

建筑材料行业跟踪周报

地产销售暖意点点，大宗建材预期较低

增持（维持）

2023 年 02 月 19 日

投资要点

■ **本周（2023.2.13-2023.2.17，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.24%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.75%、-1.70%，超额收益分别为 1.99%、1.94%。

■ **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 424 元/吨，环比变动+6 元/吨，较 2022 年同期-90 元/吨。长三角、长江流域、两广、华东、中南、西南地区水泥价格环比上涨 28 元/吨、19 元/吨、15 元/吨、19 元/吨、5 元/吨、4 元/吨；泛京津冀、华北地区价格环比下降 5 元/吨、2 元/吨。本周全国样本企业平均水泥库位为 67.5%，环比变动-2.3pct，较 2022 年同期+1.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 34.4%，环比变动+13.2pct，较 2022 年同期+7.1pct。（2）**玻璃：**本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1759 元/吨，环比变动-3 元/吨，较 2022 年同期-695 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7023 万重箱，环比变动+316 万重箱，较 2022 年同期+2899 万重箱。（3）**玻纤：**本周无碱 2400tex 直接纱成交中位数 4131 元/吨，环比-20 元/吨，较 2022 年同期-2020 元/吨。

■ **周观点：**从节后微观情况来看，个别二线城市地产销售有所回暖，体现出刺激政策和疫情放开的累积效果。总量上 1 月信贷显示地产投资主体和消费主体的去杠杆仍在继续。消费建材和家居的数据继续有不错的正增长。工程建材的数据尚未有明显好转，但大宗类建材预期相对低，而且基本面处在低位，短期或有一些博弈机会。中期而言在刺激政策不断累积和疫后经济修复之后，我们认为 2023 年中建材行业有望迎来全面的需求和景气回升。

（1）零售端定价能力强、现金流好，中长期受益于存量市场集中度提高，推荐**伟星新材、兔宝宝、北新建材**。（2）工程端短期弹性显现，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、旗滨集团、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：****玻璃：**终端需求持续修复，贸易商走货好转，带来厂商产销显现改善迹象，但短期终端需求仍难以支持持续去库，仍需等待下游需求进一步启动。中期来看，我们认为前期供给持续缩减已经带来供需平衡的修复，2022 年四季度整体库存上行压力已经明显趋缓，而行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率，2023 年竣工需求有前期高开工体量支撑，随着终端需求的启动，将支持玻璃库存中枢显著下行，将推动全行业盈利修复，价格上涨空间可观。若保交付落地，库存去化斜率加快，价格弹性更大，叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配，企业盈利有望大幅修复。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

玻纤：节后终端需求尚未完全启动，加之前期下游已有一定程度备货，短期厂商产销一般，但价格尚属稳定。中长期来看，行业盈利已处于底部，随着产能投放节奏放缓，稳增长政策发力带来的内需回升，供需平衡表有望持续修复，利好行业景气筑底回升。中期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。建议关注**中材科技、中国巨石、山东玻纤、长海股**

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

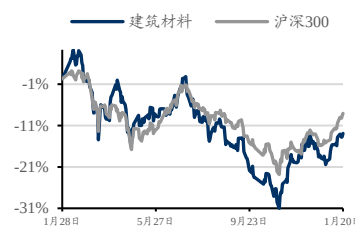
renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《政策暖风徐徐，景气缓慢改善》

2023-01-15

《寻找基本面率先兑现的品种》

2023-01-08

份等。

水泥：本周项目开复工率明显提升，水泥需求加速修复，基建明显优于房建，水泥企业积极推动价格上调，但从企业出货率来看，行业缓解库存压力仍需基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看，投资继续作为稳增长重要抓手，随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地，2022年四季度信贷改善，狭义基建投资尤其是交通投资明显加速，2023年基建实物需求有望迎来释放高峰，推动需求回升。若冬季集中错峰停窑到位缓解库存压力，2023年景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，受益稳增长继续加码和地产景气改善，有望迎来估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高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：**民营房企融资支持加快推进，多部门推进保交楼，预计保交付下半年竣工需求逐步释放，加之政策频出刺激需求，年后复工装修需求已有逐步释放。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。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、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：**疫情超预期、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	13
2.3. 玻纤	16
2.4. 消费建材相关原材料	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策跟踪	19
3.2. 行业新闻	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	21
4. 本周行情回顾	21
5. 风险提示	22

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格	10
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	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率	12
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（玻璃期货网）	14
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）	14
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	15
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量	15
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	15
图 18:	缠绕直接纱主流报价	17
图 19:	G75 电子纱主流报价	17
图 20:	玻纤库存变动	17
图 21:	玻纤表观消费量	17
图 22:	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	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	11
表 5:	本周水泥煤炭价差	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	16
表 11:	玻纤价格表	16
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表	17
表 13:	玻纤产能变动	18
表 14:	消费建材主要原材料价格	18
表 15:	本周行业重要新闻	20
表 16:	本周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	22

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周项目开复工率明显提升, 水泥需求加速修复, 基建明显优于房建, 水泥企业积极推动价格上调, 但从企业出货率来看, 行业缓解库存压力仍需基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看, 投资继续作为稳增长重要抓手, 随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地, 2022 年四季度信贷改善, 狭义基建投资尤其是交通投资明显加速, 2023 年基建实物需求有望迎来释放高峰, 推动需求回升。若冬季集中错峰停窑到位缓解库存压力, 2023 年景气中枢有望企稳回升, 旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部, 受益稳增长继续加码和地产景气改善, 有望迎来估值修复。推荐受益沿江景气反弹, 中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等, 中长期推荐基建需求占比更高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: 终端需求持续修复, 贸易商走货好转, 带来厂商产销显现改善迹象, 但短期终端需求仍难以支持持续去库, 仍需等待下游需求进一步启动。中期来看, 我们认为前期供给持续缩减已经带来供需平衡的修复, 2022 年四季度整体库存上行压力已经明显趋缓, 而行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率, 2023 年竣工需求有前期高开工体量支撑, 随着终端需求的启动, 将支持玻璃库存中枢显著下行, 将推动全行业盈利修复, 价格上涨空间可观。若保交付落地, 库存去化斜率加快, 价格弹性更大, 叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配, 企业盈利有望大幅修复。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: 节后终端需求尚未完全启动, 加之前期下游已有一定程度备货, 短期厂商产销一般, 但价格尚属稳定。中长期来看, 行业盈利已处于底部, 随着产能投放节奏放缓, 稳增长政策发力带来的内需回升, 供需平衡表有望持续修复, 利好行业景气筑底回升。中期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。建议关注**中材科技、中国巨石、山东玻纤、长海股份**等。

