

## 建筑材料行业跟踪周报

### 短期上涨可持续

增持（维持）

2023年06月04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（2023.5.29-2023.6.2，下同）：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403.0元/吨，较上周-7.8元/吨，较2022年同期-65.8元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、华北地区、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（-6.3元/吨）、长江流域地区（-5.7元/吨）、两广地区（-10.0元/吨）、东北地区（-51.7元/吨）、华东地区（-5.0元/吨）、中南地区（-5.0元/吨）、西南地区（-3.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为74.8%，较上周+1.3pct，较2022年同期+2.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为60.7%，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2117.3元/吨，较上周-94.8元/吨，较2022年同期+224.1元/吨；全国13省样本企业原片库存为5213万重箱，较上周+424万重箱，较2022年同期-1603万重箱。（3）**玻纤：**截至6月1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4048.38元/吨，主流含税送到，较上周均价（4065.69）下跌0.43%，同比下跌30.19%。

■ **周观点：**上周提到博弈窗口临近，周五地产及地产链大涨，我们认为上涨可以持续一段时间。原因有三，一是出口和基建预期转弱，稳增长预期增强。二是地产销售增速回落，景气复苏低于预期导致供给侧加速出清。三是地产链股票连续下跌幅度较大，机构持仓较少。择股角度工程端白马股弹性大，短期博弈价值更高。

中期角度，国内地产链基本面最差时候已经过去了，可以逐渐布局。一方面地产销售持续回暖，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。景气回暖角度从高到底排列分别是家居家电、消费建材、工程建材、大宗建材。长期角度，国内市场的景气中枢较难回到过去水平，需要重新定位中枢水平。海外市场对于长期增长更为重要，例如东盟、拉美、中东、非洲。

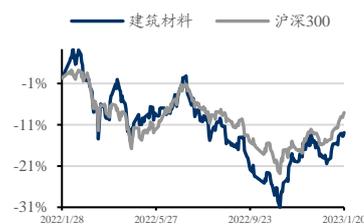
（1）零售端定价能力强、现金流好，龙头企业持续下沉渠道和提升品牌，推荐**伟星新材、兔宝宝、北新建材、蒙娜丽莎、东鹏控股**，建议关注**箭牌家居**。（2）工程端供给侧持续出清，推荐**龙头坚朗五金、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、凯伦股份**等，建议关注**三棵树**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。

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。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断库存去化有望延续，若海外经济复苏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，在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化好，厂商产销有望转好，价格也有望企稳反弹。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。若终端需求转暖，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、

#### 行业走势



#### 相关研究

《博弈窗口临近》

2023-05-28

《期待政策提振信心》

2023-05-21

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，5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. 行业数据点评.....       | 20 |
| 3.2. 行业重要新闻.....       | 21 |
| 3.3. 板块上市公司重点公告梳理..... | 21 |
| 4. 本周行情回顾 .....        | 22 |
| 5. 风险提示 .....          | 23 |

## 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: | 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%) .....                       | 20 |
| 图 22: | 建筑业 PMI: 新订单指数 (%) .....                        | 20 |
| 图 23: | 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%) .....                     | 20 |
| 图 24: | 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%) .....                      | 20 |
| 图 25: | 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%) .....                       | 21 |
| 图 26: | 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%) .....                       | 21 |
| 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) ..... | 22 |
| 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.....     | 21 |
| 表 16: 板块上市公司重要公告..... | 21 |
| 表 17: 板块涨跌幅前五.....    | 22 |
| 表 18: 板块涨跌幅后五.....    | 23 |

