

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 | 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：

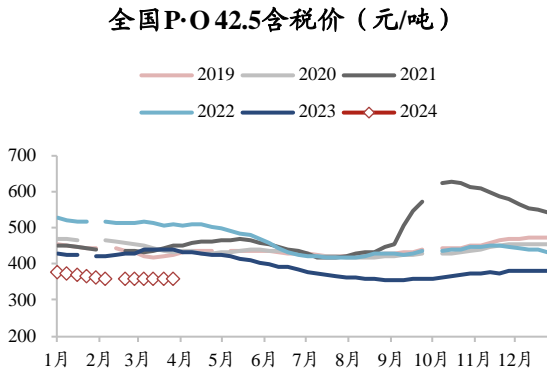
本周全国高标水泥市场价格为 357.0 元/吨，较上周-2.8 元/吨，较 2023 年同期-81.5 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区：无；无较上周价格下跌的地区：长三角地区（-6.3 元/吨）、长江流域地区（-3.6 元/吨）、泛京津冀地区（-2.5 元/吨）、两广地区（-12.5 元/吨）、华东地区（-3.6 元/吨）、中南地区（-6.7 元/吨）、西北地区（-4.0 元/吨）。

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 |

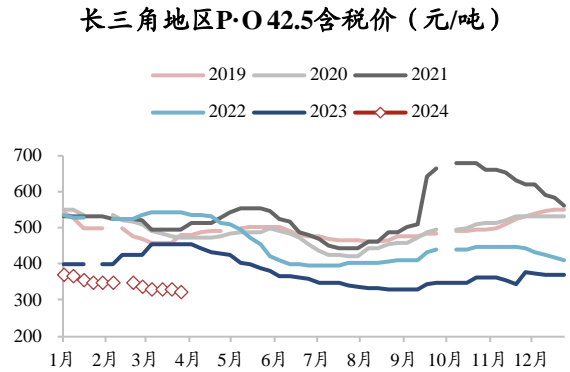
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



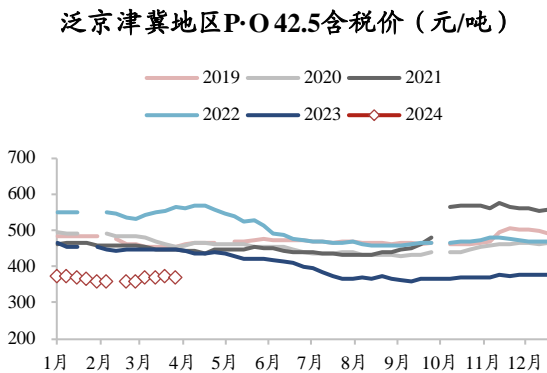
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



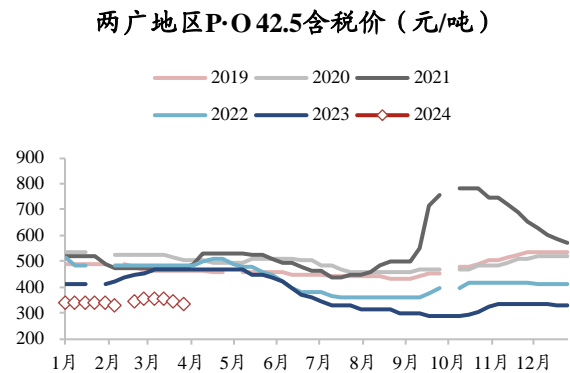
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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。

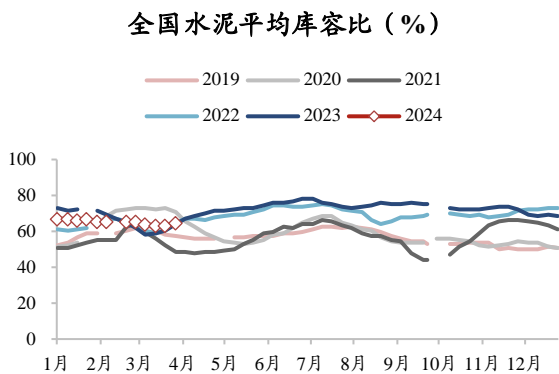
表4: 本周水泥库存与发货情况

| 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 |

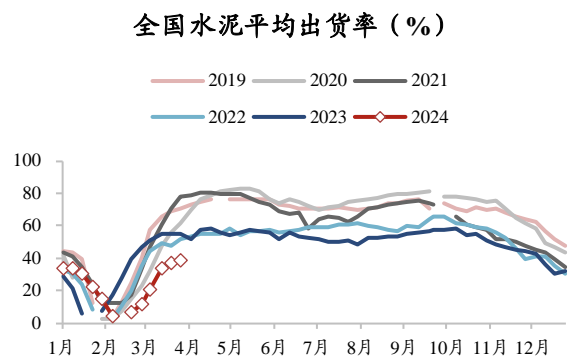
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



