

建筑材料行业跟踪周报

国常会再提优化地产政策

增持（维持）

2024年03月24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（2024.3.18–2024.3.22，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.59%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.70%、0.00%，超额收益分别为-1.89%、-2.59%。

■ **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359.8元/吨，较上周+0.7元/吨，较2023年同期-78.5元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+3.3元/吨）、华北地区（+10.0元/吨）；无较上周价格下跌的地区：两广地区（-10.0元/吨）、中南地区（-3.3元/吨）、西南地区（-2.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为63.4%，较上周+0.2pct，较2023年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为45.5%，较上周+3.3pct，较2023年同期-15.1pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1900元/吨，较上周-42元/吨，较2023年同期+120.9元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5780万重箱，较上周+123万重箱，较2023年同期-85万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格主流走稳，多数厂主流产品报价稳定，部分合股纱产品价格上调200-300元/吨不等，新价逐步落实。截至3月21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（3074.50元/吨）价格持平，跌幅收窄0.05个百分点，同比下跌24.31%；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：**前2月制造业投资同比增长9.4%，推动投资增速底部反弹，对应相对较好的企业中长期贷款。房地产投资同比下降9%，新开工面积同比下降29.7%。中期地产链基本面仍在底部徘徊。周五国常会提出改革商品房基础性制度，着力构建发展新模式。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。中期布局成长细分赛道，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。

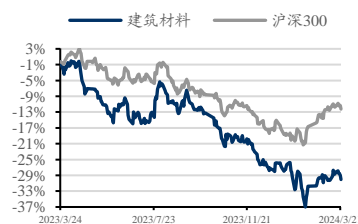
2、欧美补库存周期有望开启。推荐爱丽家居、赛特新材，建议关注松霖科技、建霖家居、共创草坪等欧美出口链条。

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）本周全国水泥市场价格环比上涨0.2%。价格上涨地区主要有北京、天津和湖南，幅度20-30元/吨；价格回落区域为河南、广东和四川，幅度10-30元/吨。3月中下旬，国内水泥市场需求恢复明显放缓，南方地区基本趋于稳定；北方地区需求虽有提升，但速度较慢，全国重点地区水泥企业平均出货率约为46%，环比提升3个百分点。价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维

行业走势



相关研究

《金融数据回落，继续关注海外》

2024-03-17

《两会政策落地，地产信用风险可控》

2024-03-12

持小幅震荡调整走势。(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,加速竞合秩序修复。(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)粗纱需求恢复较为缓慢,企业整体产销一般,库存压力有待消化,部分前期降幅较大盈利较差的细分产品价格有所反弹,我们判断后续粗纱整体价格在成本支撑下将趋稳。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。短期下游订单支撑一般,叠加下游提货谨慎,厂商库存压力有待消化,价格有调整压力,有待观察需求季节性回升后的移库情况。中期在供给回升后,需要跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响,供需需要重新平衡。短期光伏玻璃受益于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.....	16
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业和公司动态跟踪	18
3.1. 行业政策点评.....	18
3.2. 行业数据点评.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
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.....	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	12
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.....	15
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
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.....	17
图 18:	主流电子布报价.....	17
图 19:	玻纤库存变动.....	18
图 20:	玻纤表观消费量.....	18
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)	23

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.....	13
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.....	14
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.....	16
表 11:	本周玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	18
表 15:	国家统计局 2024 年 1-2 月建筑建材相关数据	20
表 16:	一带一路项目情况.....	21
表 17:	一带一路事件情况.....	21
表 18:	行业重要新闻.....	22

