

建筑材料

报告日期：2024年2月5日

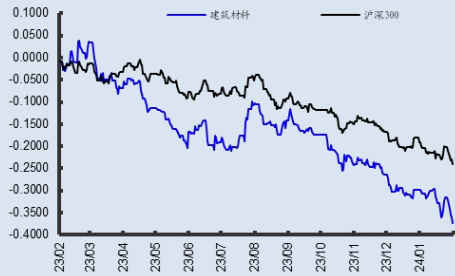
## 重点项目、“三大工程”加速推进，有望提振相关建材需求

### ——建筑材料行业周报

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300走势 2024/2/2

表现	1m	3m	12m
建筑材料	-10.4	-17.4	-35.5
沪深300	-6.1	-8.7	-22.2

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

#### 相关阅读

请认真阅读文后免责条款

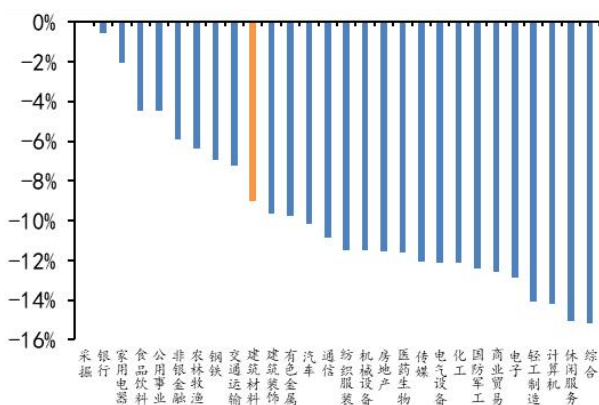
#### 摘要：

- “三大工程”加速推进、各地超万亿重点投资项目发布，有望提振相关建材产品需求。同时地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，维持建材行业“推荐”评级。
- **玻璃行业**：本周国内浮法玻璃现货市场维稳为主，市场成交略有分化，华北区域受中下游备货支撑下，企业出货高，库存减少下，区域成交重心走高，华南、西南地区因春节假期临近，下游陆续放假影响，采购相对谨慎，企业出货较弱下，库存增加明显。后市来看，下周预计有产线计划放水，产量或有减少但供应端仍维持高位，需求上随着多地区深加工企业普遍停工放假，多以回款为主，整体囤货意愿偏弱，多根据现有订单适当备货，企业库存整体增加，随着春节假期脚步临近，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。个股方面关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**，**金晶科技（600586.SH）**。
- **水泥行业**：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。近期地产利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头**上峰水泥（000672.SZ）**、**海螺水泥（600585.SH）**、**天山股份（000877.SZ）**。
- **消费建材**：2023年年初以来，消费建材产品主要原燃材料价格均同比下滑，同时行业龙头积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。（1）防水：关注行业龙头**东方雨虹（002271.SZ）**；（2）管材：关注行业龙头**伟星新材（002372.SZ）**、**港股中国联塑（2128.HK）**；（3）涂料：关注行业龙头**三棵树（603737.SH）**、**亚士创能（603737.SH）**。
- **风险提示**：宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

## 1 一周市场表现

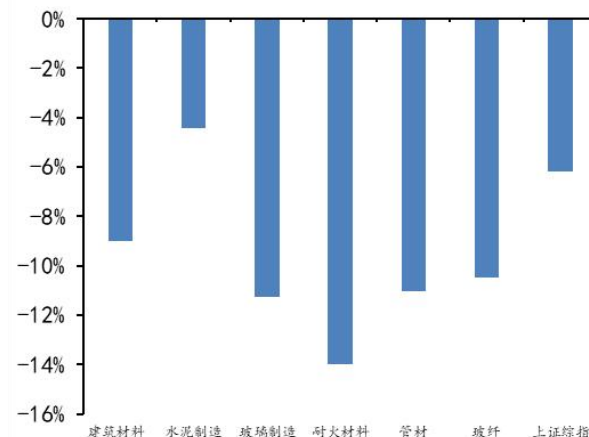
2024年1月29日-2月2日，申万建材指数下跌8.99%，全部子行业中，水泥制造（-4.44%），玻璃制造（-11.25%），耐火材料（-13.98%），管材（-11.04%），玻纤（-10.50%），同期上证综指（-6.19%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



