

建筑材料行业跟踪周报

新一轮放松政策出发，地产链估值具备弹性 增持（维持）

2024年01月28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（2024.1.22-2024.1.26，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅1.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.96%、0.52%，超额收益分别为0.04%、1.48%。

■ **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365.3元/吨，较上周-5.0元/吨，较2023年同期-57.0元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区；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（-7.5元/吨）、长江流域地区（-8.6元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华东地区（-4.3元/吨）、中南地区（-1.7元/吨）、西南地区（-12.0元/吨）、西北地区（-10.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.8%，较上周+0.3pct，较2023年同期-4.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为30.5%，较上周-12.0pct，较2023年同期+20.0pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全中国浮法白玻原片平均价格为2041.2元/吨，较上周+0.4元/吨，较2023年同期+294.9元/吨。卓创资讯统计的全中国13省样本企业原片库存为2974万重箱，较上周+71万重箱，较2023年同期-3341万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主，前期多数厂报价松动下，致周内均价较前期仍有下调，现主流产品价格维持底部水平。截至1月25日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2950-3200元/吨不等，全国均价3087.00元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3132.50）下跌1.45%，跌幅扩大0.96个百分点，同比下跌25.12%；本周电子纱市场价格暂无调整，电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等；电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**本周政策频出，央企市值管理，降准降息，周末又迎来广州放松限购，央行出台地产项目贷款白名单。接下来其他一线城市大概率跟进放松地产需求。而在商品房开发贷得到支持，保障房加大力度建设的推动下，地产投资有望实现低位企稳。中美库存周期或共振向上，而中美的阶段性缓和或将推动政策加大刺激力度。地产链经过快速挤压之后逐渐出清，景气缓慢改善，地产链中期底部有望来临。白马龙头更加注重经营质量，长期估值中枢有望抬升。当下建议积极布局龙头，并甄别中期成长的赛道，例如，出口链的一带一路方向，非地产链的新材料或工程公司，地产链的智能家居和绿色建材公司。

1、全球需求中长期增量来自于一带一路和RCEP地区。两个维度择股，一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力，推荐**米奥会展、中材国际、中国交建、上海港湾**。

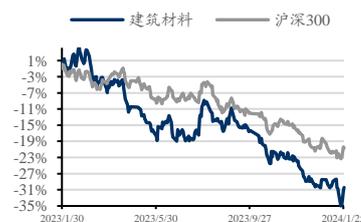
2、美国经济软着陆，库存周期低位有望回升。消费降级下小量多批订单的比例增加，加大了供应链“快反”要求，阶段性利好区域内完整供应链企业。建议关注**爱丽家居、松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。推荐**赛特新材、圣晖集成、再升科技**，建议关注**柏诚股份**。

4、在强力政策作用下，国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言，大部分细分行业的集中度仍有提升空间。推荐**北新建材、箭牌家居、坚朗五金、伟星新材、东鹏控股、东方雨虹、蒙娜丽莎**，建议关注**江山欧派、森鹰窗业**。

■ **大宗建材方面：****水泥：**（1）随着需求临近淡季逐步季节性走弱，加之部分地区企业急于清库，价格出现小幅回落，预计后期价格将维持小幅震荡下行走势。（2）当前行业景气处于底部，企业自律控制供给、维护价

行业走势



相关研究

《地产链中期寻底》

2024-01-22

《宏观指标出现回暖，地产链中期寻底》

2024-01-15

格意愿增强,随着冬季错峰生产方案陆续出台,考虑到整体力度维持或有所加强,冬季错峰落实有望缓解当前产能过剩、库存高企的状态,为2024年旺季景气反弹奠定基础。中期财政工具持续发力,基建投资增速维持高位,后续有望向实物需求进一步传导。我们认为需求预期的稳定有望改变行业预期,加速竞争秩序修复,2024年价格和盈利有望企稳改善。(3)水泥企业市净率估值处于历史底部,双碳、环保政策利好中长期供给侧出清,近期五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》,龙头企业综合竞争优势凸显,估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业:**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥等。**

玻纤:(1)需求进入淡季,除了企业库存压力仍有待消化,下游拿货情绪也持续谨慎,但经历前期中明显下调后,粗纱价格在二三线企业成本支撑下进一步下行空间有限。中期新增供给有望随着景气低位持续时间延长进一步放缓,但在建产能释放和消化仍有一个过程,叠加行业竞争态势的变化,供需平衡的充分修复和景气回升时间仍有待观察。电子纱/布供给出清相对更为充分,但产业链较为悲观的预期仍有待扭转,终端需求改善信号以及下游增加库存将是反弹催化剂,有望看到中期价格中枢的回升。(2)但中长期来看,落后产能出清有望加速,玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂,随着风电、新能源车等领域用量持续增长,光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展,行业容量有望持续增长,产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒,盈利稳定性也将提升。(3)当前板块估值处于历史低位,需求上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**。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头,推荐**再升科技、赛特新材**。

■ **玻璃:**下游需求临近淡季,逐步进入传统冬储移库的窗口期,考虑到当前社会库存明显低于同期水平,后续随着贸易商逐步增加库存,短期价格存在反弹基础。虽然产业链预期较为谨慎的背景下,后续下游持续补库的节奏和价格反弹的空间仍有待观察,但行业盈利有一定韧性。中期随着在产产能继续回升,供给由缺口回到平衡,中期行业盈利持续性需要观察年后保交楼需求兑现情况以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势,叠加光伏玻璃等多元业务的成长性,继续推荐**旗滨集团**,建议关注**南玻A**等。

■ **装修建材方面:**市场需求仍较弱,部分品类市场竞争加剧,24年新开工预计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观,三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调,预计盈利端继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下,板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看,在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段,部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期,发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**,建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份等**。

■ **风险提示:**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 板块观点 | 6 |
| 2. 大宗建材基本面与高频数据 | 10 |
| 2.1. 水泥..... | 10 |
| 2.2. 玻璃..... | 14 |
| 2.3. 玻纤..... | 17 |
| 2.4. 消费建材相关原材料..... | 19 |
| 3. 行业和公司动态跟踪 | 19 |
| 3.1. 行业政策点评..... | 19 |
| 3.2. 一带一路重要新闻..... | 21 |
| 3.3. 行业重要新闻..... | 22 |
| 3.4. 板块上市公司重点公告梳理..... | 23 |
| 4. 本周行情回顾 | 24 |
| 5. 风险提示 | 25 |

图表目录

| | | |
|-------|---|----|
| 图 1: | 全国高标水泥价格..... | 11 |
| 图 2: | 长三角地区高标水泥价格..... | 11 |
| 图 3: | 泛京津冀地区高标水泥价格..... | 11 |
| 图 4: | 两广地区高标水泥价格..... | 11 |
| 图 5: | 全国水泥平均库容比..... | 12 |
| 图 6: | 全国水泥平均出货率..... | 12 |
| 图 7: | 长三角地区水泥平均库容比..... | 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..... | 13 |
| 图 10: | 泛京津冀地区水泥平均出货率..... | 13 |
| 图 11: | 两广地区水泥平均库容比..... | 13 |
| 图 12: | 两广地区水泥平均出货率..... | 13 |
| 图 13: | 全国平板玻璃均价..... | 15 |
| 图 14: | 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存..... | 16 |
| 图 15: | 样本 13 省玻璃表观消费量..... | 16 |
| 图 16: | 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况..... | 16 |
| 图 17: | 缠绕直接纱主流报价..... | 18 |
| 图 18: | 主流电子布报价..... | 18 |
| 图 19: | 玻纤库存变动..... | 18 |
| 图 20: | 玻纤表观消费量..... | 18 |
| 图 21: | 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) | 24 |
| 表 1: | 建材板块公司估值表..... | 8 |
| 表 2: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表..... | 9 |
| 表 3: | 本周水泥价格变动情况..... | 10 |
| 表 4: | 本周水泥库存与发货情况..... | 12 |
| 表 5: | 本周水泥煤炭价差..... | 14 |
| 表 6: | 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况..... | 14 |
| 表 7: | 本周建筑浮法玻璃价格..... | 15 |
| 表 8: | 本周建筑浮法玻璃库存变动..... | 15 |
| 表 9: | 本周建筑浮法玻璃产能变动..... | 16 |
| 表 10: | 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差..... | 17 |
| 表 11: | 本周玻纤价格表..... | 17 |
| 表 12: | 玻纤库存变动和表观需求表..... | 18 |
| 表 13: | 玻纤产能变动..... | 19 |
| 表 14: | 本周消费建材主要原材料价格..... | 19 |
| 表 15: | 一带一路项目情况..... | 21 |
| 表 16: | 一带一路事件情况..... | 22 |
| 表 17: | 行业重要新闻..... | 22 |

