

建筑材料行业跟踪周报

龙头消费建材发货平稳增长

增持（维持）

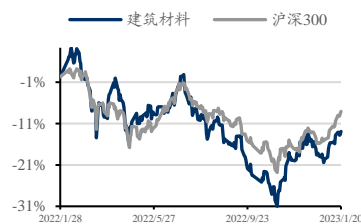
2023年05月07日

投资要点

- **本周（2023.5.1-2023.5.5，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.08%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.30%、-0.47%，超额收益分别为0.22%、0.38%。
- **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423.8元/吨，较上周-1.3元/吨，较2022年同期-72.7元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、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（-5.0元/吨）、长江流域地区（-2.9元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华东地区（-2.9元/吨）、中南地区（-1.7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71.7%，较上周+0.1pct，较2022年同期3.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产能）为56.9%，较上周-3.5pct，较2022年同期-7.1pct。（2）**玻璃：**上周（2023.4.24-2023.4.28，下同）卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2126.1元/吨，较前周+176.9元/吨，较2022年同期78.2元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4080万重箱，较上周-366万重箱，较2022年同期-2036万重箱。（3）**玻纤：**截至4月27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，环比持平，同比下跌34.16%，电子纱主流报价7400-8000元/吨不等，环比下跌4.35%。
- **周观点：**4月份主要消费建材龙头企业的发货较为平稳，当下时点我们认为本轮地产缩量的影响已经接近尾声。一方面地产加杠杆的能力和意愿回升，拿地和新开工增速见底。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。
 - 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，短期供给恢复弹性有限，支撑行业库存去化的趋势。随着全国库存已经回落到接近中位水平，若去库速度再度加速，涨价的传导能力和弹性明显增强，5月玻璃价格预计仍将有良好表现。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。
 - 水泥：**短期水泥出货有所回落，受雨水、假期因素综合影响，由于下游资金短缺，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，价格有将中低位震荡。中期来看，4月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实

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

行业走势



相关研究

- 《地产销售和政策继续回暖》
2023-04-23
- 《弱 beta 预期下存在一些相对强的细分赛道》
2023-04-16

物需求有望继续回升，若市政、房建需求好转，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，若需求端现积极信号，有望催化估值修复。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.....	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.....	18
图 18: 主流电子布报价.....	18
图 19: 玻纤库存变动.....	19
图 20: 玻纤表观消费量.....	19
图 21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%).....	21
图 22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%).....	21
图 23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%).....	22
图 24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%).....	22
图 25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%).....	22
图 26: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%).....	22
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: 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: 上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: 上周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11: 玻纤价格表.....	18
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: 行业重要新闻.....	22
表 16: 板块上市公司重要公告.....	23
表 17: 板块涨跌幅前五.....	24
表 18: 板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥：短期水泥出货有所回落，受雨水、假期因素综合影响，由于下游资金短缺，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，价格有将中低位震荡。中期来看，4月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实物需求有望继续回升，若市政、房建需求好转，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，若需求端现积极信号，有望催化估值修复。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，短期供给恢复弹性有限，支撑行业库存去化的趋势。随着全国库存已经回落到接近中位水平，若去库速度再度加速，涨价的传导能力和弹性明显增强，5月玻璃价格预计仍将有良好表现。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	2023/5/5	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
002791.SZ	坚朗五金*	221	0.66	6.12	8.68	11.84	337.43	36.15	25.49	18.68
002271.SZ	东方雨虹*	754	21.20	36.92	46.69	58.25	35.57	20.43	16.16	12.95
600176.SH	中国巨石*	604	66.10	49.18	64.97	83.84	9.14	12.29	9.30	7.21
600801.SH	华新水泥*	309	26.99	34.29	39.96	45.07	11.44	9.01	7.73	6.85
601636.SH	旗滨集团*	248	13.17	21.96	27.50	28.74	18.87	11.32	9.04	8.65
600585.SH	海螺水泥*	1,434	156.61	163.54	203.85	219.12	9.16	8.77	7.03	6.54
000877.SZ	天山股份*	747	45.42	48.50	67.64	82.82	16.44	15.40	11.04	9.02
000401.SZ	冀东水泥*	225	13.58	17.86	25.16	25.65	16.60	12.62	8.96	8.79
000672.SZ	上峰水泥*	108	9.49	11.43	14.21	18.75	11.38	9.45	7.60	5.76
600720.SH	祁连山	94	7.58	8.71	9.08	9.02	12.37	10.78	10.34	10.41
600449.SH	宁夏建材	73	5.29	5.96	6.47	6.80	13.73	12.18	11.23	10.68
000789.SZ	万年青	70	3.88	7.32	8.77	10.20	18.04	9.56	7.98	6.86
002233.SZ	塔牌集团	98	2.66	7.49	8.72	9.83	36.77	13.07	11.23	9.96
000012.SZ	南玻A	200	20.37	24.34	28.85	35.75	9.83	8.23	6.94	5.60
600586.SH	金晶科技	113	3.56	7.68	10.99	13.73	31.63	14.66	10.25	8.20
600552.SH	凯盛科技	113	1.40	1.96	2.91	3.89	80.44	57.74	38.79	29.02
002080.SZ	中材科技	355	35.11	35.66	41.70	51.37	10.11	9.96	8.52	6.91
300196.SZ	长海股份	56	8.17	6.23	8.10	10.56	6.90	9.05	6.96	5.34
605006.SH	山东玻纤	48	5.36	4.48	6.06	7.62	8.94	10.69	7.90	6.29
603601.SH	再升科技*	44	1.51	2.63	3.39	3.05	29.16	16.74	12.99	14.46
002088.SZ	鲁阳节能	98	5.82	7.00	8.31	10.20	16.87	14.03	11.82	9.63
688398.SH	赛特新材	37	0.64	1.23	2.08	3.05	58.24	30.24	17.88	12.19
000786.SZ	北新建材*	441	31.36	37.39	42.56	48.32	14.06	11.80	10.36	9.13
002372.SZ	伟星新材*	350	12.97	16.18	18.86	21.20	26.95	21.61	18.54	16.49
002641.SZ	公元股份	64	0.81	5.01	6.36	7.22	79.15	12.86	10.13	8.92
300737.SZ	科顺股份*	126	1.78	6.40	8.59	11.26	70.58	19.65	14.64	11.17
300715.SZ	凯伦股份*	57	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	39.86	23.85	16.33
002798.SZ	帝欧家居*	27	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.46	3.98	8.86
003012.SZ	东鹏控股*	97	2.02	7.15	9.65	12.04	48.14	13.60	10.08	8.08
002918.SZ	蒙娜丽莎*	70	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	13.73	11.49	9.86
002398.SZ	垒知集团*	45	2.11	4.12	4.95	5.87	21.34	10.92	9.09	7.67
002043.SZ	兔宝宝*	91	4.45	6.27	7.49	9.14	20.32	14.43	12.08	9.90
603737.SH	三棵树	380	3.30	9.13	13.09	16.71	115.37	41.64	29.04	22.75
603378.SH	亚士创能	41	1.06	2.38	3.04	3.69	38.94	17.28	13.55	11.16
003011.SZ	海象新材	27	2.13	2.97	3.53	4.17	12.83	9.19	7.73	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	2023/5/5 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥	1434	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	7.8	3.9	4.8	5.2
600801.SH	华新水泥	309	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	7.3	4.7	5.5	6.2
000877.SZ	天山股份	747	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	3.8	3.2	4.5	5.5
000401.SZ	冀东水泥	225	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	8.8	4.0	5.6	5.7
000672.SZ	上峰水泥	108	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.0	3.1	3.9	5.2
600720.SH	祁连山	94	9.5	8.7	9.1	9.0	36.9	36.9	36.9	36.9	3.7	3.4	3.6	3.5
600449.SH	宁夏建材	73	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.6	2.6	2.9	3.0
000789.SZ	万年青	70	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	9.1	4.2	5.0	5.8
002233.SZ	塔牌集团	98	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	7.6	3.1	3.6	4.0
601636.SH	旗滨集团	248	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	8.6	4.5	5.6	5.9

