

强于大市

建材行业周报（1.8-1.14）

持续推荐早周期高股息板块

水泥行业具备相对较高的股息率，在红利策略占优的市场环境中，水泥行业或有补涨机会。

核心观点

- **①低估值高股息优选早周期板块。**当前推荐低估值高股息板块具备一定合理性。第一，当前处于政策与公司业绩的相对真空期阶段，分子端边际变化不大，分母端决定短期定价；第二，存款利率中枢下行，美债收益率回落，国内具备宽松货币的预期，低估值高股息板块相对占优；第三，建材板块来看，2021年以来的新开工回落传导至2024年，竣工端或具有较大压力，而城中村改造、保障房建设、平急两用基础设施建设的“三大工程”或能在PSL增发、万亿国债逐步落地的带动下迎来修复。建材板块结合了低估值、高股息以及早周期特点的板块即水泥行业，建议近期重点关注。
- **②东方雨虹董事长履行承诺，有利用公司内部稳固。**东方雨虹实际控制人李卫国计划通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的2%，减持所得资金将用于履行持股计划兜底补足承诺。我们认为实控人切实履行持股计划兜底补足承诺，或有利于提振员工士气，增强团队凝聚力，促进公司持续、稳定、健康发展。

周期建材高频数据

- **水泥：价格延续回落。**一月月上旬，国内水泥市场需求环比维持稳定，南方地区工程项目仍然处于施工阶段，水泥需求减弱不明显，支撑全国水泥出货率保持在46%左右。水泥价格回落主要以南方地区为主，尽管各地已陆续发布2024年错峰生产通知，但多数地区尚未开始执行，且库存均在70%或以上高位运行，压力较大，企业为在节前降低库存水平，价格出现季节性回落。本周全国熟料、P O42.5、P S32.5粉末价格分别为259.4元/吨、324.5元/吨、342.9元/吨；分别环比一周前持平、下跌6.3元/吨、下跌4.2元/吨。磨机开工率38.5%，熟料库存比66.1%，分别环比一周前下降2.4pct以及下降0.2pct。**2.玻璃：**需求端，下加工厂逐步进入收尾阶段，工程玻璃年底订单尚可，中大型企业部分订单可延续至下旬。供应端，产能供应保持高位，年底冷修产线数量暂有限，浮法厂库存多数处于偏低位。本周全国玻璃均价105.63元/重量箱，较上周上涨1.09元/重量箱；库存天数9.24天，较上周小幅下降0.33天。**3.玻纤：**国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3,050-3,200元/吨不等，全国均价3,148元/吨，环比上周均价（3,180元/吨）持平。本周无碱池窑粗纱市场价格整体趋稳运行，但成交重心仍有下移趋势，当前多数池窑厂仍持观望态度，国内龙头企业价格动态将影响周边池窑厂价格调整幅度，短期来看，业内稳价心态浓厚，虽下游提货量有限，但成本压力支撑下，多数厂价格继续下探空间有限。

投资建议

- 1.消费建材业绩正处于修复阶段，但估值仍然在不断下行，当前估值处于历史分位数较低水平。2024年在房地产“三大工程”以及万亿国债的支持下，消费建材需求有望获得提振。推荐低估值行业龙头**东方雨虹、伟星新材、东鹏控股、蒙娜丽莎、兔宝宝、箭牌家居**等。2.水泥板块PB估值已基本处于历史最低水平，关注2024年需求的边际改善以及供给端的逐渐出清。中长期看，我国城镇化率仍然具备提升空间，水泥行业的总需求或仍然有提升与改善的机会。水泥板块我们推荐行业龙头**海螺水泥、天山股份**，海外与非水泥业务亮眼的**华新水泥**，以及2023年业绩修复显著的**塔牌集团**。水泥产业链我们推荐**垒知集团、苏博特、西部建设**。3.玻纤板块当前仍处于行业磨底阶段，库存与潜在新产能仍然较多，需求恢复后价格的上涨需要面临高库存与新进入产能的挑战，压力仍然较大。玻纤行业龙头仍然具备相对的成本优势，我们建议关注话语权不断增强的行业龙头**中国巨石与中材科技**。4.非地产链的个股中，我们仍然推荐受益于中硼硅渗透率不断提升的药用玻璃龙头**山东药玻**以及**力诺特玻**；推荐压滤机行业龙头**景津装备**。

评级面临的主要风险

- 地产销售不及预期、竣工面积增速回落、基建增速大幅回落、成本压力卷土重来。

相关研究报告

- 《建材行业周报（1.1-1.7）》20240108
- 《建材行业2024年度策略》20231229
- 《建材行业周报（12.18-12.24）》20231225

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
建筑材料

证券分析师：陈浩武
(8621)20328592
haowu.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

联系人：郝子禹
ziyu.hao@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300122060027

目录

板块行情	5
建材指数表现	5
细分板块表现	5
行业数据	7
水泥：价格延续回落	7
玻璃：景气度略有改善	10
玻纤：价格小幅回落	11
近期产能变动	13
重要高频数据跟踪	14
重点新闻	15
宏观及产业链新闻	15
行业新闻	15
公司公告	16
风险提示	17

图表目录

图表 1. 建材行业近期走势	5
图表 2. 本周建材行业与沪深 300 表现对比	5
图表 3. 本周建材各细分板块表现情况	5
图表 4. 水泥与防水材料近一年走势	6
图表 5. 平板玻璃与光伏玻璃近一年走势	6
图表 6. 玻纤与碳纤维近一年走势	6
图表 7. 管材制品与门窗五金近一年走势	6
图表 8. 陶瓷制造与涂料油墨近一年走势	6
图表 9. 房屋建设与基建近一年走势	6
图表 10. 本周建材板块涨跌幅排名	6
图表 11. 分区域水泥行业数据	7
图表 12. 全国水泥熟料价格走势 (元/吨)	7
图表 13. 全国水泥 P·O42.5 价格走势 (元/吨)	7
图表 14. 全国水泥 P·S32.5 价格走势 (元/吨)	8
图表 15. 全国水泥磨机开工率走势	8
图表 16. 全国水泥熟料库容比走势	8
图表 17. 全国水泥出货率情况	8
图表 18. 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	8
图表 19. 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	8
图表 20. 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 21. 华中水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 22. 华南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 23. 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 24. 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 25. 全国水泥景气度趋势	9
图表 26. 全国玻璃基本面数据	10
图表 27. 玻璃成本价差走势	10
图表 28. 各主要省份玻璃行业数据	10
图表 29. 分区域玻璃现货价格指数	11
图表 30. 玻璃产量走势 (万重量箱)	11
图表 31. 缠绕直接纱 2400Tex 全国均价走势	12
图表 32. 电子纱 G75 价格全国均价走势	12
图表 33. 玻纤出口情况	12
图表 34. 11 玻纤行业库存小幅下降	12
图表 35. 全国水泥错峰停窑情况一览	13
图表 36. 三十城地产销售环比回落 (万平)	14

