报价无调整动态，周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布多数厂报价亦趋稳，当前报价维持3.8-4.0元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**1、在系列政策预期的催化下，市场本周依旧保持了强势。以旧换新的政策效果落地到家电和智能家居品类较为明显，在装修建材方面较弱。原因除了操作便利性，也有对高总价项目的支持不够。在后续政策影响上，装修建材和家居存在一定的修复空间。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，资产估值修复空间也进一步加大。

2、建议投资者关注国内的两个方向。一方面是财政加杠杆的方向，水利建设相关的民爆和地基处理产业链，以及西部地区的建筑建材公司，例如**易普力、上海港湾、西部建设**等。另一方面，地产销售稳步回温，政策有望持续加码，继续建议关注工程建材和消费建材龙头，例如**坚朗五金、北新建材、东方雨虹、三棵树、伟星新材、兔宝宝**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。建议关注**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。建议关注**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上涨0.6%。价格上涨区域主要有福建、海南和云南地区，幅度15-60元/吨；回落区域主要是河南地区，幅度30元/吨。10月下旬，全国水泥市场需求量环比略有减弱，主因北方地区市场陆续进入淡季，即将开启冬季错峰生产周期；南方地区需求保持稳定，为在最后需求期改善盈利，继续推动价格上行。（2）水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度，结合

行业走势



相关研究

《化债之后的加杠杆方向或是新基建和西部旧基建》

2024-10-21

《财政政策方向明确，板块估值修复可期》

2024-10-13

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。(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。短期企业产销较好，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：**近期产线冷修加快，供给明显收缩，推动产业链条中下游补库，厂商库存压力缩减下价格迎来反弹，但供需再平衡仍需观察产能进一步出清的幅度和节奏，四季度到明年一季度是观察在产高成本产线停产冷修情况的重要窗口期。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，有望受益于行业产能的出清，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：**近期板块估值迎来修复，主要受到地产政策不断加码的积极影响，政治局会议表态“要促进房地产市场止跌回稳”，央行和财政部政策不断落地，对房地产市场企稳预期增强；化债、保交楼等政策，对地产链上信用和资产负债表的修复影响积极。从基本面来看，市场需求仍较弱，特别是竣工需求，预计三季度收入端仍承压，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑预计仍将持续。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。在地产放松政策不断加码之下，此前市场担忧的坏账计提和现金流风险有望进一步释放，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..... | 18 |
| 3. 行业和公司动态跟踪 | 19 |
| 3.1. 行业政策点评..... | 19 |
| 3.2. 行业数据点评..... | 19 |
| 3.3. 一带一路重要新闻..... | 20 |
| 3.4. 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..... | 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: | 公共财政收入同比变动情况 (%) | 19 |
| 图 22: | 税收收入同比变动情况 (%) | 19 |
| 图 23: | 公共财政支出同比变动情况 (%) | 20 |
| 图 24: | 政府性基金收入同比变动情况 (%) | 20 |
| 图 25: | 政府性基金支出同比变动情况 (%) | 20 |
| 图 26: | 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%) | 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) | 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: | 板块上市公司重要公告..... | 21 |
| 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上涨 0.6%。价格上涨区域主要有福建、海南和云南地区,幅度 15-60 元/吨;回落区域主要是河南地区,幅度 30 元/吨。10 月下旬,全国水泥市场需求量环比略有减弱,主因北方地区市场陆续进入淡季,即将开启冬季错峰生产周期;南方地区需求保持稳定,为在最后需求期改善盈利,继续推动价格上行。水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度,结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。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: 近期产线冷修加快,供给明显收缩,推动产业链条中下游补库,厂商库存压力缩减下价格迎来反弹,但供需再平衡仍需观察产能进一步出清的幅度和节奏,四季度到明年一季度是观察在产高成本产线停产冷修情况的重要窗口期。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,有望受益于行业产能的出清,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。短期企业产销较好,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: 近期板块估值迎来修复，主要受到地产政策不断加码的积极影响，政治局会议表态“要促进房地产市场止跌回稳”，央行和财政部政策不断落地，对房地产市场企稳预期增强；化债、保交楼等政策，对地产链上信用和资产负债表的修复影响积极。从基本面来看，市场需求仍较弱，特别是竣工需求，预计三季度收入端仍承压，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑预计仍将持续。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。在地产放松政策不断加码之下，此前市场担忧的坏账计提和现金流风险有望进一步释放，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、东鹏控股、科顺股份、垒知集团，建议关注中国联塑、三棵树等。

