

# 建筑材料行业跟踪周报

## 金融数据回落，继续关注海外

增持（维持）

2024年03月17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（2024.3.11-2024.3.15，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.85%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.71%、2.03%，超额收益分别为2.14%、0.82%。

■ **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359.2元/吨，较上周+1.5元/吨，较2023年同期-70.2元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+1.7元/吨）、中南地区（+1.7元/吨）、西北地区（+7.0元/吨）；无较上周价格下跌的地区。本周全国样本企业平均水泥库位为63.3%，较上周-1.2pct，较2023年同期-1.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为42.3%，较上周+14.5pct，较2023年同期-7.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1942.5元/吨，较上周-97.4元/吨，较2023年同期+192.7元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5657万重箱，较上周+299万重箱，较2023年同期-1390万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行，部分厂月初报价稍有松动，致周内均价有所下调。截至3月14日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2900-3100元/吨不等，全国均价3074.50元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3077.50元/吨）价格下跌0.10%，跌幅扩大0.05个百分点，同比下跌24.28%；本周电子纱市场价格延续稳定趋势，本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等，较上周价格基本持平，个别厂成交偏灵活；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：**2月金融数据略低于预期，M1、社融增速再创新低。企业中长期贷款尚可，补库周期正在进行。中期地产链基本面仍在底部徘徊。但地产链估值水平仍处于历史低位，短期可适当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。收入占比超过70%的公司有米奥会展、上海港湾等，介于30%~70%的公司有中材国际、中工国际、中钢国际、北方国际等，低于30%有八大建筑央企。结合本土化的情况，推荐米奥会展、中材国际，中国交建，上海港湾。

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

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

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

■ **大宗建材方面：水泥：**（1）3月中旬，国内水泥市场需求量继续恢复，全国重点地区企业出货率环比提升近15个百分点，农历同比下滑约8个百分点，反映节后开工需求弱于预期。其中，华东、华中、华南地区大部分企业出货量在5-7成；东北、华北、西南和西北地区企业出货多在2-5成之间。因此区域稳价取决于错峰自律执行效果，南方部分市场

### 行业走势



### 相关研究

《两会政策落地，地产信用风险可控》

2024-03-12

《基本面低位徘徊，反弹仍有空间》

2024-03-03

存市场竞争加剧的情况，行业景气继续承压。(2)中期仍需观察实物需求的释放情况，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，但仍待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。(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)粗纱需求恢复较为缓慢，部分小号数产品价格存反弹预期，但企业整体产销一般，库存压力有待消化，但价格在成本支撑下有望趋稳。电子纱/布下游 PCB 厂短期开工节奏亦显偏慢，采购心态谨慎，电子布涨价动力不足。(2)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。(3)中长期落后产能出清加速后，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。(4)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**赛特新材、再升科技**等。

**玻璃：**本周国内浮法玻璃市场价格承压下行，交投仍显一般，库存有所增加。短期下游订单支撑不足，叠加下游提货谨慎，预计社会库存消化的过程中，价格有调整压力。中期在供给回升后，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。短期光伏玻璃受益于撞装机预期上修景气有望迎来反弹，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。

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。

- **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.....	23
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾 .....	24
5. 风险提示 .....	25

## 图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	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:	新增人民币贷款结构 (亿元) .....	20
图 22:	新增企业端信贷结构 (亿元) .....	20
图 23:	新增居民端信贷结构 (亿元) .....	21
图 24:	M1 与 M2 同比增速 (%) .....	21
图 25:	社融存量同比增速 (%) .....	21
图 26:	单月社融增量结构 (亿元) .....	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) .....	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:** 3月中旬,国内水泥市场需求量继续恢复,全国重点地区企业出货率环比提升近15个百分点,农历同比下滑约8个百分点,反映节后开工需求弱于预期。其中,华东、华中、华南地区大部分企业出货量在5-7成;东北、华北、西南和西北地区企业出货多在2-5成之间。因此区域稳价取决于错峰自律执行效果,南方部分市场存市场竞争加剧的情况,行业景气继续承压。中期仍需观察实物需求的释放情况,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,但仍待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。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:** 本周国内浮法玻璃市场价格承压下行,交投仍显一般,库存有所增加。短期下游订单支撑不足,叠加下游提货谨慎,预计在社会库存消化的过程中,价格有调整压力。中期在供给回升后,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。短期光伏玻璃受益于撞装机预期上修景气有望迎来反弹,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:** 粗纱需求恢复较为缓慢,部分小号数产品价格存反弹预期,但企业整体产销一般,库存压力有待消化,但价格在成本支撑下有望趋稳。电子纱/布下游PCB厂短期开工节奏亦显偏慢,采购心态谨慎,电子布涨价动力不足。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。中长期落后产能出清加速后,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。(4)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**赛特新材、再升科技**等。