表 19: 板块上市公司重要公告.....	22
表 20: 板块涨跌幅前五.....	24
表 21: 板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.2%。价格上涨地区主要有北京、天津和湖南,幅度 20-30 元/吨;价格回落区域为河南、广东和四川,幅度 10-30 元/吨。3 月中下旬,国内水泥市场需求恢复明显放缓,南方地区基本趋于稳定;北方地区需求虽有提升,但速度较慢,全国重点地区水泥企业平均出货率约为 46%,环比提升 3 个百分点。价格方面,北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格,因下游需求较为疲软,成功落实到位的区域较少,南方地区市场依旧处于竞争中,各地错峰生产时间陆续结束,后期市场压力较大,预计价格将维持小幅震荡调整走势。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。短期下游订单支撑一般,叠加下游提货谨慎,厂商库存压力有待消化,价格有调整压力,有待观察需求季节性回升后的移库情况。中期在供给回升后,需要跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响,供需需要重新平衡。短期光伏玻璃受益于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,企业整体产销一般,库存压力有待消化,部分前期降幅较大盈利较差的细分产品价格有所反弹,我们判断后续粗纱整体价格在成本支撑下将趋稳。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**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	2024/3/22	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	181.81	29.29	18.54	13.17
002271.SZ	东方雨虹*	416	21.20	36.92	46.69	58.25	19.60	11.26	8.90	7.13
600176.SH	中国巨石*	390	66.10	30.44	53.34	70.21	5.90	12.81	7.31	5.55
600801.SH	华新水泥*	274	26.99	31.19	35.87	38.78	10.14	8.77	7.63	7.06
601636.SH	旗滨集团*	193	13.17	17.67	18.94	23.47	14.69	10.95	10.22	8.24
600585.SH	海螺水泥*	1,180	156.61	104.30	173.36	184.90	7.54	11.31	6.81	6.38
000877.SZ	天山股份*	582	45.42	22.97	27.86	35.34	12.82	25.35	20.90	16.47
000401.SZ	冀东水泥*	148	13.58	17.86	25.16	25.65	10.91	8.29	5.88	5.77
000672.SZ	上峰水泥*	72	9.49	9.69	11.75	13.32	7.55	7.39	6.10	5.38
600720.SH	祁连山	203	7.58	17.66	12.00	13.38	26.72	11.48	16.90	15.15
002233.SZ	塔牌集团	87	2.66	7.42	8.49	9.51	32.74	11.75	10.27	9.17
000012.SZ	南玻A	170	20.37	18.05	19.47	23.61	8.32	9.39	8.71	7.18
600586.SH	金晶科技	87	3.56	5.98	7.70	10.13	24.41	14.53	11.28	8.58
600552.SH	凯盛科技	117	1.40	1.35	2.67	3.75	83.54	86.83	43.92	31.26
002080.SZ	中材科技	256	35.11	22.24	28.87	36.73	7.30	11.52	8.88	6.98
300196.SZ	长海股份	40	8.17	3.84	5.28	6.91	4.84	10.29	7.49	5.72
605006.SH	山东玻纤	35	5.36	1.14	0.95	2.81	6.56	30.93	36.92	12.51
603601.SH	再升科技*	36	1.51	2.63	3.39	2.86	23.75	13.63	10.58	12.56
002088.SZ	鲁阳节能	76	5.82	5.35	6.37	7.21	13.12	14.29	11.99	10.59
688398.SH	赛特新材*	35	0.64	1.07	1.64	2.47	55.47	33.11	21.60	14.34
000786.SZ	北新建材*	464	31.36	35.24	42.84	48.44	14.79	13.16	10.83	9.57
002372.SZ	伟星新材*	245	12.97	14.49	15.91	17.67	18.86	16.89	15.38	13.85
300737.SZ	科顺股份*	58	1.78	3.37	6.07	8.54	32.77	17.33	9.62	6.84
300715.SZ	凯伦股份*	36	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	25.17	15.06	10.31
003012.SZ	东鹏控股*	87	2.02	8.22	10.34	12.54	42.97	10.56	8.39	6.92
002918.SZ	蒙娜丽莎*	48	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	9.41	7.87	6.75
002398.SZ	垒知集团*	30	2.11	4.12	4.95	5.87	14.39	7.36	6.13	5.17
002043.SZ	兔宝宝*	81	4.45	7.05	8.63	10.04	18.22	11.51	9.40	8.08
001322.SZ	箭牌家居*	95	5.93	6.17	7.78	9.37	15.97	15.35	12.17	10.11
002641.SZ	公元股份	67	0.81	3.94	4.95	5.97	82.02	16.93	13.48	11.18
603737.SH	三棵树	184	3.30	8.52	12.17	15.69	55.98	21.65	15.16	11.76
603378.SH	亚士创能	28	1.06	1.38	2.29	3.15	26.88	20.60	12.41	9.02
003011.SZ	海象新材	16	2.13	1.50	1.64	1.82	7.59	10.77	9.87	8.88

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	2024/3/22 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*	1180	332.7	104.3	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	9.5	3.0	5.0	5.3
600801.SH	华新水泥*	274	53.6	31.2	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.3	4.8	5.5	6.0
000877.SZ	天山股份*	582	125.3	23.0	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.9	2.0	2.4	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	148	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	13.5	6.0	8.5	8.7
000672.SZ	上峰水泥*	72	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	9.0	4.0	4.9	5.5
600720.SH	祁连山	203	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	87	18.4	7.4	8.5	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	8.5	3.4	3.9	4.4
601636.SH	旗滨集团*	193	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	11.1	4.6	5.0	6.2

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 0.2%。价格上涨地区主要有北京、天津和湖南，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域为河南、广东和四川，幅度 10-30 元/吨。3 月中下旬，国内水泥市场需求恢复明显放缓，南方地区基本趋于稳定；北方地区需求虽有提升，但速度较慢，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 46%，环比提升 3 个百分点，预计后期需求也难有显著提升。价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维持小幅震荡调整走势。

(1) 区域价格跟踪：

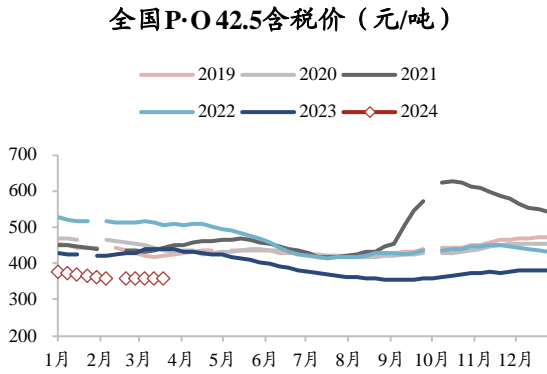
本周全国高标水泥市场价格为 359.8 元/吨，较上周+0.7 元/吨，较 2023 年同期-78.5 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区(+3.3 元/吨)、华北地区(+10.0 元/吨)；无较上周价格下跌的地区：两广地区(-10.0 元/吨)、中南地区(-3.3 元/吨)、西南地区(-2.0 元/吨)。

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		359.8	0.7	(78.5)	377.3	357.7	元/吨
-长三角地区		327.5	0.0	(127.5)	370.0	327.5	元/吨
-长江流域地区		324.3	0.0	(120.7)	369.3	324.3	元/吨
-泛京津冀地区		373.3	3.3	(71.7)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		345.0	(10.0)	(125.0)	355.0	327.5	元/吨
-华北地区		382.0	10.0	(58.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		366.7	0.0	(58.3)	366.7	366.7	元/吨
-华东地区		351.4	0.0	(112.1)	385.7	351.4	元/吨
-中南地区		355.8	(3.3)	(120.8)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		360.0	(2.0)	(66.0)	402.0	360.0	元/吨
-西北地区		388.0	0.0	(10.0)	391.0	381.0	元/吨

