

## 建筑材料行业跟踪周报

### 行业需求疲弱凸显个体增长

增持（维持）

2024年04月29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（2024.4.22-2024.4.26，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.20%、1.96%，超额收益分别为-1.54%、-2.30%。

■ **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355.2元/吨，较上周-0.7元/吨，较2023年同期-70.0元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5元/吨）、长江流域地区（-1.4元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华东地区（-1.4元/吨）、中南地区（-1.7元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为68.3%，较上周-1.9pct，较2023年同期-3.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为49.9%，较上周-0.6pct，较2023年同期-10.6pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1714.1元/吨，较上周-17.5元/吨，较2023年同期-412.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5486万重箱，较上周+68万重箱，较2023年同期+1406万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格稳中上调，厂家报价周内多有调涨，多数合股纱价格亦有上调。截至4月25日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3400-3600元/吨不等，全国均价3505.92元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3321.75元/吨）上涨5.54%，涨幅扩大1.15个百分点，同比下跌13.65%，较上周降幅收窄4.54个百分点；本周电子纱市场价格涨后暂稳，前期价格提涨后新价周内逐步落实，电子纱G75主流报价7800-8100元/吨不等，较上周价格持平；电子布当前主流报价为3.5-3.6元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**最近旺季国内水泥、玻璃价格出现调整，反映出今年以来国内地产前后端的需求更加疲弱。但从一季度报表来看，剔除基数影响因素，仍有不少公司收入出现较快增长，例如赛特新材、北新建材、瑞尔特、志特新材、旗滨集团、建霖家居等等。一部分来源于出口好转，另一部分则来源于自身品类扩张，彰显管理层积极进取的态度，在疲弱的当下尤为可贵。

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，例如中国中铁、中国交建等。**

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、欧美补库存周期开启。推荐**中国巨石、赛特新材、爱丽家居**，建议关注**山东玻纤、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

#### 行业走势



#### 相关研究

《玻纤价格继续上涨》

2024-04-22

《大宗品价格底部反弹，适当关注》

2024-04-15

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，当前需求处于季节性旺季，下游补库意愿良好，随着厂商库存进一步下降，价格有望延续稳步上行的趋势。(2) 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，当前涨价正在落实，但考虑细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，中期产能潜在增量有限，若下游需求景气进一步提升，库存去化速度有望加快，电子布价格和盈利具有弹性。(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、国际复材、宏和科技**等。

**水泥：**(1) 本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格下调主要是上海、河南和江苏南部地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为浙江沿海和湖南局部地区，幅度 15-30 元/吨；公布上涨地区为京津冀、东北三省和海南，幅度 20-60 元/吨。4 月下旬，南方地区雨水天气依旧频繁，致使国内水泥需求略有减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约 50%。价格方面，部分地区如长三角前期涨价未能完全执行到位，参考价格小幅回落；华北、东北、广西、海南等地，企业为了改善经营状况，开始推动价格恢复性上调。(2) 季节性旺季需求同比仍显偏弱，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：**短期下游补库告一段落，厂商库存有所上升，价格小幅震荡，当前下游订单支撑一般，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旺季需求进一步改善的支撑，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.....	24
4. 本周行情回顾 .....	25
5. 风险提示 .....	26

## 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:	玻纤表观消费量（所有样本）.....	18
图 20:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	18
图 21:	公共财政收入同比变动情况（%）.....	21
图 22:	税收收入同比变动情况（%）.....	21
图 23:	公共财政支出同比变动情况（%）.....	21
图 24:	政府性基金收入同比变动情况（%）.....	21
图 25:	政府性基金支出同比变动情况（%）.....	21
图 26:	土地出让收入及安排支出同比变动情况（%）.....	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:** 本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格下调主要是上海、河南和江苏南部地区,幅度 10-30 元/吨;价格上涨区域为浙江沿海和湖南局部地区,幅度 15-30 元/吨;公布上涨地区为京津冀、东北三省和海南,幅度 20-60 元/吨。4 月下旬,南方地区雨水天气依旧频繁,致使国内水泥需求略有减弱,全国重点地区水泥企业平均出货率约 50%。价格方面,部分地区如长三角前期涨价未能完全执行到位,参考价格小幅回落;华北、东北、广西、海南等地,企业为了改善经营状况,开始推动价格恢复性上调。

