

# 积极信号频发，全面看好板块

## 行业周报

► **建材指数涨幅居前，有望延续。** 本周建材指数上涨 6.45%，建筑指数上涨 4.04%，其中建材指数跑赢沪深 300 指数 1.98pct；建筑指数跑输沪深 300 指数 0.43pct。我们认为：1) 政治局会议定调积极，地产宽松政策预期持续加强，地产后周期建材板块获估值重估，叠加城中村改造建材需求确定，业绩确定性增强；2) 政治局会议提到要活跃资本市场，提振投资者信心，此举对市场有正面促进作用。

► **政治局会议释放积极信号，板块全面受益。** 7月24日，中共中央政治局7月24日召开会议，我们认为会议对地产链整体释放积极信号，对房地产平稳发展注入信心，板块将全面受益；此外，会议提出当前我国房地产市场的供求关系发生了重大变化，据中指数据研究院，2022年我国总人口出现首次下降，城镇化进程放缓，人均住房面积明显提升，户均接近1.1套住房，居民基本住房需求已得到满足，房地产市场已经进入新房见顶后的回落阶段，会议也强调针对不同需求“适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”，房地产政策的优化仍将以因城施策的方式推进，我们认为区域政策将更加精细和分化；最后又强调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。我们认为上述“因城施策”的举措将缓解部分区域的房地产市场压力，释放刚性和改善性住房的需求，进而带动地产链的需求，叠加政策鼓励城中村改造、闲置资产盘活等，多方向推进将利于消费建材、城市规划、工程评估、智能家居、建筑设计+装饰（含装配式建筑）等方向。

► **建筑业延续高质量发展，板块机会确定性加强。** 据财联社，7月27日，住建部召开企业座谈会强调 1) 稳住建筑业和房地产业两根支柱，以工业化、数字化、绿色化为方向，大力推动建筑业持续健康发展，充分发挥建筑业“促投资、稳培长、保就业”的积极作用。2) 继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施；继续做好保交楼工作，我们认为行业监管部门表态可以在政治局定调基础上落到实处，广州和深圳分别在7月30日召开座谈会进一步落实住建部对刚性和改善性住房、保交楼工作，地产后周期板块在政策共振的背景迎来确定性机会。

► **推荐 4 条主线：城中村改造+竣工端建材、基建市政开工&制造业投资相关、AI+建筑设计、建筑大央企和一带一路。**

**主线 1：城市更新+竣工链条成为下半年主线。**《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》旨在完成政策目标，即改善民生，扩大内需。我们认为在城中村改造的背景下，对建筑材料和装饰装修等需求提升明显，建材上尤其是涂

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020003

联系电话：

研究助理：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

料、防水、砂浆、辅材等，首推东方雨虹、三棵树、科顺股份，亚士创能、凯伦股份等产业受益。叠加保交楼预期，我们认为竣工端链条会成为中周期的投资机会，配置价值凸显。C端竣工装修家居建材首推伟星新材、北新建材，家居方向兔宝宝、箭牌家居等产业受益。推荐建筑玻璃板块旗滨集团、金晶科技，南玻 A、信义玻璃产业受益，产业链上的首推坚朗五金、豪美新材、森鹰窗业，王力安防产业受益；同时，我们认为建筑装饰企业亚厦股份、金螳螂产业受益于城中村改造+装配化率有望持续提升，判断行业基本出清见底出现拐点。

**主线 2：基建及市政开工端、制造业投资相关。**我们认为市政基建仍是全年稳增长重要抓手之一，1-5 月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐施工环节中铝模板租赁头部企业志特新材以及高空作业车租赁企业华铁应急。制造业稳增长相关方向，推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

**主线 3：AI+建筑设计。**建筑设计作为上游环节，属于较为典型的人力密集型、劳动密集型行业，AI 软件的出现和普及预计将大幅提升设计环节工作效率。目前部分建筑设计企业在积极数字化转型，我们判断提前布局 AI 且有积累的企业获得竞争优势；首推华设集团、华建集团、华阳国际、设计总院等产业受益。

**主线 4：建筑央企资产重估和一带一路标的。**经营考核指标优化，央企 ROE 存修复空间，带动 PB 估值修复，同时“一带一路”国家合作升级，央企在上述地区资产及业务有望获得价值重估。目前多数央企建筑公司 PB 估值处于低位，虽在上一轮估值修复中有所回升，但仍有修复空间。推荐中国中冶。产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推海外布局矿业服务+资源双轮驱动的金诚信。2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，今年或将举办一带一路高峰论坛、中国--中亚峰会等里程碑式大会议，我们预计新疆等区域开发标的以及海外工程企业中长期受益，其中北方国际、天山股份、北新路桥、新疆交建等标的产业受益。

