

建筑材料行业跟踪周报

大宗品价格底部反弹，适当关注

增持（维持）

2024年04月15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（2024.4.8-2024.4.12，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.10%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.73%，超额收益分别为-1.52%、-1.37%。

■ **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357.2元/吨，较上周+1.2元/吨，较2023年同期-73.7元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+25.0元/吨）、长江流域地区（+20.0元/吨）、华东地区（+12.9元/吨）、西南地区（+1.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-2.5元/吨）、两广地区（-12.5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69.9%，较上周+1.8pct，较2023年同期+0.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为50.9%，较上周+5.1pct，较2023年同期-11.9pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1729.1元/吨，较上周-15.18元/吨，较2023年同期-122.9元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5620万重箱，较上周-569万重箱，较2023年同期+608万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格稳中小涨，前期厂家新价陆续落实，周内部分厂价格继续上调，部分合股纱涨幅明显，近期市场新单零星下单，但厂家发货有所控制。截至4月11日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3100-3400元/吨不等，全国均价3181.92元/吨，主流含税送到，环比节前一周均价（3116.00元/吨）价格上涨2.12%，涨幅扩大1.14个百分点，同比下跌21.63%，较上周降幅收窄1.63个百分点；本周电子纱市场价格有所调涨，涨幅200元/吨左右，本周电子纱G75主流报价7200-7800元/吨不等，较节前一周价格上涨0.91%；电子布当前主流报价为3.3-3.5元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**地产链出货量表现一般，但部分大宗品价格有所反弹。华东水泥和玻纤电子布价格在前期激烈竞争降到成本之后，迎来季节性反弹。虽然需求一般，但价格仍处绝对低位，仍有上涨空间。水泥玻纤的估值水平仍处于历史低位，短期可适当关注。

中期继续布局成长细分赛道，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。另外，央企市值管理考核要求下，低估值央企也值得重视。

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、上海港湾、中国交建。

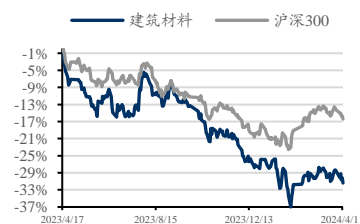
2、欧美补库存周期有望开启。推荐赛特新材、爱丽家居，建议关注松霖科技、建霖家居、共创草坪等欧美出口链条。

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：**玻纤：（1）粗纱景气底部确认，市场供需平衡重建，支撑景气向上。近期厂商库存加快去化，除了下游补库加快外，也反映行业供需矛盾基本消化。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，前期粗纱各品类提价落实顺利，随着库存进一步下降，价格有望稳步上行。（2）细

行业走势



相关研究

《基本面处于中期底部，短期看出口受益品类》

2024-04-08

《经济季节性回暖，地产链底部徘徊》

2024-04-01

纱/电子布需求显著回暖，得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化。但提价后细纱行业盈利仍处低位，行业产能潜在增量有限，若下游需求景气进一步提升加速库存去化，电子布价格和盈利更具弹性。(3)中长期落后产能出清、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、宏和科技**等。

水泥：(1)本周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为0.3%。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆，幅度20-30元/吨；价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃，幅度10-25元/吨。4月上旬，随着雨水天气减少，以及局部地区资金紧张情况略有缓解，水泥需求小幅提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为51%，环比上涨5个百分点。价格方面，长三角以及长江中上游地区，水泥企业通过增加错峰生产，减少供给，推动水泥价格底部反弹，带动全国整体价格上行；华南地区受雨水天气，以及水泥相互流动影响，市场竞争依旧，价格继续下调。

(2)短期需求环比提升，但同比仍显偏弱，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。需求不足背景下，行业库存控制依赖错峰停窑，但跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞争将反复，行业景气将继续低位震荡，但也为进一步的市场整合带来机遇。(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，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。

玻璃：短期下游加速补库，厂商库存有所消化，价格迎来反弹，但下游订单支撑一般，叠加高供给下产业链预期仍然谨慎，价格的进一步反弹需要上半年旺季需求改善的支撑，否则价格随着下游采购放缓仍面临压力。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。短期光伏玻璃提价落地，中期光伏装机预期继续向好，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：**市场需求仍较弱，收入端或承压，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**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**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.....	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.....	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)	21
图 22:	新增企业端信贷结构 (亿元)	21
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)	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.....	22
表 17:	行业重要新闻.....	23
表 18:	板块上市公司重要公告.....	23
表 19:	板块涨跌幅前五.....	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上行, 涨幅为 0.3%。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆, 幅度 20-30 元/吨; 价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃, 幅度 10-25 元/吨。4 月上旬, 随着雨水天气减少, 以及局部地区资金紧张情况略有缓解, 水泥需求小幅提升, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 51%, 环比上涨 5 个百分点。价格方面, 长三角以及长江中上游地区, 水泥企业通过增加错峰生产, 减少供给, 推动水泥价格底部反弹, 带动全国整体价格上行; 华南地区受雨水天气, 以及水泥相互流动影响, 市场竞争依旧, 价格继续下调。

