

# 央行强调落实好“金融16条”，关注保交楼城中村改造等

## 行业周报

► **建材建筑指数小幅下跌**。本周建材指数下跌0.43%，建筑指数下跌0.96%，分别跑赢沪深300指数2.15pct和1.62pct。市场交易房地产及产业链支持政策。

► **水泥压力延续，浮法玻璃涨价持续**。**1) 水泥**：本周全国水泥平均价格368元/吨，环比小幅回落0.7%。价格回落的区域其幅度10-30元/吨；价格上涨的区域其幅度10-20元/吨。全国平均库存74.8%，较上周增加1.5%；本周磨机开工率51.5%，较上周增加9.1pct。**2) 浮法玻璃**：本周国内浮法玻璃均价2085.37元/吨，较上周均价上涨45.61元/吨，涨幅2.24%；本周国内浮法玻璃库存3906万重量箱，较上周减少2%。**3) 光伏玻璃**：本周国内全国光伏玻璃日熔量合计89880吨/日，环比持平，较上周增幅收窄2.74pct，价格方面，3.2mm镀膜主流大单报价25.5元/平方米，环比持平；2.0mm镀膜面板主流大单价格17.5-18元/平方米，环比持平。**4) 无碱纱**：国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3900元/吨不等，全国均价3695.25元/吨，较上周均价(3762.13)下跌1.7%，环比降幅扩大1.03个百分点。**5) 电子纱**：本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，较上周价格基本持平。

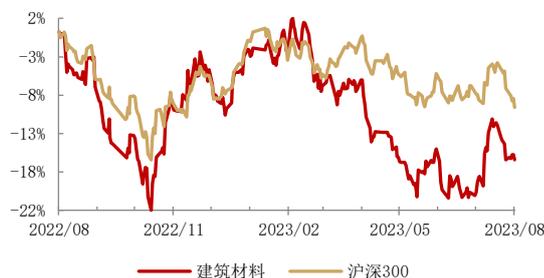
► **央行发声支持保交楼、城中村改造等，需求逐渐释放**。**1) 国家层面**：8月17日，央行报告中强调落实好“金融16条”，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。延续实施保交楼贷款支持计划至2024年5月末，稳步推进租赁住房贷款支持计划在试点城市落地。因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展。**2) 地方层面**：上海决定发行6笔专项债券，计划发行面值总额为57.09亿元，其中31.5亿元棚改专项债。我们认为随着宏观政策的有效引导、地方财政措施实际落地等多重利好因素催化下，国内的保交楼、城中村改造、城市更新等领域不断深入，市场需求预计将被逐步释放，产业链上板块将显著受益。

► **基建投资增速放缓至6.8%，重大项目有序推进**。据万得，1-7月份，基建投资同比增速为6.8%，环比-0.4pct，增速有所放缓。据财联社，7月份，28项投资额在5亿元以上的重大铁路、公路、城轨交通、机场项目获批复，项目总投资额近2360亿元，重大项目有序推进。分区域看，部分省份基建完成率较高。上半年，列入江苏省重大项目清单的交通项目开工率达到75%，重庆市上半年共完成投资51.2亿元，投资进度达72.6%，同比+10.6pct。我们认为基建投资增速放缓受到今

### 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：

年极端天气（台风、暴雨和高温等）、宏观经济等因素综合影响，基建投资增速有望在天气好转和资金到位后筑底回升。

**►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一，1-7 月基建增速较高，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。推荐业绩增速较快的中国中冶。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十周年高峰论坛，我们预计国际工程企业阶段性受益，其中北方国际、中工国际、中材国际、中钢国际、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：价格小幅回落.....	5
2.1. 华北：价格震荡调整.....	5
2.2. 东北：价格小幅下调.....	6
2.3. 华东：价格大稳小动.....	6
2.4. 中南：价格涨跌互现.....	8
2.5. 西南：价格继续回落.....	9
2.6. 西北：价格保持稳定.....	10
3. 浮法玻璃：市场量价趋缓，价格小幅上涨.....	10
4. 光伏玻璃：整体成交尚可，库存持续下降.....	11
5. 玻纤：粗砂市场价格局部走低，电子纱市场稳价运行.....	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.....	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.....	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.....	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

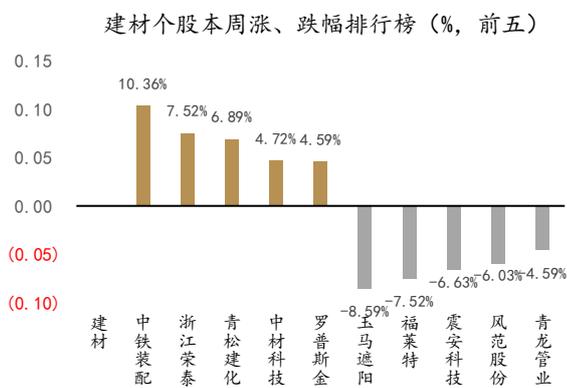
### 1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅 2.58%，建材指数周跌幅 0.43%（跑赢沪深 300 指数 2.15pct），建筑指数周跌幅 0.96%（跑赢沪深 300 指数 1.62pct）。

