

建筑材料行业跟踪周报

城中村改造政策凸显高质量发展

增持（维持）

2023年07月23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（2023.7.17-2023.7.21，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.56%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.98%、-1.88%，超额收益分别为4.54%、4.44%。

■ **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370.5元/吨，较上周-3.7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、两广地区、东北地区、中南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-4.3元/吨）、泛京津冀地区（-11.7元/吨）、华北地区（-12.0元/吨）、华东地区（-2.9元/吨）、西南地区（-2.0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75.0%，较上周-1.3pct，较2022年同期0.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为52.8%，较上周-1.3pct，较2022年同期-10.7pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1930.2元/吨，较上周+27.0元/吨，较2022年同期217.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4642万重箱，较上周-444万重箱，较2022年同期-2709万重箱。**（3）玻纤：**无碱2400tex直接纱报3650-3950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。

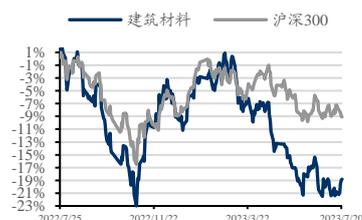
■ **周观点：**本周五国常会出台了城中村改造的相关政策，凸显高质量发展含义。1）提升市区土地利用价值的抓手可信；2）扩大民营资本参与机会的态度可期；3）配套建设好保障性住房，改善民生，稳步推进的意愿可喜。总体而言，该政策更多体现质量的提升而非数量的扩大，利好本地资源属性较强的资产运营和城市规划设计公司。我们预计下半年地产将延续6月以来的缓慢走弱态势，但基数效应下同比增速并无太大压力。对于地产链而言，下半年消费建材将继续出清，资金压力下企业收入难以大幅提速，但出清叠加成本端利好有望继续推升毛利率。而大宗建材较难出清，景气压力将持续。一带一路国家对全球需求增量的持续贡献潜力值得重视，随着海外供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，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，建议关注箭牌家居。（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。

■ **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，粗纱价格承压，但二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电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内需基建地产领域需求改善，有望带来行业库存的超预期去化，涨价空

行业走势



相关研究

《地产放松政策较为温和，消费建材成本利好或将持续》

2023-07-16

《半导体开始反制，传统经济或迎来转机》

2023-07-10

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。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，除了市政、房建需求疲弱，基建实物需求弹性有限，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。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. 行业政策点评.....	20
3.2. 行业数据点评.....	21
3.3. 行业重要新闻.....	25
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	25
4. 本周行情回顾	26
5. 风险提示	27

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: 公共财政收入同比变动情况 (%)	22
图 22: 税收收入同比变动情况 (%)	22
图 23: 公共财政支出同比变动情况 (%)	22
图 24: 政府性基金收入同比变动情况 (%)	22
图 25: 政府性基金支出同比变动情况 (%)	22
图 26: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)	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)	26
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: 国家统计局 2023 年 6 月建材相关数据.....	24
表 16: 行业重要新闻.....	25
表 17: 板块上市公司重要公告.....	25
表 18: 板块涨跌幅前五.....	26
表 19: 板块涨跌幅后五.....	26

1. 板块观点

(1) 水泥: 短期水泥出货较弱,除了市政、房建需求疲弱,基建实物需求弹性有限,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。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。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,粗纱价格承压,但二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电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内需基建地产领域需求改善,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	2023/7/21	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*	191	0.66	6.12	8.68	11.84	291.43	31.22	22.01	16.14
002271.SZ	东方雨虹*	695	21.20	36.92	46.69	58.25	32.77	18.82	14.88	11.93
600176.SH	中国巨石*	560	66.10	49.18	64.97	83.84	8.47	11.38	8.61	6.68
600801.SH	华新水泥*	264	26.99	34.29	39.96	45.07	9.79	7.70	6.61	5.86
601636.SH	旗滨集团*	230	13.17	21.96	27.50	28.74	17.49	10.48	8.37	8.01
600585.SH	海螺水泥*	1,263	156.61	163.54	203.85	219.12	8.06	7.72	6.19	5.76
000877.SZ	天山股份*	716	45.42	48.50	67.64	82.82	15.75	14.75	10.58	8.64
000401.SZ	冀东水泥*	200	13.58	17.86	25.16	25.65	14.76	11.22	7.97	7.81
000672.SZ	上峰水泥*	92	9.49	11.43	14.21	18.75	9.72	8.07	6.49	4.92
600720.SH	祁连山	88	7.58	8.75	9.09	9.26	11.60	10.05	9.68	9.50
600449.SH	宁夏建材	80	5.29	5.96	6.47	6.80	15.16	13.45	12.40	11.79
000789.SZ	万年青	64	3.88	6.32	8.34	9.52	16.48	10.12	7.67	6.72
002233.SZ	塔牌集团	97	2.66	7.49	8.72	9.83	36.32	12.91	11.09	9.84
000012.SZ	南玻A	182	20.37	24.34	28.85	35.75	8.94	7.48	6.31	5.09
600586.SH	金晶科技	108	3.56	7.49	10.65	13.73	30.39	14.45	10.16	7.88
600552.SH	凯盛科技	113	1.40	1.96	2.91	3.87	80.51	57.79	38.82	29.19
002080.SZ	中材科技	337	35.11	35.82	41.70	51.29	9.60	9.41	8.08	6.57
300196.SZ	长海股份	58	8.17	6.17	8.05	10.41	7.14	9.45	7.25	5.61
605006.SH	山东玻纤	47	5.36	4.39	5.84	7.37	8.81	10.76	8.08	6.41
603601.SH	再升科技*	45	1.51	2.63	3.39	3.05	30.11	17.29	13.41	14.93
002088.SZ	鲁阳节能	90	5.82	6.95	8.38	9.91	15.38	12.89	10.69	9.04
688398.SH	赛特新材*	42	0.64	0.99	1.76	2.62	65.79	42.65	23.88	16.01
000786.SZ	北新建材*	433	31.36	37.39	42.56	48.32	13.80	11.58	10.17	8.96
002372.SZ	伟星新材*	322	12.97	16.18	18.86	21.20	24.81	19.90	17.07	15.18
300737.SZ	科顺股份*	115	1.78	6.40	8.59	11.26	64.68	18.01	13.42	10.24
300715.SZ	凯伦股份*	55	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	38.46	23.01	15.76
002798.SZ	帝欧家居*	28	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.68	4.13	9.20
003012.SZ	东鹏控股*	126	2.02	7.15	9.65	12.04	62.36	17.62	13.05	10.46
002918.SZ	蒙娜丽莎*	72	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	14.04	11.74	10.08
002398.SZ	垒知集团*	41	2.11	4.12	4.95	5.87	19.44	9.95	8.28	6.98
002043.SZ	兔宝宝*	93	4.45	6.27	7.49	9.14	20.93	14.87	12.44	10.20
001322.SZ	箭牌家居*	167	5.93	7.07	8.53	9.77	28.22	23.67	19.62	17.13
002641.SZ	公元股份	72	0.81	5.01	6.36	7.22	87.91	14.28	11.25	9.91
603737.SH	三棵树	375	3.30	9.10	12.98	16.81	113.81	41.23	28.90	22.32
603378.SH	亚士创能	43	1.06	2.47	3.11	3.98	40.88	17.50	13.90	10.86
003011.SZ	海象新材	33	2.13	3.17	3.68	4.41	15.33	10.28	8.86	7.40

