

2024 年 08 月 13 日

## 收储加速提升产业链关注，华为三折屏新机值得重视

中性（维持）

### ——建筑材料行业周报（24/8/5-24/8/11）

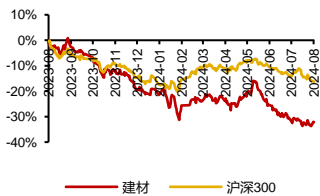
#### 投资要点：

#### 证券分析师

戴铭余  
S1350524060003  
daimingyu@huayuanstock.com  
刘晓宁  
S1350523120003  
liuxiaoning@huayuanstock.com

- **热点评：房地产收储加速铺开有望带来产业链回马枪，华为三折屏新机或带动新一轮产业链机遇。**本周行业热点有二：1) 8月7日，深圳安居集团官宣要在深圳市范围内收商品房性质的住宅、公寓、宿舍等用作保障房，提升了市场对房地产的关注度。据中原地产研究院统计，截至7月30日，已经超过60个城市/区域已经发文关乎收储，但市场任存质疑，一是认为目前很多地方的收房条件要求过于苛刻，二是担心多数城市财政压力，对落地能力信心不足。我们认为，当前地产的核心问题是“弱预期”和“弱现实”的负向循环，而去库存则是从负循环转向正循环的必要条件。517以来，政策思路由供给侧转为需求侧，去库存、稳房价决心明确，周末，央行进一步提出要完善住房租赁金融支持体系，支持存量商品房去库存。我们判断，不仅仅是从短期经济存在的结构性矛盾看，从海外衰退担忧的视角来看，在特朗普当选美国总统的概率提升之际，传统投资依然需要阶段性承接稳增长的重任，传统动能的回马枪仍然有必要期待。2) 多名数码博主周五在社交平台晒出了华为常务董事余承东在机舱里操作一款新机的照片。照片显示，余承东手持一台三折叠屏新机。我们判断，华为作为国产折叠屏手机的先驱，对行业趋势具备引领能力，有望对产业链端如铰链、UTG等相关公司带来主题性机会和长期的基本面拉动。

#### 板块表现：



#### 相关研究

- **数据跟踪：**（1）水泥：全国42.5水泥平均价为382.2元/吨，环比不变，同比上升20.7元/吨。（2）浮法玻璃：全国5mm浮法玻璃均价为1540.3元/吨，环比下降5.7元/吨，同比下降601.8元/吨。（3）光伏玻璃：2.0mm镀膜均价为13.6元/平，环比下降0.6元/平，同比下降4.2元/平。3.2mm镀膜均价为23.2元/平，环比下降0.4元/平，同比下降2.7元/平。（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为4630.0元/吨，环比不变，同比上升140.0元/吨。电子纱均价为9200.0元/吨，环比不变，同比上升1300.0元/吨。（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为72.5元/千克，环比不变，同比下降25.0元/千克。小丝束碳纤维均价为97.5元/千克，环比不变，同比下降42.5元/千克。
- **投资分析意见：从“久期”思维寻安全边际，优先关注实现DCF估值重塑赛道龙头。**我们认为，此轮地产底部特征已经愈加清晰，在房地产行业基本面经历了深度调整之后，目前居民资产负债表端的压力已经开始体现，4月底新表态以来，430、517、607等政策密集推出，政策思路由供给侧转为需求侧，去库存、稳房价决心明确。但同时，过去的纯投资刺激类反转或不值得期待，未来更具“久期”发展意义的“刚需性保障房+多样化改善性住房”有望成为产业链基本面交易底的主要支持方向。在投资机会上，我们同样认为，在过去投资驱动下以2B为主交易赛道景气增速的PE定价模式将逐步被淘汰，优先实现以C端和二手房下游为主，并能够用DCF完成估值重塑的企业，是当下更值得关注的方向：**1) 类红利周期龙头**，周期龙头DCF安全中枢清晰，建议关注**海螺水泥、华新水泥（H股）、中国巨石**；**2) 优先实现DCF重塑的消费建材龙头**，本轮消费建材下跌趋势背后是老牌房地产供应链关系出清所带来的企业定价模式改变，即从PE定价向DCF定价转变，无法从基本面角度实现DCF估值重塑的企业在当下将难以受到投资者的青睐，建议关注优先实现估值重塑的消费建材龙头**伟星新材、北新建材**。此外，我们认为，确定性的景气赛道依然是能够带来超额收益的方向，当下A股景气赛道具备稀缺性，而专业工程公司若核心赛道增长夯实，目前正逐步对冲和摆脱传统房地产、基建类业务的拖累，三张表拐点或将近，建议关注**中国核建、中粮科工、上海港湾**。

