

建筑材料行业跟踪周报

期待政策提振信心

增持（维持）

2023年05月21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

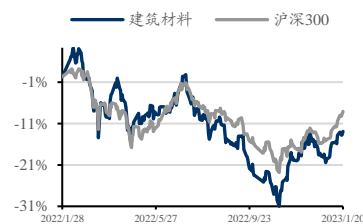
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2023.5.15-2023.5.19，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.89%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.17%、0.72%，超额收益分别为-2.07%、-2.61%。
- **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414.5元/吨，较上周-4.8元/吨，较2022年同期-69.7元/吨。较上周价格持平的地区：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（-3.8元/吨）、长江流域地区（-2.1元/吨）、泛京津冀地区（-6.7元/吨）、两广地区（-25.0元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、华东地区（-3.6元/吨）、中南地区（-11.7元/吨）、西南地区（-6.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为72.9%，较上周+0.6pct，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61.8%，较上周+0.8pct，较2022年同期-2.3pct。（2）**玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2280.4元/吨，较上周+15.7元/吨，较2022年同期+291.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4484万重箱，较上周+194万重箱，较2022年同期-1968万重箱。（3）**玻纤**：目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3850-4100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，电子纱主流报价7400-8000元/吨不等，较上周价格基本持平；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。
- **周观点**：部分民企的风险暴露使得地产复苏进程转折和地产链资金风险的担忧升温，4月地产新开工、金融机构对地产的融资情况仍较弱，行业资金面的改善需要政策对销售或融资的进一步支持或者预售资金监管政策的放松。5月水泥和玻璃的需求低于季节性规律，消费建材和家居相对更强，基本面复苏的斜率走平，估值的博弈加重。但当下时点我们认为地产链最差的时候已经过去，可以逐渐布局。一方面稳增长的政策意图仍然存在，龙头民营地产加杠杆的能力和意愿回升，开始拿地。另一方面地产链的竞争格局在持续得到优化，长期维度估值已经处于低位，Q2~3工程端可见利润拐点。从发货角度，家居好于消费建材好于大宗建材。
 - （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**：行业供需平衡持续修复，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，短期需求表现一般制约了企业提价动力和空间。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，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，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利回升预期有望推动估值修复，推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。**玻璃**：短期终端需求释放略弱于季节性规律，而得益于供给同比仍有明显削减，行业整体库存仍维持平稳或略去库的态势，但阶段性加工厂和贸易商库存去化，导致厂商库存有所回升，价格将阶段性出现回

行业走势



相关研究

《复苏过程曲折但趋势不变》

2023-05-14

《龙头消费建材发货平稳增长》

2023-05-07

落。我们认为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，若终端需求转暖，价格有望继续反弹。随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放，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：短期水泥出货较弱，主要受到下游资金短缺的影响，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，价格预计将震荡回落。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落地，若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位，景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强；另一方面，煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。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，进入Q2以来由于去年同期低基数，同比均有改善，市场温和复苏。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:	主流电子布报价.....	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 4 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 (%).....	22
图 25:	政府性基金收入同比变动情况 (%).....	22
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: 行业重要新闻.....	23
表 16: 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: 短期水泥出货较弱, 主要受到下游资金短缺的影响, 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, 价格预计将震荡回落。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落地, 若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位, 景气中枢有望企稳回升, 旺季价格弹性有望增强; 另一方面, 煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。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: 短期终端需求释放略弱于季节性规律, 而得益于供给同比仍有明显削减, 行业整体库存仍维持平稳或略去库的态势, 但阶段性加工厂和贸易商库存去化, 导致厂商库存有所回升, 价格将阶段性出现回落。我们认为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, 若终端需求转暖, 价格有望继续反弹。随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放, 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: 行业供需平衡持续修复, 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, 短期需求表现一般制约了企业提价动力和空间。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, 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, 涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位, 需求和盈利回升预期有望推动估值修复, 推荐**中国巨石**, 建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**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, 进入 Q2 以来由于去年同期低基数, 同比均有改善, 市场温和复苏。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	2023/5/19		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*	206	0.66	6.12	8.68	11.84	313.84	33.62	23.70	17.38	
002271.SZ	东方雨虹*	680	21.20	36.92	46.69	58.25	32.07	18.42	14.56	11.67	
600176.SH	中国巨石*	582	66.10	49.18	64.97	83.84	8.81	11.84	8.97	6.95	
600801.SH	华新水泥*	287	26.99	34.29	39.96	45.07	10.63	8.36	7.18	6.36	
601636.SH	旗滨集团*	233	13.17	21.96	27.50	28.74	17.67	10.59	8.46	8.10	
600585.SH	海螺水泥*	1,397	156.61	163.54	203.85	219.12	8.92	8.54	6.86	6.38	
000877.SZ	天山股份*	717	45.42	48.50	67.64	82.82	15.79	14.79	10.61	8.66	
000401.SZ	冀东水泥*	213	13.58	17.86	25.16	25.65	15.72	11.95	8.48	8.32	
000672.SZ	上峰水泥*	101	9.49	11.43	14.21	18.75	10.67	8.85	7.12	5.40	
600720.SH	祁连山	87	7.58	8.71	9.08	9.02	11.41	9.94	9.53	9.60	
600449.SH	宁夏建材	70	5.29	5.96	6.47	6.80	13.19	11.70	10.79	10.26	
000789.SZ	万年青	67	3.88	7.32	8.77	10.20	17.24	9.14	7.63	6.56	
002233.SZ	塔牌集团	91	2.66	7.49	8.72	9.83	34.35	12.21	10.49	9.30	
000012.SZ	南玻A	194	20.37	24.34	28.85	35.75	9.54	7.99	6.74	5.44	
600586.SH	金晶科技	116	3.56	7.68	10.99	13.73	32.55	15.09	10.54	8.44	
600552.SH	凯盛科技	109	1.40	1.96	2.91	3.87	77.35	55.52	37.30	28.05	
002080.SZ	中材科技	346	35.11	35.66	42.06	51.32	9.85	9.70	8.22	6.74	
300196.SZ	长海股份	57	8.17	6.23	8.10	10.56	6.98	9.15	7.04	5.40	
605006.SH	山东玻纤	49	5.36	4.48	6.06	7.62	9.07	10.85	8.02	6.38	
603601.SH	再升科技*	44	1.51	2.63	3.39	3.05	29.03	16.66	12.93	14.39	
002088.SZ	鲁阳节能	97	5.82	6.96	8.38	9.91	16.65	13.93	11.58	9.78	
688398.SH	赛特新材	36	0.64	1.23	2.04	3.05	56.87	29.53	17.80	11.91	
000786.SZ	北新建材*	422	31.36	37.39	42.56	48.32	13.47	11.30	9.92	8.74	
002372.SZ	伟星新材*	332	12.97	16.18	18.86	21.20	25.57	20.51	17.59	15.65	
002641.SZ	公元股份	65	0.81	5.01	6.36	7.22	79.90	12.98	10.22	9.01	
300737.SZ	科顺股份*	116	1.78	6.40	8.59	11.26	65.34	18.19	13.55	10.34	
300715.SZ	凯伦股份*	54	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	37.82	22.63	15.50	
002798.SZ	帝欧家居*	26	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.29	3.85	8.58	
003012.SZ	东鹏控股*	91	2.02	7.15	9.65	12.04	44.94	12.70	9.41	7.54	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	63	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.28	10.27	8.82	
002398.SZ	垒知集团*	44	2.11	4.12	4.95	5.87	20.80	10.64	8.86	7.47	
002043.SZ	兔宝宝*	86	4.45	6.27	7.49	9.14	19.30	13.71	11.47	9.40	
603737.SH	三棵树	363	3.30	9.09	12.98	16.30	110.08	39.92	27.96	22.25	
603378.SH	亚士创能	40	1.06	2.26	3.04	3.86	37.68	17.63	13.10	10.32	
003011.SZ	海象新材	27	2.13	2.84	3.37	4.02	12.90	9.68	8.15	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	2023/5/19 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*	1397	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.0	4.0	4.9	5.3
600801.SH	华新水泥*	287	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	7.9	5.0	5.9	6.6
000877.SZ	天山股份*	717	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.7	5.8
000401.SZ	冀东水泥*	213	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.3	4.2	5.9	6.0
000672.SZ	上峰水泥*	101	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.4	3.4	4.2	5.5
600720.SH	祁连山	87	9.5	8.7	9.1	9.0	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	3.7	3.9	3.8
600449.SH	宁夏建材	70	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.7	2.8	3.0	3.1
000789.SZ	万年青	67	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	9.5	4.4	5.2	6.1
002233.SZ	塔牌集团	91	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.1	3.3	3.8	4.3
601636.SH	旗滨集团*	233	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.2	4.8	6.0	6.3