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	2023/7/21 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*	1263	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.9	4.4	5.5	5.9
600801.SH	华新水泥*	264	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.6	5.5	6.4	7.2
000877.SZ	天山股份*	716	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.7	5.8
000401.SZ	冀东水泥*	200	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.9	4.5	6.3	6.4
000672.SZ	上峰水泥*	92	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	7.0	3.7	4.6	6.0
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	80	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.2	2.4	2.6	2.7
000789.SZ	万年青	64	15.9	6.3	8.3	9.5	40.0	40.0	40.0	40.0	10.0	4.0	5.2	6.0
002233.SZ	塔牌集团	97	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	7.7	3.1	3.6	4.1
601636.SH	旗滨集团*	230	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.3	4.8	6.1	6.3

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

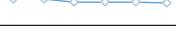
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下调区域主要是京津冀、江西、重庆、贵州和甘肃等地，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域是四川，幅度 30 元/吨。7 月下旬，受降雨和台风天气影响，国内水泥市场需求环比继续减弱，全国重点地区水泥企业出货率约为 53%，同比回落 11 个百分点。价格方面，虽然受益于错峰生产和限电减产，水泥库存有所降低，但整体库存仍保持在 75%，市场供需矛盾暂未缓解，加之企业间竞争激烈，致使价格继续下行。

(1) 区域价格跟踪：

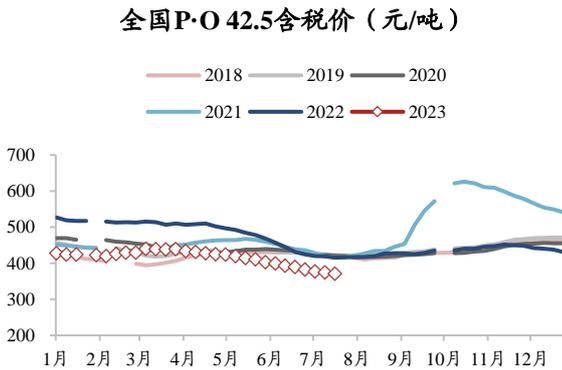
本周全国高标水泥市场价格为 370.5 元/吨，较上周-3.7 元/吨，较 2022 年同期-45.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、东北地区、中南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-4.3 元/吨）、泛京津冀地区（-11.7 元/吨）、华北地区（-12.0 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）、西北地区（-4.0 元/吨）。

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		370.5	(3.7)	(45.0)	439.5	370.5	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		343.6	(4.3)	(43.6)	445.0	343.6	元/吨
-泛京津冀地区		374.2	(11.7)	(92.5)	466.7	374.2	元/吨
-两广地区		330.0	0.0	(27.5)	470.0	330.0	元/吨
-华北地区		380.0	(12.0)	(97.0)	472.0	380.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(83.3)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		363.6	(2.9)	(47.1)	465.0	363.6	元/吨
-中南地区		364.2	0.0	(34.2)	476.7	364.2	元/吨
-西南地区		397.0	(2.0)	(4.0)	437.0	397.0	元/吨
-西北地区		402.0	(4.0)	(22.0)	424.0	394.0	元/吨

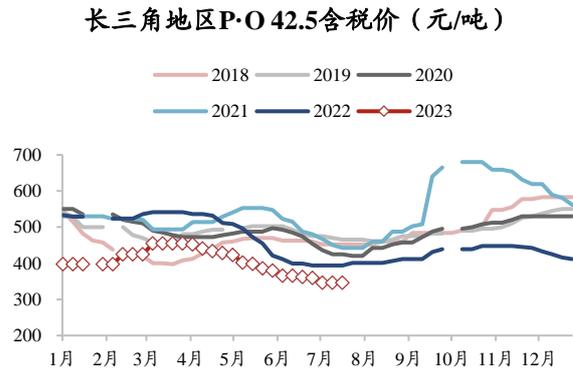
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



