

建筑材料行业跟踪周报

半导体开始反制，传统经济或迎来转机

增持（维持）

2023年07月09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（2023.7.3-2023.7.7，下同）：**建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.44%、-0.49%，超额收益分别为-1.56%、-1.50%。

■ **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376.5元/吨，较上周-6.0元/吨，较2022年同期-43.7元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、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（-13.8元/吨）、长江流域地区（-17.1元/吨）、泛京津冀地区（-1.7元/吨）、两广地区（-15.0元/吨）、华东地区（-9.3元/吨）、中南地区（-6.7元/吨）、西南地区（-15.0元/吨）；本周全国样本企业平均水泥库位为78.1%，较上周-0.2pct，较2022年同期+3.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为55.1%，较上周-0.3pct，较2022年同期-7.6pct。

（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1921.4元/吨，较上周-40.0元/吨，较2022年同期+158.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5310万重箱，较上周-4万重箱，较2022年同期-1893万重箱。**（3）玻纤：**无碱2400tex直接纱成交中位数3850元/吨，较上周持平，较2022年同期-1950元/吨；卓创资讯统计的6月样本企业原片库存为80.2万吨，较5月+7.3万吨，较22年同期+37.8万吨；6月样本企业表观需求为25.6万吨，较5月-6.5万吨，较22年同期-2.2万吨。

■ **周观点：**本周中国出台政策限制镓出口，打响半导体反制第一枪，我们认为此举加大了稳住传统经济的必要性。7月伊始，地产销售加速全面走弱，二手房尤其明显，融资端改善不敌销售端的恶化，投资端也进一步下行。我们认为政策全面放松的空间和概率在加大，尤其是偏消费端。

一带一路国家对全球需求增量的持续贡献潜力值得重视，随着海外供应链分散和中国产能转移至东盟、拉美等国家，工业化有望推动城镇化的发展，成为全球需求的新增量。在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮加速发展期。

中期角度，国内地产链基本面最差时候已经过去了，业绩预期下修空间明显收窄。长期维度估值已经处于低位，我们预计Q2~3工程端可见利润拐点，可以逐渐布局。景气回暖角度从高到底排列分别是家居家电、消费建材、工程建材、大宗建材。长期角度，国内市场的景气中枢较难回到过去水平，需要重新定位中枢水平。（1）零售端定价能力强、现金流好，龙头企业持续下沉渠道和提升品牌，推荐**伟星新材、兔宝宝、北新建材、蒙娜丽莎、东鹏控股、箭牌家居**。（2）工程端供给侧持续出清，推荐**龙头坚朗五金、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、凯伦股份等**，建议关注**三棵树**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。

■ **大宗建材方面：玻纤：**短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销，企业库存压力有所加大，价格继续松动，但成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断下半年供需平衡有望改善，库存或开始去化，若海外经济复苏或者风电需求弹性超预期，有望带来行业库存的超预期去化，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利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**再升科技、赛特新材**。**玻璃：**短期终端需求处于淡季，尽管贸易商和加工厂前期较高库存得

行业走势



相关研究

《政策空间加大，市场预期缩小》

2023-07-02

《季末临近考验业绩兑现，继续期待政策》

2023-06-25

到消化，厂商库存也处于中位水平，但需求弱势和厂商盈利修复的背景下，下游补库意愿不足，库存难以持续去化，厂商挺价难度较大。我们认为短期供给恢复弹性有限，行业库存上升压力不大，中期景气方向关注旺季终端需求释放情况，若旺季需求较强叠加下游补库，盈利弹性有望超预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

水泥：短期水泥出货较弱，主要受到下游资金短缺的影响，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，在需求弱势和成本压力缓解的背景下，有待行业协同的修复。中期来看，6月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实物需求有望继续落地，但空间受制于资金到位情况，需求的明显回暖仍需市政、房建需求好转的配合，可关注近期稳增长政策的落地情况。若需求出现明显改善，景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，若需求端预期提升，有望催化估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**、**海螺水泥**和**上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥**、**天山股份**等。

■ **装修建材方面**：Q2以来消费建材发货由于去年同期基数低，同比均有改善，但市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计2023年盈利继续修复。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 | 5 |
| 2. 大宗建材基本面与高频数据 | 9 |
| 2.1. 水泥..... | 9 |
| 2.2. 玻璃..... | 13 |
| 2.3. 玻纤..... | 16 |
| 2.4. 消费建材相关原材料..... | 18 |
| 3. 行业和公司动态跟踪 | 19 |
| 3.1. 行业政策点评..... | 19 |
| 3.2. 行业重要新闻..... | 19 |
| 3.3. 板块上市公司重点公告梳理..... | 20 |
| 4. 本周行情回顾 | 21 |
| 5. 风险提示 | 22 |

图表目录

| | | |
|-------|---|----|
| 图 1: | 全国高标水泥价格..... | 10 |
| 图 2: | 长三角地区高标水泥价格..... | 10 |
| 图 3: | 泛京津冀地区高标水泥价格..... | 10 |
| 图 4: | 两广地区高标水泥价格..... | 10 |
| 图 5: | 全国水泥平均库容比..... | 11 |
| 图 6: | 全国水泥平均出货率..... | 11 |
| 图 7: | 长三角地区水泥平均库容比..... | 12 |
| 图 8: | 长三角地区水泥平均出货率..... | 12 |
| 图 9: | 泛京津冀地区水泥平均库容比..... | 12 |
| 图 10: | 泛京津冀地区水泥平均出货率..... | 12 |
| 图 11: | 两广地区水泥平均库容比..... | 12 |
| 图 12: | 两广地区水泥平均出货率..... | 12 |
| 图 13: | 全国平板玻璃均价..... | 14 |
| 图 14: | 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存..... | 15 |
| 图 15: | 样本 13 省玻璃表观消费量..... | 15 |
| 图 16: | 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况..... | 15 |
| 图 17: | 缠绕直接纱主流报价..... | 17 |
| 图 18: | 主流电子布报价..... | 17 |
| 图 19: | 玻纤库存变动..... | 17 |
| 图 20: | 玻纤表观消费量..... | 17 |
| 图 21: | 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) | 21 |
| 表 1: | 建材板块公司估值表..... | 7 |
| 表 2: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表..... | 8 |
| 表 3: | 水泥价格变动情况..... | 9 |
| 表 4: | 本周水泥库存与发货情况..... | 11 |
| 表 5: | 本周水泥煤炭价差..... | 13 |
| 表 6: | 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况..... | 13 |
| 表 7: | 本周建筑浮法玻璃价格..... | 14 |
| 表 8: | 本周建筑浮法玻璃库存变动..... | 14 |
| 表 9: | 本周建筑浮法玻璃产能变动..... | 15 |
| 表 10: | 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差..... | 16 |
| 表 11: | 玻纤价格表..... | 16 |
| 表 12: | 玻纤库存变动和表观需求表..... | 17 |
| 表 13: | 玻纤产能变动..... | 18 |
| 表 14: | 消费建材主要原材料价格..... | 18 |
| 表 15: | 行业重要新闻..... | 19 |
| 表 16: | 板块上市公司重要公告..... | 20 |
| 表 17: | 板块涨跌幅前五..... | 21 |
| 表 18: | 板块涨跌幅后五..... | 21 |