建材板块中铁装配、浙江荣泰、青松建化涨幅居前，其主营业务分别为木塑新材料、各类耐高温绝缘云母制品、水泥制造；玉马遮阳、福莱特、震安科技跌幅靠前，其主营业务分功能性遮阳材料、光伏玻璃、建筑隔震橡胶支座。

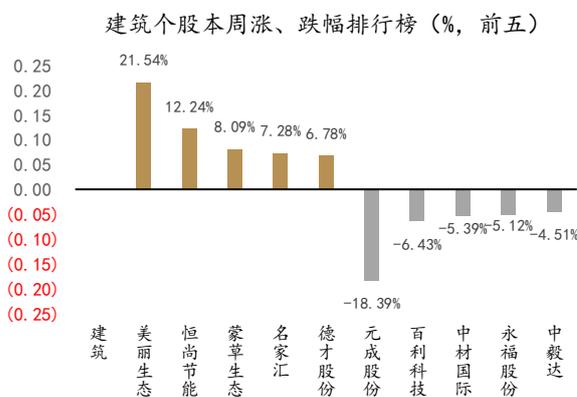
建筑板块美丽生态、恒尚节能、蒙草生态涨幅居前，其主营业务分别为园林绿化、建筑装饰、修复生态；元成股份、百利科技、中材国际跌幅居前，其主营业务分别为以产业投资为发展的产业链一体化的环境综合服务商、工程设计、新型干法水泥生产线的建设业务。

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

**金诚信 (603979.SH)**: 2023H1 实现营业收入约 32.79 亿元，同比增加 32.3%；归属于上市公司股东的净利润约 4.02 亿元，同比增加 36.37%；

**志特新材 (300986.SZ)**: 2023H1 实现营业收入 10.12 亿元，同比+29.42%；归属于上市公司股东的净利润 3554.22 万元，同比-49.79%

**西部建设 (002302.SZ)**: 2023H1 实现营业收入 108.04 亿元，同比-8.88%；归属于上市公司股东的净利润 1.65 亿元，同比-56.82%。

**德才股份 (605287.SH)**: 2023H1 实现营业收入 25.5 亿元，同比+8.33%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比+6.16%。

**北新建材 (000786.SZ)**: 2023H1 实现营业收入 114.02 亿元，同比+8.84%；归属于上市公司股东的净利润 18.96 亿元，同比+15.58%。

**悦心健康 (002162.SZ)**: 2023H1 实现营业收入 5.67 亿元，同比+13.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比+2,057.82%。

**森鹰窗业 (301227.SZ):** 2023H1 实现营业收入 3.36 亿元, 同比增长 7.11%; 归属于上市公司股东的净利润 4313.37 万元, 同比增长 79.83%;

**天安新材 (603725.SH): 603725.SH:** 2023H1 实现营业收入 13.65 亿元, 同比+10.40%; 归属于上市公司股东的净利润 3716.7 万元, 同比+134.66%。

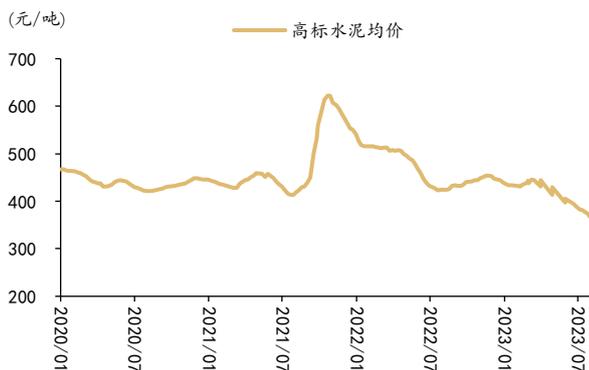
**镇海股份 (603637.SH):** 2023H1 实现营业收入 2.72 亿元, 同比-16.21%; 归属于上市公司股东的净利润 4371.81 万元, 同比-3.44%。

**汇绿生态 (001267.SZ):** 2023H1 实现营业收入 265,281.9 万元, 同比增长 3.77%; 归属于上市公司股东的净利润 2122.55 万元, 同比减少-17.03%。

## 2.水泥：价格小幅回落

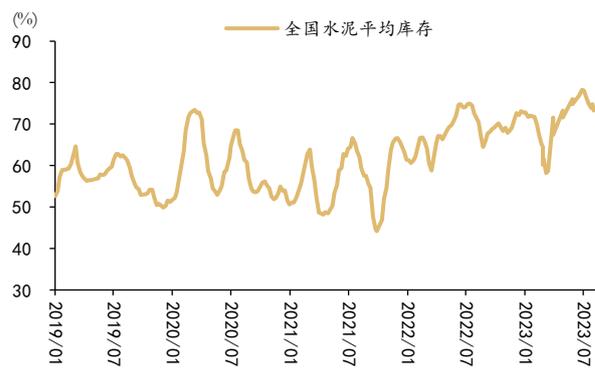
据数字水泥网，本周全国水泥市场价格环比小幅回落 0.7%。价格回落区域主要有山西、湖北、重庆、四川和贵州等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域是河南，幅度 10-20 元/吨。8 月中旬，由于下游市场资金短缺情况未能缓解，工程项目和搅拌站开工率依旧偏低，导致国内水泥市场需求恢复较为缓慢，全国重点地区水泥出货率环比提升不足 1 个百分点。价格方面，大部分地区价格保持稳定，仅局部尚有回落空间的区域仍在走低；河南地区通过错峰生产和行业自律成功推动价格上涨，周边河北和山东地区陆续跟随复价。

