



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

6月百城房价微降，关注中报业绩改善个股

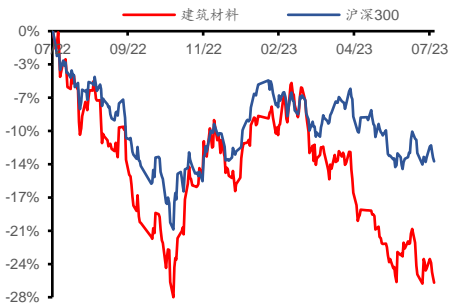
——建筑材料行业周报（20230701-20230707）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2023年07月09日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

- 《促家居消费措施落地，有望激活建材需求潜力》
——2023年07月02日
- 《LPR如期调降，有望提振地产链回暖》
——2023年06月26日
- 《降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会》
——2023年06月17日

■ 核心观点

6月百城房价微降，二季度地产修复放缓，关注政策端支撑。6月全国百城样本住宅均价月环比下降0.01%，降幅与5月保持持平。结构上看，一线城市环比下降0.11%，环比转跌；二线城市环比下降0.02%；三线城市环比下降0.02%，环比降幅收窄。整体来看，经过一季度的快速修复后，二季度房地产修复放缓。因此，在当前宏观环境承压叠加购房预期转弱的背景下，地产链的修复更关注政策端的支持。

7月中报业绩预告逐步披露，关注建材板块业绩改善个股。进入中报窗口期，上市公司业绩预告逐步披露。截止7月8日，建材板块共有五家上市公司披露中报业绩预告。其中，三棵树预增，东方雨虹略增，坚朗五金等3家扭亏，预喜率100%。对比2023一季报表现，5家公司中有4家净利润增速边际进一步改善。从目前已披露建材板块中报业绩来看，尽管终端消费存在波动，但在基数效应，原材料价格回落等推动下，上半年净利润增速进一步回升，并重点关注业绩改善个股。

行业重点数据跟踪：

水泥：本周全国水泥价格继续承压，需求偏弱主要受到高温席卷全国，错峰施工影响。同时，淡季各地库存压力上升，东北和西北库容比上升幅度较大。

平板玻璃：当前处于平板玻璃需求单季，平板玻璃价格偏弱，本周延续下跌。供应方面，本周产量和开工率维持平稳。成本方面，纯碱开工率本周下降6.46个百分点，回落幅度扩大。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格平稳运行，库存本周抬升至43.57%。供应方面，本周产量相对充足，产量周环比上升2.89%；开工率方面，6月开工整体保持平稳。

玻纤：本周玻纤价格保持持平，供给方面，6月玻纤产量增加，月环比上升10.3%。

碳纤维：本周碳纤维价格保持低位稳定，库存继续攀升，周环比上升11.1%；供应方面相对平稳，开工率周环比持平。

■ 投资建议

目前地产数据仍然处于底部，是当前市场预期进一步出台政策的关键。随着6月OMO、MLF和LPR的调降，以及国常会促家居消费措施的接连落地，释放利好地产的宽松信号渐强，有望带动地产链的回暖。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期带来需求不及预期；统计样本带来数据差异。

目 录

1 周观点：6 月百城房价微降，关注中报业绩改善个股	4
2 本周行情回顾	6
2.1 板块行情回顾	6
2.2 个股行情回顾	7
3 行业重点数据跟踪	7
3.1 水泥	7
3.2 平板玻璃	8
3.3 光伏玻璃	10
3.4 玻纤	11
3.5 碳纤维	11
4 风险提示	12

