

建筑材料行业跟踪周报

地产销售和政策继续回暖

增持（维持）

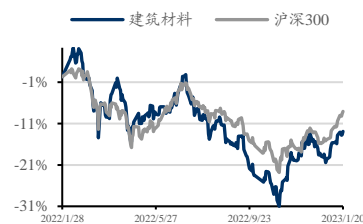
2023年04月23日

投资要点

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

- 本周（2023.4.17-2023.4.21，下同）：建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.66%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.45%、-2.51%，超额收益分别为-2.21%、-1.15%。
- 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427.8元/吨，较上周-3.0元/吨，较2022年同期-82.0元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-7.5元/吨）、长江流域地区（-5.7元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、华东地区（-4.3元/吨）、中南地区（-5.0元/吨）、西南地区（-2.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为70.0%，较上周+1.0pct，较2022年同期+3.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为63.5%，较上周+0.7pct，较2022年同期-0.3pct。（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1949.2元/吨，较上周+97.3元/吨，较2022年同期-104.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4446万重箱，较上周-566万重箱，较2022年同期-1736万重箱。（3）玻纤：无碱2400tex直接纱成交中位数3950元/吨，较上周基本持平/吨，较2022年同期-2200元/吨。
- 周观点：本周地产销售滚动7天的数据环比和同比均略超预期，深圳放松二手房指导价的政策有望释放二手房的购买力。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月下旬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低库存水平，涨价的传导能力和弹性明显增强。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弹性，随着下半年纯碱价格下跌+旺季涨价，若保交付落地，盈利弹性有望超预期。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**：行业供需平衡加速修复，源于行业产能投放速度显著放缓，叠加风电等细分领域需求回升，反映在3月以来库存逐步去化，随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断库存去化有望延续，价格也将企稳反弹，企业盈利迎来反弹。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**：短期水泥出货有所波动，主要是雨水因素阶段性影响，尽管基

行业走势



相关研究

- 《弱beta预期下存在一些相对强的细分赛道》
2023-04-16
- 《地产链可为，弱预期下存在预期差》
2023-04-09

建是结构性亮点，但地产投资低迷、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，2023年基建实物需求有望继续回暖，水泥整体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.....	20
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	24
5. 风险提示	25

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:	国家统计局 2023 年 3 月建材相关数据.....	21
图 22:	公共财政收入同比变动情况 (%).....	22
图 23:	税收收入同比变动情况 (%).....	22
图 24:	公共财政支出同比变动情况 (%).....	23
图 25:	政府性基金收入同比变动情况 (%).....	23
图 26:	政府性基金支出同比变动情况 (%).....	23
图 27:	土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%).....	23
图 28:	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: 短期水泥出货有所波动, 主要是雨水因素阶段性影响, 尽管基建是结构性亮点, 但地产投资低迷、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, 2023 年基建实物需求有望继续回暖, 水泥整体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低库存水平, 涨价的传导能力和弹性明显增强。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弹性, 随着下半年纯碱价格下跌+旺季涨价, 若保交付落地, 盈利弹性有望超预期。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: 行业供需平衡加速修复, 源于行业产能投放速度显著放缓, 叠加风电等细分领域需求回升, 反映在 3 月以来库存逐步去化, 随着风电、热塑等领域需求继续回暖, 我们判断库存去化有望延续, 价格也将企稳反弹, 企业盈利迎来反弹。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	2023/4/21					归母净利润 (亿元)					市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E					
002791.SZ	坚朗五金*	239	8.89	0.55	6.11	8.67	26.88	434.66	39.13	27.57					
002271.SZ	东方雨虹*	797	42.05	23.43	34.75	42.38	18.95	34.00	22.92	18.80					
600176.SH	中国巨石*	588	60.28	66.10	49.18	64.97	9.75	8.89	11.95	9.05					
600801.SH	华新水泥*	324	53.64	26.99	39.19	46.18	6.03	11.99	8.25	7.01					
601636.SH	旗滨集团*	306	42.34	13.49	21.65	26.09	7.22	22.66	14.12	11.72					
600585.SH	海螺水泥*	1,460	332.67	156.61	170.21	206.16	4.39	9.33	8.58	7.08					
000877.SZ	天山股份*	760	125.30	45.42	55.52	78.47	6.06	16.73	13.68	9.68					
000401.SZ	冀东水泥*	233	28.10	13.58	17.86	25.16	8.30	17.17	13.05	9.27					
000672.SZ	上峰水泥*	107	21.76	12.29	16.75	19.25	4.94	8.74	6.41	5.58					
600720.SH	祁连山	85	9.48	7.58	8.71	9.08	8.97	11.21	9.76	9.36					
600449.SH	宁夏建材	75	8.01	5.29	5.96	6.47	9.36	14.18	12.58	11.60					
000789.SZ	万年青	70	15.93	3.88	8.92	11.02	4.37	17.96	7.81	6.33					
002233.SZ	塔牌集团	93	18.36	2.66	7.62	9.13	5.08	35.06	12.26	10.23					
000012.SZ	南玻A	206	15.29	21.26	27.51	32.85	13.47	9.69	7.49	6.27					
600586.SH	金晶科技	118	13.07	3.56	7.76	11.07	9.05	33.24	15.25	10.69					
600552.SH	凯盛科技	121	1.57	1.40	1.96	2.91	77.04	86.43	62.04	41.68					
002080.SZ	中材科技	350	33.73	35.11	35.82	42.42	10.38	9.97	9.77	8.25					
300196.SZ	长海股份	60	5.72	8.17	6.71	8.85	10.57	7.40	9.02	6.84					
605006.SH	山东玻纤	49	5.46	5.36	4.48	6.06	9.01	9.18	10.99	8.12					
603601.SH	再升科技*	51	2.49	2.05	2.63	3.39	20.39	24.82	19.34	15.01					
002088.SZ	鲁阳节能	105	5.34	5.82	7.54	9.12	19.73	18.10	13.99	11.57					
688398.SH	赛特新材	34	1.14	0.62	1.25	2.19	30.29	55.44	27.44	15.74					
000786.SZ	北新建材*	441	35.10	31.36	37.39	42.56	12.57	14.07	11.80	10.37					
002372.SZ	伟星新材*	368	12.23	12.97	16.18	18.88	30.06	28.34	22.73	19.48					
002641.SZ	公元股份	62	5.77	2.79	4.74	6.21	10.67	22.07	12.99	9.92					
300737.SZ	科顺股份*	134	6.73	3.47	6.39	8.54	19.93	38.63	20.97	15.69					
300715.SZ	凯伦股份*	56	0.72	0.31	1.27	2.41	77.55	179.91	43.92	23.14					
002798.SZ	帝欧家居*	26	0.69	2.99	4.91	6.75	37.15	8.59	5.23	3.80					
003012.SZ	东鹏控股*	97	1.54	7.41	9.26	11.18	62.99	13.06	10.45	8.66					
002918.SZ	蒙娜丽莎*	73	3.15	-3.81	5.12	6.12	23.21	-	14.27	11.94					
002398.SZ	垒知集团*	43	2.72	2.11	4.12	4.95	15.81	20.39	10.44	8.69					
002043.SZ	兔宝宝*	90	7.12	6.27	7.49	9.14	12.64	14.34	12.00	9.84					
603737.SH	三棵树	406	-4.17	4.70	9.45	13.51	-	86.40	42.95	30.06					
603378.SH	亚士创能	42	-5.44	1.11	2.26	3.38	-	37.97	18.56	12.41					
003011.SZ	海象新材	24	0.97	2.09	2.76	3.63	24.52	11.38	8.62	6.55					

