

建筑材料行业跟踪周报

地产定调大转向，积极理性看待

增持（维持）

2023年07月30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（2023.7.24-2023.7.28，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅6.73%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为4.47%、2.76%，超额收益分别为2.26%、3.97%。

■ **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366.2元/吨，较上周-4.3元/吨，较2022年同期-50.2元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区；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（-5.0元/吨）、长江流域地区（-4.3元/吨）、泛京津冀地区（-8.3元/吨）、华东地区（-5.0元/吨）、中南地区（-8.3元/吨）、西南地区（-2.0元/吨）、西北地区（-7.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为73.9%，较上周-1.1pct，较2022年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为55.5%，较上周+2.7pct，较2022年同期-8.9pct。

（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1960.0元/吨，较上周+29.8元/吨，较2022年同期+287.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4455万重箱，较上周-187万重箱，较2022年同期-2970万重箱。**（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。

■ **周观点**：本周政治局定调房地产市场供求关系发生重大变化，住建部和多地政府跟随出台地产放松政策，涉及首付比例、贷款利率、交易税费和限贷等多方面。我们认为：1）积极看待，政策态度明确，地产的向下螺旋势必将终结，开发主体的信用或将得到一定的修复，估值有修复空间；2）理性选择，地产链整体景气仍有压力，市场底仍在探索，但少部分细分赛道已经出现曙光，如瓷砖企业积极变革，半年业绩略超预期，推动估值从二线10倍出头向一线头部20倍的中枢跃迁。

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。

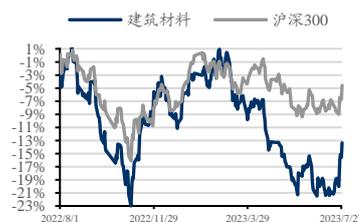
一带一路国家对全球需求增量的持续贡献潜力值得重视，随着海外供应链分散和中国产能转移至东盟、拉美等国家，工业化有望推动城镇化的发展，成为全球需求的新增量。在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮加速发展期。

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：水泥**：当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季，水泥库存处于高位，但价格经历前期连续下调后，部分区域价格已处弱势

行业走势



相关研究

《居住产业链2023Q2获公募基金减仓，建材板块减仓幅度较大》

2023-07-25

《城中村改造政策凸显高质量发展》

2023-07-23

企业现金成本线附近，竞争优势企业保有一定利润，因此短期行业供给主动收缩的力度在加强，价格也有望确认阶段性底部。中期来看，随着政治局会议强化逆周期调节力度，基建增量政策有望落地，支撑实物需求，地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部，随着阶段性盈利底部确认，中期需求预期提振，龙头企业估值有望迎来修复。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、上峰水泥、天山股份**等。

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，但在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，若外需回暖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**。

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已明显修复的背景下，下游补库意愿偏弱，库存难以持续去化，涨价空间受限。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，叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

■ **装修建材方面**：当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季，水泥库存处于高位，但价格经历前期连续下调后，部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近，竞争优势企业保有一定利润，因此短期行业供给主动收缩的力度在加强，价格也有望确认阶段性底部。中期来看，随着政治局会议强化逆周期调节力度，基建增量政策有望落地，支撑实物需求，地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部，随着阶段性盈利底部确认，中期需求预期提振，龙头企业估值有望迎来修复。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、上峰水泥、天山股份**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 | 8 |
| 2.1. 水泥..... | 8 |
| 2.2. 玻璃..... | 12 |
| 2.3. 玻纤..... | 15 |
| 2.4. 消费建材相关原材料..... | 17 |
| 3. 行业和公司动态跟踪 | 18 |
| 3.1. 行业政策点评..... | 18 |
| 3.2. 行业重要新闻..... | 20 |
| 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..... | 9 |
| 图 2: | 长三角地区高标水泥价格..... | 9 |
| 图 3: | 泛京津冀地区高标水泥价格..... | 9 |
| 图 4: | 两广地区高标水泥价格..... | 9 |
| 图 5: | 全国水泥平均库容比..... | 10 |
| 图 6: | 全国水泥平均出货率..... | 10 |
| 图 7: | 长三角地区水泥平均库容比..... | 11 |
| 图 8: | 长三角地区水泥平均出货率..... | 11 |
| 图 9: | 泛京津冀地区水泥平均库容比..... | 11 |
| 图 10: | 泛京津冀地区水泥平均出货率..... | 11 |
| 图 11: | 两广地区水泥平均库容比..... | 11 |
| 图 12: | 两广地区水泥平均出货率..... | 11 |
| 图 13: | 全国平板玻璃均价..... | 13 |
| 图 14: | 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存..... | 14 |
| 图 15: | 样本 13 省玻璃表观消费量..... | 14 |
| 图 16: | 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况..... | 14 |
| 图 17: | 缠绕直接纱主流报价..... | 16 |
| 图 18: | 主流电子布报价..... | 16 |
| 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) | 22 |
| 表 1: | 建材板块公司估值表..... | 6 |
| 表 2: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表..... | 7 |
| 表 3: | 水泥价格变动情况..... | 8 |
| 表 4: | 本周水泥库存与发货情况..... | 10 |
| 表 5: | 本周水泥煤炭价差..... | 12 |
| 表 6: | 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况..... | 12 |
| 表 7: | 本周建筑浮法玻璃价格..... | 13 |
| 表 8: | 本周建筑浮法玻璃库存变动..... | 13 |
| 表 9: | 本周建筑浮法玻璃产能变动..... | 14 |
| 表 10: | 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差..... | 15 |
| 表 11: | 玻纤价格表..... | 16 |
| 表 12: | 玻纤库存变动和表观需求表..... | 16 |
| 表 13: | 玻纤产能变动..... | 17 |
| 表 14: | 消费建材主要原材料价格..... | 17 |
| 表 15: | 行业重要新闻..... | 20 |
| 表 16: | 板块上市公司重要公告..... | 20 |
| 表 17: | 板块涨跌幅前五..... | 22 |
| 表 18: | 板块涨跌幅后五..... | 22 |