| | |
|-----------------------|----|
| 表 18: 板块上市公司重要公告..... | 23 |
| 表 19: 板块涨跌幅前五..... | 24 |
| 表 20: 板块涨跌幅后五..... | 24 |

1. 板块观点

(1) 水泥：随着需求临近淡季逐步季节性走弱，加之部分地区企业急于清库，价格出现小幅回落，预计后期价格将维持小幅震荡下行走势。当前行业景气处于底部，企业自律控制供给、维护价格意愿增强，随着冬季错峰生产方案陆续出台，考虑到整体力度维持或有所加强，冬季错峰落实有望缓解当前产能过剩、库存高企的状态，为2024年旺季景气反弹奠定基础。中期财政工具持续发力，基建投资增速维持高位，后续有望向实物需求进一步传导。我们认为需求预期的稳定有望改变行业预期，加速竞合秩序修复，2024年价格和盈利有望企稳改善。水泥企业市净率估值处于历史底部，双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，近期五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业：**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

(2) 玻璃：下游需求临近淡季，逐步进入传统冬储移库的窗口期，考虑到当前社会库存明显低于同期水平，后续随着贸易商逐步增加库存，短期价格存在反弹基础。虽然产业链预期较为谨慎的背景下，后续下游持续补库的节奏和价格反弹的空间仍有待观察，但行业盈利有一定韧性。中期随着在产产能继续回升，供给由缺口回到平衡，中期行业盈利持续性需要观察年后保交楼需求兑现情况以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

(3) 玻纤：(1)需求进入淡季，除了企业库存压力仍有待消化，下游拿货情绪也持续谨慎，但经历前期明显下调后，粗纱价格在二三线企业成本支撑下进一步下行空间有限。中期新增供给有望随着景气低位持续时间延长进一步放缓，但在建产能释放和消化仍有一个过程，叠加行业竞争态势的变化，供需平衡的充分修复和景气回升时间仍有待观察。电子纱/布供给出清相对更为充分，但产业链较为悲观的预期仍有待扭转，终端需求改善信号以及下游增加库存将是反弹催化剂，有望看到中期价格中枢的回升。(2)但中长期来看，落后产能出清有望加速，玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(3)当前板块估值处于历史低位，需求上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。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头，推荐**再升科技、赛特新材**。

(4) 装修建材：市场需求仍较弱，部分品类市场竞争加剧，24年新开工预计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观，三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，盈利端继续修复。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 | 2024/1/26 | | | | 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* | 124 | 0.66 | 4.07 | 6.43 | 9.05 | 189.07 | 30.46 | 19.28 | 13.70 | | | |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 439 | 21.20 | 36.92 | 46.69 | 58.25 | 20.72 | 11.90 | 9.41 | 7.54 | | | |
| 600176.SH | 中国巨石* | 383 | 66.10 | 42.09 | 53.34 | 70.21 | 5.79 | 9.09 | 7.17 | 5.45 | | | |
| 600801.SH | 华新水泥* | 259 | 26.99 | 31.19 | 35.87 | 38.78 | 9.61 | 8.31 | 7.23 | 6.69 | | | |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 169 | 13.17 | 17.67 | 18.94 | 23.47 | 12.86 | 9.58 | 8.94 | 7.21 | | | |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,209 | 156.61 | 146.84 | 173.36 | 184.90 | 7.72 | 8.24 | 6.98 | 6.54 | | | |
| 000877.SZ | 天山股份* | 579 | 45.42 | 22.97 | 27.86 | 35.34 | 12.74 | 25.19 | 20.77 | 16.38 | | | |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 162 | 13.58 | 17.86 | 25.16 | 25.65 | 11.94 | 9.08 | 6.44 | 6.32 | | | |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 77 | 9.49 | 9.69 | 11.75 | 13.32 | 8.12 | 7.95 | 6.56 | 5.79 | | | |
| 600720.SH | 祁连山 | 190 | 7.58 | 4.42 | 5.53 | 6.93 | 25.06 | 43.01 | 34.37 | 27.43 | | | |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 67 | 5.29 | 3.98 | 5.16 | 5.90 | 12.59 | 16.72 | 12.92 | 11.30 | | | |
| 000789.SZ | 万年青 | 55 | 3.88 | 6.79 | 7.65 | 9.29 | 14.18 | 8.10 | 7.19 | 5.92 | | | |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 85 | 2.66 | 8.19 | 9.25 | 10.08 | 32.11 | 10.44 | 9.24 | 8.48 | | | |
| 000012.SZ | 南玻A | 172 | 20.37 | 19.16 | 22.61 | 25.29 | 8.44 | 8.97 | 7.61 | 6.80 | | | |
| 600586.SH | 金晶科技 | 87 | 3.56 | 5.98 | 7.70 | 10.13 | 24.53 | 14.60 | 11.34 | 8.62 | | | |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 104 | 1.40 | 1.54 | 2.67 | 3.74 | 73.91 | 67.19 | 38.86 | 27.73 | | | |
| 002080.SZ | 中材科技 | 255 | 35.11 | 25.67 | 31.55 | 41.45 | 7.26 | 9.94 | 8.09 | 6.15 | | | |
| 300196.SZ | 长海股份 | 42 | 8.17 | 3.86 | 5.40 | 6.96 | 5.10 | 10.80 | 7.71 | 5.98 | | | |
| 605006.SH | 山东玻纤 | 40 | 5.36 | 2.57 | 3.85 | 5.55 | 7.43 | 15.50 | 10.35 | 7.18 | | | |
| 603601.SH | 再升科技* | 39 | 1.51 | 2.63 | 3.39 | 3.02 | 26.05 | 14.96 | 11.60 | 13.03 | | | |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 72 | 5.82 | 5.36 | 6.37 | 7.28 | 12.44 | 13.52 | 11.37 | 9.95 | | | |
| 688398.SH | 赛特新材* | 35 | 0.64 | 1.07 | 1.64 | 2.47 | 55.38 | 33.05 | 21.57 | 14.32 | | | |
| 000786.SZ | 北新建材* | 470 | 31.36 | 35.74 | 42.84 | 48.44 | 14.99 | 13.16 | 10.98 | 9.71 | | | |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 220 | 12.97 | 14.49 | 15.91 | 17.67 | 16.98 | 15.21 | 13.85 | 12.47 | | | |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 69 | 1.78 | 3.37 | 6.07 | 8.54 | 38.45 | 20.33 | 11.29 | 8.02 | | | |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 43 | -1.59 | 1.43 | 2.39 | 3.49 | - | 30.28 | 18.12 | 12.41 | | | |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 97 | 2.02 | 8.22 | 10.34 | 12.54 | 47.90 | 11.77 | 9.36 | 7.72 | | | |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 54 | -3.81 | 5.12 | 6.12 | 7.13 | - | 10.61 | 8.87 | 7.62 | | | |
| 002398.SZ | 垒知集团* | 37 | 2.11 | 4.12 | 4.95 | 5.87 | 17.36 | 8.89 | 7.40 | 6.24 | | | |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 79 | 4.45 | 7.05 | 8.63 | 10.04 | 17.73 | 11.20 | 9.15 | 7.86 | | | |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 109 | 5.93 | 6.17 | 7.78 | 9.37 | 18.31 | 17.59 | 13.95 | 11.59 | | | |
| 002641.SZ | 公元股份 | 65 | 0.81 | 4.87 | 6.14 | 7.22 | 80.05 | 13.36 | 10.61 | 9.02 | | | |
| 603737.SH | 三棵树 | 217 | 3.30 | 8.55 | 12.42 | 15.81 | 65.88 | 25.40 | 17.48 | 13.73 | | | |
| 603378.SH | 亚士创能 | 34 | 1.06 | 1.40 | 2.37 | 3.18 | 31.85 | 24.05 | 14.21 | 10.59 | | | |
| 003011.SZ | 海象新材 | 20 | 2.13 | 1.50 | 1.64 | 1.82 | 9.29 | 13.17 | 12.08 | 10.86 | | | |

