

## 建筑材料行业跟踪周报

### 转型不易，适当关注并购重组方向

增持（维持）

2024年11月25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（2024.11.18-2024.11.22，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.60%、-2.08%，超额收益分别为0.27%、-0.25%。
- **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428.5元/吨，较上周+1.3元/吨，较2023年同期56.0元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+4.3元/吨）、两广地区（+15.0元/吨）、中南地区（+11.7元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-8.3元/吨）、华北地区（-6.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.8%，较上周+0.3pct，较2023年同期-7.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为50.1%，较上周-2.1pct，较2023年同期-6.9pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1458.0元/吨，较上周+4.2元/吨，较2023年同期-530.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4282万重箱，较上周+141万重箱，较2023年同期439万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场整体价格呈稳定走势，各池窑厂报盘暂稳，局部小厂实际成交灵活延续。截至11月21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（3607.5元/吨）持平，同比上涨9.49%，较上一周同比增幅扩大0.40个百分点；本周电子纱市场价格各厂报稳延需，整体交投仍偏淡，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电子布多数厂报价无明显变动，局部成交存小幅灵活空间，当前报价维持3.8-4.0元/米不等，成交按量可谈。
- **周观点：**1、在相当长的时间里，地产链将经历去产能的磨底出清过程。转型压力和IPO政策收紧增加了并购重组双方的意愿，但年初的对价差异较为明显。随着全年业绩落地和经济预期统一，双方对价差异有望明显收窄。类似于1999年和2015年，资本市场对并购重组的认可也是推波助澜的作用。我们建议关注存在并购重组预期的个股，或者已经公告持有新兴产业资产的个股，例如**上峰水泥、城邦股份、北京利尔**等。2、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。3、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小幅上涨0.3%。价格上涨区域主要是广东、湖南和湖北，幅度30-50元/吨；价格回落地区为河北和河南，幅度20-30元/吨。十一月下旬，受季节性因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国重点地区企业出货率为50%，环比下滑约2个百分点。价格方面，经过持续推涨后，目前多数地区价格已处

#### 行业走势



#### 相关研究

《逢低加仓财政发力的方向》

2024-11-18

《2024年三季度综述：景气和盈利仍承压，政策预期改善》

2024-11-11

于中等或略偏上水平，后期继续大幅推涨的可能性不大，多将维持震荡调整走势。(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；建议关注塔牌集团、天山股份等。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，价格调整空间有限，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，厂商库存压力压缩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.....	19
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.....	22
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) .....	18
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨) .....	18
图 19:	玻纤表观消费量 (所有样本) .....	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 (%) .....	20
图 22:	税收收入同比变动情况 (%) .....	20
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.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	一带一路项目情况.....	22
表 16:	一带一路事件情况.....	22
表 17:	板块上市公司重要公告.....	23
表 18:	板块涨跌幅前五.....	24
表 19:	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小幅上涨 0.3%。价格上涨区域主要是广东、湖南和湖北,幅度 30-50 元/吨;价格回落地区为河北和河南,幅度 20-30 元/吨。十一月下旬,受季节性因素影响,国内水泥市场需求继续减弱,全国重点地区企业出货率为 50%,环比下滑约 2 个百分点。价格方面,经过持续推涨后,目前多数地区价格已处于中等或略偏上水平,后期继续大幅推涨的可能性不大,多将维持震荡调整走势。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、冀东水泥,建议关注塔牌集团、天山股份等。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:** 前期产线冷修加快后,供给明显收缩,供需矛盾缓解,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,价格调整空间有限,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	2024/11/22		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*	96	3.24	5.03	6.59	7.74	29.64	19.10	14.58	12.41	
002271.SZ	东方雨虹*	325	22.73	31.98	37.18	42.05	14.31	10.17	8.75	7.73	
600176.SH	中国巨石*	419	30.44	25.23	34.69	45.00	13.77	16.61	12.08	9.31	
600801.SH	华新水泥*	273	27.62	25.45	32.17	35.81	9.89	10.73	8.49	7.63	
601636.SH	旗滨集团*	160	17.51	19.54	19.72	26.06	9.15	8.20	8.12	6.15	
600585.SH	海螺水泥*	1,341	104.30	90.22	112.49	129.49	12.86	14.87	11.92	10.36	
000877.SZ	天山股份	436	19.65	1.81	20.21	23.76	22.18	240.81	21.57	18.34	
000401.SZ	冀东水泥*	150	-14.98	7.12	10.97	-	-	21.13	13.72	-	
000672.SZ	上峰水泥*	77	7.44	10.40	12.76	-	10.33	7.39	6.02	-	
600720.SH	祁连山	214	17.66	18.57	19.82	20.75	12.10	11.50	10.78	10.30	
002233.SZ	塔牌集团	90	7.42	5.67	6.65	7.47	12.19	15.95	13.59	12.11	
000012.SZ	南玻A	164	16.56	8.05	10.56	-	9.89	20.33	15.50	-	
600586.SH	金晶科技	82	4.62	3.95	5.22	6.60	17.67	20.65	15.62	12.37	
600552.SH	凯盛科技	117	1.07	1.51	2.20	3.07	108.92	77.56	52.99	38.06	
002080.SZ	中材科技	215	22.24	10.21	13.00	16.47	9.66	21.04	16.53	13.04	
300196.SZ	长海股份	46	2.96	2.93	4.06	5.67	15.39	15.57	11.23	8.04	
605006.SH	山东玻纤	30	1.05	0.23	1.46	2.05	28.94	132.15	20.83	14.88	
603601.SH	再升科技*	35	0.38	1.24	1.49	1.85	92.97	28.69	23.80	19.12	
002088.SZ	鲁阳节能	61	4.92	4.98	5.86	7.51	12.39	12.24	10.40	8.12	
688398.SH	赛特新材*	25	1.06	1.67	2.37	3.16	23.11	14.64	10.32	7.76	
000786.SZ	北新建材*	487	35.24	43.80	51.38	57.64	13.83	11.12	9.48	8.45	
002372.SZ	伟星新材*	202	14.32	14.88	16.57	18.53	14.08	13.56	12.17	10.89	
300737.SZ	科顺股份*	57	-3.38	6.07	8.54	-	-	9.47	6.73	-	
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	122.59	36.60	20.33	14.03	
003012.SZ	东鹏控股*	72	7.20	7.75	8.76	9.90	9.95	9.25	8.18	7.24	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	35	2.66	6.12	7.13	-	12.97	5.64	4.84	-	
002398.SZ	垒知集团	31	1.59	1.47	1.82	1.94	19.29	20.85	16.84	15.77	
002043.SZ	兔宝宝*	92	6.89	7.77	9.21	10.46	13.37	11.87	10.01	8.81	
001322.SZ	箭牌家居*	78	4.25	4.48	5.66	6.64	18.48	17.52	13.86	11.82	
002641.SZ	公元股份	54	3.63	3.29	3.67	4.11	14.94	16.49	14.75	13.18	
603737.SH	三棵树	229	1.74	5.50	7.29	8.91	132.13	41.69	31.45	25.74	
603378.SH	亚士创能	29	0.60	0.82	1.46	2.42	48.15	35.43	19.86	11.97	
003011.SZ	海象新材	17	0.46	0.00	0.00	-	38.08	-	-	-	

