

建筑材料行业跟踪周报

2025 年有望实施更给力的财政政策

增持（维持）

2024 年 11 月 10 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（2024.11.4-2024.11.8，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 3.68%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 5.50%、7.11%，超额收益分别为-1.82%、-3.42%。
- **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 425.5 元/吨，较上周+8.7 元/吨，较 2023 年同期+51.5 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+2.9 元/吨）、泛京津冀地区（+6.7 元/吨）、两广地区（+40.0 元/吨）、华北地区（+2.0 元/吨）、华东地区（+2.9 元/吨）、中南地区（+26.7 元/吨）、西南地区（+14.0 元/吨）；无较上周价格下跌的地区。本周全国样本企业平均水泥库位为 66.7%，较上周-0.1pct，较 2023 年同期-6.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 53.8%，较上周+3.1pct，较 2023 年同期-3.9pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1389.3 元/吨，较上周+60.7 元/吨，较 2023 年同期-681.9 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4350 万重箱，较上周-238 万重箱，较 2023 年同期+337 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格延续小幅下行趋势，周内部分厂报价较前期稍调整。截至 11 月 7 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 3621.58 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3657.25 元/吨）下跌 0.98%，同比上涨 8.88%，较上一周同比增幅收窄 1.00 个百分点；本周电子纱市场价格弱稳运行，多数厂报盘暂稳，局部成交小幅灵活可谈，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、人大会议落地，以化债为主。一方面符合中国现状，债务通缩螺旋，但也没有明确加杠杆的方向；另一方面也是应对美国改旗易帜，未来不确定性大增。对于地产、家电建材等行业而言，销售数据的持续性有赖于政策的持续加码。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，人大会议对明年财政刺激方面维持了积极的态度，有望实施更加给力的财政政策。一是积极利用可提升的赤字空间。二是扩大专项债券发行规模，拓宽投向领域，提高用作资本金的比例。三是继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。四是加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模。五是加大中央对地方转移支付规模，加强对科技创新、民生等重点领域投入保障力度。
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、华新水泥、西部建设**等。另一方面，地产放松、以旧换新等刺激政策有望持续加码，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、特朗普大概率实施美国优先战略，有利于中国加快参与全球事务，中国企业加快参与全球建设的机会。美元降息趋势下，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。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大幅上涨 2.1%。价格上涨区域主要集中在华北、华东、中南和西南，幅度 10-70 元/吨；价格回落区域主要是江西和湖北，幅度 10-40 元/吨。十一月上

行业走势



相关研究

《居住产业链 2024Q3 获公募基金减仓，重仓持股市值占 A 股比继续处于历史低位》

2024-11-04

《政策博弈仍在继续》

2024-11-03

旬，随着环保预警解除，以及天气情况好转，下游市场需求环比有所恢复，全国重点地区企业出货率为53.8%，环比增加约3个百分点。价格方面，在四季度最后需求期，各地企业为提升盈利，继续积极推动价格上行，符合预期。(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、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已有明显反弹，但空间和持续性受限于中下游库存和终端需求强度。中期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. 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.....	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:	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:	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.....	22
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涨 2.1%。价格上涨区域主要集中在华北、华东、中南和西南，幅度 10-70 元/吨；价格回落区域主要是江西和湖北，幅度 10-40 元/吨。十一月上旬，随着环保预警解除，以及天气情况好转，下游市场需求环比有所恢复，全国重点地区企业出货率为 53.8%，环比增加约 3 个百分点。价格方面，在四季度最后需求期，各地企业为提升盈利，继续积极推动价格上涨，符合预期。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。**(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：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已有明显反弹，但空间和持续性受限于中下游库存和终端需求强度。中期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	2024/11/8		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*	110	3.24	5.03	6.59	7.74	33.97	21.89	16.71	14.22	
002271.SZ	东方雨虹*	371	22.73	31.98	37.18	42.05	16.33	11.61	9.99	8.83	
600176.SH	中国巨石*	466	30.44	25.23	34.69	45.00	15.31	18.47	13.43	10.35	
600801.SH	华新水泥*	298	27.62	25.45	32.17	35.81	10.78	11.70	9.25	8.31	
601636.SH	旗滨集团*	177	17.51	19.54	19.72	26.06	10.13	9.08	8.99	6.81	
600585.SH	海螺水泥*	1,437	104.30	90.22	112.49	129.49	13.78	15.93	12.78	11.10	
000877.SZ	天山股份*	466	19.65	27.86	35.34	-	23.74	16.74	13.20	-	
000401.SZ	冀东水泥*	160	-14.98	7.12	10.97	-	-	22.51	14.61	-	
000672.SZ	上峰水泥*	83	7.44	10.40	12.76	-	11.12	7.96	6.49	-	
600720.SH	祁连山	231	17.66	18.57	19.82	20.75	13.08	12.44	11.66	11.14	
002233.SZ	塔牌集团	94	7.42	5.67	6.65	7.47	12.72	16.65	14.18	12.63	
000012.SZ	南玻A	173	16.56	8.05	10.56	-	10.48	21.55	16.43	-	
600586.SH	金晶科技	87	4.62	3.95	5.22	6.60	18.93	22.14	16.75	13.26	
600552.SH	凯盛科技	130	1.07	1.51	2.20	3.07	121.61	86.60	59.17	42.50	
002080.SZ	中材科技	230	22.24	10.21	13.00	16.47	10.36	22.57	17.73	13.99	
300196.SZ	长海股份	52	2.96	2.93	4.06	5.70	17.66	17.86	12.88	9.18	
605006.SH	山东玻纤	31	1.05	0.23	1.46	2.05	29.81	136.12	21.46	15.33	
603601.SH	再升科技*	36	0.38	1.24	1.49	1.85	95.38	29.44	24.42	19.61	
002088.SZ	鲁阳节能	64	4.92	4.98	5.86	7.51	12.97	12.82	10.89	8.50	
688398.SH	赛特新材*	26	1.06	1.67	2.37	3.16	24.26	15.37	10.84	8.15	
000786.SZ	北新建材*	530	35.24	43.80	51.38	57.64	15.05	12.11	10.32	9.20	
002372.SZ	伟星新材*	233	14.32	14.88	16.57	18.53	16.29	15.68	14.09	12.60	
300737.SZ	科顺股份*	67	-3.38	6.07	8.54	-	-	11.03	7.84	-	
300715.SZ	凯伦股份*	30	0.23	0.76	1.37	1.98	133.31	39.80	22.10	15.25	
003012.SZ	东鹏控股*	75	7.20	7.75	8.76	9.90	10.47	9.73	8.61	7.62	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	38	2.66	6.12	7.13	-	14.18	6.17	5.29	-	
002398.SZ	垒知集团	30	1.59	1.47	1.82	1.94	19.02	20.56	16.61	15.55	
002043.SZ	兔宝宝*	103	6.89	7.77	9.21	10.46	14.92	13.24	11.16	9.83	
001322.SZ	箭牌家居*	86	4.25	4.48	5.66	6.64	20.23	19.19	15.17	12.95	
002641.SZ	公元股份	58	3.63	3.29	3.67	4.11	15.85	17.50	15.66	13.98	
603737.SH	三棵树	249	1.74	5.54	7.31	9.26	143.64	45.00	34.10	26.93	
603378.SH	亚士创能	31	0.60	0.86	1.46	2.42	52.14	36.36	21.50	12.96	
003011.SZ	海象新材	18	0.46	0.51	0.82	-	39.66	35.59	22.04	-	