## 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, 5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, 在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化好, 厂商产销有望转好, 价格也有望企稳反弹。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。若终端需求转暖, 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。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖, 我们判断库存去化有望延续, 若海外经济复苏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  | 2023/6/2 | 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* | 216      | 0.66       | 6.12   | 8.68   | 11.84  | 328.80  | 35.22 | 24.83 | 18.21 |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 703      | 21.20      | 36.92  | 46.69  | 58.25  | 33.14   | 19.03 | 15.05 | 12.06 |
| 600176.SH | 中国巨石* | 552      | 66.10      | 49.18  | 64.97  | 83.84  | 8.36    | 11.23 | 8.50  | 6.59  |
| 600801.SH | 华新水泥* | 272      | 26.99      | 34.29  | 39.96  | 45.07  | 10.09   | 7.94  | 6.82  | 6.04  |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 238      | 13.17      | 21.96  | 27.50  | 28.74  | 18.08   | 10.84 | 8.66  | 8.28  |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,350    | 156.61     | 163.54 | 203.85 | 219.12 | 8.62    | 8.25  | 6.62  | 6.16  |
| 000877.SZ | 天山股份* | 723      | 45.42      | 48.50  | 67.64  | 82.82  | 15.93   | 14.92 | 10.69 | 8.73  |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 207      | 13.58      | 17.86  | 25.16  | 25.65  | 15.23   | 11.58 | 8.22  | 8.06  |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 96       | 9.49       | 11.43  | 14.21  | 18.75  | 10.13   | 8.41  | 6.77  | 5.13  |
| 600720.SH | 祁连山   | 88       | 7.58       | 8.71   | 9.08   | 9.02   | 11.61   | 10.11 | 9.70  | 9.76  |
| 600449.SH | 宁夏建材  | 74       | 5.29       | 5.96   | 6.47   | 6.80   | 14.01   | 12.43 | 11.46 | 10.90 |
| 000789.SZ | 万年青   | 63       | 3.88       | 7.32   | 8.77   | 10.20  | 16.33   | 8.66  | 7.23  | 6.21  |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | 92       | 2.66       | 7.49   | 8.72   | 9.83   | 34.62   | 12.30 | 10.57 | 9.38  |
| 000012.SZ | 南玻A   | 193      | 20.37      | 24.34  | 28.85  | 35.75  | 9.47    | 7.92  | 6.68  | 5.39  |
| 600586.SH | 金晶科技  | 114      | 3.56       | 7.49   | 10.65  | 13.73  | 32.15   | 15.29 | 10.75 | 8.33  |
| 600552.SH | 凯盛科技  | 110      | 1.40       | 1.96   | 2.91   | 3.87   | 78.49   | 56.34 | 37.85 | 28.46 |
| 002080.SZ | 中材科技  | 340      | 35.11      | 35.63  | 41.78  | 51.29  | 9.69    | 9.55  | 8.15  | 6.64  |
| 300196.SZ | 长海股份  | 56       | 8.17       | 6.17   | 8.05   | 10.41  | 6.91    | 9.15  | 7.01  | 5.42  |
| 605006.SH | 山东玻纤  | 47       | 5.36       | 4.48   | 6.06   | 7.62   | 8.73    | 10.45 | 7.72  | 6.15  |
| 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  | 95       | 5.82       | 6.95   | 8.38   | 9.91   | 16.26   | 13.62 | 11.31 | 9.55  |
| 688398.SH | 赛特新材  | 35       | 0.64       | 1.23   | 2.04   | 3.05   | 55.58   | 28.86 | 17.40 | 11.64 |
| 000786.SZ | 北新建材* | 406      | 31.36      | 37.39  | 42.56  | 48.32  | 12.94   | 10.86 | 9.54  | 8.40  |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 324      | 12.97      | 16.18  | 18.86  | 21.20  | 25.01   | 20.05 | 17.20 | 15.30 |
| 002641.SZ | 公元股份  | 69       | 0.81       | 5.01   | 6.36   | 7.22   | 84.74   | 13.76 | 10.84 | 9.55  |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 116      | 1.78       | 6.40   | 8.59   | 11.26  | 65.21   | 18.16 | 13.53 | 10.32 |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 57       | -1.59      | 1.43   | 2.39   | 3.49   | -       | 39.94 | 23.90 | 16.37 |
| 002798.SZ | 帝欧家居* | 27       | -15.09     | 4.91   | 6.75   | 3.03   | -       | 5.44  | 3.96  | 8.82  |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 91       | 2.02       | 7.15   | 9.65   | 12.04  | 44.89   | 12.68 | 9.40  | 7.53  |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 65       | -3.81      | 5.12   | 6.12   | 7.13   | -       | 12.60 | 10.54 | 9.05  |
| 002398.SZ | 垒知集团* | 42       | 2.11       | 4.12   | 4.95   | 5.87   | 19.78   | 10.12 | 8.42  | 7.10  |
| 002043.SZ | 兔宝宝*  | 88       | 4.45       | 6.27   | 7.49   | 9.14   | 19.68   | 13.98 | 11.70 | 9.59  |
| 603737.SH | 三棵树   | 364      | 3.30       | 9.11   | 13.09  | 16.30  | 110.47  | 39.94 | 27.81 | 22.33 |
| 603378.SH | 亚士创能  | 42       | 1.06       | 2.47   | 3.11   | 3.98   | 39.84   | 17.05 | 13.54 | 10.58 |
| 003011.SZ | 海象新材  | 31       | 2.13       | 2.95   | 3.52   | 4.16   | 14.62   | 10.54 | 8.84  | 7.48  |

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  | 2023/6/2<br>总市值<br>(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* | 1350                    | 332.7      | 163.5 | 203.9 | 219.1 | 33.8       | 33.8  | 33.8  | 33.8  | 8.3     | 4.1   | 5.1   | 5.5   |
| 600801.SH | 华新水泥* | 272                     | 53.6       | 34.3  | 40.0  | 45.1  | 42.2       | 42.2  | 42.2  | 42.2  | 8.3     | 5.3   | 6.2   | 7.0   |
| 000877.SZ | 天山股份* | 723                     | 125.3      | 48.5  | 67.6  | 82.8  | 22.8       | 50.0  | 50.0  | 50.0  | 3.9     | 3.4   | 4.7   | 5.7   |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 207                     | 28.1       | 17.9  | 25.2  | 25.7  | 70.9       | 50.0  | 50.0  | 50.0  | 9.6     | 4.3   | 6.1   | 6.2   |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 96                      | 21.8       | 11.4  | 14.2  | 18.8  | 29.7       | 29.7  | 29.7  | 29.7  | 6.7     | 3.5   | 4.4   | 5.8   |
| 600720.SH | 祁连山   | 88                      | 9.5        | 8.7   | 9.1   | 9.0   | 36.9       | 36.9  | 36.9  | 36.9  | 4.0     | 3.7   | 3.8   | 3.8   |
| 600449.SH | 宁夏建材  | 74                      | 8.0        | 6.0   | 6.5   | 6.8   | 32.2       | 32.2  | 32.2  | 32.2  | 3.5     | 2.6   | 2.8   | 3.0   |
| 000789.SZ | 万年青   | 63                      | 15.9       | 7.3   | 8.8   | 10.2  | 40.0       | 40.0  | 40.0  | 40.0  | 10.1    | 4.6   | 5.5   | 6.4   |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | 92                      | 18.4       | 7.5   | 8.7   | 9.8   | 40.3       | 40.3  | 40.3  | 40.3  | 8.0     | 3.3   | 3.8   | 4.3   |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 238                     | 42.3       | 22.0  | 27.5  | 28.7  | 50.7       | 50.7  | 50.7  | 50.7  | 9.0     | 4.7   | 5.9   | 6.1   |

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

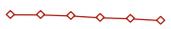
### 2.1. 水泥

**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 1.9%。价格回落主要是东北、华东、中南和西南地区，幅度 10-65 元/吨；价格推涨地区为甘肃，幅度 20-30 元/吨。5 月底 6 月初，受市场资金短缺，雨水天气增多以及中高考临近等不利因素影响，国内水泥市场需求进一步减弱，不同地区企业出货量为 4-7 成不等。价格方面，因市场供需关系持续恶化，企业销售压力较大，为抢占市场份额，价格继续下行。

#### (1) 区域价格跟踪：

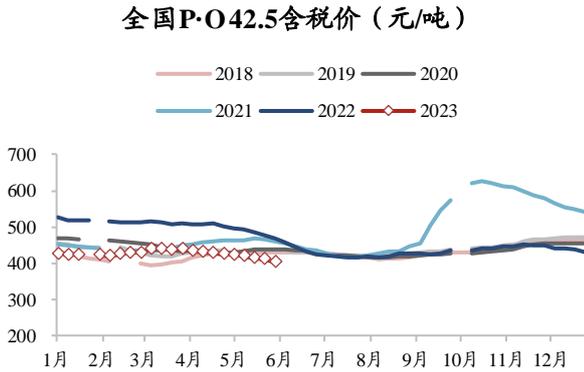
本周全国高标水泥市场价格为 403.0 元/吨，较上周-7.8 元/吨，较 2022 年同期-65.8 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、华北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-6.3 元/吨）、长江流域地区（-5.7 元/吨）、两广地区（-10.0 元/吨）、东北地区（-51.7 元/吨）、华东地区（-5.0 元/吨）、中南地区（-5.0 元/吨）、西南地区（-3.0 元/吨）。