季节性旺季需求同比仍显偏弱,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:** 短期下游补库告一段落,厂商库存有所上升,价格小幅震荡,当前下游订单支撑一般,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旺季需求进一步改善的支撑,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,当前需求处于季节性旺季,下游补库意愿良好,随着厂商库存进一步下降,价格有望延续稳步上行的趋势。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,当前涨价正在落实,但考虑细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,中期产能潜在增量有限,若下游需求景气进一步提升,库存去化速度有望加快,电子布价格和盈利具有弹性。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**、**国际复材**、**宏和科技**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**、**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	2024/4/26	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*	100	0.66	3.24	5.03	6.59	152.73	30.90	19.91	15.20
002271.SZ	东方雨虹*	347	21.21	22.73	37.18	42.05	16.37	15.28	9.34	8.26
600176.SH	中国巨石*	477	66.10	30.44	25.23	34.29	7.22	15.67	18.91	13.92
600801.SH	华新水泥*	306	26.99	27.62	25.45	32.17	11.34	11.08	12.02	9.51
601636.SH	旗滨集团*	201	13.17	17.51	19.54	19.72	15.26	11.48	10.29	10.19
600585.SH	海螺水泥*	1,207	156.61	104.30	90.22	112.49	7.70	11.57	13.37	10.73
000877.SZ	天山股份*	577	45.42	19.65	27.86	35.34	12.70	29.36	20.71	16.33
000401.SZ	冀东水泥*	134	13.58	-14.98	7.12	10.97	9.87	-	18.82	12.21
000672.SZ	上峰水泥*	68	9.49	7.44	10.40	12.76	7.20	9.18	6.57	5.36
600720.SH	祁连山	244	7.58	17.66	18.72	20.02	32.16	13.81	13.03	12.18
002233.SZ	塔牌集团	90	2.66	7.42	7.59	8.54	33.86	12.16	11.88	10.55
000012.SZ	南玻A	168	20.37	16.56	19.47	23.61	8.26	10.16	8.64	7.13
600586.SH	金晶科技	86	3.56	4.62	5.12	6.77	24.04	18.53	16.72	12.65
600552.SH	凯盛科技	104	1.40	1.07	2.20	3.22	74.12	97.02	47.33	32.30
002080.SZ	中材科技	263	35.11	22.24	24.17	29.26	7.50	11.84	10.90	9.00
300196.SZ	长海股份	45	8.17	2.96	3.43	4.70	5.48	15.13	13.08	9.54
605006.SH	山东玻纤	32	5.36	1.05	1.04	2.37	6.02	30.62	30.92	13.63
603601.SH	再升科技*	32	1.51	0.38	1.24	1.49	20.98	83.06	25.63	21.26
002088.SZ	鲁阳节能	67	5.82	4.92	6.39	7.15	11.59	13.72	10.56	9.44
688398.SH	赛特新材*	37	0.64	1.06	1.65	2.34	57.65	34.70	22.26	15.72
000786.SZ	北新建材*	508	31.36	35.24	43.80	51.38	16.20	14.42	11.60	9.89
002372.SZ	伟星新材*	271	12.97	14.32	14.88	16.57	20.86	18.89	18.19	16.33
300737.SZ	科顺股份*	49	1.78	3.37	6.07	8.54	27.55	14.57	8.09	5.75
300715.SZ	凯伦股份*	32	-1.59	0.23	0.76	1.37	-	141.45	42.23	23.46
003012.SZ	东鹏控股*	86	2.02	7.20	7.75	8.76	42.45	11.90	11.06	9.79
002918.SZ	蒙娜丽莎*	42	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	8.12	6.79	5.83
002398.SZ	垒知集团*	28	2.11	1.59	1.86	2.22	13.47	17.88	15.24	12.78
002043.SZ	兔宝宝*	88	4.45	6.89	7.77	9.21	19.69	12.72	11.29	9.52
001322.SZ	箭牌家居*	84	5.93	4.25	4.48	5.66	14.08	19.67	18.65	14.75
002641.SZ	公元股份	59	0.81	3.63	4.18	4.59	72.80	16.32	14.17	12.90
603737.SH	三棵树	173	3.30	1.74	6.57	8.37	52.57	99.82	26.39	20.70
603378.SH	亚士创能	26	1.06	1.37	2.33	3.16	24.16	18.66	10.96	8.08
003011.SZ	海象新材	15	2.13	0.46	1.64	1.82	7.05	32.86	9.16	8.24

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	2024/4/26 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*	1207	332.7	104.3	90.2	112.5	33.8	33.8	33.8	33.8	9.3	2.9	2.5	3.2
600801.SH	华新水泥*	306	53.6	27.6	25.5	32.2	42.2	42.2	42.2	42.2	7.4	3.8	3.5	4.4
000877.SZ	天山股份*	577	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*	134	28.1	-15.0	7.1	11.0	70.9	50.0	50.0	50.0	14.9	-	2.7	4.1
000672.SZ	上峰水泥*	68	21.8	7.4	10.4	12.8	29.7	29.7	29.7	29.7	9.5	3.2	4.5	5.5
600720.SH	祁连山	244	9.5	17.7	18.7	20.0	36.9	36.9	36.9	36.9	1.4	2.7	2.8	3.0
002233.SZ	塔牌集团	90	18.4	7.4	7.6	8.5	40.3	40.3	40.3	40.3	8.2	3.3	3.4	3.8
601636.SH	旗滨集团*	201	42.3	17.5	19.5	19.7	50.7	50.7	50.7	50.7	10.7	4.4	4.9	5.0

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 0.2%。价格下调主要是上海、河南和江苏南部地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为浙江沿海和湖南局部地区，幅度 15-30 元/吨；公布上涨地区为京津冀、东北三省和海南，幅度 20-60 元/吨。4 月下旬，南方地区雨水天气依旧频繁，致使国内水泥需求略有减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约 50%。价格方面，部分地区如长三角前期涨价未能完全执行到位，参考价格小幅回落；华北、东北、广西、海南等地，企业为了改善经营状况，开始推动价格恢复性上调。

#### (1) 区域价格跟踪:

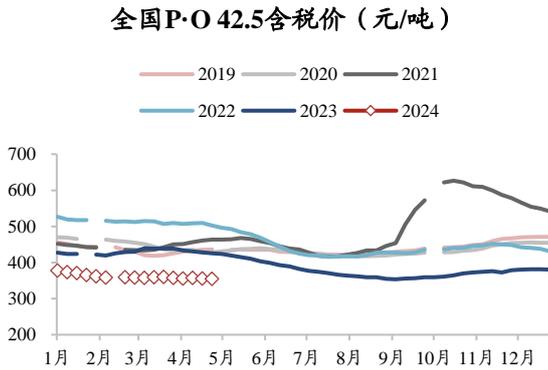
本周全国高标水泥市场价格为 355.2 元/吨，较上周-0.7 元/吨，较 2023 年同期-70.0 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5 元/吨）、长江流域地区（-1.4 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华东地区（-1.4 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）。

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		355.2	(0.7)	(70.0)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		343.8	(2.5)	(85.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		337.9	(1.4)	(80.7)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		368.3	(1.7)	(70.0)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		320.0	0.0	(150.0)	355.0	320.0	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(53.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		356.7	0.0	(41.7)	366.7	356.7	元/吨
-华东地区		359.3	(1.4)	(78.6)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		345.8	(1.7)	(117.5)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		356.0	0.0	(77.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	0.0	(14.0)	391.0	380.0	元/吨

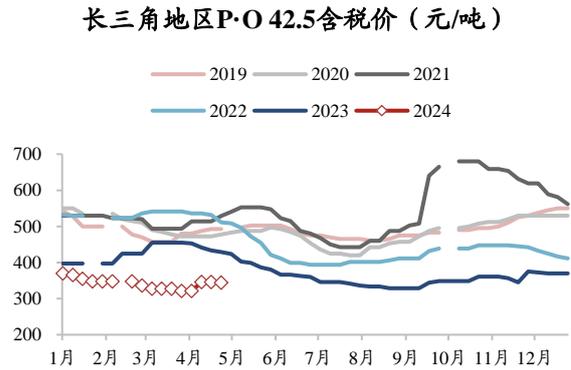
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