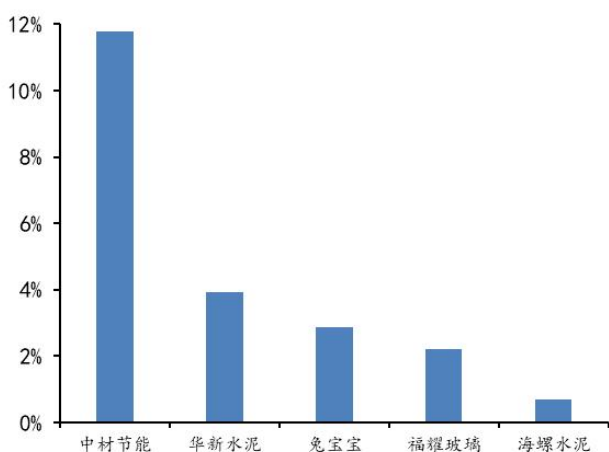
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



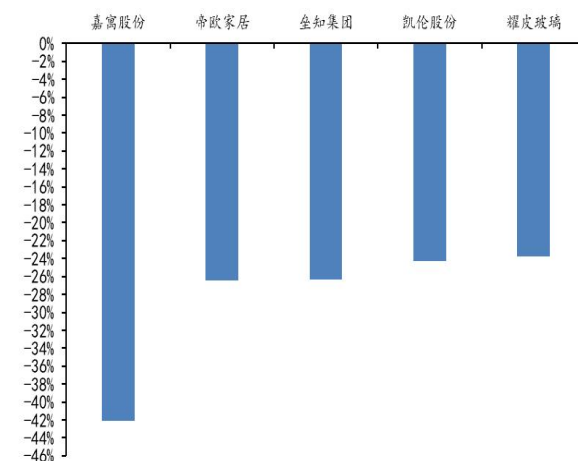
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 周内建材价格波动

### 2.1 水泥

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。

华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京及镇江地区水泥价格稳定，春节临近，下游陆续停工放假，水泥需求快速萎缩，企业发货降到 2-3 成。苏锡常地区水泥价格下调 10 元/吨，现 P.042.5 散出厂价 230-260 元/吨，价格下调主要是最后需求期，部分企业为抢占市场份额，降价促销，其他企业陆续跟降；临近年底，且雨水天气增多，工程项目陆续停工，工人返乡，企业发货仅剩 2 成左右，库存在 60% 上下，企业陆续开始执行一季度错峰生产。

浙江杭嘉湖地区水泥价格平稳，周初市场需求维持在 4-5 成，周末受降温、降雨影响，水泥需求不断下滑，企业发货降至 1-2 成，企业陆续安排一季度错峰生产，库存在 60% 左右。金建衢和甬温台地区水泥价格稳定，前半周，天气情况尚可，部分工程项目仍在赶工，企业日出货尚能有 5 成左右，库存多在 50%-60%，周末雨水天气增多，下游需求快速萎缩，工程和搅拌站陆续停工，市场即将进入休市期。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格平稳，受降温、雨雪天气影响，市场需求加速萎缩，大部分工程项目和搅拌站停工放假，企业发货仅剩 1-2 成，库存在 50%-60%，企业陆续开始执行一季度错峰生产。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，受春节临近和雨水天气影响，水泥需求逐步减弱，企业发货在 3-4 成，库存保持在合理水平，本周过后，市场将基本停滞。

江西南昌和九江地区水泥价格平稳，前半周，因有重点工程项目支撑，企业日出货在 5-6 成；后半周，随着工人返乡，水泥需求快速下滑，市场需求所剩无几。上饶地区水泥价格稳定，前期市场需求在 5-6 成，周末雨水天气增多，以及春节临近，需求快速萎缩，企业发货仅剩 1-2 成。