图

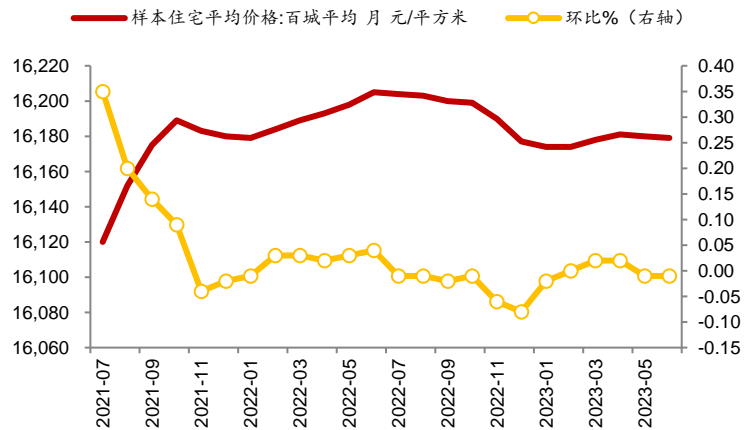
图 1：全国百城样本住宅平均价格及环比变化	4
图 2：全国百城住宅价格指数一线/二线/三线城市环比变化	4
图 3：申万建筑材料 2023 中报预告披露个股	5
图 4：申万一级行业周度涨跌幅对比	6
图 5：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比	6
图 6：建筑材料子板块周度涨跌幅对比	6
图 7：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）	7
图 8：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）	7
图 9：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）	7
图 10：各区域水泥历史平均价格（元/吨）	7
图 11：全国水泥库容比%（分年度）	8
图 12：全国及各区域水泥库容比周度变化	8
图 13：秦皇岛港动力煤平仓价	8
图 14：全国行业毛利（元/吨）	8
图 15：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）	9
图 16：玻璃库存量	9
图 17：玻璃周度产量	9
图 18：平板玻璃周度开工率	9
图 19：重质纯碱价格	9
图 20：纯碱开工率	9
图 21：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价	10
图 22：光伏玻璃周度库存	10
图 23：光伏玻璃周度产量	10
图 24：光伏玻璃开工率	10
图 25：2400tex 缠绕直接纱价格	11
图 26：玻纤企业产量	11
图 27：碳纤维主流产品价格	11
图 28：碳纤维工厂库存	11
图 29：碳纤维周度产量	12

图 30：碳纤维周度开工率.....12

1 周观点：6月百城房价微降，关注中报业绩改善个股

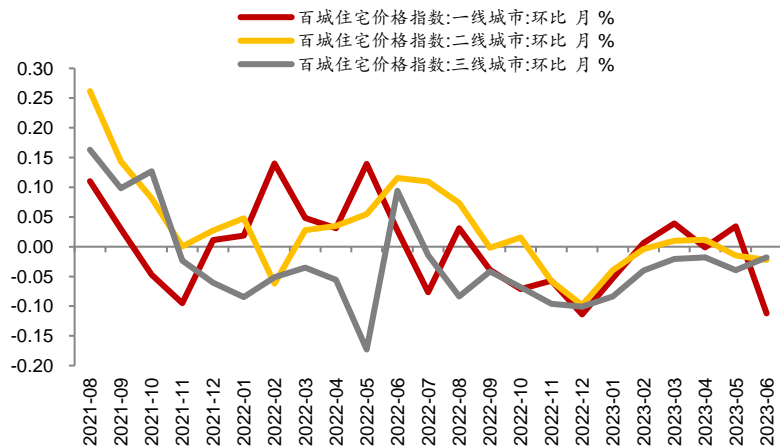
6月百城房价微降，二季度地产修复放缓，关注政策端支撑。价格端看，6月全国百城样本住宅平均价格为16,179元/平方米，月环比下降0.01%，降幅与5月保持持平。结构上看，6月百城住宅价格指数中，一线城市环比下降0.11%，环比转跌；二线城市环比下降0.02%；三线城市环比下降0.02%，环比降幅收窄。整体来看，经过一季度的快速修复后，二季度地产修复放缓。因此，在当前宏观环境承压叠加购房预期转弱的背景下，地产链的修复更关注政策端的支持。

图 1：全国百城样本住宅平均价格及环比变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：全国百城住宅价格指数一线/二线/三线城市环比变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