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	2024/11/22 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*	1341	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.8	3.3	4.1	4.7
600801.SH	华新水泥*	273	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	436	19.7	1.8	20.2	23.8	50.3	50.3	50.3	50.3	2.3	0.2	2.3	-
000401.SZ	冀东水泥*	150	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.4	3.6	-
000672.SZ	上峰水泥*	77	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.4	6.1	7.5	-
002233.SZ	塔牌集团	90	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*	160	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.2	4.7	4.7	6.2

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小幅上涨 0.3%。价格上涨区域主要是广东、湖南和湖北，幅度 30-50 元/吨；价格回落地区为河北和河南，幅度 20-30 元/吨。十一月下旬，受季节性因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国重点地区企业出货率为 50%，环比下滑约 2 个百分点。价格方面，经过持续推涨后，目前多数地区价格已处于中等或略偏上水平，后期继续大幅推涨的可能性不大，多将维持震荡调整走势。

#### (1) 区域价格跟踪：

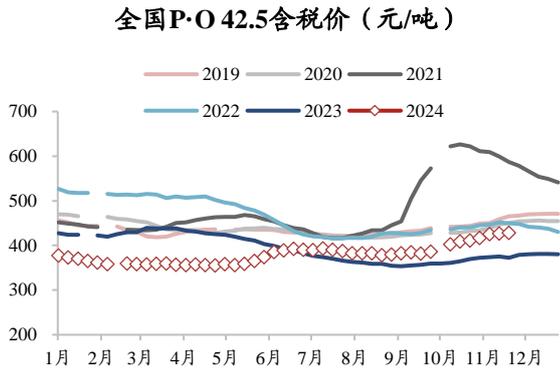
本周全国高标水泥市场价格为 428.5 元/吨，较上周+1.3 元/吨，较 2023 年同期 56.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、西南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+4.3 元/吨）、两广地区（+15.0 元/吨）、中南地区（+11.7 元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-8.3 元/吨）、华北地区（-6.0 元/吨）。

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		428.5	1.3	56.0	428.5	355.2	元/吨
-长三角地区		416.3	0.0	71.3	416.3	316.3	元/吨
-长江流域地区		420.0	4.3	66.4	420.0	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		401.7	(8.3)	28.3	410.0	358.3	元/吨
-两广地区		400.0	15.0	65.0	400.0	310.0	元/吨
-华北地区		380.0	(6.0)	14.0	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	0.0	66.4	437.1	345.0	元/吨
-中南地区		428.3	11.7	47.5	428.3	342.5	元/吨
-西南地区		450.0	0.0	50.0	450.0	356.0	元/吨
-西北地区		413.0	0.0	30.0	413.0	379.0	元/吨

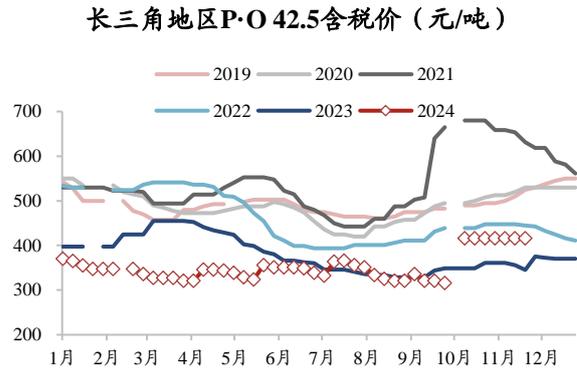
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



