

建筑材料行业跟踪周报

地产链跟随市场反弹

增持（维持）

2024年02月26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（2024.2.19–2024.2.23，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅+3.19%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为+3.71%、+5.18%，超额收益分别为-0.52%、-1.99%。

■ **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359.3元/吨，环比（较春节前一周）+1.0元/吨，较2023年同期-63.0元/吨。环比（较春节前一周）价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、泛京津冀地区、华北地区、东北地区、华东地区、西南地区、西北地区；环比（较春节前一周）价格上涨的地区：两广地区（+15.0元/吨）、中南地区（+5.0元/吨）；无环比（较春节前一周）价格下跌的地区。本周全国样本企业平均水泥库位为65.4%，环比（较春节前一周）-0.1pct，较2023年同期-6.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产能）为7.8%，环比（较春节前一周）+2.1pct，较2023年同期-2.7pct

（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2066.1元/吨，环比（较春节前一周）+15.0元/吨，较2023年同期+319.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为3772万重箱，较上周+116万重箱，较2023年同期-938万重箱。**（3）玻纤：**节后首周国内无碱粗纱市场价格延续稳定走势，各池窑厂价格暂报稳观望，周内成交平平。截至2月22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，环比节前一周均价（3079.00）持平，同比下跌25.26%；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：**1月金融数据喜人，社融增速维持中高位，M1增速低位明显回升。节后降息，中央财经委会议再次推动新一轮设备更新和消费品以旧换新。两会在即，宏观政策和资本市场利好预期也逐渐升温。短期地产链跟随市场积极反弹。中期来看，地产供需两端的支持政策也在有序推进，随着产业链出清，地产链中期底部有望来临。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）节后第一周，市场需求依旧处于淡季期，加之受降温、雨雪天气影响，大部分工程项目和搅拌站尚未施工，仅有少量备货需求，南方地区水泥出货量在1-2成，各地企业均按计划执行一季度错峰生产或自主停窑检修。价格方面，因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部，目前企业多处于保本或亏损状态，为了改善经营状况，以及提振市场信心，广西、广东和福建地区先行开启涨价模式，鉴于短

行业走势



相关研究

《地产链继续底部震荡》

2024-02-04

《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

期需求尚处于启动阶段，其他地区虽也有推涨计划，但全面落实预计进入3月份。(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年旺季景气反弹奠定基础。LPR下调反映货币政策积极信号，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：节后下游开工偏晚，叠加节前有一定存货，原片价位偏高，补货量相对有限，部分中下游规格性补货为主。但中期景气悲观预期下限制下游补库强度，价格反弹或偏弱。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：**节后市场需求仍较弱，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、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。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	20
3.1. 行业政策点评.....	20
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	23
5. 风险提示	24

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.....	17
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.....	19
图 20:	玻纤表观消费量.....	19
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.....	16
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.....	18
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	19
表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	20
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.....	23
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: 节后第一周, 市场需求依旧处于淡季期, 加之受降温、雨雪天气影响, 大部分工程项目和搅拌站尚未施工, 仅有少量备货需求, 南方地区水泥出货量在 1-2 成, 各地企业均按计划执行一季度错峰生产或自主停窑检修。价格方面, 因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部, 目前企业多处于保本或亏损状态, 为了改善经营状况, 以及提振市场信心, 广西、广东和福建地区先行开启涨价模式, 鉴于短期需求尚处于启动阶段, 其他地区虽也有推涨计划, 但全面落实预计进入 3 月份。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。LPR 下调反映货币政策积极信号, 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: 节后下游开工偏晚, 叠加节前有一定存货, 原片价位偏高, 补货量相对有限, 部分中下游规格性补货为主。但中期景气悲观预期下限制下游补库强度, 价格反弹或偏弱。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: 节后多数深加工开工较晚, 加之部分节前少量备货, 当前市场下游心态较谨慎, 多数深加工短期仍按需采购为主。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：节后市场需求仍较弱，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、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。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	2024/2/23	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*	119	0.66	4.07	6.43	9.05	182.20	29.35	18.58	13.20
002271.SZ	东方雨虹*	431	21.20	36.92	46.69	58.25	20.35	11.69	9.24	7.41
600176.SH	中国巨石*	400	66.10	42.09	53.34	70.21	6.05	9.50	7.50	5.70
600801.SH	华新水泥*	290	26.99	31.19	35.87	38.78	10.73	9.29	8.07	7.47
601636.SH	旗滨集团*	171	13.17	17.67	18.94	23.47	12.96	9.66	9.01	7.27
600585.SH	海螺水泥*	1,304	156.61	146.84	173.36	184.90	8.32	8.88	7.52	7.05
000877.SZ	天山股份*	589	45.42	22.97	27.86	35.34	12.97	25.65	21.15	16.67
000401.SZ	冀东水泥*	157	13.58	17.86	25.16	25.65	11.53	8.77	6.22	6.10
000672.SZ	上峰水泥*	74	9.49	9.69	11.75	13.32	7.84	7.67	6.33	5.58
600720.SH	祁连山	195	7.58	10.82	12.00	13.38	25.72	18.03	16.26	14.58
002233.SZ	塔牌集团	87	2.66	8.19	9.23	9.99	32.69	10.63	9.43	8.72
000012.SZ	南玻A	174	20.37	19.16	22.61	25.29	8.56	9.10	7.71	6.90
600586.SH	金晶科技	85	3.56	6.10	7.90	10.58	23.96	13.98	10.80	8.06
600552.SH	凯盛科技	101	1.40	1.54	2.67	3.74	71.83	65.30	37.77	26.95
002080.SZ	中材科技	247	35.11	23.66	29.39	36.81	7.04	10.45	8.41	6.72
300196.SZ	长海股份	38	8.17	3.84	5.28	6.91	4.69	9.98	7.27	5.55
605006.SH	山东玻纤	35	5.36	2.57	3.85	5.55	6.44	13.43	8.97	6.22
603601.SH	再升科技*	31	1.51	2.63	3.39	2.86	20.84	11.96	9.28	11.02
002088.SZ	鲁阳节能	75	5.82	5.35	6.37	7.21	12.94	14.09	11.83	10.44
688398.SH	赛特新材*	34	0.64	1.07	1.64	2.47	52.69	31.45	20.52	13.62
000786.SZ	北新建材*	475	31.36	35.74	42.84	48.44	15.13	13.28	11.08	9.80
002372.SZ	伟星新材*	240	12.97	14.49	15.91	17.67	18.48	16.55	15.07	13.57
300737.SZ	科顺股份*	61	1.78	3.37	6.07	8.54	33.96	17.96	9.97	7.09
300715.SZ	凯伦股份*	36	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	25.11	15.03	10.29
003012.SZ	东鹏控股*	91	2.02	8.22	10.34	12.54	44.89	11.03	8.77	7.23
002918.SZ	蒙娜丽莎*	48	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	9.38	7.85	6.74
002398.SZ	垒知集团*	28	2.11	4.12	4.95	5.87	13.47	6.89	5.74	4.84
002043.SZ	兔宝宝*	85	4.45	7.05	8.63	10.04	19.05	12.03	9.83	8.45
001322.SZ	箭牌家居*	98	5.93	6.17	7.78	9.37	16.54	15.90	12.61	10.47
002641.SZ	公元股份	60	0.81	4.71	5.68	6.32	73.56	12.70	10.54	9.47
603737.SH	三棵树	197	3.30	8.52	12.29	15.74	59.83	23.13	16.04	12.53
603378.SH	亚士创能	28	1.06	1.38	2.29	3.15	26.11	20.01	12.06	8.76
003011.SZ	海象新材	15	2.13	1.50	1.64	1.82	7.23	10.25	9.39	8.45