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（2023.5.1-2023.5.5）全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调区域仍围绕在华东、中南和西南地区，跌幅为 10-20 元/吨。5 月初，受五一假期、阴雨天气以及下游资金短缺影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国水泥企业平均出货率降至 57%，环比回落 3.5 个百分点，低于去年同期 7 个百分点。价格方面，尽管全国大多数地区制定二季度错峰生产计划，但由于执行力度不同，且部分企业库满才停窑，整体降库效果不明显，加之市场需求持续弱势运行，致使水泥价格继续下行。

（1）区域价格跟踪：

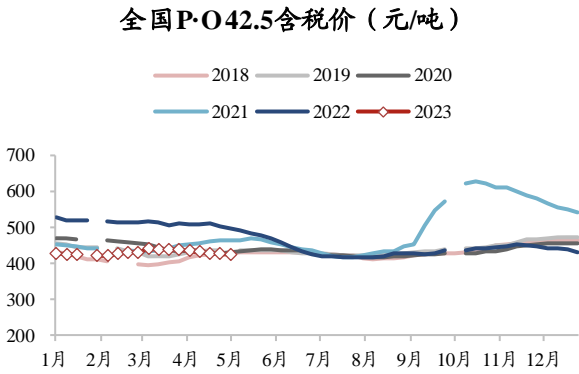
本周全国高标水泥市场价格为 423.8 元/吨，较上周-1.3 元/吨，较 2022 年同期-72.7 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-2.9 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）。

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		423.8	(1.3)	(72.7)	439.5	419.7	元/吨
-长三角地区		423.8	(5.0)	(85.0)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		415.7	(2.9)	(61.4)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		436.7	(1.7)	(110.8)	466.7	435.0	元/吨
-两广地区		470.0	0.0	(20.0)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		426.0	0.0	(126.0)	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		435.0	(2.9)	(71.4)	465.0	422.9	元/吨
-中南地区		461.7	(1.7)	(10.8)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		431.0	(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

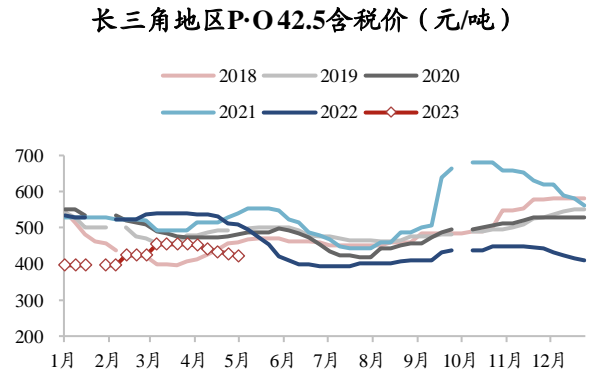
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