**(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	2024/3/15				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*	125	0.66	4.07	6.43	9.05	190.10	30.62	19.38	13.77			
002271.SZ	东方雨虹*	446	21.20	36.92	46.69	58.25	21.02	12.07	9.55	7.65			
600176.SH	中国巨石*	408	66.10	42.09	53.34	70.21	6.17	9.68	7.64	5.80			
600801.SH	华新水泥*	281	26.99	31.19	35.87	38.78	10.42	9.02	7.84	7.25			
601636.SH	旗滨集团*	196	13.17	17.67	18.94	23.47	14.88	11.09	10.34	8.35			
600585.SH	海螺水泥*	1,245	156.61	146.84	173.36	184.90	7.95	8.48	7.18	6.73			
000877.SZ	天山股份*	593	45.42	22.97	27.86	35.34	13.07	25.84	21.30	16.79			
000401.SZ	冀东水泥*	153	13.58	17.86	25.16	25.65	11.24	8.54	6.06	5.95			
000672.SZ	上峰水泥*	74	9.49	9.69	11.75	13.32	7.76	7.60	6.27	5.53			
600720.SH	祁连山	206	7.58	17.66	12.00	13.38	27.13	11.65	17.15	15.38			
002233.SZ	塔牌集团	92	2.66	7.42	9.11	9.82	34.40	12.35	10.05	9.32			
000012.SZ	南玻A	176	20.37	18.05	19.47	23.61	8.65	9.76	9.05	7.47			
600586.SH	金晶科技	89	3.56	5.98	7.70	10.13	25.09	14.93	11.60	8.82			
600552.SH	凯盛科技	109	1.40	1.35	2.67	3.75	77.62	80.68	40.81	29.04			
002080.SZ	中材科技	262	35.11	23.66	29.39	36.81	7.47	11.09	8.93	7.13			
300196.SZ	长海股份	39	8.17	3.84	5.28	6.91	4.78	10.16	7.40	5.65			
605006.SH	山东玻纤	35	5.36	1.14	0.95	2.81	6.53	30.82	36.79	12.47			
603601.SH	再升科技*	32	1.51	2.63	3.39	2.86	21.25	12.20	9.46	11.24			
002088.SZ	鲁阳节能	77	5.82	5.35	6.37	7.21	13.23	14.41	12.10	10.68			
688398.SH	赛特新材*	35	0.64	1.07	1.64	2.47	54.44	32.49	21.20	14.07			
000786.SZ	北新建材*	472	31.36	35.74	42.84	48.44	15.06	13.21	11.02	9.75			
002372.SZ	伟星新材*	258	12.97	14.49	15.91	17.67	19.87	17.79	16.20	14.59			
300737.SZ	科顺股份*	61	1.78	3.37	6.07	8.54	34.03	17.99	9.99	7.10			
300715.SZ	凯伦股份*	36	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	24.87	14.88	10.19			
003012.SZ	东鹏控股*	89	2.02	8.22	10.34	12.54	44.19	10.86	8.63	7.12			
002918.SZ	蒙娜丽莎*	49	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	9.53	7.97	6.84			
002398.SZ	垒知集团*	30	2.11	4.12	4.95	5.87	14.01	7.17	5.97	5.03			
002043.SZ	兔宝宝*	86	4.45	7.05	8.63	10.04	19.24	12.15	9.93	8.53			
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	62	0.81	3.94	4.95	5.97	75.67	15.62	12.44	10.32			
603737.SH	三棵树	203	3.30	8.52	12.29	15.74	61.61	23.82	16.52	12.90			
603378.SH	亚士创能	28	1.06	1.38	2.29	3.15	26.27	20.13	12.13	8.82			
003011.SZ	海象新材	16	2.13	1.50	1.64	1.82	7.54	10.69	9.80	8.81			

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	2024/3/15 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*	1245	332.7	146.8	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	9.0	4.0	4.7	5.0
600801.SH	华新水泥*	281	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.0	4.7	5.4	5.8
000877.SZ	天山股份*	593	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*	153	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	13.1	5.9	8.2	8.4
000672.SZ	上峰水泥*	74	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	8.8	3.9	4.7	5.4
600720.SH	祁连山	206	9.5	17.7	12.0	13.4	36.9	36.9	36.9	36.9	1.7	3.2	2.2	2.4
002233.SZ	塔牌集团	92	18.4	7.4	9.1	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.1	3.3	4.0	4.3
601636.SH	旗滨集团*	196	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	11.0	4.6	4.9	6.1

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涨 0.4%。价格上涨地区为河南、甘肃和陕西，幅度 10-20 元/吨；价格回落地区为江苏和安徽等局部地区，幅度 10-30 元/吨。3 月中旬，国内水泥市场需求量继续恢复，全国重点地区企业出货率环比提升近 15 个百分点，农历同比下滑约 8 个百分点，华东、华中、华南地区大部分企业出货量在 5-7 成；东北、华北、西南和西北地区企业出货多在 2-5 成之间。北方地区受益于错峰生产执行情况较好，库存缓慢降低，价格小幅回升。

#### (1) 区域价格跟踪:

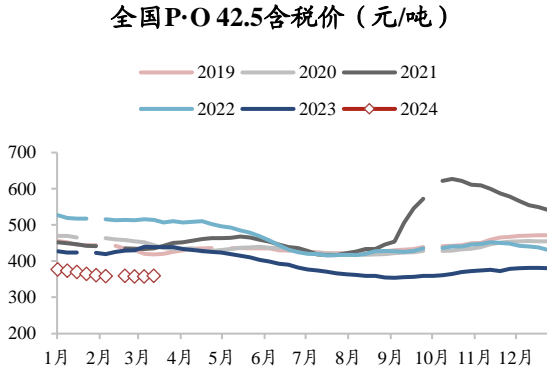
本周全国高标水泥市场价格为 359.2 元/吨，较上周+1.5 元/吨，较 2023 年同期-70.2 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+1.7 元/吨）、中南地区（+1.7 元/吨）、西北地区（+7.0 元/吨）；无较上周价格下跌的地区。

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		359.2	1.5	(70.2)	377.3	357.7	元/吨
-长三角地区		327.5	0.0	(97.5)	370.0	327.5	元/吨
-长江流域地区		324.3	0.0	(90.0)	369.3	324.3	元/吨
-泛京津冀地区		370.0	1.7	(76.7)	371.7	358.3	元/吨
-两广地区		355.0	0.0	(90.0)	355.0	327.5	元/吨
-华北地区		372.0	0.0	(74.0)	372.0	366.0	元/吨
-东北地区		366.7	0.0	(63.3)	366.7	366.7	元/吨
-华东地区		351.4	0.0	(92.9)	385.7	351.4	元/吨
-中南地区		359.2	1.7	(85.8)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		362.0	0.0	(72.0)	402.0	362.0	元/吨
-西北地区		388.0	7.0	(14.0)	391.0	381.0	元/吨

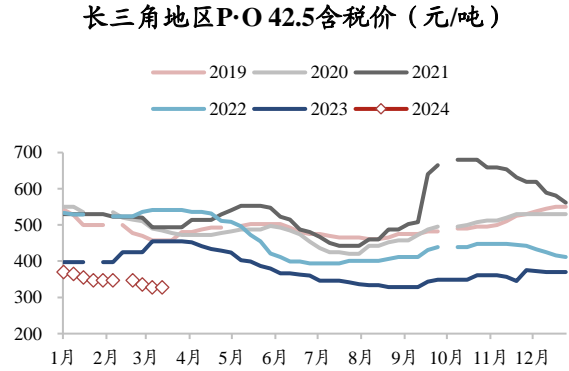
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



