

政策相继落地，长期投资机会凸显

行业周报

► **建材建筑指数均回调。**本周建材指数下跌4.89%，建筑指数下跌4.04%，分别跑输沪深300指数1.50pct和0.65pct。我们认为建筑建材指数均跑输大盘系：1) 地产链、消费、金融板块经历了一轮上升，本周迎回调行情；2) 信贷数据回落超市场预期，投资者信心有待修复。根据中国人民银行数据，7月新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元，社融增量5282亿元，同比少增2703亿元，受6月份信贷数据高增长以及季节性因素等影响，市场对数据回落有所预期，但7月信贷数据回落幅度仍超出市场预期，实体需求及投资信心仍待提振。**居民端：**7月短期贷款减少1335亿元，中长期贷款减少672亿元，我们判断，居民长短端信贷数据双双转负，是7月数据的主要拖累项，反映了地产下行背景下，居民端对未来经济前景的谨慎态度，信贷意愿偏弱，提前还贷修复资产负债表意愿较强，信心有待恢复。**企业端：**7月短期贷款减少3785亿元，中长期贷款增加2712亿元，票据融资增加3597亿元，中长期贷款仍显韧性。

► **各地房地产支持政策陆续落地。**1) **省级政策层面：**江苏、河南相继发布通知，支持各地从购房补贴、首付比例、贷款利率、改税费减免、“认房不认贷”等政策方面因城施策，更好满足居民刚性和改善性住房需求。2) **市级政策层面：**浙江金华优化了限售政策，对2021年8月3日至2022年6月9日期间购买住宅不再限售；武汉、南京相继表态，将对购买新建商品住房或出售自有住房给予一定补贴；重庆、金华、贵阳、阳江、梅州、阜阳、十堰、池州、六盘水等地纷纷调整了住房公积金政策，提高了居民可用购房资金额度。我们认为，各地相继推出的房地产支持政策，有望提振住房消费需求，推动房地产市场平稳发展。

► **碧桂园外债违约，或进一步释放房地产风险因素。**8月7日，碧桂园未及时支付两笔美元债票息。8月10日，碧桂园披露，2023上半年度预期净亏损450-550亿元，我们认为原因是地产下行压力下，议价能力下滑，业务毛利率降低，及近期外汇贬值导致汇兑损失所致。与恒大2年亏损8120亿元相比，碧桂园约500亿元亏损规模相对较小，影响相对可控。碧桂园三四线城市大量拿地的高周转模式，现金流压力较大，我们认为从积极层面来说，此次事件有助于厘清债务关系，推动市场出清，释放风险因素。

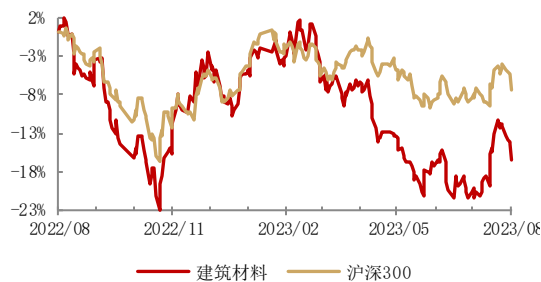
► **推荐4条主线：城中村改造+竣工端建材、基建市政开工&制造业投资相关、AI+建筑设计、建筑大央企和一带一路。**

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

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：

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：价格缓慢恢复	5
2.1. 华北：价格大稳小动	6
2.2. 东北：价格小幅下调	6
2.3. 华东：价格小幅回落	7
2.4. 中南：价格止跌回涨	8
2.5. 西南：价格涨跌互现	9
2.6. 西北：价格继续回落	10
3. 浮法玻璃：成交良好，价格走高	11
4. 光伏玻璃：成交良好，局部库存缓降	12
5. 玻纤：粗纱市场稳中小降，电子纱市场稳中有涨	13
6. 行业重点公司	14
7. 风险提示	15

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	7
图 8 东北水泥平均库存	7
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	12
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	12
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价	13
图 20 光伏玻璃企业库存	13
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

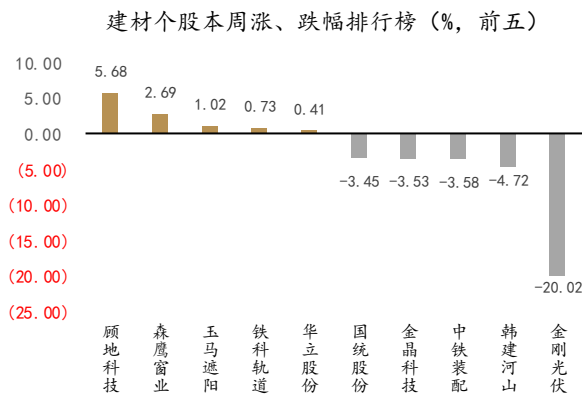
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅 3.39%，建材指数周跌幅 4.89%（跑输沪深 300 指数 1.50pct），建筑指数周跌幅 4.04%（跑输沪深 300 指数 0.65pct）。

建材板块顾地科技、森鹰窗业、玉马遮阳涨幅居前，其主营业务分别为塑料管、铝包木门窗、遮阳材料；金刚光伏、韩建河山、中铁装配跌幅靠前，其主营业务分特种玻璃、混凝土管道、木塑新材料。