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 | 2024/1/26 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* | 1209 | 332.7 | 146.8 | 173.4 | 184.9 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 9.3 | 4.1 | 4.8 | 5.2 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 259 | 53.6 | 31.2 | 35.9 | 38.8 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 8.7 | 5.1 | 5.8 | 6.3 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 579 | 125.3 | 23.0 | 27.9 | 35.3 | 22.8 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 4.9 | 2.0 | 2.4 | 3.1 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 162 | 28.1 | 17.9 | 25.2 | 25.7 | 70.9 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 12.3 | 5.5 | 7.8 | 7.9 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 77 | 21.8 | 9.7 | 11.8 | 13.3 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 8.4 | 3.7 | 4.5 | 5.1 |
| 600720.SH | 祁连山 | 190 | 9.5 | 4.4 | 5.5 | 6.9 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 1.8 | 0.9 | 1.1 | 1.3 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 67 | 8.0 | 4.0 | 5.2 | 5.9 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 3.9 | 1.9 | 2.5 | 2.8 |
| 000789.SZ | 万年青 | 55 | 15.9 | 6.8 | 7.7 | 9.3 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 11.6 | 4.9 | 5.6 | 6.8 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 85 | 18.4 | 8.2 | 9.2 | 10.1 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 8.7 | 3.9 | 4.4 | 4.7 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 169 | 42.3 | 17.7 | 18.9 | 23.5 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 12.7 | 5.3 | 5.7 | 7.0 |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

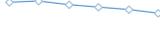
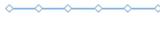
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比继续回落 1.4%。价格下调区域主要是上海、浙江、河南、重庆、贵州、甘肃和陕西地区，幅度 10-30 元/吨。一月下旬，受春节临近，以及大范围降温、雨雪天气影响，下游水泥需求大幅萎缩，全国重点区域企业出货率环比下滑近 12 个百分点。价格方面，在最后需求期，企业为增加出货量，减轻库存压力，继续下调价格。进入 2 月份，大部分工程项目将停工放假，市场也将陆续进入休市阶段。

(1) 区域价格跟踪：

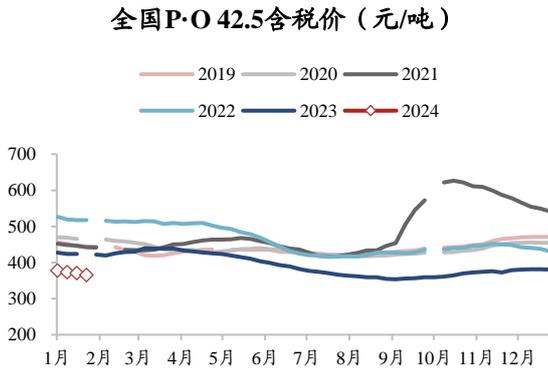
本周全国高标水泥市场价格为 365.3 元/吨，较上周-5.0 元/吨，较 2023 年同期-57.0 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-7.5 元/吨）、长江流域地区（-8.6 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华东地区（-4.3 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）、西南地区（-12.0 元/吨）、西北地区（-10.0 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

| 高标水泥价格 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|---------|---|-------|--------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 |  | 365.3 | (5.0) | (57.0) | 377.3 | 365.3 | 元/吨 |
| -长三角地区 |  | 347.5 | (7.5) | (50.0) | 370.0 | 347.5 | 元/吨 |
| -长江流域地区 |  | 346.4 | (8.6) | (50.7) | 369.3 | 346.4 | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 |  | 366.7 | (1.7) | (86.7) | 371.7 | 366.7 | 元/吨 |
| -两广地区 |  | 337.5 | 0.0 | (75.0) | 337.5 | 337.5 | 元/吨 |
| -华北地区 |  | 366.0 | 0.0 | (90.0) | 366.0 | 366.0 | 元/吨 |
| -东北地区 |  | 366.7 | 0.0 | (70.0) | 366.7 | 366.7 | 元/吨 |
| -华东地区 |  | 370.0 | (4.3) | (57.9) | 385.7 | 370.0 | 元/吨 |
| -中南地区 |  | 364.2 | (1.7) | (66.7) | 379.2 | 364.2 | 元/吨 |
| -西南地区 |  | 380.0 | (12.0) | (42.0) | 402.0 | 380.0 | 元/吨 |
| -西北地区 |  | 381.0 | (10.0) | (17.0) | 391.0 | 381.0 | 元/吨 |

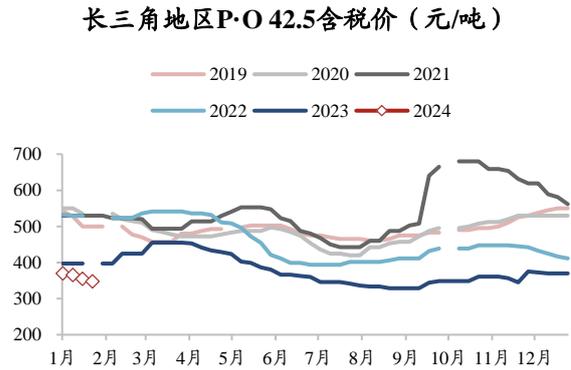
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



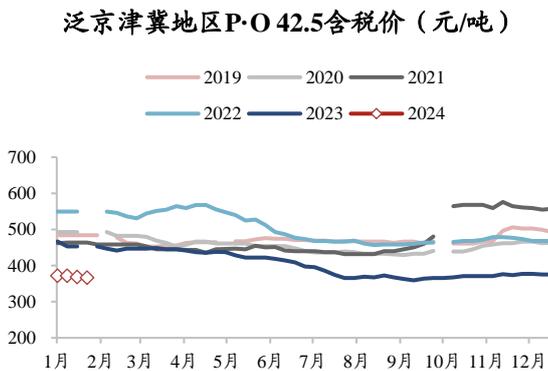
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



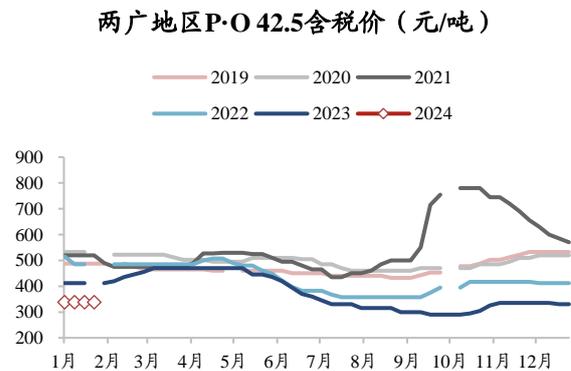
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.8%，较上周+0.3pct，较 2023 年同期-4.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 30.5%，较上周-12.0pct，较 2023 年同期+20.0pct。