7月中报业绩预告逐步披露，关注建材板块业绩改善个股。7月进入中报窗口期，上市公司业绩预告逐步披露。截止7月8日，建材板块共有五家上市公司披露中报业绩预告。其中，三棵树预增，东方雨虹略增，坚朗五金等3家扭亏，预喜率100%。对比2023一季报净利润表现，5家公司中有4家净利润增速边际进一步改善。从目前已披露建材板块中报业绩来看，尽管终端消费存在波动，但在基数效应，原材料价格回落等因素推动下，上半年净利润增速进一步回升，并重点关注业绩改善个股。

图 3：申万建筑材料 2023 中报预告披露个股

证券代码	名称	预警类型	2023H1 预告净利润同比增速		2023Q1 净利润同比增速	2023H1 VS 2023Q1
			上限%	下限%		
002271.SZ	东方雨虹	略增	35.0%	45.0%	21.5%	↑
002333.SZ	罗普斯金	扭亏	376.3%	514.5%	2032.8%	↓
002671.SZ	龙泉股份	扭亏	104.5%	106.5%	78.2%	↑
002791.SZ	坚朗五金	扭亏	111.9%	116.7%	30.8%	↑
603737.SH	三棵树	预增	212.9%	244.2%	172.2%	↑

资料来源：Wind，上海证券研究所

注：数据截止 2023 年 7 月 8 日

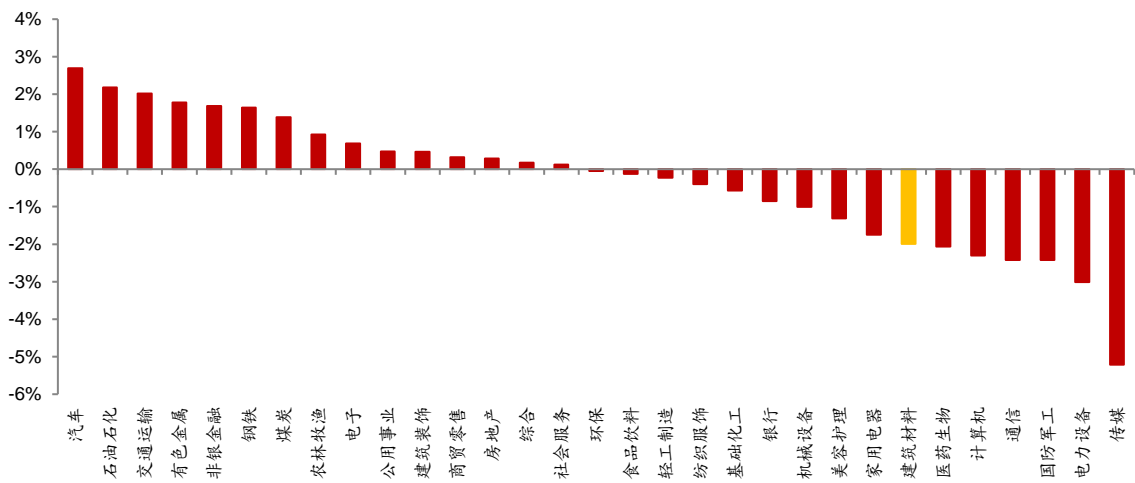
我们认为，目前地产数据仍然处于底部，是当前市场预期进一步出台政策的关键。随着 6 月 OMO、MLF 和 LPR 的调降，以及国常会促家居消费措施的接连落地，释放利好地产的宽松信号渐强，有望带动地产链的回暖。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情回顾