表1: 建材板块公司估值表

| 股票代码 | 股票简称 | 2024/10/25 | | 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* | 106 | 3.24 | 5.03 | 6.59 | 7.74 | 32.61 | 21.02 | 16.04 | 13.66 | |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 335 | 22.73 | 31.98 | 37.18 | 42.05 | 14.71 | 10.46 | 9.00 | 7.95 | |
| 600176.SH | 中国巨石* | 449 | 30.44 | 25.23 | 34.69 | 45.00 | 14.74 | 17.79 | 12.94 | 9.97 | |
| 600801.SH | 华新水泥* | 274 | 27.62 | 25.45 | 32.17 | 35.81 | 9.94 | 10.78 | 8.53 | 7.66 | |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 176 | 17.51 | 19.54 | 19.72 | 26.06 | 10.07 | 9.02 | 8.94 | 6.77 | |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,349 | 104.30 | 90.22 | 112.49 | 129.49 | 12.93 | 14.95 | 11.99 | 10.42 | |
| 000877.SZ | 天山股份* | 431 | 19.65 | 27.86 | 35.34 | - | 21.93 | 15.47 | 12.19 | - | |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 144 | -14.98 | 7.12 | 10.97 | - | - | 20.16 | 13.09 | - | |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 79 | 7.44 | 10.40 | 12.76 | - | 10.55 | 7.55 | 6.15 | - | |
| 600720.SH | 祁连山 | 223 | 17.66 | 18.60 | 19.88 | 21.32 | 12.60 | 11.97 | 11.20 | 10.44 | |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 93 | 7.42 | 5.98 | 6.98 | 8.13 | 12.51 | 15.52 | 13.30 | 11.42 | |
| 000012.SZ | 南玻A | 173 | 16.56 | 12.45 | 14.71 | - | 10.48 | 13.93 | 11.80 | - | |
| 600586.SH | 金晶科技 | 87 | 4.62 | 5.03 | 6.06 | 7.75 | 18.81 | 17.27 | 14.33 | 11.21 | |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 117 | 1.07 | 1.51 | 2.20 | 3.00 | 109.27 | 77.81 | 53.16 | 39.00 | |
| 002080.SZ | 中材科技 | 215 | 22.24 | 11.02 | 13.85 | 18.08 | 9.65 | 19.48 | 15.50 | 11.87 | |
| 300196.SZ | 长海股份 | 48 | 2.96 | 2.94 | 4.06 | 5.82 | 16.19 | 16.33 | 11.81 | 8.24 | |
| 605006.SH | 山东玻纤 | 30 | 1.05 | 0.23 | 1.46 | 2.05 | 28.48 | 130.03 | 20.50 | 14.64 | |
| 603601.SH | 再升科技* | 34 | 0.38 | 1.24 | 1.49 | 1.85 | 87.88 | 27.12 | 22.50 | 18.07 | |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 60 | 4.92 | 5.02 | 6.00 | 7.51 | 12.17 | 11.93 | 9.97 | 7.97 | |
| 688398.SH | 赛特新材* | 27 | 1.06 | 1.67 | 2.37 | 3.16 | 25.23 | 15.98 | 11.27 | 8.47 | |
| 000786.SZ | 北新建材* | 524 | 35.24 | 43.80 | 51.38 | 57.64 | 14.86 | 11.96 | 10.19 | 9.09 | |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 242 | 14.32 | 14.88 | 16.57 | 18.53 | 16.87 | 16.24 | 14.58 | 13.04 | |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 65 | -3.38 | 6.07 | 8.54 | - | - | 10.71 | 7.61 | - | |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 30 | 0.23 | 0.76 | 1.37 | 1.98 | 132.29 | 39.49 | 21.94 | 15.13 | |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 74 | 7.20 | 7.75 | 8.76 | 9.90 | 10.23 | 9.50 | 8.41 | 7.44 | |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 36 | 2.66 | 6.12 | 7.13 | - | 13.60 | 5.92 | 5.08 | - | |
| 002398.SZ | 垒知集团 | 29 | 1.59 | 1.47 | 1.82 | 1.94 | 18.28 | 19.75 | 15.95 | 14.94 | |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 105 | 6.89 | 7.77 | 9.21 | 10.46 | 15.27 | 13.55 | 11.42 | 10.06 | |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 89 | 4.25 | 4.48 | 5.66 | 6.64 | 20.94 | 19.86 | 15.71 | 13.40 | |
| 002641.SZ | 公元股份 | 56 | 3.63 | 3.29 | 3.67 | 4.11 | 15.51 | 17.13 | 15.32 | 13.69 | |
| 603737.SH | 三棵树 | 227 | 1.74 | 5.30 | 7.83 | 9.06 | 131.04 | 42.91 | 29.04 | 25.09 | |
| 603378.SH | 亚士创能 | 31 | 0.60 | 1.01 | 1.48 | 2.47 | 50.93 | 30.47 | 20.73 | 12.42 | |
| 003011.SZ | 海象新材 | 19 | 0.46 | 0.51 | 0.82 | - | 41.88 | 37.59 | 23.28 | - | |

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 | 2024/10/25 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* | 1349 | 104.3 | 90.2 | 112.5 | 129.5 | 48.6 | 48.6 | 48.6 | 48.6 | 3.8 | 3.2 | 4.1 | 4.7 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 274 | 27.6 | 25.5 | 32.2 | 35.8 | 39.8 | 39.8 | 39.8 | 39.8 | 4.0 | 3.7 | 4.7 | 5.2 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 431 | 19.7 | 27.9 | 35.3 | - | 50.3 | 50.3 | 50.3 | 50.3 | 2.3 | 3.2 | 4.1 | - |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 144 | -15.0 | 7.1 | 11.0 | - | - | 50.0 | 50.0 | 50.0 | - | 2.5 | 3.8 | - |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 79 | 7.4 | 10.4 | 12.8 | - | 45.0 | 45.0 | 45.0 | 45.0 | 4.3 | 6.0 | 7.3 | - |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 93 | 7.4 | 6.0 | 7.0 | 8.1 | 80.4 | 80.4 | 80.4 | 80.4 | 6.4 | 5.2 | 6.0 | 7.0 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 176 | 17.5 | 19.5 | 19.7 | 26.1 | 38.2 | 38.2 | 38.2 | 38.2 | 3.8 | 4.2 | 4.3 | 5.7 |

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上涨 0.6%。价格上涨区域主要有福建、海南和云南地区，幅度 15-60 元/吨；回落区域主要是河南地区，幅度 30 元/吨。10 月下旬，全国水泥市场需求量环比略有减弱，主因北方地区市场陆续进入淡季，即将开启冬季错峰生产周期；南方地区需求保持稳定，为在最后需求期改善盈利，继续推动价格上行。