- **风险提示：**经济恢复不及预期，基建投资不及预期，房地产投资低于预期



## 目录

---

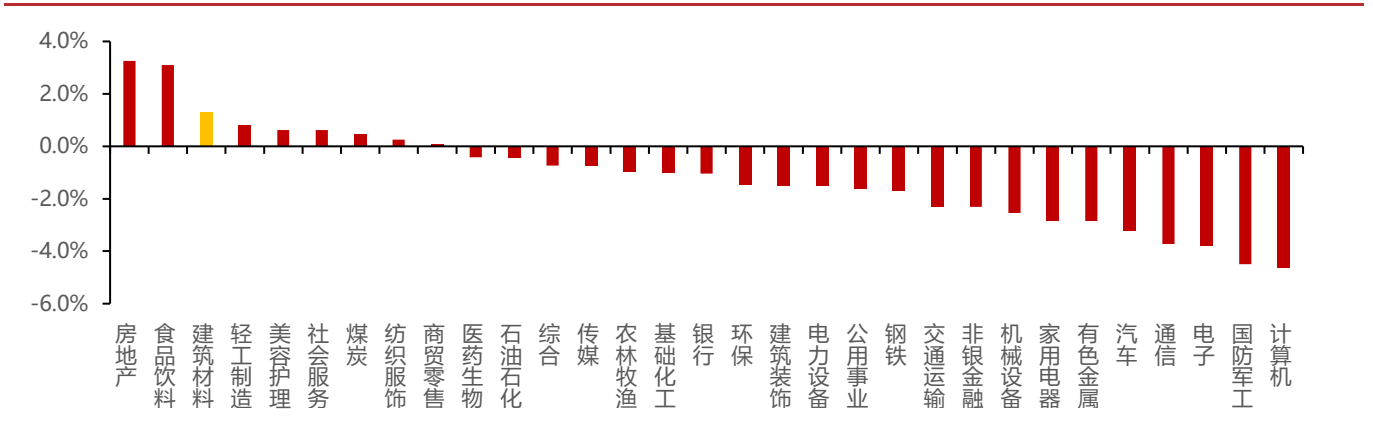
1. 板块跟踪.....	3
1.1 板块跟踪.....	3
1.2 行业动态.....	4
2. 数据跟踪.....	5
2.1 水泥：需求疲软导致价格下跌，下周或复价推涨.....	5
2.2 浮法玻璃：局部试探小涨，出货阶段性好转.....	7
2.3 光伏玻璃：成交一般，场内观望情绪较浓.....	8
2.4 玻璃纤维：需求端走势不强，市场区间调整.....	9
2.5 碳纤维：原料价格下行，市场弱势盘整.....	10
3. 风险提示.....	11

# 1. 板块跟踪

## 1.1 板块跟踪

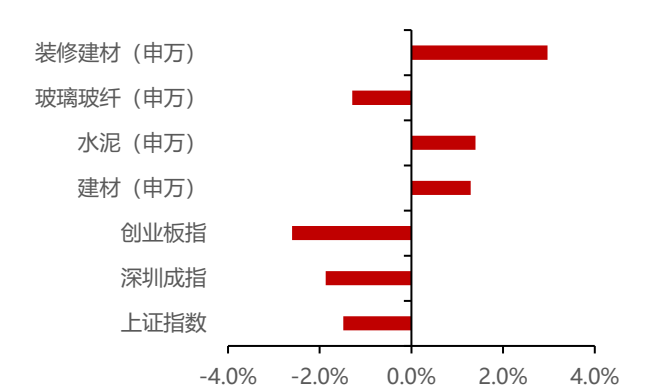
本周上证指数下跌 1.5%、深圳成指下跌 1.9%、创业板指下跌 2.6%，同期建筑材料指数（申万）上升 1.3%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别上升 1.4%、下跌 1.3%、上升 3.0%。个股方面，涨幅前五的分别为：亚士创能(+15.2%)、万里石(+10.7%)、西藏天路(+9.7%)、雄塑科技(+8.6%)、三棵树(+6.5%)，跌幅前五的分别为：中旗新材(-4.6%)、宏和科技(-4.4%)、华新水泥(-3.7%)、正威新材(-3.5%)、中国巨石(-3.4%)。

