

建筑材料行业跟踪周报

地产销售持续复苏，大宗建材预期改善

增持（维持）

2023 年 02 月 26 日

投资要点

■ **本周（2023.2.20-2023.2.24，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.00%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.66%、0.98%，超额收益分别为 1.34%、1.02%。

■ **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 429 元/吨，环比变动+4 元/吨，较 2022 年同期-83 元/吨。长江流域、泛京津冀、两广、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区环比上涨 4 元/吨、5 元/吨、10 元/吨、3 元/吨、8 元/吨、10 元/吨、4 元/吨。东北地区价格环比下降-7 元/吨。本周全国样本企业平均水泥库位为 65.2%，环比变动-2.3pct，较 2022 年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 49.8%，环比变动+15.4pct，较 2022 年同期+4.1pct。（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 1750 元/吨，环比变动-9 元/吨，较 2022 年同期-678 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7047 万重箱，环比变动+24 万重箱，较 2022 年同期+2375 万重箱。（3）**玻纤：**本周无碱 2400tex 直接纱成交中位数 4120 元/吨，环比变动-11 元/吨，较 2022 年同期-2030 元/吨。

■ **周观点：**从近期数据来看，地产刺激政策和疫情放开累积效果持续显现，新房销售继续修复，二手房市场活跃度和交易量持续回暖，二手市场对新房市场的带动和传导效应需持续关注；从微观层面跟踪情况来看，消费建材和家居的数据继续有不错的正增长，经销零售渠道反馈发货或订单回暖明显，工程渠道的数据尚未有明显好转，但对保交付有所期待，资金预计仍是制约因素。市场对地产竣工需求预期和企业经营改善预期在提升，股价亦有相应表现，接下来或将进入基本面兑现阶段。大宗类建材基本面仍处在低位，但预期有所改善，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，产业链整体库存有望止升回落，但短期终端需求仍难以支持持续去库，需等待下游需求进一步启动，属于时间问题。但中期来看，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

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

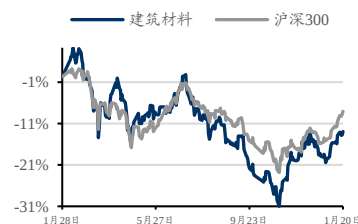
renj@dwzq.com.cn

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

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。

水泥：本周水泥需求继续回升，同比略好于去年同期，基建仍是结构性亮点，其中华东、华南地区大部企业出货量达到 7-8 成水平，全国熟料产能利用率尚未恢复，整体库存压力不大，支持水泥价格上调落地，但后续开窑后，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，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，短期需求迎来季节性回升，价格上调节奏加快，叠加稳增长政策预期，是博弈水泥景气反弹的良好窗口期。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：**年后复工部分品类经销渠道反馈出货速度加快，市场逐步回暖，而从企业出货层面看仍需观察和验证。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、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：**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.....	22
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	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）.....	23
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.....	22
表 16:	本周板块上市公司重要公告.....	23
表 17:	板块涨跌幅前五.....	24
表 18:	板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周水泥需求继续回升, 同比略好于去年同期, 基建仍是结构性亮点, 其中华东、华南地区大部企业出货量达到 7-8 成水平, 全国熟料产能利用率尚未恢复, 整体库存压力不大, 支持水泥价格上调落地, 但后续开窑后, 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, 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, 短期需求迎来季节性回升, 价格上调节奏加快, 叠加稳增长政策预期, 是博弈水泥景气反弹的良好窗口期。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, 产业链整体库存有望止升回落, 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: 年后复工部分品类经销渠道反馈出货速度加快, 市场逐步回暖, 而从企业出货层面看仍需观察和验证。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	2023/2/24	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*	305	8.89	2.11	6.24	8.90	34.35	144.77	48.95	34.32
002271.SZ	东方雨虹*	883	42.05	23.43	34.75	42.38	21.01	37.71	25.42	20.85
600176.SH	中国巨石	612	60.28	63.95	68.18	73.61	10.16	9.58	8.98	8.32
600801.SH	华新水泥*	371	53.64	36.63	50.48	56.39	6.91	10.12	7.34	6.57
601636.SH	旗滨集团*	304	42.34	14.17	18.23	25.70	7.19	21.48	16.69	11.84
600585.SH	海螺水泥*	1,648	332.67	180.37	230.01	266.18	4.95	9.13	7.16	6.19
000877.SZ	天山股份*	860	125.30	77.27	100.67	113.00	6.87	11.13	8.55	7.61
000401.SZ	冀东水泥*	242	28.10	42.52	48.86	52.36	8.60	5.68	4.95	4.61
000672.SZ	上峰水泥*	133	21.76	12.29	16.75	19.25	6.12	10.84	7.95	6.92
600720.SH	祁连山	95	9.48	7.83	9.39	10.41	10.07	12.18	10.16	9.16
600449.SH	宁夏建材	72	8.01	-	-	-	9.00	-	-	-
000789.SZ	万年青	74	15.93	7.37	9.18	11.59	4.66	10.07	8.09	6.41
002233.SZ	塔牌集团	95	18.36	0.00	7.90	10.09	5.15	#DIV/0!	11.98	9.38
000012.SZ	南玻 A	213	15.29	20.82	25.29	32.00	13.95	10.25	8.44	6.67
600586.SH	金晶科技	155	13.07	5.23	8.98	12.32	11.86	29.64	17.27	12.58
600552.SH	凯盛科技	107	1.57	1.43	2.67	3.95	67.74	74.58	39.94	27.00
002080.SZ	中材科技	394	33.73	31.22	33.99	43.27	11.69	12.63	11.60	9.11
300196.SZ	长海股份	65	5.72	7.31	8.02	9.77	11.40	8.92	8.13	6.68
605006.SH	山东玻纤	55	5.46	5.27	5.50	6.38	10.10	10.46	10.03	8.65
603601.SH	再升科技*	59	2.49	2.05	2.63	3.39	23.47	28.57	22.27	17.28
002088.SZ	鲁阳节能	127	5.34	6.28	7.62	9.24	23.81	20.26	16.69	13.76
688398.SH	赛特新材	38	1.14	0.62	1.13	1.55	33.83	61.96	33.99	24.77
000786.SZ	北新建材*	515	35.10	31.59	37.44	43.05	14.67	16.30	13.75	11.96
002372.SZ	伟星新材*	393	12.23	12.64	15.18	17.73	32.11	31.07	25.87	22.15
002641.SZ	公元股份	64	5.77	4.21	5.56	6.61	11.13	15.25	11.56	9.72
300737.SZ	科顺股份*	159	6.73	3.47	6.39	8.54	23.58	45.70	24.82	18.57
300715.SZ	凯伦股份*	58	0.72	0.31	1.27	2.41	81.02	187.98	45.89	24.18
002798.SZ	帝欧家居*	34	0.69	2.99	4.91	6.75	48.85	11.29	6.88	5.00
003012.SZ	东鹏控股*	110	1.54	7.41	9.26	11.18	71.39	14.80	11.84	9.81
002918.SZ	蒙娜丽莎*	82	3.15	6.15	9.30	12.16	25.91	13.27	8.77	6.71
002398.SZ	垒知集团*	45	2.72	4.05	4.88	5.81	16.44	11.04	9.16	7.70
002043.SZ	兔宝宝*	107	7.12	6.27	7.49	9.14	15.07	17.11	14.32	11.74
603737.SH	三棵树	459	-4.17	5.62	9.47	13.70	-	81.65	48.48	33.49
603378.SH	亚士创能	57	-5.44	1.11	2.26	3.38	-	52.00	25.43	17.00
003011.SZ	海象新材	27	0.97	2.09	2.76	3.58	27.46	12.74	9.65	7.44