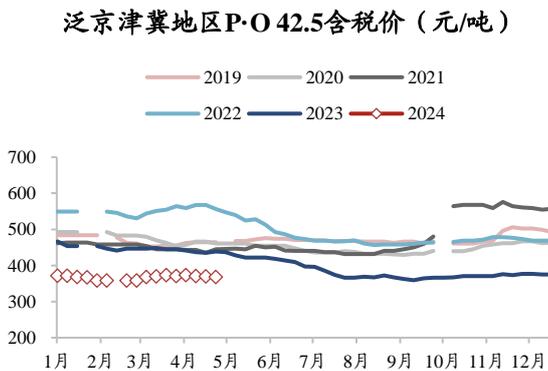
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



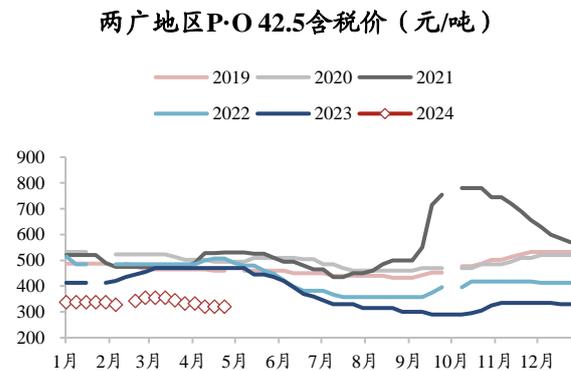
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 68.3%，较上周-1.9pct，较 2023 年同期-3.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 49.9%，较上周-0.6pct，较 2023 年同期-10.6pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

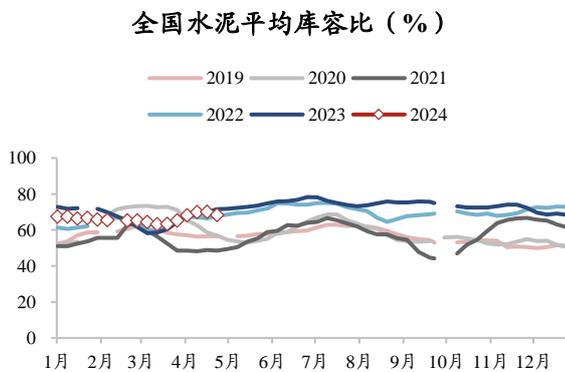
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		68.3	(1.9)	(3.3)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		76.2	0.7	5.4	76.2	60.0	%/pct
-长江流域		72.1	(0.7)	3.8	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		65.7	(3.5)	(4.5)	69.2	58.0	%/pct
-两广		68.8	(0.3)	(5.7)	70.3	54.0	%/pct
-华北地区		64.0	(3.8)	4.8	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		50.4	(6.3)	(24.6)	61.7	50.4	%/pct
-华东地区		74.3	0.0	1.7	74.3	62.8	%/pct
-中南地区		69.1	(1.5)	(6.3)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		65.0	(2.8)	2.2	74.1	65.0	%/pct
-西北地区		72.3	2.3	(3.8)	72.3	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		49.9	(0.6)	(10.6)	50.9	5.7	%/pct
-长三角		62.2	0.3	(15.7)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		59.7	0.9	(10.9)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		47.6	(1.9)	(9.9)	49.5	2.7	%/pct
-两广		45.0	(10.6)	(21.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		39.8	(1.0)	(14.3)	40.8	1.3	%/pct
-东北地区		31.7	0.0	(14.2)	31.7	0.0	%/pct
-华东地区		55.4	(1.7)	(17.4)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		51.9	(3.5)	(8.7)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		47.0	0.3	(9.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		43.3	6.0	(1.0)	43.3	5.3	%/pct

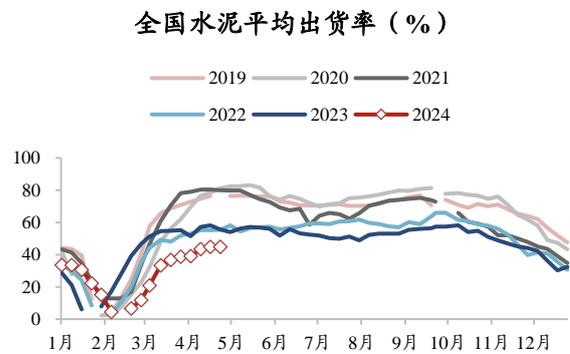
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



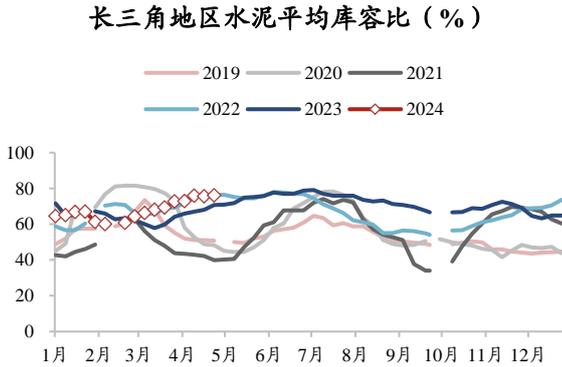
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



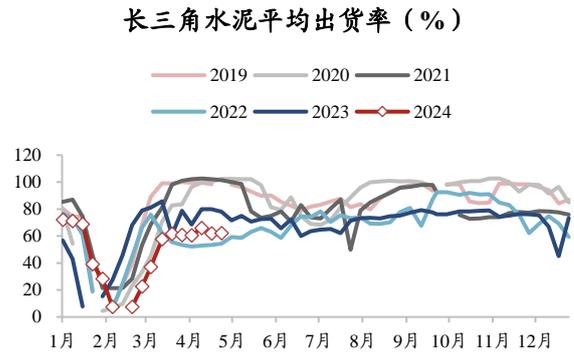
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



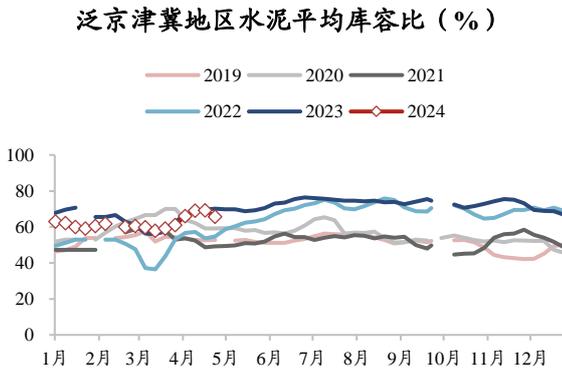
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



