

建筑材料行业

宏观宽货币、稳信用诉求强化，看好市政基建链条拥有高胜率

增持（维持）

2022年01月24日

证券分析师 黄诗涛
执业证号：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn
证券分析师 石峰源
执业证号：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周(2022.1.17-2022.1.21,下同)**本周建筑材料板块(SW)涨跌幅2.56%，同期上证综指、万得全A指数涨跌幅分别为0.04%、-1.03%，超额收益分别为2.52%、3.59%。
- **大宗建材基本面与高频数据：**（1）**水泥：**本周全国高标水泥市场价格为518元/吨，较上周-2元/吨，较2021年同期+71元/吨。较上周价格上涨的区域无；价格下跌的区域为：长江流域（-3元/吨）、中南地区（-3元/吨）、西南地区（-6元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为62%，较上周+0.3pct，较2021年同期+5.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为24%，较上周-5.8pct，较2021年同期-10.8pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2066元/吨，较上周+1元/吨，较2021年同期-168元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为3558万重箱，较上周-282万重箱，较2021年同期+1392万重箱。（3）**玻纤：**无碱2400tex直接纱成交中位数6150元/吨，与上周持平，较2021年同期+450元/吨。

周观点

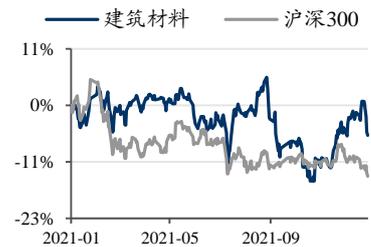
上周宏观层面政策动作及官方表态密集，一方面OMO、MLF、SLF利率和LPR下调落地，另一方面央行发布会传递更为积极的宽货币、稳信用政策诉求，提出“把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方”，叠加发改委、住建部、交通部等部委稳增长措施的部署和发力，基建和地产链条个股表现明显强于市场整体。除了地产后产业链的修复以外，我们认为政策稳增长诉求继续增长、稳增长多措并举持续发力，将推动2022年上半年基建投资回升，看好市政基建链条拥有高胜率。新型基础设施以及保障性住房建设、城市管道改造和建设是新一轮基建发力的重点，继续看好水泥、管材等低估值的前中周期品种。

大宗建材方面：财政政策发力下基建增速回升，保障房和保交房政策稳定地产投资预期。基于错峰延长和行业自律强化，我们测算2022年行业剔除错峰后供给能力同比减少0.1%，叠加稳投资对需求的支撑，水泥景气仍能维持高位，旺季具备一定价格弹性。2021年度5~9%的分红收益率使得当前6~7倍的市盈率估值具有修复空间，建议关注业绩确定性高、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，股息率高的**塔牌集团、万年青**等，中长期建议关注有望受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥、天山股份**等。

装修建材方面：我们预期基建链条稳增长、逆周期调节提振需求。近期中央提及新增专项债重点涉及水利、交通、市政基础设施设置建设、保障性安居工程等领域，水利部提及实施国家水网重大工程等，我们预计十四五期间地下管网及海绵城市建设带来持续性增量。地产竣工端保持韧性，但新开工及销售维持偏弱运转。地产方面逐步释放宽松信号，政策底部已现，我们预计后续房企和消费者融资端有望边际放松，此外十四五期间加快保障性租赁住房建设带来部分增量。此前装修建材板块受需求放缓、原材料上行、现金流压力等影响估值已处在历史中枢偏下位置，在地产边际放松预期、原料成本高位回落、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。建议关注**坚朗五金、东方雨虹**，以及**中国联塑、永高股份、伟星新材、北新建材、科顺股份、凯伦股份、蒙娜丽莎、海象新材**等。

- **风险提示：**疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

行业走势



相关研究

- 1、《建筑材料行业：财政政策发力，继续看好水泥、管材等前中周期品种》2022-01-17
- 2、《建筑材料行业：稳增长预期升温，市政管道估值具备弹性》2022-01-10

内容目录

1. 板块观点	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥	9
2.2. 玻璃	13
2.3. 玻纤	16
2.4. 消费建材相关原材料	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策跟踪	19
3.2. 行业新闻	21
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	21
4. 本周行情回顾	22
5. 风险提示	23

