

# 建筑材料行业跟踪周报

## 地产链估值见底

增持（维持）

2024年05月27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（2024.5.20–2024.5.26，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.21%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.08%、-2.64%，超额收益分别为-2.13%、-1.57%。

■ **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365.7元/吨，较上周+6.5元/吨，较2023年同期-45.2元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+32.5元/吨）、长江流域地区（+20.7元/吨）、华东地区（+18.6元/吨）、西南地区（+13.0元/吨）；无较上周价格下跌的地区。本周全国样本企业平均水泥库位为67.5%，较上周+0.9pct，较2023年同期-5.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为54.3%，较上周-1.5pct，较2023年同期-7.1pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1692.2元/吨，较上周-14.7元/吨，较2023年同期-519.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5368万重箱，较上周+36万重箱，较2023年同期+579万重箱。**（3）玻纤：**无碱池窑粗纱短市或偏稳运行。近期国内无碱粗纱市场行情涨后暂稳，各池窑厂短期稳价出货，个别主流产品成交存小幅促量政策，但主要大厂价格仍较坚挺，短期受产品结构调整，部分货源仍显紧俏下，价格大概率偏稳运行，后期价格调整仍需跟进需求变化情况。电子纱短市维稳，下游价格提涨或存向上传导预期。本周电子纱市场价格整体报稳，各池窑厂前期提涨价格后，新价执行推进情况良好，后期看，伴随下游订单逐步恢复，供需将进一步修复，但月签合同影响下，短期价格或涨后趋稳，中长期来看，下游PCB市场价格继续走高，按价格向上传导逻辑及成本端支撑下，价格仍有上行可能。

■ **周观点：**本周地产及地产链股票高开低走收跌，市场认为后续新政策的空间不大了，需要等待观察政策实施进度和地产成交情况。从高频数据来看，带看量大增，成交量小增，二手房明显好于新房。我们认为本轮政策的空间比较大，可能不需要额外新政策。1）租售比较高，有利于收储，主要在于推广的速度。2）取消利率下限打开了城市住宅资产的投资属性，尤其是此前房贷利率较高的二线城市。所以我们认为地产成交量价的U型底已经明确，地产链中期估值见底，建议投资者关注防水（东方雨虹、科顺股份、凯伦股份），涂料（三棵树、亚士创能），租赁（志特新材），坚朗五金等工程类材料，以及零售装修建材（伟星新材、北新建材、箭牌家居、东鹏控股等）。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、松霖科技、建霖家居，建议关注山东玻纤、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。

■ **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。近期短切毡等部分产品价格继续上调，其余粗纱价格维稳运行，电子布提价落实较好。随着旺季尾声临近，去库和涨价节奏或将有放缓。但中期来看，粗纱行业盈利仍处低位，持续限制供给增量的

### 行业走势



### 相关研究

《重磅政策齐发，看高一线》

2024-05-20

《地产新政密集发布，积极布局建材板块》

2024-05-18

释放，叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善，但行业库存中枢有望继续下行，支撑盈利中枢继续上移。(2) 细纱/电子布当前涨价传导顺利，考虑到下游库存仍处于历史低位，且铜价上涨预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望持续上涨。中期来看，细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，产能潜在增量有限，若下游开工率进一步改善，库存有望进一步降至低位，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、需求超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上涨 1.8%。价格上涨地区主要有上海、江苏、浙江、重庆和贵州等，幅度 15-50 元/吨；价格回落区域为福建南部和广东局部地区，幅度 10 元/吨。五月下旬，受雨水天气和部分地区环保督察影响，下游市场需求阶段性小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑 1.5 个百分点。价格方面，由于水泥新标准实施在即，为传递成本增加，多数地区企业积极推动价格上涨，预计后期价格将继续趋强运行。(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：**随着淡季临近，全国厂商库存去化放缓有所回升，整体来看，华北产销好于南方地区，价格表现也更强。短期随着玻璃盈利水平下行，冷修产线有增多预期，对价格有一定支撑，但需求不足下供需平衡压力有所加大，盈利仍然承压，中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，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，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑，零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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

<b>1. 板块观点 .....</b>	<b>6</b>
<b>2. 大宗建材基本面与高频数据 .....</b>	<b>10</b>
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	15
2.3. 玻纤.....	18
2.4. 消费建材相关原材料.....	19
<b>3. 行业和公司动态跟踪 .....</b>	<b>20</b>
3.1. 行业数据点评.....	20
3.2. 行业政策点评.....	22
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
<b>4. 本周行情回顾 .....</b>	<b>24</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>25</b>

## 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.....	16
图 14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	17
图 15: 样本 13 省玻璃表观消费量.....	17
图 16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	17
图 17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨) .....	18
图 18: 电子纱主流报价 (元/吨) .....	18
图 19: 玻纤表观消费量 (所有样本) .....	19
图 20: 玻纤表观消费量 (不变样本) .....	19
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.....	15
表 7: 本周建筑浮法玻璃价格.....	16
表 8: 本周建筑浮法玻璃库存变动.....	16
表 9: 本周建筑浮法玻璃产能变动.....	17
表 10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	18
表 11: 本周玻纤价格表.....	18
表 12: 玻纤库存变动和表观需求表.....	19

表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	20
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上涨 1.8%。价格上涨地区主要有上海、江苏、浙江、重庆和贵州等,幅度 15-50 元/吨;价格回落区域为福建南部和广东局部地区,幅度 10 元/吨。五月下旬,受雨水天气和部分地区环保督察影响,下游市场需求阶段性小幅减弱,全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑 1.5 个百分点。价格方面,由于水泥新标准实施在即,为传递成本增加,多数地区企业积极推动价格上涨,预计后期价格将继续趋强运行。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:** 随着淡季临近,全国厂商库存去化放缓有所回升,整体来看,华北产销好于南方地区,价格表现也更强。短期随着玻璃盈利水平下行,冷修产线有增多预期,对价格有一定支撑,但需求不足下供需平衡压力有所加大,盈利仍然承压,中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势,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。近期短切毡等部分产品价格继续上调,其余粗纱价格维稳运行,电子布提价落实较好。随着旺季尾声临近,去库和涨价节奏或将有望放缓。但中期来看,粗纱行业盈利仍处低位,持续限制供给增量的释放,叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善,但行业库存中枢有望继续下行,支撑盈利中枢继续上移。细纱/电子布当前涨价传导顺利,考虑到下游库存仍处于历史低位,且铜价上涨预期有望促进下游积极备货,随着厂家库存的继续下降,价格有望持续上涨。中期来看,细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,产能潜在增量有限,若下游开工率进一步改善,库存有望进一步降至低位,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、需求超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,部分品类市场价格竞争加剧