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	2023/2/24	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*	1648	332.7	180.4	230.0	266.2	33.8	33.8	33.8	33.8	6.8	3.7	4.7	5.5
600801.SH	华新水泥*	371	53.6	36.6	50.5	56.4	42.2	42.2	42.2	42.2	6.1	4.2	5.7	6.4
000877.SZ	天山股份*	860	125.3	77.3	100.7	113.0	22.8	50.0	50.0	50.0	3.3	4.5	5.9	6.6
000401.SZ	冀东水泥*	242	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.2	8.8	10.1	10.8
000672.SZ	上峰水泥*	133	21.8	12.3	16.8	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	4.9	2.7	3.7	4.3
600720.SH	祁连山	95	9.5	7.8	9.4	10.4	36.9	36.9	36.9	36.9	3.7	3.0	3.6	4.0
600449.SH	宁夏建材	72	8.0	-	-	-	32.2	32.2	32.2	32.2	3.6	-	-	-
000789.SZ	万年青	74	15.9	7.4	9.2	11.6	40.0	40.0	40.0	40.0	8.6	4.0	4.9	6.2
002233.SZ	塔牌集团	95	18.4	0.0	7.9	10.1	40.3	40.3	40.3	40.3	7.8	0.0	3.4	4.3
601636.SH	旗滨集团*	304	42.3	14.2	18.2	25.7	50.7	50.7	50.7	50.7	7.1	2.4	3.0	4.3

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继续上行，涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要有江苏北部、福建、河南、广东、四川和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格回落地为辽宁，幅度 20 元/吨。2 月下旬，国内水泥市场需求继续恢复，全国重点地区企业出货率环比提升 15 个百分点，农历同比增长 4 个百分点，华东、华南地区大部企业出货量达到 7- 8 成水平；华北、华中和西南地区企业出货恢复 4-7 成不等，库存缓慢下降，加之企业仍在执行错峰生产，支撑水泥价格继续走高。

(1) 区域价格跟踪：

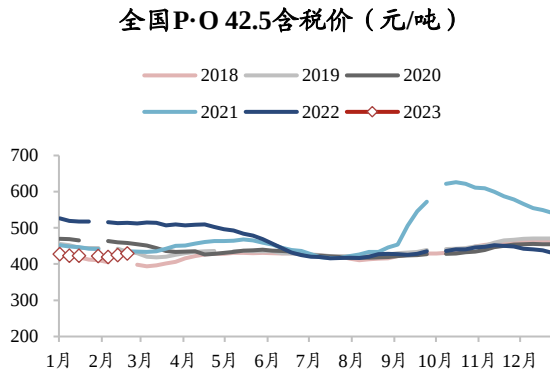
本周全国高标水泥市场价格为 429 元/吨，环比变动+4 元/吨，较 2022 年同期-83 元/吨。长江流域、泛京津冀、两广、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区环比上涨 4 元/吨、5 元/吨、10 元/吨、3 元/吨、8 元/吨、10 元/吨、4 元/吨。东北地区价格环比下降-7 元/吨。

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		429	4	(83)	429	420	元/吨
-长三角		425	0	(111)	425	398	元/吨
-长江流域		414	4	(100)	414	391	元/吨
-泛京津冀		447	5	(84)	467	442	元/吨
-两广		445	10	(40)	445	413	元/吨
-华北地区		446	0	(87)	472	446	元/吨
-东北地区		430	(7)	(132)	437	430	元/吨
-华东地区		444	3	(79)	444	423	元/吨
-中南地区		445	8	(55)	445	431	元/吨
-西南地区		434	10	(5)	434	420	元/吨
-西北地区		402	4	(135)	402	398	元/吨

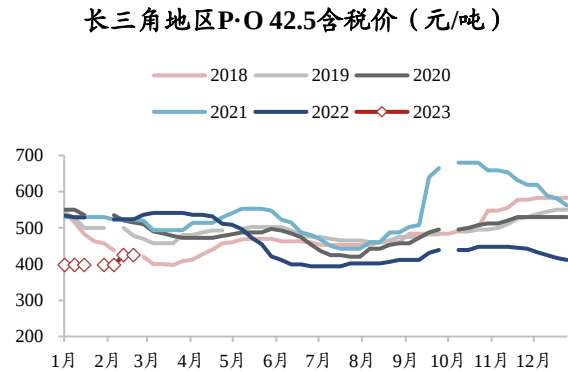
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