福建地区水泥市场价格稳定，春节将至，搅拌站陆续停工放假，下游需求逐步减少，企业发货降至 3-4 成，库存高位运行，下周市场将大面积停工，因整体价格水平偏低，多数企业处于亏损状态，价格以稳为主。

中南地区水泥价格平稳。广东珠三角地区水泥价格稳定，年关将至，水泥需求持续减弱，企业日出货在 4-5 成，企业开始执行一季度错峰生产，整体库存在中等水平。粤东地区水泥市场价格稳定，临近年底，工程项目陆续放假，周初企业发货在 3-4 成，库存偏高运行，周末工程项目和搅拌站大面积停工，市场需求接近尾声。

广西南宁、钦州、玉林和桂林等地区水泥价格平稳，临近春节，工人陆续返乡，下游需求继续减少，企业发货降至 2-3 成，库存在中等或偏高水平，企业自主安排停窑检修。据市场反馈，由于前期价格一直处于较低水平，为提升盈利，省内企业计划年后推动价格上调，预计幅度 20 元/吨。

湖南地区水泥价格稳定，受大范围降温、降雨天气影响，民用市场和搅拌站需求基本停滞，仅剩少量工程项目进入收尾阶段，市场需求所剩无几，企业发货在 1-2 成，库存升至 80% 以上高位，企业陆续执行一季度错峰生产。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，受大范围降温、降雨天气影响，下游工程项目和搅拌站水泥需求仅剩 4 成左右，库存均在高位运行，下周工程项目将大面积停工放假，市场正式进入休市期。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。

西南地区水泥价格继续回落。四川成德绵地区水泥价格稳定，最后需求期，部分项目正在赶工，周初水泥需求表现尚可，企业发货在 4-5 成，周末工人陆续返乡，市场需求快速减弱，库存多高位运行，企业陆续安排错峰生产。宜宾和泸州地区水泥价格平稳，受益于重点工程项目赶工，企业发货在 4 成左右，本周结束后，市场即将进入休市期。

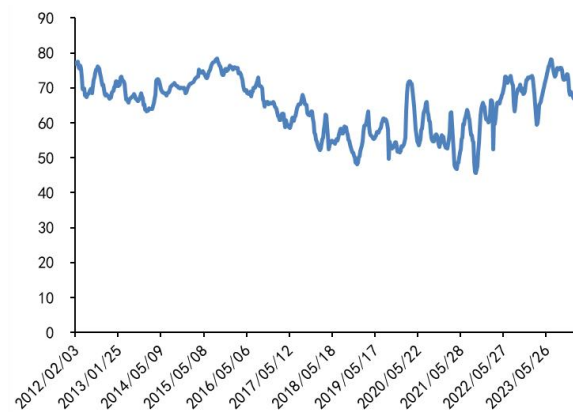
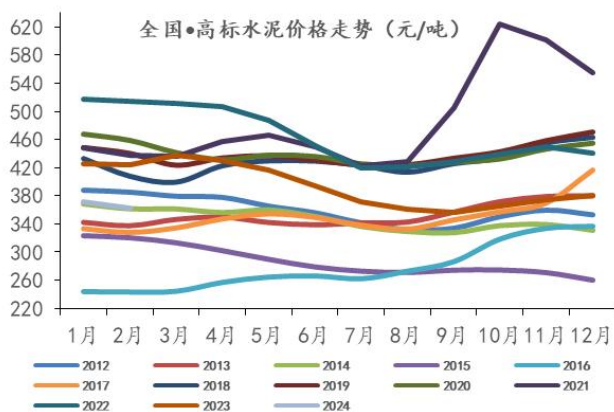
重庆主城地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，价格持续回落原因：一是临近假期，且阴雨天气频繁，下游工程项目和搅拌站开工率大幅降低，水泥需求降至 3-4 成；二是企业间竞争激烈，部分企业不断暗降，导致价格继续下行。渝西南地区水泥价格下调 30 元/吨，周边地区价格下调后，为维护市场份额，本地企业陆续跟进。