(4) 装修建材: 民营房企融资支持加快推进, 多部门推进保交楼, 预计保交付下半年竣工需求逐步释放, 加之政策频出刺激需求, 年后复工装修需求已有逐步释放。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**、**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	2023/2/17	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	297	8.89	2.11	6.24	8.90	33.36	140.62	47.55	33.34
002271.SZ	东方雨虹*	879	42.05	23.43	34.75	42.38	20.90	37.51	25.29	20.74
600176.SH	中国巨石	597	60.28	64.48	68.57	74.76	9.91	9.26	8.71	7.99
600801.SH	华新水泥*	351	53.64	36.63	50.48	56.39	6.55	9.59	6.96	6.23
601636.SH	旗滨集团*	291	42.34	-14.17	18.23	25.70	6.88	20.57	15.99	11.34
600585.SH	海螺水泥*	1,593	332.67	180.37	230.01	266.18	4.79	8.83	6.93	5.98
000877.SZ	天山股份*	813	125.30	77.27	100.67	113.00	6.49	10.53	8.08	7.20
000401.SZ	冀东水泥*	235	28.10	42.52	48.86	52.36	8.35	5.52	4.80	4.48
000672.SZ	上峰水泥*	129	21.76	-12.29	16.75	19.25	5.95	10.53	7.73	6.72
600720.SH	祁连山	91	9.48	9.52	10.82	11.63	9.63	9.59	8.44	7.85
600449.SH	宁夏建材	79	8.01	-	-	-	9.86	-	-	-
000789.SZ	万年青	73	15.93	8.05	10.58	12.33	4.56	9.03	6.88	5.90
002233.SZ	塔牌集团	93	18.36	3.87	7.90	10.09	5.04	23.88	11.72	9.17
000012.SZ	南玻 A	209	15.29	-20.82	25.29	32.00	13.69	10.06	8.28	6.54
600586.SH	金晶科技	156	13.07	-5.27	9.59	13.40	11.92	29.58	16.25	11.63
600552.SH	凯盛科技	102	1.57	1.44	2.86	4.47	64.68	70.70	35.58	22.78
002080.SZ	中材科技	387	33.73	31.31	34.56	44.23	11.48	12.36	11.20	8.75
300196.SZ	长海股份	62	5.72	-7.38	8.09	9.83	10.91	8.46	7.72	6.35
605006.SH	山东玻纤	55	5.46	6.39	7.18	8.12	10.02	8.56	7.62	6.74
603601.SH	再升科技*	58	2.49	2.05	2.63	3.39	23.35	28.42	22.15	17.18
002088.SZ	鲁阳节能	125	5.34	6.29	7.70	9.35	23.39	19.87	16.23	13.37
688398.SH	赛特新材	37	1.14	0.75	1.27	1.84	32.54	49.38	29.10	20.10
000786.SZ	北新建材*	490	35.10	31.59	37.44	43.05	13.96	15.51	13.09	11.38
002372.SZ	伟星新材*	387	12.23	12.64	15.18	17.73	31.65	30.63	25.51	21.84
002641.SZ	公元股份	66	5.77	4.21	5.56	6.61	11.50	15.75	11.93	10.04
300737.SZ	科顺股份*	157	6.73	-3.47	6.39	8.54	23.31	45.19	24.54	18.36
300715.SZ	凯伦股份*	56	0.72	-0.31	1.27	2.41	77.71	180.29	44.01	23.19
002798.SZ	帝欧家居*	32	0.69	-2.99	4.91	6.75	46.12	10.66	6.49	4.72
003012.SZ	东鹏控股*	110	1.54	-7.41	9.26	11.18	71.47	14.82	11.86	9.82
002918.SZ	蒙娜丽莎*	79	3.15	-6.15	9.30	12.16	25.20	12.90	8.53	6.52
002398.SZ	垒知集团*	44	2.72	4.05	4.88	5.81	16.18	10.86	9.02	7.57
002043.SZ	兔宝宝*	107	7.12	6.27	7.49	9.14	15.03	17.06	14.28	11.70
603737.SH	三棵树	459	-4.17	-5.62	9.47	13.70	-	81.72	48.52	33.52
603378.SH	亚士创能	54	-5.44	-1.11	2.26	3.38	-	48.64	23.78	15.90
003011.SZ	海象新材	26	0.97	-2.09	2.76	3.58	26.69	12.38	9.38	7.23

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	2023/2/17	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥*	1593	332.7	180.4	230.0	266.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.1	3.8	4.9	5.6
600801.SH	华新水泥*	351	53.6	36.6	50.5	56.4	42.2	42.2	42.2	42.2	6.4	4.4	6.1	6.8
000877.SZ	天山股份*	813	125.3	77.3	100.7	113.0	22.8	50.0	50.0	50.0	3.5	4.7	6.2	6.9
000401.SZ	冀东水泥*	235	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.5	9.1	10.4	11.2
000672.SZ	上峰水泥*	129	21.8	12.3	16.8	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	5.0	2.8	3.8	4.4
600720.SH	祁连山	91	9.5	9.5	10.8	11.6	36.9	36.9	36.9	36.9	3.8	3.8	4.4	4.7
600449.SH	宁夏建材	79	8.0	-	-	-	32.2	32.2	32.2	32.2	3.3	-	-	-
000789.SZ	万年青	73	15.9	8.1	10.6	12.3	40.0	40.0	40.0	40.0	8.8	4.4	5.8	6.8
002233.SZ	塔牌集团	93	18.4	3.9	7.9	10.1	40.3	40.3	40.3	40.3	8.0	1.7	3.4	4.4
601636.SH	旗滨集团*	291	42.3	14.2	18.2	25.7	50.7	50.7	50.7	50.7	7.4	2.5	3.2	4.5