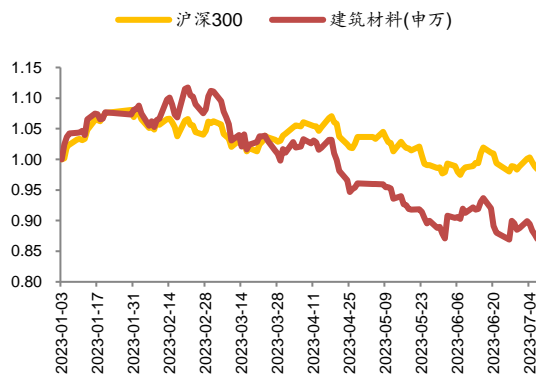
本周申万建筑材料行业指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 25 位。建筑材料二级子行业中，水泥下跌 0.4%，玻璃玻纤下跌 2.75%，装修建材下跌 2.85%。

图 4：申万一级行业周度涨跌幅对比



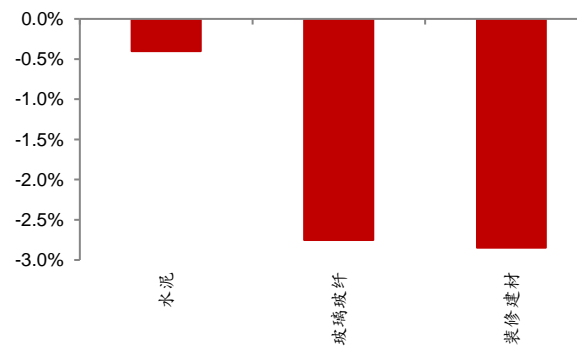
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比



资料来源：Wind，上海证券研究所
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 6：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

本周建筑材料个股涨幅排名前五：东宏股份（+6.7%）、四川金顶（+6.0%）、友邦吊顶（+5.5%）、宁波富达（+5.4%）、ST金圆（+5.0%）。

表现排名后五：坚朗五金（-19.9%）、金刚光伏（-5.8%）、三棵树（-5.5%）、中国巨石（-5.1%）、东方雨虹（-4.6%）。

图 7：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PETTM	PB (LF)
1	东宏股份	6.7%	6.7%	23.5	1.70
2	四川金顶	6.0%	6.0%	320.8	7.51
3	友邦吊顶	5.5%	5.5%	24.3	2.06
4	宁波富达	5.4%	5.4%	24.0	2.05
5	ST金圆	5.0%	5.0%	-24.7	1.08
6	宁夏建材	4.5%	4.5%	14.9	1.13
7	顾地科技	4.1%	4.1%	-31.2	358.03
8	海螺新材	3.1%	3.1%	-26.5	1.03
9	华立股份	2.8%	2.8%	92.6	1.40
10	南玻B	2.7%	2.7%	3.7	0.57

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PETTM	PB (LF)
1	坚朗五金	-19.9%	-19.9%	168.5	3.53
2	金刚光伏	-5.8%	-5.8%	-19.8	-357.61
3	三棵树	-5.5%	-5.5%	82.5	14.17
4	中国巨石	-5.1%	-5.1%	9.4	2.04
5	东方雨虹	-4.6%	-4.6%	29.9	2.43
6	伟星新材	-4.5%	-4.5%	23.1	6.86
7	亚士创能	-3.8%	-3.8%	29.5	2.22
8	三峡新材	-3.8%	-3.8%	-6.9	1.85
9	森泰股份	-3.6%	-3.6%	31.2	1.97
10	鲁阳节能	-3.2%	-3.2%	16.2	3.51

资料来源：Wind，上海证券研究所

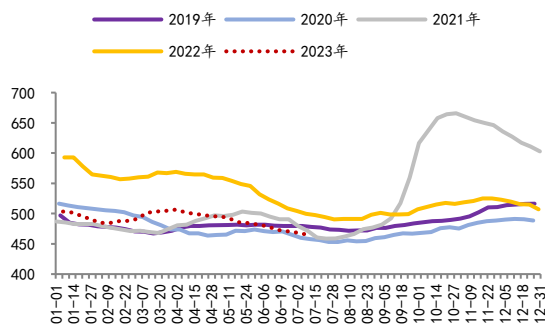
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：本周全国水泥价格继续承压，需求偏弱主要受到高温席卷全国，错峰施工影响。其中，河北、河南、山东等地局部地区气温可到 40℃ 以上。同时，淡季各地库存压力上升，东北和西北库容比上升幅度较大。