致毛利率下滑,零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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	2024/5/24				归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E			
002791.SZ	坚朗五金*	129	3.24	5.03	6.59	7.74	39.90	25.71	19.63	16.71			
002271.SZ	东方雨虹*	404	22.73	31.98	37.18	42.05	17.78	12.64	10.87	9.61			
600176.SH	中国巨石*	500	30.44	25.23	34.69	45.00	16.41	19.80	14.40	11.10			
600801.SH	华新水泥*	319	27.62	25.45	32.17	35.81	11.56	12.55	9.93	8.92			
601636.SH	旗滨集团*	213	17.51	19.54	19.72	26.06	12.17	10.90	10.80	8.18			
600585.SH	海螺水泥*	1,295	104.30	90.22	112.49	129.49	12.41	14.35	11.51	10.00			
000877.SZ	天山股份*	537	19.65	27.86	35.34	-	27.33	19.28	15.20	-			
000401.SZ	冀东水泥*	138	-14.98	7.12	10.97	-	-9.23	19.41	12.60	-			
000672.SZ	上峰水泥*	70	7.44	10.40	12.76	-	9.34	6.68	5.45	-			
600720.SH	祁连山	207	17.66	18.62	19.82	20.64	11.70	11.09	10.42	10.01			
002233.SZ	塔牌集团	84	7.42	7.59	8.54	9.64	11.38	11.13	9.88	8.75			
000012.SZ	南玻A	179	16.56	17.39	18.39	-	10.79	10.28	9.72	-			
600586.SH	金晶科技	91	4.62	5.12	6.06	8.45	19.77	17.83	15.07	10.81			
600552.SH	凯盛科技	94	1.07	2.10	3.12	3.69	87.95	44.79	30.24	25.54			
002080.SZ	中材科技	263	22.24	24.18	28.79	35.46	11.84	10.89	9.15	7.43			
300196.SZ	长海股份	48	2.96	3.40	4.50	6.06	16.19	14.10	10.65	7.91			
605006.SH	山东玻纤	34	1.05	1.14	1.92	2.70	32.25	29.93	17.65	12.57			
603601.SH	再升科技*	33	0.38	1.24	1.49	1.85	85.47	26.38	21.88	17.58			
002088.SZ	鲁阳节能	73	4.92	6.12	6.93	7.78	14.90	11.98	10.58	9.42			
688398.SH	赛特新材*	35	1.06	1.67	2.37	3.16	33.43	21.18	14.94	11.23			
000786.SZ	北新建材*	569	35.24	43.80	51.38	57.64	16.14	12.98	11.07	9.87			
002372.SZ	伟星新材*	273	14.32	14.88	16.57	18.53	19.08	18.37	16.50	14.75			
300737.SZ	科顺股份*	69	-3.38	6.07	8.54	-	-20.47	11.38	8.09	-			
300715.SZ	凯伦股份*	35	0.23	0.76	1.37	1.98	154.05	45.99	25.54	17.62			
003012.SZ	东鹏控股*	87	7.20	7.75	8.76	9.90	12.10	11.25	9.95	8.80			
002918.SZ	蒙娜丽莎*	49	2.66	6.12	7.13	-	18.57	8.08	6.94	-			
002398.SZ	垒知集团	31	1.59	1.73	2.00	2.33	19.40	17.82	15.38	13.26			
002043.SZ	兔宝宝*	99	6.89	7.77	9.21	10.46	14.42	12.80	10.79	9.50			
001322.SZ	箭牌家居*	93	4.25	4.48	5.66	6.64	21.89	20.76	16.42	14.01			
002641.SZ	公元股份	54	3.63	4.11	4.49	5.01	14.80	13.06	11.97	10.71			
603737.SH	三棵树	253	1.74	6.70	8.60	11.03	145.83	37.77	29.43	22.94			
603378.SH	亚士创能	26	0.60	1.38	1.80	2.68	43.73	19.06	14.63	9.81			
003011.SZ	海象新材	16	0.46	0.00	0.00	-	34.26	-	-	-			

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	2024/5/24 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1295	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.9	3.4	4.2	4.9
600801.SH	华新水泥*	319	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.4	3.2	4.0	4.5
000877.SZ	天山股份*	537	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	1.8	2.6	3.3	-
000401.SZ	冀东水泥*	138	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.6	4.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	70	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.8	6.7	8.3	-
002233.SZ	塔牌集团	84	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.1	7.2	8.1	9.2
601636.SH	旗滨集团*	213	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.1	3.5	3.5	4.7

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大幅上涨 1.8%。价格上涨地区主要有上海、江苏、浙江、重庆和贵州等，幅度 15-50 元/吨；价格回落区域为福建南部和广东局部地区，幅度 10 元/吨。五月下旬，受雨水天气和部分地区环保督察影响，下游市场需求阶段性小幅减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下滑 1.5 个百分点。价格方面，由于水泥新标准实施在即，为传递成本增加，多数地区企业积极推动价格上涨，预计后期价格将继续趋强运行。

#### (1) 区域价格跟踪：

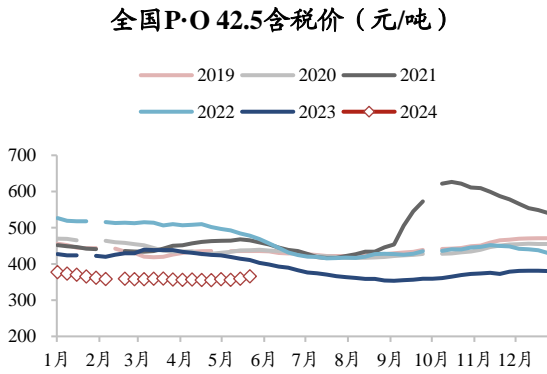
本周全国高标水泥市场价格为 365.7 元/吨，较上周+6.5 元/吨，较 2023 年同期-45.2 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+32.5 元/吨）、长江流域地区（+20.7 元/吨）、华东地区（+18.6 元/吨）、西南地区（+13.0 元/吨）；无较上周价格下跌的地区。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		365.7	6.5	(45.2)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		356.3	32.5	(30.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		350.0	20.7	(37.1)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		373.3	0.0	(48.3)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		317.5	0.0	(127.5)	355.0	317.5	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(39.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		415.0	0.0	16.7	415.0	356.7	元/吨
-华东地区		365.0	18.6	(42.9)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		348.3	0.0	(81.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		373.0	13.0	(46.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	0.0	(38.0)	391.0	380.0	元/吨