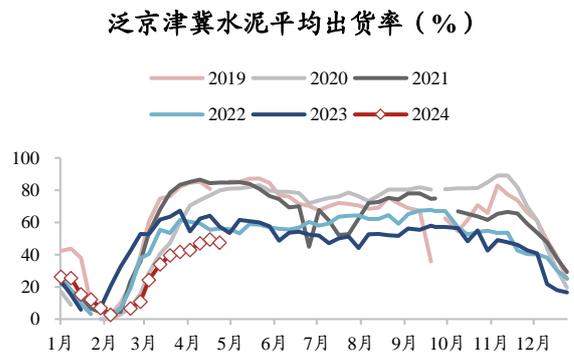
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



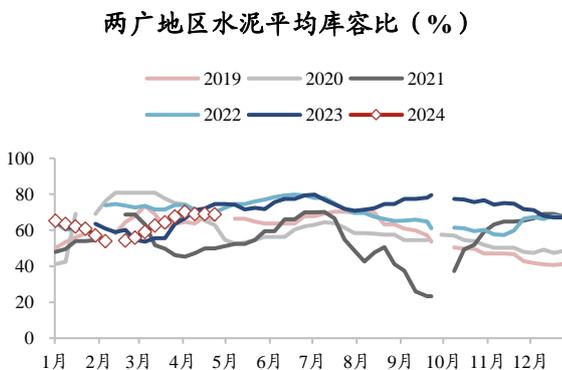
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



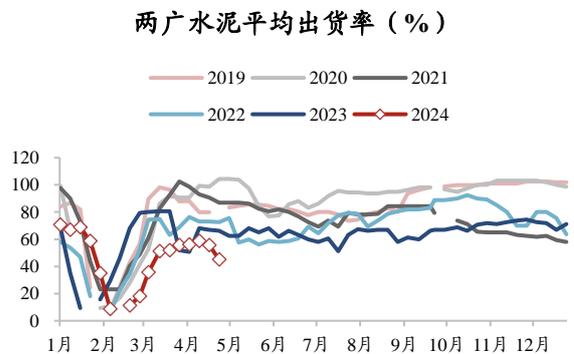
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		287.2	(0.7)	(68.6)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		275.8	(2.5)	(83.6)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		269.9	(1.4)	(79.3)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		300.4	(1.7)	(68.6)	305.4	289.0	元/吨
-两广		252.1	0.0	(148.6)	285.7	252.1	元/吨
-华北地区		305.1	0.0	(51.6)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		288.7	0.0	(40.2)	299.2	288.7	元/吨
-华东地区		291.4	(1.4)	(77.1)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		277.9	(1.7)	(116.1)	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		288.1	0.0	(75.6)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		312.1	0.0	(12.6)	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	华北地区水泥价格尝试推涨。京津唐地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 错峰生产增加, 水泥吨生产成本居高不下, 加之前期价格推涨失败, 企业多处于亏损状态, 为提升运营质量, 主导企业再次引领价格上涨。目前北京、唐山地区企业出货在5-6成水平, 天津地区受资金短缺影响, 工程项目延缓开工, 企业日发货仅在3-4成, 价格落实情况待跟踪。
-东北地区	东北地区水泥价格大幅推涨。黑龙江哈尔滨地区水泥价格公布上涨60元/吨, 企业计划5月份执行错峰生产15天, 以及前期价格一直处于亏损状态, 为提升运营质量, 企业大幅推涨价格。辽宁辽中地区地区部分企业公布价格上调20元/吨, 5月1日起, 区域内企业计划执行错峰生产15天
-华东地区	江西南昌、赣东北地区水泥价格稳定, 水泥需求表现清淡, 企业发货仅在5成左右, 虽然陆续执行错峰生产, 但库存仍在70%左右。
-华南地区	
-中南地区	湖南地区水泥企业于4月中旬公布价格上调30元/吨, 企业发货仅在正常水平的4-5成, 虽然在陆续执行错峰生产, 但库存仍偏高运行, 部分企业为增加出货量, 涨价未完全跟进, 主导企业正在积极稳价。河南地区水泥价格下调10-30元/吨不等, 个别企业错峰生产未执行到位, 供需关系仍处于失衡状态
-西南地区	西南地区水泥继续推涨。企业发货在6-7成, 受益于错峰生产, 库存快速降至中低位。重庆主城区水泥企业公布第二轮价格上调30元/吨, 4月份企业执行15天错峰生产, 从跟踪看, 执行情况较好, 库存多降至中等水平。云南昆明、玉溪等地区水泥价格底部维稳, 虽然有错峰生产, 但起不到明显降库存效果, 短期涨价难度较大。
-西北地区	西北地区水泥价格大稳小动。区域内增加错峰生产事宜仍未达成一致, 企业库满后自行停产检修。

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:** 国内浮法玻璃市场价格大稳小动, 部分小幅调整, 区域成交存差异, 刚需暂显一般。周内沙河区域受期货盘面带动, 成交有所好转, 但价格未实现有效提升, 其他区域情况不一, 整体交投氛围仍偏于一般, 中下游多数维持按需补货节奏。后市看, 中下游前期存货短期仍需消化, 下游加工厂订单改善相对有限, 供应压力仍存, 预计市场暂难有明显起色。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1714.1 元/吨, 较上周-17.5 元/吨, 较

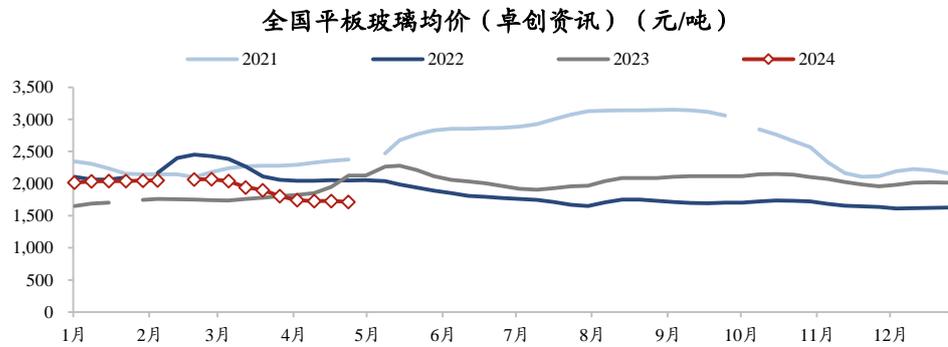
2023 年同期-412.0 元/吨。

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		1714	(17.5)	(412)	2070	1714	元/吨
-华北地区		1567	(17.0)	(346)	1834	1560	元/吨
-华东地区		1766	(14.6)	(383)	2124	1766	元/吨
-华中地区		1600	7.4	(529)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1823	(39.8)	(537)	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:

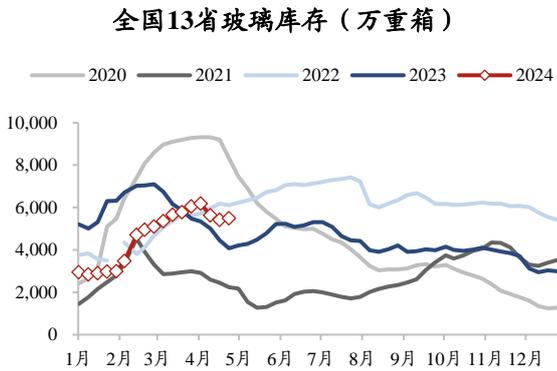
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5486 万重箱, 较上周+68 万重箱, 较 2023 年同期+1406 万重箱。

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		4111	11	1163	4708	2211	万重箱
13省库存		5486	68	1406	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		1627	(270)	(311)	2264	457	万重箱
13省年初至今		26409	--	(1406)	--	--	万重箱

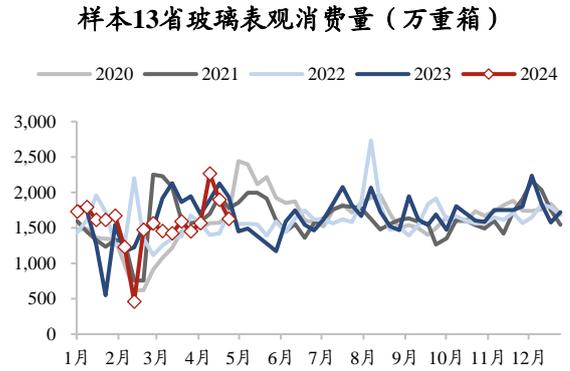
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

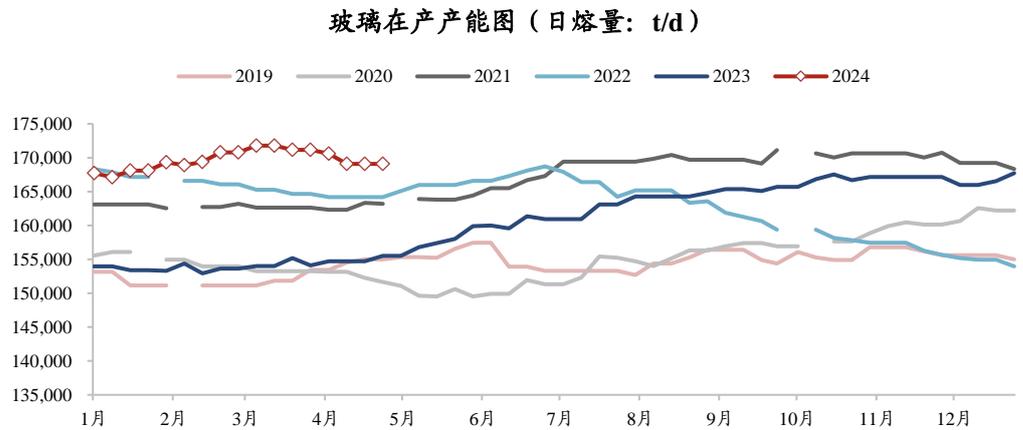
(3) 产能变动:

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		153020	0	8570	156420	153020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15060	0	4000	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.81	0.00	68	69.74	68.53	%/pct
开工率(有效产能)		84.88	0.00	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		466	(15)	(191)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		936	(15)	(173)	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:

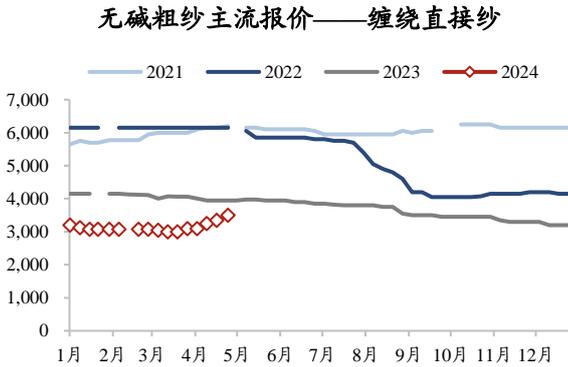
本周国内无碱粗纱市场价格稳中上调, 厂家报价周内多有调涨, 多数合股纱价格亦有上调。截至4月25日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3400-3600元/吨不等, 全国均价3505.92元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价(3321.75元/吨)上涨5.54%, 涨幅扩大1.15个百分点, 同比下跌13.65%, 较上周降幅收窄4.54个百分点; 本周电子纱市场价格涨后暂稳, 前期价格提涨后新价周内逐步落实, 电子纱G75主流报价7800-8100元/吨不等, 较上周价格持平; 电子布当前主流报价为3.5-3.6元/米不等, 成交按量可谈。

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		3500	150	(450)	3500	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4500	350	(400)	4500	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(1150)	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		7950.0	0.0	250.0	7950.0	7300.0	元/吨
电子布		3.6	0.0	0.1	3.6	3.3	元/米

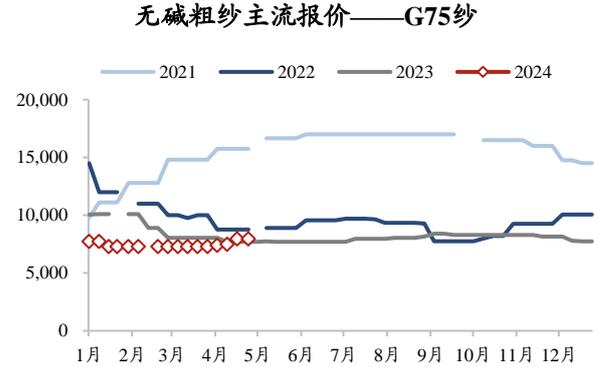
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