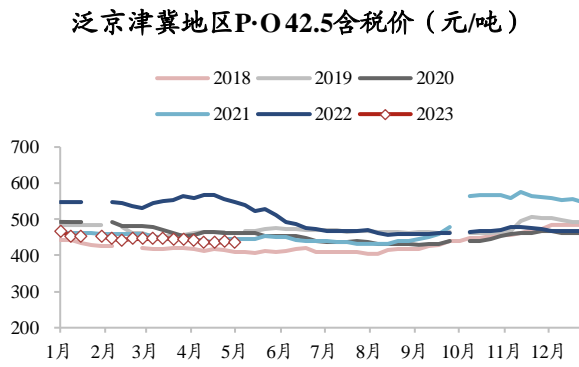
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



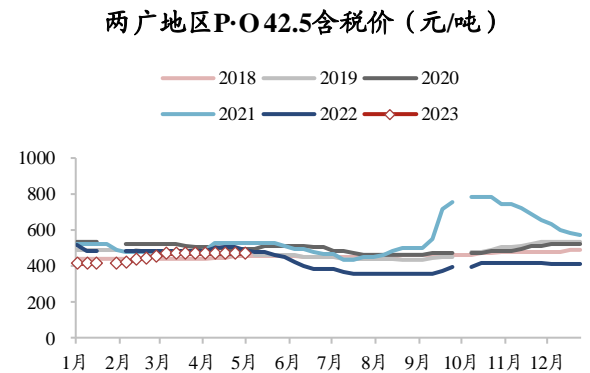
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 71.7%，较上周+0.1pct，较 2022 年同期+3.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 56.9%，较上周-3.5pct，较 2022 年同期-7.1pct。

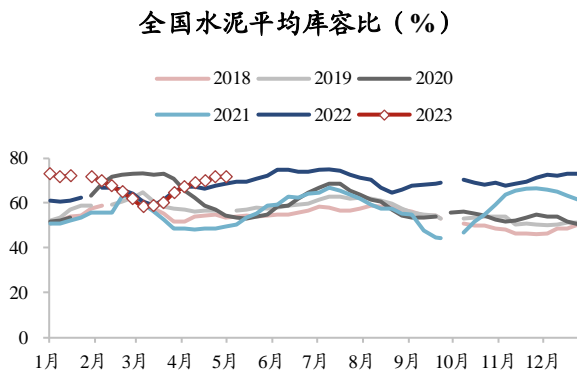
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		71.7	0.1	3.2	72.8	58.2	%/pct
-长三角		71.0	0.2	(5.4)	71.7	57.8	%/pct
-长江流域		69.0	0.6	(6.0)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		69.7	(0.5)	11.1	70.7	56.0	%/pct
-两广		74.7	0.2	2.2	74.7	53.7	%/pct
-华北地区		61.0	1.8	4.0	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		75.0	0.0	6.3	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		73.4	0.8	(1.1)	73.4	57.3	%/pct
-中南地区		73.9	(1.5)	2.8	75.4	53.3	%/pct
-西南地区		60.3	(2.5)	(4.1)	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		76.0	(0.2)	16.0	76.2	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		56.9	(3.5)	(7.1)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		71.8	(6.2)	12.4	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		68.1	(2.5)	6.9	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		53.4	(4.0)	(2.4)	67.3	5.8	%/pct
-两广		62.5	(3.8)	(13.1)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		51.3	(2.8)	(4.8)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		43.3	(2.5)	4.2	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		68.6	(4.1)	9.2	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		56.3	(4.4)	(10.6)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		57.5	0.9	(8.0)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		46.7	2.3	(15.5)	47.0	0.7	%/pct

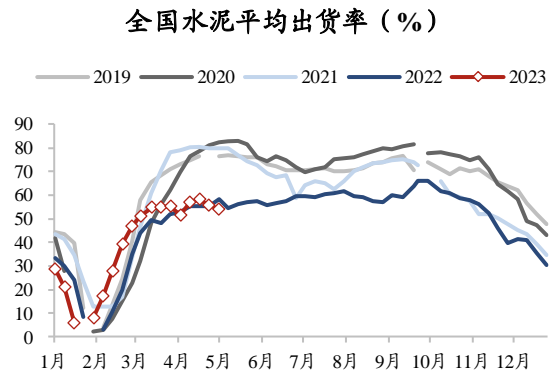
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



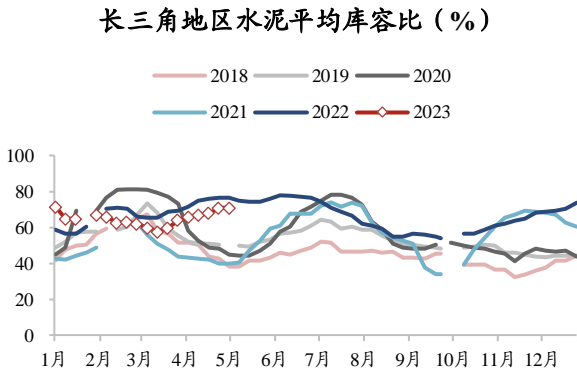
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