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	2024/2/23 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*	1304	332.7	146.8	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	8.6	3.8	4.5	4.8
600801.SH	华新水泥*	290	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	7.8	4.5	5.2	5.7
000877.SZ	天山股份*	589	125.3	23.0	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.8	1.9	2.4	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	157	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	12.7	5.7	8.0	8.2
000672.SZ	上峰水泥*	74	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	8.7	3.9	4.7	5.3
600720.SH	祁连山	195	9.5	10.8	12.0	13.4	36.9	36.9	36.9	36.9	1.8	2.0	2.3	2.5
002233.SZ	塔牌集团	87	18.4	8.2	9.2	10.0	40.3	40.3	40.3	40.3	8.5	3.8	4.3	4.6
601636.SH	旗滨集团*	171	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	12.6	5.2	5.6	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上行，涨幅为 0.3%。价格上涨区域主要是广东省，上调 20-30 元/吨，公布上涨地区为福建和广西，幅度 20 元/吨；价格回落区域体现在浙江沿海，幅度 40 元/吨。春节过后第一周，市场需求依旧处于淡季期，加之受降温、雨雪天气影响，大部分工程项目和搅拌站尚未施工，仅有少量备货需求，南方地区水泥出货量在 1-2 成，各地企业均按计划执行一季度错峰生产或自主停窑检修。价格方面，因春节前期大部分地区水泥价格跌到底部，目前企业多处于保本或亏损状态，为了改善经营状况，以及提振市场信心，广西、广东和福建地区先行开启涨价模式，鉴于短期需求尚处于启动阶段，其他地区虽也有推涨计划，但全面落实预计进入 3 月份。

(1) 区域价格跟踪：

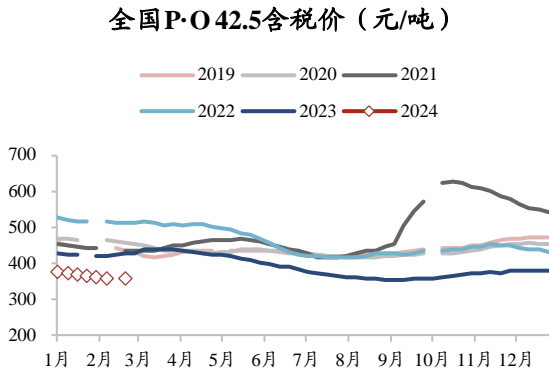
本周全国高标水泥市场价格为 359.3 元/吨，环比（较春节前一周）+1.0 元/吨，较 2023 年同期-63.0 元/吨。环比（较春节前一周）价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、泛京津冀地区、华北地区、东北地区、华东地区、西南地区、西北地区；环比（较春节前一周）价格上涨的地区：两广地区（+15.0 元/吨）、中南地区（+5.0 元/吨）；无环比（较春节前一周）价格下跌的地区。

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		359.3	1.0	(63.0)	377.3	358.3	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		336.4	0.0	(60.7)	369.3	336.4	元/吨
-泛京津冀地区		358.3	0.0	(95.0)	371.7	358.3	元/吨
-两广地区		342.5	15.0	(70.0)	342.5	327.5	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	0.0	(65.0)	385.7	362.9	元/吨
-中南地区		354.2	5.0	(76.7)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		366.0	0.0	(56.0)	402.0	366.0	元/吨
-西北地区		381.0	0.0	(17.0)	391.0	381.0	元/吨

