



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

城中村改造等政策渐次落地，利好消费建材投资机会

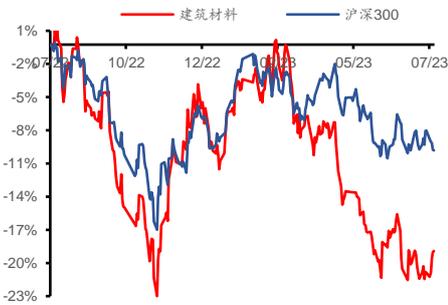
——建筑材料行业周报（20230715-20230721）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2023年07月26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：

《“金融 16 条”两政策延期，释放提振地产链信号》

——2023 年 07 月 17 日

《6 月百城房价微降，关注中报业绩改善个股》

——2023 年 07 月 09 日

《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

■ 核心观点

7 月 21 日国常会审议通过推进城中村改造指导意见，利好消费建材投资机会。按照住建部 2021 年数据，全国共有 19 个城市满足此次《意见》范围，合计涉及人口数量超 2 亿人。我们认为此次城中村改造与以往的地产政策可能有较大不同。一方面，随着房地产投资增速的不断下降，我们认为未来可能围绕城市更新展开，房地产可能将从以往的增量转向存量。一方面，根据 2021 年住建部发布的《关于在实施城市更新行动中防止大拆大建问题的通知》来看，我们认为此次可能不会采取之前棚改的操作方式。若以城市更新来看，我们认为未来可能涉及到包括外立面保温、污水管道改造和防水处理等方面，将拉动消费建材需求。

商务部等 13 部门发文关于促进家居消费若干措施的通知，促家居消费政策落地。此次政策重点围绕家电、家具、家纺、家装等重点消费领域。针对建材家居，提高家居适老化水平、支持旧房装修、促进农村家居消费等。可以看到，此次政策一方面从供给端发力，培育供应链和提升产品供给质量；另一方面挖掘消费潜力和场景，通过旧房等二次装修和促进农村家居消费，挖潜消费需求。

行业重点数据跟踪：

水泥：本周水泥市场需求延续弱势，价格持续下跌，但环比跌幅较上周有所缩小。分地区看，华北和西南地区水泥价格下跌幅度较大。供给端看，库容比仍然处于 72.66% 的高位，高于历史同期水平。利润端，连续第 4 周收窄。

平板玻璃：本周平板玻璃库存连续 2 周下降，持续去库，对玻璃价格有所支撑。供给方面，本周开工率小幅上升，基本维持稳定。成本端，纯碱开工率本周上升 0.51 个百分点，持续两周回升。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格小幅回落，周环比下跌 1.9%。供应端来看，产量保持稳定，周环比持平，同时库存量周环比持平。

玻纤：本周玻纤价格周环比持平。

碳纤维：本周碳纤维价格保持低位稳定，库存持续攀升，周环比上升 5.34%；产量及开工率周环比连续上升，供应方面相对充足。

■ 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，“金融 16 条”两条政策期限延期，以及 7 月 21 日国常会对城中村改造的指导意见的审议通过，利好地产政策渐次落地，有望带动地产链的回暖，尤其是消费建材的修复。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于城中村改造的消费建材，建议关注当前处于底部的龙头公司，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：城中村改造等政策渐次落地，利好消费建材投资机会 3

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.....9

 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 1：2021 年全国 19 个超大和特大城市城区常住人口4