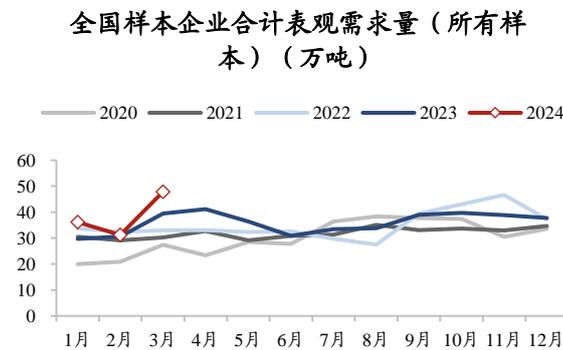
(2) 库存变动和表观需求:

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

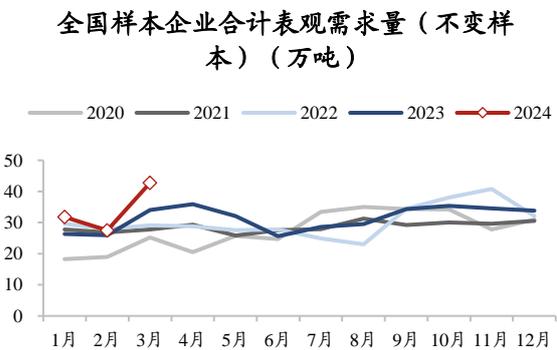
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量(所有样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量(不变样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

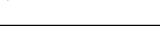
表13: 玻纤产能变动

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		3500	150	(450)	3500	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4500	350	(400)	4500	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(1150)	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		7950.0	0.0	250.0	7950.0	7300.0	元/吨
电子布		3.6	0.0	0.1	3.6	3.3	元/米

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		9650	(200)	350	9850	9650	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8600	0	(650)	8600	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5533	37	(397)	5635	5491	元/吨
环氧乙烷		7000	0	500	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		84	1	11	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) 六部门: 在全国范围内深入开展绿色建材下乡活动

工业和信息化部、住房和城乡建设部、农业农村部、商务部、国家市场监管总局、国家广播电视总局等六部门近日联合印发通知, 部署在全国范围内深入开展绿色建材下乡活动。活动主题为“绿色建材进万家 美好生活共创建”, 时间为2024年—2026年。

本次活动内容主要有七个方面: 大力推进绿色建材产业高质量发展; 持续扩大参与下乡活动产品范围; 鼓励推动绿色建材消费新业态新模式创新发展; 探索由“绿色建材产品”下乡向“绿色建材系统解决方案供应商+特色乡村建设服务商”下乡转变; 由中国建筑材料联合会、绿色建材产品认证技术委员会牵头, 组织相关单位成立活动推进组; 围绕绿色建材区域特色产业、消费模式创新、上下游协同发展等方面, 拟于2025年、2026年每年遴选5个左右绿色建材下乡创新活动予以发布并推广活动模式; 2022年、2023年已批复的试点地区要发挥引领作用, 继续开展好绿色建材下乡活动。

通知要求, 各有关部门应各司其职、加强配合、形成政策合力。工业和信息化主

管部门要深入开展建材行业“三品”行动，推动绿色建材丰富产品品种，提升产品品质，扩大品牌影响。住房城乡建设主管部门要结合现代宜居农房建设和农房节能改造，推动绿色建材应用。农业农村主管部门要强化绿色建材下乡活动与乡村基础设施建设等工作的统筹协调，推动绿色建材在政府投资中应用。商务主管部门要支持各地将活动产品纳入促消费政策实施范围，鼓励电商平台、线下家居建材卖场设置专区，加大推介力度，拉动绿色消费。市场监管部门要督促相关认证机构依法依规开展绿色建材产品认证活动，严格查处认证违法违规行为。广播电视主管部门要鼓励全国广播电视媒体和网络视听平台通过新闻报道、专题栏目、短视频等形式普及绿色建材知识，加强绿色消费理念培育和引导，为绿色建材推广应用营造良好舆论氛围。

**点评：**六部门联合印发通知部署在全国范围内深入开展绿色建材下乡活动，持续扩大参与下乡活动产品范围，鼓励推动绿色建材消费新业态新模式创新发展；探索由“绿色建材产品”下乡向“绿色建材系统解决方案供应商+特色乡村建设服务商”下乡转变。相关部分将结合现代宜居农房建设和农房节能改造，推动绿色建材应用，推动绿色建材在政府投资中应用，将活动产品纳入促消费政策实施范围。

## （2）玻纤及制品 2024 年 1-3 月出口总量同比增长 12.1%

据海关总署，1-3 月全国玻纤及制品实现出口总量/进口总量为 52.55 万吨/2.44 万吨，同比分别+12.1%/-22.6%，实现出口总额/进口总额分别为 52.52 亿元/13.45 亿元，同比分别-0.5%/+13.5%。

**点评：**一季度、3 月单月玻纤及制品出口总量分别同比+12.1%、+14.4%，反映海外需求延续了 2023 年以来企稳改善的趋势，海外下游库存去化充分，后续随着海外制造业需求进一步回暖以及终端库存回升，有望继续支撑国内玻纤及制品外销增长。

## 3.2. 行业数据点评

### （1）一季度财政数据

一季度，全国一般公共预算收入 60877 亿元，同比下降 2.3%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，同比增长 2.2% 左右。

一季度，全国一般公共预算支出 69856 亿元，同比增长 2.9%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 8004 亿元，同比增长 10.5%；地方一般公共预算支出 61852 亿元，同比增长 1.9%。

一季度，全国政府性基金预算收入 10394 亿元，同比下降 4%。分中央和地方看，

中央政府性基金预算收入 1024 亿元，同比增长 13.2%；地方政府性基金预算本级收入 9370 亿元，同比下降 5.6%，其中，国有土地使用权出让收入 8147 亿元，同比下降 6.7%。

一季度，全国政府性基金预算支出 17798 亿元，同比下降 15.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 345 亿元，同比增长 38.1%；地方政府性基金预算支出 17453 亿元，同比下降 16.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 12227 亿元，同比下降 4.5%。

