

建筑材料行业跟踪周报

季末临近考验业绩兑现，继续期待政策

增持（维持）

2023年06月25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（2023.6.19-2023.6.21，下同）：**建筑材料板块（SW）涨跌幅为-6.01%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.51%、-2.13%，超额收益分别为-3.51%、-3.88%。

■ **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389.7元/吨，较上周-3.2元/吨，较2022年同期-42.2元/吨。较上周价格持平的地区：东北地区、西南地区、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（-5.0元/吨）、两广地区（-25.0元/吨）、华北地区（-6.0元/吨）、华东地区（-2.1元/吨）、中南地区（-8.3元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为76.8%，较上周+0.8pct，较2022年同期+2.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为56.2%，较上周-3.0pct，较2022年同期-5.4pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2004.2元/吨，较上周-31.1元/吨，较2022年同期+210.0元/吨；全国13省样本企业原片库存为5160万重箱，较上周+77万重箱，较2022年同期-1892万重箱。**（3）玻纤：**无碱2400tex直接纱报3800-4000元/吨，电子布当前主流报价维持3.4-3.5元/米不等。

■ **周观点：**本周部分城市继续放松地产，预售资金监管政策和限购限售政策等，我们认为6月底至7月中旬仍是预期更多地产放松政策的窗口期。另外，业绩兑现度或成为近期的关注焦点。需求较为确定的一带一路成长个股和偏零售的消费建材家居在业绩上或将更为出色。一带一路国家对全球需求增量的持续贡献潜力值得重视，随着海外供应链分散和中国产能转移至东盟、拉美等国家，工业化有望推动城镇化的发展，成为全球需求的新增量。在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮加速发展期。

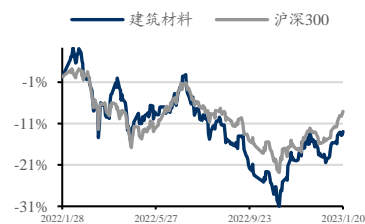
中期角度，国内地产链基本面最差时候已经过去了，业绩预期下修空间明显收窄，可以逐渐布局。一方面地产销售持续回暖，龙头民营地产加杠杆的能力和意愿回升，开始拿地。另一方面地产链的竞争格局在持续得到优化。长期维度估值已经处于低位，Q2~3工程端可见利润拐点。景气回暖角度从高到底排列分别是家居家电、消费建材、工程建材、大宗建材。长期角度，国内市场的景气中枢较难回到过去水平，需要重新定位中枢水平。

（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**。

■ **大宗建材方面：玻纤：**行业产能投放速度显著放缓下供需平衡得到修复。虽然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，我们判断下半年库存有望开始去化，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，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后，厂商库存处于中位水平。我们认为短期供给恢复弹性有限，行业库存上升压力不大，中期关注终端需求转暖情况，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

行业走势



相关研究

《宽松政策落地，重点关注一带一路》

2023-06-18

《博弈窗口仍在》

2023-06-11

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，由于淡季价格已有明显调整，短期价格预计将震荡筑底。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：**Q2以来消费建材发货由于去年同期基数低，同比均有改善，但市场复苏情况仍偏弱。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	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥.....	9
2.2. 玻璃.....	12
2.3. 玻纤.....	15
2.4. 消费建材相关原材料.....	17
3. 行业和公司动态跟踪	18
3.1. 行业政策点评.....	18
3.2. 行业重要新闻.....	18
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	18
4. 本周行情回顾	19
5. 风险提示	20

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	9
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	9
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	10
图 5:	全国水泥平均库容比.....	11
图 6:	全国水泥平均出货率.....	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	11
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	11
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	11
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	11
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13:	全国平板玻璃均价.....	13
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	14
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	14
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	14
图 17:	缠绕直接纱主流报价.....	16
图 18:	主流电子布报价.....	16
图 19:	玻纤库存变动.....	17
图 20:	玻纤表观消费量.....	17
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	19
表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	10
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	12
表 6:	本周建筑浮法玻璃价格.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	13
表 8:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	15
表 10:	玻纤价格表.....	16
表 11:	玻纤库存变动和表观需求表.....	16
表 12:	玻纤产能变动.....	17
表 13:	消费建材主要原材料价格.....	17
表 14:	行业重要新闻.....	18
表 15:	板块上市公司重要公告.....	18
表 16:	板块涨跌幅前五.....	19
表 17:	板块涨跌幅后五.....	19

