

## 建筑材料行业跟踪周报

### 地产数据持续回暖

增持（维持）

2023年03月19日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitaotao@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 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- **本周（2023.3.11-2023.3.17，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.66%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.21%、-0.58%，超额收益分别为-0.45%、-0.08%。
- **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439元/吨，较上周-1元/吨，较2022年同期-75元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区，两广地区，东北地区，西北地区；较上周价格上升的地区：泛京津冀地区（+2元/吨）、中南地区（+2元/吨）；较上周价格下降的地区：西南地区（-18元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为58.7%，较上周+0.5pct，较2022年同期-0.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为65.3%，较上周+3.2pct，较2022年同期+5.5pct。**（2）玻璃：**本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1759元/吨，较上周+22元/吨，较2022年同期-507元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6160万重箱，较上周-576万重箱，较2022年同期+788万重箱。**（3）玻纤：**本周无碱2400tex直接纱成交中位数4069元/吨，较上周+69元/吨，较2022年同期-2081元/吨。

- **周观点：**1-2月狭义基建投资同比维持高增长（+9%），水泥（-0.6%）和钢铁（+5.6%）产量同比增速也回到了22年下半年的正常区间。地产数据持续回暖，销售（-3.6%）和竣工（+8.0%）面积同比增速均大幅改善，但地产企业到位资金仍同比下滑15%。从高频数据来看，积压需求释放对3月之前的数据有正面影响，因此中期地产回暖强度仍需观察，销售对拿地和新开工的传导能力仍需观察，尤其是民营地产主体的存量风险尚未完全出清。短期微观层面，消费建材，定制家居和厨电的数据反映出疫情复苏。工程建材的数据反映出需求复苏基建>市政>地产，而供给侧出清持续推动龙头企业的增长，保交楼仍无法明确预期。

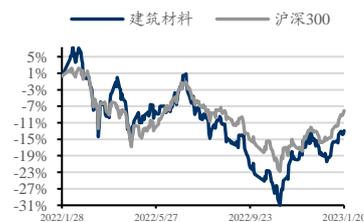
（1）零售端定价能力强、现金流好，龙头企业持续下沉渠道和提升品牌，推荐**伟星新材、兔宝宝、北新建材、箭牌家居、蒙娜丽莎、东鹏控股**。（2）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。（3）工程端供给侧持续出清，推荐**龙头坚朗五金、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、凯伦股份**等，建议关注**三棵树**。

弱复苏下主题投资更加受重视，推荐国企改革和一带一路相关标的，**天山股份、北新建材**等。

- **大宗建材方面：玻璃：**终端需求延续回暖，加工厂订单季节性增加，叠加终端小幅补库，产业链库存压力得到缓解。短期高库存下价格弹性尚弱，仍需等待需求继续上升或供给侧的进一步减量。中期来看，行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率甚至加快供给出清，2023年竣工需求有前期高开工体量支撑，随着终端需求的启动，将支持玻璃库存中枢显著下行，将推动全行业盈利修复，价格上涨空间可观。若保交付落地，库存去化斜率加快，价格弹性更大，叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配，企业盈利有望大幅修复。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

**玻纤：**短期需求恢复一般，库存仍存上行压力，价格阶段性承压，尚

#### 行业走势



#### 相关研究

《继续看好结构性复苏和消费建材》

2023-03-12

《弱刺激基调既定，结构性复苏持续》

2023-03-05

需等待终端需求的进一步回暖。中长期来看，行业盈利已处于底部，随着产能投放节奏放缓，稳增长政策发力带来的内需回升，供需平衡表有望持续修复，利好行业景气筑底回升。中期若外需韧性或者风电需求弹性超预期，有望带来行业库存的超预期去化和价格弹性。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。

**水泥：**本周水泥需求继续回升，同比略好于去年同期，基建是结构性亮点，其中华东、华南地区大部企业出货量达到8-9成水平，开窑后行业维持低库存仍需基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看，投资继续作为稳增长重要抓手，随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地，2022年四季度以来信贷持续改善，狭义基建投资尤其是交通投资明显加速，2023年基建实物需求有望迎来释放高峰，需求回升将利好景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，受益稳增长继续加码和地产景气改善，有望迎来估值修复，短期需求迎来季节性回升，价格上调节奏加快，叠加稳增长政策预期，是博弈水泥景气反弹的良好窗口期。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥、天山股份**等。

■ **装修建材方面：**年后复工部分品类经销渠道反馈出货速度加快，总体需求结构来看零售好于工程，非房好于地产，市场逐步回暖。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计23年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，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**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份**等。

■ **风险提示：**疫情超预期、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 .....	20
3.1. 行业政策点评.....	20
3.2. 行业数据点评.....	20
3.3. 行业新闻.....	23
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	24
4. 本周行情回顾 .....	25
5. 风险提示 .....	26

## 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（玻璃期货网）.....	15
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）.....	15
图 15:	.....	15
图 16:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 17:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
图 18:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 19:	缠绕直接纱主流报价.....	18
图 20:	G75 电子纱主流报价.....	18
图 21:	玻纤库存变动.....	18
图 22:	玻纤表观消费量.....	18
图 23:	国家统计局 2023 年 1-2 月建材相关数据.....	21
图 24:	公共财政收入同比变动情况（%）.....	22
图 25:	税收收入同比变动情况（%）.....	22
图 26:	公共财政支出同比变动情况（%）.....	23
图 27:	政府性基金收入同比变动情况（%）.....	23
图 28:	政府性基金支出同比变动情况（%）.....	23
图 29:	土地出让收入及安排支出同比变动情况（%）.....	23
图 30:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）.....	25
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:	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:	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:	消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	本周行业重要新闻.....	23
表 16:	本周板块上市公司重要公告.....	24
表 17:	板块涨跌幅前五.....	25
表 18:	板块涨跌幅后五.....	26

## 1. 板块观点

**(1) 水泥:** 本周水泥需求继续回升, 同比略好于去年同期, 基建是结构性亮点, 其中华东、华南地区大部企业出货量达到 8-9 成水平, 开窑后行业维持低库存仍需基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看, 投资继续作为稳增长重要抓手, 随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地, 2022 年四季度以来信贷持续改善, 狭义基建投资尤其是交通投资明显加速, 2023 年基建实物需求有望迎来释放高峰, 需求回升将利好景气中枢有望企稳回升, 旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部, 受益稳增长继续加码和地产景气改善, 有望迎来估值修复, 短期需求迎来季节性回升, 价格上调节奏加快, 叠加稳增长政策预期, 是博弈水泥景气反弹的良好窗口期。推荐受益沿江景气反弹, 中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等, 中长期推荐基建需求占比更高的北方区域产能占比较大的水泥标的, 如**冀东水泥、天山股份**等。

