

建筑材料行业跟踪周报

地产链继续底部震荡

增持（维持）

2024年02月04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（2024.1.29-2024.2.2，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-8.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-4.63%、-9.27%，超额收益分别为-4.36%、0.29%。

■ **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361.7元/吨，较上周-3.7元/吨，较2023年同期-60.7元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-5.7元/吨）、泛京津冀地区（-8.3元/吨）、华东地区（-7.1元/吨）、中南地区（-6.7元/吨）、西南地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为65.8%，较上周-1.0pct，较2023年同期-5.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为21.1%，较上周-9.4pct，较2023年同期+10.6pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2049.1元/吨，较上周+7.9元/吨，较2023年同期+302.8元/吨。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格维稳运行为主，成交相对灵活，前期个别厂报价松动下，周内均价略有下调。截至2月1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3079.00元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3087.00）下跌0.26%，跌幅收窄1.19个百分点，同比下跌25.32%，同比降幅小幅扩大0.2个百分点；本周电子纱市场价格维稳延续，本周电子纱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：**本周上海深圳地产政策跟随放松限购，1500亿PSL获批。美元在强劲的就业数据推动下大涨，短期引发市场对于降息的节奏担忧。而中期国内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。推荐**爱丽家居**，建议关注**松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

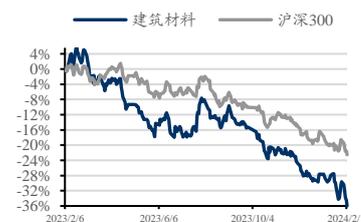
3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。推荐**赛特新材、圣晖集成、再升科技**，建议关注**柏诚股份**。

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）下游重点工程和搅拌站陆续停工放假，国内水泥市场需求继续下滑，南方地区水泥企业发货降到1-4成水平，水泥价格延续小幅回落走势，下周市场将进入休市期，价格也将趋于稳定。

（2）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

行业走势



相关研究

《居住产业链 2023Q4 获公募基金减仓，进入 2024 年后相对收益表现突出》

2024-01-30

《新一轮放松政策出发，地产链估值具备弹性》

2024-01-28

景气反弹奠定基础。中期财政工具和准财政工具有望进一步发力，财政前置下基建投资增速有望维持高位，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。(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：下游需求进入淡季，贸易商逐步补库，厂商库存处于中低位，但中期景气悲观预期下限制下游补库强度，价格反弹较弱。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. 行业数据点评.....	20
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 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	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.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
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:	建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	20
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	20
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	20
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	20
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	21
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	21
图 27:	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: 下游重点工程和搅拌站陆续停工放假, 国内水泥市场需求继续下滑, 南方地区水泥企业发货降到 1-4 成水平, 水泥价格延续小幅回落走势, 下周市场将进入休市期, 价格也将趋于稳定。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。中期财政工具和准财政工具有望进一步发力, 财政前置下基建投资增速有望维持高位, 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: 下游需求进入淡季, 贸易商逐步补库, 厂商库存处于中低位, 但中期景气悲观预期下限制下游补库强度, 价格反弹较弱。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: 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。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。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	2024/2/2	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*	107	0.66	4.07	6.43	9.05	162.73	26.21	16.59	11.79
002271.SZ	东方雨虹*	394	21.20	36.92	46.69	58.25	18.58	10.67	8.44	6.76
600176.SH	中国巨石*	361	66.10	42.09	53.34	70.21	5.47	8.59	6.78	5.15
600801.SH	华新水泥*	269	26.99	31.19	35.87	38.78	9.98	8.64	7.51	6.95
601636.SH	旗滨集团*	154	13.17	17.67	18.94	23.47	11.68	8.70	8.12	6.55
600585.SH	海螺水泥*	1,218	156.61	146.84	173.36	184.90	7.78	8.29	7.02	6.59
000877.SZ	天山股份*	578	45.42	22.97	27.86	35.34	12.72	25.16	20.74	16.35
000401.SZ	冀东水泥*	145	13.58	17.86	25.16	25.65	10.69	8.13	5.77	5.66
000672.SZ	上峰水泥*	68	9.49	9.69	11.75	13.32	7.18	7.03	5.80	5.12
600720.SH	祁连山	181	7.58	4.42	5.53	6.93	23.87	40.95	32.73	26.12
600449.SH	宁夏建材	66	5.29	3.98	5.16	5.90	12.48	16.57	12.80	11.19
000789.SZ	万年青	48	3.88	6.79	7.65	9.29	12.47	7.13	6.33	5.21
002233.SZ	塔牌集团	80	2.66	8.19	9.25	10.08	29.96	9.74	8.63	7.92
000012.SZ	南玻A	163	20.37	19.16	22.61	25.29	8.02	8.53	7.23	6.46
600586.SH	金晶科技	78	3.56	5.98	7.70	10.13	21.96	13.07	10.15	7.72
600552.SH	凯盛科技	88	1.40	1.54	2.67	3.74	62.74	57.03	32.99	23.54
002080.SZ	中材科技	226	35.11	25.67	31.55	41.45	6.43	8.80	7.16	5.45
300196.SZ	长海股份	35	8.17	3.86	5.40	6.96	4.31	9.13	6.52	5.06
605006.SH	山东玻纤	33	5.36	2.57	3.85	5.55	6.09	12.69	8.47	5.88
603601.SH	再升科技*	31	1.51	2.63	3.39	2.99	20.44	11.73	9.10	10.32
002088.SZ	鲁阳节能	64	5.82	5.36	6.37	7.28	10.98	11.93	10.04	8.78
688398.SH	赛特新材*	36	0.64	1.07	1.64	2.47	57.11	34.08	22.24	14.77
000786.SZ	北新建材*	455	31.36	35.74	42.84	48.44	14.50	12.73	10.62	9.39
002372.SZ	伟星新材*	213	12.97	14.49	15.91	17.67	16.43	14.71	13.40	12.06
300737.SZ	科顺股份*	56	1.78	3.37	6.07	8.54	31.25	16.52	9.17	6.52
300715.SZ	凯伦股份*	33	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	22.93	13.72	9.40
003012.SZ	东鹏控股*	83	2.02	8.22	10.34	12.54	41.17	10.12	8.04	6.63
002918.SZ	蒙娜丽莎*	44	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	8.58	7.18	6.16
002398.SZ	垒知集团*	27	2.11	4.12	4.95	5.87	12.79	6.55	5.45	4.60
002043.SZ	兔宝宝*	81	4.45	7.05	8.63	10.04	18.24	11.52	9.41	8.09
001322.SZ	箭牌家居*	90	5.93	6.17	7.78	9.37	15.18	14.59	11.57	9.61
002641.SZ	公元股份	54	0.81	4.87	6.14	7.22	66.31	11.07	8.79	7.47
603737.SH	三棵树	177	3.30	8.52	12.29	15.74	53.82	20.80	14.43	11.27
603378.SH	亚士创能	27	1.06	1.40	2.37	3.18	25.79	19.47	11.50	8.57
003011.SZ	海象新材	15	2.13	1.50	1.64	1.82	7.01	9.95	9.12	8.20