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, 由于淡季价格已有明显调整, 短期价格预计将震荡筑底。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, 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后, 厂商库存处于中位水平。我们认为短期供给恢复弹性有限, 行业库存上升压力不大, 中期关注终端需求转暖情况, 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: 行业产能投放速度显著放缓下供需平衡得到修复。虽然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, 我们判断下半年库存有望开始去化, 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: Q2 以来消费建材发货由于去年同期基数低, 同比均有改善, 但市场复苏情况仍偏弱。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	2023/6/21	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*	204	0.66	6.12	8.68	11.84	311.68	33.39	23.54	17.26
002271.SZ	东方雨虹*	686	21.20	36.92	46.69	58.25	32.36	18.58	14.69	11.78
600176.SH	中国巨石*	579	66.10	49.18	64.97	83.84	8.76	11.77	8.91	6.90
600801.SH	华新水泥*	254	26.99	34.29	39.96	45.07	9.42	7.41	6.36	5.64
601636.SH	旗滨集团*	229	13.17	21.96	27.50	28.74	17.36	10.41	8.31	7.96
600585.SH	海螺水泥*	1,272	156.61	163.54	203.85	219.12	8.12	7.78	6.24	5.81
000877.SZ	天山股份*	709	45.42	48.50	67.64	82.82	15.60	14.61	10.48	8.56
000401.SZ	冀东水泥*	197	13.58	17.86	25.16	25.65	14.53	11.04	7.84	7.69
000672.SZ	上峰水泥*	88	9.49	11.43	14.21	18.75	9.27	7.69	6.19	4.69
600720.SH	祁连山	86	7.58	8.71	9.08	9.02	11.29	9.83	9.43	9.49
600449.SH	宁夏建材	78	5.29	5.96	6.47	6.80	14.69	13.03	12.01	11.42
000789.SZ	万年青	61	3.88	7.32	8.77	10.20	15.66	8.30	6.93	5.96
002233.SZ	塔牌集团	88	2.66	7.49	8.72	9.83	33.23	11.81	10.15	9.00
000012.SZ	南玻A	181	20.37	24.34	28.85	35.75	8.91	7.46	6.29	5.08
600586.SH	金晶科技	106	3.56	7.49	10.65	13.73	29.70	14.13	9.93	7.70
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	337	35.11	35.96	41.78	51.29	9.61	9.39	8.08	6.58
300196.SZ	长海股份	56	8.17	6.17	8.05	10.41	6.85	9.07	6.96	5.38
605006.SH	山东玻纤	45	5.36	4.48	6.06	7.62	8.37	10.02	7.40	5.89
603601.SH	再升科技*	42	1.51	2.63	3.39	3.05	28.01	16.08	12.48	13.89
002088.SZ	鲁阳节能	87	5.82	6.95	8.38	9.91	14.98	12.55	10.42	8.80
688398.SH	赛特新材	37	0.64	1.23	2.04	3.05	58.63	30.44	18.36	12.28
000786.SZ	北新建材*	405	31.36	37.39	42.56	48.32	12.91	10.83	9.52	8.38
002372.SZ	伟星新材*	326	12.97	16.18	18.86	21.20	25.09	20.12	17.26	15.36
002641.SZ	公元股份	66	0.81	5.01	6.36	7.22	80.66	13.10	10.32	9.09
300737.SZ	科顺股份*	108	1.78	6.40	8.59	11.26	60.85	16.94	12.62	9.63
300715.SZ	凯伦股份*	54	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	37.41	22.39	15.33
002798.SZ	帝欧家居*	25	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.01	3.64	8.12
003012.SZ	东鹏控股*	93	2.02	7.15	9.65	12.04	46.05	13.01	9.64	7.73
002918.SZ	蒙娜丽莎*	64	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.54	10.49	9.00
002398.SZ	垒知集团*	40	2.11	4.12	4.95	5.87	18.86	9.65	8.03	6.77
002043.SZ	兔宝宝*	87	4.45	6.27	7.49	9.14	19.64	13.95	11.68	9.57
603737.SH	三棵树	353	3.30	9.11	13.09	16.30	107.08	38.71	26.95	21.64
603378.SH	亚士创能	38	1.06	2.47	3.11	3.98	35.68	15.27	12.13	9.48
003011.SZ	海象新材	31	2.13	2.95	3.52	4.16	14.76	10.64	8.93	7.55

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	2023/6/21 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*	1272	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.8	4.3	5.4	5.8
600801.SH	华新水泥*	254	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.9	5.7	6.6	7.5
000877.SZ	天山股份*	709	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.8	5.8
000401.SZ	冀东水泥*	197	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	10.1	4.5	6.4	6.5
000672.SZ	上峰水泥*	88	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	7.4	3.9	4.8	6.3
600720.SH	祁连山	86	9.5	8.7	9.1	9.0	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	3.8	3.9	3.9
600449.SH	宁夏建材	78	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.3	2.5	2.7	2.8
000789.SZ	万年青	61	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	10.5	4.8	5.8	6.7
002233.SZ	塔牌集团	88	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.4	3.4	4.0	4.5
601636.SH	旗滨集团*	229	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.4	4.9	6.1	6.4

