

建筑材料行业跟踪周报

逢低加仓财政发力的方向

增持（维持）

2024年11月18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（2024.11.11-2024.11.15，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-5.24%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.29%、-3.94%，超额收益分别为-1.94%、-1.30%。
- **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427.2元/吨，较上周+1.7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、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+5.0元/吨）、华东地区（+4.3元/吨）、西北地区（+4.0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66.5%，较上周-0.2pct，较2023年同期-7.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为52.3%，较上周-1.5pct，较2023年同期-5.3pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1453.8元/吨，较上周+64.5元/吨，较2023年同期-573.4元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4140万重箱，较上周-210万重箱，较2023年同期+213万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格继续下调，多数中小厂成交活跃度增加。截至11月14日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3300-3600元/吨不等，全国企业均价3607.50元/吨，主流含税送到，较上周均价（3621.58元/吨）下跌0.39%，同比上涨9.19%，较上一周同比增幅扩大0.30个百分点。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、政策组合拳取得一定成效，10月份金融数据中M1增速、居民贷款增速拐头向上，地产销售、家电家居零售增速回暖。12月底之前地产放松和以旧换新补贴政策或处于空窗期，市场或有所担忧，尤其是美元强势的当下。但总体而言，随着美元降息趋势形成，国内政策刺激空间扩大，明年财政刺激方面可维持积极的预期。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、以旧换新政策受益的零售方向，继续建议关注居住产业链的产品型公司，例如**兔宝宝、欧派家居、箭牌家居、公牛集团、萤石网络、伟星新材、北新建材**等。2、珠海航展中国大秀军事科技，展现中国提供全球公共产品的能力和意愿，美国新总统大概率坚持美国优先战略。中国企业获得了加快参与全球建设的机会。而且美元降息趋势下，新兴地区经济建设有望进入快车道，工业投资、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**上海港湾、中材国际、中国交建、米奥会展**（与中小盘、社服共同覆盖）。另外，在脱钩断链和可能的高关税政策下，关注以欧美为主要消费地且海外产能占比高的公司，例如**中国巨石、爱丽家居、匠心家居**等。
- **大宗建材方面：水泥：**（1）上周全国水泥市场价格环比继续上涨0.4%。价格上涨地区主要是福建和陕西，幅度20-30元/吨；暂无回落区域。十一月中旬，随着气温不断下降，北方地区需求继续减弱，全国水泥出货率环比下滑约1.5个百分点。价格方面：经过前期持续上调后，部分地区企业盈利情况有所好转，价格进入维稳阶段；也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨，幅度30-50元/吨，后期价格将继续保持小幅震荡上行走势。（2）水泥行业大面积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

行业走势



相关研究

《2024年三季报综述：景气和盈利仍承压，政策预期改善》

2024-11-11

《2025年有望实施更给力的财政政策》

2024-11-10

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，价格有一定支撑，但仍需消化阶段性新增产能影响。(2) 细纱/电子布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：前期产线冷修加快后，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. 行业数据点评.....	19
3.2. 行业政策点评.....	21
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

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)	24

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:	2024 年 10 月国家统计局建筑建材相关数据.....	20
表 16:	一带一路项目情况.....	21
表 17:	一带一路事件情况.....	22

表 18: 板块上市公司重要公告.....	23
表 19: 板块涨跌幅前五.....	24
表 20: 板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥: 上周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.4%。价格上涨地区主要是福建和陕西,幅度 20-30 元/吨;暂无回落区域。十一月中旬,随着气温不断下降,北方地区需求继续减弱,全国水泥出货率环比下滑约 1.5 个百分点。价格方面:经过前期持续上调后,部分地区企业盈利情况有所好转,价格进入维稳阶段;也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨,幅度 30-50 元/吨,后期价格将继续保持小幅震荡上行走势。水泥行业大面积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、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,价格一定支撑,但仍需消化阶段性新增产能影响。细纱/电子布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	2024/11/15				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*	103	3.24	5.03	6.59	7.74	31.76	20.47	15.62	13.30			
002271.SZ	东方雨虹*	344	22.73	31.98	37.18	42.05	15.14	10.76	9.26	8.19			
600176.SH	中国巨石*	442	30.44	25.23	34.69	45.00	14.53	17.53	12.75	9.83			
600801.SH	华新水泥*	277	27.62	25.45	32.17	35.81	10.02	10.87	8.60	7.73			
601636.SH	旗滨集团*	164	17.51	19.54	19.72	26.06	9.35	8.38	8.30	6.28			
600585.SH	海螺水泥*	1,360	104.30	90.22	112.49	129.49	13.04	15.08	12.09	10.51			
000877.SZ	天山股份*	447	19.65	27.86	35.34	-	22.72	16.03	12.64	-			
000401.SZ	冀东水泥*	152	-14.98	7.12	10.97	-	-	21.28	13.81	-			
000672.SZ	上峰水泥*	79	7.44	10.40	12.76	-	10.67	7.63	6.22	-			
600720.SH	祁连山	219	17.66	18.57	19.82	20.75	12.42	11.81	11.07	10.57			
002233.SZ	塔牌集团	91	7.42	5.67	6.65	7.47	12.27	16.06	13.68	12.19			
000012.SZ	南玻A	165	16.56	8.05	10.56	-	9.98	20.52	15.64	-			
600586.SH	金晶科技	84	4.62	3.95	5.22	6.60	18.13	21.20	16.04	12.69			
600552.SH	凯盛科技	122	1.07	1.51	2.20	3.07	114.12	81.26	55.52	39.88			
002080.SZ	中材科技	222	22.24	10.21	13.00	16.47	9.97	21.71	17.06	13.46			
300196.SZ	长海股份	49	2.96	2.93	4.06	5.67	16.44	16.63	11.99	8.59			
605006.SH	山东玻纤	30	1.05	0.23	1.46	2.05	28.71	131.09	20.66	14.76			
603601.SH	再升科技*	35	0.38	1.24	1.49	1.85	91.63	28.28	23.46	18.84			
002088.SZ	鲁阳节能	63	4.92	4.98	5.86	7.51	12.79	12.63	10.74	8.38			
688398.SH	赛特新材*	25	1.06	1.67	2.37	3.16	23.52	14.90	10.51	7.90			
000786.SZ	北新建材*	495	35.24	43.80	51.38	57.64	14.04	11.30	9.63	8.59			
002372.SZ	伟星新材*	218	14.32	14.88	16.57	18.53	15.20	14.64	13.14	11.75			
300737.SZ	科顺股份*	61	-3.38	6.07	8.54	-	-	10.08	7.16	-			
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	124.98	37.31	20.72	14.30			
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	-	13.36	5.81	4.99	-			
002398.SZ	垒知集团	30	1.59	1.47	1.82	1.94	18.67	20.18	16.30	15.26			
002043.SZ	兔宝宝*	99	6.89	7.77	9.21	10.46	14.33	12.71	10.72	9.44			
001322.SZ	箭牌家居*	81	4.25	4.48	5.66	6.64	19.05	18.06	14.29	12.19			
002641.SZ	公元股份	54	3.63	3.29	3.67	4.11	14.90	16.45	14.72	13.15			
603737.SH	三棵树	237	1.74	5.50	7.29	8.91	136.81	43.17	32.57	26.65			
603378.SH	亚士创能	31	0.60	0.82	1.46	2.42	51.99	38.26	21.44	12.93			
003011.SZ	海象新材	17	0.46	0.51	0.82	-	36.46	32.72	20.27	-			