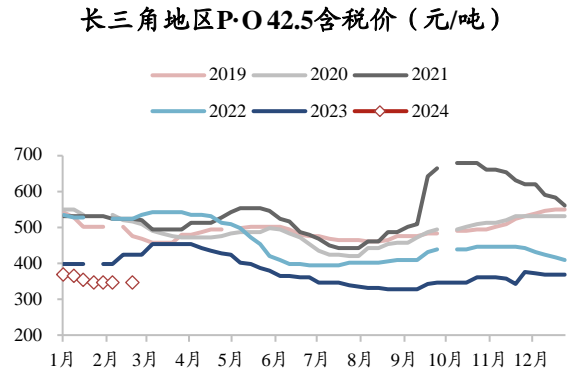
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



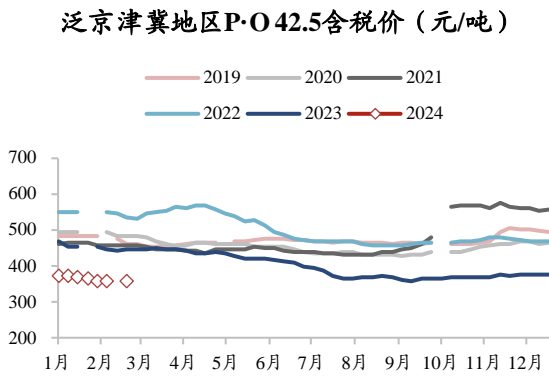
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



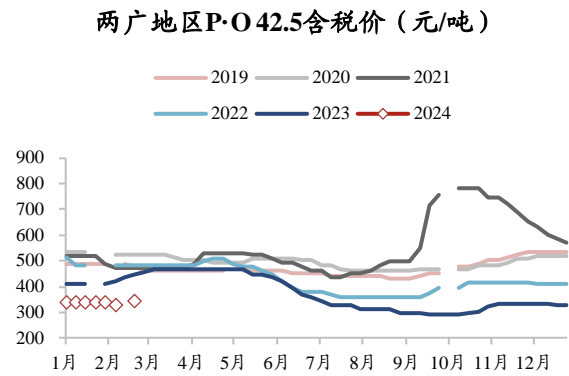
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 65.4%，环比（较春节前一周）-0.1pct，较 2023 年同期-6.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 7.8%，环比（较春节前一周）+2.1pct，较 2023 年同期-2.7pct。

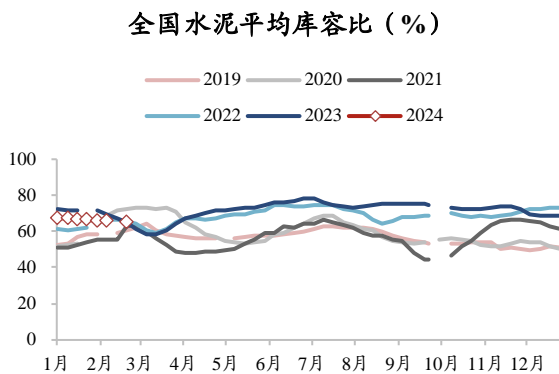
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		65.4	(0.1)	(6.3)	67.4	65.4	%/pct
-长三角		60.8	0.8	(6.4)	67.0	60.0	%/pct
-长江流域		66.0	(0.8)	(2.6)	69.4	65.8	%/pct
-泛京津冀		60.1	(1.7)	(5.4)	63.0	59.2	%/pct
-两广		54.3	0.3	(9.2)	65.3	54.0	%/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		62.8	(1.0)	(4.8)	68.7	62.8	%/pct
-中南地区		67.6	(0.5)	(4.0)	68.3	66.8	%/pct
-西南地区		73.1	(0.9)	6.3	74.1	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		7.8	2.1	(2.7)	46.7	5.7	%/pct
-长三角		7.5	0.0	(7.9)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		8.6	1.1	(6.1)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		6.7	4.0	(0.4)	26.3	2.7	%/pct
-两广		11.3	2.5	(4.4)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		6.0	4.8	(0.3)	10.3	1.3	%/pct
-东北地区		0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	%/pct
-华东地区		7.8	0.8	(5.9)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		10.4	3.9	(2.7)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		9.6	2.1	(3.5)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		6.7	1.3	5.7	15.7	5.3	%/pct

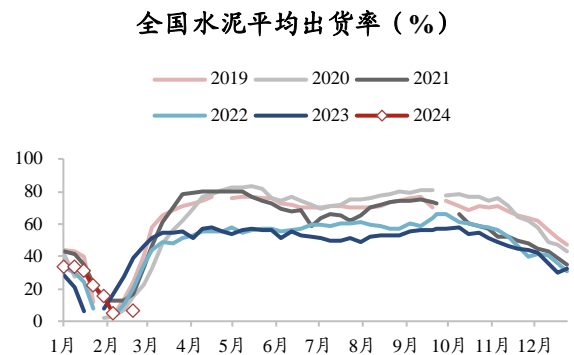
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



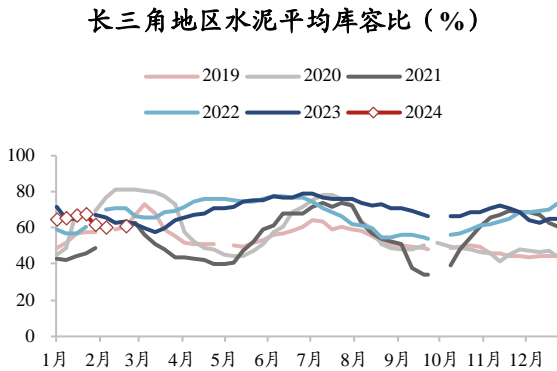
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



