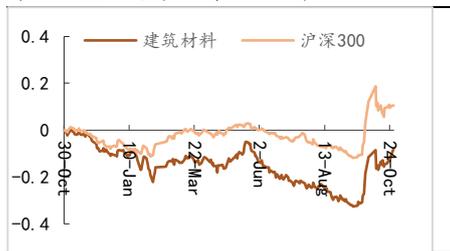


评级：看好

核心观点

刘亚卓
分析师
SAC 执证编号: S0110524090001
liuyazhuo@sczq.com.cn
电话: 010-81152650

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

相关研究

- 行业整体表现良好，预计后市将保持稳定

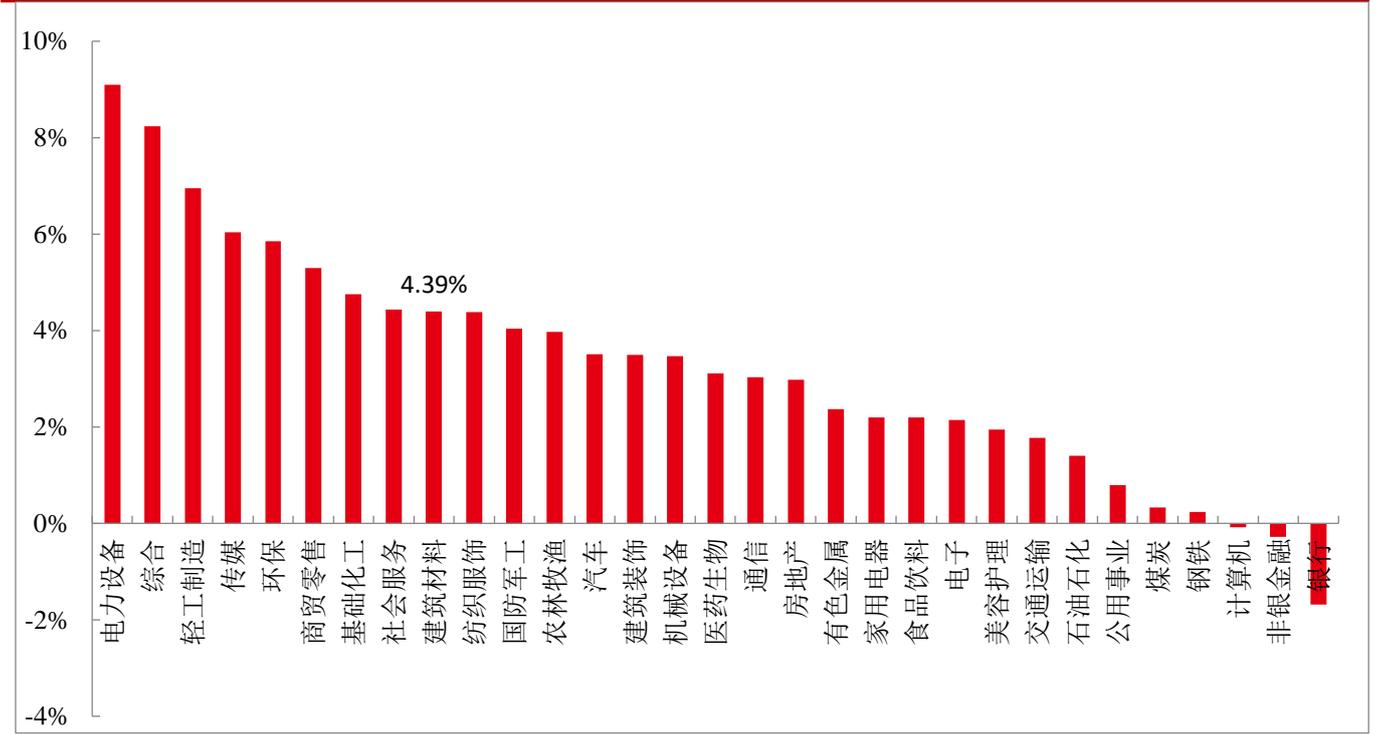
- 建材行业指数表现良好:** 本周 (10月19日-10月25日) 上证综指报收 3299.70, 周涨幅 1.17%, 深证成指报收 10619.85, 周涨幅 2.53%, 中小板 100 指数报收 6562.36, 周涨幅 2.90%, 申万建材指数报收 4552.02, 周涨幅 4.39%, 跑赢上证 3.22pct。申万建材指数在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 9, 3 个二级子行业涨幅均为正, 7 个三级子行业 5 个涨幅为正。
- 建材行业个股多数上涨:** 本周建材行业 76 家上市公司中, 有 66 家涨幅为正。涨幅居前的个股有华立股份、雄塑科技、万里石、宁夏建材、东和新材、凯盛新能、科创新材、海螺新材、聚力文化、金晶科技。
- 水泥行业短期前景稳定:** 据百川盈孚显示, 本周 (2024.10.19-2024.10.25) 全国水泥价格先涨后降。截止 10 月 25 日, 水泥市场均价为 360 元/吨, 环比上涨 0 元/吨 (0.00%)。据百川盈孚显示, 需求方面, 部分地区存赶工需求, 局部需求有所回升, 整体需求南方好于北方。供应方面, 本周水泥厂家窑线运行情况有增有减, 水泥总产量有所下降。预计后市行情平稳。
- 玻璃后市预计稳中向好:** 据百川盈孚显示, 本周 (10月19日-10月25日) 多地 5mm 平板玻璃现货价格保持稳定, 现货成交良好。截止 10 月 25 日, 全国整体平板玻璃均价为 1271 元/吨, 环比上涨 5 元/吨, 涨幅约为 0.39%。据百川盈孚显示, 供应方面本周产量变化较小, 需求有所提高, 未来仍需关注政策对地产终端需求的延续性, 本周生产成本维持稳定, 对价格起到支撑作用。预计后市玻璃市场受政策影响稳中向好。
- 投资建议:** 目前房地产市场、基建市场、新能源市场仍处于调整状态, 房地产政策仍在密集出台, 政策指引逐渐加强, 给建材行业发展指明方向。预计未来建材市场边际改善, 行业板块将有良好表现。近期需要持续关注短期政策给房地产、基建、新能源市场带来的影响。相关标的海螺水泥, 华新水泥, 中国巨石, 旗滨集团, 中材科技, 长海股份, 东方雨虹, 三棵树等。
- 风险提示:** 下游需求疲软; 原材料价格大幅上涨; 竞争格局恶化。

1 本周股价回顾

1.1 建材行业表现

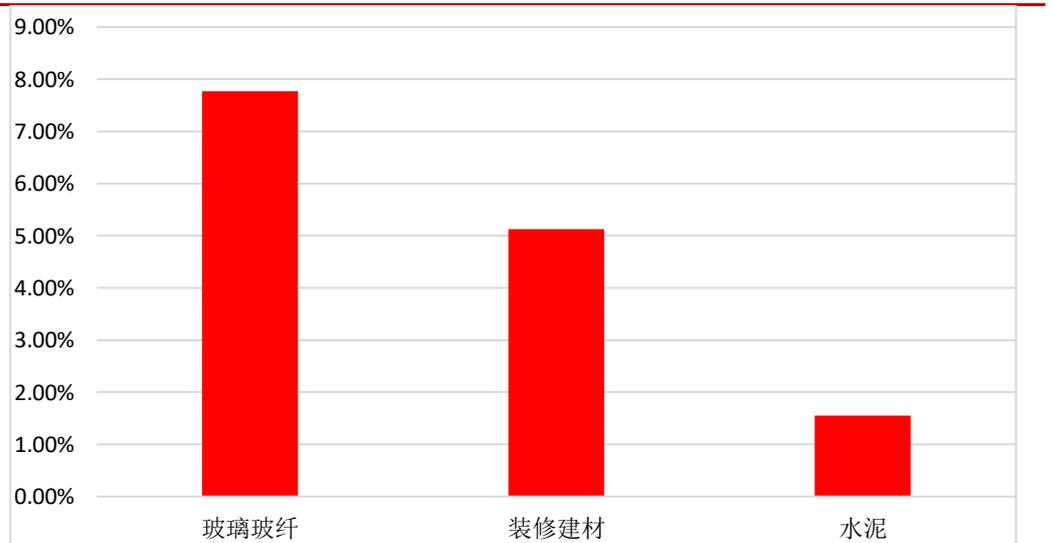
本周（10月19日-10月25日）上证综指报收3299.70，周涨幅1.17%，深证成指报收10619.85，周涨幅2.53%，中小板100指数报收6562.36，周涨幅2.90%，申万建材指数报收4552.02，周涨幅4.39%，跑赢上证3.22pct。申万建材指数在31个申万一级行业涨跌幅中排名第9，3个二级子行业涨幅均为正，7个三级子行业5个涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