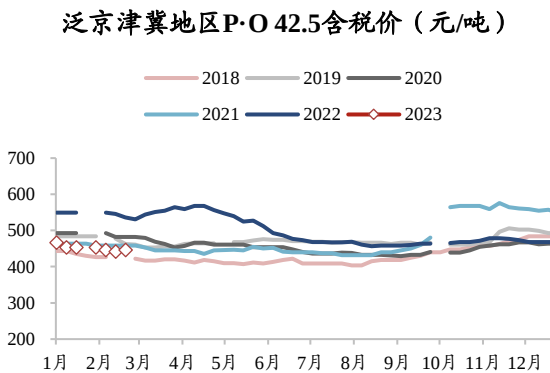
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



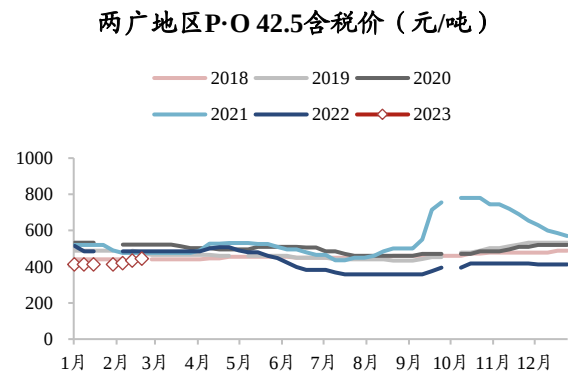
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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 65.2%，环比变动-2.3pct，较 2022 年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 49.8%，环比变动+15.4pct，较 2022 年同期+4.1pct。

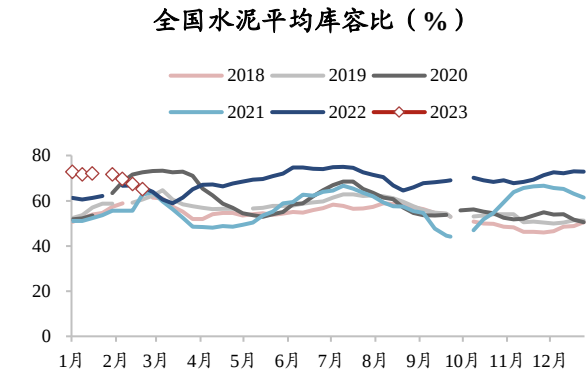
表4：本周水泥库存与发货情况

水泥库存比	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		65.2	(2.3)	1.2	72.8	65.2	%/pct
-长三角		63.4	0.8	(2.8)	71.7	62.7	%/pct
-长江流域		61.6	(1.2)	(6.3)	75.4	61.6	%/pct
-泛京津冀		62.9	(3.8)	15.3	70.7	62.9	%/pct
-两广		60.2	1.2	(12.5)	65.0	59.0	%/pct
-华北地区		60.5	(5.0)	13.8	73.8	60.5	%/pct
-东北地区		80.0	0.0	24.2	80.0	80.0	%/pct
-华东地区		63.4	1.0	(2.2)	72.8	62.4	%/pct
-中南地区		64.6	(1.3)	(6.9)	71.6	64.6	%/pct
-西南地区		58.1	(2.2)	(15.3)	72.5	58.1	%/pct
-西北地区		60.3	(12.0)	(3.2)	74.0	60.3	%/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		49.8	15.4	4.1	49.8	7.0	%/pct
-长三角		68.2	22.5	2.1	68.2	7.8	%/pct
-长江流域		64.3	17.1	1.5	64.3	12.0	%/pct
-泛京津冀		42.4	10.1	4.7	42.4	5.8	%/pct
-两广		68.1	21.9	15.6	68.8	9.4	%/pct
-华北地区		33.3	6.8	7.3	33.3	4.0	%/pct
-东北地区		5.0	3.3	2.5	5.0	0.0	%/pct
-华东地区		64.3	22.7	2.7	64.3	7.8	%/pct
-中南地区		58.8	16.0	4.7	58.8	9.7	%/pct
-西南地区		56.3	9.2	4.8	56.3	13.1	%/pct
-西北地区		17.3	9.0	1.7	17.3	0.7	%/pct

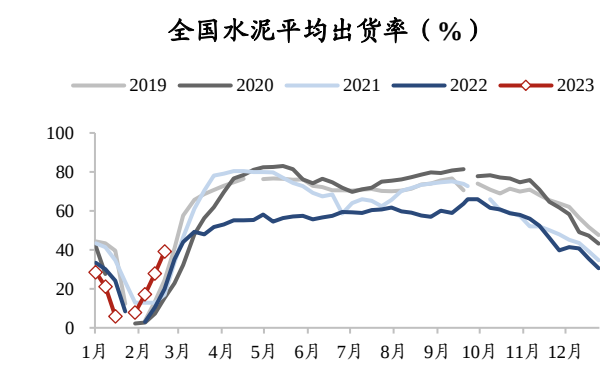
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库存比



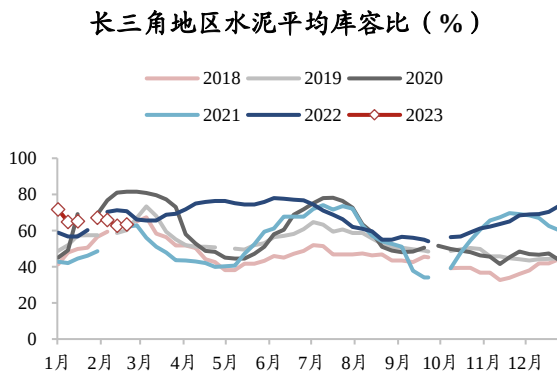
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