**(2) 玻璃:** 终端需求延续回暖, 加工厂订单季节性增加, 叠加终端小幅补库, 产业链库存压力得到缓解。短期高库存下价格弹性尚弱, 仍需等待需求继续上升或供给侧的进一步减量。中期来看, 行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率甚至加快供给出清, 2023 年竣工需求有前期高开工体量支撑, 随着终端需求的启动, 将支持玻璃库存中枢显著下行, 将推动全行业盈利修复, 价格上涨空间可观。若保交付落地, 库存去化斜率加快, 价格弹性更大, 叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配, 企业盈利有望大幅修复。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势, 叠加新业务拓展的估值弹性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

**(3) 玻纤:** 短期需求恢复一般, 库存仍存上行压力, 价格阶段性承压, 尚需等待终端需求的进一步回暖。中长期来看, 行业盈利已处于底部, 随着产能投放节奏放缓, 稳增长政策发力带来的内需回升, 供需平衡表有望持续修复, 利好行业景气筑底回升。中期若外需韧性或者风电需求弹性超预期, 有望带来行业库存的超预期去化和价格弹性。推荐**中国巨石**, 建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。

**(4) 装修建材:** 年后复工部分品类经销渠道反馈出货速度加快, 总体需求结构来看零售好于工程, 非房好于地产, 市场逐步回暖。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调, 预计 23 年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下, 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。

零售端依靠存量市场贡献增量, 加之定价能力强、现金流好, 是中长期的价值

之选，推荐伟星新材、北新建材，兔宝宝，建议关注三棵树。中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐坚朗五金、东方雨虹。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团，建议关注中国联塑、苏博特、公元股份等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/3/17	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	283	8.89	0.55	6.11	8.67	31.86	515.22	46.38	32.68
002271.SZ	东方雨虹*	821	42.05	23.43	34.75	42.38	19.53	35.05	23.63	19.38
600176.SH	中国巨石*	579	60.28	65.27	56.31	74.33	9.60	8.87	10.28	7.79
600801.SH	华新水泥*	345	53.64	36.63	50.48	56.39	6.44	9.43	6.84	6.12
601636.SH	旗滨集团*	271	42.34	13.49	21.65	26.09	6.40	20.09	12.52	10.39
600585.SH	海螺水泥*	1,557	332.67	180.37	230.01	266.18	4.68	8.63	6.77	5.85
000877.SZ	天山股份*	821	125.30	77.27	100.67	113.00	6.55	10.63	8.16	7.27
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.10	42.52	48.86	52.36	8.59	5.68	4.94	4.61
000672.SZ	上峰水泥*	120	21.76	12.29	16.75	19.25	5.54	9.80	7.19	6.26
600720.SH	祁连山	90	9.48	7.83	9.39	10.41	9.52	11.52	9.61	8.67
600449.SH	宁夏建材	82	8.01	-	-	-	10.28	-	-	-
000789.SZ	万年青	72	15.93	7.37	9.18	11.59	4.49	9.72	7.80	6.18
002233.SZ	塔牌集团	94	18.36	2.66	7.90	10.09	5.10	35.20	11.87	9.29
000012.SZ	南玻 A	204	15.29	21.04	25.19	32.00	13.33	9.69	8.10	6.37
600586.SH	金晶科技	130	13.07	5.23	8.98	12.32	9.92	24.81	14.45	10.53
600552.SH	凯盛科技	114	1.57	1.21	2.11	3.20	72.24	93.99	53.90	35.58
002080.SZ	中材科技	360	33.73	35.11	33.42	42.30	10.66	10.24	10.76	8.50
300196.SZ	长海股份	64	5.72	7.31	8.02	9.77	11.20	8.77	8.00	6.57
605006.SH	山东玻纤	53	5.46	5.27	5.50	6.38	9.61	9.96	9.55	8.24
603601.SH	再升科技*	54	2.49	2.05	2.63	3.39	21.47	26.13	20.37	15.80
002088.SZ	鲁阳节能	110	5.34	5.82	7.54	9.12	20.59	18.88	14.60	12.07
688398.SH	赛特新材	34	1.14	0.62	1.22	2.11	29.94	54.79	27.84	16.15
000786.SZ	北新建材*	476	35.10	31.59	37.44	43.05	13.56	15.07	12.72	11.06
002372.SZ	伟星新材*	379	12.23	13.02	16.19	18.88	30.99	29.11	23.41	20.08
002641.SZ	公元股份	59	5.77	3.79	5.02	6.24	10.15	15.45	11.67	9.39
300737.SZ	科顺股份*	139	6.73	3.47	6.39	8.54	20.66	40.05	21.75	16.28
300715.SZ	凯伦股份*	54	0.72	0.31	1.27	2.41	74.44	172.71	42.16	22.22
002798.SZ	帝欧家居*	29	0.69	2.99	4.91	6.75	41.83	9.67	5.89	4.28
003012.SZ	东鹏控股*	105	1.54	7.41	9.26	11.18	68.11	14.12	11.30	9.36
002918.SZ	蒙娜丽莎*	78	3.15	6.15	9.30	12.16	24.63	12.61	8.34	6.38
002398.SZ	垒知集团*	45	2.72	4.05	4.88	5.81	16.63	11.16	9.27	7.78
002043.SZ	兔宝宝*	94	7.12	6.27	7.49	9.14	13.27	15.06	12.61	10.33
603737.SH	三棵树	439	-4.17	5.26	9.46	13.59	-	83.38	46.36	32.27
603378.SH	亚士创能	49	-5.44	1.11	2.26	3.38	-	44.74	21.87	14.63
003011.SZ	海象新材	25	0.97	2.06	2.72	3.57	25.96	12.23	9.26	7.05