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	2024/2/2 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*	1218	332.7	146.8	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	9.2	4.1	4.8	5.1
600801.SH	华新水泥*	269	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.4	4.9	5.6	6.1
000877.SZ	天山股份*	578	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*	145	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	13.7	6.2	8.7	8.8
000672.SZ	上峰水泥*	68	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	9.5	4.2	5.1	5.8
600720.SH	祁连山	181	9.5	4.4	5.5	6.9	36.9	36.9	36.9	36.9	1.9	0.9	1.1	1.4
600449.SH	宁夏建材	66	8.0	4.0	5.2	5.9	32.2	32.2	32.2	32.2	3.9	1.9	2.5	2.9
000789.SZ	万年青	48	15.9	6.8	7.7	9.3	40.0	40.0	40.0	40.0	13.2	5.6	6.3	7.7
002233.SZ	塔牌集团	80	18.4	8.2	9.2	10.1	40.3	40.3	40.3	40.3	9.3	4.1	4.7	5.1
601636.SH	旗滨集团*	154	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	14.0	5.8	6.2	7.7

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下行，跌幅为 1%。价格回落地区主要是江西、山东、河南、湖北和贵州，幅度 20-30 元/吨。一月底二月初，受春节假期临近影响，下游重点工程和搅拌站陆续停工放假，国内水泥市场需求继续下滑，南方地区水泥企业发货降到 1-4 水平，水泥价格延续小幅回落走势，下周市场将进入休市期，价格也将趋于稳定。

(1) 区域价格跟踪：

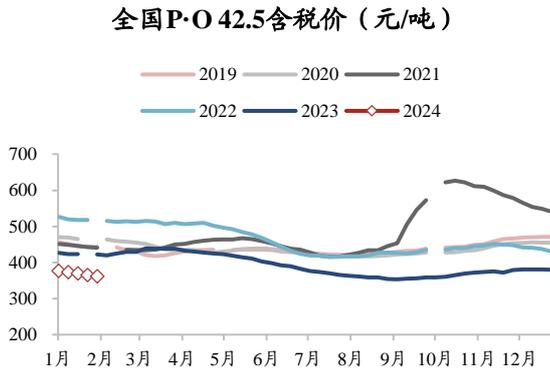
本周全国高标水泥市场价格为 361.7 元/吨，较上周-3.7 元/吨，较 2023 年同期-60.7 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-5.7 元/吨）、泛京津冀地区（-8.3 元/吨）、华东地区（-7.1 元/吨）、中南地区（-6.7 元/吨）、西南地区（-4.0 元/吨）。

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		361.7	(3.7)	(60.7)	377.3	361.7	元/吨
-长三角地区		347.5	0.0	(50.0)	370.0	347.5	元/吨
-长江流域地区		340.7	(5.7)	(56.4)	369.3	340.7	元/吨
-泛京津冀地区		358.3	(8.3)	(95.0)	371.7	358.3	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		362.9	(7.1)	(65.0)	385.7	362.9	元/吨
-中南地区		357.5	(6.7)	(73.3)	379.2	357.5	元/吨
-西南地区		376.0	(4.0)	(46.0)	402.0	376.0	元/吨
-西北地区		381.0	0.0	(17.0)	391.0	381.0	元/吨

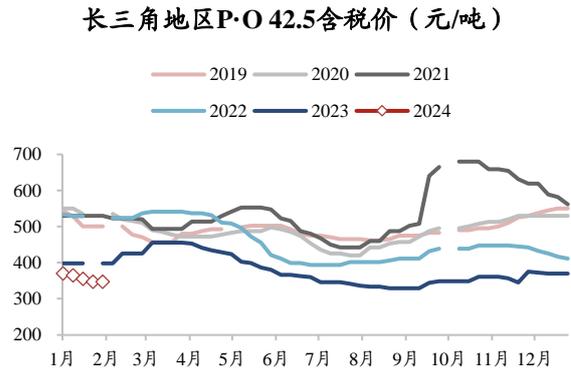
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



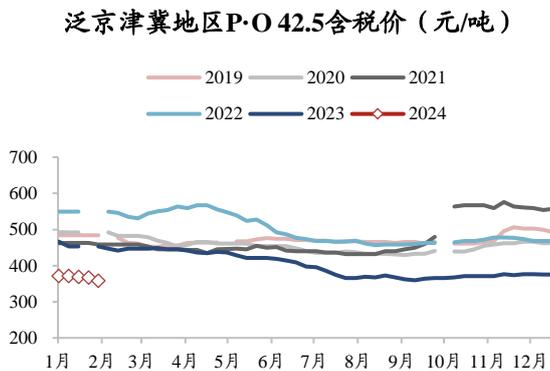
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