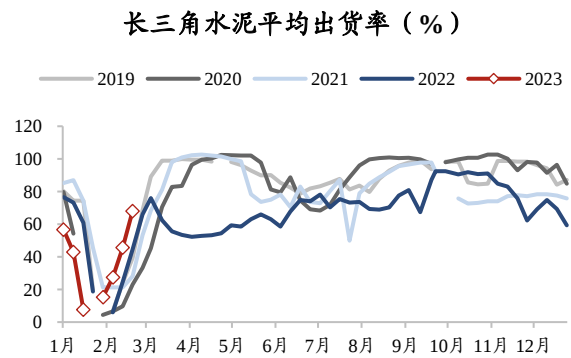
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



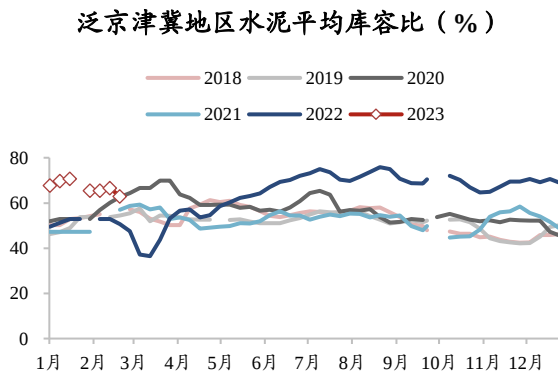
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



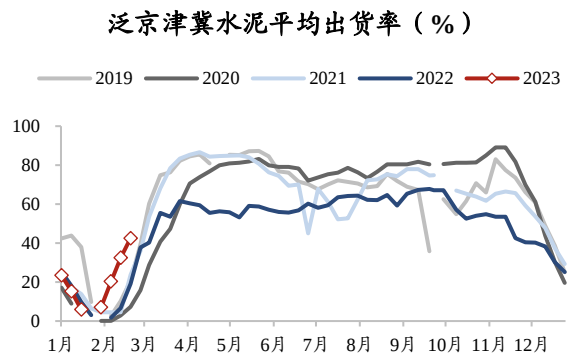
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



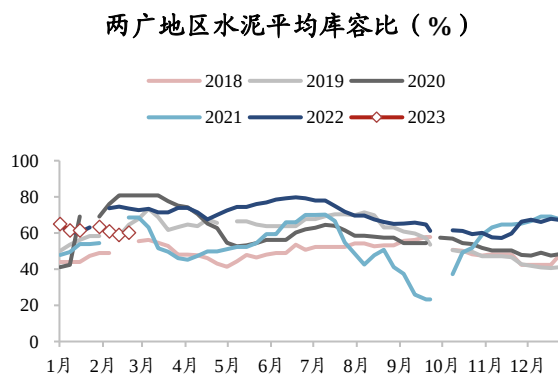
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



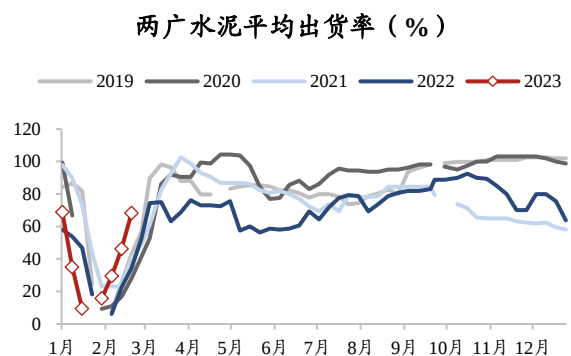
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

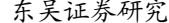
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		360	4	(82)	360	350	元/吨
-长三角		356	0	(110)	356	328	元/吨
-长江流域		345	4	(99)	345	322	元/吨
-泛京津冀		377	5	(83)	397	372	元/吨
-两广		376	10	(39)	376	343	元/吨
-华北地区		377	0	(86)	402	377	元/吨
-东北地区		361	(7)	(131)	367	361	元/吨
-华东地区		375	3	(78)	375	353	元/吨
-中南地区		376	8	(54)	376	361	元/吨
-西南地区		365	10	(4)	365	350	元/吨
-西北地区		333	4	(134)	333	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	河北石家庄、保定以及邯郸等地区水泥价格下调后弱稳运行, 下游资金状况欠佳, 工程和搅拌站开工率不足, 企业出货2-4成水平, 目前各企业仍在执行错峰生产, 库存下降缓慢。河南地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 价格上调主要原因: 一是企业仍在执行错峰生产, 随着需求恢复, 库存降至50%左右; 二是前期价格已降至底部, 部分企业出现亏损, 为提升盈利, 各企业积极推动价格上涨
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	福建地区水泥企业公布价格上调20元/吨, 价格上调原因: 一是天气晴好, 市场需求继续恢复, 企业发货在5-7成水平; 二是部分熟料生产线仍在执行错峰生产, 市场供应减少; 三是价格水平一直偏低, 为提升盈利, 主导企业涨价意愿强烈。广东地区水泥企业公布价格第二轮上调10-20元/吨, 汽运熟料价格同步上涨10元/吨, 价格上调原因: 一是区域内企业仍在执行错峰生产, 库存多保持在中等或略低水平; 二是下游需求环比继续提升, 珠三角地区企业发货在7-8成, 出货较好的个别企业已接近9成水平, 粤西湛江地区企业发货在5-6成, 为提升运营质量, 企业继续上调价格。
-中南地区	衡阳和永州地区水泥企业公布价格上调20元/吨, 价格上涨主要是企业正在执行错峰生产, 库存降到60%左右, 且受周边涨价带动, 本地企业陆续跟进, 目前下游需求恢复缓慢, 企业发货在5成左右, 价格落实情况待跟踪。常德、怀化地区水泥价格稳定, 新开重点工程项目较少, 水泥需求恢复不佳, 企业发货在4-5成。
-西南地区	重庆主城以及渝西北地区水泥价格上调后保持平稳, 企业继续执行错峰生产, 库存降到中低位水平, 下游水泥需求较前期相比变化不大, 企业出货维持在6成左右。丽江、大理地区水泥价格上涨失败, 主要是市场需求恢复不佳, 企业虽有执行错峰生产, 但库存水平仍较高, 个别企业为增加出货量, 未能执行价格上调, 其他企业只能陆续回撤。贵州贵阳、安顺以及黔南地区水泥价格保持平稳, 受阴雨天气影响, 水泥需求恢复缓慢, 企业发货仍停留在3-4成, 受益于错峰生产, 企业库存保持在中等水平。铜仁、毕节等地区水泥企业前期推涨30元/吨, 目前看并未完全执行到位, 虽然企业多在执行错峰生产, 库存压力不大, 但受资金短缺影响, 工程和搅拌站开工率不足, 企业出货在3-4成水平, 价格上涨有一定难度。
-西北地区	

