

非金属建材行业 2023 年 3 月投资策略

复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机

超配

核心观点

2月市场回顾：行业稳步回暖，水泥及其他建材保持相对收益。2月建材板块小幅上行，总体上涨0.76%，跑赢沪深300指数2.86pct，其中水泥板块受益下游需求恢复及天气转暖，南方地区出货表现优异，板块涨幅较大，单月上涨4.48%，跑赢沪深300指数6.58pct，玻璃板块单月下跌5.31%，跑输沪深300指数3.2pct，其他建材单月上涨0.41%，跑赢沪深300指数2.51pct。

基建开工强于地产，二手房销售数据明显回暖。2月以来，全国多地积极启动新一轮重大项目开工活动，复工加速推进，整体来看：市政>基建>房建，资金到位情况仍是影响开复工进度的主要因素。同时，从近期地产销售高频数据跟踪来看，2月以来商品房成交及二手房市场均已呈现明显回升态势，且二手房市场修复领先于新房市场，随着政策效果逐步显现，复苏有望向新房市场扩散，进一步带动销售端回暖。

行业运行稳步回升，关注需求面改善。①水泥市场2月上旬需求恢复相对缓慢，部分企业降价求销路，随着中下旬天气好转，下游需求恢复速度明显加快，并叠加错峰生产持续推进，水泥价格稳步推涨，预计3月气候转暖，北方地区需求启动，下游开工端进一步恢复，行业运行有望稳中向好。②浮法玻璃二季度部分产线存点火计划，供给端或承压，但随着天气转暖，4-5月需求端或随终端项目开工有所好转，库存有望去化，建议关注下游开工、库存去化及供给端边际变化；光伏玻璃方面，随着终端项目逐渐启动，下游组件厂商开工或有所提升，有望提振玻璃订单量，需求端或有所改善，产能结构短期无明显变化，在产能维持高位，供应端压力仍存，预计行业稳价运行。③玻纤粗纱需求恢复相对有限，目前多数深加工整体开工偏低，观望心态较浓，但需求端基建、风电等预期向好有支撑，预计随着下游逐步恢复，需求有望逐步释放；供给端近期有效供应量变动不大，但库存高位并继续累积，短期供需关系偏弱，预计粗纱价格或仍有承压，但成本支撑下调整空间有限。电子纱需求端仍待修复，目前下游电子布库存尚需消化，但月内电子纱价格经过明显调整后，预计短期电子纱价格大概率趋稳运行。

3月份重点推荐组合：坚朗五金、三棵树、东方雨虹、伟星新材。2月份组合收益率为0.14%，跑赢申万建材指数0.08个百分点。

投资建议：复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机。虽然近期市场对产复苏进程仍有疑虑，政府工作报告等两会政策也更注重中长期发展，短期强政策利好或低于市场预期，但我们认为前期政策传导仍需要一定时间，目前整体仍在底部修复过程中。2月PMI数据以及信贷社融数据超预期印证了经济复苏方向，同时二手房销售数据明显回暖，预计后续复苏有望向新房市场扩散，叠加保交楼逐步取得更多实质性进展，市场预期也有望进一步好转。当前时点地产链头部企业仍是配置重点，调整即买入良机，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业**，同时关注**中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王**等其他优质品种。

风险提示：基建地产运行低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期

行业研究 · 行业投资策略

建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：陈颖 0755-81981825 chenying4@guosen.com.cn S0980518090002	证券分析师：冯梦琪 0755-81982950 fengmq@guosen.com.cn S0980521040002
---	---

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《非金属建材周报（23年第10周）-社融信贷回暖&地产销售向好，继续推荐地产链建材》——2023-03-13
- 《非金属建材周报（23年第9周）-开复工节奏加速，地产链头部企业仍是配置重点》——2023-03-06
- 《非金属建材行业2023年2月投资策略-当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，关注复工节奏和需求复苏》——2023-02-15
- 《建材行业2022年年报业绩前瞻-政策效果有望逐步显现，需求改善和盈利修复可期》——2023-02-15
- 《建材行业基金持仓专题-建材行业配置比例回升，地产链头部企业获明显增持》——2023-02-03

内容目录

2 月市场回顾：行业需求回升，水泥板块涨幅明显	6
单月：行业小幅上行，水泥板块上涨明显.....	6
全年：行业稳中有升，水泥板块稳步上行.....	7
基建开工强于地产，二手房销售数据明显回暖	11
稳中求进基调延续，财政政策加力提效.....	11
PMI 数据以及信贷社融数据超预期印证经济复苏方向.....	11
基建开工强于地产，地产销售复苏初见端倪.....	12
复工加速推进，关注淡旺季切换需求释放	15
水泥：节后需求加速恢复，南北运行略有分化.....	15
玻璃：浮法库存仍待消化，光伏玻璃价格重心略有下移.....	18
玻纤：需求仍待进一步释放，库存延续累积.....	21
2 月投资组合回顾及 3 月组合推荐	24
投资建议：复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机	24
风险提示	25
免责声明	30

图表目录

图 1: 2 月建材各板块涨跌幅.....	6
图 2: 2 月建材各细分子板块涨跌幅.....	6
图 3: 申万一级行业 2 月份涨跌幅排名 (%)	6
图 4: 建材板块最近 1 年的月涨跌幅 (%)	7
图 5: 建材行业最近 1 年的月涨跌幅在全行业中排名.....	7
图 6: 国信建材板块 2023 年年初至今涨跌幅 (%)	7
图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	8
图 8: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 9: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	9
图 11: 年初至今建材各板块涨跌幅.....	9
图 12: 年初至今建材板块个股涨跌幅 (%)	9
图 13: 2 月建材板块个股涨跌幅 (%)	9
图 14: 水泥板块 PE Band.....	10
图 15: 水泥板块 PB Band.....	10
图 16: 玻璃板块 PE Band.....	10
图 17: 玻璃板块 PB Band.....	10
图 18: 其他建材板块 PE Band.....	10
图 19: 其他建材板块 PB Band.....	10
图 20: 2023 年 2 月制造业 PMI 指数创近年新高.....	11
图 21: 2023 年 2 月制造业 PMI 及其各分项.....	11
图 22: 2023 年 2 月非制造业 PMI 指数扩张区间继续回升.....	12
图 23: 2 月新增社融 3.16 万亿, 同比多增 1.95 万亿.....	12
图 24: 2 月新增人民币贷款 1.81 万亿, 同比多增 5928 亿.....	12
图 25: 2023 年 2 月 M2 同比增速创近 7 年新高.....	12
图 26: 2023 年基建、房建、市政项目开复工率.....	13
图 27: 2023 年基建、房建、市政项目劳务到位率.....	13
图 28: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	14
图 29: 12 大中城市二手房成交面积 (万平方米)	14
图 30: 70 个大中城市商品住宅价格指数环比.....	14
图 31: 百强房企月度操盘口径销售额及同比.....	14
图 32: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)	15
图 33: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)	15
图 34: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 35: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 36: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	16
图 37: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	16

图 38: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	16
图 39: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	16
图 40: 全国水泥平均出货率	16
图 41: 水泥全国出货率低于往年同期 (%)	16
图 42: 全国水泥库容比 (%)	17
图 43: 历史同期全国水泥库容比 (%)	17
图 44: 华北水泥库容比 (%)	17
图 45: 东北水泥库容比 (%)	17
图 46: 华东水泥库容比 (%)	18
图 47: 中南水泥库容比 (%)	18
图 48: 西南水泥库容比 (%)	18
图 49: 西北水泥库容比 (%)	18
图 50: 浮法玻璃国内主流市场平均价	19
图 51: 历史同期浮法玻璃价格走势 (元/吨)	19
图 52: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存 (万重箱)	19
图 53: 历史同期浮法玻璃生产企业库存 (万重箱)	19
图 54: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)	19
图 55: 行业月度净增加产能 (万重箱)	19
图 56: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米)	20
图 57: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格 (元/平米)	20
图 58: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	20
图 59: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	20
图 60: 光伏玻璃库存天数	21
图 61: 光伏玻璃在产产能	21
图 62: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)	21
图 63: 国内主流缠绕直接纱均价同期对比 (元/吨)	21
图 64: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)	22
图 65: 国内主流 G75 电子纱均价同期对比 (元/吨)	22
图 66: 国内 7628 电子布主流成交均价 (元/米)	22
图 67: 国内 7628 电子布主流成交均价同期对比 (元/米)	22
图 68: 国内重点池窑企业库存 (万吨)	22
图 69: 国内重点池窑企业库存同期比较 (万吨)	22
图 70: 全国新增并网风电装机容量及累计同比	23
图 71: 公开招标市场月度风电招标容量	23
图 72: 全国汽车月度销量及当月同比	23
图 73: 全国新能源汽车月度销量及当月同比	23
图 74: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	24
图 75: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	24

表1：近3年开复工率和劳务到位率对比.....	13
表2：2023年2月中央对于房地产相关的部分政策及重大事件.....	13

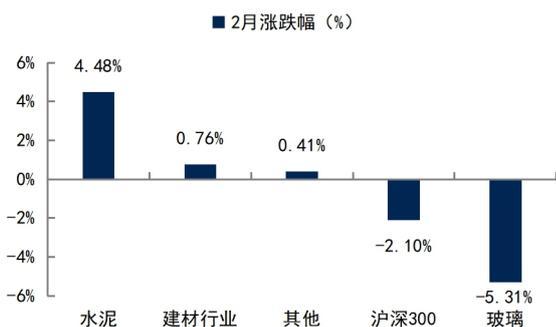
2月市场回顾：行业需求回升，水泥板块涨幅明显

单月：行业小幅上行，水泥板块上涨明显

从我们关注的102家建材公司样本（其中：水泥行业16家、玻璃行业9家、其他建材行业77家）来看，今年2月建材板块小幅上行，总体上涨0.76%，跑赢沪深300指数2.86个百分点，建材龙头企业上涨0.28%，跑赢沪深300指数2.39个百分点。水泥板块受益于下游需求恢复，单月上涨4.48%，龙头公司上涨3.69%，分别跑赢沪深300指数6.58和5.79个百分点；玻璃板块单月下跌5.31%，龙头公司下跌6.76%，分别跑输沪深300指数3.2和4.66个百分点；其他建材板块单月上涨0.41%，龙头公司单月下跌0.76%，分别跑赢沪深300指数2.51和1.34个百分点。

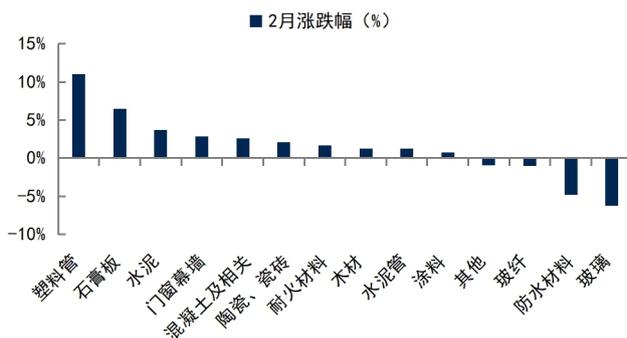
从具体细分子板块来看，2月份涨跌幅前三位的板块分别为塑料管（+11.00%）、石膏板（+6.51%）、水泥（+3.69%），后三位分别为玻璃（-6.28%）、防水材料（-4.77%）、玻纤（-1.00%）。

图1：2月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

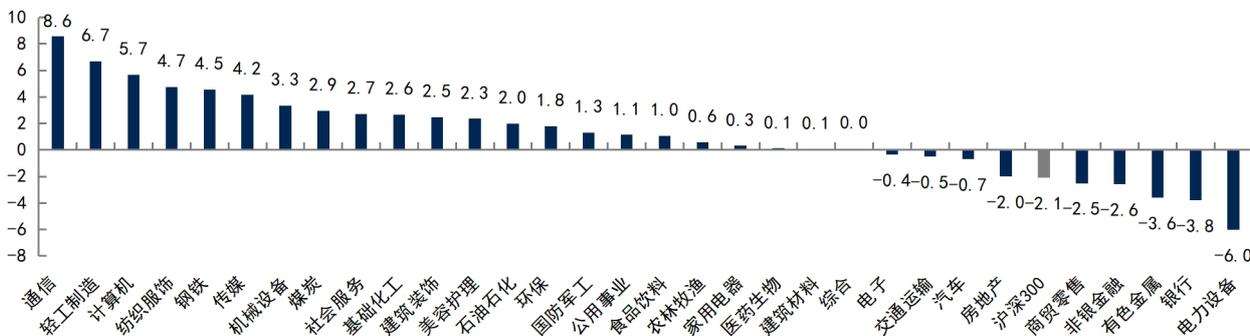
图2：2月建材各细分子板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

根据申万一级行业划分，2月份建筑材料板块（申万一级行业）单月上涨0.06%，居所有行业中第21位，跑赢沪深300指数2.16个百分点，在所有行业中处于中下游水平。