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：价格震荡调整

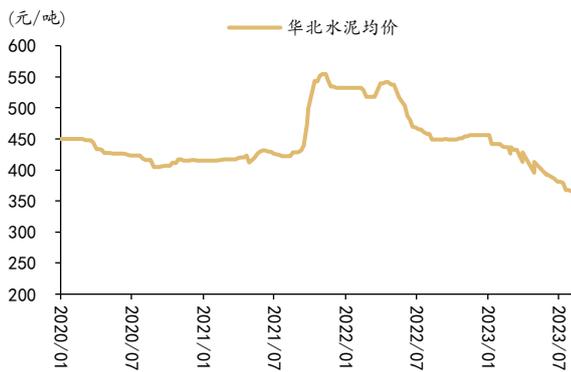
**京津唐：**京津唐地区水泥企业公布价格上调 30-35 元/吨，受环保投入增加等因素影响，为提升运营质量，企业积极推动价格上调，目前北京地区企业出货在 6-7 成；天津地区日发货 3-4 成；唐山地区受环保管控影响，企业生产以及工地施工均受限，供需双弱，水泥日出货在 3-4 成，因水泥需求整体仍较为疲软，预计价格完全落实难度较大。

**河北：**石家庄、保定地区水泥价格平稳，雨水天气减少，但下游工程项目和搅拌站水泥采购量一般，企业发货维持在 4-6 成，库存高位运行，目前企业多在执行错峰生产。邯郸、邢台地区水泥企业公布价格上调 40 元/吨，8 月份错峰生产 15 天，减产 50%，以及受河南地区价格上调带动，本地企业尝试跟涨，但受资金紧张影响，下游需求在 5 成左右，且库存高位承压，价格执行情况待观察。

**内蒙古：**呼和浩特地区水泥价格平稳，房地产市场需求较弱，重点工程项目需求尚可，企业日出货维持在 5-6 成，受益于企业执行错峰生产，库存多在中等水平。乌海、乌兰察布以及兴安盟地区水泥价格稳定，房地产不景气，新建工程项目因资金短缺进展缓慢，水泥需求较差，日发货仅在 3-4 成，水泥和熟料库存均在高位运行，企业库满后自行停产检修。

**山西：**太原地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受市场资金紧张影响，工程项目和搅拌站开工率较差，水泥需求持续疲软，企业发货仅在 5-6 成，同时周边地区低价水泥不断进入，为维护市场分，本地企业被迫跟降。临汾、运城地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，但从市场反馈情况看，价格上涨暂未执行，由于本地需求不足，企业发货仅在 5 成左右，且外围水泥价格较低，难以支撑价格上调。

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

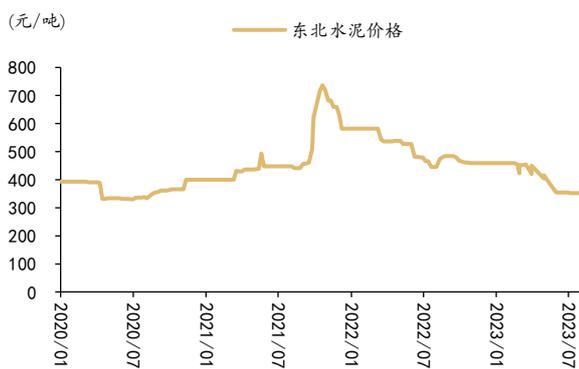


资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

## 2.2. 东北：价格小幅下调

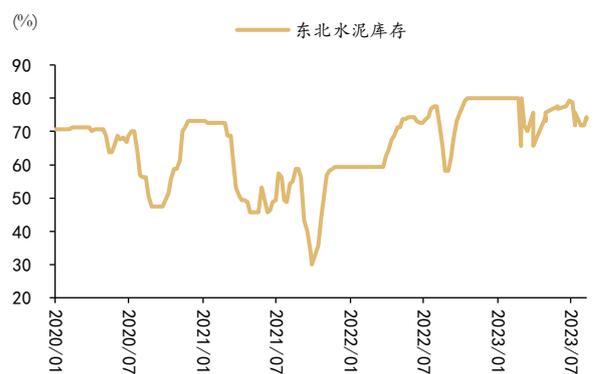
**黑吉辽：**受天气影响，需求较弱，价格小幅下调。

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：价格大稳小动

**江苏：**南京和镇江地区水泥价格平稳，受阶段性降雨影响，搅拌站开工率降低，市场需求表现一般，企业发货在 7-8 成，部分企业对局部市场存在点对点优惠情况。苏锡常地区水泥价格稳定，阴雨天气干扰，水泥需求表现清淡，企业发货在 6-7 成，主导企业虽有意自律推动价格恢复性上调，但短期需求偏弱，库存高位运行，价格上涨乏力。盐城、南通等地区水泥价格稳定，在建重点工程项目较少，房地产项目因资金短缺施工缓慢，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 4-5 成，价格或有进一步回落可能。