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: 本周浮法玻璃市场整体交投略有好转, 部分库存增速放缓, 部分区域价格略松动。周内华北、华东、华中部分成交价格重心小幅下降, 其他基本稳定。目前需求缓慢恢复, 下游加工厂订单两极分化, 大厂订单良好, 中小厂新增订单相对有限, 整体仍显偏弱, 但好于去年同期。预计后期市场需求继续缓慢恢复, 下游加工厂整体存货不多, 关注后期浮法厂家产销率变化。目前行业库存较高, 市场仍存压力。

(1) 价格:

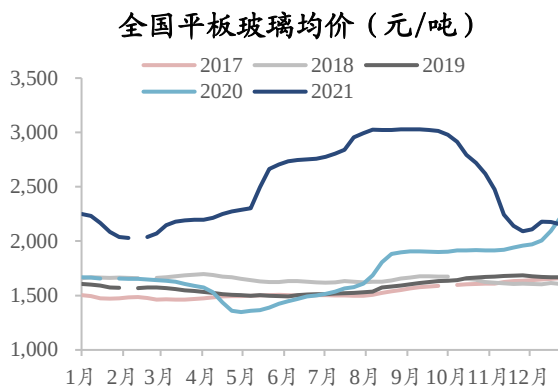
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1750 元/吨, 环比变动-9 元/吨, 较 2022 年同期-678 元/吨。

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		1750	(9)	(678)	1762	1653	元/吨
-华北地区		1560	(31)	(634)	1612	1516	元/吨
-华东地区		1808	(12)	(709)	1819	1730	元/吨
-华中地区		1663	(29)	(844)	1694	1596	元/吨
-华南地区		1922	10	(671)	1922	1755	元/吨

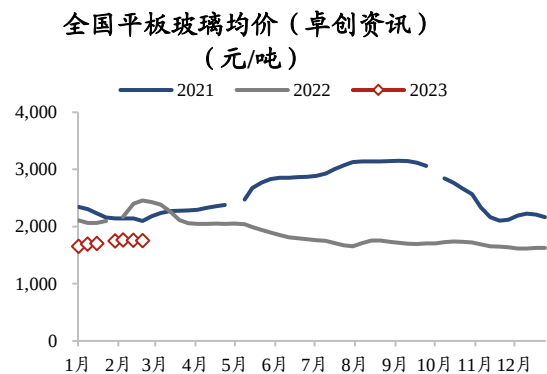
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

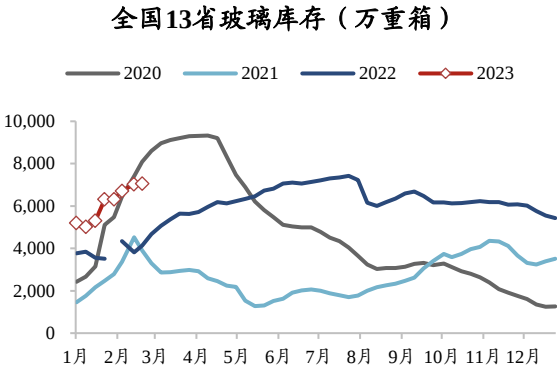
本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为 7047 万重箱, 环比变动+24 万重箱, 较 2022 年同期+2375 万重箱。

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		5301	8	1584	5301	3764	万重箱
13省库存		7047	24	2375	7047	5008	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		1529	300	424	1798	546	万重箱
13省年初至今		10813	--	(1894)	--	--	万重箱

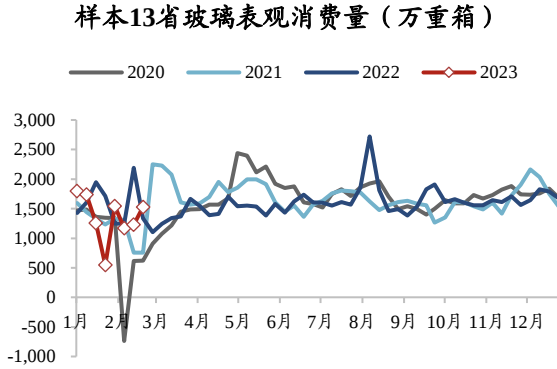
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

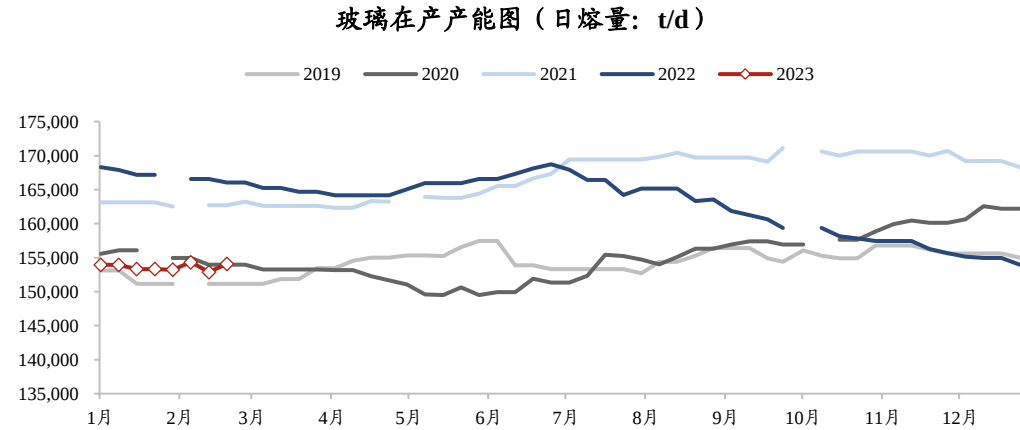
(3) 产能变动:

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		142920	1200	(14290)	145110	141720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11160	0	2300	11160	8860	吨/日
开工率（总产能）		65.49	0.48	65	65.63	65.01	%/pct
开工率（有效产能）		81.81	0.59	81	81.81	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		276	(10)	(918)	338	276	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		521	(10)	(696)	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出货仍显一般, 虽个别厂价格有所下调, 但中下游提货谨慎度仍较高, 资金压力影响较大。现阶段, 下游整体开工仍偏低, 多数加工厂以消化自身现有库存为主, 部分贸易商逢低适当备货, 短期局部走货稍有恢复, 但现阶段厂库削减难度仍存。短期来看, 市场中下游提货动力仍不足, 当前价格已处低位水平, 业内多观望, 厂库继续增加下, 预计市场价格延续承压趋势。截至2月23日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3900-4300元/吨不等, 全国均价在4119.88元/吨, 含税主流送到, 环比上一周均价(4130.50)略下调0.26%, 同比下跌33.28%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱2400tex直接纱报3900-4300元/吨, 无碱2400texSMC纱报4700-5500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。

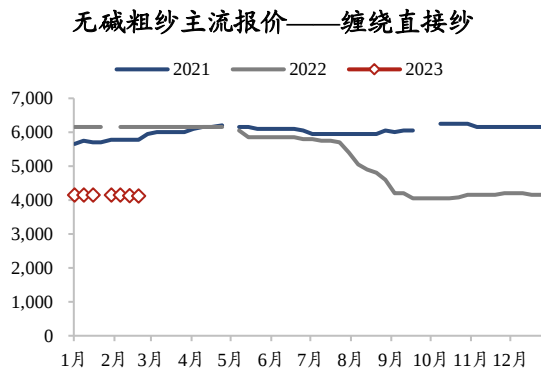
电子纱市场: 近期国内池窑电子纱市场价格调后暂稳, 前期各池窑厂价格松动后, 近日报价以稳为主, 局部成交存小幅灵活商谈空间。目前市场成交情况仍一般, 多一单一谈按需适量采购。下游PCB市场整体开工率持续偏低, 新增订单不多下, 中下游备货意向偏淡, 基于前期价格下调幅度较大, 短期来看, 各厂价格大概率暂稳观望, 成本端存一定支撑。本周电子纱主流报价8800-9000元/吨不等, 环比基本持平; 电子布价格当前主流报价暂维持4.0-4.2元/米不等, 成交按量可谈。

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		4120	(11)	(2030)	4150	4120	元/吨
SMC纱2400tex		5100	(150)	(3750)	5250	5100	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	0.0	(1100.0)	10100.0	8900.0	元/吨
电子布		4.1	0.0	0.3	4.4	4.1	元/米

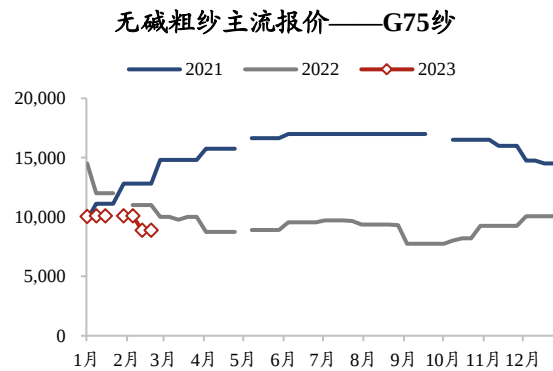
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

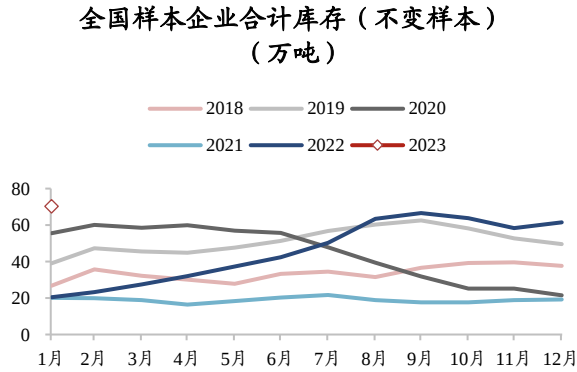
(2) 库存变动和表观需求:

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

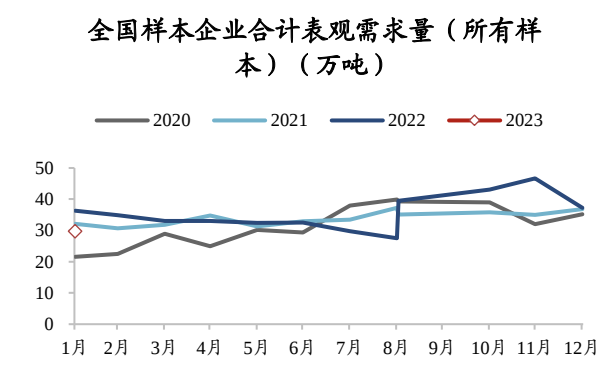
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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		9500	(50)	(800)	9600	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8550	(50)	(1550)	8600	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6349	35	(2508)	6367	6144	元/吨
环氧乙烷		6800	100	(1400)	6800	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	350	4000	4000	元/吨
WTI		76	(3)	(39)	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) 央行发布 2022 年第四季度货币政策执行报告