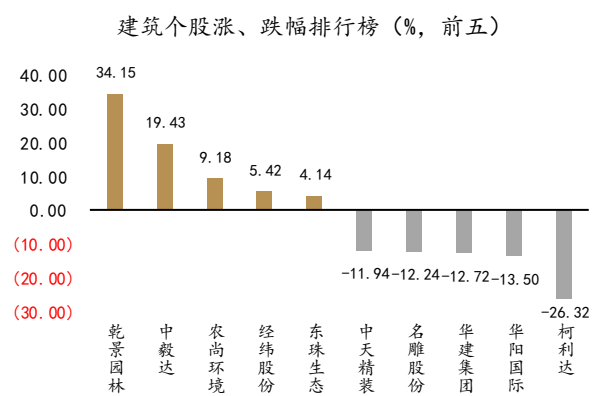
建筑板块乾景园林、中毅达、农尚环境涨幅居前，其主营业务分别为建筑型材、精细化工产品、园林绿化；柯利达、华阳国际、华建集团跌幅居前，其主营业务分别为建筑幕墙、建筑设计、工程设计。

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

东方雨虹 (002271.SZ): 2023H1 实现营业收入 168.52 亿元，同比增长 10.10%，实现归母净利润 13.34 亿元，同比增长 38.07%，实现扣非归母净利润 12.43 亿元，同比增长 39.59%。

塔牌集团 (002233.SZ): 2023H1 实现营业收入 28.71 亿元，同比增长 10.72%，实现归母净利润 4.86 亿元，同比增长 178.03%，实现扣非归母净利润 3.89 亿元，同比增长 89.65%。

利柏特 (605167.SH): 2023H1 实现营业收入 13.47 亿元，同比增长 127.02%，实现归母净利润 8735.91 万元，同比增长 150.58%，实现扣非归母净利润 8354.94 万元，同比增长 173.92%。

铁科轨道 (688569.SZ): 2023H1 实现营业收入 10.00 亿元，同比增长 66.32%，实现归母净利润 2.24 亿元，同比增长 99.67%，实现扣非归母净利润 2.21 亿元，同比增长 99.53%。

圣晖集成 (603163.SH): 2023H1 实现营业收入 9.15 亿元, 同比增长 35.83%, 实现归母净利润 7707 万元, 同比增长 21.88%, 实现扣非归母净利润 7545 万元, 同比增长 29.53%。

中铁装配 (300374.SZ): 2023H1 实现营业收入 5.72 亿元, 同比+348.03%, 实现归母净利润-6848 万元, 同比+18.63%, 实现扣非归母净利润-7212 万元, 同比+16.34%。

成都路桥 (002628.SZ): 2023H1 实现营业收入 5.54 亿元, 同比减少 5.99%, 实现归母净利润 466 万元, 同比增长 113.61%, 实现扣非归母净利润 640 万元, 同比增长 19.35%。

中旗新材 (001212.SZ): 2023H1 实现营业收入 3.18 亿元, 同比增长 9.72%, 实现归母净利润 3837 万元, 同比增长 1.84%, 实现扣非归母净利润 3709 万元, 同比增长 3.79%。

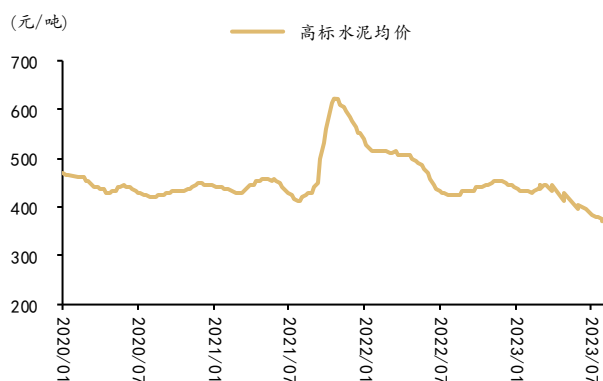
开尔新材 (300234.SZ): 2023H1 实现营业收入 2.20 亿元, 同比减少 16.51%, 实现归母净利润 2787 万元, 同比增长 27.88%, 实现扣非归母净利润 2314 万元, 同比增长 65.10%。

名家汇 (300506.SZ): 2023H1 实现营业收入 4757 万元, 同比-68%, 实现归母净利润-8367 万元, 同比-122.6%, 实现扣非归母净利润-8390 万元, 同比-116.26%。

2.水泥：价格缓慢恢复

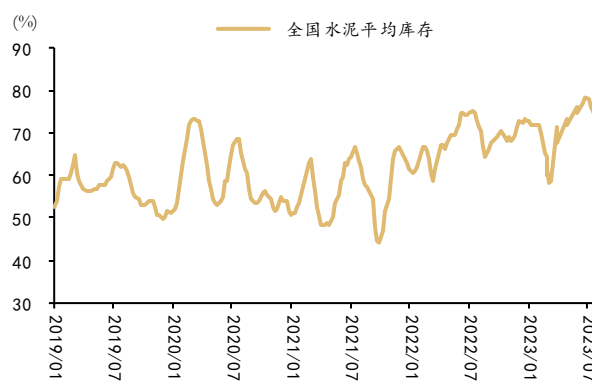
据数字水泥网, 本周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。价格回落区域主要是黑龙江、安徽、江西、山东、云南和宁夏, 幅度 10-20 元/吨; 价格上涨区域为河南, 幅度 30 元/吨。8 月上旬, 随着天气情况好转, 国内水泥市场需求开始缓慢恢复, 全国重点地区水泥企业出货率环比提升约 3 个百分点, 但仍低于去年同期 6 个百分点。价格方面, 整体价格走势仍以下行趋势为主, 但部分地区如河南、贵州和湖北襄阳等地企业通过错峰生产和行业自律, 尝试推动价格恢复上调。预计 8 月下旬, 随着下游需求缓慢回升, 以及企业对于盈利改善的意愿增强, 水泥价格将会小幅恢复性上调。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源: 数字水泥网, 华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