(1) 区域价格跟踪：

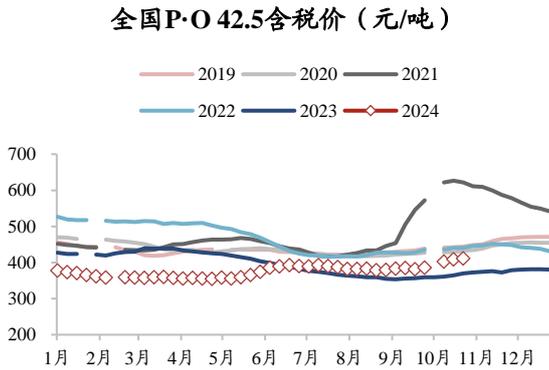
本周全国高标水泥市场价格为 411.2 元/吨，较上周+2.5 元/吨，较 2023 年同期+41.7 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：华东地区（+2.1 元/吨）、中南地区（+5.0 元/吨）、西南地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-5.0 元/吨）。

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 | | 411.2 | 2.5 | 41.7 | 411.2 | 355.2 | 元/吨 |
| -长三角地区 | | 416.3 | 0.0 | 55.0 | 416.3 | 316.3 | 元/吨 |
| -长江流域地区 | | 407.9 | 0.0 | 50.0 | 407.9 | 317.1 | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 | | 390.0 | (5.0) | 19.2 | 406.7 | 358.3 | 元/吨 |
| -两广地区 | | 352.5 | 0.0 | 47.5 | 362.5 | 310.0 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 384.0 | 0.0 | 18.0 | 407.0 | 366.0 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 510.0 | 0.0 | 143.3 | 533.3 | 356.7 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 425.7 | 2.1 | 49.3 | 425.7 | 345.0 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 383.3 | 5.0 | 21.7 | 383.3 | 342.5 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 422.0 | 6.0 | 25.0 | 422.0 | 356.0 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 409.0 | 0.0 | 26.0 | 409.0 | 379.0 | 元/吨 |

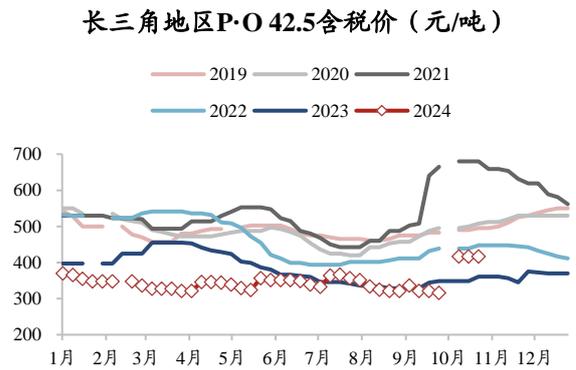
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



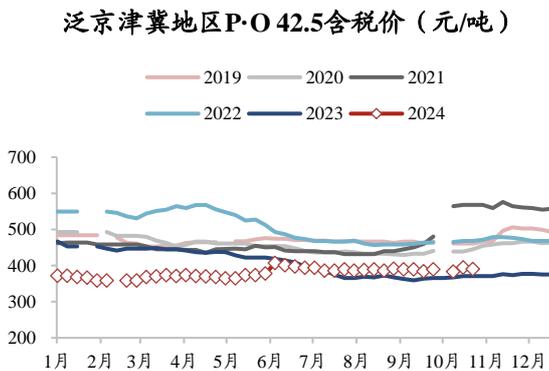
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



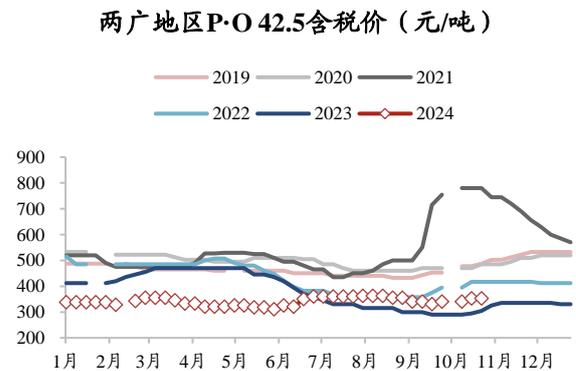
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.2%，较上周+1.9pct，较 2023 年同期-6.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.3%，较上周-0.9pct，较 2023 年同期-7.5pct。

