

政策打响“第一枪”，板块迎来利好

行业周报

► **建材建筑指数均上涨。**本周建材指数上涨1.23%，建筑指数上涨2.08%，其中建材指数跑赢沪深300指数0.53pct；建筑指数跑赢沪深300指数1.54pct。我们认为建筑建材指数均跑赢大盘系1) 地产宽松在上周政治局会议之后预期持续加强+城中村改造需求确定，建筑建材板块迎修复行情；2) 地方政策逐渐出台，购房政策迎来拐点，郑州出台新政，降低购买新建商品房首付比例为20%，以解决刚性和改善性住房需求。

► **多部门联合发声，地方政策发出“第一枪”。**据新华社，8月1日中国人民银行强调1) 将因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求；2) 支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融十六条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。据财联社、各地住建委，截至到8月5日，已有北京、上海、深圳、广州，郑州多地住建部门表态适时调整优化房地产政策，大力支持和满足刚性和改善性住房需求，据中房网和郑州公积金中心管理中心，郑州已经率先打响调整优化房地产政策“第一枪”，首提“认房不认贷”、首提“稳消费预期”、首提降存量房贷利率，降低购买新建商品房首付比例，降至20%。

► **竣工端表现持续改善，销售端短期仍承压。**1) **竣工端：**2023年以来，在“保交楼”相关举措不断落实下，全国房屋竣工表现持续改善。2023H1，房地产开发企业房屋竣工面积3.4亿平方米，同比增长19.0%，其中，住宅竣工面积2.5亿平方米，同比增长18.5%。我们认为地产“保交楼”的需求下，竣工端的建材的需求将稳定持续。2) **销售端：**1-7月，TOP100房企销售总额为4.0万亿元，同比下降4.6%，增幅相比上月下降4.7个百分点。其中TOP100房企7月单月销售额同比下降34.1%，环比下降33.8%。销售额超千亿房企10家，与去年同期持平，百亿房企85家，较去年同期减少6家。TOP100房企权益销售额为2.7万亿元，权益销售面积为1.6亿平米。

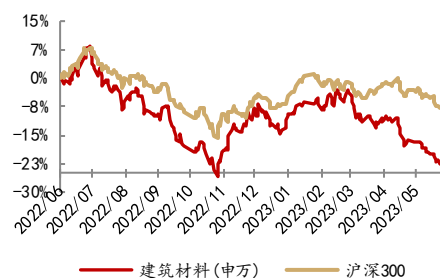
► **推荐4条主线：城中村改造+竣工端建材、基建市政开工&制造业投资相关、AI+建筑设计、建筑大央企和一带一路。**

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

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：

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，我们推荐建筑装饰头部企业亚厦股份、江河集团，我们认为装配化装修+城中村改造存在大量结合之处，并且装饰行业产业周期见底，金螳螂产业受益；

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：建筑大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，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，我们看好本轮铜价的上行周期，公司将是本轮周期中量增逻辑最确定的标的。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：水泥价格出现下调.....	5
2.2. 东北：水泥价格持续低位.....	6
2.3. 华东：水泥价格继续回落.....	7
2.4. 中南：水泥价格持续下跌.....	8
2.5. 西南：水泥价格大稳小动.....	9
2.6. 西北：水泥价格保持稳定.....	10
3. 浮法玻璃：市场交投良好，多地价格上涨.....	11
4. 光伏玻璃：市场情况良好，库存有所下降.....	11
5. 玻纤：无碱粗纱市场价格零星松动，电子纱池窑厂提涨意向较大.....	12
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.....	8
图 10 华东水泥平均库存.....	8
图 11 中南高标水泥均价.....	9
图 12 中南水泥平均库存.....	9
图 13 西南高标水泥均价.....	10
图 14 西南水泥平均库存.....	10
图 15 西北高标水泥均价.....	11
图 16 西北水泥平均库存.....	11
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.....	12
图 20 光伏玻璃企业库存.....	12
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价.....	13
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价.....	13

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

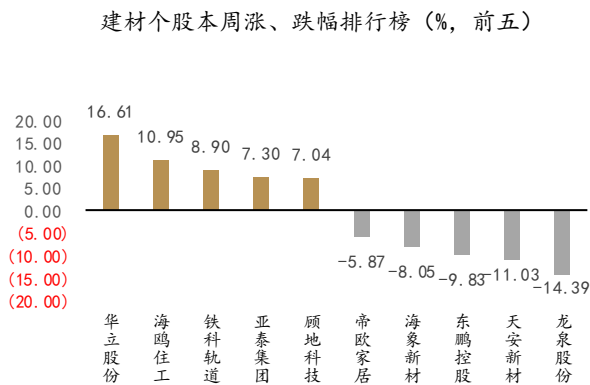
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周涨幅 0.70%，建材指数周涨幅 1.23%（跑赢指数 0.53 pct），建筑指数周跌幅 2.24%（跑输指数 1.54pct）。

建材板块中华立股份、海鸥住工、铁科轨道涨幅居前，其主营业务分别为装饰复合材料有限公司制造；从事风泵机械、清洁用具、锌；从事专用设备与零部件。龙泉股份、天安新材、东鹏控股跌幅靠前，其主营业务分别为从事水泥制品；从事高分子聚合物、装饰材料；从事民用陶瓷、木地板、清洁器具、涂料与油漆。