图3：申万一级行业2月份涨跌幅排名 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图4: 建材板块最近1年的月涨跌幅(%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图5: 建材行业最近1年的月涨跌幅在全行业中排名

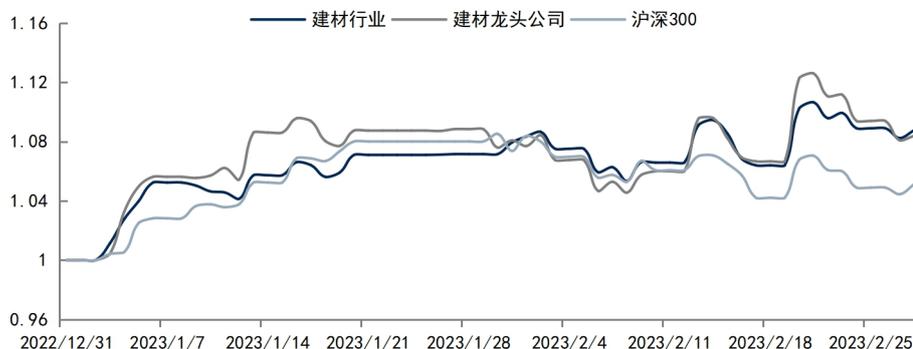


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

全年: 行业稳中有升, 水泥板块稳步上行

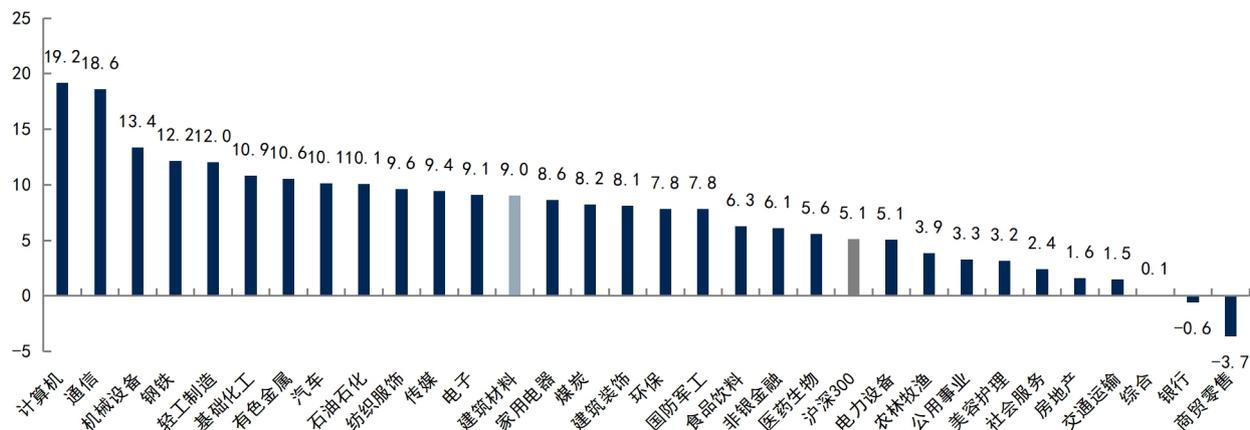
今年开年至今, 建材板块总体上涨 8.75%, 相对沪深 300 指数跑赢 3.64 个百分点, 龙头企业上涨 8.38%, 相对沪深 300 指数跑赢 3.27 个百分点。根据申万一级行业划分, 建筑材料板块全年上涨 9.02%, 跑赢沪深 300 指数 3.91 个百分点, 在 31 个行业中排名第 13, 处于全行业中上游水平。

图6: 国信建材板块 2023 年年初至今涨跌幅(%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图7：申万一级行业年初至今涨跌幅排名（%）

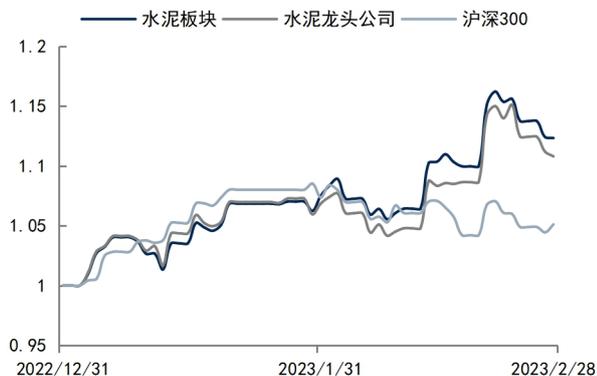


资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

年初以来，水泥板块上涨 12.32%，龙头公司上涨 10.79%，分别跑赢沪深 300 指数 7.21 和 5.68 个百分点；玻璃板块年初至今上涨 7.00%，跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点，龙头企业下跌 1.51%，跑输沪深 300 指数 6.62 个百分点；其他建材板块年初以来上涨 7.55%，龙头企业上涨 8.29%，分别跑赢沪深 300 指数 2.44 和 3.18 个百分点。

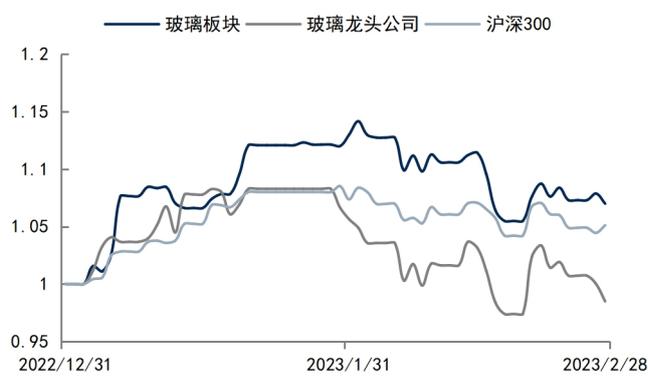
从具体细分子板块来看，年初以来涨跌幅前三位的板块分别为木材（+19.21%）、塑料管（+18.48%）、石膏板（+16.27%），后三位分别为其他（+2.90%）、防水材料（+3.54%）、玻璃（+7.00%）。

图8：水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



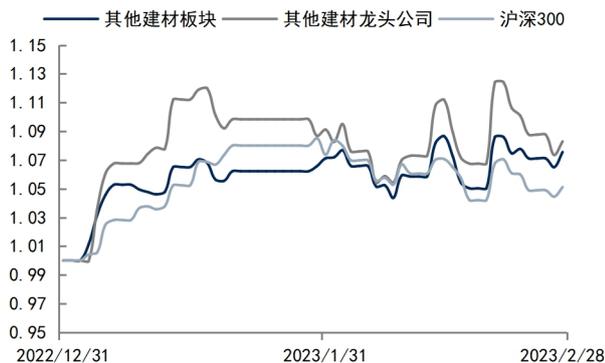
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图9：玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



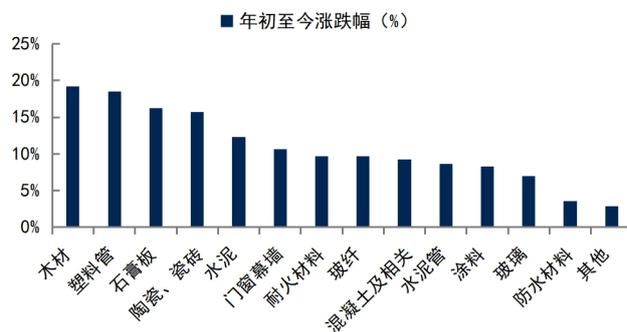
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图10：其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图11：年初至今建材各板块涨跌幅

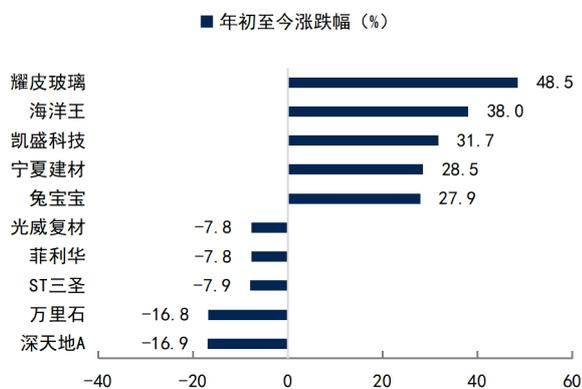


资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看，年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为：耀皮玻璃（+48.5%）、海洋王（+38.0%）、凯盛科技（+31.7%）、宁夏建材（+28.5%）、兔宝宝（+27.9%）；涨跌幅排名后五位的公司分别为：深天地A（-16.9%）、万里石（-16.8%）、ST三圣（-7.9%）、菲利华（-7.8%）、光威复材（-7.8%）。

2月份涨跌幅排名前五位的公司分别为：宁夏建材（+24.4%）、凯盛科技（+18.0%）、祁连山（+17.2%）、海洋王（+14.1%）、苏博特（+13.2%）；涨跌幅排名后五位的公司分别为：万里石（-16.4%）、金晶科技（-13.5%）、四川双马（-10.1%）、金圆股份（-9.8%）、旗滨集团（-8.8%）。

图12：年初至今建材板块个股涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

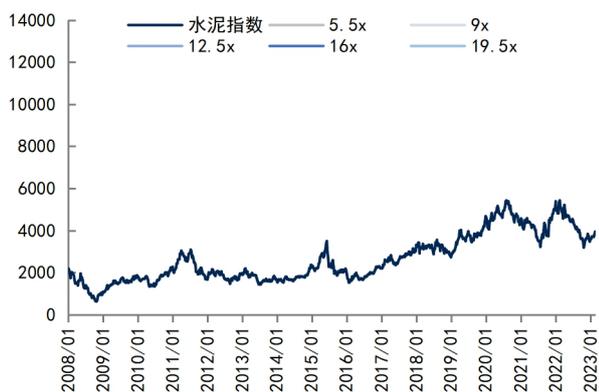
图13：2月建材板块个股涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

板块估值方面，截至2月24日，水泥、玻璃、其他建材的PE分别为12.9x、25.8x和30.1x，PB分别为0.9x、2.9x和3.1x。

图14: 水泥板块 PE Band



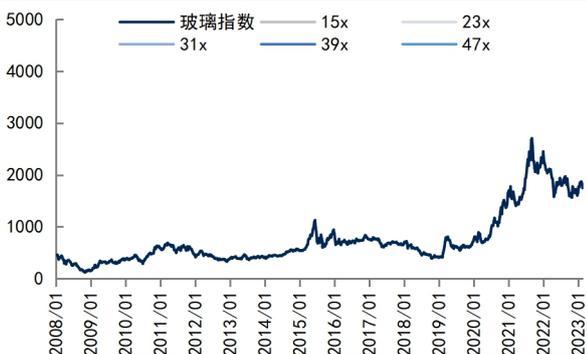
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图15: 水泥板块 PB Band



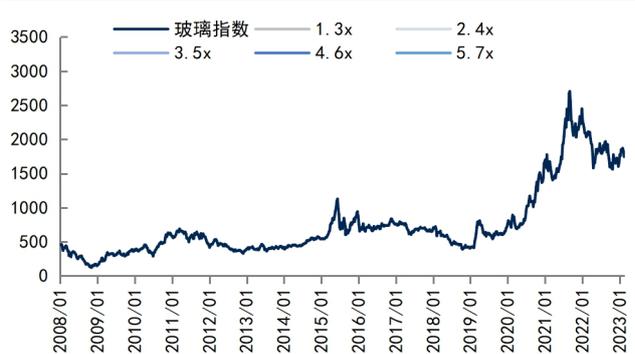
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图16: 玻璃板块 PE Band



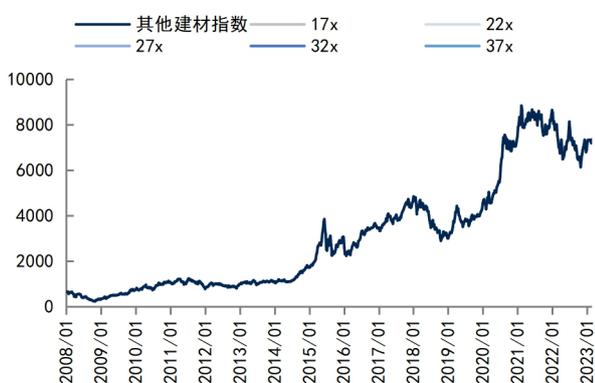
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图17: 玻璃板块 PB Band



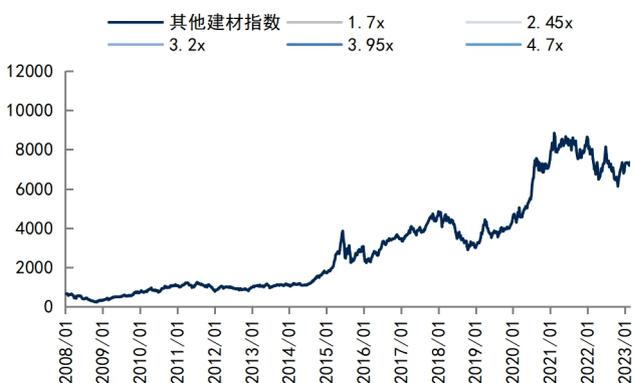
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图18: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图19: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