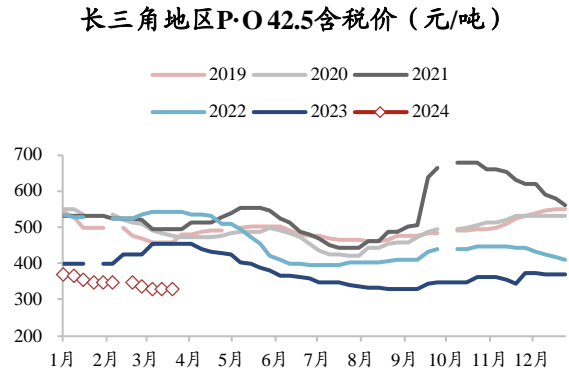
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



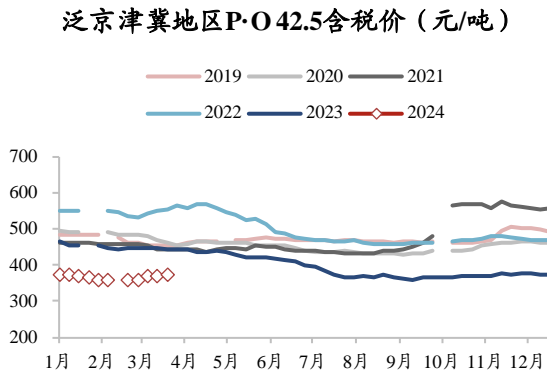
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



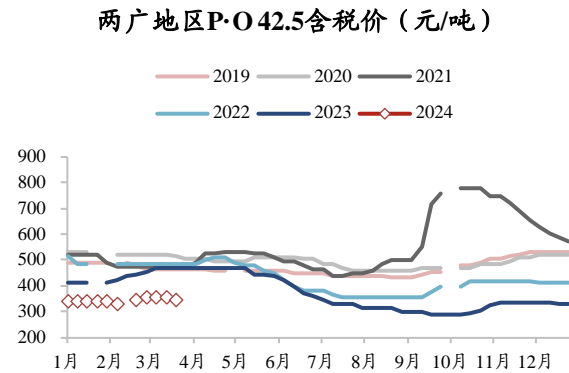
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

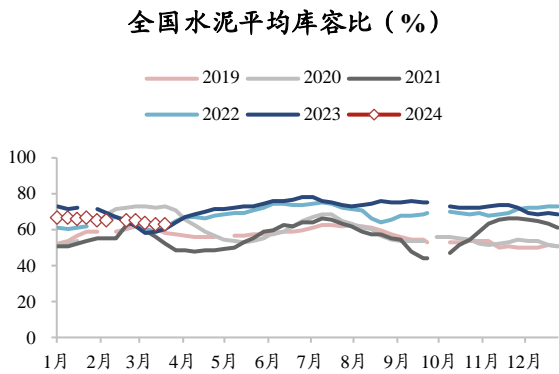
本周全国样本企业平均水泥库位为 63.4%，较上周+0.2pct，较 2023 年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 45.5%，较上周+3.3pct，较 2023 年同期-15.1pct。

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		63.4	0.2	3.1	67.4	63.3	%/pct
-长三角		69.4	1.4	9.4	69.4	60.0	%/pct
-长江流域		71.1	0.6	12.5	71.1	65.8	%/pct
-泛京津冀		59.1	1.1	1.5	63.0	58.0	%/pct
-两广		64.5	1.8	8.8	65.3	54.0	%/pct
-华北地区		59.3	2.0	0.3	61.0	57.3	%/pct
-东北地区		53.8	(2.5)	(12.9)	61.7	53.8	%/pct
-华东地区		65.1	0.7	5.9	68.7	62.8	%/pct
-中南地区		65.0	(1.7)	9.1	68.3	65.0	%/pct
-西南地区		72.2	1.9	9.7	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		53.8	0.3	(9.7)	72.0	53.5	%/pct

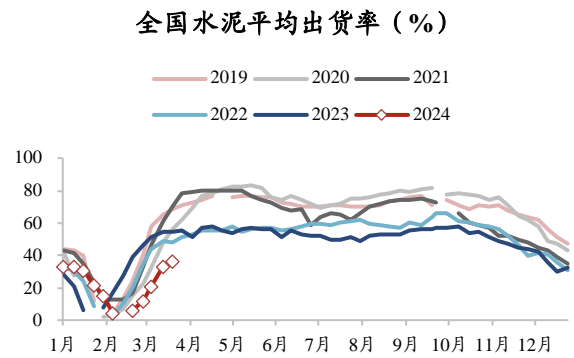
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



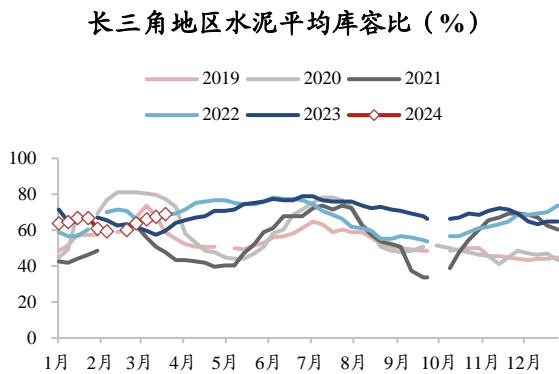
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



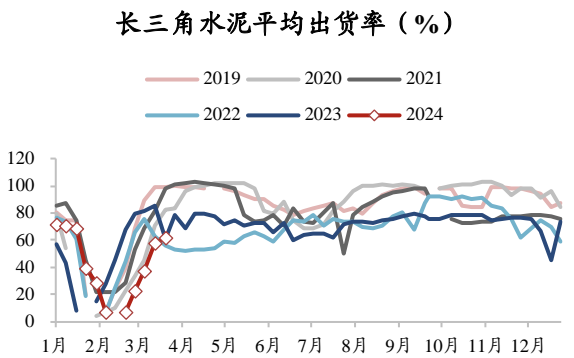
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