1. 板块观点

(1) 水泥: 当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季, 水泥库存处于高位, 但价格经历前期连续下调后, 部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近, 竞争优势企业保有一定利润, 因此短期行业供给主动收缩的力度在加强, 价格也有望确认阶段性底部。中期来看, 随着政治局会议强化逆周期调节力度, 基建增量政策有望落地, 支撑实物需求, 地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部, 随着阶段性盈利底部确认, 中期需求预期提振, 龙头企业估值有望迎来修复。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、上峰水泥、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已明显修复的背景下, 下游补库意愿偏弱, 库存难以持续去化, 涨价空间受限。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, 叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性, 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, 但在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, 若外需回暖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 | 2023/7/28 | | 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* | 205 | 0.66 | 6.12 | 8.68 | 11.84 | 313.40 | 33.57 | 23.67 | 17.35 | |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 768 | 21.20 | 36.92 | 46.69 | 58.25 | 36.24 | 20.81 | 16.46 | 13.19 | |
| 600176.SH | 中国巨石* | 596 | 66.10 | 49.18 | 64.97 | 83.84 | 9.02 | 12.13 | 9.18 | 7.11 | |
| 600801.SH | 华新水泥* | 287 | 26.99 | 34.29 | 39.96 | 45.07 | 10.64 | 8.38 | 7.19 | 6.37 | |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 245 | 13.17 | 21.96 | 27.50 | 28.74 | 18.63 | 11.17 | 8.92 | 8.53 | |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,373 | 156.61 | 163.54 | 203.85 | 219.12 | 8.76 | 8.39 | 6.73 | 6.26 | |
| 000877.SZ | 天山股份* | 750 | 45.42 | 48.50 | 67.64 | 82.82 | 16.52 | 15.47 | 11.09 | 9.06 | |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 212 | 13.58 | 17.86 | 25.16 | 25.65 | 15.64 | 11.89 | 8.44 | 8.28 | |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 100 | 9.49 | 11.43 | 14.21 | 18.75 | 10.55 | 8.76 | 7.05 | 5.34 | |
| 600720.SH | 祁连山 | 92 | 7.58 | 8.75 | 9.09 | 9.26 | 12.13 | 10.51 | 10.12 | 9.93 | |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 78 | 5.29 | 5.96 | 6.47 | 6.80 | 14.74 | 13.08 | 12.06 | 11.46 | |
| 000789.SZ | 万年青 | 67 | 3.88 | 6.32 | 8.34 | 9.52 | 17.38 | 10.68 | 8.09 | 7.09 | |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 101 | 2.66 | 7.49 | 8.72 | 9.83 | 37.94 | 13.48 | 11.58 | 10.27 | |
| 000012.SZ | 南玻A | 187 | 20.37 | 24.34 | 28.85 | 35.75 | 9.18 | 7.68 | 6.48 | 5.23 | |
| 600586.SH | 金晶科技 | 111 | 3.56 | 7.49 | 10.65 | 13.73 | 31.31 | 14.89 | 10.46 | 8.11 | |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 113 | 1.40 | 1.96 | 2.91 | 3.87 | 80.58 | 57.84 | 38.86 | 29.22 | |
| 002080.SZ | 中材科技 | 378 | 35.11 | 35.82 | 41.70 | 51.29 | 10.76 | 10.55 | 9.06 | 7.37 | |
| 300196.SZ | 长海股份 | 59 | 8.17 | 6.17 | 8.05 | 10.41 | 7.24 | 9.58 | 7.35 | 5.68 | |
| 605006.SH | 山东玻纤 | 48 | 5.36 | 4.39 | 5.84 | 7.37 | 8.91 | 10.88 | 8.17 | 6.48 | |
| 603601.SH | 再升科技* | 46 | 1.51 | 2.63 | 3.39 | 3.11 | 30.79 | 17.67 | 13.71 | 14.96 | |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 94 | 5.82 | 6.95 | 8.38 | 9.91 | 16.11 | 13.50 | 11.20 | 9.47 | |
| 688398.SH | 赛特新材* | 41 | 0.64 | 0.99 | 1.76 | 2.62 | 64.74 | 41.97 | 23.50 | 15.76 | |
| 000786.SZ | 北新建材* | 469 | 31.36 | 37.39 | 42.56 | 48.32 | 14.94 | 12.53 | 11.01 | 9.70 | |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 341 | 12.97 | 16.18 | 18.86 | 21.20 | 26.28 | 21.08 | 18.08 | 16.09 | |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 121 | 1.78 | 6.40 | 8.59 | 11.26 | 67.92 | 18.91 | 14.09 | 10.75 | |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 59 | -1.59 | 1.43 | 2.39 | 3.49 | - | 41.02 | 24.54 | 16.81 | |
| 002798.SZ | 帝欧家居* | 30 | -15.09 | 4.91 | 6.75 | 3.03 | - | 6.01 | 4.37 | 9.75 | |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 147 | 2.02 | 7.15 | 9.65 | 12.04 | 72.64 | 20.52 | 15.21 | 12.19 | |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 85 | -3.81 | 5.12 | 6.12 | 7.13 | - | 16.57 | 13.87 | 11.90 | |
| 002398.SZ | 垒知集团* | 42 | 2.11 | 4.12 | 4.95 | 5.87 | 19.91 | 10.19 | 8.48 | 7.15 | |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 103 | 4.45 | 6.27 | 7.49 | 9.14 | 23.15 | 16.44 | 13.76 | 11.28 | |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 183 | 5.93 | 7.07 | 8.53 | 9.77 | 30.87 | 25.89 | 21.46 | 18.74 | |
| 002641.SZ | 公元股份 | 72 | 0.81 | 5.01 | 6.36 | 7.22 | 88.66 | 14.40 | 11.34 | 9.99 | |
| 603737.SH | 三棵树 | 416 | 3.30 | 9.10 | 12.98 | 16.81 | 126.16 | 45.71 | 32.04 | 24.74 | |
| 603378.SH | 亚士创能 | 47 | 1.06 | 2.47 | 3.11 | 3.98 | 44.13 | 18.89 | 15.00 | 11.72 | |
| 003011.SZ | 海象新材 | 32 | 2.13 | 3.17 | 3.68 | 4.37 | 15.15 | 10.16 | 8.76 | 7.38 | |