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 1.2%。价格下调区域仍集中在华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨。五月中旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国重点地区水泥企业出货率为 62%，环比微幅提升 0.2 个百分点，但低于去年同期 2.3 个百分点。价格方面，南方地区由于供需关系恶化，且企业为争抢市场份额，不断下调水泥价格，拖累全国价格继续走低；北方地区价格相对稳定，西北地区水泥企业通过加大错峰生产开始尝试推涨价格。

(1) 区域价格跟踪：

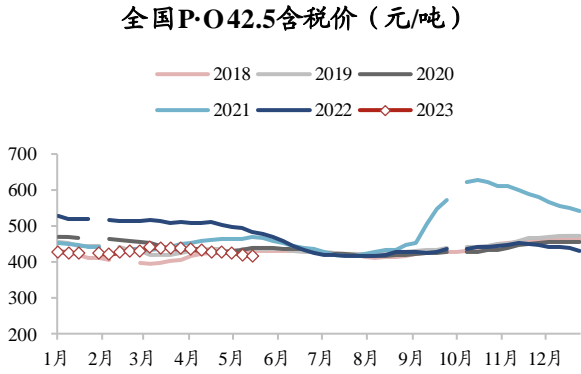
本周全国高标水泥市场价格为 414.5 元/吨，较上周-4.8 元/吨，较 2022 年同期-69.7 元/吨。较上周价格持平的地区：东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-3.8 元/吨）、长江流域地区（-2.1 元/吨）、泛京津冀地区（-6.7 元/吨）、两广地区（-25.0 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、华东地区（-3.6 元/吨）、中南地区（-11.7 元/吨）、西南地区（-6.0 元/吨）。

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		414.5	(4.8)	(69.7)	439.5	414.5	元/吨
-长三角地区		398.8	(3.8)	(73.8)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		395.7	(2.1)	(69.3)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		421.7	(6.7)	(102.5)	466.7	421.7	元/吨
-两广地区		445.0	(25.0)	(35.0)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		416.0	(4.0)	(114.0)	472.0	416.0	元/吨
-东北地区		398.3	0.0	(108.3)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		415.0	(3.6)	(70.7)	465.0	415.0	元/吨
-中南地区		440.0	(11.7)	(34.2)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		421.0	(6.0)	(38.0)	437.0	416.0	元/吨
-西北地区		412.0	0.0	(65.0)	412.0	394.0	元/吨

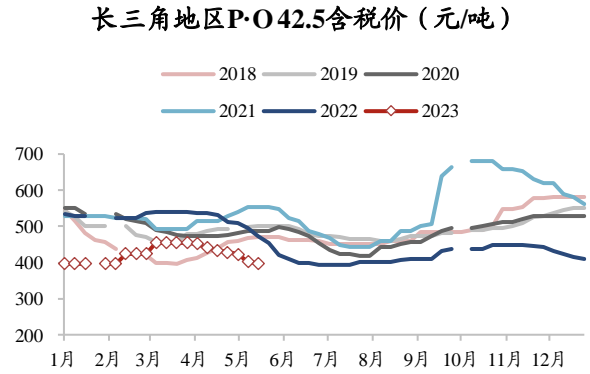
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