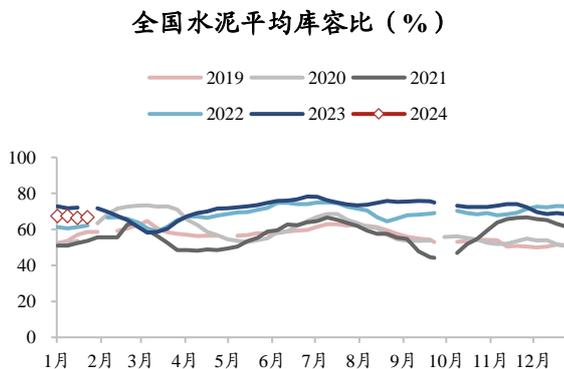
表4: 本周水泥库存与发货情况

| 水泥库存比 | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|-------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 66.8 | 0.3 | (4.9) | 67.4 | 66.5 | %/pct |
| -长三角 | | 67.0 | 0.1 | (0.2) | 67.0 | 64.5 | %/pct |
| -长江流域 | | 69.4 | 1.5 | 0.8 | 69.4 | 65.8 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 59.2 | (0.8) | (6.3) | 63.0 | 59.2 | %/pct |
| -两广 | | 61.0 | (1.2) | (2.5) | 65.3 | 61.0 | %/pct |
| -华北地区 | | 58.8 | 0.0 | (7.8) | 61.0 | 58.8 | %/pct |
| -东北地区 | | 61.3 | 0.0 | (18.8) | 61.7 | 61.3 | %/pct |
| -华东地区 | | 68.5 | (0.1) | 0.9 | 68.7 | 68.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 67.1 | 0.4 | (4.4) | 68.3 | 66.8 | %/pct |
| -西南地区 | | 73.1 | 1.9 | 6.3 | 73.1 | 65.3 | %/pct |
| -西北地区 | | 66.8 | (1.0) | (7.2) | 72.0 | 66.8 | %/pct |

| 出货率 (日发货量/在产产能) | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|--------------------|-------|------|--------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 30.5 | (12.0) | 20.0 | 46.7 | 30.5 | %/pct |
| -长三角 | | 39.1 | (29.7) | 23.8 | 72.0 | 39.1 | %/pct |
| -长江流域 | | 40.6 | (22.3) | 25.9 | 67.4 | 40.6 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 12.2 | (3.3) | 5.1 | 26.3 | 12.2 | %/pct |
| -两广 | | 58.8 | (10.0) | 43.1 | 70.6 | 58.8 | %/pct |
| -华北地区 | | 4.0 | (2.3) | (2.3) | 10.3 | 4.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 0.0 | (0.8) | 0.0 | 0.8 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 38.3 | (23.9) | 24.5 | 67.2 | 38.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 43.1 | (11.0) | 30.0 | 60.8 | 43.1 | %/pct |
| -西南地区 | | 34.0 | (13.4) | 20.8 | 49.5 | 34.0 | %/pct |
| -西北地区 | | 14.3 | 1.3 | 13.3 | 15.7 | 13.0 | %/pct |

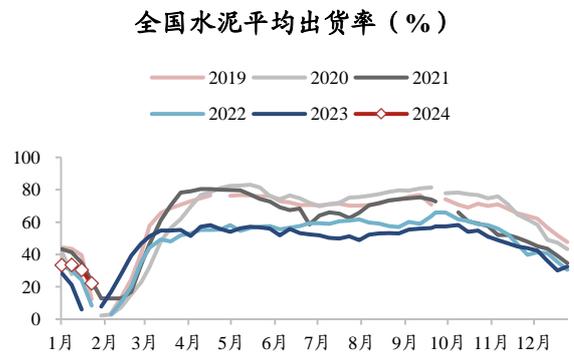
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

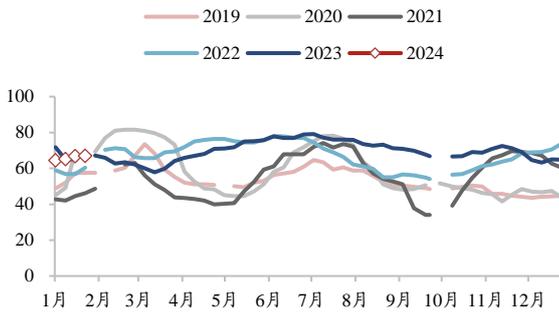


数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库存比

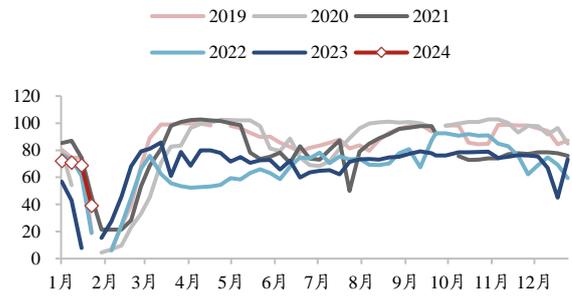
图8: 长三角地区水泥平均出货率

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

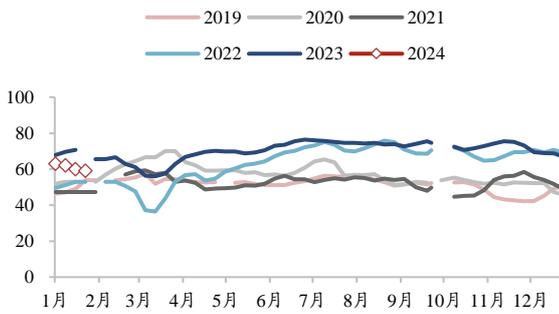
长三角水泥平均出货率 (%)



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

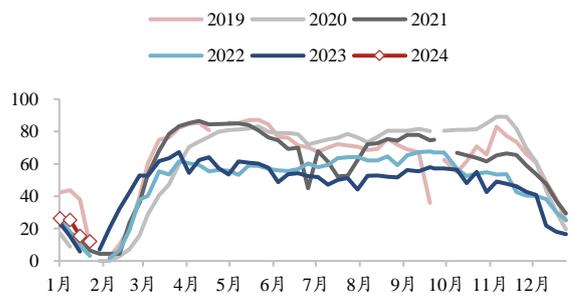
泛京津冀地区水泥平均库容比 (%)



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

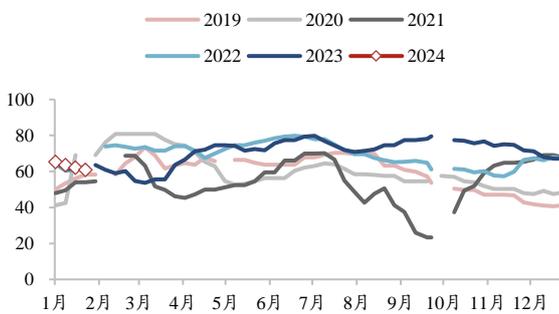
泛京津冀水泥平均出货率 (%)



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

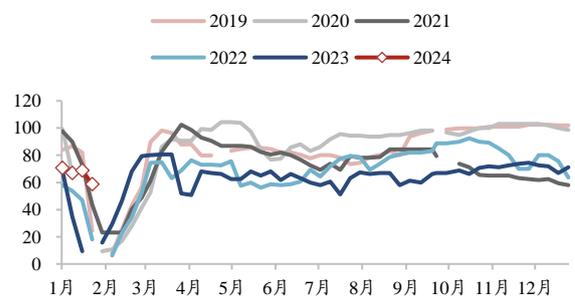
两广地区水泥平均库容比 (%)