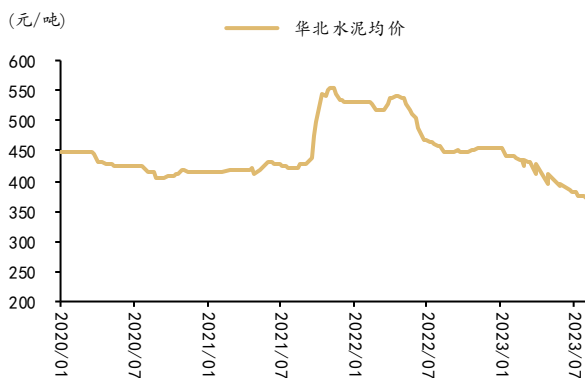
资料来源: 数字水泥网, 华西证券研究所

2.1. 华北：价格大稳小动

京津唐：京津唐地区水泥价格平稳，天气好转后，下游需求逐步恢复，北京地区企业出货 6 成左右；天津地区企业出货 3-4 成；唐山地区日发货 5 成左右，水泥以及熟料库存均处高位。河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格平稳，天气晴好，市场需求基本恢复至暴雨前水平，企业发货 4-6 成不等，库存高位运行或库满自主停窑，考虑到价格已降至较低水平，后期价格将以稳为主。

山西：山西大同、朔州地区水泥价格下调 40 元/吨，市场需求持续低迷，且外来低价水泥冲击不断，企业发货仅在 3-4 成，错峰生产仍无法缓解库存压力，企业多为库满停窑，导致价格大幅回落。临汾、运城地区水泥价格下调 20 元/吨，重点工程项目较少，水泥需求表现不佳，企业发货在 5 成左右，周边低价水泥不断进入，为维护市场份额，本地企业下调价格。太原地区水泥价格稳定，雨水天气减少后，市场需求略有好转，企业发货在 5 成左右。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存

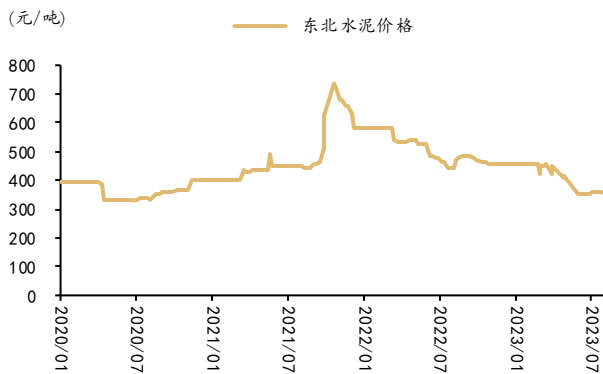


资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

2.2. 东北：价格小幅下调

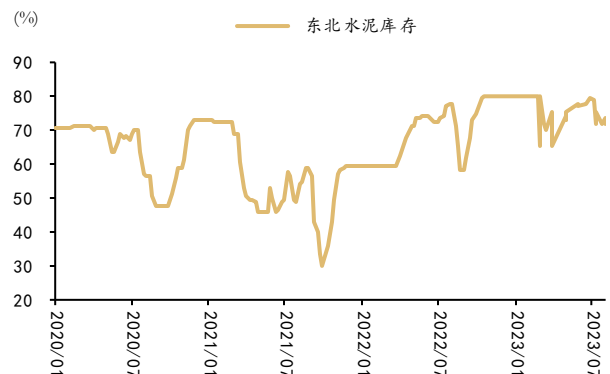
黑吉辽：黑龙江哈尔滨地区水泥价格下调 20 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 280-300 元/吨，市场资金短缺，在建工程项目施工进度放缓，水泥需求表现较差，企业发货仅在 3-4 成，价格小幅回落。吉林长春地区水泥价格趋弱运行，房地产和民用市场需求均不足，仅依靠重点工程项目支撑，企业发货在 5 成左右。辽宁辽中地区水泥价格底部维稳，P.O42.5 散出厂价 180-210 元/吨不等，房地产市场不景气，新建工程项目较少，水泥需求表现极差，企业发货仅在正常水平 3 成左右，库存高位承压，大部分熟料生产线被迫停窑。大连地区水泥企业公布价格上涨 10 元/吨，区域内企业计划 8 月份执行错峰生产 10-15 天，企业已陆续执行，为改善盈利，企业小幅推涨价格。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

2.3. 华东：价格小幅回落

江苏：江苏南京和镇江地区水泥价格平稳，受资金紧张影响，下游需求环比暂无进一步提升，企业日出货在 7-9 成不等，短期企业意愿稳价为主。苏锡常、南通地区水泥价格维稳，天气较好，市场需求相对稳定，企业发货在 7 成左右，库存偏高运行。苏北淮安、盐城地区水泥价格稳定，房地产不景气，工程项目因资金短缺，施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成。

浙江：浙江杭嘉湖地区水泥价格稳定，天气情况尚可，但受资金紧张影响，市场需求环比无明显变化，企业发货维持在 7 成左右，库存偏高运行，企业陆续执行错峰生产。甬温台地区水泥价格下调 15-25 元/吨，自降价以来，累计降幅达 150 元/吨左右，虽然天气晴好，但原在建房地产项目陆续收尾，新开工房地产项目较少，水泥需求表现一般，企业发货 6-8 成不等，中转库减少囤货量，整体库位不高。金建衢地区水泥价格平稳，天气晴好，市场需求略有提升，企业发货在 8 成左右，企业正在执行错峰生产，库存中等略偏上。