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	2023/4/21 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	1460	332.7	156.6	170.2	206.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.7	3.6	3.9	4.8
600801.SH	华新水泥	324	53.6	27.0	39.2	46.2	42.2	42.2	42.2	42.2	7.0	3.5	5.1	6.0
000877.SZ	天山股份	760	125.3	45.4	55.5	78.5	22.8	50.0	50.0	50.0	3.8	3.0	3.7	5.2
000401.SZ	冀东水泥	233	28.1	13.6	17.9	25.2	70.9	50.0	50.0	50.0	8.5	2.9	3.8	5.4
000672.SZ	上峰水泥	107	21.8	12.3	16.8	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	6.0	3.4	4.6	5.3
600720.SH	祁连山	85	9.5	7.6	8.7	9.1	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	3.3	3.8	3.9
600449.SH	宁夏建材	75	8.0	5.3	6.0	6.5	32.2	32.2	32.2	32.2	3.4	2.3	2.6	2.8
000789.SZ	万年青	70	15.9	3.9	8.9	11.0	40.0	40.0	40.0	40.0	9.1	2.2	5.1	6.3
002233.SZ	塔牌集团	93	18.4	2.7	7.6	9.1	40.3	40.3	40.3	40.3	7.9	1.1	3.3	3.9
601636.SH	旗滨集团	306	42.3	13.5	21.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	7.0	2.2	3.6	4.3

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 0.7%。价格下调区域主要是内蒙古、上海、浙江、河南、湖南和重庆等地，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。四月下旬，国内水泥市场需求继续保持弱势运行，全国水泥企业出货率 63.47%，低于去年同期 0.26 个百分点，主要影响因素：一方面房地产新开工项目较少，在建项目因资金短缺问题，施工进度缓慢；另一方面除了长三角、珠三角经济热点地区基建项目需求表现尚可以外，其他大部分地区因资金短缺，下游需求持续疲软。价格方面，由于市场需求不济，库存不断攀升，企业销售压力较大，致使水泥价格继续小幅回落。

(1) 区域价格跟踪：

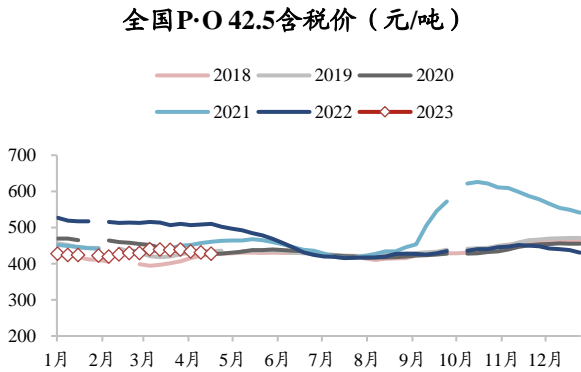
本周全国高标水泥市场价格为 427.8 元/吨，较上周-3.0 元/吨，较 2022 年同期-82.0 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-7.5 元/吨）、长江流域地区（-5.7 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、华东地区（-4.3 元/吨）、中南地区（-5.0 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）。

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		427.8	(3.0)	(82.0)	439.5	419.7	元/吨
-长三角地区		433.8	(7.5)	(97.5)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		430.7	(5.7)	(69.3)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		435.0	(1.7)	(132.5)	466.7	435.0	元/吨
-两广地区		470.0	0.0	(37.5)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		426.0	(4.0)	(130.0)	472.0	426.0	元/吨
-东北地区		398.3	0.0	(130.0)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		447.1	(4.3)	(77.9)	465.0	422.9	元/吨
-中南地区		464.2	(5.0)	(46.7)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		435.0	(2.0)	(32.0)	437.0	416.0	元/吨
-西北地区		394.0	0.0	(91.0)	408.0	394.0	元/吨