图 1：申万一级分类涨跌幅



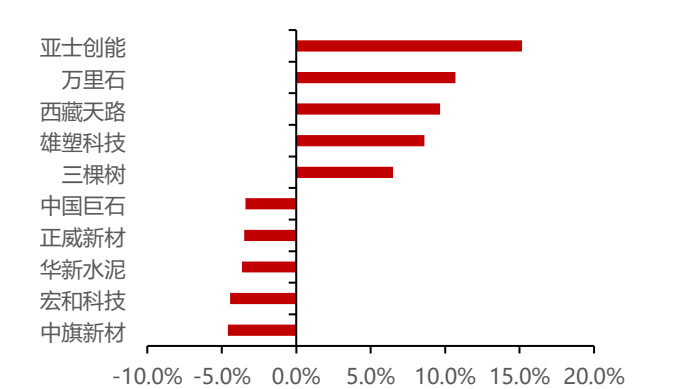
资料来源：Wind，华源证券研究

图 2：板块指数涨跌幅



资料来源：wind，华源证券研究

图 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：wind，华源证券研究

## 1.2 行业动态

- **央行：落实好 3000 亿元保障性住房再贷款政策 促进加快建立租购并举的住房制度。**会议要求，扎实做好金融支持融资平台债务风险化解。防范化解房地产金融风险，落实好 3000 亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。推动建立权责对等、激励相容的风险处置机制，积极稳妥推动存量风险处置。
- **深圳安居发文收购商品房用作保障房：面积 65 平以下，优先整栋。**深圳市安居集团有限公司所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作，相关事项通告如下：（一）征集范围：深圳市（不含深汕特别合作区）范围内商品房性质的住宅、公寓、宿舍等，优先选取整栋或整单元未售、可实现封闭管理的楼栋项目（房源）。（二）房源条件：1.位置合适。处于交通便利、配套设施较为齐全的区位，贴近区域发展核心片区，具备产业基础、发展优势。2.户型面积合适。原则上项目（房源）主力户型面积应满足我市保障性住房户型、面积（65 平方米以下）要求。3.生活便利。周边交通便利，临近地铁口、公交站，具备基础设施、生活配套相对完善等宜居条件。4.手续齐全。拟收购项目须四证齐全，保证项目的合法合规性，满足金融机构的贷款要求。
- **据克而瑞数据，土地周报，7.29-8.4，成交金额同比降幅收窄，多宗低密地块高溢价成交。**土地市场成交金额同比降幅收窄，部分优质低密地块拍出高溢价。重点监测城市供应建面 526 万平方米，环比下降 1%；成交建面 374 万平方，环比回落二成，同比下降 4%，成交金额 245 亿元，环比下降 10%，同比减少 8%，同比降幅较上周收窄了 25 个百分点。市场热度方面，周内杭州、南京、合肥等地多宗优质地块热度较高，平均溢价率继续保持年内高位。不过流拍率也在上升，长沙、温州均有宅地流拍。
- **据克而瑞数据，新房周报，7.29-8.4，广州等 13 城政策微调，一二线成交回升、三四线回落。**具体来说，一线指数环比增长 10.74 点至 88.69，4 城成交均回升，京沪增幅居前。二线成交指数环比增长 7.96 点至 53.39，杭州成交发力，面积环比增长 68%，成都、青岛成交小幅回升，而武汉、苏州有所回落。三四线成交指数环比下降 4.97 至 56.37，佛山成交环比转增，惠州、中山等回调。
- **据克而瑞数据，二手房周报，7.29-8.4，15 城成交环降 7%，蓉宁莞跌幅居前。**15 个重点监测城市二手房成交面积 159.1 万平方米，环比下降 7%，较年内周平均值仅微增 1%，同比增幅收窄至 16%。成交套数总计 16295 套，环比下降 8%，同比增长 18%。环比来看，6 成城市成交回落，成都、南京跌幅超过 10%，居于重点监测城市前位，东莞成交进一步走弱，环比更是下跌 24%，北京、深圳、青岛等成交总体持稳，杭州、厦门成交逆势回升。同比来看，近 7 成城市成交表现好于去年同期。

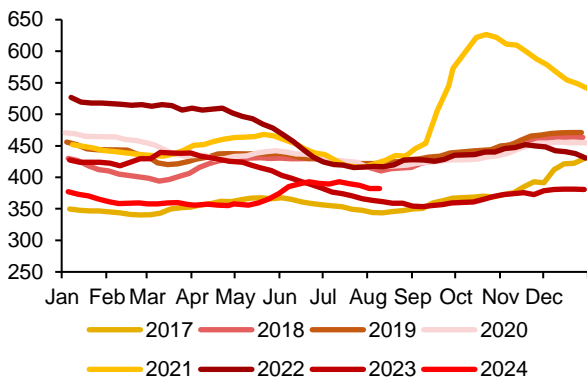
## 2. 数据跟踪

### 2.1 水泥：需求疲软导致价格下跌，下周或复价推涨

#### 上周全国水泥市场表现：

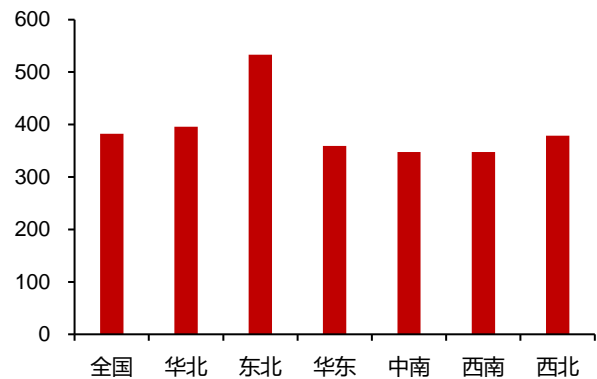
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 382.2 元/吨，环比不变，同比上升 20.7 元/吨。环比上升地区是华北，环比下降地区是华东、中南；
- 2) 全国水泥库容比为 66.3%，环比下降 0.8pct，同比下降 7.4pct。环比上升地区是华东、西北，环比下降地区是华北、东北、中南、西南；
- 3) 水泥出货率为 48.7%，环比上升 2.1pct，同比下降 8.4pct。环比上升地区是东北、西南、西北，环比下降地区是华东；

