

## 建筑材料行业跟踪周报

### 基本面低位徘徊，反弹仍有空间

增持（维持）

2024年03月03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（2024.2.26-2024.3.1，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.67%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.38%、2.42%，超额收益分别为-0.71%、-1.75%。

■ **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358.0元/吨，较上周-1.3元/吨，较2023年春节后第二周-61.7元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、华北地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+12.5元/吨）、中南地区（+4.2元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-11.3元/吨）、长江流域地区（-6.4元/吨）、华东地区（-6.4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65.4%，较上周-0.1pct，较2023年春节后第二周-4.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为15.2%，较上周+7.4pct，较2023年春节后第二周-6.0pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2069.6元/吨，较上周+3.5元/吨，较2023年春节后第二周+307.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5093万重箱，较上周+148万重箱，较2023年同期-1614万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格维稳延续，各池窑厂价格暂报稳观望，临近月底，多数厂出货仍显一般。截至2月29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（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：**前2月的百强地产销售下降50%，二手房增速放缓至10%，消费建材发货基本持平，基建项目新开工较弱，欧美加库存尚不明显。2月PMI环比持平，仍在荣枯线下方。但随着资本市场政策的回暖，市场情绪和增量资金继续好转，短期地产链跟随市场积极反弹，估值水平仍处于历史低位，建议短期关注超跌的细分龙头。中期布局成长赛道，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**。

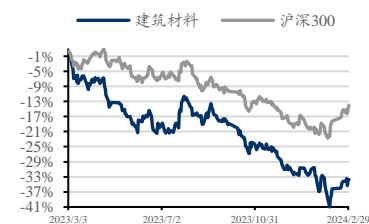
2、美国经济软着陆，库存周期低位有望回升。消费降级下小量多批订单的比例增加，加大了供应链“快反”要求，阶段性利好区域内完整供应链企业。推荐**爱丽家居**，建议关注**松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

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）春节过后第二周，受下游资金短缺和阴雨天气影响，国内水泥市场需求恢复缓慢，全国重点地区企业平均出货率恢复到15%，农历同比下滑6个百分点。价格方面，因下游需求启动缓慢，为打开销量，个别地区企业价格出现小幅下滑，但更多地区为改善盈利状况，积极推动价格恢复性上调。（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，

#### 行业走势



#### 相关研究

《地产链跟随市场反弹》

2024-02-26

《地产链继续底部震荡》

2024-02-04

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。中期仍需观察实物需求的释放情况，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。

(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) 无碱粗纱市场下游深加工企业开工水平较低，市场观望心态浓厚，贸易商环节基于前期部分备货，短期提货意向亦偏淡。池窑电子纱各池窑厂近期对下游市场零星发货，基于多数下游 PCB 厂开工不及预期，整体成交稍显一般。中期来看，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**。

**玻璃：**本周国内浮法玻璃价格涨跌互现，部分企业试探提价，整体出货情况一般，但行业景气悲观预期下限制下游补库强度，叠加节后企业库存压力增大，短期价格或以震荡为主，有待刚需进一步释放。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

<b>1. 板块观点 .....</b>	<b>6</b>
<b>2. 大宗建材基本面与高频数据 .....</b>	<b>10</b>
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
<b>3. 行业和公司动态跟踪 .....</b>	<b>19</b>
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	21
3.3. 一带一路重要新闻.....	22
3.4. 行业重要新闻.....	23
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	24
<b>4. 本周行情回顾 .....</b>	<b>25</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>26</b>

## 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 (%) .....	21
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%) .....	21
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%) .....	21
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%) .....	21
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数 (%) .....	22
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数 (%) .....	22
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) .....	25
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.....	22
表 16:	一带一路事件情况.....	23
表 17:	行业重要新闻.....	23
表 18:	板块上市公司重要公告.....	24
表 19:	板块涨跌幅前五.....	25
表 20:	板块涨跌幅后五.....	25



## 1. 板块观点

**(1) 水泥:** 春节过后第二周, 受下游资金短缺和阴雨天气影响, 国内水泥市场需求恢复缓慢, 全国重点地区企业平均出货率恢复到 15%, 农历同比下滑 6 个百分点。价格方面, 因下游需求启动缓慢, 为打开销量, 个别地区企业价格出现小幅下滑, 但更多地区为改善盈利状况, 积极推动价格恢复性上调。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。中期仍需观察实物需求的释放情况, 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:** 本周国内浮法玻璃价格涨跌互现, 部分企业试探提价, 整体出货情况一般, 但行业景气悲观预期下限制下游补库强度, 叠加节后企业库存压力增大, 短期价格或以震荡为主, 有待刚需进一步释放。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) 无碱粗纱市场下游深加工企业开工水平较低, 市场观望心态浓厚, 贸易商环节基于前期部分备货, 短期提货意向亦偏淡。池窑电子纱各池窑厂近期对下游市场零星发货, 基于多数下游 PCB 厂开工不及预期, 整体成交稍显一般。中期来看, 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:** 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	2024/3/1	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*	121	0.66	4.07	6.43	9.05	185.25	29.84	18.89	13.42
002271.SZ	东方雨虹*	434	21.20	36.92	46.69	58.25	20.45	11.75	9.29	7.45
600176.SH	中国巨石*	401	66.10	42.09	53.34	70.21	6.07	9.53	7.52	5.71
600801.SH	华新水泥*	284	26.99	31.19	35.87	38.78	10.51	9.10	7.91	7.32
601636.SH	旗滨集团*	180	13.17	17.67	18.94	23.47	13.65	10.18	9.49	7.66
600585.SH	海螺水泥*	1,260	156.61	146.84	173.36	184.90	8.04	8.58	7.27	6.81
000877.SZ	天山股份*	595	45.42	22.97	27.86	35.34	13.10	25.91	21.36	16.84
000401.SZ	冀东水泥*	155	13.58	17.86	25.16	25.65	11.43	8.69	6.17	6.05
000672.SZ	上峰水泥*	74	9.49	9.69	11.75	13.32	7.80	7.63	6.29	5.55
600720.SH	祁连山	202	7.58	10.82	12.00	13.38	26.64	18.67	16.84	15.11
002233.SZ	塔牌集团	86	2.66	0.00	9.11	9.82	32.43	-	9.48	8.79
000012.SZ	南玻A	175	20.37	19.16	22.61	25.29	8.59	9.14	7.74	6.92
600586.SH	金晶科技	86	3.56	5.98	7.70	10.13	24.20	14.41	11.19	8.51
600552.SH	凯盛科技	101	1.40	1.35	2.67	3.75	72.23	75.08	37.98	27.03
002080.SZ	中材科技	262	35.11	23.66	29.39	36.81	7.46	11.06	8.91	7.11
300196.SZ	长海股份	38	8.17	3.84	5.28	6.91	4.68	9.96	7.25	5.54
605006.SH	山东玻纤	35	5.36	2.06	2.60	4.26	6.45	16.76	13.32	8.11
603601.SH	再升科技*	32	1.51	2.63	3.39	2.86	20.91	12.00	9.31	11.06
002088.SZ	鲁阳节能	74	5.82	5.35	6.37	7.21	12.65	13.78	11.57	10.21
688398.SH	赛特新材*	35	0.64	1.07	1.64	2.47	54.49	32.52	21.22	14.09
000786.SZ	北新建材*	471	31.36	35.74	42.84	48.44	15.01	13.17	10.99	9.72
002372.SZ	伟星新材*	250	12.97	14.49	15.91	17.67	19.25	17.24	15.70	14.14
300737.SZ	科顺股份*	61	1.78	3.37	6.07	8.54	34.42	18.20	10.10	7.18
300715.SZ	凯伦股份*	35	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	24.76	14.82	10.15
003012.SZ	东鹏控股*	89	2.02	8.22	10.34	12.54	43.96	10.80	8.59	7.08
002918.SZ	蒙娜丽莎*	48	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	9.41	7.88	6.76
002398.SZ	垒知集团*	28	2.11	4.12	4.95	5.87	13.37	6.84	5.69	4.80
002043.SZ	兔宝宝*	84	4.45	7.05	8.63	10.04	18.86	11.91	9.73	8.37
001322.SZ	箭牌家居*	96	5.93	6.17	7.78	9.37	16.21	15.58	12.36	10.26
002641.SZ	公元股份	61	0.81	0.00	4.95	5.97	74.62	-	12.26	10.18
603737.SH	三棵树	202	3.30	8.52	12.29	15.74	61.21	23.66	16.41	12.81
603378.SH	亚士创能	28	1.06	1.38	2.29	3.15	26.31	20.16	12.15	8.83
003011.SZ	海象新材	16	2.13	1.50	1.64	1.82	7.33	10.39	9.53	8.57