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

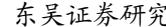
两广水泥平均出货率 (%)



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2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|---------|---|-------|--------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-煤炭 |  | 296.0 | (5.0) | (56.5) | 308.0 | 296.0 | 元/吨 |
| -长三角 |  | 278.2 | (7.5) | (49.5) | 300.7 | 278.2 | 元/吨 |
| -长江流域 |  | 277.1 | (8.6) | (50.2) | 299.9 | 277.1 | 元/吨 |
| -泛京津冀 |  | 297.3 | (1.7) | (86.2) | 302.3 | 297.3 | 元/吨 |
| -两广 |  | 268.2 | 0.0 | (74.5) | 268.2 | 268.2 | 元/吨 |
| -华北地区 |  | 296.7 | 0.0 | (89.5) | 296.7 | 296.7 | 元/吨 |
| -东北地区 |  | 297.3 | 0.0 | (69.5) | 297.3 | 297.3 | 元/吨 |
| -华东地区 |  | 300.7 | (4.3) | (57.4) | 316.4 | 300.7 | 元/吨 |
| -中南地区 |  | 294.8 | (1.7) | (66.2) | 309.8 | 294.8 | 元/吨 |
| -西南地区 |  | 310.7 | (12.0) | (41.5) | 332.7 | 310.7 | 元/吨 |
| -西北地区 |  | 311.7 | (10.0) | (16.5) | 321.7 | 311.7 | 元/吨 |

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

| 错峰停窑 | |
|-------|--|
| -华北地区 | |
| -东北地区 | |
| -华东地区 | |
| -华南地区 | |
| -中南地区 | 广西地区暂计划2024年错峰生产由各企业根据2023年下半年停窑率自行安排。 湖南地区计划2024年全年执行错峰生产180天, 目前企业已陆续开始执行一季度错峰生产。 |
| -西南地区 | |
| -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: 本周浮法玻璃市场价格整体坚挺, 北方个别小涨, 南方部分有一定促量政策。周内北方区域中下游备货积极性尚可, 浮法厂库存保持低位, 价格个别零星小涨 1 元/重量箱; 华东及华南区域个别大厂库存较高下, 有一定促量移库政策推出, 其他部分厂有跟随调整; 华中少数厂外发执行保价。后市看, 刚需将快速停滞, 备货需求成交为主, 春节前价格预计将基本走稳。

(1) 价格:

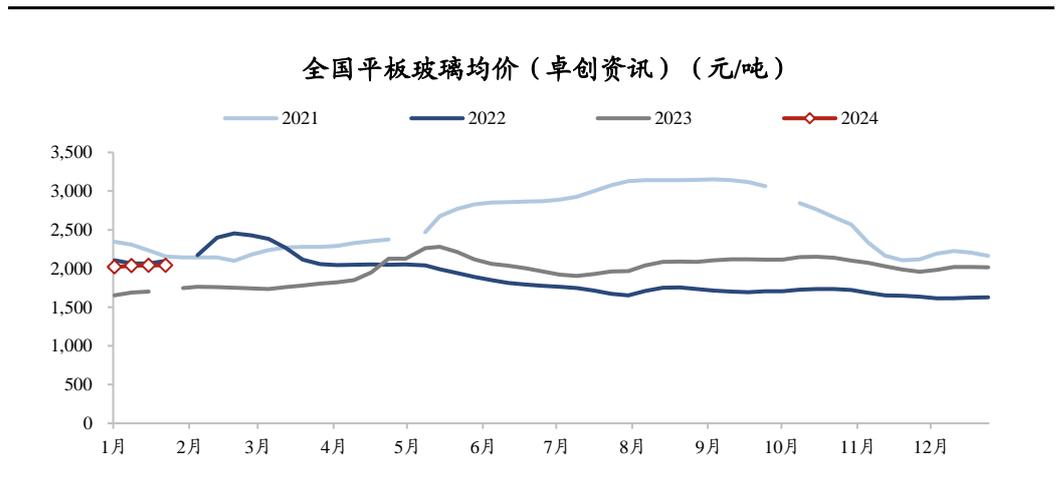
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2041.2 元/吨, 较上周+0.4 元/吨, 较 2023 年同期+294.9 元/吨。

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2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|----------------------|------|------|-------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 | | 2041 | 0.4 | 295 | 2041 | 2018 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1813 | (3.8) | 207 | 1817 | 1809 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 2116 | 5.8 | 314 | 2116 | 2093 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 1970 | 0.0 | 284 | 1974 | 1970 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 2310 | 2.1 | 429 | 2310 | 2213 | 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:

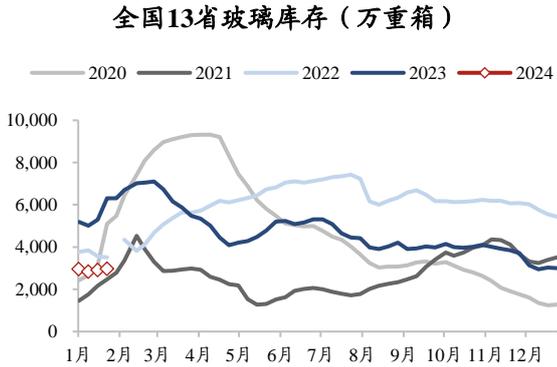
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 2974 万重箱, 较上周+71 万重箱, 较 2023 年同期-3341 万重箱。

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2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|-----------|------|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 8省库存 | | 2302 | 32 | (2408) | 2314 | 2211 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 2974 | 71 | (3341) | 2974 | 2834 | 万重箱 |
| 样本企业表观消费量 | 数量变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
| 13省当周 | | 1621 | (2) | 77 | 1805 | 1621 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 6789 | -- | 1444 | -- | -- | 万重箱 |

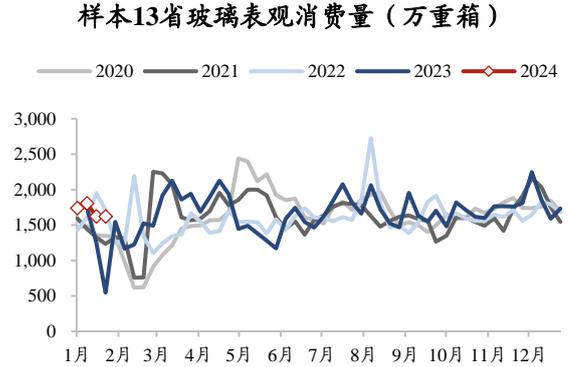
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

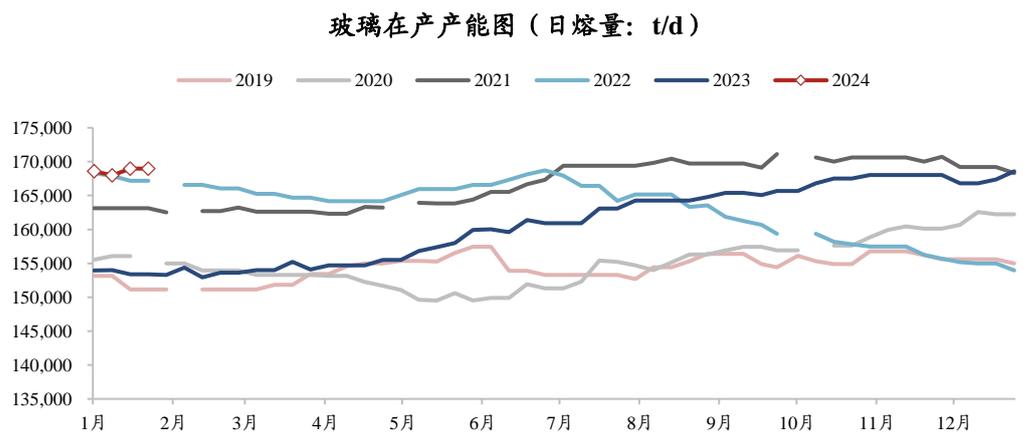
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

| 产能日容量 | 数量及百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|-----------|----------|--------|------|----------|----------|----------|-------|
| 在产产能-白玻 | | 153220 | 0 | 8200 | 153620 | 153220 | 吨/日 |
| 在产产能-颜色玻璃 | | 14760 | 0 | 6500 | 14960 | 14760 | 吨/日 |
| 开工率(总产能) | | 69.34 | 0.00 | 69 | 69.34 | 68.93 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | | 85.43 | 0.00 | 85 | 85.43 | 84.93 | %/pct |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

| 玻璃纯碱能源价差 (全国均价) | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|-----------------|---|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-天然气-纯碱 |  | 696 | 36 | 401 | 870 | 248 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 |  | 1205 | 29 | 664 | 1301 | 463 | 元/吨 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