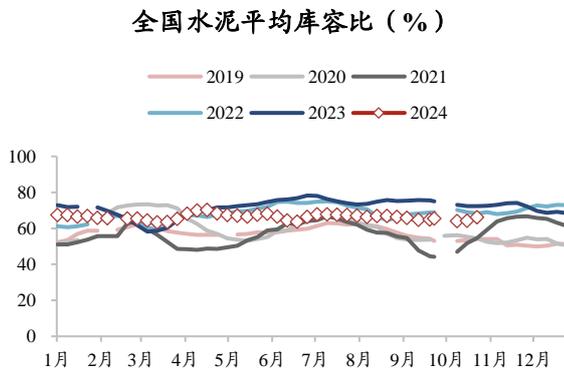
表4: 本周水泥库存与发货情况

| 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 | | 66.2 | 1.9 | (6.2) | 70.2 | 63.3 | %/pct |
| -长三角 | | 62.8 | 0.4 | (6.3) | 76.5 | 60.0 | %/pct |
| -长江流域 | | 62.3 | 1.1 | (6.4) | 75.2 | 60.0 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 69.1 | 4.5 | (2.4) | 70.8 | 58.0 | %/pct |
| -两广 | | 70.2 | (0.7) | (5.5) | 72.3 | 54.0 | %/pct |
| -华北地区 | | 69.3 | 4.8 | (0.3) | 69.3 | 57.3 | %/pct |
| -东北地区 | | 59.6 | 3.3 | (7.9) | 61.7 | 35.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 64.9 | 0.9 | (6.7) | 75.5 | 62.8 | %/pct |
| -中南地区 | | 66.0 | 1.7 | (6.5) | 71.5 | 64.3 | %/pct |
| -西南地区 | | 61.6 | 0.6 | (3.4) | 74.1 | 60.6 | %/pct |
| -西北地区 | | 73.2 | 4.2 | (8.7) | 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 | | 54.3 | (0.9) | (7.5) | 55.9 | 5.7 | %/pct |
| -长三角 | | 68.0 | 1.0 | (10.8) | 72.0 | 7.5 | %/pct |
| -长江流域 | | 65.3 | 2.0 | (8.1) | 67.4 | 7.5 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 44.7 | (5.0) | (10.3) | 52.6 | 2.7 | %/pct |
| -两广 | | 59.4 | (0.6) | (11.3) | 70.6 | 8.8 | %/pct |
| -华北地区 | | 36.5 | (6.3) | (9.0) | 49.5 | 1.3 | %/pct |
| -东北地区 | | 32.5 | (2.5) | (8.3) | 40.0 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 63.6 | 0.8 | (10.3) | 67.2 | 7.0 | %/pct |
| -中南地区 | | 59.9 | 1.5 | (7.7) | 60.8 | 6.5 | %/pct |
| -西南地区 | | 48.5 | 0.0 | (4.7) | 49.5 | 7.5 | %/pct |
| -西北地区 | | 44.7 | (2.7) | (3.7) | 53.3 | 5.3 | %/pct |

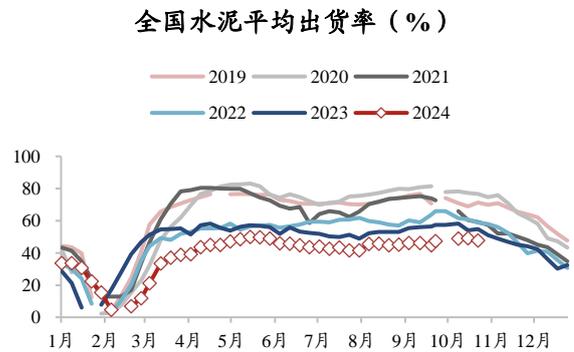
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



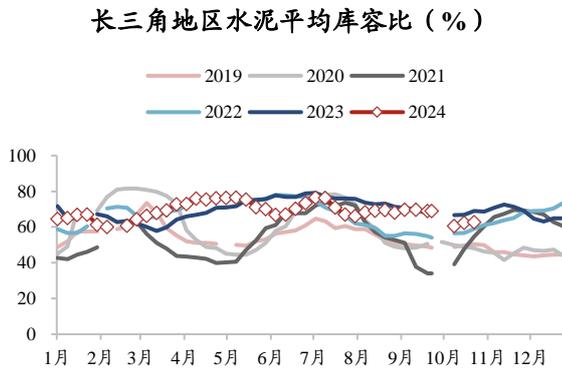
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



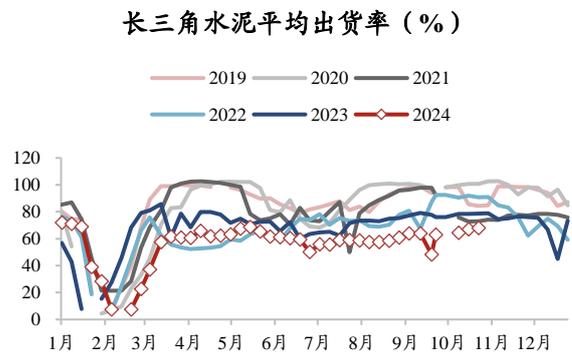
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



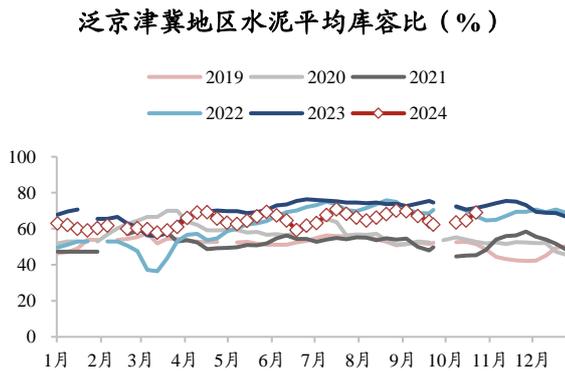
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



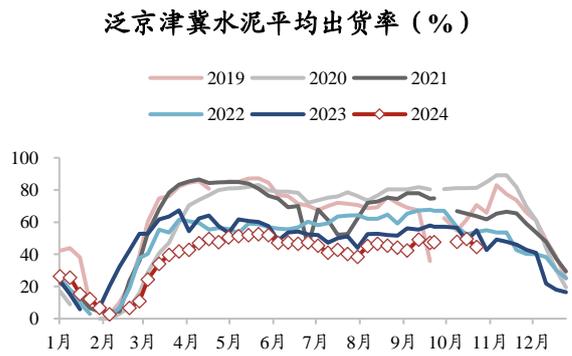
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



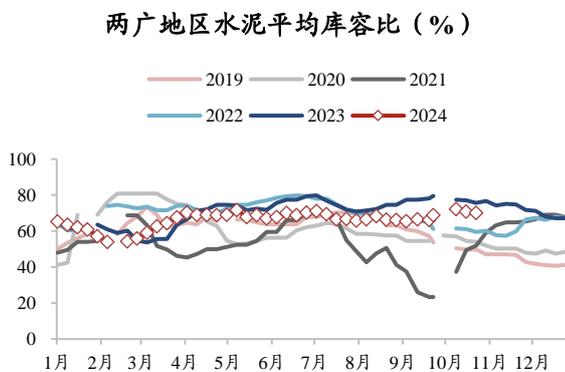
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