图 4：全国水泥价格（元/吨）



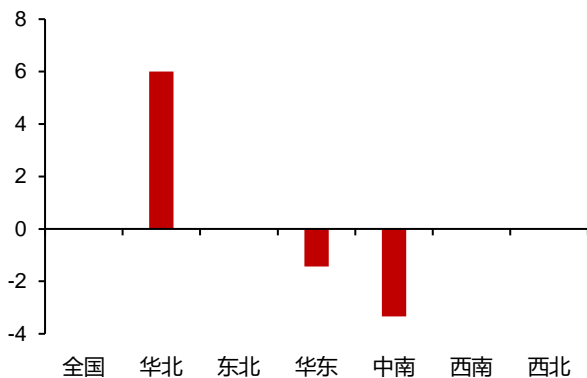
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 5：分大区水泥价格（元/吨）



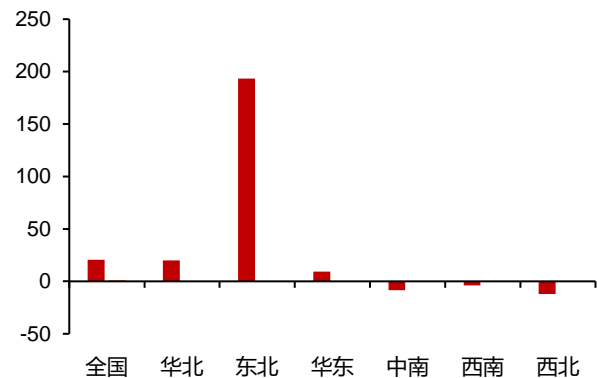
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 6：水泥价格环比（元/吨）



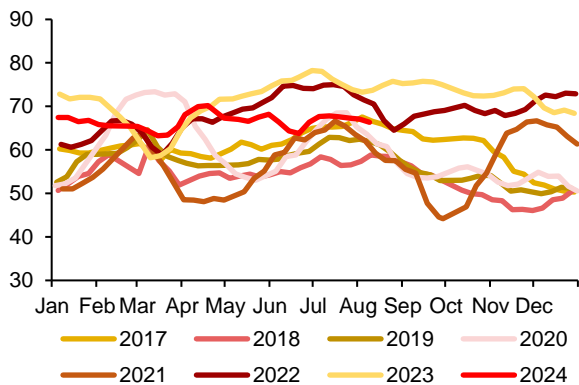
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 7：水泥价格同比（元/吨）



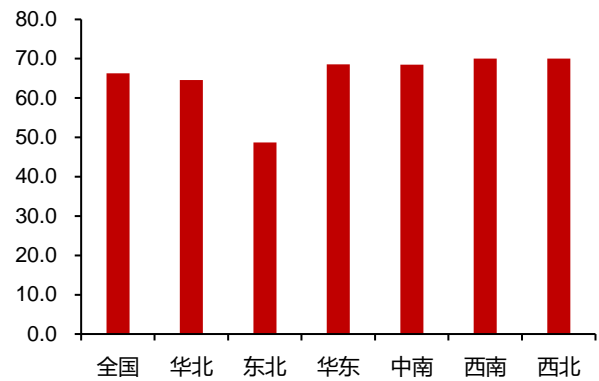
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 8：水泥库容比 (%)



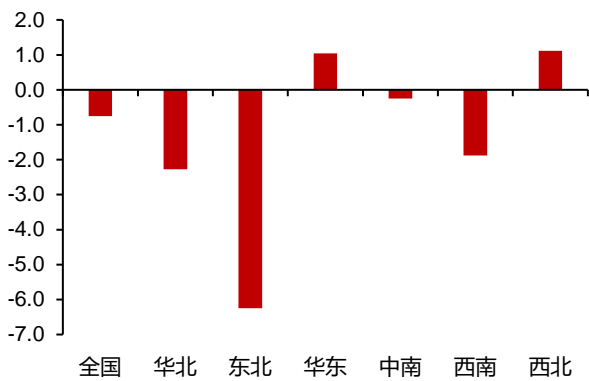
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 9：分大区水泥库容比 (pct)



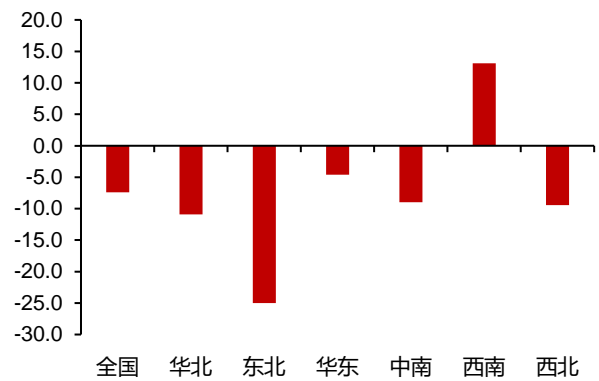
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 10：水泥库容比环比 (pct)



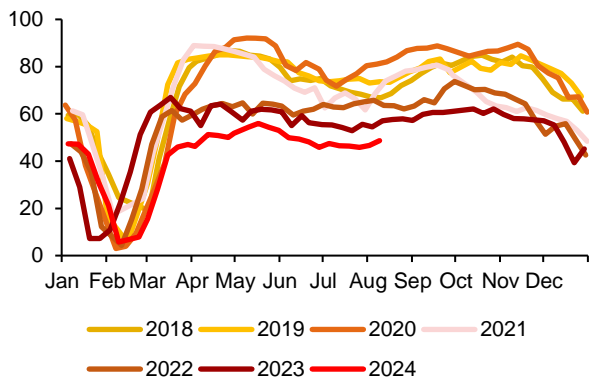
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 11：水泥库容比同比 (pct)