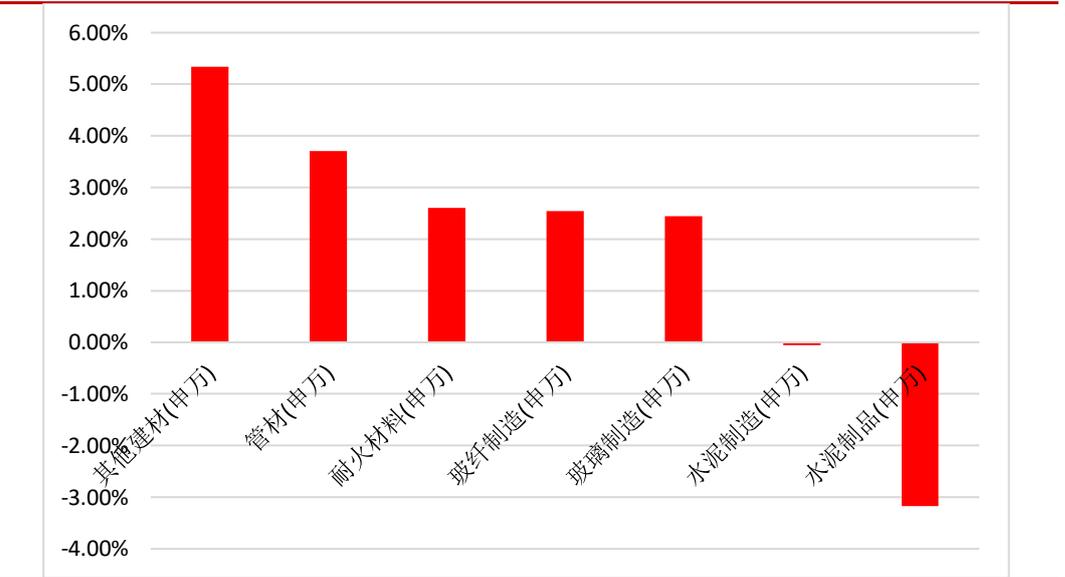
资料来源: Wind, 首创证券

图2 本周3个建材二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万建材三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 建材行业个股情况

本周建材行业 76 家上市公司中, 有 66 家涨幅为正。涨幅居前的个股有**华立股份**、**雄塑科技**、**万里石**、**宁夏建材**、**东和新材**、**凯盛新能**、**科创新材**、**海螺新材**、**聚力文化**、**金晶科技**。华立股份是国内专业从事家具及室内装饰复合材料研发、设计、生产和销售的高新技术企业, 产品主要包括家具封边装饰复合材料、异型装饰复合材料及装饰面材等。公司产品主要应用于板式家具的封边、表面装饰、室内结构及功能性装饰领域等, 是国内目前产品种类和品类比较齐全的家装饰复合材料专业生产企业。

本周跌幅居前的标的有**四川金顶**、**西部建设**、**四方新材**、**西藏天路**、**青龙管业**、**万年青**、**北新建材**、**青松建化**、**凯伦股份**。四川金顶主营业务为非金属矿开采、加工及产品销售。自 2012 年末公司完成重整以来, 立足公司现有石灰石矿山资源和铁路专用线的优势, 公司先后完成了石灰石矿山资源增划、年产 60 万吨活性氧化钙生产线建设以及现代物流园区项目建设, 目前已经形成石灰石开采、加工、产品销售及仓储物流的产业链条。

表 1 本周建材板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/10/25 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
603038.SH	华立股份	23.57	61.00	162.18
300599.SZ	雄塑科技	8.15	32.52	31.88
002785.SZ	万里石	35.67	29.01	26.49
600449.SH	宁夏建材	15.10	19.75	16.87
839792.BJ	东和新材	11.02	14.91	52.84
600876.SH	凯盛新能	11.12	13.93	5.10
833580.BJ	科创新材	9.60	11.89	30.61
000619.SZ	海螺新材	5.45	11.68	6.03

002247.SZ	聚力文化	2.05	11.41	7.89
600586.SH	金晶科技	6.08	11.15	0.33

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周建材板块个股跌幅前九 (股价参考 2024/10/25 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600678.SH	四川金顶	8.0900	-14.8421	35.9664
002302.SZ	西部建设	7.2700	-12.0919	7.7037
605122.SH	四方新材	11.5300	-9.6395	9.3928
600326.SH	西藏天路	6.3700	-4.3544	2.4116
002457.SZ	青龙管业	14.5500	-3.0000	52.5157
000789.SZ	万年青	5.3900	-1.8215	-3.7500
000786.SZ	北新建材	31.0000	-1.6809	-6.0036
600425.SH	青松建化	3.6500	-0.8152	-2.6667
300715.SZ	凯伦股份	7.7800	-0.2564	-2.7500

资料来源: Wind, 首创证券

2 水泥行业周数据跟踪

据百川盈孚显示, 本周 (2024.10.19-2024.10.25) 全国水泥价格先涨后降。截止 10 月 25 日, 水泥市场均价为 360 元/吨, 环比上涨 0 元/吨 (0.00%)。

据百川盈孚显示, 需求方面, 部分地区存赶工需求, 局部需求有所回升, 整体需求南方好于北方。供应方面, 本周水泥厂家窑线运行情况有增有减, 水泥总产量有所下降。预计后市行情平稳。

图 4 水泥市场均价（元/吨）

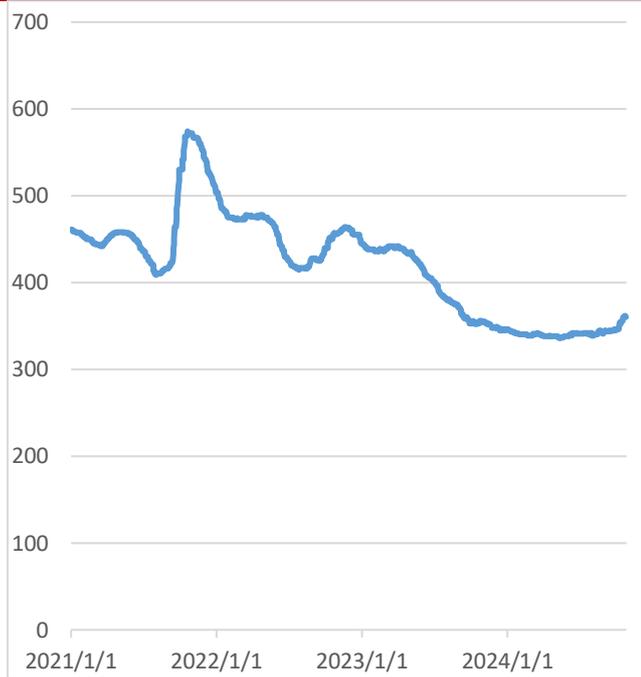
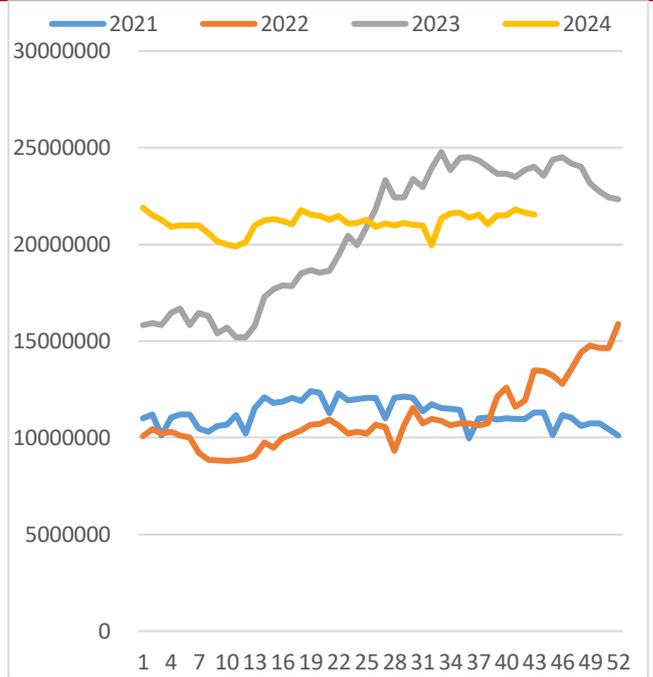


图 5 全国水泥库存（吨，周）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 6 华中地区水泥价格（元/吨）

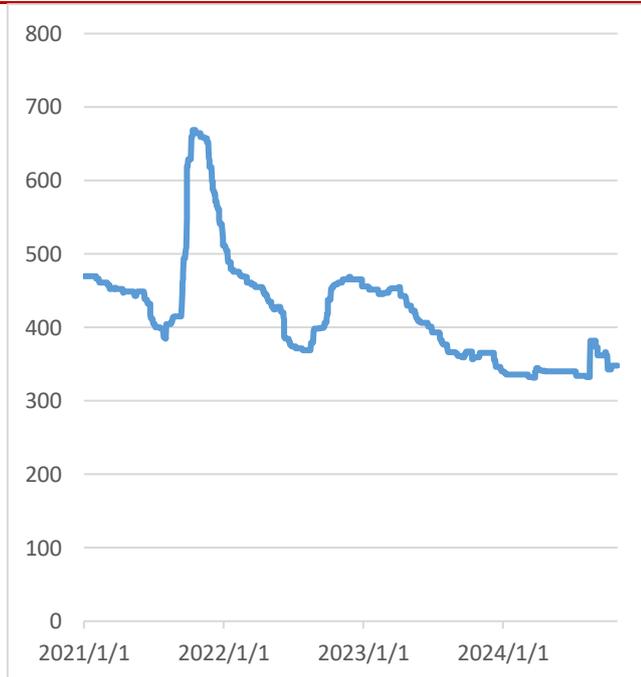
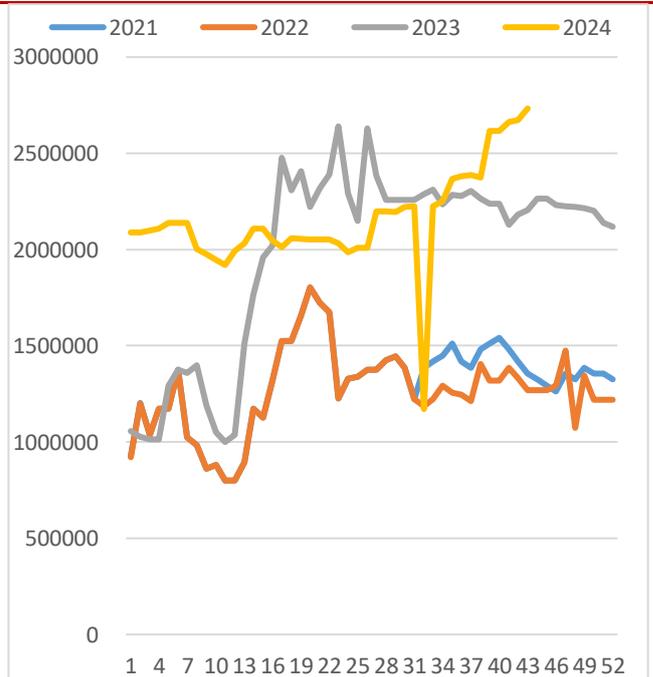