1. 板块观点

(1) 水泥：短期水泥出货较弱，主要受到下游资金短缺的影响，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，在需求弱势和成本压力缓解的背景下，有待行业协同的修复。中期来看，6月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实物需求有望继续落地，但空间受制于资金到位情况，需求的明显回暖仍需市政、房建需求好转的配合，可关注近期稳增长政策的落地情况。若需求出现明显改善，景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，若需求端预期提升，有望催化估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃：短期终端需求处于淡季，尽管贸易商和加工厂前期较高库存得到消化，厂商库存也处于中位水平，但需求弱势和厂商盈利修复的背景下，下游补库意愿不足，库存难以持续去化，厂商挺价难度较大。我们认为短期供给恢复弹性有限，行业库存上升压力不大，中期景气方向关注旺季终端需求释放情况，若旺季需求较强叠加下游补库，盈利弹性有望超预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

(3) 玻纤：短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销，企业库存压力有所加大，价格继续松动，但成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断下半年供需平衡有望改善，库存或开始去化，若海外经济复苏或者风电需求弹性超预期，有望带来行业库存的超预期去化，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利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**再升科技、赛特新材**。

(4) 装修建材：Q2以来消费建材发货由于去年同期基数低，同比均有改善，但市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计23年盈利继续修复。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 | 2023/7/7 | 归母净利润 (亿元) | | | | 市盈率 (倍) | | | |
|-----------|-------|----------|------------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|
| | | 总市值 (亿元) | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| 002791.SZ | 坚朗五金* | 167 | 0.66 | 6.12 | 8.68 | 11.84 | 254.30 | 27.24 | 19.21 | 14.08 |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 655 | 21.20 | 36.92 | 46.69 | 58.25 | 30.89 | 17.74 | 14.03 | 11.25 |
| 600176.SH | 中国巨石* | 538 | 66.10 | 49.18 | 64.97 | 83.84 | 8.14 | 10.94 | 8.28 | 6.42 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 257 | 26.99 | 34.29 | 39.96 | 45.07 | 9.52 | 7.50 | 6.43 | 5.70 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 218 | 13.17 | 21.96 | 27.50 | 28.74 | 16.59 | 9.95 | 7.94 | 7.60 |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,242 | 156.61 | 163.54 | 203.85 | 219.12 | 7.93 | 7.60 | 6.09 | 5.67 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 701 | 45.42 | 48.50 | 67.64 | 82.82 | 15.43 | 14.45 | 10.36 | 8.46 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 195 | 13.58 | 17.86 | 25.16 | 25.65 | 14.33 | 10.89 | 7.73 | 7.59 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 88 | 9.49 | 11.43 | 14.21 | 18.75 | 9.31 | 7.73 | 6.21 | 4.71 |
| 600720.SH | 祁连山 | 88 | 7.58 | 8.75 | 9.09 | 9.26 | 11.57 | 10.03 | 9.65 | 9.47 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 78 | 5.29 | 5.96 | 6.47 | 6.80 | 14.70 | 13.04 | 12.02 | 11.43 |
| 000789.SZ | 万年青 | 63 | 3.88 | 6.32 | 8.34 | 9.52 | 16.11 | 9.90 | 7.50 | 6.57 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 93 | 2.66 | 7.49 | 8.72 | 9.83 | 34.80 | 12.37 | 10.62 | 9.42 |
| 000012.SZ | 南玻A | 183 | 20.37 | 24.34 | 28.85 | 35.75 | 8.98 | 7.52 | 6.34 | 5.12 |
| 600586.SH | 金晶科技 | 112 | 3.56 | 7.49 | 10.65 | 13.73 | 31.39 | 14.93 | 10.49 | 8.14 |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 111 | 1.40 | 1.96 | 2.91 | 3.87 | 78.76 | 56.53 | 37.98 | 28.56 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 341 | 35.11 | 35.96 | 41.78 | 51.29 | 9.73 | 9.50 | 8.17 | 6.66 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 56 | 8.17 | 6.17 | 8.05 | 10.41 | 6.88 | 9.11 | 6.99 | 5.41 |
| 605006.SH | 山东玻纤 | 46 | 5.36 | 4.48 | 6.06 | 7.62 | 8.67 | 10.38 | 7.67 | 6.10 |
| 603601.SH | 再升科技* | 43 | 1.51 | 2.63 | 3.39 | 3.05 | 28.69 | 16.47 | 12.78 | 14.22 |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 90 | 5.82 | 6.95 | 8.38 | 9.91 | 15.52 | 13.00 | 10.79 | 9.12 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 42 | 0.64 | 1.23 | 2.04 | 3.05 | 65.48 | 34.00 | 20.50 | 13.71 |
| 000786.SZ | 北新建材* | 420 | 31.36 | 37.39 | 42.56 | 48.32 | 13.39 | 11.23 | 9.87 | 8.69 |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 312 | 12.97 | 16.18 | 18.86 | 21.20 | 24.07 | 19.31 | 16.56 | 14.73 |
| 002641.SZ | 公元股份 | 70 | 0.81 | 5.01 | 6.36 | 7.22 | 86.55 | 14.06 | 11.07 | 9.75 |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 105 | 1.78 | 6.40 | 8.59 | 11.26 | 58.80 | 16.37 | 12.20 | 9.31 |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 53 | -1.59 | 1.43 | 2.39 | 3.49 | - | 37.20 | 22.26 | 15.24 |
| 002798.SZ | 帝欧家居* | 26 | -15.09 | 4.91 | 6.75 | 3.03 | - | 5.29 | 3.85 | 8.58 |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 104 | 2.02 | 7.15 | 9.65 | 12.04 | 51.68 | 14.60 | 10.82 | 8.67 |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 61 | -3.81 | 5.12 | 6.12 | 7.13 | - | 12.00 | 10.04 | 8.62 |
| 002398.SZ | 垒知集团* | 40 | 2.11 | 4.12 | 4.95 | 5.87 | 19.20 | 9.83 | 8.18 | 6.90 |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 91 | 4.45 | 6.27 | 7.49 | 9.14 | 20.43 | 14.52 | 12.15 | 9.96 |
| 603737.SH | 三棵树 | 326 | 3.30 | 9.11 | 13.09 | 16.30 | 98.84 | 35.74 | 24.88 | 19.98 |
| 603378.SH | 亚士创能 | 38 | 1.06 | 2.47 | 3.11 | 3.98 | 35.63 | 15.25 | 12.11 | 9.46 |
| 003011.SZ | 海象新材 | 33 | 2.13 | 2.95 | 3.52 | 4.16 | 15.37 | 11.08 | 9.30 | 7.86 |

