

## 建筑材料行业跟踪周报

### 弱 beta 预期下存在一些相对强的细分赛道

增持（维持）

2023年04月16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 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

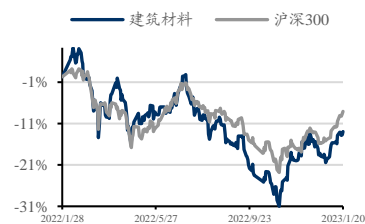
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- **本周（2023.4.10-2023.4.14，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.40%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.76%、-0.54%，超额收益分别为-0.64%、-0.86%。
- **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430.8元/吨，较上周-2.7元/吨，较2022年同期-77.5元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：西南地区（+4.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-11.3元/吨）、长江流域地区（-5.7元/吨）、泛京津冀地区（-5.0元/吨）、华北地区（-6.0元/吨）、华东地区（-7.9元/吨）、中南地区（-2.5元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为69.0%，较上周+1.6pct，较2022年同期+1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为62.8%，较上周+8.3pct，较2022年同期+0.1pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1851.9元/吨，较上周+28.7元/吨，较2022年同期-194.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5012万重箱，较上周-334万重箱，较2022年同期-946万重箱。（3）**玻纤：**无碱2400tex直接纱成交中位数3950元/吨，较上周-50元/吨，较2022年同期-2200元/吨。
- **周观点：**两会之后，3月经济复苏脉冲之后有所回落，强复苏预期转为弱复苏预期，顺周期地产链相关个股也经历一轮回调。但我们认为预期差已经出现，本轮地产缩量的影响已经接近尾声，一方面地产销售同比持续转正，新开工同比降幅明显收窄，尤其是民营地产单3月销售同比降幅收窄之后转正可期，Q4债券到期量将再下降一半，融资和现金再投资的能力将大幅增加。另一方面地产链竞争格局得到优化，龙头已重启增长，零售端利润拐点已现，Q2~3工程端可见利润拐点，但PS估值仍处于中低位。另外从过往几轮周期来看，地产销售转正都是地产链beta的开始。本轮alpha属性更加明显，继续沿着先零售后工程再大宗的投资脉络，推荐**伟星新材、志特新材、坚朗五金、东方雨虹、旗滨集团、华新水泥、海螺水泥**。
- **周观点：**在中长周期维度，国内建筑产品仍存在较大的升级空间，还有较多渗透率仍处于10%以下的细分品类，比如隔震橡胶支座、智能马桶、系统窗、新风系统、全屋净水系统等等，这些细分赛道在持续跑赢行业。总量来看，当下时点我们认为本轮地产缩量的影响已经接近尾声，后面复苏存在超预期可能性。一方面地产加杠杆的能力和意愿回升。另一方面地产链竞争格局得到优化，Q2~3工程端可见利润拐点。另外从过往几轮周期来看，地产销售转正都是地产链beta的开始。  
（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、蒙娜丽莎、东鹏控股**，建议关注**箭牌家居**。（2）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**。（3）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**。  
弱复苏下主题投资更加受重视，国企改革和一带一路相关标的有**天山股份、北新建材**等。
- **大宗建材方面：** **玻璃：**我们看好后期玻璃涨价超预期，中期盈利弹性可观。近期玻璃在3月下游社会库存已有明显补库的背景下继续超预期去库，反映产业链信心增强非常明显。尽管短期需求弱复苏，但供给同比仍有8%的削减，支撑行业库存去化的趋势。前期高库存+需求弱复苏下，产业链信心较弱，产销率持续好转，但价格弹性弱，当前由于持续性的产销好转，全国库存已经回落到接近中位水平，沙河、

#### 行业走势



#### 相关研究

《顺周期地产链的复苏仍可期待》

2023-04-02

《顺周期地产链存在补涨机会》

2023-03-26

湖北等产能重地的厂商快速去化至警戒库存甚至之下，厂家提价信心增强，行业涨价预期较高，带动下游拿货意愿积极性明显提高。我们认为在中位库存+需求季节性提升+产业链信心支撑下，我们看好4、5月份玻璃去库和涨价超预期，随着下半年纯碱价格下跌+旺季涨价，若保交付落地，盈利弹性可观。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**：短期需求缓慢恢复，但库存压力尚未出现明显缓解之前价格上升动力尚显不足。我们判断中期仍是一个供需平衡持续修复的过程，得益于产能投放节奏放缓，稳增长政策发力带来的内需回升，价格弹性的增强仍需看到库存加速去化。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**：本周水泥出货有所恢复，主要得益于雨水影响减轻，基建是结构性亮点，但资金链紧张仍对需求强度形成制约。短期来看，开窑后行业库存有所反复，价格涨跌互现，说明对于产能过剩地区，库存稳定在低位以及价格的持续上涨仍然需要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。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、市场格局优化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**：Q1部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快，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2023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**：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.....	21
3.3. 行业重要新闻.....	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.....	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.....	18
图 18:	G75 电子纱主流报价.....	18
图 19:	玻纤库存变动.....	18
图 20:	玻纤表观消费量.....	18
图 21:	新增人民币贷款结构 (亿元).....	22
图 22:	新增企业端信贷结构 (亿元).....	22
图 23:	新增居民端信贷结构 (亿元).....	22
图 24:	M1 与 M2 同比增速 (%).....	22
图 25:	社融存量同比增速 (%).....	23
图 26:	单月社融增量结构 (亿元).....	23
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).....	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.....	25