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	2023/3/17 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥*	1557	332.7	180.4	230.0	266.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.2	3.9	5.0	5.8
600801.SH	华新水泥*	345	53.6	36.6	50.5	56.4	42.2	42.2	42.2	42.2	6.6	4.5	6.2	6.9
000877.SZ	天山股份*	821	125.3	77.3	100.7	113.0	22.8	50.0	50.0	50.0	3.5	4.7	6.1	6.9
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.3	8.8	10.1	10.8
000672.SZ	上峰水泥*	120	21.8	12.3	16.8	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	5.4	3.0	4.1	4.7
600720.SH	祁连山	90	9.5	7.8	9.4	10.4	36.9	36.9	36.9	36.9	3.9	3.2	3.8	4.3
600449.SH	宁夏建材	82	8.0	-	-	-	32.2	32.2	32.2	32.2	3.1	-	-	-
000789.SZ	万年青	72	15.9	7.4	9.2	11.6	40.0	40.0	40.0	40.0	8.9	4.1	5.1	6.5
002233.SZ	塔牌集团	94	18.4	2.7	7.9	10.1	40.3	40.3	40.3	40.3	7.9	1.1	3.4	4.3
601636.SH	旗滨集团*	271	42.3	13.5	21.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	7.9	2.5	4.0	4.9

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

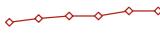
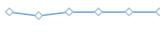
### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述:** 本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%，价格上涨地区有辽宁、山东以及河南地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域主要是四川、重庆、云南和西藏拉萨，幅度 20-50 元/吨。三月中旬，国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加 3 个百分点，同比高出近 6 个百分点，其中南方市场需求环比变化不大；东北地区受降温降雪影响，需求提升有限；华北地区提升至 6-8 成，西北地区恢复至 4-6 成。价格方面，由于一季度错峰生产接近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱，如西南地区市场供需压力再现，以及低价水泥跨区域流动，导致局部地区水泥价格出现震荡调整。

#### (1) 区域价格跟踪:

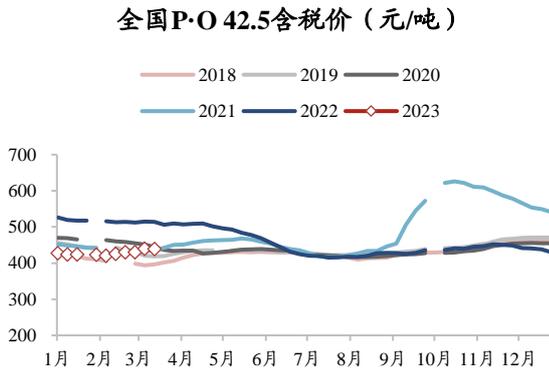
本周全国高标水泥市场价格为 439 元/吨，较上周-1 元/吨，较 2022 年同期-75 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区，两广地区，东北地区，西北地区；泛京津冀地区、中南地区环比价格上升 2 元/吨、2 元/吨；西南地区环比价格下降 18 元/吨。

表3: 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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		439	(1)	(75)	440	420	元/吨
-长三角		455	0	(86)	455	398	元/吨
-长江流域		434	0	(85)	434	391	元/吨
-泛京津冀		448	2	(103)	467	442	元/吨
-两广		470	0	(15)	470	413	元/吨
-华北地区		440	0	(93)	472	440	元/吨
-东北地区		430	0	(102)	437	430	元/吨
-华东地区		465	0	(71)	465	423	元/吨
-中南地区		473	2	(47)	473	431	元/吨
-西南地区		416	(18)	(35)	434	416	元/吨
-西北地区		408	0	(111)	408	398	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



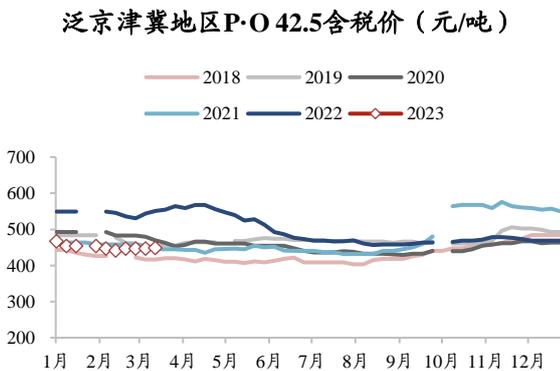
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



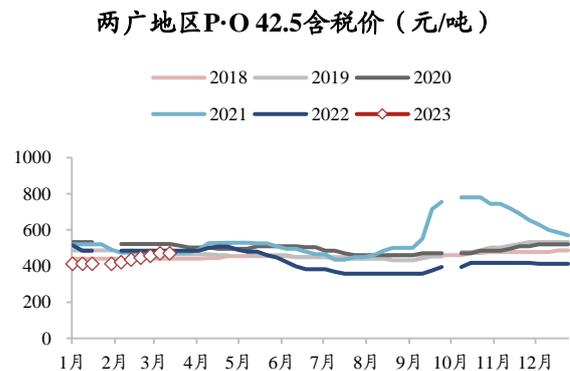
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 58.7%，较上周+0.5pct，较 2022 年同期-0.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 65.3%，较上周+3.2pct，较 2022 年同期+5.5pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

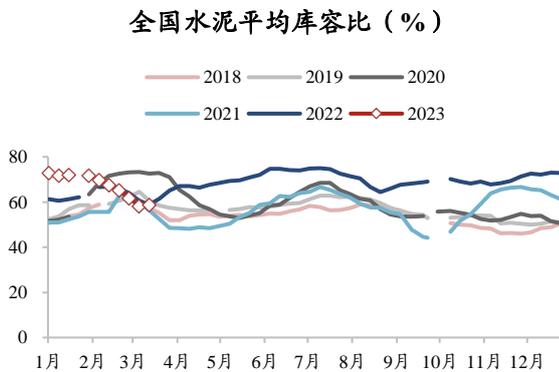
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		58.7	0.5	(0.2)	72.8	58.2	%/pct
-长三角		57.8	(2.3)	(7.9)	71.7	57.8	%/pct
-长江流域		55.7	(0.2)	(7.4)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		56.0	(0.2)	19.6	70.7	56.0	%/pct
-两广		55.7	2.0	(15.8)	65.0	53.7	%/pct
-华北地区		58.8	1.8	23.0	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		70.0	(1.7)	14.2	80.0	70.0	%/pct
-华东地区		57.3	(2.2)	(6.8)	72.8	57.3	%/pct
-中南地区		54.2	0.9	(10.2)	71.6	53.3	%/pct
-西南地区		57.8	2.2	(5.3)	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		57.0	2.3	(6.0)	74.0	54.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		65.3	3.2	5.5	65.3	7.0	%/pct
-长三角		85.7	4.7	23.3	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		80.8	2.3	14.6	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		61.7	9.0	6.3	61.7	5.8	%/pct
-两广		80.6	0.6	5.6	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		53.0	12.8	5.0	53.0	4.0	%/pct
-东北地区		25.0	1.7	10.0	25.0	0.0	%/pct
-华东地区		80.3	3.4	17.7	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		72.2	(0.8)	1.5	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		59.1	(1.9)	(10.7)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		38.7	6.0	9.0	38.7	0.7	%/pct