云南昆明、玉溪、大理等地区水泥价格保持平稳，

春节临近，工程项目和搅拌站陆续停工放假，水泥需求继续减弱，企业发货仅剩 1-3 成水平，库存多偏高运行，企业开始执行错峰生产。

图 5：全国水泥价格变化情况

图 6：全国水泥库容比情况(%)

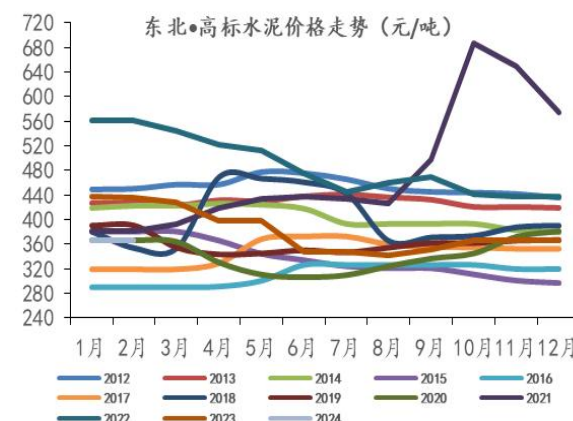
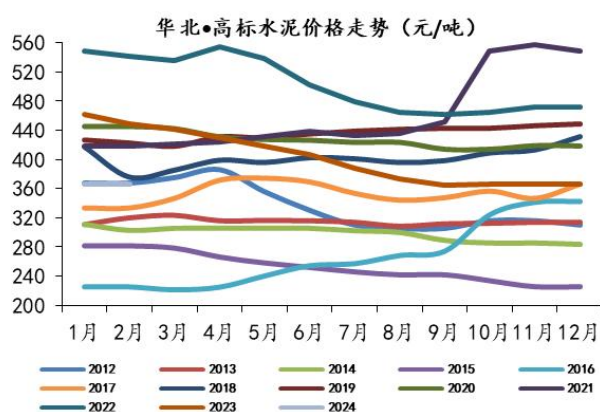


资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况

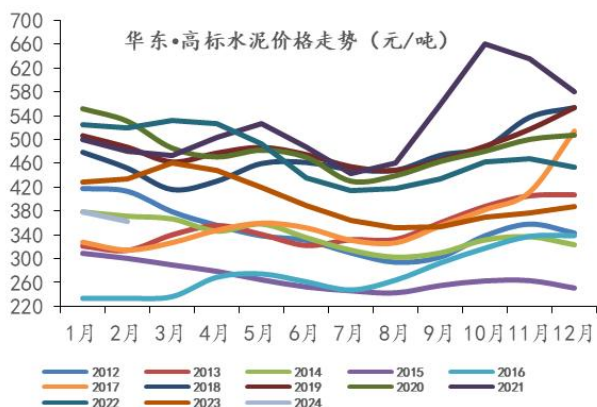
图 8：东北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

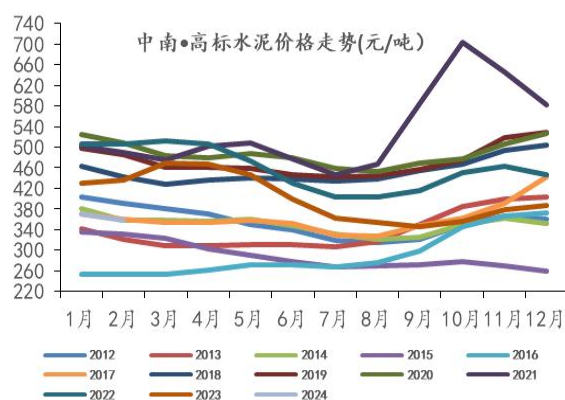
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



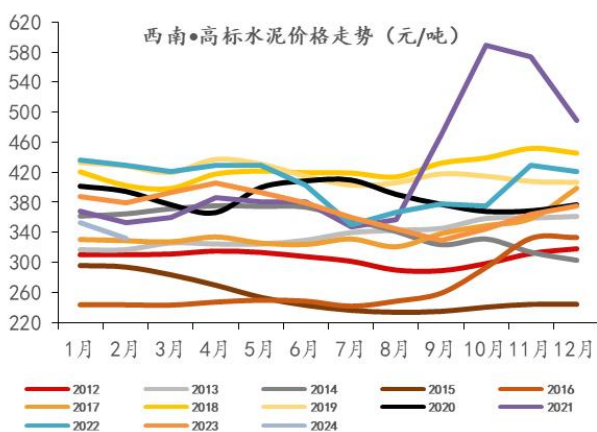
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