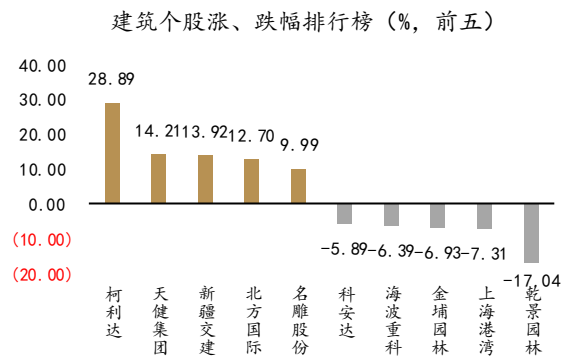
建筑板块中柯利达、天健集团、新疆交建涨幅居前，其主营业务分别为从事建筑型材；从事民用建筑、住宅楼盘；从事公路建设、国内贸易、专业咨询服务。乾景园林、上海港湾、金埔园林跌幅居前，其主营业务分别为从事园林工程（苗木）；地基处理；园林绿化工程与设计（林化产品、苗木）。

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

浙江交科 (002061)：子公司浙江交工集团股份有限公司联合体中标 G219 线温泉至霍尔果斯公路建设项目第 WHSJ-2、3 合同段设计施工总承包第 WHSG-4 标段，合同价 24.38 亿元。

华电重工 (601226)：华电重工股份有限公司与福建华电福瑞能源发展有限公司连江可门分公司签署《福建华电可门三期 2×1000MW 煤电项目六大管道管材、管件采购及工厂化配制买卖合同》，合同金额 2.80 亿元。

大禹节水 (300021)：公司及子公司中标玉门市疏勒河引水工程特许经营项目社会资本采购项目，中标金额 13.57 亿元。

浦东建设 (600284)：公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东路桥（集团）有限公司中标上海市新陆职业技术学校等五所学校安全达标维修

(抢修)——整体维修工程、上海市三墩学校等三所学校综合整新工程等 21 个重大工程项目，中标总金额 11.56 亿元。

上海建工 (600170): 2022 年度权益分派方案或股东大会通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 88.86 亿股为基数，每股派发现金红利 0.05 元 (含税)，共计派发现金红利 4.44 亿元，股权登记日为 2023 年 8 月 9 日。

爱旭股份 (600732): 2023 年上半年实现归母净利润 13.09 亿元，同增 119.60%，实现扣非归母净利润 12.68 亿元，同增 128.66%。

光华股份 (001333): 实现归母净利润 5543.63 万元，同降 23.46%，实现扣非归母净利润 5520.23 万元，同降 18.52%。

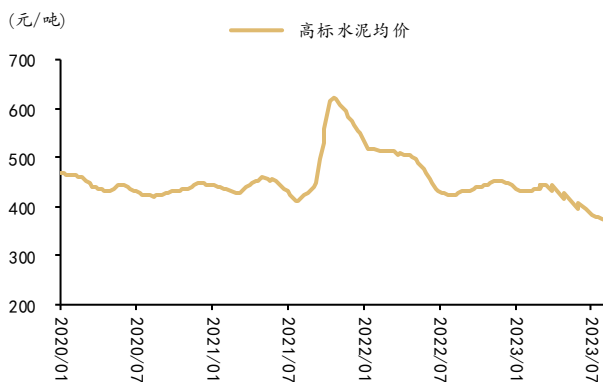
安徽建工 (600502): 实现归母净利润 6.55 亿元，同增 5.45%，实现扣非归母净利润 7.08 亿元，同增 23.50%。

城地香池 (603887): 实现归母净利润 577.29 万元，同降 47.20%，实现扣非归母净利润-1580.33 万元，同降 64.04%。

2.水泥：价格继续回落

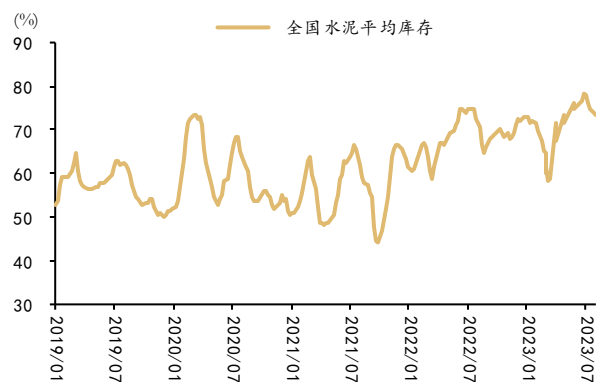
本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。价格下调区域主要是内蒙古、上海、浙江、江西和广西地区，幅度 10-30 元/吨；价格推涨区域是河南和贵州地区，幅度 30 元/吨。8 月初，受台风和强降雨天气影响，国内水泥市场需求有所减弱，全国重点地区水泥企业出货率为 54%，环比小幅下滑 1 个百分点，分区域看，华北、东北、西南地区企业出货率回落明显，而华东、华中和华南地区天气好转，企业出货率继续小幅提升。价格方面，由于下游需求较差，且库存持续高位，部分地区水泥价格继续下行，局部地区如河南和贵州借助错峰生产和行业自律，推动价格上涨。