## 1. 板块观点

**(1) 水泥:** 本周水泥出货有所恢复, 主要得益于雨水影响减轻, 基建是结构性亮点, 但资金链紧张仍对需求强度形成制约。短期来看, 开窑后行业库存有所反复, 价格涨跌互现, 说明对于产能过剩地区, 库存稳定在低位以及价格的持续上涨仍然需要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。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、市场格局优化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:** 我们看好后期玻璃涨价超预期, 中期盈利弹性可观。近期玻璃在3月下游社会库存已有明显补库的背景下继续超预期去库, 反映产业链信心增强非常明显。尽管短期需求弱复苏, 但供给同比仍有8%的削减, 支撑行业库存去化的趋势。前期高库存+需求弱复苏下, 产业链信心较弱, 产销率持续好转, 但价格弹性弱, 当前由于持续性的产销好转, 全国库存已经回落到接近中位水平, 沙河、湖北等产能重地的厂商快速去化至警戒库存甚至之下, 厂家提价信心增强, 行业涨价预期较高, 带动下游拿货意愿积极性明显提高。我们认为在中位库存+需求季节性提升+产业链信心支撑下, 我们看好4、5月份玻璃去库和涨价超预期, 随着下半年纯碱价格下跌+旺季涨价, 若保交付落地, 盈利弹性可观。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:** 短期需求缓慢恢复, 但库存压力尚未出现明显缓解之前价格上升动力尚显不足。我们判断中期仍是一个供需平衡持续修复的过程, 得益于产能投放节奏放缓, 稳增长政策发力带来的内需回升, 价格弹性的增强仍需看到库存加速去化。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:** Q1部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快, 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	2023/4/14		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*	264	8.89	0.55	6.11	8.67	29.71	480.38	43.24	30.47	
002271.SZ	东方雨虹*	827	42.05	23.43	34.75	42.38	19.66	35.29	23.79	19.51	
600176.SH	中国巨石*	594	60.28	66.10	54.33	68.09	9.86	8.99	10.94	8.73	
600801.SH	华新水泥*	336	53.64	26.99	39.19	46.18	6.26	12.45	8.57	7.27	
601636.SH	旗滨集团*	294	42.34	13.49	21.65	26.09	6.95	21.80	13.58	11.27	
600585.SH	海螺水泥*	1,516	332.67	156.61	170.21	206.16	4.56	9.68	8.91	7.35	
000877.SZ	天山股份*	798	125.30	45.42	55.52	78.47	6.37	17.57	14.37	10.17	
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.10	13.58	17.86	25.16	8.57	17.74	13.48	9.57	
000672.SZ	上峰水泥*	119	21.76	12.29	16.75	19.25	5.47	9.68	7.10	6.18	
600720.SH	祁连山	87	9.48	7.58	8.71	9.08	9.14	11.42	9.95	9.54	
600449.SH	宁夏建材	80	8.01	5.29	5.96	6.47	10.04	15.21	13.49	12.43	
000789.SZ	万年青	72	15.93	7.37	9.18	11.59	4.52	9.77	7.84	6.21	
002233.SZ	塔牌集团	97	18.36	2.66	7.74	9.45	5.29	36.45	12.54	10.27	
000012.SZ	南玻 A	203	15.29	21.12	26.06	29.29	13.25	9.60	7.78	6.92	
600586.SH	金晶科技	121	13.07	3.56	7.83	10.99	9.22	33.88	15.40	10.97	
600552.SH	凯盛科技	129	1.57	1.40	2.12	3.08	81.90	91.89	60.82	41.93	
002080.SZ	中材科技	399	33.73	35.11	35.97	43.39	11.83	11.37	11.09	9.20	
300196.SZ	长海股份	65	5.72	8.17	6.83	8.80	11.34	7.94	9.50	7.38	
605006.SH	山东玻纤	52	5.46	5.27	5.50	6.38	9.49	9.83	9.43	8.13	
603601.SH	再升科技*	54	2.49	2.05	2.63	3.39	21.58	26.26	20.47	15.88	
002088.SZ	鲁阳节能	108	5.34	5.82	7.54	9.12	20.20	18.53	14.32	11.84	
688398.SH	赛特新材	33	1.14	0.62	1.16	2.14	29.01	53.09	28.40	15.39	
000786.SZ	北新建材*	451	35.10	31.36	37.39	42.56	12.86	14.39	12.07	10.61	
002372.SZ	伟星新材*	379	12.23	13.02	16.19	18.88	31.01	29.14	23.43	20.09	
002641.SZ	公元股份	62	5.77	2.79	4.74	6.21	10.76	22.25	13.09	10.00	
300737.SZ	科顺股份*	139	6.73	3.47	6.39	8.54	20.73	40.19	21.83	16.33	
300715.SZ	凯伦股份*	55	0.72	0.31	1.27	2.41	76.21	176.81	43.16	22.74	
002798.SZ	帝欧家居*	28	0.69	2.99	4.91	6.75	40.16	9.28	5.65	4.11	
003012.SZ	东鹏控股*	103	1.54	7.41	9.26	11.18	67.35	13.96	11.17	9.25	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	81	3.15	-3.81	5.12	6.12	25.81	-	15.87	13.28	
002398.SZ	垒知集团*	45	2.72	2.11	4.12	4.95	16.60	21.41	10.96	9.12	
002043.SZ	兔宝宝*	96	7.12	6.27	7.49	9.14	13.43	15.24	12.76	10.46	
603737.SH	三棵树	428	-4.17	4.73	9.46	13.59	-	90.42	45.21	31.47	
603378.SH	亚士创能	46	-5.44	1.11	2.26	3.38	-	41.22	20.15	13.48	
003011.SZ	海象新材	24	0.97	2.06	2.72	3.57	25.15	11.85	8.97	6.83	

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	2023/4/14	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥*	1516	332.7	156.6	170.2	206.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.4	3.5	3.8	4.6
600801.SH	华新水泥*	336	53.6	27.0	39.2	46.2	42.2	42.2	42.2	42.2	6.7	3.4	4.9	5.8
000877.SZ	天山股份*	798	125.3	45.4	55.5	78.5	22.8	50.0	50.0	50.0	3.6	2.8	3.5	4.9
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.1	13.6	17.9	25.2	70.9	50.0	50.0	50.0	8.3	2.8	3.7	5.2
000672.SZ	上峰水泥*	119	21.8	12.3	16.8	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	5.4	3.1	4.2	4.8
600720.SH	祁连山	87	9.5	7.6	8.7	9.1	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	3.2	3.7	3.9
600449.SH	宁夏建材	80	8.0	5.3	6.0	6.5	32.2	32.2	32.2	32.2	3.2	2.1	2.4	2.6
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	6.4
002233.SZ	塔牌集团	97	18.4	2.7	7.7	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	7.6	1.1	3.2	3.9
601636.SH	旗滨集团*	294	42.3	13.5	21.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	7.3	2.3	3.7	4.5

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回落, 跌幅为 0.6%。价格下调地区主要是北京、上海、江苏、浙江、福建和湖北, 幅度 10-30 元/吨; 价格上涨区域为重庆, 幅度 20 元/吨。四月中旬, 随着天气好转, 水泥市场需求有所恢复, 全国水泥企业出货率环比提升 8 个百分点, 但由于房地产市场不景气, 以及下游资金短缺, 水泥需求整体处于弱势运行态势, 库存持续攀升, 导致价格震荡下行。鉴于各地水泥企业正在积极开展二季度错峰生产工作, 预计后期水泥价格将会趋于稳定或小幅调整为主。