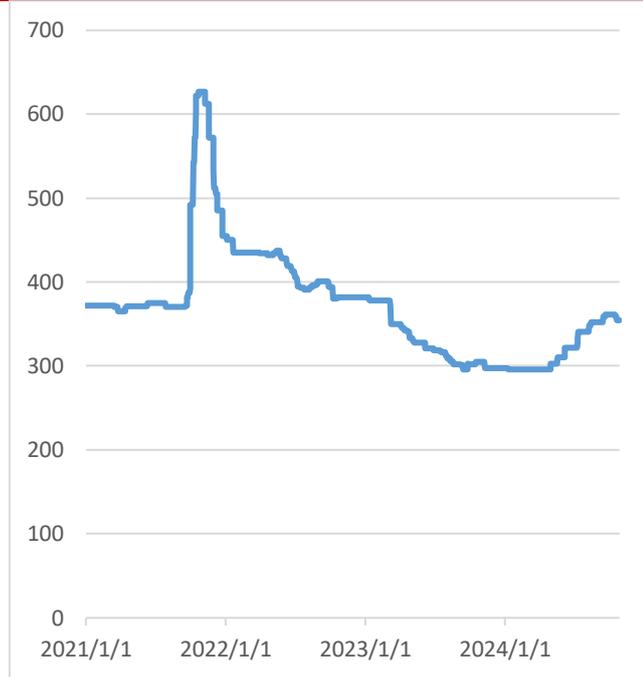
图 7 华中地区水泥库存（吨，周）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

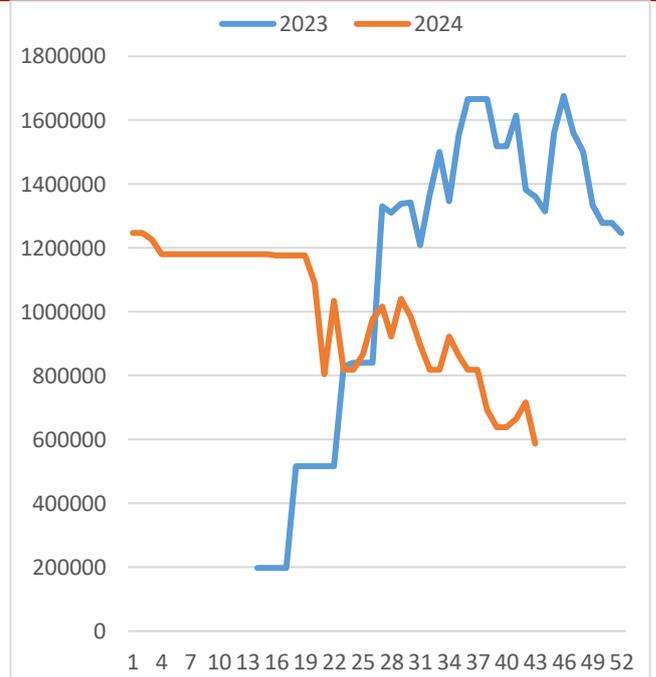
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 8 东北地区水泥价格（元/吨）



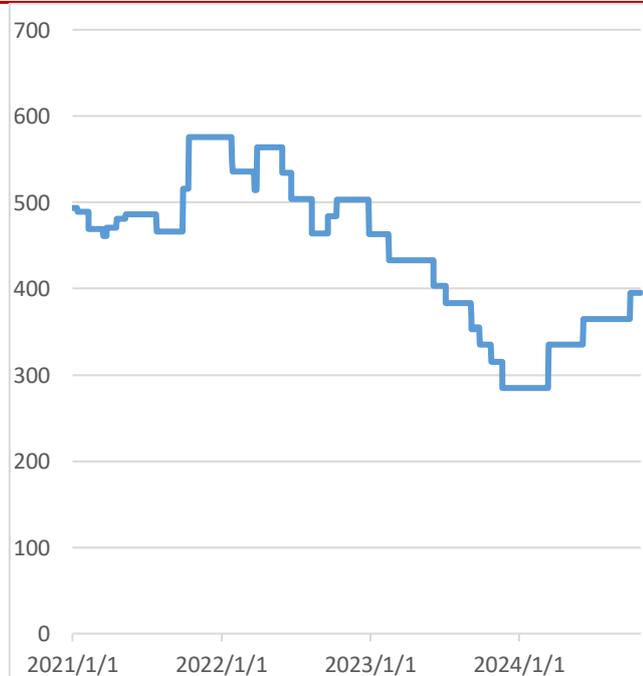
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 9 东北地区水泥库存（吨，周）



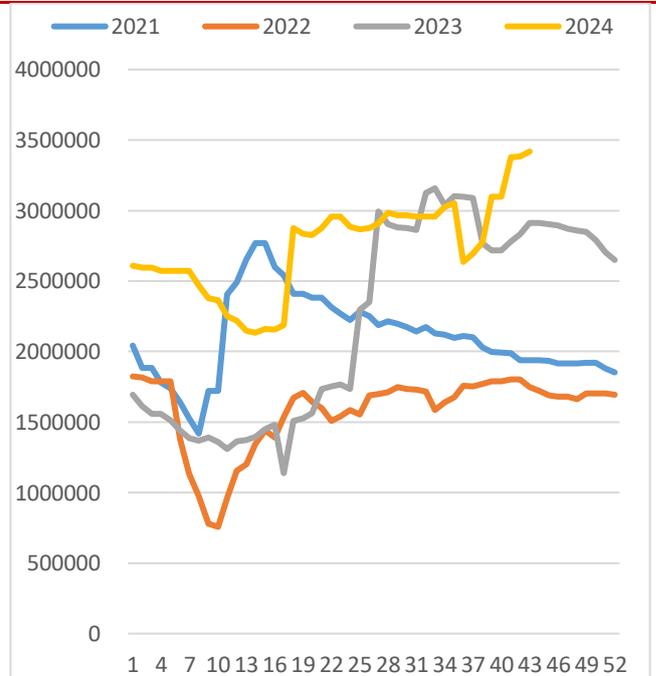
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 10 华北地区水泥价格（元/吨）



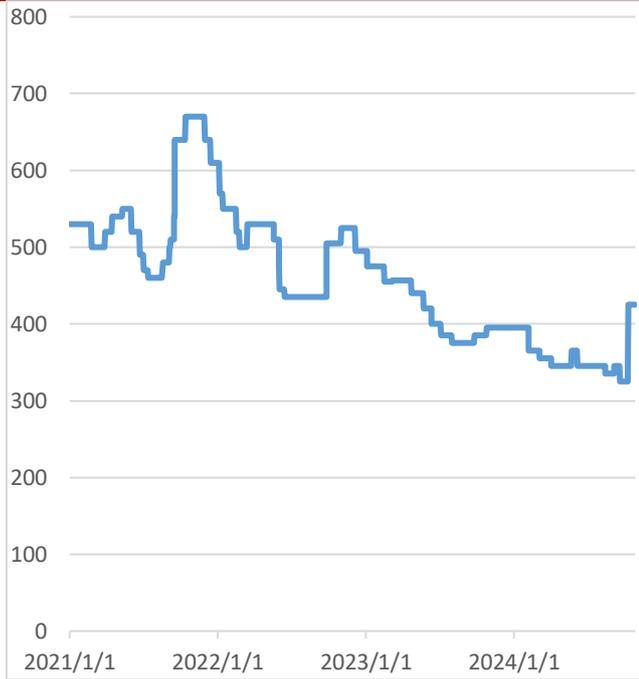
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 11 华北地区水泥库存（吨，周）



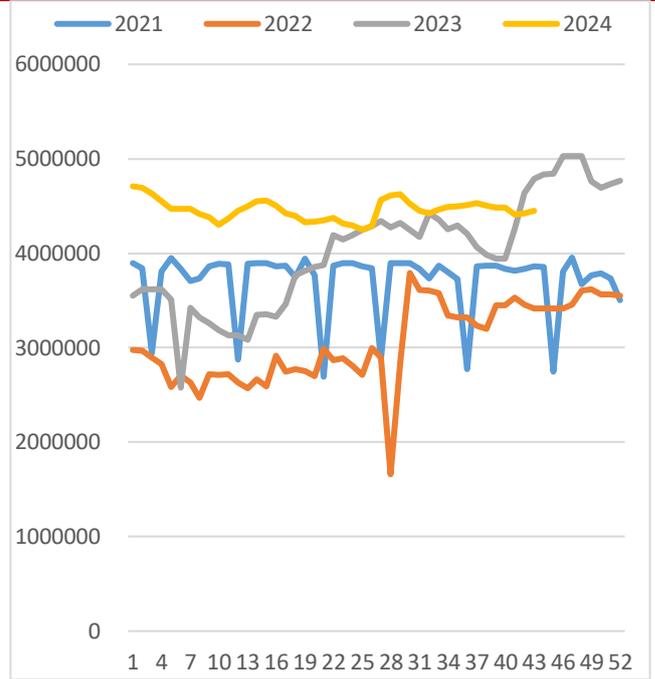
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 12 华东地区水泥价格（元/吨）