短期需求环比提升, 但同比仍显偏弱, 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。需求不足背景下, 行业库存控制依赖错峰停窑, 但跨区域流动和企业市场策略的影响下, 行业竞争将反复, 行业景气将继续低位震荡, 但也为进一步的市场整合带来机遇。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, 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: 短期下游加速补库, 厂商库存有所消化, 价格迎来反弹, 但下游订单支撑一般, 叠加高供给下产业链预期仍然谨慎, 价格的进一步反弹需要上半年旺季需求改善的支撑, 否则价格随着下游采购放缓仍面临压力。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。短期光伏玻璃提价落地, 中期光伏装机预期继续向好, 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, 支撑景气向上。近期厂商库存加快去化, 除了下游补库加快外, 也反映行业供需矛盾基本消化。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, 前期粗纱各品类提价落实顺利, 随着库存进一步下降, 价格有望稳步上行。细纱/电子布需求显著回暖, 得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化。但提价后细纱行业盈利仍处低位, 行业产能潜在增量有限, 若下游需求景气进一步提升加速库存去化, 电子布价格和盈利更具弹性。中长期落后产能出清、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： 市场需求仍较弱，收入端或承压，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**，建议关注**中国联塑**、**苏博特**、**公元股份**、**垒知集团**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/4/12		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*	105	0.66	3.24	6.43	9.05	160.23	32.42	16.34	11.61	
002271.SZ	东方雨虹*	362	21.20	36.92	46.69	58.25	17.08	9.81	7.76	6.22	
600176.SH	中国巨石*	420	66.10	30.44	53.34	70.21	6.35	13.79	7.87	5.98	
600801.SH	华新水泥*	301	26.99	27.62	35.87	38.78	11.15	10.89	8.39	7.76	
601636.SH	旗滨集团*	202	13.17	17.67	18.94	23.47	15.33	11.42	10.65	8.60	
600585.SH	海螺水泥*	1,195	156.61	104.30	173.36	184.90	7.63	11.46	6.89	6.46	
000877.SZ	天山股份*	573	45.42	19.65	27.86	35.34	12.61	29.14	20.55	16.20	
000401.SZ	冀东水泥*	138	13.58	-14.98	25.16	25.65	10.14	-	5.47	5.37	
000672.SZ	上峰水泥*	72	9.49	9.69	11.75	13.32	7.56	7.40	6.11	5.39	
600720.SH	祁连山	202	7.58	17.66	18.82	20.22	26.69	11.46	10.76	10.01	
002233.SZ	塔牌集团	90	2.66	7.42	8.49	9.51	33.99	12.20	10.66	9.52	
000012.SZ	南玻A	173	20.37	18.05	19.47	23.61	8.47	9.56	8.86	7.31	
600586.SH	金晶科技	87	3.56	5.98	7.70	10.13	24.33	14.48	11.24	8.55	
600552.SH	凯盛科技	111	1.40	1.35	2.67	3.75	79.16	82.29	41.62	29.62	
002080.SZ	中材科技	258	35.11	22.24	24.68	30.00	7.36	11.62	10.47	8.61	
300196.SZ	长海股份	41	8.17	3.84	5.28	6.91	5.00	10.64	7.75	5.91	
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*	33	1.51	2.63	3.39	2.86	21.86	12.55	9.73	11.56	
002088.SZ	鲁阳节能	63	5.82	5.35	6.37	7.21	10.85	11.82	9.92	8.76	
688398.SH	赛特新材*	35	0.64	1.07	1.64	2.47	55.06	32.86	21.44	14.23	
000786.SZ	北新建材*	491	31.36	35.24	42.84	48.44	15.67	13.95	11.47	10.15	
002372.SZ	伟星新材*	255	12.97	14.32	15.91	17.67	19.64	17.79	16.02	14.42	
300737.SZ	科顺股份*	50	1.78	3.37	6.07	8.54	28.01	14.81	8.22	5.85	
300715.SZ	凯伦股份*	35	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	24.49	14.66	10.04	
003012.SZ	东鹏控股*	86	2.02	8.22	10.34	12.54	42.50	10.45	8.30	6.85	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	44	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	8.57	7.17	6.15	
002398.SZ	垒知集团*	30	2.11	4.12	4.95	5.87	14.18	7.26	6.04	5.09	
002043.SZ	兔宝宝*	81	4.45	7.05	8.63	10.04	18.09	11.43	9.33	8.02	
001322.SZ	箭牌家居*	90	5.93	6.17	7.78	9.37	15.10	14.51	11.51	9.56	
002641.SZ	公元股份	60	0.81	3.94	4.95	5.97	74.01	15.27	12.16	10.09	
603737.SH	三棵树	164	3.30	8.50	11.77	15.74	49.64	19.25	13.90	10.39	
603378.SH	亚士创能	26	1.06	1.38	2.29	3.15	24.89	19.07	11.49	8.35	
003011.SZ	海象新材	16	2.13	1.50	1.64	1.82	7.49	10.62	9.74	8.76	

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	2024/4/12 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*	1195	332.7	104.3	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	9.4	3.0	4.9	5.2
600801.SH	华新水泥*	301	53.6	27.6	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	7.5	3.9	5.0	5.4
000877.SZ	天山股份*	573	125.3	19.7	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	5.0	1.7	2.4	3.1
000401.SZ	冀东水泥*	138	28.1	-15.0	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	14.5	-	9.1	9.3
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	202	9.5	17.7	18.8	20.2	36.9	36.9	36.9	36.9	1.7	3.2	3.4	3.7
002233.SZ	塔牌集团	90	18.4	7.4	8.5	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	8.2	3.3	3.8	4.2
601636.SH	旗滨集团*	202	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	10.6	4.4	4.8	5.9

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述: 本周全国水泥市场价格环比上行, 涨幅为 0.3%。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆, 幅度 20-30 元/吨; 价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃, 幅度 10-25 元/吨。4 月上旬, 随着雨水天气减少, 以及局部地区资金紧张情况略有缓解, 水泥需求小幅提升, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 51%, 环比上涨 5 个百分点。价格方面, 长三角以及长江中上游地区, 水泥企业通过增加错峰生产, 减少供给, 推动水泥价格底部反弹, 带动全国整体价格上行; 华南地区受雨水天气, 以及水泥相互流动影响, 市场竞争依旧, 价格继续下调。

(1) 区域价格跟踪:

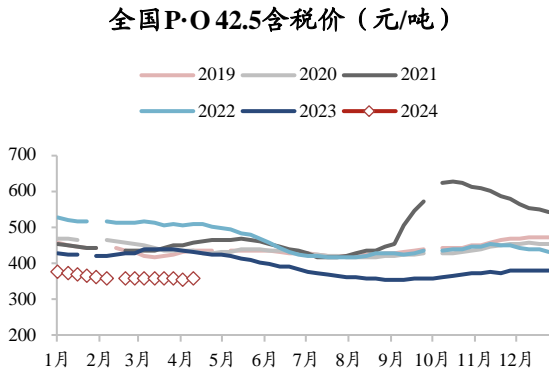
本周全国高标水泥市场价格为 357.2 元/吨, 较上周+1.2 元/吨, 较 2023 年同期-73.7 元/吨。较上周价格持平的地区: 华北地区、东北地区; 较上周价格上涨的地区: 长三角地区 (+25.0 元/吨)、长江流域地区 (+20.0 元/吨)、华东地区 (+12.9 元/吨)、西南地区 (+1.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 泛京津冀地区 (-2.5 元/吨)、两广地区 (-12.5 元/吨)、中南地区 (-6.7 元/吨)、西北地区 (-4.0 元/吨)。