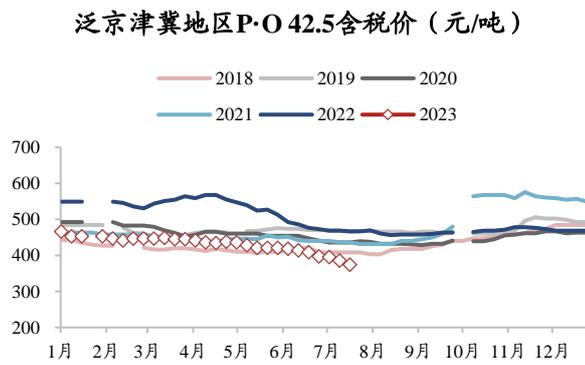
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



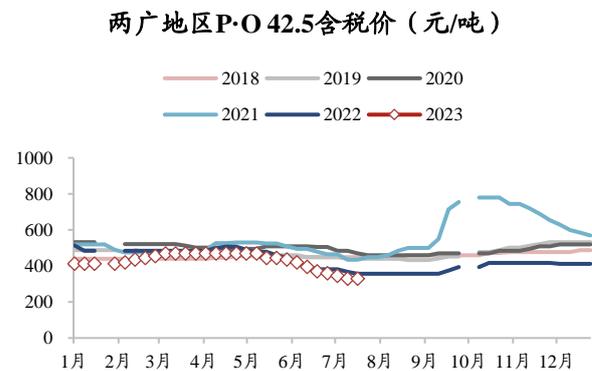
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 75.0%，较上周-1.3pct，较 2022 年同期+0.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 52.8%，较上周-1.3pct，较 2022 年同期-10.7pct。

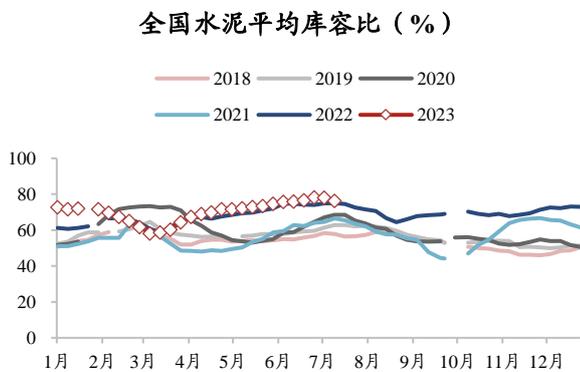
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		75.0	(1.3)	0.4	78.3	58.2	%/pct
-长三角		76.0	(1.1)	7.1	79.1	57.8	%/pct
-长江流域		76.6	(0.6)	6.2	78.8	55.7	%/pct
-泛京津冀		75.2	(0.4)	1.6	76.4	56.0	%/pct
-两广		74.3	(2.5)	(0.7)	79.8	53.7	%/pct
-华北地区		71.8	2.0	(2.3)	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		70.0	(4.2)	(5.8)	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		76.3	(1.3)	3.5	79.1	57.3	%/pct
-中南地区		78.0	(1.0)	0.5	80.3	53.3	%/pct
-西南地区		69.1	(2.2)	(2.8)	78.1	55.6	%/pct
-西北地区		75.2	0.5	3.2	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		52.8	(1.3)	(10.7)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		62.2	(3.0)	(13.1)	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		61.1	(1.7)	(8.6)	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		50.0	2.8	(13.5)	67.3	5.8	%/pct
-两广		51.3	(9.4)	(26.3)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		46.0	2.8	(15.5)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		41.7	2.5	(8.3)	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		59.9	(1.5)	(10.9)	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		51.5	(6.5)	(16.6)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		51.0	0.6	(8.2)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		48.8	0.0	(4.5)	54.3	0.7	%/pct

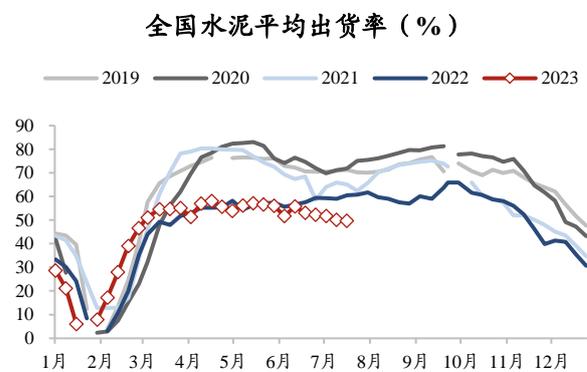
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



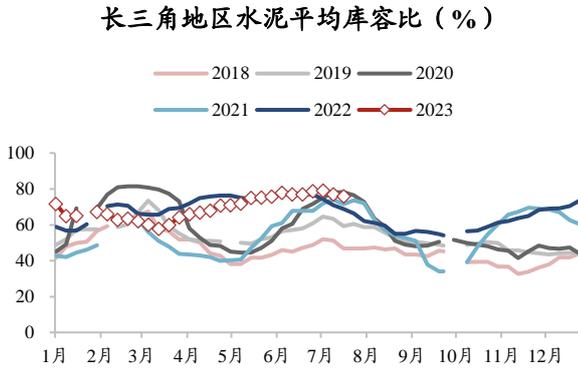
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



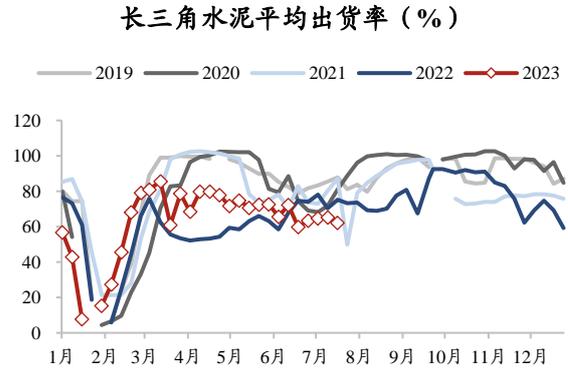
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