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	2024/11/8 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*	1437	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.5	3.0	3.8	4.4
600801.SH	华新水泥*	298	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.7	3.4	4.3	4.8
000877.SZ	天山股份*	466	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.1	3.0	3.8	-
000401.SZ	冀东水泥*	160	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.2	3.4	-
000672.SZ	上峰水泥*	83	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.0	5.6	6.9	-
002233.SZ	塔牌集团	94	7.4	5.7	6.7	7.5	80.4	80.4	80.4	80.4	6.3	4.8	5.7	6.4
601636.SH	旗滨集团*	177	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.8	4.2	4.2	5.6

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涨 2.1%。价格上涨区域主要集中在华北、华东、中南和西南，幅度 10-70 元/吨；价格回落区域主要是江西和湖北，幅度 10-40 元/吨。十一月上旬，随着环保预警解除，以及天气情况好转，下游市场需求环比有所恢复，全国重点地区企业出货率为 53.8%，环比增加约 3 个百分点。价格方面，在四季度最后需求期，各地企业为提升盈利，继续积极推动价格上行，符合预期。

(1) 区域价格跟踪：

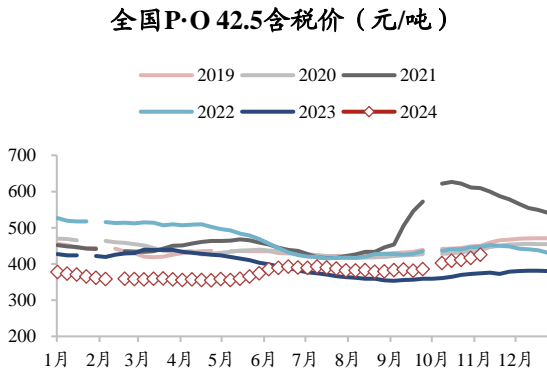
本周全国高标水泥市场价格为 425.5 元/吨，较上周+8.7 元/吨，较 2023 年同期+51.5 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+2.9 元/吨）、泛京津冀地区（+6.7 元/吨）、两广地区（+40.0 元/吨）、华北地区（+2.0 元/吨）、华东地区（+2.9 元/吨）、中南地区（+26.7 元/吨）、西南地区（+14.0 元/吨）；无较上周价格下跌的地区。

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		425.5	8.7	51.5	425.5	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		415.7	2.9	47.9	415.7	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		405.0	6.7	34.2	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		385.0	40.0	50.0	385.0	310.0	元/吨
-华北地区		386.0	2.0	20.0	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		432.9	2.9	54.3	432.9	345.0	元/吨
-中南地区		416.7	26.7	40.0	416.7	342.5	元/吨
-西南地区		450.0	14.0	47.0	450.0	356.0	元/吨
-西北地区		409.0	0.0	26.0	409.0	379.0	元/吨

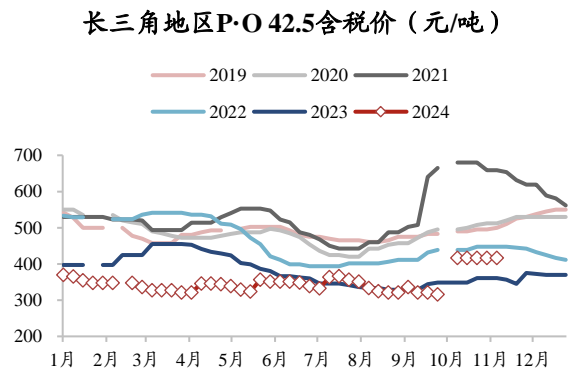
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