**风险提示：**需求不及预期，成本高于预期，系统性风险等。

## 正文目录

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总 .....	4
1.1. 一周市场涨跌排行榜 .....	4
1.2. 重点公告汇总 .....	4
2. 水泥：价格继续回落 .....	5
2.1. 华北：水泥价格趋于稳定 .....	5
2.2. 东北：水泥价格继续回落 .....	6
2.3. 华东：水泥价格继续下调 .....	6
2.4. 中南：水泥价格小幅回落 .....	7
2.5. 西南：水泥价格大稳小动 .....	8
2.6. 西北：水泥价格持续走低 .....	9
3. 浮法玻璃：市场交投良好，库存增量有限，价格零星上涨 .....	10
4. 光伏玻璃：市场整体好转，库存持续下降 .....	11
5. 玻纤：无碱粗砂市场延续弱势运行，交投氛围趋于平淡 .....	11
6. 行业重点公司 .....	13
7. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜 .....	4
图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜 .....	4
图 3 全国高标水泥均价 .....	5
图 4 全国水泥平均库存 .....	5
图 5 华北高标水泥均价 .....	6
图 6 华北水泥平均库存 .....	6
图 7 东北高标水泥均价 .....	6
图 8 东北水泥平均库存 .....	6
图 9 华东高标水泥均价 .....	7
图 10 华东水泥平均库存 .....	7
图 11 中南高标水泥均价 .....	8
图 12 中南水泥平均库存 .....	8
图 13 西南高标水泥均价 .....	9
图 14 西南水泥平均库存 .....	9
图 15 西北高标水泥均价 .....	10
图 16 西北水泥平均库存 .....	10
图 17 全国浮法玻璃均价 .....	11
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存 .....	11
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价 .....	11
图 20 光伏玻璃企业库存 .....	11
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价 .....	12
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价 .....	12

## 1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

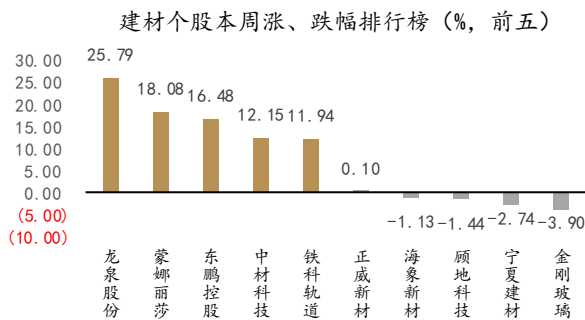
### 1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周涨幅 4.47%，建材指数周涨幅 6.45%（跑赢指数 1.98 pct），建筑指数周跌幅 4.04%（跑输指数 0.43pct）。

建材板块中龙泉股份、蒙娜丽莎、东鹏控股涨幅居前，其主营业务分别为从事水泥制品；从事建筑陶瓷制品制造；从事民用陶瓷、木地板、清洁器具、涂料与油漆。金刚玻璃、宁夏建材、顾地科技跌幅靠前，其主营业务分别为从事玻璃、物流仓储机械；从事水泥行业；从事高分子聚合物行业。

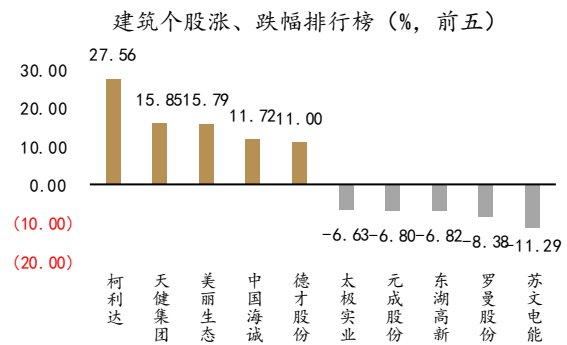
建筑板块中柯利达、天健集团、美丽生态涨幅居前，其主营业务分别为从事建筑型材；从事民用建筑、住宅楼盘；从事风泵机械、民用建筑、燃气。苏文电能、罗曼股份、东湖高新跌幅居前，其主营业务分别为从事工业建筑、系统集成服务、专业咨询服务；半导体照明、照明器具；环卫服务、开发区园区、余热发电、住宅楼盘。

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.2. 重点公告汇总

**上海港湾 (605598)**: 调整利润分配权益，每 10 股派发现金红利由 0.92 元（含税）调整为 0.8938 元（含税），每 10 股以资本公积转增 4 股。

**浙江交科 (002061)**: 公司中标杭浦高速公路海盐联络线（一期）第 TJ02 标段项目，中标价 16.04 亿元。

**金螳螂 (002081)**: 2023 年第二季度新签订单金额 60.32 亿元，中标未签订订单金额 35.81 亿元，截至报告期末累计已签约未完工订单金额 238.81 亿元。

**中国电建 (601669)**: 2023 年第二季度，公司新签合同 1595 个，新签合同金额为人民币 94.01 亿元。

**洪涛股份 (002325)**: 2023 年第二季度装修装饰业新签订单金额 1.91 亿元，无中标为钱订单，截至报告期末累计已签约未完工的合同金额 45.12 亿元。

**文科园林 (002775):** 2023 年第二季度新签合同 38 个, 金额 1.77 亿元, 已中标尚未签约订单 11 个, 金额 1103.40 万元, 截至报告期末累计已签约未完工订单 410 个, 金额 30.02 亿元。

**中装建设 (002822):** 2023 年第二季度新签订单金额 8.06 亿元, 截至 2023 年 6 月 30 日已签约未完工订单金额 89.30 亿元, 2023 年第二季度已中标尚未签约订单金额 2.06 亿元。

**江河集团 (601886):** 2023 年上半年中标额 113 亿元, 中标额同降 7%, 中标数量 404 个, 中标数量同降 11%。

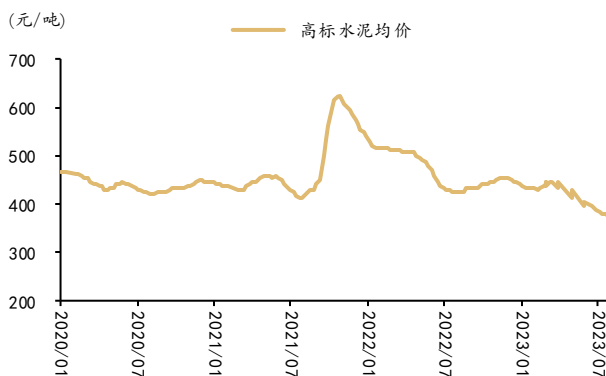
**东易日盛 (002713):** 2023 年第二季度装修装饰业务新签合同 8.01 亿元, 截至报告期末累计已签约未完工合同金额 16.49 亿元。