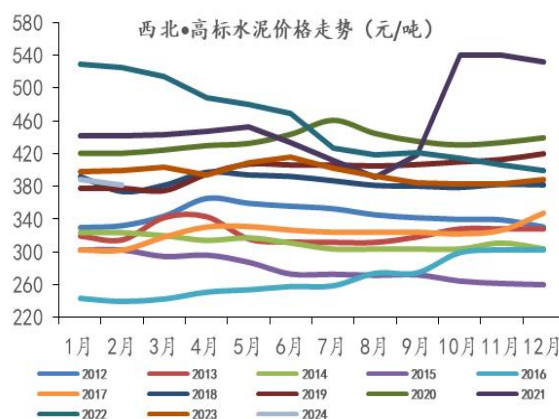
资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

## 2.2 玻璃

(来源：隆众资讯)

截至 2024 年 2 月 1 日，全国浮法玻璃均价 2023 元/吨，较 1 月 25 日+7 元/吨，环比+0.35%；本周全国周均价 2020 元/吨，较上周（2020 元/吨）持平。本周国内浮法玻璃现货市场维稳为主，市场成交略有分化，华北区域受中下游备货支撑下，企业出货高，库存减少下，区域成交重心走高，华南、西南地区因春节假期临近，下游陆续放假影响，采购相对谨慎，企业出货较弱下，库存增加明显。

本周（2024.01.26-2024.02.01）浮法玻璃周均利润 486 元/吨，周环比上涨 8 元/吨。其中以天然气为燃

料的浮法玻璃周均利润 396 元/吨，环比下降 18 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 386 元/吨，环比上涨 44 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 675 元/吨，环比持平。

供给情况：国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条（20.2685 万吨/日），其中在产 256 条，冷修停产 47 条。

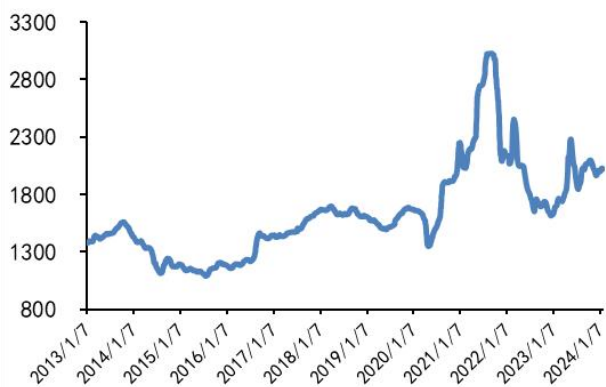
日产量分析：截至 2024 年 2 月 1 日，全国浮法玻璃日产量为 17.23 万吨，比 25 日-0.46%。本周（20240126-0201）全国浮法玻璃产量 121.02 万吨，环比-0.13%，同比+9.71%。

需求情况：华北深加工企业多已放假或即将收尾放假，原片价格高位下，整体存货意愿不大，多根据在手订单适量备货为主。华东市场本周加工厂陆续收尾，对后市信心一般，整体备货量不大。华中市场本周深加工表现一般，情绪影响下，小部分企业适量囤货，多数观望为主，年关临近，加工企业开工率较低。华南区域市场下游深加工企业陆续放假，中下游主要回款为主，除少数下游备货较为充足外，多数下游备货量不足。西南市场下游受春节假期影响需求转弱，多数下游已放假，原片储备上相对谨慎。东北、西北市场加工企业普遍已停工放假，冬储备货也基本收尾。

库存：截至 2024 年 01 月 25 日，浮法玻璃样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比+45.4 万重箱，环比+1.42%，同比-56.8%。折库存天数 13.4 天，较上期+0.2 天。本周华中、华北以及东北区域浮法玻璃产销尚可，行业维持去库状态，华南、西南、华东及西南本周产销放缓至 90%以下。