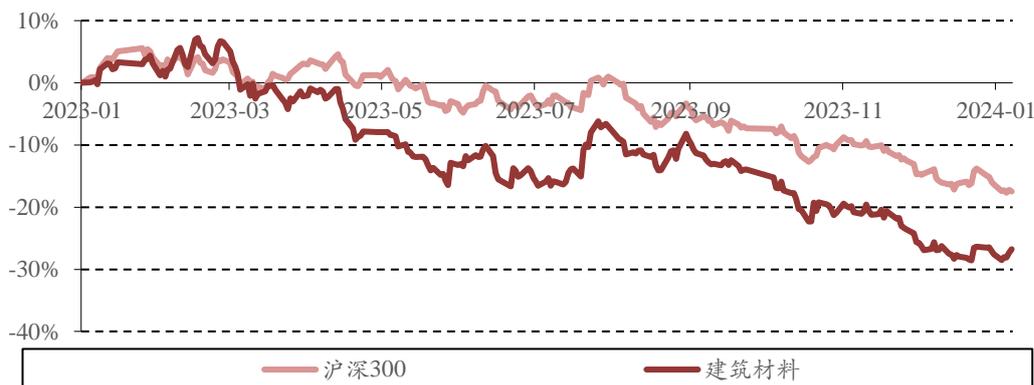
图表 37. 十城二手房成交回落 (万平)	14
附录图表 38. 重点关注公司估值表	18

板块行情

建材指数表现

板块上涨，跑赢大盘。本周申万建材指数收 4,640.79 点，比上周涨 1.10%，而沪深 300 指数跌 1.35%。板块市盈率 22.34 倍，较上周涨 0.21 倍。最近一年建材板块累计下跌 26.79%，弱于沪深 300 的下跌 17.50%。

图表 1. 建材行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建材行业与沪深 300 表现对比

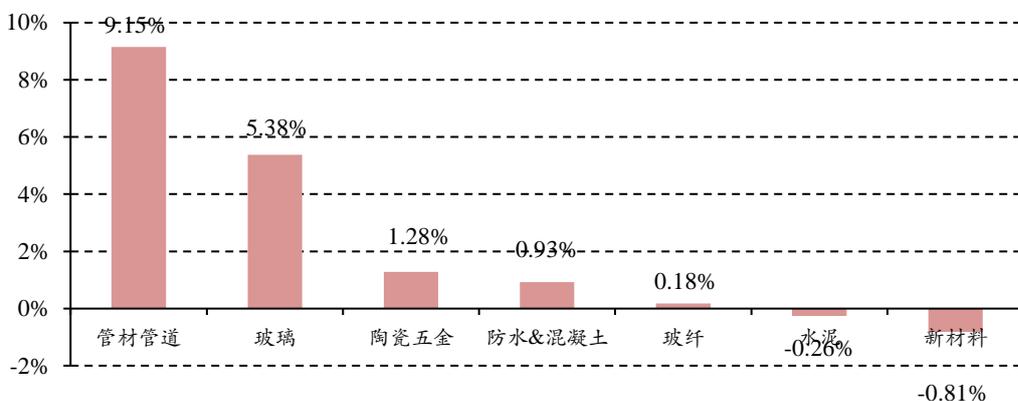
价格	上周	本周	涨跌幅 (%)	上周 PE (倍)	本周 PE (倍)	估值变动 (倍)
沪深 300	3,329.11	3,284.17	(1.35)	10.79	10.61	(0.18)
建材指数	4,590.10	4,640.79	1.10	22.13	22.34	0.21

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

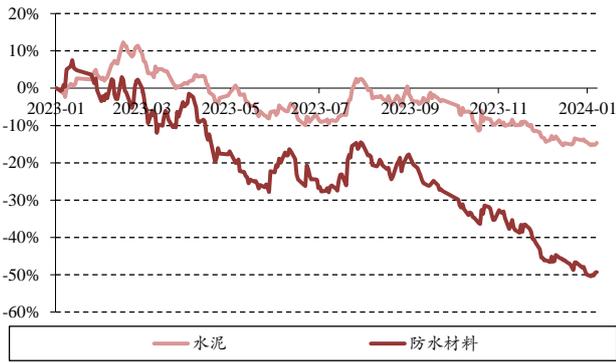
细分板块涨多跌少，管材管道领涨。本周建材板块的 7 个细分子行业 5 个上涨，2 个下跌，涨多跌少。管材管道上涨 9.15%、玻璃上涨 5.38%、陶瓷五金上涨 1.28%、防水&混凝土上涨 0.93%、玻纤上涨 0.18%；水泥下跌 0.26%、新材料下跌 0.81%。本周建材板块的个股中，公元股份、华立股份领涨，菲利华、坤彩科技领跌。

图表 3. 本周建材各细分板块表现情况



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 4. 水泥与防水材料近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 5. 平板玻璃与光伏玻璃近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6. 玻纤与碳纤维近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 7. 管材制品与门窗五金近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8. 陶瓷制造与涂料油墨近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9. 房屋建设与基建近一年走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 10. 本周建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅 (%)	下跌排名	公司简称	涨幅 (%)
1	公元股份	44.2	1	菲利华	(8.4)
2	华立股份	17.9	2	坤彩科技	(7.8)
3	耀皮玻璃	11.8	3	雅博股份	(7.6)
4	松发股份	9.5	4	龙泉股份	(5.6)
5	中旗新材	9.1	5	金刚光伏	(4.4)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

行业数据

水泥：价格延续回落

价格延续回落。本周价格回落区域主要集中在华东和西南地区，幅度 10-50 元/吨；无价格上涨区域。一月上旬，国内水泥市场需求环比维持稳定，南方地区工程项目仍然处于施工阶段，水泥需求减弱不明显，支撑全国水泥出货率保持在 46%左右。水泥价格回落主要以南方地区为主，尽管各地已陆续发布 2024 年错峰生产通知，但多数地区尚未开始执行，且库存均在 70%或以上高位运行，压力较大，企业为在节前降低库位水平，价格出现季节性回落。预计 1 月中下旬，随着春节临近，下游需求将会明显萎缩，考虑到当前各地价格水平均不高，后期大幅回落空间有限，多将小幅下行为主。