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	2024/11/15 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*	1360	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.7	3.2	4.0	4.6
600801.SH	华新水泥*	277	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.0	3.7	4.6	5.2
000877.SZ	天山股份*	447	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.2	3.1	4.0	-
000401.SZ	冀东水泥*	152	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.3	3.6	-
000672.SZ	上峰水泥*	79	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.2	5.9	7.2	-
002233.SZ	塔牌集团	91	7.4	5.7	6.7	7.5	80.4	80.4	80.4	80.4	6.6	5.0	5.9	6.6
601636.SH	旗滨集团*	164	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.1	4.6	4.6	6.1

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 0.4%。价格上涨地区主要是福建和陕西，幅度 20-30 元/吨；暂无回落区域。十一月中旬，随着气温不断下降，北方地区需求继续减弱，全国水泥出货率环比下滑约 1.5 个百分点。价格方面：经过前期持续上调后，部分地区企业盈利情况有所好转，价格进入维稳阶段；也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨，幅度 30-50 元/吨，后期价格将继续保持小幅震荡上行走势。

(1) 区域价格跟踪：

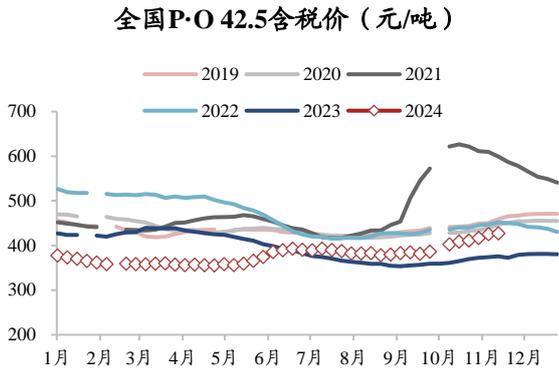
本周全国高标水泥市场价格为 427.2 元/吨，较上周+1.7 元/吨，较 2023 年同期+51.5 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+5.0 元/吨）、华东地区（+4.3 元/吨）、西北地区（+4.0 元/吨）；无较上周价格下跌的地区。

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		427.2	1.7	51.5	427.2	355.2	元/吨
-长三角地区		416.3	0.0	60.0	416.3	316.3	元/吨
-长江流域地区		415.7	0.0	50.7	415.7	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		410.0	5.0	34.2	410.0	358.3	元/吨
-两广地区		385.0	0.0	50.0	385.0	310.0	元/吨
-华北地区		386.0	0.0	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		437.1	4.3	60.0	437.1	345.0	元/吨
-中南地区		416.7	0.0	31.7	416.7	342.5	元/吨
-西南地区		450.0	0.0	45.0	450.0	356.0	元/吨
-西北地区		413.0	4.0	30.0	413.0	379.0	元/吨

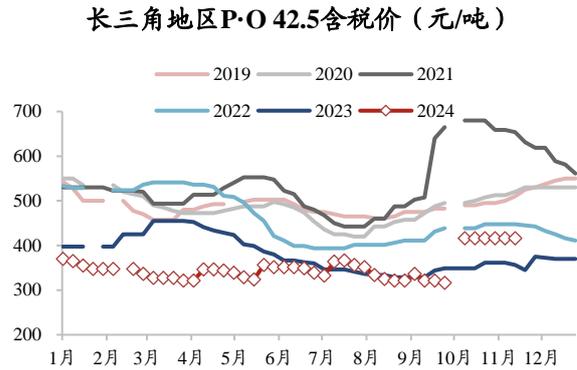
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



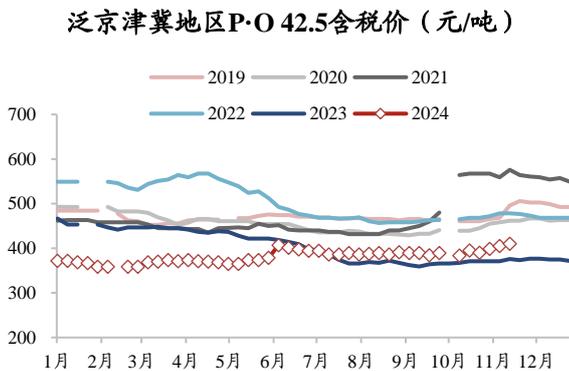
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