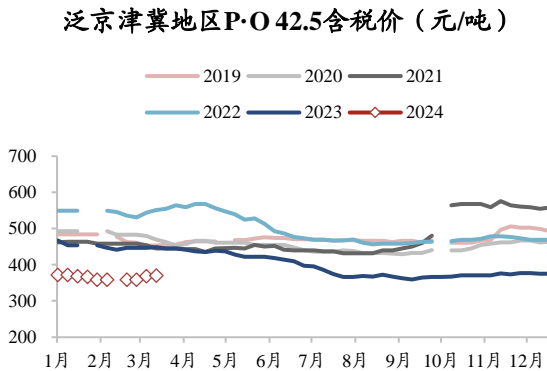
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



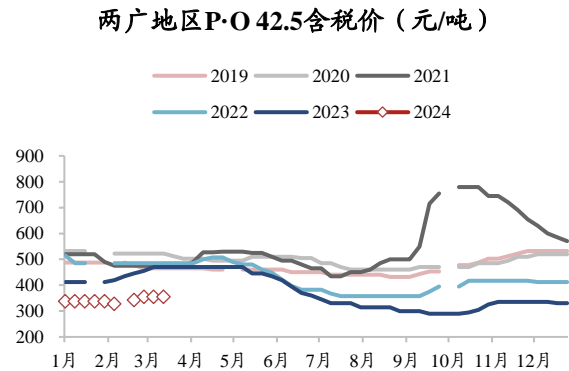
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 63.3%，较上周-1.2pct，较 2023 年同期-1.9pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 42.3%，较上周+14.5pct，较 2023 年同期-7.5pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

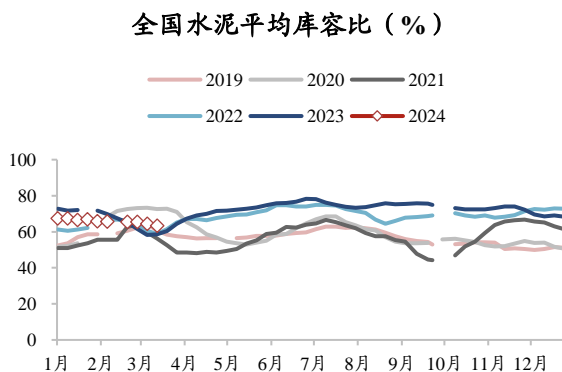
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		63.3	(1.2)	(1.9)	67.4	63.3	%/pct
-长三角		68.0	1.6	4.6	68.0	60.0	%/pct
-长江流域		70.5	0.6	8.9	70.5	65.8	%/pct
-泛京津冀		58.0	(1.9)	(4.9)	63.0	58.0	%/pct
-两广		62.7	3.5	2.5	65.3	54.0	%/pct
-华北地区		57.3	(2.0)	(3.3)	61.0	57.3	%/pct
-东北地区		56.3	(5.0)	(23.8)	61.7	56.3	%/pct
-华东地区		64.5	0.7	1.1	68.7	62.8	%/pct
-中南地区		66.7	(0.1)	2.0	68.3	66.7	%/pct
-西南地区		70.3	(0.9)	12.2	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		53.5	(3.2)	(6.8)	72.0	53.5	%/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		42.3	14.5	(7.5)	46.7	5.7	%/pct
-长三角		57.6	20.5	(10.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		56.7	21.3	(7.6)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		34.0	9.7	(8.4)	34.0	2.7	%/pct
-两广		51.3	15.6	(16.9)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		28.5	10.0	(4.8)	28.5	1.3	%/pct
-东北地区		10.8	9.2	5.8	10.8	0.0	%/pct
-华东地区		52.8	18.5	(11.5)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		49.7	16.0	(9.2)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		38.1	13.6	(18.1)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		20.3	6.7	3.0	20.3	5.3	%/pct

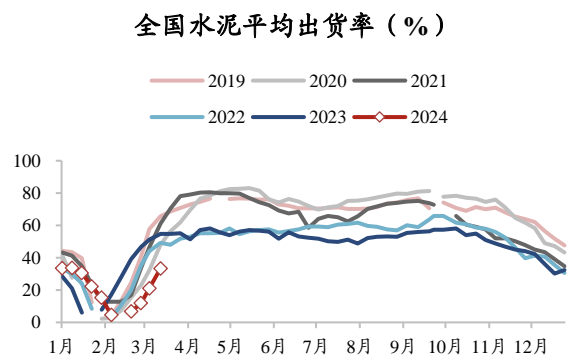
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



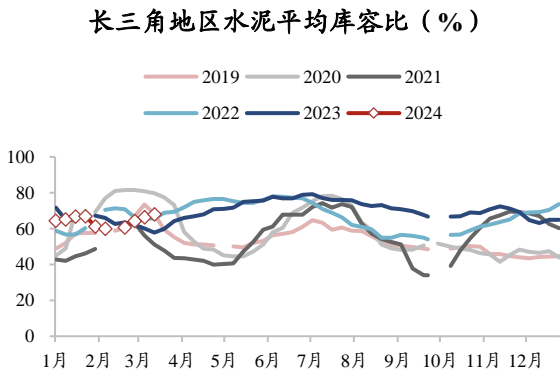
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



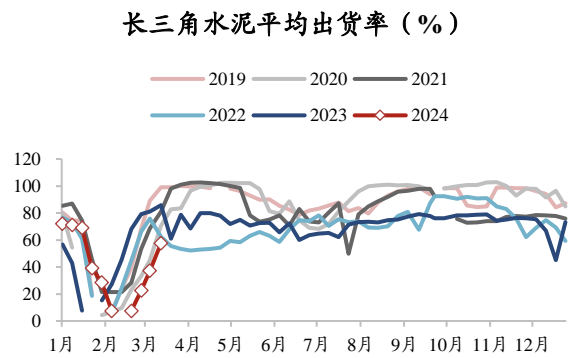
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



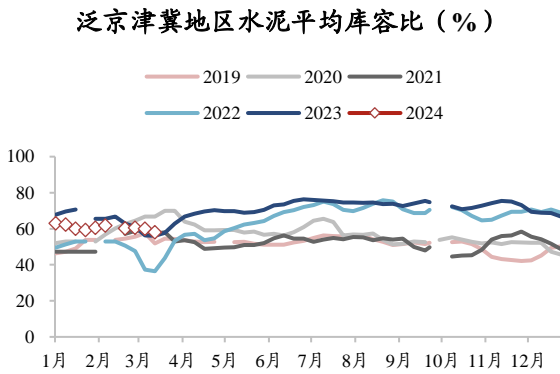
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