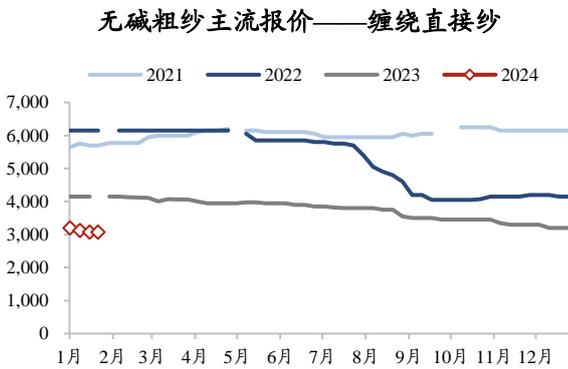
本周国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主,前期多数厂报价松动下,致周内均价较前期仍有下调,现主流产品价格维持底部水平。截至1月25日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2950-3200元/吨不等,全国均价3087.00元/吨,主流含税送到,环比上周均价(3132.50)下跌1.45%,跌幅扩大0.96个百分点,同比下跌25.12%;本周电子纱市场价格暂无调整,电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等;电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等,成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

| 无碱粗纱主流报价中位数 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|--------------|---|--------|------|----------|----------|----------|-----|
| 缠绕直接纱2400tex |  | 3075 | 0 | (1075) | 3200 | 3075 | 元/吨 |
| SMC纱2400tex |  | 3750 | 0 | (1500) | 3750 | 3750 | 元/吨 |
| 喷射纱2400tex |  | 6050 | 0 | (1200) | 6150 | 6050 | 元/吨 |
| 电子纱主流报价中位数 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
| G75纱 |  | 7300.0 | 0.0 | (2800.0) | 7750.0 | 7300.0 | 元/吨 |
| 电子布 |  | 3.3 | 0.0 | (1.1) | 3.5 | 3.3 | 元/米 |

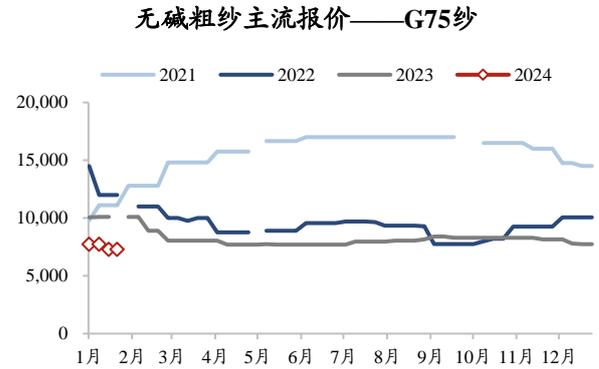
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

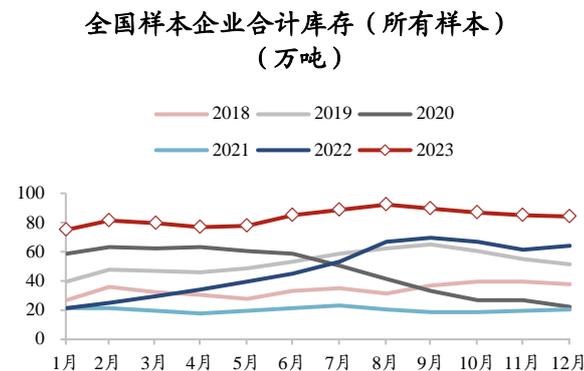
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

| 样本企业库存 | 数量变动 | 2023年12月 | 较2023年11月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------|------|----------|-----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本 | | 84.3 | (0.6) | 20.0 | 92.8 | 75.0 | 万吨 |
| 不变样本 | | 79.6 | (1.0) | 18.1 | 88.1 | 70.5 | 万吨 |
| 样本企业表观需求 | 数量变动 | 2023年12月 | 较2023年11月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| 所有样本 | | 37.7 | (1.1) | 0.5 | 41.2 | 29.7 | 万吨 |
| 不变样本 | | 33.8 | (0.8) | 1.7 | 35.9 | 25.6 | 万吨 |

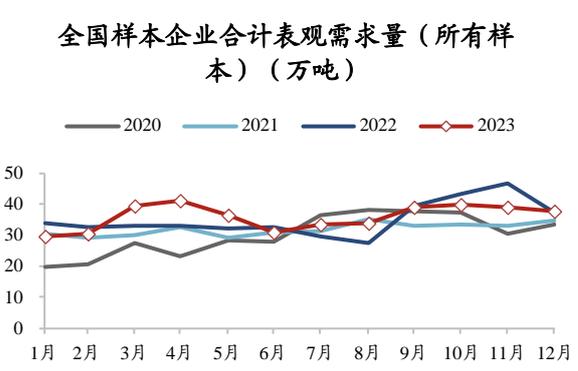
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

| 月度产能变化 | 数量变动 | 2023年12月 | 较2023年11月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------|------|----------|-----------|----------|----------|----------|------|
| 在产 | | 688 | (3) | 26 | 696 | 662 | 万吨/年 |
| 在产-粗纱 | | 586 | 0 | 26 | 591 | 560 | 万吨/年 |
| 在产-电子纱 | | 102 | (3) | 0 | 105 | 102 | 万吨/年 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 本周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2023年同期 | 2024年内最高 | 2024年内最低 | 单位 |
|--------------|------|------|------|----------|----------|----------|------|
| 聚丙烯无规共聚物PP-R | | 9850 | 0 | 250 | 9850 | 9850 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 8450 | 50 | (150) | 8450 | 8400 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 5599 | 50 | (641) | 5601 | 5549 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 6600 | 100 | 100 | 6600 | 6400 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 3900 | 0 | (100) | 3900 | 3900 | 元/吨 |
| WTI | | 78 | 5 | 5 | 78 | 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. 行业政策点评

(1) 央行决定降准 0.5 个百分点

1月24日, 中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示, 中国人民银行将于2月5日起, 下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元。同时, 中国人民银行明确, 自1月25日起, 分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

点评: 央行在新闻发布会宣布降准、降再贷款利率, 设立信贷市场司、支持地产融资等, 政策组合拳密集出台反映央行稳定市场预期、促进信贷增长、加大实体经济支持力度的举措。

(2) 国资委提出强化投资者回报, 进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核

1月24日, 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 国务院国资委副主任袁野介绍聚焦增强核心功能、提升核心竞争力, 更好实现中央企业高质量发展有关情况。

国务院国有资产监督管理委员会副主任袁野表示, 2024年国资国企将深入落实中

中央经济工作会议部署，坚持和加强党对国资国企的全面领导，不断增强企业核心功能、提高核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，为持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新贡献。