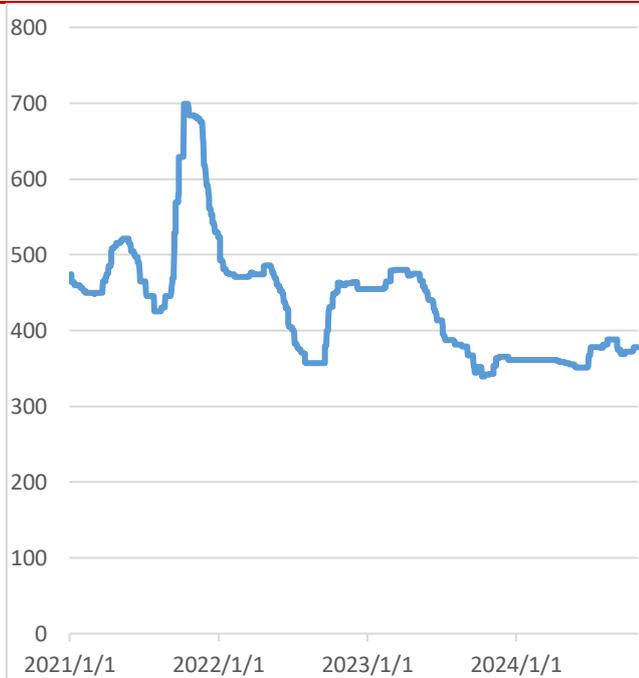
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 13 华东地区水泥库存（吨，周）



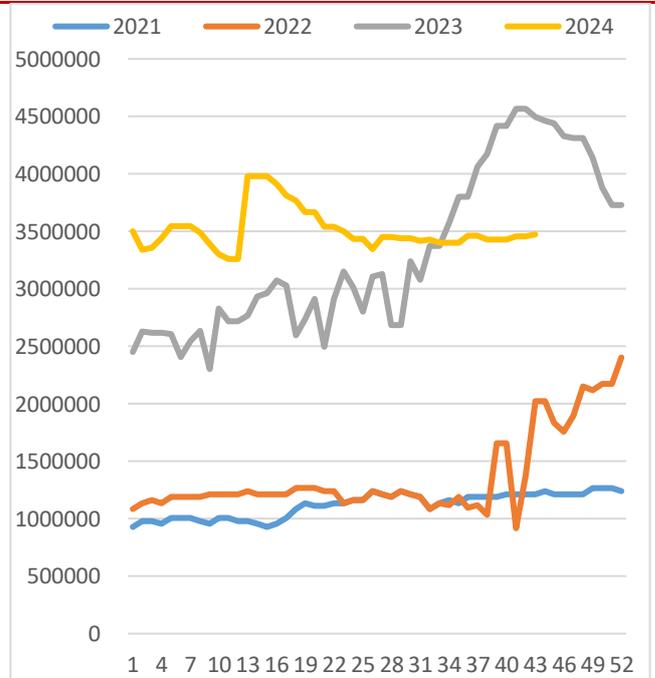
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 14 华南地区水泥价格（元/吨）



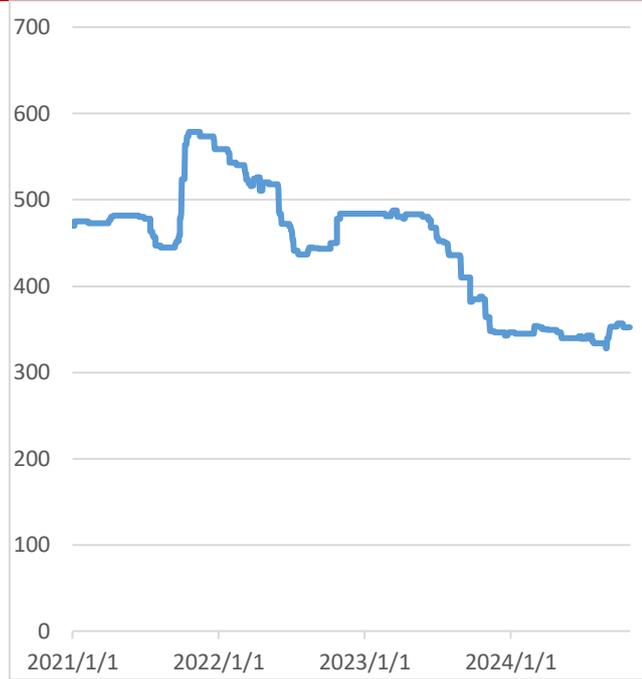
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 15 华南地区水泥库存（吨，周）



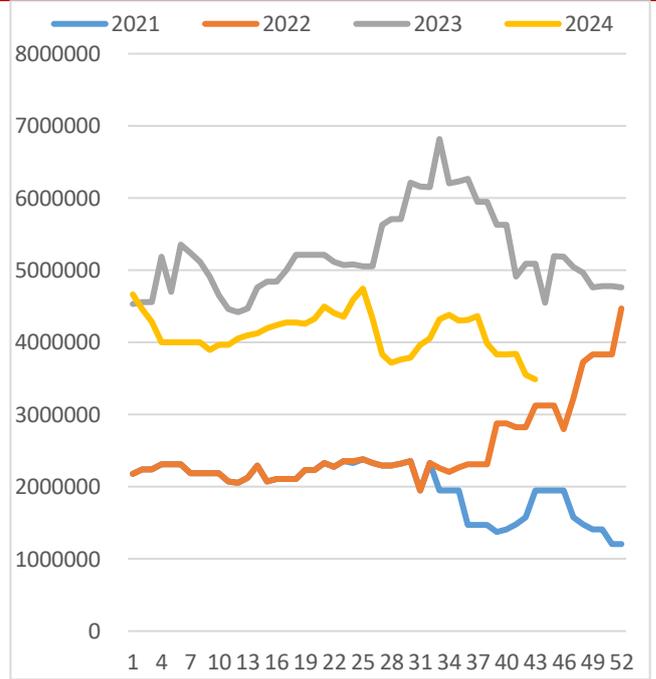
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 16 西北地区水泥价格（元/吨）



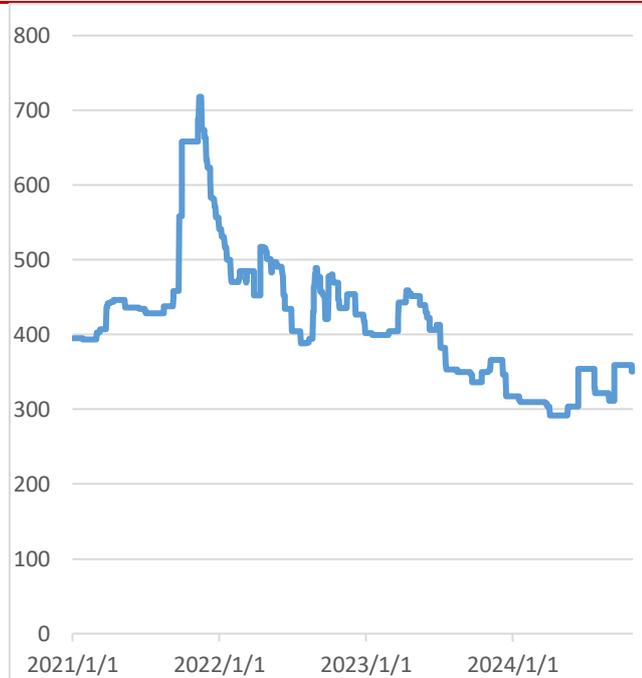
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 17 西北地区水泥库存（吨，周）



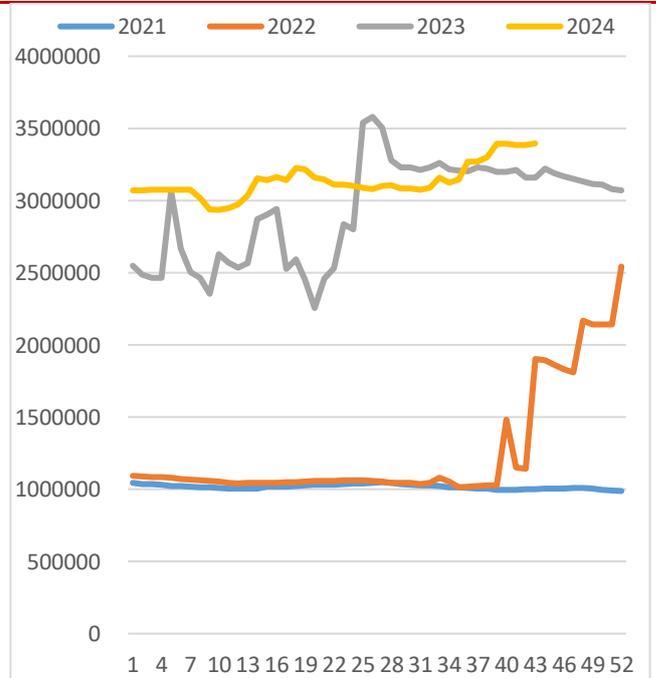
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 18 西南地区水泥价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 19 西南地区水泥库存（吨，周）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

3 玻璃行业周数据跟踪

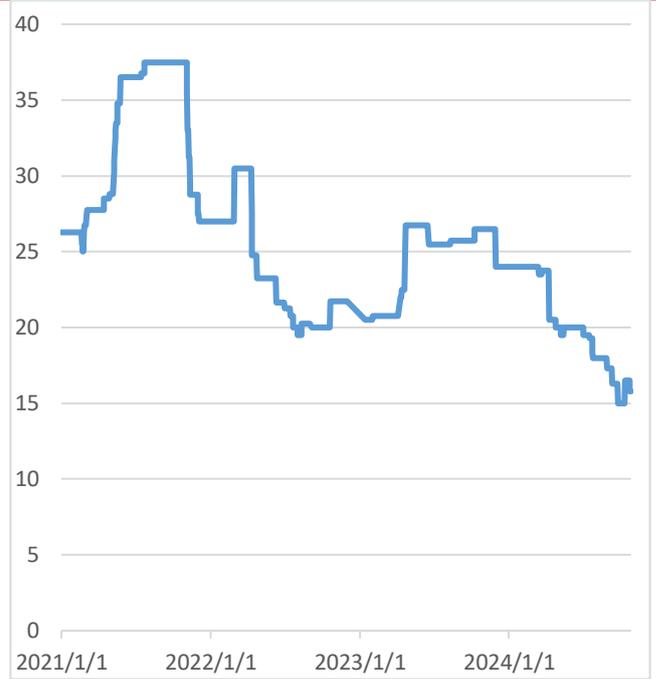
市场综述：据百川盈孚显示，本周（10月19日-10月25日）多地5mm平板玻璃现货价格保持稳定，现货成交良好。截止10月25日，全国整体平板玻璃均价为1271元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅约为0.39%。