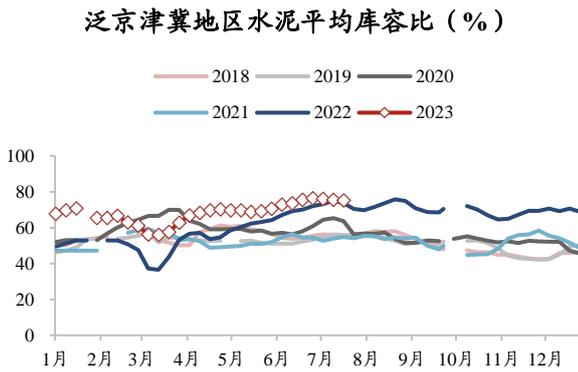
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



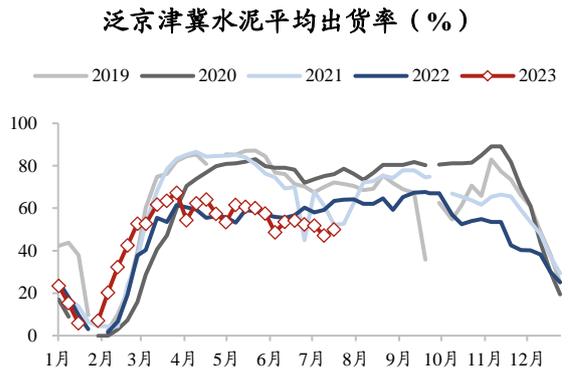
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



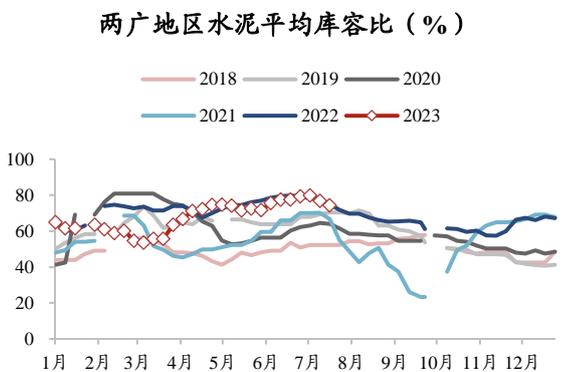
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



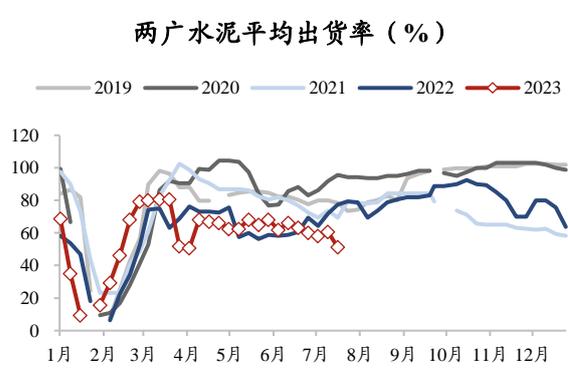
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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
全国均价-煤炭		302.6	(3.7)	(43.1)	370.2	302.6	元/吨
-长三角		278.3	0.0	(45.6)	385.7	278.3	元/吨
-长江流域		275.6	(4.3)	(41.7)	375.7	275.6	元/吨
-泛京津冀		306.2	(11.7)	(90.6)	396.8	306.2	元/吨
-两广		262.1	0.0	(25.6)	400.7	262.1	元/吨
-华北地区		312.1	(12.0)	(95.1)	402.2	312.1	元/吨
-东北地区		278.7	0.0	(81.4)	367.3	277.8	元/吨
-华东地区		295.6	(2.9)	(45.2)	395.7	295.6	元/吨
-中南地区		296.2	0.0	(32.3)	407.3	296.2	元/吨
-西南地区		329.1	(2.0)	(2.1)	367.7	329.1	元/吨
-西北地区		334.1	(4.0)	(20.1)	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	
-华东地区	华东地区水泥价格小幅回落。江苏南京地区水泥价格稳定, 受雨水天气影响, 水泥需求不稳定, 企业发货在5-7成水平, 库存高位运行, 部分企业库满自行停窑。九江地区水泥价格稳定, 市场需求相对稳定, 企业日出货在6-7成, 企业陆续执行错峰生产, 库存有所降低, 在70%左右。山东济南地区水泥价格下调10元/吨, 受高温天气干扰, 水泥需求减弱, 企业发货在6-7成, 虽然部分企业在执行错峰生产, 但整体库存下降缓慢, 同时受周边地区价格持续回落影响, 为稳定客户, 本地企业小幅跟降。
-华南地区	
-中南地区	中南地区水泥价格弱稳运行。广东珠三角和粤北地区水泥价格稳定, 周初受台风天气干扰, 雨水天气增多, 工程项目无法施工, 水泥需求清淡, 周末天气情况有所好转, 企业日出货恢复到5成左右, 部分企业正在执行错峰生产, 库存70%-80%高位运行。
-西南地区	西南地区水泥价格涨跌互现。云南昆明、玉溪地区水泥价格稳定, 水泥需求表现不佳, 企业日出货仅在4成左右, 库存高位不下。丽江、大理地区水泥企业公布价格上涨50元/吨, 价格上涨原因: 一是企业陆续执行二季度错峰生产, 产能发挥将减少65%左右; 二是由于市场需求表现疲软, 价格有下行趋势, 为维护价格稳定, 企业自律推动价格上涨, 欲以涨促稳。
-西北地区	西北地区水泥价格继续回落。甘肃兰州、白银地区水泥价格下调20-30元/吨, 受农忙、高温以及市场资金紧张影响, 搅拌站开工率较低, 水泥企业库存多在高位或满库运行, 为抢占市场份额, 企业出厂价格陆续回落。为缓解库存压力, 稳定当前价格, 主导企业正在积极推进错峰生产事宜。陇南部分地区水泥企业计划上调价格30元/吨, 受四川价格上调带动, 企业跟涨意愿强烈, 短期企业库存高位运行, 价格执行情况待跟踪。