图21: 公共财政收入同比变动情况 (%)



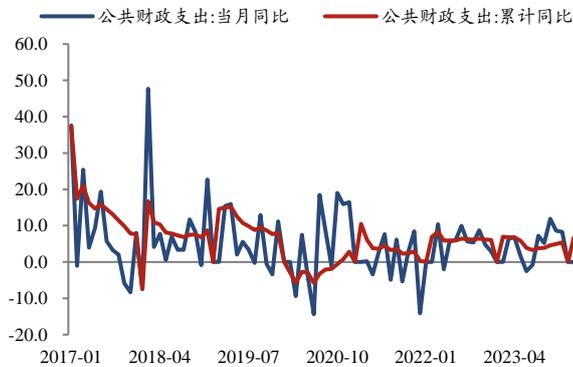
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图22: 税收收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图23: 公共财政支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图24: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图25: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



图26: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)





数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所



数据来源：财政部、Wind、东吴证券研究所

**点评：**一季度广义财政发力节奏偏缓。其中，一般公共预算支出 69856 亿元，同比增长 2.9%，完成全年进度的 24.5%，与近年基本持平，重点投向的城乡社区支出、农林水支出、灾害防治及应急管理支出同比分别增长 12.1%、13.1%、53.4%。一季度政府性基金预算支出 17798 亿元，同比下降 15.5%，主要因专项债发行进度仅为 16%，明显低于近年平均进度。后续随着专项债发行进度提速以及超长期特别国债落地，财政有望进一步发力。

### 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
电建市政公司签约肯尼亚两道路升级项目	中国电建所属中国电建市政建设集团有限公司与肯尼亚乡村公路局签署了肯尼亚埃尔格约-马拉奎特郡和西波克特郡吉普坤都-卡派格-卡迈雷道路升级项目建设合同。该项目位于肯尼亚裂谷省埃尔格约-马拉奎特郡和西波克特郡，道路全长约 30 公里，工期为 30 个月，主要工作内容包括沥青混凝土道路建设以及管涵、箱涵等排水设施以及其他相关附属工程。
中工国际签署尼加拉瓜国家应急响应系统项目商务合同	中工国际工程股份有限公司与尼加拉瓜国家灾害预防减轻中心签署尼加拉瓜国家应急响应系统项目商务合同。尼加拉瓜地处地震、火山、飓风频发地区，该项目将采用中国先进的数字技术，建设该国国家应急响应系统。项目主要内容包括设计咨询、设备采购集成安装、配套设施建设和培训服务等。
中国路桥中标科特迪瓦阿比让 BRT 项目最大标段	中国路桥工程有限责任公司中标科特迪瓦阿比让 BRT 项目标段二，该标段为阿比让 BRT 项目最大标段。主要内容包括 11.82 公里快速公交线路、13 座公交车站、1 座控制中心、5 座桥梁、12 座人行天桥及相关附属工程。该项目资金来源为世界银行和法国开发署，合同工期 36 个月。
中国港湾签约安哥拉诺基河运码头项目	中国港湾工程有限责任公司签约安哥拉诺基河运码头项目。该项目业主为安哥拉交通部，主要内容是拆除现有旧码头并新建集装箱堆场、散货堆场、维修区及管理楼等，项目总占

地面积约 20000 平米，项目建成后将进一步打通安哥拉北部水运线，实现安哥拉北部海运与河运互通。

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
重庆发布 16 条政策措施支持西部陆海新通道高质量发展	<p>重庆市人民政府近日印发《重庆市支持西部陆海新通道高质量发展若干政策措施》通知，将通过实施 16 条政策措施，支持西部陆海新通道高质量发展。</p> <p>西部陆海新通道以重庆为运营中心，各西部省市区为关键节点，利用铁路、海运、公路等运输方式，向南经广西、云南等沿海沿边口岸通达世界各地。</p> <p>16 条政策措施围绕支持出海出境大通道发展、培育壮大通道经济、加强物流基础设施体系建设、优化口岸物流营商环境四个方面。重庆将进一步提升西部陆海新通道物流和运营组织质效，开行重庆至北部湾港、湛江港、洋浦港等港口的铁海联运班列；协同各方加密钦州港至新加坡港海运航线，实现“天天班”。</p>
商务部相关负责人谈中葡论坛第六届部长级会议成果	<p>当前，中国正以高质量发展全面推进中国式现代化建设，这将为世界提供更多新机遇，也为中国和葡语国家合作提供更广阔的空间。接下来，我们将积极落实本届会议成果和各方共识，不断深化与葡语国家合作。</p> <p>一是扩大中葡经贸合作规模。中国将坚定维护多边贸易体制，推动建设开放型世界经济，同有意愿的葡语国家商签更多自由贸易协定、投资保护协定，提高贸易投资合作便利化。进一步扩大市场开放，用好进博会、广交会、服贸会等重大展会，促进葡语国家产品出口中国，同时继续扩大服务领域开放，与葡语国家共享中国大市场。</p> <p>二是拓展中葡新兴领域合作。数字化、绿色化已成为全球经济社会发展的两大趋势，也是经济增长的重要动力。中国愿加强与各葡语国家交流，对接《数字经济和绿色发展国际经贸合作框架倡议》，推动中葡论坛合作领域不断拓展，积极打造数字、绿色等发展新动能，发展新质生产力。中国还将与葡语国家推动建立蓝色伙伴关系，深化在海洋可再生能源、海洋资源保护等方面的合作交流。</p> <p>三是深化中葡发展领域合作。中国将积极践行人类命运共同体理念，主动承担大国责任，为亚非葡语国家提供力所能及的帮助。在亚非葡语国家建设一批“小而美”项目，惠及当地民生。进一步加强在基础设施、电信、能源、农业和自然资源等领域合作，增强亚非葡语国家经济社会发展的内生动力。</p> <p>四是提升澳门的中葡平台作用。中国将继续支持澳门充分发挥中葡论坛作用，打造高标准综合性的中葡平台，更好建设葡语国家食品集散中心、中葡经贸合作会展中心和中葡中小企业商贸服务中心，办好中国—葡语国家经贸博览会，不断深化澳门同各国各地区更加开放、更加密切的交往合作，为中国与葡语国家间贸易投资、金融合作、文化交流、人才培养等提供更高水平的服务。</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
水泥	事关水泥行业目标和重点任务,《四川省建材行业碳达峰实施方案》发布;	数字水泥网	2024/4/22