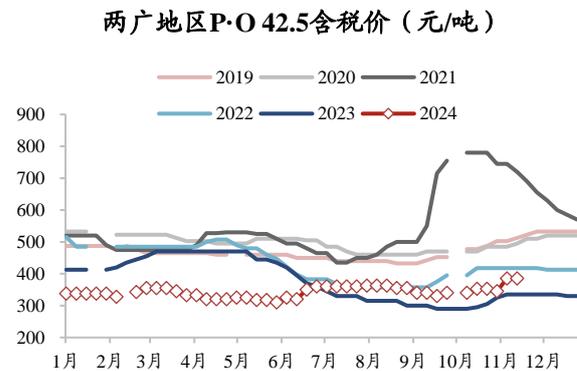
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.5%，较上周-0.2pct，较 2023 年同期-7.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 52.3%，较上周-1.5pct，较 2023 年同期-5.3pct。

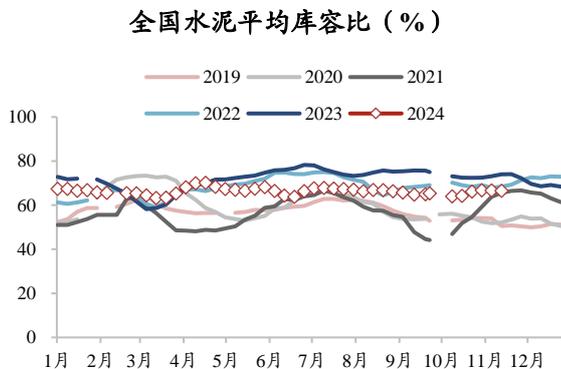
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.5	(0.2)	(7.5)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		66.0	0.0	(6.5)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		65.9	1.4	(5.3)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀冀		71.6	0.1	(3.9)	71.6	58.0	%/pct
-两广		64.7	(1.0)	(10.5)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		72.3	0.5	0.0	72.3	57.3	%/pct
-东北地区		55.4	(5.0)	(5.0)	64.6	35.0	%/pct
-华东地区		65.5	(0.2)	(9.2)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		65.2	0.5	(11.3)	71.5	64.3	%/pct
-西南地区		59.1	(1.3)	(6.6)	74.1	57.8	%/pct
-西北地区		78.3	0.7	(5.0)	78.3	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		52.3	(1.5)	(5.3)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		65.0	(2.1)	(10.2)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		61.8	(2.6)	(8.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀冀		46.8	(1.7)	(1.0)	52.6	2.7	%/pct
-两广		61.9	0.0	(10.6)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		39.3	0.5	6.0	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		18.3	(3.3)	(3.3)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		60.9	(2.6)	(9.7)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		59.9	(2.1)	(5.6)	62.0	6.5	%/pct
-西南地区		45.8	(0.6)	(8.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		35.5	(0.3)	(0.5)	53.3	5.3	%/pct

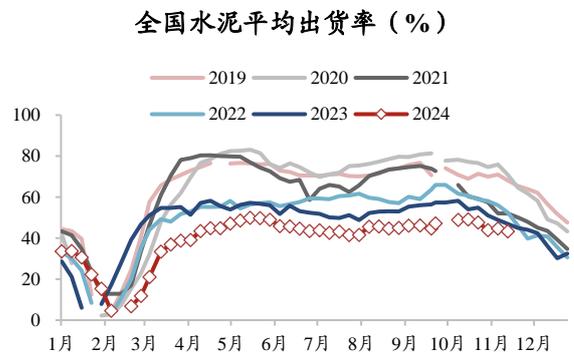
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



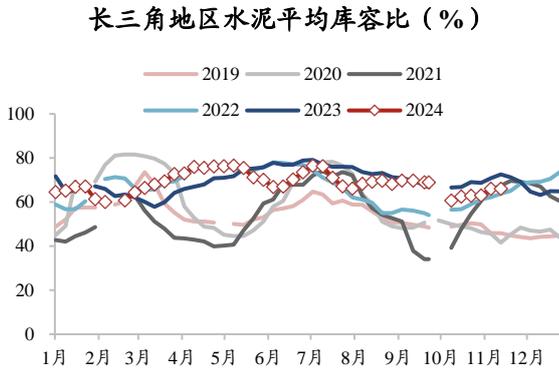
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



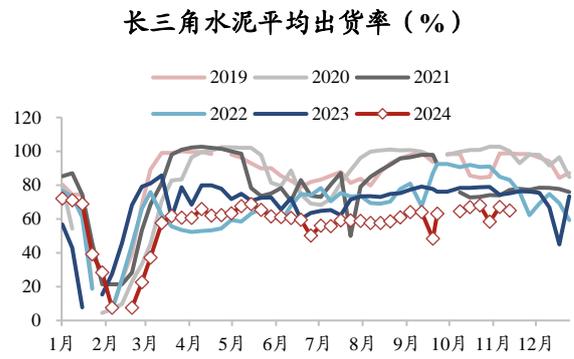
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



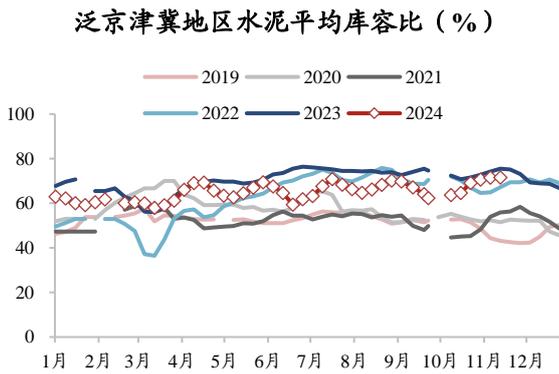
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



