

建筑材料行业跟踪周报

经济季节性回暖，地产链底部徘徊

增持（维持）

2024年04月01日

投资要点

■ **本周（2024.3.25-2024.3.29，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.52%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.21%、-1.45%，超额收益分别为-0.31%、0.93%。

■ **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357.0元/吨，较上周-2.8元/吨，较2023年同期-81.5元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区；无；无较上周价格下跌的地区：长三角地区（-6.3元/吨）、长江流域地区（-3.6元/吨）、泛京津冀地区（-2.5元/吨）、两广地区（-12.5元/吨）、华东地区（-3.6元/吨）、中南地区（-6.7元/吨）、西北地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为65.3%，较上周+1.9pct，较2023年同期+0.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为46.7%，较上周+1.1pct，较2023年同期-13.9pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1806元/吨，较上周-94.9元/吨，较2023年同期-1元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6044万重箱，较上周+264万重箱，较2023年同期+568万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格稳中有涨，周初多数厂家计划调涨，近期部分企业报价陆续上调，合股纱价格亦有上涨，涨幅200-400元/吨不等，多数厂新价落实尚需时间。截至3月28日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3000-3200元/吨不等，全国均价3085.75元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3074.50元/吨）价格上涨0.37%，涨幅扩大0.37个百分点，同比下跌24.00%，较上周收窄0.31个百分点；本周电子纱市场价格维稳运行，多数池窑厂价格调整偏谨慎，周内电子纱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：**3月制造业PMI为50.8%，非制造业PMI为53.0%，建筑业PMI为56.2%，环比上升体现了较强的季节性回暖。但地产销售的反弹较弱，地产链价量表现一般，出口品类表现较好。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回落0.8%。价格下调地区主要有上海、浙江、河南、广东、广西、云南和陕西，幅度10-30元/吨；价格上涨区域为四川成都，幅度30元/吨。3月底，受下游资金短缺，以及部分省份新开基建项目减少影响，国内水泥市场需求表现依旧低迷，全国重点地区水泥企业平均出货率环比上升1个百分点。分区域看，南方地区因阶段性降雨影响，需求量环比有小幅下滑；北方地

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

行业走势



相关研究

《国常会再提优化地产政策》
2024-03-24
《金融数据回落，继续关注海外》
2024-03-17

区需求虽有恢复，但也较为缓慢。价格方面，各省错峰生产结束，水泥熟料生产线陆续复产，市场供应压力增加，导致价格出现下行。(2)节后需求恢复偏弱，后续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)粗纱景气底部确认，市场供需平衡重建。近期厂商库存上升放缓，下游库存消化也较为充分，反映行业供需矛盾逐步缓和。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢，但短期产能进一步出清难度较大，龙头企业思路转向稳价提价，普通直接纱等品类陆续调价有助于促进下游补库、修复企业盈利。(2)中期粗纱新增供给随着景气低位持续时间进一步放缓，奠定景气向上基础，电子纱/布供给出清相对更为充分。短期来看，产业链较为谨慎的预期仍有待扭转，或仍需终端需求提升/供给收缩等信号支撑价格进一步上行。(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)当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求回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。短期下游订单支撑一般，加之下游预期谨慎，采购补库动力不足，厂商库存压力有所增加，有待观察需求季节性回升后的移库情况，否则价格仍有调整压力。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，供需关系有待重新平衡。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。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	19
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.....	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 (元/吨)	18
图 18:	主流电子布报价 (元/米)	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)	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.....	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: 本周全国水泥市场价格环比回落 0.8%。价格下调地区主要有上海、浙江、河南、广东、广西、云南和陕西,幅度 10-30 元/吨;价格上涨区域为四川成都,幅度 30 元/吨。3 月底,受下游资金短缺、以及部分省份新开基建项目减少影响,国内水泥市场需求表现依旧低迷,全国重点地区水泥企业平均出货率环比上升 1 个百分点。分区域看,南方地区因阶段性降雨影响,需求量环比有小幅下滑;北方地区需求虽有恢复,但也较为缓慢。价格方面,各省错峰生产结束,水泥熟料生产线陆续复产,市场供应压力增加,导致价格出现下行。节后需求恢复偏弱,后续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。短期下游订单支撑一般,加之下游预期谨慎,采购补库动力不足,厂商库存压力有所增加,有待观察需求季节性回升后的移库情况,否则价格仍有调整压力。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,供需关系有待重新平衡。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: 粗纱景气底部确认,市场供需平衡重建。近期厂商库存上升放缓,下游库存消化也较为充分,反映行业供需矛盾逐步缓和。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢,但短期产能进一步出清难度较大,龙头企业思路转向稳价提价,普通直接纱等品类陆续调价有助于促进下游补库、修复企业盈利。中期粗纱新增供给随着景气低位持续时间进一步放缓,奠定景气向上基础,电子纱/布供给出清相对更为充分。短期来看,产业链较为谨慎的预期仍有待扭转,或仍需终端需求提升/供给收缩等信号支撑价格进一步上行。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。当前龙头估值处于历史低位,底部确认、需求回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	2024/3/29					归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E				
002791.SZ	坚朗五金*	111	0.66	3.24	6.43	9.05	169.84	34.37	17.32	12.30				
002271.SZ	东方雨虹*	398	21.20	36.92	46.69	58.25	18.79	10.79	8.53	6.84				
600176.SH	中国巨石*	432	66.10	30.44	53.34	70.21	6.53	14.17	8.09	6.15				
600801.SH	华新水泥*	284	26.99	27.62	35.87	38.78	10.52	10.28	7.92	7.32				
601636.SH	旗滨集团*	198	13.17	17.67	18.94	23.47	15.04	11.21	10.46	8.44				
600585.SH	海螺水泥*	1,181	156.61	104.30	173.36	184.90	7.54	11.32	6.81	6.39				
000877.SZ	天山股份*	592	45.42	19.65	27.86	35.34	13.03	30.11	21.24	16.74				
000401.SZ	冀东水泥*	142	13.58	-14.98	25.16	25.65	10.49	-	5.66	5.55				
000672.SZ	上峰水泥*	70	9.49	9.69	11.75	13.32	7.42	7.26	5.99	5.28				
600720.SH	祁连山	201	7.58	17.66	12.08	13.38	26.53	11.39	16.66	15.04				
002233.SZ	塔牌集团	88	2.66	7.42	8.49	9.51	33.23	11.93	10.42	9.30				
000012.SZ	南玻A	168	20.37	18.05	19.47	23.61	8.24	9.31	8.63	7.11				
600586.SH	金晶科技	84	3.56	5.98	7.70	10.13	23.68	14.10	10.95	8.33				
600552.SH	凯盛科技	123	1.40	1.35	2.67	3.75	87.98	91.45	46.26	32.92				
002080.SZ	中材科技	258	35.11	22.24	26.50	31.55	7.36	11.61	9.75	8.19				
300196.SZ	长海股份	41	8.17	3.84	5.28	6.91	5.04	10.71	7.80	5.96				
605006.SH	山东玻纤	35	5.36	1.14	0.95	2.81	6.60	31.14	37.17	12.60				
603601.SH	再升科技*	35	1.51	2.63	3.39	2.86	23.41	13.44	10.43	12.38				
002088.SZ	鲁阳节能	76	5.82	5.35	6.37	7.21	13.09	14.25	11.96	10.56				
688398.SH	赛特新材*	35	0.64	1.07	1.64	2.47	54.67	32.63	21.29	14.14				
000786.SZ	北新建材*	479	31.36	35.24	42.84	48.44	15.28	13.60	11.19	9.89				
002372.SZ	伟星新材*	245	12.97	14.49	15.91	17.67	18.88	16.91	15.40	13.87				
300737.SZ	科顺股份*	54	1.78	3.37	6.07	8.54	30.13	15.93	8.84	6.29				
300715.SZ	凯伦股份*	35	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	24.14	14.45	9.89				
003012.SZ	东鹏控股*	87	2.02	8.22	10.34	12.54	43.03	10.57	8.41	6.93				
002918.SZ	蒙娜丽莎*	45	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	8.87	7.42	6.37				
002398.SZ	垒知集团*	30	2.11	4.12	4.95	5.87	14.22	7.27	6.05	5.11				
002043.SZ	兔宝宝*	81	4.45	7.05	8.63	10.04	18.14	11.46	9.36	8.05				
001322.SZ	箭牌家居*	91	5.93	6.17	7.78	9.37	15.31	14.72	11.67	9.69				
002641.SZ	公元股份	65	0.81	3.94	4.95	5.97	79.90	16.49	13.13	10.90				
603737.SH	三棵树	169	3.30	8.52	12.17	15.69	51.18	19.80	13.86	10.75				
603378.SH	亚士创能	27	1.06	1.38	2.29	3.15	25.58	19.60	11.81	8.59				
003011.SZ	海象新材	16	2.13	1.50	1.64	1.82	7.55	10.71	9.82	8.83				