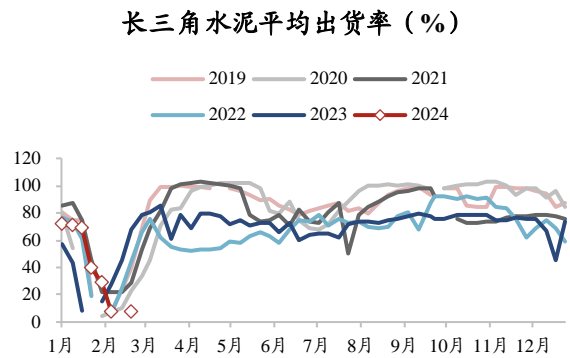
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



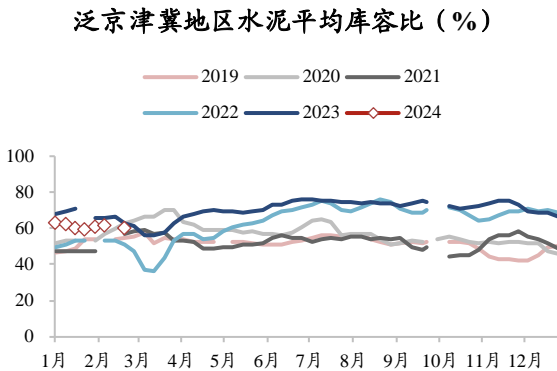
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



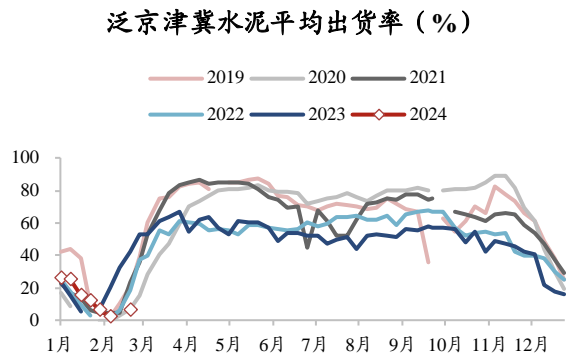
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



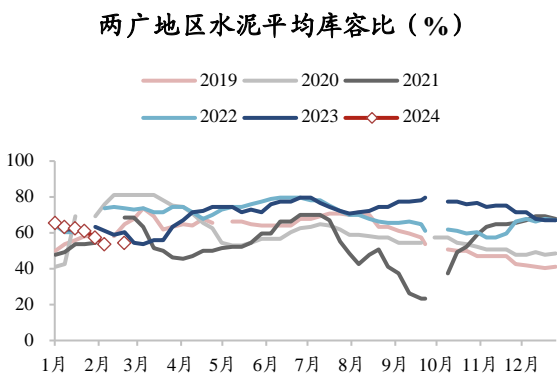
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



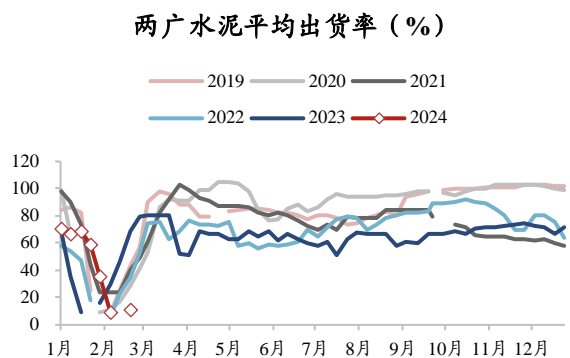
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		290.0	1.0	(62.5)	308.0	289.0	元/吨
-长三角		278.2	0.0	(49.5)	300.7	278.2	元/吨
-长江流域		267.1	0.0	(60.2)	299.9	267.1	元/吨
-泛京津冀		289.0	0.0	(94.5)	302.3	289.0	元/吨
-两广		273.2	15.0	(69.5)	273.2	258.2	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	0.0	(64.5)	316.4	293.5	元/吨
-中南地区		284.8	5.0	(76.2)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		296.7	0.0	(55.5)	332.7	296.7	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	说明
-华北地区	
-东北地区	
-华东地区	安徽合肥及巢湖地区水泥价格趋弱运行, 受雨雪天气影响, 市场暂未启动, 企业日出货仅几百吨, 企业正在执行错峰生产, 但库存依旧偏高, 市场启动初期, 为打开市场销量, 价格有回落预期。芜湖和铜陵地区水泥价格稳定, 假期过后, 降雨天气频繁, 水泥需求在1成左右, 库存50%-60%, 短期暂无压力。 江西地区错峰生产执行情况良好, 但由于春节前后市场需求低迷, 降库速度较慢, 短期仍在高位, 元宵节过后, 省内企业有推涨价格计划。 福建地区水泥企业公布价格上调20元/吨, 企业正在执行一季度错峰生产, 市场供应减少, 加之水泥价格持续低位, 多数企业处于亏损状态, 为改善经营状况, 尝试推动价格上涨。据市场反馈, 下游搅拌站回款不足, 大部分尚未复工, 短期仅有少量袋装备货需求, 价格落实情况待跟踪。 山东地区水泥价格暂稳, 春节过后, 受大范围降温、降雪天气影响, 下游工程仍处于大面积停工状态, 省内企业熟料生产线冬季错峰生产执行情况良好。
-华南地区	粤东梅州及潮汕地区水泥价格稳定, 春节假期结束, 市场需求正在缓慢恢复中, 需求1-2成, 企业正在执行错峰生产, 库存中等水平, 若周边地区价格上涨落实到位, 本地有跟涨预期。
-中南地区	海南地区水泥价格稳定, 受春节、旅游等因素影响, 岛内市场需求启动缓慢, 企业发货在1成左右, 企业正在自主执行错峰生产或库满停窑。 湖南长株潭、邵阳、常德等地区水泥价格稳定, 因春节假期、低温和降雨天气影响, 大部分工程项目和搅拌站暂未开工, 散装需求寥寥无几, 民用市场有少量备货需求, 企业日出货在1-2成。预计正月十五之后将会陆续恢复, 目前企业正在按计划执行一季度错峰生产, 库存中等或略偏高水平。
-西南地区	河南郑州、焦作以及洛阳等地区水泥价格平稳, 春节过后, 遭受雨雪、降温天气影响, 大部分搅拌站和工程项目尚未开工, 企业发货在1成左右, 主要以农村袋装备货需求为主, 目前各企业仍在执行冬季错峰生产, 库存多在中高位运行。 四川成德绵地区水泥价格平稳, 春节假期刚刚结束, 目前仅有少量民用市场和搅拌站备货需求, 工程项目基本未启动, 水泥需求在1成左右, 企业正在执行一季度错峰生产, 但由于春节前后出货量较差, 库存尚未消化, 普遍在高位或满库状态。 重庆地区水泥价格平稳, 市场需求尚未启动, 仅有少量袋装成交, 企业发货不足2成, 目前企业多在执行一季度错峰生产, 库存中高位运行。由于春节前价格已降至底部, 为提升盈利, 企业后期有推涨价格计划。渝东北地区水泥价格暂稳, 随着下游需求陆续回暖, 个别企业为抢占市场先机, 针对客户给予优惠政策, 主导企业报价暂稳。 云南昆明、曲靖等地区水泥价格稳定, 春节长假过后, 下游工程项目和搅拌站暂未开工, 仅少量民用袋装备货需求, 企业日出货仅在1成左右, 库存普遍高位运行, 企业正在按计划执行一季度错峰生产或库满停窑。大理、丽江地区水泥价格趋弱运行, 市场需求暂未启动, 但个别企业有降价情况, 幅度40元/吨, 其他企业正在积极稳价。 贵州贵阳、安顺以及遵义等地区水泥价格平稳, 春节过后, 工程项目和搅拌站尚未启动, 仅民用市场有少量需求, 企业发货在1成左右, 库存高位运行。贵州省一季度执行错峰生产不少于60天, 截止目前各企业执行情况较好。
-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: 节后国内浮法玻璃市场部分区域价格小涨, 出货量不及往年, 交投氛围偏一般。节后下游开工偏晚, 叠加节前有一定存货, 原片价位偏高, 补货量相