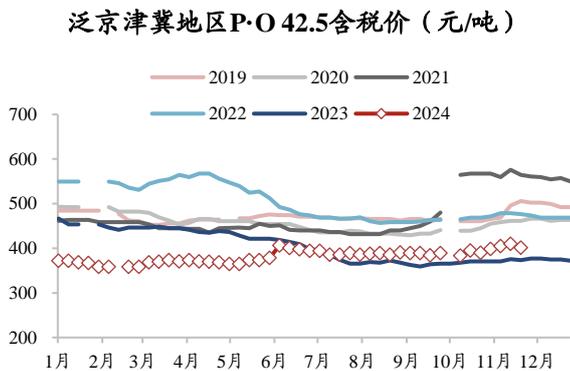
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



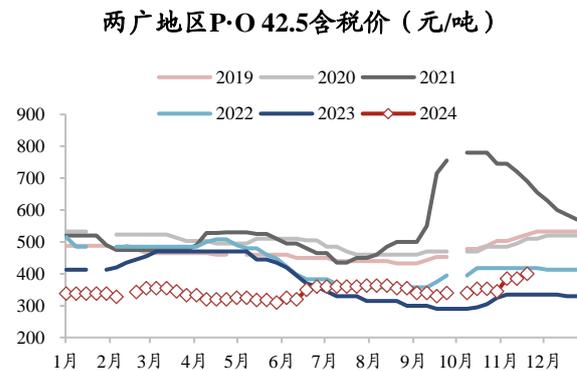
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.8%，较上周+0.3pct，较 2023 年同期-7.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 50.1%，较上周-2.1pct，较 2023 年同期-6.9pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

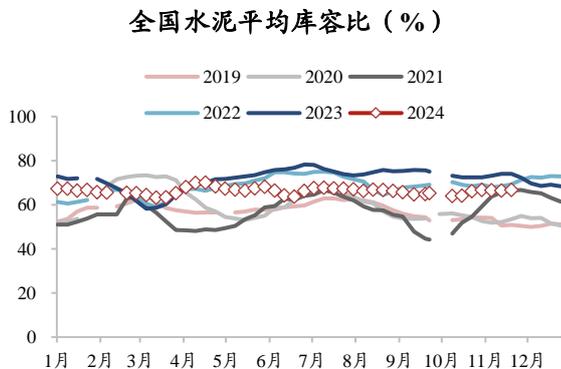
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		66.8	0.3	(7.3)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		66.1	0.1	(5.2)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		66.3	0.4	(3.7)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀		71.0	(0.6)	(4.1)	71.6	58.0	%/pct
-两广		63.5	(1.2)	(11.3)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		71.3	(1.0)	(2.3)	72.3	57.3	%/pct
-东北地区		55.4	0.0	(5.4)	64.6	35.0	%/pct
-华东地区		65.1	(0.4)	(8.6)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		64.8	(0.4)	(11.9)	71.5	64.3	%/pct
-西南地区		62.5	3.4	(1.6)	74.1	57.8	%/pct
-西北地区		77.7	(0.7)	(6.7)	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		50.1	(2.1)	(6.9)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		63.9	(1.0)	(12.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		59.4	(2.4)	(12.0)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		46.8	0.0	0.7	52.6	2.7	%/pct
-两广		60.0	(1.9)	(13.8)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		38.0	(1.3)	6.8	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		12.5	(5.8)	(0.8)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		61.2	0.3	(10.2)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		57.8	(2.2)	(8.8)	62.0	6.5	%/pct
-西南地区		42.3	(3.5)	(13.0)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		31.2	(4.3)	(1.2)	53.3	5.3	%/pct

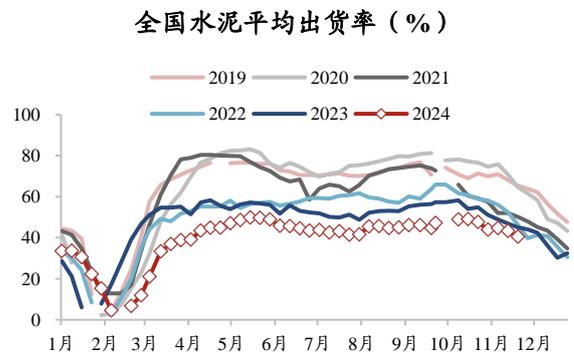
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



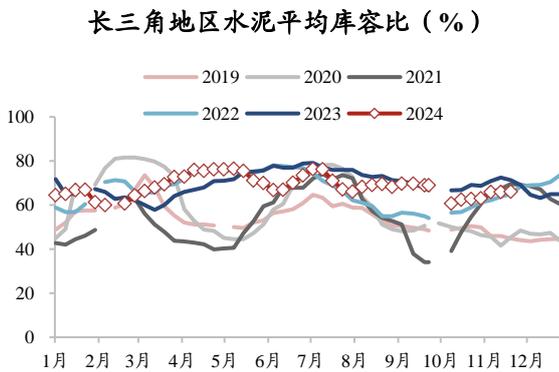
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



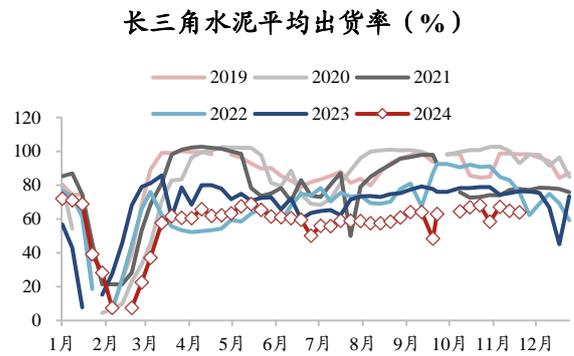
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