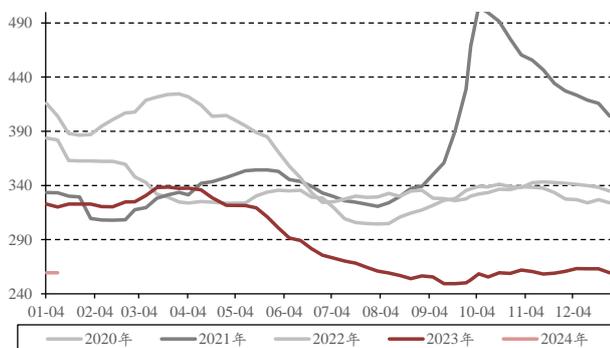
价格震荡。本周全国熟料、P O42.5、P S32.5 粉末价格分别为 259.4 元/吨、324.5 元/吨、342.9 元/吨；分别环比一周前持平、下跌 6.3 元/吨、下跌 4.2 元/吨。磨机开工率 38.5%，熟料库容比 66.1%，分别环比一周前下降 2.4pct 以及下降 0.2pct。

图表 11. 分区域水泥行业数据

	熟料价格 (元/吨)	环比 (元)	42.5 价格 (元/吨)	环比 (元)	32.5 价格 (元/吨)	环比 (元)	开工率 (%)	比上周 (pct)	库容比 (%)	比上周 (pct)
全国	259.4	0.0	324.5	(6.3)	342.9	(4.2)	38.5	(2.4)	66.1	(0.2)
华北	250.0	0.0	318.0	2.0	315.0	0.0	10.0	(1.0)	59.4	0.6
东北	255.0	0.0	318.3	0.0	306.7	0.0	2.5	0.0	81.7	0.0
华东	252.2	0.0	309.3	(8.6)	353.6	(4.3)	57.5	(2.5)	65.0	(1.4)
华中	251.3	0.0	285.0	(8.3)	330.0	(6.7)	40.0	(5.0)	62.1	0.7
华南	231.0	0.0	316.7	(10.0)	353.3	(16.7)	68.3	0.0	74.0	(1.0)
西南	276.9	0.0	349.0	(18.0)	367.0	(6.0)	50.6	(3.3)	75.6	1.7
西北	295.0	0.0	360.0	0.0	355.0	0.0	19.4	(3.3)	58.3	(1.7)

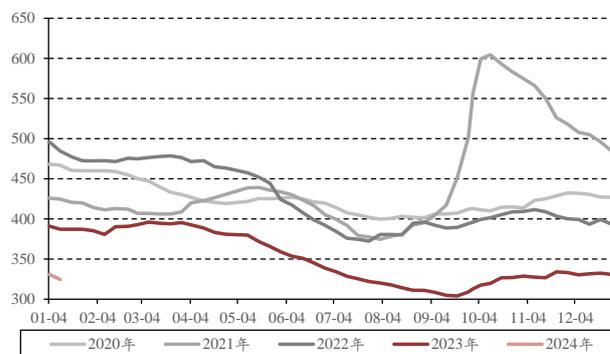
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 12. 全国水泥熟料价格走势 (元/吨)



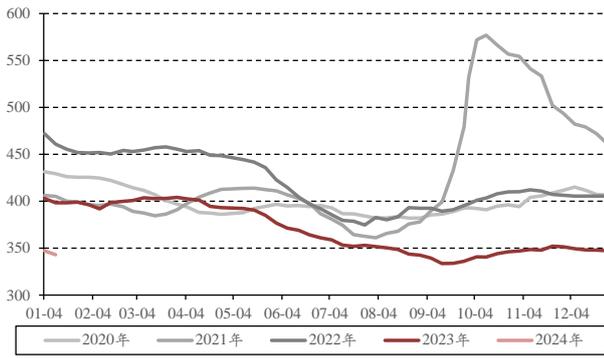
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 13. 全国水泥 P O42.5 价格走势 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 14. 全国水泥 P S32.5 价格走势 (元/吨)



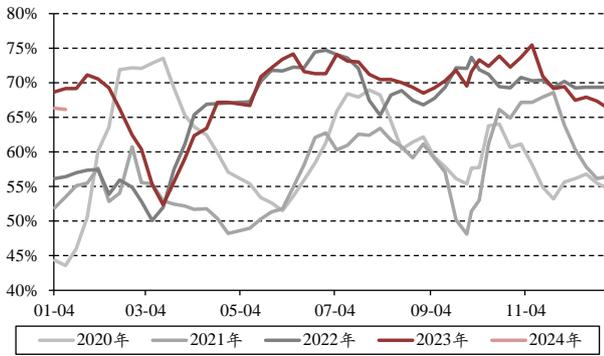
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 15. 全国水泥磨机开工率走势



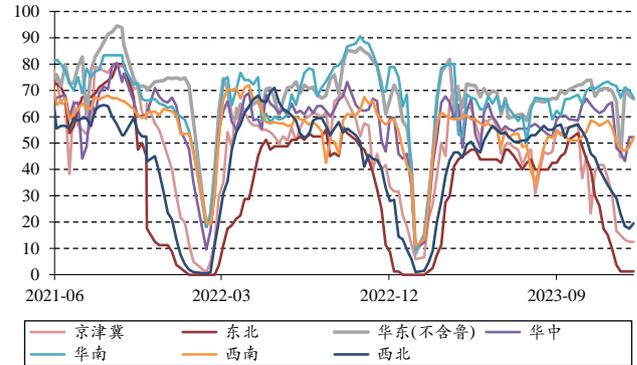
资料来源: 卓创资讯, 中银证券
注: 磨机开工率为开工磨机数/总数

图表 16. 全国水泥熟料库容比走势



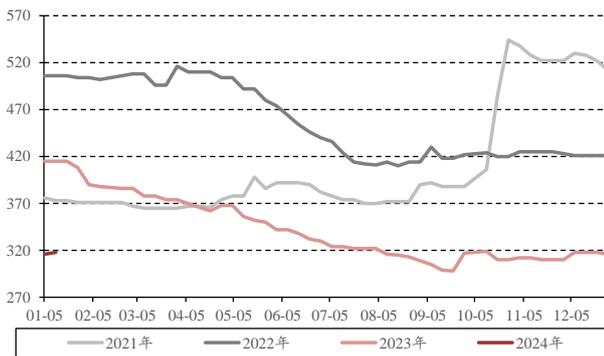
资料来源: 卓创资讯, 中银证券
注: 库容比为水泥熟料库中现有量与库容量比值

图表 17. 全国水泥出货率情况



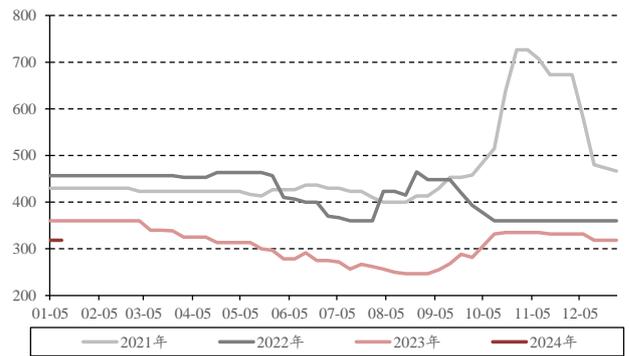
资料来源: 数字水泥, 中银证券
注: 出货率为水泥日发货量与企业水泥在产产能比值