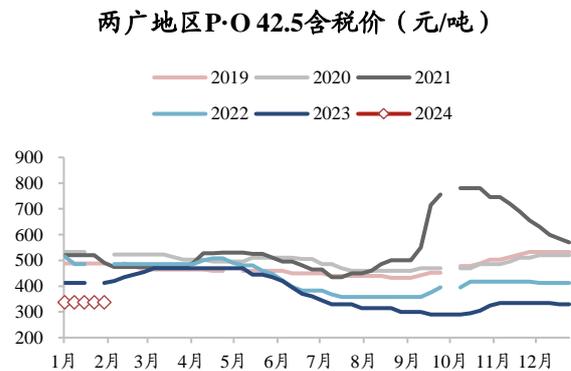
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 65.8%，较上周-1.0pct，较 2023 年同期-5.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 21.1%，较上周-9.4pct，较 2023 年同期+10.6pct。

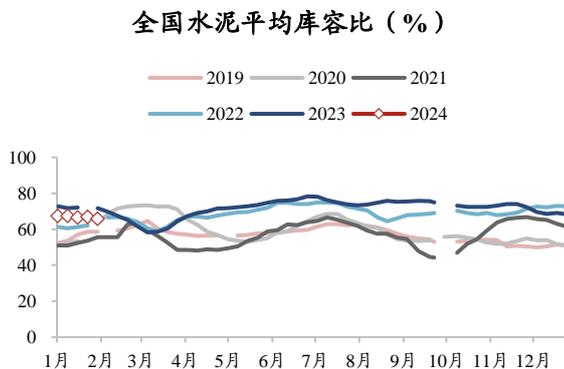
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		65.8	(1.0)	(5.9)	67.4	65.8	%/pct
-长三角		61.3	(5.7)	(5.9)	67.0	61.3	%/pct
-长江流域		66.8	(2.5)	(1.8)	69.4	65.8	%/pct
-泛京津冀		60.5	1.3	(5.0)	63.0	59.2	%/pct
-两广		57.2	(3.8)	(6.3)	65.3	57.2	%/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		64.6	(3.9)	(3.0)	68.7	64.6	%/pct
-中南地区		67.9	0.8	(3.6)	68.3	66.8	%/pct
-西南地区		73.4	0.3	6.6	73.4	65.3	%/pct
-西北地区		66.8	0.0	(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		21.1	(9.4)	10.6	46.7	21.1	%/pct
-长三角		28.4	(10.8)	13.0	72.0	28.4	%/pct
-长江流域		31.4	(9.2)	16.7	67.4	31.4	%/pct
-泛京津冀		6.8	(5.4)	(0.3)	26.3	6.8	%/pct
-两广		35.0	(23.8)	19.4	70.6	35.0	%/pct
-华北地区		1.5	(2.5)	(4.8)	10.3	1.5	%/pct
-东北地区		0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	%/pct
-华东地区		27.8	(10.5)	14.0	67.2	27.8	%/pct
-中南地区		28.6	(14.5)	15.5	60.8	28.6	%/pct
-西南地区		25.2	(8.8)	12.1	49.5	25.2	%/pct
-西北地区		8.7	(5.7)	7.7	15.7	8.7	%/pct

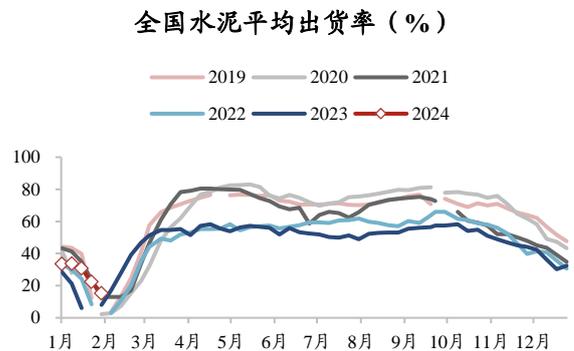
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



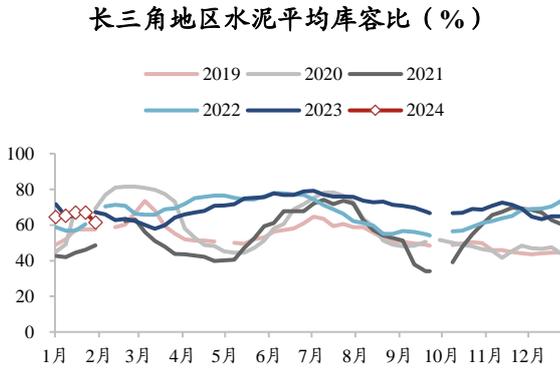
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



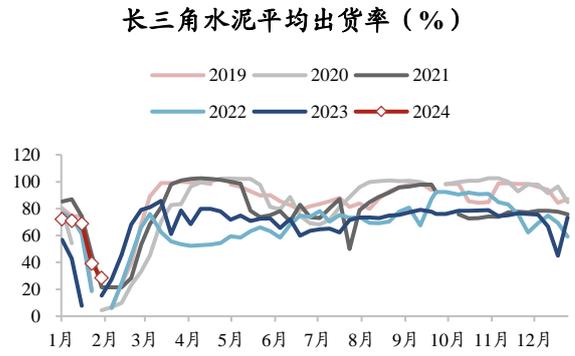
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



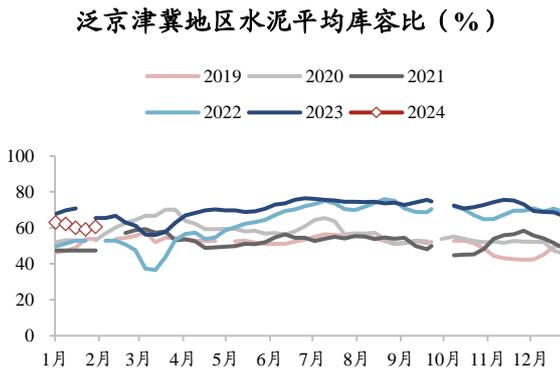
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