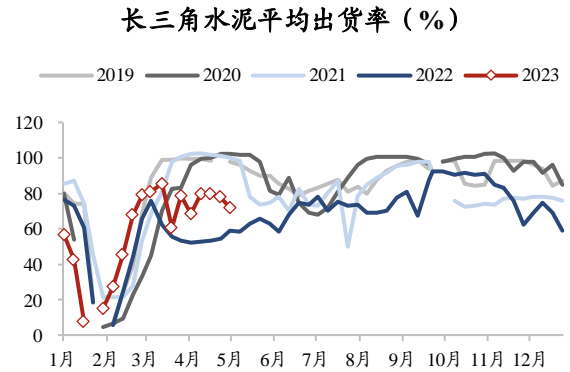
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



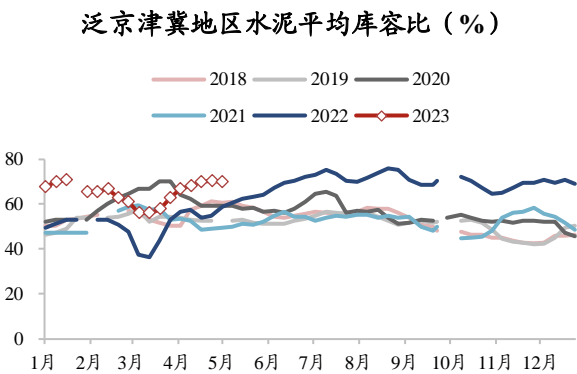
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



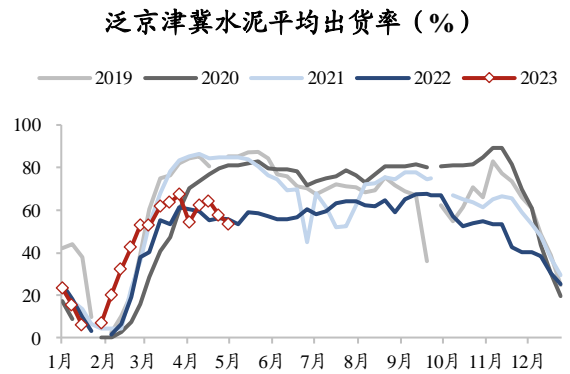
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



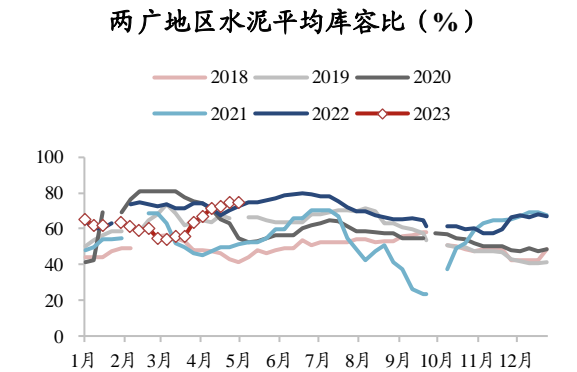
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



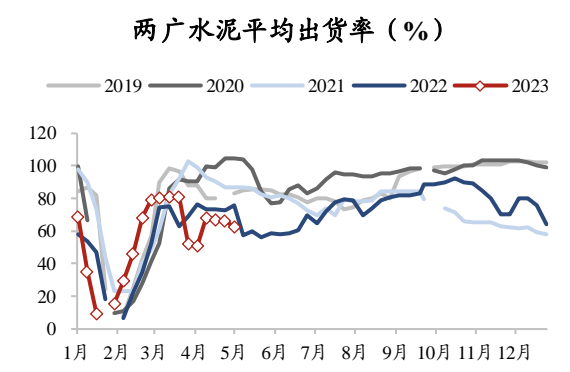
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

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		355.8	(2.7)	(76.4)	370.2	349.8	元/吨
-长三角		359.4	(5.0)	(82.0)	385.7	327.7	元/吨
-长江流域		349.2	(12.1)	(62.4)	375.7	321.6	元/吨
-泛京津冀		369.0	3.3	(117.0)	396.8	365.7	元/吨
-两广		400.7	0.0	(37.0)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		356.7	0.0	(125.5)	402.2	356.7	元/吨
-东北地区		329.0	0.0	(129.5)	367.3	329.0	元/吨
-华东地区		368.5	(9.3)	(72.4)	395.7	353.0	元/吨
-中南地区		394.0	(0.8)	(31.2)	407.3	361.0	元/吨
-西南地区		363.7	(2.0)	(29.5)	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	广东珠三角地区各企业执行错峰生产, 短期以稳价为主。 广西南宁、玉林等地区企业发货在6成左右, 部分企业在执行错峰生产, 库存在60%-70%。 宜昌地区水泥价格暂稳, 水泥需求表现一般, 为缓解库存压力, 稳定现有价格, 主导企业开始执行二季度错峰生产。 南京地区部分企业停窑降库。 上饶和赣州地区企业为减轻库存压力自主停窑。
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	贵州贵阳地区各企业陆续开始执行二季度错峰生产, 库存略有下降。
-西北地区	甘肃兰州地区主导企业在积极推进夏季错峰生产事宜。