图 2：关于促进家居消费若干措施的通知4

图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比.....6

图 4：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比6

图 5：建筑材料子板块周度涨跌幅对比.....6

图 6：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）7

图 7：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）7

图 8：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）8

图 9：各区域水泥历史平均价格（元/吨）8

图 10：全国水泥库容比%（分年度）8

图 11：全国及各区域水泥库容比周度变化8

图 12：秦皇岛港动力煤平仓价8

图 13：全国行业毛利（元/吨）8

图 14：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）9

图 15：玻璃库存量.....9

图 16：玻璃周度产量9

图 17：平板玻璃周度开工率9

图 18：重质纯碱价格10

图 19：纯碱开工率.....10

图 20：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价10

图 21：光伏玻璃周度库存.....10

图 22：光伏玻璃周度产量.....11

图 23：光伏玻璃开工率11

图 24：2400tex 缠绕直接纱价格11

图 25：玻纤企业产量11

图 26：碳纤维主流产品价格12

图 27：碳纤维工厂库存12

图 28：碳纤维周度产量12

图 29：碳纤维周度开工率.....12

1 周观点：城中村改造等政策渐次落地，利好消费建材投资机会

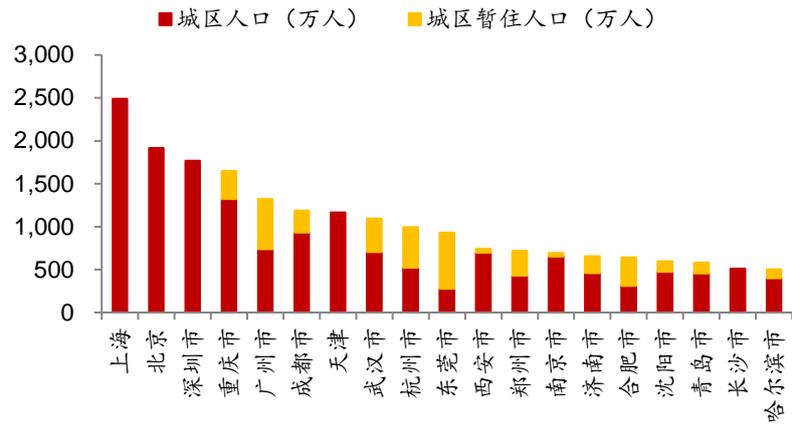
本周政策渐次落地，支撑地产链预期强化。一方面，7月21日国常会审议通过了《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》；另一方面，7月12日商务部等13部门发文关于促进家居消费若干措施的通知。

7月21日国常会审议通过推进城中村改造指导意见，利好消费建材投资机会。2023年7月21日国常会审议通过了《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》。从涉及城市范围来看，按照2014年国务院发布的《关于调整城市规模划分标准的通知》来看，城区常住人口（包括城区人口和城区暂住人口）大于1000万为超大城市，500万至1000万为特大城市。按照住建部2021年数据，全国共有19个城市满足此次《意见》范围，合计涉及人口数量超2亿人。其中，上海、北京、深圳、重庆、广州、成都、天津、武汉为超大城市，其余11个为特大城市。

我们认为此次城中村改造与以往的地产政策可能有较大不同。一方面，随着房地产投资增速的不断下降，我们认为未来可能围绕城市更新展开，房地产可能将从以往的增量转向存量。对比近5年和前5年的房地产投资平均增速，2018至2022的平均增速为4.16%，低于2013至2017年9.04%的平均增速。另一方面，根据2021年住建部发布的《关于在实施城市更新行动中防止大拆大建问题的通知》来看，我们认为此次可能不会采取之前棚改的操作方式。

若以城市更新来看，我们认为未来可能涉及到包括外立面保温、污水管道改造和防水处理等方面，将拉动消费建材需求。以杭州为例，2023年5月杭州市人民政府办公厅发布了《关于全面推进城市更新的实施意见》。根据杭州市城乡建设委员会的政策解读，其中提到了包括实施老旧管网等更新改造补齐基础设施短板。

图 1：2021 年全国 19 个超大和特大城市城区常住人口



资料来源：住建部，上海证券研究所

7月12日商务部等13部门发文关于促进家居消费若干措施的通知，促家居消费政策落地。此次政策共有十一项具体内容，重点围绕家电、家具、家纺、家装等重点消费领域。其中，针对建材家居领域包括提高家居适老化水平、支持旧房装修、促进农村家居消费等。可以看到，此次政策一方面从供给端发力，培育供应链和提升产品供给质量；另一方面挖掘消费潜力和场景，通过旧房等二次装修和促进农村家居消费，挖潜消费需求。