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

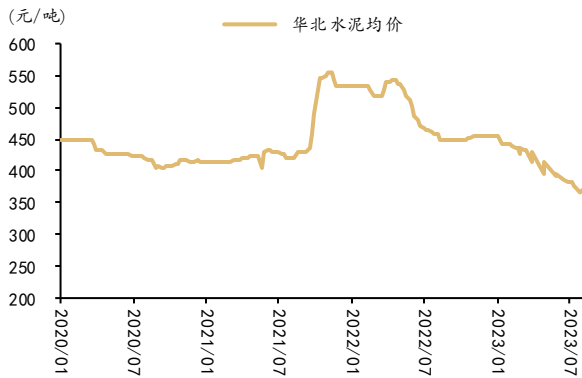
2.1.华北：水泥价格出现下调

京津唐: 京津唐地区水泥价格平稳，前半周受强降雨天气影响，大部分工地停工，企业发货受阻，市场需求基本处于停滞状态，后半周随着天气好转，下游需求逐步恢复，截止周末北京地区发货恢复到 4 成左右；天津地区 1-2 成；唐山地区 3-4 成

水平。河北石家庄、保定以及邯邢台等地区同样受暴雨天气影响，部分区域出现洪涝灾害，水泥需求大幅下滑，企业出货 2-4 成，库存均在高位或满库状态。

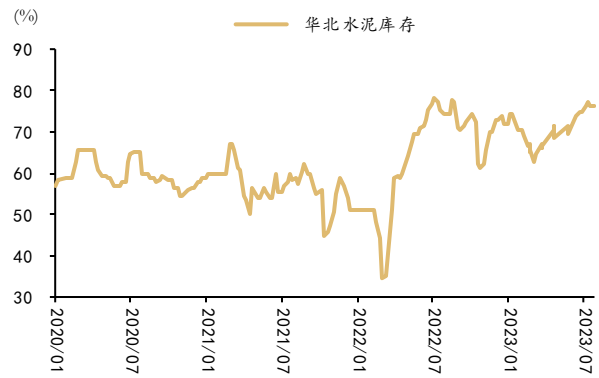
内蒙古：内蒙古呼和浩特地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气较多，水泥需求环比下滑，企业日出货降至 4-5 成水平，个别企业为增加出货量价格不断暗降，主导企业被迫跟进。乌海、鄂尔多斯等西部地区，下游市场需求仍然清淡，企业出货变化不大，在 3-4 成，水泥和熟料价格持续平稳为主。

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

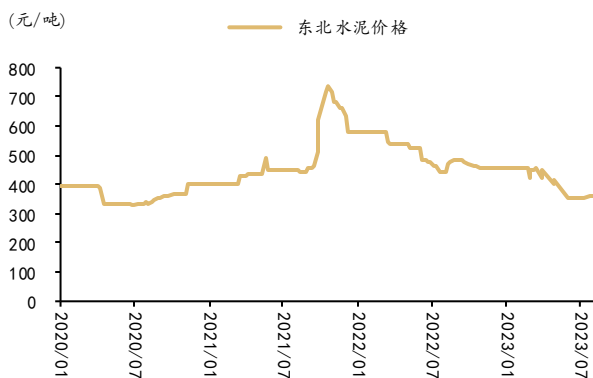


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格持续低位

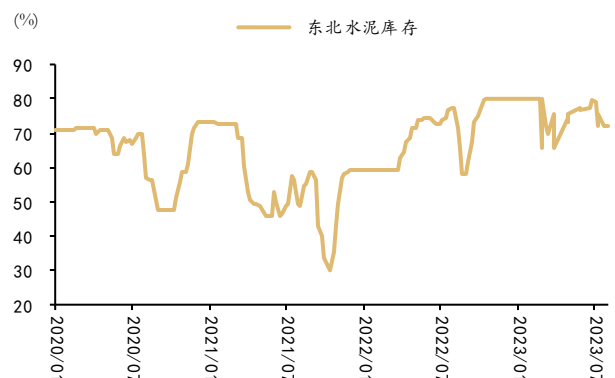
受行业和天气影响，水泥价格持续低位。

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：水泥价格继续回落

江苏：江苏苏锡常、南通地区水泥价格下调 5-10 元/吨，P.O425.散出厂价 225-240 元/吨，雨水天气减少后，水泥需求恢复有限，企业发货在 7 成左右，库存高位运行，因前期个别企业销售价格较低，其他企业为保持市场份额，小幅跟进补降。盐城、扬州和泰州地区水泥价格下调 10 元/吨，房地产市场不景气，水泥需求表现不佳，企业出货仅在 5-6 成，为求发货，价格继续小幅回落。南京地区水泥价格暂稳，市场需求环比变化不大，企业发货维持在 7-8 成，个别企业销售可达 9 成，随着外围地区价格继续走低，后期跟进可能性较大。徐州地区水泥价格前期推涨未能落实，市场需求表现清淡，企业发货不足，涨价难度较大。

浙江：浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格下调 10 元/吨，市场需求不温不火，企业发货维持在 7 成左右，库存高位运行，受周边地区价格下调影响，为维护市场份额，本地企业陆续跟进。甬温台地区水泥价格稳定，受台风天气影响，阶段性有降雨干扰，水泥需求表现一般，企业综合出货在 7-8 成。金建衢地区水泥价格稳定，天气情况较好，水泥需求相对稳定，企业发货保持在 7-8 成，部分企业仍在执行错峰生产，库存高低不一。

上海：地区水泥价格小幅下调 10 元/吨，价格下调主要是外围低价水泥冲击影响，为稳定客户，本地企业陆续跟降。需求方面，近期雨水天气影响有限，但水泥需求表现也较为一般，企业发货保持在 7-8 成，与前期相比变不大。