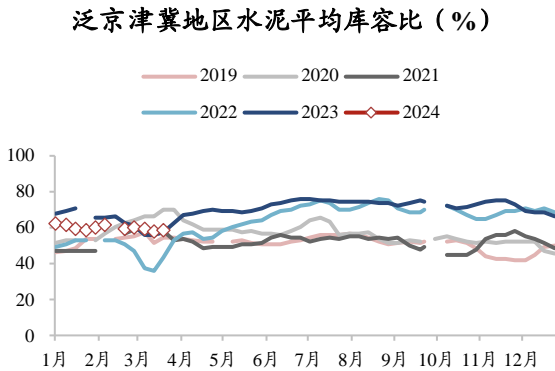
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



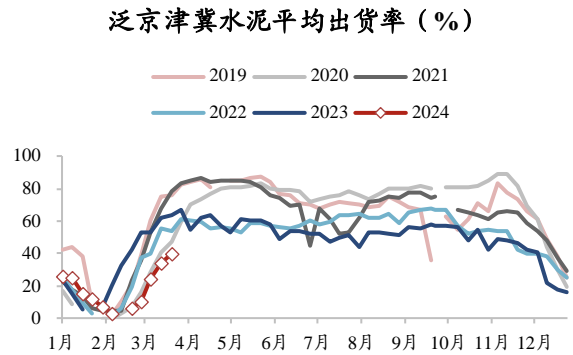
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



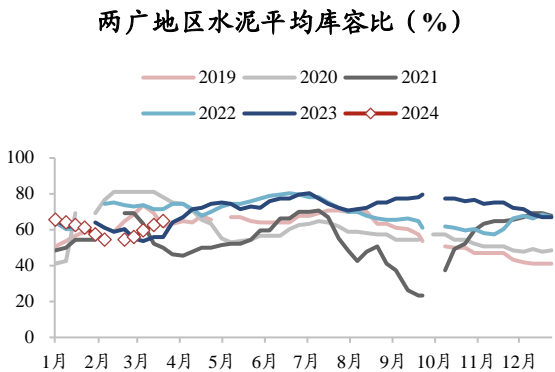
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



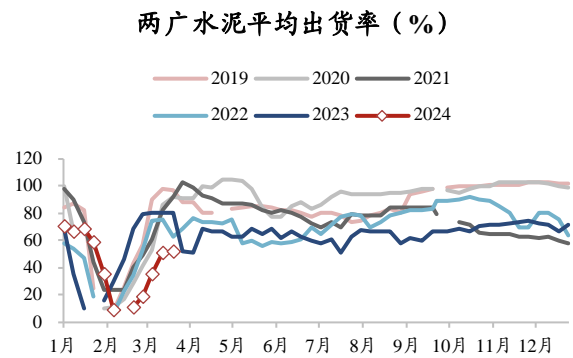
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		291.0	1.1	(78.0)	308.0	288.3	元/吨
-长三角		258.6	0.5	(127.0)	300.7	258.2	元/吨
-长江流域		255.4	0.5	(120.2)	299.9	254.9	元/吨
-泛京津冀		304.5	3.8	(71.2)	304.5	289.0	元/吨
-两广		276.1	(9.5)	(124.5)	285.7	258.2	元/吨
-华北地区		313.1	10.5	(57.5)	313.1	296.7	元/吨
-东北地区		297.8	0.5	(57.9)	297.8	297.3	元/吨
-华东地区		282.6	0.5	(111.7)	316.4	282.1	元/吨
-中南地区		287.0	(2.9)	(120.4)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		291.1	(1.5)	(65.5)	332.7	291.1	元/吨
-西北地区		319.1	0.5	(9.5)	321.7	311.7	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
- 华北地区	东北地区错峰生产时间虽已经结束，但因市场需求较差，且多数满库状态，大部分企业熟料生产线暂未复产。金建衢地区水泥价格下调10元/吨，价格下调主要是受周边低价水泥影响，为稳定客户，本地企业继续小幅降价，部分工程项目因资金紧张，施工进度缓慢，水泥需求表现一般，企业发货在6-7成水平，错峰生产结束，因库存偏高，生产线尚未完全复产，陆续恢复中。沿江芜湖、铜陵等地区水泥价格稳定，天气晴好，但下游需求未有进一步提升，企业日出货维持在7-8成，水泥和熟料库存均在高位，为减缓库存压力，部分熟料生产线开始停产检修。
- 东北地区	
- 华东地区	山东地区水泥价格仍在推涨过程中，由于市场需求偏弱，且错峰生产结束后，部分企业涨价信心不足，主导企业仍在积极领涨。目前市场受资金紧张影响，在建工程项目施工进度缓慢，原计划新开工项目出现延期，整体市场需求恢复有限，企业发货在正常水平4-6成，错峰生产刚刚结束，库存暂无压力。
- 华南地区	湖南长株潭、娄底、邵阳、常德等地区水泥企业陆续公布价格上调20-30元/吨，前期价格持续回落，以及煤炭等原材料价格仍在较高水平，长时间错峰生产也导致生产成本增加，企业经营压力较大，为改善运营状况，主导企业积极引领价格上调，目前市场需求表现清淡，企业发货仅在4-5成，价格具体执行情况待跟踪。
- 中南地区	
- 西南地区	
- 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: 周内国内浮法玻璃市场价格走低，库存增量环比减少，但整体成交仍显一般。周内虽部分企业小幅拉涨价格，但落实情况一般，下游补货动力不足，成交随之转弱，价格重心再次下移。后市看，短期需求明显改善预期不强，供应压力仍存，部分中下游前期货源仍待消化。预计成交难有明显起色，价格或稳中偏弱整理。