基建开工强于地产，二手房销售数据明显回暖

稳中求进基调延续，财政政策加力提效

3月5日，十四届全国人大一次会议开幕。根据《政府工作报告》，今年稳中求进的工作总基调仍将延续，其中要求积极的财政政策加力提效，通过政府投资和政策刺激有效带动全年社会投资，拟安排地方政府专项债券3.8万亿，较去年提高1500亿，同时报告指出要加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力，有利于进一步扩大基建投资规模，也能够确保更多重大建设工程项目的开工和推进，并有效带动更多社会投资。

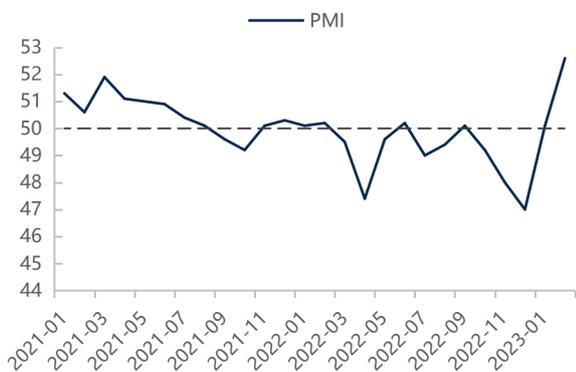
对于房地产层面的表述，稳增长与防风险并重，报告指出要加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题；有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展；出台金融支持措施，支持刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼稳民生工作。其中，防范化解优质头部房企风险首次写入政府工作报告，意味着针对优质房企的资金支持力度有望继续加大，前期已出台的政策亦有望加快落实，促进资金面继续改善。

PMI 数据以及信贷社融数据超预期印证经济复苏方向

3月1日，国家统计局公布PMI数据，2月制造业PMI为52.6%，前值50.1%，预期50.5%，创2021年以来新高，且各分项普遍好转，如新订单、生产、从业人员、经营预期等均超过50%荣枯线；非制造业PMI为56.3%，前值54.4%，预期54.9%，扩张区间继续回升。同时，3月10日，人民银行发布的2023年2月金融统计和社会融资数据显示，2月新增社融3.16万亿，同比多增1.95万亿，新增人民币贷款1.81万亿，同比多增5928亿，M2同比增长12.9%，较上月末和上年同期高0.3pct和3.7pct，信贷投放依然保持较快节奏，新增社融超出预期，同时低基数效应等影响下，M2创近七年新高。

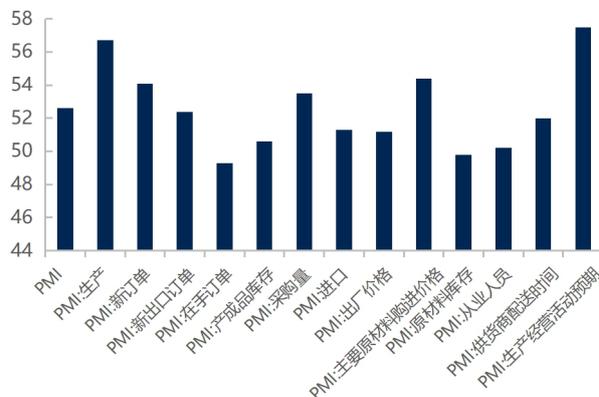
PMI数据以及信贷社融数据超预期，表明市场信心持续修复，加强了市场对经济复苏的预期，复工复产加快带动企业融资需求持续回升，同时2月份房地产市场有所回暖，居民中长期贷款边际改善但仍低于常年水平，预计有望进一步修复。

图20：2023年2月制造业PMI指数创近年新高



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图21：2023年2月制造业PMI及其各分项



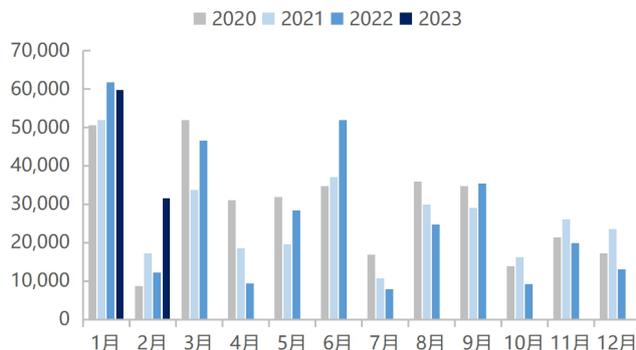
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图22: 2023年2月非制造业PMI指数扩张区间继续回升



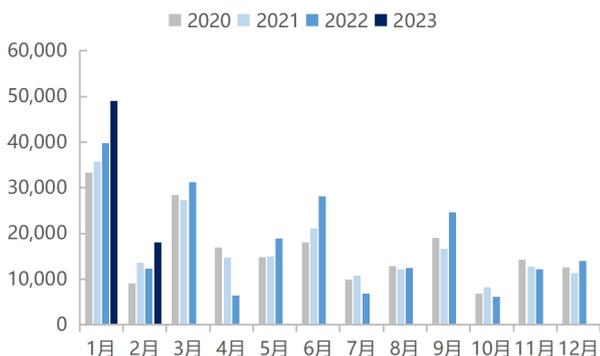
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图23: 2月新增社融3.16万亿, 同比多增1.95万亿



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图24: 2月新增人民币贷款1.81万亿, 同比多增5928亿



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图25: 2023年2月M2同比增速创近7年新高



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

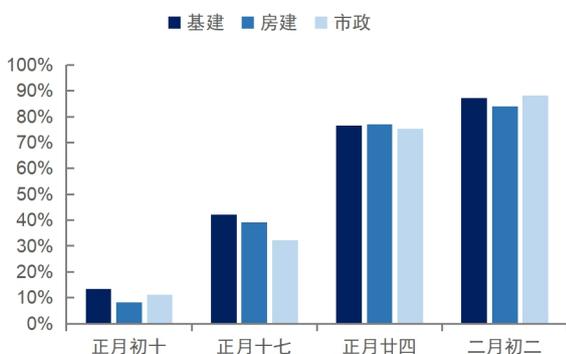
基建开工强于地产, 地产销售复苏初见端倪

2月以来, 全国多地积极启动新一轮重大项目开工活动, 据 Mysteel 不完全统计, 2023年2月, 全国各地共开工15381个项目, 环比增长32.2%。同时, 根据百年建筑网为期四轮的春节后全国12220个工程项目开复工调研数据显示, 截至2月21日(二月初二)开复工率及劳务到位率均在8成以上, 虽与2021年相比仍有差距, 但已明显超过2022年农历同期水平, 其中基建、房建、市政的开工进度表现: 基建开复工率87.3%, 房建开复工率84.1%, 市政开复工率88.2%, 环比上期(2月14日)分别提升10.7/7.1/12.8个百分点。整体来看, 市政>基建>房建, 资金到位情况是影响开复工进度的主要因素。

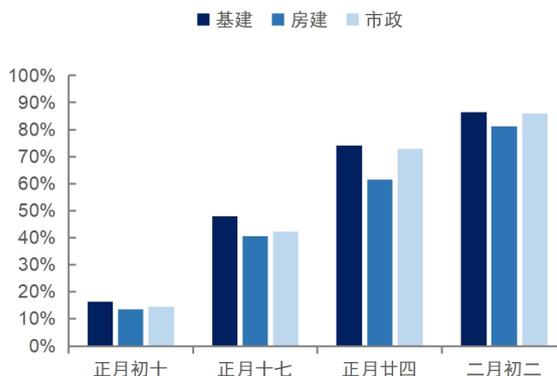
表1：近3年开复工率和劳务到位率对比

类型时间	开复工率			劳务到位率		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
第一轮 (正月初十)	17.50%	27.30%	10.50%	23.50%	25.70%	14.69%
第二轮 (正月十七)	48.60%	51%	38.40%	48.70%	60%	43.30%
第三轮 (正月廿四)	86.90%	69.60%	76.50%	83.60%	70.80%	68.20%
第四轮 (二月初二)	93.80%	80.40%	86.10%	96.92%	81.17%	83.90%

资料来源：百年建筑网、国信证券经济研究所整理

图26：2023年基建、房建、市政项目开复工率


资料来源：百年建筑网、国信证券经济研究所整理

图27：2023年基建、房建、市政项目劳务到位率


资料来源：百年建筑网、国信证券经济研究所整理

同时，地产支持政策持续出台，各地配套措施进一步落实推进，需求端仍以支持刚需和改善性需求，并以降低购房成本和降低购房门槛为主，供给端则持续强调保交楼、防风险，支持房企合理融资需求。从近期地产销售高频数据跟踪来看，2月以来商品房成交及二手房市场均已呈现明显回升态势，且二手房市场修复领先于新房市场。同时，70城房价止跌回升，1月70城新建商品住宅价格整体环比较上月上涨0.2个百分点至0.0%，为2022年2月以来首次，百强房企销售也出现了一定增长，2月，TOP100房企实现销售操盘金额4615.6亿元，单月业绩环比增长29.1%、同比增长14.9%。

目前整体仍在底部修复过程，随着供需两端政策效果逐步显现，预计复苏有望从二手房市场向新房市场扩散，进一步带动销售端回暖，同时随着保交楼逐步取得更多实质性进展，市场预期也有望继续好转。

表2：2023年2月中央对于房地产相关的部分政策及重大事件

时间	部门/机构	主题	说明
2月2日	证监会	证监会召开2023年系统工作会议	重点提出大力推进公募REITs常态化发行；在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。会议明确切实落实“两个毫不动摇”，拓展民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持范围，推动金融机构增加民营企业信贷投放。加强农业强国金融服务，巩固拓展脱贫攻坚成果，持续提升金融服务乡村振兴能力。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
2月10日	央行	央行召开2023年金融市场工作会议	稳慎推进农村宅基地制度改革试点，切实摸清底数，加快房地一体宅基地确权登记颁证，加强规范管理，妥善化解历史遗留问题，探索宅基地“三权分置”有效实现
2月13日	中共中央、国务院	《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	

表2: 2023年2月中央对于房地产相关的部分政策及重大事件

时间	部门/机构	主题	说明
2月20日	证监会	启动不动产私募投资基金试点工作	形式。深化农村集体经营性建设用地入市试点,探索建立兼顾国家、农村集体经济组织和农民利益的土地增值收益有效调节机制。保障进城落户农民合法土地权益,鼓励依法自愿有偿转让 此次试点工作是健全资本市场功能,促进房地产市场盘活存量,支持私募行业发挥服务实体经济功能的重要举措
2月20日	央行	全国银行间拆借中心授权公布贷款市场报价利率(LPR)公告	1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%。自去年8月起已经连续7个月维持不变
2月21日	中共中央、国务院	政治局会议	会议指出,要全面贯彻落实党中央决策部署,坚持稳字当头、稳中求进,实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。要着力扩大国内需求,加快建设现代化产业体系,切实落实“两个毫不动摇”,更大力度吸引和利用外资,有效防范化解重大经济金融风险,稳定粮食生产和推进乡村振兴,推动发展方式绿色转型,保障基本民生和发展社会事业,努力完成今年经济社会发展目标任务
2月24日	央行、银保监会	《关于金融支持住房租赁市场发展的意见(征求意见稿)》	培育发展住房租赁市场,促进房地产市场平稳健康发展

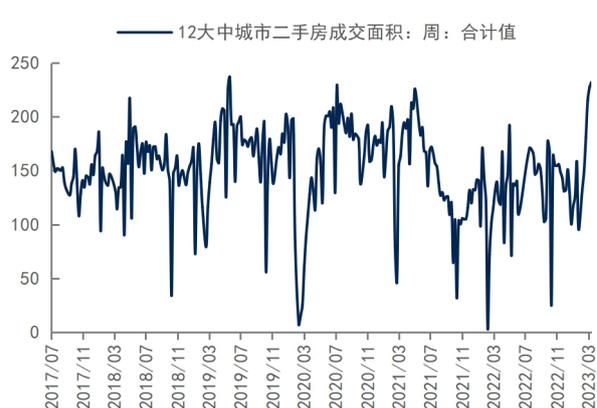
资料来源:国家政府及各部门网站、国信证券经济研究所整理

图28: 30大中城市商品房成交面积(万平方米)