对有限，部分中下游规格性补货为主。节后初期部分价格上涨后，期货盘面下跌、产能高位及成交等因素，业者存一定观望情绪，随后价格走稳。后市看，当前贸易商库存尚未得到有效消化，预计短期价格守稳。下周下游进入集中开工阶段，关注浮法厂产销率变化。

(1) 价格:

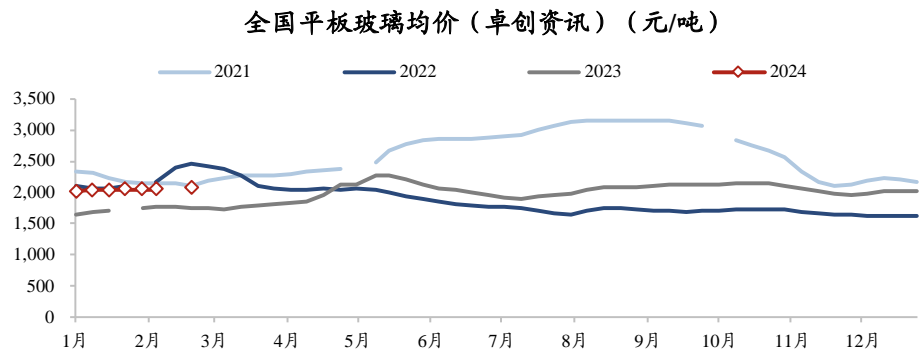
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2066.1 元/吨，环比(较春节前一周) +15.0 元/吨，较 2023 年同期+319.8 元/吨。

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		2066	15.0	320	2066	2018	元/吨
-华北地区		1833	9.1	227	1833	1809	元/吨
-华东地区		2124	4.0	322	2124	2093	元/吨
-华中地区		1983	6.4	297	1983	1970	元/吨
-华南地区		2300	9.6	419	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 3772 万重箱，较上周+116 万重箱，较 2023 年同期-938 万重箱。

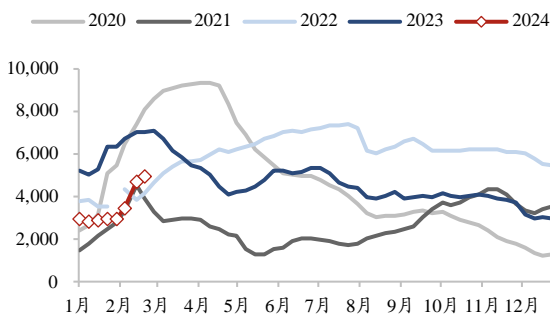
表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

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		3772	166	(938)	3772	2211	万重箱
13省库存		4945	237	(1370)	4945	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		1485	1015	(61)	1795	471	万重箱
13省年初至今		11609	--	786	--	--	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

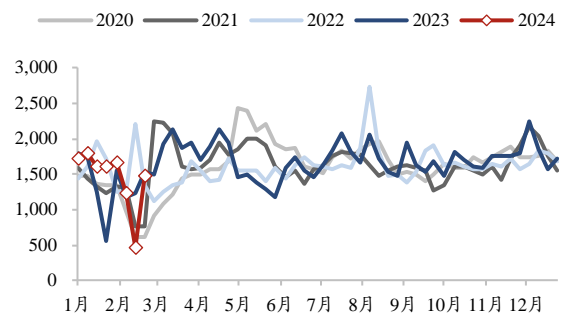
全国13省玻璃库存 (万重箱)