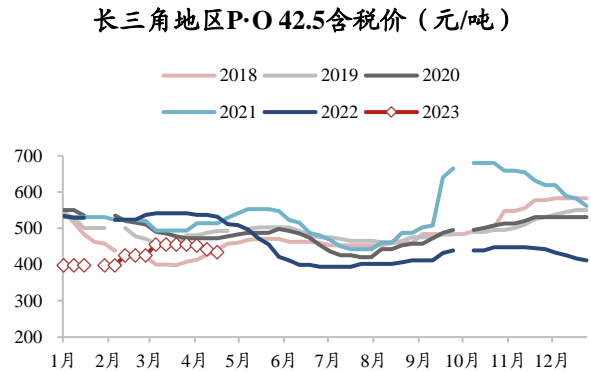
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



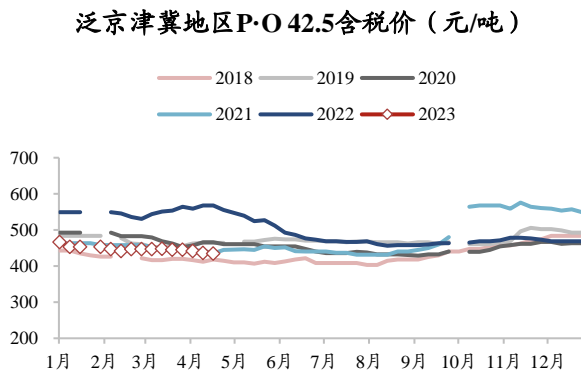
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



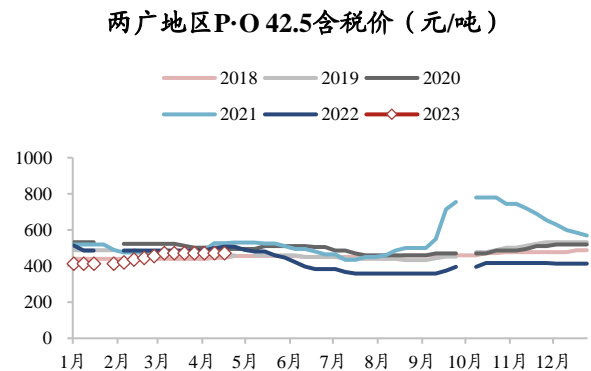
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 70.0%，较上周+1.0pct，较 2022 年同期+3.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 63.5%，较上周+0.7pct，较 2022 年同期-0.3pct。

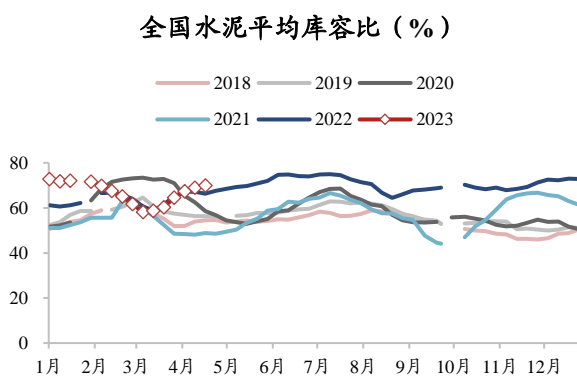
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		70.0	1.0	3.6	72.8	58.2	%/pct
-长三角		68.0	1.1	(7.9)	71.7	57.8	%/pct
-长江流域		66.2	1.1	(8.1)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		69.7	1.4	16.0	70.7	56.0	%/pct
-两广		72.2	1.0	4.7	72.2	53.7	%/pct
-华北地区		59.3	0.5	10.5	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		69.6	1.7	4.2	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		69.6	1.8	(2.6)	72.8	57.3	%/pct
-中南地区		74.2	1.0	6.4	74.2	53.3	%/pct
-西南地区		64.1	(1.3)	0.9	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		73.0	0.0	11.3	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		63.5	0.7	(0.3)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		79.9	0.0	26.6	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		73.9	(0.2)	14.0	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		64.1	1.7	8.7	67.3	5.8	%/pct
-两广		66.9	(1.3)	(6.3)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		57.5	3.0	7.5	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		45.8	1.7	23.3	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		72.7	(0.1)	15.3	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		67.1	1.8	(5.1)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		59.1	(0.6)	(10.8)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		47.0	0.7	(12.3)	47.0	0.7	%/pct

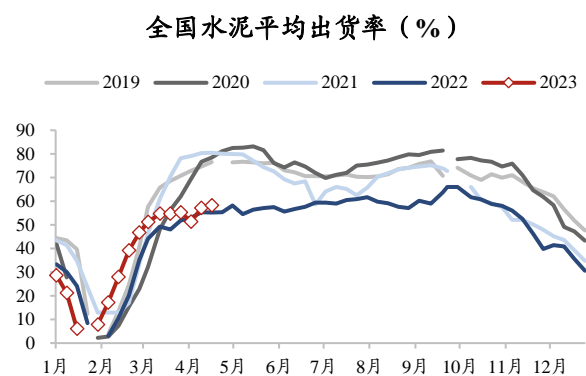
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



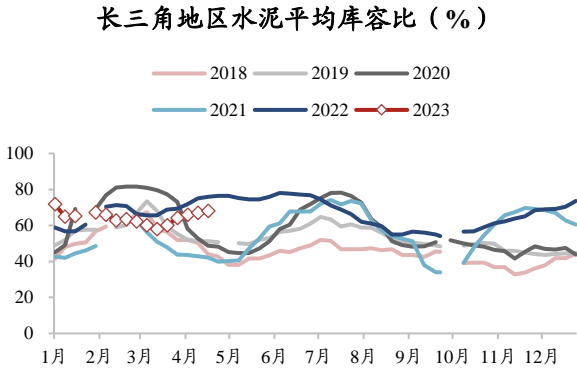
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