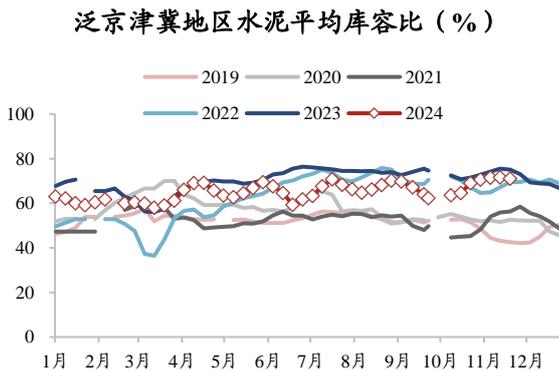
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



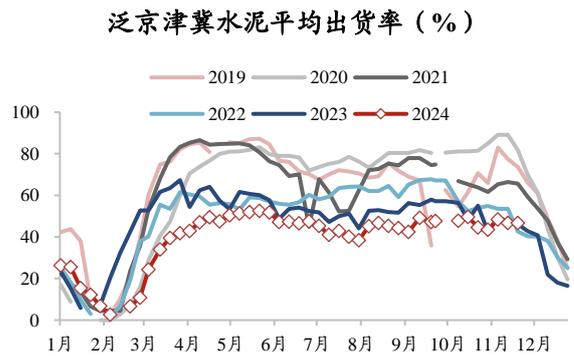
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



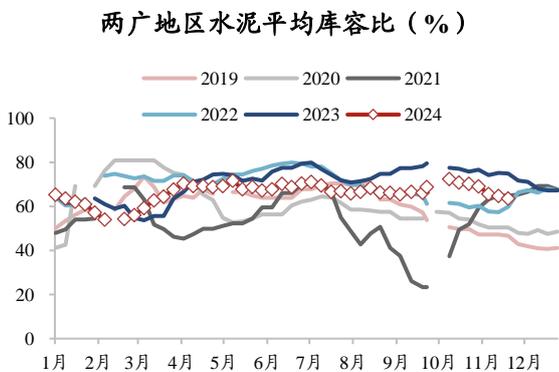
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



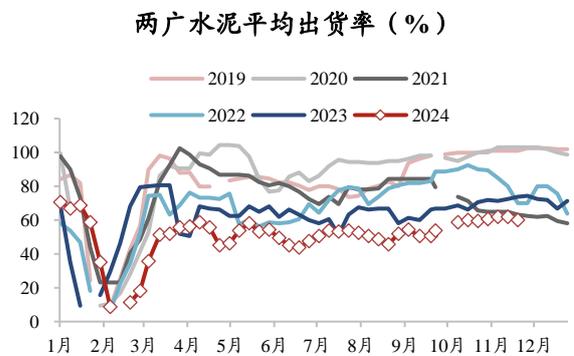
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		360.6	1.3	57.9	360.6	287.2	元/吨
-长三角		348.3	0.0	73.2	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		352.1	4.3	68.3	352.1	249.2	元/吨
-泛京津冀		333.7	(8.3)	30.2	342.1	289.0	元/吨
-两广		332.1	15.0	66.9	332.1	242.1	元/吨
-华北地区		312.1	(6.0)	15.9	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	0.0	68.3	369.2	277.1	元/吨
-中南地区		360.4	11.7	49.4	360.4	275.1	元/吨
-西南地区		382.1	0.0	51.9	382.1	288.1	元/吨
-西北地区		345.1	0.0	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
-华南地区
-中南地区
-西南地区
-西北地区

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格保持平稳, 下游需求表现疲软, 企业出货在4-5成。陕北榆林地区水泥价格平稳, 气温不断下降, 下游需求持续减少, 企业发货仅剩2-3成, 水泥市场逐步进入休市期。陕西地区冬季错峰时间为: 2024年12月1日-2025年3月10日, 总计100天, 目前各企业库存均处于高位或满库状态, 部分企业熟料生产线提前开启错峰生产。

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:** 本周浮法玻璃成交转弱, 部分区域市场价格松动, 企业库存压力整体不大。华东、华南价格稳定为主, 华北下跌1-4元/重量箱, 东北现零星涨价。周内多数企业出货放缓, 白玻供应总量增加但供应压力不大。从需求端上看, 目前南北方加工厂均表示订单尚可, 部分出口订单存赶工情况, 刚需对原片价格形成支撑。近两日期货价格上涨, 期现商出货难度增加, 为企业出货留出空间。短期来看浮法原片价格整体或呈现趋强震荡为主。