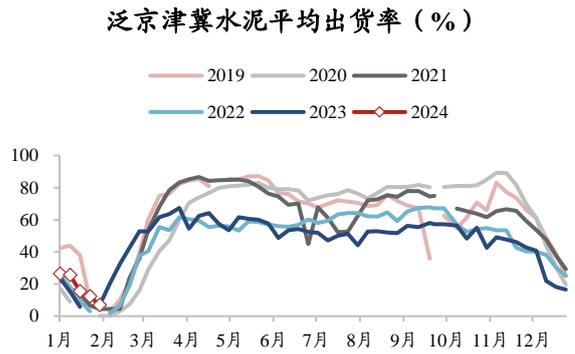
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



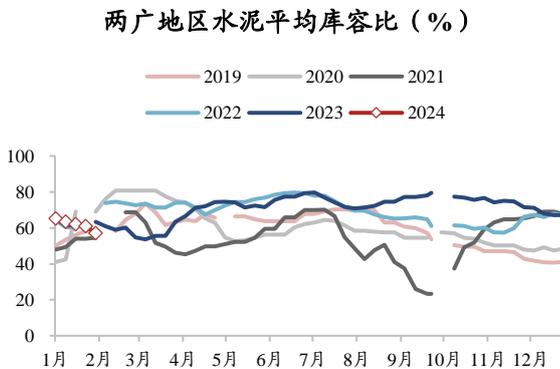
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



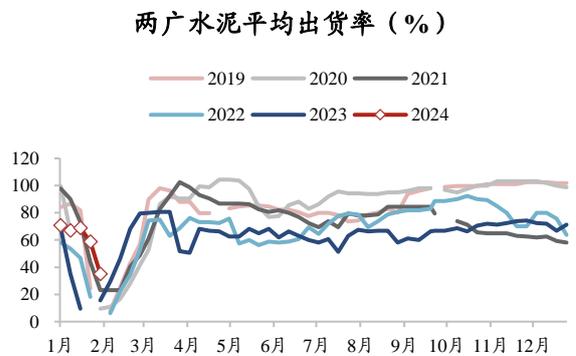
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		292.3	(3.7)	(60.2)	308.0	292.3	元/吨
-长三角		278.2	0.0	(49.5)	300.7	278.2	元/吨
-长江流域		271.4	(5.7)	(56.0)	299.9	271.4	元/吨
-泛京津冀		289.0	(8.3)	(94.5)	302.3	289.0	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		293.5	(7.1)	(64.5)	316.4	293.5	元/吨
-中南地区		288.2	(6.7)	(72.9)	309.8	288.2	元/吨
-西南地区		306.7	(4.0)	(45.5)	332.7	306.7	元/吨
-西北地区		311.7	0.0	(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	临近年底, 企业陆续开始执行一季度错峰生产。
-华南地区	
-中南地区	企业开始执行一季度错峰生产。鄂西襄阳、荆州等地区由于温度较低, 且伴随雨雪天气, 工程项目无法正常施工, 企业日出货降至2-3成, 部分企业已开始停窑检修, 后期价格平稳进入春节。
-西南地区	企业陆续安排错峰生产。广西南宁、钦州、玉林和桂林等地区, 库存在中等或偏高水平, 企业自主安排停窑检修。
-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: 本周浮法玻璃市场备货成交为主, 刚需成交有限, 部分区域价格小涨。周内华北、东北、华中部分小涨 1-3 元/重量箱不等, 节前存货情况看, 分区域有一定差异, 整体下游加工厂存货偏谨慎, 持货量偏低。后市看, 中下游多数进入假期, 价格调整动力不足, 节前多走稳。节后加工厂预期仍将有一定补货, 初期价格存小涨预期, 持续性仍需观望。

(1) 价格:

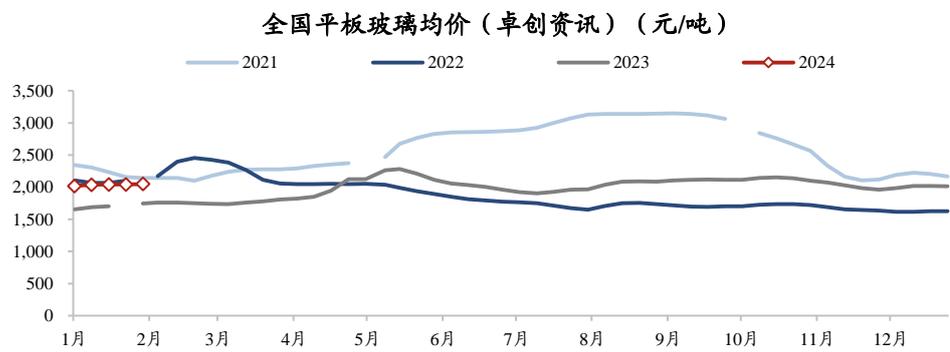
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2049.1 元/吨, 较上周+7.9 元/吨, 较 2023 年同期+302.8 元/吨。

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		2049	7.9	303	2049	2018	元/吨
-华北地区		1821	8.6	215	1821	1809	元/吨
-华东地区		2120	3.8	318	2120	2093	元/吨
-华中地区		1976	5.1	289	1976	1970	元/吨
-华南地区		2290	(20.0)	409	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:

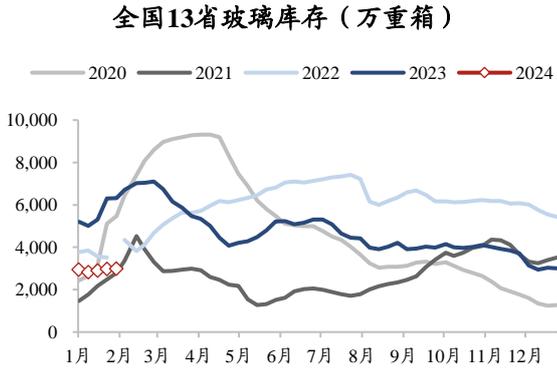
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 2998 万重箱, 较上周+24 万重箱, 较 2023 年同期-3317 万重箱。