袁野指出，中央企业在下一阶段发展中，要更加聚焦高质量发展，在聚焦高质量发展过程中，着力注重提升价值创造能力。从价值创造能力来看，国资委鼓励央企在五个方面着力提升价值：一是在增加值方面，二是功能价值方面，三是着力提升经济增加值，四是着力提升战略性新兴产业的收入和增加值的占比，五是引导央企注重品牌价值。

2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”，即推动中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定。国务院国资委将指导各地国资委结合实际制定科学合理、有挑战性的经营目标，力争地方监管企业发展质量和效益同步提升。

今年国资委将重点抓好五个方面工作：第一是着力提高央企质量效益。深入开展提质增效稳增长专项行动，持续推进提高央企控股上市公司质量专项行动，加强管理体系和管理能力建设，提升资产周转效率和经营创现能力。聚焦产业链强基补短、基础设施建设、能源资源保障，布局一批强牵引、利长远的重大项目，以有效投资拉动需求增长，稳定社会预期，提振发展信心。持续做好重大风险评估监测和及时处置，加快健全合规管理长效机制，坚决守住不发生重大风险底线。第二是着力以科技创新推动产业创新。

点评：国资委在发布会上表示着力提高央企控股上市公司质量，强化投资者回报，其中将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者等。上述工作有望推动央企控股上市公司强化改善经营质量的导向，利好估值修复。

（3）广州放松限购政策

1月27日，广州市政府办公厅发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。

点评：本次限购政策放松力度超出市场预期：将住房出租或挂牌出售即可核减套数，结合“认房不认贷”，预计将有效刺激置换改善需求，促进市场复苏，但同时也可能造成二手房挂牌量有所上升。预计其他核心城市有望陆续跟进放松，推动房地产市场温和复苏。

3.2. 一带一路重要新闻

表15: 一带一路项目情况

| 项目情况 | 概览 |
|-----------------------------------|---|
| 寰泰能源签署乌兹别克斯坦 500 兆瓦风电项目投资协议 | 1 月 25 日, 寰泰能源签署乌兹别克斯坦 500 兆瓦风电项目投资协议。该项目预计 2026 年建成并网。 |
| 国机工程集团签署乌兹别克斯坦智慧交通项目合作备忘录 | 1 月 23 日, 国机工程集团签署乌兹别克斯坦智慧交通项目合作备忘录。 |
| 中企签署泰国宏海箱运集团 4 艘集装箱船建造合同 | 1 月 23 日, 中船黄埔文冲船舶有限公司联合中船贸易与泰国宏海箱运集团签署 4 艘 4300 标箱集装箱船建造合同。该型船由上船院开发, 配备脱硫和脱硝设备。 |
| 电建市政公司签约乌兹别克斯坦撒马尔罕卡诺布锡矿项目 | 中国电建所属电建市政公司与乌兹别克斯坦撒马尔罕卡诺布锡矿项目业主签订乌兹别克斯坦撒马尔罕卡诺布锡矿项目合同。该项目位于乌兹别克斯坦撒马尔罕州卡诺布镇东北部 2 公里处, 距乌兹首都塔什干约 352 公里。项目锡矿储量约为 2 万吨, 主要工程内容包括补充勘探、开采规划、设计、矿山采剥、运输、矿山供电以及办公楼、宿舍等配套附属设施建设等。 |
| 太平洋建设签约越南基建订单 | 太平洋建设集团同越南河内交通运输厅、越南建筑和进出口股份总公司在越南首都河内签署合作备忘录, 此次签约包括河内轻轨 5 号线和跨红河大桥建设项目, 总投资 85 万亿越南盾, 折合人民币 250 亿元。 |
| 中国港湾中标印尼青山工业园区码头泊位项目 | 中国港湾签约印尼青山工业园区拉博塔港区 10 万吨散货船专用码头 4#泊位工程项目主合同。项目合同工期 8 个月, 业主为印尼经贸合作区青山园区开发有限公司, 合同模式为施工总承包, 项目内容包括新建 280 米 28 米码头平台一座、53 米 9 米引桥一座、BC2 栈桥平台一座。 |
| 中国电建北京院设计参建印尼巴塘水电站引水隧洞全线贯通 | 1 月 25 日, 由中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司设计和参与 EPC 联合建设的印尼巴塘水电站全长 13 千米的引水隧洞全线贯通。该电站位于印尼北苏门答腊省南部的巴塘河中下游, 采用混合式开发, 具 6 小时日调节能力, 为引水式调峰电站, 总装机容量 510 兆瓦, 多年平均发电量 2228.14 吉瓦时。 |
| 中铁隧道局集团承建秘鲁马丘比丘公路隧道全线贯通 | 1 月 23 日, 由中铁隧道局集团承建的秘鲁首条通往印加古城遗址马丘比丘的公路隧道项目全线贯通。马丘比丘隧道位于秘鲁南部库斯科省山区, 全长 1987.5 米。该隧道是秘鲁断面最大、距离最长的双向单车道公路隧道。项目从开工至贯通历时 944 天, 比原定计划提前 23 天。 |
| 中国港湾承建尼泊尔三金考拉水电站引水隧洞全线贯通 | 1 月 22 日, 中国港湾承建尼泊尔三金考拉水电引水隧洞实现全线贯通。引水隧洞主洞长 4665 米, 衬砌后净尺寸 2.2 米*2.3 米, 隧洞最大埋深 450 米, 设计流量 9.99 立方米/秒。 |
| 中车四方出口智利双动力动车组投入载客运营 | 中车四方股份公司为智利研制的电力内燃双动力动车组在智利投入载客运营, 服务智利国家铁路阿拉梅达至库里科区间。该动车组最高运行时速 160 公里, 采用 4 辆编组, 定员载客 236 人。车内配备无线网络、充电插座、轮椅区等服务设施。 |
| 中材建设承建尼日利亚 EDO3 项目完成包装车间性能测试并移交业主 | 中材建设有限公司承建的尼日利亚 EDO3 项目完成包装车间性能测试并移交业主。该项目于 2023 年 12 月 11 日生产出第一袋水泥, 于 1 月 14 日完成全部 5 条包装线性能测试。 |

数据来源: 各公司公众号, 新华社

表16: 一带一路事件情况

| 事件 | 概览 |
|--|---|
| 王沪宁会见老挝建国阵线中央委员会主席辛拉冯 | <p>王沪宁表示,今年是中老建立全面战略合作伙伴关系15周年,中国全国政协愿同老挝建国阵线中央委员会一道,落实好两党两国最高领导人重要共识,建好用好合作机制平台,为中老命运共同体建设行稳致远注入更多正能量。</p> <p>辛拉冯表示,老方始终坚定奉行一个中国原则,高度重视老中命运共同体建设,愿同中国全国政协加强交流沟通和经验分享,增进两国民意基础,为两国关系进一步发展作出新的贡献。</p> <p>会见后,王沪宁和辛拉冯共同出席中国全国政协和老挝建国阵线中央委员会合作协议签署仪式。</p> |
| 中国—乌兹别克斯坦地方合作论坛在乌鲁木齐举行 | <p>开幕式上,中乌双方签署了20项合作协议:中国新疆与乌兹别克斯坦撒马尔罕州和塔什干州建立友好区州关系、与安集延州达成友好区州关系意向。自治区有关地州市和兵团有关师市,自治区有关部门、园区、高校,中国—上海合作组织地方经贸合作示范区、江苏省镇江市、内蒙古自治区有关部门等,分别与乌方签署合作文件。</p> |
| 习近平和乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫宣布中乌决定发展新时代全天候全面战略伙伴关系 | <p>1月24日下午,国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫举行会谈。两国元首宣布,中乌决定发展新时代全天候全面战略伙伴关系,在更高起点上推动构建中乌命运共同体。</p> |
| 亚投行与乌兹别克斯坦签署三年项目投资规划 | <p>乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫1月24日参访了亚投行。双方代表签署了三年项目投资规划,涉及能源、水务资源、交通、环境等方面,为乌兹别克斯坦相关领域发展提供资金支持。</p> <p>访问期间,双方还签署了亚投行在乌兹别克斯坦召开理事会年会的谅解备忘录。第九届亚投行理事会年会将于9月25日至26日在乌兹别克斯坦撒马尔罕举行。这将是亚投行首次在中亚地区举办理事会年会。</p> <p>米尔济约耶夫祝贺亚投行成立以来在运营发展方面取得的巨大成就,高度赞赏亚投行为促进全球可持续发展发挥的重要作用,并对亚投行良好的治理结构以及始终坚持国际性、规范性和高标准运营表示肯定。</p> |