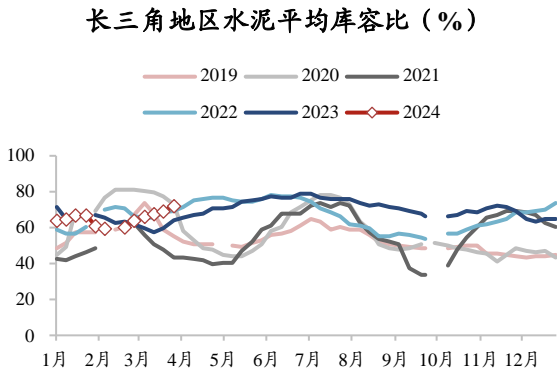
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



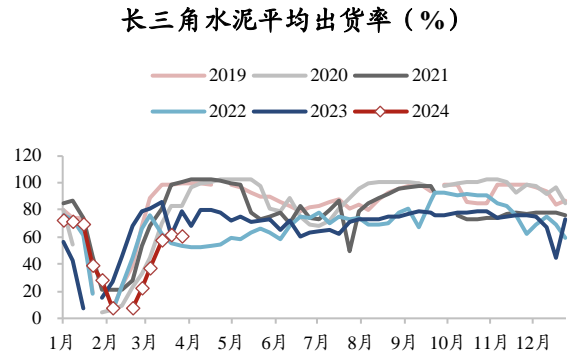
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



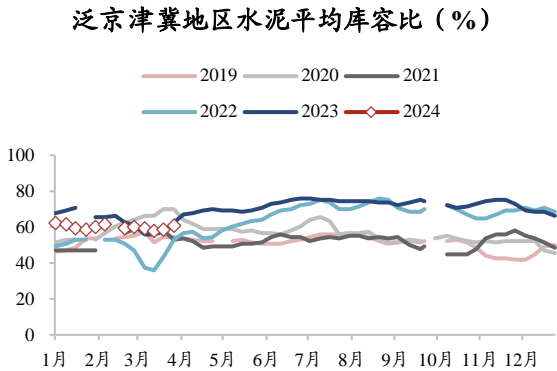
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



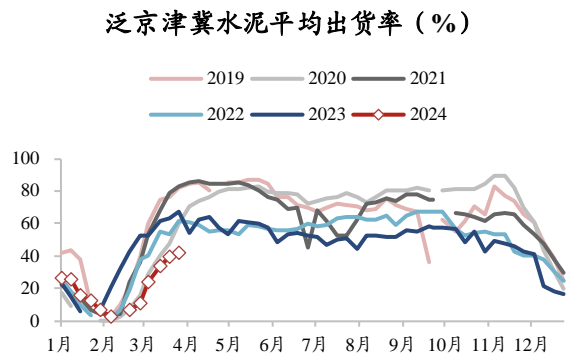
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



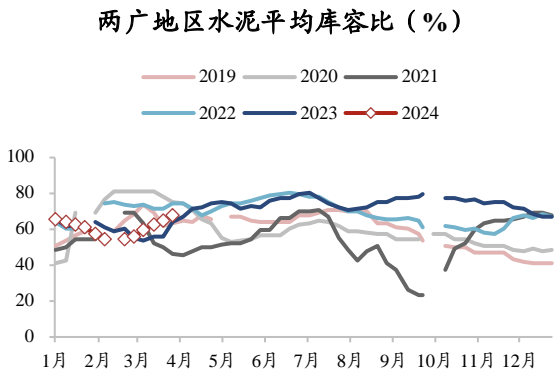
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



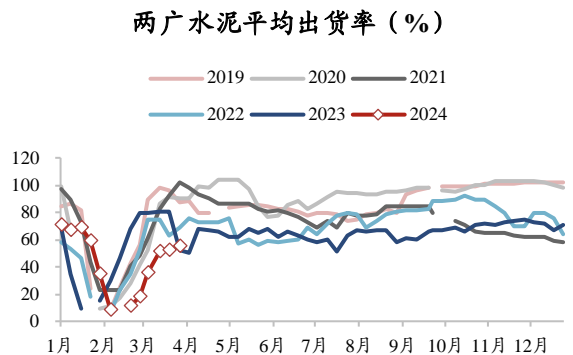
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/288041053020006053>