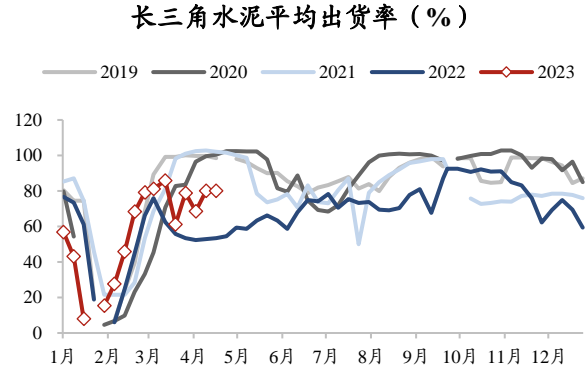
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



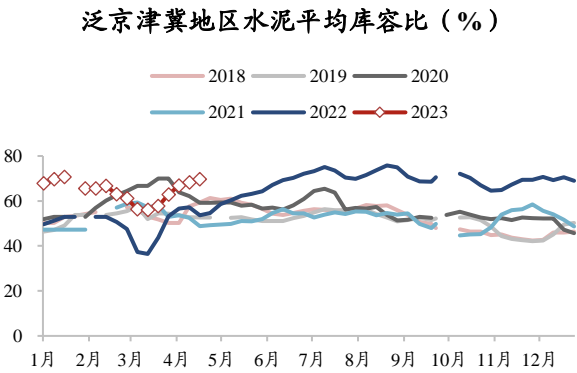
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



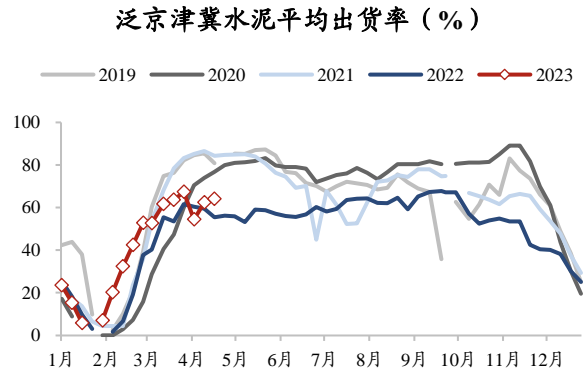
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



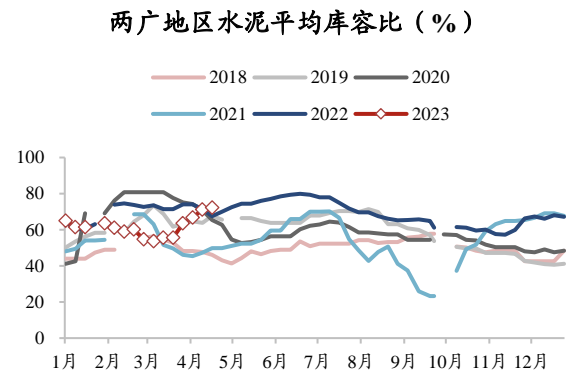
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



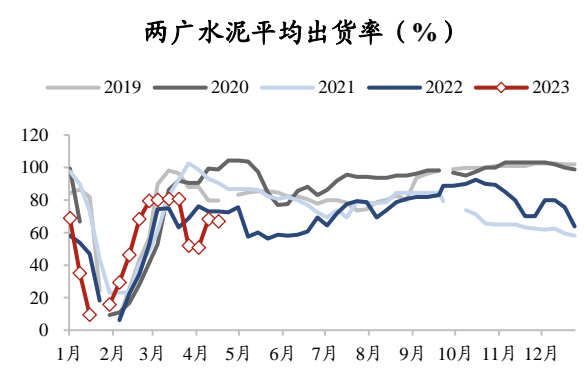
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

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		427.8	(3.0)	(82.0)	439.5	419.7	元/吨
-长三角地区		433.8	(7.5)	(97.5)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		430.7	(5.7)	(69.3)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		435.0	(1.7)	(132.5)	466.7	435.0	元/吨
-两广地区		470.0	0.0	(37.5)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		426.0	(4.0)	(130.0)	472.0	426.0	元/吨
-东北地区		398.3	0.0	(130.0)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		447.1	(4.3)	(77.9)	465.0	422.9	元/吨
-中南地区		464.2	(5.0)	(46.7)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		435.0	(2.0)	(32.0)	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

(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>江苏南京和苏锡常地区部分企业已开始执行二季度错峰生产, 后期各企业若能全部执行到位, 水泥价格将趋于稳定或小幅波动。</p> <p>浙江杭嘉湖、金建衢地区水泥价格回落10-20元/吨, 雨水天气减少, 市场需求表现稳定, 企业发货基本保持在8-9成, 但企业库存普遍较高, 错峰生产尚未起到明显降库存效果。</p> <p>4-5月份, 合肥环巢湖、宣城地区水泥企业将执行错峰生产10-15天。</p> <p>宁德地区部分水泥企业下调价格10-20元/吨, 雨水天气较多, 市场成交受阻, 企业发货仅在正常水平的5-6成, 并且错峰生产执行情况一般, 库存压力持续上升</p> <p>山东地区错峰生产执行时间推迟, 预计将在5月上旬开始执行, 时长约为20天。</p>
-华南地区	
-中南地区	<p>鄂西地区水泥企业计划二季度增加错峰生产10天。</p> <p>河南地区企业错峰生产在即, 后期必将会借此推涨价格</p>
-西南地区	<p>四川成德绵地区水泥价格平稳受益于错峰生产, 库存仍在50%左右适中水平</p> <p>重庆主城、渝西北和渝西南地区各企业仍在执行二季度错峰生产, 整体供给压力不大, 后期有继续推涨价格预期</p>
-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: 本周浮法玻璃市场量价齐升, 涨势偏强。周内各区域价格连续上涨, 下游补货较为积极, 浮法厂去库明显, 目前多数厂库存已至正常或低位水平, 部分出现惜售情绪。需求端看, 近期需求稳中向好, 加工厂开工率保持较好, 部分有小幅增加。目前市场供需结构尚可, 产能恢复相对滞后, 预计短期仍具备进一步上涨动力。