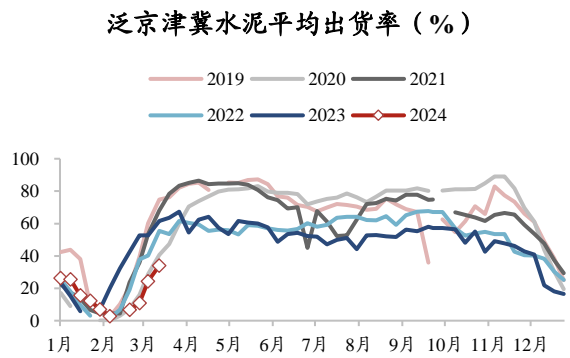
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



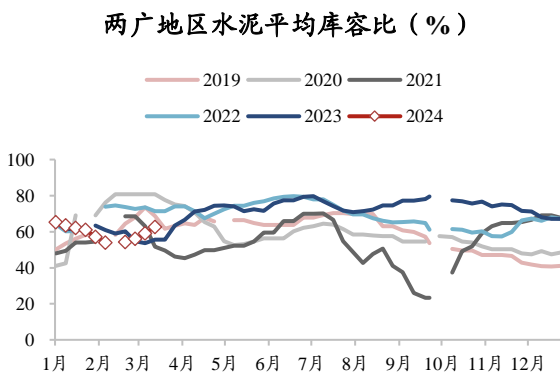
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



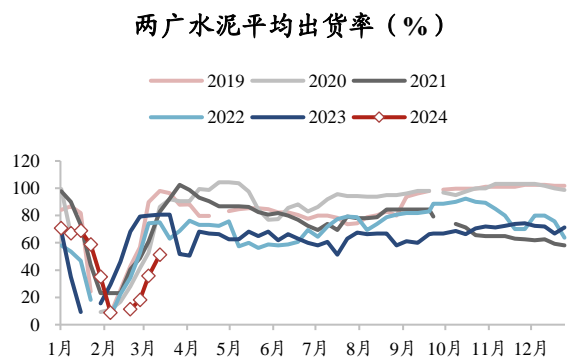
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		289.8	1.5	(70.2)	308.0	288.3	元/吨
-长三角		258.2	0.0	(97.5)	300.7	258.2	元/吨
-长江流域		254.9	0.0	(90.0)	299.9	254.9	元/吨
-泛京津冀		300.7	1.7	(76.7)	302.3	289.0	元/吨
-两广		285.7	0.0	(90.0)	285.7	258.2	元/吨
-华北地区		302.7	0.0	(74.0)	302.7	296.7	元/吨
-东北地区		297.3	0.0	(63.3)	297.3	297.3	元/吨
-华东地区		282.1	0.0	(92.9)	316.4	282.1	元/吨
-中南地区		289.8	1.7	(85.8)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		292.7	0.0	(72.0)	332.7	292.7	元/吨
-西北地区		318.7	7.0	(14.0)	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	错峰生产时间较长以及环保管控导致生产成本居高不下, 为提升运营质量, 企业积极推涨价格
-东北地区	辽宁地区水泥价格平稳, 温度逐步回升, 但市场资金紧张, 工程项目开工率不足, 市场需求恢复缓慢, 企业日出货在2成左右, 错峰生产即将结束, 但需求疲软, 预计企业开窑后压力较大。
-华东地区	部分熟料生产线仍在停产, 库存较高。山东地区目前市场需求正在逐步恢复中, 各企业日出货在3-5成不等, 价格执行情况不一, 省内企业错峰生产即将结束, 供给增加后, 价格实际落实需进一步跟踪。
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	
-西北地区	新疆乌鲁木齐以及哈密地区水泥价格平稳, 气温较低, 下游工程项目和搅拌站暂未开工, 仅少量备货需求, 企业日发货1-2成, 目前各企业仍在执行冬季错峰生产, 库存多在中等偏下。

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:** 周内国内浮法玻璃市场弱势整理, 整体价格重心进一步下移, 出货持续表现一般。周内多地价格进一步走低, 华北区域成交有所好转, 但其他区域出货改善不明显, 整体出货仍存压力。需求端, 下游加工厂订单缓慢修复, 整体南方区域订单好于北方, 加工厂订单存差异, 整体开工率仍偏低, 需求支撑偏乏力。供应端, 产能保持在相对高位, 部分产线近期陆续出玻璃, 库存压力逐步上升。后市看, 短期供需矛盾仍存, 下游加工厂补货或偏谨慎, 趋势性扭转存在难度。部分区域厂家计划提涨价格, 关注成交量变化及持续性。

(1) 价格:

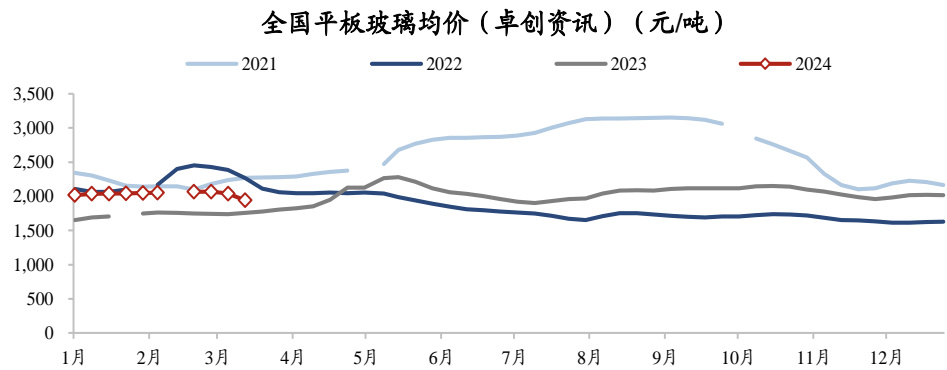
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1942.5 元/吨, 较上周-97.4 元/吨, 较 2023 年同期+192.7 元/吨。

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		1942	(97.4)	193	2070	1942	元/吨
-华北地区		1715	(78.2)	155	1834	1715	元/吨
-华东地区		2058	(51.2)	250	2124	2058	元/吨
-华中地区		1860	(116.6)	197	1983	1860	元/吨
-华南地区		2019	(184.8)	97	2324	2019	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:

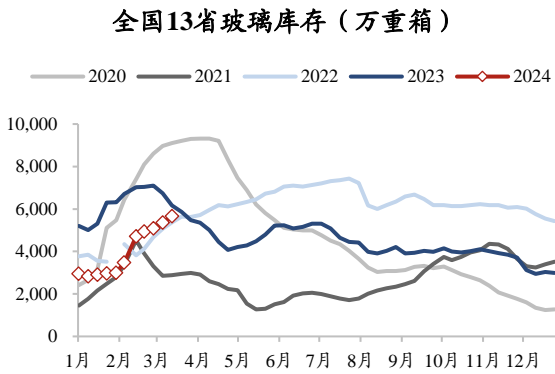
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5657 万重箱, 较上周+299 万重箱, 较 2023 年同期-1390 万重箱。

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		4327	226	(974)	4327	2211	万重箱
13省库存		5657	299	(1390)	5657	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		1423	(34)	(102)	1795	458	万重箱
13省年初至今		16026	--	(342)	--	--	万重箱

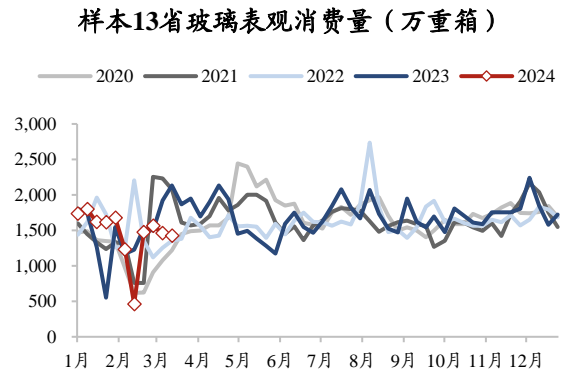
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

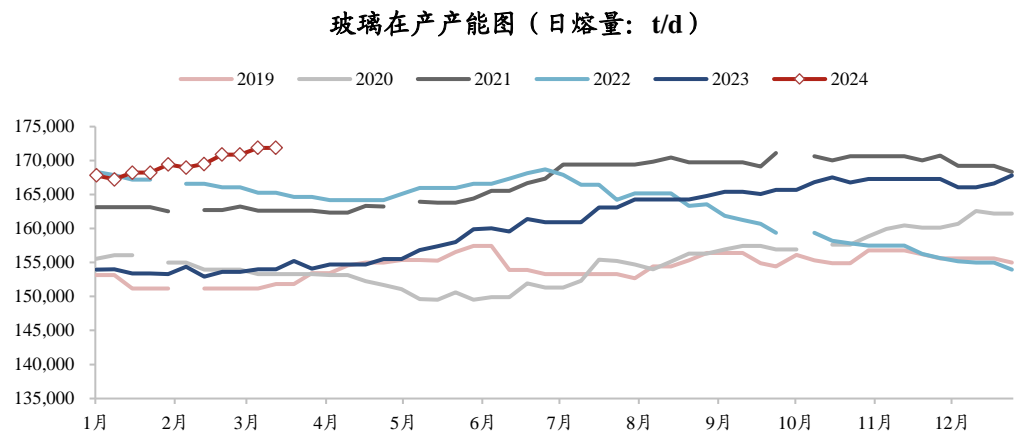
(3) 产能变动:

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	12870	156520	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14360	0	4400	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		673	(76)	397	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1157	(76)	636	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:

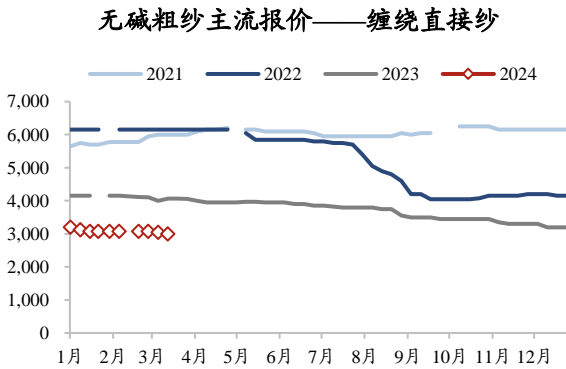
本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行,部分厂月初报价稍有松动,致周内均价有所下调。截至3月14日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2900-3100元/吨不等,全国均价3074.50元/吨,主流含税送到,环比上周均价(3077.50元/吨)价格下跌0.10%,跌幅扩大0.05个百分点,同比下跌24.28%;本周电子纱市场价格延续稳定趋势,本周电子纱G75主流报价7000-7600元/吨不等,较上周价格基本持平,个别厂成交偏灵活;电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米不等,成交按量可谈。

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		3000	(50)	(1069)	3200	3000	元/吨
SMC纱2400tex		3700	0	(1200)	3750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5650	0	(1450)	6150	5650	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	(0.4)	3.5	3.3	元/米

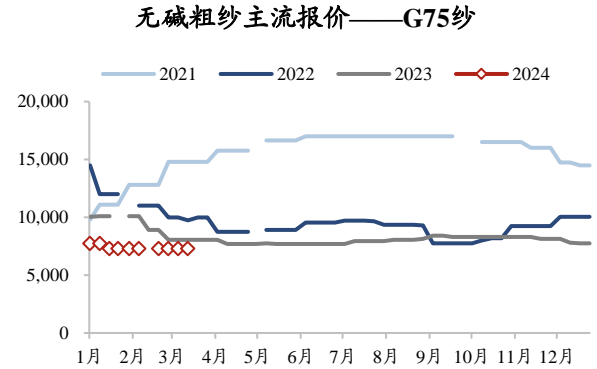
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

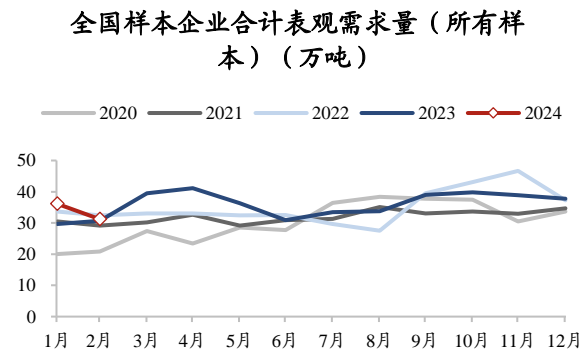
(2) 库存变动和表观需求:

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2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本	◇—◇—◇—◇—◇—◇	90.6	5.4	8.7	90.6	85.2	万吨
不变样本	◇—◇—◇—◇—◇—◇	85.4	4.8	8.3	85.4	80.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本	◇—◇—◇—◇—◇—◇	31.2	(4.9)	0.6	41.2	29.7	万吨
不变样本	◇—◇—◇—◇—◇—◇	27.5	(4.3)	1.6	35.9	25.6	万吨

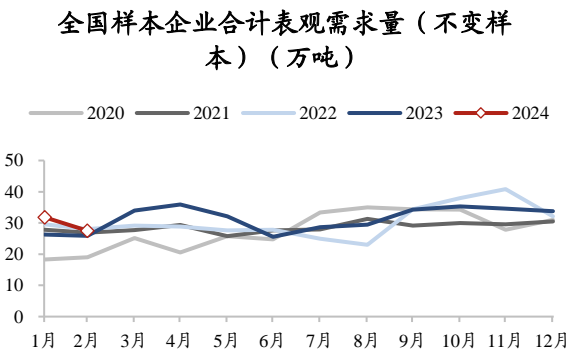
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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2月	较2024年1月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		692	(11)	18	703	662	万吨/年
在产-粗纱		595	(6)	23	601	560	万吨/年
在产-电子纱		97	(5)	(5)	105	97	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	350	9850	9850	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8430	0	(120)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5577	(6)	(772)	5606	5549	元/吨
环氧乙烷		6900	100	100	6900	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		81	3	5	81	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) 国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

3月13日国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出(1)要实施设备更新行动加快建筑和市政基础设施领域设备更新。以外墙保温、门窗、供热装置等为重点,推进存量建筑节能改造。(2)实施消费品以旧换新行动,开展家电产品以旧换新和推动家装消费品换新;支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造,持续推进居家适老化改造,积极培育智能家居等新型消费。

**点评:** 加快建筑和市政基础设施领域设备更新涉及保温、门窗等品类,在建筑节能和存量改造的推动之下有望拉动相关品类需求。而支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造,积极培育智能家居等新型消费有望带动相关卫浴、家用管道、涂料等品类消费,同时智能马桶等智能化家居产品也有望加快渗透。

## (2) 国务院办公厅转发国家发改委、住建部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》

据中国政府网3月15日消息,国务院办公厅发布关于转发国家发展改革委、住房

城乡建设部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》的通知。

**点评:**《工作方案》明确了加快推动建筑领域节能降碳工作总体要求和 2025 年、2027 年主要目标：到 2025 年，建筑领域节能降碳制度体系更加健全，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建超低能耗、近零能耗建筑面积比 2023 年增长 0.2 亿平方米以上，完成既有建筑节能改造面积比 2023 年增长 2 亿平方米以上，建筑用能中电力消费占比超过 55%，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。

### (3) 四川 10 家水泥企业未完成错峰任务被通报

3 月 12 日，四川省经济和信息化厅 四川省生态环境厅发布《关于 2023 年水泥行业错峰生产任务完成情况的通报》称，2023 年，全省水泥错峰生产工作开展有序，89 家全能水泥生产企业、109 条熟料生产线参与错峰生产，平均停窑天数超 168 天，总体完成 140 天的错峰生产任务。其中 10 家企业未完成错峰生产任务。通报指出，为进一步严肃错峰生产工作纪律、规范错峰秩序，经研究，对 10 家未完成错峰生产任务的企业予以通报批评，未完成错峰生产任务的企业要限期补齐。未限期补齐的，经济和信息化厅将取消其错峰优惠政策，限制其生产线作为产能置换指标交易，取消企业及其员工各类评优评先推荐资格。

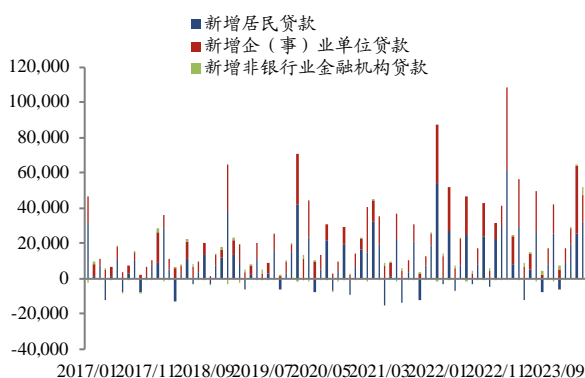
**点评:**四川省经信部门对 10 家未完成错峰生产任务的企业予以通报批评，未完成错峰生产任务的企业要限期补齐，未限期补齐的，经济和信息化厅将取消其错峰优惠政策，限制其生产线作为产能置换指标交易，取消企业及其员工各类评优评先推荐资格，区域错峰生产执行的严格化和检查措施有望约束行业产能释放，促进行业自律，缓解产能过剩矛盾，有利于川渝水泥行业效益优化。

## 3.2. 行业数据点评

### (1) 2 月金融数据

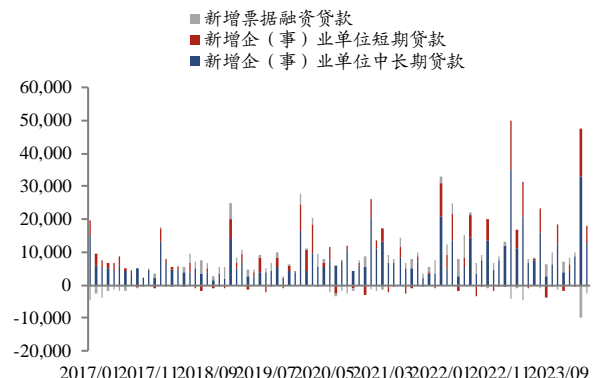
中国人民银行发布 2 月金融统计数据报告：

图 21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



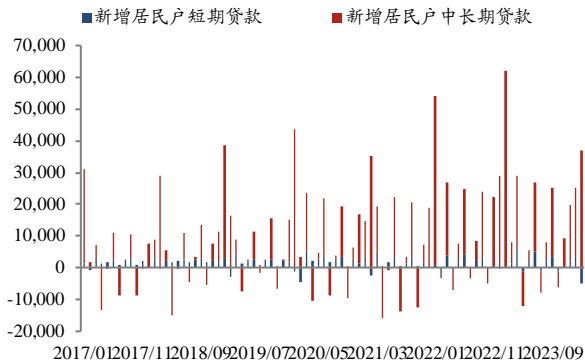
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图 22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