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 | 2023/7/28 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* | 1373 | 332.7 | 163.5 | 203.9 | 219.1 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 8.2 | 4.0 | 5.0 | 5.4 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 287 | 53.6 | 34.3 | 40.0 | 45.1 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 7.9 | 5.0 | 5.9 | 6.6 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 750 | 125.3 | 48.5 | 67.6 | 82.8 | 22.8 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 3.8 | 3.2 | 4.5 | 5.5 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 212 | 28.1 | 17.9 | 25.2 | 25.7 | 70.9 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 9.4 | 4.2 | 5.9 | 6.0 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 100 | 21.8 | 11.4 | 14.2 | 18.8 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 6.5 | 3.4 | 4.2 | 5.6 |
| 600720.SH | 祁连山 | 92 | 9.5 | 8.8 | 9.1 | 9.3 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 3.8 | 3.5 | 3.6 | 3.7 |
| 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 | 67 | 15.9 | 6.3 | 8.3 | 9.5 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 9.4 | 3.7 | 4.9 | 5.6 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 101 | 18.4 | 7.5 | 8.7 | 9.8 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 7.3 | 3.0 | 3.5 | 3.9 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 245 | 42.3 | 22.0 | 27.5 | 28.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 8.8 | 4.5 | 5.7 | 5.9 |

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

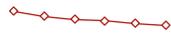
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 1.2%。价格回落区域主要是安徽、山东、湖南、重庆、陕西和西宁地区，幅度 10-20 元/吨。7 月底，除部分地区台风影响较为明显，其他地区降雨强度有所减弱，下游需求略有提升，全国重点地区水泥企业出货率环比增加近 3 个百分点。价格方面，经过前期持续回落后，已经跌到现金成本区域的水泥价格趋于稳定，尚有空间的地区，继续小幅回落。

(1) 区域价格跟踪：

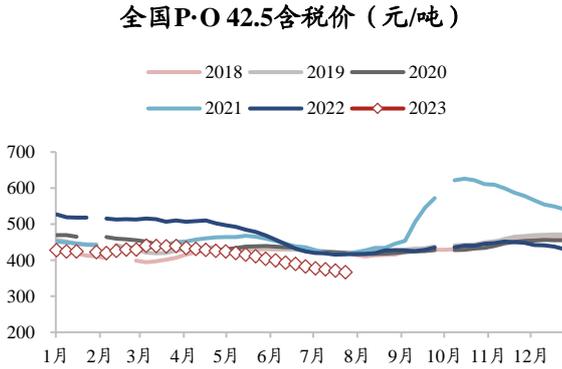
本周全国高标水泥市场价格为 366.2 元/吨，较上周-4.3 元/吨，较 2022 年同期-50.2 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区、东北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-4.3 元/吨）、泛京津冀地区（-8.3 元/吨）、华东地区（-5.0 元/吨）、中南地区（-8.3 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）、西北地区（-7.0 元/吨）。

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 |  | 366.2 | (4.3) | (50.2) | 439.5 | 366.2 | 元/吨 |
| -长三角地区 |  | 341.3 | (5.0) | (60.0) | 455.0 | 341.3 | 元/吨 |
| -长江流域地区 |  | 339.3 | (4.3) | (52.1) | 445.0 | 339.3 | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 |  | 365.8 | (8.3) | (100.8) | 466.7 | 365.8 | 元/吨 |
| -两广地区 |  | 330.0 | 0.0 | (27.5) | 470.0 | 330.0 | 元/吨 |
| -华北地区 |  | 380.0 | 0.0 | (92.0) | 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 |  | 358.6 | (5.0) | (56.4) | 465.0 | 358.6 | 元/吨 |
| -中南地区 |  | 355.8 | (8.3) | (42.5) | 476.7 | 355.8 | 元/吨 |
| -西南地区 |  | 395.0 | (2.0) | 0.0 | 437.0 | 395.0 | 元/吨 |
| -西北地区 |  | 395.0 | (7.0) | (39.0) | 424.0 | 394.0 | 元/吨 |

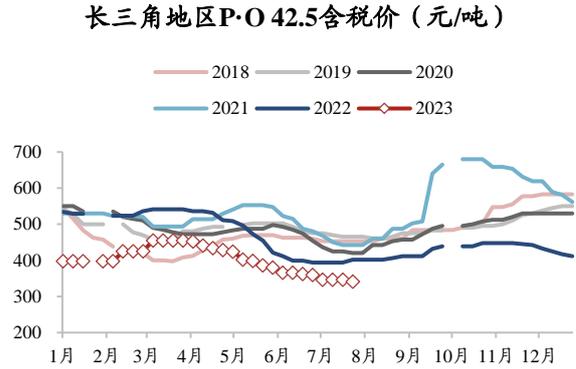
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



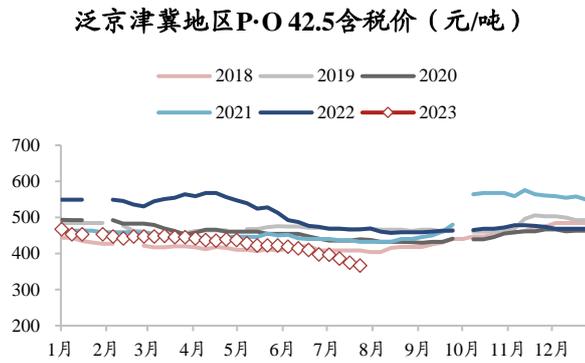
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



