

## 建筑材料行业跟踪周报

# 地产放松政策较为温和，消费建材成本利好或将持续

增持（维持）

2023年07月16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(2023.7.10-2023.7.14,下同)**: 建筑材料板块(SW)涨跌幅 0.73%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.92%、1.40%，超额收益分别为-1.19%、-0.67%。

■ **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 374.2 元/吨，较上周-2.3 元/吨，较 2022 年同期-45.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区(-10.0 元/吨)、两广地区(-15.0 元/吨)、华北地区(-6.0 元/吨)、华东地区(-1.4 元/吨)、中南地区(-5.0 元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为 76.3%，较上周-1.8pct，较 2022 年同期+1.3pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 54.1%，较上周-0.3pct，较 2022 年同期-8.1pct。(2) **玻璃**: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1903.2 元/吨，较上周-18.2 元/吨，较 2022 年同期 154.6 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5086 万重箱，较上周-224 万重箱，较 2022 年同期-2219 万重箱。(3) **玻纤**: 无碱 2400tex 直接纱报 3650-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6000-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4000-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4200-5400 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.3 元/米不等，成交按量可谈。

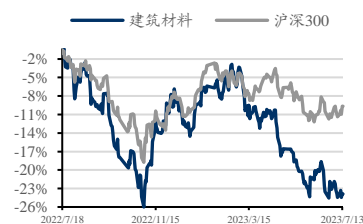
■ **周观点**: 本周央行货币政策报告发布，地产刺激在融资销售端均有触及，但力度相当温和。我们预计下半年地产将延续 6 月以来的缓慢走弱态势，但基数效应下同比增速并无太大压力。对于地产链而言，下半年消费建材将继续出清，资金压力下企业收入难以大幅提速，但出清叠加成本端利好有望继续推升毛利率。而大宗建材较难出清，景气压力将持续。

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，粗纱价格有所松动，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

### 行业走势



### 相关研究

《半导体开始反制，传统经济或迎来转机》

2023-07-10

《政策空间加大，市场预期缩小》

2023-07-02

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，下游补库意愿较弱，产销有所反复，涨价动力不足。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需求兑现以及地产政策预期，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 .....	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 .....	20
3.1. 行业数据点评.....	20
3.2. 行业重要新闻.....	22
3.3. 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.....	18
图 18:	主流电子布报价.....	18
图 19:	玻纤库存变动.....	19
图 20:	玻纤表观消费量.....	19
图 21:	新增人民币贷款结构 (亿元) .....	21
图 22:	新增企业端信贷结构 (亿元) .....	21
图 23:	新增居民端信贷结构 (亿元) .....	22
图 24:	M1 与 M2 同比增速 (%) .....	22
图 25:	社融存量同比增速 (%) .....	22
图 26:	单月社融增量结构 (亿元) .....	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:	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:	玻纤价格表.....	18
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: 消费建材主要原材料价格.....	19
表 15: 行业重要新闻.....	22
表 16: 板块上市公司重要公告.....	23
表 17: 板块涨跌幅前五.....	24
表 18: 板块涨跌幅后五.....	25



## 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, 下游补库意愿较弱, 产销有所反复, 涨价动力不足。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需求兑现以及地产政策预期, 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, 粗纱价格有所松动, 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	2023/7/14		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*	168	0.66	6.12	8.68	11.84	255.63	27.38	19.31	14.15	
002271.SZ	东方雨虹*	670	21.20	36.92	46.69	58.25	31.62	18.16	14.36	11.51	
600176.SH	中国巨石*	550	66.10	49.18	64.97	83.84	8.33	11.19	8.47	6.57	
600801.SH	华新水泥*	256	26.99	34.29	39.96	45.07	9.50	7.48	6.42	5.69	
601636.SH	旗滨集团*	221	13.17	21.96	27.50	28.74	16.81	10.08	8.05	7.70	
600585.SH	海螺水泥*	1,250	156.61	163.54	203.85	219.12	7.98	7.64	6.13	5.70	
000877.SZ	天山股份*	706	45.42	48.50	67.64	82.82	15.54	14.56	10.44	8.53	
000401.SZ	冀东水泥*	197	13.58	17.86	25.16	25.65	14.49	11.01	7.82	7.67	
000672.SZ	上峰水泥*	90	9.49	11.43	14.21	18.75	9.45	7.85	6.31	4.78	
600720.SH	祁连山	86	7.58	8.75	9.09	9.26	11.35	9.84	9.47	9.30	
600449.SH	宁夏建材	79	5.29	5.96	6.47	6.80	14.95	13.27	12.23	11.63	
000789.SZ	万年青	63	3.88	6.32	8.34	9.52	16.17	9.93	7.52	6.59	
002233.SZ	塔牌集团	95	2.66	7.49	8.72	9.83	35.52	12.62	10.84	9.62	
000012.SZ	南玻A	181	20.37	24.34	28.85	35.75	8.86	7.42	6.26	5.05	
600586.SH	金晶科技	111	3.56	7.49	10.65	13.73	31.23	14.85	10.44	8.09	
600552.SH	凯盛科技	113	1.40	1.96	2.91	3.87	80.31	57.64	38.73	29.12	
002080.SZ	中材科技	342	35.11	35.82	41.70	51.29	9.74	9.55	8.20	6.67	
300196.SZ	长海股份	57	8.17	6.17	8.05	10.41	6.95	9.21	7.06	5.46	
605006.SH	山东玻纤	47	5.36	4.48	6.06	7.62	8.74	10.46	7.73	6.15	
603601.SH	再升科技*	44	1.51	2.63	3.39	3.05	29.16	16.74	12.99	14.46	
002088.SZ	鲁阳节能	89	5.82	6.95	8.38	9.91	15.35	12.86	10.67	9.02	
688398.SH	赛特新材*	42	0.64	0.99	1.76	2.62	65.75	42.63	23.87	16.00	
000786.SZ	北新建材*	404	31.36	37.39	42.56	48.32	12.89	10.81	9.50	8.37	
002372.SZ	伟星新材*	309	12.97	16.18	18.86	21.20	23.79	19.08	16.37	14.56	
300737.SZ	科顺股份*	106	1.78	6.40	8.59	11.26	59.73	16.63	12.39	9.45	
300715.SZ	凯伦股份*	54	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	37.79	22.61	15.48	
002798.SZ	帝欧家居*	27	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.47	3.98	8.87	
003012.SZ	东鹏控股*	116	2.02	7.15	9.65	12.04	57.49	16.24	12.03	9.65	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	65	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.61	10.55	9.05	
002398.SZ	垒知集团*	41	2.11	4.12	4.95	5.87	19.30	9.88	8.22	6.93	
002043.SZ	兔宝宝*	86	4.45	6.27	7.49	9.14	19.39	13.77	11.53	9.45	
001322.SZ	箭牌家居*	156	5.93	7.07	8.53	9.77	26.36	22.11	18.33	16.00	
002641.SZ	公元股份	71	0.81	5.01	6.36	7.22	87.15	14.16	11.15	9.82	
603737.SH	三棵树	346	3.30	9.10	12.98	16.81	105.00	38.04	26.67	20.59	
603378.SH	亚士创能	38	1.06	2.47	3.11	3.98	35.59	15.23	12.10	9.45	
003011.SZ	海象新材	32	2.13	2.95	3.52	4.16	14.91	10.75	9.02	7.62	