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		2300	(2)	(2410)	2314	2211	万重箱
13省库存		2998	24	(3317)	2998	2834	万重箱
样本企业表现消费量	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		1693	62	139	1815	1631	万重箱
13省年初至今		8523	--	1584	--	--	万重箱

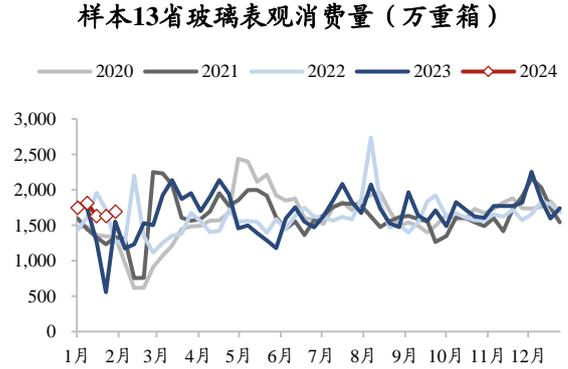
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

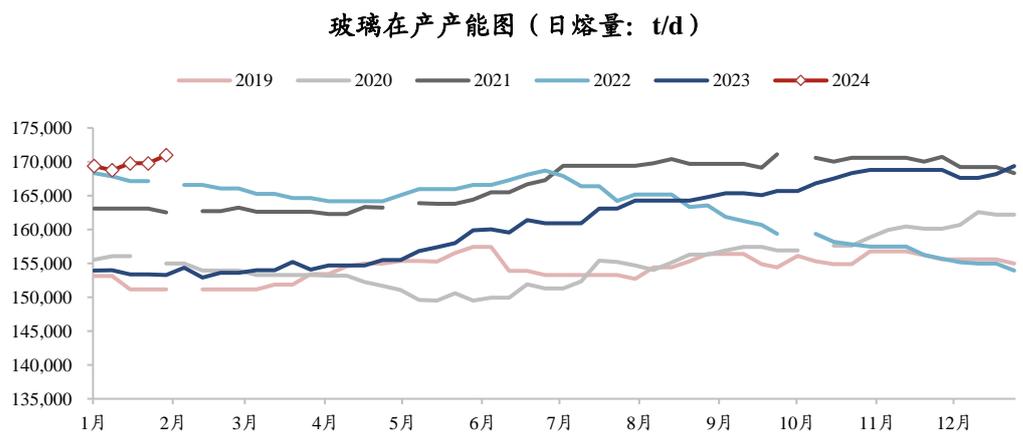
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	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		154620	600	9600	154620	154020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15360	600	7100	15360	14760	吨/日
开工率(总产能)		69.64	0.21	69	69.64	69.03	%/pct
开工率(有效产能)		85.67	0.17	85	85.67	84.99	%/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		713	17	418	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1222	17	681	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:

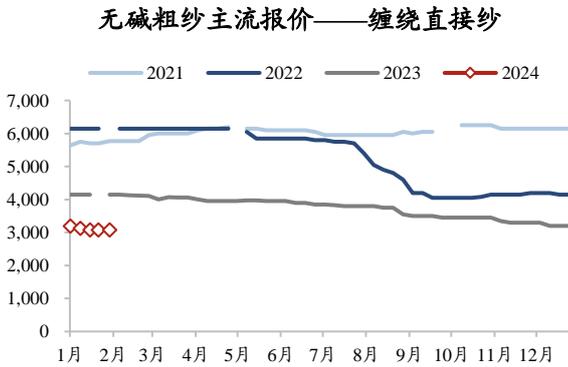
本周国内无碱粗纱市场价格维稳运行为主,成交相对灵活,前期个别厂报价松动下,周内均价略有下调。截至2月1日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2950-3200元/吨不等,全国均价3079.00元/吨,主流含税送到,环比上周均价(3087.00)下跌0.26%,跌幅收窄1.19个百分点,同比下跌25.32%,同比降幅小幅扩大0.2个百分点;本周电子纱市场价格维稳延续,本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等;电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等,成交按量可谈。

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

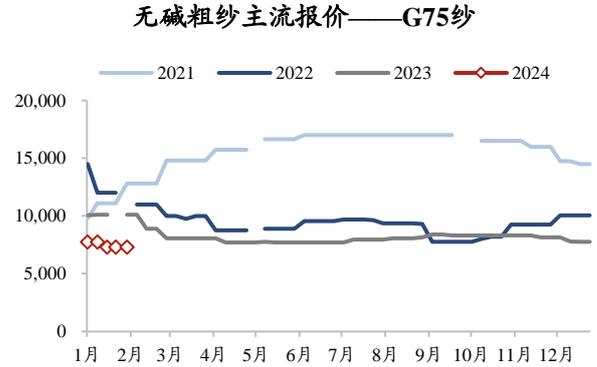
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

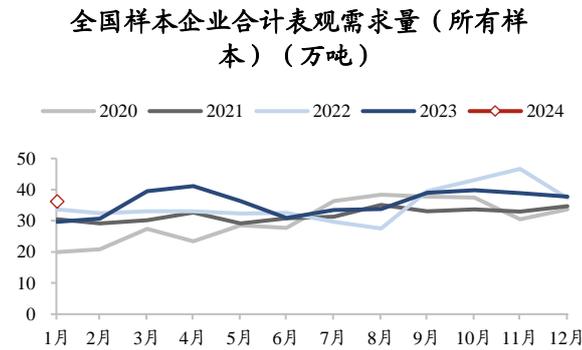
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年1月	较2023年12月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		85.2	1.0	10.3	85.2	85.2	万吨
不变样本		80.5	1.0	10.1	80.5	80.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年1月	较2023年12月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		36.1	(1.6)	6.5	41.2	29.7	万吨
不变样本		31.8	(2.0)	5.5	35.9	25.6	万吨