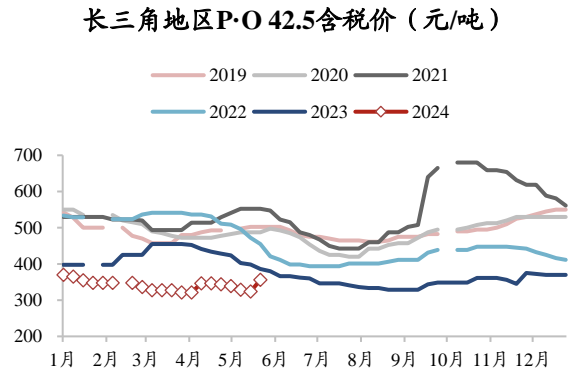
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



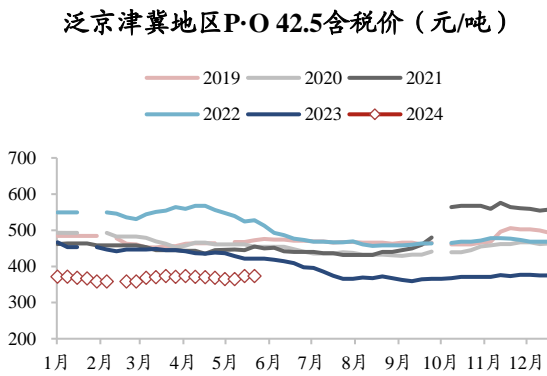
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



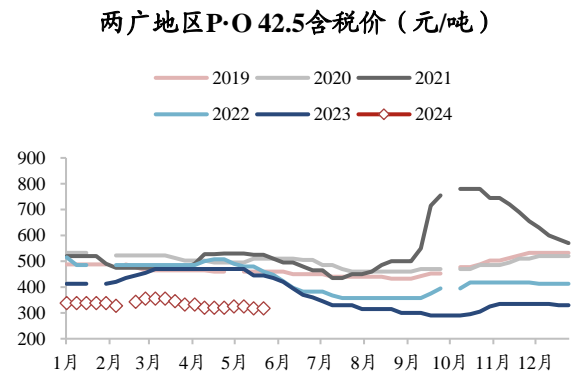
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.5%，较上周+0.9pct，较 2023 年同期-5.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.3%，较上周-1.5pct，较 2023 年同期-7.1pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

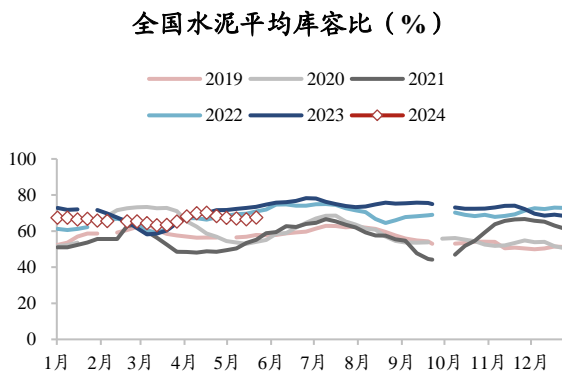
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		67.5	0.9	(5.9)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		71.1	(4.3)	(4.1)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.4	(3.2)	(2.9)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		66.9	2.5	(2.3)	69.2	58.0	%/pct
-两广		68.8	1.0	(3.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		67.5	1.0	2.8	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		45.4	7.1	(28.3)	61.7	38.3	%/pct
-华东地区		71.4	(2.1)	(3.9)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		69.3	0.8	(5.0)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		62.8	(1.3)	(0.9)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		74.7	3.8	(3.3)	74.7	53.5	%/pct

出货量 (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		54.3	(1.5)	(7.1)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		65.4	(3.4)	(7.1)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		61.1	(3.6)	(7.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		52.6	0.6	(7.4)	52.6	2.7	%/pct
-两广		53.1	(5.0)	(11.9)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		49.5	5.8	(6.3)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		35.8	0.8	(7.5)	35.8	0.0	%/pct
-华东地区		60.0	(4.0)	(10.0)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		55.1	(3.4)	(7.4)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		44.8	(1.9)	(9.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		53.3	1.7	(1.0)	53.3	5.3	%/pct

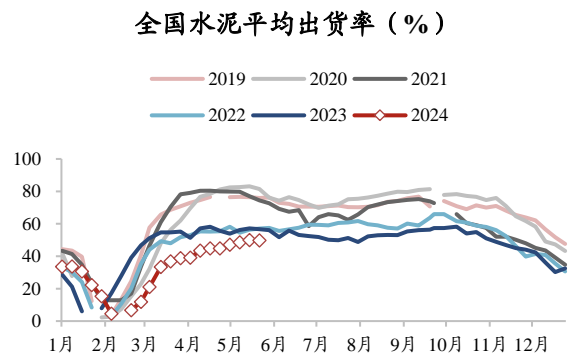
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



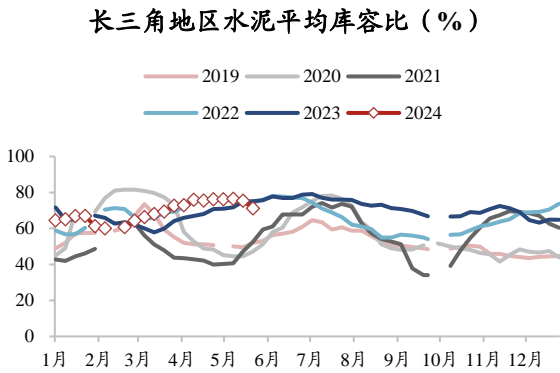
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



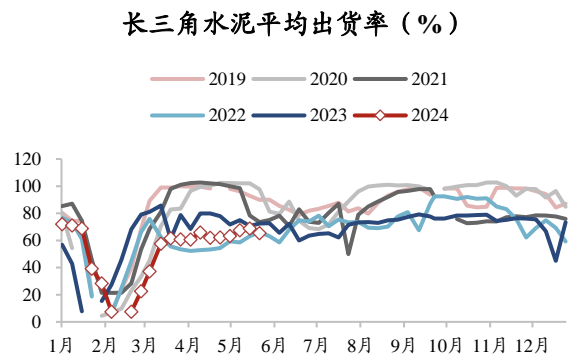
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



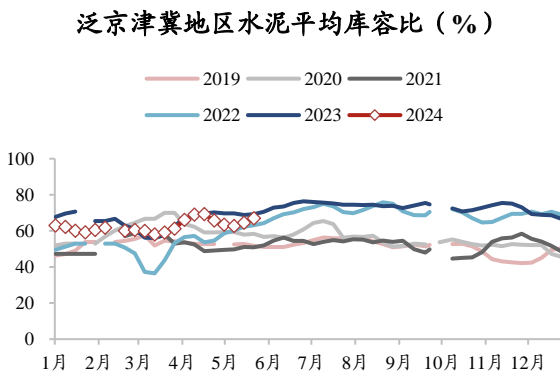
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