据百川盈孚显示，供应方面本周产量变化较小，需求有所提高，未来仍需关注政策对地产终端需求的延续性，本周生产成本维持稳定，对价格起到支撑作用。预计后市玻璃市场受政策影响稳中向好。

图 20 华北地区（沙河安全）平板玻璃价格（元/平方米）



图 21 东北地区（营口信义）平板玻璃价格（元/平方米）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 22 华东地区（浙江旗滨）平板玻璃价格（元/平方米）

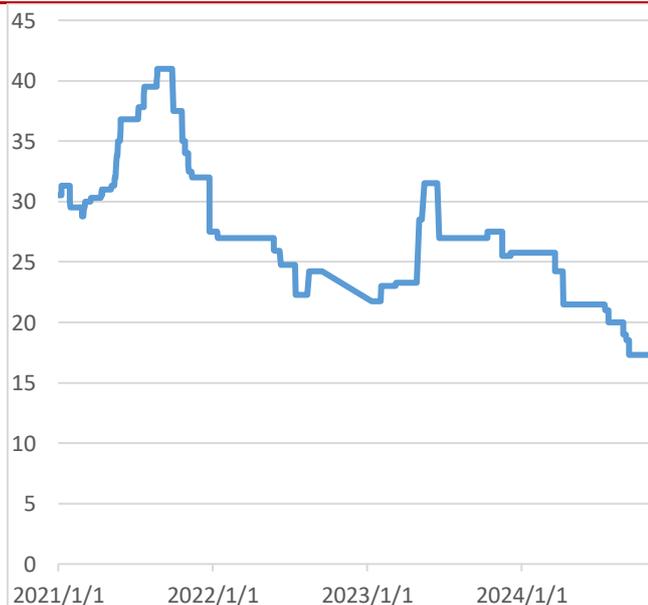
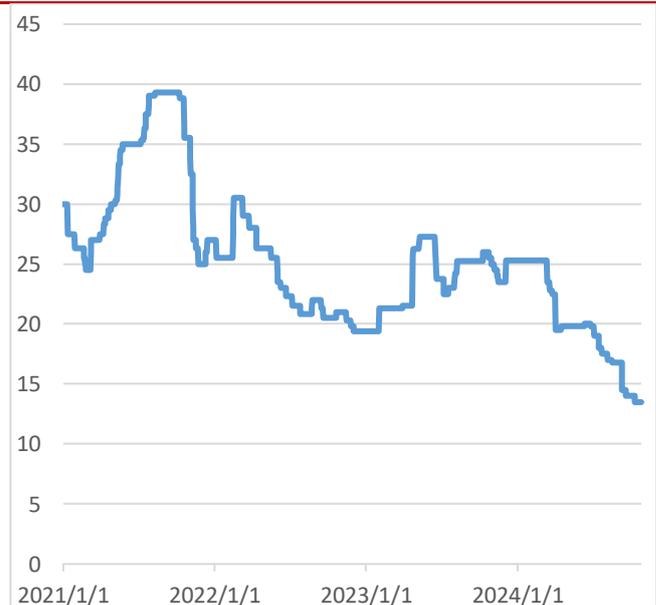


图 23 华中地区（湖北三峡）平板玻璃价格（元/平方米）

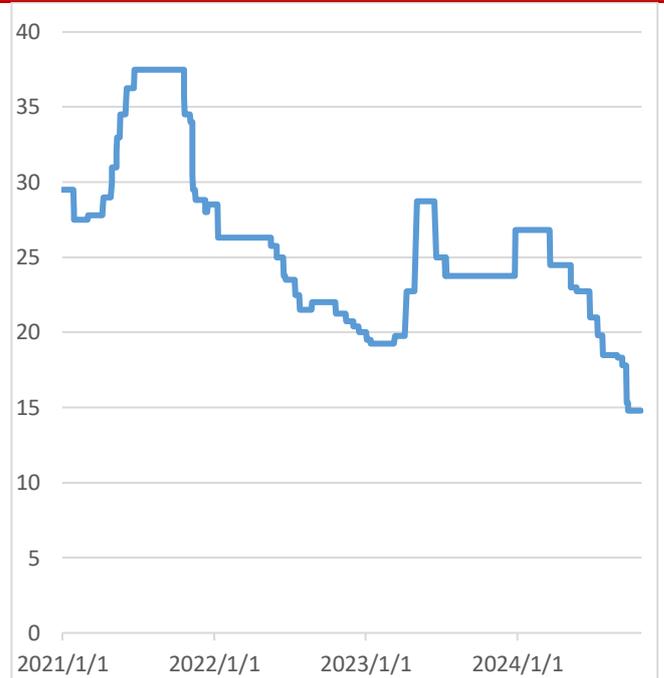
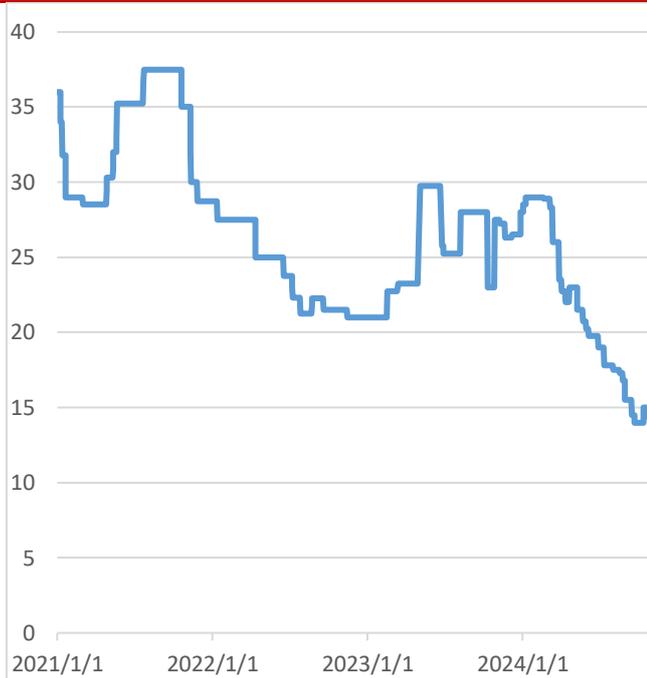


资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 24 华南地区（白玻南宁）平板玻璃价格（元/平方米）

图 25 西南地区（毕节明钧）平板玻璃价格（元/平方米）

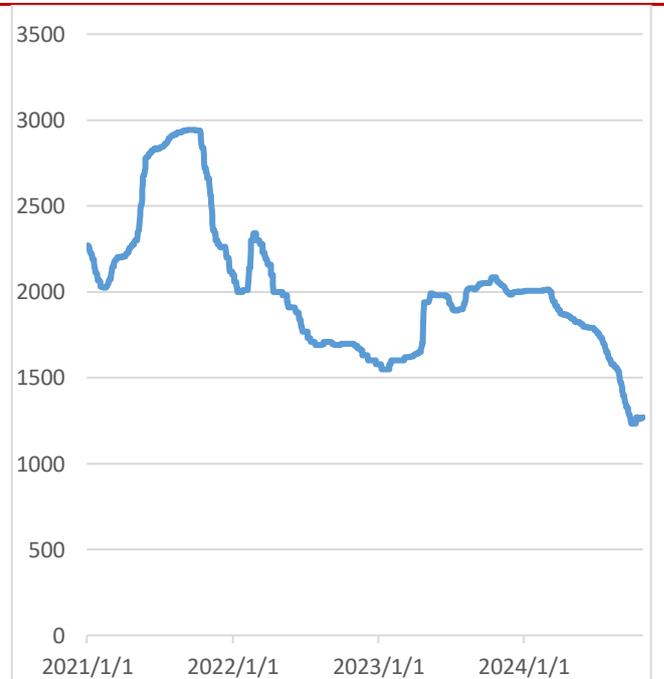
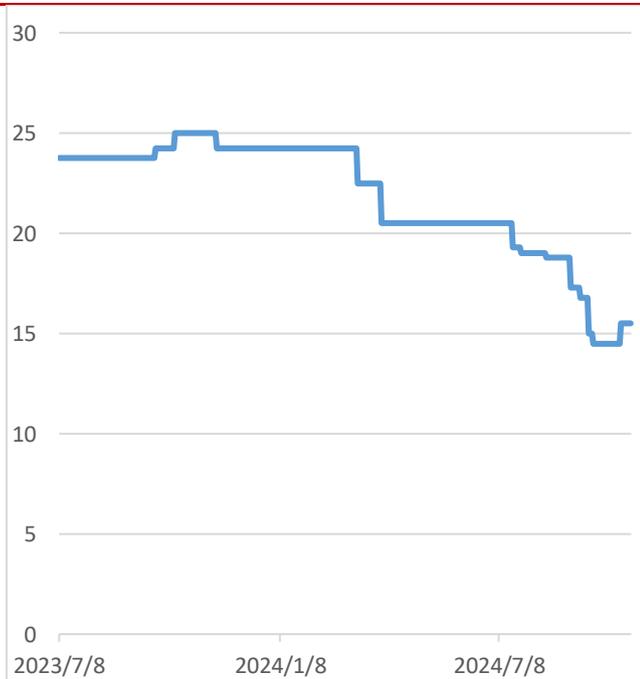