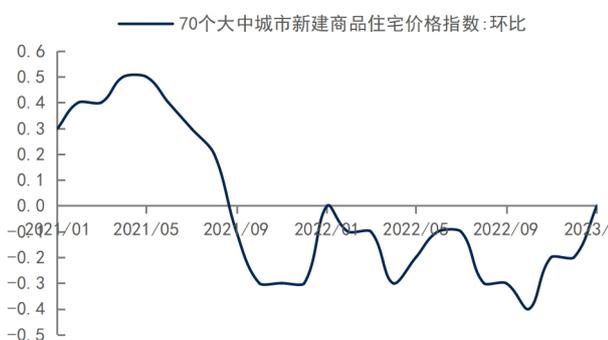
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图29: 12大中城市二手房成交面积(万平方米)



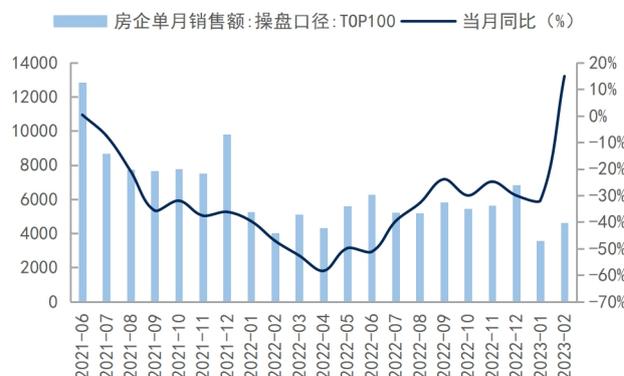
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图30: 70个大中城市商品住宅价格指数环比



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图31: 百强房企月度操盘口径销售额及同比



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

复工加速推进，关注淡旺季切换需求释放

水泥：节后需求加速恢复，南北运行略有分化

2 月份，全国水泥市场节后需求恢复加速。本月上旬开工端逐步启动，需求恢复相对缓慢，企业为打开销路下调价格，但节前水泥价格已至低位，价格下跌空间有限；中下旬，下游需求恢复速度明显加快，并受益于错峰生产持续推进，水泥价格稳步推涨。分区域来看，华东、华南地区上月受降雨干扰，成交受阻，中下旬天气好转叠加开工加速，水泥价格呈现稳步上行趋势，长三角、珠三角地区月末企业出货量普遍达到 8-9 成；中南、西南地区受降雨及下游资金短缺影响，水泥需求恢复相对欠佳，出货量 4-7 成不等；三北地区因低温气候影响，需求有待进一步恢复。

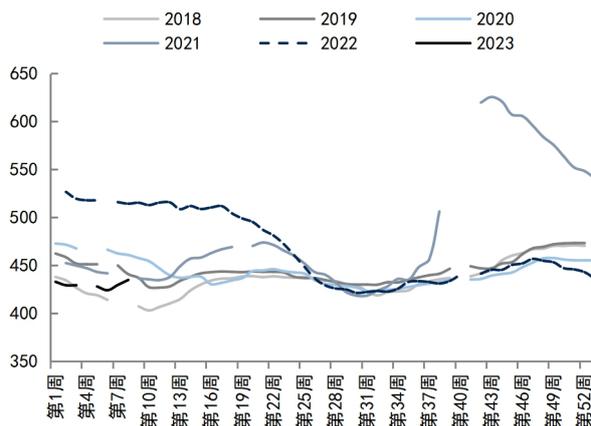
截至 2 月末，全国高标水泥平均价为 435 元/吨，环比 2 月初上涨 2.51%。具体来看，各地区水泥价格表现分别为：华北 446 元/吨（环比-2.19%）、东北 437 元/吨（环比-1.53%）、西北 398 元/吨（环比+1.01%）、华东 441 元/吨（环比+3.84%）、中南 431 元/吨（环比+3.29%）、西南 395 元/吨（环比+1.29%）。

图 32: 全国水泥平均价格走势（元/吨）



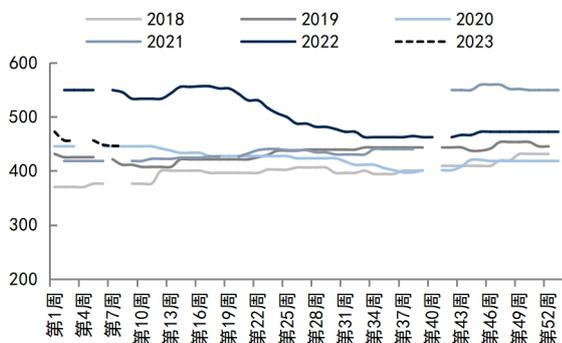
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 33: 各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



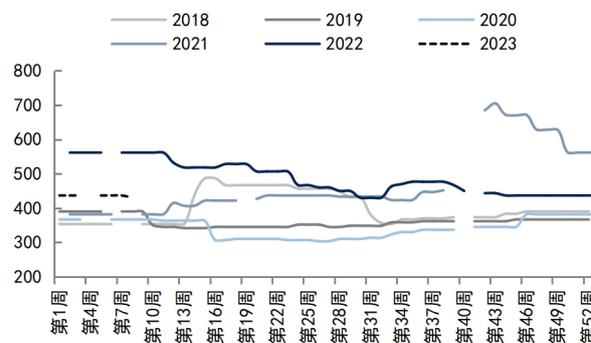
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 34: 华北地区水泥价格走势（元/吨）



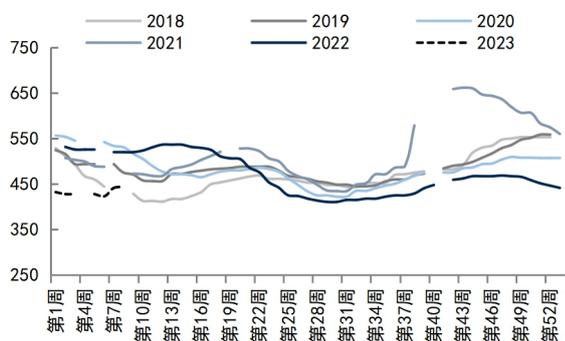
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 35: 东北地区水泥价格走势（元/吨）



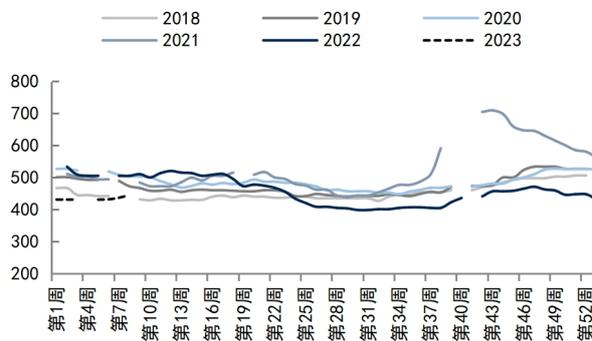
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图36: 华东地区水泥价格走势（元/吨）



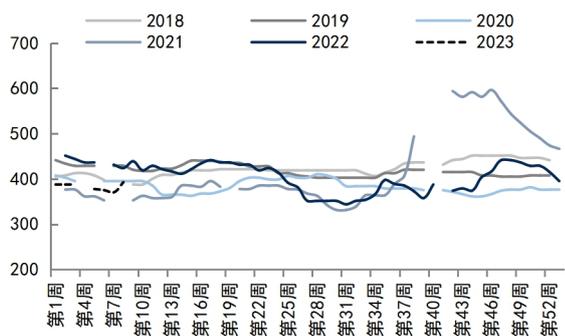
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图37: 中南地区水泥价格走势（元/吨）



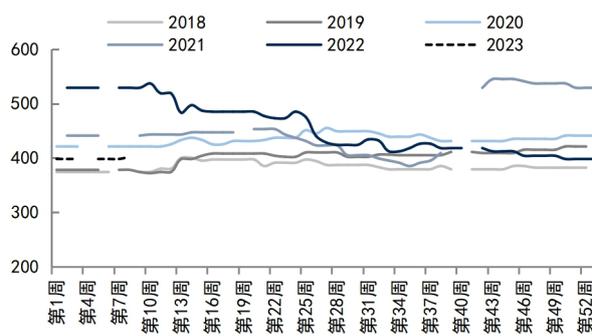
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图38: 西南地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

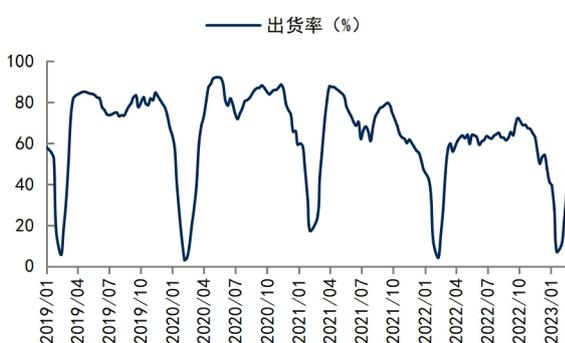
图39: 西北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

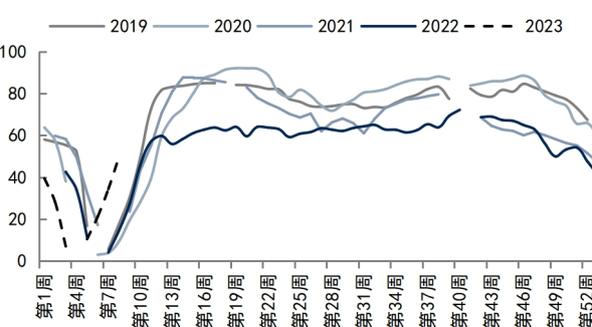
截至2月末，全国水泥平均出货率为49.8%，较2月初增加42.8个百分点，较过去三年同期平均水平高26.3个百分点。

图40: 全国水泥平均出货率



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图41: 水泥全国出货率低于往年同期（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

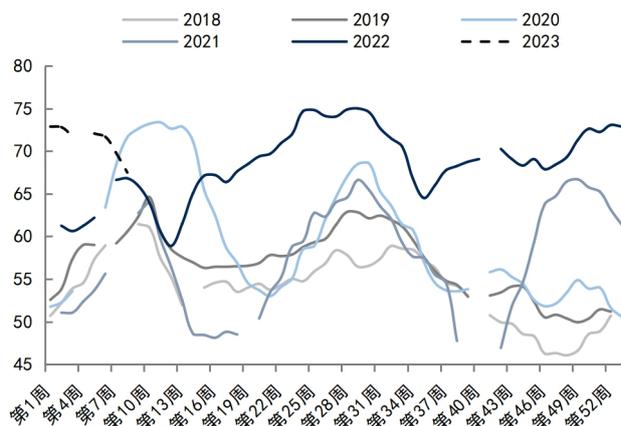
库存方面，全国水泥库容比2月初显著下降。截至2月末，全国平均库容比水平为67.5%，较2月初减少6.88个百分点。分区域来看，华北、东北、华东、中南、西南、西北地区库容比分别为66.4%（-7.7pct）、80.0%（+0.0pct）、64.0%（-6.3pct）、64.0%（-6.5pct）、59.4%（-8.1pct）和61.7%（-13.3pct）。

图42: 全国水泥库容比 (%)



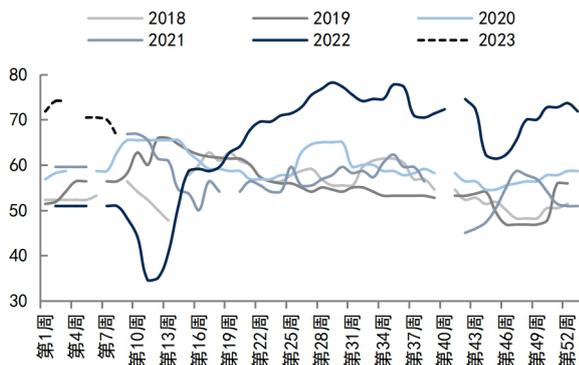
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图43: 历史同期全国水泥库容比 (%)



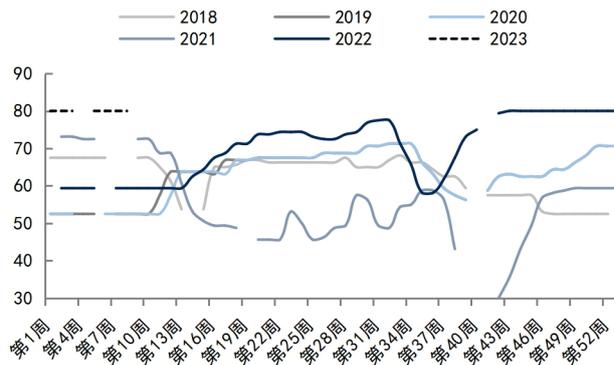
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图44: 华北水泥库容比 (%)