**万里石 (002785):** 2023 年第二季度装修装饰业新签订单金额 5414.33 万元, 截至报告期末累计已签约未完工订单金额 4.82 亿元, 已中标尚未签约订单金额 7000 万元。

## 2. 水泥：价格继续回落

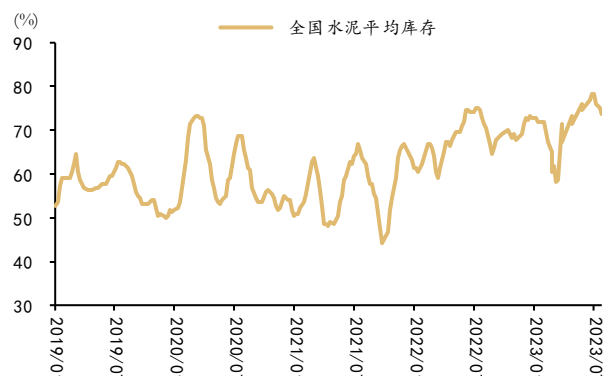
根据数字水泥网, 本周全国水泥市场价格环比继续回落, 跌幅为 1.2%。价格回落区域主要是安徽、山东、湖南、重庆、陕西和西宁地区, 幅度 10-20 元/吨。7 月底, 除部分地区台风影响较为明显, 其他地区降雨强度有所减弱, 下游需求略有提升, 全国重点地区水泥企业出货率环比增加近 3 个百分点。价格方面, 经过前期持续回落, 已经跌到现金成本区域的水泥价格趋于稳定, 尚有空间的地区, 继续小幅回落。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源: 数字水泥, 华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存

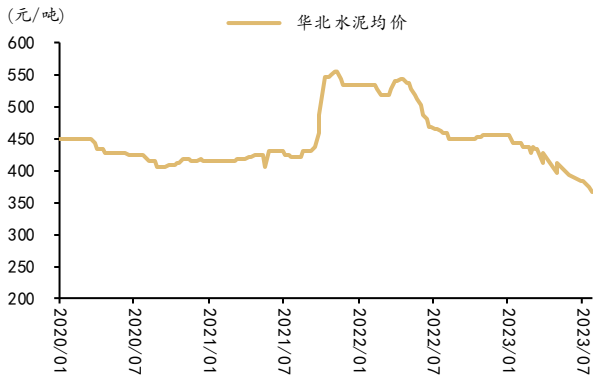


资料来源: 数字水泥, 华西证券研究所

### 2.1. 华北：水泥价格趋于稳定

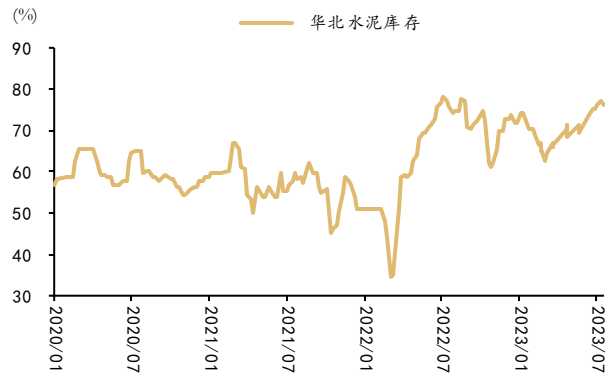
**京津唐:** 京津唐地区水泥价格平稳, 受雨水天气影响, 下游需求不稳定, 北京地区企业发货 5-6 成; 天津地区日出货 3-4 成, 唐山地区出货在 4-5 成, 由于环保管控, 企业生产受限, 库存有所下降。河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格平稳, 虽然有阶段性降雨天气干扰, 但对整体市场需求影响有限, 企业出货维持在 4-6 成, 库存高位承压。据了解, 为减轻库存压力, 企业计划 8 月份增加错峰生产 15 天。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存

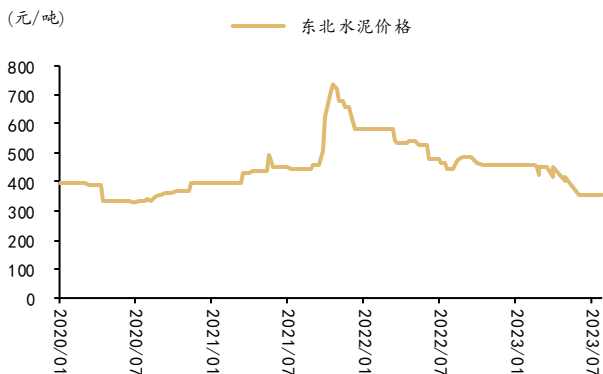


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

## 2.2. 东北：水泥价格继续回落

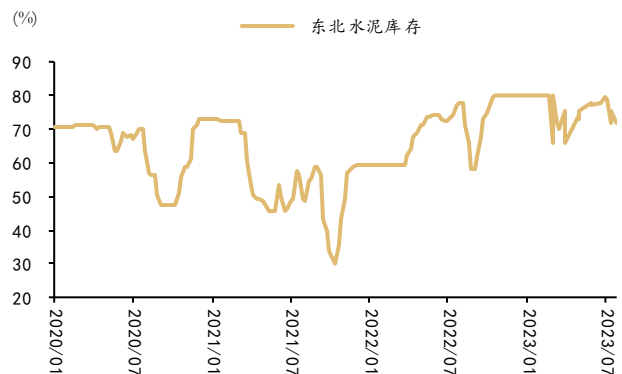
受行业和天气影响，水泥价格继续回落。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