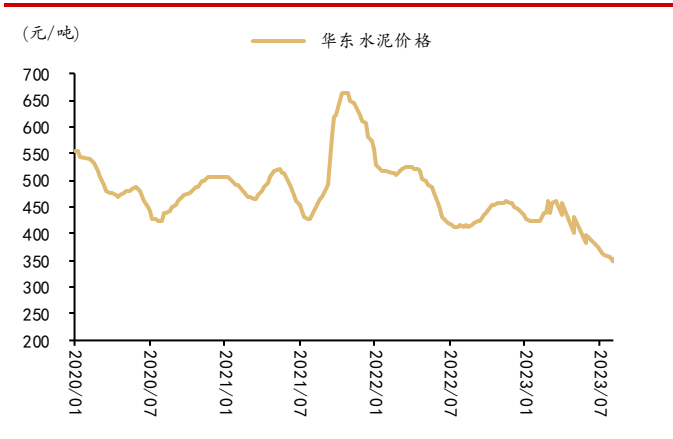
安徽：安徽合肥、巢湖及六安地区水泥价格下调 10 元/吨，房地产项目水泥需求较弱，少部重点工程项目需求尚可，企业日出货维持在 7 成左右，库存持续高位运行，企业销售压力较大，为增加出货量，继续降价促销。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，天气情况较好，水泥需求环比继续提升，企业发货在 8-9 成，部分企业生产线检修刚刚结束，库存尚无压力，预计短期价格将以稳为主。皖北地区水泥价格稳定，依靠少量重点工程项目支撑需求，企业日出货在 5-6 成。

江西：江西南昌地区水泥价格下调 10 元/吨，虽然雨水天气减少，但下游工程项目和搅拌站水泥采购量一般，企业发货在 6 成左右，部分企业为增加出货量，继续小幅降价促销，其他企业陆续跟进。九江和上饶地区水泥价格稳定，市场资金持续短缺，新开工程项目不足，下游需求环比无明显变化，企业发货维持在 6-7 成，受益于错峰生产，库存偏高运行。赣州和吉安地区水泥价格暂稳，市场需求表现不佳，企业发货仅在 5-6 成，库存高位运行，预计价格将趋弱运行。

福建：福建宁德地区水泥价格下调 10-30 元/吨，房地产和民用市场均表现较弱，水泥需求不足，企业发货仅在正常水平 5 成左右，部分企业为抢占市场份额，继续降价促销，其他企业陆续跟降。福州、三明及厦漳泉地区水泥价格以稳为主，新开工项目较少，目前水泥需求主要以延续项目为主，企业日出货不足，仅在 4-5 成，库存高位运行，个别企业为求发货，仍在小幅下调价格，但其他企业考虑到成本因素，跟降意愿不强。

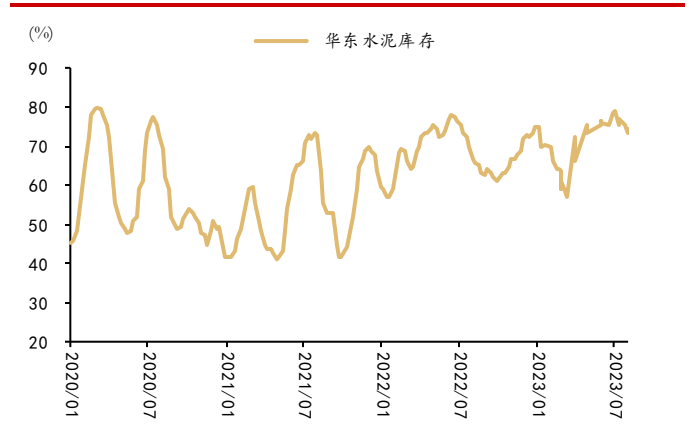
山东：山东济南地区水泥价格下调 10 元/吨，受周边低价水泥影响，为维护市场份额，本地企业陆续跟降。市场需求方面，因有重点工程项目支撑，水泥需求表现尚可，企业发货在 7 成左右。潍坊、青岛等地区水泥价格下调 20 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 260-270 元/吨，市场需求环比暂无好转迹象，企业为增加出货量，不断降价促销。济宁、枣庄等地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求相对稳定，企业发货在 6-8 成，虽然有错峰生产，但短期库存仍在高位。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

2.4. 中南：价格止跌回涨

广东：广东珠三角及粤北地区水泥价格稳定，本周受阴雨天气干扰，下游需求环比略有减弱，且广西水泥仍在持续进入，本地主导企业发货维持在 7-8 成，部分竞争力较弱的企业出货仅在 5-6 成，部分企业熟料生产线仍在停窑，以当前市场需求来看，短期不足以支撑价格上涨。粤西湛江、茂名地区水泥价格平稳，由于市场资金短缺，工程项目和搅拌站开工均不足，水泥需求表现清淡，企业发货在 5-6 成。