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	2024/3/29 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥*	1181	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*	284	53.6	27.6	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	8.0	4.1	5.3	5.8
000877.SZ	天山股份*	592	125.3	19.7	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.8	1.7	2.4	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	142	28.1	-15.0	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	14.0	-	8.8	9.0
000672.SZ	上峰水泥*	70	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	9.2	4.1	5.0	5.6
600720.SH	祁连山	201	9.5	17.7	12.1	13.4	36.9	36.9	36.9	36.9	1.7	3.2	2.2	2.5
002233.SZ	塔牌集团	88	18.4	7.4	8.5	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	8.4	3.4	3.9	4.3
601636.SH	旗滨集团*	198	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	10.8	4.5	4.8	6.0

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回落 0.8%。价格下调地区主要有上海、浙江、河南、广东、广西、云南和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为四川成都，幅度 30 元/吨。3 月底，受下游资金短缺、以及部分省份新开基建项目叫停影响，国内水泥市场需求表现依旧低迷，全国重点地区水泥企业平均出货率环比仅上升 1 个百分点。分区域看，南方地区因阶段性降雨影响，需求量环比有小幅下滑；北方地区需求虽有恢复，但也较为缓慢。价格方面，各省错峰生产结束，水泥熟料生产线陆续复产，市场供应压力增加，导致价格出现下行。

(1) 区域价格跟踪：

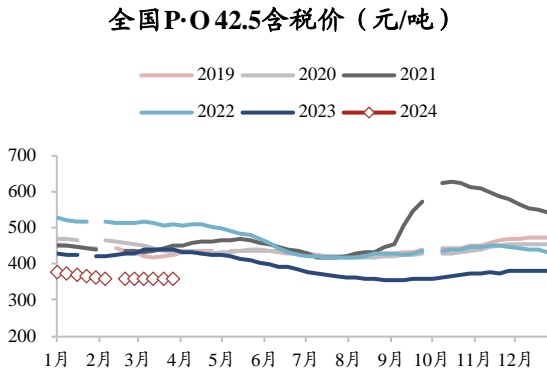
本周全国高标水泥市场价格为 357.0 元/吨，较上周-2.8 元/吨，较 2023 年同期-81.5 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区：无；无较上周价格下跌的地区：长三角地区（-6.3 元/吨）、长江流域地区（-3.6 元/吨）、泛京津冀地区（-2.5 元/吨）、两广地区（-12.5 元/吨）、华东地区（-3.6 元/吨）、中南地区（-6.7 元/吨）、西北地区（-4.0 元/吨）。

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		357.0	(2.8)	(81.5)	377.3	357.0	元/吨
-长三角地区		321.3	(6.3)	(133.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		320.7	(3.6)	(124.3)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		370.8	(2.5)	(74.2)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		332.5	(12.5)	(137.5)	355.0	327.5	元/吨
-华北地区		382.0	0.0	(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		347.9	(3.6)	(115.7)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		349.2	(6.7)	(122.5)	379.2	349.2	元/吨
-西南地区		360.0	0.0	(73.0)	402.0	360.0	元/吨
-西北地区		384.0	(4.0)	(14.0)	391.0	381.0	元/吨

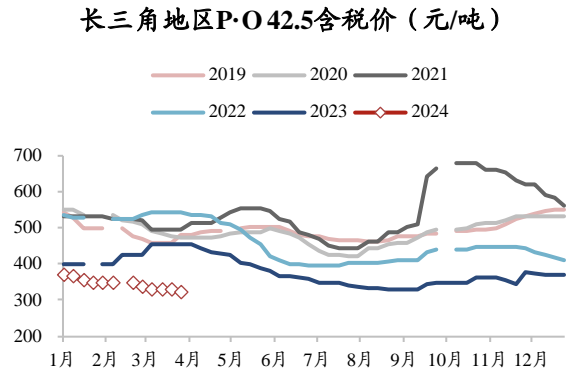
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