## 2.3. 华东：水泥价格继续下调

**江苏：**江苏南京和苏锡常地区水泥价格维稳，雨水天气减少，市场需求略有提升，企业发货在 7 成，个别外运水泥和熟料企业能达 8 成左右，库存仍高位运行。徐州地区水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，前期价格已降至成本线以下，企业持续处于亏损状态，为改善经营状况，企业自律推动价格上涨，但目前市场需求环比无明显变化，价格具体落实情况待跟踪。淮安、盐城地区水泥价格平稳，房地产市场不景气，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-6 成。

**浙江：**浙江杭嘉湖地区水泥价格稳定，受台风和降雨天气影响，水泥需求环比变化不大，企业发货在 7 成左右，库存高位运行。温州地区水泥价格下调 10-25 元/吨，主因前期周边地区价格均有回落，温州价格相对偏高，为缩小价差跟降为主，从市场需求看，周初天气情况良好，沿海地区搅拌站需求量环比有所增加，水泥企业发货能达 7-8 成；周末受台风影响，企业发货降至 4-5 成，待天气干扰因素消除，下游

需求有望明显恢复。金建衢地区水泥价格下调 20 元/吨，受周边低价水泥冲击影响，同时因有个别企业为抢占市场份额，暗中下调价格，主导企业陆续跟降，受重点工程项目拉动，市场需求表现向好，企业发货在 7-8 成。据了解，8 月份浙江省内企业将执行错峰生产 10 天。

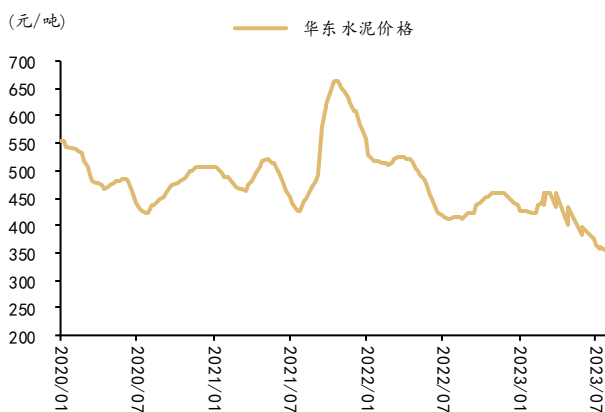
**安徽：**安徽合肥及巢湖地区水泥价格下调 20 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 260-270 元/吨，阴雨天气居多，下游需求不稳定，企业发货在 5-7 成水平，库存高位运行，企业为增加出货量，价格继续回落。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，阶段性降雨市场成交仍有影响，晴好天气时，企业发货在 7-8 成，企业部分熟料生产线在停窑检修，库存高低不一。皖北地区水泥价格平稳，新开工程项目较少，房地产市场需求惨淡，水泥需求维持在 5 成左右，预计后期价格将维稳或小幅波动为主。

**江西：**江西南昌和九江地区水泥价格稳定，受高温天气和资金短缺影响，市场需求表现一般，在正常水平的 6-7 成，企业仍在执行错峰生产（月停 7 天），但因减产力度小于需求下滑幅度，库存持续高位运行。赣东北、吉安地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受资金紧张影响，在建项目施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业发货在 5-7 成，且周边地区价格较低，带动本地价格下行。赣西地区部分企业下调水泥价格 10-30 元/吨，受周边低价水泥影响，为缩小价差，部分企业跟进下调，其他企业报价暂稳。

**福建：**福建福州地区水泥价格继续小幅下调 5-10 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 265-270 元/吨，前期延续工程项目陆续完工，新建工程项目未能衔接，水泥需求持续低迷，企业发货不足正常水平 5 成，库存高位承压，市场竞争激烈，导致价格继续小幅走低，目前价格已降至成本线，后期价格多将趋稳。厦漳泉地区水泥价格稳定，周初天气较好，水泥需求保持在 4-5 成，后半周台风过境，工程项目和搅拌站停工，仅剩室内装修有零星需求，市场基本处于停滞状态。

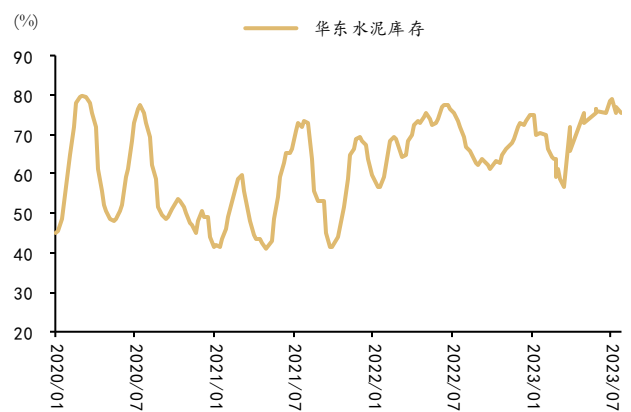
**山东：**山东济南、淄博、泰安和济宁地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气断断续续，工程项目和搅拌站开工受限，市场成交受阻，水泥需求表现清淡，企业发货在 5-7 成水平，多数企业错峰生产已经结束，库存上升压力加大，企业为抢占市场份额，持续降价促销。青岛、潍坊地区水泥价格稳定，目前主要以前期延续项目为主，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，不排除价格仍有继续回落可能。据市场反馈，为稳定价格，8 月份省内企业有错峰生产计划，预计减产 50%。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