**浙江：**杭嘉湖地区水泥价格平稳，房地产不景气，搅拌站方量有所萎缩，但民用和基建项目水泥需求量略有提升，企业综合发货在 7-8 成，部分企业正在执行错峰生产，库存高低不一。金建衢地区水泥价格稳定，目前水泥需求主要依靠重点工程项目，企业整体出货在 8 成左右，受益于错峰生产，库存无压力。甬温台地区水泥价格平稳，阶段性降雨影响有限，搅拌站和基建项目水泥需求量均有好转，企业发货恢复到 8-9 成。

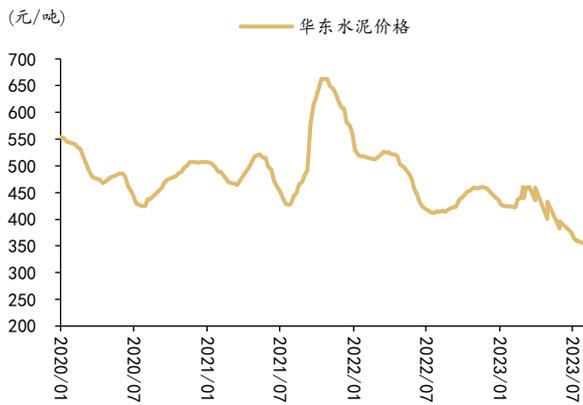
**安徽：**合肥、六安和安庆地区水泥价格平稳，受资金和高温天气影响，下游工程和搅拌站开工不足，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格以稳为主，天气晴好，水泥需求表现稳定，企业发货保持 8-9 成，且有部发熟料生产线停窑检修，库存在 60%-70%。皖北地区水泥市场价格稳定，房地产不景气，搅拌站方量较差，工程项目因资金紧张施工进度缓慢，整体需求仍表现低迷，企业日出货在 5 成左右，短期价格以稳为主。

**江西：**南昌地区水泥价格平稳，雨水天气干扰，下游需求表现清淡，企业日出货维持在 5-6 成，不排除价格有继续回落可能。宜春、九江地区水泥价格下调 20 元/吨，市场资金紧张，水泥需求表现一般，企业发货在 6-7 成，且受周边低价水泥影响，为维护市场份额，本地企业小幅下调价格。赣州地区水泥价格下调 30-40 元/吨，房地产不景气，搅拌站因资金紧张，开工率不足，水泥需求持续低迷，企业发货仅在 5 成左右，库存高位运行，为求发货，价格持续回落。

**福建：**龙岩及厦漳泉地区水泥价格下调 10-20 元/吨，市场资金紧张，新开工程项目较少，水泥需求持续低迷，企业发货仅在 4-5 成，库存高位承压，企业销售压力较大，为增加出货量，部分企业不断小幅下调价格，其他企业陆续跟降。福州和宁德地区水泥价格稳定，房地产、基建项目均较弱，水泥需求环比无变化，企业发货在 4 成左右，库存高位运行。

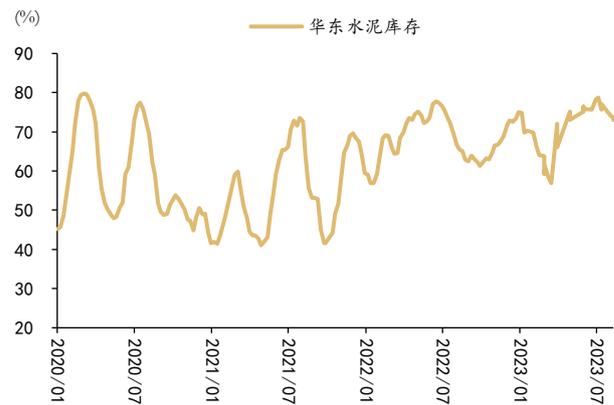
**山东：**济南和淄博地区水泥价格趋强运行，天气晴好，受重点工程项目支撑，下游需求表现尚可，企业发货在 7-8 成，库存偏高运行。聊城、泰安、德州地区水泥价格平稳，房地产和工程项目均表现较弱，水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4-5 成。枣庄、济宁地区水泥价格稳定，市场需求环比变化不大，企业发货在 6-7 成，个别外运企业出货量较好，能达 8 成左右。据市场反馈，由于省内价格基本降至成本线或以下，为改善经营状况，企业有意愿借助错峰生产和行业自律推动价格上涨，预计幅度 50 元/吨。

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：价格涨跌互现

**广东：**珠三角及粤北地区水泥价格稳定，天气持续晴好，下游需求缓慢恢复，需求量环比增加 5%，大部分企业出货在 7-8 成，个别优势企业出货可达正常水平，目前部分企业仍正在执行错峰生产或自主停窑检修，库存在 70% 左右，由于外围水泥价格较低，短期价格仍以稳为主。粤东地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，同时农村自建房管理严格，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 6 成左右，库存高位运行。