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	2024/3/1 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*	1260	332.7	146.8	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	8.9	3.9	4.7	5.0
600801.SH	华新水泥*	284	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.0	4.6	5.3	5.8
000877.SZ	天山股份*	595	125.3	23.0	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.8	1.9	2.3	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	155	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	12.8	5.8	8.1	8.3
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	202	9.5	10.8	12.0	13.4	36.9	36.9	36.9	36.9	1.7	2.0	2.2	2.4
002233.SZ	塔牌集团	86	18.4	0.0	9.1	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.6	0.0	4.3	4.6
601636.SH	旗滨集团*	180	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	11.9	5.0	5.3	6.6

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回落 0.4%。价格上涨区域为广西，幅度 20-25 元/吨；价格下调地区主要集中在长三角和云南，幅度 10-20 元/吨；推涨地区有贵州、陕西和甘肃，幅度 20-50 元/吨。春节过后第二周，受下游资金短缺和阴雨天气影响，国内水泥市场需求恢复缓慢，全国重点地区企业平均出货率恢复到 15%，农历同比下滑 6 个百分点。价格方面，因下游需求启动缓慢，为打开销量，个别地区企业价格出现小幅下滑，但更多地区为改善盈利状况，积极推动价格恢复性上调。鉴于去年春节过后第三、四周，水泥需求集中释放，而今年需求表现较为疲软，未来两周水泥出货率同比跌幅将会进一步扩大。

#### (1) 区域价格跟踪:

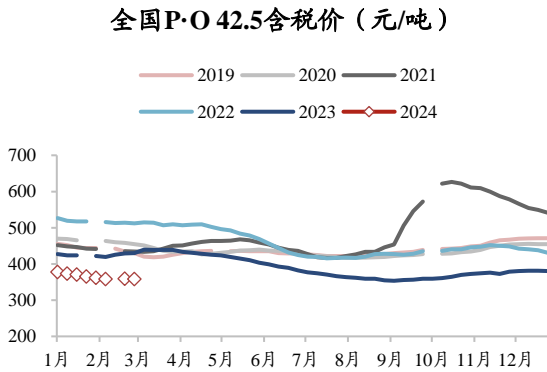
本周全国高标水泥市场价格为 358.0 元/吨，较上周-1.3 元/吨，较 2023 年春节后第二周-61.7 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、华北地区、东北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区 (+12.5 元/吨)、中南地区 (+4.2 元/吨)；较上周价格下跌的地区：长三角地区 (-11.3 元/吨)、长江流域地区 (-6.4 元/吨)、华东地区 (-6.4 元/吨)、西南地区 (-4.0 元/吨)。

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		358.0	(1.3)	(61.7)	377.3	358.0	元/吨
-长三角地区		336.3	(11.3)	(61.3)	370.0	336.3	元/吨
-长江流域地区		330.0	(6.4)	(61.4)	369.3	330.0	元/吨
-泛京津冀地区		358.3	0.0	(88.3)	371.7	358.3	元/吨
-两广地区		355.0	12.5	(65.0)	355.0	327.5	元/吨
-华北地区		366.0	0.0	(82.0)	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		356.4	(6.4)	(66.4)	385.7	356.4	元/吨
-中南地区		358.3	4.2	(73.3)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		362.0	(4.0)	(58.0)	402.0	362.0	元/吨
-西北地区		381.0	0.0	(17.0)	391.0	381.0	元/吨

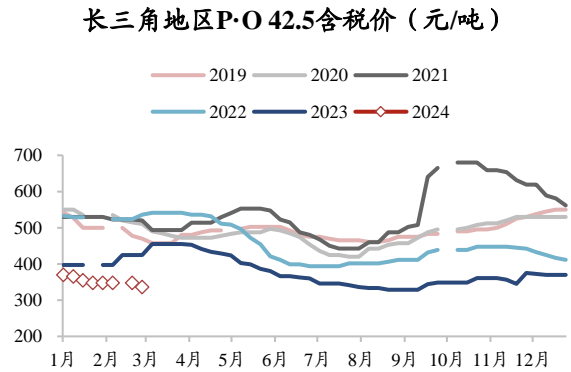
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