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      |  | 403.0 | (7.8)  | (65.8)   | 439.5    | 403.0    | 元/吨 |
| -长三角地区  |  | 380.0 | (6.3)  | (41.3)   | 455.0    | 380.0    | 元/吨 |
| -长江流域地区 |  | 381.4 | (5.7)  | (54.3)   | 445.0    | 381.4    | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 |  | 421.7 | 0.0    | (90.8)   | 466.7    | 421.7    | 元/吨 |
| -两广地区   |  | 435.0 | (10.0) | (12.5)   | 470.0    | 412.5    | 元/吨 |
| -华北地区   |  | 412.0 | 0.0    | (104.0)  | 472.0    | 412.0    | 元/吨 |
| -东北地区   |  | 346.7 | (51.7) | (160.0)  | 436.7    | 346.7    | 元/吨 |
| -华东地区   |  | 402.9 | (5.0)  | (50.7)   | 465.0    | 402.9    | 元/吨 |
| -中南地区   |  | 425.0 | (5.0)  | (30.0)   | 476.7    | 425.0    | 元/吨 |
| -西南地区   |  | 416.0 | (3.0)  | (37.0)   | 437.0    | 416.0    | 元/吨 |
| -西北地区   |  | 418.0 | 0.0    | (55.0)   | 418.0    | 394.0    | 元/吨 |

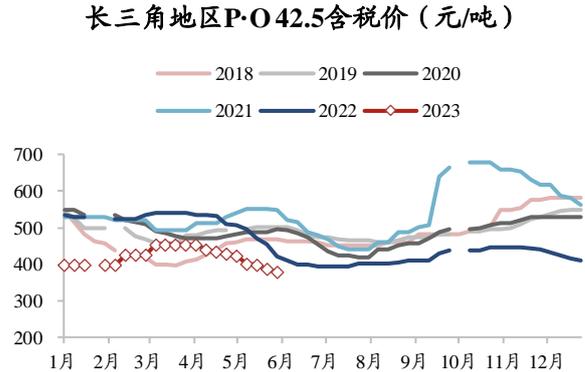
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



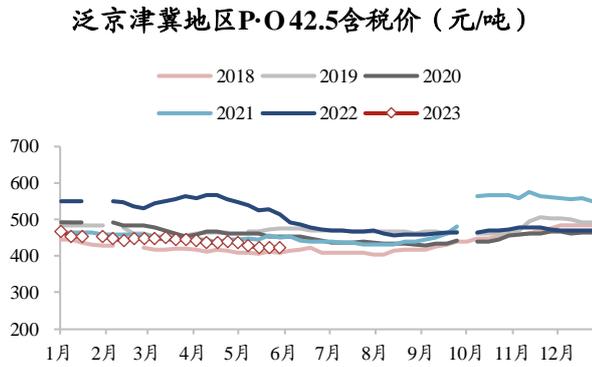
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



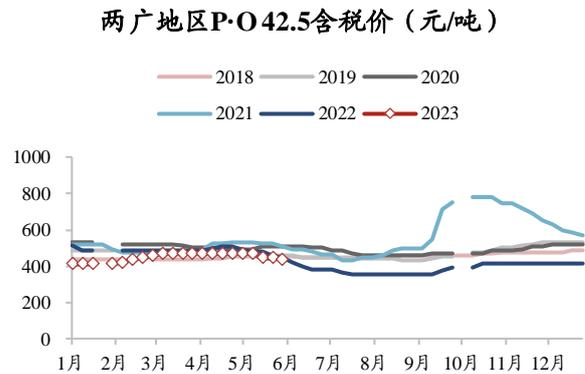
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 74.8%，较上周+1.3pct，较 2022 年同期+2.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 60.7%，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

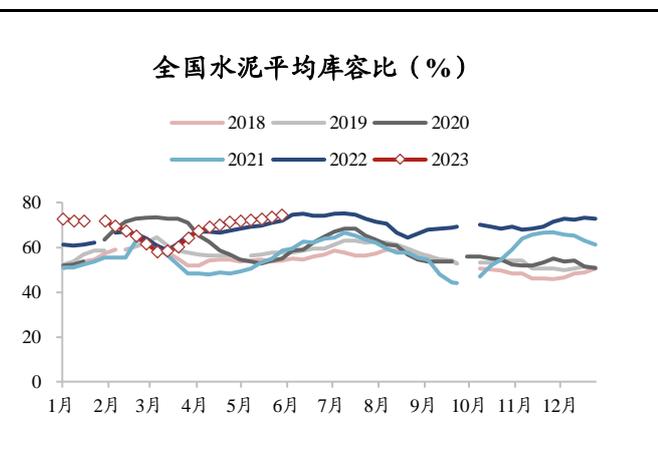
| 水泥库容比 | 百分比变动 | 本周   | 环比变动  | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位    |
|-------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国    |       | 74.8 | 1.3   | 2.8      | 74.8     | 58.2     | %/pct |
| -长三角  |       | 75.7 | 0.5   | (0.3)    | 75.7     | 57.8     | %/pct |
| -长江流域 |       | 74.0 | 1.7   | (0.3)    | 75.4     | 55.7     | %/pct |
| -泛京津冀 |       | 70.6 | 1.3   | 6.3      | 70.7     | 56.0     | %/pct |
| -两广   |       | 71.7 | (0.8) | (5.3)    | 74.7     | 53.7     | %/pct |
| -华北地区 |       | 63.8 | (1.0) | 3.0      | 73.8     | 57.0     | %/pct |
| -东北地区 |       | 75.8 | 2.1   | 2.9      | 80.0     | 65.4     | %/pct |
| -华东地区 |       | 75.9 | 0.5   | 1.3      | 75.9     | 57.3     | %/pct |
| -中南地区 |       | 76.2 | 1.9   | 0.8      | 76.2     | 53.3     | %/pct |
| -西南地区 |       | 70.0 | 6.3   | 1.9      | 72.5     | 55.6     | %/pct |
| -西北地区 |       | 79.0 | 1.0   | 14.5     | 79.7     | 54.7     | %/pct |