图表 18. 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



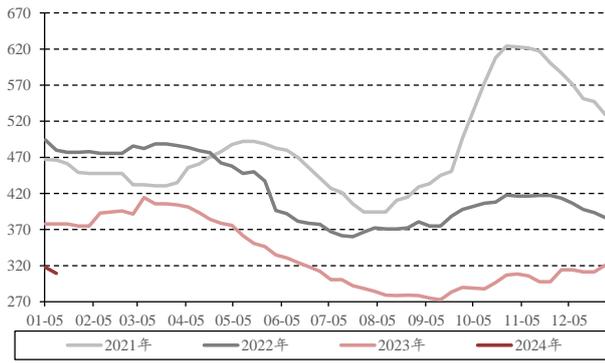
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 19. 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



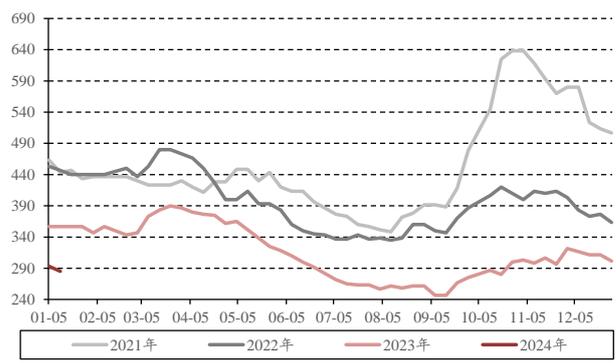
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 20. 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



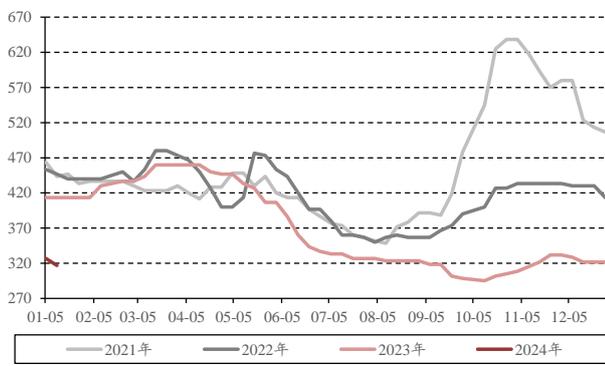
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 21. 华中水泥价格走势 (元/吨)



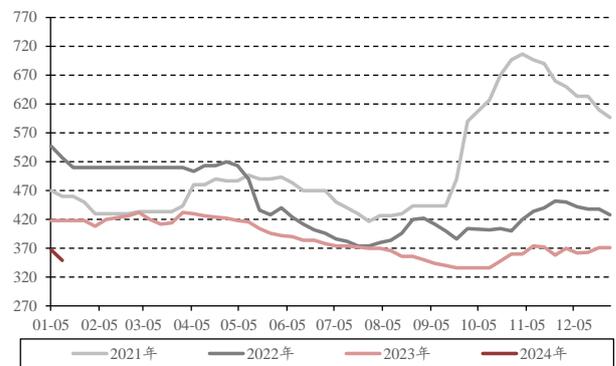
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 22. 华南地区水泥价格走势 (元/吨)



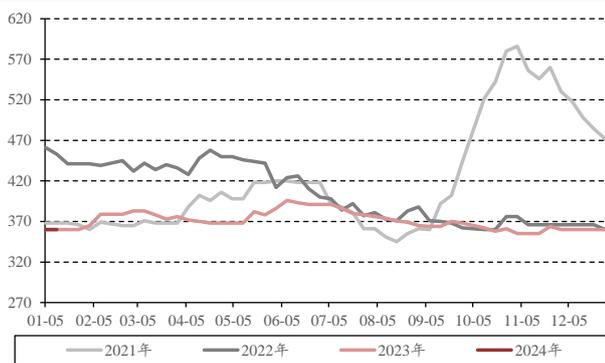
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 23. 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



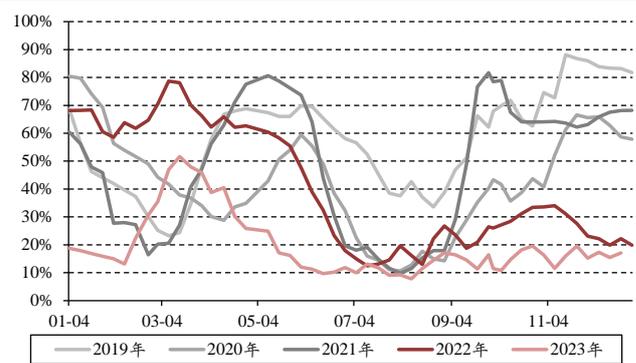
资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 24. 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 25. 全国水泥景气度趋势



资料来源: 卓创资讯, 中银证券测算

华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京和苏锡常地区水泥价格上涨未落实, 且有回落趋势, 市场需求相对稳定, 企业发货在 7-8 成, 少量项目有提前停工现象, 部分企业心态不稳, 小幅下调价格 10-15 元/吨, 其他企业跟进可能性较大。扬州、泰州地区水泥价格上涨失败, 由于气温偏低, 下游工程项目施工进度放缓, 水泥需求表现欠佳, 企业发货仅在 5 成左右, 部分企业价格上调后, 其他企业未跟涨, 为维护市场份额, 高价企业陆续回撤价格。盐城和淮安地区本地企业价格上涨落实到位, 但外来企业暂未跟涨, 目前市场需求表现清淡, 企业发货在 4-6 成, 价格稳定性待跟踪。

中南地区水泥价格继续下调。广东珠三角地区水泥价格上涨落实到位，天气情况较好，工程项目继续赶工，同时外来水泥减少，本地企业出货维持在 7-9 成，少数企业接近产销平衡，预计 1 月下旬，随着春节临近，下游为资金回笼，将会减少拿货量，需求有减弱趋势。粤西湛江和茂名地区水泥企业公布价格上调 10 元/吨，价格上调主要是受周边地区张价格带动，为提升盈利，企业积极跟涨，但市场需求表现一般，企业发货在 6-7 成，价格具体落实情况待跟踪。