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开始回升，环比上涨 1.4%。价格上涨地区主要集中在华东和华南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域为河北、河南和重庆，幅度 10-20 元/吨。2 月中旬，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，不同地区企业出货率环比提升 10-30 个百分点，华东、华中和华南地区企业出货量普遍恢复到 4-5 成；西南川渝地区可达 4-6 成，云贵 2-4 成；京津冀 2-3 成。价格方面，受益于企业错峰生产执行情况较好，天气好转后，随着下游需求缓慢恢复，库存下降，各地企业为改善盈利状况，积极推动价格恢复性上调。

(1) 区域价格跟踪：

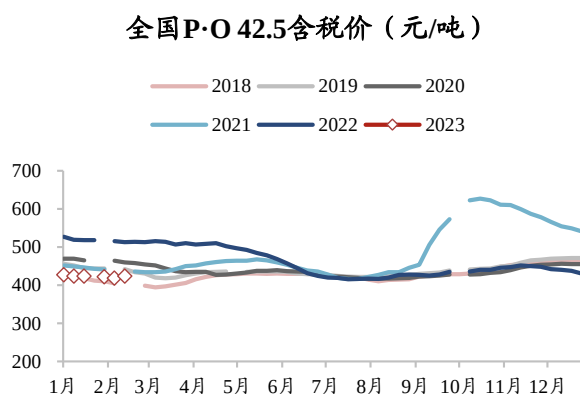
本周全国高标水泥市场价格为 424 元/吨，环比变动+6 元/吨，较 2022 年同期-90 元/吨。长三角、长江流域、两广、华东、中南、西南地区水泥价格环比上涨 28 元/吨、19 元/吨、15 元/吨、19 元/吨、5 元/吨、4 元/吨；泛京津冀、华北地区价格环比下降 5 元/吨、2 元/吨。

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		424	6	(90)	427	418	元/吨
-长三角		425	28	(99)	425	398	元/吨
-长江流域		410	19	(99)	410	391	元/吨
-泛京津冀		442	(5)	(94)	467	442	元/吨
-两广		435	15	(50)	435	413	元/吨
-华北地区		446	(2)	(87)	472	446	元/吨
-东北地区		437	0	(125)	437	437	元/吨
-华东地区		441	19	(79)	441	423	元/吨
-中南地区		437	5	(73)	437	431	元/吨
-西南地区		416	4	(39)	430	412	元/吨
-西北地区		398	0	(125)	398	398	元/吨

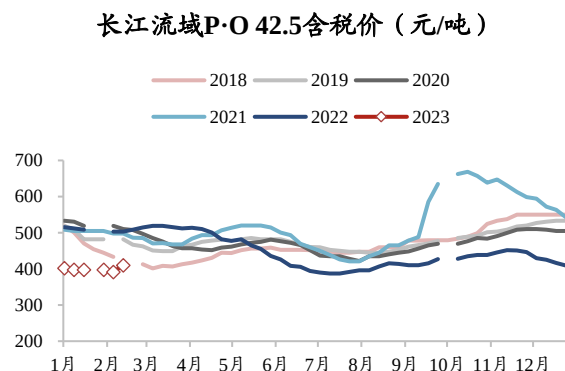
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



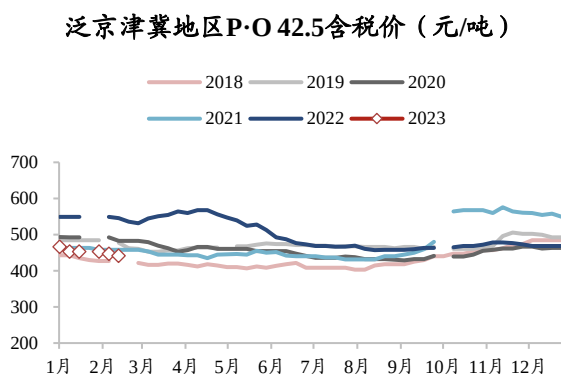
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



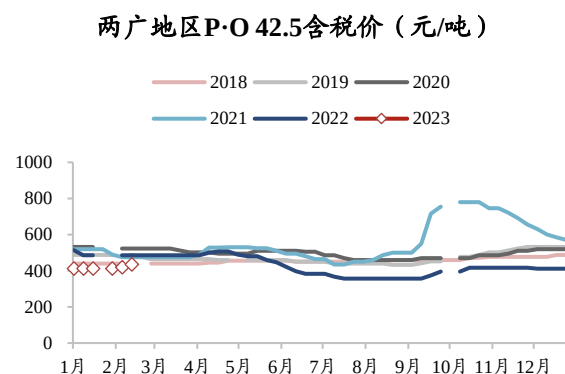
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.5%，环比变动-2.3pct，较 2022 年同期+1.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 34.4%，环比变动+13.2pct，较 2022 年同期+7.1pct。