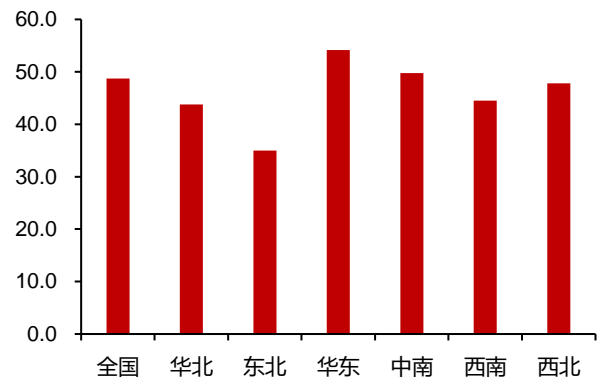
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 12：水泥出货率 (%)



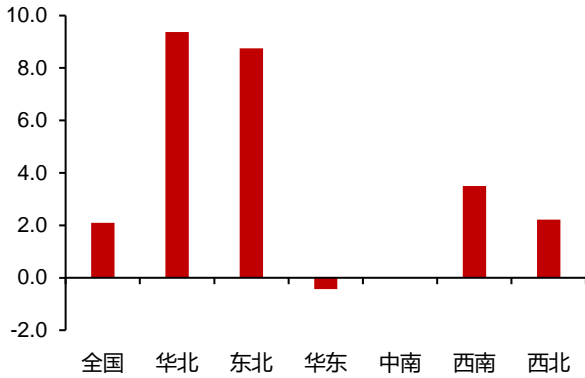
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 13：分大区水泥出货率 (pct)



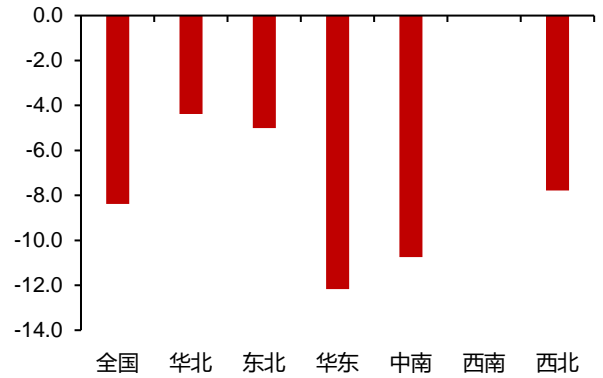
资料来源：数字水泥网，华源证券研究

图 14: 水泥出货率环比 (pct)



资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究

图 15: 水泥出货率同比 (pct)



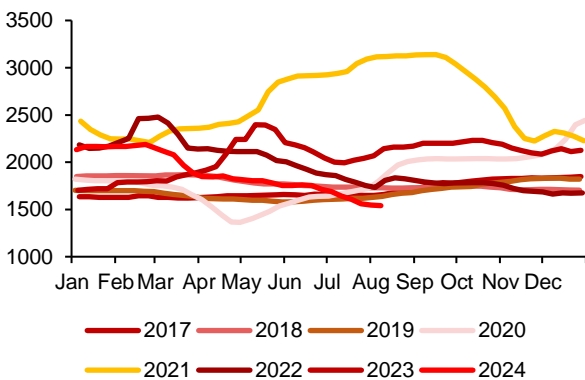
资料来源: 数字水泥网, 华源证券研究

## 2.2 浮法玻璃: 局部试探小涨, 出货阶段性好转

### 上周浮法玻璃市场表现:

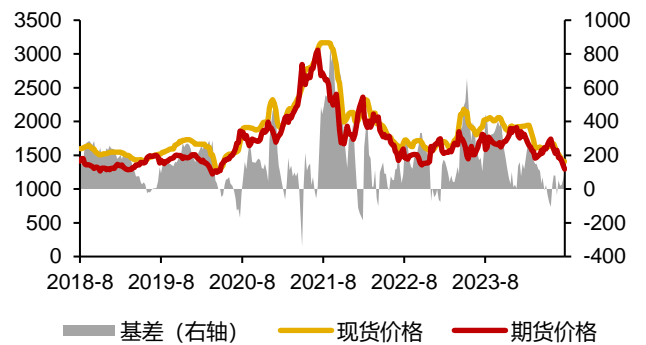
- 1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1540.3 元/吨, 环比下降 5.7 元/吨, 同比下降 601.8 元/吨。环比上升地区是华中、东北, 环比下降地区是华东、西北;
- 2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 6049 万重箱, 环比下降 2.5%, 同比上升 51.6%。环比上升地区是江苏、安徽、陕西, 环比下降地区是河北、山东、浙江、广东、福建、湖北、湖南、四川、山西、辽宁;

图 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)