西南地区水泥价格继续回落。四川成都地区水泥价格下调 10-20 元/吨，虽然大气污染预警解除，水泥企业生产恢复正常，但临近年底，市场资金短缺，搅拌站拿货积极性不高，水泥需求恢复一般，企业发货提升至 6-7 成，库存偏高运行，为增加销售，企业小幅降价促销。德绵地区袋装水泥价格下调 10 元/吨，大气污染预警解除后，水泥需求表现一般，企业发货在 7 成左右，散装价格已先行下调，袋装小幅跟降。宜宾和泸州地区水泥价格暂稳，天气好转后，市场需求恢复有限，企业发货在 6-7 成，库存高位运行，部分企业存在暗降情况，预计后期价格将趋弱运行。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格暂稳，环保管控仍未完全放开，需求偏弱，企业出货在 4 成左右，库存处于高位水平，据市场反馈，前期价格上调部分企业有回落现象，其他企业仍在稳价中。宝鸡地区水泥价格平稳，气温有回升，以及临近年底，下游工程项目加快赶工速度，企业出货提升至 3-4 成水平，库存高位运行。

资料来源：数字水泥，卓创资讯

玻璃：景气度略有改善

本周浮法玻璃市场价格零星上涨，部分成交重心仍有上移。需求端，下加工厂逐步进入收尾阶段，工程玻璃年底订单尚可，中大型企业部分订单可延续至下旬。供应端，产能供应保持高位，年底冷修产线数量暂有限，浮法厂库存多数处于偏低位。后市看，下周需求尚存一定支撑，但随着部分小厂进入假期，成交预期将有转弱，浮法厂库存偏低，预计主流偏稳。关注下旬移库政策情况。本周全国玻璃均价 105.63 元/重量箱，较上周上涨 1.09 元/重量箱；库存天数 9.24 天，较上周小幅下降 0.33 天。

图表 26. 全国玻璃基本面数据



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 27. 玻璃成本价差走势



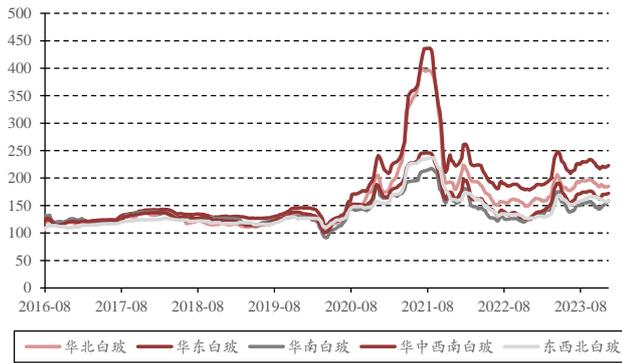
资料来源：卓创资讯，同花顺 iFinD，中银证券

图表 28. 各主要省份玻璃行业数据

	河北	山西	辽宁	江苏	浙江	安徽	福建	山东	湖北	湖南	广东	四川	陕西
价格(元/箱)	95.7	93.5	96.0	113.1	112.3	115.5	119.5	101.2	98.5	103.0	120.2	115.3	94.3
比上周(%)	0.6	1.6	2.1	0.4	0.9	1.1	2.6	0.5	0.0	0.0	1.6	1.8	0.0
库存(万箱)	230.0	90.0	171.0	348.0	84.0	360.0	73.0	381.0	215.0	16.0	351.0	271.0	244.0
比上周(%)	(17.6)	(10.9)	(10.5)	0.9	7.7	1.1	(7.6)	(0.8)	(5.3)	(15.8)	(5.1)	(1.5)	0.4

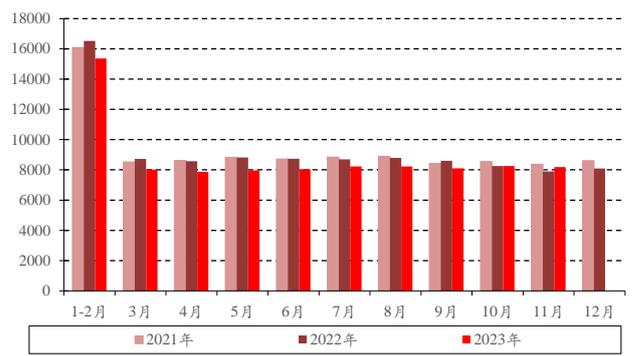
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 29. 分区域玻璃现货价格指数



资料来源：卓创资讯，中银证券
注：2012-8-31 为指数基准 100

图表 30. 玻璃产量走势（万重量箱）



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

分区域库存情况：本周国内浮法玻璃生产企业整体库存继续下降，除华东部分区域出货放缓，多数区域企业产销维持良好，中下游维持赶工，刚需支撑玻璃厂出货。分区域看，华北沙河周内受期现提货及贸易商存货小板支撑，厂家库存进一步削减至约 97 万重量箱；华东市场本周部分厂价格调涨，近期产销稍显一般，部分地区原片厂库存小幅增加，江浙部分厂出货相对平稳，整体库存较上周有小幅增加；周内华中市场整体交投氛围尚可，中下游维持刚需采购节奏，库存缓降；华南厂家周内出货良好，多数厂维持降库，市场成交存在旧货优惠。

本周国内纯碱市场延续下跌态势。本周国内轻碱主流出厂价格在 2300-2700 元/吨，轻碱主流终端价格在 2400-2700 元/吨，截至 2024 年 1 月 11 日国内轻碱出厂均价在 2345 元/吨，较 1 月 4 日均价下降 8.8%，较上周跌幅扩大；本周国内重碱主流送到终端价格在 2350-2750 元/吨。

本周国内浮法玻璃行业毛利小幅上升，主要受成本纯碱价格下跌支撑。管道气燃料玻璃本周生产成本 1735.91 元/吨，毛利 547.09 元/吨，较上周增加 75.00 元/吨，增幅 15.89%；华北动力煤为燃料玻璃本周生产成本 1492.91 元/吨，毛利 322.49 元/吨，较上周增加 44.40 元/吨；石油焦为燃料玻璃本周生产成本 1502.66 元/吨，毛利 467.74 元/吨，较上周增加 41.00 元/吨。