## (1) 价格:

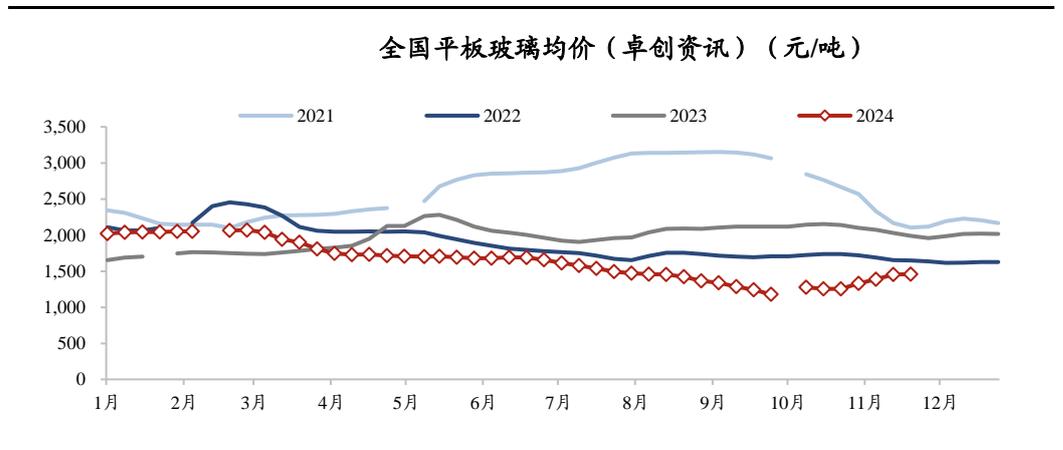
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1458.0元/吨, 较上周+4.2元/吨, 较2023年同期-530.0元/吨。

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		1458	4.2	(530)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1271	(3.4)	(563)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1563	9.6	(514)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1345	(8.5)	(507)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1565	15.7	(519)	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:

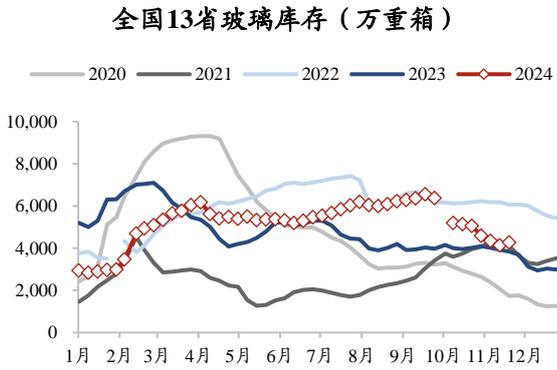
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4282万重箱, 较上周+141万重箱, 较2023年同期439万重箱。

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		3341	133	414	5037	2211	万重箱
13省库存		4282	141	439	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		1475	(342)	(288)	2811	490	万重箱
13省年初至今		76520	--	(737)	--	--	万重箱

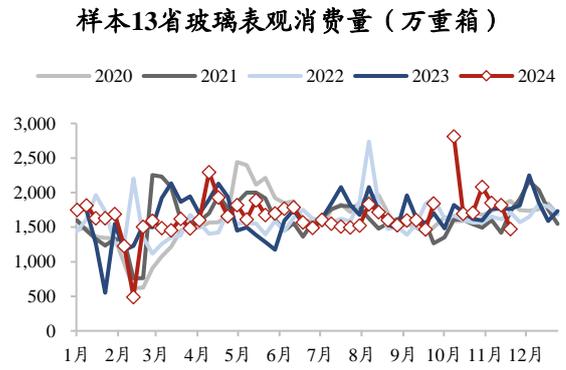
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

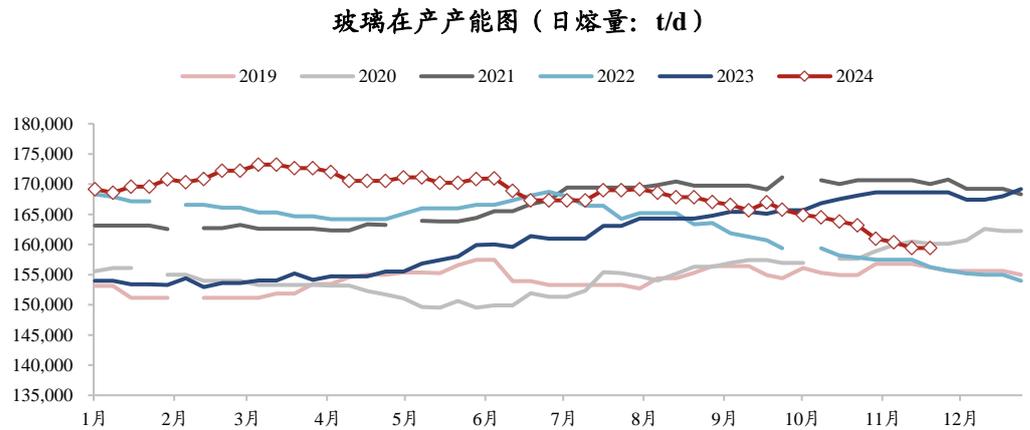
(3) 产能变动:

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		144670	600	(11500)	158170	144070	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14740	0	2290	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		63.18	0.00	62	70.05	63.18	%/pct
开工率(有效产能)		80.12	0.00	79	86.02	80.12	%/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		294	6	(365)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		781	3	(314)	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:

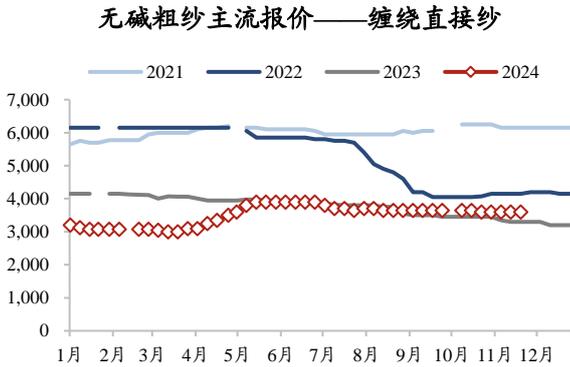
本周国内无碱粗纱市场整体价格呈稳定走势,各池窑厂报盘暂稳,局部小厂实际成交灵活延续。截至11月21日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3300-3600元/吨不等,全国企业均价3607.50元/吨,主流含税送到,较上周均价(3607.5元/吨)持平,同比上涨9.49%,较上一周同比增幅扩大0.40个百分点;本周电子纱市场价格各厂报稳延需,整体交投仍偏淡,周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等,较上一周均价持平;7628电子布多数厂报价无明显变动,局部成交存小幅灵活空间,当前报价维持3.8-4.0元/米不等,成交按量可谈。

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

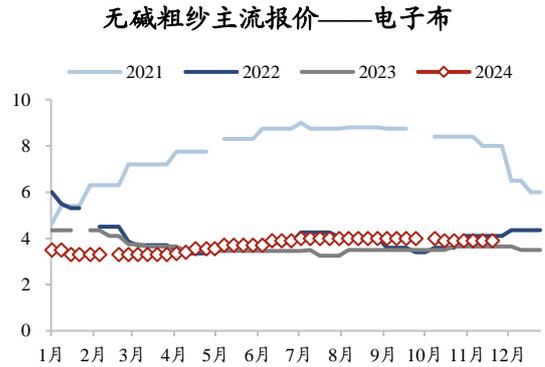
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

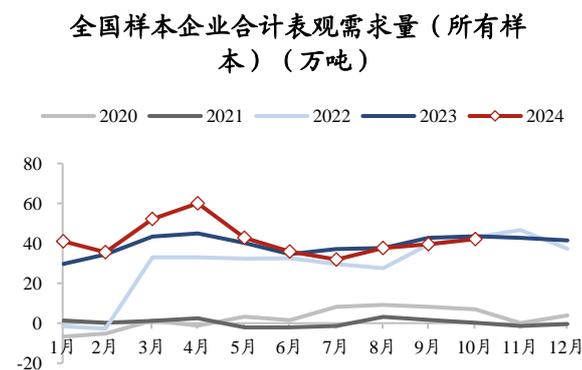
(2) 库存变动和表观需求:

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

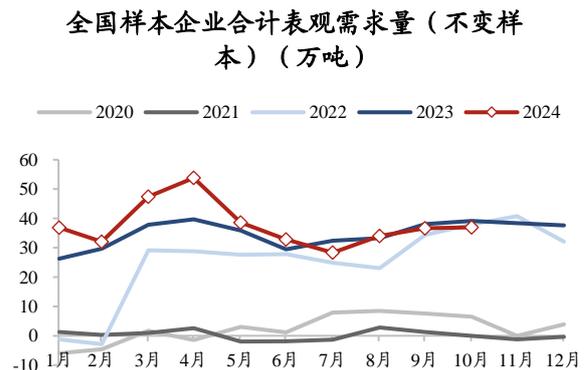
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)



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)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

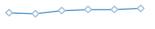
表13: 玻纤产能变动

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		9100	100	600	9100	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(342)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		7000	0	600	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		4350	625	450	4350	3725	元/吨
WTI		71.2	4.2	(4.3)	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) 1-10月财政数据

1-10月, 全国一般公共预算收入184981亿元, 同比下降1.3%。其中, 全国税收收入150782亿元, 同比下降4.5%; 非税收入34199亿元, 同比增长15.3%。分中央和地方看, 中央一般公共预算收入82482亿元, 同比下降3.9%; 地方一般公共预算本级收入102499亿元, 同比增长0.9%。

1-10月, 全国一般公共预算支出221465亿元, 同比增长2.7%。分中央和地方看, 中央一般公共预算本级支出32658亿元, 同比增长7.9%; 地方一般公共预算支出188807亿元, 同比增长1.8%。

1-10月, 全国政府性基金预算收入35462亿元, 同比下降19%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入3563亿元, 同比增长4.3%; 地方政府性基金预算本级收入31899亿元, 同比下降21%, 其中, 国有土地使用权出让收入26971亿元, 同比下降22.9%。

1-10月, 全国政府性基金预算支出70107亿元, 同比下降3.8%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出2716亿元, 同比增长29.5%; 地方政府性基金预算支出

67391 亿元，同比下降 4.8%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 36097 亿元，同比下降 7%。

图21: 公共财政收入同比变动情况 (%)



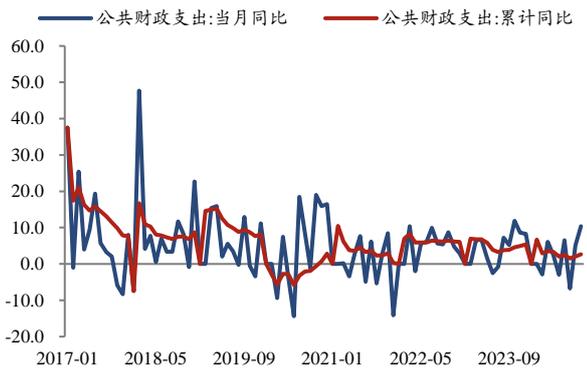
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