(1) 价格:

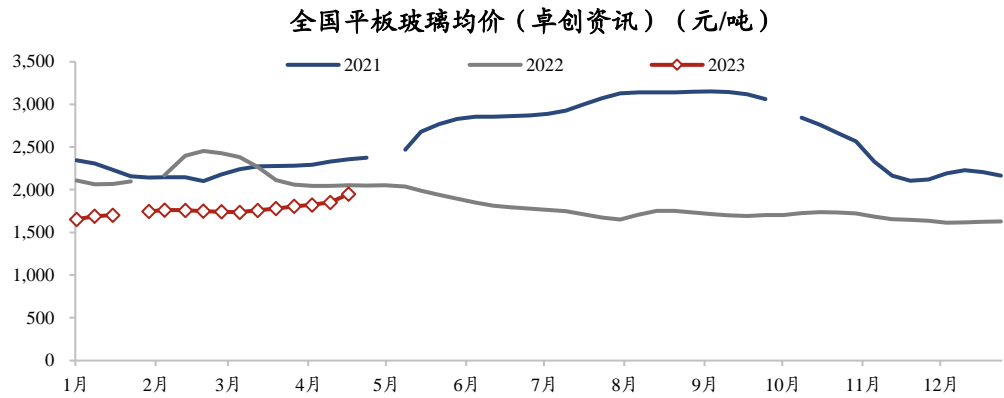
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1949.2 元/吨, 较上周+97.3 元/吨, 较 2022 年同期-104.0 元/吨。

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		1949	97	(104)	1949	1653	元/吨
-华北地区		1732	110	(214)	1732	1516	元/吨
-华东地区		1994	84	(179)	1994	1730	元/吨
-华中地区		1904	109	(156)	1904	1596	元/吨
-华南地区		2157	104	62	2157	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:

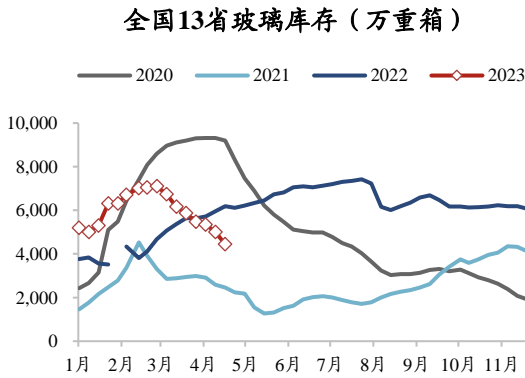
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4446 万重箱, 较上周-566 万重箱, 较 2022 年同期-1736 万重箱。

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		3253	(418)	(1693)	5325	3253	万重箱
13省库存		4446	(566)	(1736)	7102	4446	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		2125	232	713	2126	546	万重箱
13省年初至今		25832	--	2053	--	--	万重箱

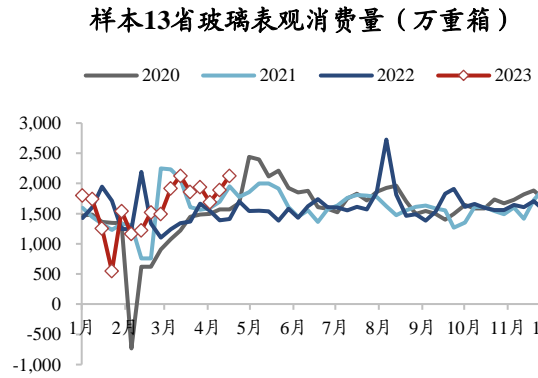
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

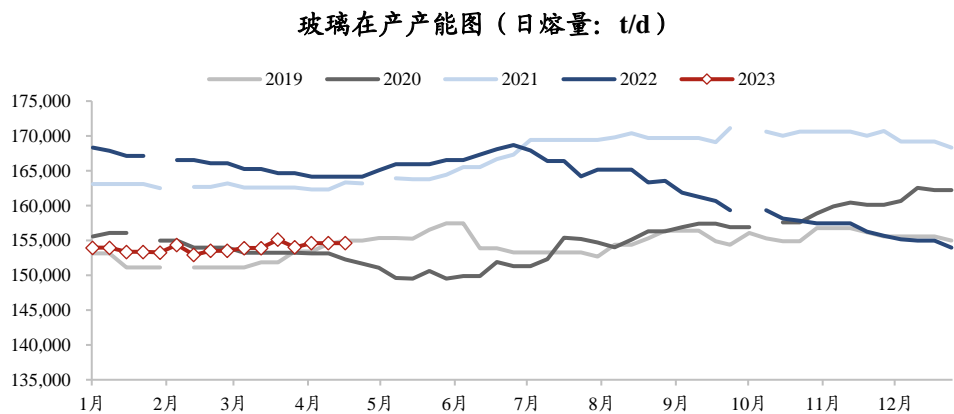
(3) 产能变动:

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		475	100	(300)	475	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		917	100	211	917	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仍表现尚可, 或存部分贸易商一定量备货可能。但整体深加工月内订单增量依旧有限, 走货情况来看, 北方市场出货相对老订单为主, 产销较尚可, 西南局部厂家走货略放缓。当前池窑厂价格水平已处近年来低位水平, 价格进一步下探可能性较小。成本端支撑力度增强, 厂家价格虽有提涨意向, 但短期多为稳价观望趋势, 尚需跟进大厂调价节奏。截至4月20日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4100元/吨不等, 全国均价在4060.25元/吨, 含税主流送到, 环比上一周均价(4060.25)持平, 同比下跌34.16%。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。