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

(1) 区域价格跟踪:

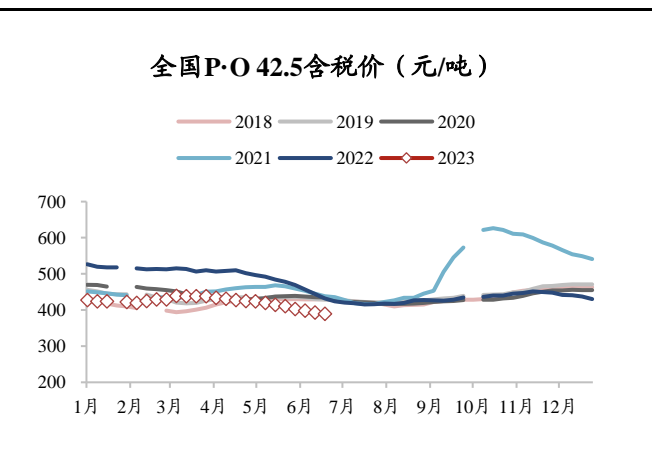
本周全国高标水泥市场价格为 389.7 元/吨, 较上周-3.2 元/吨, 较 2022 年同期-42.2 元/吨。较上周价格持平的地区: 东北地区、西南地区、西北地区; 无较上周价格上涨的地区; 较上周价格下跌的地区: 长三角地区 (-3.8 元/吨)、长江流域地区 (-2.1 元/吨)、泛京津冀地区 (-5.0 元/吨)、两广地区 (-25.0 元/吨)、华北地区 (-6.0 元/吨)、华东地区 (-2.1 元/吨)、中南地区 (-8.3 元/吨)。

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		389.7	(3.2)	(42.2)	439.5	389.7	元/吨
-长三角地区		362.5	(3.8)	(36.3)	455.0	362.5	元/吨
-长江流域地区		367.1	(2.1)	(38.6)	445.0	367.1	元/吨
-泛京津冀地区		409.2	(5.0)	(67.5)	466.7	409.2	元/吨
-两广地区		370.0	(25.0)	(12.5)	470.0	370.0	元/吨
-华北地区		404.0	(6.0)	(83.0)	472.0	404.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(113.3)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		387.1	(2.1)	(36.4)	465.0	387.1	元/吨
-中南地区		387.5	(8.3)	(20.8)	476.7	387.5	元/吨
-西南地区		413.0	0.0	(6.0)	437.0	413.0	元/吨
-西北地区		416.0	0.0	(24.0)	424.0	394.0	元/吨

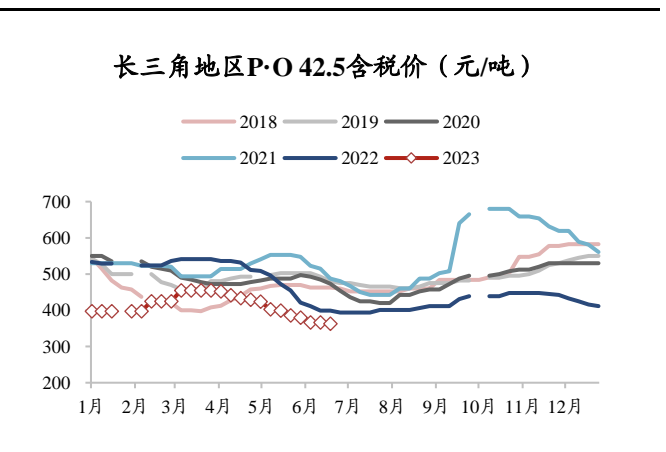
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



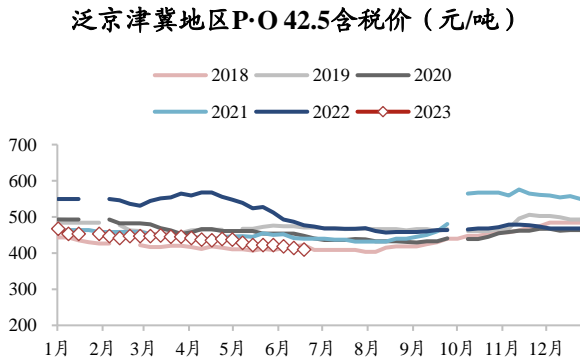
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