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	2023/7/14 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*	1250	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	9.0	4.4	5.5	5.9
600801.SH	华新水泥*	256	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*	706	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.8	5.9
000401.SZ	冀东水泥*	197	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	10.1	4.5	6.4	6.5
000672.SZ	上峰水泥*	90	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	7.2	3.8	4.7	6.2
600720.SH	祁连山	86	9.5	8.8	9.1	9.3	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	3.8	3.9	4.0
600449.SH	宁夏建材	79	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.3	2.4	2.6	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	95	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	7.8	3.2	3.7	4.2
601636.SH	旗滨集团*	221	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.7	5.0	6.3	6.6

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 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%，环比基本持平，同比回落 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：

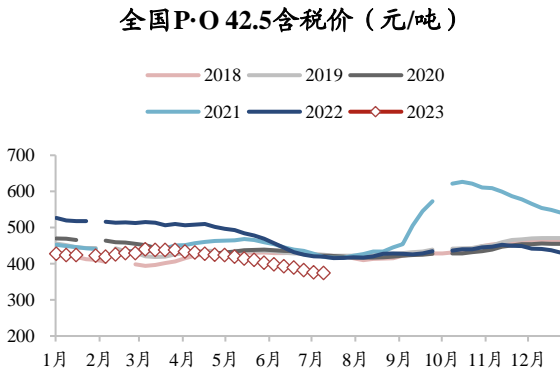
本周全国高标水泥市场价格为 374.2 元/吨，较上周-2.3 元/吨，较 2022 年同期-45.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、东北地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-10.0 元/吨）、两广地区（-15.0 元/吨）、华北地区（-6.0 元/吨）、华东地区（-1.4 元/吨）、中南地区（-5.0 元/吨）。

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		374.2	(2.3)	(45.0)	439.5	374.2	元/吨
-长三角地区		346.3	0.0	(47.5)	455.0	346.3	元/吨
-长江流域地区		347.9	0.0	(39.3)	445.0	347.9	元/吨
-泛京津冀地区		385.8	(10.0)	(82.5)	466.7	385.8	元/吨
-两广地区		330.0	(15.0)	(37.5)	470.0	330.0	元/吨
-华北地区		392.0	(6.0)	(89.0)	472.0	392.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(103.3)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		366.4	(1.4)	(44.3)	465.0	366.4	元/吨
-中南地区		364.2	(5.0)	(39.2)	476.7	364.2	元/吨
-西南地区		399.0	0.0	(2.0)	437.0	399.0	元/吨
-西北地区		406.0	0.0	(18.0)	424.0	394.0	元/吨

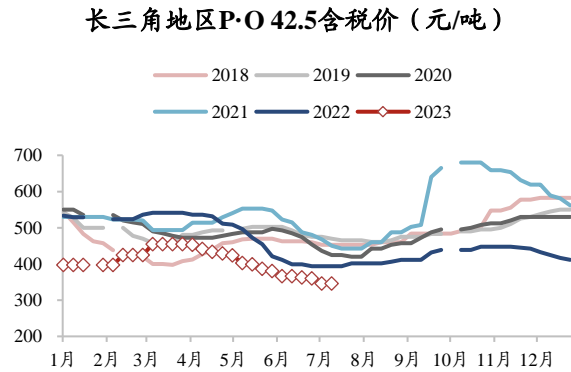
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



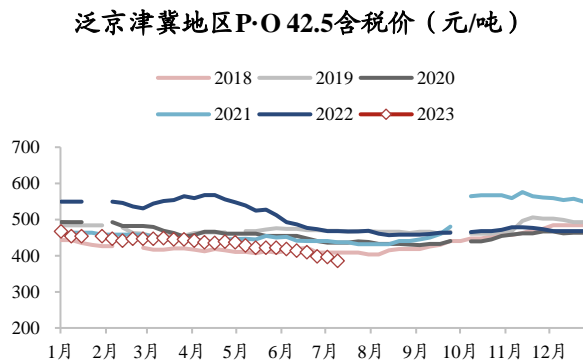
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