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 | 2023/7/7 总市值 (亿元) | 归母净利润 (亿元) | | | | 分红率及假设 (%) | | | | 股息率 (%) | | | |
|-----------|-------|-------------------------|------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1242 | 332.7 | 163.5 | 203.9 | 219.1 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 9.1 | 4.5 | 5.5 | 6.0 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 257 | 53.6 | 34.3 | 40.0 | 45.1 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 8.8 | 5.6 | 6.6 | 7.4 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 701 | 125.3 | 48.5 | 67.6 | 82.8 | 22.8 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 4.1 | 3.5 | 4.8 | 5.9 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 195 | 28.1 | 17.9 | 25.2 | 25.7 | 70.9 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 10.2 | 4.6 | 6.5 | 6.6 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 88 | 21.8 | 11.4 | 14.2 | 18.8 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 7.3 | 3.8 | 4.8 | 6.3 |
| 600720.SH | 祁连山 | 88 | 9.5 | 8.8 | 9.1 | 9.3 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 4.0 | 3.7 | 3.8 | 3.9 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 78 | 8.0 | 6.0 | 6.5 | 6.8 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 3.3 | 2.5 | 2.7 | 2.8 |
| 000789.SZ | 万年青 | 63 | 15.9 | 6.3 | 8.3 | 9.5 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 10.2 | 4.0 | 5.3 | 6.1 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 93 | 18.4 | 7.5 | 8.7 | 9.8 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 8.0 | 3.3 | 3.8 | 4.3 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 218 | 42.3 | 22.0 | 27.5 | 28.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 9.8 | 5.1 | 6.4 | 6.7 |

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较上周回落 1.6%。价格下调区域主要是辽宁、上海、江苏、浙江、湖北、重庆和贵州地区，幅度 10-55 元/吨；价格上涨区域为黑龙江地区，幅度 20 元/吨。7 月初，受传统淡季因素影响，市场需求表现仍然较差，全国重点地区水泥企业出货率维持在 55%，较上周基本持平，较去年回落 7 个百分点。价格方面，由于市场严重供大于求，且大部分地区行业自律和错峰生产失效，库存持续高位运行，企业不断低价抢量，促使水泥价格继续下探。

(1) 区域价格跟踪：

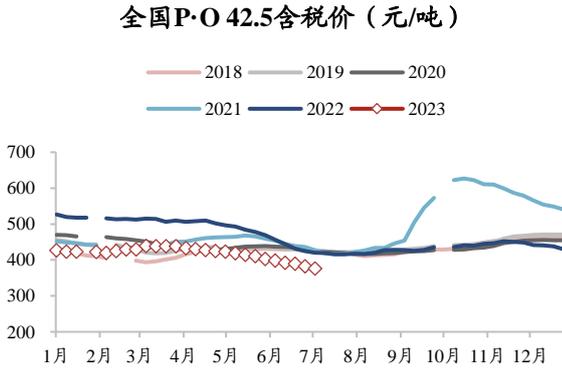
本周全国高标水泥市场价格为 376.5 元/吨，较上周-6.0 元/吨，较 2022 年同期-43.7 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-13.8 元/吨）、长江流域地区（-17.1 元/吨）、泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、两广地区（-15.0 元/吨）、华东地区（-9.3 元/吨）、中南地区（-6.7 元/吨）、西南地区（-15.0 元/吨）。

表3: 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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|---------|------|-------|--------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 | | 376.5 | (6.0) | (43.7) | 439.5 | 376.5 | 元/吨 |
| -长三角地区 | | 346.3 | (13.8) | (47.5) | 455.0 | 346.3 | 元/吨 |
| -长江流域地区 | | 347.9 | (17.1) | (42.1) | 445.0 | 347.9 | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 | | 395.8 | (1.7) | (72.5) | 466.7 | 395.8 | 元/吨 |
| -两广地区 | | 345.0 | (15.0) | (37.5) | 470.0 | 345.0 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 398.0 | 0.0 | (83.0) | 472.0 | 398.0 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 346.7 | 0.0 | (103.3) | 436.7 | 346.7 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 367.9 | (9.3) | (45.7) | 465.0 | 367.9 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 369.2 | (6.7) | (35.8) | 476.7 | 369.2 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 399.0 | (15.0) | (2.0) | 437.0 | 399.0 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 406.0 | 0.0 | (18.0) | 424.0 | 394.0 | 元/吨 |

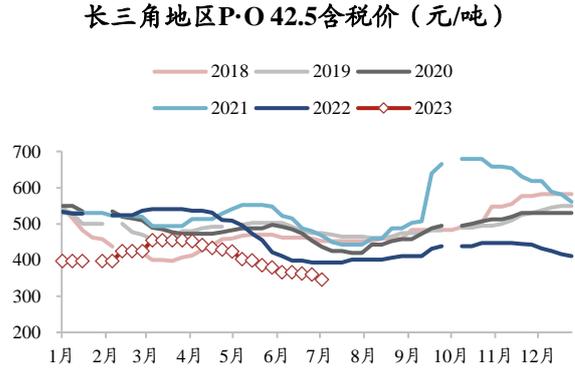
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



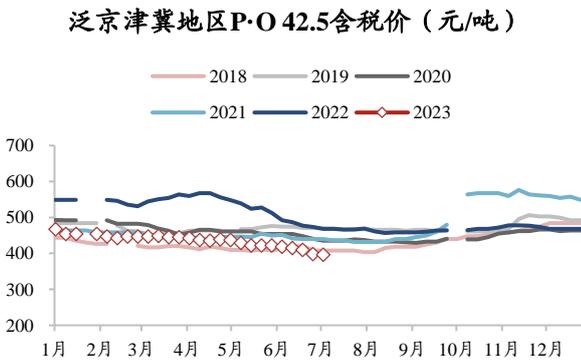
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



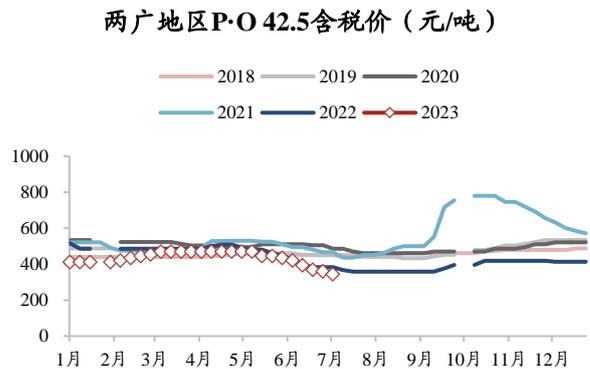
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 78.1%，较上周-0.2pct，较 2022 年同期+3.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 55.1%，较上周-0.3pct，较 2022 年同期-7.6pct。