水泥	长江上游水泥企业开启第二轮涨价，中下游暂时“搁浅”；	数字水泥网	2024/4/23
水泥	停窑不少于 200 天，《山西水泥行业 2024-2025 年错峰生产实施方案》发布；	数字水泥网	2024/4/24
建材	为期三年，工信部等六部门部署全面开展绿色建材下乡活动；	玻纤情报网	2024/4/26

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，东吴证券研究所

### 3.5. 板块上市公司重点公告梳理

表18: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2024/4/22	凯伦股份	2024 年一季度报告	2024 年第一季度公司营业收入 528,000,491.36 元，同比增加 4.13%，归属于上市公司股东的净利润 7,870,130.65 元，同比减少 77.1%。
2024/4/23	东方雨虹	2024 年一季度报告	实现营业收入 71.49 亿元，同比下降 4.61%；归属于上市公司股东的净利润 3.48 亿元，同比下降 9.81%；
2024/4/24	兔宝宝	2023 年年度报告	实现营业收入 90.63 亿元，同比增长 1.63%；归属于上市公司股东的净利润 6.89 亿元，同比增长 54.66%；
2024/4/24	兔宝宝	2024 年一季度报告	实现营业收入 14.83 亿元，同比增长 33.37%；净利润 8854.79 万元，同比增长 18.81%；
2024/4/24	再升科技	2023 年年度报告	实现营业收入 16.56 亿元，同比增长 2.30%；归属于上市公司股东的净利润 3813 万元，同比下降 74.76%；
2024/4/24	再升科技	2024 年一季度报告	实现营业收入 3.4 亿元，同比下降 9.89%；归属于上市公司股东的净利润 3406.8 万元，同比下降 4.8%；
2024/4/25	上峰水泥	2023 年年度报告	实现营业收入 63.97 亿元，同比减少 10.34%；归属于上市公司股东的净利润 7.443 亿元，同比减少 21.56%；
2024/4/25	旗滨集团	关于投资新建光伏玻璃生产线的公告	沙巴旗滨光伏新材料 1,200 吨/天光伏高透基材三线新建项目，项目计划总投资约 14.5 亿元，资金来源由沙巴旗滨光伏新材料（马来西亚）有限公司自筹及融资解决；
2024/4/25	旗滨集团	2023 年年度报告	实现营收 156.83 亿元，同比增长 17.8%；归母净利润 17.51 亿元，同比增长 32.98%；
2024/4/25	中国巨石	2024 年一季度报告	2024 年第一季度营收约 33.82 亿元，同比减少 7.86%；归属于上市公司股东的净利润约 3.5 亿元，同比减少 61.97%；
2024/4/26	海螺水泥	2024 年一季度报告	第一季度归母净利润 15.02 亿元，同比下降 41.14%。报告期内，水泥业务产品销量及售价同比下降，导致营业收入及利润同比下降；
2024/4/26	伟星新材	2024 年一季度报告	实现营业收入 9.97 亿元，同比增长 11.19%；净利润 1.54 亿元，同比下降 11.56%；
2024/4/26	赛特新材	2023 年年度报告	实现营业收入 8.398 亿元，同比增长 31.69%；归属母公司净利润 1.061 亿元，同比增长 66.14%；

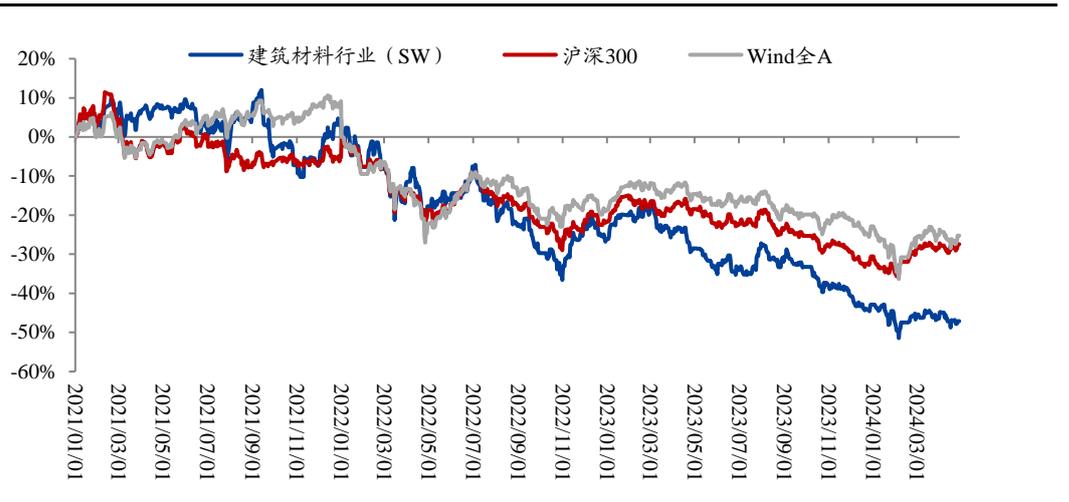
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.20%、1.96%，超额收益分别为-1.54%、-2.30%。

个股方面，惠达卫浴、海鸥住工、北京利尔、长海股份、三棵树位列涨幅榜前五，东鹏控股、万年青、中铁装配、中材科技、西部建设位列涨幅榜后五。

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	2024-4-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603385.SH	惠达卫浴	5.87	15.10	13.90	-14.27
002084.SZ	海鸥住工	2.73	10.53	9.32	-38.51
002392.SZ	北京利尔	3.76	10.26	9.06	8.61
300196.SZ	长海股份	10.96	10.26	9.06	-21.31
603737.SH	三棵树	32.87	7.10	5.90	-59.57

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	2024-4-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
003012.SZ	东鹏控股	7.31	-3.69	-4.89	-49.24
000789.SZ	万年青	5.41	-5.25	-6.46	-34.56
300374.SZ	中铁装配	16.00	-7.19	-8.40	20.48
002080.SZ	中材科技	15.69	-9.20	-10.40	-24.29

002302.SZ	西部建设	5.93	-14.06	-15.26	-17.21
-----------	------	------	--------	--------	--------

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>