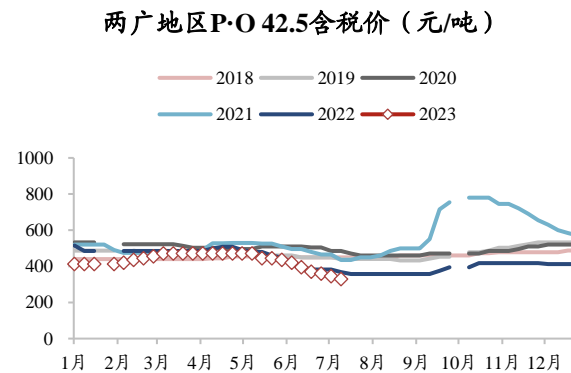
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 76.3%，较上周-1.8pct，较 2022 年同期+1.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.1%，较上周-0.3pct，较 2022 年同期-8.1pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

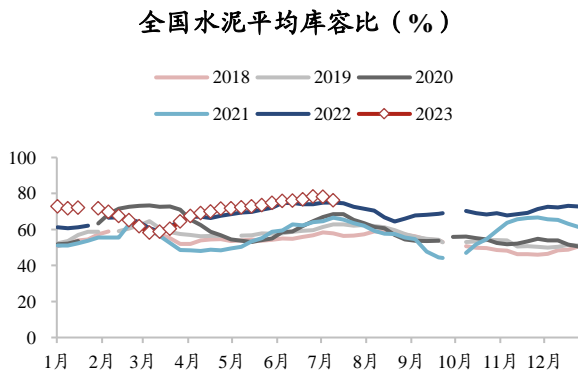
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		76.3	(1.8)	1.3	78.3	58.2	%/pct
-长三角		77.1	(2.1)	6.0	79.1	57.8	%/pct
-长江流域		77.3	(1.5)	2.9	78.8	55.7	%/pct
-泛京津冀冀		75.6	(0.4)	0.6	76.4	56.0	%/pct
-两广		76.8	(3.0)	(1.2)	79.8	53.7	%/pct
-华北地区		69.8	1.5	(4.0)	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		74.2	(4.2)	1.7	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		77.6	(1.5)	3.7	79.1	57.3	%/pct
-中南地区		78.9	(0.7)	(0.4)	80.3	53.3	%/pct
-西南地区		71.3	(6.9)	(5.0)	78.1	55.6	%/pct
-西北地区		74.7	0.7	5.7	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		54.1	(0.3)	(8.1)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		65.2	0.5	(5.2)	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		62.8	0.3	(4.6)	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀冀		47.2	(4.7)	(12.2)	67.3	5.8	%/pct
-两广		60.6	2.5	(11.3)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		43.3	(5.0)	(14.3)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		39.2	(2.5)	(12.5)	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		61.4	(0.5)	(5.5)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		58.0	0.8	(8.0)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		50.4	(3.1)	(9.3)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		48.8	0.3	(3.5)	54.3	0.7	%/pct

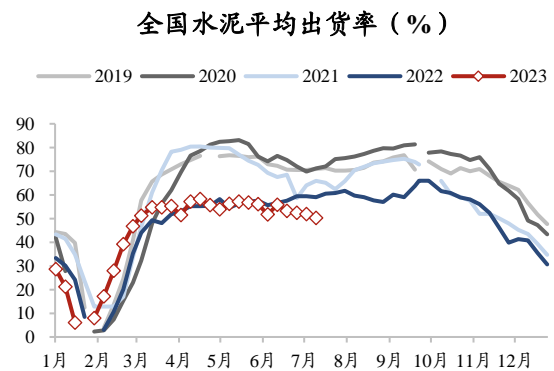
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



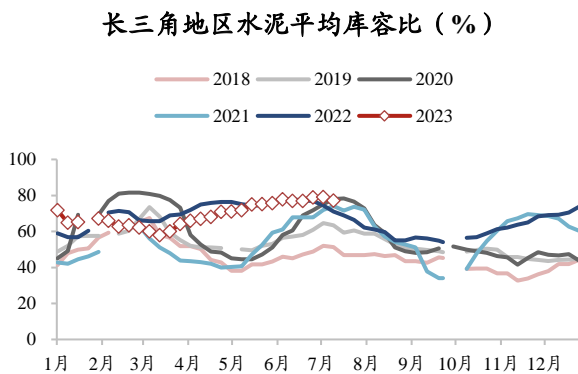
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



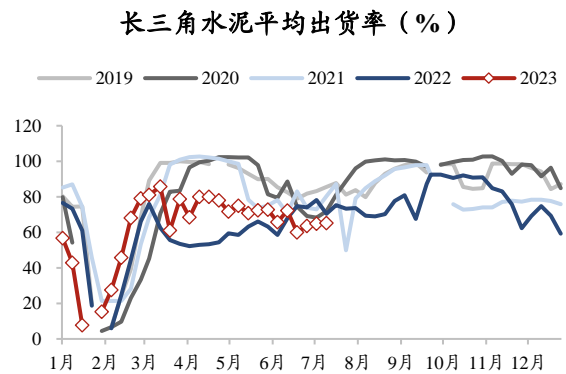
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



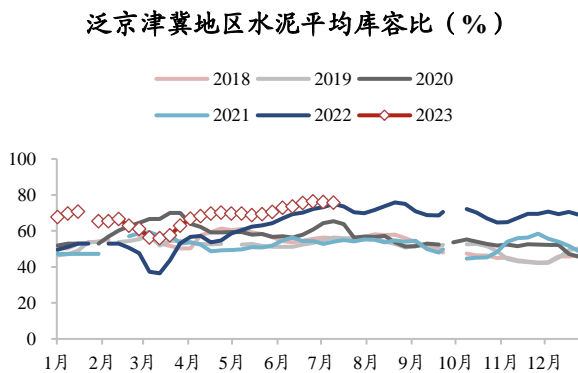
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