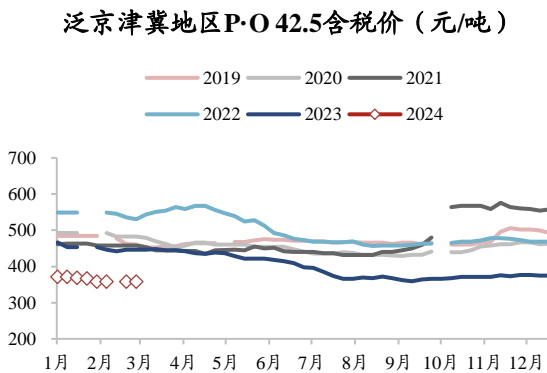
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



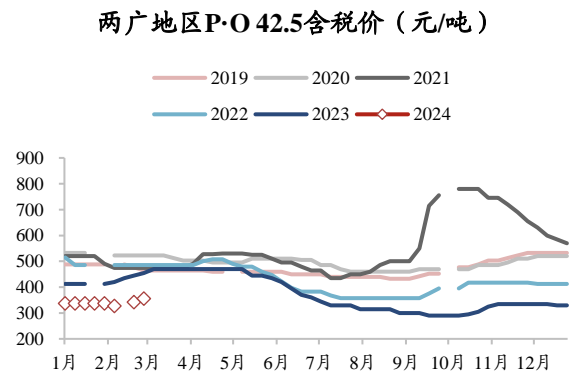
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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%，较上周-0.1pct，较 2023 年春节后第二周 -4.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 15.2%，较上周+7.4pct，较 2023 年春节后第二周-6.0pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

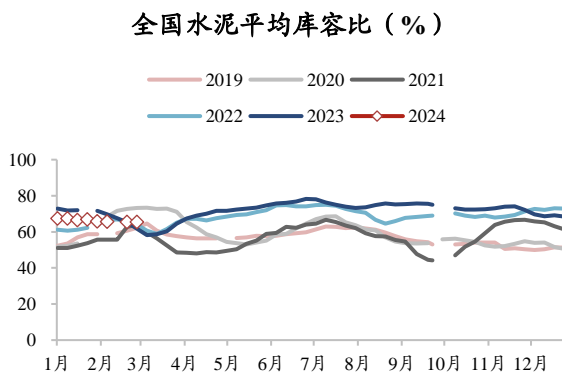
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		65.4	(0.1)	(4.4)	67.4	65.4	%/pct
-长三角		64.3	3.6	(1.6)	67.0	60.0	%/pct
-长江流域		67.8	1.9	1.9	69.4	65.8	%/pct
-泛京津冀		60.5	0.4	(5.0)	63.0	59.2	%/pct
-两广		56.0	1.7	(5.0)	65.3	54.0	%/pct
-华北地区		59.3	0.5	(7.3)	61.0	58.8	%/pct
-东北地区		61.3	0.0	(18.8)	61.7	61.3	%/pct
-华东地区		64.0	1.1	0.1	68.7	62.8	%/pct
-中南地区		67.3	(0.3)	(2.6)	68.3	66.8	%/pct
-西南地区		72.5	(0.6)	9.1	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		62.3	(4.5)	(11.7)	72.0	62.3	%/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		15.2	7.4	(6.0)	46.7	5.7	%/pct
-长三角		22.6	15.1	(4.9)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		21.0	12.4	(8.0)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		10.8	4.2	(9.4)	26.3	2.7	%/pct
-两广		18.1	6.9	(11.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		8.0	2.0	(9.0)	10.3	1.3	%/pct
-东北地区		0.8	0.8	0.0	0.8	0.0	%/pct
-华东地区		20.4	12.5	(6.2)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		18.1	7.7	(8.3)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		17.2	7.6	(11.5)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		6.7	0.0	3.0	15.7	5.3	%/pct

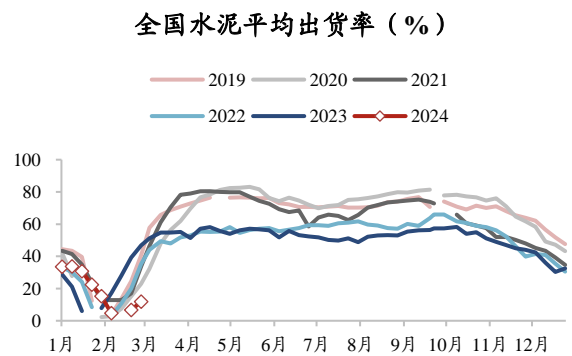
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



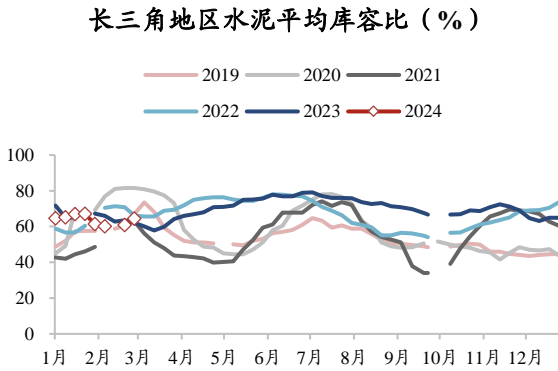
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



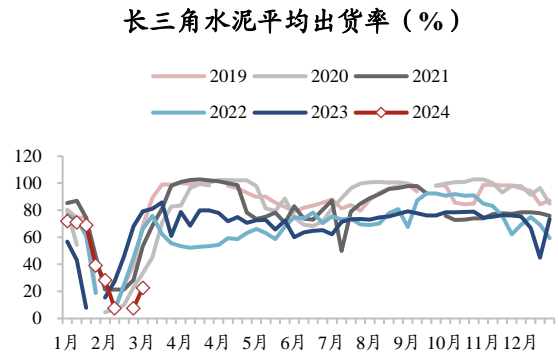
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