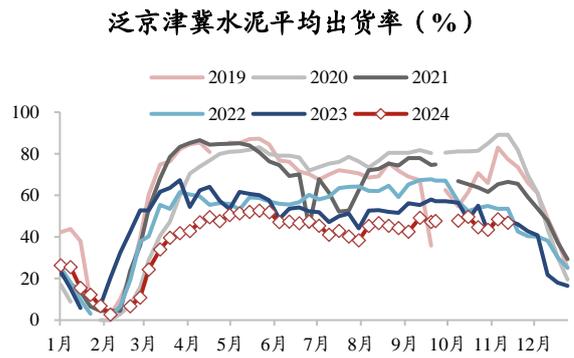
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



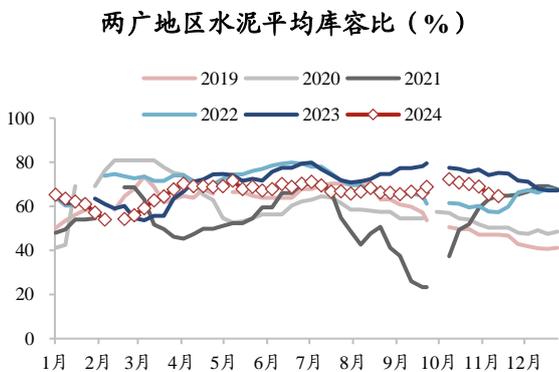
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



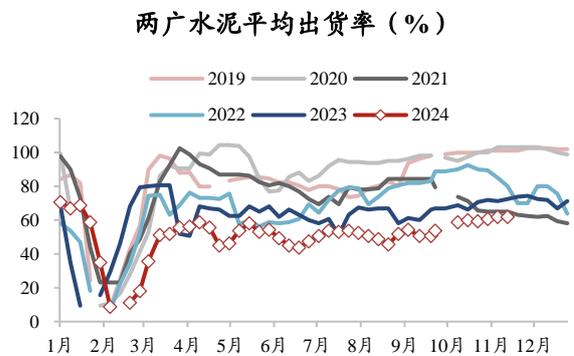
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		359.2	1.7	53.4	359.2	287.2	元/吨
-长三角		348.3	0.0	61.9	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		347.8	0.0	52.6	347.8	249.2	元/吨
-泛京津冀		342.1	5.0	36.1	342.1	289.0	元/吨
-两广		317.1	0.0	51.9	317.1	242.1	元/吨
-华北地区		318.1	0.0	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		369.2	4.3	61.9	369.2	277.1	元/吨
-中南地区		348.7	0.0	33.6	348.7	275.1	元/吨
-西南地区		382.1	0.0	46.9	382.1	288.1	元/吨
-西北地区		345.1	4.0	31.9	345.1	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	
-东北地区	
-华东地区	<p>厦门、漳州及龙岩地区水泥企业计划再次上调价格20元/吨, 价格上调原因: 一是11、12月份企业计划各执行错峰生产15天, 减产约50%, 供应减少; 二是虽然经过多轮价格上调, 但前期价格水平偏低, 且涨价过程中存在有优惠情况, 为提升盈利, 企业继续推动价格上调。</p> <p>山东地区水泥企业公布价格上调50元/吨, 从跟踪情况看, 不同地区落实幅度在30-50元/吨不等, 现省内P.042.5散出厂报价在360-390元/吨之间, 由于正常环保管控, 以及价格连续上涨后, 下游观望心态较重, 拿货积极性降低, 市场需求有所减弱, 企业日出货在4-6成水平。11月15日, 企业开始执行冬季错峰生产后, 进一步推涨价格计划, 具体执行情况待跟踪。</p>
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	
-西北地区	

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法白玻价格趋于平稳, 白玻利润继续修复, 浮法产线变动较大。本周浮法白玻涨势放缓, 华北、华中、华东区域期现商集中出货, 价格随期货盘面波动较大。近期白玻价格上涨, 利润继续修复, 加之区域内个别规格缺货情况仍存, 本周产线点火及超白转白玻情况增多, 未来仍有部分产线有转白玻计划。短期内, 浮法玻璃价格持稳为主, 区域间震荡调整。

(1) 价格:

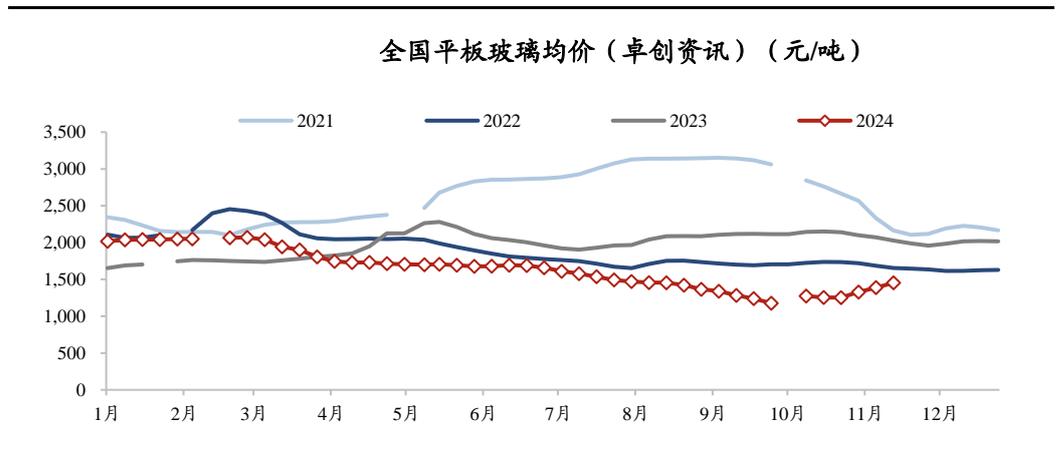
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1453.8 元/吨, 较上周+64.5 元/吨, 较 2023 年同期-573.4 元/吨。