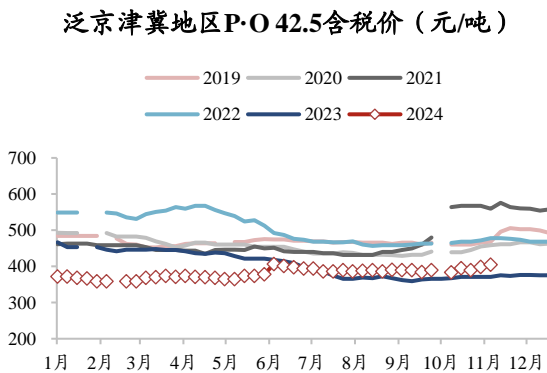
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



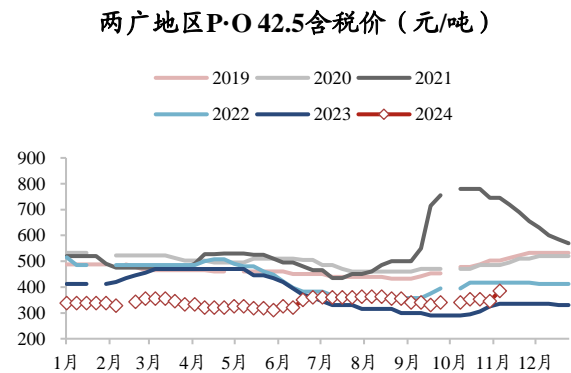
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.7%，较上周-0.1pct，较 2023 年同期-6.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 53.8%，较上周+3.1pct，较 2023 年同期-3.9pct。

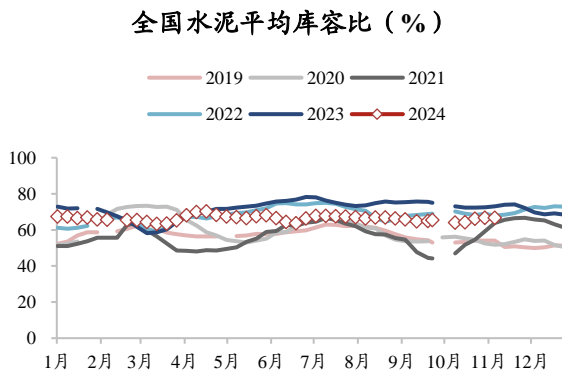
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.7	(0.1)	(6.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		66.0	3.0	(4.8)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		64.5	2.1	(4.4)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀		71.5	0.8	(2.8)	71.5	58.0	%/pct
-两广		65.7	(3.3)	(8.5)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		71.8	1.0	1.0	71.8	57.3	%/pct
-东北地区		60.4	(4.2)	(1.3)	64.6	35.0	%/pct
-华东地区		65.8	0.6	(7.6)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		64.7	(1.8)	(10.5)	71.5	64.3	%/pct
-西南地区		60.3	2.5	(4.7)	74.1	57.8	%/pct
-西北地区		77.7	1.0	(5.7)	77.7	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		53.8	3.1	(3.9)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		67.1	8.7	(7.3)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		64.4	4.8	(4.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		48.5	5.0	(0.6)	52.6	2.7	%/pct
-两广		61.9	1.3	(9.4)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		38.8	1.0	2.8	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		21.7	(5.8)	(3.3)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		63.5	8.0	(4.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		62.0	7.5	(3.8)	62.0	6.5	%/pct
-西南地区		46.5	(2.4)	(10.5)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		35.8	(3.3)	(5.5)	53.3	5.3	%/pct

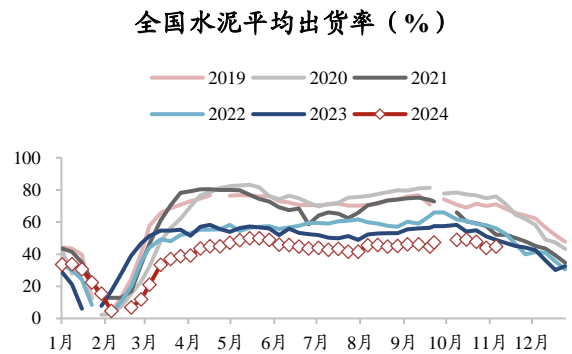
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



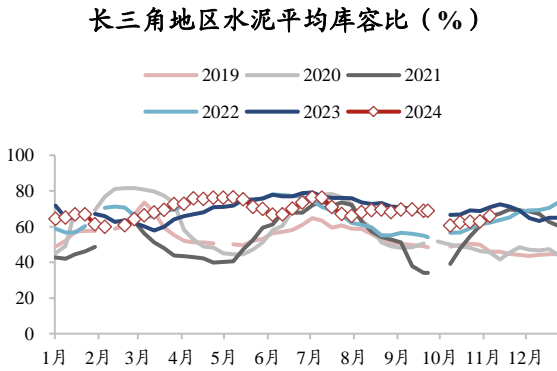
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



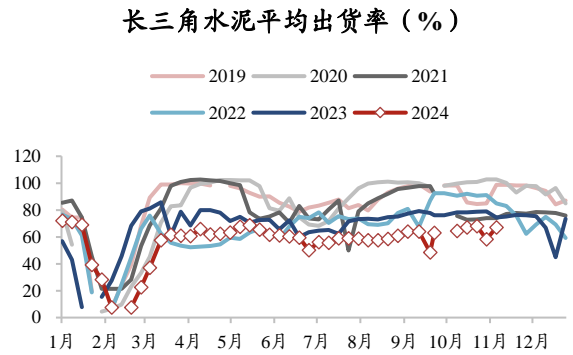
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