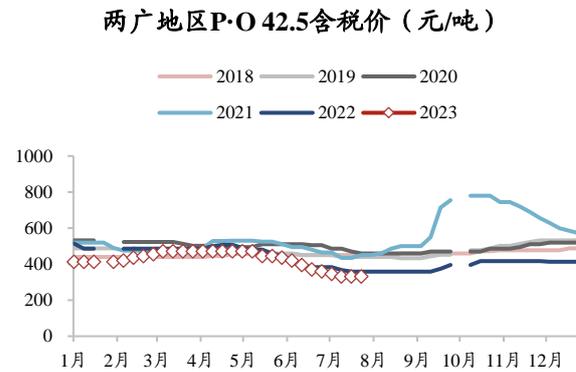
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 73.9%，较上周-1.1pct，较 2022 年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 55.5%，较上周+2.7pct，较 2022 年同期-8.9pct。

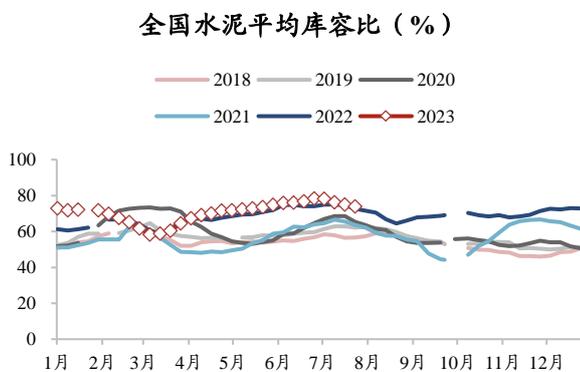
表4: 本周水泥库存与发货情况

| 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 | | 73.9 | (1.1) | 1.2 | 78.3 | 58.2 | %/pct |
| -长三角 | | 76.0 | 0.0 | 9.6 | 79.1 | 57.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 76.6 | 0.0 | 9.6 | 78.8 | 55.7 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 74.5 | (0.7) | 4.1 | 76.4 | 56.0 | %/pct |
| -两广 | | 71.8 | (2.5) | 0.0 | 79.8 | 53.7 | %/pct |
| -华北地区 | | 71.3 | (0.5) | (0.3) | 73.8 | 57.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 70.0 | 0.0 | (6.7) | 80.0 | 65.4 | %/pct |
| -华东地区 | | 75.7 | (0.6) | 5.1 | 79.1 | 57.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 76.9 | (1.1) | 3.8 | 80.3 | 53.3 | %/pct |
| -西南地区 | | 67.2 | (1.9) | (3.4) | 78.1 | 55.6 | %/pct |
| -西北地区 | | 73.8 | (1.3) | 1.3 | 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 | | 55.5 | 2.7 | (8.9) | 65.3 | 7.0 | %/pct |
| -长三角 | | 71.5 | 9.3 | (1.8) | 85.7 | 7.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 63.5 | 2.4 | (5.5) | 80.8 | 12.0 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 51.2 | 1.2 | (12.9) | 67.3 | 5.8 | %/pct |
| -两广 | | 63.1 | 11.9 | (16.3) | 80.6 | 9.4 | %/pct |
| -华北地区 | | 48.8 | 2.8 | (11.5) | 59.3 | 4.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 43.3 | 1.7 | (9.2) | 47.5 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 65.3 | 5.4 | (6.0) | 80.3 | 7.8 | %/pct |
| -中南地区 | | 59.2 | 7.7 | (10.7) | 72.9 | 9.7 | %/pct |
| -西南地区 | | 40.0 | (11.0) | (17.1) | 61.6 | 13.1 | %/pct |
| -西北地区 | | 50.8 | 2.0 | (3.2) | 54.3 | 0.7 | %/pct |

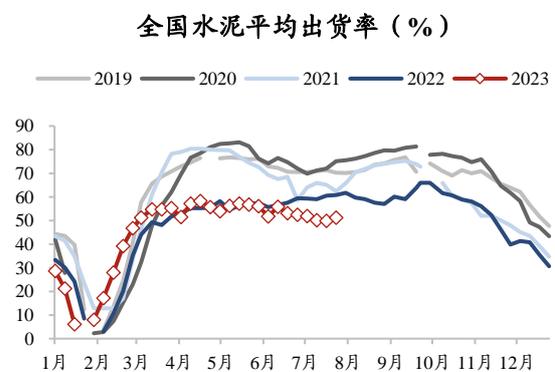
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



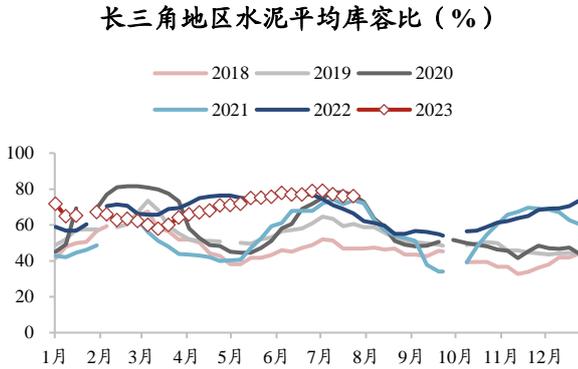
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



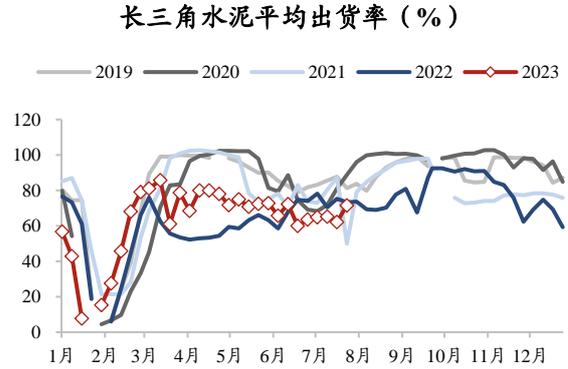
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



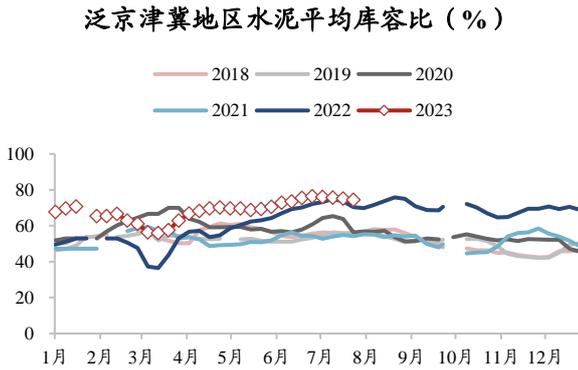
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