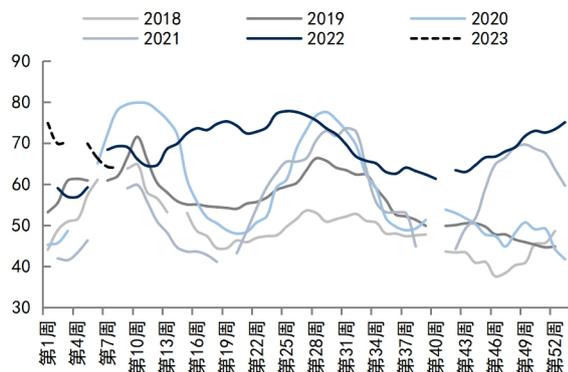
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图45: 东北水泥库容比 (%)



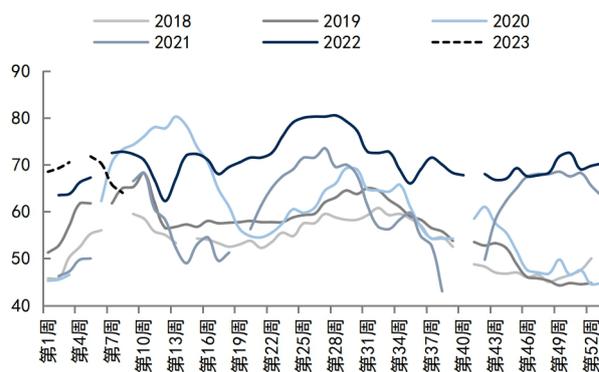
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图46: 华东水泥库容比 (%)



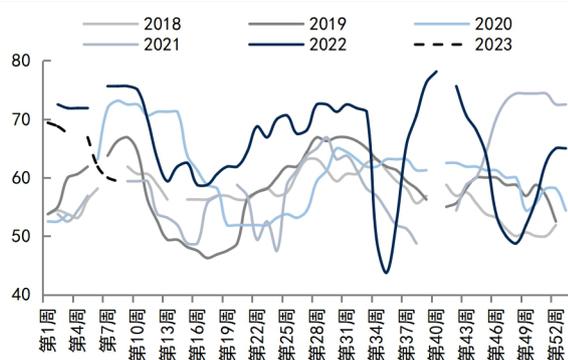
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图47: 中南水泥库容比 (%)



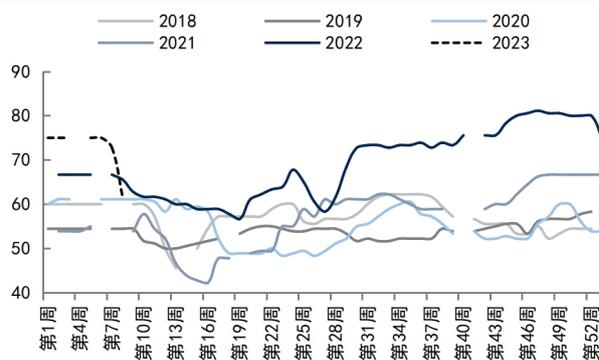
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图48: 西南水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图49: 西北水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

短期来看, 进入3月, 全国大部分地区气温有望回升, 在今年“稳中求进”基调延续背景下, 财政政策加力提效, 基建项目具备良好支撑, 地产在前期一系列政策刺激下, 整体复工有望保持推进, 全国水泥需求有望继续保持增长, 北方地区需求恢复节奏有望加快; 供给端方面, 北方大部分地区中上旬仍将处于错峰停产阶段, 预计随着需求的逐步恢复, 水泥价格有望保持逐步回升趋势。

玻璃: 浮法库存仍待消化, 光伏玻璃价格重心略有下移

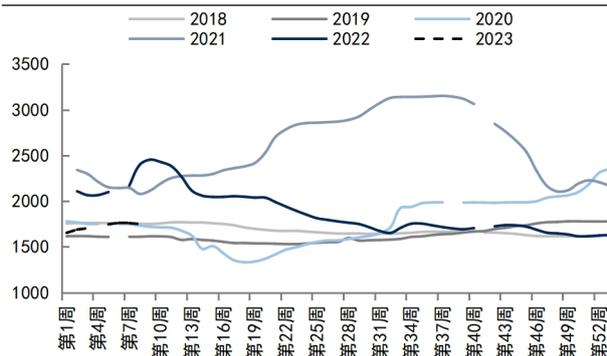
浮法玻璃: 2月份玻璃市场淡季运行, 供需两端双承压, 价格中枢继续小幅下移。需求端, 月内下游需求恢复缓慢, 备库货源仍待消化; 供给端, 过去半年产能不断下移, 今年2月产能开始小幅扩大, 净增加约436万重箱; 库存方面, 多数企业库存较高, 已达历史高位, 浮法玻璃价格小降。截至2月末, 浮法玻璃国内主流市场均价为1749.74元/吨, 环比1月末小幅上涨2.73%, 国内重点省份库存为5301万重箱, 环比1月末增加574万重箱(+12.14%)。

图50: 浮法玻璃国内主流市场平均价



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图51: 历史同期浮法玻璃价格走势 (元/吨)



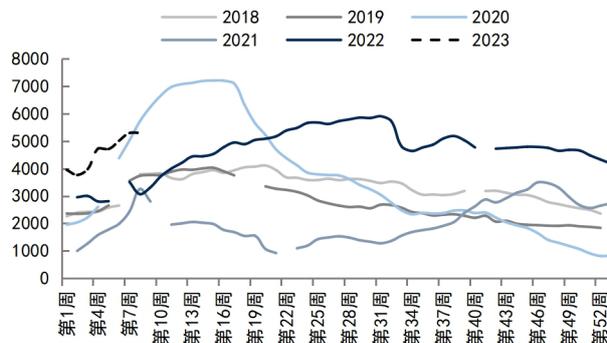
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图52: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存 (万重箱)



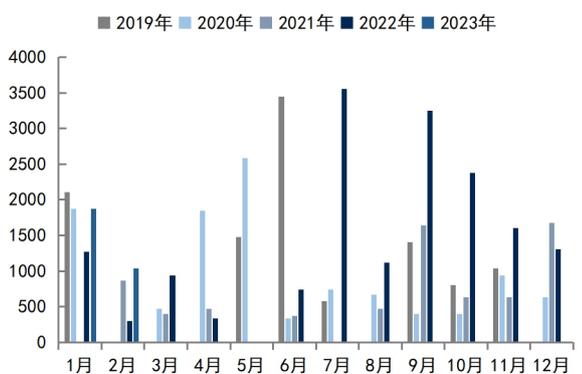
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图53: 历史同期浮法玻璃生产企业库存 (万重箱)



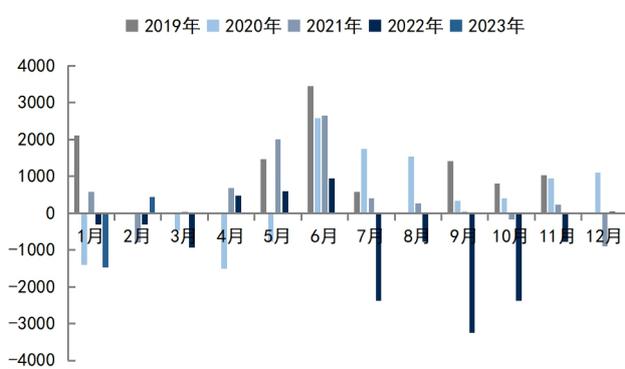
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图54: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

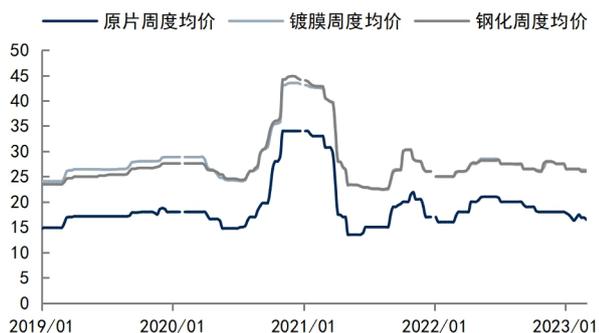
图55: 行业月度净增加产能 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

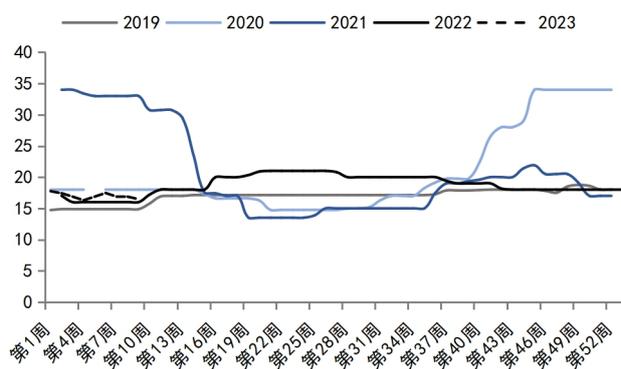
光伏玻璃：2月份国内光伏玻璃市场成交一般，库存缓增。供应端，光伏玻璃在产产能偏高，供应量较为充足，同时，部分新产线虽点火时间稍有延迟，但窑炉已基本具备点火条件，后期产能仍有增加空间。需求端，春节后硅料价格反弹，加之终端电站项目启动缓慢，组件厂家开工计划稍有缩减，部分消化成品库存，玻璃采购稍显谨慎。月内玻璃厂家订单跟进情况一般，库存有不同程度增加，积极让利吸单。成本面来看，天然气价格较前期高位有所回落，纯碱供应偏紧，价格仍有小幅上涨，继续高位运行，成本压力仍存。截至2月末，3.2mm光伏玻璃原片主流价格17.5元/平米，环比无变化；3.2mm镀膜主流价格为26元/平米，环比小幅下降1.89%，库存天数28.41天，环比增加25.82%。

图56：国内3.2mm光伏玻璃价格走势（元/平米）



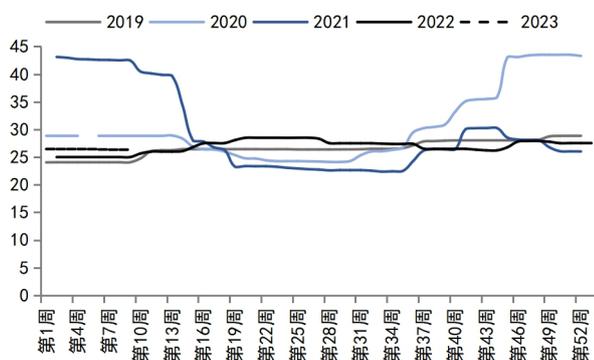
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图57：3.2mm光伏玻璃原片历史同期周度价格（元/平米）



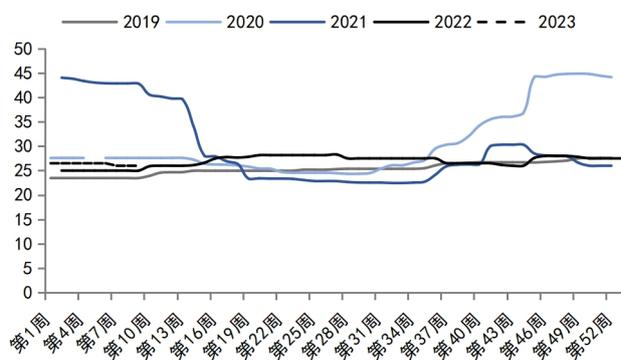
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图58：3.2mm光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）



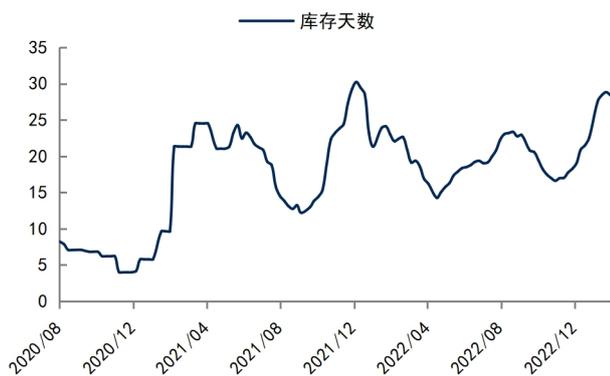
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图59：3.2mm光伏钢化玻璃历史同期周度价格（元/平米）



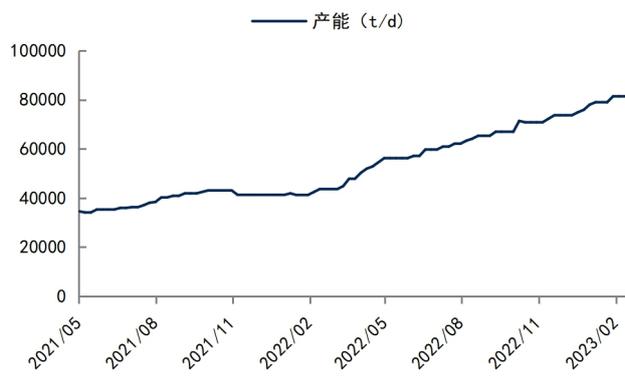
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图60: 光伏玻璃库存天数