图 2：关于促进家居消费若干措施的通知

	具体政策
一、大力提升供给质量	(一) 完善绿色供应链
	(二) 创新培育智能消费
	(三) 提高家居适老化水平
二、积极创新消费场景	(四) 推动业态模式创新发展
	(五) 支持旧房装修
	(六) 开展促消费活动
三、有效改善消费条件	(七) 发展社区便民服务
	(八) 完善废旧物资回收网络
	(九) 促进农村家居消费
四、着力优化消费环境	(十) 规范市场秩序
	(十一) 加强政策支持

资料来源：商务部官网，上海证券研究所

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，“金融16条”两条政策期限延期，以及7月21日国常会对城中村改造的指导意见的审议通过，利好地产政策渐次落地，有望带动地产链

请务必阅读尾页重要声明

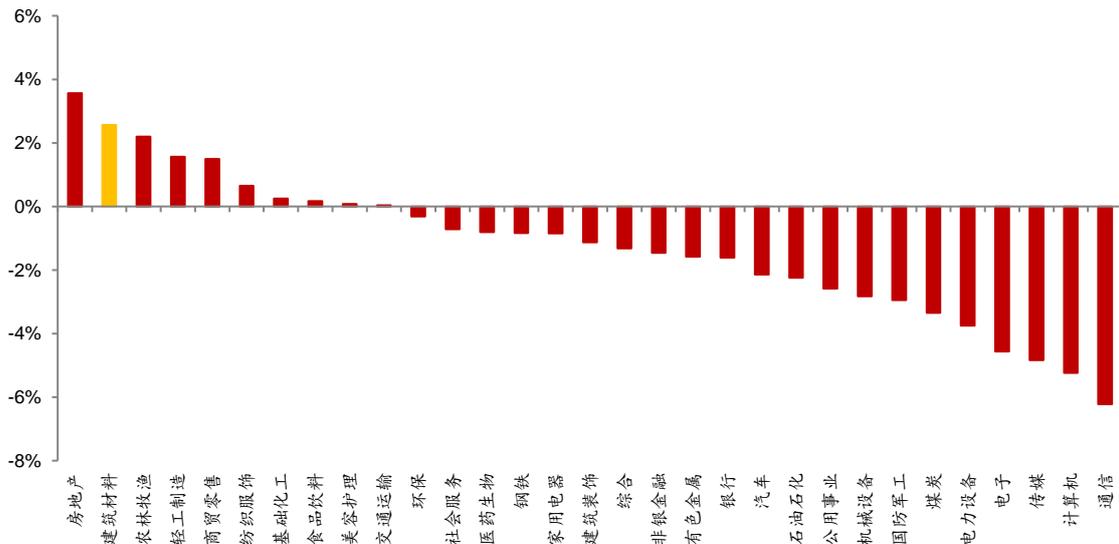
的回暖，尤其是消费建材的修复。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于城中村改造的消费建材，建议关注当前处于底部的龙头公司，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情回顾

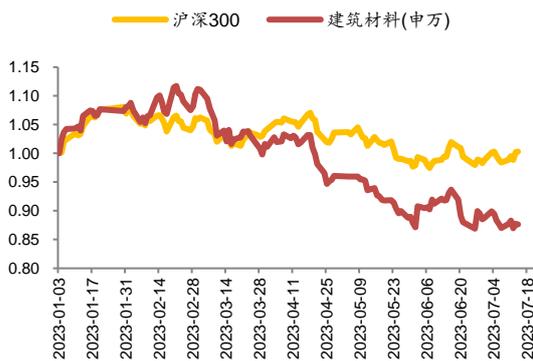
本周申万建筑材料行业指数上涨 2.56%，跑赢沪深 300 指数 4.54 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 2 位。建筑材料二级子行业中，装修建材上涨 4.60%，水泥上涨 1.57%，玻璃建材上涨 0.66%。