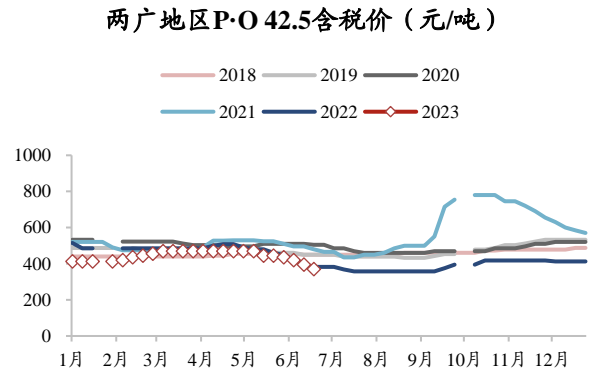
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

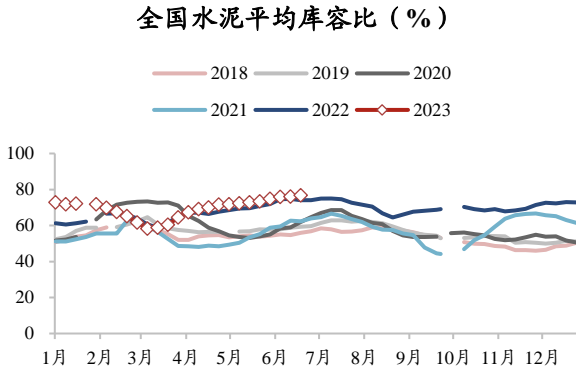
本周全国样本企业平均水泥库位为 76.8%，较上周+0.8pct，较 2022 年同期+2.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 56.2%，较上周-3.0pct，较 2022 年同期-5.4pct。

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		76.8	0.8	2.6	76.8	58.2	%/pct
-长三角		76.9	0.0	(0.3)	77.8	57.8	%/pct
-长江流域		76.8	1.3	(0.7)	76.8	55.7	%/pct
-泛京津冀		75.5	1.9	5.3	75.5	56.0	%/pct
-两广		77.5	0.0	(2.3)	77.5	53.7	%/pct
-华北地区		68.3	2.0	2.0	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		76.7	0.0	6.7	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		76.5	0.4	(1.7)	77.0	57.3	%/pct
-中南地区		79.7	0.4	(0.0)	79.7	53.3	%/pct
-西南地区		77.2	2.5	4.7	77.2	55.6	%/pct
-西北地区		76.0	(2.0)	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		56.2	(3.0)	(5.4)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		59.9	(12.4)	(14.9)	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		57.6	(10.1)	(11.9)	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		54.2	0.6	(2.6)	67.3	5.8	%/pct
-两广		63.1	(3.1)	2.5	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		50.8	0.3	(4.0)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		47.5	0.0	0.8	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		60.4	(7.6)	(8.2)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		59.7	(1.6)	(0.8)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		49.9	(5.3)	(7.1)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		50.7	(1.7)	(7.3)	54.3	0.7	%/pct

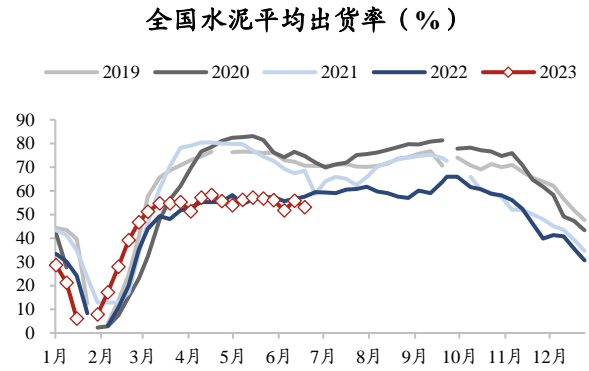
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



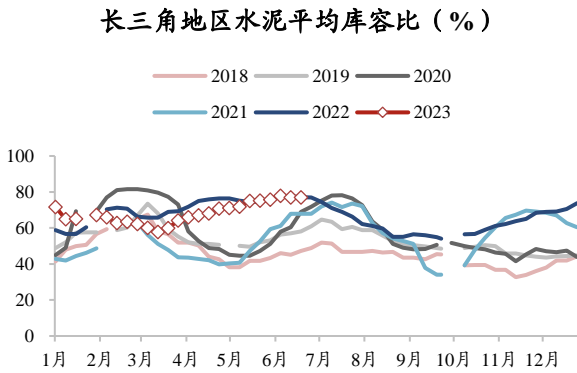
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