| 出货量<br>(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                 |       | 60.7 | (0.8) | (2.3)    | 65.3     | 7.0      | %/pct |
| -长三角               |       | 72.8 | 0.3   | 9.6      | 85.7     | 7.8      | %/pct |
| -长江流域              |       | 68.2 | (0.4) | 3.9      | 80.8     | 12.0     | %/pct |
| -泛京津冀              |       | 57.6 | (2.5) | 0.6      | 67.3     | 5.8      | %/pct |
| -两广                |       | 68.1 | 3.1   | 9.4      | 80.6     | 9.4      | %/pct |
| -华北地区              |       | 54.5 | (1.3) | 3.8      | 59.3     | 4.0      | %/pct |
| -东北地区              |       | 43.3 | 0.0   | (1.7)    | 45.8     | 0.0      | %/pct |
| -华东地区              |       | 69.9 | (0.0) | 7.3      | 80.3     | 7.8      | %/pct |
| -中南地区              |       | 62.6 | 0.0   | (0.1)    | 72.9     | 9.7      | %/pct |
| -西南地区              |       | 52.8 | (1.6) | (4.2)    | 61.6     | 13.1     | %/pct |
| -西北地区              |       | 53.3 | (1.0) | (13.5)   | 54.3     | 0.7      | %/pct |

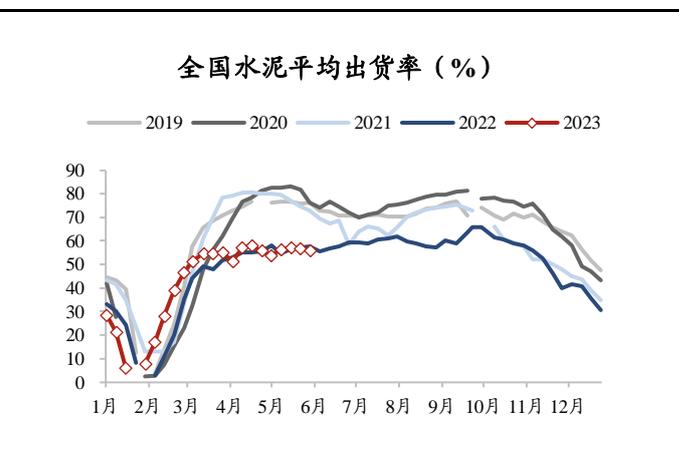
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



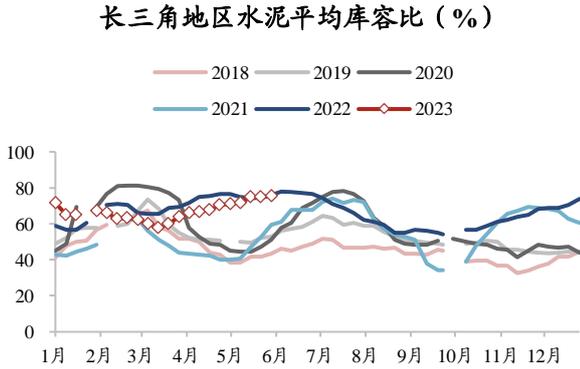
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



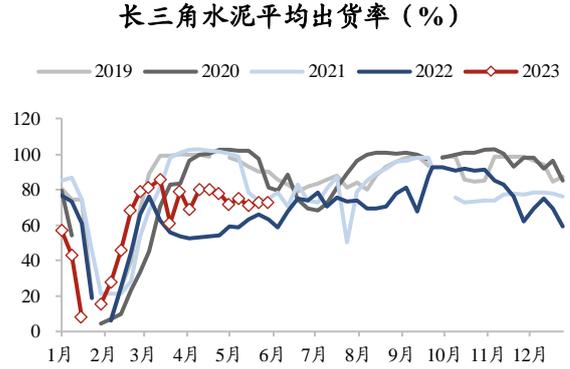
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



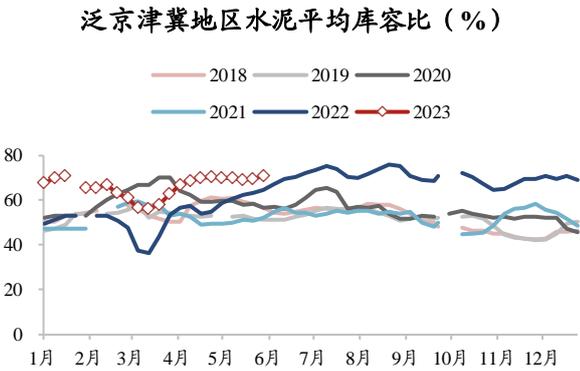
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



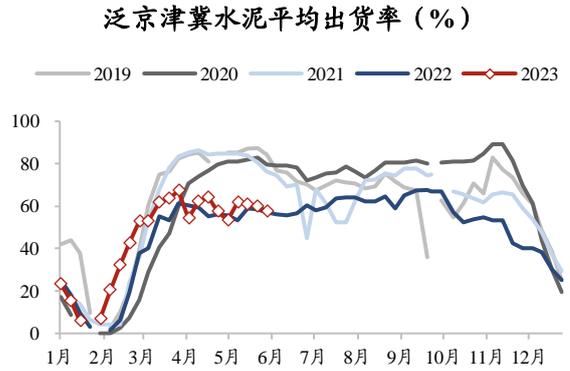
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



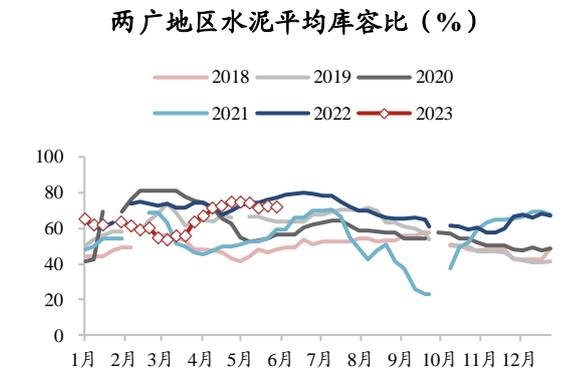
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