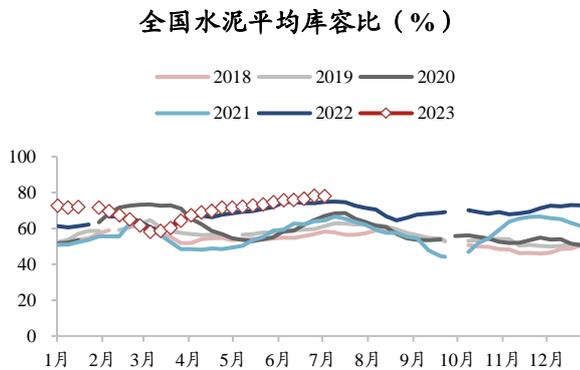
表4: 本周水泥库存与发货情况

| 水泥库容比 | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 78.1 | (0.2) | 3.2 | 78.3 | 58.2 | %/pct |
| -长三角 | | 79.1 | 0.3 | 4.7 | 79.1 | 57.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 78.8 | 0.2 | 2.0 | 78.8 | 55.7 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 76.0 | (0.3) | 2.8 | 76.4 | 56.0 | %/pct |
| -两广 | | 79.8 | 0.5 | 1.8 | 79.8 | 53.7 | %/pct |
| -华北地区 | | 68.3 | (0.8) | (3.3) | 73.8 | 57.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 78.3 | (0.4) | 6.7 | 80.0 | 65.4 | %/pct |
| -华东地区 | | 79.1 | 0.4 | 3.3 | 79.1 | 57.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 79.7 | (0.7) | (0.8) | 80.3 | 53.3 | %/pct |
| -西南地区 | | 78.1 | 0.3 | 1.9 | 78.1 | 55.6 | %/pct |
| -西北地区 | | 74.0 | (2.0) | 11.0 | 79.7 | 54.7 | %/pct |

| 出货量 (日发货量/在产产能) | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 55.1 | (0.3) | (7.6) | 65.3 | 7.0 | %/pct |
| -长三角 | | 64.8 | 1.2 | (13.5) | 85.7 | 7.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 62.5 | 2.5 | (10.6) | 80.8 | 12.0 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 51.9 | (0.5) | (6.2) | 67.3 | 5.8 | %/pct |
| -两广 | | 58.1 | (1.9) | (6.3) | 80.6 | 9.4 | %/pct |
| -华北地区 | | 48.3 | (1.3) | (7.3) | 59.3 | 4.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 41.7 | (3.3) | (8.3) | 47.5 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 61.8 | 0.5 | (9.0) | 80.3 | 7.8 | %/pct |
| -中南地区 | | 57.2 | (1.0) | (5.7) | 72.9 | 9.7 | %/pct |
| -西南地区 | | 53.5 | 1.8 | (8.4) | 61.6 | 13.1 | %/pct |
| -西北地区 | | 48.5 | (0.2) | (6.5) | 54.3 | 0.7 | %/pct |

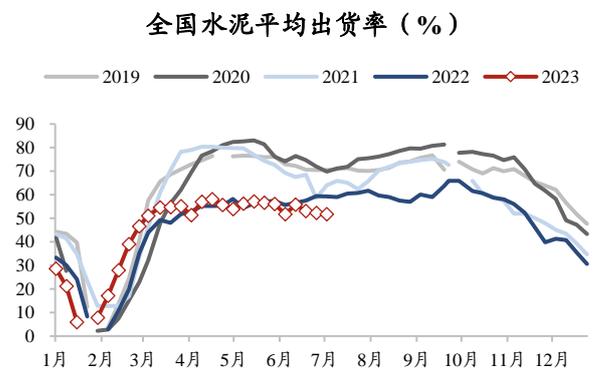
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



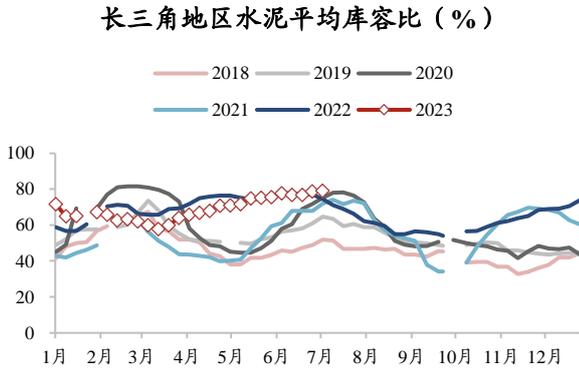
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



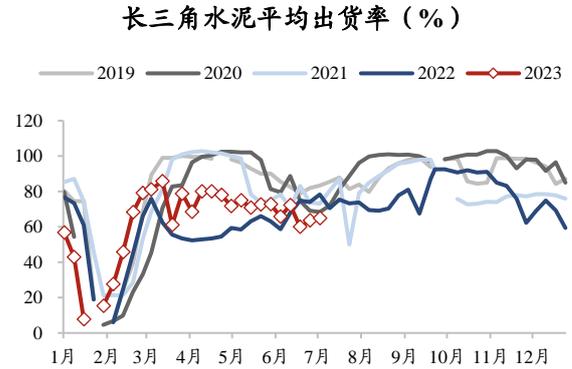
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



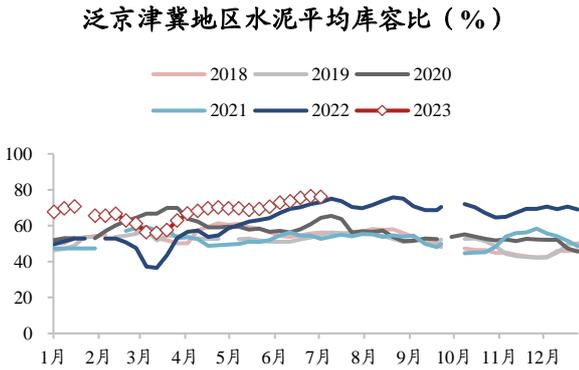
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



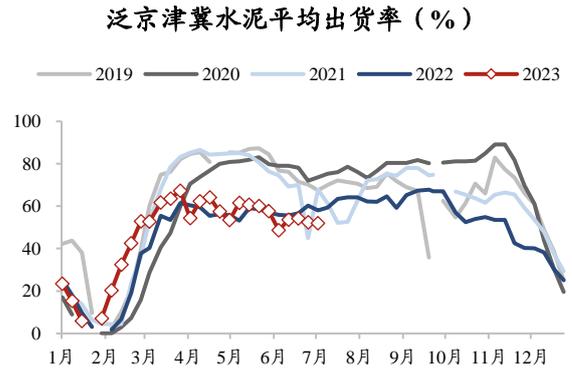
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



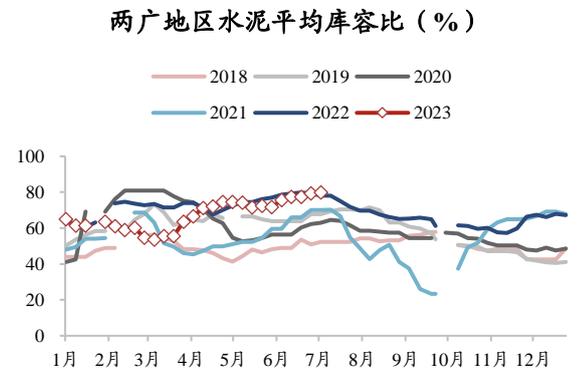
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