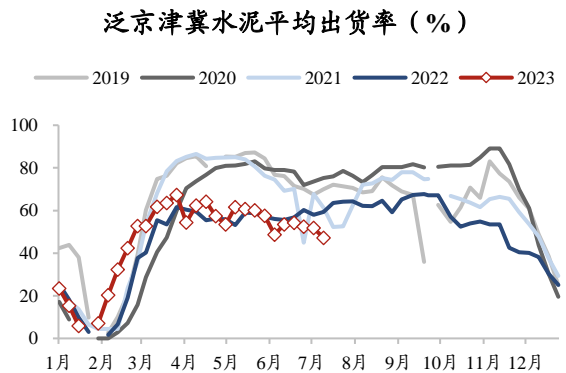
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



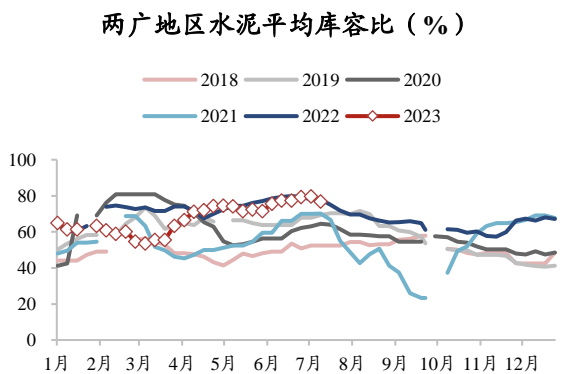
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



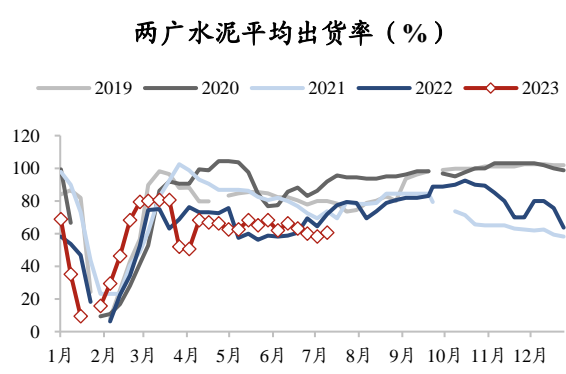
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所



(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位	最新更新时间
全国均价-煤炭		306.2	(2.3)	(43.1)	370.2	306.2	元/吨	2023/7/14
-长三角		278.3	0.0	(45.6)	385.7	278.3	元/吨	2023/7/14
-长江流域		279.9	0.0	(37.4)	375.7	279.9	元/吨	2023/7/14
-泛京津冀		317.9	(10.0)	(80.6)	396.8	317.9	元/吨	2023/7/14
-两广		262.1	(15.0)	(35.6)	400.7	262.1	元/吨	2023/7/14
-华北地区		324.1	(6.0)	(87.1)	402.2	324.1	元/吨	2023/7/14
-东北地区		278.7	0.0	(101.4)	367.3	277.8	元/吨	2023/7/14
-华东地区		298.5	(1.4)	(42.4)	395.7	298.5	元/吨	2023/7/14
-中南地区		296.2	(5.0)	(37.3)	407.3	296.2	元/吨	2023/7/14
-西南地区		331.1	0.0	(0.1)	367.7	331.1	元/吨	2023/7/14
-西北地区		338.1	0.0	(16.1)	356.1	324.7	元/吨	2023/7/14

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, 新开项目较少, 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	
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	
-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。

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:

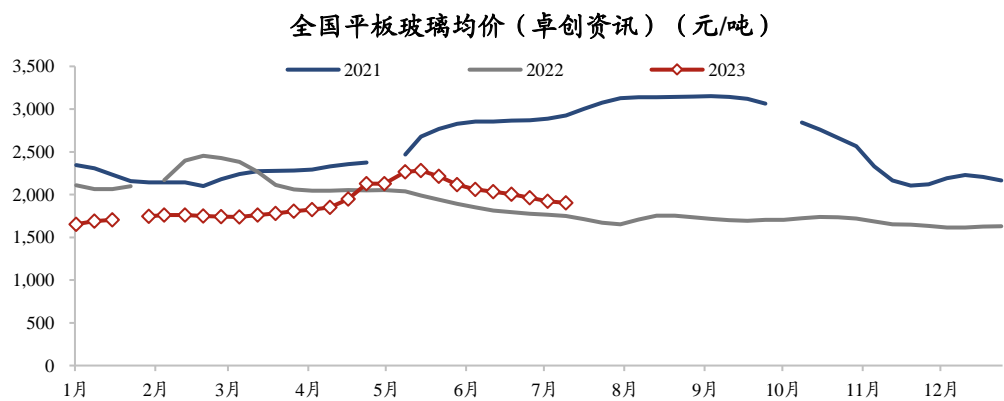
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1903.2 元/吨, 较上周-18.2 元/吨, 较 2022 年同期+154.6 元/吨。

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		1903	(18)	155	2280	1653	元/吨
-华北地区		1736	5	208	2019	1516	元/吨
-华东地区		2037	(13)	189	2326	1730	元/吨
-华中地区		1800	(45)	110	2217	1596	元/吨
-华南地区		1937	(8)	134	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:

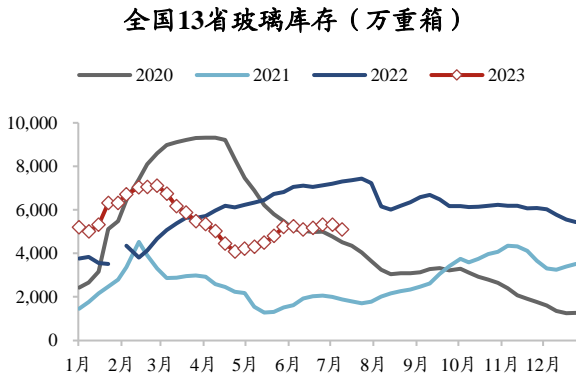
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5086万重箱, 较上周-224万重箱, 较2022年同期-2219万重箱。