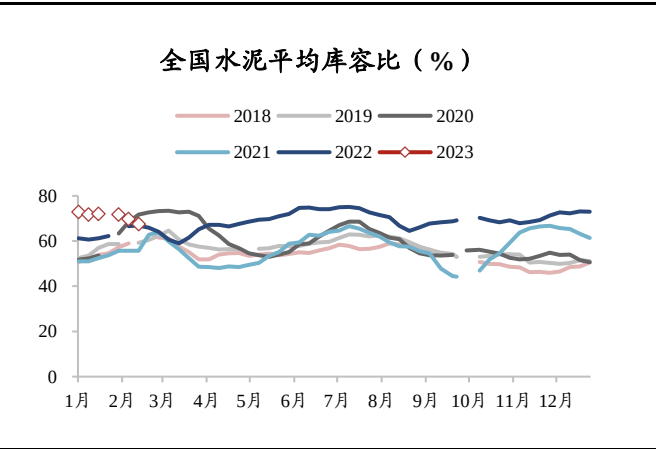
表4：本周水泥库存与发货情况

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		67.5	(2.3)	1.6	72.8	67.5	%/pct
-长三角		62.7	(3.3)	(8.1)	71.7	62.7	%/pct
-长江流域		62.8	(3.1)	(8.0)	75.4	62.8	%/pct
-泛京津冀冀		66.7	1.2	16.0	70.7	65.5	%/pct
-两广		59.0	(2.0)	(14.7)	65.0	59.0	%/pct
-华北地区		65.5	(1.0)	15.0	73.8	65.5	%/pct
-东北地区		80.0	0.0	24.2	80.0	80.0	%/pct
-华东地区		62.4	(1.4)	(6.1)	72.8	62.4	%/pct
-中南地区		65.9	(4.0)	(6.7)	71.6	65.9	%/pct
-西南地区		60.3	(3.1)	(13.8)	72.5	60.3	%/pct
-西北地区		72.3	(1.7)	8.2	74.0	72.3	%/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		34.4	13.2	7.1	39.5	7.0	%/pct
-长三角		45.7	18.3	1.0	56.8	7.8	%/pct
-长江流域		47.2	18.3	8.1	58.2	12.0	%/pct
-泛京津冀冀		32.4	12.1	13.3	32.4	5.8	%/pct
-两广		46.3	16.9	11.9	68.8	9.4	%/pct
-华北地区		26.5	9.5	16.3	26.5	4.0	%/pct
-东北地区		1.7	0.8	1.7	1.7	0.0	%/pct
-华东地区		41.6	15.1	1.9	53.0	7.8	%/pct
-中南地区		42.8	16.3	9.0	56.3	9.7	%/pct
-西南地区		47.1	18.4	19.0	47.1	13.1	%/pct
-西北地区		8.3	4.7	0.0	8.3	0.7	%/pct

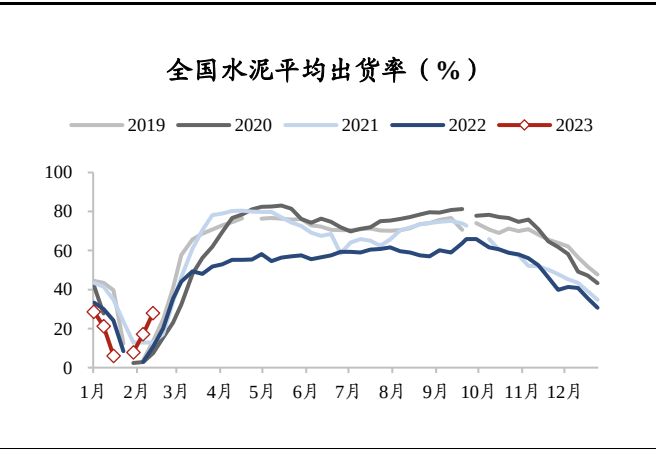
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



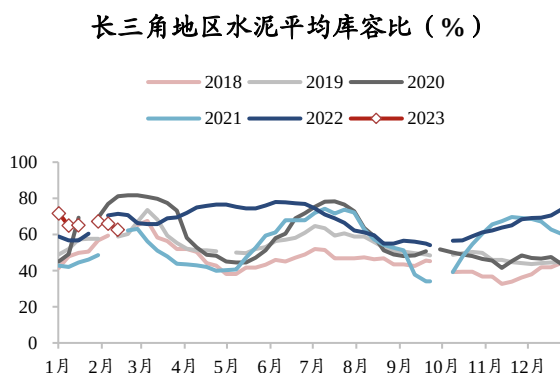
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



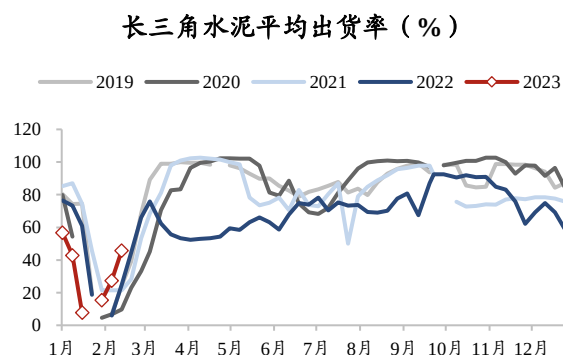
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



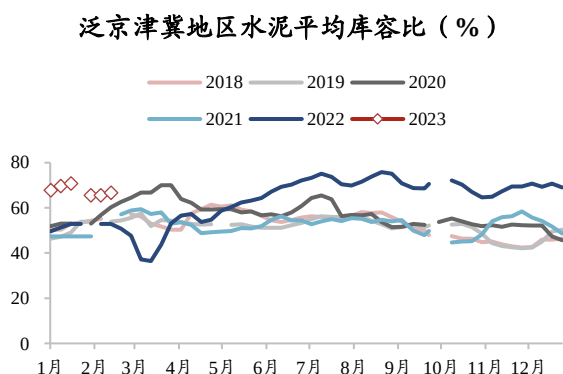
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



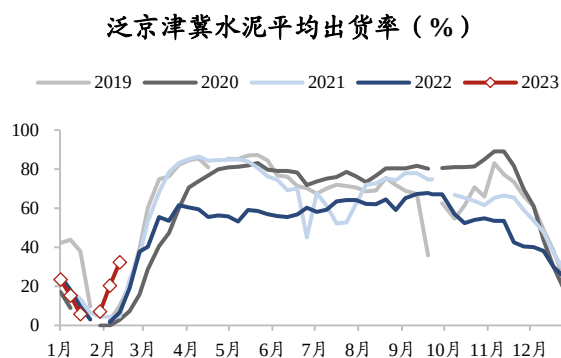
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



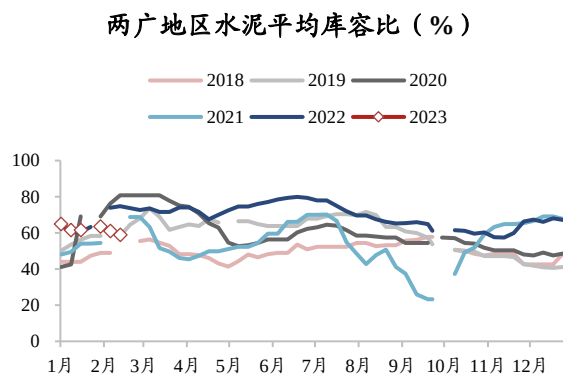
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