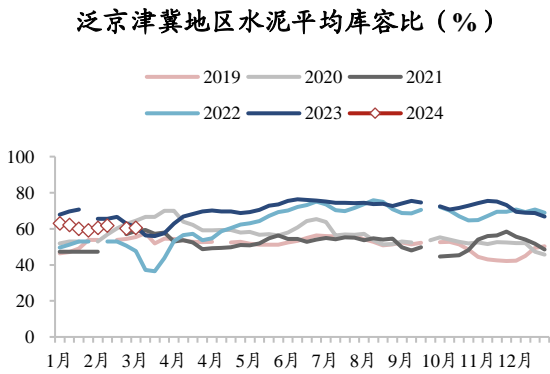
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



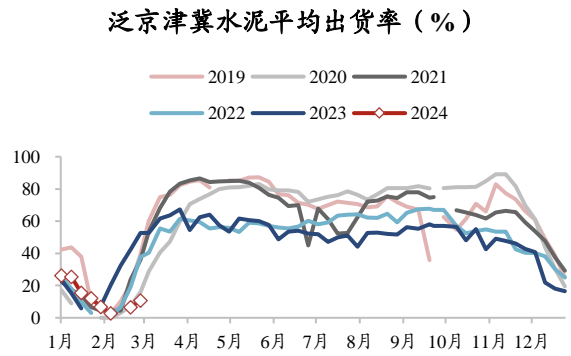
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



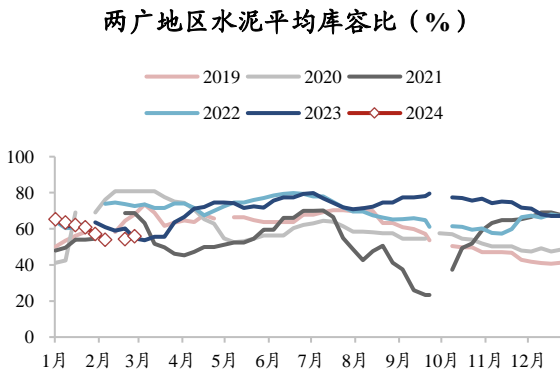
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



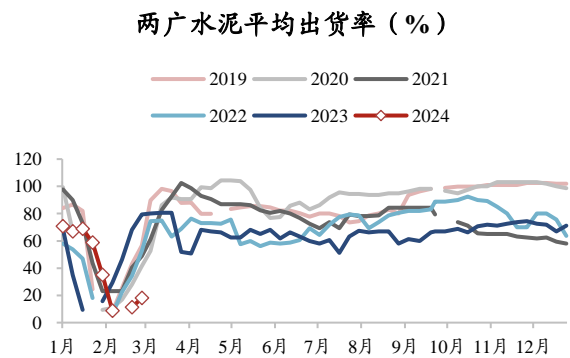
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		288.7	(1.3)	(61.2)	308.0	288.7	元/吨
-长三角		266.9	(11.3)	(60.8)	300.7	266.9	元/吨
-长江流域		260.7	(6.4)	(61.0)	299.9	260.7	元/吨
-泛京津冀		289.0	0.0	(87.9)	302.3	289.0	元/吨
-两广		285.7	12.5	(64.5)	285.7	258.2	元/吨
-华北地区		296.7	0.0	(81.5)	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		287.1	(6.4)	(66.0)	316.4	287.1	元/吨
-中南地区		289.0	4.2	(72.9)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		292.7	(4.0)	(57.5)	332.7	292.7	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	河北石家庄地区水泥企业公布水泥、熟料价格上调30元/吨, 错峰生产以及环保管控等因素影响, 水泥生产成本增加, 为提升运营质量, 企业尝试上调价格, 考虑到市场需求刚刚启动, 且各企业库存均在高位, 价格执行情况待跟踪。
-东北地区	
-华东地区	江苏苏锡常地区水泥价格下调10-30元/吨不等, 现P.042.5散出厂价220元/吨, 受雨水天气影响, 工程项目复工不畅
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	正月十五过后, 民用市场需求快速恢复, 部分工程项目也陆续复工, 企业发货提升至3-4成, 加之错峰生产到位, 库存降至中等略偏高。渝东南地区水泥价格平稳, 市场需求刚刚启动, 企业出货在1-2成, 受益于错峰生产, 库存压力不大。
-西北地区	目前下游大部分工程和搅拌站处于停工状态, 民用市场刚刚启动, 企业出货不足1成, 库存高位运行。

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:** 本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现, 涨价落实一般, 成交改善不明显, 多数原片厂产销难达平衡。元宵节后加工厂陆续复工, 但多数尚未恢复生产, 采购动力不足, 部分以消化节前存货为主。当前原片产能和企业库存偏高位, 市场需求恢复缓慢, 周内部分浮法厂以涨促销为主, 落实情况欠佳。后市看, 3月份起加工厂将恢复生产, 开工率上升, 预计成交量存进一步增加预期。但节后终端工程复工缓慢, 加工厂新接订单不足, 叠加节前有一定备货, 补货动力一般, 成交改善力度或偏一般。预计浮法玻璃价格或稳中偏弱整理。

(1) 价格:

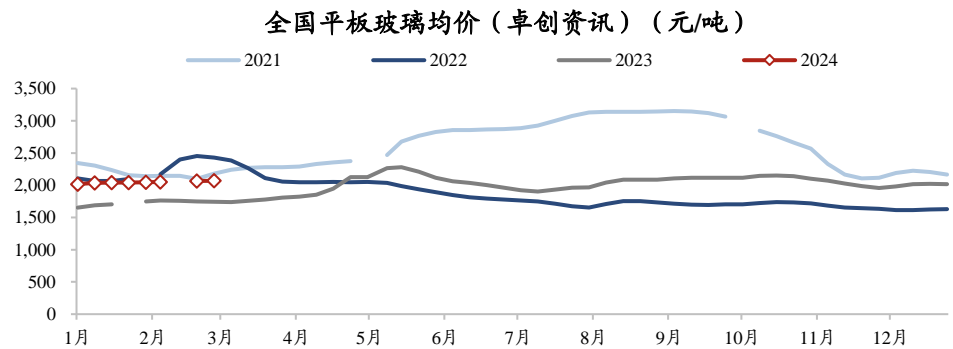
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2069.6 元/吨, 较上周+3.5 元/吨, 较 2023 年春节后第二周+307.2 元/吨。

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		2070	3.5	307	2070	2018	元/吨
-华北地区		1834	0.9	222	1834	1809	元/吨
-华东地区		2120	(3.8)	307	2124	2093	元/吨
-华中地区		1983	0.0	290	1983	1970	元/吨
-华南地区		2324	24.0	411	2324	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:

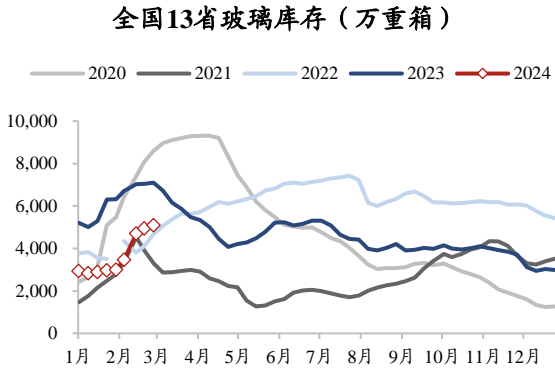
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5093 万重箱, 较上周+148 万重箱, 较 2023 年同期-1614 万重箱。

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		3909	137	(1102)	3909	2211	万重箱
13省库存		5093	148	(1614)	5093	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		1574	89	406	1795	471	万重箱
13省年初至今		13183	--	866	--	--	万重箱

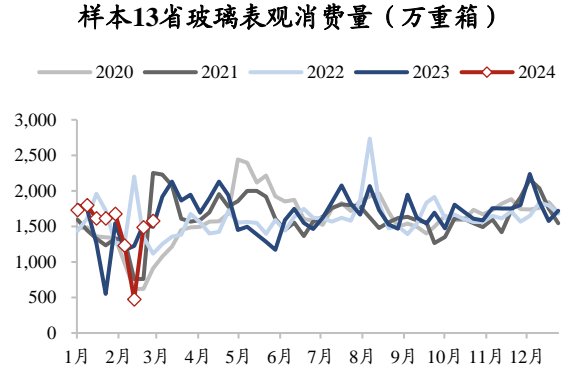
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

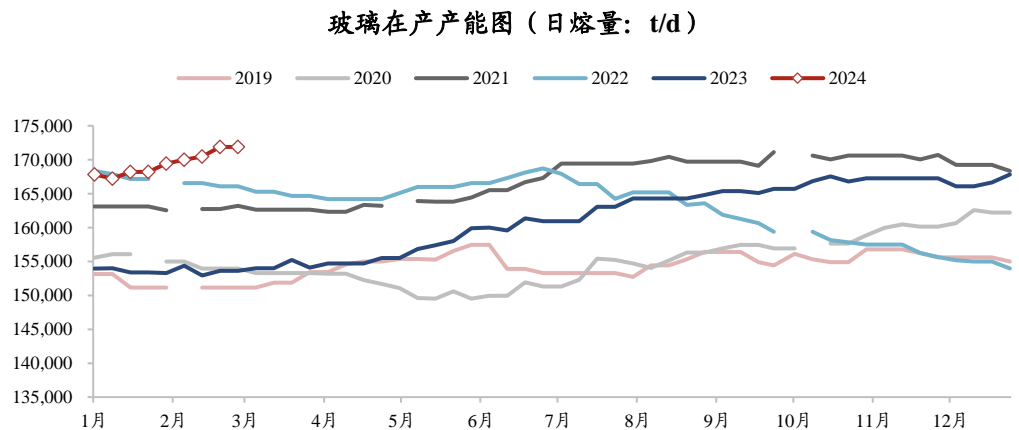
(3) 产能变动:

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		156520	0	10900	156520	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14360	0	5600	14800	14200	吨/日
开工率(总产能)		69.75	0.00	69	69.75	68.55	%/pct
开工率(有效产能)		85.73	0.00	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		745	15	451	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1246	15	707	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:

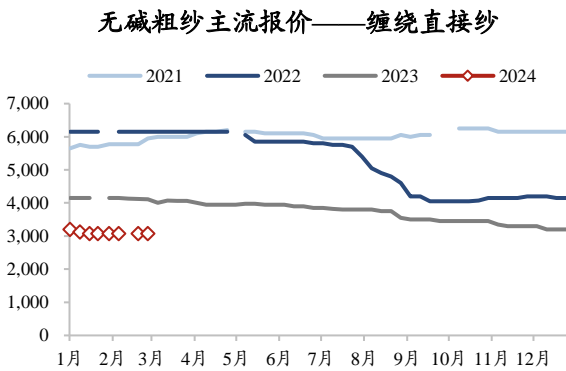
本周国内无碱粗纱市场价格维稳延续,各池窑厂价格暂报稳观望,临近月底,多数厂出货仍显一般。截至2月29日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2950-3200元/吨不等,全国均价3079.00元/吨,主流含税送到,环比上周均价(3079.00)持平,同比下跌25.26%;本周电子纱市场价格维稳延续,本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等;电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等,成交按量可谈。

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	(1031)	3200	3075	元/吨
SMC纱2400tex		3750	0	(1150)	3750	3750	元/吨
喷射纱2400tex		6050	0	(1050)	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	(750.0)	7750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.3	0.0	(0.5)	3.5	3.3	元/米

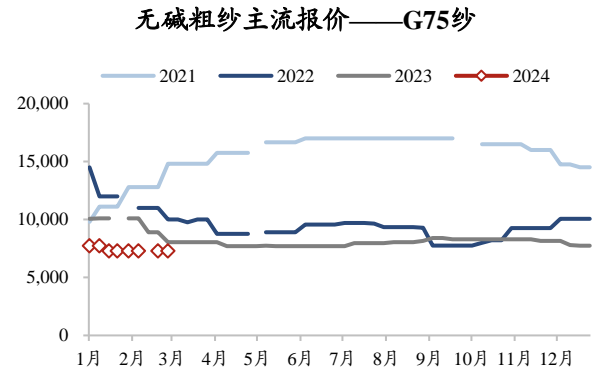
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

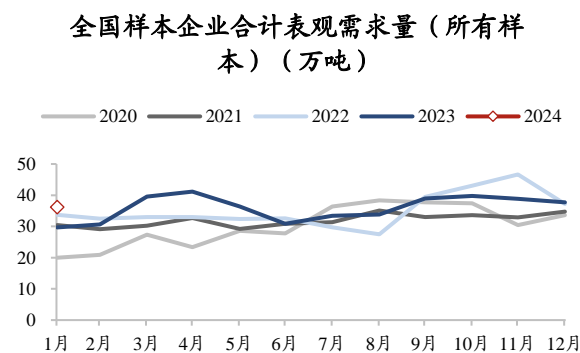
(2) 库存变动和表观需求:

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

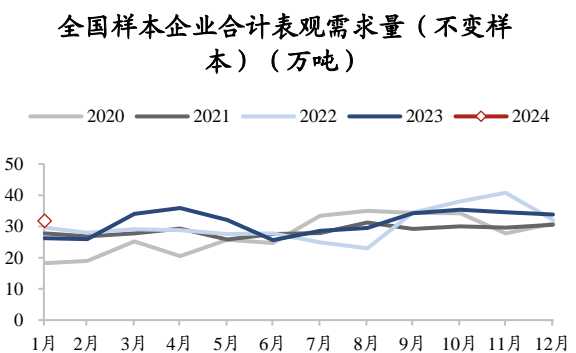
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		8380	0	(170)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5606	45	(616)	5606	5549	元/吨
环氧乙烷		6800	100	100	6800	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		80	3	0	80	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) 中共中央政治局召开会议, 讨论政府工作报告

中共中央政治局2月29日召开会议, 讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。

会议指出, 今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效, 增强宏观政策取向一致性, 营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设, 加快发展新质生产力。要深入实施科教兴国战略, 着力扩大国内需求, 坚定不移深化改革, 扩大高水平对外开放, 有效防范化解重点领域风险。要坚持不懈抓好“三农”工作, 扎实推进乡村全面振兴, 推动城乡融合和区域协调发展。要加强生态文明建设, 推进绿色低碳发展。要切实保障和改善民生, 加强和创新社会治理。要加强政府自身建设, 坚决纠治形式主义、官僚主义, 真抓实干、埋头苦干、善作善成, 努力完成全年经济社会发展目标任务。

**点评:** 本次政治局会议延续了稳中求进、以进促稳、先立后破的总基调, 提出积极的财政政策要适度加力、提质增效, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。会议进一

步明确了“增强宏观政策取向一致性”、“营造稳定透明可预期的政策环境”，预计总量政策继续保持平稳，结构上重点有望更加突出。

### **(2) 国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作**

国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作，讨论《〈中华人民共和国农业技术推广法〉等3部法律的修正案（草案）》。

会议指出，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要按照党中央部署要求，坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升，抓紧完善方案，精心组织实施，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，让这项工作更多惠及广大企业和消费者。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

会议指出，构建现代化基础设施体系是建设社会主义现代化强国的重要支撑，是推动高质量发展的内在要求。要适应建设社会主义现代化强国的需要，加强统筹谋划，协同有序推进，着力完善空间布局、优化供给结构、提升综合功能、推进系统集成，加快构建先进适用、系统完备、集约高效、安全绿色的现代化基础设施体系。

会议强调，要深入贯彻习近平总书记关于长三角一体化发展的重要指示精神，紧扣一体化和高质量两个关键词，强化政策支持和改革赋权，进一步提升长三角区域创新能力、产业竞争力、发展能级，更好发挥先行探路、引领示范、辐射带动作用。

**点评：**国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。构建现代化基础设施体系要加强统筹谋划，协同有序推进，着力完善空间布局、优化供给结构、提升综合功能、推进系统集成。

### **(3) 《国家重点低碳技术征集推广实施方案》发布**

生态环境部、住房城乡建设部、科学技术部等6部门近日联合印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》（以下简称《实施方案》）。

根据《实施方案》，此次征集推广的国家重点低碳技术主要包括五大重点方向，覆

盖能源、工业、农业、建筑、交通等温室气体减排关键领域。到2025年，通过发布第五批《国家重点推广的低碳技术目录》，推广一批先进适用、降碳效能显著的低碳技术，总结有利于低碳技术供需对接的先进经验做法，提炼可复制可推广的技术转化示范案例，探索科学有效的低碳技术转化模式和推广路径。到2030年，通过后续批次《国家重点推广的低碳技术目录》带动引领，逐步形成系统化、全景式的低碳技术图谱，降碳、减污、扩绿、增长协同技术路径更清晰，为实现碳达峰碳中和目标和建设美丽中国提供有力支撑。

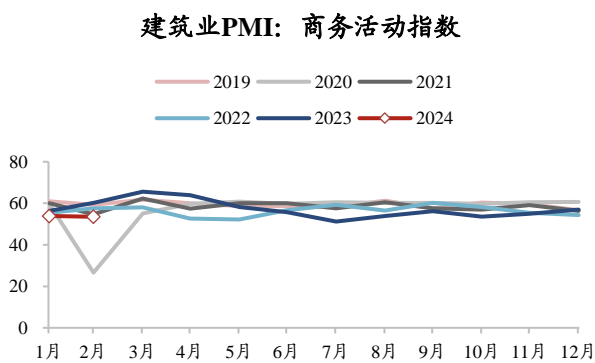
《实施方案》要求，地方、企业积极推荐申报低碳技术，6部门组织专家评估筛选，各方共同推动先进低碳技术推广应用。建立低碳技术专家库，不断优化技术征集、专家遴选和评审发布流程，确保评选流程公开透明。鼓励地方政府和金融机构将《国家重点推广的低碳技术目录》作为落实各类支持政策的参考。在国际和国内要广泛开展低碳技术宣传交流，讲好科技助力应对气候变化“中国故事”，深化低碳技术国际合作。

**点评：**《国家重点低碳技术征集推广实施方案》发布，主要包括五大重点方向，覆盖能源、工业、农业、建筑、交通等温室气体减排关键领域，到2025年通过推广一批先进适用、降碳效能显著的低碳技术，有望推动建筑领域转型升级和相关应用拓展。

### 3.2. 行业数据点评

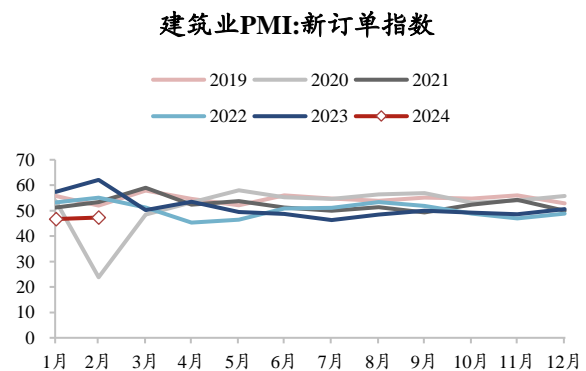
#### (1) 国家统计局发布2月PMI数据

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 (%)