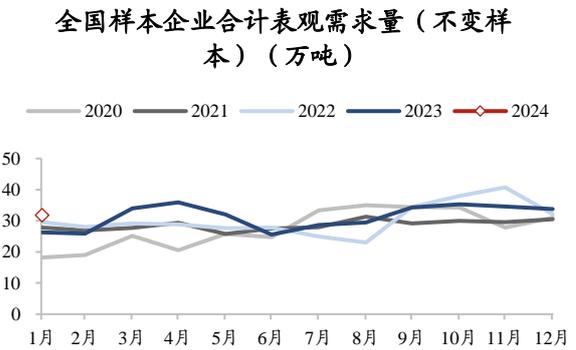
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	2024年1月	较2023年12月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		703	15	41	703	662	万吨/年
在产-粗纱		601	15	41	601	560	万吨/年
在产-电子纱		102	0	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	0	(150)	8450	8400	元/吨
聚氯乙烯PVC		5552	(47)	(688)	5601	5549	元/吨
环氧乙烷		6600	0	100	6600	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		72	(6)	(1)	78	72	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) 三家政策性银行净新增 PSL1500 亿元

根据央行网站, 2024年1月, 国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款1500亿元; 期末抵押补充贷款余额为34022亿元。

点评: 此次净新增PSL1500亿元, 近两个月净新增PSL合计5000亿元, 预计将主要用于支持三大工程的建设, 尤其城中村改造项目的推进, 有望拉动三大工程尽快形成实物工作量。

(2) 国新办举行2023年全年财政收支情况新闻发布会

2月1日上午, 国新办举行2023年全年财政收支情况新闻发布会, 财政部有关负责人在介绍情况时表示, 2023年我国加大财政宏观调控力度, 扎实实施积极的财政政策, 促进经济回升向好和高质量发展。

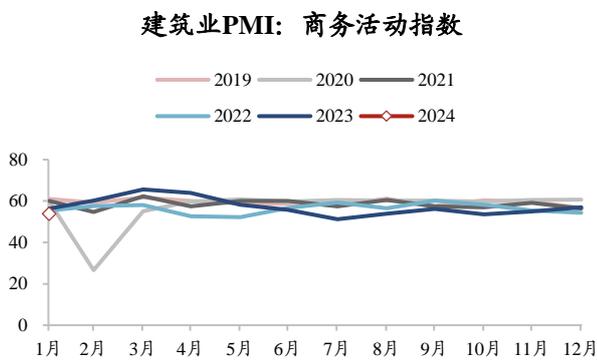
点评: 2023年一般公共预算收入同比增长6.4%, 支出同比增长5.4%, 收支两端略低于年初目标数, 政府性基金收入年累计同比-9.2%, 主要受土地出让收入低迷影响。2024年积极的财政政策要适度加力、提质增效, 主要包括: 保持适当的支出强度, 合理安排政府投资规模, 加大均衡性转移支付力度, 优化调整税费政策等。重点工作将着力

支持加快现代化产业体系建设、着力扩大国内需求放在靠前位置，内需方面将要扩大有效益投资，今年将用好相关国债资金，继续安排一定规模的地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模等，以及要激发有潜能的消费。国债方面将在全国人大审查批准的国债余额限额内，拟靠前安排发行。预计 2024 年上半年广义财政（增发国债、专项债提前批等）和 PSL 工具将共同支撑投资稳定增长，形成实物需求。

3.2. 行业数据点评

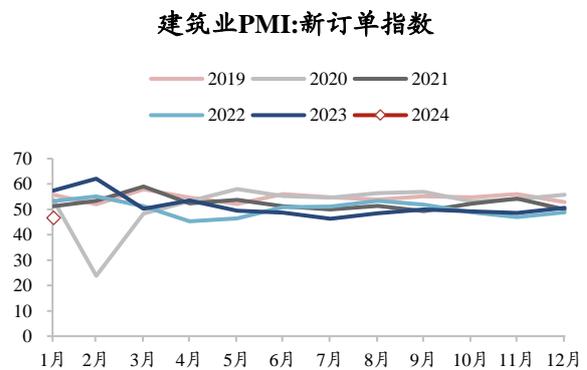
(1) 国家统计局发布 1 月 PMI 数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



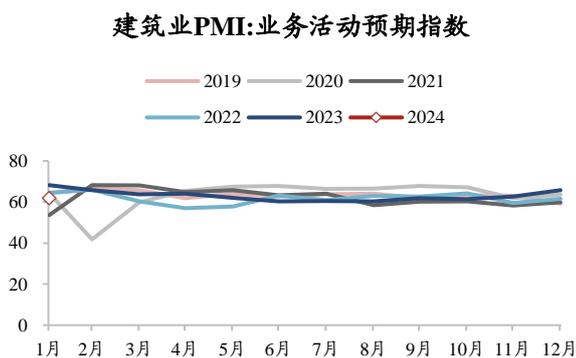
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



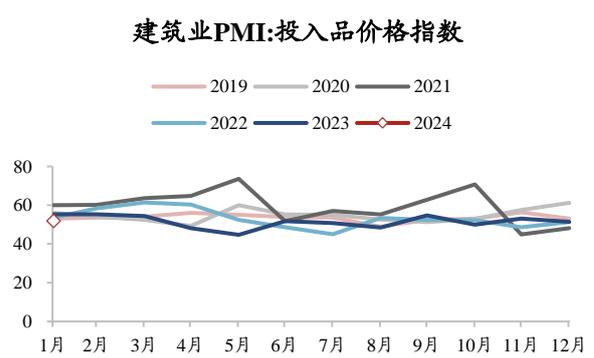
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



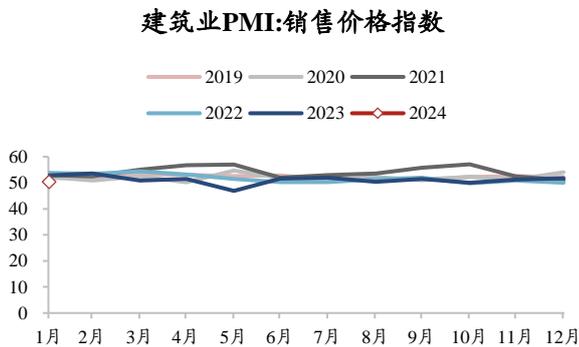
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