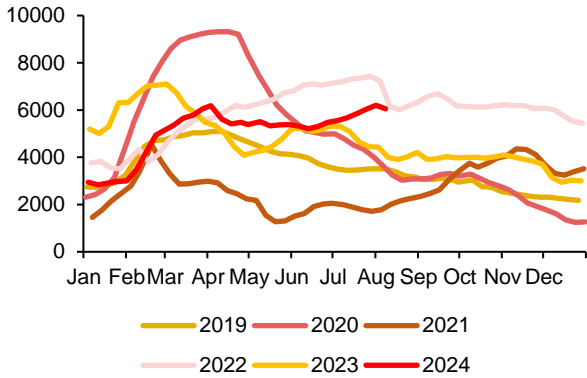
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)



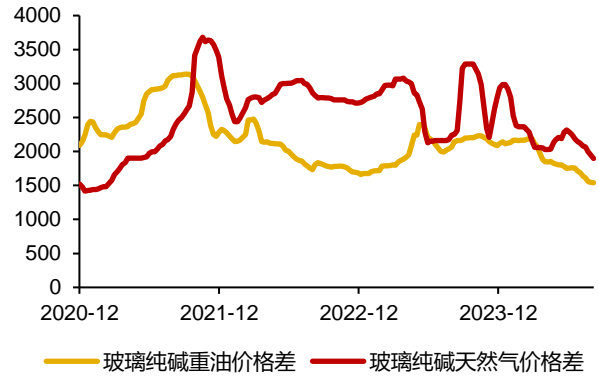
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)



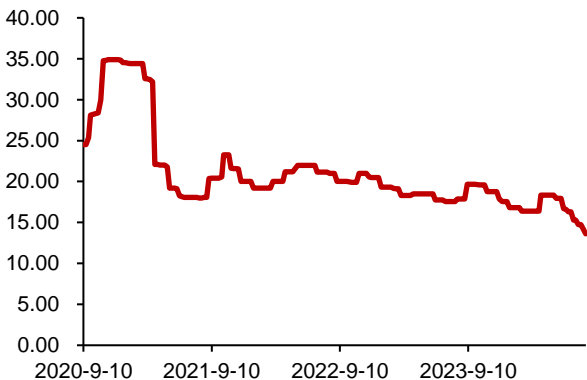
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

## 2.3 光伏玻璃: 成交一般, 场内观望情绪较浓

### 上周光伏玻璃市场表现:

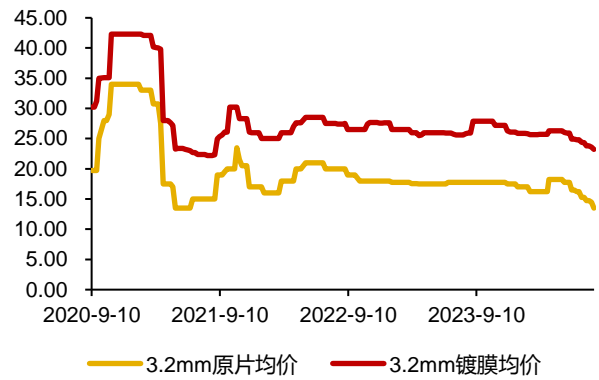
- 1) 2.0mm 镀膜均价为 13.6 元/平, 环比下降 0.6 元/平, 同比下降 4.2 元/平; 3.2mm 原片均价为 13.5 元/平, 环比下降 1.0 元/平, 同比下降 4.3 元/平; 3.2mm 镀膜均价为 23.2 元/平, 环比下降 0.4 元/平, 同比下降 2.7 元/平。
- 2) 全国光伏玻璃在产产线共计 516 条, 日熔量合计 108200 吨/日, 环比下降 1.3%, 同比上升 20.4%。
- 3) 光伏玻璃库存天数为 34.04 天, 环比上升 2.1%, 同比上升 51.6%。

图 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

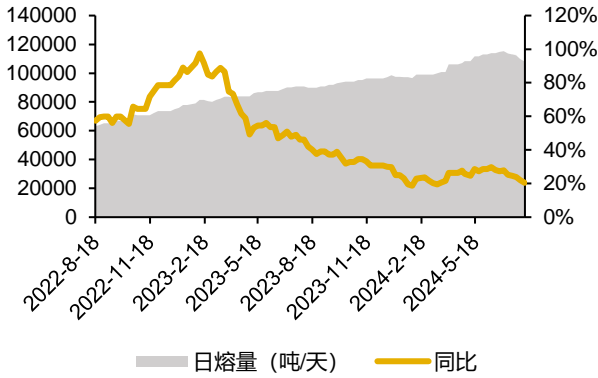
图 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

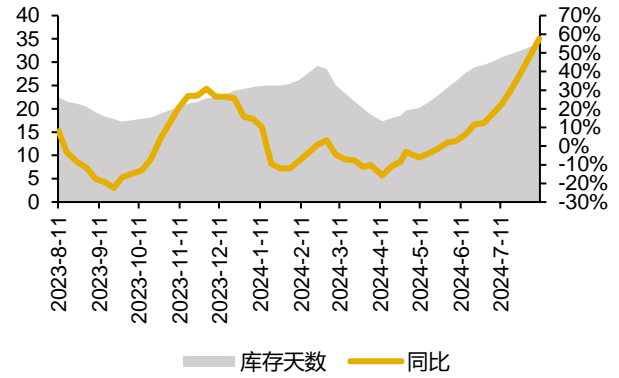


图 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)