## 2.4.中南：水泥价格小幅回落

**广东：**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。

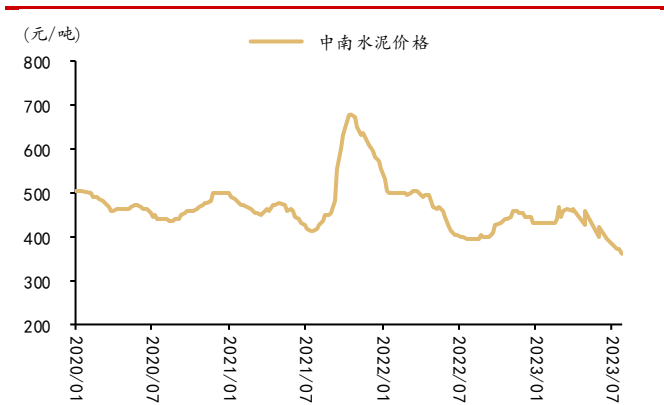
**广西：**广西南宁地区水泥价格平稳，区域内产能严重过剩，市场需求一直表现不佳，企业日出货在5-6成，库存高位运行。玉林和贵港地区水泥价格稳定，虽然天气放晴，但由于市场资金不足，工程施工速度缓慢，水泥需求环比提升有限，企业发货维持在6成左右，库存在70%-80%高位，由于价格跌至较低水平，企业稳价意愿强烈。

**湖南：**湖南长株潭、衡阳和郴州地区水泥价格下调10-20元/吨，市场需求持续疲软，企业发货仅在5-6成水平，以及企业自律错峰生产失效，多为库满被动停产，加之部分企业不断低价抢量，其他企业陆续跟进，价格已降至成本线以下，预计后期将以稳为主。常德、张家界、娄邵地区水泥价格稳定，新开工程项目较少，主要以前期延续项目为主，企业发货在5-6成，库存70%或以上。

**湖北：**湖北武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，受高温天气影响，工程施工受限，水泥需求环比变化不大，企业出货在6成左右，库存仍在高位运行。十堰地区受益于重点工程项目拉动，水泥需求表现旺盛，企业出货较好，基本能达满产满销，库存低位水平。恩施地区水泥价格趋弱运行，虽然重点工程项目较多，但民建市场需求偏弱，加之湖南地区有新增产能释放，低价水泥进入量增加，本地企业有降价预期。襄阳地区水泥价格平稳，淡季影响因素减弱，水泥需求环比略有提升，企业发货在6-7成。

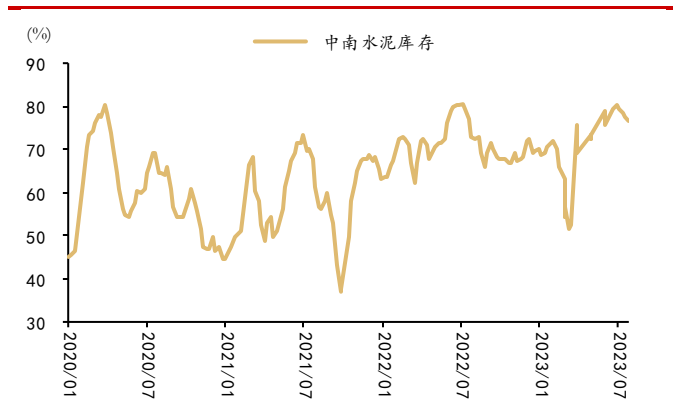
**河南：**河南郑州、新乡以及驻马店等地区水泥价格平稳，阶段性雨水天气对下游需求影响不大，需求疲软主要是资金紧缺，工程项目和搅拌站开工率较低，企业日发货维持在5-6成水平，库存高位运行。短期区域水泥企业暂无统一错峰生产安排，多是根据自身库存情况安排停产，从跟踪情况看，有60%左右生产线在停窑检修，短期需求疲态难改，价格将继续底部徘徊。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

## 2.5.西南：水泥价格大稳小动

**四川：**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



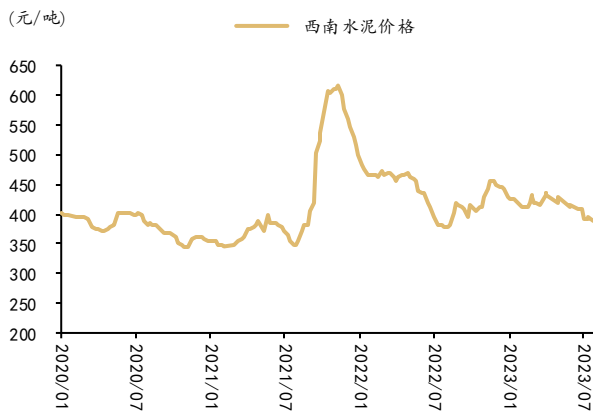
价格较低，为防止后期进入量增大，本地企业暂无继续上涨价格计划，以稳价为主。广元、巴中和达州地区水泥价格稳定，目前下游工程施工尚未受到影响，但水泥企业熟料生产线因限电停产，仅磨机晚上可以生产，水泥企业发货至 5 成左右，库存均降至低位。

**重庆：**重庆主城以及渝西北地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受持续强降雨天气影响，工程项目和搅拌站施工受限，水泥需求环比减少 20%-30%，企业发货降至 4 成左右，虽然大部分企业在执行错峰生产，但因需求过于低迷，库存升到高位水平，价格继续小幅回落。从市场情况看，由于资金到位情况欠佳，部分新开工程项目放缓施工进度，水泥需求不济，预计短期价格将继续在底部徘徊。渝东南地区水泥价格下调 20 元/吨，自 6 月份累计下调 50 元/吨，雨水天气频繁，水泥需求受到抑制，日发货仅在 4 成左右，库存高位运行，价格继续回落。