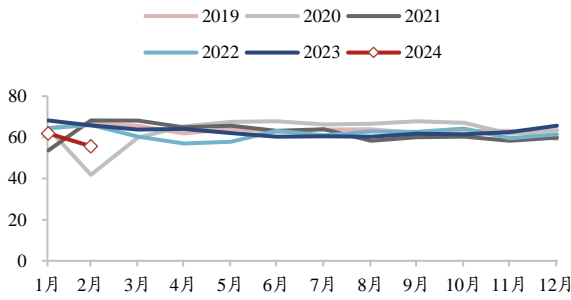


数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)

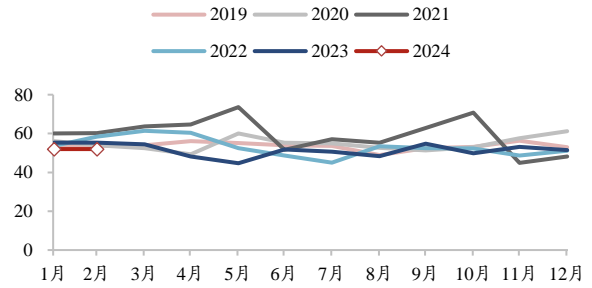
图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

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

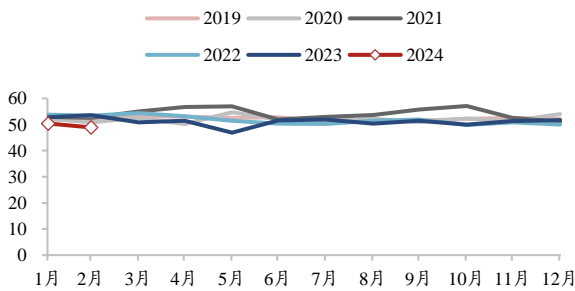
建筑业PMI:投入品价格指数



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 (%)

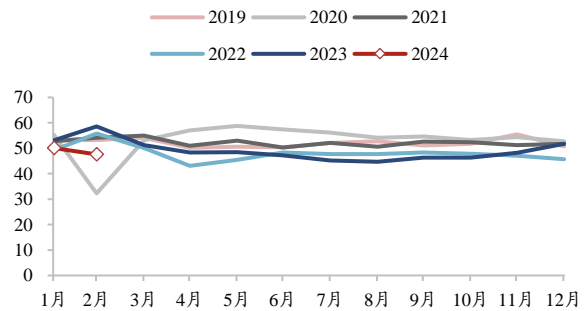
建筑业PMI:销售价格指数



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 (%)

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:** 受春节假期及低温雨雪天气等因素影响, 建筑业商务活动指数为 53.5%, 比 1 月下降 0.4 个百分点, 符合季节性规律, 且仍位于扩张区间。从市场预期看, 业务活动预期指数为 55.7%, 继续位于较高景气区间, 反映行业对景气预期较为乐观。

### 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
中国信保承保的远景动力法国杜埃电动汽车电池制造基地项目荣获 PFI“欧洲工业年度最佳交易”奖	在“国际项目融资奖”(Project Finance International Award,简称 PFI Award)颁奖典礼中, 中国信保承保的远景动力法国杜埃电动汽车电池制造基地项目荣获“欧洲工业年度最佳交易”奖(Europe Industrial Deal of the Year), 本项目采用以项目现金流为唯一还款来源的国际主流新能源融资模式, 体现了国际项目融资领域对中国信保创新支持新能源行业发展的充分认可。

**中国进出口银行融资支持的乌干达卡鲁玛水电站项目全部机组成功并网发电**

由中国进出口银行融资支持的乌干达卡鲁玛水电站第 6 台 100 兆瓦机组成功并网发电，标志着乌最大规模水电站全部机组实现并网发电目标。乌方表示，全部机组并网发电这一重大节点的实现，将为乌工业发展提供新的发展契机，对乌经济产生巨大的拉动作用。

**华为-哈萨克斯坦国家铁路公司联合创新中心 2 月 28 日在哈首都阿斯塔纳正式成立**

华为-哈萨克斯坦国家铁路公司联合创新中心 2 月 28 日在哈首都阿斯塔纳正式成立，哈总统托卡耶夫为该中心揭幕并致辞。作为中亚地区首家铁路数字化创新中心，华为-哈萨克斯坦国家铁路公司联合创新中心将依托华为公司在人工智能、云、LTE（“长期演进”的简称，是 4G 网络技术的一种）等领域的先进技术和解决方案，助力哈萨克斯坦建设高效、安全、个性化和智慧的铁路系统。

**中吉合资汽车总装厂项目举行奠基仪式**

吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫与中国驻吉大使杜德文 28 日在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克共同出席中吉合资汽车总装厂项目奠基仪式。该项目由中国湖北卓越集团与吉方合作投资，项目一期投资额 1.15 亿美元（约合 8.27 亿元人民币），建筑面积 2.2 万平方米，预计达到最大产能后年产 8 万辆汽车。项目一期计划主要生产新能源车和商务车等。

数据来源：各公司公众号，新华社，东吴证券研究所

**表16：一带一路事件情况**

事件	概览
国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的塞拉利昂总统比奥举行会谈。	<p>习近平指出，中塞友好源远流长，双方在涉及彼此核心利益和重大关切问题上相互支持，在经济社会发展领域高效合作，在世界和平和发展等议题上密切协调，在抗击埃博拉疫情、新冠疫情时共克时艰，中塞关系堪称中非团结合作的典范。中方愿同塞方一道，巩固高水平政治互信，推进务实互利合作，加强国际和地区事务协调，推动中塞关系再上新台阶。</p> <p>会谈后，两国元首共同见证签署共建“一带一路”、农业、经济发展、落实全球发展倡议等领域多项双边合作文件。</p> <p>双方发表《中华人民共和国和塞拉利昂共和国关于深化全面战略合作伙伴关系的联合声明》。</p>
哈萨克斯坦总统考察鲁班工坊	<p>哈萨克斯坦鲁班工坊是我国在共建“一带一路”倡议首倡之地建设的鲁班工坊，占地 700 平方米，于 2023 年 12 月 9 日试运行。根据哈萨克斯坦专业技术人才需求，工坊首期建设运输设备及技术专业，建有四大实训区，开发了 5 门标准课程。</p> <p>哈萨克斯坦鲁班工坊今年将启动扩建工程，新增使用场地 460 平方米，进一步增强新能源汽车与智能网联技术的教学实力，提升哈萨克斯坦鲁班工坊的整体建设水平。</p>