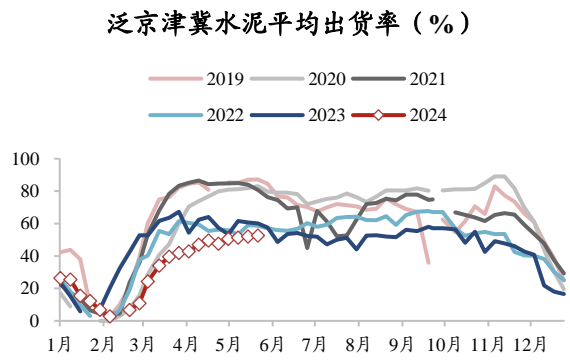
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



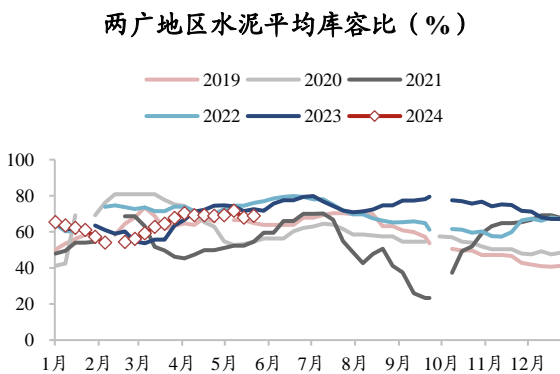
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



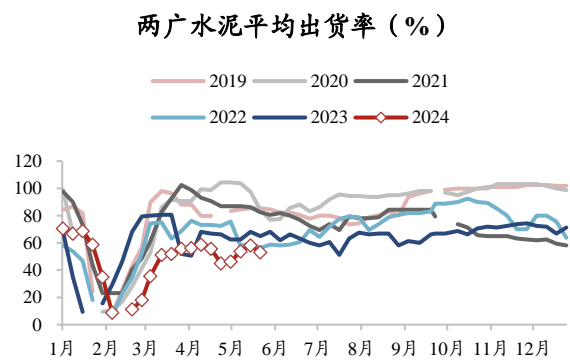
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		297.6	6.5	(43.8)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		288.2	32.5	(28.7)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		282.0	20.7	(35.8)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		305.3	0.0	(47.0)	305.4	289.0	元/吨
-两广		249.5	0.0	(126.2)	285.7	249.5	元/吨
-华北地区		305.0	0.0	(37.7)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		347.0	0.0	18.0	347.0	288.7	元/吨
-华东地区		297.0	18.6	(41.5)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		280.3	0.0	(80.3)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		305.0	13.0	(44.7)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		312.0	0.0	(36.7)	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	华北地区水泥价格大体平稳。京津唐地区水泥价格暂稳，市场需求环比前期变化不大，北京、唐山地区企业出货稳定在5-6成；天津地区企业日发货在4成左右。河北石家庄、邯郸以及沧州等地区水泥价格上调仍在推进中，下游需求提升有限，企业出货维持在4-6成不等，虽然每月有10天错峰生产，但库存仍在高位。据反馈，因水泥新标准即将执行，受成本增加驱动，后期企业将继续推动价格上调。
-东北地区	东北地区水泥价格持续上涨。黑龙江地区水泥价格趋强运行，前期价格上涨基本稳定，下游接受良好，企业信心增加，同时6月1日将再次执行错峰生产，预计后期企业将继续上涨价格，目前市场需求相对稳定，企业发货在3-4成。辽宁中部地区水泥企业继续公布价格上涨20-30元/吨，前期库存基本降至低位或空库，开窑后，多数企业仍处于补库存阶段，因6月1日起，区域内将再次执行错峰生产，供需关系持续改善，支撑价格继续上调。6月1日，企业有计划继续上涨价格，预计幅度50元/吨。
-华东地区	华东地区水泥价格大幅上涨。江苏南京、苏锡常、扬州及泰州地区水泥企业公布价格上涨20-50元/吨，其中P.042.5散装以50元/吨为主，价格上涨原因：一是前期价格上涨已全部回落，且部分企业在此基础上继续下调10元/吨，价格水平偏低，多数企业处于亏损状态；二是企业计划二季度错峰生产停满20天，未达到要求进行补停；三是6月1日起，水泥将执行新标准，生产成本上升，为改善当前经营状况，企业大幅推动价格上涨。市场需求表现一般，企业发货在6-7成，虽然部分熟料生产线正在停产，但当前库存水平都处高位，部分企业涨价仍未完全落实到位，普遍上调20-30元/吨，后期价格稳定性需进一步跟踪。淮安和盐城地区水泥价格上涨20-50元/吨，受周边地区涨价带动，本地企业积极跟涨，市场需求环比环比不大，企业发货在5-6成，库存中高位。
-华南地区	广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，天气晴好时，受重点工程项目支撑，水泥需求环比有所好转，企业发货在5-6成水平，库存偏高运行。玉林和贵港地区水泥价格稳定，市场资金紧张，搅拌站和民用市场需求较去年均有不同程度下滑，水泥需求表现较弱，企业发货在4-5成，企业自主停窑减产，库存中高位。桂林地区水泥价格稳定，阶段性降雨量较大，工地积水施工受限，水泥需求表现清淡，企业发货在5成左右，部分企业袋装价格已回落至涨前水平，其他企业仍在观望中。
-中南地区	湖南长株潭、衡阳地区水泥价格暂稳，近期因环保督察，部分原材料开采量有所减少，但由于市场需求本就偏弱，对整体需求影响不大，企业日出货基本维持在5-6成，受益于错峰生产，库存降至60%左右。邵阳地区水泥价格稳定，房地产不景气，新开工程项目较少，市场需求有所减弱，企业发货仅在5成左右，库存偏高运行。张家界、常德地区水泥价格平稳，重点工程项目较少，仅有少量市政项目支撑，水泥需求表现较弱，企业发货在4-5成，库存60%-70%。省内企业正在商讨错峰生产事宜，若能达成一致，价格有上涨可能。湖北武汉以及鄂东地区水泥价格第二轮上调30元/吨，当前价格水平仍在低位，受长江下游地区价格上涨带动，本地企业积极跟涨；目前企业出货在5-6成，库存高位运行，因没有统一错峰生产措施，价格执行情况待跟踪。荆门、荆州以及宜昌地区水泥价格平稳，市场需求环比前期变化不大，企业出货维持在6-7成，企业部分生产线在执行错峰生产，库存压力不大。襄阳地区受农忙影响，水泥需求环比下滑20%左右，企业出货仅在4-5成，库存60%-70%运行。河南地区水泥价格上涨后平稳，豫北郑州、新乡等地区市场需求环比变化不大，企业出货维持在正常水平的5成左右；豫西洛阳、三门峡等地区由于重点工程项目较少，叠加现有工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现较弱，企业日发货仅在4成水平；豫南驻马店、南阳信阳地区受农忙影响，水泥需求环比下滑10%-20%，企业出货降至5-6成水平，目前省内综合库存多在70%-80%运行。6月1日开始，河南地区水泥企业执行20天错峰生产，且随着水泥新标准上线，生产成本增加，企业有继续推涨价格计划。
-西南地区	西南地区水泥价格稳中有升。四川成都地区水泥价格暂稳，市场需求相对稳定，企业出货维持在7成左右，库存中等水平，后期部分企业有推涨价格意愿，具体实施情况待跟踪。德绵地区水泥价格下调10元/吨，市场需求表现清淡，企业发货在6成左右，加之受周边地区价格回落影响，为稳定客户，本地企业小幅增加优惠返利。达州地区水泥价格趋强运行，因有重点工程项目支撑，水泥需求表现旺盛，企业发货基本达产产销平衡，同时外来水泥价格也陆续上涨，本地企业计划于未来两日推涨价格，预计幅度30元/吨。重庆主城区第三轮价格上涨陆续落实，已累计上调65元/吨左右，企业错峰生产执行情况较好，库存多在中等水平，随着生产成本增加，主导企业继续引领价格上涨。近期因环保督察以及降雨天气影响，工程项目和搅拌站施工受限，企业出货仅在5成左右，后期价格稳定情况待跟踪。渝西北地区水泥价格上涨30-45元/吨不等，主导企业报P.042.5散出厂价280-290元/吨，受周边地区价格上涨带动，本地企业积极跟涨，目前企业日发货保持在5-6成水平。
-西北地区	云南昆明及周边地区水泥价格稳定，房地产市场低迷，重点工程项目几乎没有，水泥需求表现持续低迷，企业发货仅在3-4成，库存偏高运行。文山、红河地区水泥价格稳定，市场需求环比无明显变化，企业日出货在4-5成，库存高位运行。水泥新标准实施在即，届时企业生产成本将有所增加，经营压力进一步加大，部分企业有意愿于6月初推动价格上涨，但具体实施情况待跟踪。贵州贵阳、遵义、铜仁以及黔东南等地区水泥价格上涨30-50元/吨，原材料成本持续高位，以及长时间停窑减产（停窑率70%左右），水泥生产成本显著增加，且前期价格不断回落，降至较低水平，为减少亏损，主导企业积极引领价格上涨。由于降雨天气频繁，市场需求表现清淡，企业出货仅在正常水平3成左右，虽然二季度错峰生产60天，但库存仍在较高水平，后期价格稳定性待跟踪。
-西北地区	西北地区水泥价格继续推涨。陕西关中地区袋装水泥价格下调15-20元/吨，散装价格暂稳，阶段性降雨对市场需求影响不大，企业发货维持在6-7成水平，目前各企业陆续执行错峰生产，但短期库存仍在高位。西安地区为确保高考顺利进行，5月22日-6月24日夜间工地禁止施工，后期水泥需求呈小幅下滑趋势。榆林地区水泥价格平稳，市场资金短缺，新开工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业出货维持在5成左右，库存高位运行。甘肃兰州、平凉等地区水泥企业公布水泥价格上涨10-30元/吨。6月1日起，水泥新标准正式实施，生产成本增加，企业积极推动价格上涨。需求方面，兰州地区市场需求相对稳定，企业出货在5-8成不等，库存高位运行；平凉地区几乎没有新开工项目，水泥需求表现清淡，企业出货仅恢复至去年同期水平的70%，在4-5成水平。酒泉、嘉峪关地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业出货在6-7成，库存多在中等水平。青海地区水泥企业公布价格上涨30元/吨，水泥新标准即将实施，生产成本进一步增加，另外6月份，区域内企业执行25天夏季错峰停窑，供给大幅减少，为提升运营质量，积极上调价格。需求方面，受灾后重建工程项目带动，水泥需求表现较好，企业出货在6-9成不等。新疆乌鲁木齐地区水泥价格平稳，前期企业推涨20元/吨未能落实到位，市场需求提升有限，企业出货在5-6成水平，库存高位运行。哈密地区重点工程项目全面启动，日发货增至7-8成水平，库存高位，6月1日开始，企业执行为期30天错峰生产，且随着水泥新标准实施，企业有上调价格计划。