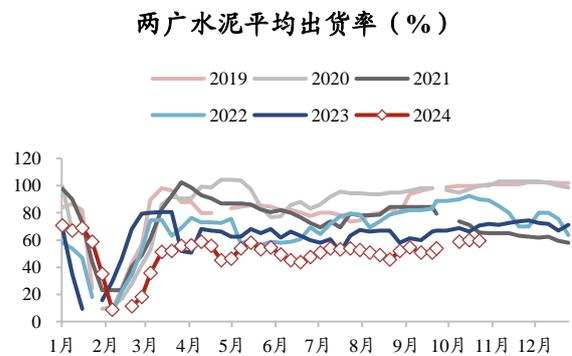
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 | | 343.2 | 2.5 | 43.6 | 343.2 | 287.2 | 元/吨 |
| -长三角 | | 348.3 | 0.0 | 56.9 | 348.3 | 248.3 | 元/吨 |
| -长江流域 | | 339.9 | 0.0 | 51.9 | 339.9 | 249.2 | 元/吨 |
| -泛京津冀 | | 322.1 | (5.0) | 21.1 | 338.3 | 289.0 | 元/吨 |
| -两广 | | 284.6 | 0.0 | 49.4 | 294.6 | 242.1 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 316.1 | 0.0 | 19.9 | 338.6 | 296.7 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 442.1 | 0.0 | 145.2 | 465.4 | 288.7 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 357.8 | 2.1 | 51.2 | 357.8 | 277.1 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 315.4 | 5.0 | 23.6 | 315.4 | 275.1 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 354.1 | 6.0 | 26.9 | 354.1 | 288.1 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 341.1 | 0.0 | 27.9 | 341.1 | 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 | 河北地区冬季错峰生产时间为: 2024年11月1日至2025年3月31日, 总计150天。 内蒙古地区所有水泥熟料生产线于2024年11月1日-2025年3月31日实施冬季错峰生产, 总计150天。 |
| -东北地区 | |
| -华东地区 | |
| -华南地区 | |
| -中南地区 | 湖北武汉以及鄂东地区水泥价格继续上调50元/吨, 四轮累计公布上调140元/吨。11月份企业计划执行10天错峰生产, 减产约33%。 11月1日起, 河南企业开始执行为期5个月的冬季错峰生产, 供给将大幅减少, 企业有继续推涨价格计划。 |
| -西南地区 | |
| -西北地区 | 甘肃地区冬季错峰时间为: 2024年11月15日-2025年3月15日, 总计120天。 青海地区全年错峰生产由上一年的180天增加至200天, 其中冬季错峰时间为2024年11月1日至2025年4月1日, 共150天。 宁夏地区水泥企业2024年10月20日-2025年3月30日执行冬季错峰生产, 目前已开始执行。 |

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: 本周浮法白玻北涨南降, 情绪带动及刚需增加, 玻璃原片生产企业择机去库。本周除华南区域稳中下调之外, 多数区域价格上涨 1-3 元/重量箱。期货盘面拉涨作用带动下, 部分区域中下游提货积极性较高, 加工厂订单需求表现不一, 终端需求增幅变化不大。近期部分产线有检修停产计划, 供应端总量将减少, 对玻璃价格形成支撑。短期内主流维持稳定, 部分区域存上涨预期。

(1) 价格:

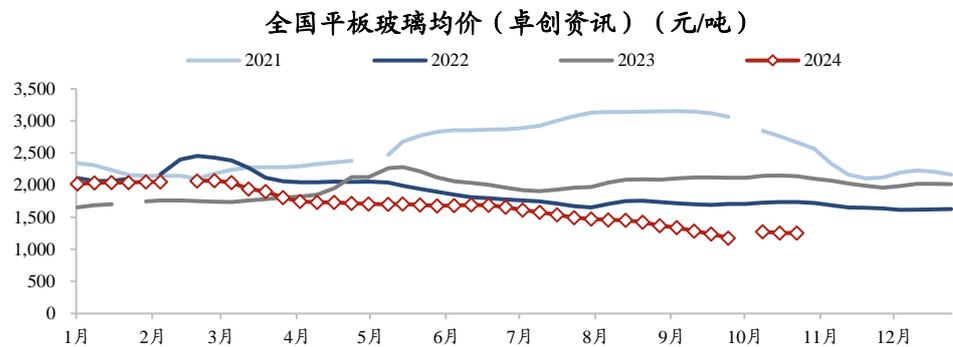
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1252.9 元/吨, 较上周-1.5 元/吨, 较 2023 年同期-886.8 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

| 浮法原片厂商价格 (周) (卓创) | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|----------------------|------|------|--------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 | | 1253 | (1.5) | (887) | 2070 | 1177 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1166 | 11.5 | (735) | 1834 | 1075 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 1357 | (7.0) | (858) | 2124 | 1274 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 1130 | 0.0 | (923) | 1983 | 1028 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 1261 | (34.2) | (1015) | 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:

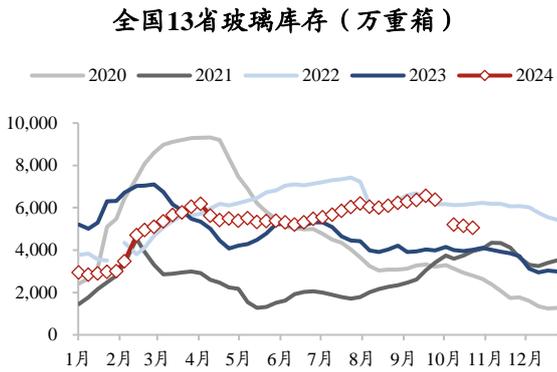
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5059 万重箱, 较上周-82 万重箱, 较 2023 年同期+1040 万重箱。

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 | | 3839 | (18) | 820 | 5037 | 2211 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 5059 | (82) | 1040 | 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 | | 1685 | 12 | 67 | 2789 | 482 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 68774 | -- | (1590) | -- | -- | 万重箱 |