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		1454	64.5	(573)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1274	40.7	(586)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1554	57.8	(577)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1353	93.1	(533)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1549	82.2	(534)	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:

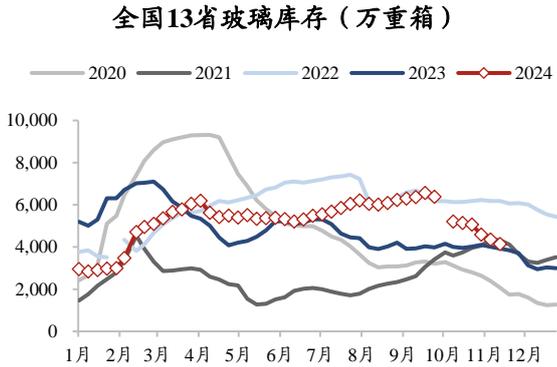
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4140万重箱, 较上周-210万重箱, 较2023年同期+213万重箱。

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		3207	(123)	223	5037	2211	万重箱
13省库存		4140	(210)	213	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		1811	(33)	46	2804	482	万重箱
13省年初至今		74713	--	(780)	--	--	万重箱

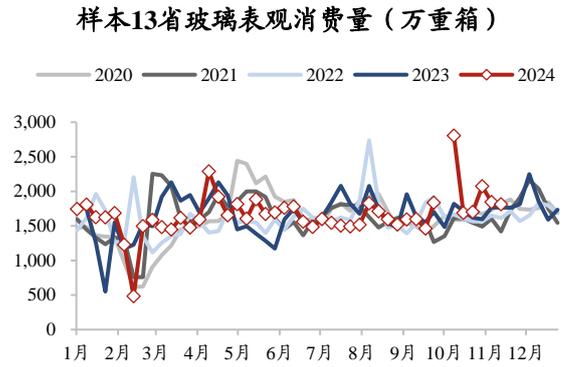
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

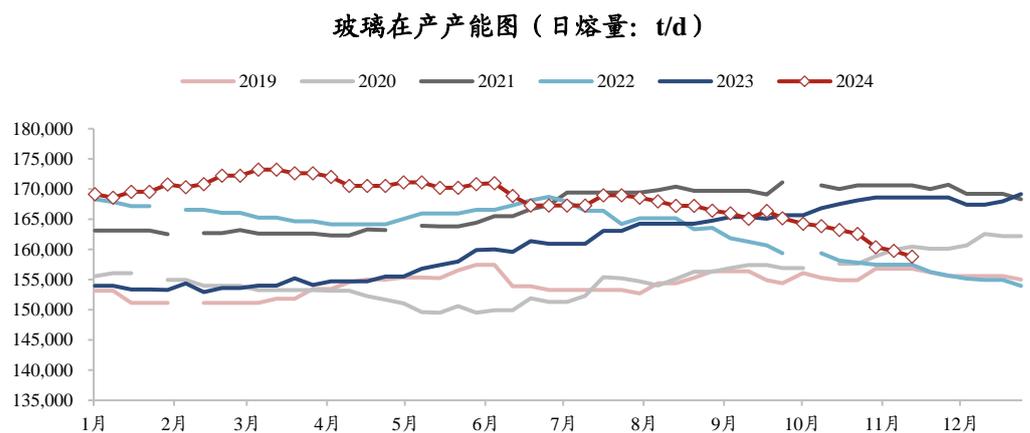
(3) 产能变动:

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		143470	(1200)	(13300)	158170	143470	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14740	230	2890	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		63.09	(0.39)	62	70.05	63.09	%/pct
开工率(有效产能)		80.06	(0.58)	79	86.02	80.06	%/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		288	65	(437)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		778	62	(383)	1246	526	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:

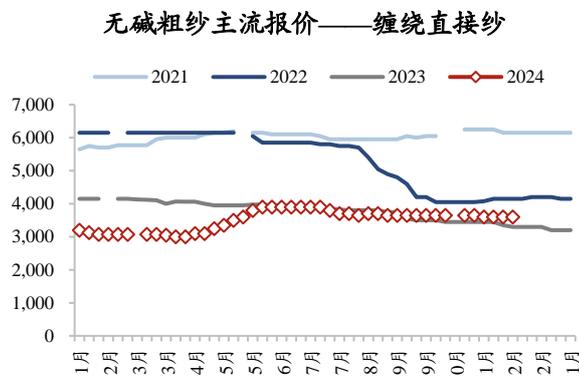
本周国内无碱粗纱市场价格继续下调, 多数中小厂成交灵活度增加。截至 11 月 14 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3300-3600 元/吨不等, 全国企业均价 3607.50 元/吨, 主流含税送到, 较上周均价(3621.58 元/吨)下跌 0.39%, 同比上涨 9.19%, 较上一周同比增幅扩大 0.30 个百分点。周内电子纱 G75 主流报价 8600-9000 元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628 电子布多数厂报价亦趋稳, 当前报价维持 3.8-4.0 元/米不等, 成交按量可谈。

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	0	300	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	1000	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6050	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		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

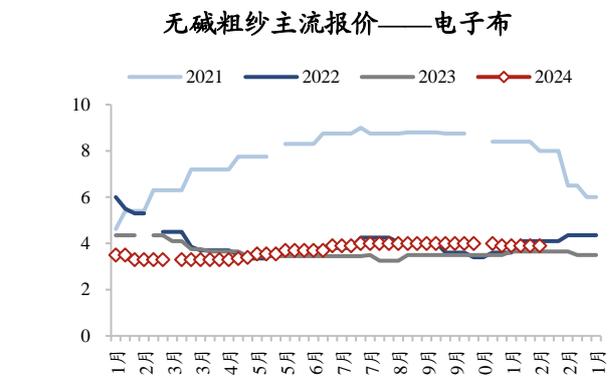
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