资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 26 西北地区（陕西神木瑞诚）平板玻璃价格（元/平方米）

图 27 全国平板玻璃价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

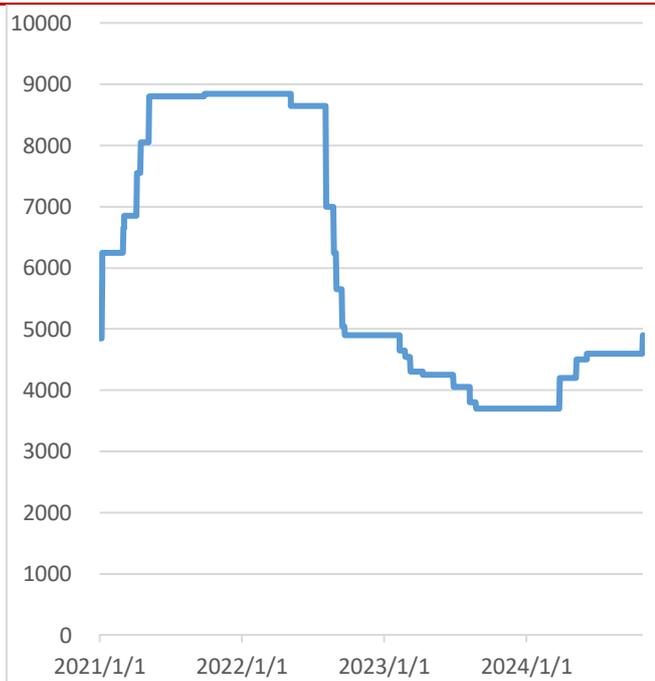
4 玻纤行业周数据跟踪

表 3 消费建材及原材料价格汇总（截止日期 2024.10.25）

品类	价格（元/吨）	环比（元/吨）	同比（元/吨）
2400texSMC 合股纱	4900	300.00	1200
2400tex 缠绕直接纱	3650	-350.00	300
2400tex 喷射合股纱	3800	-200.00	-1850
电子纱 G75	8100	0.00	700
2400tex 毡用合股纱	4400	0.00	900
2000/2200tex 工程塑料合股纱	4200	-300.00	450
2400tex 采光板用合股纱	4900	500	1275

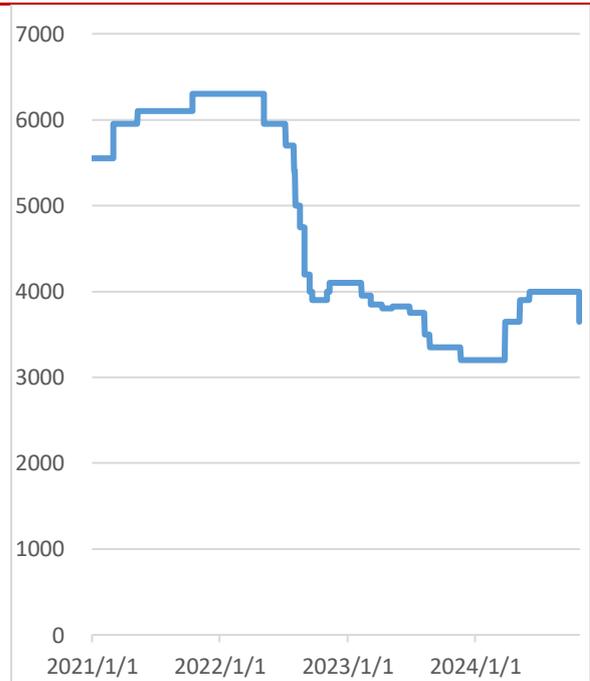
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 28 2400texSMC 合股纱玻璃纤维价格（元/吨）



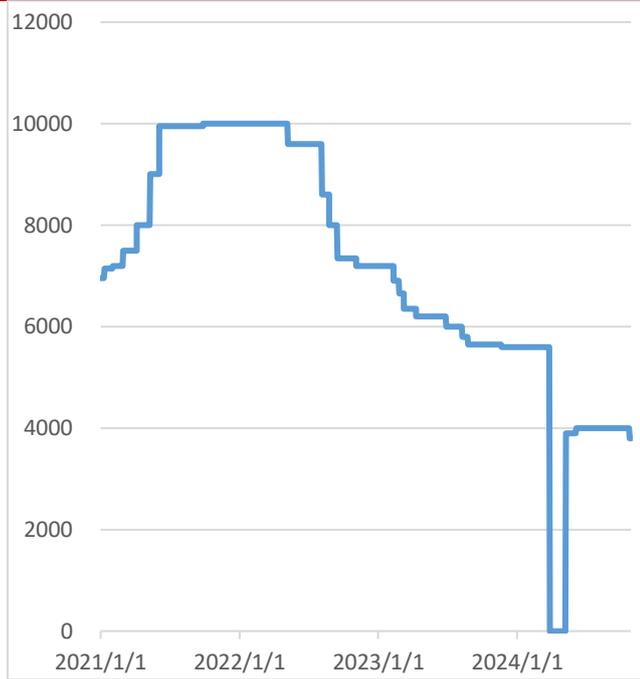
资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 29 2400texSMC 缠绕直接纱玻璃纤维价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 30 2400tex 喷射合股纱玻璃纤维价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

图 31 2400tex 毡用合股纱玻璃纤维价格（元/吨）

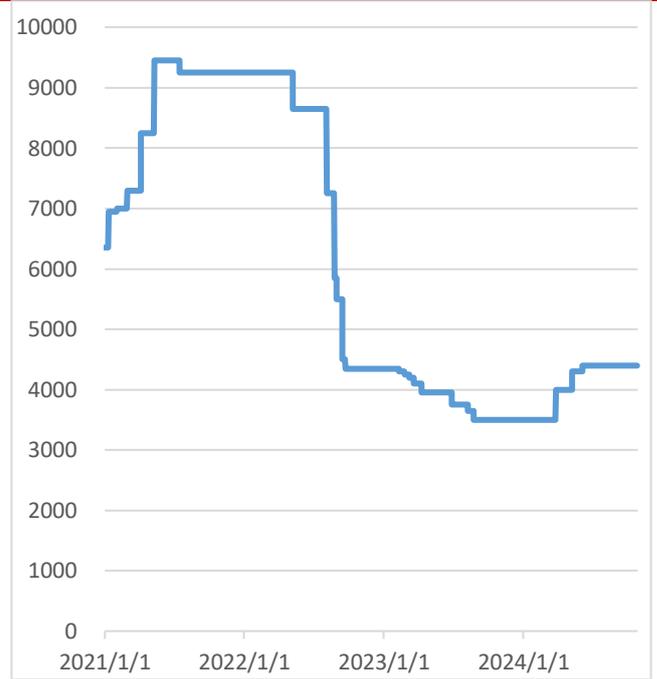
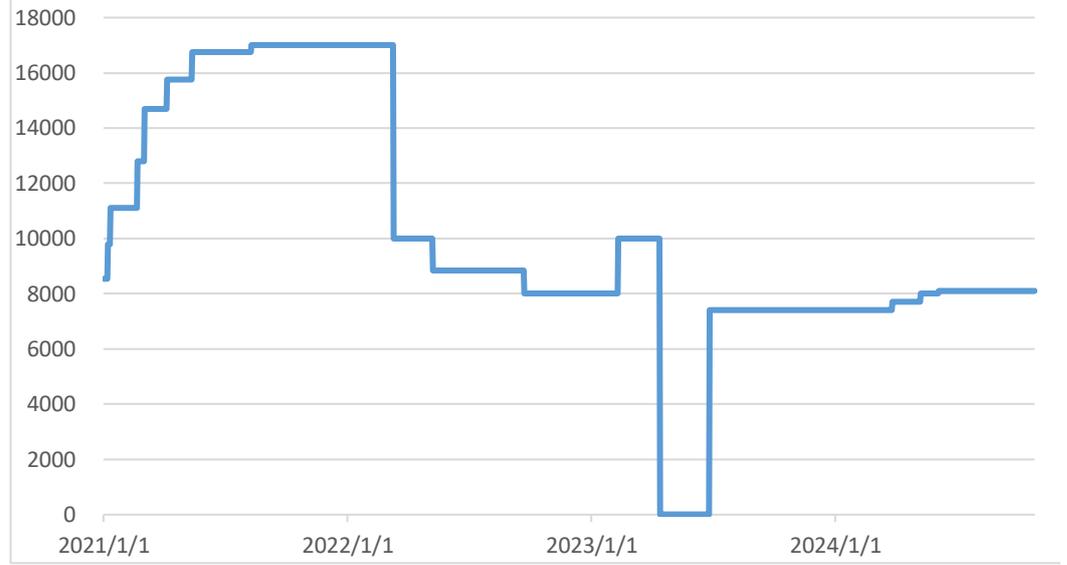