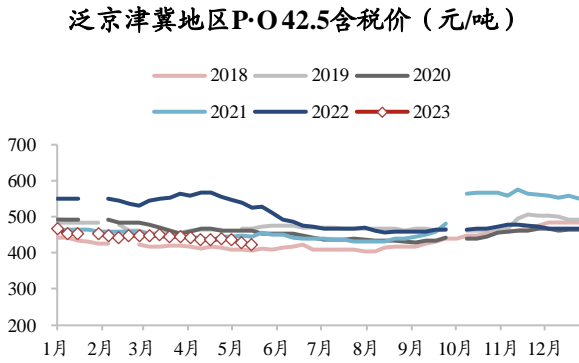
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



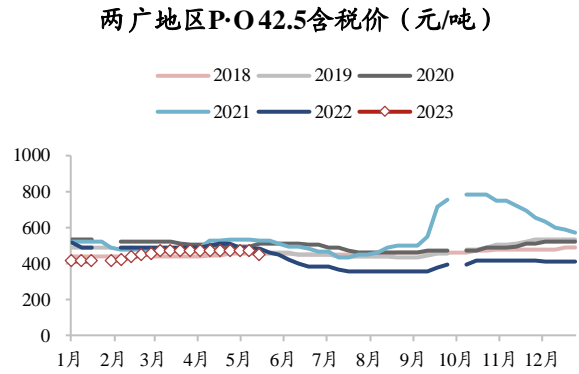
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 72.9%，较上周+0.6pct，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 61.8%，较上周+0.8pct，较 2022 年同期-2.3pct。

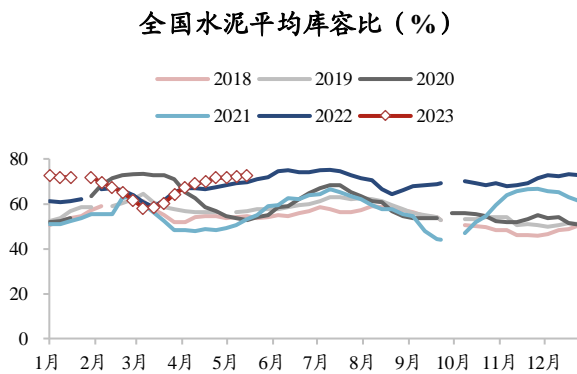
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		72.9	0.6	3.2	72.9	58.2	%/pct
-长三角		74.9	3.2	0.5	74.9	57.8	%/pct
-长江流域		71.9	2.0	(0.4)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		68.8	(0.9)	6.5	70.7	56.0	%/pct
-两广		71.5	(2.7)	(3.0)	74.7	53.7	%/pct
-华北地区		64.3	2.3	4.5	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		72.1	(0.8)	0.0	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		75.0	1.4	1.6	75.0	57.3	%/pct
-中南地区		73.7	(0.3)	1.9	75.4	53.3	%/pct
-西南地区		62.8	0.0	(1.3)	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		79.7	1.7	16.0	79.7	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		61.8	0.8	(2.3)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		70.8	(4.2)	7.6	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		68.8	(0.6)	6.5	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		60.7	(0.9)	1.7	67.3	5.8	%/pct
-两广		68.1	5.6	8.1	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		54.5	(0.8)	5.5	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		43.3	0.0	(5.8)	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		69.0	(2.4)	4.3	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		66.1	3.8	0.6	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		57.5	2.5	2.7	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		52.7	2.7	(2.5)	52.7	0.7	%/pct

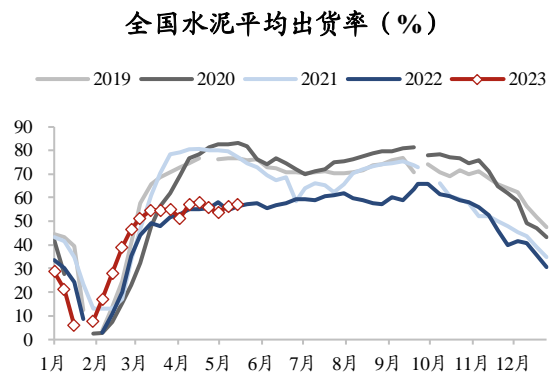
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



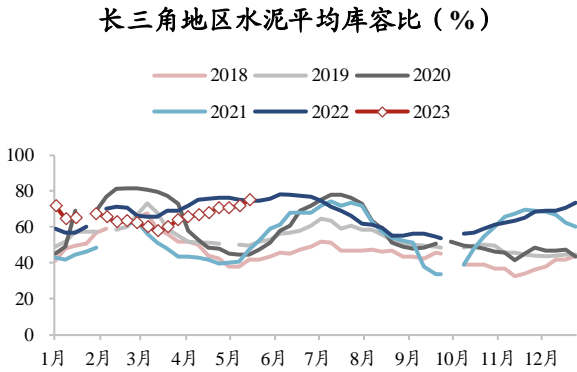
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



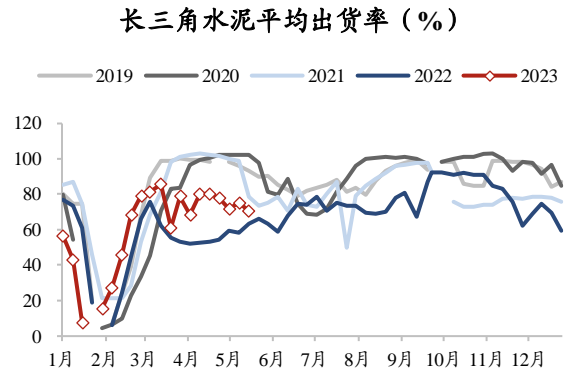
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