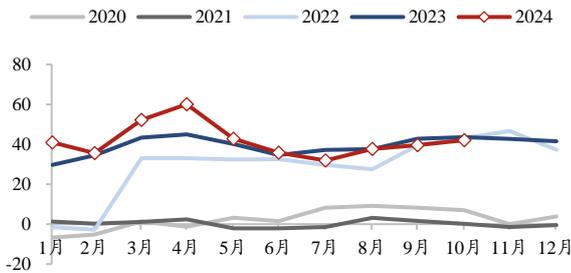
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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)

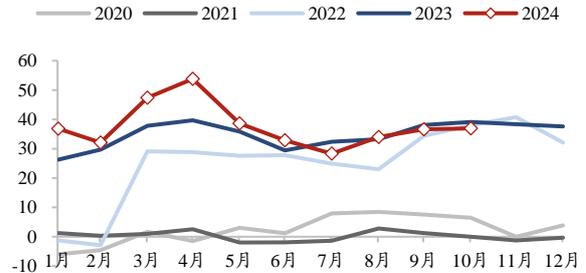
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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	(550)	9850	8750	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9000	0	400	9000	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(434)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		7000	0	600	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(175)	3900	3725	元/吨
WTI		67.0	(3.4)	(8.9)	86.9	67.0	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. 行业数据点评

(1) 10月经济数据

点评: 10月经济数据显示消费表现抢眼, 出口韧性延续, 投资平稳改善, 反映前期宏观政策的成效。10月基建投资累计同比增速较上月加快 0.2pct 至 4.3%, 反映超长期特别国债和地方政府专项债加快发行使用的成效, 结构上水利/航空/铁路分别增长 37.9%/ 19.2%/14.5%, 除铁路增速有所回落外, 增速持续表现亮眼。地产单月销售降幅显著收窄至 1.6%, 但投资受新开工拖累持续承压。反映在实物需求上, 10月单月水泥产量同比-7.9%, 降幅较上月收窄 2.4pct, 反映基建实物需求的改善, 建筑及装潢材料类零售单月同比-5.8%, 降幅较上月收窄 0.8pct, 或反映消费补贴政策的效果。

表15: 2024年10月国家统计局建筑建材相关数据

▼固定资产投资累计同比		24M10	24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10
固定资产投资 (不含农户)		3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%
制造业投资		9.3%	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%
房地产开发投资		-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%
基建投资 (不含电力)		4.3%	4.1%	4.4%	4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%
基建投资		9.4%	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		24.1%	24.8%	23.5%	23.8%	24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%
交通运输、仓储和邮政业		7.7%	7.7%	6.7%	8.2%	6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%
水利、环境和公共设施管理业		3.1%	2.8%	1.2%	0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%
▼建材品类累计同比		24M10	24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10
水泥产量		-10.3%	-10.7%	-10.7%	-10.5%	-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%
平板玻璃产量		4.6%	4.9%	6.3%	6.4%	7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%
建筑及装潢材料零售		-3.0%	-2.6%	-2.0%	-1.3%	-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%
粗钢产量		-3.0%	-3.6%	-3.3%	-2.2%	-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%
家具类零售额		1.9%	1.1%	1.3%	2.0%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%
家电、音像器材类零售额		7.8%	4.4%	2.5%	2.3%	3.1%	7.0%	5.5%	5.8%	5.7%	0.6%	0.3%	-0.6%
▼建材品类当月同比		24M10	24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10
水泥产量		-7.9%	-10.3%	-11.9%	-12.4%	-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%
平板玻璃产量		-6.0%	8.5%	2.2%	-0.7%	6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%
建筑及装潢材料零售		-5.8%	-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%
粗钢产量		2.9%	-6.1%	-10.4%	-9.0%	0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%
国内挖掘机销量		21.6%	21.5%	18.1%	21.9%	25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%
家具类零售额		7.4%	0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%
家电、音像器材类零售额		39.2%	20.5%	3.4%	-2.4%	-7.6%	12.9%	4.5%	5.8%	5.7%	2.7%	9.6%	-2.3%
▼地产累计同比		24M10	24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10
房地产开发投资完成额		-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%
房屋新开工面积		-22.6%	-22.2%	-22.5%	-23.2%	-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%
房屋施工面积		-12.4%	-12.2%	-12.0%	-12.1%	-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%
房屋竣工面积		-23.9%	-24.4%	-23.6%	-21.8%	-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%
商品房销售面积		-15.8%	-17.1%	-18.0%	-18.6%	-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%
商品房销售面积:住宅		-17.7%	-19.2%	-20.4%	-21.1%	-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%
房地产开发企业到位资金		-19.2%	-20.0%	-20.2%	-21.3%	-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%
-国内贷款		-6.4%	-6.2%	-5.1%	-6.3%	-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%
-利用外资		-19.1%	-19.9%	-42.4%	-45.0%	-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%
-自筹资金		-10.5%	-9.1%	-8.4%	-8.7%	-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%
-定金及预收款		-27.7%	-29.8%	-30.2%	-31.7%	-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%
-个人按揭贷款		-32.8%	-34.9%	-35.8%	-37.3%	-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%
▼地产单月同比		24M10	24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10
房地产开发投资完成额		-12.3%	-9.4%	-10.2%	-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%
房屋新开工面积		-26.7%	-19.9%	-16.7%	-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%
房屋施工面积		-35.0%	-29.5%	1.2%	-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%
房屋竣工面积		-20.1%	-31.4%	-36.6%	-21.8%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%
商品房销售面积		-1.6%	-11.0%	-12.6%	-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%
商品房销售面积:住宅		-1.3%	-10.6%	-14.0%	-14.5%	-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%
房地产开发企业到位资金		-10.8%	-18.4%	-10.6%	-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%
-国内贷款		-8.8%	-14.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%
-利用外资		25.0%	384.1%	-23.0%	25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%
-自筹资金		-22.7%	-13.8%	-6.2%	-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%
-定金及预收款		-3.9%	-26.3%	-15.7%	-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%
-个人按揭贷款		-8.8%	-26.0%	-21.8%	-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