**广西：**南宁和崇左地区水泥价格稳定，受资金紧张影响，新建房地产和重点工程项目较少，加之雨水天气频繁，水泥需求持续低迷，企业发货仅在 5 成左右，错峰生产已无明显效果，企业库满自主停窑，库存高位运行。玉林和贵港地区水泥价格平稳，市场需求环比变化不大，企业发货维持在 6 成左右，库存 70% 上下。柳州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，工程项目因资金紧张施工进度缓慢，水泥需求表现不佳，企业发货在 5 成左右，且受来宾方向低价水泥冲击，为维护市场份额，企业降价应对。

**湖南：**长株潭、娄底地区水泥价格底部维稳，市场需求略有好转，企业日出货在 6 成左右，库存持续高位运行，企业多为库满停窑。郴州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 250-280 元/吨，搅拌站因资金短缺开工率不足，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 5 成左右，且受周边低价水泥影响，本地企业陆续下调价格，因价格降至成本线，企业后期稳价意愿强烈。常德、张家界和邵阳等地区水泥价格稳定，市场需求环比无明显变化，企业发货在 5-6 成。

**湖北：**武汉、孝感地区水泥价格下调 5-10 元/吨，市场需求稳定，企业发货在 5 成左右，库存高位运行，外来低价水泥不断降价抢量，本地企业陆续小幅跟进。荆门、荆州地区水泥价格平稳，雨水天气减少，水泥需求环比提升 10%，企业发货增至 6 成左右，目前企业多在执行 8 月份错峰生产，库存压力不大。十堰地区水泥价格平稳，受益于重点工程拉动，水泥需求表现较好，库存低位运行，另外周边河南价格上调，本地企业后期有跟涨计划。

**河南：**水泥企业继续推涨价格 30 元/吨，从跟踪情况看，两轮累计落实上调 40-50 元/吨。8 月 20 日起，水泥企业将执行为期 20 天错峰生产，市场供应大幅减少，水泥企业将继续推动价格上调。需求方面，由于价格连续上调，下游搅拌站拿货谨慎，水泥需求环比下滑 10% 左右，综合出货降至 5 成左右，库存高位或满库运行。从与

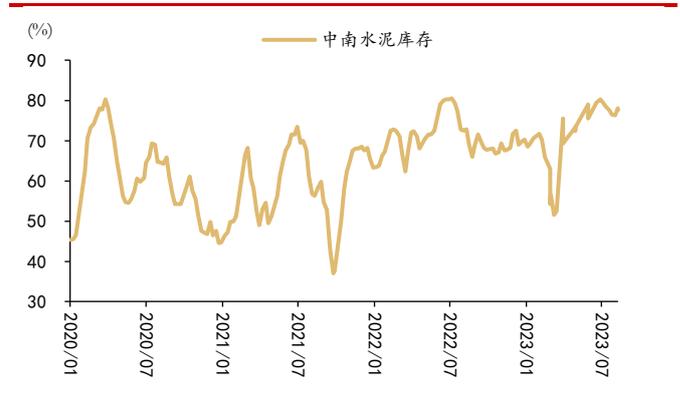
企业交流看，尽管已经实施两次价格上调，但当前价格仍处于相对偏低水平，为提升盈利，后期将继续推涨。

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：价格继续回落

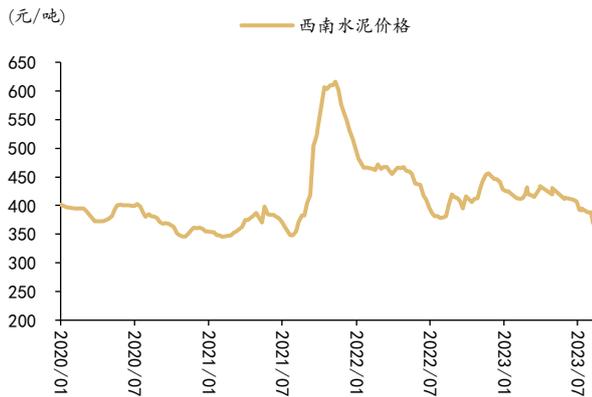
**四川：**成德绵地区水泥价格下调 30 元/吨，企业恢复正常生产后，对市场信心不足，同时受外来低价水泥冲击严重，本地企业发货无明显起色，维持在 5-6 成，为维护市场份额，企业陆续下调价格。广元、巴中地区水泥价格下调 30 元/吨，限电解除，企业恢复正常生产，下游受资金紧张影响，需求表现欠佳，企业发货仅在 5-6 成，为增加出货量，部分企业先行下调价格，其他企业陆续跟进。

**重庆：**主城地区水泥价格下调 20 元/吨，受高温天气和市场资金紧张影响，工程施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业出货仅在 5 成左右，错峰生产执行情况欠佳，库存不断上升，企业间竞争激烈，导致价格继续下行。渝东北地区部分企业水泥价格下调 30 元/吨，天气晴好，但市场需求环比无明显变化，企业发货维持在 5-6 成水平，库存高位运行，部分企业为抢占市场份额，价格不断下调，其他企业跟降预期较大。