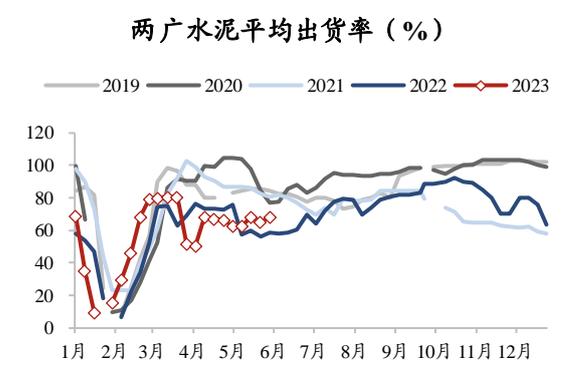
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

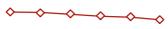
图12: 两广地区水泥平均出货率



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 |  | 334.1 | (7.4)  | (64.9)   | 370.2    | 334.1    | 元/吨 |
| -长三角    |  | 311.1 | (5.8)  | (40.3)   | 385.7    | 311.1    | 元/吨 |
| -长江流域   |  | 312.6 | (5.2)  | (53.3)   | 375.7    | 312.6    | 元/吨 |
| -泛京津冀   |  | 352.8 | 0.5    | (89.9)   | 396.8    | 352.3    | 元/吨 |
| -两广     |  | 366.1 | (9.5)  | (11.6)   | 400.7    | 342.7    | 元/吨 |
| -华北地区   |  | 343.1 | 0.5    | (103.1)  | 402.2    | 342.7    | 元/吨 |
| -东北地区   |  | 277.8 | (51.2) | (159.1)  | 367.3    | 277.8    | 元/吨 |
| -华东地区   |  | 334.0 | (4.5)  | (49.8)   | 395.7    | 334.0    | 元/吨 |
| -中南地区   |  | 356.1 | (4.5)  | (29.1)   | 407.3    | 356.1    | 元/吨 |
| -西南地区   |  | 347.1 | (2.5)  | (36.1)   | 367.7    | 346.7    | 元/吨 |
| -西北地区   |  | 349.1 | 0.5    | (54.1)   | 349.1    | 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 | 5月25日至6月15日, 山西大同、朔州地区水泥企业, 执行错峰生产20天, 市场供应减少。                                                                                                                                                  |
| -东北地区 |                                                                                                                                                                                                 |
| -华东地区 | 福建福州地区企业发货维持在5-6成, 库存高位运行, 二季度错峰生产作用有限, 库存持续高位承压, 导致价格不断下调。                                                                                                                                     |
| -华南地区 |                                                                                                                                                                                                 |
| -中南地区 | 玉林和贵港地区水泥价格稳定, 虽然部分企业在执行错峰生产, 但库存仍在70%左右高位, 压力较大。为防止价格继续下探, 郑州主导企业引领并积极执行6月份错峰生产10天, 其他企业库满后也将陆续停产。                                                                                             |
| -西南地区 | 宜宾和泸州地区部分企业错峰生产执行不到位, 且重庆地区低价水泥进入量增加, 市场竞争加剧, 导致价格不断下调。重庆主城以及渝西北地区企业发货仅在5-6成, 5月份部分企业错峰生产执行情况一般, 目前整体库存仍在60%-70%水平。贵州贵阳、安顺地区个别企业下游工程和搅拌站开工不足, 水泥需求表现欠佳, 企业发货仅在正常水平3-4成, 企业虽在执行错峰生产, 但库存仍在70%左右。 |
| -西北地区 | 甘肃兰州地区水泥企业公布水泥价格上调20元/吨, 区域内企业陆续开始执行夏季错峰生产15天, 库存降至中等水平。宝鸡地区企业出货仅在正常水平的3-4成, 企业库满后启动夏季错峰生产。榆林地区水泥需求表现一般, 日发货在5-6成水平, 企业库满后将自行停窑检修。                                                              |

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:** 本周浮法玻璃市场延续弱势整理格局, 浮法厂产销较弱, 价格进一步走低。下游部分大型工程玻璃厂仍有一定库存, 中小厂按需采购为主, 市场接货意向仍偏低。浮法厂库存逐步增加, 压力逐步有所上升, 目前利润较好下, 浮法厂出货相对积极。后市看, 目前下游加工厂新增订单仍显疲软, 终端需求表现一般, 短期新单有效改观仍存压力, 短期玻璃市场仍存压。

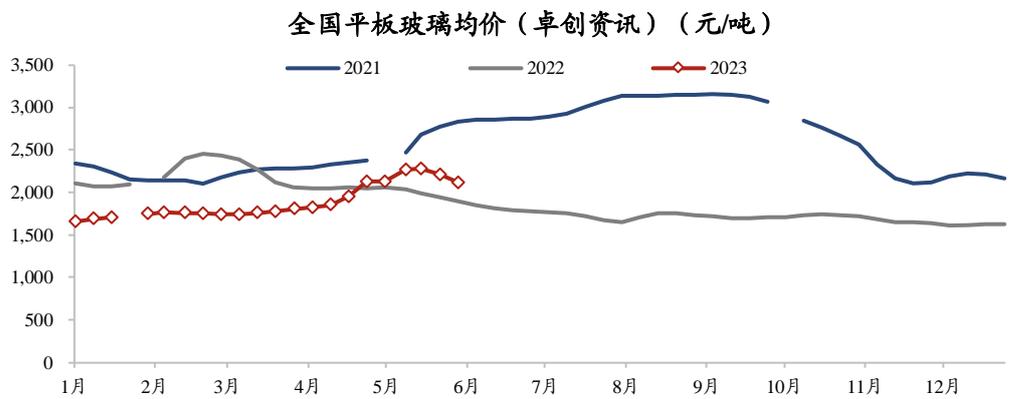
(1) 价格: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2117.3 元/吨, 较上周-94.8 元/吨, 较 2022 年同期+224.1 元/吨。

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                |      | 2117 | (95)  | 224      | 2280     | 1653     | 元/吨 |
| -华北地区             |      | 1828 | (96)  | 88       | 2019     | 1516     | 元/吨 |
| -华东地区             |      | 2219 | (63)  | 240      | 2326     | 1730     | 元/吨 |
| -华中地区             |      | 2115 | (101) | 270      | 2217     | 1596     | 元/吨 |
| -华南地区             |      | 2214 | (153) | 213      | 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:

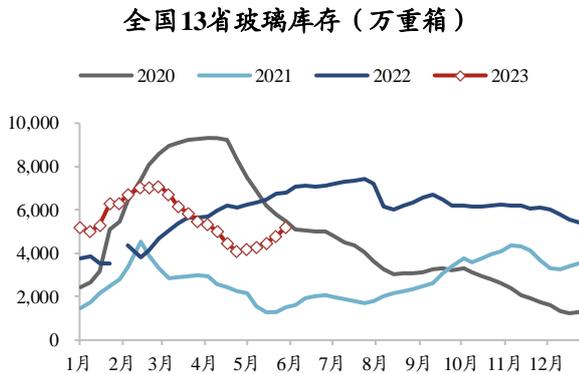
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5213万重箱,较上周+424万重箱,较2022年同期-1603万重箱。

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      |      | 3707  | 315   | (1773)   | 5325     | 2948     | 万重箱 |
| 13省库存     |      | 5213  | 424   | (1603)   | 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     |      | 1168  | (110) | (410)    | 2127     | 546      | 万重箱 |
| 13省年初至今   |      | 34538 | --    | 1459     | --       | --       | 万重箱 |

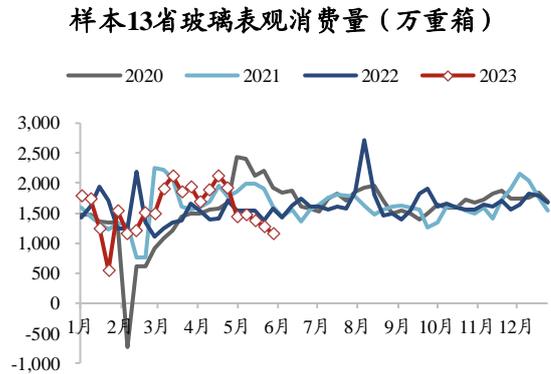
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

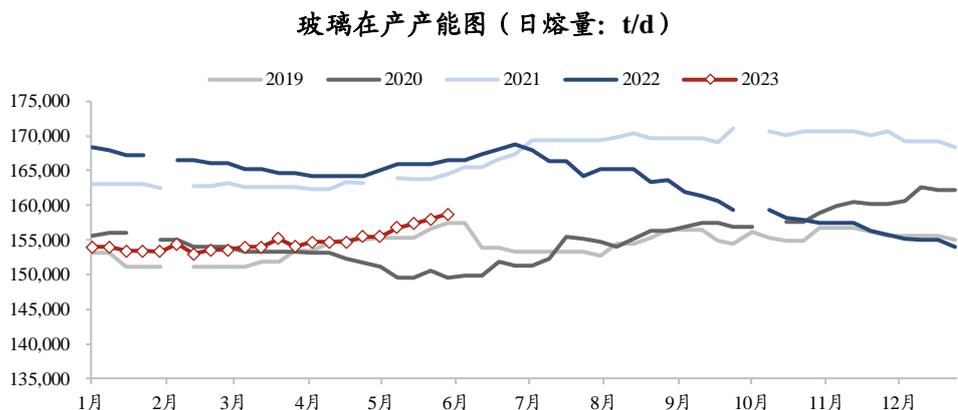
(3) 产能变动:

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   |          | 146750 | 700  | (9160)   | 146750   | 142370   | 吨/日   |
| 在产产能-颜色玻璃 |          | 11110  | 0    | 450      | 11760    | 8260     | 吨/日   |
| 开工率(总产能)  |          | 66.47  | 0.10 | 66       | 66.47    | 65.02    | %/pct |
| 开工率(有效产能) |          | 82.73  | 0.06 | 82       | 82.73    | 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     |      | 810  | (33) | 253      | 870      | 248      | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱     |      | 1231 | (41) | 733      | 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下调, 整体交投显一般。近期伴随下游提货逐步减量, 市场整体产销有所回落, 多数池窑厂库存再次小幅增加, 局部个别厂成交重心再次下移, 但成本端支撑下, 整体价格下行空间有限。截至6月1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4048.38元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(4065.69)下跌0.43%, 同比下跌30.19%。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4500-4700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。

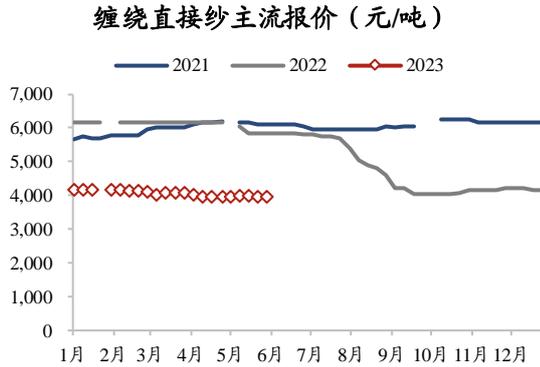
**电子纱市场:** 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销显一般, 下游电子布价格成交仍显灵活, 市场整体需求支撑仍显平淡。但当前电子纱价格成本对其存较强支撑, 后期部分电子纱池窑产线存冷修计划, 部分厂短期存小幅提涨计划, 但实际落实情况尚需跟进, 但周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价7400-8000元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价维持3.4-3.5元/米不等, 成交按量可谈。"

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 |      | 3950   | 0    | (1900)   | 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 | 0.0  | (1200.0) | 10100.0  | 7700.0   | 元/吨 |
| 电子布          |      | 3.5    | 0.0  | (0.3)    | 4.4      | 3.5      | 元/米 |

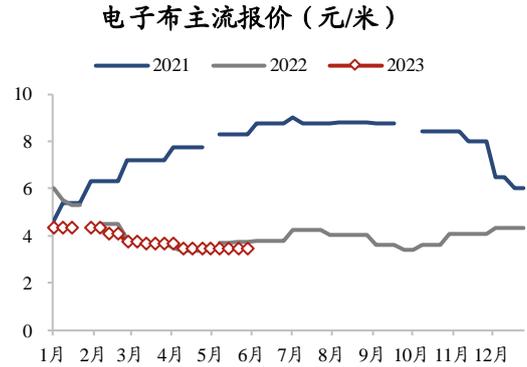
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