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		3597	(177)	(2257)	5325	2948	万重箱
13省库存		5086	(224)	(2219)	7102	4080	万重箱
样本企业表观消费量	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		1839	220	285	2127	546	万重箱
13省年初至今		44333	--	1698	--	--	万重箱

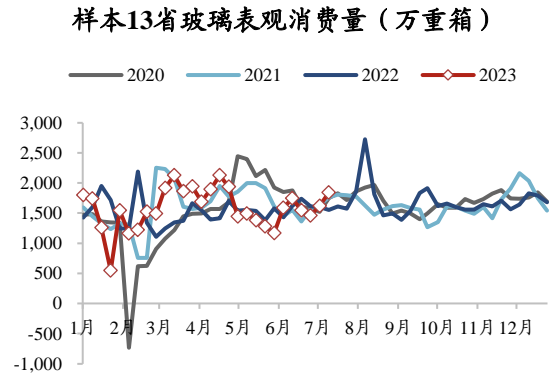
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

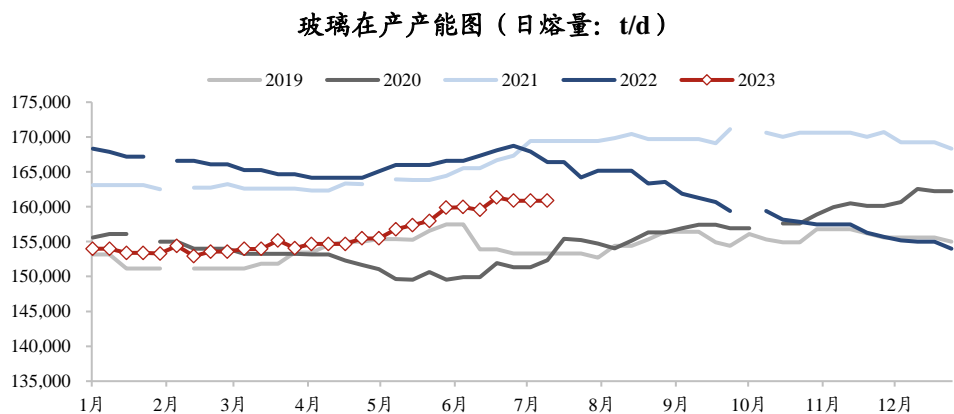
(3) 产能变动:

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2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻		149170	0	(6040)	149170	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11710	0	500	11760	8260	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容量情况



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		612	(18)	247	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1033	(18)	652	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有所松动, 整体出货显一般, 仅个别厂上半月出货尚可。近期多数厂新价逐步执行, 周内华东、西南部分厂报价较前期有所松动, 降幅 50-200 元/吨不等, 合股纱价格降幅相对明显。短期来看, 伴随气温高位不下, 加之部分区域降雨量较大, 下游多数深加工市场提货量依旧有限, 且开工偏低影响下, 深加工备货意向平平。池窑厂局部月中上旬走货尚可, 但多为刚需支撑, 下半月预期转弱。供应端来看, 近月暂无产线变动计划, 但前期新点火产线实际产量或将使近月供应压力增加, 经过近期各厂价格松动操作, 下游提货量仍未见明显好转。但多数池窑厂成本压力亦有所加大, 短期厂家调价愈加谨慎, 预计短期国内无碱粗纱市场价格大概率趋稳。截至 7 月 13 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3950 元/吨不等, 全国均价 3898.50 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3951.63) 下跌 1.34%, 环比降幅扩大 1.34 个百分点, 同比下跌 24.45%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3650-4000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6000-6600 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4000-4200 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4200-5400 元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

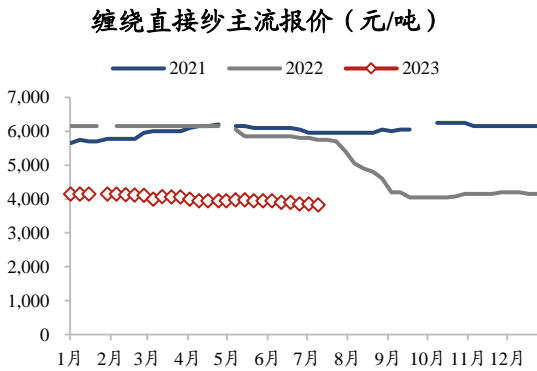
**电子纱市场:** 本周国内电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳, 价格涨后趋稳, 电子布价格近期仍承压, 主要受下游 PCB 市场开工低位影响, 多数深加工备货意向平平; 而电子纱市场来看, 基于后期部分池窑产线存冷修计划, 短期厂家以备货供本厂织布使用, 加之成本端支撑较强, 多数企业亏损情况下, 月初多数厂价格小涨, 近日新价逐步落实。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价为 3.2-3.3 元/米不等, 成交按量可谈。

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		3825	(25)	(1925)	4150	3825	元/吨
SMC纱2400tex		4150	(200)	(3700)	5250	4150	元/吨
喷射纱2400tex		6300	(150)	(2650)	7250	6300	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		7950.0	250.0	(1750.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.8)	4.4	3.5	元/米

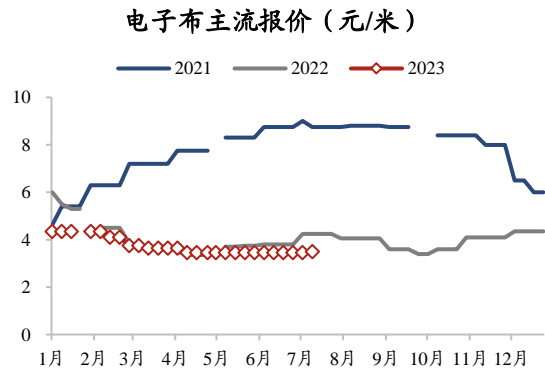
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