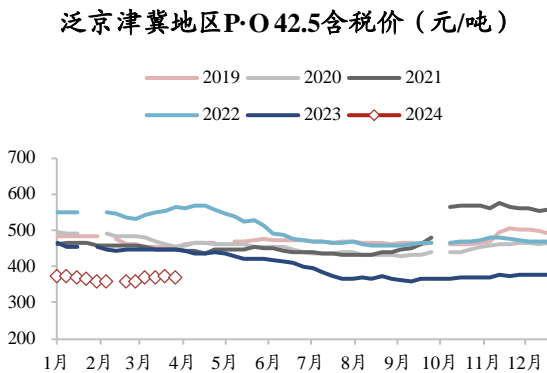
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



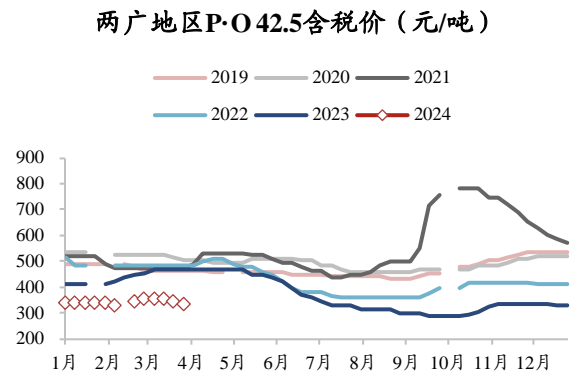
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 65.3%，较上周+1.9pct，较 2023 年同期+0.8pct。
 全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 46.7%，较上周+1.1pct，较 2023 年同期-13.9pct。

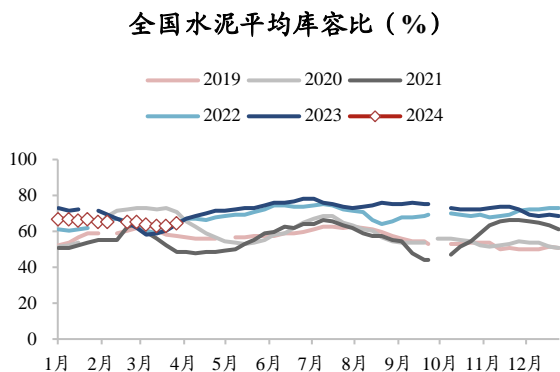
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		65.3	1.9	0.8	67.4	63.3	%/pct
-长三角		72.7	3.3	8.6	72.7	60.0	%/pct
-长江流域		73.3	2.3	11.9	73.3	65.8	%/pct
-泛京津冀		61.2	2.1	(1.7)	63.0	58.0	%/pct
-两广		67.7	3.2	4.2	67.7	54.0	%/pct
-华北地区		61.8	2.5	2.5	61.8	57.3	%/pct
-东北地区		51.3	(2.5)	(14.2)	61.7	51.3	%/pct
-华东地区		68.8	3.7	4.9	68.8	62.8	%/pct
-中南地区		67.7	2.7	4.1	68.3	65.0	%/pct
-西南地区		72.8	0.6	8.4	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		54.7	0.8	(10.3)	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		46.7	1.1	(13.9)	46.7	5.7	%/pct
-长三角		60.8	(0.9)	(18.0)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.8	(1.6)	(14.2)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		41.8	2.2	(25.5)	41.8	2.7	%/pct
-两广		55.6	3.8	3.8	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		35.5	1.0	(23.8)	35.5	1.3	%/pct
-东北地区		17.5	5.0	(24.2)	17.5	0.0	%/pct
-华东地区		57.1	0.0	(13.7)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		52.4	1.6	(7.6)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		41.7	1.9	(14.9)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		28.7	2.0	(14.3)	28.7	5.3	%/pct

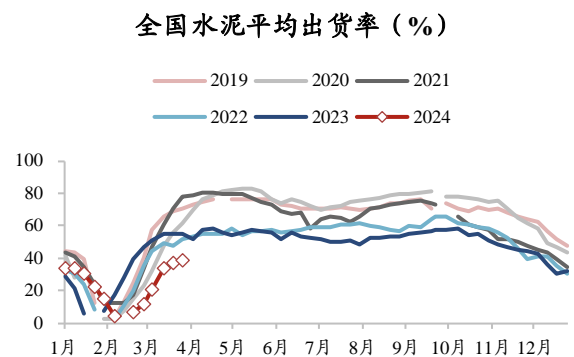
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



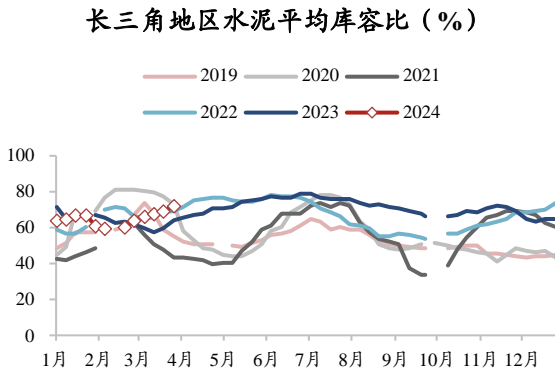
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



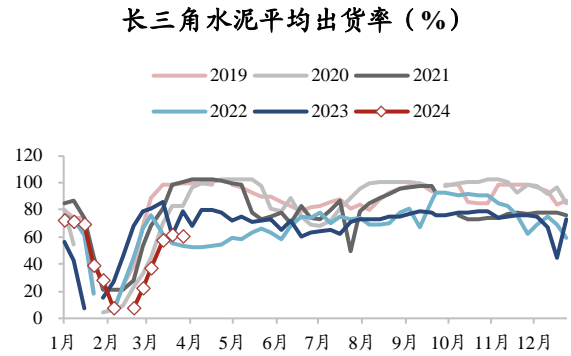
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



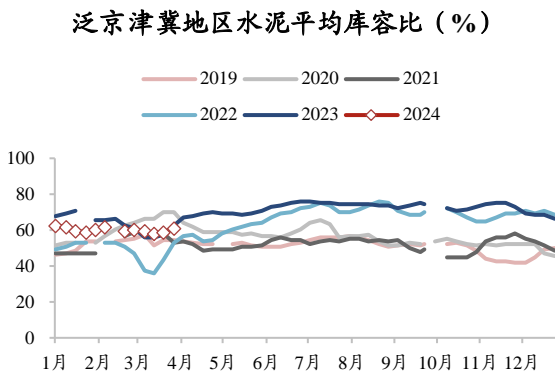
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