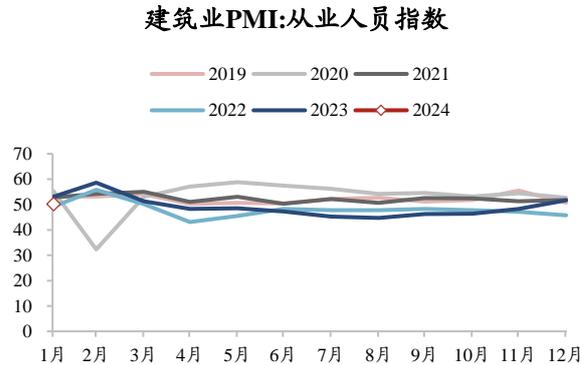
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图26: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 受冬季低温天气及春节假日临近等因素影响, 建筑业进入施工淡季, 商务活动指数为 53.9%, 环比下降 3.0 个百分点。但业务活动预期指数为 61.9%, 持续位于高位景气区间, 表明建筑业企业对市场发展信心较强。

3.3. 一带一路重要新闻

表15: 一带一路项目情况

项目情况	概览
中铁十四局集团中标多哥国家体育场道路项目	中铁十四局集团有限公司收到多哥国家公共工程部发来的中标通知书, 公司成功中标多哥国家体育场道路项目。该项目折合人民币 6287.7 万元。
中交一公局中标坦桑尼亚恩图卡-姆乌密-基孔博道路升级项目	中交一公局集团中标坦桑尼亚恩图卡-姆乌密-基孔博道路升级项目。该项目位于坦桑尼亚首都多多马地区, 路线全长 53 公里。
中国港湾中标塞内加尔至几内亚比绍边境公路工程	中国港湾西部非洲区域管理中心中标塞内加尔至几内亚比绍边境公路工程。该项目工期 17 个月, 工作内容为在塞内加尔新建一条全长 26.4 公里的沥青公路, 连接 Sandiniri 与 Tanaff 地区, 并延伸至塞内加尔与几内亚比绍接壤的边境地区。
中冶赛迪中标土耳其奥亚克集团高炉耐材供货项目	中冶赛迪签订奥亚克冶金及矿业集团旗下埃代米尔钢厂 1 号高炉耐材供货订单。埃代米尔钢厂钢铁年产量超过 350 万吨, 是土耳其第二大钢厂。
电建市政公司签约坦桑尼亚卡格维拉公路项目合同	中国电建市政建设集团有限公司与坦桑尼亚国家公路局签署了坦桑尼亚卡格维拉 Lot1 和 Lot2 公路项目合同。该项目位于坦桑尼亚西部地区, 项目道路总长 112 公里, 主要工程内容为将卡格维拉至卡雷马现有道路升级至沥青混凝土道路、桥梁箱涵等结构物及其道路附属工程施工。
中国能建广东院签约菲律宾拉布拉多光伏电站总承包项目	中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司与菲律宾 AdvancePrimePower 集团旗下拉布拉多绿色能源公司签署菲律宾拉布拉多 160 兆瓦光伏项目 EPC 总承包合同。该项目位于菲律宾吕宋岛邦阿西楠省, 计划建设一座装机规模为 160 兆瓦的地面光伏电站。

中国能建西北电建中标坦桑尼亚基戈马-尼亚凯纳兹 400 千伏变电站项目	中国能建所属中国能源建设集团西北电力建设工程有限公司中标坦桑尼亚基戈马-尼亚凯纳兹 400 千伏变电站项目。该项目资金来源于韩国进出口银行，工程主要内容包括在尼亚凯纳兹对现有 400/220 千伏变电站进行扩建，同时在基戈马新建一座 400/132/33 千伏变电站。
中铁建工集团东非公司承建坦桑尼亚政府办公楼项目举行交工仪式	由中铁建工集团东非有限公司承建的坦桑尼亚多多马水利部办公楼项目在坦桑尼亚首都多多马举行了交工仪式，标志着该办公楼正式交付业主并投入使用。多多马水利部办公楼占地面积约 4.2 万平方米，建筑面积约 1.7 万平方米。
中国电建湖北工程公司承建泰国益梭通府变电站项目完成移交	中国电建集团湖北工程有限公司承建的泰国益梭通府 230/115 千伏变电站成功移交泰国国家电力局。该项目是对建于 1971 年的原变电站进行改扩建。变电站位于泰国东北部，是该地区骨干网的重要电力枢纽。

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
中国和泰国签署互免持普通护照人员签证协定	1月28日，中华人民共和国政府和泰国政府代表在泰国曼谷签署《中华人民共和国政府与泰国政府关于互免持普通护照人员签证协定》。协定将于2024年3月1日正式生效。届时，中方持公务普通护照、普通护照人员和泰方持普通护照人员，可免签入境对方国家单次停留不超过30日（每180日累计停留不超过90日）。入境对方国家从事工作、学习、新闻报道、定居等须事先批准的活动以及拟在对方国家停留超过30日的，须在入境对方国家前办妥相应签证。
中老合资老挝国家输电网公司启动运营	老挝国家输电网公司运营启动仪式29日在老挝首都万象举行，来自老挝政府、中方企业和媒体单位的百余人出席活动。 老挝国家输电网公司由中国南方电网公司与老挝国家电力公司共同出资组建，将在老挝政府监管下，作为老挝国家电网运营商，负责投资、建设、运营老挝230千伏及以上电网和与周边国家跨境联网项目。 老挝能矿部部长波赛在启动仪式上表示，老挝国家输电网公司是老中电力领域的重点合作项目，相信随着公司正式投入运营，老中电力企业强强合作，将更有利于推动老挝电网稳定可靠运行，提升老挝电力的区域竞争力，并带动其他行业发展，更好发挥电力对老挝国民经济发展的支撑作用。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.4. 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	鲁南中联水泥4000t/d水泥熟料线暨协同处置污染土项目建设工程设计方案公示、建设工程规划许可批前公告。	数字水泥网	2024/1/29
水泥	江苏溧阳市前峰水泥9000t/d水泥熟料技改项目环评公示。	数字水泥网	2024/1/29
水泥	华润水泥年产380万吨骨料新建项目（一期）公示。	数字水泥网	2024/1/29
建材	工信部：印发实施《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》。	数字水泥网	2024/1/30