**云南：**保山和德宏地区水泥价格下调 30 元/吨，雨水天气断断续续，且新开工程项目较少，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 3-4 成，虽然有错峰生产，但市场仍供大于求，企业为增加出货量，继续下调价格。昆明和周边地区水泥价格稳定，市场需求保持在 4 成左右，库存仍高位运行。大理地区部分水泥企业下调价格 20 元/吨，新工程项目因资金紧张，开工延期，水泥需求量环比没有起色，部分企业为求发货，先行下调价格，预计其他企业将陆续跟进。

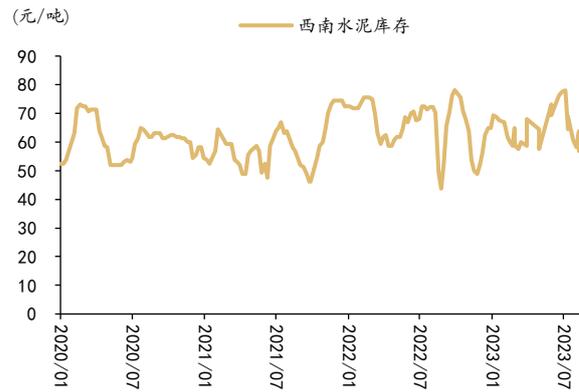
**贵州：**贵阳、安顺地区水泥价格回落 5-20 元/吨不等，市场需求持续低迷，企业出货仅在 3-4 成，虽然在执行错峰生产，但供需矛盾仍旧存在，且前期推涨价格过程中，部分企业涨价未能落实到位，导致高价企业陆续回撤价格。黔南、黔东南以及黔西南地区水泥价格平稳，房地产市场不景气，搅拌站开工率较弱，水泥需求表现疲软，企业出货 2-4 成不等，库存高位运行。

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



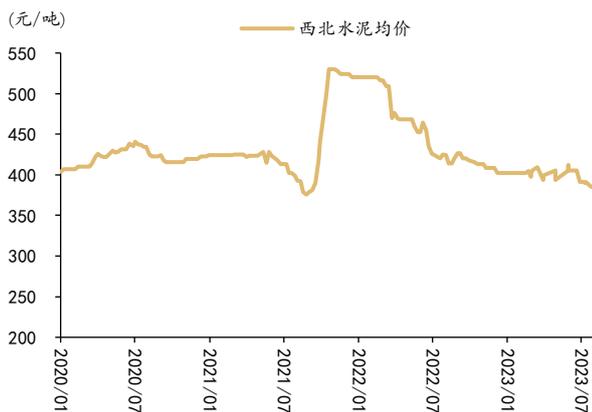
资料来源：数字水泥网，华西证券研究所

## 2.6. 西北：价格保持稳定

**甘肃：**兰州、白银地区水泥价格平稳，民建市场表现较差，虽有重点工程拉动，但由于资金紧张，项目施工进度缓慢，企业综合出货维持在 7 成左右，库存升至高位水平，据了解，为稳定价格，企业计划于 8 月中下旬增加错峰生产 15 天。临夏、甘南以及陇南地区受益于重点工程项目较多，企业出货较好，日发货能达 8 成左右，库存低位运行，价格平稳运行。

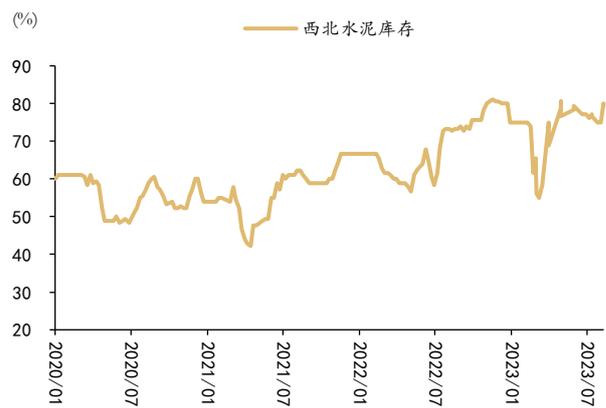
**陕西：**关中地区水泥价格平稳，下游需求表现欠佳，企业出货维持在 5-6 成，库存高位运行，据了解，随着河南地区水泥价格上调，为提升盈利，企业有再次推涨价格计划。榆林地区水泥价格平稳，房地产不景气，搅拌站资金回笼困难，开工率偏低，企业发货 5 成左右，目前部分生产线停产检修，库存多在合理水平。安康地区下游需求环比变化不大，日发货 6-7 成，库存高位运行。