图 34 电子纱 G75 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚 BAIINFO，首创证券

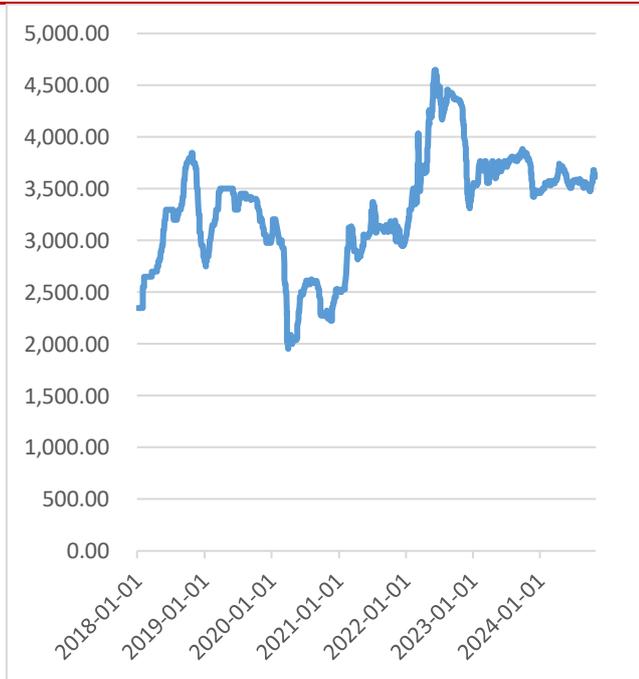
5 消费建材周数据跟踪

表 4 消费建材及原材料价格及变动汇总（截止日期 2024.10.25）

品类	价格（元/吨）	环比（元/吨）	同比（元/吨）
沥青	3635	-45	-145
MDI	18500	0	-1800
硬泡聚醚	8900	-50	-750
PVC	5260	-90	-690
聚乙烯	8365	15	265
PP	7395	-105	-180
PPR	8200	-100	-600
聚羧酸减水剂	7700	0	600
工业萘	5700	-150	-250
环氧乙烷	7000	0	200
MMA	12050	-200	1600
萘系高效减水剂	3850	0	-75

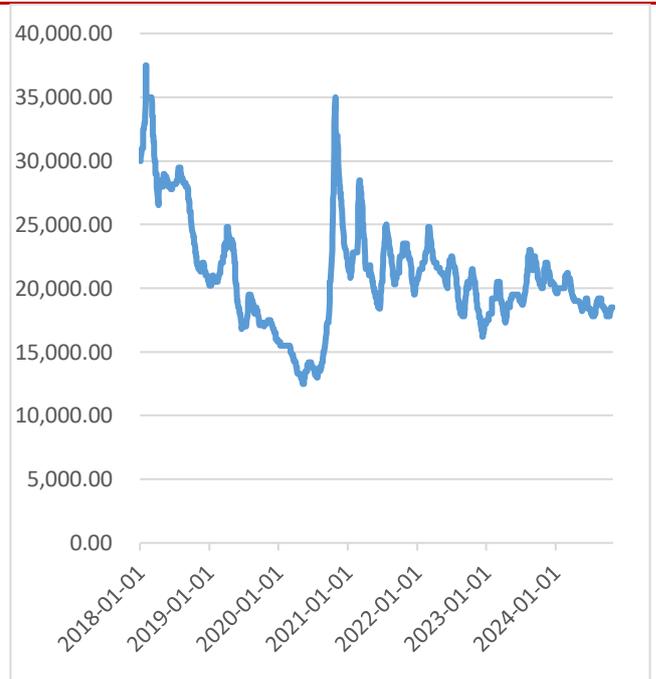
资料来源：百川盈孚 BAIINFO, wind, 首创证券

图 35 山东地区沥青价格（元/吨）



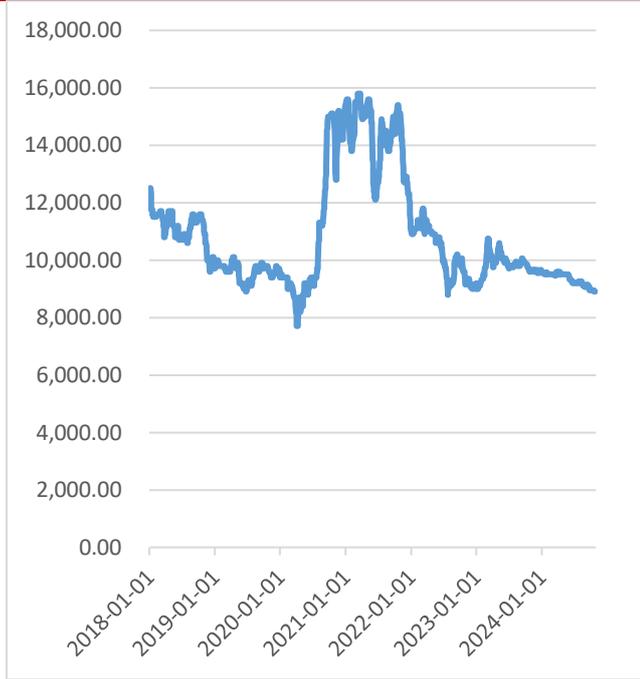
资料来源：Wind, 首创证券

图 36 华东地区 MDI 价格（元/吨）



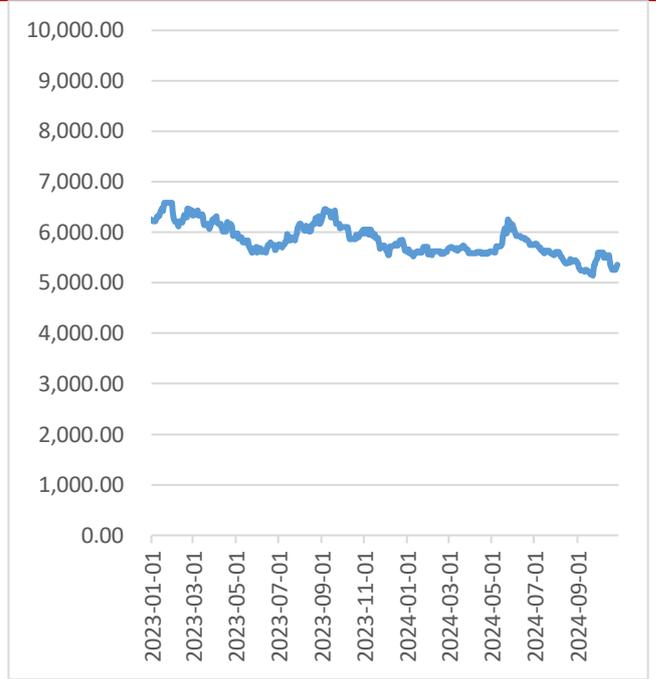
资料来源：Wind, 首创证券

图 37 山东地区硬泡聚醚价格 (元/吨)



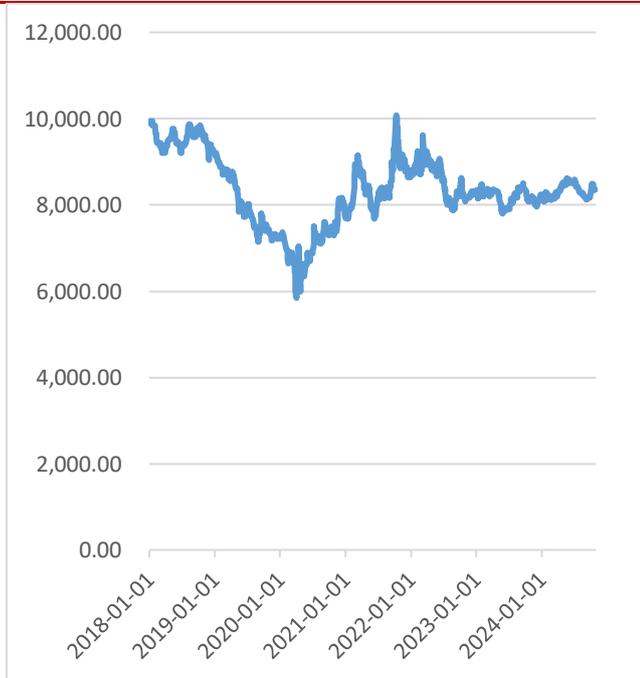
资料来源: Wind, 首创证券

图 38 上海地区 PVC 价格 (元/吨)



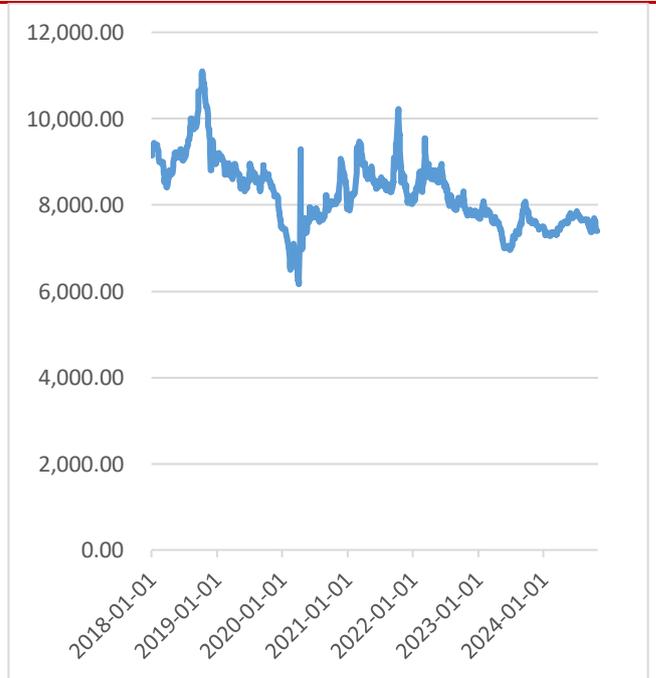
资料来源: Wind, 首创证券

图 39 山东地区聚乙烯价格 (元/吨)



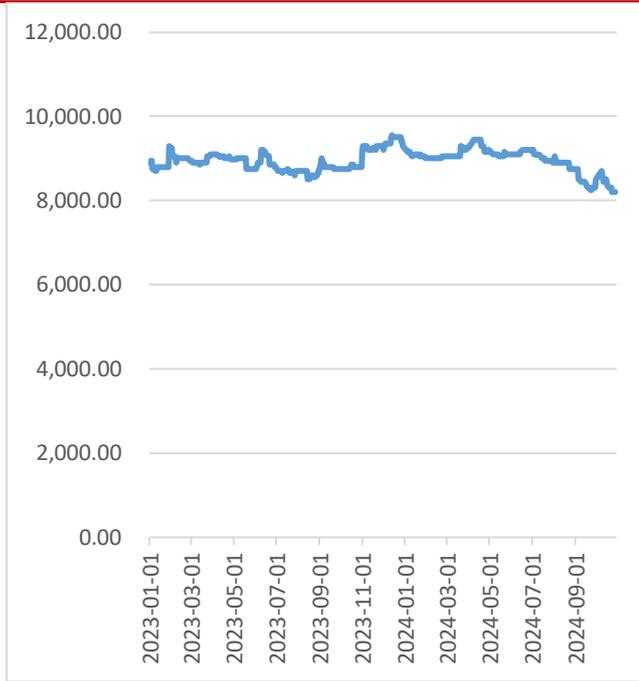
资料来源: Wind, 首创证券

图 40 山东地区聚丙烯 PP 粒料价格 (元/吨)