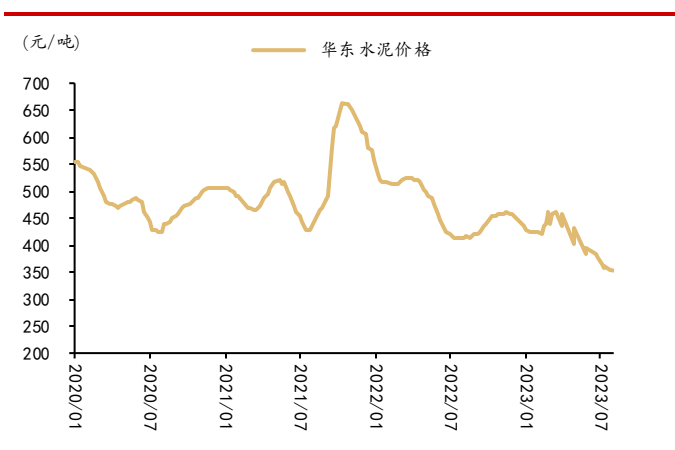
安徽：安徽合肥地区水泥价格平稳，由于房地产不景气，搅拌站开工率较弱，水泥需求表现偏弱，企业发货在 7 成左右，库存高位运行，不排除后期企业为增加出货量，继续下调价格。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求表现良好，企业发货能达 8 成左右，部分企业在停窑检修，库存在 60%-70%。皖北地区水泥价格稳定，进入 8 月份，下游搅拌站开工率有所好转，但整体需求仍较弱，企业发货在 5-6 成。

江西：江西南昌和九江地区水泥价格下调 10-15 元/吨，受高温天气和市场资金紧张影响，工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 6-7 成，为增加出货量，价格继续小幅走低，库存压力较大，部分企业熟料生产线主动停窑减产。新余地区水泥价格下调 10 元/吨，由于本地价格相对较高，为与周边地区缩小价差，企业小幅下调价格，目前市场需求表现一般，企业发货 6 成左右。赣东北地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业日出货在 6-7 成，库存高位运行。

福建：福建福州、宁德和厦漳泉地区水泥价格稳定，天气好转后，市场需求基本恢复到台风前水平，企业发货 4-5 成，由于下游市场资金到位情况欠佳，预计短期水泥需求维持弱势运行，区域内企业暂无错峰生产计划，库存高位运行或库满自主停窑，考虑到水泥价格已降至底部，大多数企业处于亏损状态，后期价格将以平稳为主。

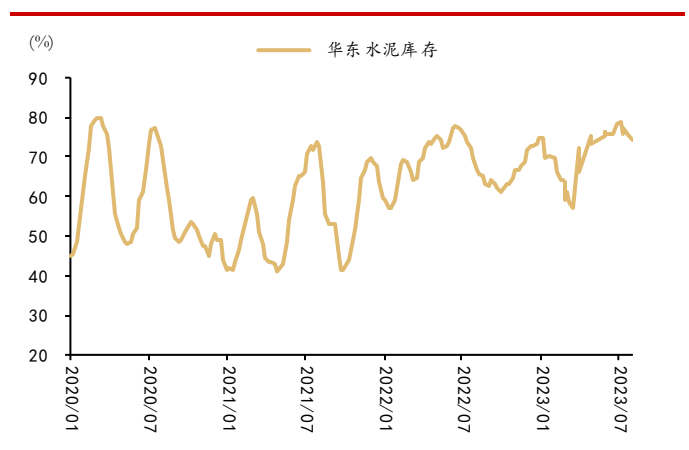
山东：山东淄博地区水泥价格下调 10-15 元/吨，市场需求表现一般，企业发货在 6-7 成，库存高位或满库，为抢占市场份额，部分企业不断降价促销，其他企业陆续跟降。济南地区水泥价格趋弱运行，受重点工程项目支撑，企业发货在 7 成左右，但周边地区价格持续回落，预计后期也将有所下调。枣庄、临沂、济宁地区水泥价格稳定，水泥需求表现清淡，企业发货在 6-7 成，虽然部分企业有涨价意愿，但短期需求支撑不足，价格上涨乏力。菏泽地区水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，天气好转，新开工重点工程项目水泥需求有所体现，企业发货在 7-8 成，为提升盈利，企业推动价格上涨，具体落实情况待跟踪。据了解，山东地区水泥企业计划 8、9 月份各执行错峰生产 15 天，减产 50%，后期有利于价格企稳并回升。

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：水泥价格持续下跌

广东：广东珠三角地区袋装水泥价格趋弱运行，由于前期袋装降幅较小，导致袋散价差较大，企业有计划于近期下调袋装价格。目前区域内多以晴天为主，但仍受资金紧张因素干扰，搅拌站开工率不足，水泥需求表现一般，企业发货在 7-8 成，库存在 70% 左右，据了解，广西地区水泥企业公布对发往珠三角地区散装价格上调 5-10 元/吨，但涨后仍低于本地市场价格 20-30 元/吨，因此短期本地企业报价暂稳。粤东地区水泥价格稳定，台风过后，虽然天气好转，但市场资金短缺，以及附近低价水泥不断冲击，市场需求恢复有限，企业发货仅在 4-5 成。