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: 上周(2023.4.24-2023.4.28, 下同)浮法玻璃市场成交维持较好, 价格延续涨势, 行业盈利进一步增加。周内刚需提货支撑玻璃市场成交, 价格进一步上涨。前期价格持续提涨下, 下游加工厂存一定存货, 叠加月底、五一假期临近因素, 临近月底部分区域厂家出货略缓, 预计5月上旬整体成交存放缓预期。但浮法厂库存低位,

价格难以回落，五一节后价格或仍有进一步小涨。

(1) 价格:

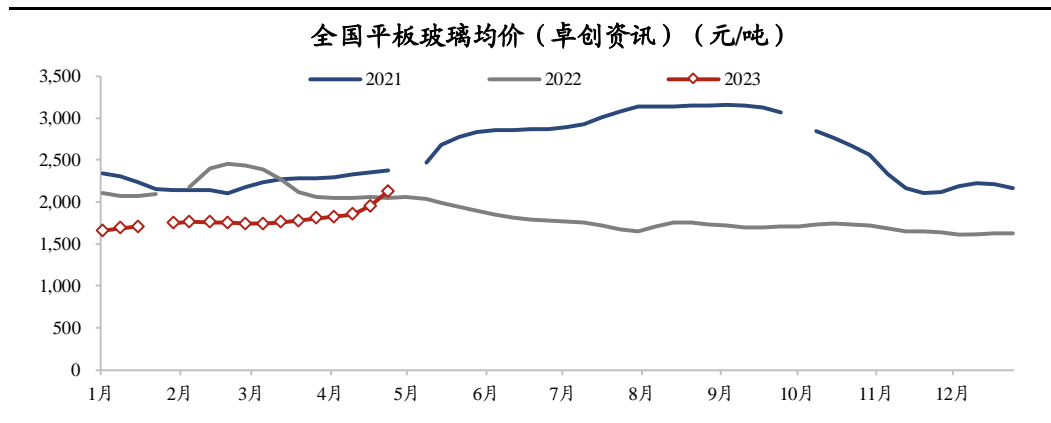
上周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片上周平均价格为 2126.1 元/吨,较前周+176.9 元/吨,较 2022 年同期 78.2 元/吨。

表7: 上周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	上周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	2126	177	78	2126	1653	元/吨
-华北地区	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	1912	180	(43)	1912	1516	元/吨
-华东地区	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	2149	155	(29)	2149	1730	元/吨
-华中地区	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	2129	225	69	2129	1596	元/吨
-华南地区	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	2360	203	309	2360	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:

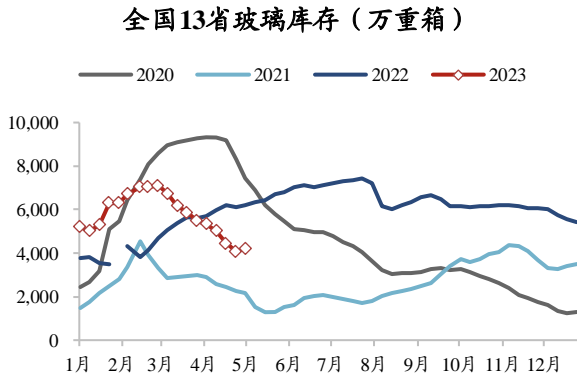
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4204 万重箱,较上周+124 万重箱,较 2022 年同期-2018 万重箱。

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	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	2993	45	(1991)	5325	2948	万重箱
13省库存	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	4204	124	(2018)	7102	4080	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	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	1435	(490)	(106)	2126	546	万重箱
13省年初至今		29188	--	2170	--	--	万重箱

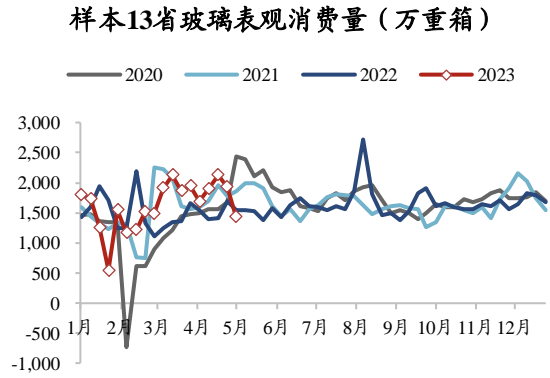
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

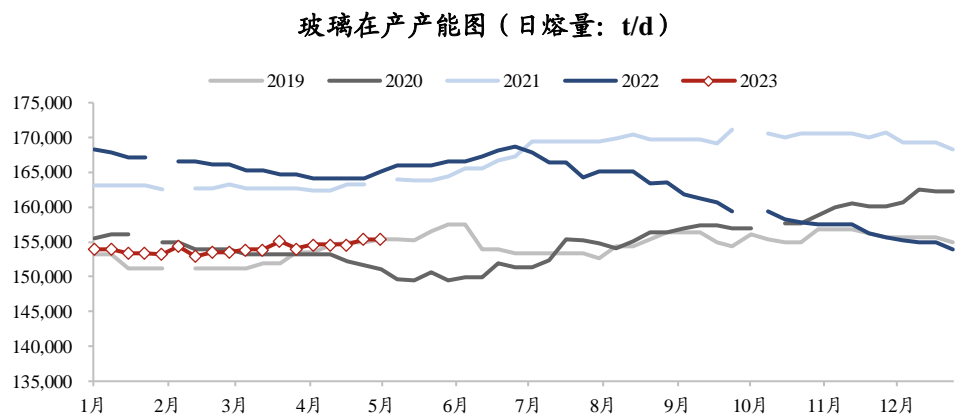
(3) 产能变动:

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		142850	0	(12260)	145720	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11760	0	1800	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		65.54	0.00	65	65.63	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		81.70	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: 上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	上周	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		657	182	(113)	657	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1108	192	412	1108	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: 上周国内无碱粗纱市场表现平稳, 多数池窑厂稳价出货为主, 多数厂家产销较平稳。个别厂实际产量稍有缩减, 局部主流产品供应趋紧, 大厂低价订单价格稍有回升。截至4月27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%。需求端来看, 市场中下游多按需采购, 部分热塑纱产品近期产销仍表现尚可。但整体深加工月内订单增量依旧有限, 走货情况来看, 北方市场出货相对尚可, 多数池窑厂产销维持平衡及以上, 西南及华东市场走货维持刚需提货, 局部个别贸易商或存一定备货, 整体备货量不大。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。

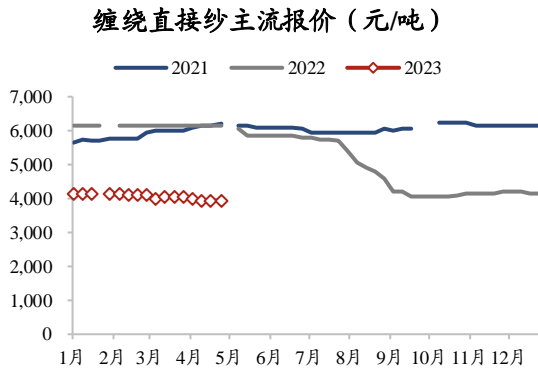
电子纱市场: 上周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货无明显好转迹象, 下游电子布价格成交仍存小幅灵活空间。当前电子纱价格成本对其存较强支撑, 电子纱价格短期或趋稳观望, 现阶段多数厂处亏损状态。需求端看, 现阶段下游PCB市场整体开工率相对偏低, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。上周电子纱主流报价7400-8000元/吨不等, 环比下跌4.35%; 电子布当前主流报价维持3.4-3.5元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	上周	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	上周	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

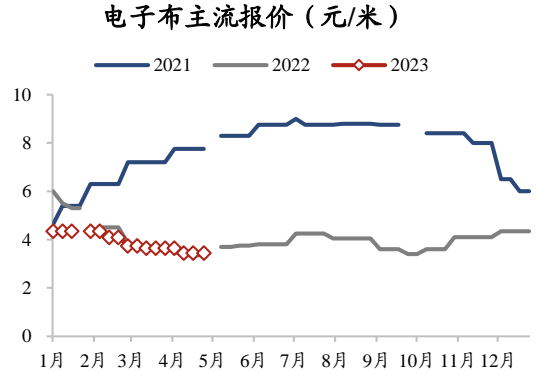
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

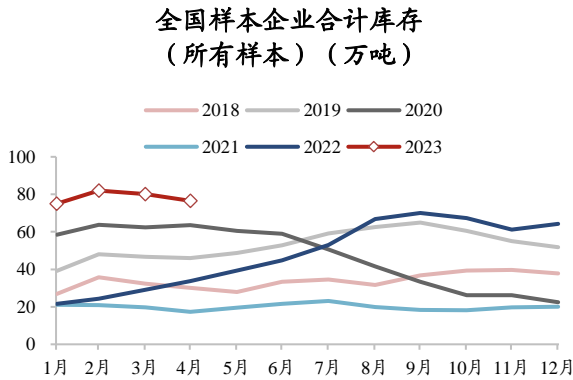
(2) 库存变动和表观需求:

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4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		76.5	(3.5)	42.9	82.0	75.0	万吨
不变样本		72.0	(3.4)	39.9	77.0	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		41.7	1.6	8.6	41.7	29.7	万吨
不变样本		36.4	1.9	7.6	36.4	25.9	万吨

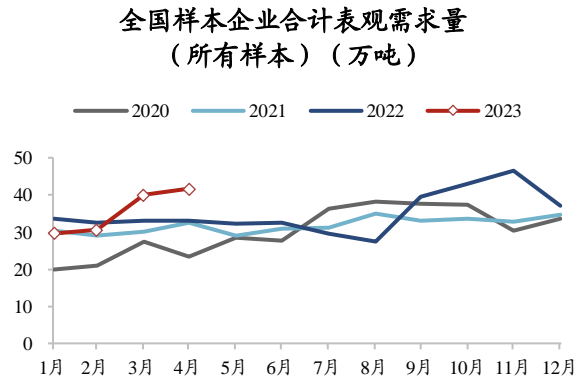
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		683	3	60	683	662	万吨/年
在产-粗纱		578	0	56	578	560	万吨/年
在产-电子纱		105	3	4	105	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	(1150)	9600	9300	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9401	1	(849)	9401	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5857	(73)	(2969)	6367	5857	元/吨
环氧乙烷		6500	0	(1700)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(50)	4000	4000	元/吨
WTI		74	1	(36)	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) 财政部、住建部、水利部开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作