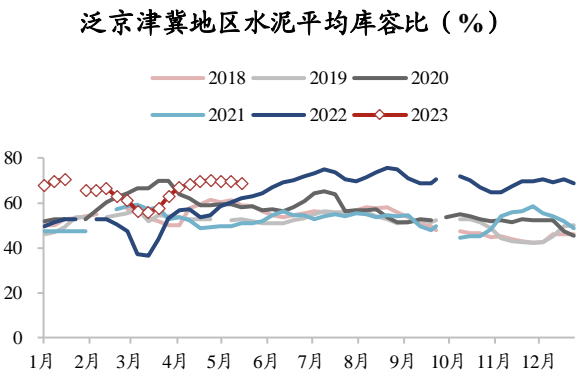
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



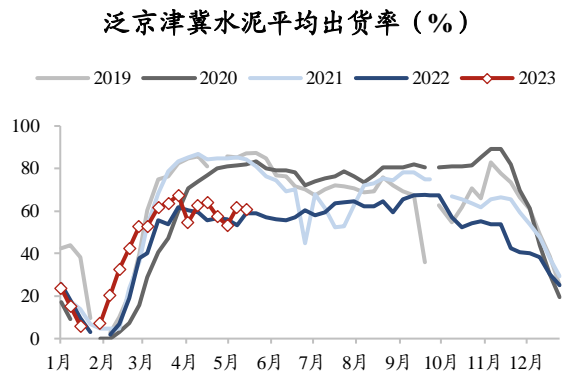
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



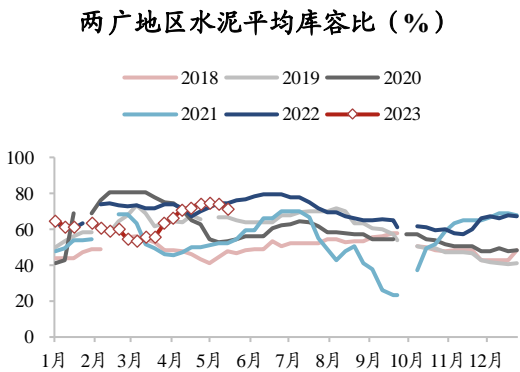
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



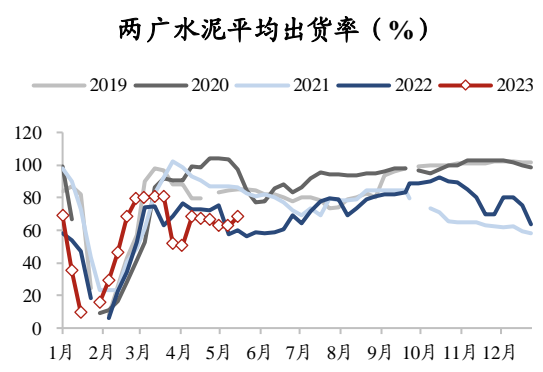
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		345.2	(4.8)	(69.2)	370.2	345.2	元/吨
-长三角		329.4	(3.8)	(73.3)	385.7	327.7	元/吨
-长江流域		326.4	(2.1)	(68.8)	375.7	321.6	元/吨
-泛京津冀		352.3	(6.7)	(102.0)	396.8	352.3	元/吨
-两广		375.7	(25.0)	(34.5)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		346.7	(4.0)	(113.5)	402.2	346.7	元/吨
-东北地区		329.0	0.0	(107.9)	367.3	329.0	元/吨
-华东地区		345.7	(3.6)	(70.2)	395.7	345.7	元/吨
-中南地区		370.7	(11.7)	(33.7)	407.3	361.0	元/吨
-西南地区		351.7	(6.0)	(37.5)	367.7	346.7	元/吨
-西北地区		342.7	0.0	(64.5)	342.7	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	合肥及巢湖地区水泥价格暂稳, 库存偏高, 企业为稳定价格计划增加错峰生产。截至本周末, 山东地区水泥企业错峰生产停窑率达到70%左右。
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	重庆主城地区企业陆续开始执行5月份错峰生产, 库存多在中等水平。
-西北地区	陕西关中地区水泥企业执行夏季错峰生产30天, 企业库满后开始执行。 甘肃兰州地区水泥价格平稳, 库存高低不一, 部分企业已启动夏季错峰生产。 宁夏银川、中卫以及吴忠地区多数水泥企业处于亏损状态, 企业经营压力较大, 5月水泥企业执行错峰生产30天。 青海地区水泥企业计划于6月1日开始执行夏季错峰。

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: 本周浮法玻璃市场稳中偏弱整理, 局部价格下滑, 交投氛围一般。周内中下游继续消化自身库存, 浮法厂产销率偏低, 主产区沙河价格重心有所下移。后期市场看, 下游仍有一定存货, 目前以规格性补货为主, 预计下周随规格性补货增加, 部分区域产销率或略有好转, 但出货仍将存在一定压力, 重点关注加工厂订单及原片库存消化情况。受低价货源冲击, 部分区域价格或有一定松动。

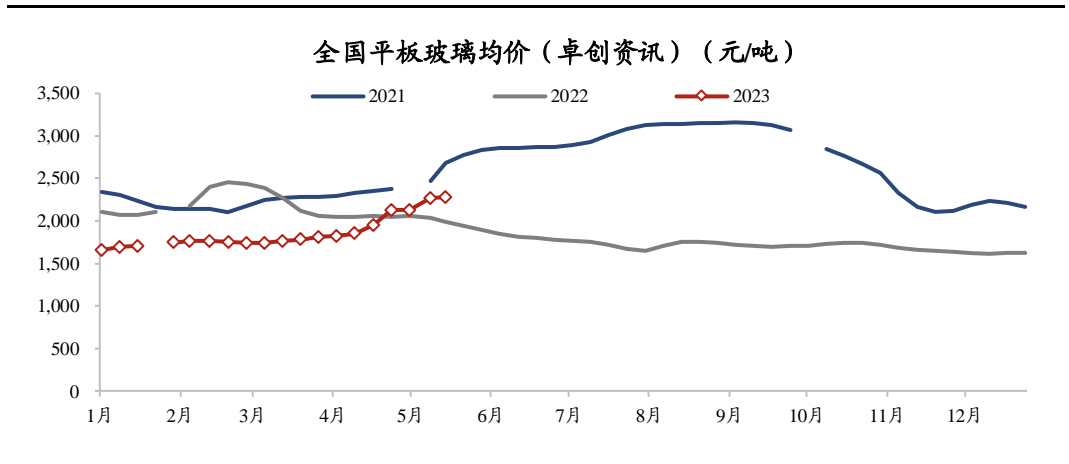
(1) 价格: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2280.4 元/吨, 较上周+15.7 元/吨, 较 2022 年同期+291.3 元/吨。