中国人民银行发布 2022 年第四季度货币政策执行报告，摘要如下：

一是保持货币信贷合理增长。全年 2 次降准释放长期资金超 1 万亿元，上缴央行结存利润 1.13 万亿元，运用再贷款再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种方式短中长期相结合合理投放流动性；及时召开货币信贷形势分析座谈会，引导金融机构加大信贷支持实体经济力度；调增政策性开发性银行信贷额度 8000 亿元，指导其投放政策性开发性金融工具资金 7399 亿元，增强信贷总量增长的稳定性。二是发挥结构性货币政策工具精准导向作用。及时接续转换两项直达实体经济的货币政策工具，将普惠小微贷款支持工具的激励资金支持比例由 1% 提高至 2%，推出普惠小微贷款阶段性减息政策；并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，创设施行科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款。三是巩固实际贷款利率下降成果。持续释放贷款市场报价利率改革效能，全年公开市场操作和中期借贷便利中标利率均下行 20 个基点，引导 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率分别下行 15 个、35 个基点。建立存款利率市场化调整机制，稳定银行负债成本，存款利率市场化迈出重要一步。建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有序推进长效机制建设。四是兼顾内外均衡。深化汇率市场化改革，坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用，加强预期管理和流动性管理，增强人民币汇率弹性，发挥其宏观经济稳定器功能。五是防范化解金融风险取得新成果。稳妥有序推进中小银行风险处置、平台企业金融业务整改等工作，金融稳定保障体系不断健全。

总体看，稳健的货币政策取得积极成效，有力支持经济回稳向好，为党的二十大胜利召开创造了有利的经济金融环境。货币信贷合理增长，2022 年新增人民币贷款 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元；年末人民币贷款、广义货币（M2）、社会融资规模存量同比分别增长 11.1%、11.8% 和 9.6%。信贷结构持续优化，年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 23.8% 和 36.7%。企业融资和个人消费信贷成本稳中有降，全年企业贷款加权平均利率为 4.17%，同比下降 0.34 个百分点，12 月新发放个人住房贷款利率平均为 4.26%，较上年 12 月下降 1.37 个百分点。人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定，年末人民币对美元汇率中间价为 6.9646 元。

当前我国经济韧性强、潜力大、活力足，随着疫情防控进入新的阶段，消费环境、消费秩序逐步改善，市场预期和信心平稳，加之政策支持效果持续显现，2023 年经济运行有望总体回升。下一阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，全面、完整、准确贯彻新发展理念，助力加快构

建新发展格局、扎实推进中国式现代化。从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，坚持系统观念，做到“六个更好统筹”，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷政策效能，重点做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动金融支持实体经济实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

稳健的货币政策要精准有力。要搞好跨周期调节，既着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。结构性货币政策工具聚焦重点、合理适度、有进有退，引导金融机构加强对普惠金融、科技创新、绿色发展等领域的金融服务，推动消费有力复苏，增强经济增长潜能。持续发挥政策性开发性金融工具的作用，更好地撬动有效投资。继续深化利率市场化改革，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业融资和个人消费信贷成本。密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。统筹金融支持实体经济与风险防范，稳步推动重点企业集团、中小金融机构等风险化解，保持金融体系总体稳定，守住不发生系统性金融风险的底线。

点评：国内经济判断更加积极，报告指出“我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅”，但基础尚不牢靠，货币政策总基调延续了中央经济工作会议的表述，变化不大，提出“稳健的货币政策要精准有力”，“信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，继续强调政策性金融工具的作用，准财政工具有望继续为扩大有效投资发挥作用，推动保交楼贷款支持计划落地生效。

（2）交通部提出科学制定并组织实施好加快建设交通强国五年行动计划

2月21日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，审议《加快建设交通强国五年行动计划2023—2027年》和《交通运输部机关2023年会议计划》等。

会议强调，未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，也是加快建设交通强国的重要五年。制定《行动计划》是贯彻落实党的二十大精神的具体行动，是扎实推进“两个纲要”以及“十四五”系列交通规划实施、书写交通运输高质量发展新篇章的重要举措。

《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。目标是到2027年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输

高质量发展取得新突破，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步。

会议要求，各司局、各单位要切实提高思想认识，精心组织、加强配合，让《行动计划》真正务实管用、指导未来发展。要全面贯彻习近平总书记重要指示精神，做到与党的二十大作出的部署安排紧密结合、与“两个纲要”重点任务紧密结合、与加快建设交通强国体系框架紧密结合。交通强国办公室要充分发挥统筹作用，各相关单位要建立工作机制，扎实推进行动举措。

点评：《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。目标是到2027年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”加速构建，有望支撑交通领域投资强度。

(3) 河北：2025年全面完成水泥、平板玻璃、建筑陶瓷等行业重点企业环保绩效创A

近日，河北省政府办公厅印发《美丽河北建设行动方案（2023-2027年）》。提出行动目标：（1）到2023年，全省优良天数比率、细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度持续改善，所有设区的市守住不退回全国重点城市空气质量综合指数排名“后十”的底线，25家钢铁企业以及其他重点行业35家重点企业完成环保绩效创A。（2）到2025年，河北省优良天数比率达到77%以上，细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35微克/立方米），所有设区的市空气质量稳定退出全国“后十”，全面完成钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、建筑陶瓷、火电、垃圾发电7个重点行业265家重点企业环保绩效创A。（3）到2027年，生态环境治理达到新高度，天蓝、地绿、水秀的美丽河北基本建成。全省细颗粒物（PM_{2.5}）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准，基本消除重污染天气，所有设区的市空气质量在稳定退出全国“后十”基础上巩固提升，城市环境洁净度和城市竞争力显著提高，7个重点行业重点企业环保绩效创A全部完成，全省工业企业低碳转型、绿色发展实现新突破。