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:** 周内国内浮法玻璃南北行情差异化明显，区域价差进一步缩小，整体交投氛围偏于一成。北方区域供需结构尚可，主产区沙河库存降至低位，价格较为坚挺，个别小幅提涨20元/吨；南方区域供应存压，尤其个别大厂库存较高。周内华南、华东、华中部分价格松动20-80元/吨不等，其中华南区域价格下调较明显。后市看，短期南北供需结构差异仍存，南方部分价格仍有松动预期，北方在周边价差限制下，预期价格暂稳。

### (1) 价格:

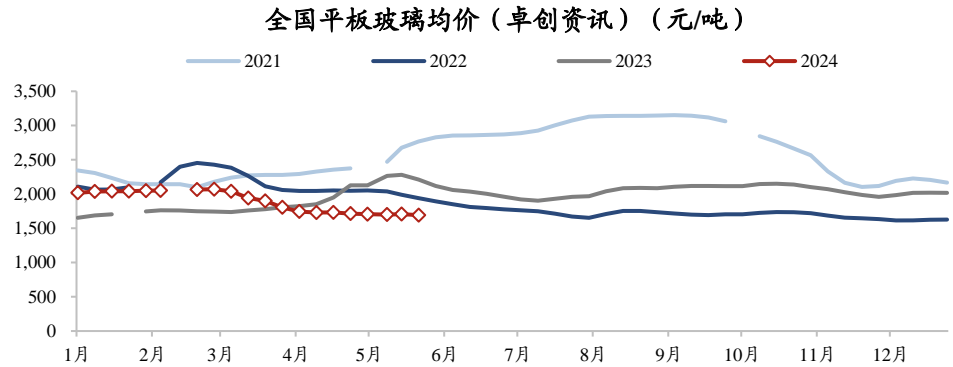
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1692.2元/吨，较上周-14.7元/吨，较2023年同期-519.8元/吨。

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		1692	(14.7)	(520)	2070	1692	元/吨
-华北地区		1560	(2.0)	(363)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1747	(2.4)	(535)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1587	(13.3)	(629)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1717	(86.1)	(651)	2324	1717	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 5368 万重箱, 较上周+36 万重箱, 较 2023 年同期+579 万重箱。