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图61: 光伏玻璃在产产能



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

短期来看, 浮法玻璃方面, 二季度部分产线存点火计划, 供给端或承压, 但随着天气转暖, 4-5月需求端或随终端项目开工有所好转, 库存有望去化, 建议关注下游开工、库存去化及供给端边际变化。光伏玻璃方面, 随着终端项目逐渐启动, 下游组件厂商开工或有所提升, 有望提振玻璃订单量, 需求端或有所改善, 短期行业产能无明显变化, 在产产能维持高位, 供应端压力仍存, 预计行业稳价运行。

玻纤: 需求仍待进一步释放, 库存延续累积

价格和库存: 受下游开工较低影响, 2月玻纤市场需求表现一般, 整体运行延续偏弱走势, 下旬价格开始小幅下调。截至2月末, 主流产品无碱2400tex缠绕直接纱主流报价4269元/吨, 月均价4300元/吨, 较1月均价(4272元/吨)略有回升, 环比提升0.7%、同比下滑30.5%; 电子纱价格降幅明显, 月内降幅800-1200元/吨不等, 截至2月末G75主流报价9000元/吨, 月均价9350元/吨, 较1月均价(10000元/吨)环比下滑6.5%、同比下滑17.8%, 7628电子布价格同步下调, 月均价4.21元/米(1月均价4.35元/米)。

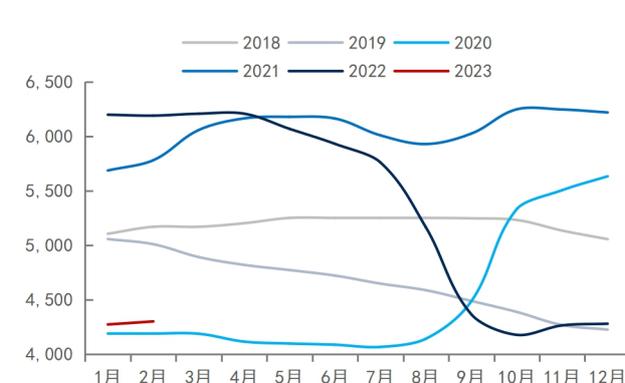
截至2月末, 国内重点池窑企业库存82.0万吨, 同比增加57.6万吨, 同比+236.3%, 环比增加7.0万吨, 环比+9.3%, 库存整体仍在进一步积累。

图62: 国内主流缠绕直接纱均价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图63: 国内主流缠绕直接纱均价同期对比(元/吨)



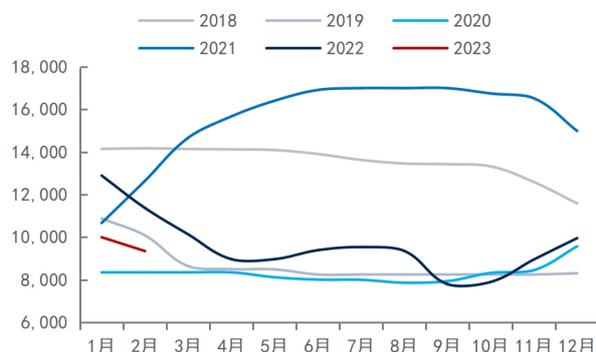
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 64: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 65: 国内主流 G75 电子纱均价同期对比 (元/吨)



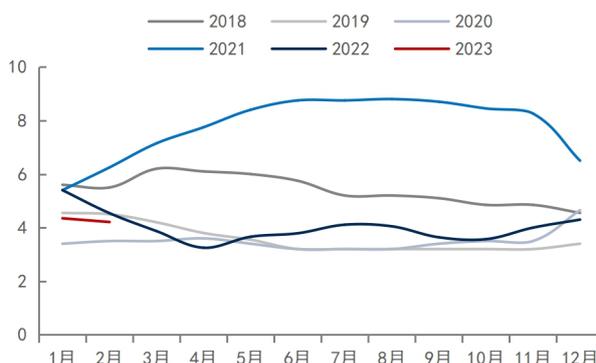
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 66: 国内 7628 电子布主流成交均价 (元/米)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 67: 国内 7628 电子布主流成交均价同期对比 (元/米)



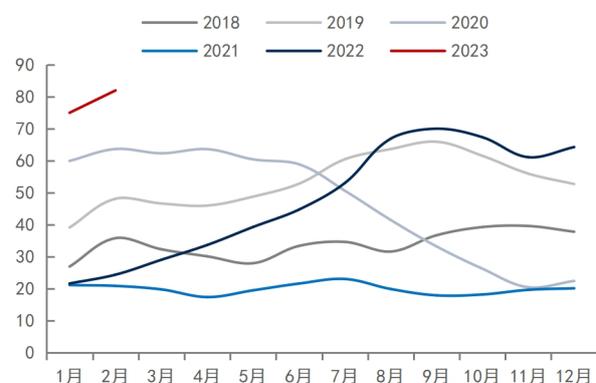
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 68: 国内重点池窑企业库存 (万吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

图 69: 国内重点池窑企业库存同期比较 (万吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

需求和供给：从终端需求来看，稳增长政策持续发力，2月全国多地密集推动重大项目开工建设，基建投资有望延续高增长并对玻纤需求形成支撑，同时风电招标高景气延续，叠加2月各地汽车促消费及降价促销等政策影响，汽车总体亦呈明显增长势头，新能源汽车渗透率持续提升逻辑不减，并保持高速增长，进一步提升玻纤需求向好的确定性。据国信电新不完全统计，2023年1-2月风电招标规模达20.8GW，考虑到2022年招标规模90GW+，创历史新高，高招标量支撑后续风电装机增量预期；同时根据中汽协数据，2023年2月全国汽车销量197.6万辆，环比+19.8%，同比+13.5%，其中新能源汽车销量52.5万辆，同比+55.9%，占有率达26.6%。

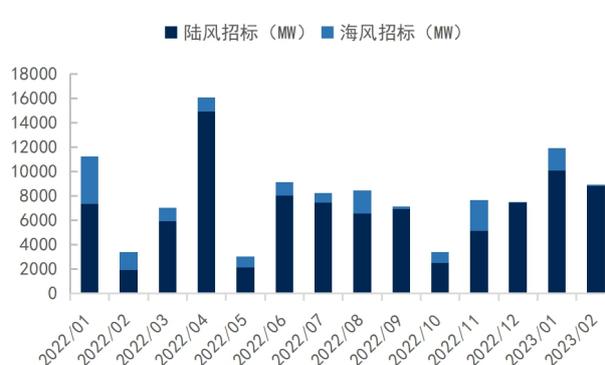
从供给端来看，1月末泰山邹城4线完成冷修技改并点火（6万吨改12万吨），在产产线虽有所增加，但目前仍处于烤窑阶段，整体有效供应量变动不大。截至2月底，国内玻纤在产产能达674万吨/年，环比1月底增加12万吨，同比去年增加57万吨。

图70：全国新增并网风电装机容量及累计同比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图71：公开招标市场月度风电招标容量



资料来源：采招网、国信证券经济研究所整理

图72：全国汽车月度销量及当月同比



资料来源：中汽协、国信证券经济研究所整理（2021/02=364.8%）

图73：全国新能源汽车月度销量及当月同比



资料来源：中汽协、国信证券经济研究所整理（2021/02=749.3%）

整体来看，粗纱需求恢复相对有限，目前多数深加工整体开工偏低，观望心态较浓，但需求端基建、风电等预期向好有支撑，预计随着下游逐步恢复，需求有望逐步释放；供给端近期有效供应量变动不大，但库存高位并继续累积，短期供需关系偏弱，预计粗纱价格或仍有承压，但成本支撑下调整空间有限。电子纱需求

端仍待修复，供给端产能相对稳定，目前下游电子布库存尚需消化，但月内电子纱价格经过明显调整后，预计短期电子纱价格大概率趋稳运行。

2 月投资组合回顾及 3 月组合推荐

我们 2 月份投资组合推荐，包括坚朗五金、三棵树、东方雨虹、伟星新材，月度实现平均收益 0.14%，跑赢申万建材指数 0.08 个百分点。我们统计 2020 年 1 月以来的推荐组合，实现累计收益 253.8%，跑赢申万建材指数 249.71 个百分点。

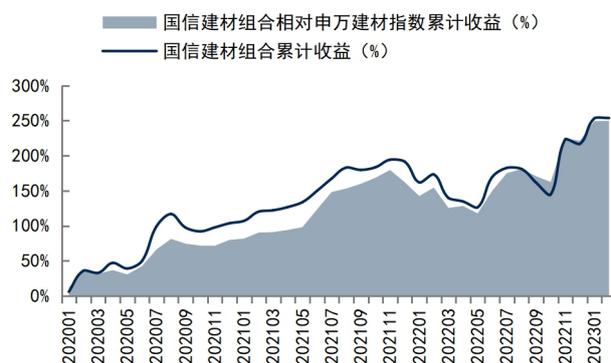
3 月份我们组合推荐为：**坚朗五金、三棵树、东方雨虹、兔宝宝。**

图 74: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图 75: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：复苏仍在继续，地产链头部企业调整即买入良机

虽然近期市场对于地产复苏进程仍有疑虑，政府工作报告等两会政策也更注重中长期发展，短期强政策利好或低于市场预期，但我们认为前期政策传导仍需要一定时间，复苏是循序渐进而非一蹴而就的，目前整体仍在底部修复过程中。2 月 PMI 数据以及信贷社融数据超预期印证了经济复苏方向，同时从近期地产销售高频数据跟踪看，2 月以来商品房成交及二手房市场均已呈现明显回升态势，且二手房市场修复领先于新房市场，随着供需两端政策效果逐步显现，复苏有望向新房市场扩散，进一步带动销售端回暖，同时随着保交楼逐步取得更多实质性进展，市场预期也有望继续好转。所以当前时点地产链头部企业仍是配置重点，调整即买入良机，推荐坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业，同时关注中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王等其他优质品种。

风险提示

- (1) 基建地产运行低于预期；
- (2) 供给增加超预期；
- (3) 成本上涨超预期。

附表：2月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
方大集团	全资子公司“深圳市方大建科集团有限公司”中标“腾讯科技（深圳）有限公司深圳总部之DY01-04街坊云楼建筑幕墙工程系统”，中标金额3.64亿元；
亚士创能	实际控制人李金钟质押1850万股公司股份，占总股本的4.29%，控股股东创能明的一致行动人润合同生质押展期4162.95万股公司股份，占总股本的9.64%；
旗滨集团	公司事业合伙人计划完成第一批股份过户，截至12月1日，公司本期持股计划持有的公司股份数量为2107.65万股，占总股本的0.79%；
开尔新材	拟同意“金华市金东区曹宅镇人民政府”、“金华市曹宅集镇建设有限公司”收回“公司名下位于曹宅镇双河路218号的土地使用权、房屋等资产”，收回补偿款项约为9737.34万元；聘任张汝婷女士担任公司证券事务代表；
菲利华	将以简易程序向特定对象发行股票564万股，募集资金总额3亿元，用于半导体用石英玻璃材料扩产项目、新材料研发项目及补充流动资金；
蒙娜丽莎	控股子公司“高安市蒙娜丽莎新材料有限公司”于近日获得《高新技术企业证书》；
扬子新材	王功虎先生辞去公司董事、审计委员会委员职务，曹冬先生辞去公司独立董事、战略委员会委员、薪酬与考核委员会主任委员职务，辞职后均不再担任公司任何职务；
永和智控	俞俊雄先生辞去公司第四届董事会独立董事及董事会审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会相关职务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务；
震安科技	将以2022年12月2日为授予日，向99名激励对象授予167.6万股限制性股票，授予价格28.27元/股；
科顺股份	拟向银行申请综合授信额度7.9亿元，授信期限1年；
亚泰集团	李政先生辞去公司第十二届董事会独立董事职务、审计委员会和薪酬与考核委员会委员职务；为子公司“海南亚泰温泉酒店有限公司”、“三亚兰海亚龙北部湾区开发有限公司”合计2亿元银行借款提供担保，为“吉林大药房药业股份有限公司”、“亚泰集团长春建材有限公司”、“吉林亚泰水泥有限公司”、“吉林亚泰明城水泥有限公司”合计16.13亿元综合授信额度提供连带责任担保；
西藏天路	分别为控股子公司“西藏昌都高争建材股份有限公司”1亿元银行贷款、“重庆重交再生资源开发股份有限公司”2000万元银行贷款提供担保，为二级子公司“重庆市九龙坡区重交再生资源开发有限公司”7000万元银行贷款提供担保；
国统股份	为控股子公司“安徽卓良新材料有限公司”1200万元银行贷款提供连带责任担保；
亚玛顿	由于现阶段继续推进以下交易存在较大不确定性风险，公司决定终止发行股份及支付现金购买凤阳硅谷智能有限公司100%的股权资产，同时终止非公开发行股份募集配套资金；聘任王子杰先生为公司证券事务代表；
金圆股份	互助金圆生产经营严重受疫情影响，为保证股权转让合同继续顺利履行，现公司拟与受让方浙江华阅签署本次交易剩余股权转让款及债权延期支付的补充协议；
旗滨集团	第四期员工持股计划完成非交易过户，本期持股数为2492.26万股，占公司当前总股本的1.013%；
丰林集团	为合理降低财务费用，公司开展远期结售汇业务，投资金额不超过等值1500万美元；
华立股份	到期赎回2000万元理财产品，年化收益率为0.10%，收益金额为2万元；
菲利华	实际控制人之一邓家贵先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过506.92万股，不超过公司总股数的1%；
永和智控	提名刘水兵先生为公司第四届董事会独立董事候选人；
西部建设	公司拟以现金15亿元收购建信金融资产投资有限公司持有的中建商品混凝土有限公司12.05%的股权，以及持有的中建西部建设西南有限公司21.43%的股权，本次收购事项不构成关联交易；
青龙管业	公司中标“大藤峡水利枢纽灌区工程PCCP管和压力钢管件采购”，中标金额为8179.11万元，占公司2021年度经审计营业总收入的3.36%；
濮耐股份	全资子公司上海宝明耐火材料有限公司拟与上海子昂建筑工程有限公司签署《建设工程施工合同》，合同总金额为1.31亿元；
海螺水泥	同意全资子公司芜湖海螺新材料有限公司公开挂牌出售其位于安徽省芜湖市弋江区火龙岗镇纬十二路一宗5.75万平方米土地使用权，挂牌底价为人民币2472.50万元，意向受让方为安徽智质工程技术有限公司；
宁夏建材	到期收回3000万元理财产品，年化收益率为1.85%，收益金额为4.87万元；
三棵树	为全资子公司湖北三棵树新材料科技有限公司提供4亿元连带责任保证担保；
万年青	公司控股股东江西水泥有限责任公司增持计划完成，累计增持792.67万股，占公司总股本的1%，增持后持有公司总股本的43.58%；
天山股份	拟与冀东水泥共同投资设立辽宁金中水泥集团有限公司，合资公司注册资本18亿元，其中天山股份以自有资金认缴出资9亿元，持股比例50%，同时冀东水泥以自有资金认缴出资9亿元，持股比例50%，合资公司由冀东水泥合并财务报表；
三棵树	为全资子公司四川三棵树提供1亿元人民币的连带责任保证担保；