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：**10月财政收支数据均显著改善，单月一般公共预算支出、政府性基金支出同比+10.3%，其中基建类支出呈现较快增长，单月同比+47.9%，反映财政进一步发力，有望进一步支撑实物需求企稳。

### 3.2. 行业政策点评

#### (1) 李强在参观调研中国建筑科技展时强调着力推进好房子建设，更好满足人民群众高品质居住需求

中共中央政治局常委、国务院总理李强11月18日参观调研中国建筑科技展。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于住房和城乡建设的重要指示精神，以科技创新赋能中国建造，着力建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，推动构建房地产发展新模式，更好满足人民群众高品质居住需求。

以“科技赋能美好生活 创新引领中国建造”为主题的中国建筑科技展正在北京举行。李强走进展厅，参观新建好房子和旧改好房子样板间、和美乡居新型农宅产品等。李强强调，当前我国住房发展正从“有没有”转向“好不好”，要以提升居民居住品质和幸福感为导向，从功能、质量、体验等方面出发，充分考虑不同居住习惯、不同年龄段、不同经济能力等群体的需求特别是适老化、儿童友好等新需求，因地制宜推进好房子建设，既要强化标准引领、技术赋能把新房子建造成好房子，也要通过科学改造把老房子变成好房子。

调研中，李强察看“房-车-网”融合绿色智能住宅产品样板房、光伏墙等，听取搬运机器人、空中造楼机等新技术新应用介绍，详细询问房屋设计、建造技术、建设成本、配套服务等情况。李强指出，新一代信息技术、新材料、新能源、装备制造等先进技术的应用正在催生建筑革命、能源革命。要大力推进科技创新，在绿色化、智能化、工业化转型上下更大功夫，全面提升设计、建造和维护水平，促进房地产业和建筑业高质量发展。

在观看上海建国东路历史风貌保护及城市更新工程、北京桦皮厂胡同8号“原拆原建”模块化好房子等展示时，李强表示，城市更新是当前城市建设中面临的重要任务，蕴藏着巨大的发展潜力。要把改善民生和扩大内需结合起来，加强各方面协同合作，推进规划创新，完善标准规范，加大好房子建设政策支持力度，抓好城镇老旧小区、城中村和危旧房改造，改善人居环境。在城市更新中要充分听取和尊重群众意见，加强历史文化保护传承，共建和谐城市，共享美好生活。

**点评：**李强调研中强调因地制宜推进好房子建设，既要强化标准引领、技术赋能把新房子建造成好房子，特别是满足适老化、儿童友好等新需求，全面提升设计、建造和维护水平，加大好房子建设政策支持力度，抓好城镇老旧小区、城中村和危旧房改造。我们认为旧房改造、以旧换新、建筑绿色化、智能化、工业化以及老旧小区、城中村改造等支持政策有望继续落地，拉动住房存量市场需求释放。

### 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
哈电集团签约沙特两个联合循环项目	哈尔滨电气集团有限公司国际公司签订沙特 Rumah2 和 Nairyah2 联合循环项目（每个项目装机容量 1800 兆瓦）总承包合同。Rumah2 项目位于沙特利雅得省，Nairyah2 项目则位于沙特东部省，两个项目均采用联合循环技术，主燃料为天然气，备用燃料为柴油，冷却方式为空冷。
中国能建签署菲律宾 Terra1.4 吉瓦光伏+3.3 吉瓦时储能项目 EPC 合同	中国能源建设集团国际工程有限公司、中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司组成的联营体与马尼拉电力公司签署菲律宾 Terra1.4 吉瓦光伏+3.3 吉瓦时储能项目 EPC 合同。该项目位于菲律宾新怡诗夏省，工程内容包括 1.4 吉瓦光伏电站的设计、采购、施工、调试和 3.3 吉瓦时电化学储能电站的设计、安装等工作。
中铁二十五局承建援坦桑尼亚恩格罗恩格罗-伦盖地质公园基础设施项目奠基	由中铁二十五局集团有限公司承建的中国首个援外地质公园项目援坦桑尼亚恩格罗恩格罗-伦盖地质公园基础设施项目在坦桑尼亚阿鲁沙省举行奠基仪式。
葛洲坝集团承建秘鲁库斯科公路项目进入收尾阶段	由中国能建所属中国葛洲坝集团有限公司承建的秘鲁库斯科公路项目完成路面沥青混凝土摊铺施工，正式进入收尾阶段。该项目位于秘鲁库斯科市区现有机场跑道北侧，是完善库斯科市城市道路交通系统的重要工程。