#### (1) 区域价格跟踪:

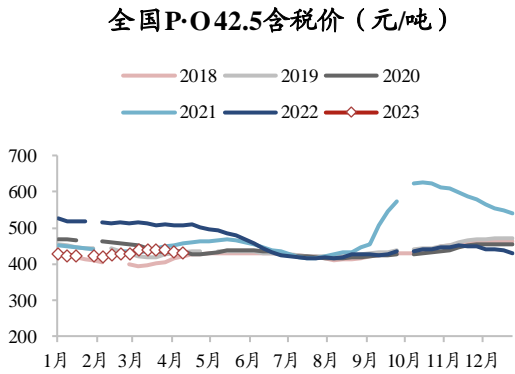
本周全国高标水泥市场价格为 430.8 元/吨, 较上周-2.7 元/吨, 较 2022 年同期-77.5 元/吨。较上周价格持平的地区: 两广地区、东北地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 西南地区 (+4.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 长三角地区 (-11.3 元/吨)、长江流域地区 (-5.7 元/吨)、泛京津冀地区 (-5.0 元/吨)、华北地区 (-6.0 元/吨)、华东地区 (-7.9 元/吨)、中南地区 (-2.5 元/吨)。

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		430.8	(2.7)	(77.5)	439.5	419.7	元/吨
-长三角地区		441.3	(11.3)	(95.0)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		436.4	(5.7)	(73.6)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		436.7	(5.0)	(130.8)	466.7	436.7	元/吨
-两广地区		470.0	0.0	(30.0)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		430.0	(6.0)	(126.0)	472.0	430.0	元/吨
-东北地区		398.3	0.0	(120.0)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		451.4	(7.9)	(77.9)	465.0	422.9	元/吨
-中南地区		469.2	(2.5)	(39.2)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		437.0	4.0	(24.0)	437.0	416.0	元/吨
-西北地区		394.0	0.0	(91.0)	408.0	394.0	元/吨

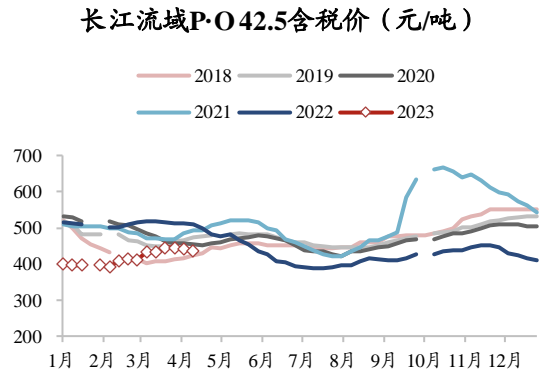
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



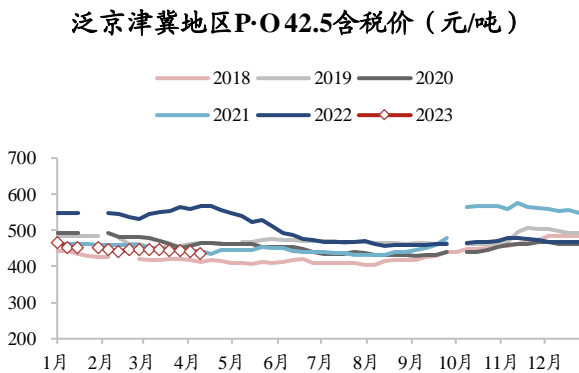
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



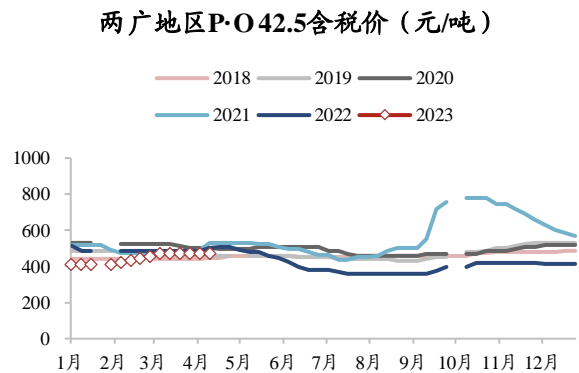
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 69.0%，较上周+1.6pct，较 2022 年同期+1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 62.8%，较上周+8.3pct，较 2022 年同期+0.1pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

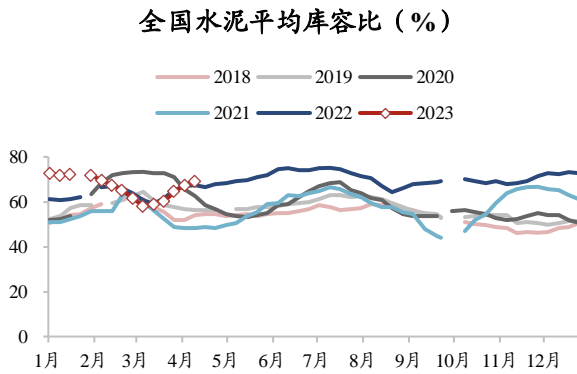
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		69.0	1.6	1.8	72.8	58.2	%/pct
-长三角		66.9	1.0	(8.1)	71.7	57.8	%/pct
-长江流域		65.0	(1.2)	(8.7)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		68.3	1.5	11.0	70.7	56.0	%/pct
-两广		71.2	4.5	(0.3)	71.2	53.7	%/pct
-华北地区		58.8	(1.0)	6.8	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		67.9	2.5	4.2	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		67.8	2.0	(5.3)	72.8	57.3	%/pct
-中南地区		73.2	4.2	1.9	73.2	53.3	%/pct
-西南地区		65.3	(4.4)	2.8	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		73.0	5.5	11.3	74.0	54.7	%/pct

出货量 (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		62.8	8.3	0.1	65.3	7.0	%/pct
-长三角		79.9	11.5	27.0	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		74.1	9.9	15.5	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		62.4	8.0	2.9	67.3	5.8	%/pct
-两广		68.1	17.5	(5.0)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		54.5	3.8	0.0	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		44.2	0.8	19.2	44.2	0.0	%/pct
-华东地区		72.8	10.4	17.4	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		65.3	13.5	(6.3)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		59.7	1.3	(9.3)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		46.3	4.7	(9.8)	46.3	0.7	%/pct

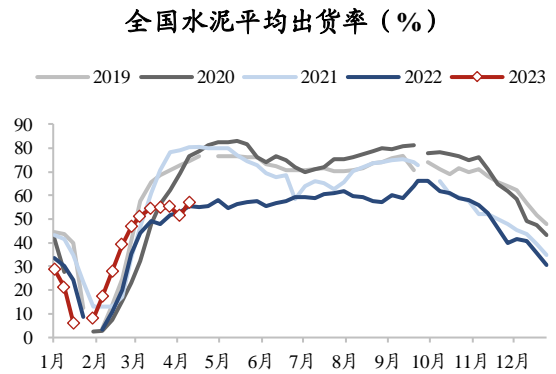
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



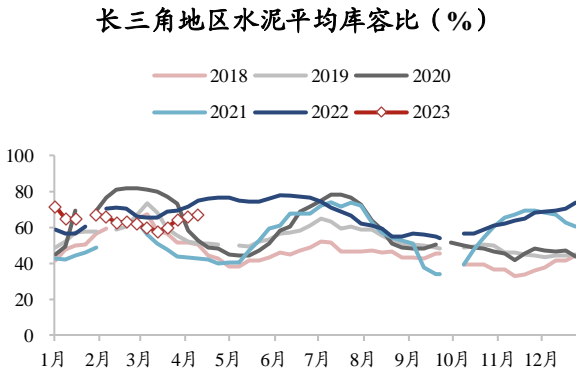
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