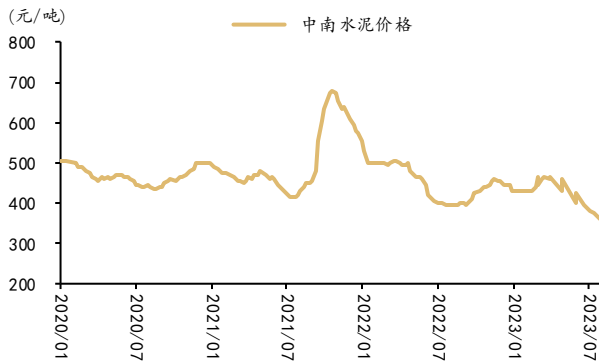
广西：广西南宁和崇左地区水泥价格下调 30 元/吨，本地市场需求仍然较差，企业发货在 4-5 成，部分有外运企业出货量稍好，在 6-7 成，库存在 70% 左右。玉林和贵港地区水泥价格稳定，受农忙和阶段性降雨天气影响，市场需求表现欠佳，企业发货 5-6 成，库存高位运行，企业力争稳价为主。桂林地区水泥价格趋弱运行，晴好天气时，有重点工程项目支撑，水泥需求 6-7 成，企业库存均在中高，由于本地价格高于周边市场，为防止外来水泥进入量增加，本地企业后期价格有下调预期。

湖南：湖南长株潭地区水泥价格底部维稳，受资金紧张影响，工程项目施工进度缓慢，搅拌站开工率同比大幅下滑 20%，水泥需求维持在 5-6 成，库存高位运行。邵阳、娄底、衡阳等地区水泥价格平稳，虽然天气情况尚可，但市场需求仍未有好转迹象，企业发货在 5-6 成，个别企业因有骨料业务并与水泥进行捆绑销售，水泥出货能接近 7 成水平。常德和张家界地区水泥价格稳定，民用和工程项目需求均表现较弱，企业发货 5-6 成，库存在 80% 左右，由于目前多数企业处于亏损状态，后期价格以稳为主。据了解，为稳定价格，区域内企业有增加错峰生产计划，具体停产天数尚未明确。

湖北：湖北武汉地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，企业出货维持在 6 成左右，库存高位运行。黄冈、黄石等地区水泥价格下调 10-20 元/吨，虽然雨水天气减少，但下游资金短缺，水泥需求表现依旧较差，企业出货仅在 5 成左右，部分企业库满自行停窑检修，为增加出货量，部分企业降价促销。宜昌地区水泥价格下调 10 元/吨，雨水天气频繁，市场需求表现不佳，库存高位，价格小幅回落。据了解，为维稳当前价格，鄂西区域水泥企业计划 7-9 月每月增加 10 天错峰生产。

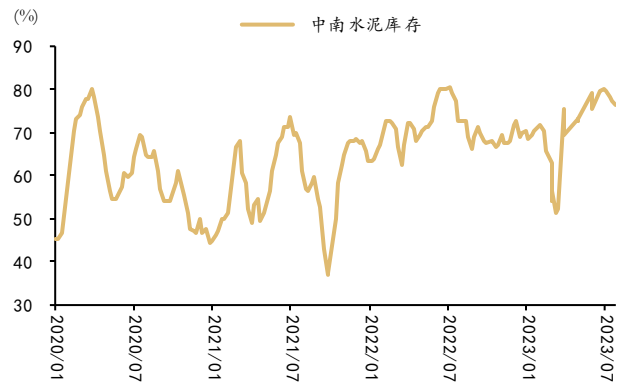
河南：河南地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，前期价格不断下滑，已降至成本线以下，为减少亏损，企业通过行业自律推动价格上调。短期看，受资金短缺以及阶段性降雨天气影响，豫北郑州、新乡以及焦作等地区工程施工速度缓慢，水泥需求表现清淡，企业出货仍在 4-5 成，驻马店、南阳以及信阳地区受重点工程带动，企业出货相对较好，能达 6-7 成水平，库存均在较高水平，后期价格上调落实情况需跟踪。

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

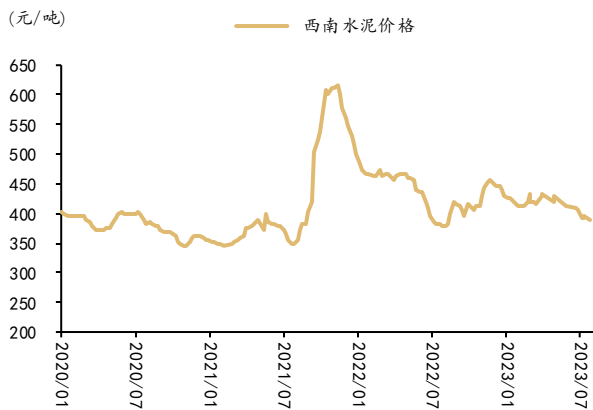
四川：四川成德绵地区水泥价格稳定，大运会正在召开，为保障大气环境质量，水泥企业持续限电停产，区域内大部分工程项目、搅拌站处于停工状态，企业发货不足正常水平 1 成，水泥库存保持在中等或偏低水平。宜宾地区水泥企业继续公布价格上涨 20 元/吨，企业正在执行限电停产，库存基本消化至低位，水泥供应紧张，企业限量发货，仅在正常水平 2-3 成，为提升盈利，积极推动价格上涨，由于外围地区水泥价格处于低位，待限电结束，企业生产恢复正常，价格稳定性待跟踪。

重庆：重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳，市场资金紧张，外加雨水天气频繁，下游工程项目开工受限，企业出货仅在 4-5 成，企业错峰生产执行情况一般，目前整体库存在高位运行，预计短期价格底部平稳为主。渝东南和渝东北地区水泥价格平稳，雨水天气虽有减少，但下游需求环比变化不大，企业出货维持在 5 成左右，库存中高位运行。