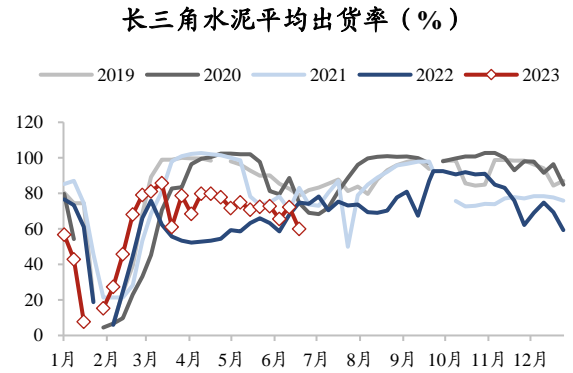
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



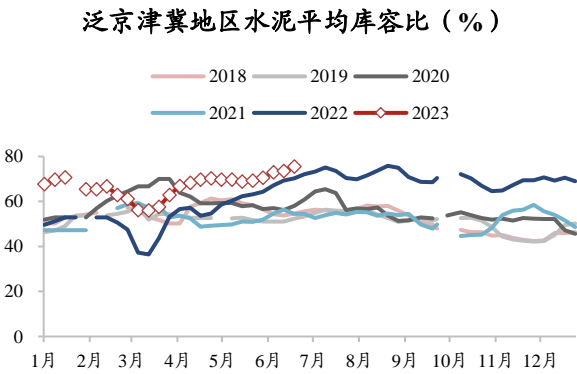
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



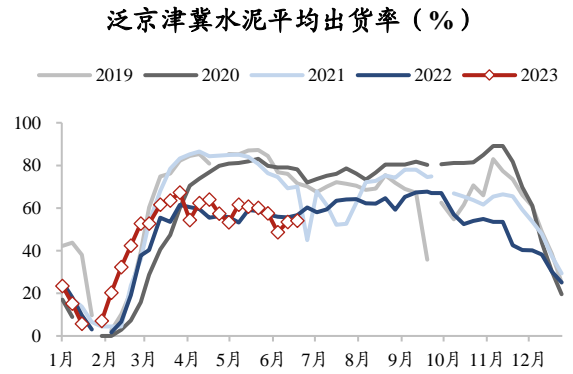
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



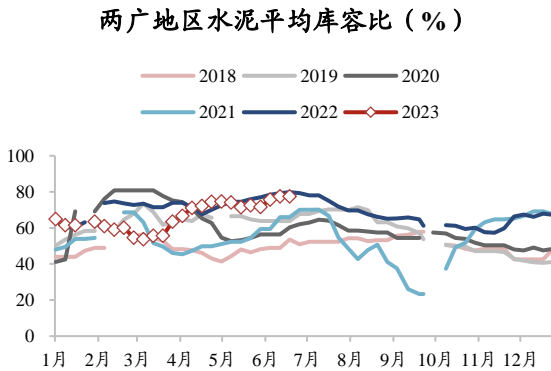
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



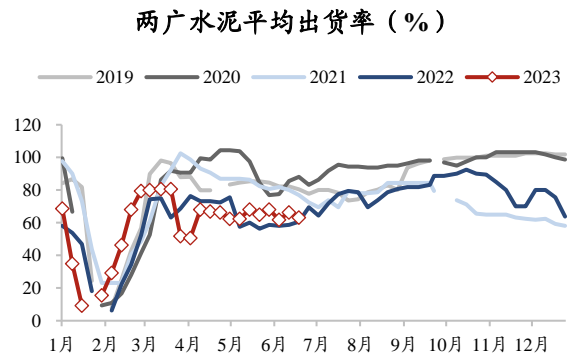
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		321.3	(3.6)	(40.7)	370.2	321.3	元/吨
-长三角		294.1	(4.2)	(34.8)	385.7	294.1	元/吨
-长江流域		298.7	(2.6)	(37.1)	375.7	298.7	元/吨
-泛京津冀		340.8	(5.5)	(66.1)	396.8	340.8	元/吨
-两广		301.6	(25.5)	(11.1)	400.7	301.6	元/吨
-华北地区		335.6	(6.5)	(81.6)	402.2	335.6	元/吨
-东北地区		278.3	(0.5)	(111.9)	367.3	277.8	元/吨
-华东地区		318.7	(2.6)	(35.0)	395.7	318.7	元/吨
-中南地区		319.1	(8.8)	(19.4)	407.3	319.1	元/吨
-西南地区		344.6	(0.5)	(4.6)	367.7	344.6	元/吨
-西北地区		347.6	(0.5)	(22.6)	356.1	324.7	元/吨