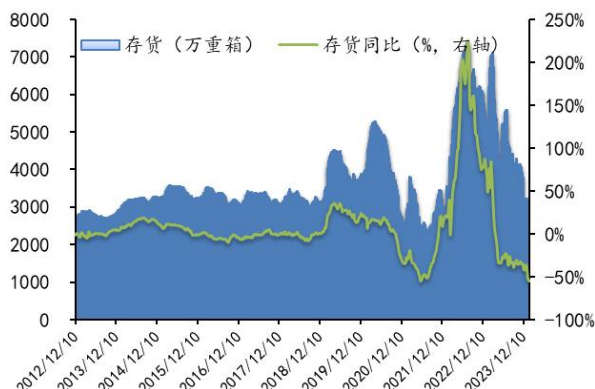
后市来看，下周预计有产线计划放水，产量或有减少但供应端仍维持高位，需求上随着多地区深加工企业普遍停工放假，多以回款为主，整体囤货意愿偏弱，多根据现有订单适当备货，企业库存整体增加，随着春节假期脚步临近，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



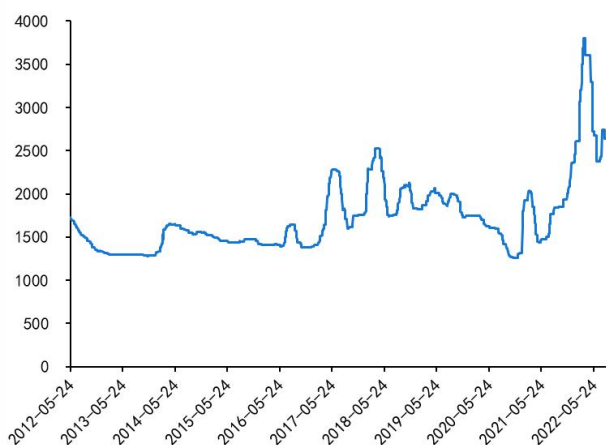
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



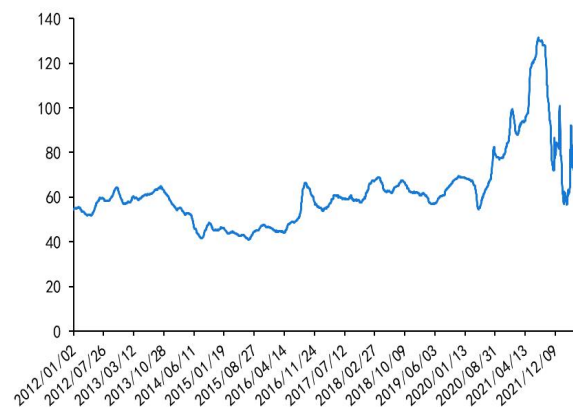
资料来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

## 2.3 能源和原材料

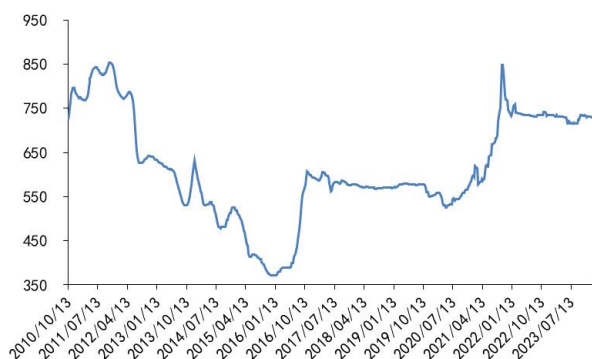
截至 2024 年 1 月 31 日, 环渤海动力煤(Q5500K) 价格 730 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 3 元/吨。