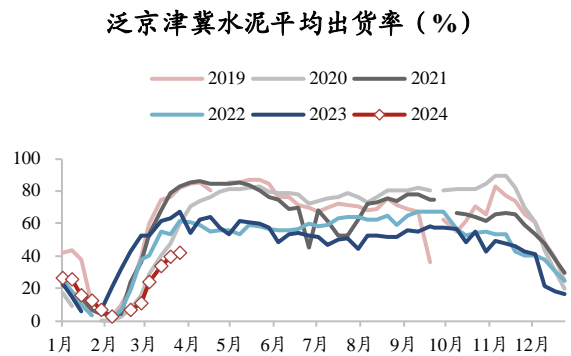
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



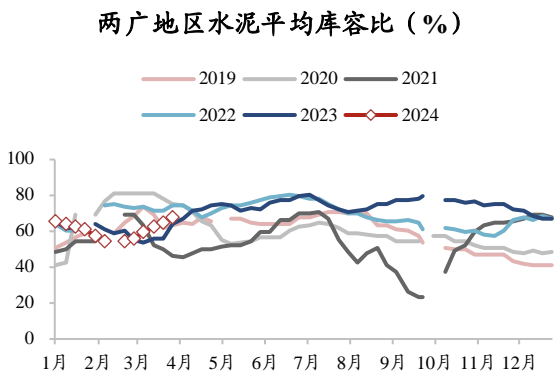
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



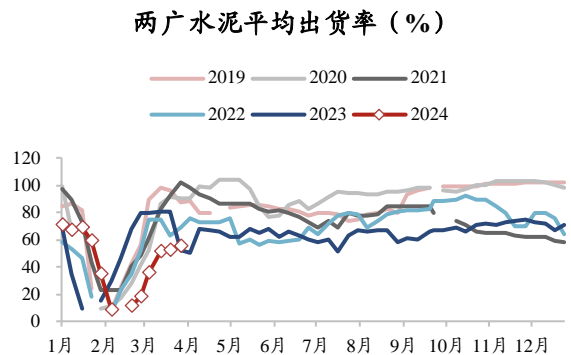
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		288.6	(2.4)	(80.6)	308.0	288.3	元/吨
-长三角		252.9	(5.8)	(132.8)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		252.3	(3.1)	(123.3)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		302.4	(2.0)	(73.2)	304.5	289.0	元/吨
-两广		264.1	(12.0)	(136.6)	285.7	258.2	元/吨
-华北地区		313.6	0.5	(57.1)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		298.3	0.5	(57.4)	298.3	297.3	元/吨
-华东地区		279.5	(3.1)	(114.8)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		280.8	(6.2)	(121.6)	309.8	279.8	元/吨
-西南地区		291.6	0.5	(72.1)	332.7	291.1	元/吨
-西北地区		315.6	(3.5)	(13.1)	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价格下调30元/吨, 受环保管控、资金紧张因素影响, 下游工程项目和搅拌站开工不足, 企业出货仅在正常水平的5成左右, 库存高位承压, 部分企业库满停窑, 预计后期价格仍有继续回落可能。邯郸、邢台地区水泥价格平稳, 部分工程项目因资金紧张开工延期, 水泥需求仍在缓慢恢复中, 日发货在3成左右, 企业库满后陆续停窑。
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	海南地区重点工程项目虽然较多, 但受资金紧张影响, 实际开工率较差, 企业发货在6成左右, 库存高位运行, 为减轻销售压力, 企业自主停窑减产, 力争价格平稳。
-中南地区	湖北武汉以及鄂东地区水泥价格趋弱运行, 市场资金紧张, 以及雨水天气增多, 下游需求表现清淡, 企业发货降至5成左右, 由于库存压力较大, 部分熟料生产线一直处于停产状态, 个别企业针对客户有小幅优惠政策, 其他企业报价暂稳。
-西南地区	河南地区水泥价格继续回落10-20元/吨, 价格下调原因: 一是受市场资金紧张以及阴雨天气影响, 水泥需求较差, 企业出货仅在4成左右; 二是熟料生产线恢复生产, 库存快速上升, 为增加出货量, 个别企业先行下调价格, 其他企业陆续跟进。为维护价格稳定, 省内企业计划于4月、6月增加错峰停产, 同时也将继续尝试推涨价格。
-西北地区	云南地区水泥企业计划二季度执行错峰生产45天。

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重心进一步下移, 成交环比稍有转弱, 库存延续增加趋势。目前下游加工厂订单改善不足, 进货谨慎, 持续按需采购, 而供应端保持高位, 供需矛盾依旧突出。后市看, 下游加工厂库存经过持续消化, 较大部分库存已处于较低位, 后期补货或有增加。但趋势不明朗下, 预计加工厂仍将保持刚需采购为主, 出货或难有较强好转。

(1) 价格:

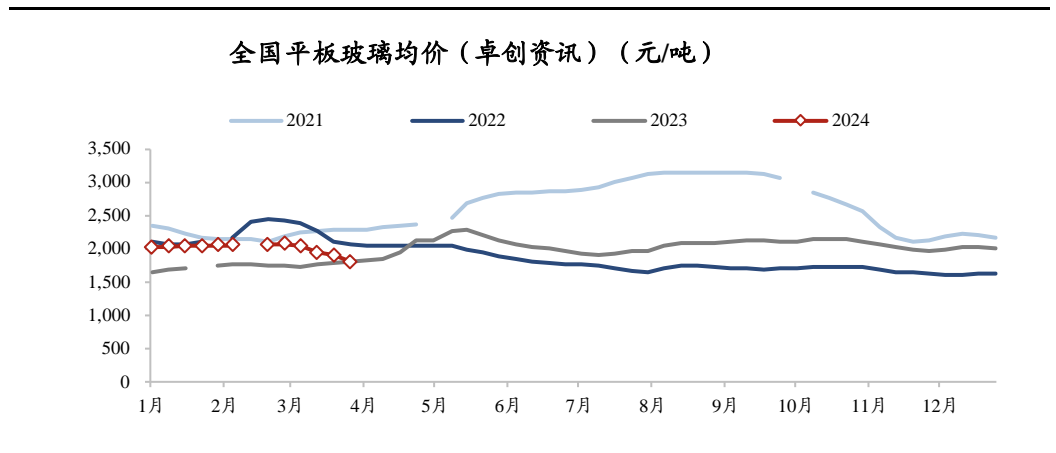
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1806 元/吨, 较上周-94.9 元/吨, 较 2023 年同期-1 元/吨。