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
建材	海螺建材年产 200 万吨骨料机制砂项目投产。	数字水泥网	2024/2/26
建材	国新办举行《碳排放权交易管理暂行条例》国务院政策例行吹风会。	数字水泥网	2024/2/26
水泥	江西：万年青 6600t/d 水泥熟料线协同处置固废项目即将投产。	数字水泥网	2024/2/27
建材	发改委等部门关于印发《绿色低碳转型产业指导目录(2024 年版)》的通知。	数字水泥网	2024/3/1

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
2024/2/26	帝欧家居	控股股东部分股份解除质押的公告	2024年2月23日,陈伟先生将其质押给银河金汇证券资产管理有限公司的1,600,000股无限售流通股办理了解除质押,占公司总股本比例0.42%。
2024/2/26	西部建设	2023年度业绩快报	2023年,公司实现营业收入2,286,330.22万元,较上年同期下降8.17%;实现利润总额90,500.35万元,较上年同期增长1.15%;归属于上市公司股东的净利润64,490.79万元,较上年同期增长16.11%,基本每股收益0.4904元,较上年同期增长16.87%,加权平均净资产收益率6.81%,较上年同期增长0.93个百分点。
2024/2/27	赛特新材	以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	2024年2月27日,福建赛特新材股份有限公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份8,700股,占公司总股本116,000,000股的比例为0.0075%,回购成交的最高价为30.70元/股,最低价为30.42元/股,支付的资金总额为人民币265,652.00元(不含交易费用)。
2024/2/28	伟星新材	2023年度业绩快报	2023年公司实现营业总收入64.21亿元,同比下降7.66%;营业利润16.88亿元,同比增长10.21%;利润总额16.85亿元,同比增长9.79%;归母净利润14.27亿元,同比增长9.97%。
2024/2/28	信义玻璃	截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期业绩公布	公司2023年收益267.99亿港元,同比增长4.1%;归母净利润53.65亿港元,同比增长4.1%;每股盈利-基本129.2港仙,同比增长2.1%;建议派发每股期末股息37.0港仙,同比增长68.2%。
2024/2/29	旗滨集团	回购控股子公司少数股东权益的公告	基于旗滨电子发展现状,经集团与小米基金协商,同意公司回购旗滨电子少数股东小米基金所持有的旗滨电子全部权益(8.33%的股权)。本次股权回购完成后,公司持有旗滨电子的股权比例将由59.75%增加至68.08%。
2024/2/29	东鹏控股	关于取得发明专利证书的公告	本次新增的发明专利具体有:一种具有闪光干粒效果的釉面的制备方法、砖体及其应用;一种二次烧成装饰瓷质基体及其制备方法;一种复合装饰的瓷质品及其制备方法;一种闪光无凹坑的装饰材料及装饰面的制备方法和应用;一种高温耐磨透明釉及其制备方法、应用;一种陶瓷釉面的缺口修补工艺;一种下凹纹理珍珠釉面及其制备工艺、陶瓷和应用;一种易清洁仿古釉料及其制备方法、易清洁仿古瓷砖;一种用于产生波纹纹理装饰的设备及其波纹砖。

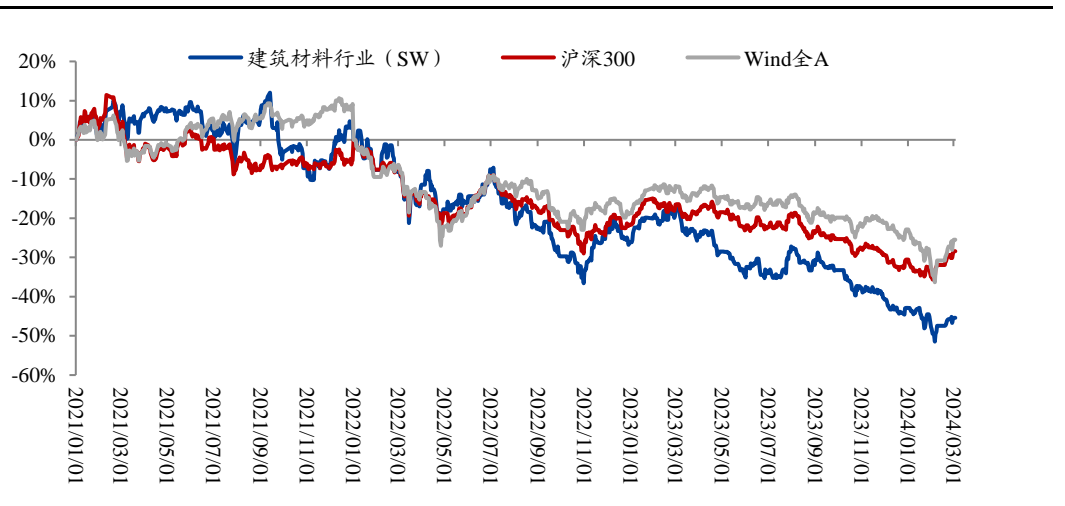
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.67%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.38%、2.42%，超额收益分别为-0.71%、-1.75%。

个股方面，龙泉股份、三维股份、康欣新材、中铁装配、中材科技位列涨幅榜前五，友邦吊顶、爱丽家居、华塑控股、纳川股份、瑞尔特位列涨幅榜后五。

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	2024-3-1 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002671.SZ	龙泉股份	4.19	7.71	6.33	-3.01
603033.SH	三维股份	15.44	7.60	6.22	-16.33
600076.SH	康欣新材	2.18	7.39	6.01	-25.44
300374.SZ	中铁装配	17.72	6.11	4.73	-33.43
002080.SZ	中材科技	15.60	5.91	4.53	-24.72

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(%)
002718.SZ	友邦吊顶	11.80	-3.67	-5.05	-10.01
603221.SH	爱丽家居	7.70	-4.82	-6.20	-40.86
000509.SZ	华塑控股	3.07	-5.25	-6.62	-19.21
300198.SZ	纳川股份	1.98	-5.26	-6.64	-26.67

002790.SZ	瑞尔特	9.24	-7.23	-8.61	-10.94
-----------	-----	------	-------	-------	--------

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>