(1) 价格:

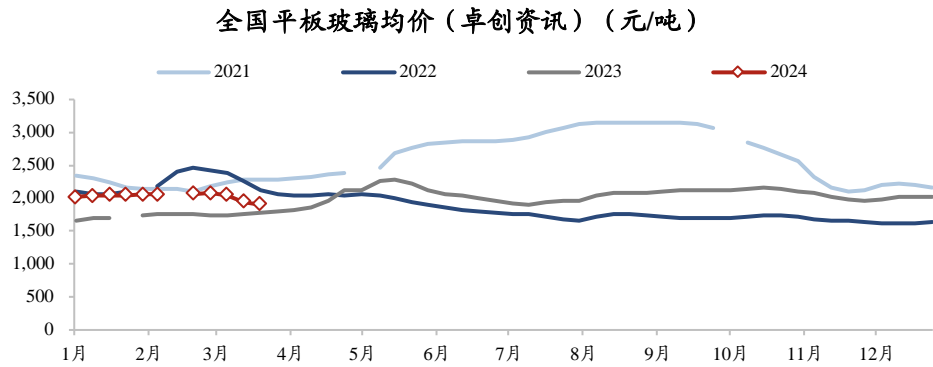
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1900 元/吨, 较上周-42 元/吨, 较 2023 年同期+120.9 元/吨。

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		1900	(42.0)	121	2070	1900	元/吨
- 华北地区		1698	(16.7)	134	1834	1698	元/吨
- 华东地区		2046	(12.6)	202	2124	2046	元/吨
- 华中地区		1794	(65.4)	98	1983	1794	元/吨
- 华南地区		1979	(40.2)	(43)	2324	1979	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:

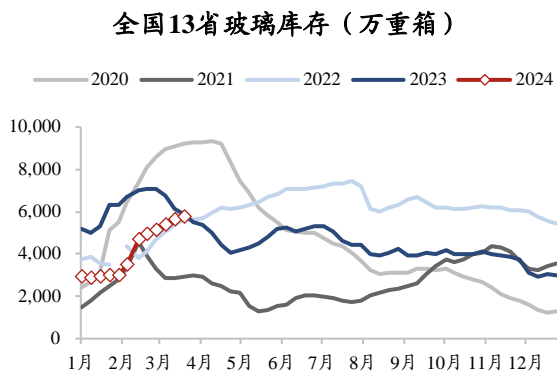
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5780 万重箱, 较上周+123 万重箱, 较 2023 年同期-85 万重箱。

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		4444	117	134	4444	2211	万重箱
13省库存		5780	123	(85)	5780	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		1593	168	(273)	1797	459	万重箱
13省年初至今		17632	--	(616)	--	--	万重箱

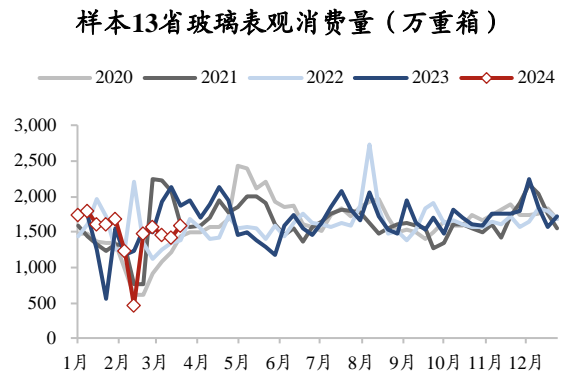
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

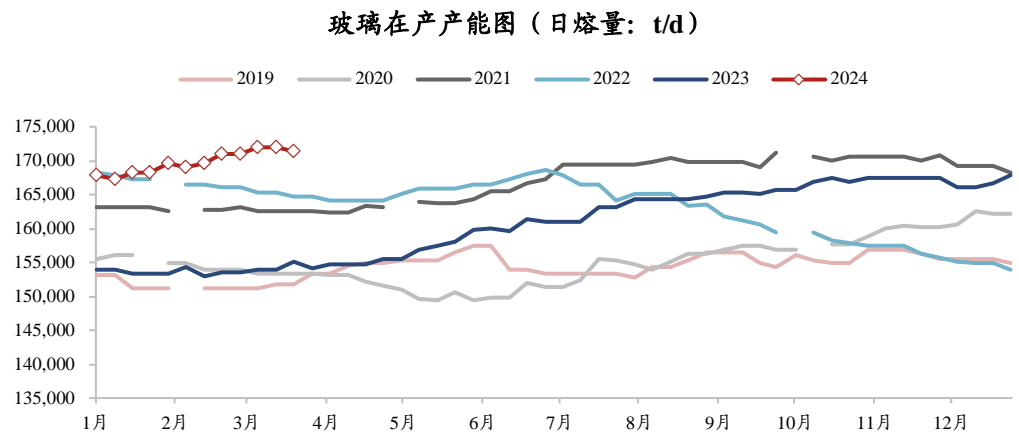
(3) 产能变动:

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	(600)	11870	157120	153620	吨/日
在产产能-颜色玻璃		13860	0	3300	14300	13700	吨/日
开工率(总产能)		69.69	(0.07)	69	69.77	68.56	%/pct
开工率(有效产能)		85.69	(0.04)	85	85.74	84.45	%/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容量情况



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		630	(44)	348	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1111	(47)	518	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主流走稳,多数厂主流产品报价稳定,部分合股纱产品价格上调200-300元/吨不等,新价逐步落实。截至3月21日,国内2400tex无碱缠绕