光威复材	持股 5%以上股东北京信丰投资中心减持公司股份 647.64 万股，减持股数占公司总股本的 1.25%，变动后持有的股数占公司总股数的 4.99%；
濮耐股份	股东刘百春先生将其所持有的 100 万股公司股票质押给浙江富浙资本管理有限公司，占公司总股本的 0.10%；
四川金顶	副总经理胡耀君先生已达法定退休年龄并办理退休手续，不再担任公司副总经理及其他行政职务；
海南发展	三鑫科技与海控中能建、中国建筑设计院组成的联合体中标“莺歌唱晚驿站项目”，中标金额 1.20 亿元，其中三鑫科技在本项目承接工程金额约 9278.88 万元；
三棵树	为提升子公司的盈利水平和保证项目后续建设顺利，对全资子公司湖北三棵树拟以自有资金 2.2 亿元人民币进行增资；
嘉寓股份	拟在 2023 年度为 15 家全资子公司提供合计不超过人民币 26.50 亿元的担保额度；
丽岛新材	为提高公司闲置募集资金使用效率，拟使用额度不超过 1.6 亿元人民币的闲置募集资金购买安全性高的保本型理财产品；
永和智控	公司持股 5%以上股东应雪青已持有的本公司 910 万股股份解除质押，占公司总股份的 2.94%；
天山股份	拟向中国银行间市场交易商协会申请注册总规模不超过人民币 150 亿元（含）的超短期融资券；与中国建材集团财务有限公司签订《金融服务协议》，构成关联交易；
海象新材	拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划，回购金额人民币 3500-7000 万元，回购价格不超过人民币 32 元/股，预计回购股数占目前公司总股本的 1.07-2.13%；
华立股份	利用闲置募集资金购买“广银创富”G 款 2022 年第 133 期人民币结构性存款，金额 2000 万元，预计年化收益率 1.3%/3.15%/3.2%，期限 90 天；
再升科技	使用部分暂时闲置募集资金向招商银行、平安银行、兴业银行、中信银行购买理财产品合计人民币 3 亿元；
中国巨石	股东振石控股集团有限公司将所持有的部分公司股份解除质押及重新质押，本次解除质押 8673.08 万股，占公司总股本的 2.17%，解除质押后又将其中 7000 万股股份进行了重新质押，占公司总股本的 1.75%；
南玻 A	股东中山润田投资有限公司近期累计减持 3112.11 万股，占公司总股本的 1.01%，本次减持后，中山润田持有公司股份 1898.34 万股，占公司总股本的 0.62%；
坚朗五金	由于个人资金需要，股东黄庭来先生计划减持公司股份不超过 10 万股，不超过公司总股本比例的 0.03%；近日，公司与东莞市自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》，公司以 1.72 亿元人民币竞得东莞市编号为 2022WT060 的国有建设用地使用权 50 年，土地作为工业用地来建设坚朗智能家居及智慧安防产品制造项目；
悦心健康	减持股份计划期限已届满，陈前先生、仓华强先生、刘晖先生、吴蕾先生均未减持公司股份；
天山股份	12 月 12 日，公司以 6.29 亿元成功摘牌西南水泥 4.28% 股权，并于同日签订了《产权交易合同》；
华新水泥	Geraldine Picaud 女士辞去公司非执行董事及董事会审计委员会委员职务；
青龙管业	取得一项由国家知识产权局颁发的实用新型专利证书；
上峰水泥	控股股东“上峰控股”质押 750 万股公司股份，占总股本的 0.77%；
宏和科技	拟向银行申请 1.2 亿元（或等值外币）综合授信额度，期限 1 年；
韩建河山	解除 1000 万元反担保；
濮耐股份	公司中标“新疆八一钢铁股份有限公司的炼钢耐材整体承包项目”，中标金额 12.48 亿元，项目期限 5 年；
天铁股份	拟向控股股东、实际控制人之一王美雨女士以 7.92 元/股发行股票，募集资金总额不超过 25.41 亿元，全部用于补充公司流动资金；
法狮龙	首次公开发行股票募集资金的投资项目已全部完成，公司拟将节余募集资金 1.13 亿元永久补充流动资金；
西藏天路	邱波先生辞去公司副董事长、董事、总经理、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员、董事会战略委员会委员等职务，詹永福先生辞去公司副总经理职务，辞职后均不再担任公司任何职务；
中简科技	公司实际控制人、董事长杨永岗，原董事曾文林，原监事黄晓军合计自愿锁定 2775.71 万股公司股份，占总股本的 6.38%，锁定期至 2023 年 6 月 8 日；
东方雨虹	公司控股股东、实际控制人李卫国先生解除质押 315.85 万股公司股份，占总股本的 0.13%，质押 1011 万股公司股份，占总股本的 0.40%；
东宏股份	选举杨勇先生为公司第四届监事会职工代表监事；
天铁股份	拟使用不超过 4.5 亿元暂时闲置的募集资金进行现金管理；
上峰水泥	控股股东“上峰控股”解除质押 2304 万股公司股份，占总股本的 2.36%，质押 2360 万股公司股份，占总股本的 2.42%；
帝欧家居	控股股东、实际控制人刘进先生解除质押 1127.45 万股公司股份，占总股本的 2.92%，持股 10%以上股东吴志雄先生解除质押 77.34 万股公司股份，占总股本的 0.20%；
龙泉股份	拟处置“安徽龙泉管道工程有限公司”、“湖北龙泉管业有限公司”两家全资子公司，处置方式包括公司清算注销或整体股权转让；
蒙娜丽莎	全资子公司“蒙娜丽莎智能家居”购买“佛山市顺德区东平新城文华南路保利商务中心 2 号楼第 23-30 层写字楼”，购房总价 1.02 亿元（含税）；
海南发展	“三鑫科技”与“海控中能建”组成联合体参与“海南新国宾馆装修改造项目施工总承包项目投标”，构成关联交易；
金刚光伏	12 月 14 日，公司及下属子公司拟向控股股东“欧昊集团”下属全资子公司“欧昊新能源”出售“公司传统玻璃及型材业务应收款项、存货及机器设备等资产和债权”，评估价值及交易价格为 2.29 亿元，评估增值率 0.13%；
丰林集团	改选刘一川先生为公司第六届董事会董事长；
三棵树	拟为全资子公司“安徽三棵树”的 1 亿元融资租赁债务承担连带保证责任；
中旗新材	股东胡国强先生计划自今日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持不超过 86.45 万股公司股份，占总股本比例不超过 0.73%；
东方雨虹	控股股东、实际控制人李卫国先生解除质押 900 万股公司股份，占总股本的 0.36%；
帝欧家居	持股 5%以上股东的一致行动人陈家旺先生减持计划结束，合计减持 30 万股，占总股本的 0.078%，减持均价 8.10 元/股；
中国巨石	中国建材集团、中国建材股份拟再次延期 2 年履行“解决同业竞争的承诺”；