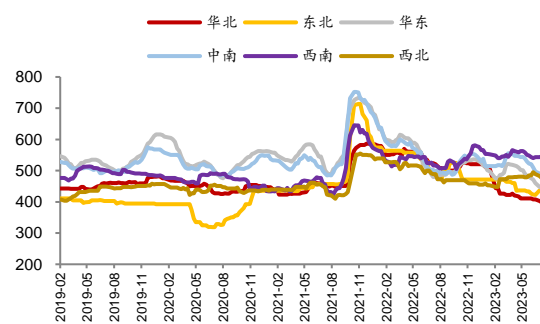
水泥价格：7月7日全国水泥平均价 465.97 元/吨，周环比变化-0.7%，环比跌幅收窄。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化-1.0%/0%/-0.7%/-1.0%/+0.2%/-1.2%。

图 9：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

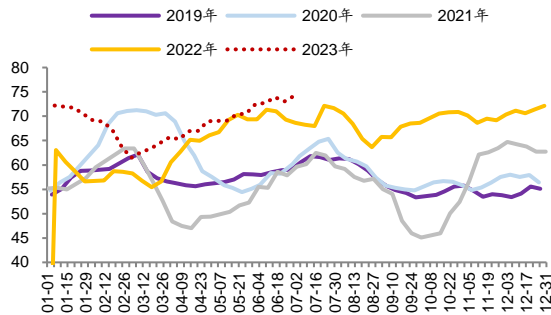
图 10：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

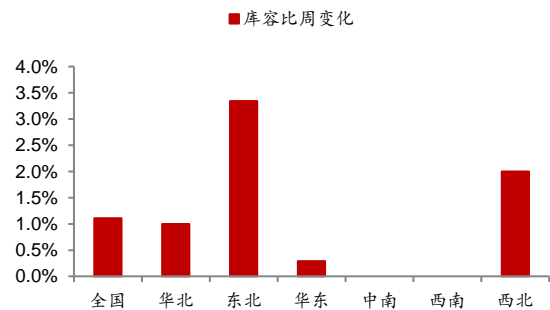
水泥库存：6月30日全国水泥库容比为74.17%，较前一周抬升1.1个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库容比分别变化+1%/+3.3%/+0.3%/0%/0%/+2.0%。

图 11：全国水泥库容比（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

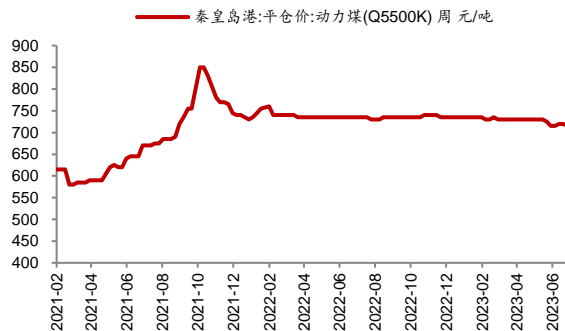
图 12：全国及各区域水泥库容比周度变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

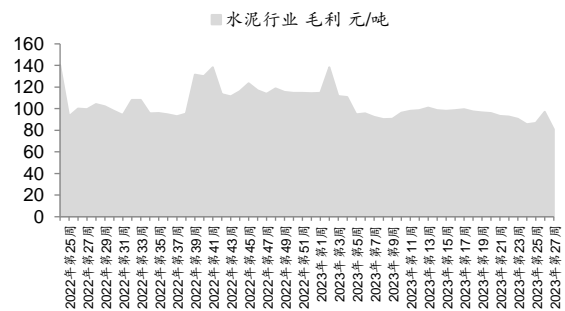
水泥利润：成本方面，7月5日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为715元/吨，周环比变化-0.7%；7月7日当周水泥行业工艺理论利润80.93元/吨，周环比变化-16.67%，本周利润显著走弱。