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: 本周浮法玻璃市场成交转弱, 价格偏弱整理, 主销区部分价格下滑较明显, 浮法厂库存由降转增。目前下游加工厂订单改善有限, 工程玻璃订单不足, 端午临近, 市场观望氛围偏浓。叠加目前原片利润相对较好, 浮法厂维持一定产销为主。周内产销转弱下, 华东、华南部分浮法厂价格下跌明显, 华北小板及华中区域价格亦有松动。短期内需求预期改善有限, 高温多雨偏空影响仍存, 预计市场延续稳中偏弱整理格局。

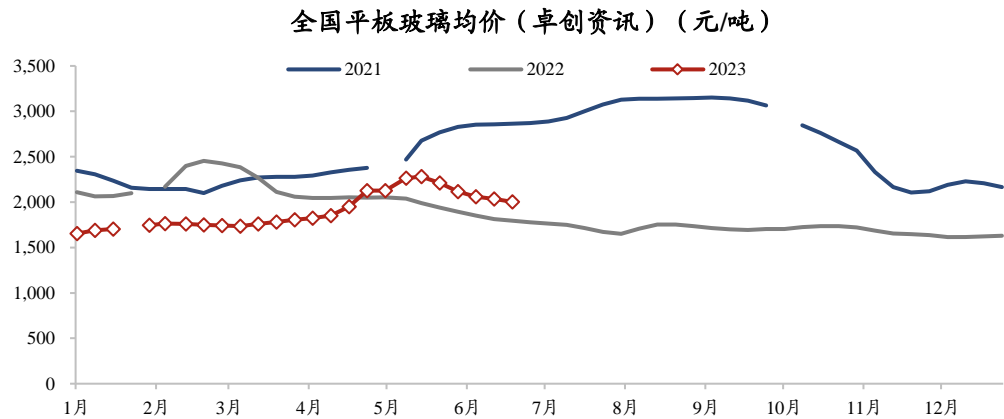
(1) **价格:** 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2004.2 元/吨, 较上周-31.1 元/吨, 较 2022 年同期+210.0 元/吨。

表6: 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		2004	(31)	210	2280	1653	元/吨
-华北地区		1756	2	67	2019	1516	元/吨
-华东地区		2104	(32)	235	2326	1730	元/吨
-华中地区		1923	(24)	204	2217	1596	元/吨
-华南地区		2087	(101)	251	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:

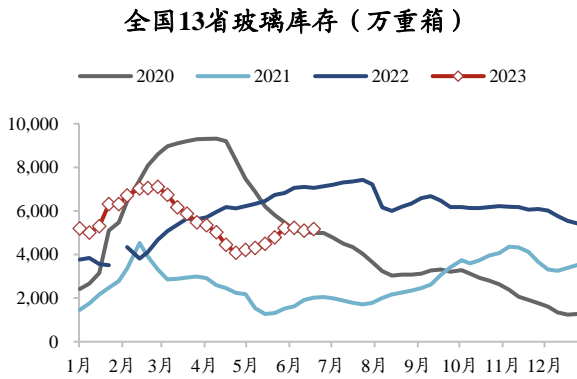
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5160 万重箱, 较上周+77 万重箱, 较 2022 年同期-1892 万重箱。

表7: 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		3658	54	(1966)	5325	2948	万重箱
13省库存		5160	77	(1892)	7102	4080	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
13省当周		1534	(200)	(204)	2127	546	万重箱
13省年初至今		39383	--	1513	--	--	万重箱

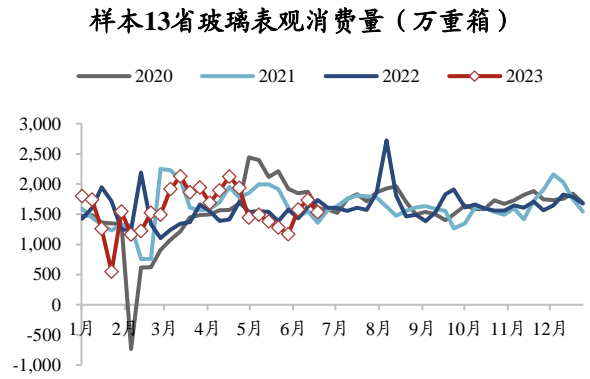
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