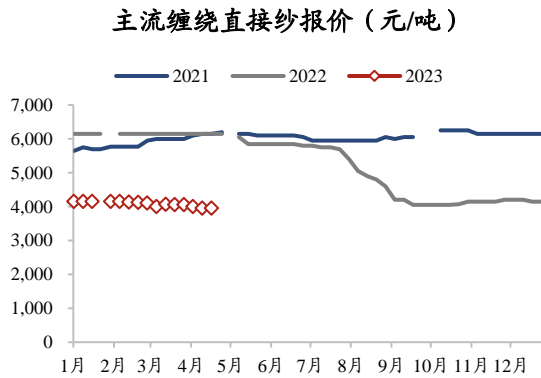
电子纱市场: 本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍延续一般趋势, 电子纱当前成本存支撑, 但下游电子布价格部分厂实际成交相对灵活, 电子纱价格周内基本调后暂稳, 当前价格水平多数厂处亏损状态。需求端看, 现阶段下游PCB市场整体开工率相对偏低, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7400-8000元/吨不等, 环比下跌4.35%; 电子布当前主流报价维持3.4-3.5元/米不等, 成交按量可谈。

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	0	(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	0.0	(1050.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	0.1	4.4	3.5	元/米

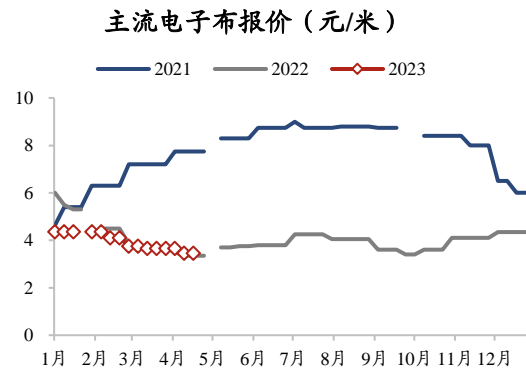
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

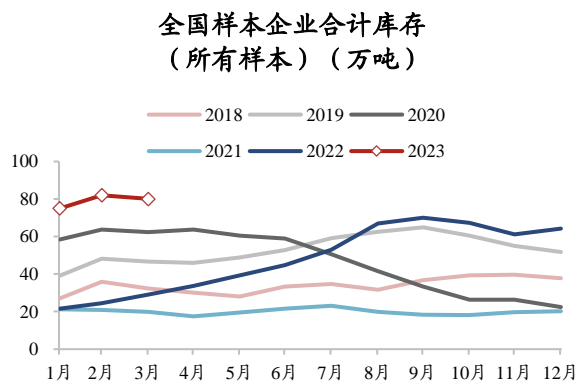
(2) 库存变动和表观需求:

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

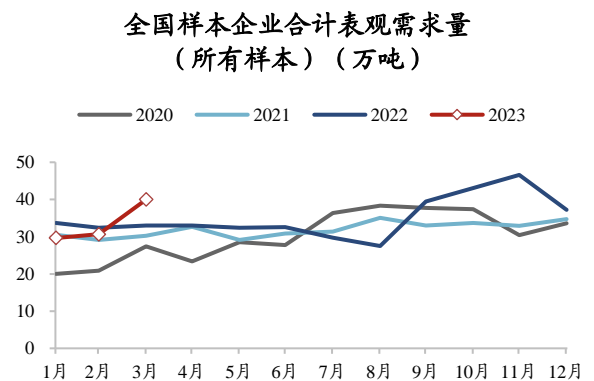
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	(1250)	9600	9300	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9250	150	(1050)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6091	126	(2859)	6367	5965	元/吨
环氧乙烷		7000	(200)	(1200)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	150	4000	4000	元/吨
WTI		78	(5)	(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) 浙江省发布水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）

日前，浙江省经济和信息化厅关于印发《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》的通知指出，为加快行业绿色低碳转型，推进浙江省水泥工业高质量发展，制定本计划。设定总体目标：到 2025 年底，力争实现水泥总产量控制在 1.2 亿吨/年以下；熟料产能下降 8%，从 5200 万吨/年降至 4800 万吨/年以下；熟料单位产品综合能耗下降 5%，从 106.9 公斤标煤/吨下降至 101.5 公斤标煤/吨以下；达到国家 1 级（标杆）标准熟料产能占比从 13%提高到 50%以上；腾出用能空间 75 万吨标准煤以上；清洁能源总装机容量（太阳能光伏）达到 135MW 以上；水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级占比提升至 50%以上。提出严控水泥熟料产能、加快提高能源利用效率、加快智能化升级等主要任务和保障措施。

点评：《计划》提出强化去产能、提能效和环保水平的目标：到 2025 年底，力争实现水泥总产量控制在 1.2 亿吨/年以下、熟料产能下降 8%；熟料单位产品综合能耗下降 5%，达到国家 1 级（标杆）标准熟料产能占比从 13%提高到 50%以上、水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级占比提升至 50%以上。措施包括严控水泥熟料产能和新建粉磨产能，进一步研究落实 2500 吨/日及以下水泥熟料生产线整合退出方案，加快提高能源利用效率等。

3.2. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 3 月国民经济数据

点评：基建投资维持同比较快增长（广义和狭义基建累计同比分别为+10.8%、8.8%），反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果，其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业增速亮眼。地产销售超预期改善，但拿地、新开工环节以及投资表现疲弱。反映在建材品类上，水泥产量单月同比+10.4%，主要得益于基建拉动，建筑及装潢材料零售单月同比-4.7%，降幅较去年有所收窄。预计 2023 年基建投资增速有望维持较快增长，实物需求释放有望推动水泥等基础建材需求回暖，地产施工和竣工需求改善有待政策落地和销售环节的传导。