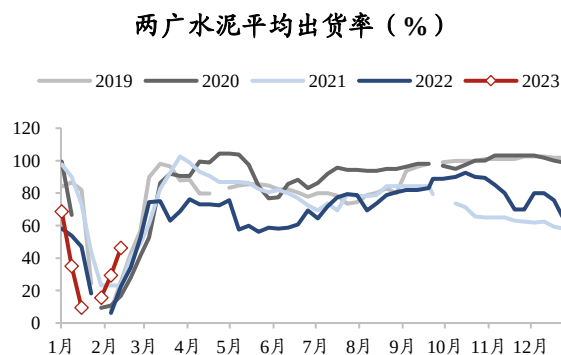
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		355	6	(89)	358	349	元/吨
-长三角		356	28	(98)	356	328	元/吨
-长江流域		341	19	(98)	341	322	元/吨
-泛京津冀		372	(5)	(93)	397	372	元/吨
-两广		366	15	(49)	366	343	元/吨
-华北地区		377	(2)	(86)	402	377	元/吨
-东北地区		367	0	(124)	367	367	元/吨
-华东地区		372	19	(78)	372	353	元/吨
-中南地区		367	5	(72)	367	361	元/吨
-西南地区		347	4	(38)	360	342	元/吨
-西北地区		329	0	(124)	329	328	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	
-华南地区	福州地区水泥价格趋强运行, 天气好转, 市场需求小幅提升, 企业发货在3-4成。据市场反馈, 由于一季度错峰生产45天, 减产约50%, 库存降到中等水平, 加之周边地区水泥价格均在上涨, 省内企业有推涨价格计划。广东珠三角、粤北及粤西地区水泥企业上调散装价格10-30元/吨
-中南地区	江西全省水泥价格普涨20元/吨, 价格上调主要是企业错峰生产执行到, 库存降到合理水平, 且水泥生产成本一直处于高位, 为提升盈利, 企业积极推动价格上调。湖南长株潭地区水泥价格上调20-30元/吨, 企业错峰生产执行到, 并通过行业自律推动价格上调, 周初受雨水天气影响, 企业发货仅在2-3成, 周末, 天气好转, 日出货环比提升10%-15%, 但外来低价水泥仍冲击不断, 后期价格稳定性待跟踪。张家界、常德地区水泥企业第二轮公布价格上调20-30元/吨, 天气好转, 水泥需求逐步恢复, 企业日出货在3-4成, 且企业正在执行错峰生产, 库存降至50%上下, 为提升盈利, 企业再次推动价格上涨。娄底地区水泥价格暂稳, 天气放晴, 市场需求环比继续提升, 企业发货在4成左右, 预计后期价格将稳中有升。 贵州贵阳、安顺地区水泥价格上调30-40元/吨, 一季度企业错峰生产60天, 市场供应大幅减少, 为增加盈利, 企业积极推动价格上调, 因市场资金紧张, 水泥需求恢复较慢, 企业出货2-3成水平。黔南、黔东南以及毕节等地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 同样是依靠错峰生产和行业自律支撑价格上调, 目前水泥需求刚刚启动, 企业日出货1-3成, 库存高位, 价格落实情况待跟踪。
-西南地区	重庆地区部分水泥企业公布价格上调30元/吨。云南大理和丽江地区水泥企业陆续公布价格上涨50-100元/吨, 价格上调主要是一季度企业错峰生产60天, 减产将近70%, 促使企业自律推动价格上调, 受市场资金短缺影响, 下游需求较差, 企业日出货3-4成, 由于此次涨价幅度较大, 具体落实情况待跟踪。
-西北地区	内蒙古呼和浩特地区水泥价格平稳, 目前各企业正在执行冬季错峰生产。贵州贵阳、安顺地区水泥价格上调30-40元/吨, 一季度企业错峰生产60天, 市场供应大幅减少, 为增加盈利, 企业积极推动价格上调, 因市场资金紧张, 水泥需求恢复较慢, 企业出货2-3成水平。黔南、黔东南以及毕节等地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 同样是依靠错峰生产和行业自律支撑价格上调, 目前水泥需求刚刚启动, 企业日出货1-3成, 库存高位, 价格落实情况待跟踪。

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缓慢好转, 但整体交投仍偏弱, 局部区域价格下调, 部分成交亦存在一定灵活性。周内下游需求恢复仍显缓慢, 整体补货量环比略有增加, 但在手订单增长乏力, 补货量受一定限制。沙河地区厂家价格松动, 市场

价格重心仍有下移，其他区域部分存灵活性，基本守稳运行。后期市场看，成交仍存修复预期，但刚需不足下，整体或仍将表现偏弱

(1) 价格:

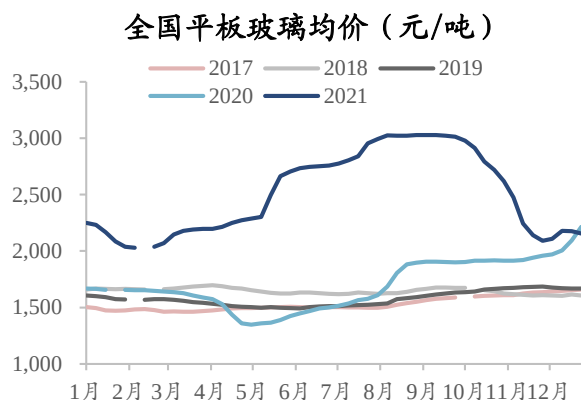
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1759 元/吨，环比变动-3 元/吨，较 2022 年同期-695 元/吨。

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		1759	(3)	(695)	1762	1653	元/吨
-华北地区		1591	(21)	(657)	1612	1516	元/吨
-华东地区		1819	6	(697)	1819	1730	元/吨
-华中地区		1692	(1)	(814)	1694	1596	元/吨
-华南地区		1912	(1)	(702)	1913	1755	元/吨