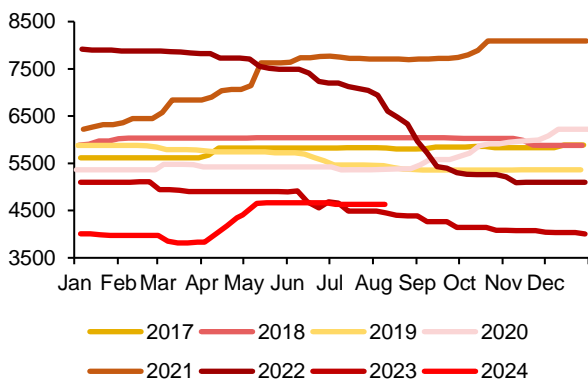
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

## 2.4 玻璃纤维: 需求端走势不强, 市场区间调整

### 上周玻璃纤维市场表现:

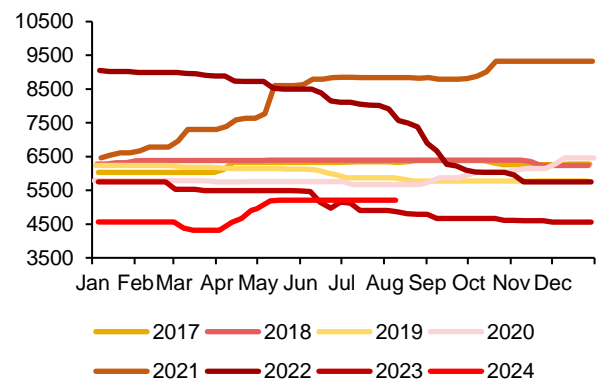
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4630.0 元/吨, 环比不变, 同比上升 140.0 元/吨;
- 2) 合股纱均价为 5208.3 元/吨, 环比不变, 同比上升 308.3 元/吨;
- 3) 缠绕直接纱均价为 3762.5 元/吨, 环比不变, 同比下降 112.5 元/吨;
- 4) 电子纱均价为 9200.0 元/吨, 环比不变, 同比上升 1300.0 元/吨。

图 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)



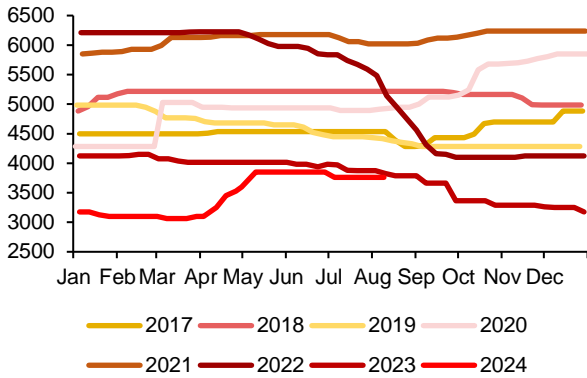
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 25: 合股纱均价 (元/吨)



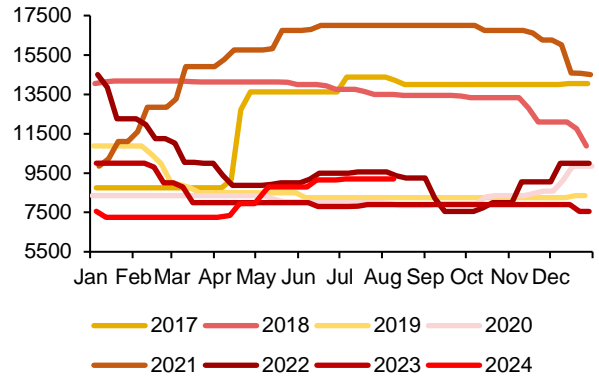
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

图 27: 电子纱均价 (元/吨)



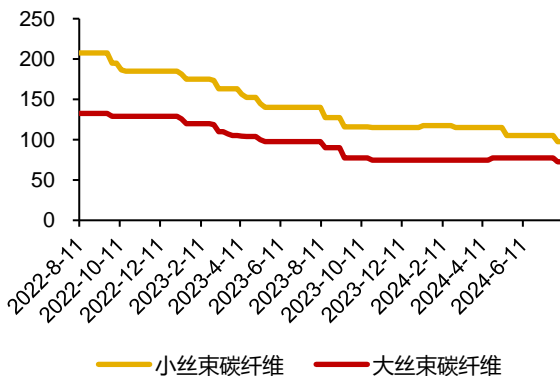
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究