截至 2024 年 2 月 2 日, PVC 周均价 5580 元/吨, 环比上周价格上涨 8 元/吨, 同比下跌 617 元/吨。

截至 2024 年 2 月 2 日, 沥青现货收盘价 4620 元/吨, 环比上周价格持平, 同比下跌 70 元/吨。

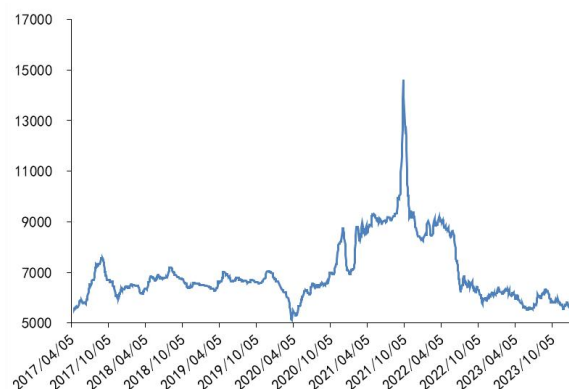


图 17: 环渤海动力煤(Q5500K) 价格 (元/吨)



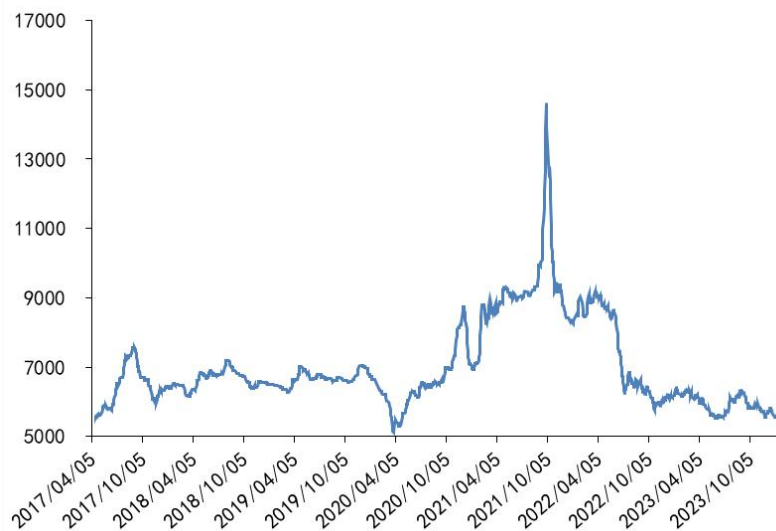
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 18: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 19: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

### 3 行业要闻

浙江省经济和信息化厅、浙江省发展和改革委员会、浙江省生态环境厅、浙江省住房和城乡建设厅近日联合印发《浙江省建材行业碳达峰行动方案》，自 3 月 1 日起实施。实施方案明确，“十四五”期间，建材产业结构和用能结构明显优化，水泥、玻璃、墙材等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，水泥熟料产能下降 8%，

熟料单位产品综合能耗下降 5%。水泥熟料、平板玻璃和陶瓷制品等重点产品达到能效 1 级（标杆）水平产能比例提高到 50% 以上（水泥熟料 100 千克标煤/吨熟料、平板玻璃 8 千克标煤/重量箱〔熔窑 $\geq$ 800 吨/天〕、光伏压延玻璃 260 千克标煤/吨〔熔窑 $\geq$ 300 吨/天〕、陶瓷砖 4 千克标煤/平方米〔吸水率 $\leq$ 0.5%〕、卫生陶瓷 300 千克标煤/吨）。清洁能源总装机容量（太阳能光伏、储能）达到 135MW 以上，水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级比例提升至 50% 以上。（资料来源：浙江省经济和信息化厅）

河南省生态环境厅、省市场监管局近日联合发布《陶瓷工业大气污染排放标准 DB41/25582023》，自 2024 年 1 月 1 日起实施。（资料来源：中国建材信息网）

1 月 31 日从湖北省发展改革委获悉，第一批《2024 年省级重点项目清单》已正式印发，涉及项目 725 个，计划总投资 3.49 万亿元，项目数量和总投资额较 2023 年均大幅提升。省级重点项目投资一般不低于 5 亿元（基础设施项目不低于 10 亿元），主要分为重大产业发展、重大基础设施、生态文明建设、社会民生保障四大类。从项目投向领域来看，交通、能源、水利等基础设施建设仍是重头戏。清单中，重大基础设施项目 339 个，占比近五成，计划总投资 22259 亿元，年度计划投资 2298 亿元。（资料来源：数字水泥网）