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		1806	(94.9)	(1)	2070	1806	元/吨
-华北地区		1612	(86.1)	33	1834	1612	元/吨
-华东地区		1929	(116.2)	61	2124	1929	元/吨
-华中地区		1689	(105.4)	(48)	1983	1689	元/吨
-华南地区		1877	(101.9)	(149)	2324	1877	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:

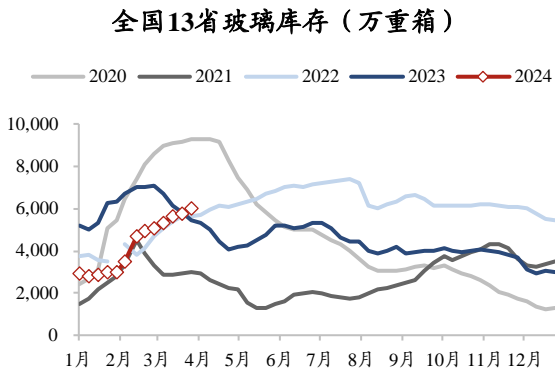
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6044万重箱,较上周+264万重箱,较2023年同期+568万重箱。

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		4637	193	629	4637	2211	万重箱
13省库存		6044	264	568	6044	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		1452	(141)	(494)	1797	459	万重箱
13省年初至今		19084	--	(1110)	--	--	万重箱

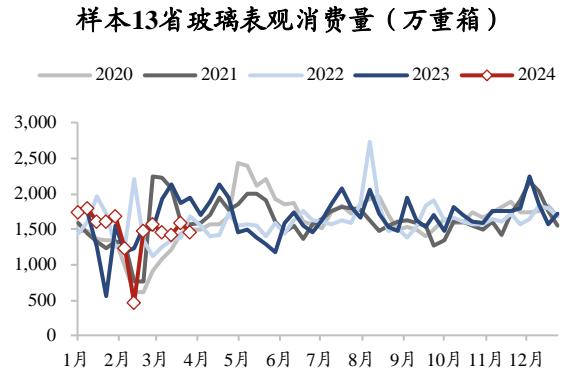
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

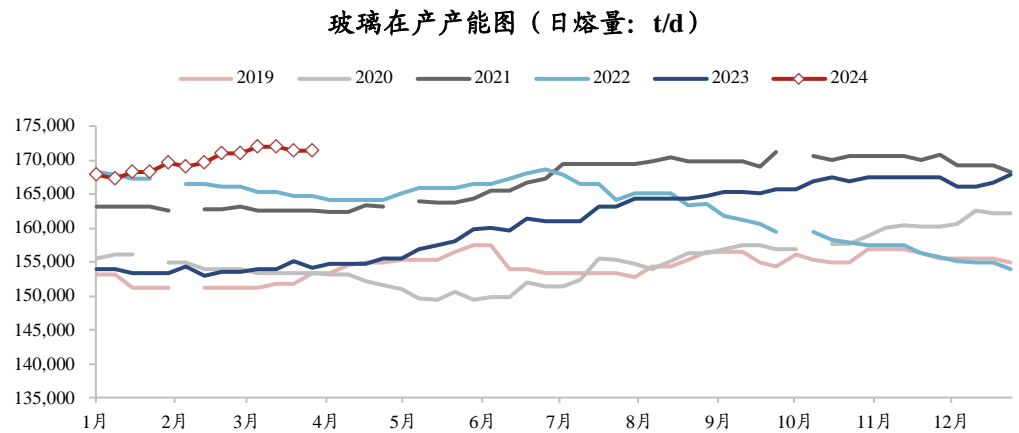
(3) 产能变动:

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		155820	(700)	12270	157120	153620	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14560	700	4000	14560	13700	吨/日
开工率(总产能)		69.69	0.00	69	69.77	68.56	%/pct
开工率(有效产能)		85.69	0.00	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		535	(95)	226	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1016	(95)	265	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:

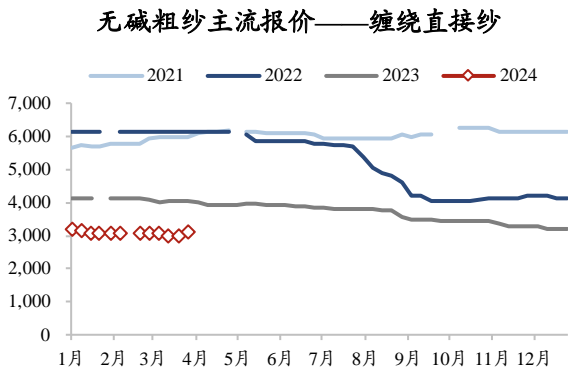
本周国内无碱粗纱市场价格稳中有涨, 周初多数厂家计划调涨, 近期部分企业报价陆续上调, 合股纱价格亦有上涨, 涨幅 200-400 元/吨不等, 多数厂新价落实尚需时间。截至 3 月 28 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3000-3200 元/吨不等, 全国均价 3085.75 元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价 (3074.50 元/吨) 价格上涨 0.37%, 涨幅扩大 0.37 个百分点, 同比下跌 24.00%, 较上周收窄 0.31 个百分点; 本周电子纱市场价格维稳运行, 多数池窑厂价格调整偏谨慎, 周内电子纱 G75 主流报价 7000-7600 元/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		3100	100	(960)	3200	3000	元/吨
SMC纱2400tex		3750	50	(1150)	3750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5500	(100)	(1600)	6150	5500	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

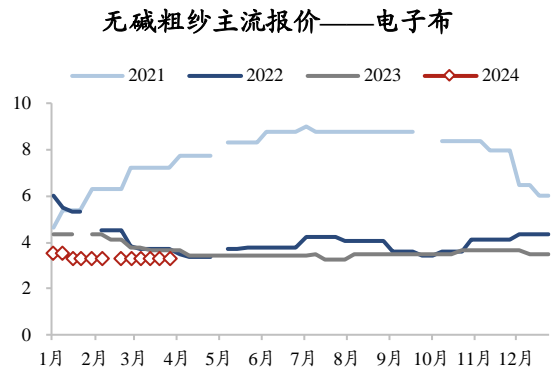
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价 (元/米)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