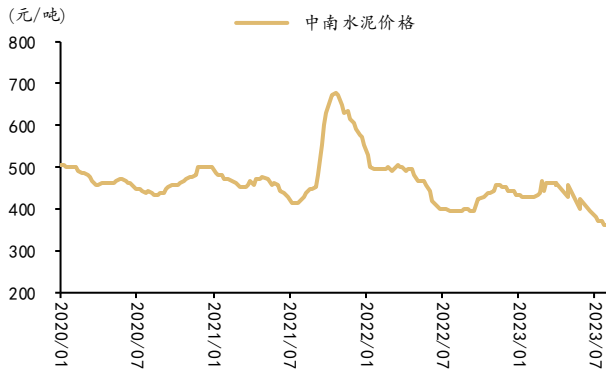
广西：广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，受资金紧张影响，新开工程项目减少，外加区域内产能过剩严重，水泥需求表现不佳，企业发货维持在 5-6 成，库存高位运行。玉林和贵港地区水泥价格平稳，市场资金情况无好转，下游需求环比变化不大，企业发货在 6 成左右，库存 70% 上下。桂林地区个别企业下调挂牌价格 20 元/吨，其他企业报价暂稳，市场需求表现一般，企业发货保持在 6-7 成，企业正在陆续执行错峰生产，库存 60%-70%。

湖南：湖南长株潭、衡阳、永州地区水泥价格继续回落，幅度 20-30 元/吨，现企业出厂价在 200-210 元/吨或以下水平，市场需求环比无明显变化，企业发货维持在 5-6 成，企业间竞争激烈，导致价格持续下行，虽然部分企业有增加错峰生产意愿，但目前市场暂未找到平衡点，企业间难以达成协同停窑，不排除后期价格仍有小幅回落可能。张家界、常德和怀化地区水泥价格底部维稳，市场资金情况无改善迹象，水泥需求环比变化不大，企业发货维持在 5-6 成，库存高位运行。

湖北：湖北武汉地区水泥价格继续趋弱，虽然天气晴好，但受高温和资金紧张影响，下游需求未见好转迹象，企业发货仅在 5 成左右，为抢占市场份额，外来水泥价格继续走低 10 元/吨，本地企业暂时观望为主。十堰地区水泥价格下调 30 元/吨，受外围低价水泥冲击影响，为稳定客户，企业以优惠形式下调价格。襄阳地区水泥价格上调 30 元/吨，由于前期价格不断回落，导致企业亏损严重，随着周边河南地区水泥价格上调，本地企业积极跟涨，目前日出货 5 成左右，库存高位运行。

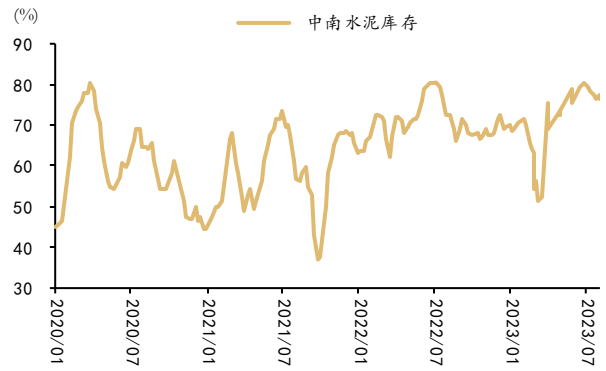
河南：河南地区水泥企业于8月初公布价格上调30元/吨，从跟踪情况看，各企业均已执行到位，主要是前期价格不断下滑，已跌破成本线，企业经营压力较大，加之8月20日，区域内增加错峰生产20天，市场供应将大幅减少，为减少亏损，主导企业积极领涨价格。目前企业综合出货在5-6成水平，短期库存仍在高位运行，另据了解，为稳定此轮价格上涨成果，企业计划于8月11日再次推涨30元/吨，但由于距离上次调价时间较短，实际执行难度较大

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

2.5.西南：价格涨跌互现

四川：四川成德绵地区水泥价格稳定，前半周，受大运会举办影响，市场需求较前期无明显变化，企业仅有少量发货；后半周，随着大运会结束，限电逐步缓解，下游工程项目和搅拌站陆续开工，企业出货提升至5-6成，预计8月13日后，市场供与需均能恢复正常，待生产线全面恢复正常后，以及重庆水泥进入价格较低，后期本地企业稳价压力较大。达州，宜宾等地区水泥价格暂稳，限电缓解后，企业发货量有所提升，在5-6成，待企业完全恢复生产，考虑到周边地区价格偏低，不排除后期有降价可能。

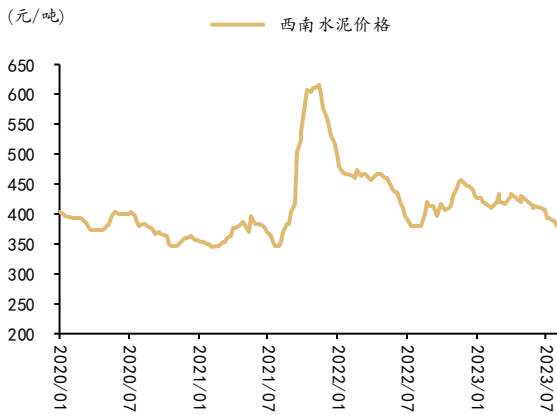
重庆：重庆主城地区水泥价格暂稳，雨水天气减少后，受高温以及市场资金短缺影响，下游需求恢复有限，企业出货仍在5成左右，部分企业继续执行错峰生产，库存中高位运行，据了解，为提升销量，个别企业以优惠促销方式，小幅下调价格10元/吨，其他企业价格暂稳。渝西北地区水泥价格下调10-20元/吨，雨水天气频繁，搅拌站和工程项目开工率降低，水泥需求表现疲软，企业出货仅在4-5成，虽然有错峰生产，但库存仍在高位运行，为提升销量，价格出现回落。