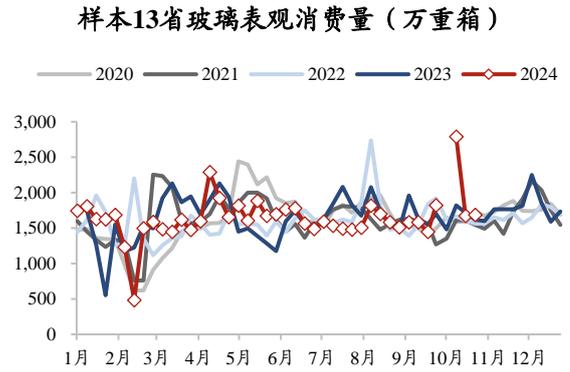
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

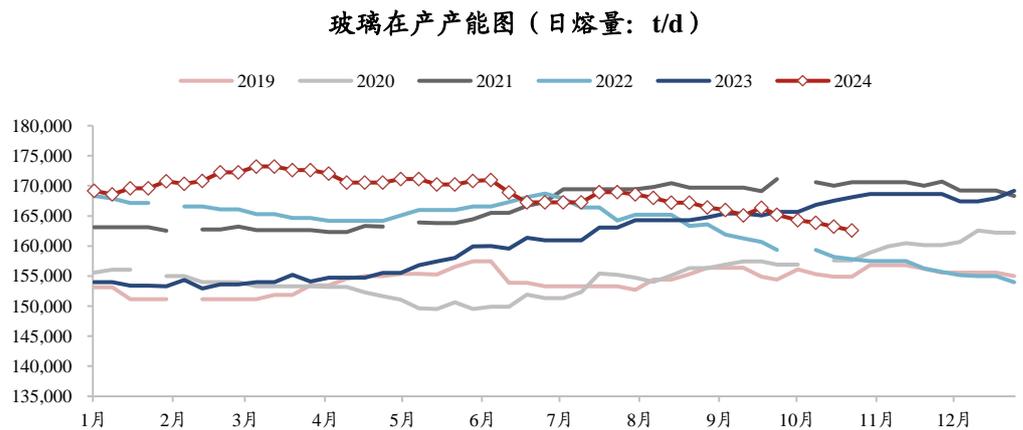
(3) 产能变动:

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 | | 144170 | (1250) | (12100) | 158170 | 144170 | 吨/日 |
| 在产产能-颜色玻璃 | | 14510 | 0 | 2660 | 16010 | 13210 | 吨/日 |
| 开工率(总产能) | | 64.59 | (0.26) | 64 | 70.05 | 64.59 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | | 81.56 | 0.18 | 81 | 86.02 | 81.37 | %/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 | | 89 | (1) | (616) | 870 | 248 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 | | 584 | (0) | (534) | 1301 | 463 | 元/吨 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

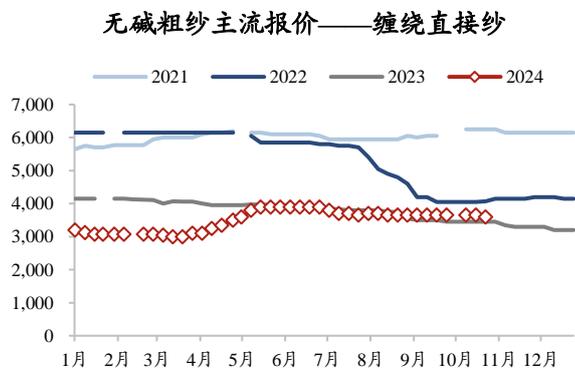
本周国内无碱粗纱市场价格弱势小幅松动,部分厂成交重心下移。截至10月24日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3500-3600元/吨不等,全国均价3663.25元/吨,主流含税送到,较上周均价(3668.75元/吨)下跌0.15%,同比上涨9.99%,较上一周同比增幅收窄0.17个百分点;本周电子纱市场价格调后暂稳,各池窑厂报价无调整动态,周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等,较上一周均价持平;7628电子布多数厂报价亦趋稳,当前报价维持3.8-4.0元/米不等,成交按量可谈。

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 | | 3600 | (50) | 150 | 3900 | 3000 | 元/吨 |
| SMC纱2400tex | | 4750 | 0 | 900 | 4750 | 3700 | 元/吨 |
| 喷射纱2400tex | | 6150 | 0 | 0 | 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 | | 8800.0 | 0.0 | 500.0 | 9100.0 | 7300.0 | 元/吨 |
| 电子布 | | 3.9 | 0.0 | 0.3 | 4.0 | 3.3 | 元/米 |

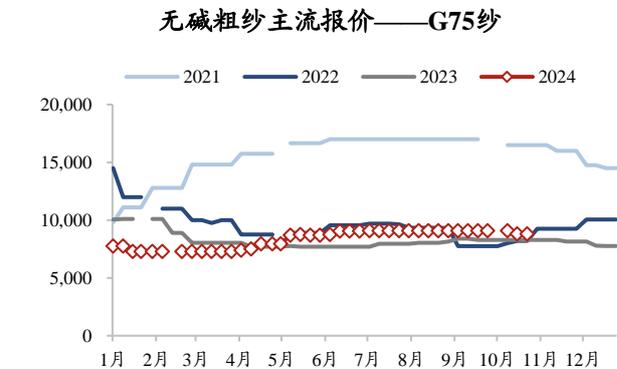
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

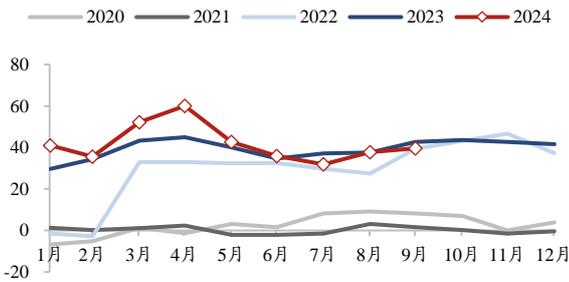
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

| 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)