图表目录

图 1: 全国高标水泥价格	10
图 2: 长三角地区高标水泥价格	10
图 3: 泛京津冀地区高标水泥价格	10
图 4: 两广地区高标水泥价格	10
图 5: 全国水泥平均库容比	11
图 6: 全国水泥平均出货率	11
图 7: 长三角地区水泥平均库容比	12
图 8: 长三角地区水泥平均出货率	12
图 9: 泛京津冀地区水泥平均库容比	12
图 10: 泛京津冀地区水泥平均出货率	12
图 11: 两广地区水泥平均库容比	12
图 12: 两广地区水泥平均出货率	12
图 13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)	14
图 14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)	14
图 15: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	15
图 16: 样本 13 省玻璃表观消费量	15
图 17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	15
图 18: 无碱 2400TEX 缠绕纱价格	17
图 19: G75 电子纱价格	17
图 20: 玻纤库存变动	17
图 21: 玻纤表观消费量	17
图 22: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比	22
表 1: 建材板块重点公司估值表	7
表 2: 大宗建材板块重点公司分红收益率测算表	8
表 3: 水泥价格变动情况	9
表 4: 本周水泥库存与发货情况	11
表 5: 本周水泥煤炭价差	13
表 6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	13
表 7: 本周建筑浮法玻璃价格	14
表 8: 本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求	14
表 9: 本周建筑浮法玻璃产能变动	15
表 10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	16
表 11: 玻纤价格表	16
表 12: 玻纤库存变动和表观需求表	17
表 13: 玻纤产能变动	18
表 14: 消费建材主要原材料价格	18
表 15: 本周行业重要新闻	21
表 16: 本周板块上市公司重要公告	21
表 17: 板块涨跌幅前五	22

表 18: 板块涨跌幅后五 23

1. 板块观点

(1) 水泥：稳增长发力，水泥板块估值和盈利预期有望持续修复。短期宏观宽货币、稳增长诉求继续强化，财政政策持续发力，发改委明确提出“适度超前开展基础设施投资”，加快下达2022年中央预算内投资计划、尽快办理专项债券项目各项审批手续，有望推动2022年上半年基建投资回升。宽信用预期提升下水泥估值有望继续修复，而供给侧受错峰整体延长和潜在环保能耗约束有望收缩，我们测算剔除错峰后2022年熟料供给能力将同比下降0.1%，行业产能利用率有望维持高位，支撑行业景气中高位震荡。当前板块市净率和市盈率相对估值处历史低位，中长期来看，双碳对供给侧的约束和行业洗牌的加速，有利于提升行业盈利中枢和稳定性，以海螺为代表的龙头企业拥有产能布局 and 成本优势，加速产业链投资和整合，不仅获取中长期超额收益，也将推动高现金流能力的水泥资产重估。建议关注业绩确定性强，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等标的，股息率高的**塔牌集团、万年青**等标的，中长期建议关注有望受益东北华北市场整合、景气弹性大的**冀东水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃：供需有望迎来积极变化，看好玻璃长期盈利中枢的提升以及龙头新增量。前期价格回落后，社会库存已经处在较低水平，且随着盈利空间的快速收缩，厂商稳价意愿强烈，带动部分贸易商提前补库。我们预计年后在刚需启动的拉动下，加工厂环节也将开始补库，短期将推动玻璃价格止跌反弹。中期建筑玻璃供需基本面有望出现积极变化，若玻璃生产线加速冷修，或终端需求改善，行业整体库存的削减有望持续，价格有望底部超预期回升。中长期来看，基于新增产能的严格约束以及长期建筑玻璃需求潜力，玻璃长期的产能利用率中枢有望延续高位，支撑景气中枢提升。龙头有望享受更高的超额利润，现金流价值提升，光伏、药用和电子玻璃新品类加速扩张提升长期成长性，建议关注**旗滨集团、南玻A**，以及**金晶科技、凯盛科技**等。

(3) 玻纤：中期全球经济景气及供应链等因素支撑出口需求维持高位，风电等细分行业需求有一定向上弹性，随着产能投放面临更严的环保、能耗政策约束，行业供需紧平衡趋势难以快速破坏，库存有望中低位运行，支撑中期行业景气韧性。中长期来看，双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长，叠加大叶片趋势下玻纤单位用量和标准提升，新能源车持续高增长，叠加玻纤复合材料技术、工艺进步带来渗透率提升，我们判断中高端品类高景气具备较好的持续性。我们预计此轮玻纤高景气具备，龙头企业持续享受超额收益。与产业链上下游相比，板块相对估值逐步显现优势。随着下游行业景气催化，以及企业盈利的持续兑现，板块估值有望迎来修复，建议关注**中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤**等，以及成长性好的细分品类龙头**再升科技、赛特新材**等。