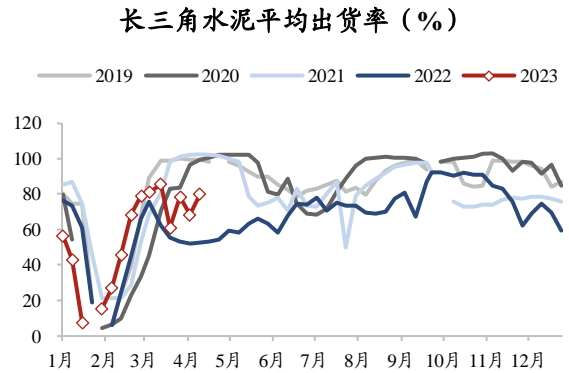
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



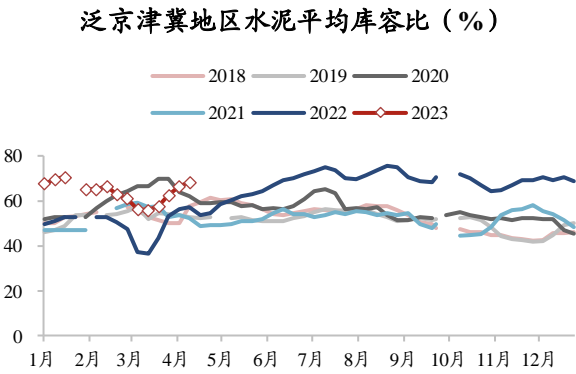
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



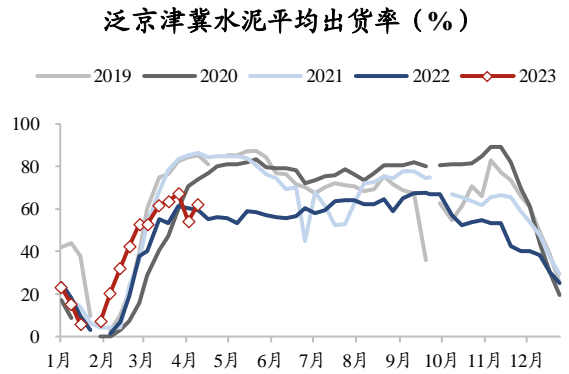
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



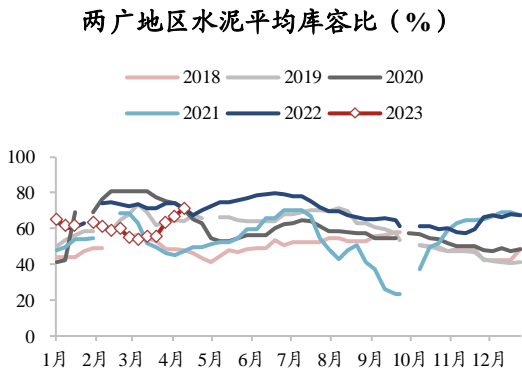
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



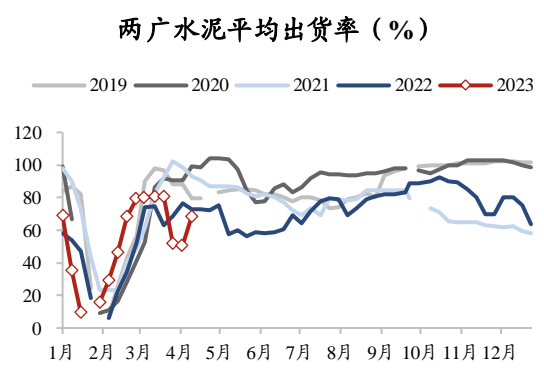
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		361.5	(2.7)	(77.0)	370.2	349.8	元/吨
-长三角		371.9	(11.3)	(94.5)	385.7	327.7	元/吨
-长江流域		367.1	(5.7)	(73.1)	375.7	321.6	元/吨
-泛京津冀		367.3	(5.0)	(130.4)	396.8	367.3	元/吨
-两广		400.7	0.0	(29.5)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		360.7	(6.0)	(125.5)	402.2	360.7	元/吨
-东北地区		329.0	0.0	(119.5)	367.3	329.0	元/吨
-华东地区		382.1	(7.9)	(77.4)	395.7	353.0	元/吨
-中南地区		399.8	(2.5)	(38.7)	407.3	361.0	元/吨
-西南地区		367.7	4.0	(23.5)	367.7	346.7	元/吨
-西北地区		324.7	0.0	(90.5)	338.7	324.7	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>江苏省各企业正在商议二季度错峰生产事宜, 预计停产20天, 若能顺利推进, 后期价格将会趋于稳定。</p> <p>浙江地区水泥企业计划4至5月份执行错峰生产12天, 后期价格将维稳或小幅波动为主。</p> <p>江西南昌和九江地区水泥价格稳定, 房地产市场低迷, 以及雨水天气较多, 水泥需求表现疲软, 企业发货在5-6成, 得益于企业执行错峰生产, 库存压力缓解, 价格得以保持稳定。赣州地区水泥价格稳定, 天气好转, 下游工程项目和搅拌站开工率快速提升, 企业发货能达8成左右, 库存存60%, 企业均在执行错峰生产, 整体压力不大。</p> <p>福建福州、龙岩及厦漳泉地区水泥价格再次小幅回落10元/吨, 市场资金紧张, 以及阴雨天气较多, 下游工程项目施工进度缓慢, 水泥需求表现较弱, 企业发货在4-6成水平, 部分企业虽在执行错峰生产, 但市场仍然供大于求, 库存高位运行, 企业为求发货, 价格不断回落, 若后期市场供需关系无法缓解, 价格将继续趋弱运行。</p> <p>为稳定价格, 山东地区水泥企业计划4月份增加错峰生产, 具体天数暂未确定。</p>
-华南地区	
-中南地区	<p>衡阳、郴州地区水泥价格稳定, 下游需求环比无明显变化, 企业发货在4-5成, 部分企业库满后开始执行二季度错峰生产。</p> <p>为稳定水泥价格, 缓解库存压力, 二季度湖北省内企业有自律增加错峰生产计划, 具体情况待跟踪。</p> <p>河南省内企业将自律执行20天错峰生产, 若能执行到位, 企业将再次推动价格上调。</p>
-西南地区	贵州地区二季度错峰生产60天, 各企业已陆续开始执行。
-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:** 卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1851.92 元/吨, 较上周均价 (1823.20 元/吨) 上涨 28.72 元/吨, 涨幅 1.58%, 环比涨幅扩大 0.65 个百分点。本周浮法玻璃市场出货环比加速, 多地厂家产销良好, 价格逐步上涨。目前下游加工厂开工相对平稳, 供需结构尚可, 价格仍存一定上涨动力。下游加工厂短期或暂难主动去自身库存, 预计市场成交或将得到一定维持。终端关注后期下游新增订单跟进情况。