图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比



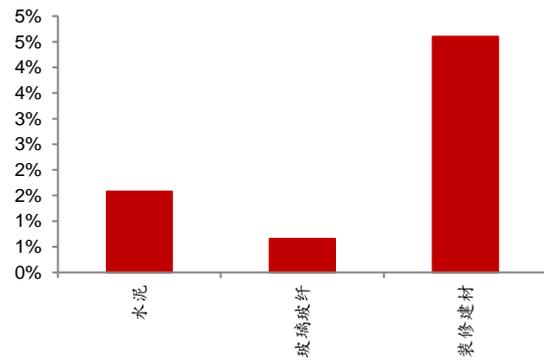
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：2023 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 5：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：亚士创能（+14.9%）、顾地科技（+14.5%）、坚朗五金（+14.0%）、三棵树（+8.4%）、科顺股份（+8.3%）。

表现排名后五：中铁装配（-6.7%）、金刚光伏（-5.9%）、宏和科技（-5.3%）、ST深天（-4.3%）、西藏天路（-4.2%）。

图 6：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	亚士创能	14.9%	11.3%	33.8	2.59
2	顾地科技	14.5%	20.5%	-36.1	414.45
3	坚朗五金	14.0%	8.2%	193.1	4.05
4	三棵树	8.4%	8.8%	95.0	16.32
5	科顺股份	8.3%	6.9%	84.0	2.07
6	兔宝宝	7.9%	1.2%	21.9	3.75
7	北新建材	7.1%	4.5%	13.7	2.12
8	海南瑞泽	5.0%	3.9%	-6.4	2.27
9	金隅集团	4.6%	7.1%	39.9	0.53
10	伟星新材	4.3%	1.6%	23.8	7.07

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：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	中铁装配	-6.7%	-9.9%	-14.6	4.18
2	金刚光伏	-5.9%	-11.9%	-18.5	-334.31
3	宏和科技	-5.3%	0.6%	215.6	4.84
4	ST深天	-4.3%	-5.4%	-3.4	7.19
5	西藏天路	-4.2%	-7.4%	-10.5	1.55
6	金晶科技	-2.7%	-1.9%	36.2	2.00
7	耀皮B股	-2.4%	-1.2%	-24.4	0.63
8	中材科技	-1.5%	-2.1%	10.5	2.03
9	正威新材	-1.3%	4.8%	189.7	6.19
10	耀皮玻璃	-1.0%	-1.2%	-51.0	1.32

资料来源：Wind，上海证券研究所

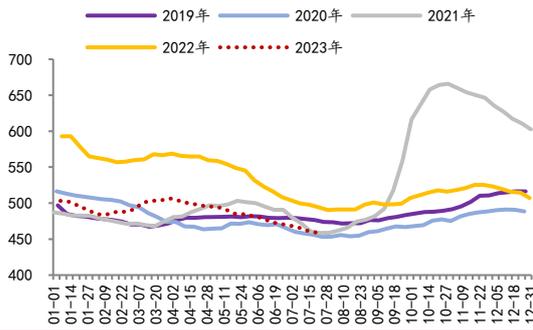
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：本周水泥市场需求延续弱势，价格持续下跌，但环比跌幅较上周有所缩小。分地区看，华北和西南地区水泥价格下跌幅度较大。供给端看，库容比仍然处于 72.66% 的高位，高于历史同期水平。利润端，连续第 4 周收窄。

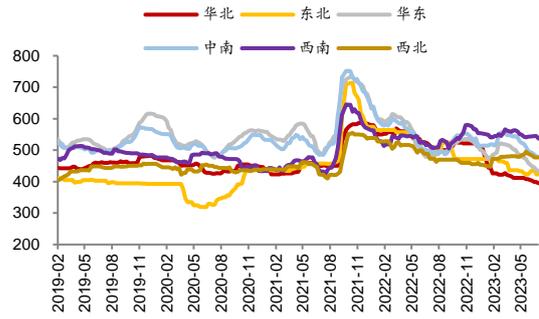
水泥价格：7 月 21 日全国水泥平均价 458.77 元/吨，周环比变化 -0.6%，环比跌幅缩小。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化 -1.0%/0%/-0.7%/0%/-1.5%/0%。