(4) 装修建材：基建链条稳增长预期明确、逆周期调节提振需求。过去几轮稳增长中基建投资发挥了重要作用，2022年基建托底经济预期强化。近期中央提及新增专项债重

点涉及水利、交通、市政基础设施建设、保障性安居工程等领域，水利部提及实施国家水网重大工程等，我们预计十四五期间地下管网及海绵城市建设带来持续性增量。地产竣工端保持韧性，但新开工及销售维持偏弱运转。地产方面逐步释放宽松信号，政策底部已现，我们预计后续房企和消费者融资端有望边际放松，此外十四五期间加快保障性租赁住房建设带来部分增量。此前消费建材板块受需求放缓、原材料上行、现金流压力等影响估值已处在历史中枢偏下位置，地产边际放松之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。

中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，建议关注**坚朗五金、东方雨虹**，以及**中国联塑**。此外，建议关注细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、凯伦股份、永高股份、蒙娜丽莎、雄塑科技、北新建材、伟星新材**等。

出口链条方面，此前由于原材料价格上行、海运运力受阻以及汇率波动因素，收入和利润均受到影响，但海外需求景气度仍高。未来随着上述不利因素逐步消化，有望迎来盈利修复。建议关注海外需求旺盛、2021 年利润大幅下挫业绩修复弹性较大的 PVC 地板龙头**海象新材**。

表 1: 建材板块重点公司估值表

股票代码	股票简称	2022/1/21 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
002791.SZ	坚朗五金	557	8.2	11.5	16.1	21.2	67.9	48.4	34.6	26.3
002271.SZ	东方雨虹	1,316	33.9	41.9	54.4	68.3	38.8	31.4	24.2	19.3
600176.SH	中国巨石	665	24.2	59.0	64.9	70.4	27.5	11.3	10.2	9.4
600801.SH	华新水泥	418	56.3	60.1	72.1	80.6	7.4	7.0	5.8	5.2
601636.SH	旗滨集团	477	18.3	48.8	54.7	62.4	26.1	9.8	8.7	7.6
600585.SH	海螺水泥	2,183	351.3	344.8	365.7	371.1	6.2	6.3	6.0	5.9
000877.SZ	天山股份	1,222	15.2	-	-	-	80.4	-	-	-
000401.SZ	冀东水泥	323	28.5	-	-	-	11.3	-	-	-
000672.SZ	上峰水泥	166	20.3	24.7	28.6	32.1	8.2	6.7	5.8	5.2
600720.SH	祁连山	81	14.4	11.8	13.6	16.0	5.6	6.9	6.0	5.1
600449.SH	宁夏建材	58	9.6	9.2	11.5	12.3	6.0	6.3	5.0	4.7
000789.SZ	万年青	98	14.8	16.7	17.8	19.0	6.6	5.9	5.5	5.2
002233.SZ	塔牌集团	128	17.8	19.9	21.4	22.5	7.2	6.4	6.0	5.7
000012.SZ	南玻A	279	7.8	21.9	31.0	37.0	35.8	12.7	9.0	7.5
600586.SH	金晶科技	127	3.3	17.6	20.7	23.7	38.5	7.2	6.1	5.4
600552.SH	凯盛科技	77	1.2	2.0	3.2	4.7	64.2	38.5	24.1	16.4
0868.HK	信义玻璃	878	64.2	116.3	127.0	141.5	13.7	7.5	6.9	6.2
002080.SZ	中材科技	502	20.5	35.6	40.2	46.3	24.5	14.1	12.5	10.8
300196.SZ	长海股份	70	2.7	5.7	7.0	8.3	25.9	12.3	10.0	8.4
605006.SH	山东玻纤	64	1.7	5.9	6.8	7.9	37.6	10.8	9.4	8.1
603601.SH	再升科技	79	3.6	2.7	3.7	5.1	21.9	29.3	21.4	15.5
002088.SZ	鲁阳节能	106	3.7	5.3	6.5	7.9	28.6	20.0	16.3	13.4
688398.SH	赛特新材	36	0.9	1.2	1.7	2.2	40.0	30.0	21.2	16.4
000786.SZ	北新建材	591	28.6	37.5	45.5	52.9	20.7	15.8	13.0	11.2
002372.SZ	伟星新材	386	11.9	13.2	15.7	18.0	32.4	29.2	24.6	21.4
002641.SZ	永高股份	72	7.7	6.4	7.9	11.5	9.4	11.3	9.1	6.3
300737.SZ	科顺股份	192	8.9	9.8	13.9	17.9	21.6	19.6	13.8	10.7
300715.SZ	凯伦股份	73	2.8	3.4	4.9	6.6	26.1	21.5	14.9	11.1
002798.SZ	帝欧家居	56	5.7	5.2	6.2	8.3	9.8	10.8	9.0	6.7
003012.SZ	东鹏控股	158	8.5	7.3	11.4	15.3	18.6	21.6	13.9	10.3
002918.SZ	蒙娜丽莎	109	5.7	6.7	8.6	11.7	19.1	16.3	12.7	9.3
002398.SZ	垒知集团	51	3.7	3.5	5.1	6.4	13.8	14.6	10.0	8.0
2128.HK	中国联塑	478	37.5	42.3	49.2	51.8	12.7	11.3	9.7	9.2
002043.SZ	兔宝宝	94	4.0	6.5	7.9	9.6	23.5	14.5	11.9	9.8
603737.SH	三棵树	451	5.0	2.8	11.7	16.5	90.2	161.1	38.5	27.3
603378.SH	亚士创能	77	3.2	2.3	4.7	7.7	24.1	33.5	16.4	10.0
003011.SZ	海象新材	37	1.9	1.2	2.3	3.0	19.5	30.8	16.1	12.3