资料来源：卓创资讯

玻纤：价格小幅回落

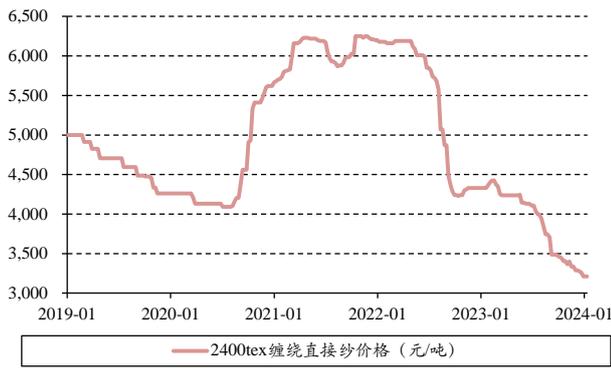
国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3,050-3,200 元/吨不等，全国均价 3,148 元/吨，环比上周均价（3,180 元/吨）持平，同比下跌 23.64%。本周无碱池窑粗纱市场价格整体趋稳运行，但成交重心仍有下移趋势，当前多数池窑厂仍持观望态度，国内龙头企业价格动态将影响周边池窑厂价格调整幅度，短期来看，业内稳价心态浓厚，虽下游提货量有限，但成本压力支撑下，多数厂价格继续下探空间有限。

本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般，各池窑厂电子纱及电子布价格均有下调。下游加工厂需求偏弱，开工率偏低，多以刚需采购为主，加之下游开工不高且新增订单有限下，周内价格低位继续下探，下游提货或将难有好转预期，但成本较高影响，短期池窑厂调价意向不大，短期预期趋稳运行。

库存数据：2023 年 12 月行业库存 84.3 万吨，环比减少 0.7%/0.6 万吨；库存天数 45.2 天，环比增加 0.1 天。2023 年 5-8 月库存连续四月提升，9-12 月连续小幅回落，仍处于高位水平。

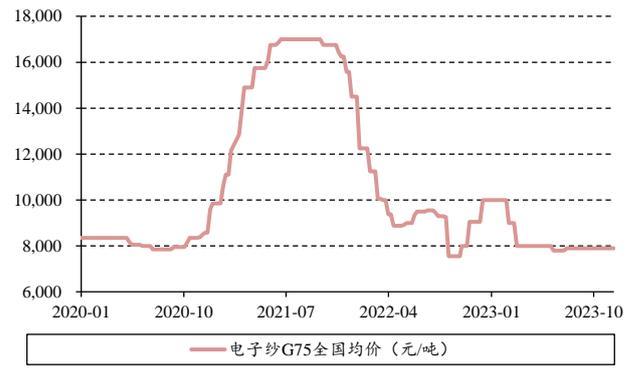
出口数据：11 月玻璃纤维及制品的出口量为 15.3 万吨，环比增加 6.8%，同比增加 21.4%；出口额总计 2.3 亿美元，环比增加 7.8%，同比下降 3.2%。

图表 31. 缠绕直接纱 2400Tex 全国均价走势



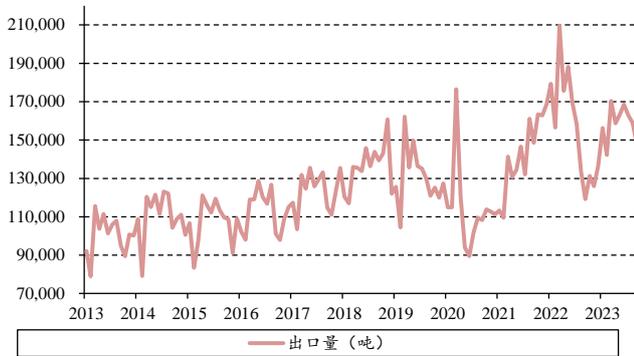
资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 32. 电子纱 G75 价格全国均价走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 33. 玻纤出口情况



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 34. 11 玻纤行业库存小幅下降



资料来源：卓创资讯，中银证券

近期产能变动

错峰生产情况

图表 35. 全国水泥错峰停窑情况一览

区域	地区	限产天数	限产时间	控制产能
西北	陕西	100 天	2023.12.1-2024.3.10	采暖季错峰。
	新疆	182 天	2023.11.1-2024.4.30	乌鲁木齐、昌吉、石河子 6 个月，哈密、伊犁、博州、塔城、阿勒泰 5 个半月，吐鲁番、巴州、阿克苏、克州、喀什、和田 4 个半月。
	宁夏	150 天	2023.11.1-2024.3.31	采暖季错峰 150 天。
	青海	120 天	2023.11.1-2023.4.10	采暖季 120 天。
	甘肃	100 天	2023.12.1-2024.3.10	采暖季错峰生产。
东北	黑龙江	152	2023.10.15-2023.3.15	采暖季错峰
	吉林	150	2023.11.1-2024.3.31	错峰停窑
	辽宁	176	2023.12.1-2024.12.31	错峰停窑
华北	河北	150 天	2023.11.1-2024.10.31	年度错峰天数 150 天，其中采暖季 120 天、非采暖季 30 天。
	山西	120 天	2023.11.15-2024.3.15	年度错峰天数 180-190 天。部分企业采暖季错峰提前到 2023.11.1 开始执行。
	内蒙古	120 天	2023.12.1-2024.3.31	采暖季错峰。
华东	江苏	80 天	2023 年	1-10 月累计 80 天，其中，一季度 45 天，二季度 20 天，7 月 10 天。
	江西	40 天	2024.1.1-3.31	一季度暂定 40 天。
	山东	120 天	2023.11.15-2024.3.15	秋冬季错峰。
	浙江	80 天	2024 年	一季度停窑 40 天。
	安徽	35 天	2024 年	环巢湖一季度计划停窑 35 天。
	福建	140 天	2024 年	全年 140+X 天。1 季度初定停窑 50 天。
	河南	120 天	2023.11.15-2024.3.15	错峰生产。A 级自主减排，B 级 11 月 15 日至 1 月 20 日、2 月 10 日至 3 月 15 日停产，C 级 11 月 15 日至 1 月 31 日、2 月 11 日至 3 月 15 日停产；D 级停满 120 天。
中南	湖北	40-70 天	2024 年	A 级企业全年不少于 40 天；B 级或有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的不少于 52 天；绿色工厂不少于 65 天；其他企业不少于 70 天。根据市场供需情况，可调整 2024 年错峰天数。
	湖南	75-80 天	2023 年	一季度长株潭及传输通道城市（岳阳市、常德市、益阳市）50 天，其他州市 45 天。二季度停窑错峰 35 天。二季度错峰生产 40 天。
	广西	-- 天	2024 年	暂未确定。
	广东	90 天	2024 年	全年暂定 90 天。
	贵州	65 天	2024.1.1-1.31	一季度 65 天。
西南	四川	140 天	2024 年	全年 140+X 天，X 为根据环保、能耗、减碳、环境敏感时期等因素实时调整的停窑天数。
	重庆	150 天	2024 年	全年 150+X 天，X 为根据环保、能耗、减碳、环境敏感时期等因素实时调整的停窑天数。1-2 月、6-8 月、11-12 月和雨季、用电高峰、环境应急时段、重污染天气时段为错峰生产重要时段，其他月份为错峰生产调节时段。
	云南	150-180 天	2024 年	一季度暂定 60 天
	西藏	--	2024 年	暂未公布。