图 13：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 14：全国行业毛利（元/吨）



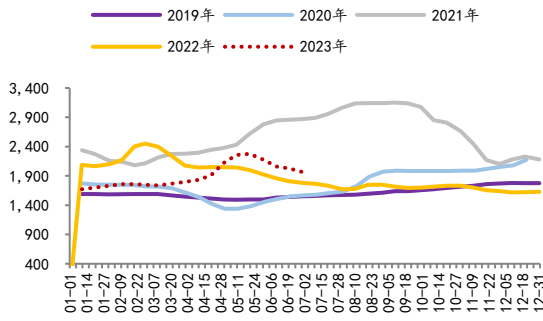
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：当前处于平板玻璃需求单季，平板玻璃价格偏弱，本周延续下跌。供应方面，本周产量和开工率维持平稳。成本方面，纯碱开工率本周下降6.46个百分点，回落幅度扩大。

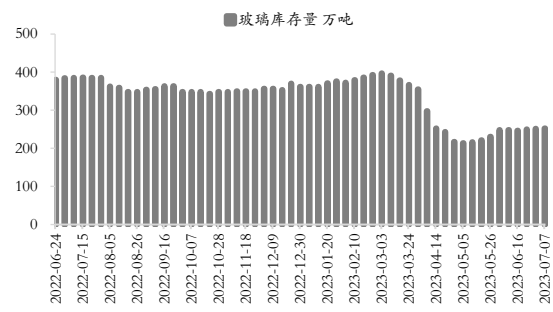
玻璃价格和库存：价格方面，6月30日全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场均价为1966.8元/吨，周环比变化-2.9%，环比跌幅扩大。库存方面，根据百川盈孚数据，7月7日玻璃库存量为252.2万吨，环比变化+0.24%，库存上升幅度连续两周收窄。

图 15: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

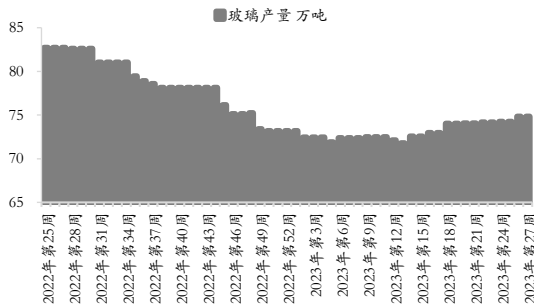
图 16: 玻璃库存量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

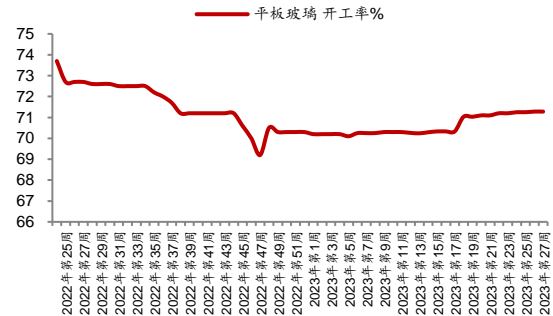
玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 产量方面, 7月7日玻璃产量为 74.82 万吨, 环比持平; 开工率方面, 7月7日平板玻璃开工率为 71.28%, 周环比持平。

图 17: 玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 18: 平板玻璃周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

纯碱价格和开工率: 纯碱价格方面, 7月7日全国重质纯碱中间价为 2093 元/吨, 周环比持平。开工率方面, 7月6日纯碱开工率为 83.84%, 周环比下降 6.46 个百分点, 开工率回落幅度扩大。