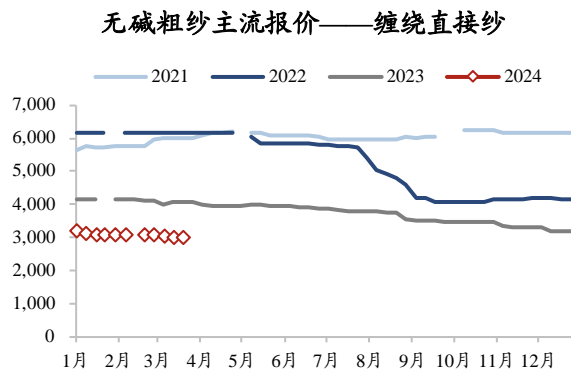
直接纱主流报价在 2900-3100 元/吨不等，全国均价 3074.50 元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3074.50 元/吨）价格持平，跌幅收窄 0.05 个百分点，同比下跌 24.31%；本周电子纱 G75 主流报价 7000-7600 元/吨不等，较上周价格基本持平，个别厂成交偏灵活；电子布当前主流报价为 3.2-3.4 元/米不等，成交按量可谈。

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	0	(1062)	3200	3000	元/吨
SMC纱2400tex		3700	0	(1200)	3750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5600	(50)	(1500)	6150	5600	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

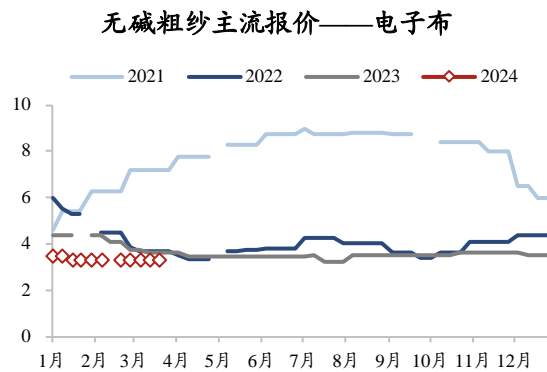
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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:

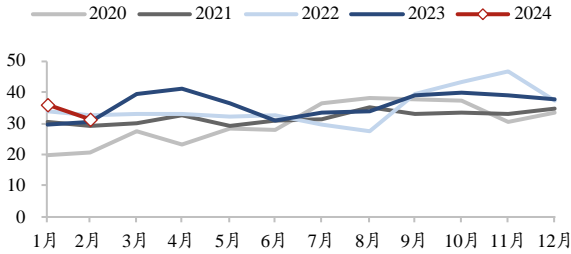
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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

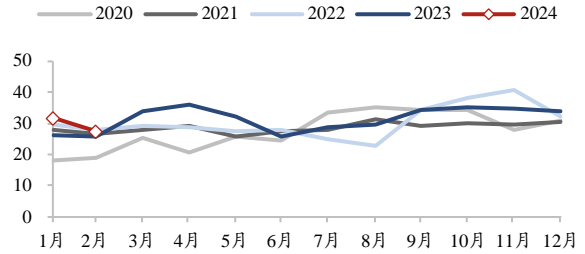
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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	550	9850	9850	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8450	20	(250)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5635	58	(441)	5635	5549	元/吨
环氧乙烷		6900	0	(300)	6900	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		81	(0)	11	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) 国务院常务会议听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报

国务院总理李强3月22日主持召开国务院常务会议, 研究统筹融资信用服务平台

建设、提升中小微企业融资便利水平的举措，听取关于优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报，审议通过《国际邮轮在中华人民共和国港口靠港补给的规定（草案）》。

会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。去年以来，各地因城施策优化房地产调控，落实保交楼、降低房贷利率等一系列举措，守住了不发生系统性风险的底线。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。

点评：国常会提出要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，加快完善“市场+保障”的住房供应体系等。

3.2. 行业数据点评

(1) 1-2 月经济数据

表15: 国家统计局 2024 年 1-2 月建筑建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2
固定资产投资 (不含农户)		4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%	5.5%
制造业投资		9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%
房地产开发投资		-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%
基建投资 (不含电力)		6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.0%
基建投资		9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%	12.2%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%	27.0%	27.6%	24.4%	22.3%	25.4%
交通运输、仓储和邮政业		10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%	11.0%	6.9%	8.1%	8.9%	9.2%
水利、环境和公共设施管理业		0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%	3.0%	4.7%	5.5%	7.8%	9.8%
▼ 建材品类累计同比		24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2
水泥产量		-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	4.1%	-0.6%
平板玻璃产量		7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%	-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%	-6.6%
建筑及装潢材料零售		2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%	-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%	-0.9%
粗钢产量		1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%	1.3%	1.6%	4.1%	6.1%	5.6%
家具类零售额		4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.8%	4.5%	4.3%	4.6%	5.2%
▼ 建材品类当月同比		24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2
水泥产量		-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%	-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%	-0.6%
平板玻璃产量		7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%	-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%	-6.6%
建筑及装潢材料零售		2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%	-0.9%
粗钢产量		1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%	0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%	5.6%
国内挖掘机销量		-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%	-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%	-32.6%
家具类零售额		4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%	5.2%
▼ 地产累计同比		24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2
房地产开发投资完成额		-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%
房屋新开工面积		-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%	-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%	-9.4%
房屋施工面积		-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%	-4.4%
房屋竣工面积		-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%	19.0%	19.6%	18.8%	14.7%	8.0%
商品房销售面积		-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%	-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%	-3.6%
商品房销售面积:住宅		-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%	-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%	-0.6%
房地产开发企业到位资金		-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%	-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%	-15.2%
-国内贷款		-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%	-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%	-15.0%
-利用外资		7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%	-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%	-34.5%
-自筹资金		-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%	-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%	-18.2%
-定金及预收款		-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%	-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%	-11.4%
-个人按揭贷款		-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%	2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%	-15.3%
▼ 地产单月同比		24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2
房地产开发投资完成额		-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%	-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%	-5.7%
房屋新开工面积		-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%	-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%	-9.4%
房屋施工面积		-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%	-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%	-4.4%
房屋竣工面积		-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%	16.3%	24.4%	41.8%	32.0%	8.0%
商品房销售面积		-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%	-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%	-3.6%
商品房销售面积:住宅		-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%	-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%	-0.6%
房地产开发企业到位资金		-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%	-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%	-15.2%
-国内贷款		-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%	-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%	-15.0%
-利用外资		7.4%	-60.0%	64.2%	-52.1%	19.4%	-28.5%	-322.4%	246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%	-34.5%
-自筹资金		-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%	-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%	-18.2%
-定金及预收款		-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%	-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%	-11.4%
-个人按揭贷款		-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%	-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%	-15.3%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 1-2 月经济数据整体强于预期, 反映经济回暖态势, 工业生产改善明显, 消费继续复苏, 基建投资延续平稳增长, 但地产投资和销售仍然疲软。1-2 月狭义基建投资和制造业投资分别同比+6.3%/+9.4%, 较 2023 年全年加快 0.4/2.9pct, 当前公共财政靠前发力, 准财政工具基建投资增速有望继续维持高位。建材品类方面, 1-2 月水泥产量同比-1.6%, 反映财政发力到实物需求有待传导, 建筑及装潢材料类零售总额同比+2.1%, 增速较 2023 年全年显著改善。