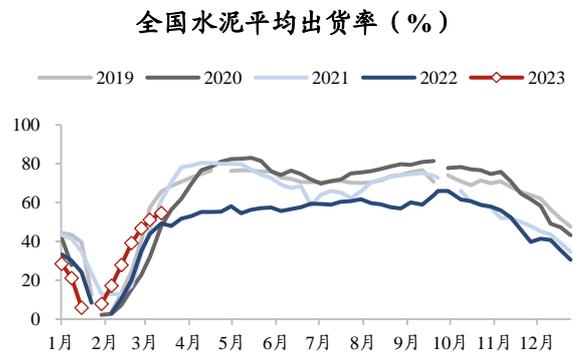
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



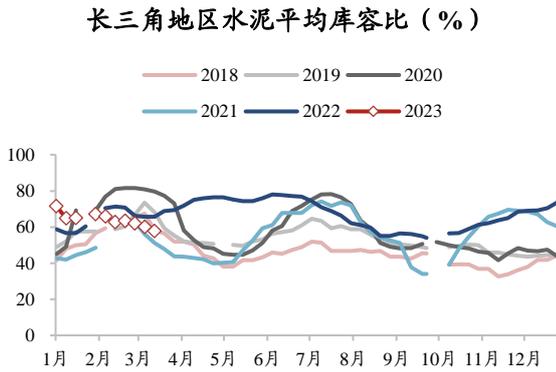
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



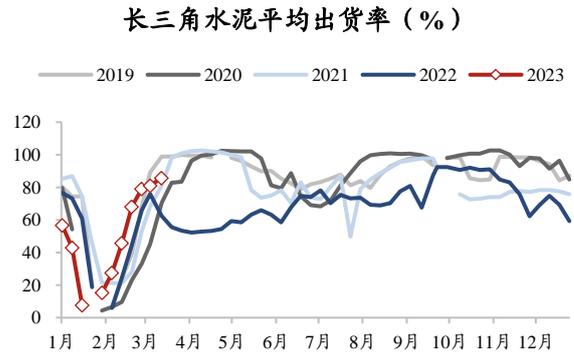
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



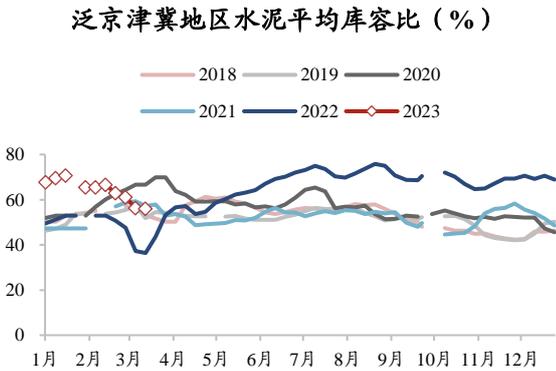
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



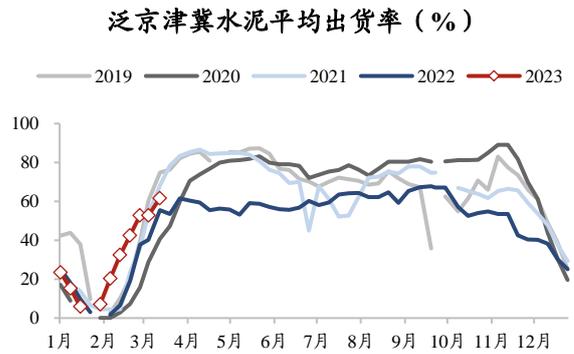
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



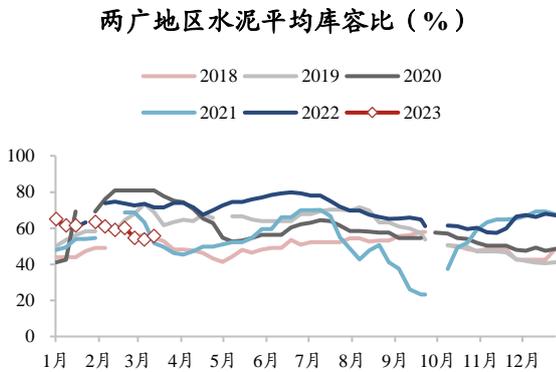
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



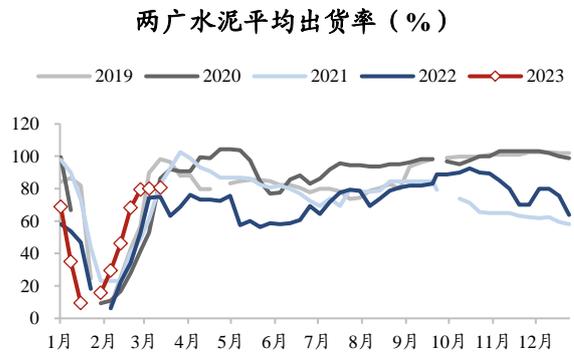
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-煤炭		369	(1)	(74)	370	350	元/吨
-长三角		386	0	(85)	386	328	元/吨
-长江流域		364	0	(84)	364	322	元/吨
-泛京津冀		379	2	(102)	397	372	元/吨
-两广		401	0	(14)	401	343	元/吨
-华北地区		371	0	(92)	402	371	元/吨
-东北地区		361	0	(101)	367	360	元/吨
-华东地区		396	0	(70)	396	353	元/吨
-中南地区		404	2	(46)	404	361	元/吨
-西南地区		347	(18)	(34)	365	347	元/吨
-西北地区		339	0	(110)	339	328	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	江西省内水泥企业一季度错峰生产即将结束, 截止本周还有20%待复产, 后期随着企业陆续恢复正常生产, 供给压力将会增加, 二季度具体错峰生产天数暂未公布。龙岩及厦漳泉地区水泥价格平稳, 天气晴好, 下游需求表现稳定, 企业发货在8成左右, 部分企业仍在执行一季度错峰生产, 库存暂无压力。
-华南地区	
-中南地区	中南地区水泥价格持续上涨。河南地区水泥价格开启第三轮上调10-30元/吨, 三轮累计上涨60-80元/吨, 价格上调主要是区域内企业仍在执行错峰生产, 水泥和熟料库存均降至低位。衡阳、永州等地水泥价格上涨未完全落实到位, 下游混凝土搅拌站资金紧张, 开工率较低, 水泥需求表现欠佳, 企业西南地区水泥价格涨跌互现。渝东北以及秀山地区水泥价格下调15-25元/吨, 下游需求恢复至6-7成后趋于稳定, 虽然部分企业熟料生产线仍在执行错峰生产, 但因库存偏高, 企业为增加销量, 陆续下调价格。贵州省内企业增加错峰生产天数, 但供需矛盾仍旧较大, 后期水泥价格有趋弱可能。
-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:** 本周浮法玻璃市场交投氛围良好, 多地价格上涨, 但涨幅相对有限。周内浮法厂涨价氛围偏浓, 加工厂进一步补货, 带动浮法厂降库。目前看, 下游加工厂稍有备货, 但整体持货量仍低, 订单无明显改善下, 进一步补货动力受限制, 预计下周市场交投将有所放缓。但部分区域浮法厂库存压力已经有所缓解, 市场供需结构尚可, 预计短线价格或暂偏稳运行。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1759 元/吨, 较上周+22 元/吨, 较