图21: 国家统计局 2023 年 3 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
固定资产投资 (不含农户)		5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%	6.2%	6.8%
制造业投资		7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%	12.2%
房地产开发投资		-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%
基建投资 (不含电力)		8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	6.7%	6.5%
基建投资		10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%	8.2%	8.3%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%	11.5%	13.0%
交通运输、仓储和邮政业		8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%	6.9%	7.4%
水利、环境和公共设施管理业		7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.2%
▼ 建材品类累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
水泥产量		4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%	-15.3%	-14.8%
平板玻璃产量		-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%
建筑及装潢材料零售		-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%	-2.4%	-0.7%
粗钢产量		6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%	-8.7%	-10.3%
国内挖掘机销量		-44.4%	-41.1%	-44.6%	-43.7%	-46.4%	-48.3%	-49.9%	-51.3%	-53.0%	-54.7%	-56.1%
家具类零售额		4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%	-9.6%	-8.9%
▼ 建材品类当月同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
水泥产量		10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%	-17.0%	-18.9%
平板玻璃产量		-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%	-0.2%	-1.4%
建筑及装潢材料零售		-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-11.7%
粗钢产量		6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	-5.2%
国内挖掘机销量		-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%	-44.8%	-61.0%
家具类零售额		3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%	-12.2%	-14.0%
▼ 地产累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
房地产开发投资完成额		-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%
房屋新开工面积		-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%	-30.6%	-26.3%
房屋竣工面积		14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%	-15.3%	-11.9%
商品房销售面积		-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%	-23.6%	-20.9%
商品房销售面积:住宅		1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%	-28.1%	-25.4%
房地产开发企业到位资金		-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%	-25.8%	-23.6%
-国内贷款		-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%	-26.0%	-24.4%
-自筹资金		-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-7.2%	-5.2%
-定金及预收款		-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%	-39.7%	-37.0%
-个人按揭贷款		-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%	-27.0%	-25.1%
▼ 地产单月同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
房地产开发投资完成额		-7.2%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	-9.4%	-7.8%	-10.1%
房屋新开工面积		-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	-45.1%	-41.8%	-44.2%
房屋竣工面积		32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	-40.7%	-31.3%	-14.2%
商品房销售面积		-3.5%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	-18.3%	-31.8%	-39.0%
商品房销售面积:住宅		0.2%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%	-21.8%	-36.6%	-42.4%
房地产开发企业到位资金		2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%	-23.6%	-33.4%	-35.5%
-国内贷款		6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%	-32.1%	-34.0%	-28.0%
-自筹资金		-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%	-17.5%	-13.2%	-6.6%
-定金及预收款		13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%	-30.8%	-48.7%	-53.0%
-个人按揭贷款		19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%	-22.6%	-19.7%	-34.4%	-42.4%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

(2) 财政部发布一季度财政收支情况

全国一般公共预算收支情况:

一季度, 全国一般公共预算收入 62341 亿元, 同比增长 0.5%。其中, 中央一般公共预算收入 27603 亿元, 同比下降 4.7%; 地方一般公共预算本级收入 34738 亿元, 同比增长 5%。全国税收收入 51707 亿元, 同比下降 1.4%; 非税收入 10634 亿元, 同比增长 10.9%。

一季度, 全国一般公共预算支出 67915 亿元, 同比增长 6.8%。其中, 中央一般公共预算本级支出 7240 亿元, 同比增长 6.4%; 地方一般公共预算支出 60675 亿元, 同比增长 6.9%。

全国政府性基金预算收支情况:

一季度, 全国政府性基金预算收入 10825 亿元, 同比下降 21.8%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 905 亿元, 同比增长 6.1%; 地方政府性基金预算本级收入 9920 亿元, 同比下降 23.6%, 其中, 国有土地使用权出让收入 8728 亿元, 同比下降 27%。

一季度, 全国政府性基金预算支出 21066 亿元, 同比下降 15%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出 250 亿元, 同比下降 1.4%; 地方政府性基金预算支出 20816 亿元, 同比下降 15.2%, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 12800 亿元, 同比下降 17.1%。

点评: 3月一般公共预算支出同比增速继续快于收入增速, 反映财政支出靠前发力明显, 时序上也是近四年来同期最快进度。3月基建类支出同比增速为 4.8%, 仍是财政发力的重点领域。专项债发行进度较快, 但在去年高基数和土地出让收入低迷的影响下, 政府性基金支出持续负增长。

图22: 公共财政收入同比变动情况 (%)



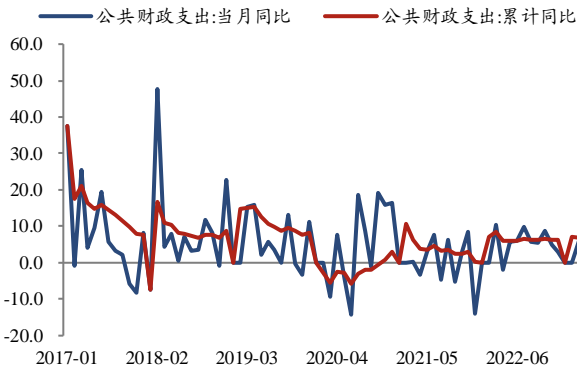
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图23: 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24: 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25: 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26: 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27: 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: 3月一般公共预算支出同比增速继续快于收入增速,反映财政支出靠前发力明显,时序上也是近三年来同期最快进度。3月基建类支出同比增速为4.8%,仍是财政发力的重点领域。专项债发行进度较快,但在去年高基数和土地出让收入低迷的影响下,政府性基金支出持续负增长。