数据来源:新华社,东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表17: 行业重要新闻

| 行业 | 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|----|---|-------|-----------|
| 水泥 | 湖南:总投资约5亿,湖南涟源市长专题调度海螺水泥项目建设。 | 数字水泥网 | 2024/1/23 |
| 水泥 | 总投资91.51亿,中建材安徽池州年产4000万吨骨料项目预计上半年投产。 | 数字水泥网 | 2024/1/24 |
| 水泥 | 西南水泥、华新、尖峰上榜!云南省新增4家国家级绿色水泥工厂。 | 数字水泥网 | 2024/1/24 |
| 水泥 | 3家水泥企业为A级,湖南2023年重污染天气绩效评级结果公布。 | 数字水泥网 | 2024/1/24 |
| 水泥 | 中国建材参与全国温室气体自愿减排交易市场首日交易。 | 数字水泥网 | 2024/1/25 |
| 水泥 | 九部门发布《原材料工业数字化转型工作方案(2024—2026年)》的通知。 | 数字水泥网 | 2024/1/25 |
| 水泥 | 熟料产能下降8%、能耗下降5%,《浙江省建材行业碳达峰行动方案》3月1日实施。 | 数字水泥网 | 2024/1/26 |

数据来源:数字水泥网,东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表18: 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 |
|-----------|------|--|---|
| 2024/1/22 | 松霖科技 | 关于股东部分股份解除质押的公告 | 股东厦门松霖投资管理有限公司持有厦门松霖科技股份有限公司股份数量为 88,965,300 股, 占本公司总股本比例为 22.19%; 本次解除质押 7,040,000 股后, 松霖投资持有本公司股份累计质押数量为 20,030,000 股, 占其持股数量比例为 22.51%, 占公司总股本比例 4.99%。 |
| 2024/1/23 | 宁夏建材 | 关于换股吸收合并中建材信息技术股份有限公司及重大资产出售并募集配套资金暨关联交易事项收到上海证券交易所终止审核决定的公告 | 并购重组审核委员会审议认为, 上市公司未充分说明中建信息应收账款回款不存在重大不确定性的依据, 未充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力, 不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款的规定。 |
| 2024/1/24 | 西部建设 | 2023 年年度业绩预告 | 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 56,135 万元-67,000 万元, 同比(调整后)增长 1.07%-20.63%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 48,418 万元-59,283 万元, 同比(调整后)增长 0.00%-22.44%。 |
| 2024/1/25 | 坚朗五金 | 2023 年年度业绩预告 | 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 32,000 万元至 34,000 万元, 同比增长 388.11%至 418.61%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 27,300 万元至 28,900 万元, 同比增长 611.17%至 652.86%。 |
| 2024/1/26 | 宏和科技 | 2023 年年度业绩预告 | 预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6,004 万元到-4,391 万元, 同比将出现亏损。公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-8,380 万元到-6,335 万元。 |
| 2024/1/26 | 江山欧派 | 2023 年年度业绩预盈公告 | 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 35,000.00 万元到 45,000.00 万元, 与上年同期数-29,850.75 万元相比, 将实现扭亏为盈。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 30,900.00 万元到 39,800.00 万元。 |
| 2024/1/26 | 天山股份 | 2023 年年度业绩预告 | 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 160,000 万元-208,000 万元, 同比下降 64.78%-54.21%, 扣除非经常性损益后的净利润盈利 50,000 万元-100,000 万元。 |
| 2024/1/26 | 中国巨石 | 2023 年年度业绩预减公告 | 预计 2023 年全年实现归属于上市公司股东的净利润为 297,450.72 万元到 330,500.80 万元, 同比将减少 330,500.80 万元到 363,550.88 万元, 同比减少 50%到 55%。公司预计 2023 年全年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 175,080.86 万元到 196,965.97 万元, 同比将减少 240,736.19 万元到 262,621.29 万元, 同比减少 55%到 60%。 |

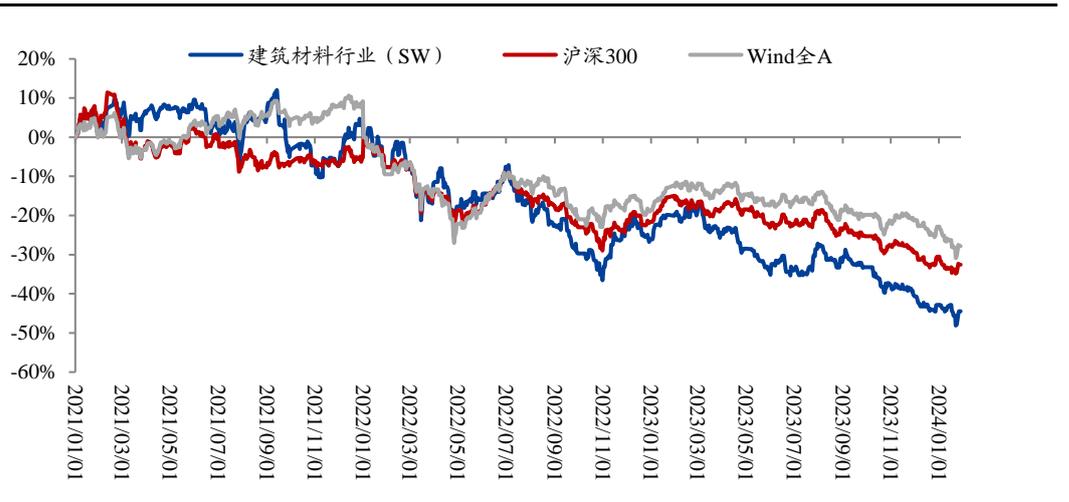
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 1.99%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.96%、0.52%，超额收益分别为 0.04%、1.48%。

个股方面，中铁装配、西部建设、中交设计、瑞泰科技、天山股份位列涨幅榜前五，震安科技、金刚光伏、海螺新材、北玻股份、赛特新材位列涨幅榜后五。

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19: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2024-1-26 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 300374.SZ | 中铁装配 | 17.62 | 60.33 | 58.37 | 32.68 |
| 002302.SZ | 西部建设 | 6.62 | 8.88 | 6.92 | -7.58 |
| 600720.SH | 中交设计 | 9.22 | 7.33 | 5.38 | -7.15 |
| 002066.SZ | 瑞泰科技 | 11.08 | 6.74 | 4.79 | -0.01 |
| 000877.SZ | 天山股份 | 6.68 | 6.71 | 4.75 | -19.01 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅后五

| 代码 | 股票简称 | 2024-1-26 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 300767.SZ | 震安科技 | 15.15 | -4.30 | -6.25 | -67.48 |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 21.88 | -5.20 | -7.16 | -48.93 |
| 000619.SZ | 海螺新材 | 6.27 | -6.00 | -7.96 | -1.10 |
| 002613.SZ | 北玻股份 | 4.39 | -6.40 | -8.36 | -4.36 |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 688398.SH | 赛特新材 | 30.49 | -6.76 | -8.72 | 28.27 |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>