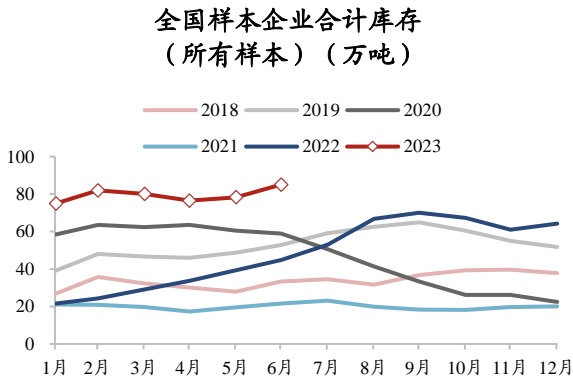
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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

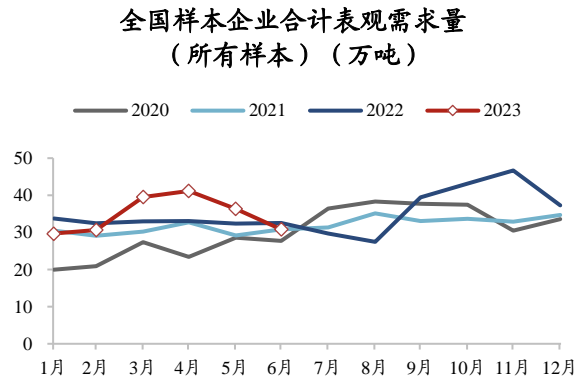


图19: 玻纤库存变动



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		9050	50	(750)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9300	150	400	9300	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5717	145	(498)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(1050)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(575)	4000	4000	元/吨
WTI		75	2	(22)	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. 行业数据点评

##### (1) 中国人民银行发布 2023 年 6 月金融数据

###### 一、广义货币增长 11.3%

6 月末, 广义货币(M2)余额 287.3 万亿元, 同比增长 11.3%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.1 个百分点; 狭义货币(M1)余额 69.56 万亿元, 同比增长 3.1%, 增速分别比上月末和上年同期低 1.6 个和 2.7 个百分点; 流通中货币(M0)余额 10.54 万亿元, 同比增长 9.8%。上半年净投放现金 789 亿元。

###### 二、上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元

6 月末, 本外币贷款余额 235.73 万亿元, 同比增长 10.6%。月末人民币贷款余额 230.58 万亿元, 同比增长 11.3%, 增速比上月末低 0.1 个百分点, 与上年同期持平。

上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元, 同比多增 2.02 万亿元。分部门看, 住户贷款增加 2.8 万亿元, 其中, 短期贷款增加 1.33 万亿元, 中长期贷款增加 1.46 万亿元; 企(事)业单位贷款增加 12.81 万亿元, 其中, 短期贷款增加 3.84 万亿元, 中长期贷款增加 9.71 万亿元, 票据融资减少 8924 亿元; 非银行业金融机构贷款减少 15 亿元。6 月份, 人民币贷款增加 3.05 万亿元, 同比多增 2296 亿元。

6 月末, 外币贷款余额 7129 亿美元, 同比下降 20.1%。上半年外币贷款减少 287 亿美元, 同比多减 86 亿美元。6 月份, 外币贷款减少 86 亿美元, 同比少减 87 亿美元。

###### 三、上半年人民币存款增加 20.1 万亿元

6 月末, 本外币存款余额 284.67 万亿元, 同比增长 10.5%。月末人民币存款余额 278.62 万亿元, 同比增长 11%, 增速比上月末低 0.6 个百分点, 比上年同期高 0.2 个百分点。

上半年人民币存款增加 20.1 万亿元, 同比多增 1.3 万亿元。其中, 住户存款增加 11.91 万亿元, 非金融企业存款增加 4.96 万亿元, 财政性存款减少 125 亿元, 非银行业金融机构存款增加 1.08 万亿元。6 月份, 人民币存款增加 3.71 万亿元, 同比少增 1.12 万亿元。

6 月末, 外币存款余额 8374 亿美元, 同比下降 15.1%。上半年外币存款减少 166 亿美元, 同比多减 63 亿美元。6 月份, 外币存款减少 144 亿美元, 同比多减 166 亿美元。

四、6 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.57%, 质押式债券回购月加权平均利率为 1.67%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1014.23 万亿元，日均成交 8.25 万亿元，日均成交同比增长 22.4%。其中，同业拆借日均成交同比增长 9.2%，现券日均成交同比增长 14.6%，质押式回购日均成交同比增长 25.5%。

6 月份同业拆借加权平均利率为 1.57%，分别比上月和上年同期高 0.07 个和 0.01 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.67%，分别比上月和上年同期高 0.12 个和 0.1 个百分点。

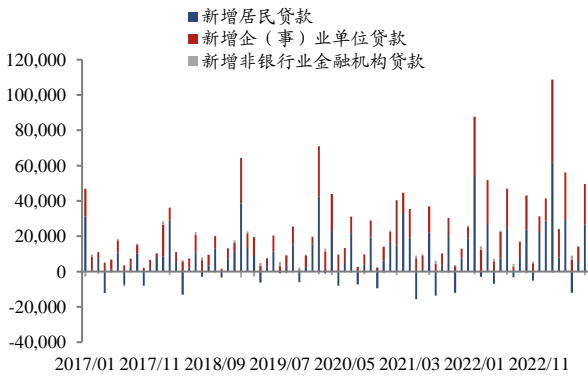
五、国家外汇储备余额 3.19 万亿美元

6 月末，国家外汇储备余额为 3.19 万亿美元。6 月末，人民币汇率为 1 美元兑 7.2258 元人民币。

六、上半年经常项下跨境人民币结算金额为 6.3 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 3.53 万亿元