重点任务包括：（1）实施细颗粒物（PM_{2.5}）达标和重污染天气消除行动。统筹节能、减煤、控车、治企、增绿、抑尘，加强细颗粒物和臭氧协同治理，推进挥发性有机物和氮氧化物协同减排，实施重污染天气消除、臭氧污染防治和城市污染治理挖潜攻坚。建立“三线一单”和污染物排放总量管控制度，推动产业结构深度调整优化。严把生态环境准入关口，坚决遏制“两高”项目盲目发展。在保障能源安全的前提下，加快煤炭减量步伐，大力发展可再生能源，到2027年，风电、光伏发电装机达到11900万千瓦。深入实施多式联运示范工程，大力推广新能源汽车，到2027年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售量的20%左右。加强柴油车治理监管，强化非道路移动机械管控。加强扬尘综合治理。抓好秸秆禁烧工作。（2）实施重点行业环保绩效创A行动。深入推进钢铁企业环保绩效全面创A，到2024年44家钢铁企业完成创A。全面开展焦化、水

泥、平板玻璃、建筑陶瓷、火电、垃圾发电等重点行业企业环保绩效创A，建立“一个行业一个创A标准、一套技术指南、一套政策支持体系、一张创A时间表，一个企业一个具体实施方案”的“五个一”工作机制，强力推进超低排放改造、无组织排放治理、清洁能源货车替代。强化政策激励，落实激励性绩效分级、绿色信贷、财税资金等支持措施。加强科技支撑，加大先进适用环保技术研发应用。（3）实施“无废城市”建设行动。以固体废物减量化、资源化、无害化为主线，全域推进“无废城市”建设，加快构建废弃物循环利用体系。推进大宗工业固体废物综合利用，提升再生资源高效高值化利用水平，实行生活垃圾分类管理，强化建筑垃圾源头减量、资源化利用，多点打造特色“无废”细胞工程。严格危险废物源头管控，优化利用处置结构布局，提高应急保障能力。发展生态循环农业，提升农业废弃物综合利用率。健全完善制度、技术、市场、监管四大政策体系，实现固体废物和危险废物全链条监管。到2027年，全省各地“无废城市”建设取得突破性进展，功能互补、共享共治、梯次发展的“无废城市”集群基本形成。（4）实施碳资产价值实现机制和排污权交易改革行动。加快构建具有自主知识产权、具有复制推广价值的降碳产品方法学和碳排放基准值体系，加大降碳产品开发力度，实行以基准值为基础的碳排放抵消制度。健全完善政府主导、企业主体、市场导向的碳减排项目开发机制，规范碳减排资产认定、登记和管理，运用区块链等先进技术提升数据科学性、准确性和公允性。鼓励开发碳金融产品，加快推动碳资产化。深化排污权交易改革，推进排污权有偿使用，开展排污权跨区流转、租赁试点，丰富排污权交易品种，扩大政府储备和交易规模，强化金融赋能，激发市场主体减排内生动力。加快组建雄安绿色交易所，增强绿色发展动能。

点评：行动方案提出到2027年全面完成钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、建筑陶瓷、火电、垃圾发电7个重点行业265家重点企业环保绩效创A，将进一步提升企业环保能效标准，推动环保工艺水平较低的企业改造和退出。

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	内蒙古发布《2022-2023 年度水泥熟料生产线错峰停窑及“错峰置换”清单》。	数字水泥网	2023/2/23
水泥	投资 20 亿元，江西南方水泥签约一配套余热发电项目。	数字水泥网	2023/2/24
建材	陕西：推进氢能“制运储用”全链条发展。	财联社	2023/2/20
建材	青海：谋划一批“源网荷储一体化”、“多能互补一体化”等项目。	财联社	2023/2/20
建材	广州：加快推广新能源汽车应用，推进新能源汽车充换电站（桩）、加氢站等建设。	财联社	2023/2/21
建材	国资委：加大对集成电路、工业母机等关键领域的科技投入。	财联社	2023/2/23
建材	七部门：围绕机械、汽车等行业专用检测需求，研制开发一批专用智能检测装备。	财联社	2023/2/23

数据来源：数字水泥网，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: 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
2023/2/20	北新建材	关于公司大股东、副董事长持股在一致行动人之间内部转让计划终止的公告	贾同春先生未实际实施转让 600 万股计划，股份转让计划提前终止
2023/2/21	志特新材	关于发行公司可转债的公告	预计向不特定对象发行可转债规模总计 6.14 亿元
2023/2/21	科顺股份	关于发行公司可转债的公告	预计向不特定对象发行可转债规模总计 21.98 亿元
2023/2/21	科顺股份	2022 年年度业绩快报	公司营业总收入为 77.73 亿元，同比 0.03%；归母净利润为 1.86 亿元，同比-72.41%
2023/2/23	天山股份	向不特定对象发放可转债的公告	募资金额不超过 100 亿元，发行期限为 6 年
2023/2/24	赛特新材	发布 2022 年业绩快报	营业总收入 6.38 亿元，同比减少 10.35%；归母净利润 6,205.27 万元，同比减少 45.36%
2023/2/24	西部建设	2022 年度业绩快报的公告	实现营业收入 248.56 亿元，同比下降 7.69%；净利润 5.51 亿元，同比下降 34.82%

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 2.00%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.66%、0.98%，超额收益分别为 1.34%、1.02%。

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

个股方面，立方数科、瑞尔特、坤彩科技、奥普家居、亚视创能位列涨幅榜前五，瑞泰科技、纳川股份、万里石、公元股份、宁夏建材列涨幅榜后五。

表17: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-2-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300344.SZ	立方数科	6.19	16.35	15.70	44.29
002790.SZ	瑞尔特	11.50	11.43	10.78	34.82
603826.SH	坤彩科技	54.82	10.35	9.69	4.60
603551.SH	奥普家居	12.27	8.87	8.22	-17.71
603378.SH	亚士创能	13.31	6.91	6.25	-68.84

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	2023-2-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002066.SZ	瑞泰科技	12.51	-1.26	-1.92	12.10
300198.SZ	纳川股份	3.16	-1.56	-2.22	17.04
002785.SZ	万里石	25.55	-2.44	-3.10	-15.34
002641.SZ	公元股份	5.20	-3.17	-3.82	18.18
600449.SH	宁夏建材	15.08	-8.72	-9.37	27.04

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>