资料来源：卓创资讯、数字水泥、中银证券

水泥产能变动

本周北方十五省区继续处于采暖季错峰生产阶段，停窑率在 85% 以上。南方省份陆续公布 2024 年的错峰生产计划，其中安徽环巢湖区域计划一季度停窑 35 天，江苏、浙江和江西 40 天，福建 50 天。云南计划一季度停窑 60 天，广东计划全年停窑 90 天，湖北计划 4070 天。

新投产产能：本周暂无新建熟料线点火投产。

玻璃产能变动

本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 254 条，日熔量共计 172365 吨（个别企业产线日熔校正），较上周减少 600 吨。周内产线冷修 1 条，改产 1 条，暂无点火线。

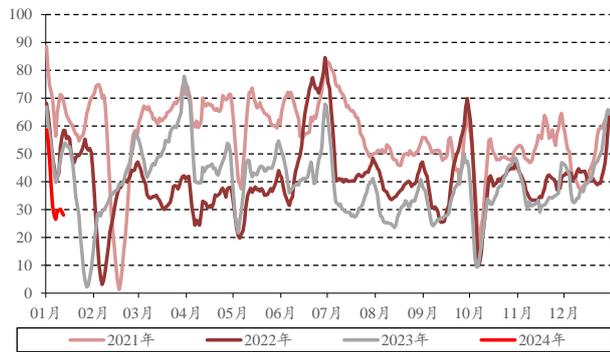
冷修线：天津信义玻璃有限公司 600T/D 三线原产黑玻，1 月 8 日放水冷修。

改产线：中玻（陕西）新技术有限公司 400T/D 一线原产白玻，1 月 10 日改产欧洲灰。

资料来源：卓创资讯

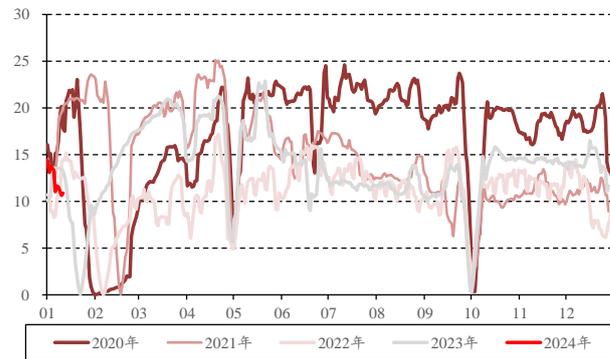
重要高频数据跟踪

图表 36. 三十城地产销售环比回落 (万平)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

图表 37. 十城二手房成交回落 (万平)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券

重点新闻

宏观及产业链新闻

【中国政府网】1月9日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在2023年国际形势与中国外交研讨会上表示，2023年是习近平主席提出共建“一带一路”十周年。十年来，共建“一带一路”从亚欧大陆延伸到非洲、拉美，从硬联通扩展到软联通、心联通，搭建起世界上范围最广、规模最大的国际合作平台，成为共建国家携手发展的合作之路、机遇之路、繁荣之路。

【中国政府网】1月11日，中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》，到2027年，美丽中国建设成效显著；到2035年，美丽中国目标基本实现；到本世纪中叶，美丽中国全面建成。《意见》要求，有计划分步骤实施碳达峰行动，力争2030年前实现碳达峰，为努力争取2060年前实现碳中和奠定基础。持续深入打好蓝天保卫战。以京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域为主战场，以细颗粒物控制为主线，大力推进多污染物协同减排。强化挥发性有机物综合治理，实施源头替代工程。高质量推进钢铁、水泥、焦化等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造。推动能耗双控逐步转向碳排放总量和强度双控，加强碳排放双控基础能力和制度建设。

【工信部】工业和信息化部1月8日召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。

【中国人民银行】2024年中国人民银行工作会议在京召开，会议强调，2024年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。加强对房地产市场运行情况监测分析。因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求，抓好“金融16条”及金融支持保障房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等各项政策落实。

【统计局】12月，中国CPI同比下降0.3%，降幅较11月收窄0.2个百分点；12月PPI同比下降2.7%，降幅较11月收窄0.3个百分点。2023年全年，CPI上涨0.2%，涨幅比2022年回落1.8个百分点；PPI下降3.0%，上年为增长4.1%。

【水利部】1月11日，全国水利工作会议上介绍，全年完成水利建设投资11996亿元，在2022年首次迈上万亿元大台阶基础上，再创历史最高纪录。

行业新闻

【水泥网】《湖北省经信厅生态环境厅联合发布“关于切实做好2024年水泥行业常态化错峰生产的通知”。通知要求，所有水泥熟料生产线都应严格按照批复产能组织生产并进行错峰生产，错峰生产最低天数不得少于40天。对全省水泥熟料生产线错峰生产实施差异化管控。

【玻璃那些事】凯盛君恒（蚌埠）有限公司2号窑炉在高新区一级耐水玻璃产业园成功点火。

【贝壳研究院】贝壳研究院发布《贝壳家装消费者调查报告：2023年数据回顾及2024年展望》。调查数据显示，2023年我国家装消费水平整体呈“水滴型”结构。在受访消费者中10万以内的占比为40.36%，11-20万元之间的占比为42.95%，21-30万元之间的占比为10.43%，30万元以上为占比为6.26%。2023年有装修需求的消费者中，装修房屋类型二手房、新房比例约为6:4，城市能级越高，二手房装修占比越高。目前一线、新一线城市存量房已进入二次装修和局部翻新升级高峰期，二手房和存量房将成为家装公司获客的重心，三四线城市在人口流动和城镇化需求下，新房仍有发展空间，将继续带动家装需求。2023年有家装需求的受访者中有41.64%选择半包（人工、辅材），34.50%和23.86%的消费者选择了全包（人工、辅材、主材）和整装（硬装+软装，拎包入住），半包和全包+整装的占比基本维持在4:6左右。

【陶业要闻】1月有5家陶企7项资产即将拍卖，标的物涉及机器设备、土地使用权、建筑物等资产，评估价超2.5亿元。被拍卖陶企资产主要分布在广东、广西、辽宁、河南等地。

【交通运输部】交通运输部发布2023年城市轨道交通运营数据，全国共有55个城市（含县级市）开通地铁等轨道交通，其中7城运营里程超过500公里，17城超过200公里。

公司公告

【东方雨虹】实际控制人李卫国先生，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式（中国证监会、深圳证券交易所相关法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）减持本公司股份不超过 50,369,283 股（占本公司总股本比例不超过 2.00%），减持所得资金将用于履行持股计划兜底补足承诺。