3.2. 行业政策点评

(1) 财政部、税务总局、住房城乡建设部联合发布系列房地产税收优惠政策

财政部、税务总局、住房城乡建设部近日联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。

公告明确，加大住房交易环节契税优惠力度，积极支持居民刚性和改善性住房需求；降低土地增值税预征率下限，缓解房地产企业财务困难。

契税方面，将现行享受1%低税率优惠的面积标准由90平方米提高到140平方米，并明确北京、上海、广州、深圳4个城市可以与其他地区统一适用家庭第二套住房契税优惠政策。调整后，在全国范围内，对个人购买家庭唯一住房和家庭第二套住房，只要面积不超过140平方米的，统一按1%的税率缴纳契税。

土地增值税方面，将各地区土地增值税预征率下限统一降低0.5个百分点。各地可以结合当地实际情况对实际执行的预征率进行调整。

此外，公告明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税优惠政策，降低二手房交易成本，保持房地产企业税负稳定。

增值税方面，在有关城市取消普通住宅和非普通住宅标准后，对个人销售已购买2年以上（含2年）住房一律免征增值税，原针对北京、上海、广州、深圳4个城市个人销售已购买2年以上（含2年）非普通住房征收增值税的规定相应停止执行。

土地增值税方面，取消普通住宅和非普通住宅标准的城市，对纳税人建造销售增值额未超过扣除项目金额20%的普通标准住宅，继续实施免征土地增值税优惠政策。

点评：地产系列税收政策优化，惠及居民和企业，有望促进购房置换链条，提振改善性需求，有望推动房地产止跌回稳景气改善。

3.3. 一带一路重要新闻

表16：一带一路项目情况

项目情况	概览
中国土木签署尼加拉瓜蒂皮塔帕污水管网改扩建项目合同	中国土木工程集团有限公司与尼加拉瓜自来水和污水处理公司签署蒂皮塔帕污水管网改扩建项目合同。项目位于中美洲尼加拉瓜首都马那瓜的卫星城蒂皮塔帕市。主要工程内容包括铺设污水管网，入户连接，建设检查井，新建污水泵站和污水处理厂，关闭现有污水处理厂。
中建钢构中标塞尔维亚国家足球场项目钢结构工程	中建科工集团有限公司下属中建钢构股份有限公司中标塞尔维亚国家足球场项目钢结构工程。该项目位于贝尔格莱德市西南部苏尔钦区，总建筑面积约7.6万平方米。项目旨在打造一座符合国际足球联合会（FIFA）世界杯和欧洲足球协会联盟（UEFA）欧洲杯双重标准的大型体育场馆，设计容量超5万名观众，计划采用“花园式”设计，树木和灌木丛覆盖球场的三个楼层。项目预计2026年12月1日之前竣工。

<p>中交马来西亚公司中标马来西亚槟城吹填项目</p>	<p>中国交通建设（马来西亚）有限公司中标马来西亚槟城吹填项目，该项目是马来西亚槟城大型人工岛建设综合项目整体规划的一部分。</p>
<p>中国港湾中标马来西亚沙捞越第二干道 A2 标段桥梁工程项目</p>	<p>中国交建下属中国港湾工程有限责任公司中标马来西亚沙捞越第二干道 A2 标段桥梁工程项目。项目主要内容为新建沙捞越第二干道 A2 标段 4 座桥梁，总长 1060 米，包含桩基、承台、桥台、墩柱、盖梁、预制梁拼装和架设、桥头筏板及方桩基等工作。</p>
<p>中国能建设计承建印尼宝多莱佳项目 1 号机组完成 168 小时试运行</p>	<p>由中国能建下属中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司设计、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司承建的印尼宝多莱佳项目 1 号机组完成 168 小时可靠性试运行，各系统运行状态平稳，设计、设备及施工均满足合同要求，各项性能指标均达优良。该项目位于印度尼西亚南苏门答腊省。主要内容包括建设 2 台 150 兆瓦循环流化床燃煤火电机组，含灰场、厂外取水管线泵房设施以及进厂道路和桥梁。</p>
<p>中国土木承建哈萨克斯坦巴库塔钨矿项目投产</p>	<p>由中国铁建下属中国土木工程集团有限公司参与投资并承建的哈萨克斯坦巴库塔钨矿项目举办投产仪式，标志着项目正式转入生产阶段。巴库塔钨矿是世界级特大型露采钨矿，储量居全球第四。</p>