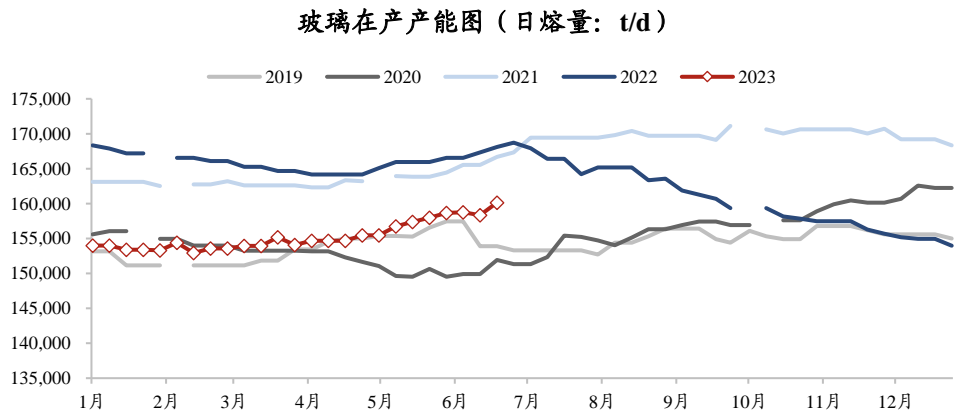
(3) 产能变动:

表8: 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	◆◆◆◆◆	147620	1800	(9290)	147620	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃	◆◆◆◆◆	11710	0	500	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)	◆◆◆◆◆	67.08	0.75	66	67.08	65.02	%/pct
开工率(有效产能)	◆◆◆◆◆	83.32	0.76	82	83.32	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9: 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		716	(31)	279	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1492	(31)	1067	1649	995	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整体呈偏弱走势, 近期个别大厂报价较前期有所松动, 其中, 合股纱产品降幅较大, 其余多数厂价格暂报稳。池窑粗纱市场需求来看, 现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量依旧有限, 加之前期价格提涨刺激下的适当备货, 短期深加工进一步提货意向偏淡。月内市场整体需求持续偏淡, 多数池窑厂执行以价换量操作, 但产销仍难有明显好转。供应端来看, 前期新点火产线尚处烤窑阶段, 预计本月底出窑头纱; 北方个别产线近期放水冷修, 实际供应量稍有缩减, 但厂库稳步增加下, 短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势。截至 6 月 21 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4000 元/吨不等, 全国均价在 3966.63 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3974.38) 下跌 0.19%, 同比下跌 31.60%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨, 无碱 2400tex SMC 纱报 4100-4800 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6700 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 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出货未有明显好转, 下游电子布价格低位延续, 前期厂家存提涨意向, 但成交落实情况不理想。下游 PCB 市场整体开工持续偏低, 终端订单量增幅有限, 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, 较上周价格持平; 电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等, 成交量可谈。

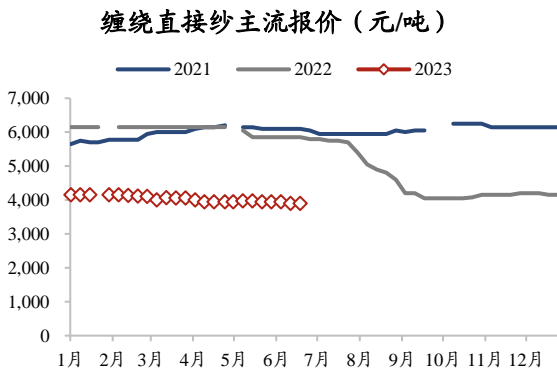
表10: 玻纤价格表

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		3900	0	(1950)	4150	3900	元/吨
SMC纱2400tex		4450	0	(3600)	5250	4450	元/吨
喷射纱2400tex		6500	0	(2600)	7250	6500	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	(1850.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.4)	4.4	3.5	元/米

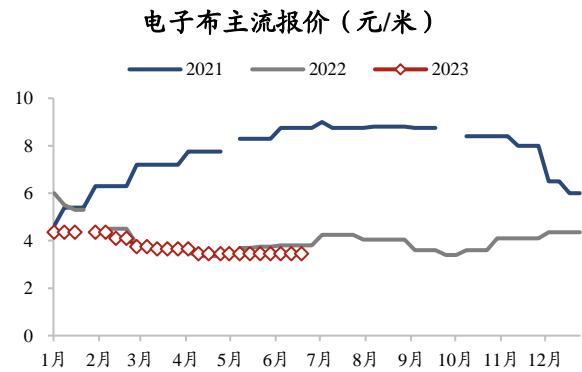
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