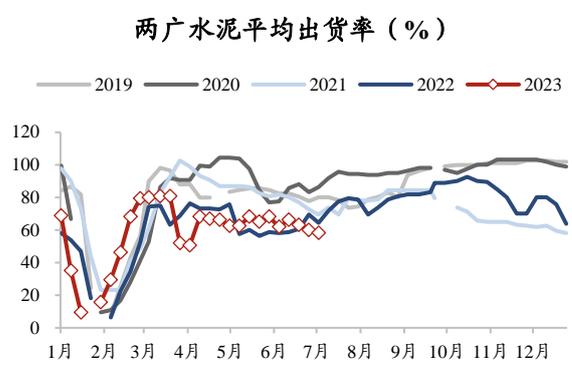
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|---------|------|-------|--------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-煤炭 | | 308.6 | (5.5) | (41.8) | 370.2 | 308.6 | 元/吨 |
| -长三角 | | 278.3 | (13.3) | (45.6) | 385.7 | 278.3 | 元/吨 |
| -长江流域 | | 279.9 | (16.7) | (40.2) | 375.7 | 279.9 | 元/吨 |
| -泛京津冀 | | 327.9 | (1.2) | (70.6) | 396.8 | 327.9 | 元/吨 |
| -两广 | | 277.1 | (14.5) | (35.6) | 400.7 | 277.1 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 330.1 | 0.5 | (81.1) | 402.2 | 329.6 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 278.7 | 0.5 | (101.4) | 367.3 | 277.8 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 299.9 | (8.8) | (43.8) | 395.7 | 299.9 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 301.2 | (6.2) | (33.9) | 407.3 | 301.2 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 331.1 | (14.5) | (0.1) | 367.7 | 331.1 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 338.1 | 0.5 | (16.1) | 356.1 | 324.7 | 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 | 东北地区水泥价格涨跌互现。辽宁沈阳和辽阳地区水泥价格下调20-30元/吨, 市场资金紧张, 新项目较少, 市场需求持续疲软, 企业发货仅在4成左右, 库存高位承压, P.042.5散装主流出厂价降至190-210元/吨。黑龙江哈尔滨地区水泥价格执行上调20元/吨, 价格上涨主要受益于7月份, 企业计划执行错峰生产20天, 目前部分企业熟料生产线已陆续开始停产, 以及前期价格降至成本线以下, 企业亏损严重, 为改善经营状况, 积极上调价格。 |
| -华东地区 | 华东地区水泥价格继续回落。福建福州和宁德地区水泥价格稳定, 工程项目较少, 水泥需求表现较差, 企业发货在4-5成, 不排除价格有继续回落可能。龙岩及闽南地区水泥价格趋弱运行, 市场资金持续短缺, 房地产项目需求寥寥无几, 市场需求表现疲软, 企业日出货仅在4-5成, 库存高位承压, 以及企业错峰生产未能达成一致, 企业多为库满自主停窑, 市场竞争激烈, 个别企业继续下调价格10元/吨, 其他企业报价暂稳, 后期或将跟进下调。济南、淄博、青岛、济宁和菏泽等多地区水泥价格继续下调10-20元/吨, 据市场反馈, 受资金紧张、阴雨和高温天气等不利因素影响, 水泥需求表现疲软, 企业发货普遍在4-6成水平, 济南地区受重点工程项目支撑, 企业出货量相对略好, 在7成左右, 整体库存均在高位或满库状态, 7月份企业计划执行错峰生产15天, 短期供需关系尚未缓解, 中小企业继续降价抢量, 大企业被迫跟进, 预计后期部分地区价格仍有下行可能。 |
| -华南地区 | |
| -中南地区 | |
| -西南地区 | 西南地区水泥价格涨跌互现。重庆主城区水泥价格下调20-30元/吨, 受持续强降雨天气影响, 水泥需求表现疲软, 且由于目前电力供应稳定, 原计划7月份错峰生产15天并未执行, 各水泥企业库存均处高位或满库状态, 企业上调价格信心不足, 推涨价格未能成功, 回落到原点。云南昆明地区水泥企业陆续公布价格上涨50元/吨, 三季度企业计划执行错峰生产60天, 减产近70%, 以及区域内价格持续低位徘徊, 为改善经营状况, 企业涨价意愿强烈。但目前正值雨季, 外加市场资金短缺, 水泥需求表现低迷, 企业发货仅在4成左右, 且库存仍在高位, 价格具体落实情况待跟踪。保山、大理等地区水泥价格稳定, 市场需求持续低迷, 企业日出货在4成左右, 受益于三季度错峰生产, 企业有推涨价格意愿。贵州贵阳、安顺以及遵义等地水泥价格下调20-40元/吨, 受资金短缺影响, 水泥需求持续疲软, 企业出货仅在3-5成水平, 虽然有错峰生产加持, 但水泥和熟料库存仍较高, 另外区域内企业竞争又起, 为抢占市场份额, 致使价格回落。从与企业交流情况看, 若后期各企业无法达成市场维护共识, 水泥价格将会继续下行。 |
| -西北地区 | 西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格趋弱运行, 下游需求表现较弱, 企业出货维持在5-6成水平, 库存均在高位或满库运行, 另外周边地区价格较低, 本地价格有下行压力。汉中地区受持续强降雨天气影响, 水泥需求阶段性大幅下滑, 目前企业日出货仅在3-4成, 部分企业库满被迫停产, 短期价格平稳运行。榆林地区水泥价格平稳, 雨水天气较多, 水泥需求略有下滑, 企业出货维持在5成左右, 受益于错峰生产, 库存多在中等水平。7月8日, 酒泉、嘉峪关以及张掖地区水泥企业推涨价格20元/吨, 7月20日开始企业将执行错峰生产15天, 市场供应大幅减少, 借机推动价格上调; 由于市场资金短缺, 房地产需求低迷, 仅依靠重点工程项目支撑水泥需求, 企业出货6成左右, 库存高位运行, 价格实际执行情况待跟踪。 |

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: 本周浮法玻璃市场成交环比上周小幅好转, 浮法厂保持一定产销为主, 价格相对灵活, 部分区域价格仍有下调。近期市场看, 原片利润尚可下, 浮法厂出货为主。中下游库存已较为有限, 但终端需求改善情况一般, 部分工程端略有好转,