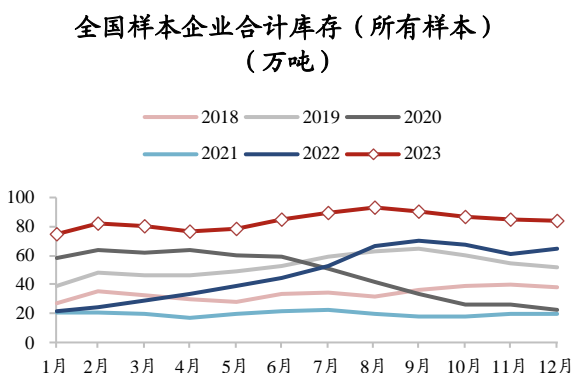
(2) 库存变动和表观需求:

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

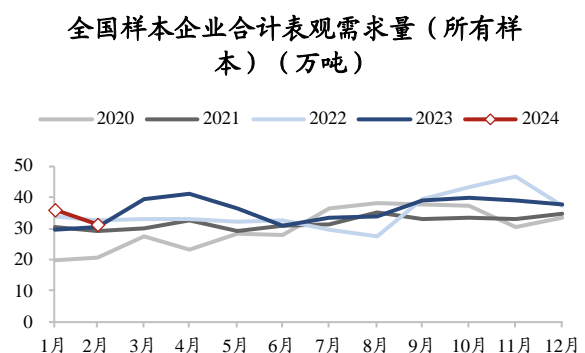
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	550	9850	9850	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8400	(50)	(350)	8450	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5506	(129)	(685)	5635	5506	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		83	3	8	83	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) 国务院召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议

3月28日,国务院召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议,中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调,要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神,认真落实中央经济工作会议、中央财经委员会第四次会议和全国两会精神,扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新,以更新换代有力促进经济转型升级和城乡居民生活品质提升。

李强指出,推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新,是党中央着眼高质量发展大局作出的重大决策部署。这项工作既利当前又利长远,既稳增长又促转型,既利企业又惠民生,具有全局性战略性意义。各地区各部门要提高站位,深化认识,切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来,把推动设备更新和消费品以旧换新工作摆到重要位置抓实抓好。

李强强强调,大规模设备更新和消费品以旧换新关系各行各业和千家万户,必须坚持市场为主、政府引导,坚持鼓励先进、淘汰落后,坚持标准引领、有序提升,扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动,切实把好事办好。要尊重企业和消费者意愿,加强政策支持和推动,着力形成更新换代的内生动力和规模效

应。要注重分类推进，把握轻重缓急，优先支持发展前景好、投入带动比高的行业设备更新，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高能耗高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。要着眼提高经济循环质量和水平，做好回收循环利用的文章，加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展。要统筹考虑企业承受能力和消费者接受程度，加快制定、修订一批标准，通过标准的逐步提升推动更新换代常态化。要精心组织实施，强化统筹协调，加强政策宣传解读，因地制宜抓好落实，确保大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得扎实成效。

点评：会议强调扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动。要注重分类推进，把握轻重缓急，优先支持发展前景好、投入带动比高的行业设备更新，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高能耗高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。做好回收循环利用的文章，加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展。

(2)住房和城乡建设部召开视频会议要求各地扎实做好2024年城市排水防涝和能力提升工程建设工作

3月22日，住房和城乡建设部召开2024年城市排水防涝工作暨排水防涝能力提升工程建设工作视频会议，认真学习贯彻习近平总书记关于防汛救灾、城市内涝治理重要批示批示精神，深入落实党中央、国务院和国家防汛抗旱总指挥部工作部署，指导督促各地扎实做好2024年城市排水防涝工作，推进排水防涝能力提升工程建设。

会议要求各地要切实提高政治站位，将城市排水防涝作为保障城市安全发展的重要任务抓实抓好，守牢安全底线，尽全力守护人民群众生命财产安全。

认清形势，提高风险意识，筑牢底线思维。要清醒认识到，极端天气引发的洪涝风险不断增长，当前城市应对暴雨洪涝灾害的韧性有待提升。要高度重视城市排水防涝面临的新形势、新问题，进一步树牢底线思维、极限思维，强化应对措施，更好地统筹城市发展和安全，不断补齐短板。

提前谋划，积极应对，全力做好2024年城市排水防涝工作。要主动应对气候变化新趋势，做实做细汛前准备工作，提升科学研判应对能力，深入开展隐患排查整治，做好应急预案编制、修订和演练，加强宣传引导，增强公众防灾避险意识。

突出重点，力求实效，加快推进城市排水防涝能力提升工程建设。要加快推进排水防涝项目建设，确保如期完成建设任务，并严格工程管理，保障项目质量。聚焦易涝积水点治理，确保实现城市排水防涝能力提升目标任务。强化应急排涝能力建设，构建城市排水防涝应急救援体系。

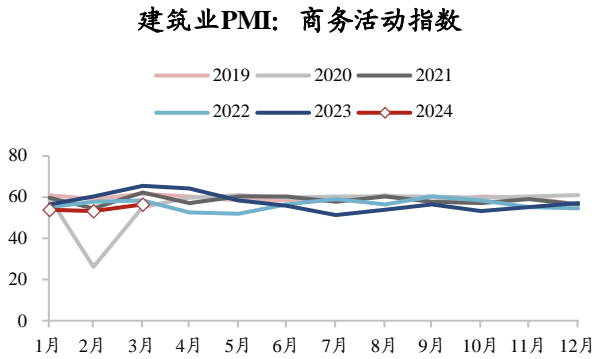
点评：会议指导督促各地扎实做好2024年城市排水防涝工作，推进排水防涝能力

提升工程建设。

3.2. 行业数据点评

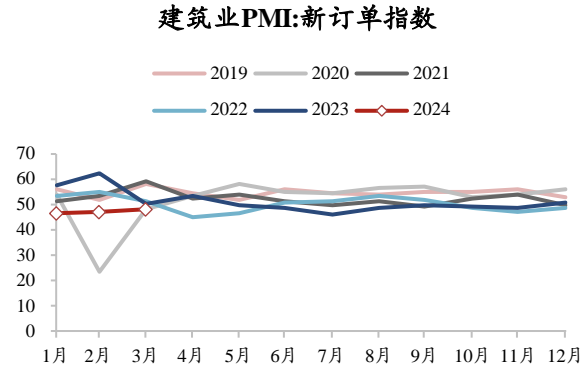
(1) 3月PMI数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