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良好, 多地库存削减明显, 带动价格小幅走高。整体看, 当前浮法厂涨价仍显谨慎, 主要受当前利润情况尚可, 库存承压厂家存降库需求及长期预期欠佳影响。近期整体看, 南方区域下游在手订单稍有好转, 带动中下游有一定存货情况, 带动浮法厂降库。后期市场看, 目前销区市场部分厂家库存偏高, 预计短期市场仍将以维持一定产销为主, 目前下游备货量仍偏低, 短期产销预期尚可, 部分价格或仍有小涨。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1930.2 元/吨, 较上周+27.0 元/吨,

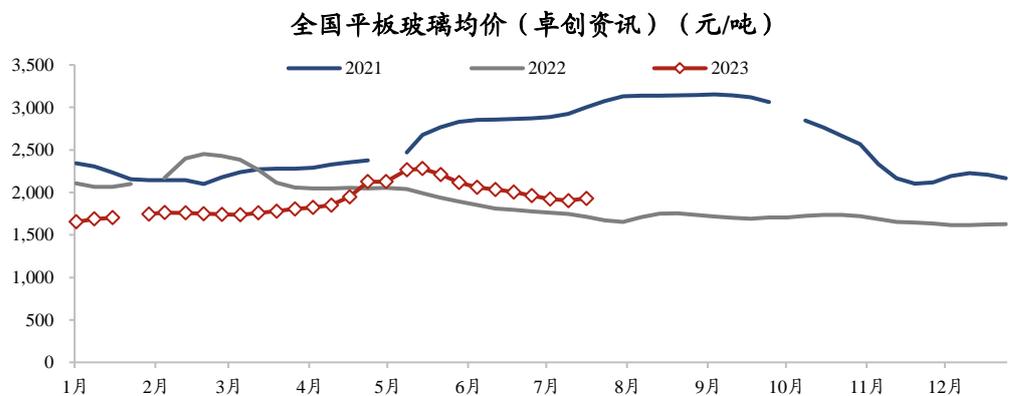
较 2022 年同期+217.3 元/吨。

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		1930	27	217	2280	1653	元/吨
-华北地区		1745	9	263	2019	1516	元/吨
-华东地区		2054	18	234	2326	1730	元/吨
-华中地区		1850	51	211	2217	1596	元/吨
-华南地区		1961	24	168	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:

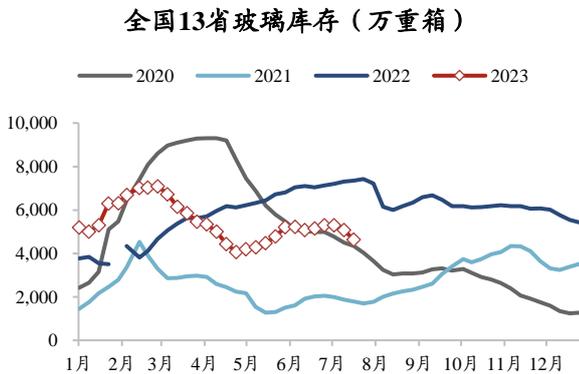
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4642 万重箱, 较上周-444 万重箱, 较 2022 年同期-2709 万重箱。

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		3326	(271)	(2515)	5325	2948	万重箱
13省库存		4642	(444)	(2709)	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		2074	235	464	2127	546	万重箱
13省年初至今		46407	--	2162	--	--	万重箱

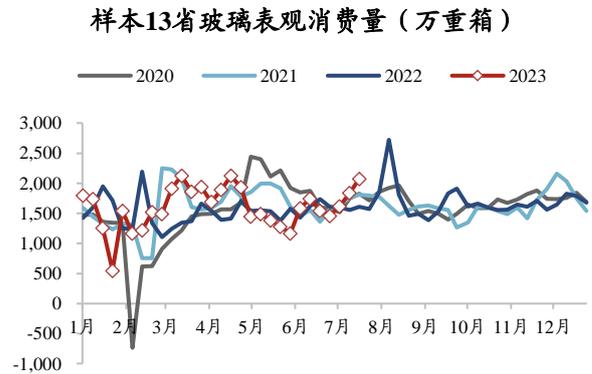
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

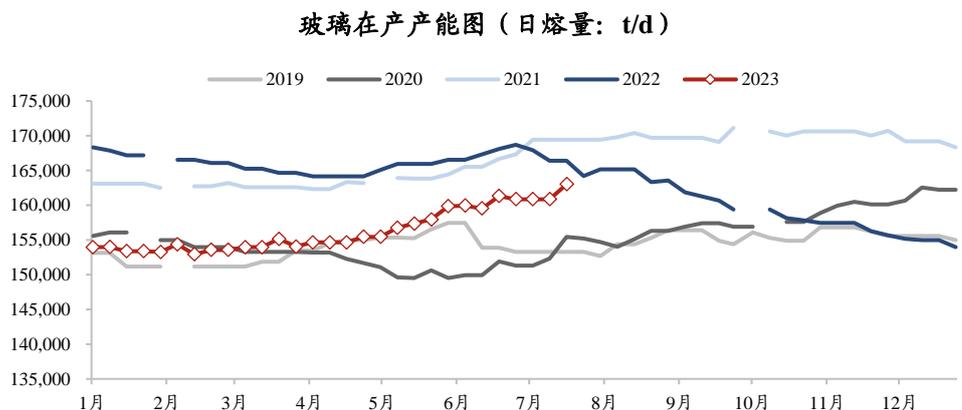
(3) 产能变动:

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		150370	1200	(4840)	150370	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11710	0	500	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		67.66	0.60	67	67.66	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		83.85	0.66	83	83.85	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		639	27	304	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1060	27	714	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以稳为主, 部分厂前期报价有所松动, 整体影响周内均价走势。当前市场粗纱整体出货仍显偏淡, 下游深加工市场订单增量局部稍有增量, 但整体需求支撑仍显乏力, 部分多为老客户按需提货, 进一步备货意向仍平平。市场心态偏空影响下, 市场供需关系仍偏淡。供应端来看, 近期暂无产线变动计划, 但前期新点火产线本月稳定投产后, 实际产量再次增加, 加之厂库高位不下, 整体供应端压力仍较大。就当前市场价格水平, 部分中小厂亏损接近成本线附近, 各厂家调价愈加谨慎, 预计短期国内无碱粗纱市场价格大概率趋稳。截至7月20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3841.00元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3898.50)下跌1.47%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱2400tex直接纱报3650-3950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变动不大, 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, 多数深加工按需采购仍是主流。而电子纱市场来看, 后期部分池窑产线存冷修计划, 短期厂家以备货自用为主要目的, 加之成本端支撑较强, 多数企业亏损情况下, 厂家价格短期暂稳为主。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

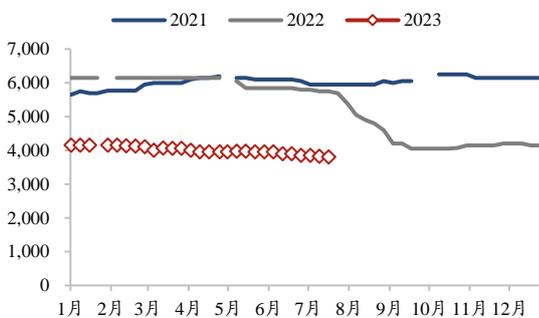
无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3800	(25)	(1950)	4150	3800	元/吨
SMC纱2400tex		4150	0	(3700)	5250	4150	元/吨
喷射纱2400tex		6300	0	(2650)	7250	6300	元/吨

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	0.0	(1750.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.3	(0.3)	(1.0)	4.4	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

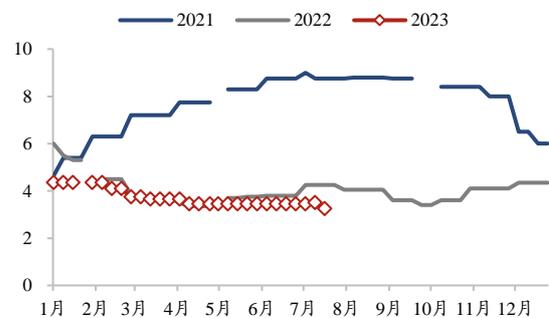
缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价

电子布主流报价 (元/米)



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:

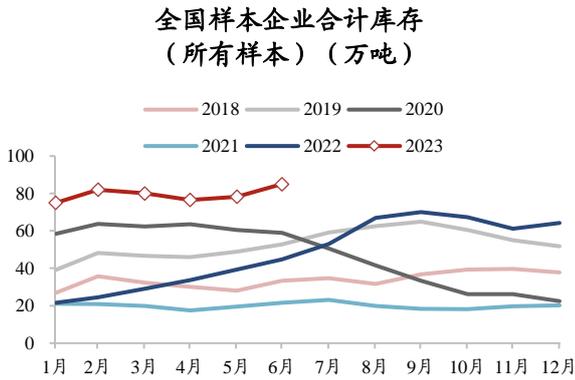
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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

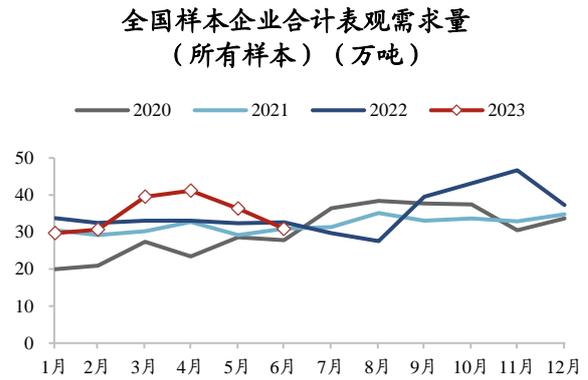
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	0	(550)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9300	0	500	9300	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5717	0	(685)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(550)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(575)	4000	4000	元/吨
WTI		75	0	(19)	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) 国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》

国务院总理李强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，听取当前防汛抗旱工作情况汇报，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，审议通过《社会保险经办条例（草案）》。

会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

(2) 商务部、住房城乡建设部等 13 部门印发通知，促进家居消费，支持居民家居焕新

商务部、住房城乡建设部等 13 部门近日印发《关于促进家居消费若干措施的通知》。通知提出，组织开展家居焕新活动，加大优惠力度，支持居民更换或新购绿色智能家居产品、开展旧房装修。