国家开发银行 30 日实现城中村改造专项借款首批发放 90.8 亿元，涉及广州、郑州、济南、南京、石家庄等城市近百个项目，惠及村（居）民超过 10 万户，建设安置房 23.84 万套，全力以赴做好城中村改造金融服务。（资料来源：中国新闻网）

1 月 30 日，今年北京市重点工程计划对外发布。这份“沉甸甸”的计划涵盖 100 个重大科技创新及现代化产业项目、100 个重大基础设施项目和 100 个重大民生改善项目，总投资约 1.2 万亿元，其中年内计划完成 2811 亿元投资。（资料来源：北京日报）

## 4 重点公司公告

【凯盛新能】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 3.02 亿元-3.45 亿元，净利润同比下降 15%至 27%。

【长海股份】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 2.9 亿元-3.3 亿元，净利润同比下降 59.62%至 64.52%。

【兔宝宝】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 6.1 亿元-7.1 亿元，净利润同比增长 36.96%至 59.41%。

【蒙娜丽莎】公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计报告期归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元-3.5 亿元，净利润同比增长 165.67%至 191.94%。

## 5 周观点

“三大工程”加速推进、各地超万亿重点投资项目发布，有望提振相关建材产品需求。同时地产利好政策有望带动房地产市场修复，相关建材行业需求有望改善，维持建材行业“推荐”评级。

玻璃行业：本周国内浮法玻璃现货市场维稳为主，市场成交略有分化，华北区域受中下游备货支撑下，企业出货高，库存减少下，区域成交重心走高，华南、西南地区因春节假期临近，下游陆续放假影响，采购相对谨慎，企业出货较弱下，库存增加明显。后市来看，下周预计有产线计划放水，产量或有减少但供应端仍维持高位，需求上随着多地区深加工企业普遍停工放假，多以回款为主，整体囤货意愿偏弱，多根据现有订单适当备货，企业库存整体增加，随着春节假期脚步临近，预计下周浮法玻璃现货市场稳中偏弱。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。

水泥行业：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。近期地产利好政策频发，有望带动水泥行业需求修复，关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、海螺水泥（600585.SH）、天山股份（000877.SZ）。

消费建材：2023 年年初以来，消费建材产品主要原

燃材料价格均同比下滑，同时行业龙头积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。（1）防水：关注行业龙头东方雨虹（002271.SZ）；（2）管材：关注行业龙头伟星新材（002372.SZ）、港股中国联塑（2128.HK）；（3）涂料：关注行业龙头三棵树（603737.SH）、亚士创能（603737.SH）。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/2/2 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601636.SH	旗滨集团	5.73	0.49	0.71	0.91	23.21	8.10	6.28	未评级
600586.SH	金晶科技	5.47	0.25	0.42	0.61	34.96	13.02	8.97	买入
002080.SZ	中材科技	13.46	2.09	1.61	2.01	10.24	8.34	6.68	未评级
600176.SH	中国巨石	9.03	1.65	0.85	1.03	8.30	10.68	8.79	未评级
000672.SZ	上峰水泥	7.03	0.99	1.00	1.23	10.98	7.02	5.73	未评级
000877.SZ	天山股份	6.67	0.53	0.26	0.39	16.25	25.61	16.90	未评级
002271.SZ	东方雨虹	15.64	0.85	1.37	1.75	39.87	11.44	8.93	未评级
002372.SZ	伟星新材	13.39	0.82	0.90	0.99	26.19	14.89	13.46	未评级
603737.SH	三棵树	33.65	0.88	1.64	2.34	130.04	20.49	14.37	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（除金晶科技外，其余公司盈利预测及评级均取自Wind一致预期）

## 6 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) 基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

(4) 市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

#### 北京兰州上海

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券  
邮编：100033

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼  
邮编：730030  
电话：0931-4635761

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼  
邮编：200000