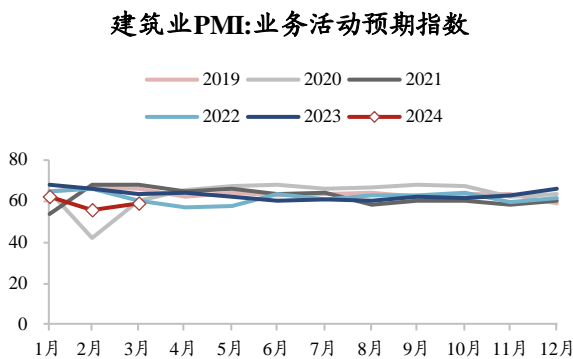
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



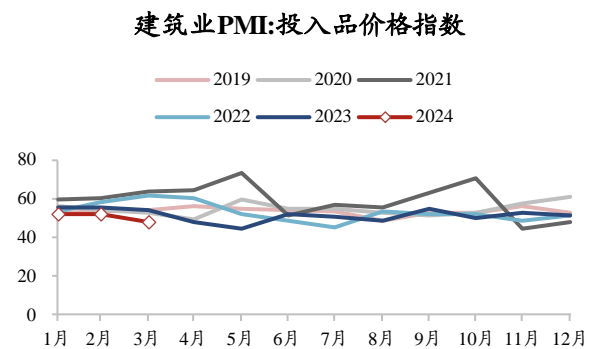
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



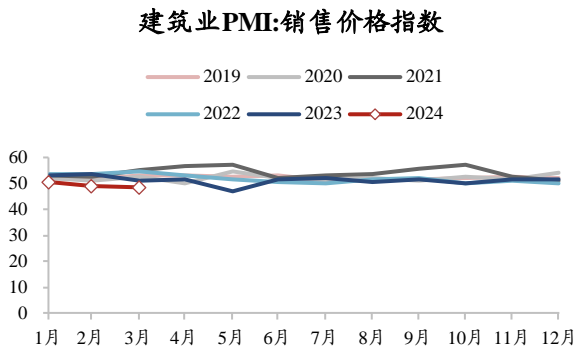
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



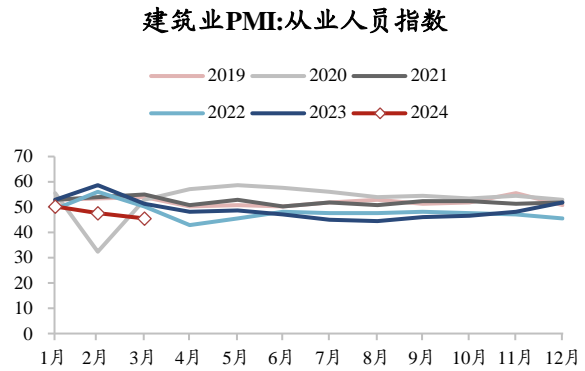
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



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 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 随着气候转暖和节后集中开工, 各地建筑工程施工进度加快, 3月建筑业商务活动指数为 56.2%, 比 2月上升 2.7 个百分点, 建筑业总体扩张加快。其中, 土木工程建筑业商务活动指数为 59.8%, 位于较高景气区间, 表现好于整体。业务活动预期指数为 59.2%, 比 2月上升 3.5 个百分点。

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
四川公路桥梁建设集团签约突尼斯比塞大大桥项目	3月26日, 中国蜀道投资集团下属的四川公路桥梁建设集团有限公司与突尼斯装备和住房部在突尼斯首都突尼斯市签约承建比塞大大桥项目。该项目位于突尼斯市以北70公里, 横跨比塞大运河, 毗邻地中海, 是比塞大市连接其他地区的重要通道。桥梁总长度2070米, 主桥最大跨径近300米。
中国电建签约阿根廷圣卡洛斯光伏项目	3月26日, 中国电力建设集团阿根廷代表处与业主阿根廷赫诺维瓦电力公司正式签订了阿根廷圣卡洛斯光伏电站项目商务合同。该项目位于阿根廷北部萨尔塔省, 主要建设内容包括一座18.3兆瓦光伏电站的设计、部分设备和材料的采购、建造、安装和运行调试。
中国能建葛洲坝集团签约科特迪瓦阿比让 BRT 项目	中国能建葛洲坝集团签约科特迪瓦阿比让 BRT 项目 1 标段, 施工内容包括 8.29 公里的快速公交线路、8 个公交车站及相关附属工程的建设任务。项目建成后将贯通约普贡区至班热维尔区, 促进城市公共交通系统全面发展。
中企投资承建孟加拉国科克斯巴扎尔风电场全面投产	由中国国家电投集团五凌电力有限公司投资开发、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司总承包建设的孟加拉国首个集中式风电项目——科克斯巴扎尔风电场全面投产。该项目于 2021 年 9 月开工, 自首投以来, 截至目前累计发电量约 5000 万千瓦时, 碳减排超 1.5 万吨。
中国电建 EPC 总承包马里古伊那水电站项目竣工验收	由中国电力建设集团 EPC 总承包的马里古伊那水电站项目质保期结束, 顺利通过竣工验收。该项目坐落于马里境内的塞内加尔河上, 坝高 19 米、总长 1317 米, 库容 1.36 亿立方米。厂房内设计 3 台轴流式水轮发电机组, 总装机容量 140 兆瓦, 于 2022 年 12 月完工。