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		357.2	1.2	(73.7)	377.3	356.0	元/吨
-长三角地区		346.3	25.0	(95.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		340.7	20.0	(95.7)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		370.8	(2.5)	(65.8)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		320.0	(12.5)	(150.0)	355.0	320.0	元/吨
-华北地区		376.0	0.0	(54.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		366.7	0.0	(31.7)	366.7	366.7	元/吨
-华东地区		360.7	12.9	(90.7)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		342.5	(6.7)	(126.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		361.0	1.0	(76.0)	402.0	360.0	元/吨
-西北地区		380.0	(4.0)	(14.0)	391.0	380.0	元/吨

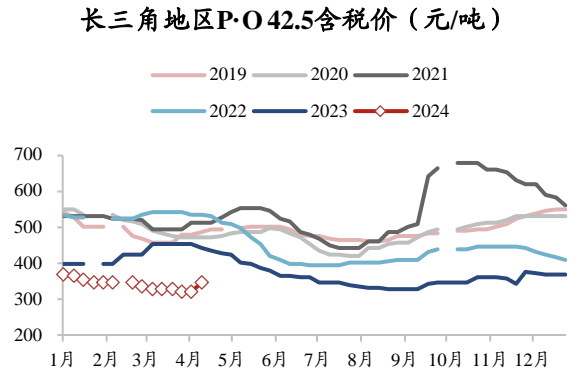
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



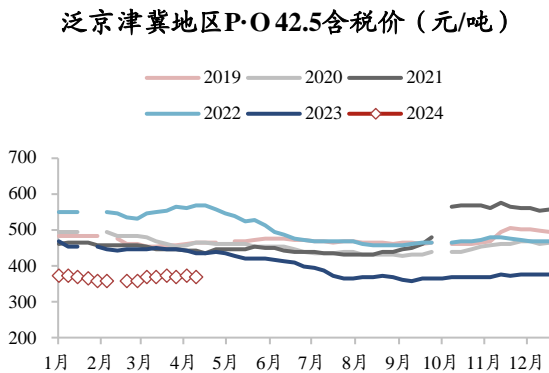
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



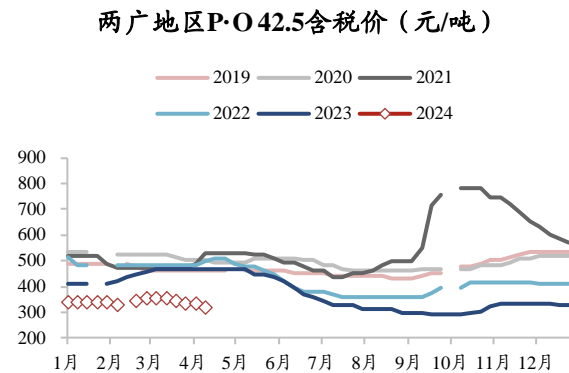
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 69.9%, 较上周+1.8pct, 较 2023 年同期+0.9pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 50.9%, 较上周+5.1pct, 较 2023 年同期-11.9pct。

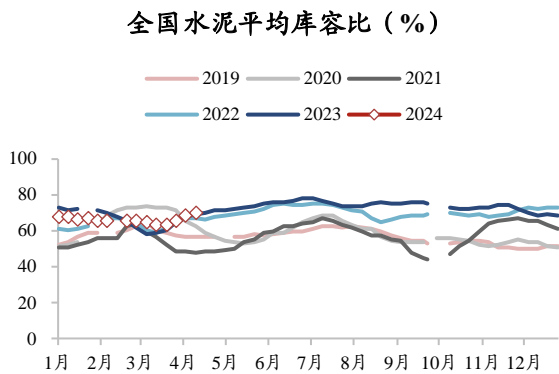
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		69.9	1.8	0.9	69.9	63.3	%/pct
-长三角		75.9	3.0	9.0	75.9	60.0	%/pct
-长江流域		74.8	1.2	9.8	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		69.0	3.0	0.8	69.0	58.0	%/pct
-两广		69.2	(1.2)	(2.0)	70.3	54.0	%/pct
-华北地区		67.5	2.3	8.8	67.5	57.3	%/pct
-东北地区		56.3	1.7	(11.7)	61.7	51.3	%/pct
-华东地区		73.8	3.4	6.0	73.8	62.8	%/pct
-中南地区		71.5	0.4	(1.8)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		70.0	(1.9)	4.7	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		65.5	5.5	(7.5)	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		50.9	5.1	(11.9)	50.9	5.7	%/pct
-长三角		65.8	5.2	(14.1)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		61.2	6.5	(12.9)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.0	4.2	(15.3)	47.0	2.7	%/pct
-两广		58.8	2.5	(9.4)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		37.5	1.8	(17.0)	37.5	1.3	%/pct
-东北地区		25.8	3.3	(18.3)	25.8	0.0	%/pct
-华东地区		60.7	6.4	(12.1)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		54.2	2.9	(11.0)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		45.5	3.5	(14.2)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		37.0	8.3	(9.3)	37.0	5.3	%/pct

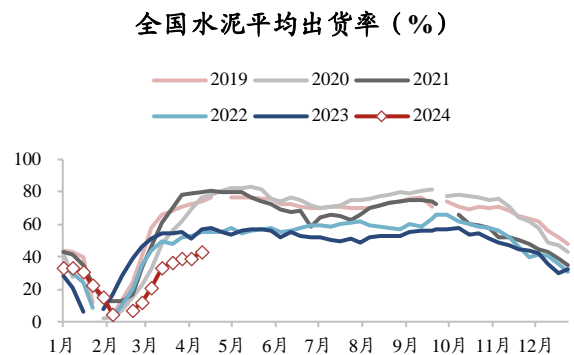
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



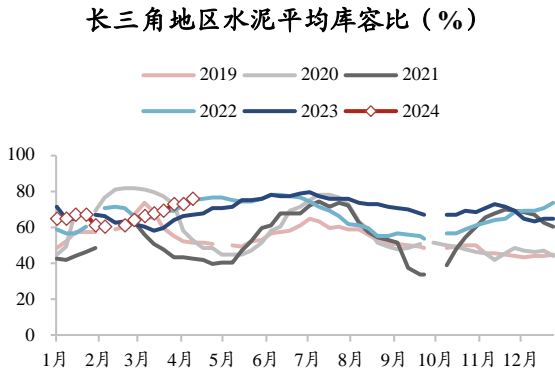
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