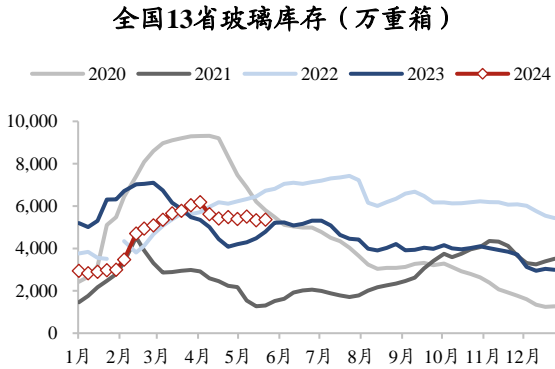
表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

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		3956	54	564	4708	2211	万重箱
13省库存		5368	36	579	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		1646	(212)	365	2264	457	万重箱
13省年初至今		33280	--	(140)	--	--	万重箱

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

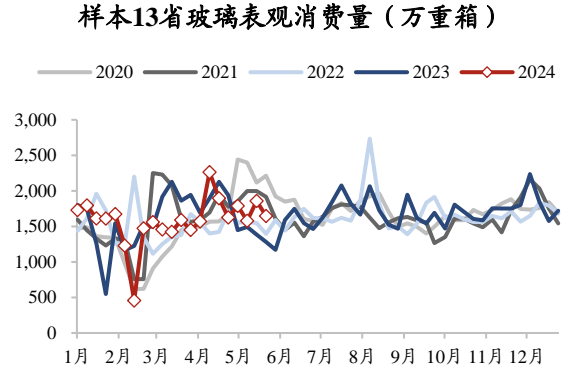


图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



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

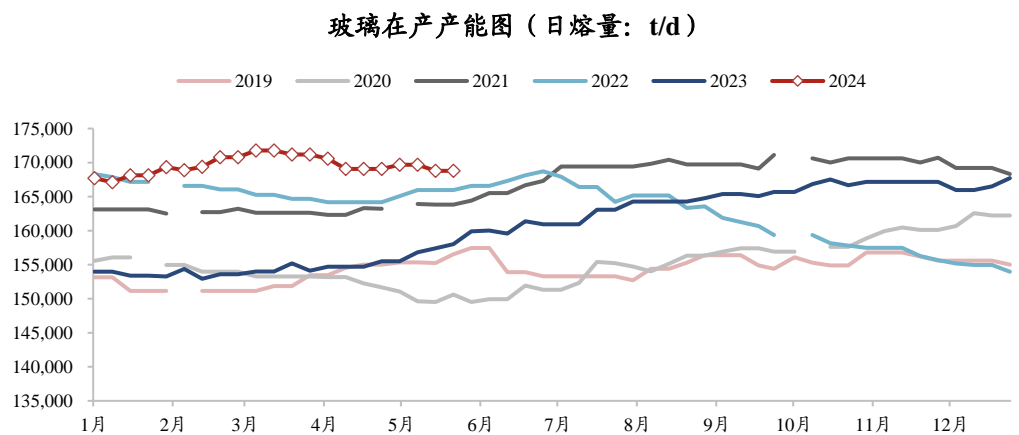
(3) 产能变动:

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		152720	0	6070	156420	152720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15060	0	4500	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.50	0.00	68	69.74	68.50	%/pct
开工率(有效产能)		84.44	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		413	(15)	(430)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		867	(15)	(405)	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:

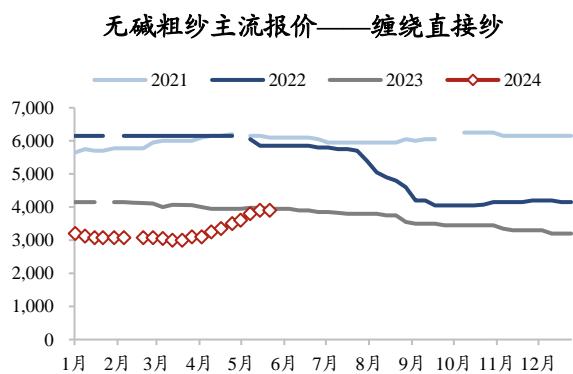
无碱池窑粗纱短市或偏稳运行。近期国内无碱粗纱市场行情涨后暂稳,各池窑厂短期稳价出货,个别主流产品成交存小幅促量政策,但主要大厂价格仍较坚挺,短期受产品结构调整,部分货源仍显紧俏下,价格大概率偏稳运行,后期价格调整仍需跟进需求变化情况。电子纱短市维稳,下游价格提涨或存向上传导预期。本周电子纱市场价格整体报稳,各池窑厂前期提涨价格后,新价执行推进情况良好,后期看,伴随下游订单逐步恢复,供需将进一步修复,但月签合同影响下,短期价格或涨后趋稳,中长期来看,下游 PCB 市场价格继续走高,按价格向上传导逻辑及成本端支撑下,价格仍有上行可能。

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		3900	0	(50)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	(150)	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(950)	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		8700.0	(50.0)	1000.0	8750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.7	0.0	0.3	3.7	3.3	元/米

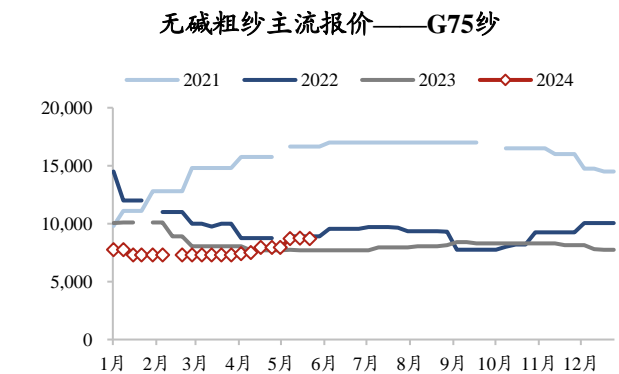
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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: 电子纱主流报价 (元/吨)



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

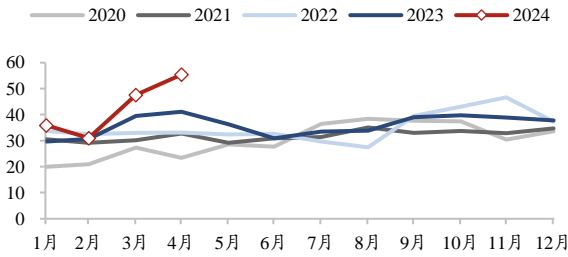
样本企业库存	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		60.0	(19.4)	(16.5)	90.6	60.0	万吨
不变样本		58.0	(16.9)	(14.0)	85.4	58.0	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		55.4	7.8	14.3	55.4	29.7	万吨
不变样本		49.2	6.4	13.3	49.2	25.6	万吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