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
李强会见瑞鲁总统阿迪昂	<p>国务院总理李强3月26日上午在人民大会堂会见来华进行国事访问的瑞鲁总统阿迪昂。</p> <p>李强指出，中方将坚定不移支持瑞方维护国家独立和民族尊严、自主选择符合本国国情的发展道路，愿与瑞方在涉及彼此核心利益和重大关切问题上加强相互支持。中方支持有实力的中国企业赴瑞投资，愿同瑞方在共建“一带一路”框架下深化基础设施建设、交通运输、旅游、卫生等领域合作，帮助瑞方不断增强发展内生动力。双方要加强地方、青年等领域交流，夯实两国合作的民意基础。中方愿同瑞方共同推动《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》全面有效实施，加强在联合国、太平洋岛国论坛等多边机制内的相互支持和配合，携手维护发展中国家共同利益。</p> <p>阿迪昂表示，瑞方承诺恪守一个中国原则，支持中国和平统一，高度赞赏中方坚持相互尊重、平等相待原则，致力于推动国际和平与合作。瑞方愿同中方拉紧友谊与合作的纽带，加强贸易、基础设施建设、应对气候变化、可持续发展、卫生健康、旅游、教育、人文等领域合作以及多边协作，开启瑞中共同发展繁荣的新时代。</p>
世界互联网大会数字丝路发展论坛将聚焦“互联互通 共同繁荣”	<p>以“互联互通 共同繁荣”为主题的世界互联网大会数字丝路发展论坛，将围绕“数字互联 共建丝路”“丝路电商国际合作”“数字乡村与可持续发展”三个议题，展开广泛交流与讨论。</p> <p>世界互联网大会秘书长任贤良在会上介绍，此次论坛是世界互联网大会国际组织首次围绕“数字丝路”举办专题性论坛活动。论坛期间，将举办会员代表座谈会；并启动世界互联网大会数字学院项目，举办数字丝路跨境电商研修班，整合优质资源，培养数字人才。</p> <p>世界互联网大会数字丝路发展论坛由世界互联网大会主办、陕西省人民政府承办，将于4月16日在陕西西安举行。</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	河南省：印发《河南省建材行业碳达峰行动方案》。	财联社	2024/3/25
水泥	《2024年版水泥产品质量监督抽查实施细则》(征求意见稿)发布。	数字水泥网	2024/3/26
水泥	宁夏28条水泥熟料生产线清单公布。	数字水泥网	2024/3/26
建材	巴斯夫联手沃莱新材推出新型聚氨酯复材光伏组件边框。	中国玻璃纤维工业协会	2024/3/27
水泥	湖北水泥企业2024年错峰生产计划发布。	数字水泥网	2024/3/28

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
2024/3/26	坚朗五金	2023 年年度报告	公司实现营业总收入 78.02 亿元, 同比增长 2%, 报告期内实现实现归母净利润 3.24 亿元, 同比增长 393.89%。
2024/3/27	冀东水泥	2023 年年度报告	2023 年度, 公司实现营业收入 282.35 亿元, 同比下降 18.26%, 实现实现归母净利润为-14.98 亿元。水泥销量 8,633 万吨, 同比增长 10.74%, 熟料销量 691 万吨, 同比降低 22.53%。
2024/3/29	松霖科技	2023 年年度报告	2023 年实现归母净利润 35,331.14 万元, 同比增长 35.29%, 主要是 2023 年第三季度剥离了“松霖·家”业务; 美容健康业务发展势头迅猛, 收入增长 79%; 厨卫健康业务盈利能力提升。基本每股收益 0.97 元, 同比增长 49.23%, 主要是实现归母净利润的增长。
2024/3/29	华新水泥	2023 年年度报告	2023 年实现营业收入 337.57 亿元, 同比+10.79%, 归母净利 27.62 亿元, 同比+2.34%, 扣非归母净利 23.22 亿元, 同比-9.95%。水泥、熟料分别实现收入 183.32 亿元、9.47 亿元, 分别同比-2.64%、-46.14%, 分别占比 54.3%、2.81%。

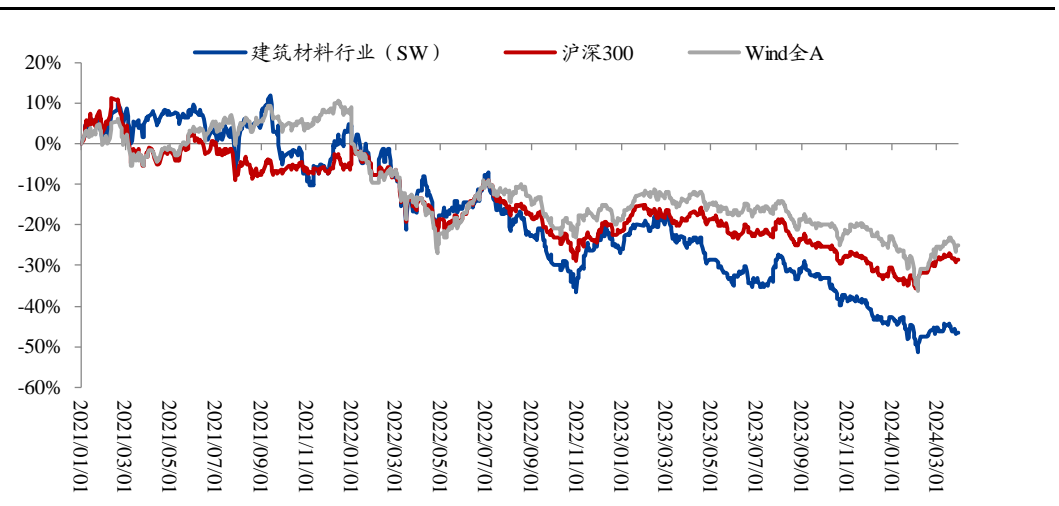
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅-0.52%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.21%、-1.45%, 超额收益分别为-0.31%、0.93%。

个股方面, 爱丽家居、亚泰集团、瑞尔特、中国巨石、凯盛科技位列涨幅榜前五, 科顺股份、嘉寓股份、三棵树、立方数科、金刚光伏位列涨幅榜后五。

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	2024-3-29 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	12.89	31.80	32.01	-1.00
600881.SH	亚泰集团	1.79	14.74	14.96	-25.42
002790.SZ	瑞尔特	11.85	11.48	11.69	42.28
600176.SH	中国巨石	10.78	10.68	10.89	-18.40
600552.SH	凯盛科技	13.07	5.32	5.53	42.06

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	2024-3-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300737.SZ	科顺股份	4.56	-8.06	-7.85	-63.57
300117.SZ	嘉寓股份	1.67	-8.24	-8.03	-52.56
603737.SH	三棵树	32.00	-8.57	-8.36	-60.64
300344.SZ	立方数科	4.37	-8.77	-8.56	1.86
300093.SZ	金刚光伏	18.12	-9.22	-9.01	-57.70

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>