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		2280	16	291	2280	1653	元/吨
-华北地区		2014	(5)	199	2019	1516	元/吨
-华东地区		2326	47	255	2326	1730	元/吨
-华中地区		2217	11	269	2217	1596	元/吨
-华南地区		2521	47	447	2521	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:

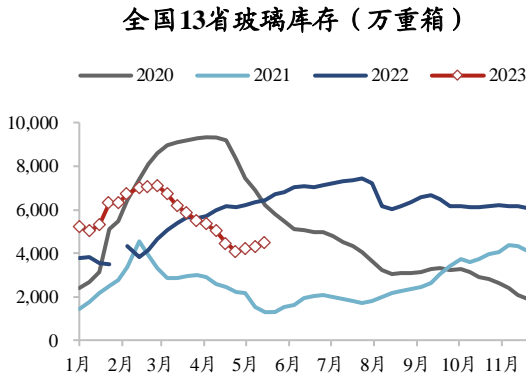
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4484 万重箱, 较上周+194 万重箱, 较 2022 年同期-1968 万重箱。

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		3219	145	(1953)	5325	2948	万重箱
13省库存		4484	194	(1968)	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		1382	(108)	(156)	2127	546	万重箱
13省年初至今		32091	--	1974	--	--	万重箱

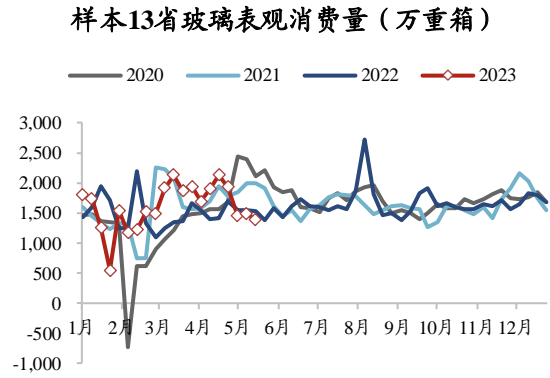
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

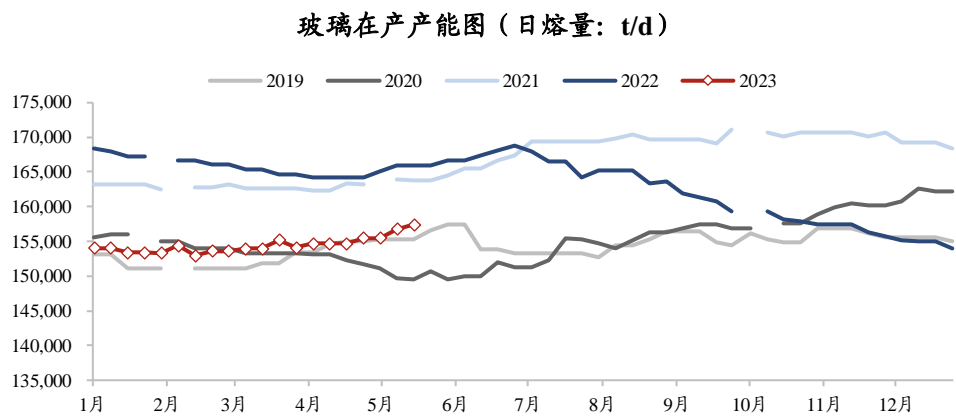
(3) 产能变动:

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		145350	1150	(9960)	145720	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11210	(550)	550	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		66.15	0.28	65	66.15	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		82.40	0.36	82	82.40	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		870	32	209	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1301	17	700	1301	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稳中局部小涨, 整体走货区域间存差异。北方市场走货相对平稳, 个别大厂产销维持平衡及以上, 中小厂以老客户提货为主, 新增订单相对有限; 南方市场来看, 受气温升高影响, 中下游开工相对有限, 需求稍显乏力。就库存来看, 虽当前产销水平支撑厂库维持小降, 但当前库存仍处高位水平, 池窑厂价格提涨动力不足。短期市场大致维持偏稳走势, 国内多数厂家仍持稳价操作。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3850-4100 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。

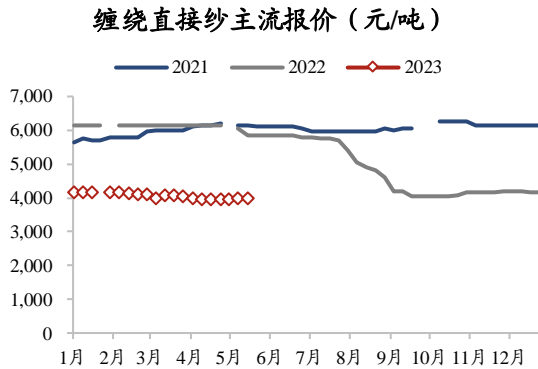
电子纱市场: 本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显一般, 下游电子布价格成交多一单一谈为主, 整体成交仍显偏淡。当前电子纱价格成本对其存较强支撑, 电子纱价格短期暂观望, 各厂家调价意向偏淡。需求端看, 现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等, 成交按量可谈。