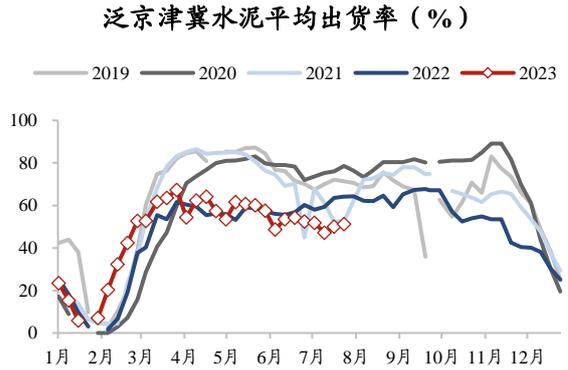
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



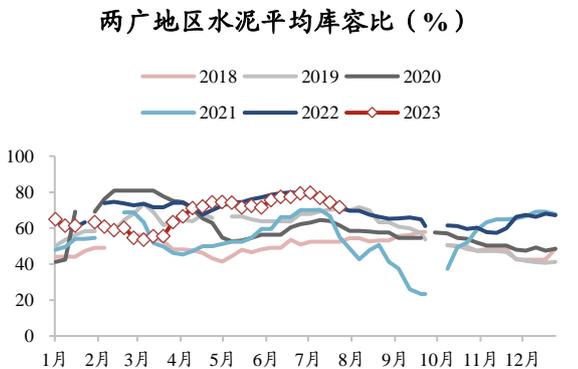
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



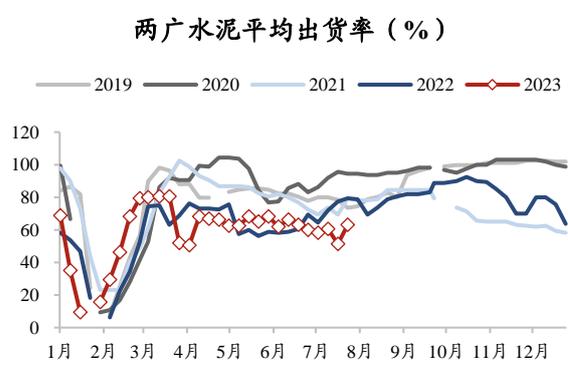
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 | | 298.2 | (4.3) | (48.3) | 370.2 | 298.2 | 元/吨 |
| -长三角 | | 273.3 | (5.0) | (58.1) | 385.7 | 273.3 | 元/吨 |
| -长江流域 | | 271.4 | (4.3) | (50.2) | 375.7 | 271.4 | 元/吨 |
| -泛京津冀 | | 297.9 | (8.3) | (98.9) | 396.8 | 297.9 | 元/吨 |
| -两广 | | 262.1 | 0.0 | (25.6) | 400.7 | 262.1 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 312.1 | 0.0 | (90.1) | 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 | | 290.6 | (5.0) | (54.5) | 395.7 | 290.6 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 287.9 | (8.3) | (40.6) | 407.3 | 287.9 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 327.1 | (2.0) | 1.9 | 367.7 | 327.1 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 327.1 | (7.0) | (37.1) | 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 | 华北地区水泥价格趋于稳定。京津唐地区水泥价格平稳, 受雨水天气影响, 下游需求不稳定, 北京地区企业发货5-6成; 天津地区日出货3-4成, 唐山地区出货在4-5成, 由于环保管控, 企业生产受限, 库存有所下降。河北石家庄、保定以及邯郸地区水泥价格平稳, 虽然有阶段性降雨天气干扰, 但对整体市场需求影响有限, 企业出货维持在4-6成, 库存高位承压。为减轻库存压力, 企业计划8月份增加错峰生产15天。 |
| -东北地区 | |
| -华东地区 | |
| -华南地区 | |
| -中南地区 | 中南地区水泥价格小幅回落。广东珠三角及粤北地区水泥价格稳定, 台风过后, 天气好转, 外加价格降到底部, 广西水泥进入量有限, 水泥需求环比有所提升, 但不同企业出货量差异较大, 竞争力强的企业出货能达7-8成, 竞争力差的企业出货量仍在5-6成, 企业自主停窑减产, 库存在70%左右。粤东地区水泥价格稳定, 房地产市场需求极其有限, 新建项目较少, 水泥需求表现不佳, 企业发货仅在5成左右。 |
| -西南地区 | 西南地区水泥价格大稳小动。四川成德绵地区水泥价格稳定, 大运会即将举办, 区域内大部分工程项目和搅拌站停工, 同时水泥企业执行限电停产, 库存降至低位, 企业限量发货, 日出货在正常水平3成左右, 市场呈现供需双弱局面。据市场反馈, 由于周边地区水泥价格较低, 为防止后期进入量增大, 本地企业暂无继续上涨价格计划, 以稳价为主。广元、巴中和达州地区水泥价格稳定, 目前下游工程施工尚未受到影响, 但水泥企业熟料生产线因限电停产, 仅磨机晚上可以生产, 水泥企业发货至5成左右, 库存均降至低位。 |
| -西北地区 | |

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: 本周浮法玻璃市场交投逐步有所放缓, 但库存增量相对有限, 价格仍有零星上涨。近期涨势放缓, 叠加中下游备货能力相对有限, 周内成交放缓, 暂消化社会库存。区域成交存一定差异, 多数区域成交虽有转弱, 但多数区域厂家产销尚可, 华中区域外发优势不足, 产销下滑相对明显。目前主产区库存仍处于较低位, 市场情绪尚可。目前行业利润维持尚可, 后期重点关注下游订单情况, 8月份季节性较强, 关注订单变化及其对市场预期、情绪方面影响。

(1) 价格:

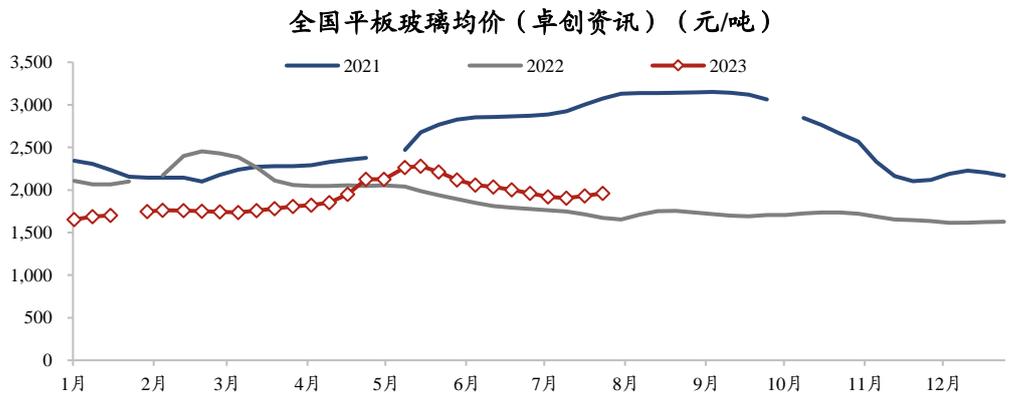
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1960.0 元/吨, 较上周+29.8 元/吨, 较 2022 年同期+287.6 元/吨。

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 | | 1960 | 30 | 288 | 2280 | 1653 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1768 | 23 | 296 | 2019 | 1516 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 2077 | 22 | 311 | 2326 | 1730 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 1917 | 67 | 335 | 2217 | 1596 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 1965 | 4 | 200 | 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:

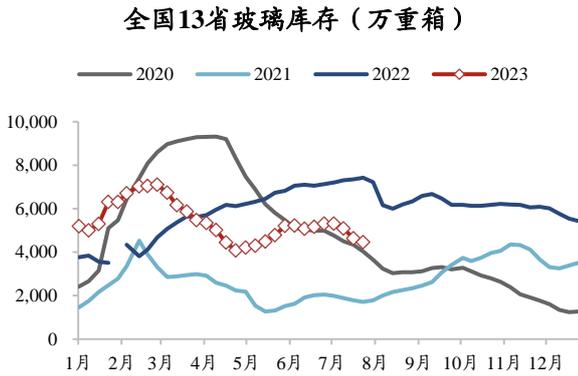
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4455万重箱, 较上周-187万重箱, 较2022年同期-2970万重箱。

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 | | 3224 | (102) | (2680) | 5325 | 2948 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 4455 | (187) | (2970) | 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 | | 1817 | (257) | 246 | 2127 | 546 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 48224 | -- | 2408 | -- | -- | 万重箱 |

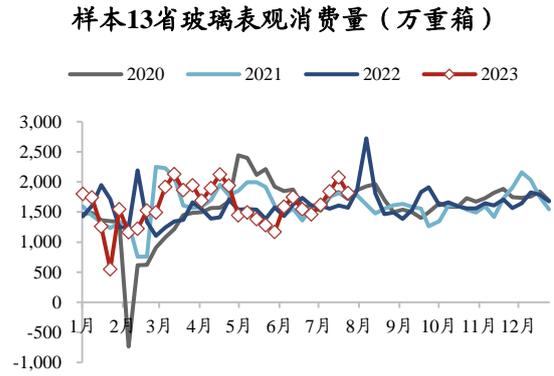
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

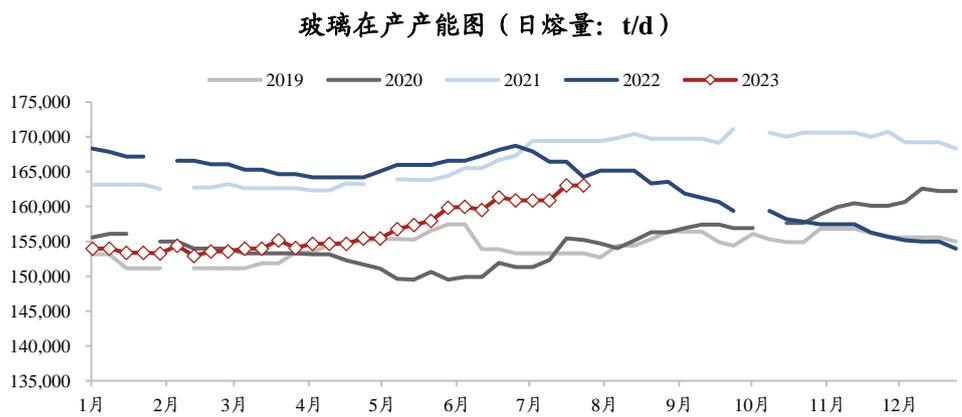
(3) 产能变动:

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 | 0 | (2640) | 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 | 0.00 | 67 | 67.66 | 65.02 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | | 83.85 | 0.00 | 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 | | 669 | 30 | 370 | 870 | 248 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 | | 1090 | 30 | 786 | 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主流走稳, 个别厂报价小幅下探。从需求端看, 深加工厂新增订单一般, 无碱粗纱价格下行对中下游提货刺激有限, 场内业者心态仍显谨慎。从供应端看, 周内池窑产线暂无调整, 市场在产产能维持平稳, 终端需求支撑有限下, 企业库存延续累库形势。8月计划外冷修产线或将增加, 市场在产产能存削弱预期, 市场供应压力下降, 市场供需矛盾或将改善, 关注产线变动情况。池窑厂库存压力较大, 在终端需求短期难有明显回升下, 预计池窑厂价格或将延续稳中偏弱运行。截至7月27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3839.88元/吨, 主流含税送到, 较上周均价(3841.00)下跌0.03%, 环比降幅收窄1.44个百分点, 同比下跌25.59%。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仍较平稳, 周内电子纱价格基本维稳, 电子布价格亦无明显调整, 受下游PCB市场开工持续偏低影响, 多数深加工按需采购仍是主流, 备货意向平平。而电子纱市场来看, 下半年部分池窑产线存冷修计划, 短期个别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。