图 8：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

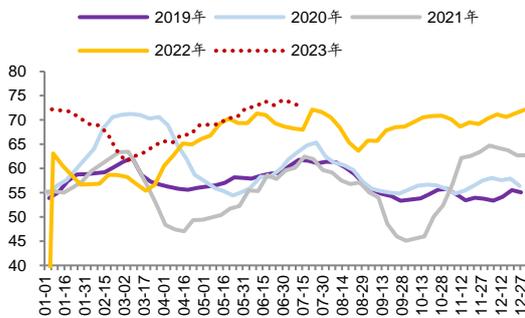
图 9：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

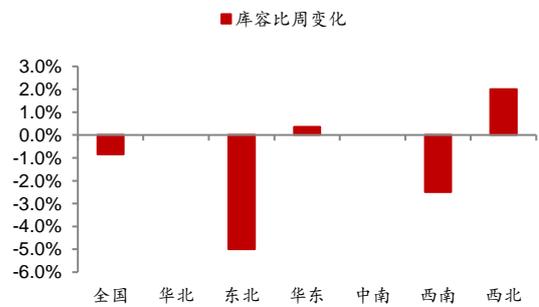
水泥库存：7月14日全国水泥库存比为72.66%，较前一周下降0.9个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库存比分别变化0%/-5.0%/+0.4%/0%/-2.5%/+2.0%。

图 10：全国水泥库存比（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

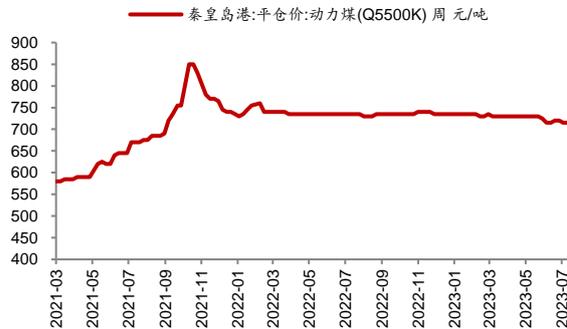
图 11：全国及各区域水泥库存比周度变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

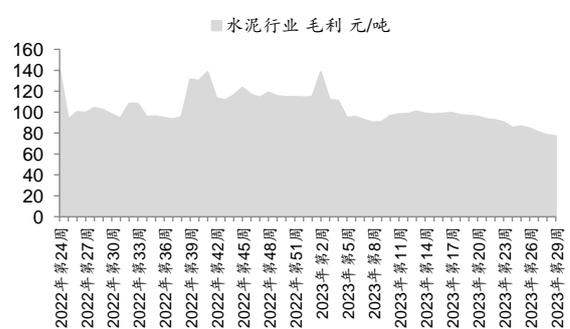
水泥利润：成本方面，7月19日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为715元/吨，周环比持平；7月21日当周水泥行业工艺理论利润77.15元/吨，周环比变化-1.39%，本周利润连续第4周收窄。

图 12：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：全国行业毛利（元/吨）



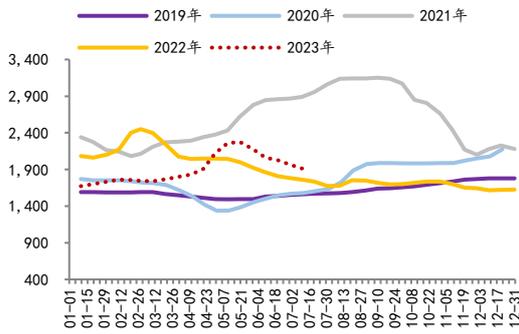
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：本周平板玻璃库存连续2周下降，持续去库，对玻璃价格有所支撑。供给方面，本周开工率小幅上升，基本维持稳定。成本端，纯碱开工率本周上升0.51个百分点，持续两周回升。