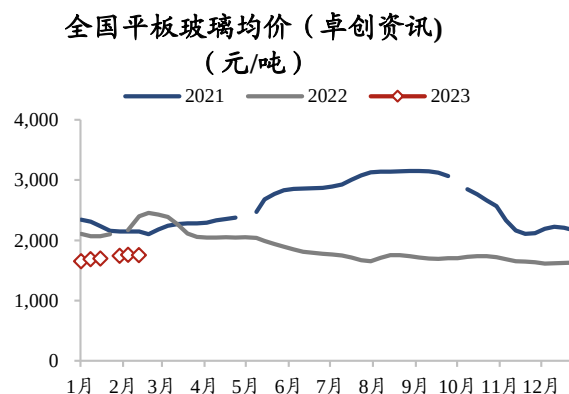
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

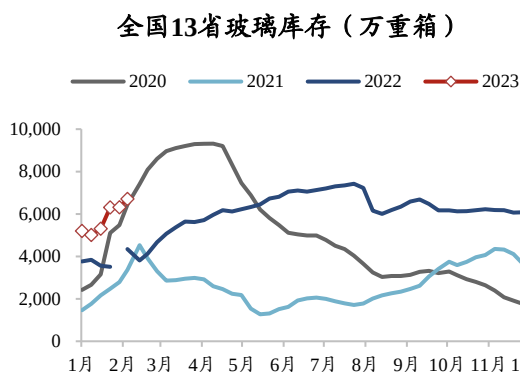
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7023 万重箱，环比变动+316 万重箱，较 2022 年同期+ 2899 万重箱。

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		5293	282	1979	5293	3764	万重箱
13省库存		7023	316	2899	7023	5008	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		1229	58	(109)	1798	546	万重箱
13省年初至今		9285	--	(2597)	--	--	万重箱

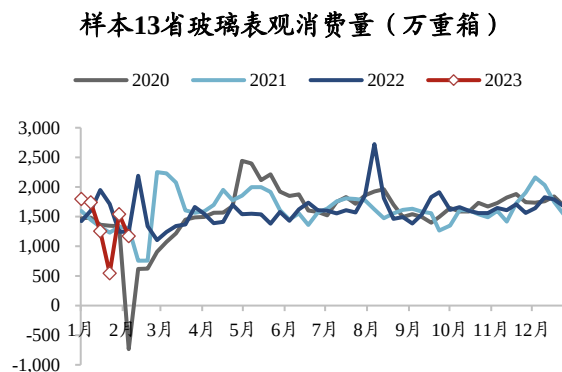
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 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16: 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

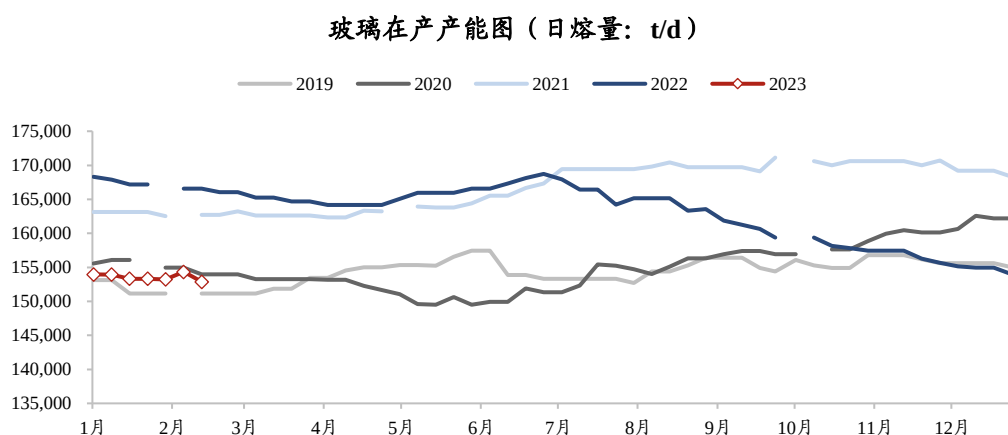
(3) 产能变动:

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		141720	(3250)	(16090)	145110	141720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11160	1800	2900	11160	8860	吨/日
开工率 (总产能)		65.01	(0.62)	64	65.63	65.01	%/pct
开工率 (有效产能)		81.22	(0.36)	80	81.57	80.99	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

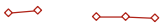
图17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



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		286	(8)	(957)	338	286	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		531	(8)	(743)	540	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

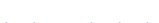
2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场整体走货局部虽有好转,但多数厂产销仍偏低,周内厂家挺价意愿不减,局部实际成交存小幅灵活空间,个别大厂实际成交价格较低。现阶段,下游整体开工仍偏低,多数加工厂及贸易商均有一定量库存待消化,厂库削减难度仍存。短期来看,市场中下游提货仍谨慎。截至2月16日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在4000-4300元/吨不等,全国均价在4130.50元/吨,含税主流送到,环比上一周均价(4132.44)略下调0.05%,同比下跌33.11%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下:无碱2400tex直接纱报4000-4300元/吨,无碱2400texSMC纱报4700-5800元/吨,无碱2400tex喷射纱报6600-7900元/吨,无碱2400tex毡用合股纱报4400-5000元/吨,无碱2400tex板材纱报4800-5100元/吨,无碱2000tex热塑直接纱报4800-6200元/吨,不同区域价格或有差异,个别企业报价较高。

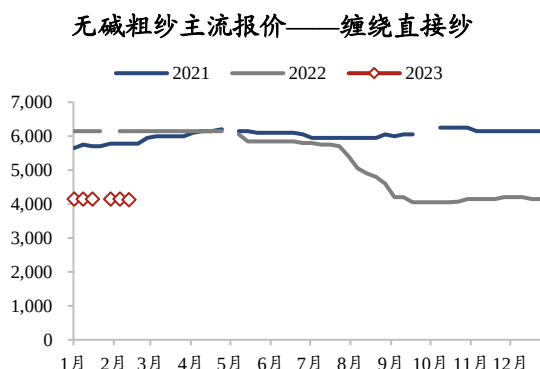
电子纱市场: 近期国内池窑电子纱市场价格降幅较大,多数池窑厂周内降幅达1000-1200元/吨不等,目前市场成交情况仍一般,虽局部出货略好转,但多为一单一谈按需适量采购。现阶段下游PCB市场整体开工率仍较低,新增订单不多下,中下游备货意向偏淡,电子布库存增加影响下,周内价格亦有松动。基于各池窑厂电子布库存小增,短期电子布价格成交存灵活预期。本周电子纱主流报价8800-9000元/吨不等,环比上周价格下跌11.88%;电子布价格当前主流报价暂维持4.0-4.2元/米不等,成交按量可谈,短市或维持调后暂稳趋势。"