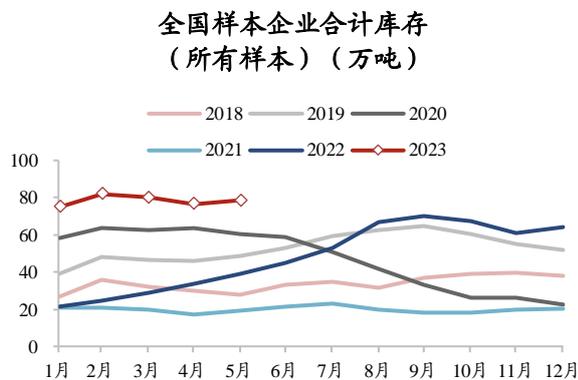
(2) 库存变动和表观需求:

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5月 | 较2023年4月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本     |      | 78.3    | 1.8      | 39.0     | 82.0     | 75.0     | 万吨 |
| 不变样本     |      | 72.9    | 0.9      | 35.5     | 77.0     | 70.5     | 万吨 |
| 样本企业表观需求 | 数量变动 | 2023年5月 | 较2023年4月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| 所有样本     |      | 36.3    | (4.8)    | 4.0      | 41.2     | 29.7     | 万吨 |
| 不变样本     |      | 32.1    | (3.8)    | 4.5      | 35.9     | 25.9     | 万吨 |

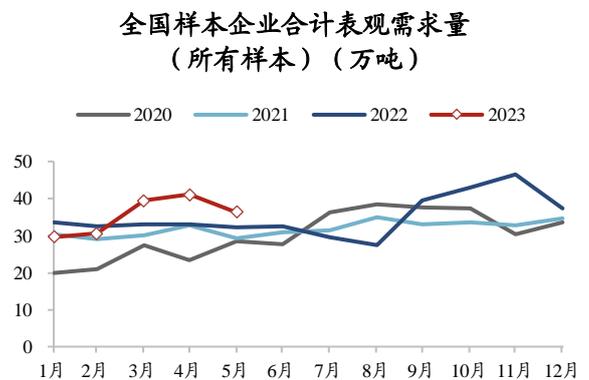
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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5月 | 较2023年4月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位   |
|--------|------|---------|----------|----------|----------|----------|------|
| 在产     |      | 683     | 6        | 60       | 683      | 662      | 万吨/年 |
| 在产-粗纱  |      | 578     | 6        | 52       | 578      | 560      | 万吨/年 |
| 在产-电子纱 |      | 105     | 0        | 8        | 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 |      | 9050 | 50    | (1450)   | 9600     | 9000     | 元/吨  |
| 高密度聚乙烯HDPE   |      | 8675 | (125) | (1525)   | 9250     | 8350     | 元/吨  |
| 聚氯乙烯PVC      |      | 5600 | (17)  | (2858)   | 6367     | 5600     | 元/吨  |
| 环氧乙烷         |      | 6000 | (500) | (1700)   | 7200     | 6000     | 元/吨  |
| 沥青(建筑沥青)     |      | 4000 | 0     | (400)    | 4000     | 4000     | 元/吨  |
| WTI          |      | 67   | (2)   | (52)     | 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. 行业数据点评

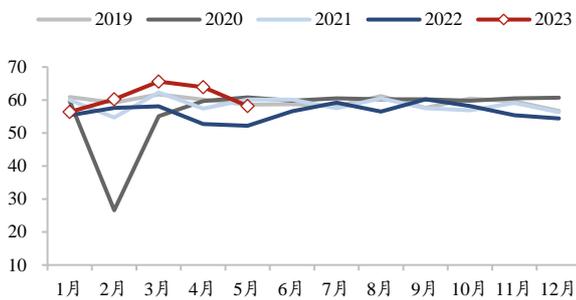
##### (1) 国家统计局发布 5 月 PMI 数据

**点评：**建筑业商务活动指数为 58.2%，低于上月 5.7 个百分点，仍位于较高景气区间。业务活动预期指数为 62.1%，低于上月 2.0 个百分点，持续位于 60% 以上高位景气区间，反映企业后续良好的景气预期。

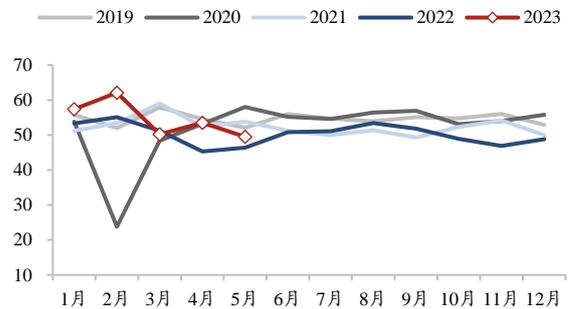
图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)

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



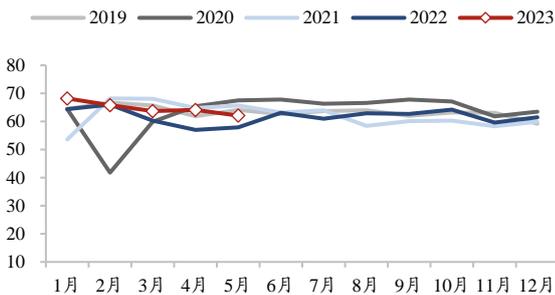
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

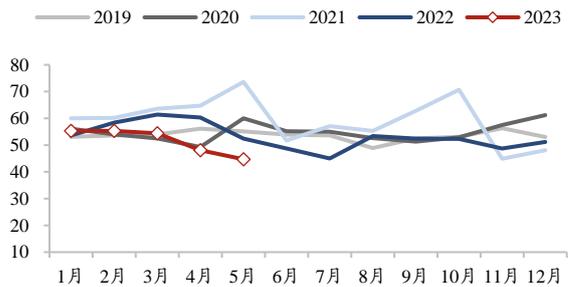
图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