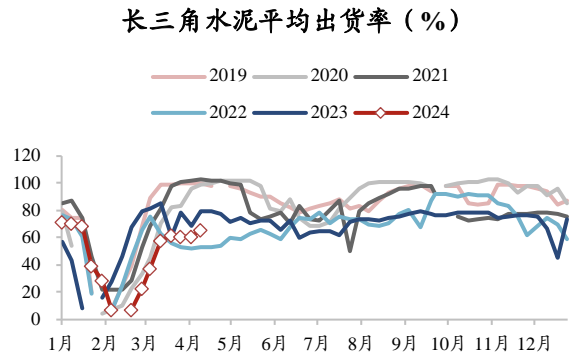
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



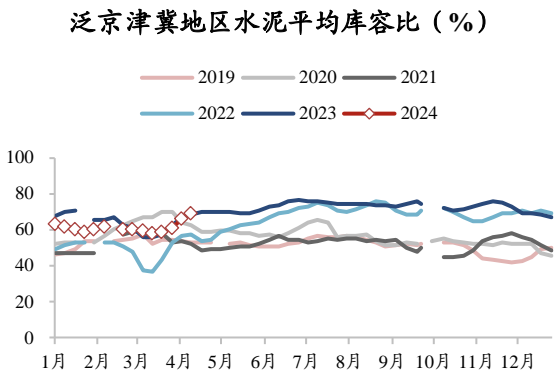
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



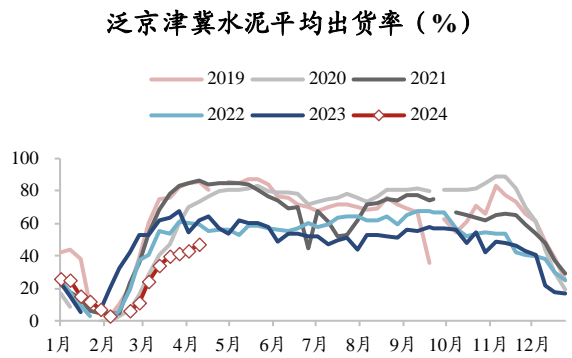
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



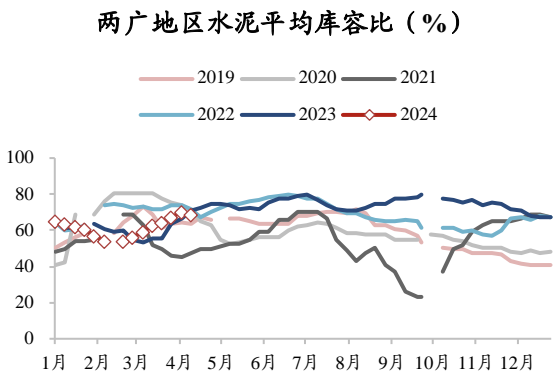
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



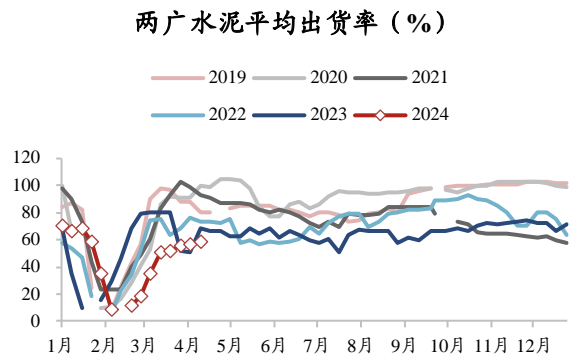
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		289.7	1.6	(71.8)	308.0	288.1	元/吨
-长三角		278.8	25.5	(93.1)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		273.3	20.5	(93.8)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		303.4	(2.0)	(63.9)	305.4	289.0	元/吨
-两广		252.6	(12.0)	(148.1)	285.7	252.6	元/吨
-华北地区		308.6	0.5	(52.1)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		299.2	0.5	(29.8)	299.2	297.3	元/吨
-华东地区		293.3	13.3	(88.8)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		275.1	(6.2)	(124.8)	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		293.6	1.5	(74.1)	332.7	291.1	元/吨
-西北地区		312.6	(3.5)	(12.1)	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	
-东北地区	
-华东地区	山东省内企业计划4月20日至5月10日执行错峰生产20天, 届时将会推涨水泥价格。
-华南地区	
-中南地区	湖北地区4月份增加错峰生产10天, 具体执行待跟踪。河南地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 价格上调原因: 一是4月11日起, 区域内增加20天错峰生产, 供给端大幅减少; 二是前期价格上调后, 又陆续回落10-20元/吨, 为稳定当前价格, 提升盈利水平, 企业再次推动价格上调。
-西南地区	贵州地区水泥企业计划二季度错峰生产不少于60天。
-西北地区	西北地区水泥价格出现回落。陕西关中地区水泥价格平稳, 天气晴好, 水泥需求大幅提升, 企业出货普遍能达7成左右, 库存60%-70%运行, 为稳定当前价格, 减轻库存压力, 企业后期有增加错峰生产计划。宁夏地区水泥价格平稳, 区域内几乎没有新开工项目, 原在建项目陆续结束, 下游市场需求表现疲软, 企业出货仅在正常水平的2成左右, 随着库存不断攀升, 大部分企业面临库满停窑。

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止跌反弹, 多地价格提涨, 中下游补货相对积极。在3月份中下游持续消化自身库存下, 4月初社会库存降至偏低位, 存一定补货需求。周内沙河区域小板成交放量带动市场氛围好转, 多地量价齐升, 浮法厂库存部分得到有效削减。从目前看, 浮法厂库存水平整体降至3月中旬水平, 下游加工厂部分已经稍有存货, 预计后期成交量或逐步减弱。

(1) 价格:

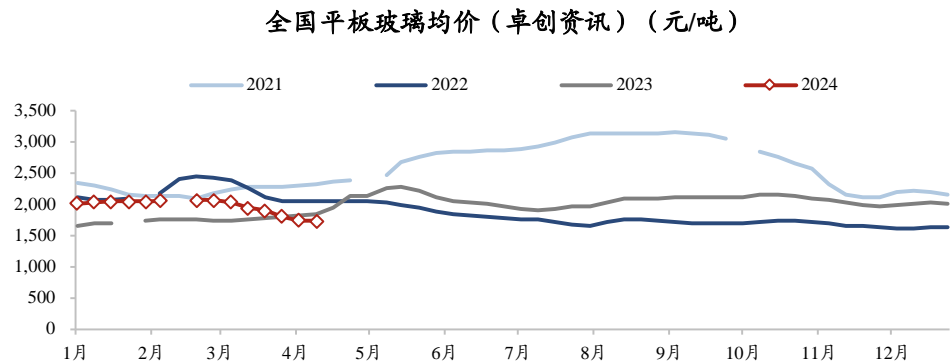
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1729.1元/吨, 较上周-15.18元/吨, 较2023年同期-122.9元/吨。

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		1729	(15.2)	(123)	2070	1729	元/吨
-华北地区		1570	10.7	(51)	1834	1560	元/吨
-华东地区		1827	(60.8)	(83)	2124	1827	元/吨
-华中地区		1552	(60.0)	(242)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1810	(5.2)	(243)	2324	1810	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:

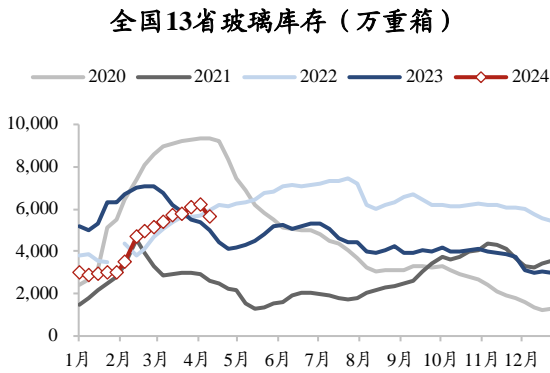
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5620 万重箱, 较上周-569 万重箱, 较 2023 年同期+608 万重箱。

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		4229	(479)	558	4708	2211	万重箱
13省库存		5620	(569)	608	6189	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		2264	695	368	2264	457	万重箱
13省年初至今		22886	--	(863)	--	--	万重箱

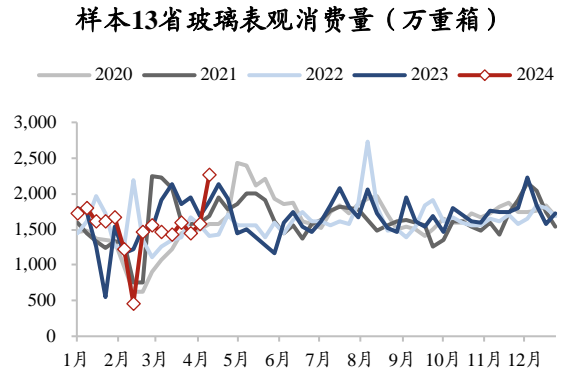
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

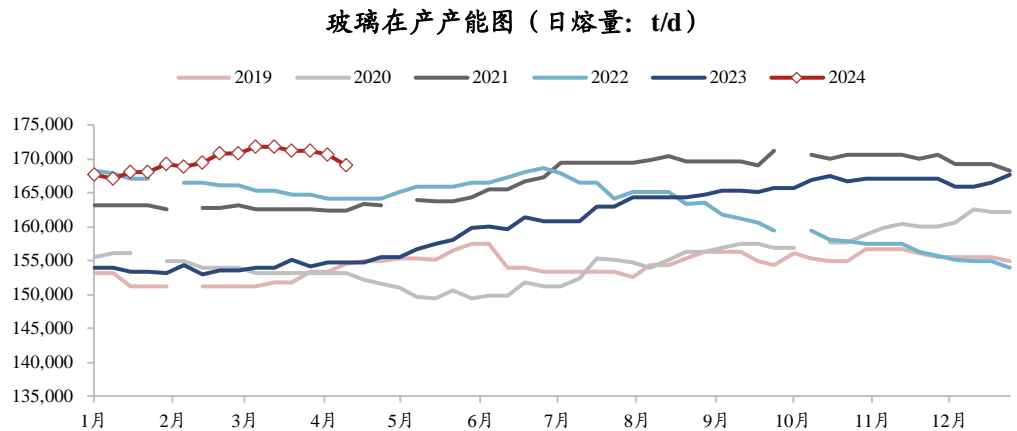
(3) 产能变动:

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		153520	(1500)	9370	156920	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14560	0	4000	14560	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.81	(0.61)	68	69.74	68.53	%/pct
开工率(有效产能)		84.88	(0.75)	84	85.72	84.43	%/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		469	(7)	94	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		939	(9)	122	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:

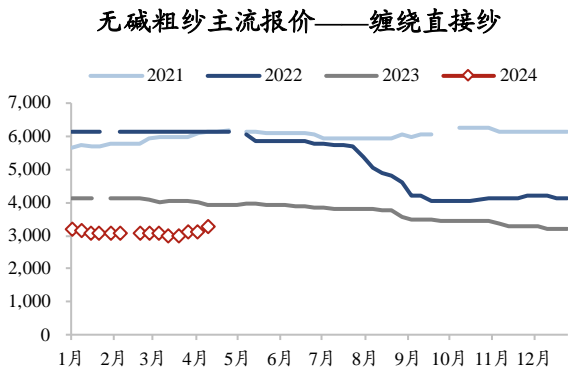
本周国内无碱粗纱市场价格稳中上涨,前期厂家新价陆续落实,周内部分厂价格继续上调,部分合股纱涨幅明显,近期市场新单零星下单,但厂家发货有所控制。截至4月11日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3100-3400元/吨不等,全国均价3181.92元/吨,主流含税送到,环比节前一周均价(3116.00元/吨)价格上涨2.12%,涨幅扩大1.14个百分点,同比下跌21.63%,较上周降幅收窄1.63个百分点;本周电子纱市场价格有所调涨,涨幅200元/吨左右,本周电子纱G75主流报价7200-7800元/吨不等,较节前一周价格上涨0.91%;电子布当前主流报价为3.3-3.5元/米不等,成交按量可谈。