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：市场量价趋缓，价格小幅上涨

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2085.37 元/吨，较上周均价（2039.76 元/吨）上涨 45.61 元/吨，涨幅 2.24%，环比涨幅减少 1.42 个百分点。本周浮法玻璃市场量价趋缓，价格小幅上涨，成交环比放缓，刚需支撑仍存，浮法厂家产销尚可。近期刚需改善明显，工程端需求增量较明显，虽回款依旧困难，但缺单问题得到大幅度缓解。目前下游加工厂持货量相对正常，预计订单支撑下，仍将保持一定原片库存。预计未来浮法厂产销仍可得到一定支撑，库存低位下，价格或暂偏稳运行。中长线视需求情况，价格或仍有一定提涨。

**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。周内产线暂无变化。

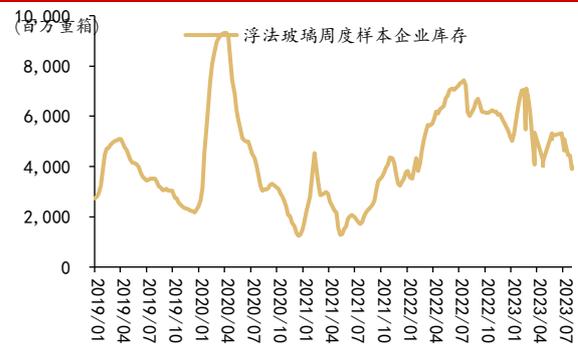
**需求面：**本周国内浮法玻璃市场成交较前期稍有回落，但总体仍可支撑企业降库。中下游经过前期积极采购后手中已有一定存货，本周国内浮法玻璃市场成交量较上周稍有回落。终端订单表现尚可，原片暂需消化，影响中下游采购持续性。

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

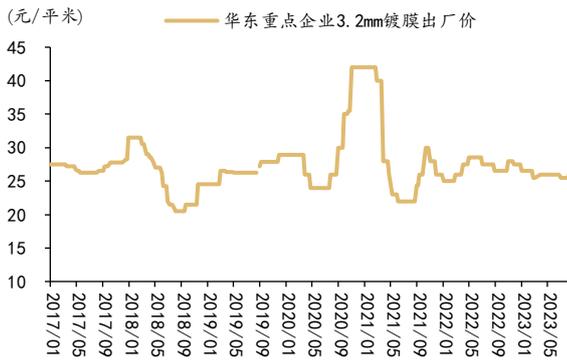
## 4. 光伏玻璃：整体成交尚可，库存持续下降

本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，库存持续下降。近期组件厂家开工偏高，随着生产推进，部分刚需补货，短期需求端存支撑。而鉴于组件环节成品库存偏高，长线需求持续性仍需观察。目前玻璃厂家订单跟进相对充足，出货顺畅，部分库存降至合理水平，存继续推涨心理。成本端看，原料纯碱供应趋紧，价格连续上调，玻璃生产成本增加，同时，鉴于部分厂家以价换量，成交存商谈空间，故目前玻璃生产利润水平一般。供应端来看，近期在产产线生产稳定，供应端暂无明显变动。综合来看，周内交投较前期升温，市场稳中偏强运行。

价格方面，主流价格暂稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5-18 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳。

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，环比持平，较上周由减少转为平稳，同比增加 41.97 个百分点，较上周增幅收窄 2.74 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