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		4131	(20)	(2020)	4150	4131	元/吨
SMC纱2400tex		5250	0	(4000)	5250	5250	元/吨
喷射纱2400tex		7250	0	(2500)	7250	7250	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		8900.0	(1200.0)	(2100.0)	10100.0	8900.0	元/吨
电子布		4.1	(0.3)	(0.4)	4.4	4.1	元/米

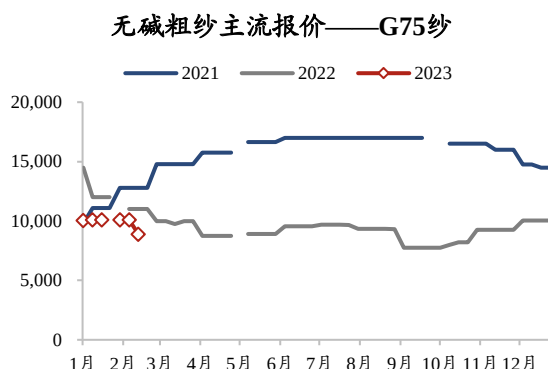
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 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19: G75 电子纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

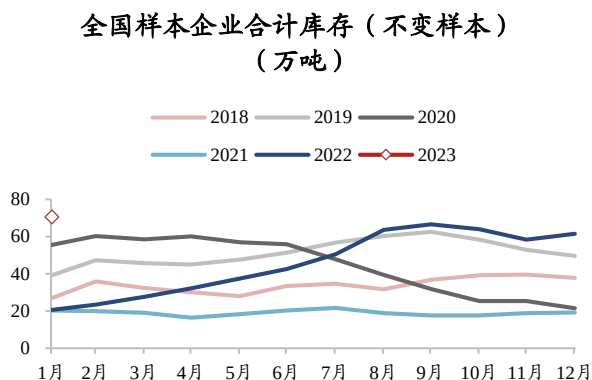
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年1月	较2022年12月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		75.0	10.7	53.4	75.0	75.0	万吨
不变样本		70.5	9.0	49.9	70.5	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年1月	较2022年12月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		29.7	(7.6)	(6.6)	29.7	29.7	万吨
不变样本		26.3	(5.8)	(5.9)	26.3	26.3	万吨

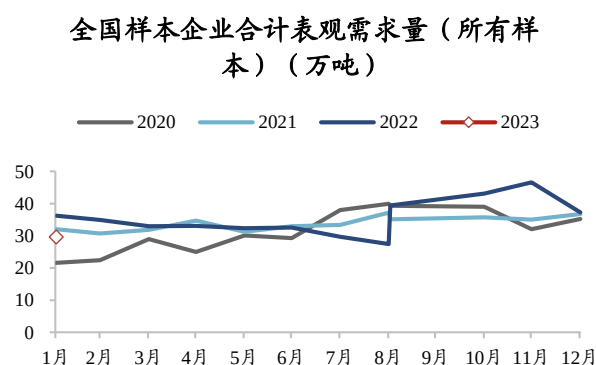
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图21: 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1月	较2022年12月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		662	0	43	662	662	万吨/年
在产-粗纱		560	0	38	560	560	万吨/年
在产-电子纱		102	0	5	102	102	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9550	(50)	(250)	9600	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8500	(50)	(950)	8600	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6257	35	(2200)	6367	6144	元/吨
环氧乙烷		6800	100	(1400)	6800	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	500	4000	4000	元/吨
WTI		76	(3)	(15)	82	73	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. 行业政策跟踪

(1) 水利部安排部署第一季度重大水利工程开工建设

2月10日，水利部召开2023年第一季度重大水利工程开工建设调度会商。水利部副部长王道席主持会议，总工程师仲志余、总规划师吴文庆、总经济师程殿龙参加会议。

会议强调，党中央、国务院对全面加强水利基础设施建设作出重要部署，全国水利工作会议对推动水利基础设施，特别是重大项目建设提出了明确要求。各有关单位要深入贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院决策部署，按照全国水利工作会议要求，全力推进重大水利工程开工建设，努力保持水利基础设施体系建设的规模和进度。

会议要求，2023年重点推进前期工作的60项重大水利工程，各地要全力以赴加快推进前期工作，力争尽早开工建设。对第一季度拟开工的11项重大水利工程，各有关单位要切实增强紧迫感和节点意识，全力推进项目可研、环评审批，落实建设投资，做好“三通一平”、招投标、征地移民等各项开工前准备工作，推动项目按期开工建设。同时，要“预”字当先，“实”字托底，提前谋划好第二季度开工的重大项目，落实责任，压茬推进，确保完成年度目标任务。

点评：水利部召开2023年第一季度重大水利工程开工建设调度会商，提出2023年重点推进前期工作的60项重大水利工程力争尽早开工建设，一季度拟开工11项重大水利工程。加之2022年开工47项重大水利工程进入施工高峰期，2023年水利投资有望延续快速增长，拉动相关建材需求。

(2) 人民银行、交通运输部、银保监会印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》

人民银行、交通运输部、银保监会联合印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》，发挥各方合力，助力交通物流业高质量发展和交通强国建设。

《通知》强调，做好交通物流领域金融支持与服务，推动交通物流提档升级，帮助市场主体健康发展，是践行金融工作的政治性、人民性的重要体现。金融部门要把做好交通物流领域金融服务摆在重要位置，用好用足各项政策工具，加大金融支持力度，助力国民经济循环畅通、产业链供应链稳定，促进交通物流与经济社会协调可持续发展。