云南：云南昆明地区水泥价格下调20元/吨，现P.O42.5散出厂价240-250元/吨，受资金紧张、降雨等因素影响，搅拌站开工率不足，水泥需求表现疲软，企业发货仅在4成左右，虽然部分企业在执行错峰生产，但市场供需矛盾仍较大，外加周边低价水泥冲击，导致价格小幅回落。文山地区水泥价格下调20-30元/吨，市场需求表现欠佳，且外来水泥不断进入，为维护市场份额，企业下调价格。丽江地区水泥价格下调30元/吨，雨水天气频繁，搅拌站和工程项目开工率降低，水泥需求表现欠佳，企业发货在3-4成，为增加销量，价格继续下调。

贵州：贵州贵阳、安顺地区前期推涨水泥价格，实际只有主导企业落实10-20元/吨，由于市场需求较差，企业出货仅在3-4成，库存压力较大，部分企业为抢量，价格上调执行不到位，后期价格稳定性有待跟踪。黔西南地区水泥企业公布价格上调30元/吨，受贵阳地区价格上调带动，企业积极跟涨，但由于水泥需求持续疲软，支撑不足，执行难度较大。遵义、黔南以及六盘水等地区水泥价格下调20-30元/吨，

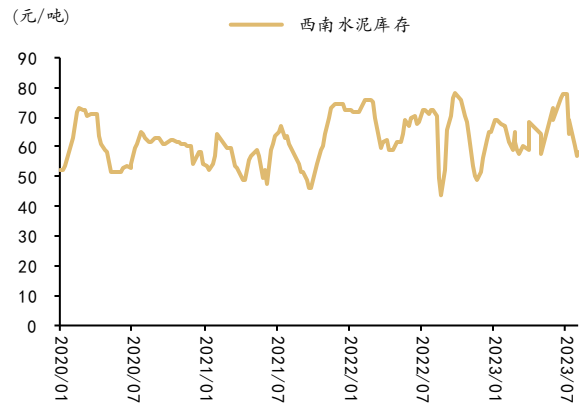
房地产和工程项目因资金短缺，开工率较低，企业发货仅在正常水平的 3-5 成，且企业竞争未止，导致价格持续回落。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

2.6.西北：价格继续回落

甘肃：甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，市场需求稳定，企业出货维持在 7 成左右，库存高位运行。平凉地区部分企业下调水泥价格 30 元/吨，市场资金紧张，新开工项目较少，水泥需求维持在 5 成左右，市场竞争激烈，为提升销量，祁连山主动下调价格，海螺水泥仍在观望中。天水、定西地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，企业出货在 5-6 成，库存高位或满库运行，8 月 5 日起，区域内企业执行为期 15 天错峰生产。

陕西：陕西关中地区水泥企业前期价格公布上涨 30 元/吨，据市场反馈，价格推涨未能成功，市场需求表现一般，企业发货维持在 5-6 成，库存高位或满库运行，无法支撑价格上涨，为缓解库存压力，主导企业正在积极推动错峰生产事宜。宝鸡地区水泥价格平稳，受降雨天气影响，下游需求表现惨淡，日出货仅在 3 成左右，库存高位承压，企业多处库满停窑状态。汉中地区雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业出货增至 5 成左右，库存高位运行。

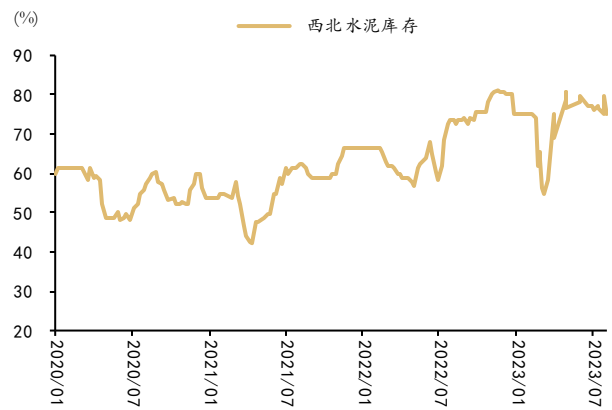
宁夏：宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥价格下调 20 元/吨，新建工程项目较少，水泥需求持续低迷，企业发货仅在正常水平的 2-4 成，虽然企业多在停窑检修，但库存仍在高位，另外市场竞争激烈，个别企业不断降价促销，导致价格继续走低，目前大多数企业处于亏损状态，预计后期价格将底部维稳。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

3. 浮法玻璃：成交良好，价格走高

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2039.76 元/吨，较上周均价（1967.91 元/吨）上涨 71.85 元/吨，涨幅 3.65%，环比涨幅扩大 3.25 个百分点。本周浮法玻璃市场成交维持良好，价格不断走高，部分区域厂家库存降至低位。目前市场需求尚可，周内加工厂一定程度备货，推动浮法厂库存下降及价格上涨。目前多数区域厂家库存压力得到缓解，部分区域库存低位，预计短期价格仍具备小幅上涨预期。另外下游加工厂库存相对正常，虽大量备货动力不足，但传统旺季仍将保持一定原片库存，预计下周成交或有放缓，但仍将会保持一定成交，短期浮法厂家库存增加压力或相对有限。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 311 条，正常在产 248 条，日熔量共计 169350 吨（局部个别产线暂保密）。周内产线暂无变化。