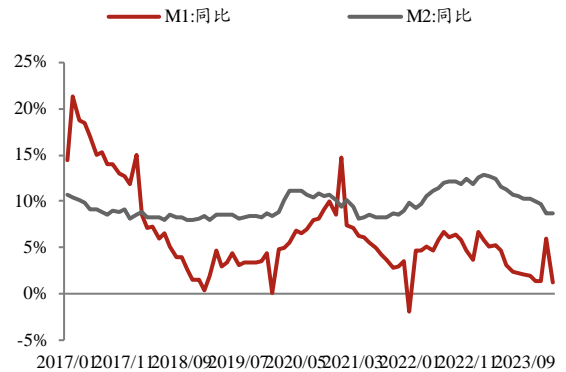
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



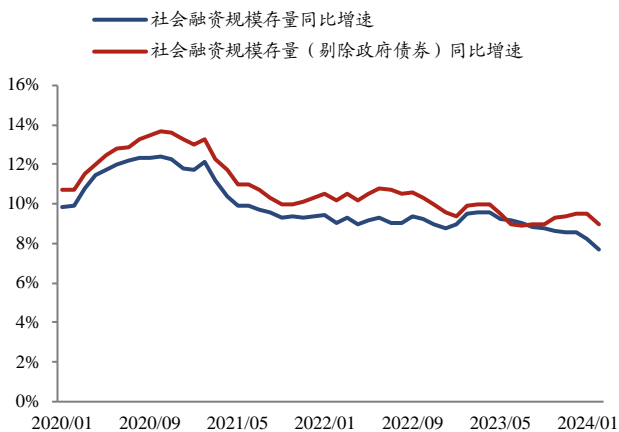
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1 与 M2 同比增速 (%)



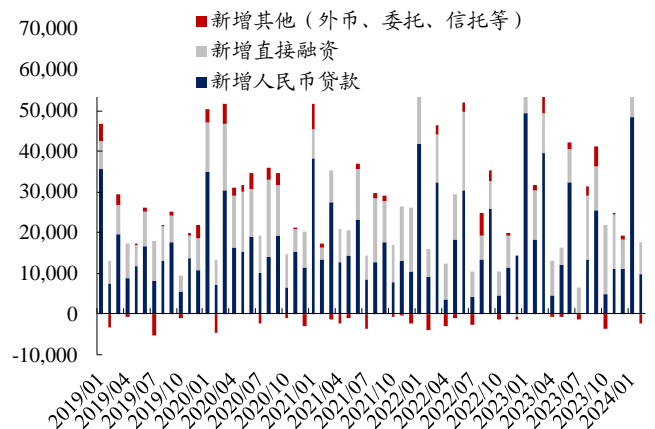
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图25: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图26: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

**点评:** 1-2月社融增量和新增人民币贷款分别为8.06万亿/6.37万亿, 同比分别少增1.1万亿/0.34万亿, 总量平稳之中略显偏弱。其中政府债券净融资同比少增3320亿元, 居民短期贷款同比少增2899亿元, 居民中长贷仍处于低位, 企业中长贷相对稳定, 但2月M2-M1增速剪刀差有所拉大, 反映资金活化程度仍然偏弱, 有待财政工具和准财政工具效果的进一步落地和地产景气度的修复。

### 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
中国进出口银行融资支持的科特迪瓦格西波—波波里水电站提前60天实现下闸蓄水	<p>由中国进出口银行融资支持的科特迪瓦格西波—波波里水电站项目提前60天实现下闸蓄水，为首台机组投产发电奠定基础。</p> <p>格西波—波波里水电站位于距科经济首都阿比让380公里处的萨桑德拉河上，距其上游的苏布雷水电站约15公里。该项目拟建设一座总装机容量为112.3兆瓦的电站和10公里配套输电线路。项目的实施可加大对萨桑德拉河流域的水电资源开发力度，增强科电网供电能力，满足科日益增长的电力需求。水电站建成后，将大大提高水电在科电力构成中的比例，对改善科能源结构、推动绿色发展具有重要意义。此外，该项目富余电力可通过跨国电网对外输送，有利于促进西非地区电力互联互通，支持区域经济发展。</p>
中企承建的世界最大反渗透式海水淡化项目完成可靠性运行	<p>"中企承建的世界在建最大的反渗透式海水淡化项目——阿联酋阿布扎比塔维勒海水淡化项目3月6日完成30天全厂可靠性运行，将于近期移交业主。</p> <p>阿布扎比塔维勒海水淡化项目由中国电建所属山东电建三公司EPC总承包，日产水量90万立方米，全年可产水3.24亿立方米，满足近100万人全年用水需求。试运期间，机组仪表投入率100%，保护投入率100%，热控自动投入率100%，脱盐转化率39%，比电耗值2.77Kwh/T，机组性能处于世界最先进水平。"</p>
中企承建沙特超级船厂初具规模	<p>"沙特萨勒曼国王国际综合港务设施项目（以下简称沙特国王港项目）位于沙特东部波斯湾沿岸，沙特第三大城市达曼以北180公里的拉斯海尔工业区。建成后将成为世界上规模最大的“超级船厂”，主要从事船舶、钻井平台制造、维护、修理及包括超级油轮在内的检修制造工作，预计将带动沙特经济增长170亿美元，创造8万个就业机会，成为沙特经济社会发展强有力的新引擎。</p> <p>该项目由中国电建集团山东电力建设有限公司总承包，2019年12月开工，预计今年实现整体移交。近日，人民网记者跟随项目安全经理穆萨瓦尔·拉苏尔，见证了现场的繁忙工作场景。"</p>
中国援吉灌溉系统改造项目一标段交接仪式在吉举行	<p>"中国政府援助吉尔吉斯斯坦灌溉系统改造项目一标段交接仪式13日在吉伊塞克湖州举行。</p> <p>吉副总理托罗巴耶夫在开幕式上致辞时感谢中国政府援助，表示吉人民将永远铭记中国人民的帮助。他说，吉方高度重视对华关系，将推动吉中新时代全面战略伙伴关系不断取得新成果。</p> <p>中国驻吉尔吉斯斯坦大使杜德文在讲话中表示，中国政府援吉灌溉系统改造项目切实造福吉民众，充分彰显中吉关系高水平 and 中国人民对吉人民深厚情谊；中方愿与吉方共同落实好两国元首重要共识，持续深化两国高质量共建“一带一路”合作，推动构建中吉命运共同体。</p> <p>2018年5月，中国政府援吉灌溉系统改造项目正式启动。该项目由中国中铁五局海外工程公司承建，为农业灌溉渠和附属结构的新建、维修和改扩建工程。项目一标段分别位于伊塞克湖州和巴特肯州，共有3个灌区，工程于2021年竣工。"</p>