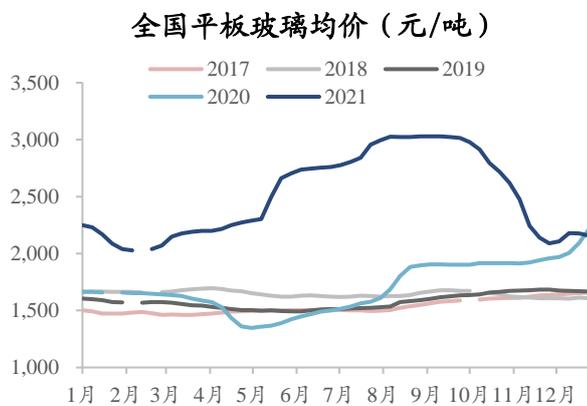
2022年同期-507元/吨。

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		1759	22	(507)	1762	1653	元/吨
-华北地区		1542	13	(549)	1612	1516	元/吨
-华东地区		1830	24	(546)	1830	1730	元/吨
-华中地区		1658	12	(535)	1694	1596	元/吨
-华南地区		1994	68	(407)	1994	1755	元/吨

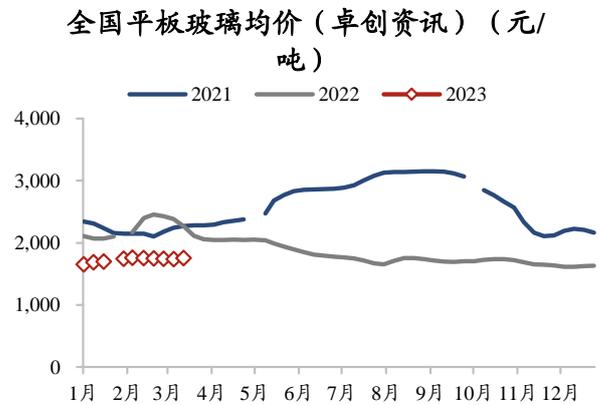
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



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6160万重箱,较上周-576万重箱,较2022年同期+788万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

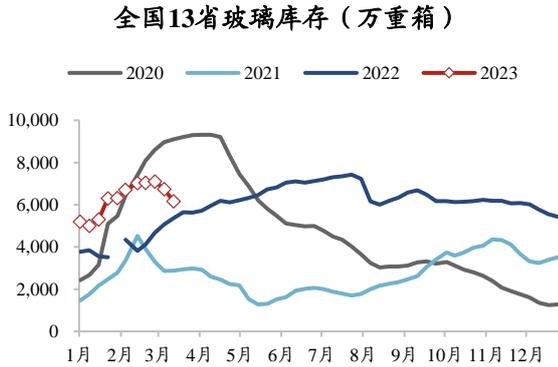
样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
8省库存		4562	(465)	355	5325	3764	万重箱
13省库存		6160	(576)	788	7102	5008	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
13省当周		2134	210	792	2134	546	万重箱
13省年初至今		16369	--	(28)	--	--	万重箱

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15:

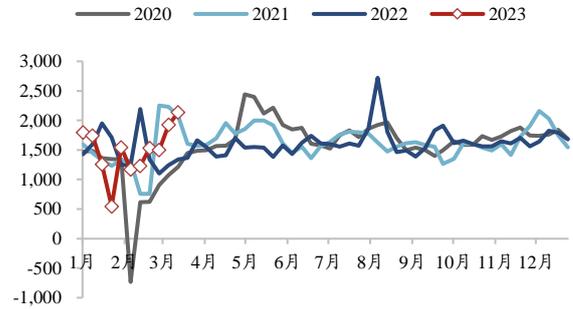
图17: 样本13省玻璃表观消费量

图16: 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

样本13省玻璃表观消费量 (万重箱)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

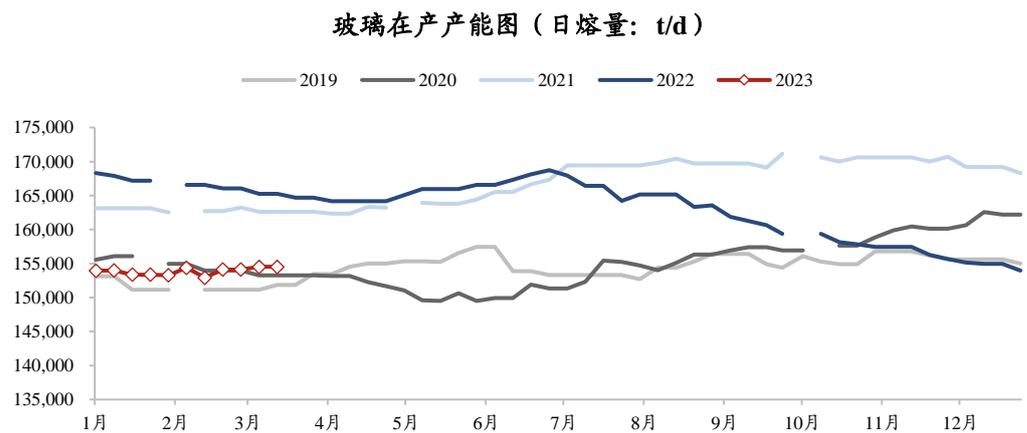
(3) 产能变动:

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻		143370	(600)	(11940)	145720	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11160	600	1200	11160	8260	吨/日
开工率 (总产能)		65.67	0.00	65	65.67	65.02	%/pct
开工率 (有效产能)		82.03	0.00	81	82.03	81.00	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		263	14	(753)	338	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		574	24	(440)	574	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:

**无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱市场价格整体延续淡稳趋势, 多数厂虽报价稳定, 但成交多存小幅可谈空间。部分产品出货较前期稍好转, 但整体产销仍显一般。中下游仍按需少量采购为主, 部分贸易商适当逢低备货。需求端看, 当前多数下游开工恢复仍较缓慢, 加之当前中下游订单情况表现不一, 短期下游备货仍显谨慎。结合池窑厂库存高位情况下, 不乏部分厂针对部分客户执行一单一谈操作, 但成本端支撑下, 主流产品价格大概率维稳运行。截至3月16日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4200元/吨不等, 全国均价在4069.13元/吨, 含税主流送到, 环比上一周均价(4077.83)下调0.21%, 同比下跌34.02%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱2400tex直接纱报3800-4200元/吨, 无碱2400texSMC纱报4600-5200元/吨, 无碱2400tex喷射纱报6600-7600元/吨, 无碱2400tex毡用合股纱报4400-4700元/吨, 无碱2400tex板材纱报4700-5000元/吨, 无碱2000tex热塑直接纱报4800-6000元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

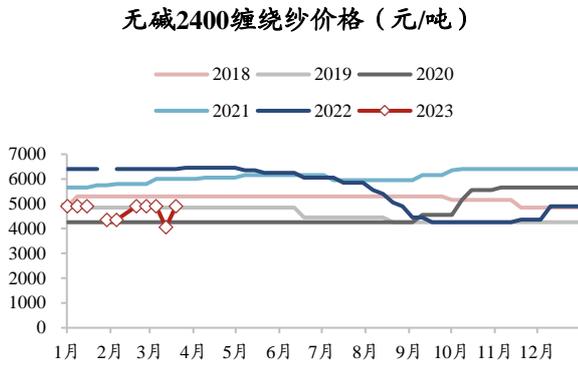
**电子纱市场:** 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显一般, 部分大厂因库存高位, 实际成交相对灵活。周内多数厂电子纱及电子布价格均报稳, 厂家存一定挺价心态。需求端来看, 下游PCB市场整体开工率仍不高, 且成品库存较高下, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等, 环比基本持平, 较上周变动不大; 电子布当前主流报价基本维持3.6-3.7元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		4069	69	(2081)	4150	4000	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3900)	5250	4900	元/吨
喷射纱2400tex		7100	0	(2650)	7250	7100	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
G75纱		8050.0	0.0	(1700.0)	10100.0	8050.0	元/吨
电子布		3.7	(0.1)	(0.1)	4.4	3.7	元/米

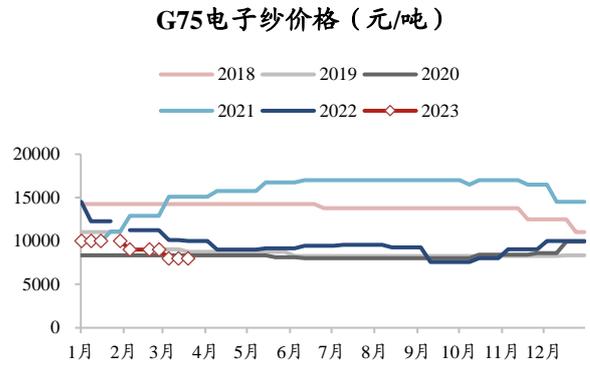
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: G75 电子纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

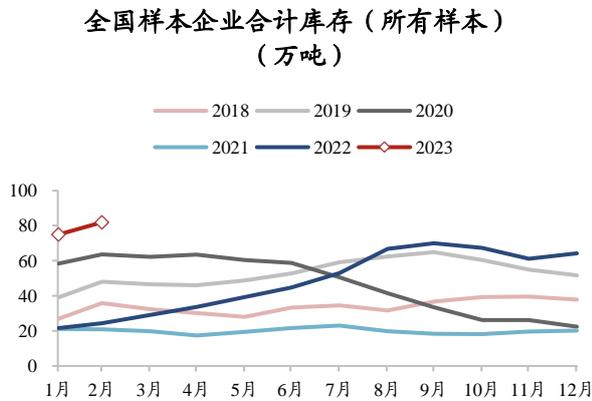
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年2月	较2023年1月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本	◆◆◆◆◆	82.0	7.0	57.6	82.0	75.0	万吨
不变样本	◆◆◆◆◆	77.0	6.5	53.6	77.0	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年2月	较2023年1月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本	◆◆◆◆◆	30.6	1.0	(1.8)	30.6	29.7	万吨
不变样本	◆◆◆◆◆	25.9	(0.4)	(2.1)	26.3	25.9	万吨

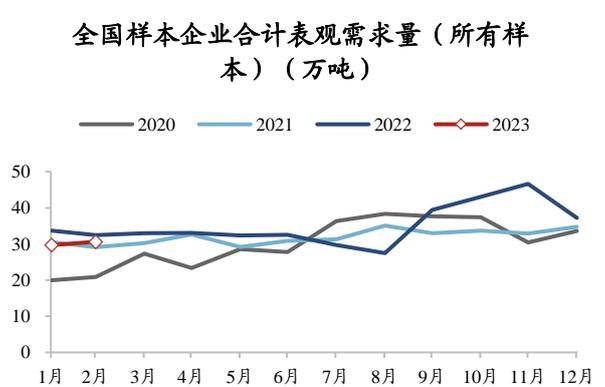
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图21: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图22: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年2月	较2023年1月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		674	12	57	674	662	万吨/年
在产-粗纱		572	12	50	572	560	万吨/年
在产-电子纱		102	0	6	102	102	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: 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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9400	0	(900)	9600	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8700	100	(1800)	8700	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6122	(69)	(2824)	6367	6122	元/吨
环氧乙烷		7200	0	(1000)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	100	4000	4000	元/吨
WTI		67	(10)	(38)	82	67	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) 中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25pct