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

样本13省玻璃表观消费量 (万重箱)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

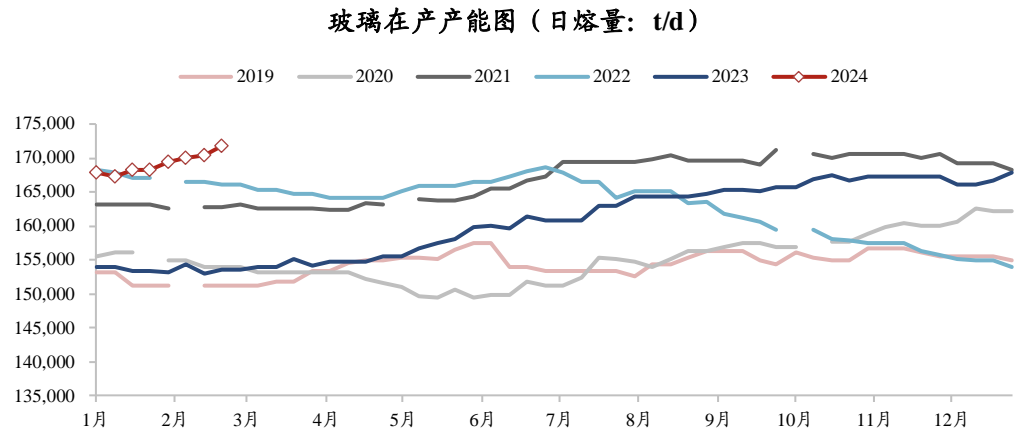
(3) 产能变动:

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		156520	1400	11500	156520	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14360	0	6100	14800	14200	吨/日
开工率 (总产能)		69.75	0.31	69	69.75	68.55	%/pct
开工率 (有效产能)		85.73	0.31	85	85.73	84.44	%/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	◇	730	15	435	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱	◇	1231	5	691	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:

节后首周国内无碱粗纱市场价格延续稳定走势, 各池窑厂价格暂报稳观望, 周内成交平平。截至 2 月 22 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, 环比节前一周均价 (3079.00) 持平, 同比下跌 25.26%; 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。

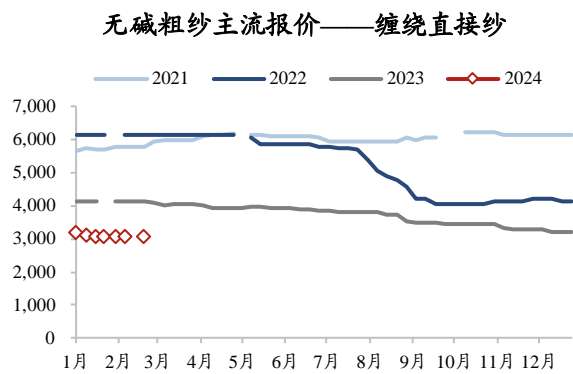
表11: 本周玻纤价格表

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	(1045)	3200	3075	元/吨
SMC纱2400tex		3750	0	(1350)	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	(1600.0)	7750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.3	0.0	(0.8)	3.5	3.3	元/米

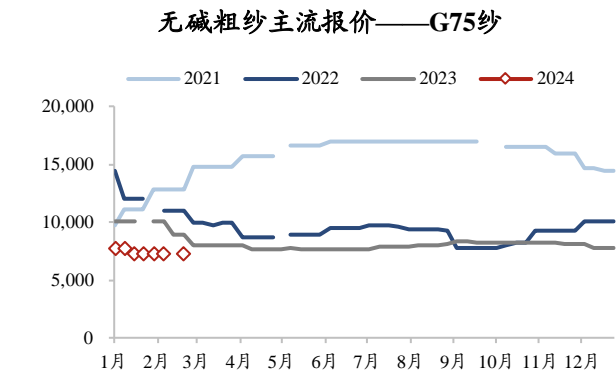
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

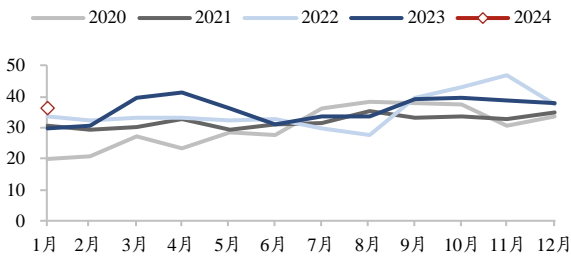
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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

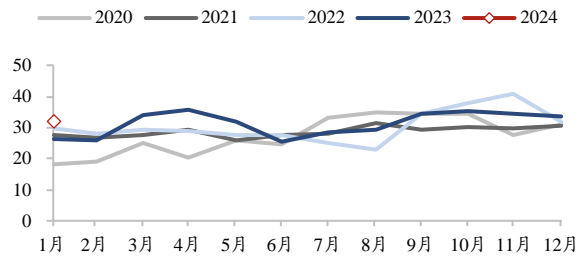
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量

全国样本企业合计表观需求量(不变样本)(万吨)



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		8380	(70)	(220)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5561	4	(679)	5601	5549	元/吨
环氧乙烷		6700	100	200	6700	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		76	(0)	3	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) 2月五年期以上LPR较1月下调25bp

2月20日, 中国人民银行公布2月LPR报价, 一年期、五年期以上分别报3.45%、3.95%, 五年期以上较1月下调25bp, 一年期持平。

点评: 本次LPR是继2022年5月疫情期间后的非对称降息操作, 5年期以上LPR报价下调25bp, 幅度超预期, 反映央行释放积极的货币政策信号, 有助于进一步降低居民融资成本, 利好地产销售回暖。