云南：云南玉溪地区水泥价格下调 20 元/吨，市场需求表现疲软，且部分民营企业错峰生产参与度不高，库存均在高位，企业为求发货，不断降价促销。昆明地区水泥价格暂稳，受雨水、资金短缺等因素影响，水泥需求较差，企业发货仅在 4 成左右，考虑到目前多数企业已处于亏损状态，主导企业稳价意愿强烈。文山地区水泥价格趋弱运行，市场需求表现不佳，且外围低价水泥不断冲击，本地企业稳价压力较大，预计后期价格将有所回落。丽江、大理地区水泥价格暂稳，市场需求环比无明显变化，虽然有错峰生产，但市场依旧严重供大于求，价格有回落趋势。

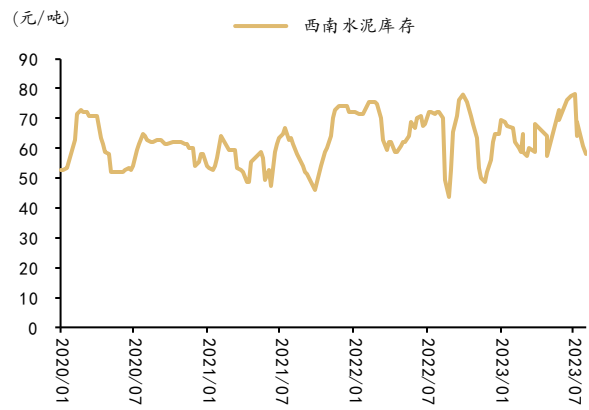
贵州：贵州贵阳、安顺以及毕节地区水泥企业公布价格上调 5-30 元/吨不等，前期价格不断回落，已跌到成本线附近，企业经营压力较大，为减少亏损，尝试推涨价格。目前下游需求表现依旧疲软，企业出货仅在 2-4 成，后期价格执行情况需跟踪。遵义地区水泥价格平稳，本地市场需求表现一般，同时周边地区价格不断回落，企业外运受阻，出货率在 4-5 成，因企业持续执行错峰生产，库存控制在合理水平。

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



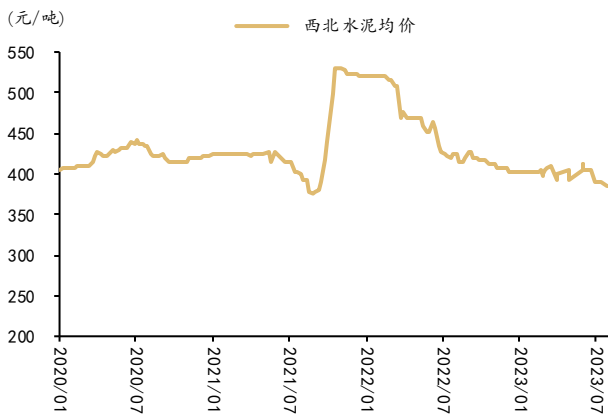
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6.西北：水泥价格保持稳定

甘肃：甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，市场资金紧张，房地产和民用市场需求均偏弱，仅依靠重点工程项目带动，企业综合出货在 7 成左右，库存高位运行，据了解，后续错峰生产各企业仍未达成一致，短期复价希望不大。酒泉、嘉峪关地区水泥价格平稳，前期价格上调后，下游搅拌站拿货谨慎，水泥企业出货略有下滑，短期库存仍在高位运行。

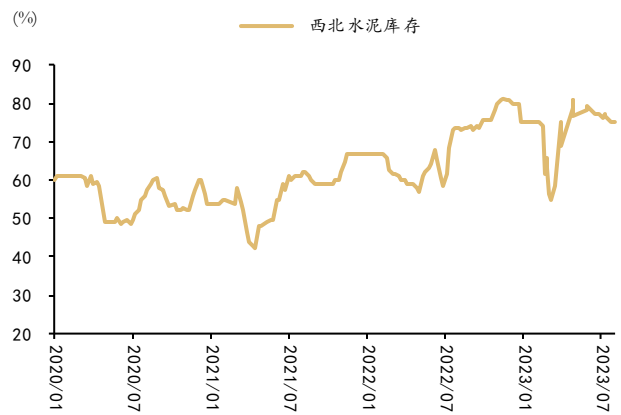
陕西：陕西关中地区水泥价格恢复性上调仍在推进中，下游市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 5-6 成，库存持续高位运行，价格上涨阻力较大。宝鸡地区水泥价格平稳，下游需求仅在 4 成左右，企业库满停产检修。汉中地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，受四川地区价格上涨带动，为提升盈利，企业积极跟涨，下游需求仅在 4-5 成，库存高位运行，后期价格执行情况有待跟踪。

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，多地价格上涨

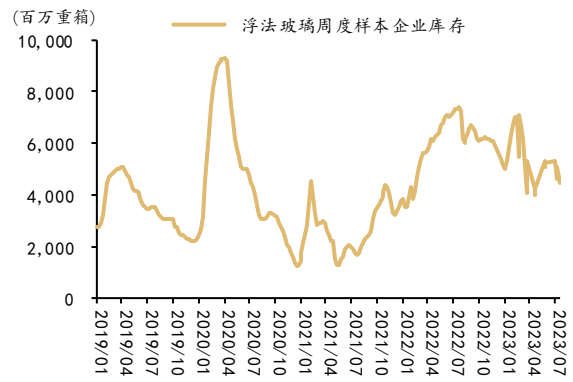
卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1967.91 元/吨，较上周均价（1959.96 元/吨）上涨 7.95 元/吨，涨幅 0.41%，环比涨幅减少 1.14 个百分点。本周浮法玻璃市场交投好转，伴随部分执行新国标，多地价格上涨。目前市场供需结构尚可，前期中下游备货相对有限，叠加局部个别厂生产受限，周内成交好转，价格上涨。后市看，目前需求尚可，下游在手订单相对稳定，下游仍将保持一定库存为主，预计成交可得到维持，价格仍具备一定上涨预期。