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		3250	150	(700)	3250	3000	元/吨
SMC纱2400tex		3900	50	(1000)	3900	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5800	300	(1300)	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		7500.0	100.0	(200.0)	7750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.4	0.0	(0.1)	3.5	3.3	元/米

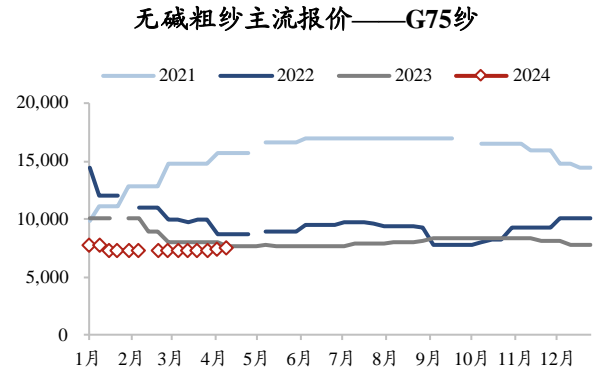
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

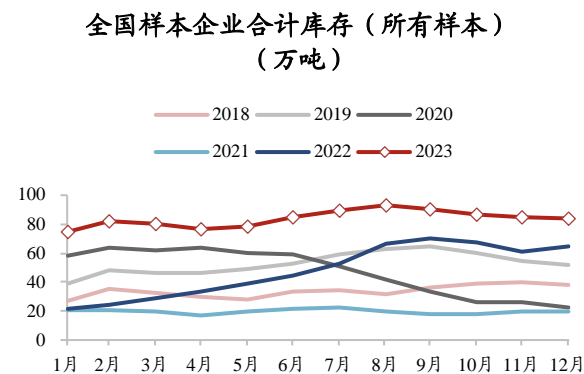
(2) 库存变动和表观需求:

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3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		79.4	(11.2)	(0.6)	90.6	79.4	万吨
不变样本		74.9	(10.5)	(0.5)	85.4	74.9	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		47.9	16.7	8.3	47.9	29.7	万吨
不变样本		42.7	15.3	8.7	42.7	25.6	万吨

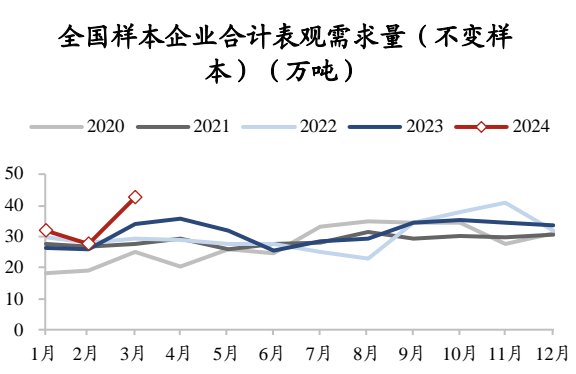
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		704	12	30	704	662	万吨/年
在产-粗纱		608	12	35	608	560	万吨/年
在产-电子纱		97	0	(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		8550	100	(550)	8550	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5491	(15)	(474)	5635	5491	元/吨
环氧乙烷		7000	0	(200)	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		86	(1)	3	87	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) 保障性住房建设工作现场会在杭州召开

4月9日, 住房和城乡建设部在浙江省杭州市召开保障性住房建设工作现场会。会议认真贯彻落实党中央、国务院关于推进保障性住房建设的决策部署, 交流推广经验做法, 了解城市工作进展, 征询有关意见建议, 安排下步工作任务, 对加大保障性住房建设和供给进行再动员再部署。住房和城乡建设部党组成员、副部长董建国出席会议并讲话。17个城市政府分管负责同志、住房和城乡建设部门主要负责同志参加会议并作交流发言。

会议指出, 规划建设保障性住房是党中央、国务院作出的重大决策部署, 是完善住房制度和供应体系、重构市场和保障关系的重大改革。要适应新型城镇化发展趋势和房地产供求关系变化, 准确识变、科学应变、主动求变, 加快构建房地产发展新模式, 要深刻认识把握推进保障性住房建设的重要意义, 加大保障性住房建设和供给, 完善“市场+保障”的住房供应体系, 不断满足工薪收入群体刚性住房需求。

会议要求, 各地要积极担当作为, 切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。

要抓政策出台。许多城市在明确保障对象标准、以需定建、轮候库建设、用地保障、

资金监管、配售价格、建设分配管理工作机制等方面都形成了一些好的经验做法，尚未出台实施意见和配套政策的城市要充分学习借鉴，加快推动政策出台，尽快形成保障性住房政策体系。

要抓项目建设。压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。已经开工建设的，要抓好施工组织管理，保证工程质量和施工安全，加大投入力度，加快施工进度，让群众早日住上新房，有实实在在的获得感。

要抓“好房子”建设。按照绿色、低碳、智能、安全的标准，做好户型设计、配套设施建设、公共服务供给，把保障性住房建设成“好房子”，让群众能够住得健康，用得安全方便。

要抓住房发展规划编制。将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，坚持以需定建，摸清底数摸清需求，科学确定保障性住房发展年度计划和发展规划，做好项目谋划和储备。

要抓宣传引导。在项目启动、开工、竣工、配售、入住等关键节点加大宣传力度，做好政策解读，及时总结可复制可推广经验做法，营造良好的舆论氛围。

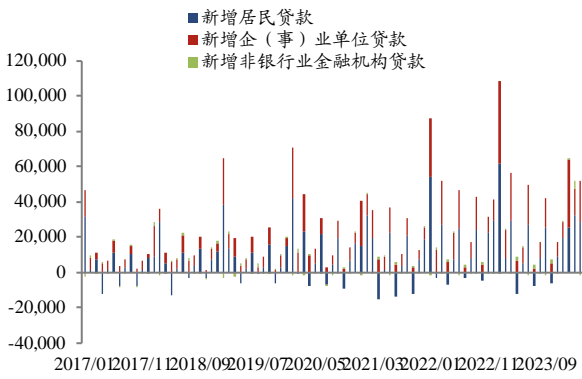
点评：会议要求各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。要抓项目建设，压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。要抓住房发展规划编制，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，坚持以需定建，摸清底数摸清需求，科学确定保障性住房发展年度计划和发展规划，做好项目谋划和储备。