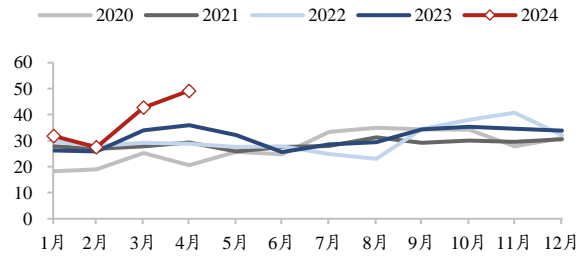
图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)

图20: 玻纤表观消费量 (不变样本)

全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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

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4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		694	(7)	17	701	662	万吨/年
在产-粗纱		601	(4)	28	605	560	万吨/年
在产-电子纱		94	(3)	(11)	105	94	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		9700	0	700	9850	9650	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8750	0	(50)	8750	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		6153	303	536	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6900	0	400	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		78	(2)	10	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

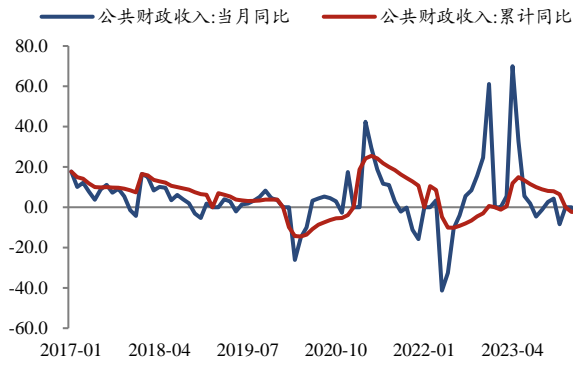
一季度, 全国一般公共预算收入 60877 亿元, 同比下降 2.3%, 扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后, 可比增长 2.2% 左右。

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%。

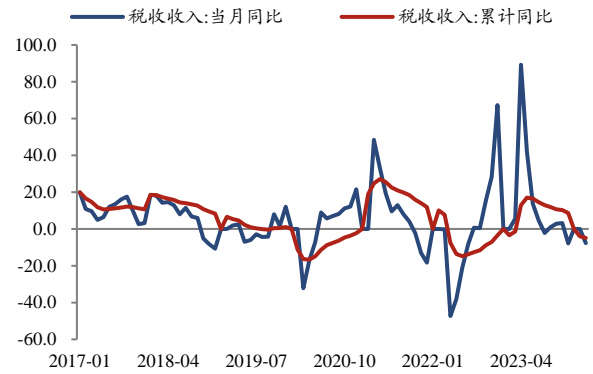
一季度, 全国政府性基金预算支出 17798 亿元, 同比下降 15.5%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出 345 亿元, 同比增长 38.1%; 地方政府性基金预算支出 17453 亿元, 同比下降 16.2%, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 12227 亿元, 同比下降 4.5%。

图21: 公共财政收入同比变动情况 (%)



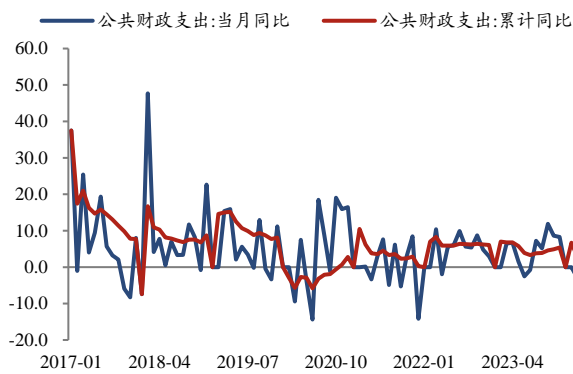
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

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 (%)



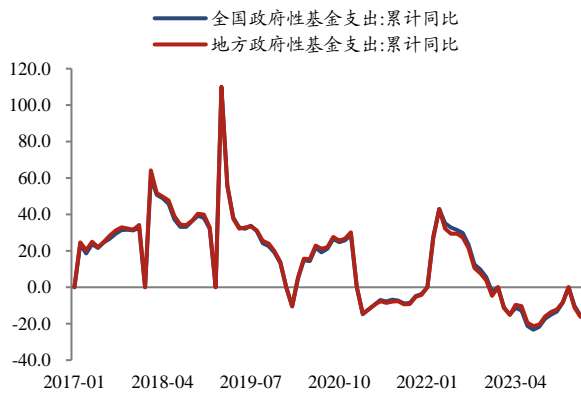
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

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 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

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

**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。

### 3.2. 行业政策点评

#### (1) 4 月玻纤及制品进出口总量分别同比增长 9.6%/10.9%

根据海关总署，4 月玻纤及制品进口总量/出口总量分别为 0.83 万吨/17.61 万吨，分别同比+9.6%/+10.9%。

**点评：**1-4 月玻纤及制品出口总量同比增长 11.8%，4 月单月增长 10.9%，延续较快增长，反映外需企稳回升，支撑玻纤供需关系持续改善。

### 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
进一步发挥出口信用保险作用 6 方面新举措出台	<p>商务部、中国出口信用保险公司近日联合印发《关于充分发挥出口信用保险作用 扎实推进贸易高质量发展 加快建设贸易强国的通知》，指导地方商务主管部门和中信保公司营业机构用足用好出口信用保险政策工具。</p> <p>通知围绕贸易高质量发展重点任务，进一步发挥出口信用保险防风险、补损失、促融资、拓市场等作用，提出 6 方面约 30 项举措。</p> <p>一是积极响应企业诉求，坚决落实短期险相关工作安排，积极保障出口前风险，用好进口预付款保险，巩固外贸外资基本盘。</p> <p>二是加大外贸供应链国际合作承保力度，完善跨境电商、海外仓专属产品服务，积极融入市场采购贸易、保税维修、外贸综服平台等新业态新模式，加快培育外贸新动能。</p> <p>三是聚焦服务贸易和数字贸易，完善国际运输、广告、文化、维护维修等领域承保服务，探索将更多数据要素纳入承保评审，加强银保数据合作。</p> <p>四是深化内贸险和出口险协同，拓展产业链承保范围，支持内外贸一体化发展。</p> <p>五是深化“一带一路”经贸合作，发挥中长期险和海投险作用，保障标志性工程，优化简化业务手续，支持“小而美”项目，提供定制化风险解决方案，提升综合承保能力。</p> <p>六是向中小微外贸企业适度倾斜资源，提升企业投保便利度和政策获得感，积极拓展线上保单融资业务，提供更多普惠性质的风险管理服务。</p>
前四个月我国对外非金融类直接投资同比增长 18.7%	<p>商务部 23 日发布数据显示，今年前四个月，我国对外非金融类直接投资 3434.7 亿元，同比增长 18.7%。其中，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 777.7 亿元，同比增长 20.4%。</p>