第三批海绵城市建设示范城市总数 15 个，通过竞争性选拔方式确定。

中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中：地级及以上城市：东部地区每个城市补助总额 9 亿元，中部地区每个城市补助总额 10 亿元，西部地区每个城市补助总额 11 亿元。县级市：东部地区每个城市补助总额 7 亿元，中部地区每个城市补助总额 8 亿元，西部地区每个城市补助总额 9 亿元。补助资金根据工作推进情况分年拨付到位。

示范城市统筹使用中央和地方资金系统化全域推进海绵城市建设。其中：新区以目标为导向，统筹规划、强化管理，通过规划建设管控制度建设，将海绵城市理念落实到城市规划建设管理全过程；老区以问题为导向，统筹推进城市防洪排涝设施建设，采用“渗、滞、蓄、净、用、排”等措施，增强城市防洪排涝能力，“干一片、成一片”。示范工作坚持简约适用、因地制宜的原则，严禁出现“调水造景”、“大树进城”等不环保、不节约的情况。

中央补助资金主要支持城市建成区范围内的与海绵城市建设直接相关的各类项目建设，具体内容包括：

1.海绵城市建设相关的排水防涝设施、雨水调蓄设施、城市内部蓄滞洪空间、城市绿地、湿地、透水性道路广场等项目。

2.海绵城市建设涉及的城市内河（湖）治理、沟渠等雨洪行泄通道建设改造以及雨污水管网排查、监测设施建设等。

3.居住社区、老旧小区改造和完整社区建设中落实海绵城市建设理念的绿地建设、排水管网建设项目等。

点评：在十四五开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的框架下继续开展第三批示范工作，此次示范城市总数 15 个，累计示范城市总数将达到 60 个，将继续拉动城市相关基础设施和相关管网建设需求。

(2) 四川、江西开展 5 月区域水泥错峰生产工作

4 月 27 日，四川水泥协会发布通知，要求 2023 年 5 月份每条熟料生产线错峰生产不少于 7+3 天，其中 5 月 20 日之前刚性错峰不少于 7 天，5 月 20 日至月底错峰不少于

3 天。凉山州区域错峰生产任务自行管控。广达区域错峰生产任务与重庆市保持相对一致。鼓励有条件会员单位早错峰、多错峰，积极为行业和社会做贡献。

4 月 28 日，江西省水泥协会发布《关于开展 2023 年 5 月份错峰生产及持续落实一季度补停有关工作要求的通知》，《通知》中要求，2023 年 5 月份江西全省在产 48 条熟料生产线统一错峰生产 5 天，所有错峰计划须在 5 月 31 日之前全部落实。同时，对一季度错峰计划未完成且在 4 月份仍未补停完的单位，须持续落实补停，确保各单位错峰生产计划停足停满。

点评：5 月四川、江西省水泥协会发文开展行业常态化错峰工作，反映在需求不足和产能过剩加剧的背景下行业自律的修复，有望阶段性改善区域供需平衡，利好水泥价格企稳反弹。

3.2. 行业数据点评

(1) 4 月 PMI 数据

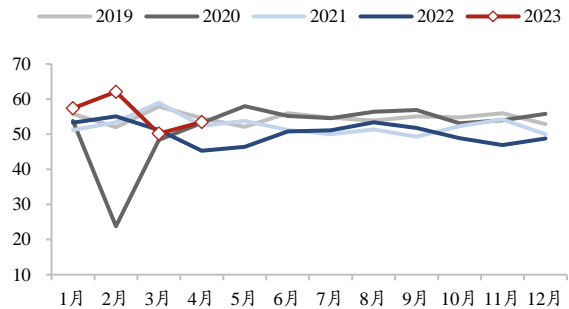
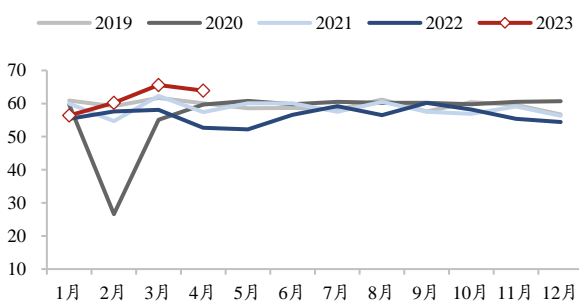
点评：建筑业商务活动指数为 63.9%，连续三个月位于高位景气区间，建筑业生产活动持续较快扩张。其中，土木工程建筑业商务活动指数继续高于 70.0%，好于建筑业整体，反映基建景气持续好于房建。业务活动预期指数为 64.1%，高于上月 0.4 个百分点，维持高位区间，或说明建筑业景气具有一定持续性。

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)

建筑业PMI: 商务活动指数

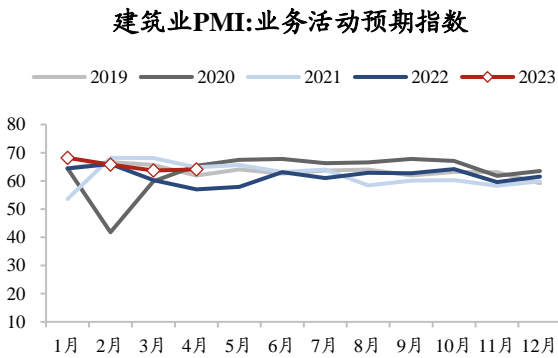
建筑业PMI:新订单指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