产业需求多数表现平平。预计短期浮法厂如果没有实现普遍去库存情况下，行情暂延续稳中偏弱格局，重点关注近期下游订单变化及浮法厂产销情况。

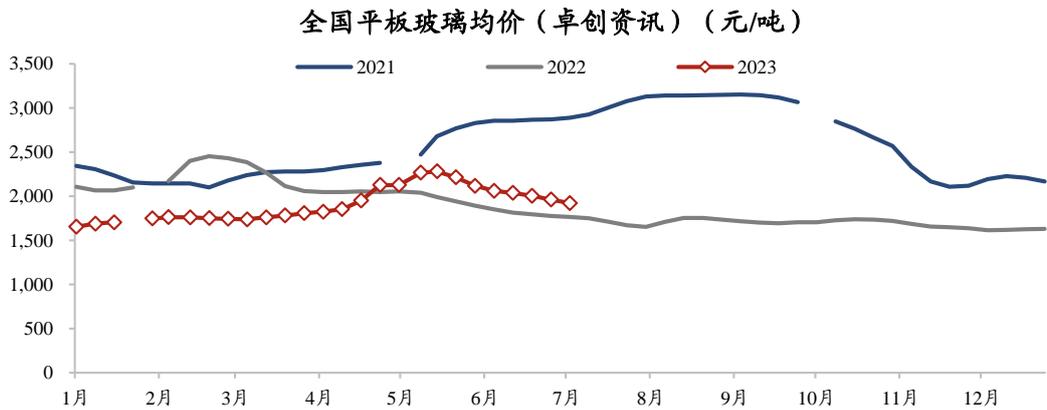
(1) 价格: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1921.4 元/吨，较上周-40.0 元/吨，较 2022 年同期+158.0 元/吨。

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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------------------|------|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 | | 1921 | (40) | 158 | 2280 | 1653 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1731 | (7) | 180 | 2019 | 1516 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 2050 | (3) | 190 | 2326 | 1730 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 1845 | (42) | 138 | 2217 | 1596 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 1945 | (65) | 142 | 2521 | 1755 | 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:

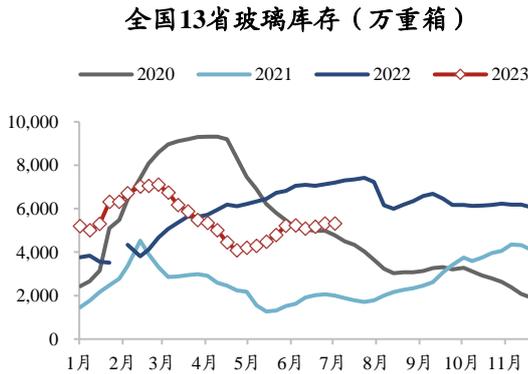
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5310 万重箱,较上周-4 万重箱,较 2022 年同期-1893 万重箱。

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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------|------|-------|------|----------|----------|----------|-----|
| 8省库存 | | 3774 | 20 | (2016) | 5325 | 2948 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 5310 | (4) | (1893) | 7102 | 4080 | 万重箱 |
| 样本企业表现消费量 | 数量变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| 13省当周 | | 1619 | 158 | 18 | 2127 | 546 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 42494 | -- | 1413 | -- | -- | 万重箱 |

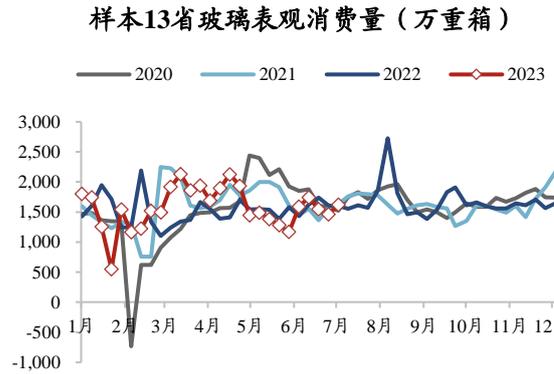
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

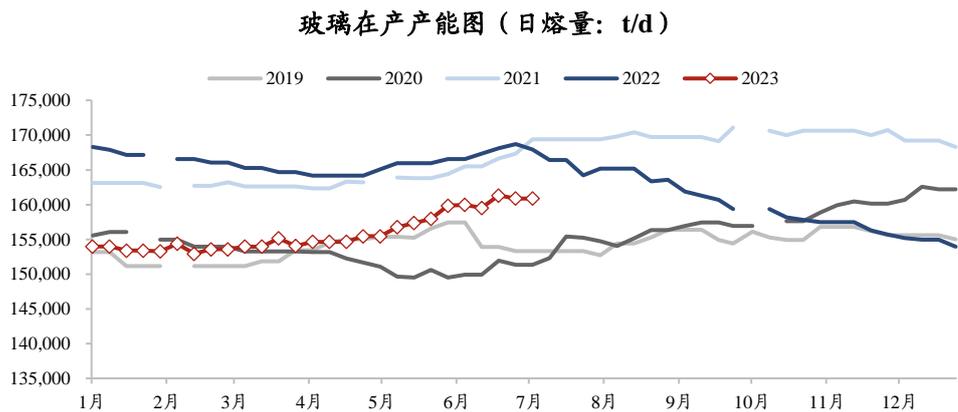
(3) 产能变动:

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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------|----------|--------|------|----------|----------|----------|-------|
| 在产产能-白玻 | | 192790 | 0 | 36080 | 192790 | 142370 | 吨/日 |
| 在产产能-颜色玻璃 | | 0 | 0 | (11210) | 11760 | 0 | 吨/日 |
| 开工率(总产能) | | 67.06 | 0.00 | 66 | 67.25 | 65.02 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | | 83.19 | 0.00 | 82 | 83.42 | 81.00 | %/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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------------|------|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-天然气-纯碱 | | 630 | (41) | 253 | 870 | 248 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 | | 1051 | (41) | 658 | 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:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳, 整体交投仍显一般。周内多数厂暂稳观望, 正值月初, 下游尚处谈价阶段, 但部分厂家成交灵活度仍存, 但近期各厂家报盘以稳为主。短期来看, 7月正值深加工传统淡季, 加之前期回款尚不理想下, 多数深加工市场提货量依旧有限, 局部个别贸易商存一定货源处理, 但整体市场走货大概率难有明显好转预期。截至7月6日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-4000元/吨不等, 全国均价3951.63元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3951.63)持平, 环比降幅收窄0.38个百分点, 同比下跌23.42%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱2400tex直接纱报3700-4000元/吨, 无碱2400texSMC纱报4100-4600元/吨, 无碱2400tex喷射纱报6300-6600元/吨, 无碱2400tex毡用合股纱报4000-4500元/吨, 无碱2400tex板材纱报4200-4500元/吨, 无碱2000tex热塑直接纱报4600-5600元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