(1) 价格:

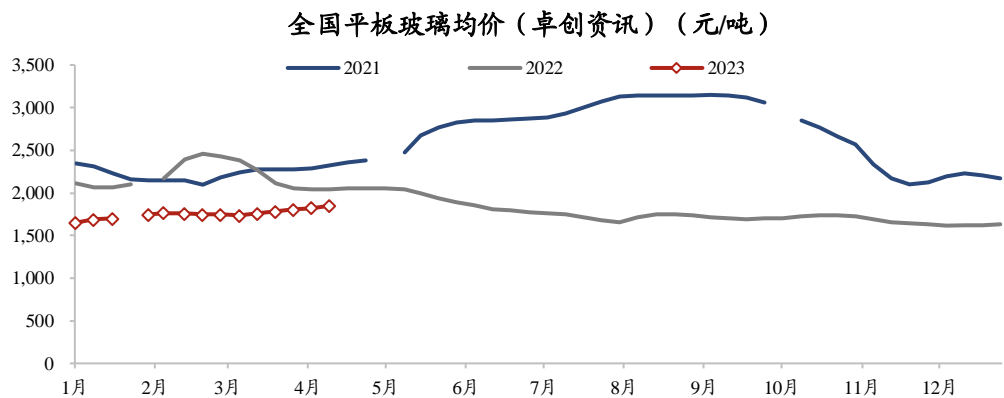
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1851.9 元/吨, 较上周+28.7 元/吨, 较 2022 年同期-194.6 元/吨。

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		1852	29	(195)	1852	1653	元/吨
-华北地区		1622	26	(328)	1622	1516	元/吨
-华东地区		1910	25	(248)	1910	1730	元/吨
-华中地区		1794	41	(239)	1794	1596	元/吨
-华南地区		2053	19	(45)	2053	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



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

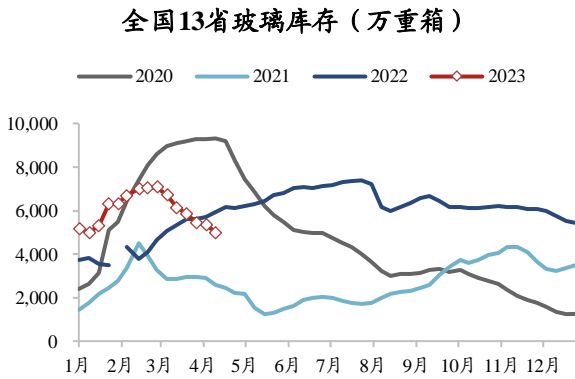
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5012 万重箱, 较上周-334 万重箱, 较 2022 年同期-946 万重箱。

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		3671	(267)	(1105)	5325	3671	万重箱
13省库存		5012	(334)	(946)	7102	5008	万重箱
样本企业表现消费量	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		1893	204	502	2126	546	万重箱
13省年初至今		23707	--	1340	--	--	万重箱

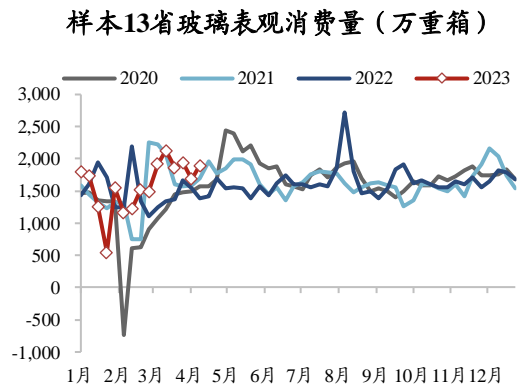
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

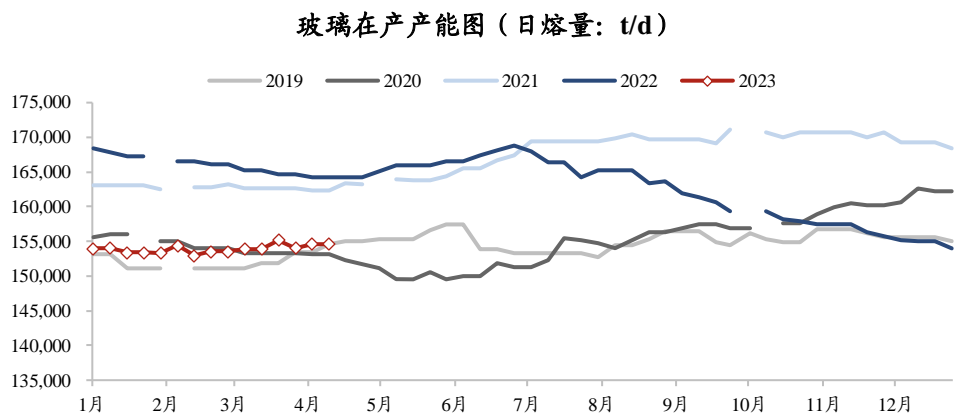
(3) 产能变动:

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻		143470	0	(10740)	145720	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11160	0	1200	11160	8260	吨/日
开工率(总产能)		65.42	0.00	65	65.63	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		81.62	0.00	81	81.82	81.00	%/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		375	33	(429)	375	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		816	47	108	816	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维持稳定走势, 各厂对外报价维持稳定趋势, 需求端来看, 市场中下游多按需采购, 部分合股纱产品近期产销良好, 部分下游少量备货, 但整体深加工月内新增订单有限, 走货情况来看, 北方市场出货相对老订单为主, 产销较平稳, 西南部分厂近期走货略放缓。当前池窑厂价格水平已处近年来低位水平, 周内个别产品个别厂小涨, 主流产品价格仍偏稳运行。成本端支撑力度增强, 厂家价格虽有提涨意向, 但尚需跟进大厂调价节奏。短期来看, 尚需跟进国内龙头企业价格调整动态。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3800-4100 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 4300-4500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4500-4600 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-5600 元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