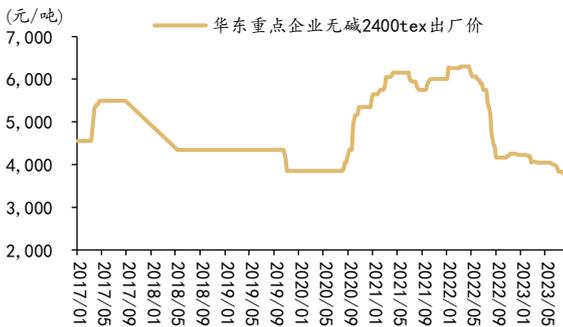


资料来源：卓创资讯，华西证券研究所

## 5. 玻纤：粗砂市场价格局部走低，电子纱市场稳价运行

**无碱纱市场：**无碱粗纱市场局部价格承压下滑，交投氛围不温不火。本周无碱池窑粗纱市场价格弱势走低，但对中下游提货刺激有限，采购谨慎度较高。从需求端看，需求延续弱势，深加工新单跟进量一般，部分厂开工率不足，市场成交偏灵活下，少量低价货源成交。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，整体交投氛围不温不火，池窑厂库存呈连续增加趋势。后期计划外冷修产线或将增加，持续关注产线变动情况。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，预计无碱粗纱市场或将延续偏弱运行。截至 8 月 17 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3600-3900 元/吨不等，全国均价 3695.25 元/吨，主流含税送到，较上周均价 (3762.13) 下跌 1.7%，环比降幅扩大 1.03 个百分点，同比下跌 23.10%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3900 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：**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	2023/8/18	
东方雨虹	002271.SZ	2,120	3,864	5,137	6,092	26.57	18.84	14.17	11.95		47.11%
伟星新材	002372.SZ	1,297	1,600	1,804	2,076	27.86	20.84	18.48	16.06		58.43%
三棵树	603737.SH	330	850	1,286	1,738	(237.73)	48.12	31.81	23.53		62.45%
坚朗五金	002791.SZ	66	545	889	1,071	176.90	36.54	22.40	18.59		97.00%
科顺股份	300737.SZ	178	693	882	1,036	55.53	15.26	11.99	10.20		93.33%
蒙娜丽莎	002918.SZ	(381)	522	730	858	(15.84)	14.46	10.34	8.80	/	/
豪美新材	002988.SZ	(111)	207	315	435	51.90	20.69	13.60	9.85	/	/
森鹰窗业	301227.SZ	108	146	183	219	24.15	20.71	16.52	13.80		44.70%
北新建材*	000786.SZ	3,131	3,712	4,320	4,960	13.96	12.06	10.36	9.02		17.86%
旗滨集团*	601636.SH	1,818	2,170	3,030	3,769	16.81	10.36	7.42	5.97		74.69%
金晶科技*	600586.SH	475	752	1,079	1,330	26.21	13.63	9.49	7.70		41.60%
志特新材*	300986.SZ	187	241	327	421	33.88	18.37	13.52	10.50		9.30%
凯伦股份*	300715.SZ	(84)	151	233	303	(61.43)	35.45	23.03	17.72	/	/
天山股份*	000877.SZ	6,698	7,136	7,874	9,216	11.02	10.00	9.07	7.75		64.76%
箭牌家居*	001322.SZ	675	743	907	1,087	21.73	22.93	18.78	15.67		60.00%
南玻A*	000012.SZ	1,670	2,439	2,883	3,512	12.34	7.38	6.24	5.12		1.13%
金博股份*	688598.SH	663	634	928	1,290	31.12	20.14	13.76	9.89		0.50%
东鹏控股*	003012.SZ	(43)	773	953	1,131	(212.82)	16.61	13.48	11.36		82.82%
兔宝宝*	002043.SZ	577	703	878	1,043	14.53	12.78	10.24	8.61		29.29%
亚士创能*	603378.SH	(605)	237	318	387	(8.23)	18.58	13.86	11.37		44.65%
信义玻璃*	0868.HK	9,484	/	/	/	6.30	/	/	/		50.48%

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	2023/8/18
中国中冶	601618.SH	10,272	12,418	14,113	17,616	7.36	6.39	5.62	4.51	1.43%
华设集团	603018.SH	684	785	883	1,004	7.91	7.51	6.68	5.87	6.21%
利柏特	605167.SH	137	210	257	306	34.47	21.13	17.33	14.52	/
罗曼股份	605289.SH	(15)	154	217	247	44.69	22.78	16.16	14.20	/
亚厦股份	002375.SZ	(912)	467	594	724	(6.47)	13.69	10.76	8.83	76.42%
鸿路钢构*	002541.SZ	1,200	1,514	1,834	2,172	16.84	13.02	10.75	9.08	20.92%
金诚信*	603979.SH	560	989	1,787	2,223	27.44	20.60	11.40	9.17	51.49%
中国建筑*	601668.SH	57,091	57,792	64,064	69,138	3.99	4.24	3.83	3.55	18.32%
中国中铁*	601390.SH	29,987	35,320	39,843	44,793	4.59	5.32	4.72	4.19	21.34%
中国铁建*	601186.SH	25,566	29,533	32,900	36,267	4.11	4.60	4.13	3.75	14.66%
中国交建*	601800.SH	18,843	21,488	23,900	26,468	6.91	8.31	7.47	6.75	61.97%
中国电建*	601669.SH	10,891	13,190	15,559	18,665	9.85	7.31	6.20	5.17	21.71%
中国能建*	601868.SH	7,321	9,153	10,949	12,784	13.04	10.75	8.99	7.70	3.93%
中材国际*	600970.SH	1,950	2,803	3,303	3,831	9.90	11.75	9.98	8.60	33.87%
金螳螂*	002081.SZ	(5,156)	1,485	1,737	1,938	(2.50)	8.30	7.09	6.36	18.24%
北方国际*	000065.SZ	630	810	949	1,130	13.11	20.11	17.15	14.41	33.38%
华建集团*	600629.SH	314	528	808	1,061	13.57	11.91	7.78	5.93	9.17%
中工国际*	002051.SZ	380	450	587	712	25.61	30.58	23.48	19.36	82.56%
设计总院*	603357.SH	409	506	584	659	10.37	10.62	9.21	8.16	26.38%
华阳国际*	002949.SZ	109	167	204	247	23.74	17.23	14.12	11.65	38.26%
深圳瑞捷*	300977.SZ	39	82	131	166	49.34	38.95	24.20	19.20	98.59%
震安科技*	300767.SZ	88	205	383	603	131.60	26.31	14.10	8.95	34.11%
北新路桥*	002307.SZ	58	/	/	/	113.55	/	/	/	76.99%
新疆交建*	002941.SZ	301	/	/	/	26.28	/	/	/	17.04%

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。

**朱昊冉**：建筑建材+新材料行业研究助理，香港理工大学理学硕士，北京交通大学工科学士，曾任职于百强房企战略部、上市公司投资部总监；主导多个基金管理和收并购项目，拥有5年建筑建材行业研究与4年投资经验。

## 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/hxqz/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。