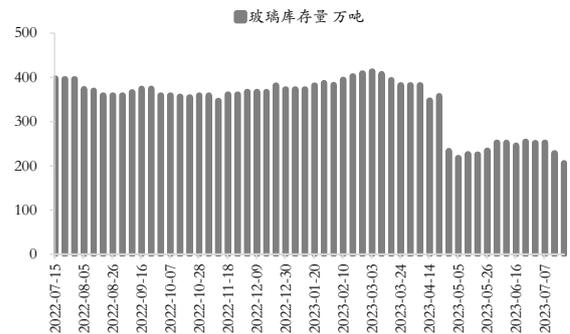
玻璃价格和库存：库存方面，根据百川盈孚数据，7月21日玻璃库存量为206.254万吨，周环比变化-9.81%，库存连续两周大幅度回落。

图 14：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

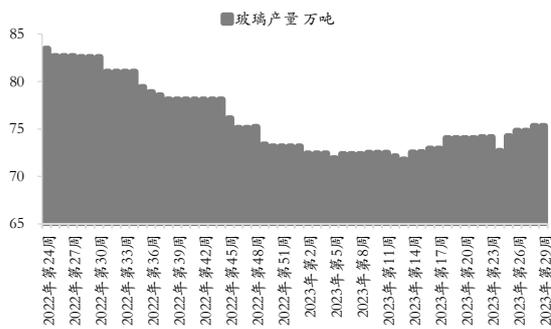
图 15：玻璃库存量



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21日玻璃产量为75.33万吨，周环比持平；开工率方面，7月21日平板玻璃开工率为71.35%，周环变化+0.08%。

图 16：玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 17：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21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20日纯碱开工率为85.13%，周环比上升0.51个百分点，开工率连续2周回升。

图 18: 重质纯碱价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 19: 纯碱开工率



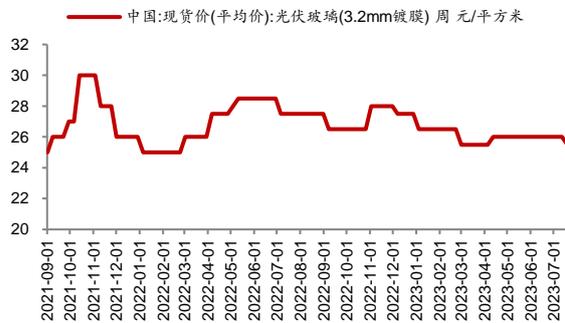
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点: 本周光伏玻璃价格小幅回落, 周环比下跌 1.9%。供应端来看, 产量保持稳定, 周环比持平, 同时库存量周环比持平。

光伏玻璃价格和库存: 价格方面, 7月19日, 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 25.5 元/平方米, 周环比变化-1.9%。库存方面, 根据百川盈孚数据, 7月21日光伏玻璃库存量为 60.8 万吨, 周环比持平。

图 20: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: Wind, 上海证券研究所

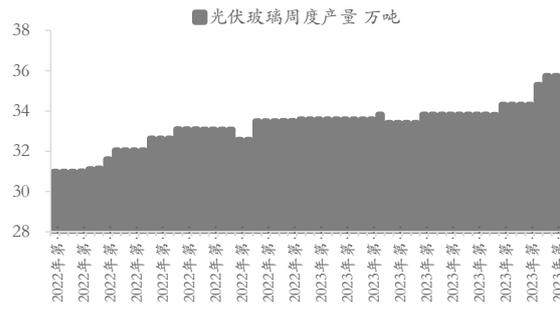
图 21: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

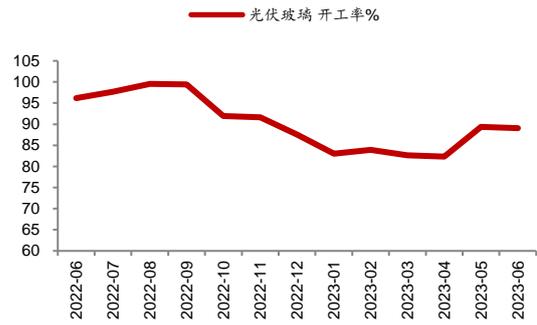
光伏玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 7月21日, 光伏玻璃周度产量为 35.74 万吨, 周环比持平。