图 19: 重质纯碱价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 20: 纯碱开工率



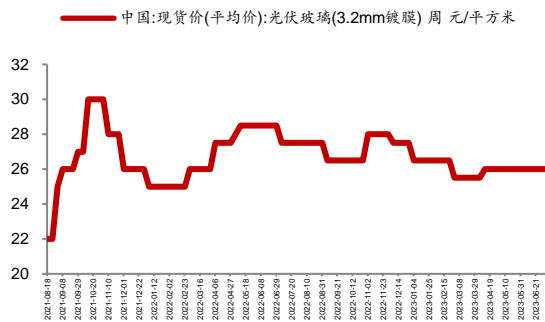
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点：本周光伏玻璃价格平稳运行，库存本周抬升至 43.57%。供应方面，本周产量相对充足，产量周环比上升 2.89%；开工率方面，6 月开工整体保持平稳。

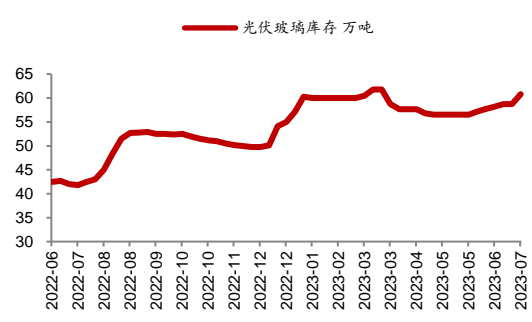
光伏玻璃价格和库存：价格方面，7 月 5 日，3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 26 元/平方米，周环比持平。库存方面，根据百川盈孚数据，7 月 7 日光伏玻璃库存量为 60.8 万吨，周环比变化+3.58%。

图 21：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源：Wind，上海证券研究所

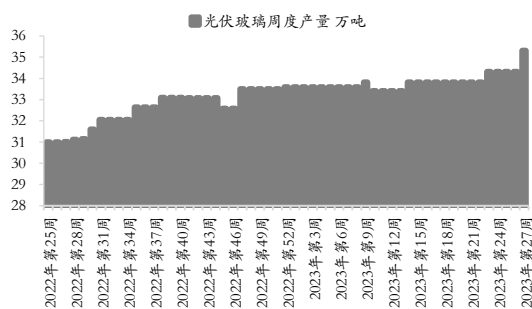
图 22：光伏玻璃周度库存



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

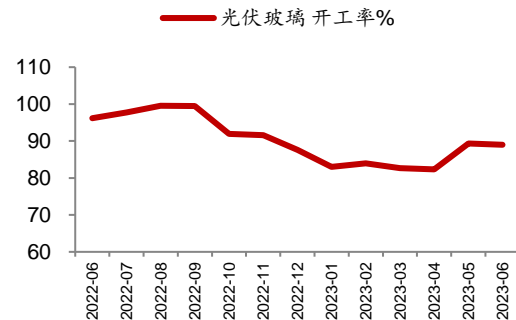
光伏玻璃产量和开工率：根据百川盈孚数据，7 月 7 日，光伏玻璃周度产量为 35.3 万吨，周环比变化+2.89%。开工率方面，6 月光伏玻璃开工率 89.03%，基本保持平稳，较前一个月变化-0.35%。