3.3. 一带一路重要新闻

表16: 一带一路项目情况

项目情况	概览
信心坚定深耕中国市场, 诺和诺德在华再增资 40 亿元扩产	<p>近日, 丹麦生物制药公司诺和诺德宣布, 将在其全球战略生产基地天津增资约 40 亿元人民币, 用于无菌制剂扩建项目。</p> <p>诺和诺德的此次大规模增资, 距离上次仅时隔一年。2023 年第一季度, 诺和诺德投资 11.8 亿元人民币启动了成品车间扩建项目, 引进预填充注射笔生产线。</p>
中企承建坦桑尼亚体育场项目签约仪式举行	<p>中国中铁建工集团有限公司与坦桑尼亚文化、艺术和体育部 19 日在坦桑尼亚港口城市达累斯萨拉姆举行阿鲁沙综合体育场项目建设签约仪式。</p> <p>坦桑尼亚文化、艺术和体育部部长达马斯·丹尼尔·恩敦巴罗在签约仪式上致辞说, 阿鲁沙综合体育场项目意义重大, 将是当地又一个地标性建筑, 感谢中国企业对坦桑尼亚基建的大力支持。</p> <p>据中铁建工集团东非公司总工程师周泽君介绍, 阿鲁沙综合体育场的设计灵感来源于坦桑蓝宝石以及乞力马扎罗雪山, 色彩将融合坦桑尼亚国旗的颜色, 整体建筑风格轻盈简约。该项目位于坦桑尼亚北方旅游城市阿鲁沙, 总规划用地 14.57 公顷, 建成后将可容纳 3 万人, 未来将在这里举办包括 2027 年非洲国家杯足球赛在内的大型赛事。</p>

数据来源: 各公司公众号, 新华社, 东吴证券研究所

表17: 一带一路事件情况

事件	概览
国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》	<p>日前, 国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》(以下简称《行动方案》)。《行动方案》强调, 外商投资是参与中国式现代化建设、推动中国经济与世界经济共同繁荣发展的重要力量, 更大力度吸引和利用外资必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 完整、准确、全面贯彻新发展理念, 营造市场化、法治化、国际化一流营商环境, 巩固外资在华发展信心。</p> <p>《行动方案》提出 5 方面 24 条措施。一是扩大市场准入, 提高外商投资自由化水平。合理缩减外商投资准入负面清单, 开展放宽科技创新领域外商投资准入试点, 扩大银行保险领域外资金金融机构准入, 拓展外资金金融机构参与国内债券市场业务范围, 深入实施合格境外有限合伙人境内投资试点。二是加大政策力度, 提升对外商投资吸引力。扩大鼓励外商投资产业目录和外资项目清单, 落实税收支持政策, 加大金融支持力度, 强化用能保障, 支持中西部和东北地区承接产业转移。三是优化公平竞争环境, 做好外商投资企业服务。清理违反公平竞争的行为和政策措施, 完善招标投标制度, 公平参与标准制修订, 提高行政执法科学化水平, 持续打造“投资中国”品牌,</p>

加强外商投资企业服务。四是畅通创新要素流动，促进内外资企业创新合作。支持外商投资企业与总部数据流动，便利国际商务人员往来，优化外国人在华工作和居留许可管理，支持国内外机构合作创新。五是完善国内规制，更好对接国际高标准经贸规则。加强知识产权保护，健全数据跨境流动规则，积极推进高标准经贸协议谈判及实施，加大对国际高标准经贸规则试点力度。

中共中央政治局委员、外交部长王毅在堪培拉同澳大利亚外长黄英贤举行第七轮中澳外交与战略对话。

王毅说，2022年11月习近平主席在出席二十国集团领导人峰会期间同阿尔巴尼斯总理会面，就加快改善双边关系达成重要政治共识，为我们明确了共同努力的方向。2022年12月你访华时，我们提出双方要“重整行装再出发”。经过双方共同努力，中澳关系实现破冰，重新起航，各领域交流合作逐步得到恢复。