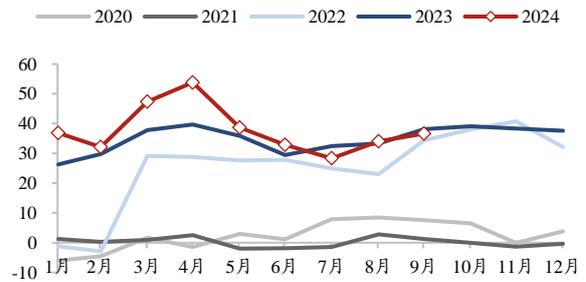
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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 | 0 | (300) | 9850 | 8800 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 8750 | 300 | 150 | 8950 | 8100 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 5361 | 0 | (461) | 6153 | 5219 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 7000 | 100 | 200 | 7000 | 6400 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 3725 | 0 | (200) | 3900 | 3725 | 元/吨 |
| WTI | | 69 | (6) | (19) | 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) 2024年1—9月全国新开工改造城镇老旧小区4.8万个

2024年,全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据,1-9月份,全国新开工改造城镇老旧小区4.8万个。分地区看,江苏、上海、吉林、青海等4个地区已全部开工。

点评:1-9月新开工改造城镇老旧小区4.83万个,完成年度计划的89%,叠加住建部政策拟通过货币化安置等方式新增实施100万套城中村和危旧房改造,有望支撑相关建材需求,带动库存去化。

3.2. 行业数据点评

(1) 1-9月财政数据

图21: 公共财政收入同比变动情况(%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图22: 税收收入同比变动情况(%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图23: 公共财政支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图24: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图25: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图26: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

点评: 9月一般公共预算支出同比增长5.2%，较8月负增长反弹，9月全国政府性基金预算支出同比增长34.2%，得益于专项债加速发行落地。预测后续财政增量政策落地，财政发力有望支撑基建投资增长并持续向实物需求传导。

3.3. 一带一路重要新闻

表15: 一带一路项目情况

| 项目情况 | 概览 |
|----------------------------|---|
| 中国能建签约摩洛哥艾勒瓦达 2×450 兆瓦燃机项目 | 中国能源建设股份有限公司、三菱动力(中国)投资有限公司与摩洛哥电力和水务公司签约摩洛哥艾勒瓦达 2×450 兆瓦燃机项目。该项目将在摩洛哥艾勒瓦达(丹吉尔-胡塞马大区)建设一座装机为 2×450 兆瓦的联合循环燃气轮机电站及配套 400 千伏变电站。 |
| 葛洲坝集团签约埃塞俄比亚 GD-6 水电站项目 | 中国能建所属中国葛洲坝集团有限公司与埃塞俄比亚国家电力公司签署 GD-6 水电站 EPC 总承包合同。该项目位于埃塞俄比亚首都亚的斯亚贝巴南部，总装机容量 246 兆瓦，规划安装 3 台水轮机组，年发电量约为 15 亿千瓦时。 |

| | |
|--------------------------|---|
| 山东高速签约两个塞尔维亚交通基础设施项目 | 山东高速集团签署两个塞尔维亚交通基础设施项目，分别为塞尔维亚新贝尔格莱德火车站综合体建设及桥梁结构重建项目、尼什机场扩建与现代化项目，总合同额超 24 亿元人民币。 |
| 中国电建西北院参建尼泊尔马楠马相迪水电站项目开工 | 由中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司参建的尼泊尔马楠马相迪水电站项目融资关闭暨开工仪式举行，标志着尼泊尔马相迪梯级水电站正式开工。该项目位于尼泊尔甘达基省的马相迪河上，由三座首尾相连的水电站组成，总装机容量约 60 万千瓦，年发电量超 31 亿度。 |
| 中国电建参建塞尔维亚能源项目投产 | 由中国电力建设集团有限公司参建的塞尔维亚能源项目 KOSTOLAC-B 电站二期工程 B3 机组顺利完成 168+96 小时可靠性试验，标志着该项目正式投产。该项目位于塞尔维亚波扎雷瓦茨市，采用 1032 吨每小时吨塔式直流炉、350 兆瓦超临界凝汽式汽轮机、412 兆乏水氢氢发电机、420 兆乏强制油循环主变压器。 |

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 |
|-------------------|---|
| 第七届进博会将启，持续释放开放红利 | 本届进博会国家展将继续为各国展示综合形象和贸易投资领域机遇搭建重要平台，有 77 个国家和国际组织参展。法国、马来西亚、尼加拉瓜、沙特阿拉伯、坦桑尼亚、乌兹别克斯坦将担任主宾国。中国馆以“推进中国式现代化，共谋世界发展繁荣”为主题，将重点展示推进中国式现代化建设和推动高水平对外开放的最新成果。企业展将继续保持 36 万多平方米的超大规模，共有 129 个国家和地区的 3496 家展商参加，国别（地区）数和企业数均超上届，参展世界 500 强和行业龙头企业达 297 家，创历史新高，186 家企业和机构成为七届“全勤生”。 |
| 重庆发出首列“东盟快班” | “东盟快班”由重庆物流集团所属渝新欧（重庆）供应链管理有限公司和陆海新通道运营有限公司共同运营，流程更少、时效更快。渝新欧（重庆）供应链管理有限公司总经理刘太平说，“东盟快班”采取全程“一单制”，货物运输一次委托、一次付费、一箱到底，享受两家公司的全程服务，并实现快速通关。 |