点评：通知涵盖大力提升供给质量、积极创新消费场景、有效改善消费条件、着力优化消费环境等四方面 11 条具体措施，提出推动业态模式创新发展、支持旧房装修、开展促消费活动、促进农村家居消费、加强政策支持等多项措施。包括鼓励金融机构加强对家居消费的信贷支持，鼓励金融机构加强与家居生产企业、家居卖场、家装企业等合作，支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），继续支持城镇老旧小区居民提取住房公积金用于加装电梯等自住住房改造等。

(3) 住房城乡建设部等部门印发《关于扎实推进 2023 年城镇老旧小区改造工作的通知》

近日，住房城乡建设部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、市场监管总局、体育总局、国家能源局印发《关于扎实推进 2023 年城镇老旧小区改造工作的通知》

(建办城[2023]26号),部署各地扎实推进城镇老旧小区改造计划实施,靠前谋划2024年改造计划。

点评:通知要求有序推进城镇老旧小区改造计划实施,扎实抓好“楼道革命”“环境革命”“管理革命”等3个重点。合理安排2024年城镇老旧小区改造计划,重点改造2000年年底前建成需改造的城镇老旧小区,尽快自下而上研究确定2024年改造计划,于2023年启动居民意愿征询、项目立项审批、改造资金筹措等前期工作,鼓励具备条件的项目提前至2023年开工实施。

3.2. 行业数据点评

(1) 财政部发布1-6月财政数据

全国一般公共预算收支情况:

上半年,全国一般公共预算收入119203亿元,同比增长13.3%。其中,税收收入99661亿元,同比增长16.5%;非税收入19542亿元,同比下降0.6%。分中央和地方看,中央一般公共预算收入53884亿元,同比增长13.1%;地方一般公共预算本级收入65319亿元,同比增长13.5%。财政收入增长,除经济恢复性增长带动外,主要是去年4月份开始实施大规模增值税留抵退税政策,集中退税较多,拉低基数。

上半年,全国一般公共预算支出133893亿元,同比增长3.9%。分中央和地方看,中央一般公共预算本级支出16666亿元,同比增长6.6%;地方一般公共预算支出117227亿元,同比增长3.5%。

全国政府性基金预算收支情况:

上半年,全国政府性基金预算收入23506亿元,同比下降16%。分中央和地方看,中央政府性基金预算收入1912亿元,同比增长0.8%;地方政府性基金预算本级收入21594亿元,同比下降17.2%,其中,国有土地使用权出让收入18687亿元,同比下降20.9%。

上半年,全国政府性基金预算支出43222亿元,同比下降21.2%。分中央和地方看,中央政府性基金预算本级支出749亿元,同比下降63.3%;地方政府性基金预算支出42473亿元,同比下降19.5%,其中,国有土地使用权出让收入相关支出24236亿元,同比下降21.3%。

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: 1-6月全国一般公共预算收入、支出分别同比增长13.3%、3.9%，公共预算支出增速较上月放缓1.9pct，其中6月单月同比下降2.5%，反映支出节奏放缓，投向传

统基建的力度有所减弱。全国政府性基金预算收入、支出分别同比下降 16.0%、21.2%，持续受到土地出让低迷的影响。

(2) 国家统计局发布上半年经济数据

点评:6 月经济数据整体受去年同期基数升高影响同比继续放缓,但环比相对平稳。基建投资增速维持(广义和狭义基建累计同比分别为+10.7%、+7.2%),主要是电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比增速维持+27.0%的高增长所带动,而交通大类、水利、环境和公共设施管理业表现分化,分别累计同比+11.0%/+3.0%,反映重点工程实物工作量有所落地,但市政需求持续承压,我们认为基建加速仍有待增量政策工具落地。地产销售持续走弱,新开工环节以及投资表现持续疲软,竣工端强于其他环节但单月增速有所放缓。

表15: 国家统计局 2023 年 6 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
固定资产投资 (不含农户)		3.8%	4.0%	4.7%	5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%
制造业投资		6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%
房地产开发投资		-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%
基建投资 (不含电力)		7.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%
基建投资		10.7%	10.1%	9.8%	10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		27.0%	27.6%	24.4%	22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%
交通运输、仓储和邮政业		11.0%	6.9%	8.1%	8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%
水利、环境和公共设施管理业		3.0%	4.7%	5.5%	7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%
▼ 建材品类累计同比		23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
水泥产量		1.3%	1.9%	2.5%	4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%
平板玻璃产量		-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%
建筑及装潢材料零售		-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%
粗钢产量		1.3%	1.6%	4.1%	6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%
家具类零售额		3.8%	4.5%	4.3%	4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%
▼ 建材品类当月同比		23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
水泥产量		-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%
平板玻璃产量		-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%
建筑及装潢材料零售		-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%
粗钢产量		0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%
国内挖掘机销量		-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%
家具类零售额		1.2%	5.0%	3.4%	3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%
▼ 地产累计同比		23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
房地产开发投资完成额		-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%
房屋新开工面积		-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%
房屋施工面积		-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%	-4.4%	-7.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-4.5%	-3.7%
房屋竣工面积		19.0%	19.6%	18.8%	14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%
商品房销售面积		-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%
商品房销售面积:住宅		-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%
房地产开发企业到位资金		-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%
-国内贷款		-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%
-利用外资		-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%	-34.5%	-27.4%	-26.6%	-13.5%	2.7%	11.6%	20.7%
-自筹资金		-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%
-定金及预收款		-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%
-个人按揭贷款		2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%
▼ 地产单月同比		23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
房地产开发投资完成额		-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%
房屋新开工面积		-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%
房屋施工面积		-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%	-4.4%	-48.2%	-52.6%	-32.6%	-43.2%	-47.8%	-44.3%
房屋竣工面积		16.3%	24.4%	41.8%	32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%
商品房销售面积		-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%
商品房销售面积:住宅		-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%
房地产开发企业到位资金		-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%
-国内贷款		-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%
-利用外资		246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%	-34.5%	-31.1%	-79.9%	-88.7%	-74.5%	-34.3%	-150.9%
-自筹资金		-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%
-定金及预收款		-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%
-个人按揭贷款		-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%	-22.6%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表16: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	2023年上半年全国水泥产量9.53亿吨,同比增长1.3%。	国家统计局	2023/7/17
建材	欧盟延长对中国玻璃纤维增强材料的反倾销措施。	玻纤情报网	2023/7/17
水泥	吉林省公示水泥熟料生产线能效清单。	数字水泥网	2023/7/18
水泥	山西太原:未完成错峰生产任务的水泥熟料企业今起停产。	数字水泥网	2023/7/19
建材	工信部:进一步发展壮大新兴产业,增强电力装备、光伏等领域发展动能。	中国玻璃纤维工业协会	2023/7/19
建材	《光伏组件综合环境应力测试方法》(2021002-CPIA)《光伏组件用玻纤增强复合材料边框》(2022033-CPIA)等3项团体标准讨论会在宁夏银川市召开。	中国玻璃纤维工业协会	2023/7/20
建材	江苏省工业和信息化厅对信义光伏(苏州)有限公司日产4000吨光伏压延玻璃建设项目和江苏凯盛新材料有限公司日产1200吨光伏压延玻璃建设项目信息予以公示。	中玻网	2023/7/20