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中上市公司盈利预测来自于 Wind 一致预期

表 2: 大宗建材板块重点公司分红收益率测算表

		归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
海螺水泥	2183	351.3	344.8	365.7	371.1	32.0	32.0	32.0	32.0	5.1	5.1	5.4	5.4
华新水泥	418	56.3	60.1	72.1	80.6	40.2	40.2	40.2	40.2	5.4	5.8	6.9	7.8
天山股份	1222	15.2	-	-	-	33.2	33.2	33.2	33.2	0.4	-	-	-
冀东水泥	323	28.5	-	-	-	24.8	24.8	24.8	24.8	2.2	-	-	-
上峰水泥	166	20.3	24.7	28.6	32.1	33.7	33.7	33.7	33.7	4.1	5.0	5.8	6.5
祁连山	81	14.4	11.8	13.6	16.0	36.7	36.7	36.7	36.7	6.5	5.3	6.2	7.2
宁夏建材	58	9.6	9.2	11.5	12.3	33.2	33.2	33.2	33.2	5.5	5.3	6.6	7.0
万年青	98	14.8	16.7	17.8	19.0	37.7	37.7	37.7	37.7	5.7	6.4	6.8	7.3
塔牌集团	128	17.8	19.9	21.4	22.5	50.0	50.0	50.0	50.0	7.0	7.8	8.4	8.8
旗滨集团	477	18.3	48.8	54.7	62.4	50.9	50.9	50.9	50.9	2.0	5.2	5.8	6.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中上市公司盈利预测来自于 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调区域主要有湖南、重庆、云南和江苏局部地区，幅度 20-30 元/吨。1 月中下旬，受淡季因素影响，国内水泥市场需求继续萎缩，企业出货量仅剩 3-4 成，水泥价格延续跌势，但降幅有所收窄，下周市场将进入休市阶段。

(1) 区域价格跟踪：

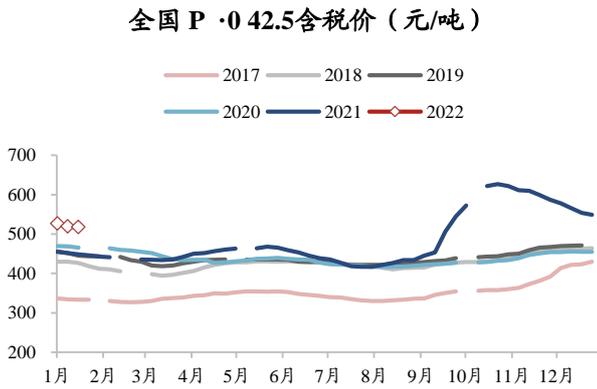
本周全国高标水泥市场价格为 518 元/吨，较上周-2 元/吨，较 2021 年同期+71 元/吨。较上周价格上涨的区域无；价格下跌的区域为：长江流域（-3 元/吨）、中南地区（-3 元/吨）、西南地区（-6 元/吨）。短期下游需求处于淡季，但错峰停窑执行下库存上行较缓，且本周价格水平仍显著高于 2021 年同期水平。若春节停窑执行良好，有望为年后旺季奠定良好的价格和库存基础。