《通知》要求，银行业金融机构要完善组织保障和内部激励机制，创新丰富符合交通物流行业需求特点的信贷产品，切实加大信贷支持力度。鼓励银行合理确定货车贷款首付比例、贷款利率等，在疫情及经济恢复的特定时间内适当提高不良贷款容忍度，细化落实尽职免责安排。

《通知》指出，要发挥结构性货币政策工具引导作用和债券市场融资支持作用。交

通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月底，将道路货物专用运输经营者、道路大型物件运输经营者、道路危险货物运输企业、道路货物运输站场经营者、中小微物流仓储企业纳入支持范围，简化申请条件，按月申报再贷款。运用支农支小再贷款、再贴现支持地方法人金融机构等发放交通物流相关贷款。鼓励交通物流企业发行公司信用类债券融资，降低发债融资成本，提升便利度。

《通知》提出，要加大对交通物流基础设施和重大项目建设的市场化资金支持，助力交通强国建设。加强政策性开发性金融工具投资交通物流项目的配套融资支持。鼓励金融机构为完善综合交通网络布局、落地“十四五”规划重大工程、加快农村路网建设、水运物流网络建设等提供支持。

《通知》要求，要建立健全信息共享机制，降低信息收集成本。各地交通运输主管部门要推动健全交通物流“白名单”机制，便利银行、融资担保机构对接；与辖内银行建立信息共享和批量核验机制，降低银行、市场主体操作成本。中国交通通信信息中心等单位要加强与银行信息共享。

《通知》强调，要发挥各方合力，做好配套支持与服务。鼓励有条件的地方加大贴息、担保增信等配套政策支持。人民银行分支机构、各地交通运输主管部门、银保监局等要推动加强政银企对接和政策宣传解读，建立多层次工作对接机制，协调推动和跟进调度各项工作落实，提升政策落地效果。

点评：通知提出加大配套融资等市场化资金支持力度，优化交通物流领域债券融资安排，提升发债融资便利度，有力支持符合国家发展规划交通物流基础设施和重大项目投资建设，金融支持政策将拓宽交通基础设施投资资金来源，推动相关投资快速增长。

3.2. 行业新闻

表15：本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	工信部公示《水泥厂预应力混凝土筒仓技术规范》等 3 项建材行业标准	数字水泥网	2023/2/13
水泥	山西生态环境厅等 7 部门联合发布《山西省减污降碳协同增效实施方案》	数字水泥网	2023/2/13
水泥	建材行业针对“新型低碳水泥研发及应用关键技术”项目启动	数字水泥网	2023/2/13
水泥	浙江经信厅公布 2022 年水泥熟料生产线清单	数字水泥网	2023/2/13
水泥	黑龙江北方水泥 5000t/d 熟料项目加速推进	数字水泥网	2023/2/13
水泥	山东：中联水泥拟技改一条 4000t/d 熟料生产线	数字水泥网	2023/2/13
水泥	浙江：2025 年底水泥产量控制在 1.2 亿吨以下，熟料产能下降 8%	数字水泥网	2023/2/14
水泥	海螺旗下一 100 万吨骨料生产线投产	数字水泥网	2023/2/15
水泥	新疆发布错峰生产和错峰置换消息，涉及 20 家水泥企业	数字水泥网	2023/2/15
水泥	海螺水泥一跨省项目获批。	数字水泥网	2023/2/16
水泥	云南一条 2500t/d 熟料生产线环评批前公示。	数字水泥网	2023/2/17

水泥	湖南良田水泥花费 1.56 亿竞得一水泥用灰岩矿采矿权。	数字水泥网	2023/2/17
水泥	水泥行业全国首张 AAA 级评定证书助推企业两化融合建设。	数字水泥网	2023/2/17
建材	黑龙江出台 3 个文件支持石墨产业发展，企业最高补贴 500 万元	财联社	2023/2/13

数据来源：数字水泥网，财联社

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16：本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2023/2/13	海螺新材	第九届董事会第二十九次会议决议公告	拟向控股股东非公开发行 A 股股票，募集金额 5 亿元。
2023/2/14	赛特新材	股东及董监高集中竞价减持股份进展公告	刘祝平累计减持股份 8.41 万股，占公司总股本约 0.11%。
2023/2/14	松霖科技	关于控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告	控股股东及其一致行动人共计减持松霖转债 113.30 万张，占发行总量的 18.57%。
2023/2/16	山东玻纤	关于贵金属资产完成的公告	上一个披露日至本公告披露日，公司及子公司累计出售铈粉金额为 5575.20 万元
2023/2/16	兔宝宝	关于董事、高管减持股份计划实施完毕公告	陆利华完成本次减持计划，累计减持 189.03 万股，减持比例 0.24%
2023/2/17	塔牌集团	关于 2022 年度业绩快报的公告	公司营业总收入为 60.35 亿元，同比-21.76%；归母净利润为 2.66 亿元，同比-85.50%

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 0.24%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.75%、-1.70%，超额收益分别为 1.99%、1.94%。

个股方面，宁夏建材、公元股份、赛特新材、惠达卫浴、上峰水泥位列涨幅榜前五，坚朗五金、震安科技、中铁装配、金晶科技、耀皮玻璃列涨幅榜后五。

图22: 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	2023-2-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600449.SH	宁夏建材	16.52	31.84	33.59	39.17
002641.SZ	公元股份	5.37	10.95	12.70	22.05
688398.SH	赛特新材	46.20	10.39	12.14	33.29
603385.SH	惠达卫浴	8.70	9.16	10.91	25.36
000672.SZ	上峰水泥	13.35	8.98	10.73	25.00

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	2023-2-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002791.SZ	坚朗五金	92.28	-5.44	-3.69	-11.23
300767.SZ	震安科技	50.07	-6.17	-4.42	7.10
300374.SZ	中铁装配	13.19	-6.32	-4.57	-0.68
600586.SH	金晶科技	10.91	-6.91	-5.16	25.26
600819.SH	耀皮玻璃	6.97	-9.01	-7.26	50.87

数据来源: Wind、东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、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>