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：市场情况良好，库存有所下降

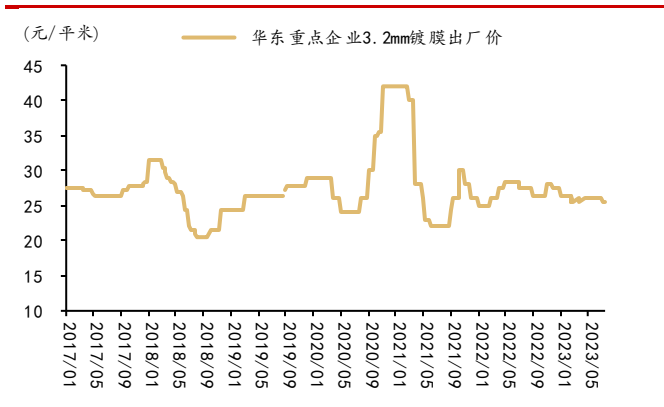
本周国内光伏玻璃市场整体交投情况良好，局部低价货源减少。近期 8 月新单价格商谈阶段，部分玻璃厂家推涨积极，而组件厂家接受程度一般，多数一线企业仍持观望心态，实单跟进量有限，场内观望情绪较浓。目前个别企业试探性上调报价，而跟进情况仍需观察。目前组件厂家开工虽有提升，但鉴于部分成品库存仍较高，需求

尚未明显放量。玻璃厂家出货较前期好转，库存有所下降，但降幅有限，供应仍较为充足。短期来看，买卖双方持续博弈，市场暂稳为主，局部成交偏灵活。

价格方面，8月订单价格尚未最终敲定，主流价格暂稳，局部稍有差异。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。

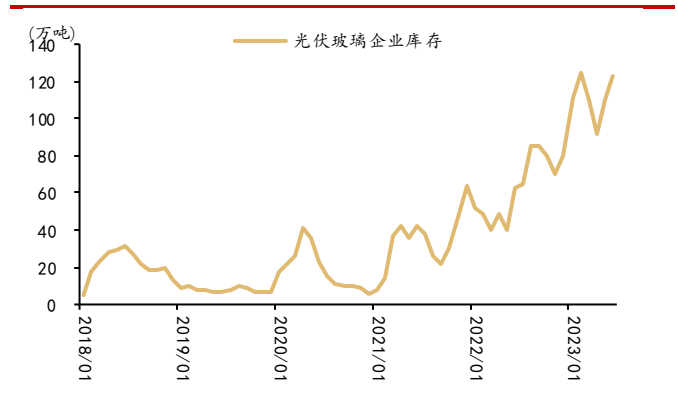
截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计453条，日熔量合计90730吨/日，环比持平，较上周暂无变动，同比增加46.08个百分点，较上周涨幅收窄2.88个百分点。