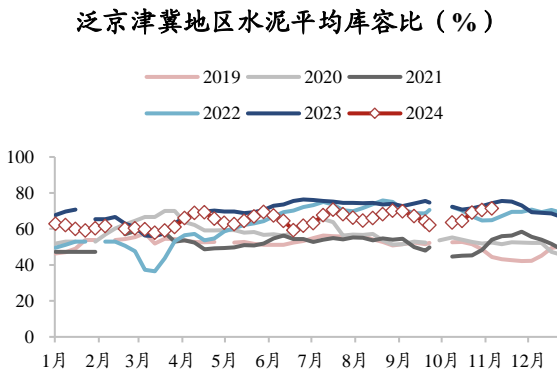
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



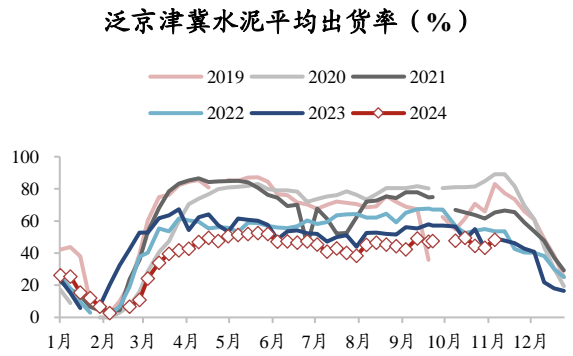
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



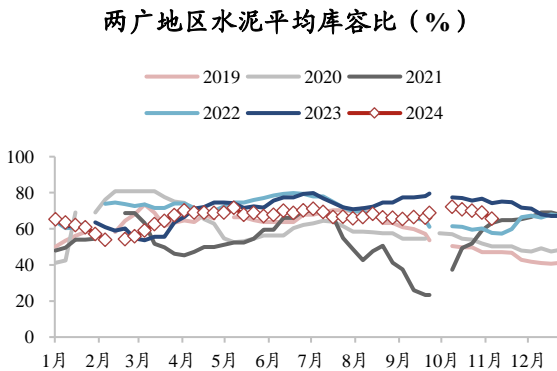
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



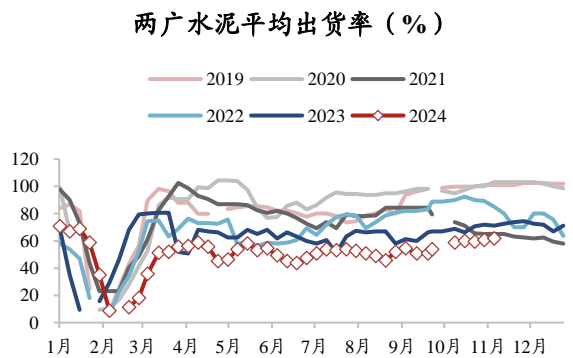
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		357.6	8.7	53.4	357.6	287.2	元/吨
-长三角		348.3	0.0	56.9	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		347.8	2.9	49.8	347.8	249.2	元/吨
-泛京津冀		337.1	6.7	36.1	338.3	289.0	元/吨
-两广		317.1	40.0	51.9	317.1	242.1	元/吨
-华北地区		318.1	2.0	21.9	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		364.9	2.9	56.2	364.9	277.1	元/吨
-中南地区		348.7	26.7	41.9	348.7	275.1	元/吨
-西南地区		382.1	14.0	48.9	382.1	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	河北石家庄、邯郸以及沧州地区水泥企业公布价格上调50元/吨, 实际执行略有折扣, 11月1日起, 企业开始执行为期150天错峰生产, 供给大幅收缩, 且周边地区价格陆续上调, 本地企业再次推涨价格。
-东北地区	东三省地区只剩下2条生产线(一条特种水泥, 一条常规5000t/d)仍在生产以外, 其他生产线都已执行冬季错峰生产, 库存在合理水平。金建衢及丽水地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 自9月底以来, 三轮累计推涨70-80元/吨, 11月份区域内执行错峰生产12天, 减产约40%, 市场供需关系得到持续改善, 以及天气晴好, 水泥需求表现稳定, 企业发货在7成左右, 库存中等或偏高水平, 为提升盈利, 继续推动价格上调, 具体落实情况待跟踪。
-华东地区	山东地区水泥企业公布价格上调50元/吨, 价格上涨原因: 一是11月15日起, 企业将执行为期4个月的冬季错峰生产, 后期供给将会有大幅减少, 库存无压力; 二是前三季度省内价格水平一直偏低, 多数企业都处于亏损状态, 最后需求期, 为改善全年利润水平, 且为明年市场奠定基础, 企业继续大幅推动价格上涨。
-华南地区	
-中南地区	广西全省水泥企业公布价格上调30-50元/吨, 11月份企业执行错峰生产13-15天, 减产将近50%, 市场供需关系得到缓解, 为改善全年利润水平, 企业大幅推动价格上调。
-西南地区	11月份, 四川地区水泥企业计划执行错峰生产10天。重庆主城区水泥企业公布价格上调50-100元/吨, 执行40-70元/吨。11月, 企业执行错峰生产12天, 减产40%, 且前期水泥价格有所回落, 为防止价格继续下行, 并提升盈利, 企业尝试大幅推涨价格。
-西北地区	甘肃兰州、白银地区水泥价格整体平稳, 11月15日企业将执行冬季错峰生产, 后期市场供应大幅减少, 部分低价企业长期处于亏损状态, 为改善经营状况, 恢复性上调价格20元/吨, 主导企业报价不变。