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
习近平出席二十国集团领导人第十九次峰会并发表重要讲话	当地时间 11 月 18 日上午，国家主席习近平在巴西里约热内卢出席二十国集团领导人第十九次峰会。在峰会第一阶段围绕“抗击饥饿与贫困”议题讨论时，习近平发表题为《建设一个共同发展的公正世界》的重要讲话。
国家发展改革委与巴西有关部门签署七份合作文件	巴西当地时间 11 月 20 日上午，在两国元首共同见证下，国家发展改革委主任郑栅洁与巴西总统府民事办公室主任科斯塔分别代表两国政府现场签署《关于共建“一带一路”倡议同“加速增长计划”“巴西新工业计划”“生态转型计划”“南美一体化路线计划”对接的合作规划》。在巴期间，郑栅洁主任还与巴方相关部门签署了《关于促进产业投资与合作 2024—2025 行动计划》《关于开展矿业可持续发展合作的谅解备忘录》《关于开展生物经济合作的谅解备忘录》《关于加强经济发展领域交流合作的谅解备忘录》《关于生态转型和绿色发展合作的谅解备忘录》和《关于加强数字经济合作的谅解备忘录》。
商务部印发《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》	商务部近日印发的《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》11 月 21 日对外发布。政策措施包括扩大出口信用保险承保规模和覆盖面；加大对外贸企业的融资支持力度；优化跨境贸易结算；促进跨境电商发展；扩大特色农产品等商品出口；支持关键设备、能源资源等产品进口；推动绿色贸易、边民互市贸易、保税维修创新发展；吸引和便利商务人员跨境往来；提升外贸海运保障能力，加强外贸企业用工服务等 9 条。措施要求，各地方要加大力度推进政策落实，外贸大省要勇挑大梁，更好发挥带动和支柱作用。商务部要会同有关部门和单位密切跟踪外贸运行情况，分析形势变化，加强督促检查，抓好外贸领域存量政策和增量政策落地落实，帮助外贸企业稳订单拓市场，为经济持续回升向好提供有力支撑。

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
2024/11/18	耀皮玻璃	股东增持公司股份结果的公告	2023年11月17日至2024年11月16日, 香港海建累计增持耀皮玻璃B股股份3,225,100股, 占耀皮玻璃已发行股份的0.3450%, 增持金额840,345.44美元, 增持平均价格为0.26美元/股。
2024/11/18	东鹏控股	股份回购完成暨股份变动的公告	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份18,201,164股, 占公司目前总股本的1.55%, 其中最高成交价为7.10元/股, 最低成交价为5.05元/股, 成交总金额为人民币115,003,177.50元(不含交易费用)。公司本次实际回购的时间区间为2024年5月15日至2024年10月28日。
2024/11/19	奥普科技	对全资子公司减资公告	为进一步合理利用公司资源, 提升资金使用效率, 公司拟对全资子公司浙江奥普减资人民币20,000万元, 减资完成后, 浙江奥普的注册资本将由30,000万元减少至10,000万元, 公司仍持有其100%股权, 不会导致公司合并报表范围发生变化。
2024/11/22	中国巨石	公司持股5%以上股东以专项贷款和自有资金增持公司股份计划的公告	振石集团拟增持公司股份。本次增持计划的实施期限为自本公告披露之日起12个月, 增持不设定价格区间, 增持总金额不低于人民币5亿元, 不超过人民币10亿元(以下简称“本次增持计划”)。

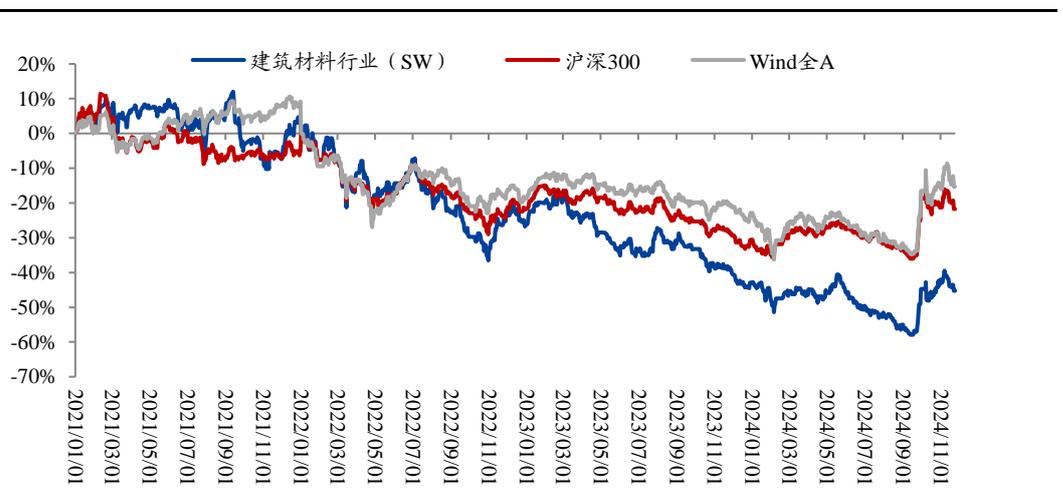
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-2.33%, 同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.60%、-2.08%, 超额收益分别为0.27%、-0.25%。

个股方面, 三维股份、国检集团、北京利尔、正威新材、友邦吊顶位列涨幅榜前五, 伟星新材、亚士创能、纳川股份、坤彩科技、\*ST嘉寓位列涨幅榜后五。

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	2024-11-22 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603033.SH	三维股份	13.98	18.27	20.87	5.80
603060.SH	国检集团	8.04	15.68	18.28	-29.43
002392.SZ	北京利尔	4.65	15.67	18.27	36.56
002201.SZ	正威新材	5.96	13.52	16.12	-53.80
002718.SZ	友邦吊顶	13.16	5.87	8.47	2.05

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	2024-11-22 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	12.67	-7.38	-4.78	-35.53
603378.SH	亚士创能	6.76	-7.40	-4.80	-84.17
300198.SZ	纳川股份	2.37	-10.57	-7.97	-12.22
603826.SH	坤彩科技	22.21	-14.87	-12.27	-40.54
300117.SZ	*ST嘉寓	1.22	-44.29	-41.69	-65.34

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>