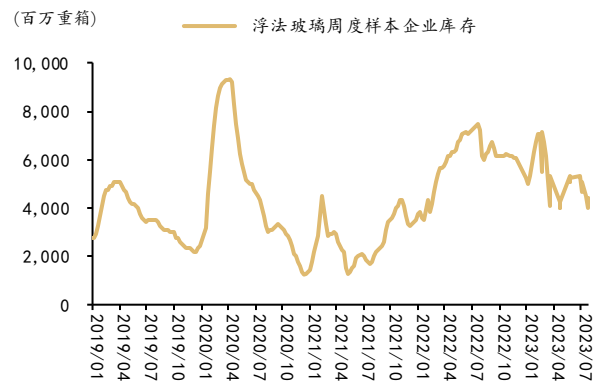
需求面：本周国内浮法玻璃市场需求维持尚可，涨价氛围下多数中下游采购积极性尚可，但局部贸易商采购节奏较前期有所放缓，消化自身库存。前期中下游手中存货不多，经过一段时间积极备货后，社会库存逐渐上升，而终端订单增量表现相对一般，将对中下游补货持续性造成影响，社会库存有待进一步消化。传统旺季将至，短期需求端预期稳步向好。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创资讯，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：卓创资讯，华西证券研究所

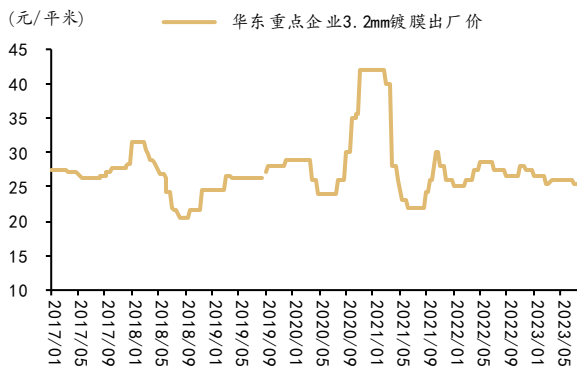
4. 光伏玻璃：成交良好，局部库存缓降

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，局部库存缓降。近期国内终端电站项目推进加之海外订单跟进，组件厂家开工提升。随着生产推进，部分刚需采购，同时部分企业适量备货，整体需求较前期好转。现阶段玻璃厂家订单较前期有所增加，成交重心稍有上移。供应端来看，目前新产线点火节奏放缓，在产产线生产稳定，供应量较上周暂无变动。成本端来看，纯碱整体供应偏紧，价格呈现上扬趋势。而鉴于玻璃成交价格有所提升，综合来看，厂家利润略有恢复。

价格方面，主流报价小幅上调，实际成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5-18 元/平方米，环比上涨 2.90%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比上涨 2.94%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比上涨 2.00%，较上周由平稳转为上涨。

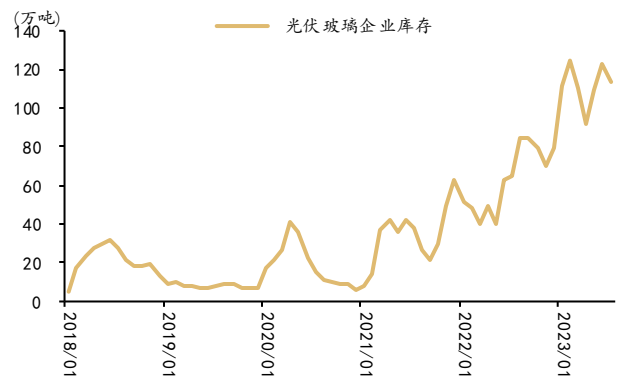
截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 449 条，日熔量合计 89880 吨/日，环比减少 0.94%，较上周由平稳转为减少，同比增加 44.71 个百分点，较上周降幅扩大 1.37 个百分点。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创资讯，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

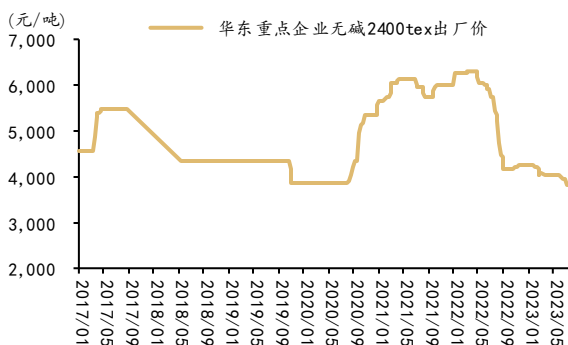


资料来源：卓创资讯，华西证券研究所

5. 玻纤：粗纱市场稳中小降，电子纱市场稳中有涨

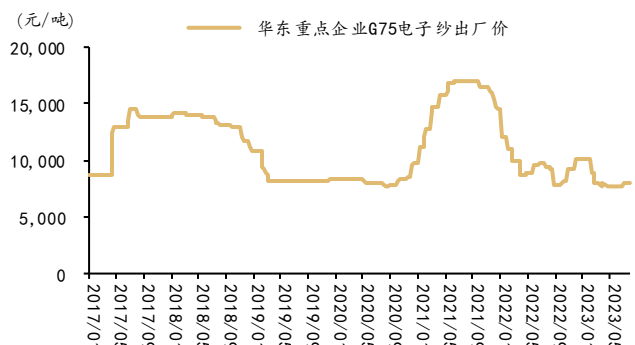
无碱纱市场：粗纱市场价格主流走稳，局部松动，部分厂针对部分客户执行一单一议操作。从需求端看，下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分厂报价进一步小幅下探，整体成交重心小幅下移。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求暂无明显好转下，市场交投氛围平平，池窑厂库存增速不减。后期计划外冷修产线或将增加，中长期来看，市场在产产能存逐步削减预期，市场供应压力或下降，关注产线变动情况。但现阶段池窑厂库存压力高位不下，在终端需求短期难有明显回升下，预计池窑厂价格或将呈后趋稳走势。截至 8 月 10 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3900 元/吨不等，全国均价 3762.13 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3790.75）下跌 0.75%，环比降幅缩小 0.53 个百分点，同比下跌 21.7%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3700-3900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 3900-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4100-5400 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业价格较低。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创资讯，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：卓创资讯，华西证券研究所