数据来源:国家统计局,数字水泥网,中国玻璃纤维工业协会,玻纤情报网,中玻网,东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表17: 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
2023/7/17	西部建设	2023年第二季度经营情况简报	第二季度混凝土签约量3980.77万方,同比下降5.71%;销售量1642.51万方,同比增长0.61%。
2023/7/17	青龙管业	签订买卖合同的公告	签订5.02亿元买卖合同,买方为某供水有限公司。
2023/7/17	亚士创能	公司向特定对象发行股票审核意见的通知	上海证券交易所上市审核中心召开审核会议对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核,该申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
2023/7/18	宏和科技	2021年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就暨上市的公告	解除限制性股票192.75万股,约占目前公司总股本的0.22%。
2023/7/19	爱丽家居	拟在墨西哥设立全资子公司暨投资建设墨西哥生产基地的公告	拟在墨西哥设立子公司并投资3000万美元建生产基地。
2023/7/21	凯盛新能	公司董事兼总裁辞任、聘任高级管理人员及补选董事的公告	公司董事兼总裁马炎先生因工作调整原因,向公司董事会提交书面辞职报告,申请辞去公司执行董事、总裁及财务总监职务,同时辞去董事会战略委员会委员、合规委员会委员职务。
2023/7/21	凯盛科技	聘任公司副总经理的公告	董事会一致同意聘任马炎先生为公司副总经理,任期与本届董事会一致。

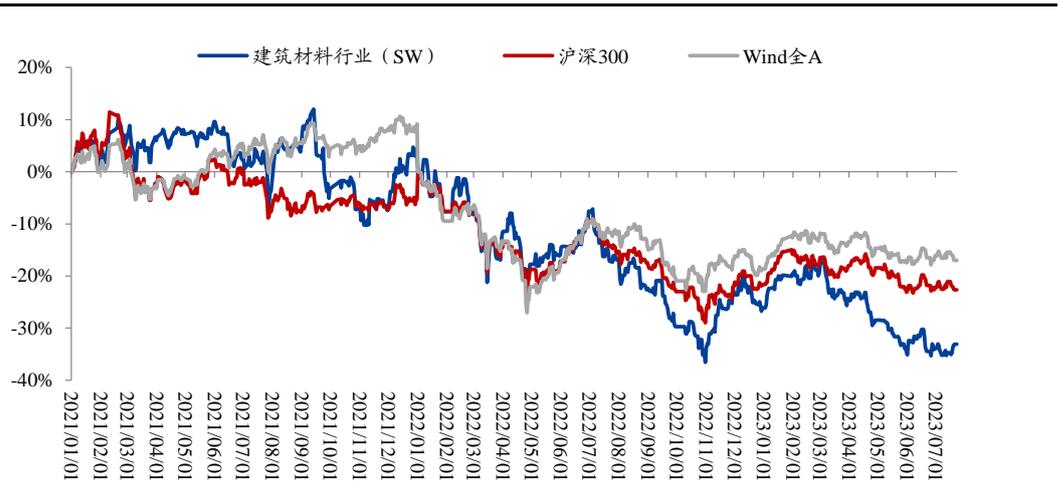
数据来源:Wind,东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.56%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.98%、-1.88%，超额收益分别为 4.54%、4.44%。

个股方面，亚士创能、坚朗五金、蒙娜丽莎、东鹏控股、三棵树位列涨幅榜前五，金晶科技、瑞尔特、金刚光伏、中铁装配、立方数科位列涨幅榜后五。

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18：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-7-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603378.SH	亚士创能	10.05	14.86	16.84	-76.47
002791.SZ	坚朗五金	59.42	14.01	15.99	-42.75
002918.SZ	蒙娜丽莎	17.31	11.32	13.30	-2.82
003012.SZ	东鹏控股	10.74	8.48	10.46	-25.42
603737.SH	三棵树	71.16	8.39	10.37	-12.48

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表19：板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-7-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600586.SH	金晶科技	7.57	-2.70	-0.72	-12.75
002790.SZ	瑞尔特	10.76	-4.01	-2.03	29.19
300093.SZ	金刚光伏	24.10	-5.86	-3.88	-43.74

300374.SZ	中铁装配	15.24	-6.73	-4.75	14.76
300344.SZ	立方数科	5.70	-9.38	-7.40	32.87

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>