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: 本周玻璃市场成交表现良好, 价格重心普遍上移, 行业毛利进一步修复, 部分毛利已经实现盈利。近期需求表现尚可, 部分11月份订单较10月份有进一步好转, 中大型企业开工情况良好。供需结构有效好转, 经过前期持续去库后, 部分区域厂家库存已经降至较低位, 局部区域货源稍显紧张。业者对原片市场信心走强, 价格重心周内持续上移。后期看, 季节性赶工预期仍可得到维持, 下游加工厂持货不多, 预计整体成交仍可得到支撑, 价格不乏有进一步上涨。

(1) 价格:

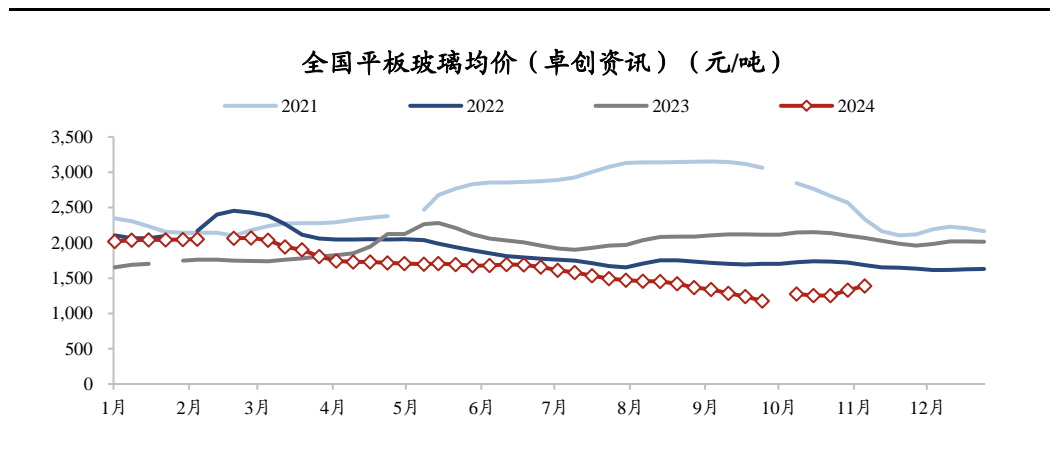
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1389.3 元/吨，较上周+60.7 元/吨，较 2023 年同期-681.9 元/吨。

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		1389	60.7	(682)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1234	11.1	(630)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1496	61.0	(671)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1260	48.8	(690)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1467	135.7	(676)	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:

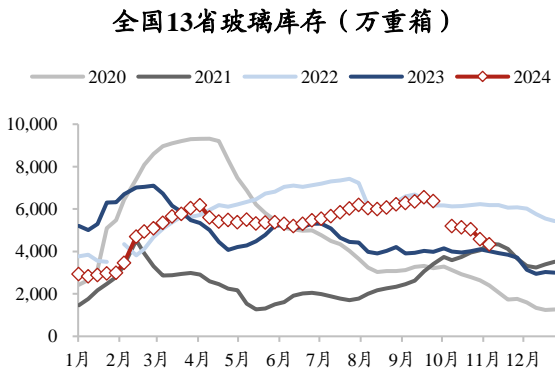
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4350 万重箱，较上周-238 万重箱，较 2023 年同期+337 万重箱。

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		3330	(157)	284	5037	2211	万重箱
13省库存		4350	(238)	337	6564	2834	万重箱
样本企业表现消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1829	(230)	62	2789	482	万重箱
13省年初至今		72661	--	(1067)	--	--	万重箱

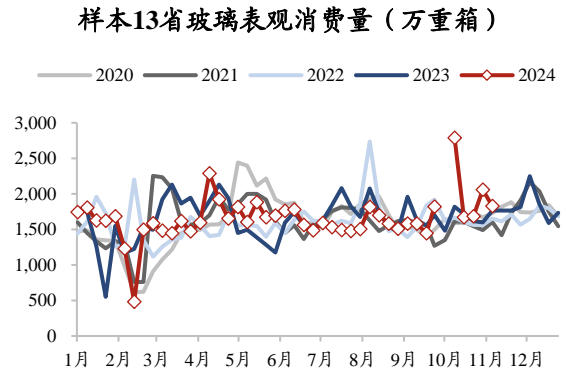
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

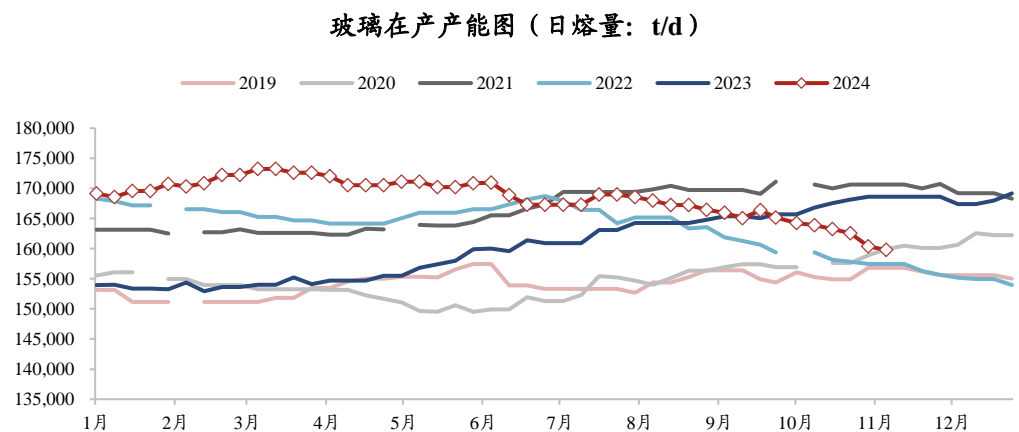
(3) 产能变动:

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		142170	200	(14600)	158170	141970	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14510	0	2660	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		63.48	(0.24)	63	70.05	63.48	%/pct
开工率(有效产能)		80.64	(0.30)	80	86.02	80.64	%/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		223	53	(515)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		716	50	(459)	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:

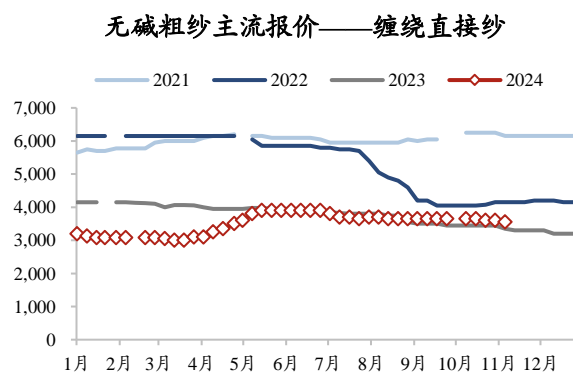
本周国内无碱粗纱市场价格延续小幅下行趋势, 周内部分厂报价较前期稍调整。截至11月7日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3500-3600元/吨不等, 全国均价3621.58元/吨, 主流含税送到, 较上周均价(3657.25元/吨)下跌0.98%, 同比上涨8.88%, 较上一周同比增幅收窄1.00个百分点; 本周电子纱市场价格弱稳运行, 多数厂报盘暂稳, 局部成交小幅灵活可谈, 周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布多数厂报价亦趋稳, 当前报价维持3.8-4.0元/米不等, 成交按量可谈。

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		3550	(50)	200	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

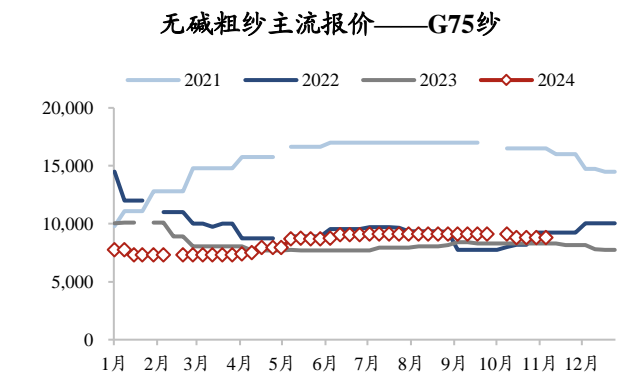
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

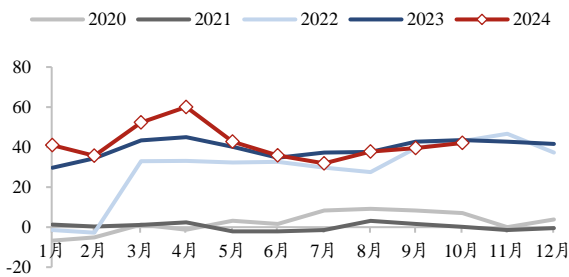
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年10月	较2024年9月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		77.1	1.5	(9.5)	90.6	57.9	万吨
不变样本		73.1	0.9	(9.2)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年10月	较2024年9月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		42.0	2.5	(1.5)	60.0	29.7	万吨
不变样本		37.0	0.4	(2.2)	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)

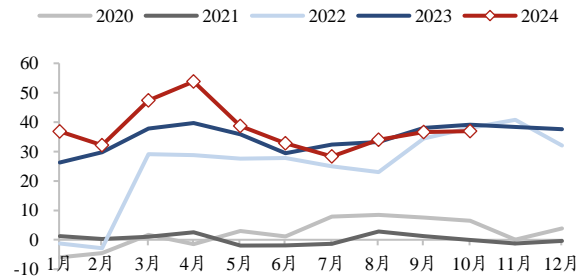
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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10月	较2024年9月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		749	35	68	749	662	万吨/年
在产-粗纱		656	35	79	656	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		8750	0	(450)	9850	8750	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9000	100	400	9000	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(556)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		7000	0	400	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		70.4	0.9	(6.8)	86.9	67.7	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) 全国人大常委会通过增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案

十四届全国人大常委会第12次会议举行了闭幕会,会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。增加地方政府债务限额6万亿元,用于置换存量隐性债务,为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。根据安排,新增债务限额全部安排为专项债务限额,一次报批,分三年实施,2024—2026年每年2万亿元。

财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍,从2024年开始,我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元,专门用于化债,累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额,直接增加地方化债资源10万亿元。

同时也明确,2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元,仍按原合同偿还。

蓝佛安表示,政策协同发力后,2028年之前,地方需要消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元,化债压力大大减轻。