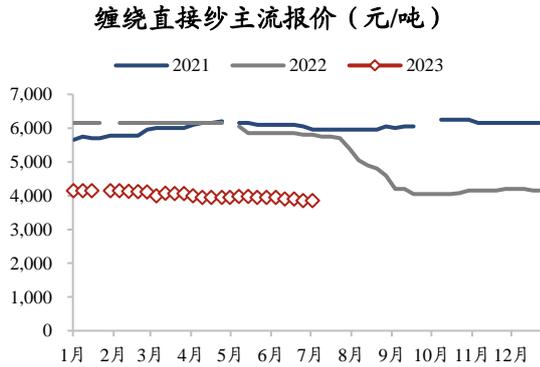
电子纱市场: 本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳, 电子布价格近期上涨动力不足, 主要受下游PCB市场开工低位影响, 多数深加工按需少量采购; 而电子纱市场来看, 基于后期部分池窑产线存冷修计划, 短期厂家以备货供本厂织布使用, 加之成本端支撑较强, 多数企业亏损情况下, 周内电子纱价格小幅上调300-500元/吨不等。本周电子纱主流报价7600-8300元/吨不等, 较上周价格上涨月3.90%; 电子布当前主流报价有所下滑, 当前价格为3.2-3.3元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------|------|--------|------|----------|----------|----------|-----|
| 缠绕直接纱2400tex | | 3850 | 0 | (1950) | 4150 | 3850 | 元/吨 |
| SMC纱2400tex | | 4350 | 0 | (3700) | 5250 | 4350 | 元/吨 |
| 喷射纱2400tex | | 6450 | 0 | (2650) | 7250 | 6450 | 元/吨 |
| 电子纱主流报价中位数 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| G75纱 | | 7700.0 | 0.0 | (2000.0) | 10100.0 | 7700.0 | 元/吨 |
| 电子布 | | 3.5 | 0.0 | (0.8) | 4.4 | 3.5 | 元/米 |

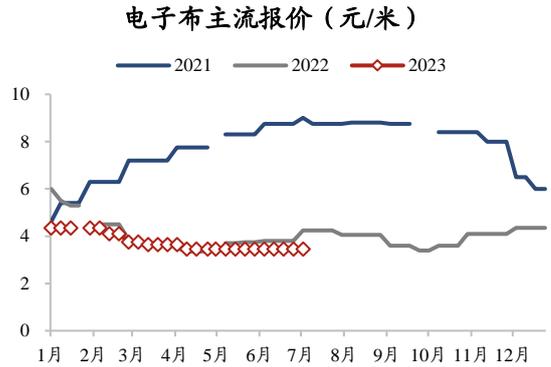
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

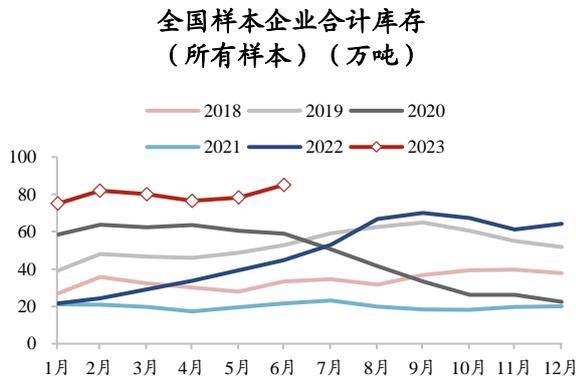
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

| 样本企业库存 | 数量变动 | 2023年6月 | 较2023年5月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本 | | 85.0 | 6.7 | 40.3 | 85.0 | 75.0 | 万吨 |
| 不变样本 | | 80.2 | 7.3 | 37.8 | 80.2 | 70.5 | 万吨 |
| 样本企业表观需求 | 数量变动 | 2023年6月 | 较2023年5月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| 所有样本 | | 30.8 | (5.5) | (1.7) | 41.2 | 29.7 | 万吨 |
| 不变样本 | | 25.6 | (6.5) | (2.2) | 35.9 | 25.6 | 万吨 |

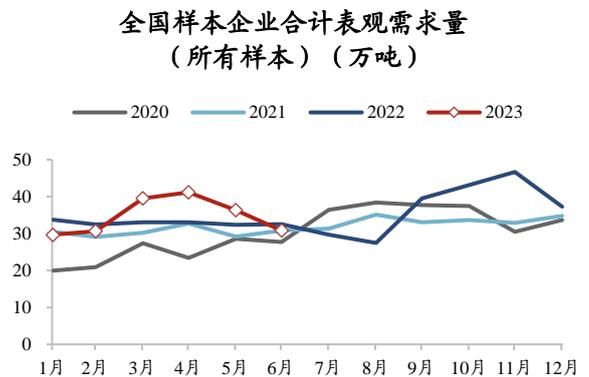
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

| 月度产能变化 | 数量变动 | 2023年6月 | 较2023年5月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------|------|---------|----------|----------|----------|----------|------|
| 在产 | | 696 | 13 | 70 | 696 | 662 | 万吨/年 |
| 在产-粗纱 | | 591 | 13 | 62 | 591 | 560 | 万吨/年 |
| 在产-电子纱 | | 105 | 0 | 8 | 105 | 102 | 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: 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2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------|------|------|------|----------|----------|----------|------|
| 聚丙烯无规共聚物PP-R | | 9000 | 100 | (900) | 9600 | 8900 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 9150 | 150 | (50) | 9250 | 8350 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 5572 | (16) | (1148) | 6367 | 5532 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 6000 | 0 | (1550) | 7200 | 6000 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 4000 | 0 | (575) | 4000 | 4000 | 元/吨 |
| WTI | | 74 | 3 | (31) | 83 | 67 | 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) 发改委等部门发布水泥等重点领域能效标杆水平和基准水平

通知提出: (1) **拓展重点领域范围:** 结合工业重点领域产品能耗、规模体量、技术现状和改造潜力等, 进一步拓展能效约束领域。

(2) **强化能效水平引领:** 对标国内外生产企业先进能效水平, 确定工业重点领域能效标杆水平。根据行业实际情况、发展预期、生产装置整体能效水平等, 统筹考虑如期实现碳达峰目标、保持生产供给平稳、便于企业操作实施等因素, 结合各行业能耗限额标准制修订工作, 科学划定各行业能效基准水平。

(3) **推动分类改造升级:** 依据能效标杆水平和基准水平, 分类实施改造升级。

(4) **做好工作统筹衔接:** 各地要及时总结前期在重点领域能效摸底、技术改造实施方案制定、重点节能降碳项目推进等方面相关工作经验, 结合重点领域能效水平范围拓展, 根据当地产业发展条件, 及时将新增领域纳入本地区重点领域节能降碳工作, 做到统筹考虑、稳扎稳打、有序衔接、压茬推进。

(5) **完善相关配套政策:** 充分利用已有政策工具, 通过中长期贷款、绿色信贷、绿色债券、气候投融资、阶梯电价、工业节能监察、环保监督执法等手段, 加大节能降碳市场调节和督促落实力度。

点评: 文件结合强化能效水平引领, 推动分类改造升级, 对能效介于标杆水平和基准水平之间的存量项目, 鼓励加强绿色低碳工艺技术装备应用, 引导企业应改尽改、应提尽提, 带动全行业加大节能降碳改造力度, 提升整体能效水平。对能效低于基准水平的存量项目, 各地要明确改造升级和淘汰时限, 制定年度改造和淘汰计划, 引导企业有序开展节能降碳技术改造或淘汰退出, 在规定时限内将能效改造升级到基准水平以上。水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷等行业原则上应在 2025 年底前完成技术改造或淘汰退出, 利好行业过剩产能出清。