**云南：**云南昆明、玉溪等地水泥价格平稳，雨水天气较多，市场需求持续疲软，企业发货仅在 4 成左右，三季度区域内企业安排错峰停产 60 天，计划减产 67%，从 7 月份停产执行情况看，由于多数企业是库满才停窑，所以整体供应较为充足，暂无法支撑价格上涨。保山、德宏地区水泥价格下调 30-40 元/吨，受降雨、资金紧张等因素影响，下游需求表现欠佳，企业发货在 3-4 成，个别企业为增加销量，价格出现回落，其他企业跟进调整。

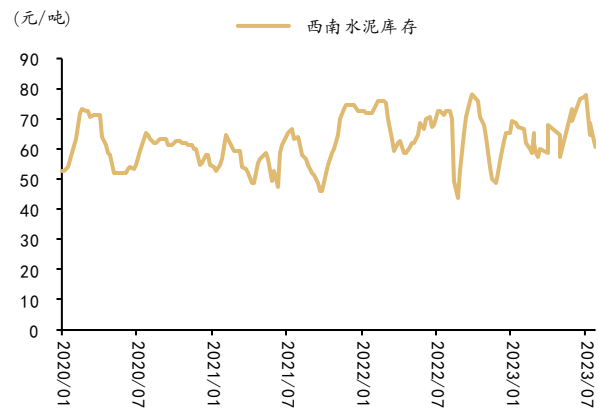
**贵州：**贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，虽然雨水天气减少，但市场资金短缺，在建重点工程项目施工进度缓慢，房地产和市政工程也表现较弱，企业出货维持在正常水平的 3-4 成，目前部分企业在执行错峰生产，库存中等略偏上运行，价格推涨未能成行。毕节、六盘水等地水泥价格平稳，市场资金紧张，加上降雨天气居多，水泥需求表现惨淡，企业出货仅在 2-3 成，库存高位运行。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



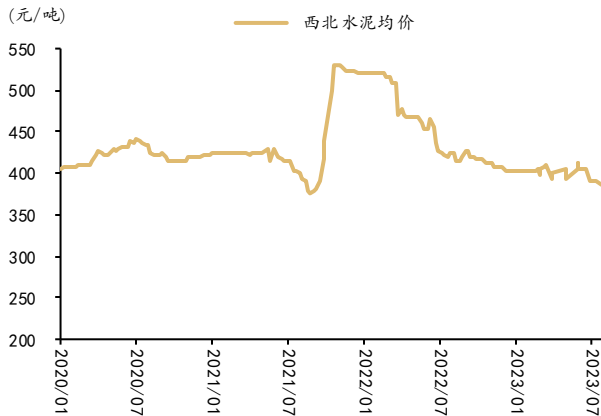
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

## 2.6.西北：水泥价格持续走低

**甘肃：**甘肃兰州地区水泥价格平稳，市场资金紧张，在建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现一般，企业综合出货维持在 7 成左右，库存高位运行。平凉地区水泥价格暂稳，市场淡季，下游需求不足，企业发货在 6 成左右，虽然部分生产线在执行错峰生产，但库存仍在较高水平，同时外来低价水泥持续冲击，后期价格有下行趋势。临夏、甘南地区因有重点工程支撑，企业出货量较好，保持在 9 成或产销平衡，库存低位运行。

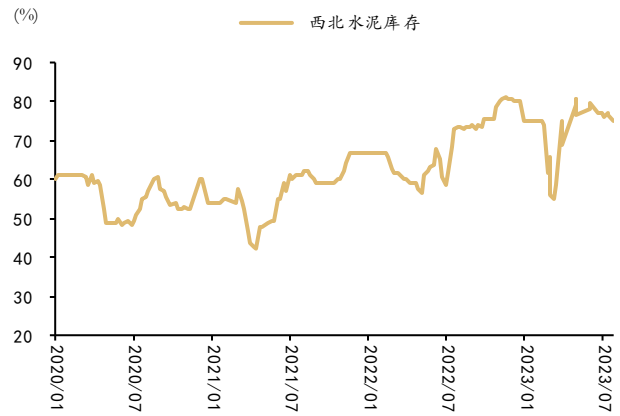
**陕西：**陕西关中地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现疲软，企业出货维持在 5-6 成水平，库存持续高位，因前期有部分企业价格先行下调，本周其他企业陆续跟进；为避免水泥价格进一步回落，企业出现亏损，7 月 28 日起关中地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，欲以涨促稳。安康地区水泥价格平稳，雨水天气减少，企业出货恢复至 6-7 成水平，短期库存仍在 70%左右。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

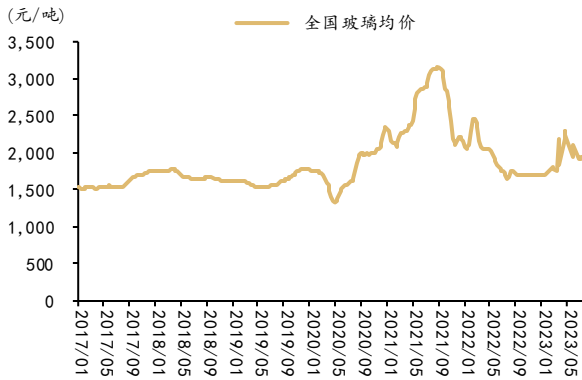
### 3. 浮法玻璃：市场交投良好，库存增量有限，价格零星上涨

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1959.96 元/吨，较上周均价（1930.16 元/吨）上涨 29.80 元/吨，涨幅 1.54%，环比涨幅增加 0.12 个百分点，较大部分涨幅来自上周。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。