此外,蓝部长表示支持房地产市场健康发展的相关税收政策,已按程序报批,近期即将推出。隐性债务置换工作,马上启动。发行特别国债补充国有大型商业银行核心一级资本等工作,正在加快推进中。专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备,以及收购存量商品房用作保障性住房方面,财政部正在配合相关部门研究制定政策细则,推动加快落地。另一方面,结合明年经济社会发展目标,实施更加给力的财政政策。一是积极利用可提升的赤字空间。二是扩大专项债券发行规模,拓宽投向领域,提高用作资本金的比例。三是继续发行超长期特别国债,支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。四是加大力度支持大规模设备更新,扩大消费品以旧换新的品种和规模。五是加大中央对地方转移支付规模,加强对科技创新、民生等重点领域投入保障力度。

点评: 新增专项债额度用于置换存量影响债务一方面有利于降低地方化债压力, 平均每年消化额从 2.86 万亿元减为 4600 亿元, 另一方面, 置换后将大幅节约地方利息支出, 五年累计可节约 6000 亿元左右。我们认为其一将帮助地方畅通资金链条, 相关区域内基建市场工程链条上的建筑工程公司有望受益, 特别是在应收账款回收、现金流改善等方面, 其二有助于地方腾挪资源、政策空间, 增强发展动能, 更大力度支持投资和消费、科技创新等, 结合后续财政政策的进一步发力, 有望推动基建链条景气提升, 实物需求加速落地。

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
中国路桥中标卢旺达基加利鲁玛帕拉湿地建设及景观修复项目	中国路桥工程有限责任公司成功中标卢旺达基加利鲁玛帕拉湿地建设及景观修复项目。该项目由北欧发展基金出资, 是基加利防洪及城市综合集水项目的重要组成部分。项目工期 14 个月, 施工内容包括鲁玛帕拉湿地 65 公顷场地修整、人工岛建设、流域治理、景观工程施工、绿化工程等。
北新路桥集团中标蒙古国煤炭运输道路项目路基部分工程	新疆北新路桥集团股份有限公司中标蒙古国煤炭运输道路项目路基部分工程, 中标金额 1.33 亿元, 合同工期 11 个月。该煤炭运输道路全长 294.8 公里, 起点位于蒙古国巴彦洪戈尔省新金斯特煤矿, 终点位于该国南戈壁省古尔班特斯县。北新路桥集团中标段为 K200-K250 段, 长度 50 公里。
中国能建承建乌兹别克斯坦布哈拉风电项目巴什风场 79 台风机全部吊装完成	由中国能建所属中能建国际建设集团有限公司、中国电力工程顾问集团国际工程有限公司、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司、中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司共同承建的乌兹别克斯坦布哈拉风电项目巴什风场 79 台风机吊装工作圆满完成, 标志着项目建设工作取得重大进展, 为后续全容量并网发电奠定坚实基础。布哈拉风电项目位于乌兹别克斯坦克孜勒库姆沙漠南部, 包括巴什和赞克尔迪两个 500 兆瓦风电场。
中国交建承建马东铁项目文冬二号隧道顺利贯通	由中国交通建设集团有限公司承建的马来西亚东海岸铁路项目文冬二号隧道举行贯通仪式。文冬二号隧道全长 1409.62 米, 隧道的顺利贯通, 标志着马东铁项目 A、B、C1 段常规隧道主体工程全面完成, 为全线贯通奠定了坚实基础。
中国能建总承包沙特哈登光伏电站项目升压站举行开工仪式	由中国能源建设股份有限公司总承包建设的沙特哈登 2 吉瓦光伏电站项目升压站举行开工仪式。沙特哈登 2 吉瓦光伏电站位于沙特麦加省塔伊夫市哈登地区, 由中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司和中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司共同承建。
电建市政公司承建哈萨克斯坦公路项目全线通车	由中国电建市政建设集团有限公司承建的哈萨克斯坦公路项目主体工程全部完成, 实现全线通车。该项目位于哈萨克斯坦克孜勒奥尔达市至杰兹卡兹甘市之间, 全长 30.5 公里。