电子纱市场：价格稳中有涨，出货一般。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下游 PCB 市场需求变动不大，多数深加工按需采购，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，少量外售，多数企

业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.8 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	2023/8/11
东方雨虹	002271.SZ	2,120	3,864	5,137	6,092	26.57	18.79	14.13	11.92	46.76%
伟星新材	002372.SZ	1,297	1,600	1,804	2,076	27.86	20.80	18.44	16.03	58.18%
三棵树	603737.SH	330	850	1,286	1,738	(237.73)	47.73	31.55	23.35	62.06%
坚朗五金	002791.SZ	66	545	889	1,071	176.90	35.64	21.85	18.14	96.93%
科顺股份	300737.SZ	178	693	882	1,036	55.53	15.54	12.21	10.40	94.46%
蒙娜丽莎	002918.SZ	(381)	522	730	858	(15.84)	14.59	10.44	8.88	/
蒙美新材	002988.SZ	(111)	207	315	435	51.90	20.09	13.21	9.56	/
森鹰窗业	301227.SZ	108	146	183	219	24.15	20.80	16.59	13.87	92.45%
北新建材*	000786.SZ	3,131	3,712	4,320	4,960	13.96	12.08	10.38	9.04	18.06%
旗滨集团*	601636.SH	1,818	2,170	3,030	3,769	16.81	10.56	7.56	6.08	75.54%
金晶科技*	600586.SH	475	752	1,079	1,330	26.21	14.03	9.77	7.93	43.50%
志特新材*	300986.SZ	187	241	327	421	33.88	18.50	13.61	10.57	10.38%
凯伦股份*	300715.SZ	(84)	151	233	303	(61.43)	36.51	23.73	18.25	/
天山股份*	000877.SZ	6,698	7,136	7,874	9,216	11.02	10.21	9.25	7.91	66.04%
箭牌家居*	001322.SZ	675	743	907	1,087	21.73	22.51	18.44	15.38	54.36%
南玻A*	000012.SZ	1,670	2,439	2,883	3,512	12.34	7.54	6.38	5.24	1.77%
金博股份*	688598.SH	663	707	1,004	1,321	31.12	20.71	14.58	11.09	9.39%
东鹏控股*	003012.SZ	(43)	773	953	1,131	(212.82)	16.38	13.30	11.20	82.85%
兔宝宝*	002043.SZ	577	703	878	1,043	14.53	12.70	10.18	8.57	28.76%
亚士创能*	603378.SH	(605)	237	318	387	(8.23)	18.89	14.09	11.56	47.38%
信义玻璃*	0868.HK	9,484	/	/	/	6.30	/	/	/	51.39%

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	2023/8/11
中国中冶	601618.SH	10,272	12,418	14,113	17,616	7.36	6.47	5.70	4.56	1.90%
华设集团	603018.SH	684	785	883	1,004	7.91	7.53	6.70	5.89	6.55%
利柏特	605167.SH	137	210	257	306	34.47	20.49	16.81	14.08	/
罗曼股份	605289.SH	(15)	154	217	247	44.69	23.32	16.55	14.54	/
鸿路钢构*	002541.SZ	1,200	1,514	1,834	2,172	16.84	13.59	11.22	9.48	26.69%
金诚信*	603979.SH	560	995	1,797	2,202	27.44	20.40	11.30	9.22	62.30%
中国建筑*	601668.SH	57,091	57,792	64,064	69,138	3.99	4.25	3.83	3.55	18.52%
中国中铁*	601390.SH	29,987	35,320	39,843	44,793	4.59	5.40	4.79	4.26	22.48%
中国铁建*	601186.SH	25,566	29,533	32,900	36,267	4.11	4.64	4.17	3.78	15.11%
中国交建*	601800.SH	18,843	21,477	23,865	26,466	6.91	8.31	7.48	6.74	61.86%
中国电建*	601669.SH	10,891	13,190	15,559	18,665	9.85	7.51	6.37	5.31	26.53%
中国能建*	601868.SH	7,321	9,148	10,919	12,784	13.04	10.80	9.05	7.73	5.63%
中材国际*	600970.SH	1,950	2,803	3,303	3,831	9.90	12.42	10.54	9.09	37.28%
金螳螂*	002081.SZ	(5,156)	1,485	1,737	1,938	(2.50)	8.40	7.18	6.44	19.20%
北方国际*	000065.SZ	630	810	949	1,130	13.11	20.64	17.60	14.79	33.96%
华建集团*	600629.SH	314	528	808	1,061	13.57	12.48	8.16	6.21	12.10%
中工国际*	002051.SZ	380	450	587	712	25.61	31.81	24.43	20.14	85.17%
设计总院*	603357.SH	409	506	584	659	10.37	10.91	9.46	8.38	31.24%
华阳国际*	002949.SZ	109	167	204	247	23.74	17.42	14.27	11.78	39.82%
深圳瑞捷*	300977.SZ	39	82	131	166	49.34	37.21	23.12	18.34	96.26%
震安科技*	300767.SZ	88	205	383	603	131.60	28.18	15.10	9.58	37.57%
北新路桥*	002307.SZ	58	/	/	/	113.55	/	/	/	78.55%
新疆交建*	002941.SZ	301	/	/	/	26.28	/	/	/	16.55%
亚厦股份*	002375.SZ	(912)	/	/	/	(6.47)	/	/	/	76.53%

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。