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		3975	0	(1875)	4150	3950	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3400)	5250	4900	元/吨
喷射纱2400tex		7100	0	(2100)	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	(50.0)	(1200.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.3)	4.4	3.5	元/米

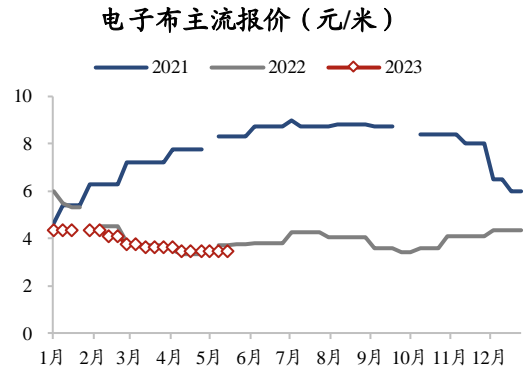
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

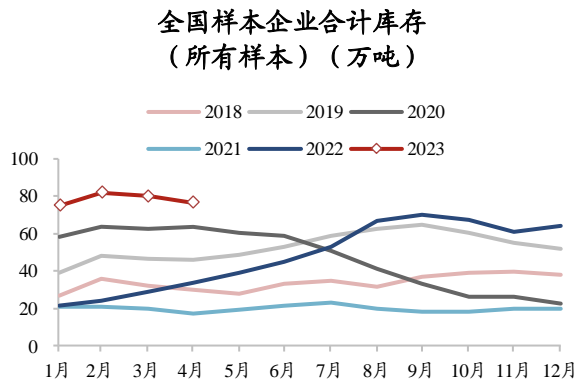
(2) 库存变动和表观需求:

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

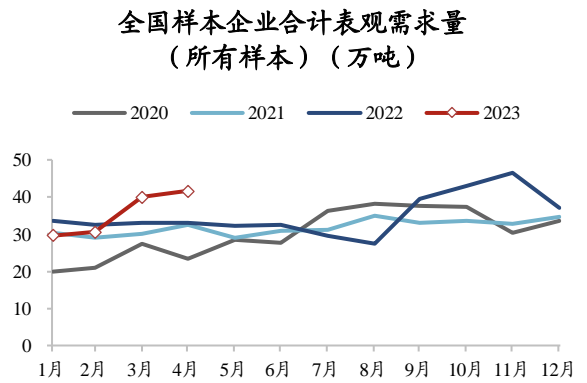
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		9150	(150)	(1350)	9600	9150	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	(150)	(1300)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5677	(414)	(2925)	6367	5677	元/吨
环氧乙烷		6500	(500)	(1700)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(100)	4000	4000	元/吨
WTI		69	(2)	(41)	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) 习近平主持首届中国 - 中亚峰会并发表主旨讲话

5月19日上午，国家主席习近平在陕西省西安市主持首届中国 - 中亚峰会并发表题为《携手建设守望相助、共同发展、普遍安全、世代友好的中国 - 中亚命运共同体》的主旨讲话。哈萨克斯坦总统托卡耶夫、吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫、塔吉克斯坦总统拉赫蒙、土库曼斯坦总统别尔德穆哈梅多夫、乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫出席。































点评：习近平强调，中方愿以举办这次峰会为契机，同各方密切配合，将中国 - 中亚合作规划好、建设好、发展好。**a. 加强机制建设。**中方倡议成立产业与投资、农业、交通、应急管理、教育、政党等领域会晤和对话机制，为各国开展全方位互利合作搭建广泛平台。**b. 拓展经贸关系。****c. 深化互联互通。**中方将全面提升跨境运输过货量，支持跨里海国际运输走廊建设，推进航空运输市场开放，发展地区物流网络。加强中欧班列集结中心建设，鼓励优势企业在中亚国家建设海外仓，构建综合数字服务平台。**d. 扩大能源合作。**中方倡议建立中国 - 中亚能源发展伙伴关系，加快推进中国 - 中亚天然气管道 D 线建设，扩大双方油气贸易规模，发展能源全产业链合作，加强新能源与和平利用核能合作。**e. 推进绿色创新。****f. 提升发展能力。****g. 加强文明对话。****h. 维护地区和平。**

3.2. 行业数据点评

(1) 4 月经济数据

点评：4 月经济数据整体在去年同期低基数下同比增速改善，但环比改善较弱。基建投资增速有所回落（广义和狭义基建累计同比分别为+9.8%、8.5%），其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业增速继续表现亮眼，而交通大类、水利、环境和公共设施管理业增速回落，有待增量政策工具落地。地产销售走弱，拿地、新开工环节以及投资表现持续疲软，积压需求释放后地产回暖略显后劲不足，竣工端强于其他环节。反映在建材品类上，水泥产量单月同比+1.4%，建筑及装潢材料零售单月同比-11.2%，单月增速回落明显。

图21: 国家统计局 2023 年 4 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5
固定资产投资 (不含农户)		4.7%	5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%	6.2%
制造业投资		6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%
房地产开发投资		-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%
基建投资 (不含电力)		8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	6.7%
基建投资		9.8%	10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%	8.2%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		24.4%	22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%	11.5%
交通运输、仓储和邮政业		8.1%	8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%	6.9%
水利、环境和公共设施管理业		5.5%	7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%	7.9%
▼ 建材品类累计同比		23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5
水泥产量		2.5%	4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%	-15.3%
平板玻璃产量		-8.0%	-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%
建筑及装潢材料零售		-4.5%	-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%	-2.4%
粗钢产量		4.1%	6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%	-8.7%
国内挖掘机销量		-43.6%	-44.4%	-41.1%	-44.6%	-43.7%	-46.4%	-48.3%	-49.9%	-51.3%	-53.0%	-54.7%
家具类零售额		4.3%	4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%	-9.6%
▼ 建材品类当月同比		23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5
水泥产量		1.4%	10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%	-17.0%
平板玻璃产量		-7.6%	-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%	-0.2%
建筑及装潢材料零售		-11.2%	-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%	-7.8%
粗钢产量		-1.5%	6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%	-3.5%
国内挖掘机销量		-40.7%	-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%	-44.8%
家具类零售额		3.4%	3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%	-12.2%
▼ 地产累计同比		23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5
房地产开发投资完成额		-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%
房屋新开工面积		-21.2%	-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%	-30.6%
房屋竣工面积		18.8%	14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%	-15.3%
商品房销售面积		-0.4%	-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%	-23.6%
商品房销售面积:住宅		2.7%	1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%	-28.1%
房地产开发企业到位资金		-6.4%	-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%	-25.8%
-国内贷款		-10.0%	-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%	-26.0%
-自筹资金		-19.4%	-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-7.2%
-定金及预收款		4.0%	-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%	-39.7%
-个人按揭贷款		2.5%	-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%	-27.0%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