中澳举行第七轮外交与战略对话

黄英贤表示，澳中两国在历史、贸易、文化等方面联系密切，双方是全面战略合作伙伴，同处一个地区，不应让分歧定义澳中关系。澳方很高兴看到两国关系近年来取得长足进展，愿同中方在相互尊重的基础上进一步加强对话沟通，明智管控分歧，发挥互补优势，不断深化经贸、人文等领域合作，推动澳中全面战略合作伙伴关系稳定发展，造福两国人民，促进地区和平与发展。

双方一致同意恢复并建立各领域对话并使其发挥切实作用，推动两国外交、经贸、科技、教育、执法等主管部门开展更多合作，积极考虑开展海洋事务对话。双方同意采取进一步措施便利两国人员往来。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.4. 行业重要新闻

表18: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	2024年1-2月全国水泥产量1.83亿吨，同比下降1.6%。	数字水泥网	2024/3/18
水泥	德庆海螺年产1100万吨骨料机制砂项目即将投产。	数字水泥网	2024/3/19
水泥	涉水泥行业!《四川省空气质量持续改善行动计划实施方案(征求意见稿)》发布。	数字水泥网	2024/3/20

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19: 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
2024/3/18	东方雨虹	公司控股股东部分股份解除质押的公告	李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有本公司股份546,612,242股，占公司总股本的21.70%，完成本次部分股份解除质押后，累计质押所持公司股份为305,973,639股，占公司总股本的12.15%，占其所持公司股份的55.98%。
2024/3/18	东鹏控股	公司股东减持计划期限届满暨实施情况的公告	近日，公司董事会收到SCC Holdco B和上海喆德出具的《关于东鹏控股股份减持计划实施情况的告知函》，上述减持计划的实施期限已

届满。截至减持计划到期日，两股东合计减持本公司股份 1,066.75 万股，占本公司剔除回购专用证券账户持股数量后的总股本比例 0.922%。实际减持数量未超过计划减持 4%的预告范围，减持的价格区间为 9.00-11.17 元/股。

2024/3/19	中国巨石	2023 年年度报告	公司实现粗纱及制品销量 248.14 万吨；电子布销量 8.36 亿米。全年公司玻璃纤维及其制品业务合计实现营业收入 1,442,251.90 万元，占主营业务收入的 99.06%。2023 年实现收入 14,875,802,391.80 元，同比-26.33%，归属于上市公司股东的净利润 3,044,441,957.13 元，同比-53.94%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,897,932,714.83 元，同比-56.64%，经营活动产生的现金流量净额 867,222,853.35 元，同比-78.97%。
2024/3/19	海螺水泥	2023 年年度报告	报告期内实现营业收入为 1,409.99 亿元，较上年同期上升 6.80%；归属于上市公司股东的净利润为 104.30 亿元，较上年同期下降 33.40%；
2024/3/22	东方雨虹	控股股东、实际控制人及一致行动人持股比例减少达到 1%的提示性公告	李卫国先生分别于 2024 年 3 月 11 日、2024 年 3 月 12 日、2024 年 3 月 14 日、2024 年 3 月 18 日通过二级市场大宗交易方式减持 1,382 万股、892 万股、599 万股、490 万股公司股份，前述减持完成后，李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持股比例由 22.8450%变为 21.5096%，减持所得资金将用于履行公司 2021 年员工持股计划兜底补足承诺。

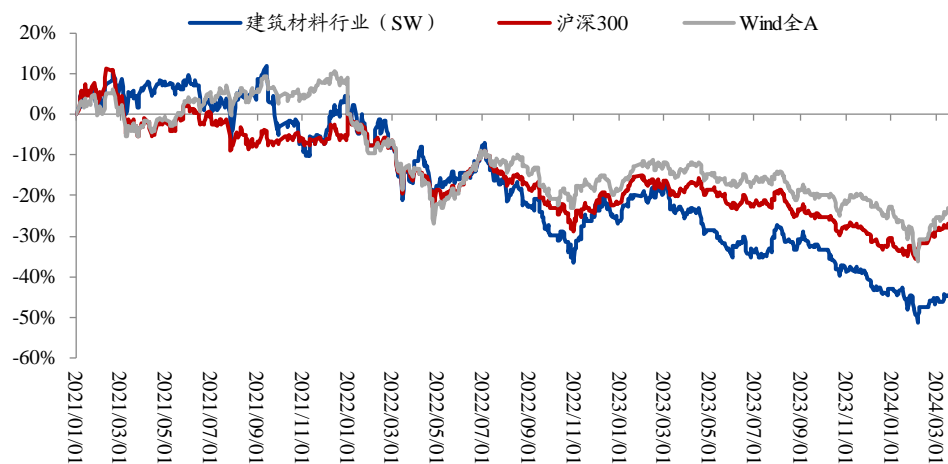
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.59%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.70%、0.00%，超额收益分别为-1.89%、-2.59%。

个股方面，爱丽家居、再升科技、公元股份、凯盛科技、帝欧家居位列涨幅榜前五，中铁装配、三维股份、东方雨虹、金刚光伏、三棵树位列涨幅榜后五。

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20: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-3-22 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603221.SH	爱丽家居	9.78	17.97	18.67	-24.88
603601.SH	再升科技	3.51	11.78	12.48	-32.91
002641.SZ	公元股份	5.43	8.38	9.08	23.64
600552.SH	凯盛科技	12.41	7.63	8.33	34.89
002798.SZ	帝欧家居	4.77	7.19	7.89	-36.82

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表21: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-3-22 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	14.82	-5.48	-4.78	11.60
603033.SH	三维股份	15.01	-6.36	-5.66	13.09
002271.SZ	东方雨虹	16.50	-6.78	-6.08	-50.66
300093.SZ	金刚光伏	19.96	-7.72	-7.02	-53.41
603737.SH	三棵树	35.00	-9.14	-8.44	-56.95

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>