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
前三季度上海口岸平均每天进口消费品货值超 20 亿元	<p>来自上海海关的统计显示，上海口岸今年前三季度共进口消费品货值 5527.2 亿元人民币，平均每天进口消费品货值超 20 亿元。</p> <p>以干鲜瓜果及坚果、服装及衣着附件、葡萄酒三大类进口消费品为例，前三季度，上海口岸进口金额比去年同期分别增长 9.6%、6%、14.6%。以一批进口鲜橙为例，历经 40 天远洋运输，抵达上海港后，航运公司将运输过程中冷处理数据直接上传至海关跨境贸易大数据平台，短短几秒钟，数千条数据即可完成智能比对，如果显示合格，进口鲜橙可立即运往进境水果指定监管场地接受查检。在严格把关的前提下，进口鲜橙一两天即可出现在上海及长三角区域的水果市场或电商平台。</p> <p>前三季度，上海口岸累计进口干鲜瓜果及坚果货值 173 亿元，同比增长 9.6%。马来西亚鲜食榴莲、南非牛油果等实现首次进口，中国消费者的“果盘子”越来越丰富。</p> <p>前三季度，上海口岸进口服装及衣着附件 397.4 亿元，同比增长 6%。前三季度，上海海关通过采信模式累计监管 4.3 万批进口服装，涉及近 30 家企业，参与企业数量较去年同期成倍增长。洋山海关和龙吴海关是上海海关下属查验监管进口葡萄酒和化妆品的重点海关。前三季度，洋山海关查验进口葡萄酒约 1.12 万吨，龙吴海关监管进口化妆品产品 389.4 万件，货值 5577.7 万元。</p>
中老铁路老挝段今年发送旅客突破 300 万人次	<p>截至 11 月 4 日，中老铁路老挝段累计发送旅客 300 万人次，提前完成全年客运任务目标。</p> <p>数据显示，截至 4 日，中老铁路老挝段发送旅客数量较去年同期增长 44.4%，其中国际旅客列车发送 10.82 万人次，同比增长 165.8%，旅客分别来自 101 个国家和地区。据老中铁路有限公司介绍，中老铁路老挝段客发人数大幅增长得益于老挝经济复苏、担任东盟轮值主席国并主推旅游年以及对中国旅游团实施免签等因素。此外，企业采取的一系列有效管理措施，也为客运人数增长创造了有利条件。今年以来，老中铁路有限公司提前预判客流规律，及时调整列车运行方案，通过加开车次、动车组重联运行等方式应对客流高峰。公司还不断优化售票服务，及时解决旅客购票及乘车相关问题，提供多种便利化服务。此外，针对国际旅客关心的通关便利化问题，老中铁路有限公司加强与老挝海关等部门的沟通，强化相关培训并优化通关流程，使通关时间大幅缩短，每趟国际旅客列车乘客数量显著增长。</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
2024/11/5	鲁阳节能	公司高级管理人员辞职的公告	秦晓新先生因个人原因辞去公司总经理职务，辞职后将不再担任公司及公司控股子公司任何职务。
2024/11/5	旗滨集团	发行股份购买资产暨关联交易方案	拟通过发行股份的方式购买控股子公司湖南旗滨光能科技有限公司的 28.78% 的股权。本次发行价格暂定为 4.83 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日的上市公司股票交易均价的 80%。
2024/11/7	鲁阳节能	聘任高级管理人员及其薪酬的公告	董事会同意聘任 Brian Eldon Walker 先生担任公司总经理。Brian Eldon Walker 先生 2017 年至 2024 年 11 月担任 Unifrax ILLC 的高级副总裁兼首席人力资源官；2019 年 9 月至今任公司董事。

2024/11/7 再升科技

收购控股孙公司部分股权暨关联交易的公告

重庆纸研院拟以自有资金合计 5,300.00 万元，收购重庆宝曼少数股东暨关联人美泰国际、郭思含女士、段守容女士分别持有的重庆宝曼 40%股权、1.5%股权、0.9%股权，合计 42.4%股权。收购完成后，重庆纸研院将持有重庆宝曼 94%股权，重庆宝曼仍属于公司控股孙公司。

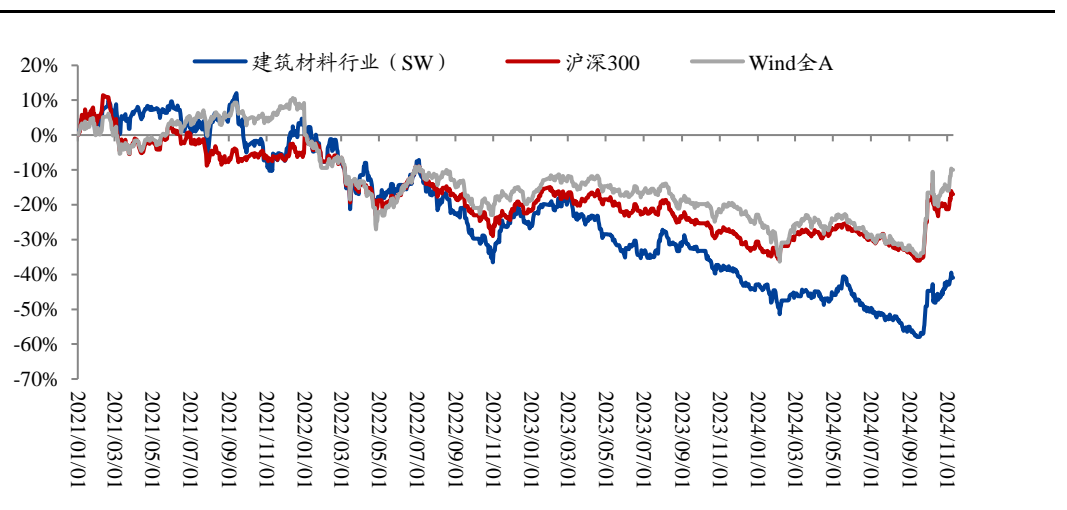
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 3.68%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 5.50%、7.11%，超额收益分别为-1.82%、-3.42%。

个股方面，纳川股份、*ST 嘉寓、华塑控股、立方数科、康欣新材位列涨幅榜前五，伟星新材、上峰水泥、旗滨集团、亚士创能、华新水泥位列涨幅榜后五。

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	2024-11-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300198.SZ	纳川股份	3.02	34.82	29.32	11.85
300117.SZ	*ST 嘉寓	2.06	21.18	15.67	-41.48
000509.SZ	华塑控股	3.98	19.88	14.38	4.74
300344.SZ	立方数科	4.77	13.30	7.80	11.19
600076.SH	康欣新材	2.35	12.44	6.94	-19.52

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	2024-11-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002372.SZ	伟星新材	14.66	-0.61	-6.11	-25.40
000672.SZ	上峰水泥	8.54	-1.27	-6.77	-12.08
601636.SH	旗滨集团	6.61	-1.49	-6.99	-36.91
603378.SH	亚士创能	7.32	-4.56	-10.07	-82.86
600801.SH	华新水泥	14.32	-4.66	-10.16	4.54

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>