**供应面：**截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 311 条，在产 248 条，日熔量共计 169550 吨，环比上周持平。周内暂无产线变动。

**需求面：**本周国内浮法玻璃市场刚需表现平稳，但中下游备货节奏有所放缓，消化库存为主。前期中下游进行了阶段性补货以及投机备货，社会库存逐渐上升，目前市场以消化前期备货为主，采购持续性相对一般。此外近期市场交投较前期略有降温，观望情绪加重，短期需求预期偏谨慎，中长线随着终端传统旺季到来，需求存向好预期。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



资料来源：卓创，华西证券研究所

## 4. 光伏玻璃：市场整体好转，库存持续下降

卓创资讯数据显示，本周国内光伏玻璃市场整体成交较前期好转，库存持续下降。近期随着国内终端电站项目启动及海外订单跟进，需求持续向好。组件厂家计划提高开工率，部分刚需补入。目前玻璃厂家订单跟进情况良好，库存有不同程度下降。供应端来看，近期新产线点火节奏稍有放缓，在产产能稳定，供应相对充足。成本端来看，纯碱现货供应趋紧，价格小幅反弹，玻璃生产成本稍增，厂家利润空间稍有压缩。整体来看，周内整体交投尚可，市场稳中偏强运行。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17-17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 25-25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

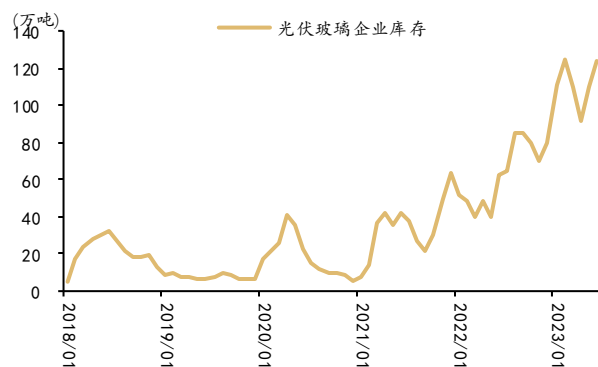
截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 453 条，日熔量合计 90730 吨/日，环比持平，由增加转为平稳，同比增加 48.96 个百分点，较上周暂无变动。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

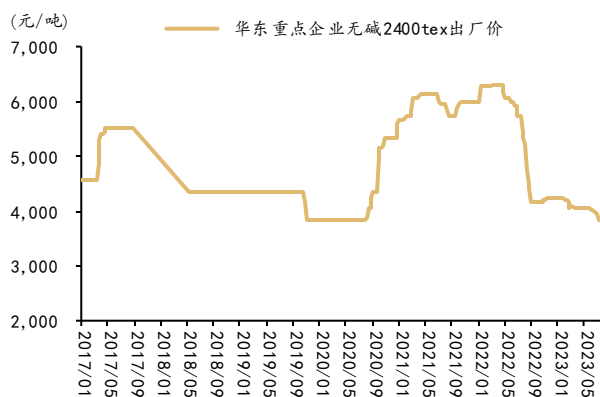


资料来源：卓创，华西证券研究所

## 5. 玻纤：无碱粗砂市场延续弱势运行，交投氛围趋于平淡

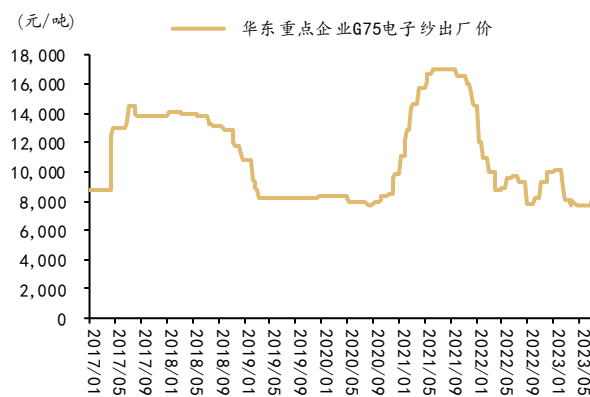
**无碱纱市场：**卓创资讯数据显示，本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，个别厂报价小幅下探。从需求端看，深加工厂新增订单一般，无碱粗纱价格下行对中下游提货刺激有限，场内业者心态仍显谨慎。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求支撑有限下，企业库存延续累库形势。8月计划外冷修产线或将增加，市场在产产能存削弱预期，市场供应压力下降，市场供需矛盾或将改善，关注产线变动情况。池窑厂库存压力较大，在终端需求短期难有明显回升下，预计池窑厂价格或将延续稳中偏弱运行。截至7月27日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-3950元/吨不等，全国均价3839.88元/吨，主流含税送到，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。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