## 2.5 碳纤维: 原料价格下行, 市场弱势盘整

### 上周碳纤维市场表现:

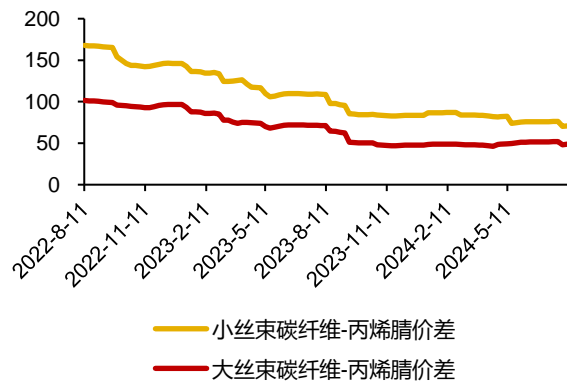
- 1) 大丝束碳纤维均价为 72.5 元/千克, 环比不变, 同比下降 25.0 元/千克, 小丝束碳纤维均价为 97.5 元/千克, 环比不变, 同比下降 42.5 元/千克;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 48.83 元/千克, 环比上升 0.65 元/千克, 同比下降 22.22 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 70.95 元/千克, 环比上升 0.65 元/千克, 同比下降 37.70 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-7.16 元/千克, 环比上升 0.48 元/千克, 同比下降 9.38 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利 2.84 元/千克, 环比上升 0.48 元/千克, 同比下降 4.38 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 45.97%, 环比上升 0.15pct, 同比下降 1.31pct.

图 28: 碳纤维价格 (元/千克)



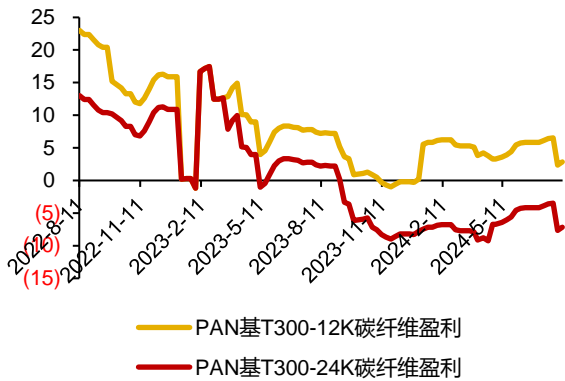
资料来源: 百川盈孚, 华源证券研究

图 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



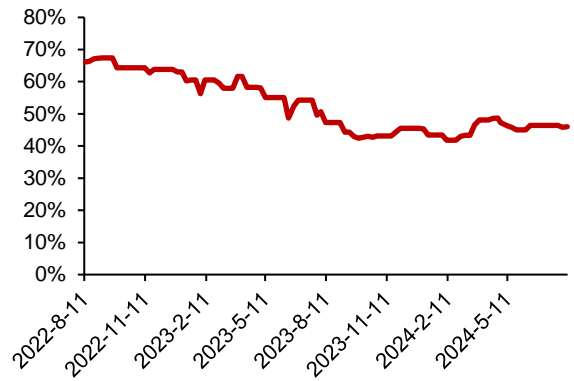
资料来源: 百川盈孚, 华源证券研究

图 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)



资料来源: 百川盈孚, 华源证券研究

图 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 华源证券研究

### 3. 风险提示

**经济恢复不及预期:** 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

**基建投资不及预期:** “稳增长” 拉动基建投资, 但具体投资落地仍有不确定性。

**地产复苏低于预期:** 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

**表 1：重点公司估值表**

代码	公司	股价	总市值 (亿元)	EPS			PE			PB
		2024/08/09		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
000401.SZ	冀东水泥	4.61	123	0.11	0.21	0.35	42	22	13	0.4
000786.SZ	北新建材	25.69	434	2.57	3.01	3.35	10	9	8	1.9
000877.SZ	天山股份	5.34	380	0.28	0.35	0.42	19	15	13	0.5
002372.SZ	伟星新材	13.90	221	0.94	1.01	1.12	15	14	12	5.0
002641.SZ	公元股份	3.91	48	0.34	0.37	0.41	12	11	9	0.9
002791.SZ	坚朗五金	23.71	76	1.44	1.83	2.20	16	13	11	1.5
002798.SZ	帝欧家居	3.35	13	0.37	0.79	-	9	4	-	0.7
003012.SZ	东鹏控股	5.85	69	0.69	0.79	0.89	8	7	7	0.9
600176.SH	中国巨石	10.19	408	0.65	0.84	1.03	16	12	10	1.5
600585.SH	海螺水泥	23.62	1252	1.74	1.95	2.15	14	12	11	0.7
600720.SH	中交设计	8.99	185	0.90	0.97	1.06	10	9	9	1.6
601636.SH	旗滨集团	5.93	159	0.75	0.87	1.00	8	7	6	1.2
603737.SH	三棵树	31.57	166	1.05	1.44	1.82	30	22	17	6.5
603378.SH	亚士创能	7.67	33	0.31	0.44	0.63	25	17	12	2.0
301058.SZ	中粮科工	8.73	45	0.51	0.61	0.71	17	14	12	2.3
605598.SH	上海港湾	17.57	43	0.92	1.23	1.61	19	14	11	2.5
600552.SH	凯盛科技	10.12	96	0.23	0.33	0.42	44	31	24	2.4

资料来源：Wind，华源证券研究（重点公司盈利预测均使用Wind一致预期）

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

### 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

### 销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 [liruixue@huayuanstock.com](mailto:liruixue@huayuanstock.com)  
华北区销售代表 王梓乔 [wangziquiao@huayuanstock.com](mailto:wangziquiao@huayuanstock.com)  
华南区销售代表 杨洋 [yangyang@huayuanstock.com](mailto:yangyang@huayuanstock.com)

### 股票投资评级说明

#### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现 5%以下。

#### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数       ： 沪深 300 指数