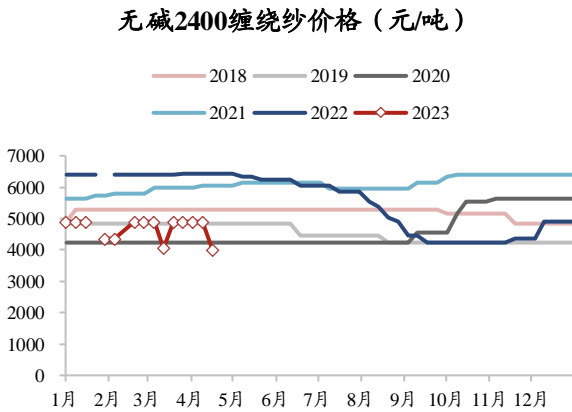
**电子纱市场:** 本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍延续一般趋势, 电子纱当前成本存支撑, 但下游电子布价格部分厂实际成交相对灵活, 电子纱价格周内小幅松动。需求端来看, 现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等, 环比下跌 4.35%; 电子布当前主流报价下调至 3.4-3.5 元/米不等, 成交按量可谈。

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		3950	(50)	(2200)	4150	3950	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3650)	5250	4900	元/吨
喷射纱2400tex		7100	0	(2550)	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		7700.0	(350.0)	(1050.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	(0.2)	0.1	4.4	3.5	元/米

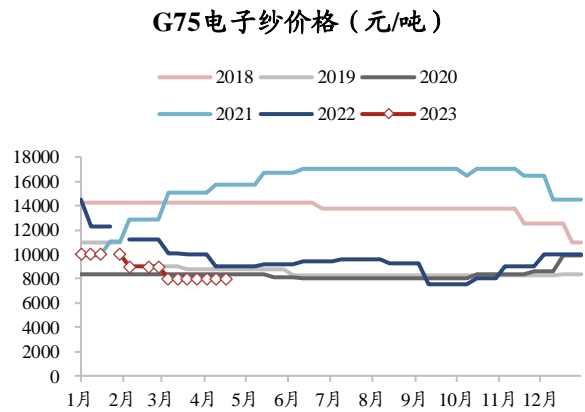
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: G75 电子纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

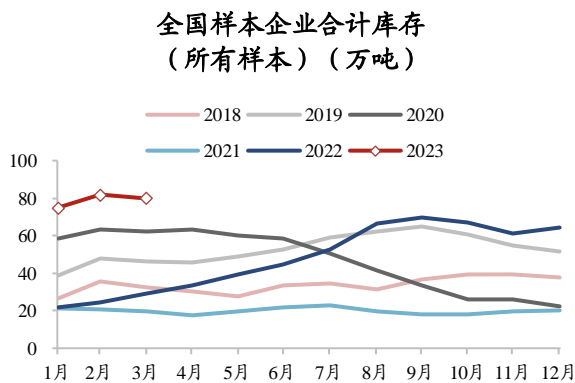
(2) 库存变动和表观需求:

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3月	较2023年2月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本	◆◆◆◆◆	80.0	(1.9)	51.0	82.0	75.0	万吨
不变样本	◆◆◆◆◆	75.4	(1.6)	47.8	77.0	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年3月	较2023年2月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本	◆◆◆◆◆	40.0	9.4	7.0	40.0	29.7	万吨
不变样本	◆◆◆◆◆	34.5	8.6	5.4	34.5	25.9	万吨

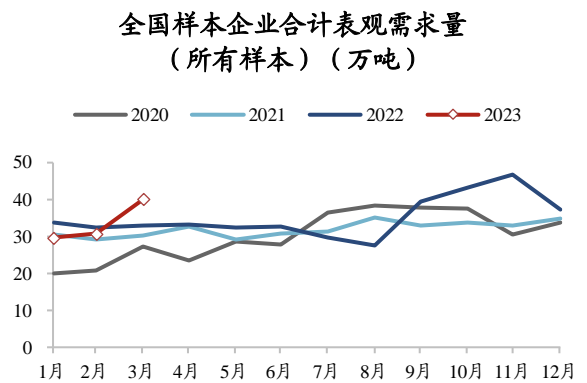
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 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3月	较2023年2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		9300	0	(1200)	9600	9300	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9100	150	(1200)	9100	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5965	(172)	(3031)	6367	5965	元/吨
环氧乙烷		7200	0	(1000)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	150	4000	4000	元/吨
WTI		83	2	(24)	83	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) 水利部召开 2023 年第一季度水利基础设施建设进展和成效新闻发布会

4月14日,水利部召开2023年第一季度水利基础设施建设进展和成效新闻发布会,副部长王道席介绍有关情况,并与规划计划司、水利工程建设司、农村水利水电司负责人回答记者提问。

2023年一季度,全国完成水利建设投资1898亿元,同比增加76.2%,实现良好开局,为推动经济运行整体好转作出了水利贡献。

王道席说,2023年开年以来,水利部抓住水利基础设施建设历史机遇,加强组织领导和协调推动,抓早抓实,强化重大水利工程前期工作、水利投资落实和工程建设会商调度,水利系统上下联动,以奋发有为的精神状态,全面加快水利基础设施建设。

王道席说,水利部实行重大水利工程前期工作推进情况周报制度,及时协调解决项目重大技术问题和前置要件推进中的困难,在发展改革等有关部门大力支持下,有力推进工程多批早开。一季度,新开工湖北姚家平水利枢纽、安徽凤凰山水库等11项重大水利工程,总投资规模476亿元,较去年同期多6项、多增投资规模252亿元。水利部指导地方加强工程质量控制和安全生产管理,加快建设进度,一季度广东、云南、河北、福建、浙江、四川等6个省份完成投资均超过100亿元。南水北调中线引江补汉、云南滇中引水、淮河入海水道二期等一批重大水利工程加快建设,湖北碾盘山、江西花桥水利枢纽工程实现下闸蓄水。水利项目施工吸纳就业70万人,其中农村劳动力51万人。水利部门坚持“两手发力”,一季度全国落实水利建设投资4071亿元,同比增加548亿元,增幅15.6%,其中,地方政府专项债券、银行贷款、社会资本落实规模明显好于去年同期。一季度,全国新开工水利项目7239个,较去年同期多1948项;新增投资规模3206亿元,较去年同期多562亿元。

王道席表示,水利部将深入调查研究,全力以赴加快水利工程建设,努力保持水利基础设施体系建设的规模和进度,高质量完成好今年的目标任务,为推进中国式现代化提供强有力的水安全保障。

**点评:** 2023年一季度,全国完成水利建设投资1898亿元,同比增加76.2%,一季度,全国新开工水利项目7239个,较去年同期多1948项;新增投资规模3206亿元,较去年同期多562亿元。新开工水利项目维持高位有望支撑水利投资延续较快增长,利好相关建筑工程企业和水泥等基础建材需求。

## 3.2. 行业数据点评

### (1) 中国人民银行发布 2023 年 3 月金融数据

#### 一、广义货币增长 12.7%，狭义货币增长 5.1%

3 月末，广义货币 (M2) 余额 281.46 万亿元，同比增长 12.7%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 3 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 67.81 万亿元，同比增长 5.1%，增速比上月末低 0.7 个百分点，比上年同期高 0.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 10.56 万亿元，同比增长 11%。一季度净投放现金 961 亿元。