3.2. 行业数据点评

(1) 3月金融数据

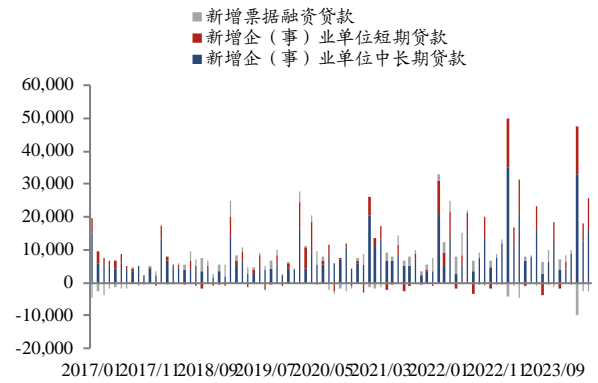
中国人民银行发布3月金融统计数据报告：

图21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



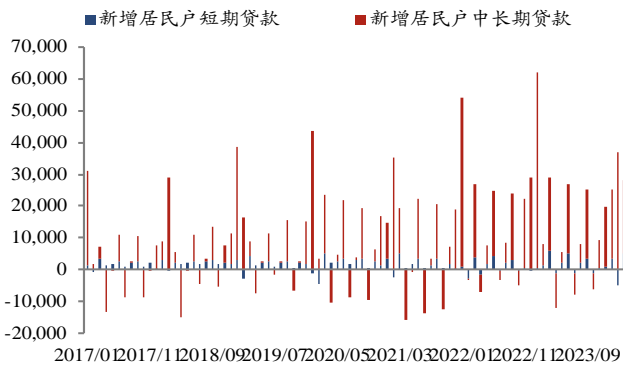
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



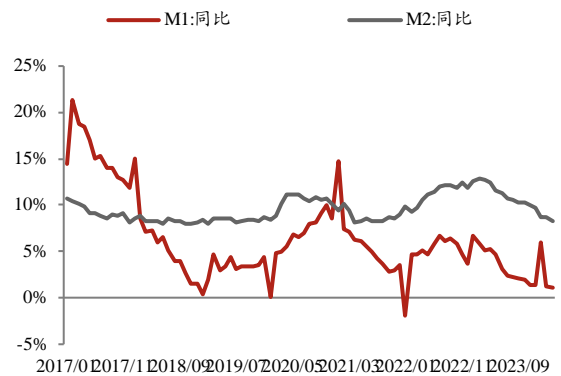
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



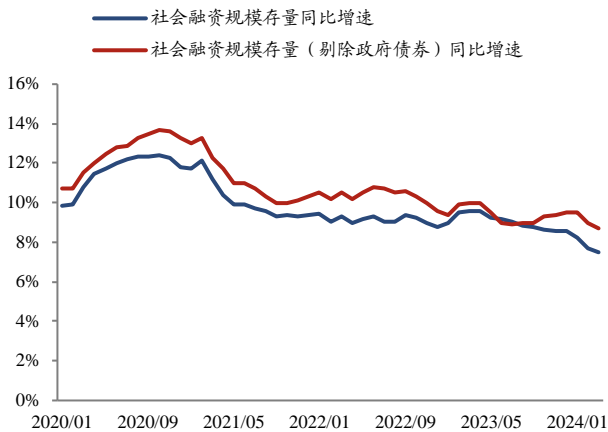
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1与M2同比增速 (%)



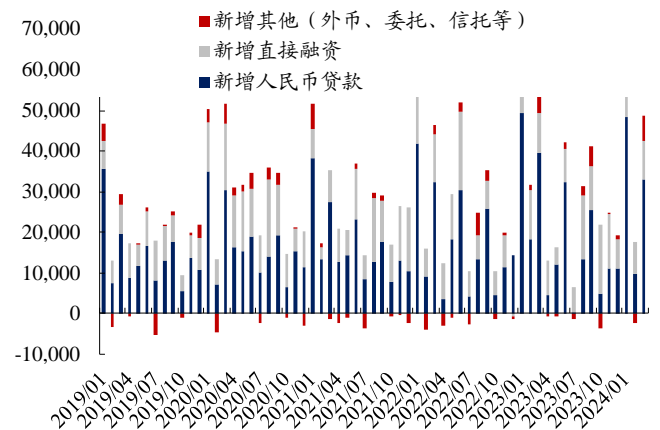
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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: 3月末M2同比增长8.3%，增速较2月末下降0.4个百分点，M1同比增长1.1%，增速较2月末下降0.1个百分点；3月新增人民币贷款3.09万亿，同比少增8000亿，同比增速9.6%，新增社会融资规模4.87万亿，同比少增0.51万亿。信贷投放平稳增长，基本符合预期，其中企业信贷持续增长，居民信贷扩张环比改善，但政府债发行同比仍偏慢，有望进一步发力。

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
中铁建工中标肯尼亚基苏木安德森住宅楼项目	近日，中国中铁所属中铁建工集团有限公司东北非区域总部中标肯尼亚基苏木安德森住宅楼项目。基苏木位于肯尼亚西南部，是肯尼亚第三大城市。该项目采用EPC总承包模式进行建设，规划共分四期建设，共计1284套公寓。
中建三局中标巴基斯坦卡拉奇垃圾转运站项目	中国建筑所属中国建筑第三工程局有限公司中标巴基斯坦卡拉奇现代化垃圾转运站项目。该项目由两个标段组成，占地面积15万平方米，包括固体废物转运站、办公楼、宿舍楼等。
中国电建签约秘鲁双百年学校项目	日前，中国电建所属水电国际秘鲁分公司与秘鲁教育部下属双百年公共投资特殊项目部正式签订秘鲁双百年学校项目1号包施工合同。该项目位于秘鲁利马大区，工程内容包括14所学校的建设，总建筑面积约11.2万平方米。
中国电建湖北工程公司承建老挝500千伏纳帕变电站成功送电	由中国电建集团湖北工程有限公司承建的老挝500千伏纳帕变电站完成全部电气设备倒受电，所有电气设备受电一次成功。该项目是老挝新建500千伏主干电网核心变电站，位于老挝北部电源点的中心位置，未来将与500千伏帕腊变电站、500千伏那崩变电站、500千伏华芒变电站、500千伏孟昏变电站相连，组成老挝北部500千伏主干电力网络。