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.4. 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 |
|------------|------|-------------|--|
| 2024/10/21 | 西部建设 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 150.2 亿元，同比-8.1%；实现归母净利润 0.10 亿元，同比-97.3%；实现扣非后归母净利润-0.26 亿元，同比-108.2%； |
| 2024/10/23 | 凯伦股份 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 18.1 亿元，同比-12.9%；实现归母净利润-0.32 亿元，同比-142.8%；实现扣非后归母净利润-0.51 亿元，同比-251.8%； |
| 2024/10/23 | 志特新材 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 18.1 亿元，同比+13.4%；实现归母净利润 0.59 亿元，同比+17893.0%；实现扣非后归母净利润 0.33 亿元，同比+204.3%； |
| 2024/10/24 | 兔宝宝 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 64.6 亿元，同比+12.8%；实现归母净利润 4.82 亿元，同比+5.5%；实现扣非后归母净利润 4.27 亿元，同比+14.1%； |

| | | | |
|------------|------|-------------|--|
| 2024/10/24 | 蒙娜丽莎 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 35.7 亿元, 同比-21.4%; 实现归母净利润 1.41 亿元, 同比-57.9%; 实现扣非后归母净利润 1.22 亿元, 同比-63.8%; |
| 2024/10/24 | 塔牌集团 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 29.3 亿元, 同比-28.8%; 实现归母净利润 3.81 亿元, 同比-38.0%; 实现扣非后归母净利润 2.45 亿元, 同比-52.4%; |
| 2024/10/24 | 中国巨石 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 116.3 亿元, 同比+1.8%; 实现归母净利润 15.33 亿元, 同比-42.7%; 实现扣非后归母净利润 11.56 亿元, 同比-28.8%; |
| 2024/10/25 | 惠达卫浴 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 24.8 亿元, 同比-6.0%; 实现归母净利润 0.93 亿元, 同比+448.2%; 实现扣非后归母净利润 0.45 亿元, 同比+144.6%; |
| 2024/10/25 | 北新建材 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 203.6 亿元, 同比+19.4%; 实现归母净利润 31.45 亿元, 同比+14.1%; 实现扣非后归母净利润 30.69 亿元, 同比+13.3%; |
| 2024/10/25 | 长海股份 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 19.0 亿元, 同比-4.3%; 实现归母净利润 2.02 亿元, 同比-29.7%; 实现扣非后归母净利润 1.82 亿元, 同比-31.4%; |
| 2024/10/25 | 苏博特 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 24.8 亿元, 同比-3.9%; 实现归母净利润 0.79 亿元, 同比-44.4%; 实现扣非后归母净利润 0.66 亿元, 同比-48.7%; |
| 2024/10/25 | 华新水泥 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 247.2 亿元, 同比+2.3%; 实现归母净利润 11.38 亿元, 同比-39.3%; 实现扣非后归母净利润 10.63 亿元, 同比-41.7%; |
| 2024/10/25 | 赛特新材 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 6.7 亿元, 同比+12.9%; 实现归母净利润 0.65 亿元, 同比-17.7%; 实现扣非后归母净利润 0.60 亿元, 同比-25.9%; |
| 2024/10/25 | 再升科技 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 11.0 亿元, 同比-13.4%; 实现归母净利润 0.91 亿元, 同比-22.5%; 实现扣非后归母净利润 0.65 亿元, 同比-37.2%; |
| 2024/10/25 | 中材科技 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 168.1 亿元, 同比-7.8%; 实现归母净利润 6.08 亿元, 同比-64.4%; 实现扣非后归母净利润 3.24 亿元, 同比-78.4%; |

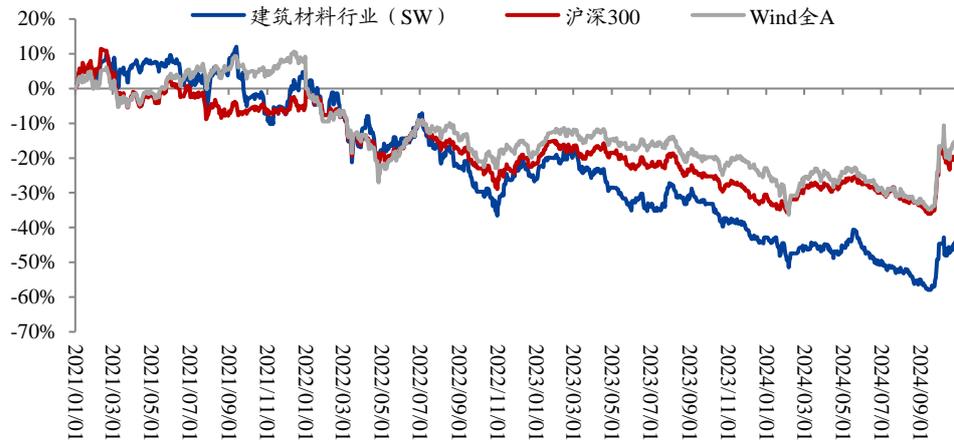
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 4.39%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.79%、2.72%, 超额收益分别为 3.60%、1.67%。

个股方面, 雄塑科技、金刚光伏、万里石、亚泰集团、宁夏建材位列涨幅榜前五, 万年青、青龙管业、凯盛科技、三维股份、西部建设位列涨幅榜后五。

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18: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2024-10-25 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| 300599.SZ | 雄塑科技 | 8.15 | 32.52 | 31.73 | 15.01 |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 22.97 | 30.88 | 30.09 | -46.38 |
| 002785.SZ | 万里石 | 35.67 | 29.01 | 28.21 | 18.19 |
| 600881.SH | 亚泰集团 | 1.90 | 23.38 | 22.58 | -20.83 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 15.10 | 19.75 | 18.95 | 33.17 |

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 | 2024-10-25 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| 000789.SZ | 万年青 | 5.39 | -1.82 | -2.62 | -33.72 |
| 002457.SZ | 青龙管业 | 14.55 | -3.00 | -3.79 | 88.80 |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 12.40 | -3.35 | -4.15 | 35.53 |
| 603033.SH | 三维股份 | 14.18 | -3.60 | -4.40 | 7.32 |
| 002302.SZ | 西部建设 | 7.27 | -12.09 | -12.89 | 3.78 |

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>