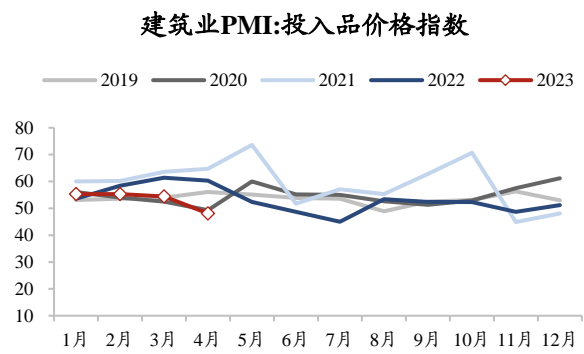
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



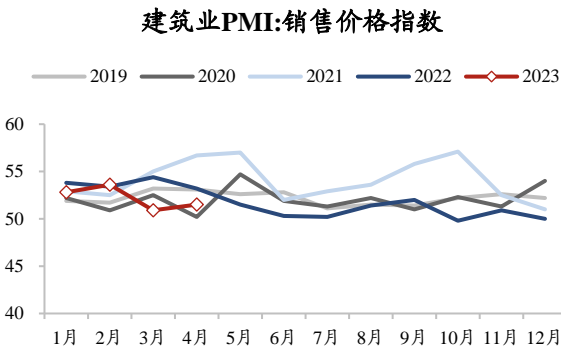
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



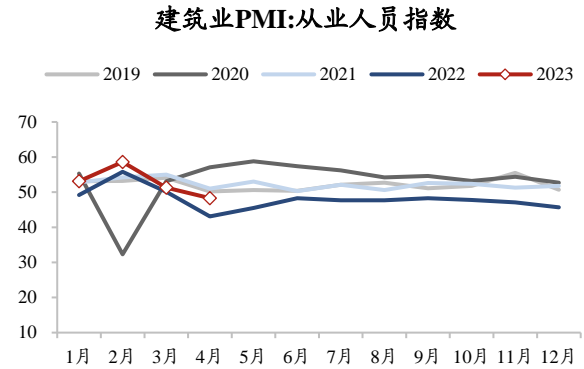
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图26: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
建材	甘肃:《建筑保温与结构一体化系统技术标准》通过立项评审。	中国建材报	2023/5/4
水泥	葛洲坝乌兹撒马尔罕水泥项目回转窑顺利合拢。	数字水泥网	2023/5/4
建材	香港首个加氢站项目预计将于年内投用。	财联社	2023/5/4
建材	《内蒙古自治区工业领域碳达峰实施方案》发布	数字水泥网	2023/5/5
建材	《浙江省减少污染天气攻坚三年行动方案》发布	数字水泥网	2023/5/5
建材	中国建材集团组织召开双碳政策研究工作组首次工作会议	中国建材报	2023/5/5

数据来源: 数字水泥网, 中国建材报, 财联社, 东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 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
2023/4/29	江山欧派	2022 年度报告	公司实现营业收入 32.09 亿元, 同比增长 1.63%; 归属于上市公司股东的净利润-2.99 亿元。
2023/4/29	江山欧派	2023 年一季度报告	公司实现营业收入 6.82 亿元, 同比增长 38.98%; 归属于上市公司股东的净利润 5850.09 万元, 同比增长 5.64%。
2023/4/29	亚泰集团	2022 年度报告	公司实现营业收入 129.68 亿元, 同比下降 34.02%; 归属于上市公司股东的净利润-34.54 亿元, 同比下降 175.42%。
2023/4/29	亚泰集团	2023 年一季度报告	公司实现营业收入 16.08 亿元, 同比下降 41.45%; 归属于上市公司股东的净利润-3.42 亿元, 同比增长 25.06%。
2023/4/29	耀皮玻璃	2023 年第一季度报告	公司实现营业收入 10.41 亿元, 同比下降 4.83%; 归属于上市公司股东的净利润-6577.99 万元。
2023/5/4	坚朗五金	关于公司董事减持股份的进展公告	赵健先生已减持 5.04 万股, 减持后持股占比 0.24%。
2023/5/5	海象新材	关于公司控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动超过 1%的公告	实际控制人王周林增持 166.45 万股, 当前持股比例 27.08%。

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-0.08%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.30%、-0.47%, 超额收益分别为 0.22%、0.38%。

个股方面, 中铁装配、祁连山、万里石、国统股份、冀东水泥位列涨幅榜前五, 耀皮玻璃、鲁阳节能、西部建设、凯盛新能、旗滨集团位列涨幅榜后五。

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	2023-5-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	20.75	18.17	18.47	56.25
600720.SH	祁连山	12.09	7.28	7.58	21.75
002785.SZ	万里石	22.15	5.08	5.38	-26.61
002205.SZ	国统股份	10.44	4.09	4.39	-5.18
000401.SZ	冀东水泥	8.48	3.92	4.22	3.04

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	2023-5-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600819.SH	耀皮玻璃	5.12	-5.36	-5.06	10.82
002088.SZ	鲁阳节能	19.40	-7.62	-7.32	-16.09
002302.SZ	西部建设	8.21	-9.18	-8.88	13.24
600876.SH	凯盛新能	16.50	-9.59	-9.29	-17.66
601636.SH	旗滨集团	9.26	-9.83	-9.53	-18.70

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>