#### 二、一季度人民币贷款增加 10.6 万亿元，外币贷款增加 171 亿美元

3 月末，本外币贷款余额 230.66 万亿元，同比增长 11.1%。月末人民币贷款余额 225.45 万亿元，同比增长 11.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.3 个百分点。

一季度人民币贷款增加 10.6 万亿元，同比多增 2.27 万亿元。分部门看，住户贷款增加 1.71 万亿元，其中，短期贷款增加 7653 亿元，中长期贷款增加 9442 亿元；企(事)业单位贷款增加 8.99 万亿元，其中，短期贷款增加 3.17 万亿元，中长期贷款增加 6.68 万亿元，票据融资减少 9803 亿元；非银行业金融机构贷款减少 791 亿元。3 月份，人民币贷款增加 3.89 万亿元，同比多增 7497 亿元。

3 月末，外币贷款余额 7587 亿美元，同比下降 19.6%。一季度外币贷款增加 171 亿美元，同比少增 134 亿美元。3 月份，外币贷款增加 181 亿美元，同比多增 306 亿美元。

#### 三、一季度人民币存款增加 15.39 万亿元，外币存款增加 576 亿美元

3 月末，本外币存款余额 280.17 万亿元，同比增长 12.2%。月末人民币存款余额 273.91 万亿元，同比增长 12.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 2.7 个百分点。

一季度人民币存款增加 15.39 万亿元，同比多增 4.54 万亿元。其中，住户存款增加 9.9 万亿元，非金融企业存款增加 3.18 万亿元，财政性存款增加 2974 亿元，非银行业金融机构存款增加 7987 亿元。3 月份，人民币存款增加 5.71 万亿元，同比多增 1.22 万亿元。

3 月末，外币存款余额 9115 亿美元，同比下降 12.9%。一季度外币存款增加 576 亿美元，同比多增 82 亿美元。3 月份，外币存款增加 288 亿美元，同比多增 363 亿美元。

#### 四、3 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.7%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.85%

一季度银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 452.13 万亿元，日均成交 7.41 万亿元，日均成交同比增长 17%。其中，同业拆借日均成交同比增长 6.7%，现

券日均成交同比增长 5.3%，质押式回购日均成交同比增长 20.8%。

3 月份同业拆借加权平均利率为 1.7%，分别比上月和上年同期低 0.22 个和 0.37 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.85%，分别比上月和上年同期低 0.22 个和 0.23 个百分点。

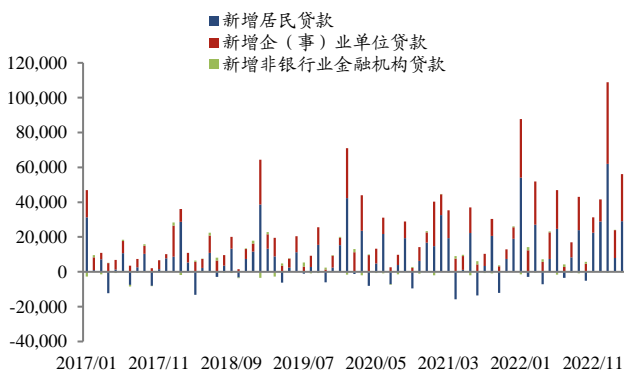
### 五、国家外汇储备余额 3.18 万亿美元

3 月末，国家外汇储备余额为 3.18 万亿美元。3 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.8717 元人民币。

### 六、一季度经常项下跨境人民币结算金额为 2.89 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 1.73 万亿元

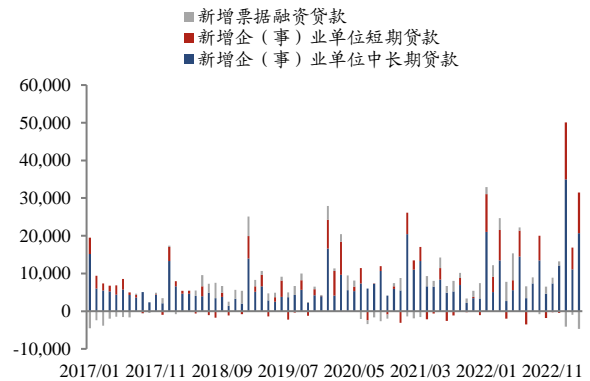
一季度，经常项下跨境人民币结算金额为 2.89 万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 2.24 万亿元、0.65 万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 1.73 万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 0.54 万亿元、1.19 万亿元。

图21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



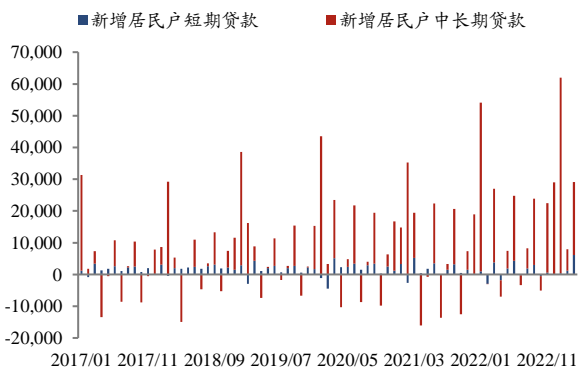
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



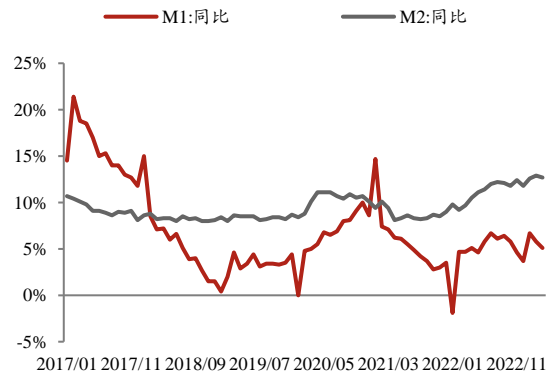
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



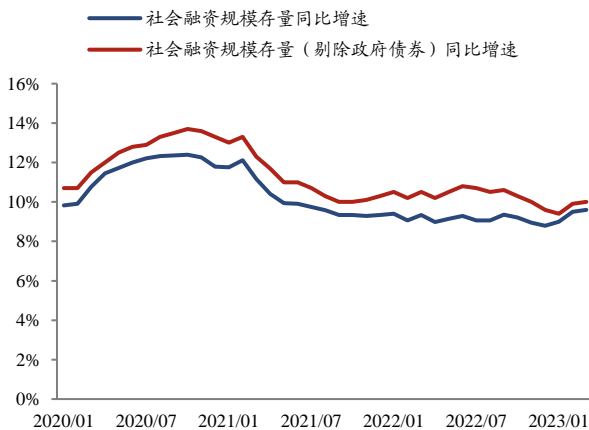
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1 与 M2 同比增速 (%)