图 23：光伏玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 24：光伏玻璃开工率



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

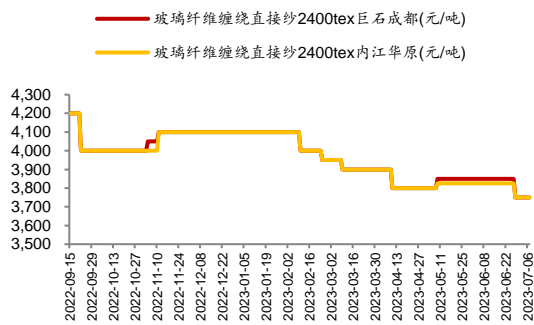
3.4 玻纤

玻纤核心观点：本周玻纤价格保持持平，供给方面，6月玻纤产量增加，月环比上升10.3%。

玻纤价格：根据百川盈孚数据，7月7日玻璃纤维缠绕直接纱2400tex巨石成都为3750元/吨，内江华原为3750元/吨，周环比持平。

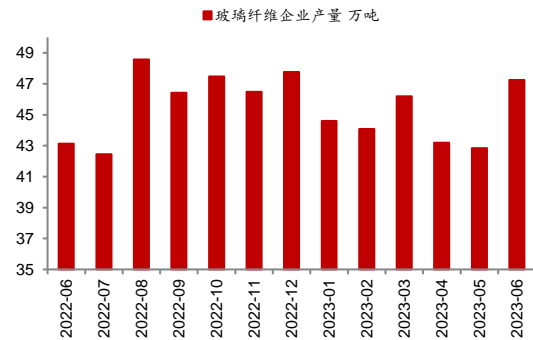
玻纤产量：根据百川盈孚数据，6月玻纤企业产量为47.24万吨，月环比上升10.3%。

图 25: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 26: 玻纤企业产量



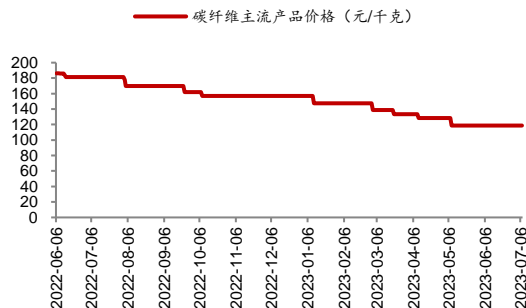
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点：本周碳纤维价格保持低位稳定，库存继续攀升，周环比上升11.1%；供应方面相对平稳，开工率周环比持平。

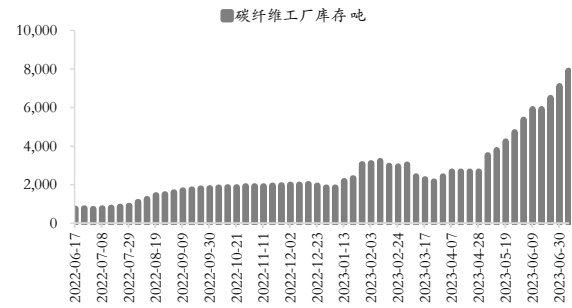
碳纤维价格和库存：根据百川盈孚数据，价格方面，7月7日碳纤维主流产品价格为118.7元/千克，周环比持平。库存方面，7月7日碳纤维工厂库存为7910吨，周环比变化+11.1%，库存继续攀升。

图 27: 碳纤维主流产品价格



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

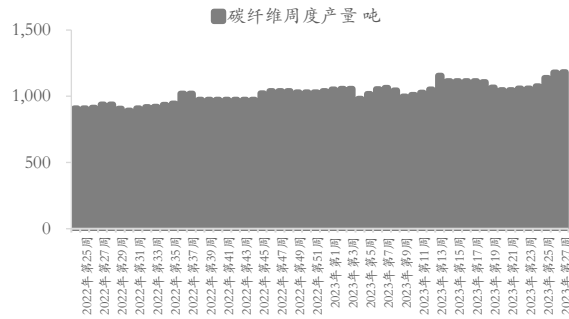
图 28: 碳纤维工厂库存



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

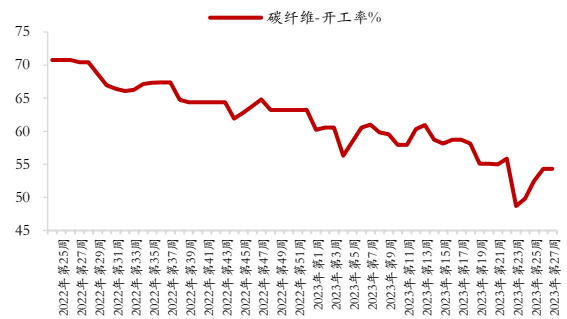
碳纤维产量和开工率：根据百川盈孚数据，7月7日碳纤维产量为1182.76吨，周环比变化+0.37%；开工率为54.3%，周环比持平。

图 29：碳纤维周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 30：碳纤维周度开工率



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期带来需求不及预期；统计样本带来数据差异。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。