方大集团	公司拟在“江西省赣州市章贡区”使用自筹资金投资建设“方大（赣州）低碳智造总部基地”，主要生产 PVDF 铝单板、纳米铝单板等新材料、智慧幕墙系统、BIPV 光伏建筑一体化系统、铝合金构件、精工钢构件，计划总投资 22 亿元；全资子公司“中建西部建设（广东）有限公司”拟与“中建四局”、“中建华南建设”组成联合体，共同参与“广州市白云区龙归街永兴村 AB2201219 地块国有建设用地使用权”的竞买，“广东公司”使用权份额占 61%，构成关联交易；控股子公司“上海垒知企业管理有限公司”拟向银行申请最高不超过 6.5 亿元的综合授信，用于上海科研基地暨“垒知上海科创园”项目的建设，公司为其承担全额连带责任保证担保；
西部建设	苏达先生辞去公司监事及监事会主席职务，辞任后不再担任公司任何职务；
垒知集团	公司及控股子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 4 项；
中材科技	购买 8000 万元保本浮动收益型理财产品，期限 31 天，预期年化收益率 1.50% 或 2.60%；
帝欧家居	到期赎回 2000 万元理财产品，取得收益 14.36 万元，年化收益率 2.88%；
天铁股份	实际控制人、控股股东洪杰先生质押续期 164.52 万股公司股份，占总股本的 0.44%；
华立股份	控股股东“金圆控股”补充质押 150 万股公司股份，占总股本 0.19%；
三棵树	拟以进场交易方式公开挂牌转让“触摸屏 TP 黄光镀膜生产线设备”，挂牌价 1.23 亿元（不含税）；
金圆股份	子公司“西藏金藏圆锂业有限公司”拟以自有或自筹资金购买刘燕、柳拓、加布合计持有的“西藏阿里锂源矿业开发有限公司”15%股权；
金圆股份	拟以“江口街道永固路 9 号的部分房产、土地等资产”为抵押，期限 2 年，向银行申请不超过 7900 万元的授信，占公司最近一期经审计净资产的 1.56%；
公元股份	公司及下属子公司拟向银行申请不超过 14 亿元的综合授信额度，拟开展不超过 7 亿元的融资租赁业务；
金刚光伏	购买 1 亿元结构性存款，期限 172 天，预期年化收益率 1.75% 或 3.35%；购买 8000 万元结构性存款，期限 172 天，预期年化收益率 1.70%-3.50%；
天铁股份	持股 5% 以上股东“浩金致同”及其一致行动人“浩金致信”减持期满，合计减持 175.6 万股，占总股本的 0.74%，减持均价 14.04 元/股；购买 2000 万元委托理财产品，期限 172 天，预期年化收益率 2.85%-7.85%；
玉马遮阳	控股股东创能明质押展期 2900 万股公司股份，占总股本的 6.72%；
亚士创能	“福莱转债”预计触发转股价格向下修正条件；股东陶虹强先生、孙利忠先生计划自今日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式，合计减持不超过 285 万股无限售流通股，不超过公司总股本的 0.13%；
福莱特	与“晶澳科技”签署《战略合作协议》，拟于 2023-2025 年间向“晶澳科技”销售光伏玻璃，预估销售量 2.76 亿平米，预估合同总金额约 60 亿元（含税）；
亚玛顿	控股子公司“龙岩市永定区纳川水环境发展有限公司”签订“龙岩市永定区乡镇污水处理厂网一体化 PPP 项目终止合作框架协议”；
纳川股份	控股股东“斯米克工业”减持计划实施完毕，合计减持 1852.99 万股，占总股本的 2%，减持均价 4.55 元/股，后续计划继续减持不超过 1853 万股（公司总股本的 2%）；
悦心健康	到期赎回 1.3 亿元理财产品，取得理财收益 36.08 万元；购买 1 亿元结构性存款，期限 40 天，预期年化收益率 1.32%/3.60%/3.70%；购买 3000 万元七天通知存款，预期年化收益率 2.09%；
丽岛新材	到期赎回 1500 万元理财产品，取得理财收益 10.77 万元，年化收益率 2.88%；购买 3000 万元银行理财产品，期限 90 天，预期年化收益率 1.5%/2.73%/2.94%；
华立股份	“立信会计师事务所”委派注册会计师韩频接替曹毅作为项目合伙人；
菲林格尔	全资子公司“黄石宏和电子材料科技有限公司”获得政府补贴 400 万元；
宏和科技	第三期股权激励计划第二个限售期解除限售条件成就，可解除限售的股票数量为 568.50 万股，占总股本的 0.36%；
伟星新材	公司董事会决定本次不向下修正“福莱转债”转股价格；
福莱特	以 5415.44 万元公开摘牌获得“首钢集团”持有的“秦皇岛首钢黑崎耐火材料有限公司”50%股权，以现金 1180 万元收购“黑崎播磨株式会社”持有的“秦皇岛首钢黑崎耐火材料有限公司”14%股权；
北京利尔	股东 SCCGrowthHoldcoB.Ltd. 和北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）-上海喆德投资中心（有限合伙）减持计划期限届满，合计减持 1096.04 万股，占总股本的 0.95%，后续计划继续减持合计不超过公司剔除回购专用证券账户持股数量的总股本的 6%；
东鹏控股	2021 年员工持股计划锁定期届满；
东方雨虹	增补刘水兵先生为公司第四届董事会独立董事；
永和智控	收购艾杰旭特种玻璃（大连）有限公司 100% 股权，收购金额 3.05 亿元；
耀皮玻璃	与贵港市交投贸易有限责任公司签订“大藤峡水利枢纽灌区工程 PCCP 管和压力钢管件采购”合同，合同总金额 8179.11 万元；
青龙管业	控股子公司“瑞泰马钢”在上海联合产权交易所公开挂牌增资扩股，安徽昕源集团有限公司、陆启海、沈荣贵及杜少荣组成联合投资体，以其持有的安徽鑫海环保新材料股份有限公司全部股权外加现金，共计出资 8665.23 万元向“瑞泰马钢”认缴出资 2584.40 万元，溢价部分全部计入资本公积；聘任陈雪峰先生为公司副总经理；
瑞泰科技	以 8441 万元的竞拍价获得“重庆市巴南区李家沱组团 A 分区 A05-3/05 地块”（商业用地）40 年使用权；
四方新材	控股子公司“三鑫科技”与“海控中能建”联合体收到控股股东全资子公司“海控置业”发出的中标通知书，中标“海南新国宾馆装修改造项目施工总承包项目”，中标价 4.03 亿元，构成关联交易；
海南发展	终止向厦门资生环保科技有限公司增资；延长公司非公开发行股票股东大会决议有效期及相关授权有效期至 2023 年 10 月 9 日；
万里石	原募集资金投资项目“年产 315 万平方米新型环保生态石板材改造项目”达到预定可使用状态的时间，延后一年至 2023 年 12 月 31 日；公司及子公司拟使用不超过 1.9 亿元闲置募集资金、不超过 18 亿元闲置自有资金进行现金管理；公司和全资下属公司在 2023 年度向银行申请综合授信额度将不超过 96.8 亿元；公司在 2023 年度为全资下属公司提供授信担保额度将不超过 66.8 亿元；
东鹏控股	提前赎回 5 亿元理财产品，取得利息收益 4533.64 万元，年化收益率 5.25%；
海螺水泥	到期赎回 5500 万元结构性存款，取得收益 42.72 万元，年化收益率 3.15%；
华立股份	控股股东“德华集团”董事长丁鸿敏向核心员工奖励其个人持有的德华集团股份，授予日为 2021 年 11 月 5 日，但迟至
兔宝宝	

2022年4月28日方才披露该事项，违反了《上市公司信息披露管理办法》，收到浙江证监局警示函；

金圆股份 实际控制人之一赵辉先生解除质押2800万股公司股份，占总股本的3.58%；

华新水泥 改聘安永华明会计师事务所为公司2022年度财务审计和内部控制审计会计师事务所；

旗滨集团 拟投资设立全资孙公司旗滨香港有限公司；

金圆股份 拟将持有的青海德胜环能科技有限公司51%股权转让给张恒川先生，总成交价款为1138.65万元；

中材科技 聘任段星亮先生担任公司副总裁；

青龙管业 选举李骞先生为第六届董事会董事长，选举柳灵运先生为第六届监事会主席，聘任名张敬泽先生为总经理，聘任高健宝先生、赵灵山先生为副总经理，聘任宋永东先生为财务总监，聘任王天骄先生为证券事务代表，李骞先生暂时代行董事会秘书职责；

嘉寓股份 选举张国峰先生、付海波先生、高菲女士为第六届董事会非独立董事，选举王述前女士、杨元科先生为第六届董事会独立董事，选举任玉英女士为第六届监事会股东代表监事；

扬子新材 公司及控股子公司“苏州慧来”拟终止与“滨南股份”的股权转让事项；

塔牌集团 选举陈晨科先生为公司第六届监事会职工监事；

海南瑞泽 实际控制人之一张艺林先生持有的735.4万股公司股份被司法再冻结，占总股本的0.64%；

塔牌集团 拟出资约1.2亿元，依托惠州塔牌水泥有限公司二线4500吨/天新型干法熟料生产线，建设2#窑替代燃料资源替代技改项目，实现窑尾煤替代率40%的目标，约可消纳替代燃料339t/d；董监高换届完成，选举钟朝晖先生担任董事长，钟剑威先生担任副董事长，李斌先生担任监事会主席，聘任何坤皇先生为总经理，赖宏飞先生为副总经理、财务总监、董事会秘书，徐政雄先生为常务副总经理，刘延东先生、钟华胜先生为副总经理，丘增海先生为审计部部长，钟昊先生为证券事务代表；

鲁阳节能 拟将母公司持有的岩棉业务相关产线设备，以及部分非经营性土地、房屋建筑物及构筑物划转至子公司山东鲁阳玄武岩纤维有限公司，并将“鲁阳玄武岩”全部股权转让给淄博华源实业发展有限公司，转让对价1.75亿元，较净资产溢价率为19.43%；

嘉寓股份 子公司“徐州嘉寓”解除21年5月6日与深圳市比亚迪供应链管理有限公司签署的《太阳能组件销售合同》，合同金额2.75亿元，已确认收入2774.73万元；选举张国峰先生为第六届董事会董事长，吴海英女士为第六届监事会主席，聘任付海波先生为总经理，黄秋艳女士为副总经理、财务总监、董事会秘书，葛小磊先生、任强先生为副总经理，李慧翔先生为证券事务代表；

宁夏建材 公司拟通过换股吸收合并“中建信息”的重组预案中，拟增加“中材集团”为募集配套资金的认购方；控股子公司“赛马物联（宁夏）”拟向其全资子公司“赛马物联（天津）”增资7000万元；公司及所属公司2023年度向银行申请流动资金借款预计不超过16.5亿元；公司2023年度对控股公司提供的担保额度，预计不超过4.79亿元；

天山股份 董事会同意签署对祁连山水泥100%股权的托管协议；

金圆股份 与“万德斯”签署《关于合资设立锂业研究院的合作协议之补充协议》；控股股东“金圆控股”质押918万股公司股份，占总股本的1.18%；

凯伦股份 闫江先生辞去副总经理、董事会秘书职务，辞职后不再担任公司任何职务；聘任霍巨先生为公司副总经理及董事会秘书；

三棵树 拟为全资子公司“四川三棵树”提供1.8亿元连带责任担保；

三和管桩 公司及子公司2023年度向金融机构申请借款金额预计不超过73.61亿人民币、900万美元，提供的总担保额度预计不超过35.69亿人民币；

深天地A 拟改聘“中兴财光华”为公司2022年度财务报告及内部控制的审计机构；

中国巨石 拟新设子公司浙江巨石新能源有限公司，注册资本3亿元，并建设零碳智能制造基地年产40万吨高性能玻璃纤维生产线项目；拟新设子公司浙江巨石新能源（淮安）有限公司，注册资本3亿元，并建设200MW风力发电配套工程项目；

纳川股份 与长江三峡绿洲技术发展有限公司签订《长江大保护湖南区域2022年至2023年HDPE缠绕结构壁B型管采购合同》，合同暂定总价1889.65万元；

北新建材 与苏州工业园区金鸡湖商务区回购办签署《苏州工业园区企业用地回购补偿协议书》，约定合计补偿金额7.54亿元；

海螺水泥 “海螺科技”成为公司2023年国内水泥助磨剂供应商，预计总交易金额不超过8.5亿元，构成持续关联交易；公司与“海慧公司”签署《2023年供应链物流运输服务合同》，预计总交易金额不超过10亿元，构成持续关联交易；

韩建河山 拟与控股股东“韩建集团”继续签订《写字楼租赁合同》，租金合计1057.34万元，构成关联交易；

洛阳玻璃 解除对“凯盛科技”的股权托管协议，重新签订新托管协议，“凯盛科技”将其持有的“凯盛玻璃控股”100%股权委托公司进行管理，构成关联交易；

西大门 募集资金投资项目“建筑遮阳新材料扩产项目”、“智能时尚窗帘生产线项目”、“智能遮阳新材料研发中心项目”，计划达到预定可使用状态日期延后半年至2023年6月；

上峰水泥 拟开展票据池业务，公司及子公司共享不超过10亿元的额度，开展期限3年；为控股子公司宁夏上峰萌生建材有限公司提供5000万元全额连带责任担保，担保期限1年；

中复神鹰 公司及子公司2022年累计收到政府补助1.74亿元；

扬子新材 因涉嫌信息披露违法违规，公司收到中国证监会下发的《立案告知书》；

北京利尔 非公开发行股票申请获得中国证监会受理；

龙泉股份 全资子公司无锡市新峰管业有限公司被认定为江苏省专精特新中小企业；

西部建设 倪晓滨先生辞去公司第七届董事会独立董事及董事会专门委员会委员职务，辞任后将不再担任公司任何职务；

蒙娜丽莎 “蒙娜转债”转股价格由26.75元/股下调至26.72元/股，生效日期22年12月30日；

四川金顶 拟以4.54元/股非公开发行不超过1.05亿股A股股票，募集资金净额拟用于洛阳金鼎环保建材产业基地项目、金顶顺采废石（尾矿）综合利用生产线建设项目、补充流动资金；实际控制人变更为洛阳高新技术产业开发区管理委员会；

亚玛顿 拟与郟西县人民政府共同签订《超高清电子玻璃生产项目投资协议书》，拟在郟西县投资建设年产1500万平方米高端电子玻璃生产线、年产1100万平方米高铝电子玻璃生产线和高端电子玻璃生产线，预计首期投资20亿元；

中铁装配 全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司中标“桂林润实嘉园项目1#、2#、3#、4#地块（含幼儿园）施工总承包工程项目”，中标金额2亿元；

江山欧派 22年3月16日至今，公司及子公司累计获得政府补助3153.19万元；

菲林格尔	22年10月1日至今，公司及子公司累计收到政府补助448.20万元；
东宏股份	选举倪立营先生为第四届董事会董事长，倪奉尧、鞠恒山先生为副董事长，马伯群先生为第四届监事会主席，聘任倪奉尧先生为总裁，毕兴涛先生为常务副总裁，刘彬先生、杨翠伟先生、樊鹏先生、薛春德先生、孔泽华先生为副总裁，景怀涛先生为财务总监，寻金龙先生为董事会秘书、证券事务代表；
扬子新材	张天赫先生、顾晓涵先生辞去公司非独立董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务；
丽岛新材	聘任金娜艳女士为公司财务总监；
金刚光伏	补选孙连平先生为公司第七届董事会独立董事；
嘉寓股份	因未及时披露全资子公司“四川嘉寓”重大诉讼，收到北京证监局警示函；
金隅集团	控股子公司“北京检验”取得同意在全国中小企业股份转让系统挂牌函；
松霖科技	利用闲置自有资金进行现金管理的额度从5亿元增加至10亿元；
玉马遮阳	到期赎回1.1亿元理财产品，取得收益236.31万元，年化收益率6.44%；
再升科技	到期赎回结构性存款3000万元，取得收益5.18万元，年化收益率3%；
上峰水泥	控股股东“上峰控股”质押1200万股公司股份，占总股本的1.23%；
光威复材	公司及子公司2022年共取得专利证书182项；
海鸥住工	民生证券委派夏优洁女士接替苏欣先生履行募集资金专项督导工作事宜；

资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032