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

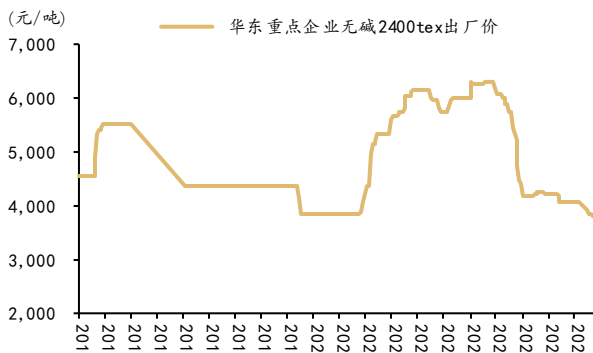


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱市场价格零星松动，电子纱池窑厂提涨意向较大

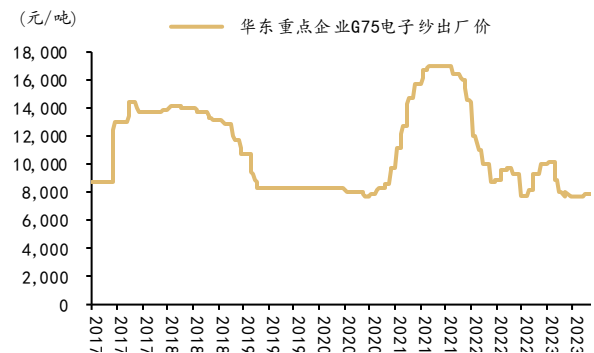
无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场稳价为主，个别厂报价小幅松动。从需求端看，中下游市场观望情绪偏浓，提货积极性较弱，整体提货量仍有限。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求暂无明显好转下，企业库存缓增。后期计划外冷修产线或将增加，中长期来看，市场在产产能存逐步削减预期，市场供应压力或下降，关注产线变动情况。但现阶段池窑厂库存压力高位不下，在终端需求短期难有明显回升下，预计池窑厂价格或将延续底部盘整趋势。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3650-3950 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5800-6600 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：本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般，周内电子纱报价平稳，电子布价格亦无明显调整，下游 PCB 市场需求放缓影响下，多数深加工提货积极性不高，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，外销量有限，多数企业亏损情况下，部分厂家存小幅调涨意向。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
证券简称	股票代码	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	上市至今
东方雨虹	002271.SZ	2,120	3,864	5,137	6,092	26.57	20.15	15.15	12.78	65.65%
伟星新材	002372.SZ	1,297	1,600	1,804	2,076	27.86	21.68	19.23	16.71	66.43%
三棵树	603737.SH	330	850	1,286	1,738	(237.73)	49.31	32.59	24.12	64.33%
坚朗五金	002791.SZ	66	545	889	1,071	176.90	39.30	24.09	20.00	98.94%
科顺股份	300737.SZ	178	693	882	1,036	55.53	16.92	13.29	11.32	97.46%
蒙娜丽莎	002918.SZ	(381)	522	730	858	(15.84)	16.20	11.59	9.86	/
蒙美新材	002988.SZ	(111)	207	315	435	51.90	20.85	13.70	9.92	/
森鹰窗业	301227.SZ	108	146	183	219	24.15	21.05	16.79	14.03	94.69%
北新建材*	000786.SZ	3,131	3,712	4,320	4,960	13.96	12.63	10.87	9.48	22.63%
旗滨集团*	601636.SH	1,818	2,170	3,030	3,769	16.81	11.29	8.09	6.50	78.38%
金晶科技*	600586.SH	475	752	1,079	1,330	26.21	15.17	10.57	8.57	52.70%
志特新材*	300986.SZ	187	241	327	421	33.88	19.53	14.37	11.16	18.03%
凯伦股份*	300715.SZ	(84)	151	233	303	(61.43)	38.45	24.98	19.22	/
天山股份*	000877.SZ	6,698	7,136	7,874	9,216	11.02	10.73	9.73	8.31	69.40%
箭牌家居*	001322.SZ	675	743	907	1,087	21.73	24.11	19.74	16.47	81.58%
南玻A*	000012.SZ	1,670	2,439	2,883	3,512	12.34	7.78	6.58	5.40	3.00%
金博股份*	688598.SH	663	707	1,004	1,321	31.12	22.67	15.96	12.13	20.18%
东鹏控股*	003012.SZ	(43)	773	953	1,131	(212.82)	17.11	13.89	11.70	84.05%
兔宝宝*	002043.SZ	577	703	878	1,043	14.53	13.93	11.17	9.39	34.36%
亚士创能*	603378.SH	(605)	237	318	387	(8.23)	20.66	15.42	12.65	66.53%
信义玻璃*	0868.HK	9,484	/	/	/	6.30	/	/	/	55.66%

数据来源：Wind，华西证券研究所

注：后缀*为Wind一致预期

建筑		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	2023/8/4
中国中冶	601618.SH	10,272	12,418	14,113	17,616	7.36	6.93	6.09	4.88	8.80%
华设集团	603018.SH	684	785	883	1,004	7.91	8.06	7.16	6.30	13.32%
利柏特	605167.SH	137	210	257	306	34.47	21.34	17.51	14.67	12.50%
罗曼股份	605289.SH	(15)	154	217	247	44.69	24.51	17.39	15.28	/
鸿路钢构*	002541.SZ	1,200	1,514	1,834	2,172	16.84	14.49	11.97	10.10	33.32%
金诚信*	603979.SH	560	995	1,797	2,202	27.44	19.99	11.07	9.04	60.22%
中国建筑*	601668.SH	57,091	57,792	64,064	69,138	3.99	4.42	3.98	3.69	21.13%
中国中铁*	601390.SH	29,987	35,320	39,843	44,793	4.59	5.66	5.01	4.46	25.23%
中国铁建*	601186.SH	25,566	29,533	32,900	36,267	4.11	4.85	4.35	3.95	18.78%
中国交建*	601800.SH	18,843	21,477	23,865	26,466	6.91	8.71	7.84	7.07	66.07%
中国电建*	601669.SH	10,891	13,190	15,559	18,665	9.85	7.84	6.64	5.54	31.68%
中国能建*	601868.SH	7,321	9,148	10,920	12,787	13.04	11.17	9.35	7.99	10.94%
中材国际*	600970.SH	1,950	2,802	3,297	3,831	9.90	13.07	11.11	9.56	39.97%
金螳螂*	002081.SZ	(5,156)	1,485	1,737	1,938	(2.50)	8.81	7.54	6.76	22.15%
北方国际*	000065.SZ	630	810	949	1,130	13.11	21.09	17.98	15.11	34.36%
华建集团*	600629.SH	314	528	808	1,061	13.57	14.30	9.35	7.12	20.14%
中工国际*	002051.SZ	380	450	587	712	25.61	33.43	25.68	21.17	88.16%
设计总院*	603357.SH	409	506	584	659	10.37	11.78	10.21	9.05	49.49%
华阳国际*	002949.SZ	109	167	204	247	23.74	20.14	16.50	13.62	62.13%
深圳瑞捷*	300977.SZ	39	82	131	166	49.34	37.10	23.05	18.28	96.41%
震安科技*	300767.SZ	88	205	383	603	131.60	30.54	16.37	10.39	44.75%
北新路桥*	002307.SZ	58	/	/	/	113.55	/	/	/	78.43%
新疆交建*	002941.SZ	301	/	/	/	26.28	/	/	/	17.06%
亚厦股份*	002375.SZ	(912)	/	/	/	(6.47)	/	/	/	79.91%

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。