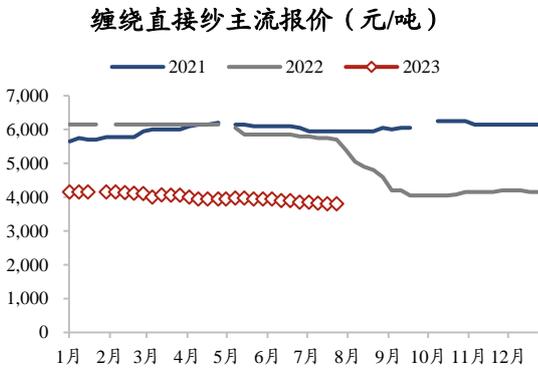
表11: 玻纤价格表

| 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 | 0 | (1900) | 4150 | 3800 | 元/吨 |
| SMC纱2400tex | | 4150 | 0 | (3350) | 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 | (1700.0) | 10100.0 | 7700.0 | 元/吨 |
| 电子布 | | 3.3 | 0.0 | (1.0) | 4.4 | 3.3 | 元/米 |

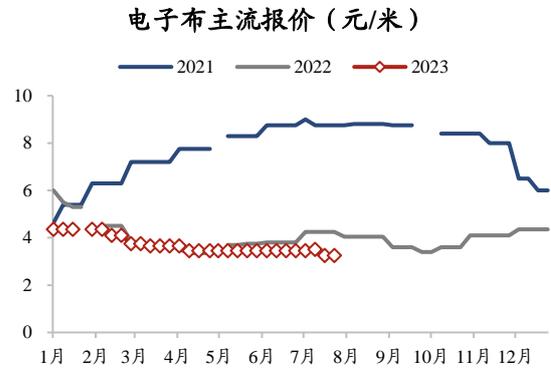
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



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:

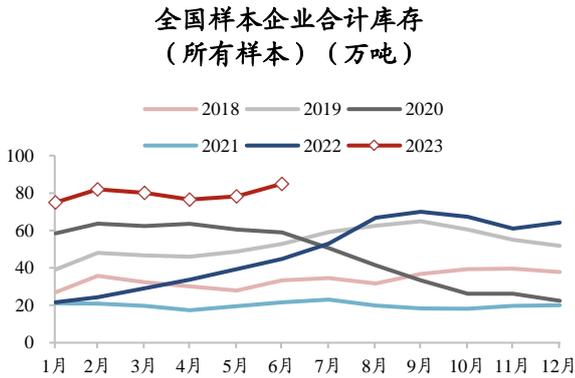
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

| 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 |

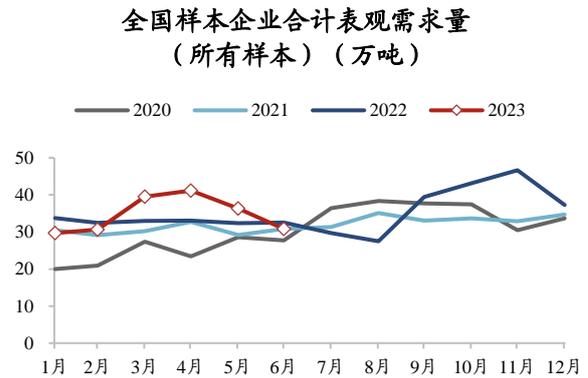
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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 | (50) | (500) | 9600 | 8900 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 9250 | (50) | 350 | 9300 | 8350 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 5971 | 254 | (784) | 6367 | 5532 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 6000 | 0 | (550) | 7200 | 6000 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 4000 | 0 | (350) | 4000 | 4000 | 元/吨 |
| WTI | | 81 | 5 | (18) | 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) 中央政治局会议部署下半年经济工作

中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。

会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。

会议指出，要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

会议强调,要持续深化改革开放,坚持“两个毫不动摇”,切实提高国有企业核心竞争力,切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派,解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制,鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险,积极创造市场。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则,推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。

会议指出,要切实防范化解重点领域风险,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管,稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

会议强调,要加大民生保障力度,把稳就业提高到战略高度通盘考虑,兜牢兜实基层“三保”底线,扩大中等收入群体。要加强耕地保护和质量提升,巩固拓展脱贫攻坚成果,全面推进乡村振兴。要坚决防范重特大安全事故发生,保障迎峰度夏能源电力供应。

点评:政治局会议提出加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险。(1) **总量政策方面**,要用好政策空间,精准有力实施宏观调控,加强逆周期调节和政策储备,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,活跃资本市场,提振投资者信心等。(2) **扩大内需方面**,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,提振汽车、电子产品、家居等大宗消费等,要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。(3) **防范风险方面**,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设等。

(2) 2023年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个,开工率80.4%

全国计划新开工改造城镇老旧小区5.3万个,涉及居民865万户。根据各地统计上报数据,1—6月份,全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个,惠及居民742万户,按小区数计开工率80.4%。分省看,贵州、河北、湖北、江苏、江西、湖南、山东、重庆、浙江、辽宁、内蒙古等11个省份开工率超过95%。

点评:2023年上半年全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个/开工率80.4%,高于去年同期的3.89万个/76%,反映老旧小区工作加速推进,利好相关投资和建材品类需求。

(3) 在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议召开

在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议28日在京召开,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。

何立峰指出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造是以习近平同志为核心的党中央站在中国式现代化战略全局高度作出的具有重大而深远意义的工作部署。积极稳步推进城中村改造有利于消除城市建设治理短板、改善城乡居民居住环境条件、扩大内需、优化房地产结构。从客观实际看，现阶段推进城中村改造难度大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。

何立峰强调，城中村改造是一项复杂艰巨的系统工程，要从实际出发，采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。建设好配套公共基础设施，做好历史文化遗产保护。相关部门要抓紧完善政策体系，相关城市政府要切实履行主体责任，加强领导力量，健全工作机制，推动城中村改造工作取得实效。