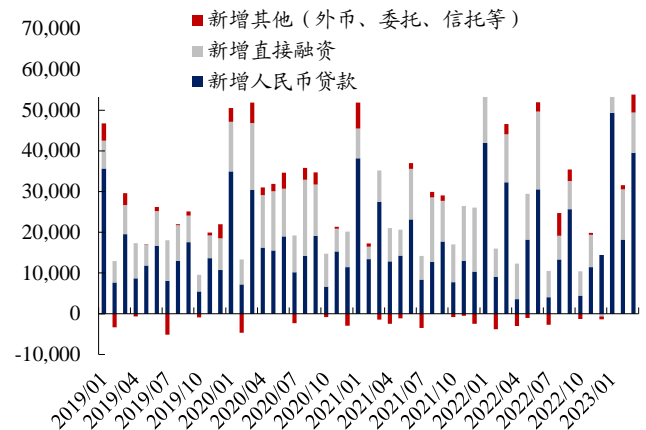
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图25: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图26: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

**点评:** 3月社融数据和信贷数据均超市场预期, 总量和结构上表现均强, 除了地产销售的超预期修复、前期政策性金融工具的落地以外, 也反映经济复苏的内生动力在改善。短期来看, 水泥、玻璃等基础建材高频数据反映终端基建、地产需求弱复苏, 可继续关注资金端向实物需求的传导, 和地产销售改善的持续性。

### 3.3. 行业重要新闻

表15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	宁夏发布 2022 年水泥熟料生产线清单。	数字水泥网	2023/4/10
水泥	浙江省熟料生产企业 4 月至 5 月份错峰停窑 12 天。	数字水泥网	2023/4/11
水泥	浙江 6 家企业水泥产品生产许可证注销。	数字水泥网	2023/4/12
水泥	天山、山水两家水泥企业入选新疆第六批绿色制造示范单位名单。	数字水泥网	2023/4/12
水泥	河南第二轮环保督察, 水泥行业无新增产能。	数字水泥网	2023/4/13
水泥	中材国际与西部水泥附属开展埃塞工业园项目合作, 拟建一 6000t/d 熟料线。	数字水泥网	2023/4/13
水泥	山东潍坊港口开通水泥熟料业务。	数字水泥网	2023/4/13
水泥	湖南金磊南方水泥绿色建材产业园项目年底可竣工投产。	数字水泥网	2023/4/14
水泥	平湖南方水泥顺利通过浙江省超低排放改造。	数字水泥网	2023/4/14

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
2023/4/10	奥普家居	2022 年度业绩快报	公司实现营业收入 18.80 亿元, 同比下降 8.64%; 实现归属于上市公司股东净利润 2.40 亿元, 同比增长 674.75%。
2023/4/10	濮耐股份	2022 年度业绩快报	公司实现营业收入 49.36 亿元, 同比增长 12.75%; 归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元, 同比增长 174.18%。
2023/4/10	长海股份	2022 年年度报告	公司实现营业收入 30.17 亿元, 同比增长 20.37%; 实现归属于上市公司股东净利润 8.17 亿元, 同比增长 42.78%。
2023/4/10	瑞泰科技	2022 年年度报告	公司实现营业收入 48.19 亿元, 同比增长 6.19%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.66 亿元, 同比增长 38.63%。
2023/4/11	凯盛科技	2022 年年度报告	公司实现营业收入 46.23 亿元, 同比下降 31.49%, 归属于母公司股东的净利润 1.40 亿元, 同比下降 34.79%。
2023/4/11	金晶科技	2022 年年度报告	公司实现营业收入 74.59 亿元, 同比增加 7.76%, 归属于母公司股东的净利润 3.56 亿元, 同比下降 72.78%。
2023/4/12	四方新材	2023 年第一季度产量快报	商品混凝土产量 115.66 万立方米, 湿拌砂浆产量 2.08 万立方米, 沥青混凝土产量 4.04 万吨, 装配式混凝土预制构件产量 0.22 万立方米。
2023/4/13	东方雨虹	2022 年年度报告	公司实现营业收入 312.14 亿元, 同比下降 2.26%; 实现归属于母公司股东的净利润 21.20 亿元, 同比下降 49.57%。
2023/4/14	西部建设	2023 年第一季度业绩预告	归母净利润亏损 5,000 万元-7,100 万元, 同比减少 241.81%-301.36%。
2023/4/14	震安科技	2023 年第一季度业绩预告	归母净利润亏损 350 万元-524 万元, 同比减少 83.90%-89.25%
2023/4/14	震安科技	2022 年度业绩快报	营业收入为 8.98 亿元, 同比增长 34.00%, 归母净利润为 1.00 亿元, 同比增长 14.52%。
2023/4/14	龙泉股份	关于投资建设 PCCP 生产线的公告	公司与广东粤海粤西供水有限公司签订了《环北部湾广东水资源配置工程 PCCP 管材采购 03 标合同》, 合同额为 6.92 亿元 (含税)。为保障上述工程项目产品的顺利交付, 决定在广东省雷州市投资建设 PCCP (系预应力钢筒混凝土管) 生产线, 本项目计划投资约 1.10 亿元 (不含流动资金)。
2023/4/14	坚朗五金	2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案	拟通过向特定对象发行股票的方式募集资金不超过 19.90 亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额将用于坚朗五金中山数字化智能化产业园项目、坚朗五金装配式金属复合装饰材料建设项目、坚朗五金信息化系统升级建设项目、坚朗五金总部自动化升级改造项目和补充流动资金。

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-1.40%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.76%、-0.54%，超额收益分别为-0.64%、-0.86%。

个股方面，旗滨集团、塔牌集团、中铁装配、宁夏建材、西部建设位列涨幅榜前五，奥普家居、立方数科、东方雨虹、兔宝宝、耀皮玻璃位列涨幅榜后五。

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17：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-4-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601636.SH	旗滨集团	10.96	8.30	9.06	-3.78
002233.SZ	塔牌集团	8.14	8.24	9.00	14.65
300374.SZ	中铁装配	16.42	7.60	8.36	23.64
600449.SH	宁夏建材	16.82	6.39	7.15	41.70
002302.SZ	西部建设	8.98	6.02	6.78	23.86

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	2023-4-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603551.SH	奥普家居	10.96	-6.32	-5.57	-26.49
300344.SZ	立方数科	6.30	-7.22	-6.46	46.85
002271.SZ	东方雨虹	32.83	-8.83	-8.07	-2.20
002043.SZ	兔宝宝	11.32	-9.51	-8.75	4.24

600819.SH	耀皮玻璃	5.48	-14.77	-14.02	18.61
-----------	------	------	--------	--------	-------

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>