**电子纱市场：**卓创资讯数据显示，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。

## 6. 行业重点公司

建材		归母净利润预测 (百万元)				PE				PE (TTM) 分位值 上市至今
证券简称	股票代码	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2023/7/28
东方雨虹	002271.SZ	2,120	3,864	5,137	6,092	26.57	19.89	14.96	12.61	64.70%
伟星新材	002372.SZ	1,297	1,600	1,804	2,076	27.86	21.31	18.90	16.43	63.39%
三棵树	603737.SH	330	850	1,286	1,738	(237.73)	48.91	32.33	23.92	86.22%
坚朗五金	002791.SZ	66	545	889	1,071	176.90	37.70	23.11	19.18	97.98%
科顺股份	300737.SZ	178	693	882	1,036	55.53	17.46	13.72	11.68	99.18%
蒙娜丽莎	002918.SZ	(381)	522	730	858	(15.84)	16.26	11.63	9.89	/
豪美新材	002988.SZ	(111)	207	315	435	51.90	20.70	13.60	9.85	/
森鹰窗业	301227.SZ	108	146	183	219	24.15	22.51	17.96	15.00	99.50%
北新建材*	000786.SZ	3,131	3,722	4,326	4,960	13.96	12.59	10.83	9.45	22.37%
旗滨集团*	601636.SH	1,818	2,170	3,030	3,769	16.81	11.30	8.09	6.51	78.49%
金晶科技*	600586.SH	475	752	1,079	1,330	26.21	15.16	10.75	8.38	49.94%
志特新材*	300986.SZ	187	241	327	421	33.88	20.01	14.72	11.44	21.51%
凯伦股份*	300715.SZ	(84)	151	233	303	(61.43)	38.78	25.20	19.38	/
天山股份*	000877.SZ	6,698	7,136	7,874	9,216	11.02	10.51	9.53	8.14	68.11%
箭牌家居*	001322.SZ	675	743	907	1,087	21.73	24.65	20.19	16.84	91.89%
南玻A*	000012.SZ	1,670	2,439	2,883	3,512	12.34	7.67	6.49	5.33	2.42%
金博股份*	688598.SH	663	707	1,004	1,321	31.12	22.60	15.91	12.10	19.54%
东鹏控股*	003012.SZ	(43)	776	955	1,134	(212.82)	18.91	15.36	12.94	85.27%
兔宝宝*	002043.SZ	577	708	886	1,054	14.53	14.55	11.63	9.78	35.87%
亚士创能*	603378.SH	(605)	237	318	387	(8.23)	19.68	14.69	12.05	57.42%
信义玻璃*	0868.HK	9,484	/	/	/	6.30	/	/	/	40.04%

数据来源: Wind, 华西证券研究所  
注: 后缀\*为Wind一致预期

建材		归母净利润预测 (百万元)				PE				PE (TTM) 分位值 上市至今
证券简称	股票代码	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2023/7/28
东方雨虹	002271.SZ	2,120	3,864	5,137	6,092	26.57	19.89	14.96	12.61	64.70%
伟星新材	002372.SZ	1,297	1,600	1,804	2,076	27.86	21.31	18.90	16.43	63.39%
三棵树	603737.SH	330	850	1,286	1,738	(237.73)	48.91	32.33	23.92	86.22%
坚朗五金	002791.SZ	66	545	889	1,071	176.90	37.70	23.11	19.18	97.98%
科顺股份	300737.SZ	178	693	882	1,036	55.53	17.46	13.72	11.68	99.18%
蒙娜丽莎	002918.SZ	(381)	522	730	858	(15.84)	16.26	11.63	9.89	/
豪美新材	002988.SZ	(111)	207	315	435	51.90	20.70	13.60	9.85	/
森鹰窗业	301227.SZ	108	146	183	219	24.15	22.51	17.96	15.00	99.50%
北新建材*	000786.SZ	3,131	3,722	4,326	4,960	13.96	12.59	10.83	9.45	22.37%
旗滨集团*	601636.SH	1,818	2,170	3,030	3,769	16.81	11.30	8.09	6.51	78.49%
金晶科技*	600586.SH	475	752	1,079	1,330	26.21	15.16	10.75	8.38	49.94%
志特新材*	300986.SZ	187	241	327	421	33.88	20.01	14.72	11.44	21.51%
凯伦股份*	300715.SZ	(84)	151	233	303	(61.43)	38.78	25.20	19.38	/
天山股份*	000877.SZ	6,698	7,136	7,874	9,216	11.02	10.51	9.53	8.14	68.11%
箭牌家居*	001322.SZ	675	743	907	1,087	21.73	24.65	20.19	16.84	91.89%
南玻A*	000012.SZ	1,670	2,439	2,883	3,512	12.34	7.67	6.49	5.33	2.42%
金博股份*	688598.SH	663	707	1,004	1,321	31.12	22.60	15.91	12.10	19.54%
东鹏控股*	003012.SZ	(43)	776	955	1,134	(212.82)	18.91	15.36	12.94	85.27%
兔宝宝*	002043.SZ	577	708	886	1,054	14.53	14.55	11.63	9.78	35.87%
亚士创能*	603378.SH	(605)	237	318	387	(8.23)	19.68	14.69	12.05	57.42%
信义玻璃*	0868.HK	9,484	/	/	/	6.30	/	/	/	40.04%

数据来源: Wind, 华西证券研究所  
注: 后缀\*为Wind一致预期

## 7. 风险提示

**需求不及预期：**如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

**成本高于预期：**如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

**系统性风险：**宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

### 分析师与研究助理简介

**戚舒扬**：建筑建材+新材料团队首席分析师，FRM，香港中文大学金融学硕士/中山大学管理学学士。曾供职于华泰证券、国泰君安证券等机构任建材行业分析师，7年卖方从业经验。曾作为核心成员获得2016、2017年新财富非金属建材第二、第一名，2020年个人获得21世纪金牌分析师金属、非金属类建材和新材料第五名、wind金牌分析师第二名、东方财富2020年最佳分析师第二名等奖项。

**金兵**：建筑建材+新材料行业研究助理，土木工程学士，金融学硕士；5年工程建设和融资经验，曾任职于百强房企资金管理部、咨询公司项目管理部；全程深度参与上海迪士尼乐园、合肥离子医学中心等重大工程建设开发，建筑建材从业经历和产业积累丰富。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。