今年1至4月，我国对外承包工程完成营业额3134.2亿元，同比增长8.8%；新签合同额4443.9亿元，同比增长9.3%。其中，我国企业在“一带一路”共建国家承包工程完成营业额2525.6亿元，同比增长9.1%；新签合同额3862.9亿元，同比增长17.7%。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
中国石油管道局中标乌兹别克斯坦通讯设备升级改造项	中国石油管道局工程有限公司中亚地区协调组中标乌兹别克斯坦中亚天然气管道公司的通讯设备升级改造项目。该项目主要对乌兹别克斯坦境内的中亚天然气管道沿线19个场站的通讯设备进行升级改造。
中国港湾中标几内亚力拓西芒杜港口项目EPC2包	中国港湾西部非洲区域管理中心中标几内亚力拓西芒杜港口项目EPC2包，项目业主为力拓铁矿大西洋有限公司，工期29个月。项目主要内容包括港区运营的配套房建及附属设施的设计、采购、建设安装和调试等工作。
水电十局中标斐济北部管道升级改造项目	中国电建下属中国水利水电第十工程局有限公司中标斐济北部管道升级改造项目。该项目位于斐济瓦努阿岛拉巴萨，建设内容主要包括拉巴萨地区的PVC和PE管道铺设，管道长度8.745公里。
中水电菲律宾中标菲律宾拉斯皮纳斯污水管网系统第二标段附属项目	中国水利电力对外有限公司菲律宾有限责任公司中标菲律宾拉斯皮纳斯污水管网系统第二标段附属项目。该项目位于菲律宾首都马尼拉，计划工期1080天，主要工程内容为通过顶管机铺设总长约4公里的市政管道。
中铁二十一局中标几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路项目	中国铁建下属中铁二十一局集团有限公司中标几内亚马瑞巴亚港至西芒杜矿区铁路项目。项目内容涵盖信号、电力、通信及信息工程。该项目为几内亚境内东西走向的重要铁路，建成后将有效改善当地交通现状。

数据来源：新华社，各公司公众号，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月底前水泥熟料企业制定改造计划，《广西2024年度大气污染防治工作计划》发布	数字水泥网	2024/5/21
建材	工信部等三部门联合印发《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》	玻纤情报网	2024/5/23
建材	工信部：66项行业标准、63项推荐性国家标准计划项目公示，涉及多项光伏项目	中国玻璃纤维工业协会	2024/5/23

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
2024/5/21	华新水泥	2023-2025年核心员工持股计划之第二期(2024年)核心员工持股计划	参加本期计划的核心员工人数747人,其中,公司董事、监事、高级管理人员16人,分别为执行董事/总裁李叶青、执行董事/副总裁刘凤山、监事会主席明进华、监事张林、监事刘胜、监事刘伟胜、监事杨小兵、副总裁杜平、副总裁梅向福、副总裁杨宏兵、副总裁徐钢、副总裁/财务总监陈骞、副总裁/董事会秘书叶家兴、副总裁王加军、副总裁卢国兵、副总裁汤峻。2024年计划的资金来源为公司计提的激励对象2024年度长期激励薪酬3918.03万元。
2024/5/22	兔宝宝	回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	对不符合激励条件的原激励对象已获授但尚未解除限售的7,087,449股限制性股票进行回购注销并减少注册资本。
2024/5/23	北京利尔	向特定对象发行股票注册批复到期失效的公告	由于发行时机、公司实际情况等多方面原因,公司未能在批复的有效期限内实施本次向特定对象发行股票事宜,该批复到期自动失效。
2024/5/23	松霖科技	股东减持进展暨部分股东提前终止减持的公告	1.周丽华女士提前终止其减持计划; 2.股东联正智创、信卓智创、励众合拟将本次减持计划中的减持方式由“集中竞价或者大宗交易”调整为“大宗交易”,本次减持股份计划将全部通过大宗交易方式减持,大宗交易的受让方在受让后6个月内,不得转让所受让的股份。
2024/5/24	旗滨集团	向控股孙公司增资的公告	旗滨光能拟以自有资金向沙巴光伏增资65,000万元人民币,增资完成后沙巴光伏的股东认缴出资额由人民币144,000万元增加至209,000万元(根据马来西亚当地工商注册手续,沙巴光伏目前的注册资本为723,411,002.00马来西亚林吉特,折合人民币112,000万元)。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

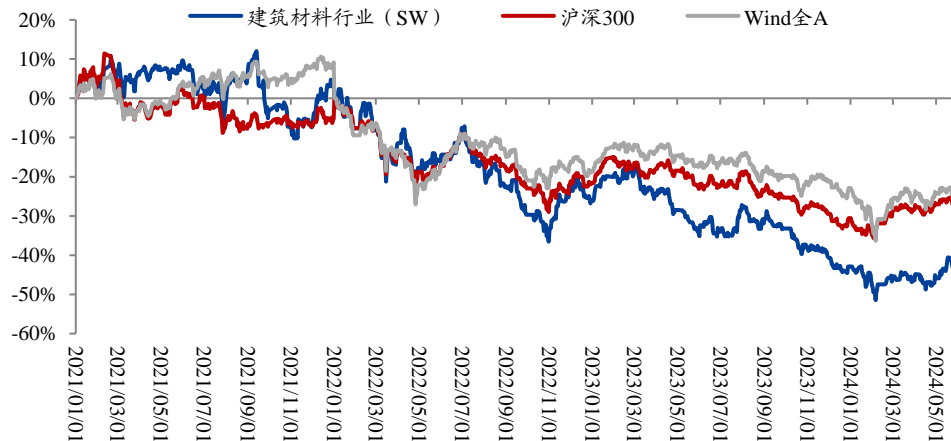
#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块(SW)涨跌幅-4.21%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.08%、-2.64%,超额收益分别为-2.13%、-1.57%。

个股方面,金刚光伏、正威新材、濮耐股份、凯盛新能、青龙管业位列涨幅榜前五,东鹏控股、震安科技、亚士创能、帝欧家居、爱丽家居位列涨幅榜后五。



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	2024-5-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300093.SZ	金刚光伏	19.13	28.22	30.30	-55.35
002201.SZ	正威新材	6.42	8.45	10.53	-50.23
002225.SZ	濮耐股份	4.99	8.24	10.32	31.69
600876.SH	凯盛新能	12.35	0.57	2.65	-38.37
002457.SZ	青龙管业	8.22	0.24	2.32	5.54

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	2024-5-24 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	7.43	-9.50	-7.42	-48.40
300767.SZ	震安科技	10.67	-10.11	-8.03	-77.10
603378.SH	亚士创能	6.12	-10.92	-8.84	-85.67
002798.SZ	帝欧家居	4.01	-11.87	-9.79	-46.89
603221.SH	爱丽家居	10.07	-15.09	-13.01	-22.66

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>