(2) 4 月财政数据

全国一般公共预算收支情况:

1-4 月累计, 全国一般公共预算收入 83171 亿元, 同比增长 11.9%。其中, 中央一般公共预算收入 37561 亿元, 同比增长 8.6%; 地方一般公共预算本级收入 45610 亿元, 同比增长 14.8%。全国税收收入 70379 亿元, 同比增长 12.9%; 非税收入 12792 亿元, 同比增长 6.8%。

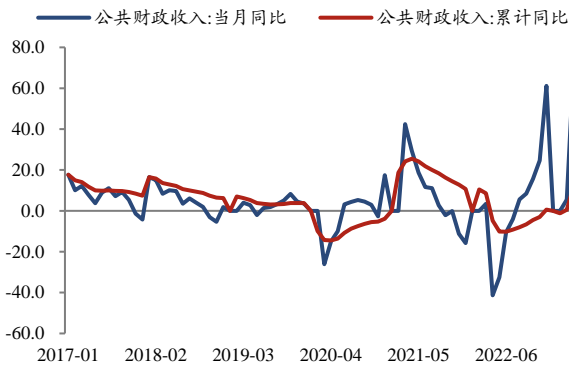
1-4 月累计，全国一般公共预算支出 86418 亿元，同比增长 6.8%。其中，中央一般公共预算本级支出 10196 亿元，同比增长 5.8%；地方一般公共预算支出 76222 亿元，同比增长 6.9%。

全国政府性基金预算收支情况：

1-4 月累计，全国政府性基金预算收入 14601 亿元，同比下降 16.9%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1194 亿元，同比增长 7.5%；地方政府性基金预算本级收入 13407 亿元，同比下降 18.5%，其中，国有土地使用权出让收入 11761 亿元，同比下降 21.7%。

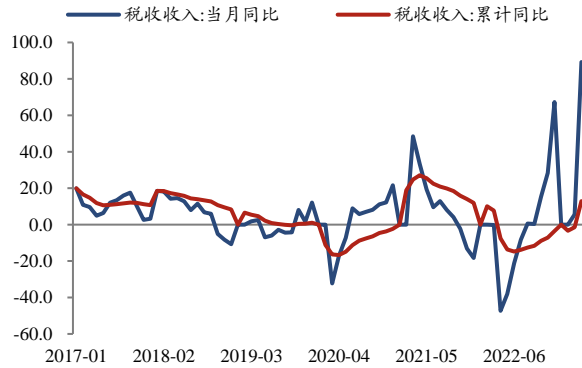
1-4 月累计，全国政府性基金预算支出 27928 亿元，同比下降 11.3%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 329 亿元，同比下降 65.6%；地方政府性基金预算支出 27599 亿元，同比下降 9.6%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 16106 亿元，同比下降 17.1%。

图22：公共财政收入同比变动情况（%）



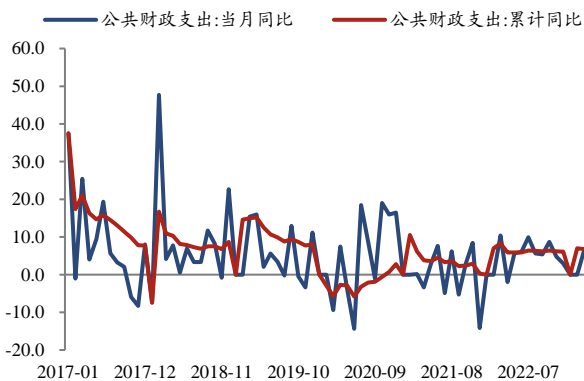
数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所

图23：税收收入同比变动情况（%）



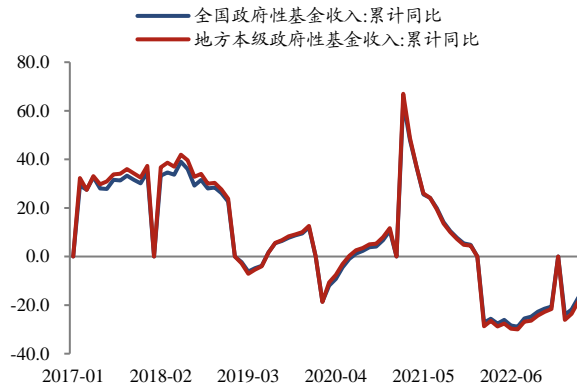
数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所

图24：公共财政支出同比变动情况（%）



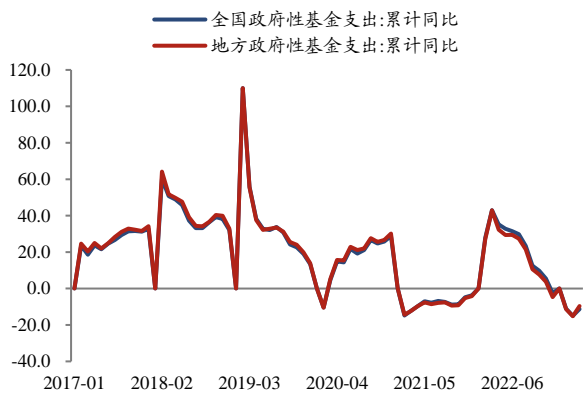
数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所