3.2. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

| 行业 | 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|----|---|------------|----------|
| 建材 | 工信部等五部门联合印发《制造业可靠性提升实施意见》。 | 中国玻璃纤维工业协会 | 2023/7/3 |
| 水泥 | 福建发布《关于全面实施水泥行业超低排放改造的意见》的通知。 | 数字水泥网 | 2023/7/3 |
| 水泥 | 新疆: 公示 2022-2023 年调整错峰生产时间水泥熟料生产企业名单 (第五批)。 | 数字水泥网 | 2023/7/3 |
| 水泥 | 山东两条水泥粉磨项目补齐产能情况公告。 | 数字水泥网 | 2023/7/3 |
| 水泥 | 发改委等部门发布《水泥等重点领域能效标杆水平和基准水平 | 数字水泥网 | 2023/7/4 |

(2023年版)》。

| | | | |
|----|--|------------|----------|
| 水泥 | 广东梅州皇马水泥 4600t/d 技改项目签约，总投资 8 亿。 | 数字水泥网 | 2023/7/4 |
| 水泥 | 江苏省 7-8 月份在产 48 条熟料生产线统一错峰生产计划暂按不少于 13 天开展，所有错峰计划须在 8 月 31 日之前全部落实。 | 数字水泥网 | 2023/7/4 |
| 水泥 | 山西：出台科技支撑碳达峰碳中和实施方案，大力发展光伏光热关键核心技术。 | 中国玻璃纤维工业协会 | 2023/7/4 |
| 水泥 | 发改委等五部门联合发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》：对此前明确的水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷等 25 个领域，原则上应在 2025 年底前完成技术改造或淘汰退出。 | 中国建材报 | 2023/7/4 |
| 建材 | 生态环境部发布关于公开征求《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》意见的通知。 | 生态环境部 | 2023/7/7 |

数据来源：数字水泥网，中国玻璃纤维工业协会，中国建材报，生态环境部，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 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 |
|----------|------|---|---|
| 2023/7/4 | 坚朗五金 | 关于公司高级管理人员减持计划实施完成的公告 | 公司高级管理人员黄庭来先生完成以集中竞价方式减持本公司股份 1.6 万股。 |
| 2023/7/5 | 旗滨集团 | 关于子公司对外出售部分资产的进展公告 | 因城市产业布局及环境质量优化等原因，株洲旗滨集团股份有限公司全资子公司绍兴旗滨玻璃有限公司和浙江旗滨节能玻璃有限公司同意向绍兴市越城区城市发展建设集团有限公司出售位于绍兴市越城区陶堰街道白塔头村的厂区土地使用权及地上建筑物、附着物和部分设备等相关资产，本次交易总金额为 8.94 亿元。 |
| 2023/7/5 | 山东玻纤 | 关于购买欧文斯科宁在线短切生产设备及欧文斯科宁授予公司相关技术特许经营权的公告 | 计划通过向欧文斯科宁复合材料（中国）有限公司购买其在公司的在线短切产品生产设备，同时欧文斯科宁授予公司在线短切产品相关技术特许经营权及按照欧文斯科宁的授权在中国本土企业中销售在线短切产品，从而优化公司产品结构，提升市场占有率和影响力。本次交易的成交价格为人民币 3,512.24 万元。 |
| 2023/7/6 | 东方雨虹 | 2023 年半年度业绩预告 | 公司实现归母净利润 13-14 亿元,同比增长 35%-45%，实现扣非净利润 12-13 亿元，比上年同期增长 35%-45%。 |
| 2023/7/7 | 三棵树 | 2023 年半年度业绩预增公告 | 公司实现归母净利润 3-3.3 亿元，同比增长 212.93%到 244.22%，实现扣非净利润 2.1-2.4 亿元，同比增长 2703.18%-3103.64%。 |
| 2023/7/7 | 坚朗五金 | 2023 年半年度业绩预告 | 公司实现归母净利润 1,011.27-1,423.56 万元，扣非净利润 188.38-600.67 万元。 |

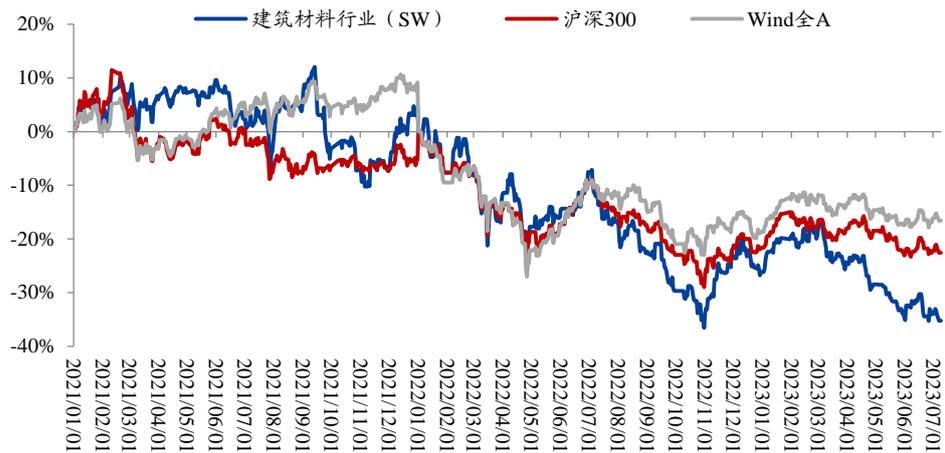
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.44%、-0.49%，超额收益分别为-1.56%、-1.50%。

个股方面，瑞尔特、东鹏控股、赛特新材、友邦吊顶、爱丽家居位列涨幅榜前五，中国巨石、三棵树、金刚光伏、震安科技、坚朗五金位列涨幅榜后五。

图21: 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17: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2023-7-7 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|-------------------|----------|----------------|----------------|
| 002790.SZ | 瑞尔特 | 11.06 | 15.21 | 15.64 | 32.79 |
| 003012.SZ | 东鹏控股 | 8.90 | 10.01 | 10.45 | -38.19 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 36.05 | 5.56 | 6.00 | 51.67 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 15.99 | 5.47 | 5.91 | 21.95 |
| 603221.SH | 爱丽家居 | 8.15 | 4.89 | 5.33 | -37.40 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

| 代码 | 股票简称 | 2023-7-7 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|-------------------|----------|----------------|----------------|
| 600176.SH | 中国巨石 | 13.44 | -5.08 | -4.65 | 1.73 |
| 603737.SH | 三棵树 | 61.80 | -5.53 | -5.10 | -23.99 |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 25.78 | -5.81 | -5.37 | -39.82 |
| 300767.SZ | 震安科技 | 23.83 | -6.03 | -5.60 | -49.03 |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|--------|--------|--------|
| 002791.SZ | 坚朗五金 | 51.85 | -19.87 | -19.44 | -50.05 |
|-----------|------|-------|--------|--------|--------|

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）），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>