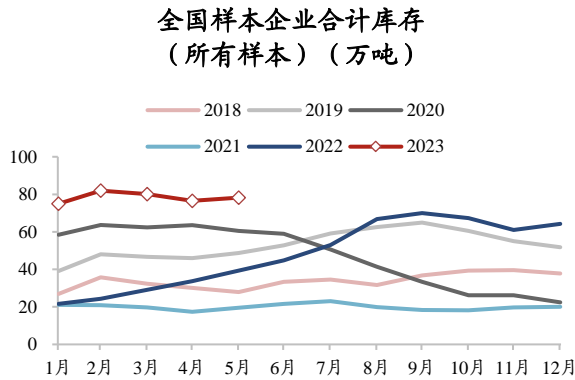
表11: 玻纤库存变动和表观需求表

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

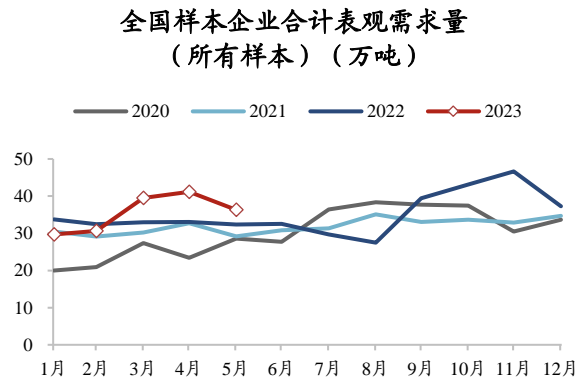
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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12: 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13: 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		8900	0	(1300)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	0	(1050)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5686	101	(1791)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(1550)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(600)	4000	4000	元/吨
WTI		73	1	(35)	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) 6月LPR对称下调10bps

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，自2022年8月下调后，LPR利率再次下调10bps。

点评：LPR下调如期落地，有利于引导中长期融资成本的下降，利好地产销售修复，但此次5年期调降幅度略低于市场预期。6月16日国常会提出研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，后续可关注稳增长政策的持续落地情况。

3.2. 行业重要新闻

表14: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施水泥行业超低排放的意见（征求意见稿）》	数字水泥网	2023/6/19
水泥	江西九江南方水泥4800t/d熟料水泥搬迁项目公示。	数字水泥网	2023/6/19
水泥	祁连山水泥4000t/d熟料线项目6月开工。	数字水泥网	2023/6/19
水泥	黑龙江省发布水泥熟料生产清单公告。	数字水泥网	2023/6/20
水泥	水泥行业9家获评引领性企业，河南2022年重污染天气绩效评级名单发布。	数字水泥网	2023/6/20
水泥	湖南省水泥熟料生产线清单公示。	数字水泥网	2023/6/20
水泥	天山、山水、上峰入选新疆节能减排专项资金拟支持项目名单。	数字水泥网	2023/6/21
水泥	阳新娲石绿色建材二期投产暨娲石矿投绿色环保材料项目开工。	数字水泥网	2023/6/21

数据来源：数字水泥网，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表15: 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
2023/6/19	三棵树	关于为子公司提供担保的公告	公司与安徽农商银行签订《最高额保证合同》，为安徽三棵树与安徽农商银行签订的《流动资金借款合同》项下债务提供4,000万元人民币连带责任保证担保。
2023/6/19	东方雨虹	关于发行2023年度应收账款资产支持票据的公告	公司拟作为委托人将公司及特定下属公司持有的部分应收账款转让给华能贵诚信托，作为基础资产在中国银行间市场交易商协会发行资产支持票据。本次应收账款资产支持票据的总发行规模不超过人民币20亿元，采用分期发行的方式，每期期限不超过3年。

2023/6/20 上峰水泥 关于公司新增对外担保额度的公告 公司控股子公司宁夏上峰生产经营发展需要，经与相关金融机构商谈并达成意向，拟计划向银行申请3亿元的融资授信。

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-6.01%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.51%、-2.13%，超额收益分别为-3.51%、-3.88%。

个股方面，赛特新材、中铁装配、奥普家居、嘉寓股份、中国巨石位列涨幅榜前五，坤彩科技、东方雨虹、科顺股份、鲁阳节能、旗滨集团位列涨幅榜后五。

图21: 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16: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-6-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
688398.SH	赛特新材	32.28	8.50	11.01	35.81
300374.SZ	中铁装配	18.51	7.12	9.62	39.38
603551.SH	奥普家居	12.24	5.97	8.48	-17.91
300117.SZ	嘉寓股份	3.10	5.80	8.31	-11.93
600176.SH	中国巨石	14.46	3.51	6.01	9.45

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表17: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-6-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
----	------	--------------------	----------	----------------	----------------

603826.SH	坤彩科技	49.00	-7.25	-4.74	-6.51
002271.SZ	东方雨虹	27.24	-7.94	-5.44	-18.55
300737.SZ	科顺股份	9.21	-7.99	-5.49	-26.42
002088.SZ	鲁阳节能	17.23	-8.93	-6.43	-22.04
601636.SH	旗滨集团	8.52	-9.65	-7.14	-25.20

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>