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: 扣除留抵退税影响后 4 月一般公共预算收入同比+4.8%，反映实体经济弱复苏态势，政府性基金收入 4 月单月同比+1.4%，但土地出让市场低迷仍然制约广义财政收入端。财政支出层面，4 月一般公共预算支出单月同比+6.7%，社保就业等民生类支出延续高增速，交通运输等基建类支出增速阶段性有所回落，反映支出端重心向民生就业转移，后续稳增长发力有待新的政策工具落地。

3.3. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	青州中联水泥 1 号线技改项目即将投产。	数字水泥网	2023/5/15
水泥	总投资 18 亿，都匀上峰西南 4000t/d 熟料生产线点火投产。	数字水泥网	2023/5/15
水泥	需求弱势运行，1-4 月全国累计水泥产量增长放缓。	数字水泥网	2023/5/16
水泥	山东 2022 年水泥熟料生产线清单公布。	数字水泥网	2023/5/16
水泥	四川：5 家水泥企业退出落后产能。	数字水泥网	2023/5/16
水泥	苏州中材尼日尔 3000t/d 熟料水泥生产线项目点火成功。	数字水泥网	2023/5/17
建材	《生态环境行政处罚办法》发布，7 月 1 日起施行。	财联社	2023/5/17
水泥	投资 4.4 亿，徐州中联水泥将打造一条绿色智慧水泥制造生产线。	数字水泥网	2023/5/18
建材	投资 50 亿，中国建材新材料产业园项目签约。	财联社	2023/5/19

数据来源: 数字水泥网, 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
2023/5/15	富煌钢构	关于签署《合作协议》暨对外投资的公告	公司和标的股东杨致群分别出资 1,500 万元和 1,000 万元人民币对华茂钢构进行增资，同时自然人赵霞将原持有华茂钢构全部股权转让给自然人杨致群，上述增资及股权转让完成后，杨致群持有标的公司 80% 的股权，富煌钢构持有标的公司 20% 的股权，华茂钢构成为公司的参股公司。公司本次对外投资以现金方式出资，资金来源为标的公司支付的技术体系使用费人民币 2,000 万元。
2023/5/16	公元股份	关于控股子公司进入创新层的提示性公告	控股子公司浙江公元新能源科技股份有限公司满足创新层进层标准，按照市场层级定期调整程序调入创新层。
2023/5/16	金晶科技	金晶科技马来西亚有限公司光伏玻璃生产线点火的公告	子公司金晶科技马来西亚有限公司投资建设的 600t/d 薄膜光伏组件玻璃生产线（二期）于 2023 年 5 月 18 日成功点火。
2023/5/18	东方雨虹	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告	李卫国先生解除质押 220 万股，占总股本的 0.09%。
2023/5/19	旗滨集团	关于 2023 年度为控股子公司、孙公司续贷和新增	公司拟在不超过 1,884,414 万元人民币（或等值外币，下同）额度内为各级控股子（孙）公司（包含各级全资或控股的子（孙）公司及后续纳入合并表范围新设或新进的控股子（孙）公司，下同）向银行融资授信提供连带责任保证。

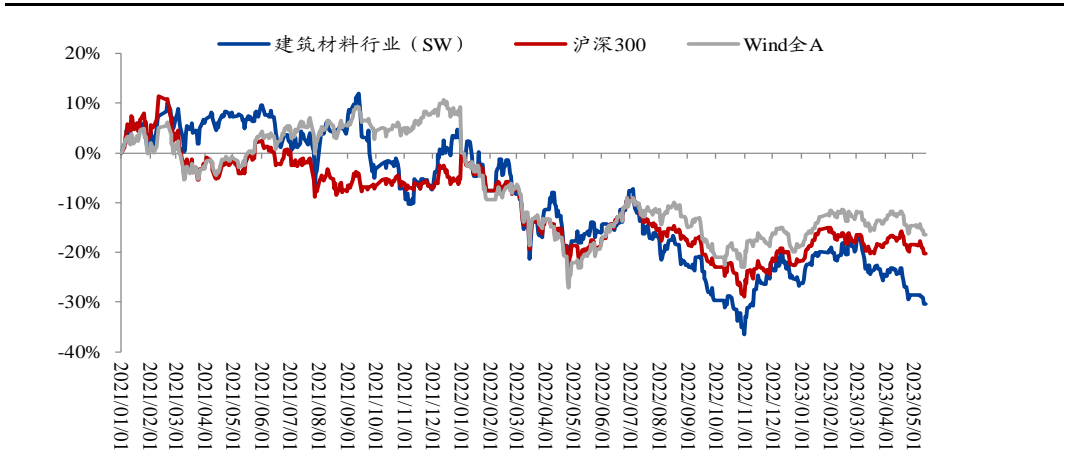
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.89%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.17%、0.72%，超额收益分别为-2.07%、-2.61%。

个股方面，奥普家居、国检集团、华塑控股、金刚光伏、正威新材位列涨幅榜前五，东鹏控股、天山股份、冀东水泥、祁连山、中铁装配位列涨幅榜后五。

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	2023-5-19 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	11.95	7.08	6.91	-19.85
603060.SH	国检集团	12.46	4.36	4.18	-3.41
000509.SZ	华塑控股	3.54	4.12	3.95	-6.84
300093.SZ	金刚光伏	30.57	3.28	3.10	-28.64
002201.SZ	正威新材	10.28	2.80	2.63	-20.31

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	2023-5-19 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
003012.SZ	东鹏控股	7.74	-5.26	-5.44	-46.25
000877.SZ	天山股份	8.28	-5.80	-5.97	-2.82
000401.SZ	冀东水泥	8.03	-6.52	-6.69	-2.43
600720.SH	祁连山	11.15	-8.61	-8.78	12.29
300374.SZ	中铁装配	16.98	-18.52	-18.69	27.86

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>