点评：国务院副总理何立峰指出要探索出一条新形势下城中村改造的新路子。采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。

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 | 3200t/d 熟料线外售，新疆一水泥厂整体拆除拍卖。 | 数字水泥网 | 2023/7/24 |
| 水泥 | 河南发布三年行动计划，推动水泥等重点行业超低排放改造。 | 数字水泥网 | 2023/7/24 |
| 建材 | 冀东水泥与宝武环科签署战略合作框架协议。 | 数字水泥网 | 2023/7/24 |
| 建材 | 长沙市 2023 年第三季度重大项目宣布集中开工，150 个项目预计总投资 595 亿。 | 数字水泥网 | 2023/7/25 |
| 建材 | 中国 1-6 月光伏压延玻璃累计产量 1156.5 万吨，同比增加 68.7% | 财联社 | 2023/7/25 |
| 建材 | 国资委：推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业集中，当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”。 | 财联社 | 2023/7/26 |

数据来源：数字水泥网，财联社，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 |
|-----------|------|----------------|---|
| 2023/7/25 | 再升科技 | 出售全资子公司部分股权的公告 | 重庆再升科技股份有限公司一直以来专注于主营业务发展，为加快拓展公司主营材料类产品在新能源汽车等领域的发展，拟将其持有的全资子公司苏州悠远环境科技有限公司 70% 的股权转让给 MANN+HUMMEL Life Sciences & Environment Holding |

| | | | |
|-----------|------|--------------------|--|
| | | | Singapore Pte. Ltd., 转让预估价格为人民币 3.17 亿元。本次交易完成后, 公司继续持有悠远环境 30% 的股权, 悠远环境不再纳入公司合并报表范围。 |
| 2023/7/27 | 帝欧家居 | 控股股东部分股份解除质押的公告 | 2023 年 7 月 25 日, 刘进先生将其质押给国泰君安证券股份有限公司的 640 万股无限售流通股办理了解除质押将其质押给华西证券股份有限公司的 393 万股无限售流通股办理了解除质押; 陈伟先生将其质押给中国银河证券股份有限公司的 1001 万股无限售流通股办理了解除质押; 吴志雄先生将其质押给华西证券的 989.89 万股无限售流通股办理了解除质押。2023 年 7 月 26 日, 刘进先生将其质押给国泰君安的 266.76 万股无限售流通股办理了解除质押。 |
| 2023/7/28 | 西部建设 | 2023 年半年度业绩快报 | 公司实现营业收入 108.0 亿元, 较上年同期下降 8.88%; 实现利润总额 2.49 亿元, 较上年同期下降 55.57%; 归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元, 较上年同期下降 56.82%。主要原因是 2023 年上半年, 受公司所覆盖区域商品混凝土市场价格明显下行的影响, 商品混凝土销售毛利率下降, 导致销售收入、净利润较上年同比下降。 |
| 2023/7/28 | 祁连山 | 收到上海证券交易所恢复审核通知的公告 | 公司拟通过资产置换和发行股份的方式购买中国交通建设股份有限公司持有的中交公路规划设计院有限公司 100% 股权、中交第一公路勘察设计研究院有限公司 100% 股权、中交第二公路勘察设计研究院有限公司 100% 股权和中国城乡控股集团有限公司持有的中国市政工程西南设计研究总院有限公司 100% 股权、中国市政工程东北设计研究总院有限公司 100% 股权、中交城市能源研究设计院有限公司 100% 股权。 |

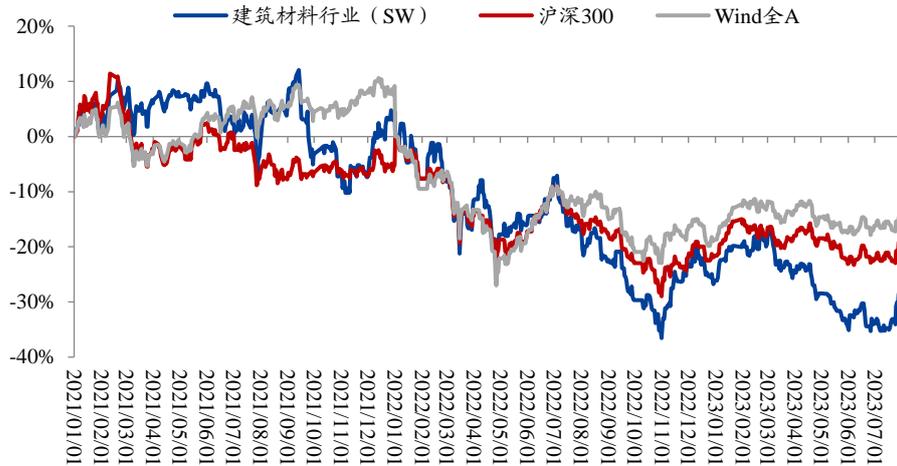
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 6.73%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 4.47%、2.76%, 超额收益分别为 2.26%、3.97%。

个股方面, 龙泉股份、蒙娜丽莎、东鹏控股、中材科技、三棵树位列涨幅榜前五, 海象新材、三维股份、赛特新材、宁夏建材、金刚光伏位列涨幅榜后五。

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 | 2023-7-28 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 002671.SZ | 龙泉股份 | 5.56 | 25.79 | 21.32 | 28.70 |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | 20.44 | 18.08 | 13.61 | 14.76 |
| 003012.SZ | 东鹏控股 | 12.51 | 16.48 | 12.01 | -13.13 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 22.52 | 12.15 | 7.68 | 8.67 |
| 603737.SH | 三棵树 | 78.88 | 10.85 | 6.38 | -2.98 |

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 | 2023-7-28 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 | 31.41 | -1.13 | -5.60 | 48.51 |
| 603033.SH | 三维股份 | 15.64 | -1.39 | -5.86 | 17.83 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 35.64 | -1.60 | -6.07 | 49.94 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 16.31 | -2.74 | -7.21 | 40.98 |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 23.16 | -3.90 | -8.37 | -45.94 |

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>