**点评:** 本次降准为全行业普降 0.25pct, 降准落地体现央行稳增长、呵护流动性的信号意义, 将为实体经济回暖提供流动性支持。

#### 3.2. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 1-2 月国民经济数据

**点评:** 基建投资维持较快增速, 1-2 月狭义基建投资累计同比增速+9.0%, 反映财政支出和政策性金融工具发力的成效, 其中交通大类和水利、环境和公共设施管理大类投资累计同比增速分别为+9.2%/+9.8%, 说明重点工程和市政领域投资落地情况较好, 支撑后续实物需求。地产销售和投资、新开工单月同比降幅放缓, 竣工面积单月同比回到正增长, 反映地产行业信心修复, 购房需求回暖, 后续有望进一步传导至新房销售和开工端。反映在建材品类上, 水泥产量、建筑及装潢材料零售 1-2 月单月同比降幅收窄分别至-0.6%/-0.9%, 我们认为负增长主要受 1 月疫情因素影响, 预计后续随着基建实物需求的进一步落地和地产销售的回暖, 有望回到正增长。

图23: 国家统计局 2023 年 1-2 月建材相关数据

▼固定资产投资累计同比		23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3
固定资产投资 (不含农户)		5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%	6.2%	6.8%	9.3%
制造业投资		8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%	12.2%	15.6%
房地产开发投资		-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%	0.7%
基建投资 (不含电力)		9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	6.7%	6.5%	8.5%
基建投资		12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%	8.2%	8.3%	10.5%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%	11.5%	13.0%	19.3%
交通运输、仓储和邮政业		9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%	6.9%	7.4%	9.6%
水利、环境和公共设施管理业		9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.2%	8.0%
▼建材品类累计同比		23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3
水泥产量		-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%	-15.3%	-14.8%	-12.1%
平板玻璃产量		-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%	2.0%
建筑及装饰材料零售		-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%	-2.4%	-0.7%	3.8%
粗钢产量		5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%	-8.7%	-10.3%	-10.5%
国内挖掘机销量		-41.1%	-44.6%	-43.7%	-46.4%	-48.3%	-49.9%	-51.3%	-53.0%	-54.7%	-56.1%	-54.3%
家具类零售额		5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%	-9.6%	-8.9%	-7.1%
▼建材品类当月同比		23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3
水泥产量		-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%	-17.0%	-18.9%	-5.6%
平板玻璃产量		-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%	-0.2%	-1.4%	2.2%
建筑及装饰材料零售		-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-11.7%	0.4%
粗钢产量		5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	-5.2%	-6.4%
国内挖掘机销量		-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%	-44.8%	-61.0%	-63.6%
家具类零售额		5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%	-12.2%	-14.0%	-8.8%
▼地产累计同比		23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3
房地产开发投资完成额		-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%	0.7%
房屋新开工面积		-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%	-30.6%	-26.3%	-17.5%
房屋竣工面积		8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%	-15.3%	-11.9%	-11.5%
商品房销售面积		-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%	-23.6%	-20.9%	-13.8%
商品房销售面积:住宅		-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%	-28.1%	-25.4%	-18.6%
房地产开发企业到位资金		-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%	-25.8%	-23.6%	-19.6%
-国内贷款		-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%	-26.0%	-24.4%	-23.5%
-自筹资金		-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-7.2%	-5.2%	-4.8%
-定金及预收款		-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%	-39.7%	-37.0%	-31.0%
-个人按揭贷款		-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%	-27.0%	-25.1%	-18.8%
▼地产单月同比		23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3
房地产开发投资完成额		-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	-9.4%	-7.8%	-10.1%	-2.4%
房屋新开工面积		-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	-45.1%	-41.8%	-44.2%	-22.2%
房屋竣工面积		8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	-40.7%	-31.3%	-14.2%	-15.5%
商品房销售面积		-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	-18.3%	-31.8%	-39.0%	-17.7%
商品房销售面积:住宅		-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%	-21.8%	-36.6%	-42.4%	-23.2%
房地产开发企业到位资金		-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%	-23.6%	-33.4%	-35.5%	-23.0%
-国内贷款		-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%	-32.1%	-34.0%	-28.0%	-29.7%
-自筹资金		-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%	-17.5%	-13.2%	-6.6%	-2.3%
-定金及预收款		-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%	-30.8%	-48.7%	-53.0%	-37.5%
-个人按揭贷款		-15.2%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%	-22.6%	-19.7%	-34.4%	-42.4%	-22.1%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

(2) 财政部发布 1-2 月财政收支情况

(1) 全国一般公共预算收支情况

1-2 月累计，全国一般公共预算收入 45642 亿元，同比下降 1.2%。其中，中央一般公共预算收入 21750 亿元，同比下降 4.5%；地方一般公共预算本级收入 23892 亿元，同比增长 2%。全国税收收入 39412 亿元，同比下降 3.4%；非税收入 6230 亿元，同比增长 15.6%。

1-2 月累计，全国一般公共预算支出 40898 亿元，同比增长 7%。其中，中央一般公共预算本级支出 4236 亿元，同比增长 8.7%；地方一般公共预算支出 36662 亿元，同比增长 6.8%。

(2) 全国政府性基金预算收支情况

1-2 月累计，全国政府性基金预算收入 6965 亿元，同比下降 24%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 642 亿元，同比增长 6.2%；地方政府性基金预算本级收入 6323 亿元，同比下降 26.1%，其中，国有土地使用权出让收入 5627 亿元，同比下降 29%。

1-2 月累计，全国政府性基金预算支出 12493 亿元，同比下降 11%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 171 亿元，同比增长 19.5%；地方政府性基金预算支出 12322 亿元，同比下降 11.3%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 7848 亿元，同比下降 15.7%。

图 24: 公共财政收入同比变动情况 (%)



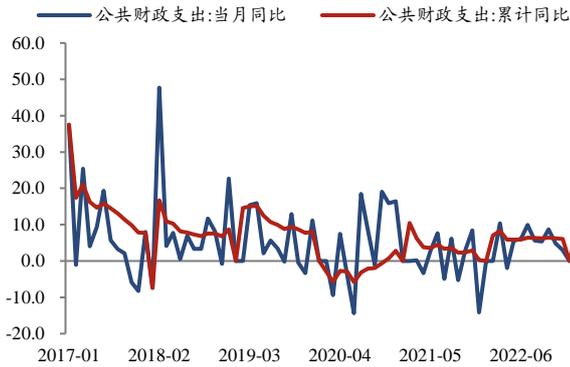
数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所