(2) 住房城乡建设部召开视频调度会议, 推动城市房地产融资协调机制加快落地见效

2月20日下午, 住房城乡建设部召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。

自1月份城市房地产融资协调机制工作部署以来, 各地和相关金融机构紧锣密鼓抓好落实, 不少城市春节假期仍在推进工作, 协调机制落地见效持续取得新进展。截至2月20日, 全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制, 分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行, 共涉及5349个项目; 已有57个城市162个项目获得银行融资共294.3亿元, 较春节假期前增加113亿元。另据中国银行、建设银行、农业银行、邮储银行和部分股份制银行有关数据, 已对“白名单”项目审批贷款1236亿元, 正在根据项目建设进度需要陆续发放贷款。

会议强调, 城市房地产融资协调机制是贯彻落实一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求的重要举措, 是破解当前房地产企业融资困境的有力抓手, 是维护购房人合法权益的有效手段, 也是完善房地产项目管理的重大创新。各地要高度重视城市房地产融资协调机制有关工作, 精准提出房地产项目“白名单”, 推动协调机制持续取得实效。

会议要求, 各地在开展工作时形成“两个闭环”。一是要形成“推送—反馈”的工作闭环。城市房地产融资协调机制根据条件筛选项目并推送给商业银行, 各商业银行

按照规程审查后放贷，对不予放贷的项目向金融监管部门报送“无法贷款的原因”，由城市政府及时协调解决，形成“白名单”项目从推送到反馈的工作闭环。二是要形成“发放—使用—偿还”的管理闭环，确保资金全部用于项目开发建设，严防资金被挪用于购地、偿还债务或其他投资。

点评：截至2月20日，全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制，共涉及5349个项目；已有57个城市162个项目获得银行融资共294.3亿元，较春节假期前增加113亿元。城市房地产融资协调机制的加快落地，将为房地产项目开发建设提供精准融资支持，有效推动政银企联动。

(3) 住建部：我国将每年改造10万公里以上地下管线

据新华网，记者近日从住房城乡建设部了解到，未来我国将每年改造10万公里以上地下管线。

住房城乡建设部相关司局负责人表示，地下管网包括城市范围内为满足生活、生产需要的给水、雨水、污水、再生水、天然气、热力、电力、通信等市政公用管线。目前，全国城市的供水管道长度达110.30万公里，排水管道长度91.35万公里，天然气管道长度98.04万公里，供热管道长度49.34万公里。

今年我国将大力推进城市地下管网改造，实施城市排水防涝能力提升工程，深入推进城市生命线安全工程建设。

点评：住建部表示今年我国将大力推进城市地下管网改造，实施城市排水防涝能力提升工程，深入推进城市生命线安全工程建设，未来我国将每年改造10万公里以上地下管线，有望拉动管道等建材需求。

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
哈电国际将在土耳其建设大型储能项目	哈尔滨电气国际工程有限责任公司（简称“哈电国际”）2月21日在土耳其首都安卡拉与土耳其进步能源投资公司签署合同，将在土耳其泰基尔达省建设储能规模为1吉瓦时的大型储能项目。该项目建成后有望成为土耳其规模最大的储能项目，同时也将是中资企业在土耳其建设的规模最大的新能源项目。
中国能建联营体签约尼日利亚900兆瓦燃气电站项目	中国能建国际集团和华北院、湖南火电组成的联营体与尼日利亚ENL能源与工程有限公司正式签署翁多州900兆瓦燃气电站项目总承包商务合同。该项目预计今年年底开工，由中国能建联营体负责设计、采购、施工、安装、调试、试运行等总承包工作，建成后将有效保障周边油气开发及工业园生产用电，另有约40%的电力将输送至周边城市，缓解当前翁多州电力供应紧张状况。

中国港湾中标阿联酋拉斯海马海警港改建项目新增码头工程	中国港湾成功中标阿联酋拉斯海马海警港改建项目新增码头工程。该项目为拉斯海马海警港改建项目新增工程，施工内容包括地勘和设计 1 项、新建钢板桩码头 400 米、航道疏浚加长加宽 20 万平方米、渔船进出港口改建 1 个、增加永久航标灯 12 个。建成后，将由单一船型联合港升级为多船型联合港。
中国港湾中标安哥拉丹迪工业园市政项目	中国港湾中标安哥拉丹迪工业园市政项目。该项目由安哥拉迪拜投资园出资，合同类型为设计+施工。项目内容为在安哥拉丹迪地区新开发一个新的工业园区，包括园区内部的所有给排水、道路、电气等市政设施。项目总体共分 22 个区块，此次中标该项目的 1A 期，共计 3 个区块。
中国港湾中标莫桑比克安戈谢渔码头建设项目	中国港湾中标莫桑比克安戈谢渔码头建设项目。该项目业主为莫桑比克海洋、内水资源与渔业部，由阿拉伯非洲经济开发银行 BADEA 和欧佩克国际发展基金 OFID 提供融资，合同类型为施工总承包。项目内容包括码头、引堤、渔船泊位、斜坡道、渔产品加工车间、冷库及其他附属配套设施。项目建成后，将成为莫桑比克北部渔业处理及交易集散基地。
中国电建承建坦桑尼亚朱利诺水电站首台机组并网发电	中国电力建设集团有限公司承建的坦桑尼亚朱利诺水电站首台机组（9 号机组）一次性成功满负荷并网。该水电站位于坦桑尼亚鲁菲吉河下游，共设计 9 台单机容量 235 兆瓦水轮发电机组，总装机容量 2115 兆瓦。中国电建水电八局共承担该电站 7 台机组的主机安装工作、2 台机组的安装技术指导工作及相应机组调试工作。