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表17：一带一路事件情况

事件	概览
<p>中国与新加坡签署共建“一带一路”合作规划</p>	<p>中新两国领导人共同见证《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于共同推进“一带一路”建设的合作规划》成果展示。《合作规划》由中国国家发展改革委主任郑栅洁与新加坡人力部长兼贸工部第二部长陈诗龙分别代表中新两国政府签署。</p> <p>《合作规划》坚持共商、共建、共享原则，坚持开放、绿色、廉洁理念，以高标准、惠民生、可持续为目标，围绕促进政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通、三方合作，深化双方在法治合作、基础设施和物流、生态环境保护、数字经济、城市建设、贸易投资、产业发展、金融合作、教育、科技、文化、旅游、卫生、防灾减灾救灾、媒体、智库等重点领域的互利合作。《合作规划》的签署，对于深化双方政治互信、战略对接和各领域务实合作具有重要意义，将有力推动中新两国共建“一带一路”务实合作取得新进展，更好造福两国人民。</p>
<p>中欧班列累计开行突破十列，“钢铁驼队”迈上新台阶</p>	<p>11月15日10时20分，第10万列中欧班列从重庆团结村铁路中心站徐徐开出，标志着中欧班列发展迈入“量质齐升”新阶段。中欧班列是共建“一带一路”的旗舰项目，被誉为“钢铁驼队”。开行十余年来，国家发展改革委会同国铁集团等部门单位，持续提升中欧班列运行效能和服务品质，着力打造具有强大辐射力、带动力和影响力的国际物流品牌。</p> <p>目前中欧班列已通达欧洲25个国家的227个城市。下一步，国家发展改革委将会同国铁集团等部门单位，加快推进中欧班列高效运输、安全治理、多元通道和创新发展“四大体系”建设，推动中欧班列朝着更高质量、更好效益、更加安全方向发展，为维护国际产业链供应链稳定、推动全球经济发展作出新的更大贡献。</p>
<p>中国与秘鲁签署共建“一带一路”合作规划</p>	<p>在中秘两国元首的共同见证下，中国国家发展改革委主任郑栅洁与秘鲁外交部部长斯基亚莱尔分别代表中秘两国政府签署了《中华人民共和国政府与秘鲁共和国政府关于共建“一带一路”的合作规划》。</p> <p>《合作规划》坚持共商共建共享原则，努力实现高标准、惠民生、可持续目标，围绕促进政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通，深化双方在基础设施和物流、贸易投资、产业发展、数字经济、绿色发展、能源资源、财政金融、科学技术、农业合作、文化和旅游、医疗卫生、教育和人才培养、人文交流等重点领域的互利合作。</p> <p>《合作规划》的签署，对于深化双方政治互信、战略对接和各领域务实合作具有重要意义，将有力推动中秘两国共建“一带一路”务实合作取得新进展，更好造福两国人民。</p>

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18: 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
2024/11/11	亚士创能	控股股东及一致行动人减持股份比例达 1% 的权益变动提示性公告	公司于 2024 年 11 月 12 日收到控股股东创能明、实际控制人李金钟先生的通知，2024 年 11 月 11 日、12 日，控股股东创能明、实际控制人李金钟先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,341,500 股，占公司总股本的 1.01%。
2024/11/12	瑞尔特	对外投资进行项目建设的公告	公司基于未来发展战略规划及业务发展需要，为进一步提升公司的综合竞争力，促进可持续发展，经审慎研究决定，拟通过公司实施建设“年产 10 万套装配式智能卫浴产品项目”。本项目初步预计投资总额为 74,187 万元（含土地费用、工程建设费用、设备投入费用、铺底流动资金等），最终项目投资总额以实际投资为准。
2024/11/14	东方雨虹	回购报告书	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，用于注销并减少公司注册资本。拟用于回购的资金总额不低于人民币 5 亿元（含本数），且不超过人民币 10 亿元（含本数），回购价格不超过人民币 19.30 元/股（含本数）。
2024/11/15	西部建设	董事长辞任及选举新任董事长的公告	因年龄原因，吴志旗先生向董事会辞去公司第八届董事会董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。离任后，吴志旗先生不再担任公司任何职务。推选董事章维成先生为公司第八届董事会董事长、第八届董事会战略与投资委员会主任委员，任期自董事会审议通过之日起至第八届董事会届满。

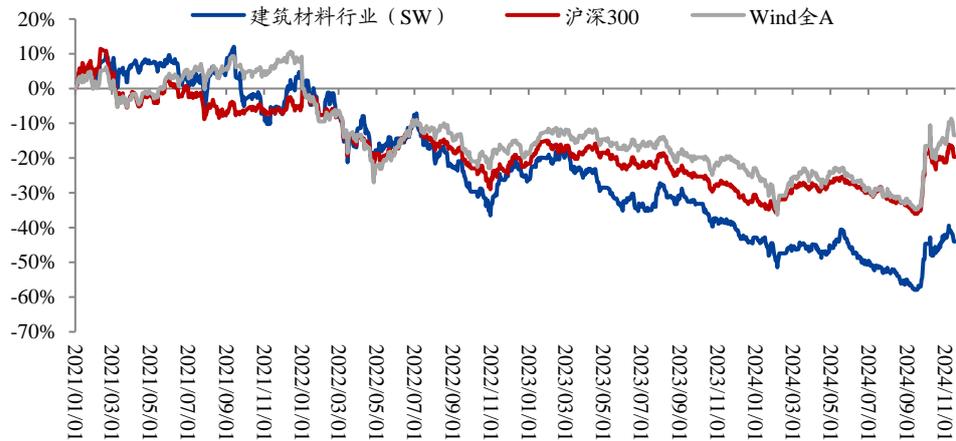
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-5.24%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.29%、-3.94%，超额收益分别为-1.94%、-1.30%。

个股方面，立方数科、*ST 嘉寓、奥普科技、国统股份、中铁装配位列涨幅榜前五，华塑控股、青龙管业、纳川股份、金刚光伏、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19: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-11-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300344.SZ	立方数科	5.90	23.69	26.98	37.53
300117.SZ	*ST 嘉寓	2.19	6.31	9.61	-37.78
603551.SH	奥普科技	11.14	4.50	7.80	-25.29
002205.SZ	国统股份	9.27	1.87	5.16	-15.80
300374.SZ	中铁装配	21.78	1.16	4.46	64.01

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-11-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000509.SZ	华塑控股	3.55	-10.80	-7.51	-6.58
002457.SZ	青龙管业	12.85	-11.44	-8.15	66.74
300198.SZ	纳川股份	2.65	-12.25	-8.96	-1.85
300093.SZ	金刚光伏	18.26	-12.25	-8.96	-57.38
600881.SH	亚泰集团	1.82	-12.92	-9.62	-24.17

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>