【宁夏建材】宁夏建材发布《关于收到实际控制人关于重大资产重组有关事项承诺函》的公告。为推进宁夏建材平稳过渡以及更好地发挥数字化业务和水泥业务之间的协同效应，本次宁夏建材未置出水泥业务 100% 股权。公司实际控制人中国建材集团近期向宁夏建材出具承诺：“本公司承诺，在本次交易完成后 3 年内，本公司将在符合适用的法律法规、国有资产相关要求和证券监管要求的前提下，通过行使股东权利，推动宁夏建材完成将持有的剩余水泥及水泥熟料、商品混凝土和砂石骨料的制造与销售相关业务出售给天山股份的交易。”

【东方雨虹】全资子公司重庆虞盛获得十万吨/年丛林灰岩露天开采矿权，有利于进一步推进公司矿物原料本地化，持续提升玻璃纤维制造所需关键矿物原料的稳定性和保障能力，提高生产效率，降低生产成本，增强公司抗风险能力和核心竞争力。

【宏和科技】为满足公司全资子公司四川宏和业务经营需要，公司拟以自有资金 1,500 万元人民币对四川宏和进行增资，出资方式为货币出资，四川宏和注册资本拟由 1,500 万元人民币增加至 3,000 万元人民币。

【力诺特玻】复星惟实及一致行动人复星惟盈于 2023 年 12 月 27 日至 2024 年 1 月 11 日以大宗交易方式累计减持公司 4,300,000 股，占公司总股本的 1.8502%。减持后复星惟实及一致行动人复星惟盈仍持有公司股份 7.5238%。

【公元股份】预计 2023 年公司实现归母净利润 3.74-4.15 亿元，比上年同期上升 360%-410%。

【伟星新材】2023 年 11 月 9 日-2024 年 1 月 11 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 20,170,000 股，占公司总股本 1,592,077,988 股的 1.27%，回购的最高成交价为 16.50 元/股，最低成交价为 13.57 元/股，支付的总金额为 299,989,702.22 元。

风险提示

- 1.地产销售不及预期。**地产销售恢复情况如何很大程度影响新开工链条的恢复，同时也会影响后周期装修建材的需求。若地产销售持续低迷，或是销量进一步下台阶，将会延后对地产新开工链条恢复的预期，同时对装修建材板块的业绩和估值都形成一定的冲击。
- 2.竣工面积增速回落。**2023年地产竣工保持较高增速，但考虑到地产新开工面积的下行将逐渐传导到竣工端，2024年地产竣工的不确定性陡然增强。若竣工增速回落，地产后周期的玻璃以及消费建材或面临压力。
- 3.基建增速大幅下滑。**基建投资当前处于较高增速后的回落状态，若后续无新的资金支持，基建投资或将加速回落，对大宗建材的需求将受损。
- 4.成本压力卷土重来。**当前上游原材料及能源价格处于高位回落状态，建材行业成本压力正逐渐修复，若后续因各种因素成本再次冲高，则利润会再现压力。

附录图表 38.重点关注公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
					22A	23E	22A	23E	
601636.SH	旗滨集团	买入	6.65	178.45	0.49	0.77	13.55	8.64	4.75
002233.SZ	塔牌集团	买入	7.19	85.72	0.22	0.65	32.20	11.06	9.92
002398.SZ	垒知集团	买入	4.87	34.75	0.30	0.34	16.48	14.32	5.10
603916.SH	苏博特	买入	10.22	42.96	0.69	0.51	14.92	20.04	9.75
000786.SZ	北新建材	买入	26.00	439.27	1.86	2.08	14.01	12.50	13.38
600801.SH	华新水泥	买入	12.62	215.19	1.30	1.46	9.72	8.64	13.58
002271.SZ	东方雨虹	买入	18.16	457.35	0.84	1.39	21.57	13.06	11.49
002641.SZ	公元股份	买入	7.15	87.88	0.07	0.45	108.00	15.89	4.31
300737.SZ	科顺股份	买入	6.04	71.11	0.15	0.23	39.91	26.26	4.73
002372.SZ	伟星新材	买入	14.61	232.60	0.81	0.87	17.93	16.79	3.30
600176.SH	中国巨石	买入	9.41	376.70	1.65	1.02	5.70	9.23	7.08
002080.SZ	中材科技	买入	15.39	258.26	2.09	1.34	7.36	11.49	10.65
300196.SZ	长海股份	买入	10.85	44.35	2.00	0.93	5.43	11.67	10.66
605006.SH	山东玻纤	增持	6.86	41.89	0.88	0.49	7.82	14.00	4.40
600585.SH	海螺水泥	买入	22.39	1,104.14	2.96	2.37	7.58	9.45	34.75
000789.SZ	万年青	买入	6.92	55.18	0.49	0.91	14.22	7.60	8.65
000401.SZ	冀东水泥	买入	6.20	164.81	0.51	0.76	12.14	8.16	11.17
300715.SZ	凯伦股份	增持	11.69	45.00	(0.41)	0.36	(28.30)	32.47	6.44
600529.SH	山东药玻	买入	26.58	176.39	0.93	1.24	28.53	21.44	11.11
002302.SZ	西部建设	买入	6.44	81.30	0.44	0.28	14.77	23.00	7.17
603256.SH	宏和科技	增持	7.83	69.10	0.06	(0.04)	131.94	(195.75)	1.63
603279.SH	景津装备	买入	20.69	119.32	1.45	1.82	14.31	11.37	7.39
002918.SZ	蒙娜丽莎	增持	13.41	55.68	(0.92)	1.26	(14.60)	10.64	8.02
003012.SZ	东鹏控股	增持	8.35	97.95	0.17	0.78	48.49	10.71	6.57
688295.SH	中复神鹰	增持	28.68	258.12	0.67	0.68	42.66	42.18	5.36
000877.SZ	天山股份	增持	6.48	561.39	0.52	0.40	12.36	16.20	9.20
688398.SH	赛特新材	增持	33.00	38.28	0.55	0.81	59.94	40.74	8.65
301188.SZ	力诺特玻	增持	17.57	40.83	0.50	0.44	35.00	39.93	6.19
002043.SZ	兔宝宝	增持	9.15	76.78	0.53	0.78	17.24	11.73	3.56
688569.SH	铁科轨道	增持	26.53	55.89	1.12	1.66	23.59	15.98	12.96
605377.SH	华旺科技	增持	19.49	64.75	1.41	1.69	13.85	11.53	11.56
001322.SZ	箭牌家居	增持	11.87	115.15	0.61	0.66	19.42	17.98	5.02

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截至日 2024 年 1 月 12 日。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371