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
中老铁路春节期间进出口货运量达 13 万吨	2 月 10 日至 2 月 17 日，2024 年春节期间，昆明海关共监管验放经中老铁路进出口的货运量达 13 万吨、货值 3.45 亿元，较 2023 年春节期间分别增长 90%、163%，其中出口货物以钢材、汽车配件和百货等为主，进口货物以香蕉、榴莲、山竹和铁矿为主。
国合署与联合国组织及非洲国家首签三方合作文件，推动落实全球发展倡议	中国国家国际发展合作署同联合国工业发展组织、埃塞俄比亚工业部“云签署”三方合作联合声明。这是国合署首次与联合国组织及一个非洲国家共同签署三方合作文件，聚焦推进“小而美”，携手推动落实全球发展倡议。目前，全球发展倡议得到 100 多个国家和国际组织支持，200 多个“小而美”合作项目已落地。国合署专门成立了全球发展促进中心，并推进建设全球发展促进中心网络。
欧亚经济峰会呼吁世界各国携手解决全球性问题	第 27 届欧亚经济峰会 21 日在土耳其伊斯坦布尔开幕，与会各方呼吁携手寻求地区冲突、气候变化、能源短缺等问题的解决方案。峰会特别设置“共建‘一带一路’迎来第 11 个年头”主题论坛。本届欧亚经济峰会为期两天，由马尔马拉基金会主办，来自约 40 个国家的 300 多名政商学等各界人士参加。

数据来源：新华社，云南网，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
建材	上海发布 2024 年重大工程清单, 其中科技产业类计划建成重大工程 14 项。	财联社	2024/2/19
水泥	巴中市水泥用石灰岩矿探矿权协议出让公示	数字水泥网	2024/2/22
建材	2 月百城首二套平均房贷利率环比下降 25BP, 超九成二套降至 4.15%的政策下限水平	财联社	2024/2/23

数据来源: 财联社, 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
2024/2/19	爱丽家居	董事、副总经理兼财务负责人增持公司股份的公告	公司董事、副总经理兼财务负责人朱晓燕女士通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 100,000 股, 占公司总股本的 0.0417%, 增持完成后, 朱晓燕女士直接持有公司股份 110,000 股, 占公司总股本的 0.0458%, 间接持有公司股份 624,086.40 股, 占公司总股本的 0.2600%。
2024/2/19	帝欧家居	控股股东办理补充质押业务的公告	刘进先生将 1,800,000 股无限售流通股与华西证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易补充质押业务。吴志雄先生将 2,800,000 股无限售流通股与华西证券办理了股票质押式回购交易补充质押业务。
2024/2/20	赛特新材	以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	本次拟回购股份将用于员工持股计划或者股权激励, 资金来源为公司自有资金。回购资金总额不低于人民币 2,500.00 万元 (含), 不超过人民币 5,000.00 万元 (含)。回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月, 回购价格不超过人民币 40 元/股 (含)。
2024/2/21	爱丽家居	向公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告	于 2024 年 2 月 21 日, 同意以 5.36 元/股的授予价格向 52 名激励对象授予 458.00 万股限制性股票。
2024/2/23	长海股份	首次回购公司股份的公告	公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份 10,000 股, 占公司目前总股本的比例为 0.0024%, 最高成交价和最低成交价为 9.15 元/股, 成交总金额为人民币 91,500 元 (不含交易费用)。

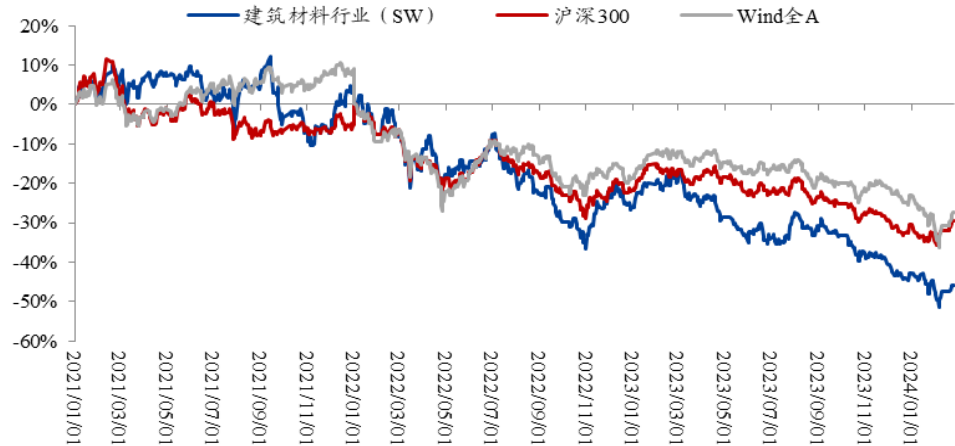
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅+3.19%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为+3.71%、+5.18%, 超额收益分别为-0.52%、-1.99%。

个股方面, 嘉寓股份、纳川股份、立方数科、华塑控股、友邦吊顶位列涨幅榜前五, 北新建材、金隅集团、华新水泥、冀东水泥、坤彩科技位列涨幅榜后五。

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	2024-2-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300117.SZ	嘉寓股份	1.80	46.34	42.63	-48.86
300198.SZ	纳川股份	2.09	41.22	37.51	-22.59
300344.SZ	立方数科	4.11	36.54	32.84	-4.20
000509.SZ	华塑控股	3.24	27.56	23.85	-14.74
002718.SZ	友邦吊顶	12.25	25.38	21.67	-6.58

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	2024-2-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000786.SZ	北新建材	28.09	-2.77	-6.48	11.42
601992.SH	金隅集团	1.94	-3.48	-7.19	-21.12
600801.SH	华新水泥	13.93	-3.73	-7.44	-2.16
000401.SZ	冀东水泥	5.89	-5.31	-9.01	-27.04
603826.SH	坤彩科技	46.88	-10.16	-13.87	-10.55

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>