图 22: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 23: 光伏玻璃开工率



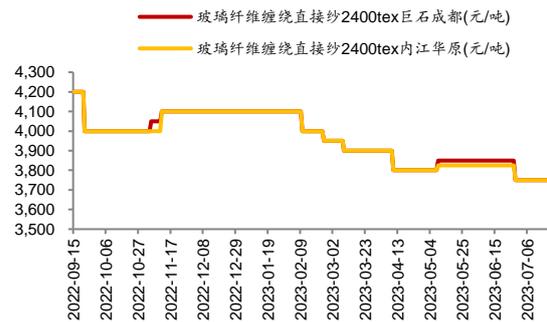
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点: 本周玻纤价格周环比延续持平。

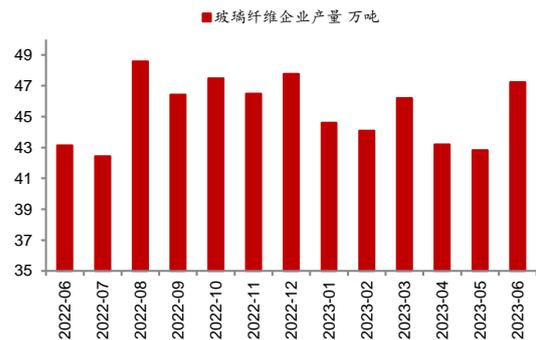
玻纤价格: 根据百川盈孚数据, 7月21日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3750 元/吨, 内江华原为 3750 元/吨, 周环比均持平。

图 24: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 25: 玻纤企业产量



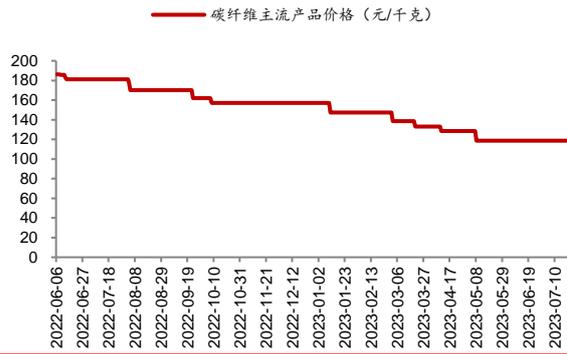
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

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, 库存持续攀升, 周环比上升 5.34%; 产量及开工率周环比连续上升, 供应方面相对充足。

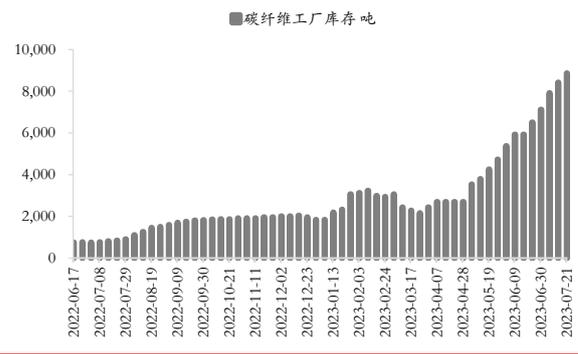
碳纤维价格和库存: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 7月21日碳纤维主流产品价格为 118.7 元/千克, 周环比持平。库存方面, 7月21日碳纤维工厂库存为 8870 吨, 周环比变化+5.34%, 库存继续攀升。

图 26: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

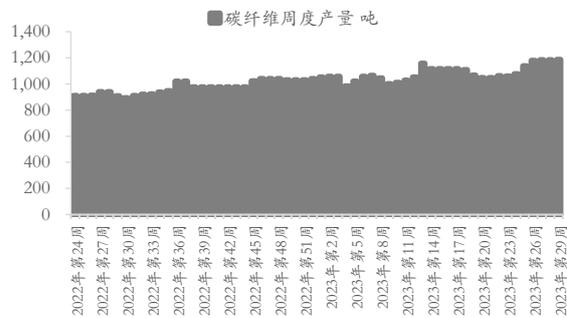
图 27: 碳纤维工厂库存



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21日碳纤维产量为 1182.25 吨, 周环比变化+0.21%; 开工率为 54.72%, 周环比变化+0.77%, 开工率自 6 月以来低位连续抬升。

图 28: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 29: 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。