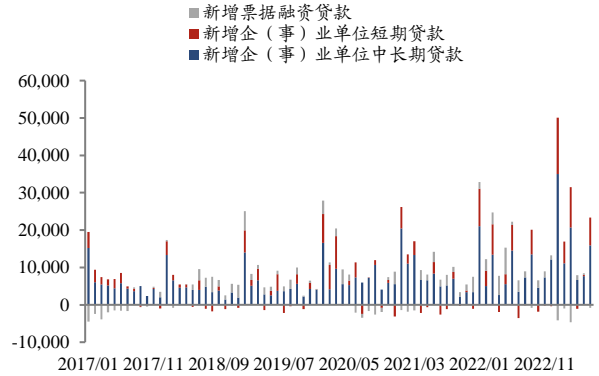
上半年，经常项下跨境人民币结算金额为 6.3 万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 4.84 万亿元、1.46 万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 3.53 万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1.19 万亿元、2.34 万亿元。

图21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



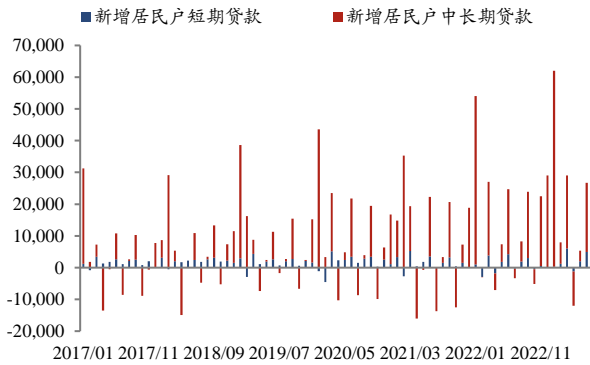
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



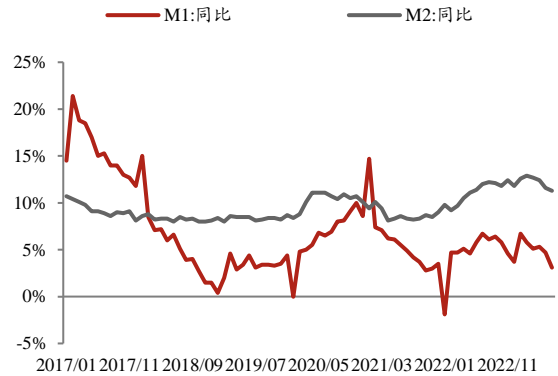
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



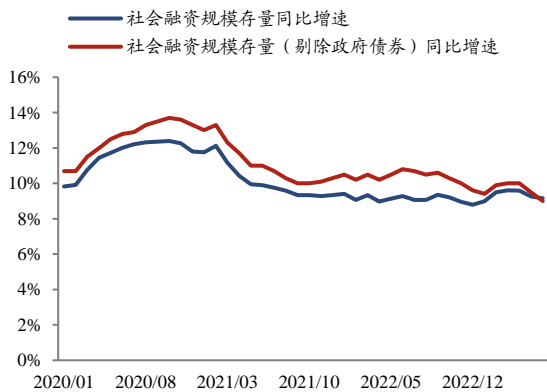
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1与M2同比增速 (%)



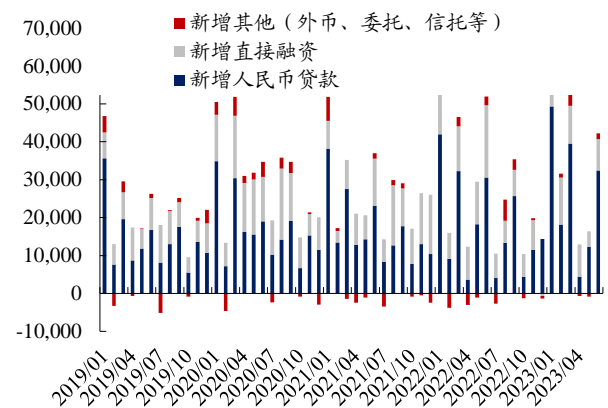
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图25: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图26: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

**点评:** 2023年6月末社会融资规模存量为365.45万亿元,同比增长9%,增速仍在放缓,6月新增社融4.22万亿,同比少增9859亿,主要是政府债券融资同比少增拖累;上半年人民币贷款增加15.73万亿元,同比多增2.02万亿元,其中6月新增贷款3.05万亿元,同比多增2296亿元,信贷数据略超预期,结构也有所改善。其中企业端6月短期贷款增加7449亿,同比多增543亿,中长期贷款增加1.59万亿,同比多增1436亿。居民端6月个人贷款增加9639亿,同比多增1157亿,中长期贷款增加4630亿,同比多增463亿;短期贷款增加4914亿,同比多增632亿。考虑经济复苏动能以及季末因素影响,后续信贷持续性有待继续观察。