建筑业PMI:业务活动预期指数



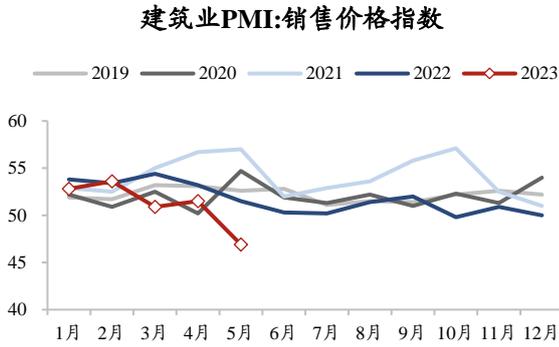
建筑业PMI:投入品价格指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

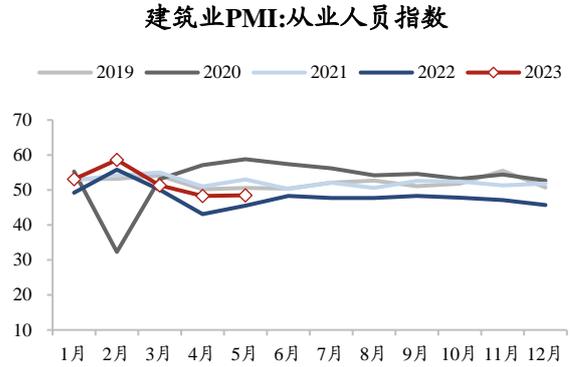
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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

### 3.2. 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 | 贵州: 两条水泥熟料线点火投产, 后期价格或将走弱。           | 数字水泥网 | 2023/5/29 |
| 建材 | 工信部发布《日用玻璃行业规范条件(2023年本)》征求意见稿。      | 中玻网   | 2023/5/29 |
| 水泥 | 湖北首例, 华新环境水泥窑协同处置废弃秸秆项目正式启动。         | 水泥地理  | 2023/5/30 |
| 建材 | 国家发改委: 推动重点领域节能降碳, 坚决遏制“两高一低”项目盲目发展。 | 财联社   | 2023/5/31 |

数据来源: 数字水泥网, 中玻网, 水泥地理, 财联社, 东吴证券研究所

### 3.3. 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                                                                                   |
|-----------|------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023/5/29 | 祁连山  | 关于更换董事的公告                     | 公司非独立董事于凯军先生因工作调整不再担任公司董事、董事会战略委员会委员及审计委员会委员职务; 公司第九届董事会提名委员会提名强建国先生为公司第九届董事会非独立董事候选人。 |
| 2023/5/30 | 北京利尔 | 关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告 | 同意公司向特定对象发行股票的注册申请, 批复自同意注册之日起12个月内有效。                                                 |
| 2023/6/1  | 山东玻纤 | 第三届董事会第二十六次会议决议公告             | 公司董事会同意2022年限制性股票激励计划首次授予价格由5.26元/股调整为4.992元/股, 预留授予价格由4.20元/股调整为3.932元/股。             |
| 2023/6/1  | 蒙娜丽莎 | 关于取得发明专利证书的公告                 | 近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书共8项, 专利期限二十年。                                                      |

2023/6/2 东鹏控股 关于取得发明专利证书的公告 公司及其子公司、孙公司近日取得 8 项发明专利证书，现有各类型有效专利 1515 项，其中发明专利 326 项。

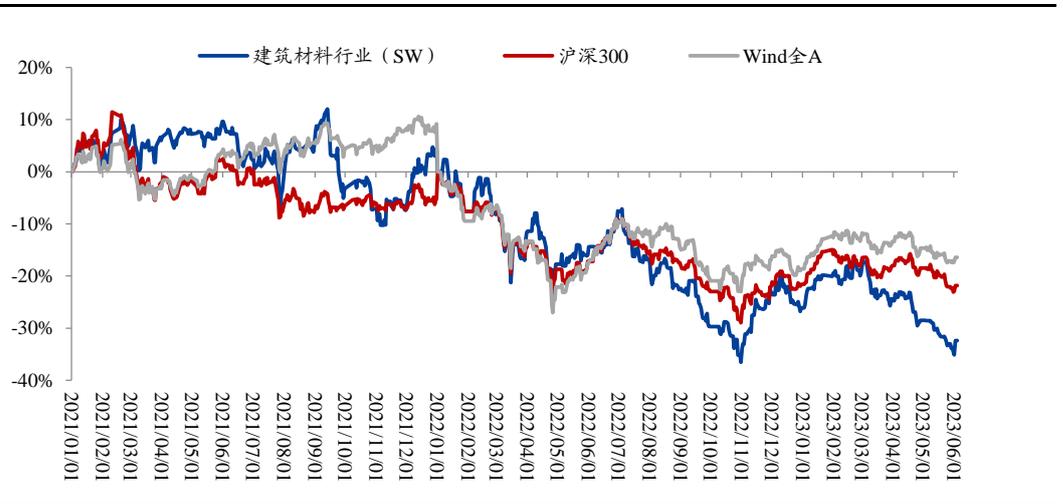
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.95%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.28%、0.87%，超额收益分别为 0.67%、0.08%。

个股方面，立方数科、万里石、海象新材、旗滨集团、亚士创能位列涨幅榜前五，青龙管业、耀皮玻璃、韩建河山、国统股份金刚光伏位列涨幅榜后五。

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 | 2023-6-2<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨<br>跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|-------------------|----------|----------------|----------------|
| 300344.SZ | 立方数科 | 6.38              | 22.69    | 22.41          | 48.72          |
| 002785.SZ | 万里石  | 23.38             | 12.19    | 11.91          | -22.53         |
| 003011.SZ | 海象新材 | 30.31             | 8.52     | 8.24           | 43.31          |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 8.87              | 6.48     | 6.20           | -22.12         |
| 603378.SH | 亚士创能 | 9.77              | 6.43     | 6.14           | -77.12         |

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 | 2023-6-2<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨<br>跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|-------------------|----------|----------------|----------------|
| 002457.SZ | 青龙管业 | 8.83              | -5.66    | -5.94          | 12.12          |
| 600819.SH | 耀皮玻璃 | 4.94              | -7.32    | -7.60          | 6.93           |
| 603616.SH | 韩建河山 | 5.31              | -7.65    | -7.93          | 0.00           |
| 002205.SZ | 国统股份 | 10.58             | -12.27   | -12.55         | -3.91          |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 26.85             | -13.08   | -13.36         | -37.32         |

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>