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	三部门联合发布《矿业权出让收益征收办法》	数字水泥网	2023/4/17
水泥	北海鱼峰一期2#水泥磨顺利投产	数字水泥网	2023/4/17
水泥	需求恢复,一季度全国水泥产量同比小幅增长	数字水泥网	2023/4/18
水泥	吉林省2022年水泥熟料生产线清单公告	数字水泥网	2023/4/18
水泥	福建省2022年水泥熟料生产线清单公告	数字水泥网	2023/4/18
水泥	山东省2022年水泥产品质量省级监督抽查结果公布	数字水泥网	2023/4/19
水泥	内蒙古公布限制类水泥粉磨站名单	数字水泥网	2023/4/19

水泥	安徽 6 条水泥熟料生产线已拆除	数字水泥网	2023/4/19
水泥	《工贸企业重大事故隐患判定标准》发布	数字水泥网	2023/4/19
建材	上海: 未来三年上海将建设 200 家智能工厂, 探索智能制造“上海经验”	财联社	2023/4/20
建材	111 项行业标准、9 项行业标准外文版及 2 项行业标准修改单报批公示, 涉及玻纤行业	工信部	2023/4/20
建材	工信部组织开展第五批工业产品绿色设计示范企业推荐工作	工信部	2023/4/21

数据来源: 数字水泥网, 财联社, 工信部, 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
2023/4/17	山东玻纤	2022 年年度报告	营业收入 27.81 亿元, 同比+1.19%, 归母净利润 5.36 亿, 同比-1.88%。
2023/4/19	南玻 A	关于签订重大合同的公告	向某客户销售 10 万吨太阳能级原生多晶硅料, 预计含税销售总额达到 197 亿元。
2023/4/19	中材科技	2023 年第一季度报告	营业收入 42.55 亿元, 同比下降 8.73%; 归属于上市公司股东净利润 4.19 亿元, 同比下降 43.01%。
2023/4/19	苏博特	2022 年年度报告	营业收入 37.15 亿元, 同比下降 17.84%; 归属于上市公司股东的净利润 2.88 亿元, 同比下降 45.96%。
2023/4/19	上峰水泥	2022 年年度报告	营业收入 71.35 亿元, 同比下降 14.19%; 归属于上市公司股东的净利润 9.49 亿元, 同比下降 56.38%。
2023/4/20	中国巨石	2023 年第一季度报告	营业收入 36.71 亿元, 同比下降 28.48%; 归属于上市公司股东净利润为 9.21 亿元, 同比下降 49.84%。
2023/4/21	公元股份	2023 年第一季度报告	营业收入 15.95 亿元, 同比-6.68%。归母净利润 0.77 亿元, 同比+138.52%。
2023/4/21	东方雨虹	2023 年第一季度业绩预告	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日公司实现归母净利润 36,480.90 万元-39,653.15 万元, 比上年同期增长: 15%-25%。
2023/4/21	伟星新材	2022 年年度报告	营业收入 69.54 亿元, 同比增长 8.66%; 归属于上市公司股东的净利润 12.97 亿元, 同比增长 6.06%。

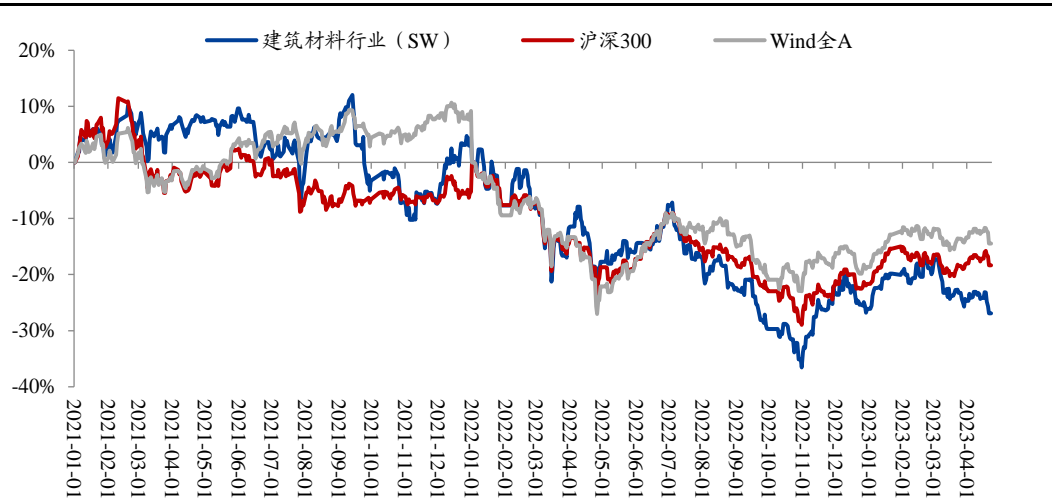
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅-3.66%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.45%、-2.51%, 超额收益分别为-2.21%、-1.15%。

个股方面, 奥普家居、中铁装配、赛特新材、旗滨集团、凯伦股份位列涨幅榜前五, 蒙娜丽莎、金刚光伏、立方数科、中材科技、国统股份位列涨幅榜后五。

图28: 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	2023-4-21 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	11.80	7.66	9.12	-20.86
300374.SZ	中铁装配	17.45	6.27	7.73	31.40
688398.SH	赛特新材	43.00	4.42	5.87	24.06
601636.SH	旗滨集团	11.39	3.92	5.38	0.00
300715.SZ	凯伦股份	14.49	1.76	3.21	7.73

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	2023-4-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002918.SZ	蒙娜丽莎	17.60	-10.07	-8.61	-2.11
300093.SZ	金刚光伏	31.75	-11.61	-10.16	-25.89
300344.SZ	立方数科	5.54	-12.06	-10.61	29.14
002080.SZ	中材科技	20.86	-12.28	-10.83	-2.66
002205.SZ	国统股份	10.25	-14.80	-13.34	-6.90

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>