图 25: 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26: 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27: 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28: 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29: 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:** 财政继续前置发力, 1-2月一般公共预算支出同比增长7%, 优于收入端, 其中与基建相关性较强的节能环保、城乡社区、农林水、交通运输支出分别同比-5%/+0.7%/+11.4%/-0.2%, 略弱于整体, 后续随着重大项目的推进、政策性金融工具的落地, 基建类支出增速有望回升。此外, 专项债发行前置对政府性基金预算支出端也形成一定支撑, 但土地出让收入的负向影响比较明显, 有待继续修复。

### 3.3. 行业新闻

表15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	甘肃发布 2022 年水泥熟料生产线现状清单, 拟拆除 7 条生产线。	数字水泥网	2023/3/13
水泥	宁夏一 4000t/d 二代新型干法节能环保绿色智能示范项目投产, 总投资 5 亿元。	数字水泥网	2023/3/13
水泥	2022 年全年湖南散装水泥供应量 6900 多万吨。	数字水泥网	2023/3/13

建材	湖北：政府采购助推绿色建材高质量发展。	中国建材报	2023/3/13
水泥	海关总署：对进口水泥检验实施采信管理。	财联社	2023/3/14
水泥	安徽公示一条熟料生产线迁建情况，拆二建一。	数字水泥网	2023/3/14
水泥	山东工信厅公示两家水泥企业置换情况，拟建年产能共 200 万吨。	数字水泥网	2023/3/14
水泥	山东山东生态厅等四部门联合印发《山东省产品碳足迹评价工作方案（2023-2025 年）》，涉水泥行业。	数字水泥网	2023/3/15
水泥	山东一年产 70 万吨水泥粉磨项目补齐产能公示。	数字水泥网	2023/3/15
水泥	山东省工信厅公示两家水泥粉磨项目产能置换情况，置换比例 2:1。	数字水泥网	2023/3/15
水泥	国家统计局：2023 年 1-2 月全国水泥产量 1.99 亿吨，同比下降 0.6%。	数字水泥网	2023/3/15
水泥	金隅冀东水泥新型建材产业园项目预计 4 月投产。	数字水泥网	2023/3/16
水泥	1-2 月全国水泥产量略低于去年同期。	数字水泥网	2023/3/16
水泥	广西：水泥行业 7 个项目列入 2023 年第一批“千企技改”工程项目计划。	数字水泥网	2023/3/17
建材	湖南金磊南方水泥绿色建材产业园项目预计年底前投产。	数字水泥网	2023/3/17
建材	两部门：加快制定修订一批重点领域节能标准。	财联社	2023/3/17

数据来源：数字水泥网，东吴证券研究所

### 3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表16：本周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
2023/3/13	科顺股份	关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告	两次回购股份计划累计回购股份 12,936,636 股，占公司目前总股本的 1.10%。
2023/3/13	华新水泥	须予披露交易收购目标公司股权的公告	全资子公司华新（香港）拟收购阿曼水泥生产制造商 Oman Cement Company 的 59.58% 股权，交易对价 1.931 亿美元。
2023/3/14	松霖科技	关于债券持有人可转债持有比例变动达到 10%的公告	控股股东一致行动人周华松先生、吴文利女士共计减持松霖转债 77.52 万张，占发行总量的 12.71%。
2023/3/16	上峰水泥	关于 2023 年度使用部分自有资金进行新经济股权投资的公告	计划使用不超过 5 亿元额度进行新经济股权投资，并授权公司经营管理层负责具体项目的实施等相关事宜。
2023/3/17	旗滨集团	关于全资孙公司通过高新技术企业认定的公告	广东节能收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》
2023/3/17	塔牌集团	2022 年年度报告摘要公告	实现营业收入 60.35 亿元，较上年同期-21.76%；实现归母净利润 2.66 亿元，较上年同期-85.50%

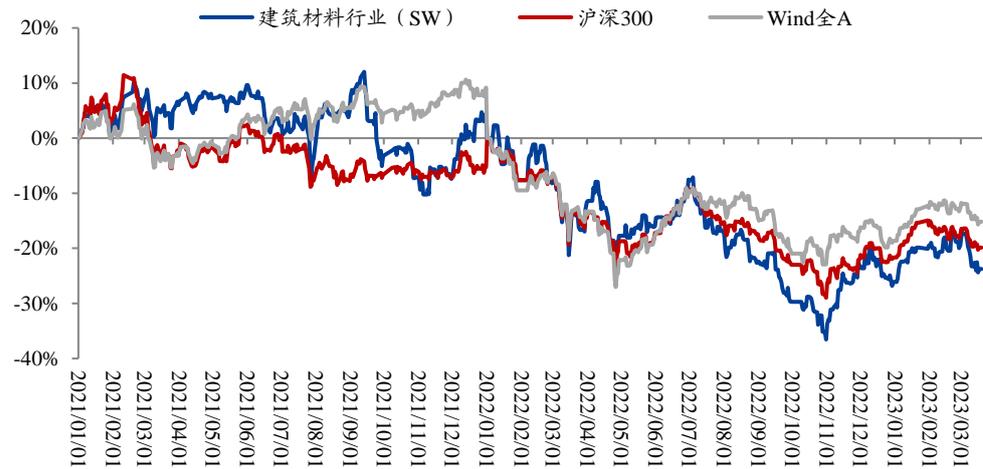
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.66%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.21%、-0.58%，超额收益分别为-0.45%、-0.08%。

个股方面，立方数科、宁夏建材、国统股份、西部建设、冀东水泥位列涨幅榜前五，海螺新材、帝欧家居、金刚光伏、凯胜股份、蒙娜丽莎位列涨幅榜后五。

图30：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17：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-3-17 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	8.00	20.30	21.54	86.48
600449.SH	宁夏建材	17.22	18.27	19.51	45.07
002205.SZ	国统股份	12.49	7.03	8.27	13.44
002302.SZ	西部建设	8.41	6.46	7.70	16.00
000401.SZ	冀东水泥	9.08	3.06	4.31	10.33

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-3-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000619.SZ	海螺新材	6.77	-5.71	-4.47	6.78
002798.SZ	帝欧家居	7.51	-6.01	-4.76	-0.53
300093.SZ	金刚光伏	37.17	-6.16	-4.92	-13.24
600552.SH	凯盛科技	12.04	-6.38	-5.13	30.30
002918.SZ	蒙娜丽莎	18.68	-6.65	-5.40	3.89

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5. 风险提示

疫情超预期、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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