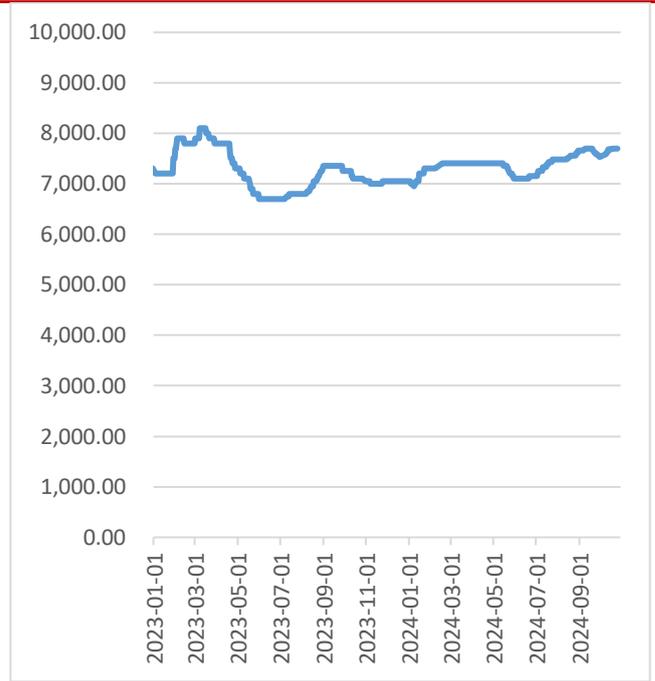
资料来源: Wind, 首创证券

图 41 华北地区 PPR 价格 (元/吨)



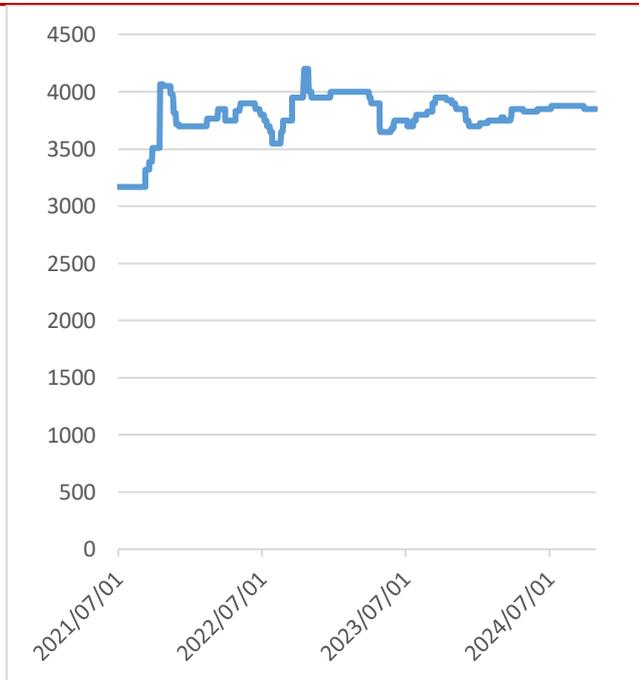
资料来源: Wind, 首创证券

图 42 华东地区聚羧酸减水剂价格 (元/吨)



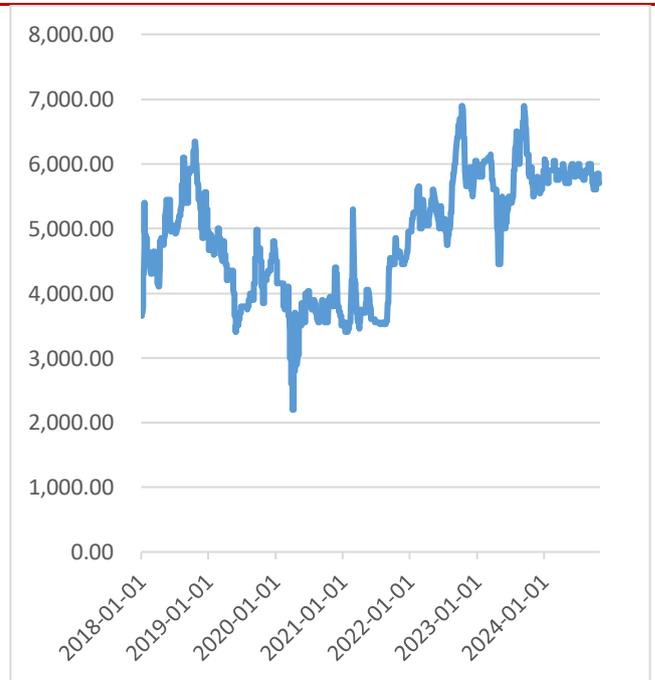
资料来源: Wind, 首创证券

图 43 萘系减水剂价格 (元/吨)



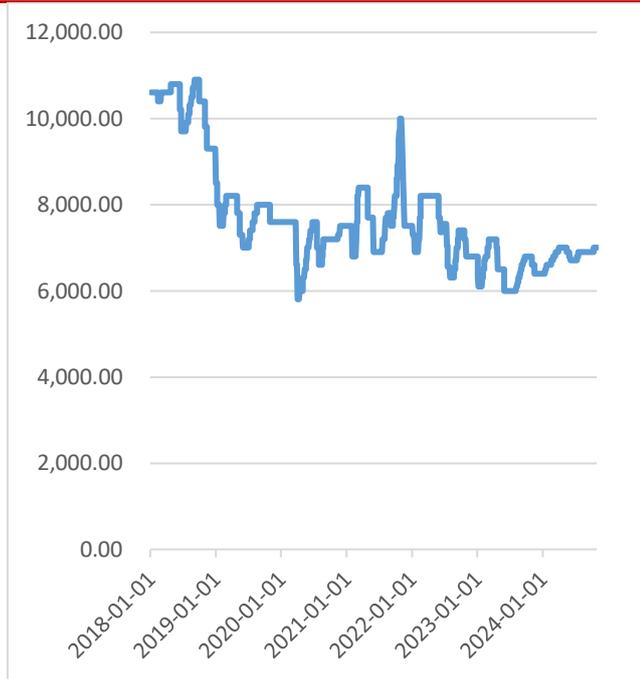
资料来源: 百川盈孚 BAIINFO, 首创证券

图 44 山东地区工业萘价格 (元/吨)



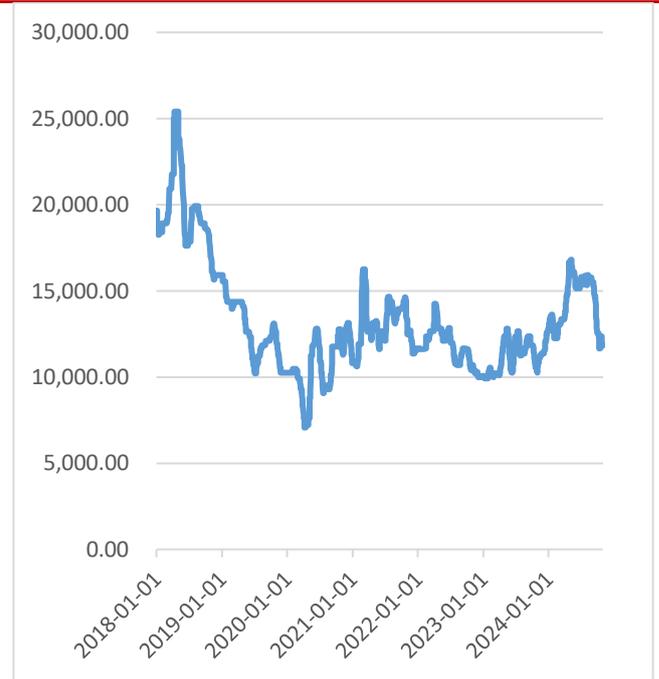
资料来源: Wind, 首创证券

图 45 华东地区环氧乙烷价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 46 华东地区 MMA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

6 重点公司公告

表 5 重点公司公告

公司	事项	详细内容
扬子新材	三季报	本报告期营业收入 82,231,360.71 元, 同比增长-23.99%, 归属于上市公司股东的净利润-3,784,138.36 元, 同比增长 1.40%, 基本每股收益-0.0074 (元/股), 同比增长 1.47%。
晶雪节能	三季报	本报告期营业收入 194,688,104.99 元, 同比增长 1.90%, 归属于上市公司股东的净利润 3,358,134.56 元, 同比增长-28.72%, 基本每股收益 0.0311 (元/股), 同比增长-28.67%。
森泰股份	三季报	本报告期营业收入 222,140,047.53 元, 同比增长 82.30%, 归属于上市公司股东的净利润 15,879,130.31 元, 同比增长 72.25%, 基本每股收益 0.1368 (元/股), 同比增长 75.37%。
宁夏建材	三季报	本报告期营业收入 2,473,127,752.10 元, 同比增长-23.31%, 归属于上市公司股东的净利润 118,339,759.07 元, 同比增长-15.51%, 基本每股收益 0.25 (元/股), 同比增长-16.67%。

资料来源: Wind, 首创证券

7 风险提示

下游需求疲软; 原材料价格大幅上涨; 竞争格局恶化。

分析师简介

刘亚卓，建材行业分析师。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现