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
今年前两月我国共开行中欧班列 2928 列	今年 1 至 2 月，中欧班列累计开行 2928 列，发送货物 31.7 万标箱，同比分别增长 9%、10%。截至 2024 年 2 月底，中欧班列国内出发城市达 120 个，通达欧洲 25 个国家 219 个城市。
外交部：赞同“中非达累斯萨拉姆共识”有关建议	<p>外交部发言人汪文斌 11 日表示，中方赞同“中非达累斯萨拉姆共识”提出的有关建议，愿同非方一道，推动世界多极化朝着平等有序的方向发展，通过普惠包容的经济全球化激发全球经济增长的活力和动力。</p> <p>“我们赞同‘中非达累斯萨拉姆共识’提出的有关建议。”汪文斌表示，中方一贯认为，中国和非洲等“全球南方”都有权分享经济全球化红利，获得加快自主发展的机会，应当通过有效市场和有为政府的结合，加强国际产业分工，在建立更具韧性的全球供应链进程中推动自身产业升级、改善产业结构。</p> <p>汪文斌说，今年是中非合作的大年，中方愿同非方一道，推动世界多极化朝着平等有序的方向发展，通过普惠包容的经济全球化激发全球经济增长的活力和动力，坚定促进贸易投资自由化便利化，推动国际金融体系改革，增加发展中国家的代表性和发言权，开辟中非共同发展的新境界，开启中非命运共同体建设的新篇章。</p>
中老铁路累计发送旅客突破 3000 万人次	截至 3 月 12 日，中老铁路累计发送旅客 3020 万人次，发送货物 3424 万吨，其中跨境货物超 780 万吨，国际黄金大通道作用日益凸显。 中老铁路中国段日均开行旅客列车由开通初期的 35 列增至目前的 51 列，单日旅客发送量由 2 万人次增至最高 10.3 万人次；老挝段日均开行旅客列车由 4 列增至 12 列，单日旅客发送量由 720 人次增至最高 12808 人次。2023 年 4 月 13 日起，中老铁路在昆明至万象间开行国际旅客列车，实现昆明、万象当日通达，已累计发送 87 个国家和地区的跨境旅客 15.5 万人次。

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	“天津市水泥行业绿色生态与低碳零碳创新联合体”成立。	数字水泥网	2024/3/12
建材	国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。	财联社	2024/3/13
建材	深圳：发布《关于加快发展新质生产力进一步推进战略性新兴产业集群和未来产业高质量发展的实施方案》。	财联社	2024/3/14
建材	《北京市碳排放权交易管理办法》发布，5 月 1 日起施行。	中国玻璃纤维工业协会	2024/3/15

数据来源：数字水泥网，财联社，中国玻璃纤维工业协会，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
2024/3/11	北京利尔	股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东、实际控制人赵继增先生关于其部分股份解除质押的通知, 其中赵继增本次解除质押股份数量共 70,500,000 股, 占其所持股份比例 24.55%, 占公司总股本比例 5.92%。
2024/3/11	中材科技	对控股子公司提供担保的进展公告	2024 年 3 月 8 日, 中材叶片与中信银行股份有限公司北京分行签署了担保合同, 中材叶片按照持股比例 (70%) 为巴西叶片 1,700 万美元流动资金贷款提供担保, 担保金额为 1,190 万美元, 担保期限为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。
2024/3/12	凯伦股份	获得政府补助的公告	于近日收到与收益相关的政府补助资金人民币 1,922.85 万元。
2024/3/12	雄塑科技	公司通过国家高新技术企业重新认定的公告	近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 顺利通过国家高新技术企业重新认定, 证书编号: GR202344011382; 发证时间: 2023 年 12 月 28 日; 有效期: 三年。
2024/3/14	东方雨虹	公司控股股东部分股份解除质押的公告	2024 年 3 月 12 日, 李卫国先生解除质押股份合计 1,139 万股, 占公司总股本比例 0.45%。
2024/3/14	帝欧家居	取得发明专利证书的公告	子公司于取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 3 项, 分别是一种黑色抗菌防静电陶瓷台面板及其制备方法, 一种陶瓷薄板及其制备方法以及一种具有抗菌功能的陶瓷砖及其制备方法。
2024/3/15	塔牌集团	2023 年年度报告	2023 年, 公司实现水泥销量 1,763.16 万吨, 较上年同期下降了 3.46%; 实现熟料销量 88.80 万吨, 与上年同期基本持平; 实现营业收入 55.35 亿元, 较上年同期下降了 8.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.42 亿元, 较上年同期大幅上升了 178.55%。

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 2.85%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.71%、2.03%, 超额收益分别为 2.14%、0.82%。

个股方面, 瑞尔特、海鸥住工、华塑控股、东方雨虹、友邦吊顶位列涨幅榜前五, 北玻股份、海螺水泥、凯盛新能、嘉寓股份、万里石位列涨幅榜后五。

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	2024-3-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002790.SZ	瑞尔特	10.98	15.95	15.24	31.83
002084.SZ	海鸥住工	3.16	14.49	13.79	-28.83
000509.SZ	华塑控股	3.38	11.18	10.48	-11.05
002271.SZ	东方雨虹	17.70	10.21	9.50	-47.08
002718.SZ	友邦吊顶	12.59	8.91	8.20	-3.98

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	2024-3-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002613.SZ	北玻股份	4.05	-0.98	-1.69	-11.76
600585.SH	海螺水泥	23.49	-1.30	-2.01	-9.09
600876.SH	凯盛新能	12.70	-2.01	-2.71	-36.63
300117.SZ	嘉寓股份	1.83	-3.17	-3.88	-48.01
002785.SZ	万里石	26.83	-3.38	-4.09	-11.10

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>