水泥	内蒙古: 公示 2023-2024 年水泥熟料生产线错峰停窑及“错峰置换”清单。	数字水泥网	2024/1/30
水泥	水泥等 254 种产品列入全国重点工业产品质量安全监管目录(2024 年版)。	数字水泥网	2024/1/30
水泥	今年北京市重点工程计划发布, 300 项重点工程总投资 1.2 万亿。	数字水泥网	2024/2/1
水泥	生态环境部: 31 省均已出台减污降碳协同增效工作方案。	数字水泥网	2024/2/1
水泥	国开行向首批近百个城中村改造项目发放专项借款。	数字水泥网	2024/2/2

数据来源: 数字水泥网, 东吴证券研究所

3.5. 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
2024/1/28	东鹏控股	2023 年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利: 67,500 万元-78,300 万元, 同比增长 234.14%-287.60%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利: 65,500 万元-75,500 万元, 同比增长 221.68%-270.79%。
2024/1/28	蒙娜丽莎	2023 年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利: 25,000 万元-35,000 万元, 同比增长 165.67% -191.94%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利: 23,085 万元-33,085 万元, 同比增长 154.93% -178.73%。
2024/1/28	爱丽家居	2023 年度业绩预盈公告	预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6900 万元到 7900 万元; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6780 万元到 7780 万元, 实现扭亏为盈。
2024/1/28	赛特新材	2023 年度业绩预告	预计 2023 年年度公司实现营业收入同比将增加 19,300.00 万元到 20,300.00 万元, 同比增长 30.26%至 31.83%, 2023 年年度公司实现归属于母公司所有者的净利润同比将增加 3,613.83 万元到 4,613.83 万元, 同比增长 56.59%到 72.25%。
2024/1/28	再升科技	2023 年度业绩预减公告	预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,019.59 万元到 6,039.18 万元, 同比预计将减少 9,058.78 万元到 12,078.37 万元, 同比减少 60%到 80%。
2024/1/28	海螺水泥	以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告	2024 年 1 月, 公司通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 6,837,535 股, 占公司总股本的比例为 0.13%, 购买的最高价为人民币 23.24 元/股, 最低价为人民币 21.58 元/股, 支付的金额为人民币 1.53 亿元。截至 2024 年 1 月 31 日, 公司已累计回购 A 股股份 21,902,535 股, 占公司总股本的比例为 0.41%, 购买的最高价为人民币 23.89 元/股, 最低价为人民币 21.35 元/股, 已支付的总金额为人民币 4.92 亿元。
2024/1/30	三棵树	实际控制人、控股股东股份补充质押的公告	2024 年 2 月 1 日, 洪杰先生股份补充质押 415 万股, 占公司总股本比例 0.78%。

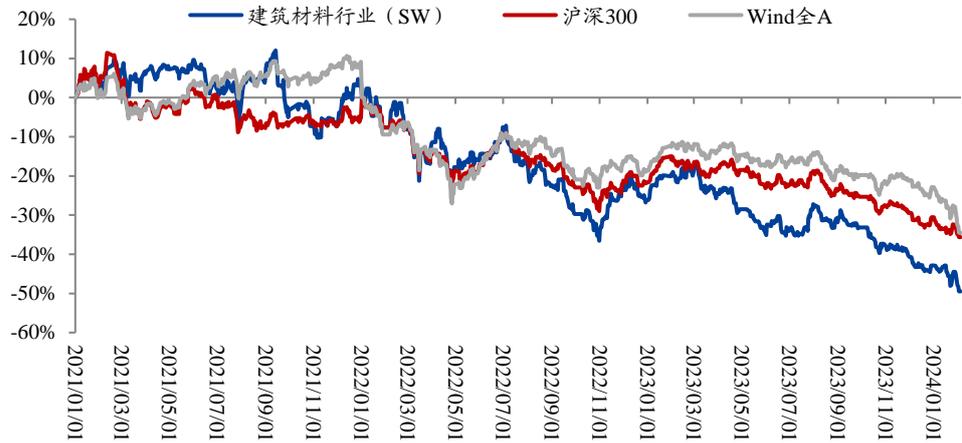
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-8.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-4.63%、-9.27%，超额收益分别为-4.36%、0.29%。

个股方面，华新水泥、赛特新材、兔宝宝、海螺水泥、天山股份位列涨幅榜前五，震安科技、海象新材、垒知集团、帝欧家居、嘉寓股份位列涨幅榜后五。

图27: 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	2024-2-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600801.SH	华新水泥	12.96	3.93	8.55	-8.97
688398.SH	赛特新材	31.44	3.12	7.74	32.27
002043.SZ	兔宝宝	9.68	2.87	7.49	-6.53
600585.SH	海螺水泥	22.98	0.70	5.33	-11.06
000877.SZ	天山股份	6.67	-0.15	4.48	-19.13

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	2024-2-2 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	11.45	-24.42	-19.80	-75.43
003011.SZ	海象新材	14.54	-24.51	-19.88	-30.39
002398.SZ	垒知集团	3.78	-26.32	-21.69	-33.41
002798.SZ	帝欧家居	4.58	-26.48	-21.86	-39.34
300117.SZ	嘉寓股份	1.50	-42.08	-37.46	-57.39

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>