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
中国与格鲁吉亚签署互免签证协定	<p>中国驻格鲁吉亚大使周谦与格鲁吉亚外交部长达尔恰什维利10日在第比利斯共同签署了中格关于互免持普通护照人员签证的协定。</p> <p>周谦在致辞中表示，随着协定签署生效，中格公民将可以免签去对方国家旅游、访问、学习，将大大增进两国人民的相互交流与了解，协定体现了中格关系相互尊重、互利共赢的本色，是中格建立战略伙伴关系后双边关系的又一重要成果。</p> <p>达尔恰什维利表示，签署互免签证协定是格中关系史上的重大事件，希互免签证协定生效后进一步推动双方经贸、旅游、文化等领域交流。格方感谢中方对格主权和领土完整的支持，格方重申坚持一个中国原则。</p>
第四届中国国际消费品博览会即将启幕	<p>以“共享开放机遇、共创美好生活”为主题的第四届中国国际消费品博览会将于4月13日至18日在海南举行，届时，将有来自71个国家和地区的4000多个品牌参展。</p> <p>本届消博会将按照“1+N”全岛办展理念，统一专业化布展，展览设主会场和若干消费新场景分会场。其中，主会场展览面积达10万平方米，中免新消费场景展区、琼海博鳌乐城国际健康消费展区等分会场总展览面积达2.8万平方米。</p>

本届消博会将继续坚持“精品、新品”路线定位，广泛邀请国际知名企业品牌携“新”“奇”“特”消费精品参展，汇聚国内外优质消费品资源和买家卖家，彰显消博会“买全球、卖全球”的全球公共服务平台作用。

全国地方外事工作会议在京召开，王毅出席并讲话

全国地方外事工作会议 10 日至 11 日在京召开。中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅出席会议并讲话，表示党的十八大以来地方外事工作配合中国特色大国外交、支持高水平对外开放、服务地方经济社会发展，取得了丰硕成果，也积累了宝贵经验。其中最根本的一条，就是始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导、切实加强党中央的集中统一领导。新征程上，地方外事工作要深刻领悟“两个确立”的决定性意义，坚决做到“两个维护”，加强统筹协调，发挥地方优势，积极主动作为，严守纪律规矩，以高质量发展开创地方外事工作新局面，为强国建设、民族复兴伟业作出新贡献。

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	5 条线停产，浙江水泥熟料生产线清单公示。	数字水泥网	2024/4/8
建材	培育壮大高性能纤维及复材，《陕西省建材行业碳达峰实施方案》印发。	玻纤情报网	2024/4/9
建材	发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，各地新建节能降碳项目最高可获得中央预算内投资 1 亿元补助。	中国玻璃纤维工业协会	2024/4/9
建材	工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。	中国玻璃纤维工业协会	2024/4/10
水泥	工信部批准《水泥生产企业节能技术指南》标准。	数字水泥网	2024/4/11

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，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
2024/4/1	帝欧家居	回购公司股份进展的公告	截止 2024 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 5,780,000 股，占公司截至 2024 年 3 月 31 日总股本 384,980,340 股的 1.50%，其中最高成交价为 3.51 元/股，最低成交价为 3.18 元/股，成交总金额为人民币 19,499,617.32 元（不含交易费用）。
2024/4/1	长海股份	回购公司股份进展的公告	截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 322,400 股，占公司目前总股本（公司目前总股本为 408,716,549 股）的 0.0789%，最高成交价为 9.85 元/股，最低成交价为 9.10 元/股，成交总金额为 3,067,982 元（不含交易费用）。

2024/4/2	东方雨虹	关于公司控股股东部分股份质押展期及质押的公告	公司近日接到公司控股股东、实际控制人李卫国先生函告，获悉李卫国先生所持有本公司的部分股份质押展期及被质押，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 541,712,242 股，占公司总股本的 21.51%，完成本次部分股份质押展期及质押后，累计质押所持公司股份为 307,523,639 股，占公司总股本的 12.21%，占其所持公司股份的 56.77%。
2024/4/2	松霖科技	2024 年第一季度业绩公告	预计 2024 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 10,300 万元到 12,300 万元，与同比增加 135.66%到 181.42%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9,500 万元到 11,500 万元，同比增加 138.74%到 189.00%。
2024/4/3	长海股份	与专业投资机构共同投资设立产业基金的公告	为满足公司整体战略发展需要，重点围绕新材料产业链生态布局，充分借助专业投资机构的力量及资源优势，整合各方资源，提升公司综合竞争力，在不影响公司日常经营和发展、有效控制投资风险的前提下，公司拟作为有限合伙人与专业投资机构常州晋星私募基金管理有限公司及其他有限合伙人常州市晋陵投资集团有限公司、常州东方产业引导创业投资有限责任公司共同投资设立常州市长晋新材料创业投资中心（有限合伙）。基金规模 20,000 万元，公司拟以自有资金认缴出资 8,000 万元人民币，出资金额占合伙企业认缴出资总额的 40%。

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-4.10%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.73%，超额收益分别为-1.52%、-1.37%。

个股方面，华新水泥、海螺水泥、耀皮玻璃、西部建设、塔牌集团位列涨幅榜前五，东方雨虹、纳川股份、帝欧家居、嘉寓股份、鲁阳节能位列涨幅榜后五。

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	2024-4-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600801.SH	华新水泥	14.47	1.19	3.77	1.63
600585.SH	海螺水泥	22.55	1.17	3.74	-12.73
600819.SH	耀皮玻璃	5.03	0.60	3.18	8.87
002302.SZ	西部建设	6.77	0.45	3.02	-5.49
002233.SZ	塔牌集团	7.59	0.00	2.58	8.52

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	2024-4-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002271.SZ	东方雨虹	14.38	-11.23	-8.66	-57.00
300198.SZ	纳川股份	1.73	-11.73	-9.16	-35.93
002798.SZ	帝欧家居	4.13	-12.50	-9.92	-45.30
300117.SZ	嘉寓股份	1.36	-17.58	-15.00	-61.36
002088.SZ	鲁阳节能	12.48	-20.96	-18.39	-43.53

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>