### 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
水泥	东北两省执行夏季水泥错峰生产15天。	数字水泥网	2023/7/10

建材	工信部 437 项行业标准、1 项行业标准外文版及 1 项行业标准修改单报批公示。	中国玻璃纤维工业协会	2023/7/11
建材	山东：印发《近零碳城市、近零碳园区、近零碳社区示范创建实施方案》。	保温材料与节能技术	2023/7/11
建材	建筑外墙外保温用岩棉制品等被列入《宁夏城乡建设绿色低碳建筑技术、材料、产品目录》。	保温材料与节能技术	2023/7/11
水泥	溧阳市：新建一条日产 9000 吨水泥熟料生产线。	水泥地理	2023/7/11
水泥	海螺、华新、冀东入选 2023 年度重庆市重点用能行业能效“领跑者”拟入选企业名单公布。	数字水泥网	2023/7/12
水泥	生态环境部：稳妥有序推进全国碳市场建设。	数字水泥网	2023/7/13
水泥	河北唐山市水泥熟料企业 7 月下旬停产。	数字水泥网	2023/7/13
水泥	四川省水泥协会组织开展水泥企业差异化错峰生产认定工作。	数字水泥网	2023/7/13
建材	甘肃建投年产 100 万平方米保温结构一体化免拆模板项目投产仪式举行。	保温材料与节能技术	2023/7/14

数据来源：数字水泥网，中国玻璃纤维工业协会，保温材料与节能技术，水泥地理，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
2023/7/10	志特新材	控股子公司完成工商注册登记的公告	广东志特汽配科技有限公司已办理完成相关工商注册登记手续，并取得了龙门县市场监督管理局颁发的《营业执照》。
2023/7/11	南玻 A	公开发行人 A 股可转换公司债券方案到期失效的公告	公司本次公开发行人 A 股可转换公司债券事项在决议有效期内未取得实质性进展，截止本公告日，该发行方案到期自动失效。
2023/7/11	中国巨石	2023 年半年度业绩预减公告	公司被预计 2023 年上半年实现归母净利润约为 18.93 亿元，同比减少约 55%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 12.24 亿元，同比减少约 57%。
2023/7/11	东鹏控股	2023 年半年度业绩预告	预计 2023 年上半年经营业绩同向上升，归母净利润约 3.58-4.12 亿元，扣除非经常性损益后的净利润约 3.17-3.87 亿元。
2023/7/12	天山股份	2023 年半年度业绩预增公告	预计公司上半年归母净利润约 1-1.5 亿元，同比下降 97.13%-95.69%。
2023/7/14	宏和科技	2023 年半年度业绩预告	公司预计 2023 年上半年归母净利润为-1,865 万元到-2,280 万元。
2023/7/14	山东玻纤	2023 年半年度业绩预减公告	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 1.03 亿元至 1.26 亿元，同比减少 2.22 亿元至 2.45 亿元，同比下降 63.74%至 70.33%。
2023/7/14	四方新材	2023 年第二季度产量快报	2023 年第二季度商品混凝土产量为 157.75 万立方米，同比增长 47.97%。湿拌砂浆产量为 3.43 万立方米，同比增长 9.85%。沥青混凝土产量为 4.75 万立方米，同比增长 720.75%。装配式混凝土预制构件产量为 0.40 万立方米。
2023/7/14	冀东水泥	2023 年半年度业绩预告	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为-3.00 亿元到-4.00 亿元，同比-126.30%到-135.06%。



2023/7/14 蒙娜丽莎 2023 年半年度业绩预告

公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 1.68 亿元到 2.28 亿元，同比增长 134.46%到 146.76%。

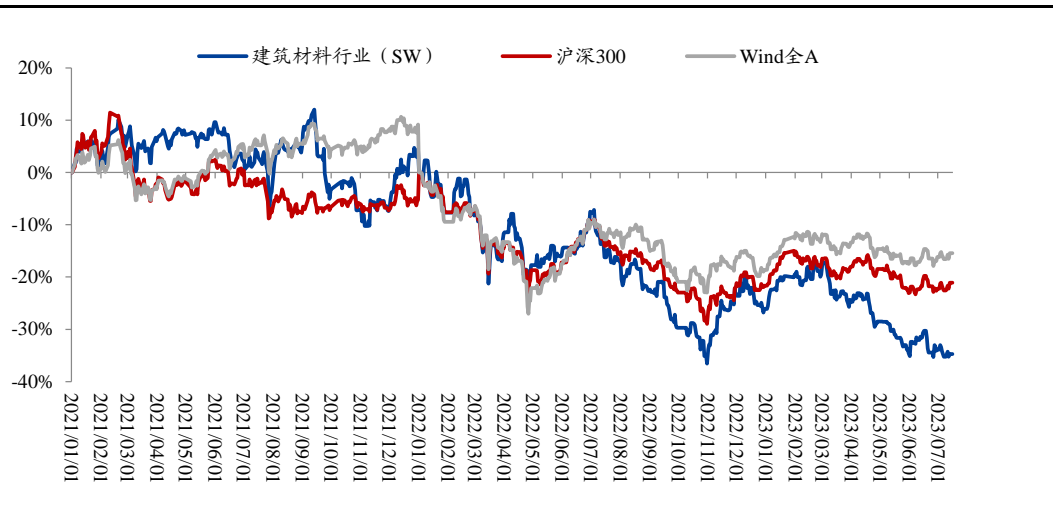
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.73%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.92%、1.40%，超额收益分别为-1.19%、-0.67%。

个股方面，东鹏控股、立方数科、纳川股份、三棵树、正威新材位列涨幅榜前五，海象新材、北新建材、中铁装配、兔宝宝、奥普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17：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-7-14 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	9.90	11.24	9.32	-31.25
300344.SZ	立方数科	6.29	10.93	9.02	46.62
300198.SZ	纳川股份	2.74	6.61	4.70	1.48
603737.SH	三棵树	65.65	6.23	4.31	-19.25
002201.SZ	正威新材	10.10	5.32	3.40	-21.71

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(%)
003011.SZ	海象新材	30.91	-3.01	-4.93	46.15
000786.SZ	北新建材	23.93	-3.74	-5.66	-5.08
300374.SZ	中铁装配	16.34	-4.61	-6.53	23.04
002043.SZ	兔宝宝	10.23	-5.10	-7.02	-1.21
603551.SH	奥普家居	11.92	-5.32	-7.24	-20.05

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>