表 3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		518	(2)	71	527	518	元/吨
-长三角		529	0	6	534	529	元/吨
-长江流域		509	(3)	11	516	509	元/吨
-泛京津冀		549	0	91	549	549	元/吨
-两广		485	0	10	515	485	元/吨
-华北地区		549	0	131	549	549	元/吨
-东北地区		562	0	180	562	562	元/吨
-华东地区		526	0	26	531	526	元/吨
-中南地区		505	(3)	3	533	505	元/吨
-西南地区		453	(6)	72	465	453	元/吨
-西北地区		529	0	88	529	529	元/吨
熟料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
长江流域-铜陵、芜湖		360	0	(40)	420	360	元/吨
长江流域-重庆		295	0	15	325	295	元/吨
两广-广西贵港		400	0	20	430	400	元/吨
京津冀-河北唐山		500	0	150	500	500	元/吨
东北-大连		340	0	(5)	340	340	元/吨
山东枣庄		400	0	20	400	400	元/吨
内蒙古乌海		195	0	15	195	195	元/吨

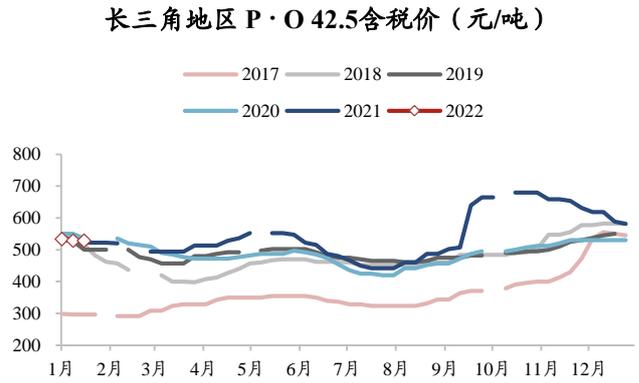
数据来源：数字水泥网，东吴证券研究所

图 1: 全国高标水泥价格



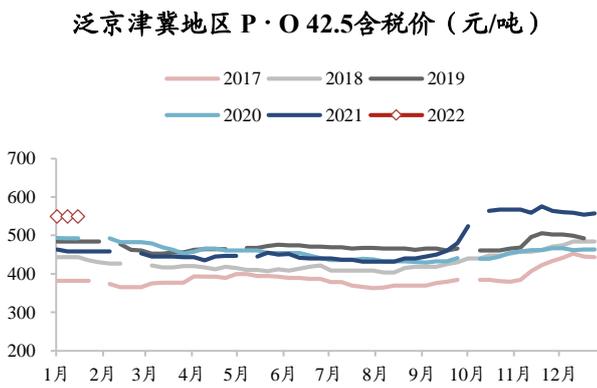
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 2: 长三角地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 62%，较上周+0.3pct，较 2021 年同期+5.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 24%，较上周-5.8pct，较 2021 年同期-10.8pct。

表 4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		62.0	0.3	5.8	62.0	61.6	%/pct
-长三角		56.8	0.0	12.3	58.9	56.8	%/pct
-长江流域		60.6	0.0	14.1	62.8	60.6	%/pct
-泛京津冀		52.9	1.7	5.6	52.9	49.6	%/pct
-两广		60.5	0.2	6.5	64.2	60.3	%/pct
-华北地区		53.5	0.0	(5.5)	53.5	53.5	%/pct
-东北地区		55.8	0.0	(15.0)	55.8	55.8	%/pct
-华东地区		56.7	0.0	12.9	58.8	56.7	%/pct
-中南地区		66.8	2.0	17.9	66.8	64.4	%/pct
-西南地区		71.9	0.0	14.4	72.2	71.9	%/pct
-西北地区		67.0	0.0	10.3	67.0	67.0	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		24.0	(5.8)	(10.8)	33.1	24.0	%/pct
-长三角		61.0	(12.3)	(13.4)	76.5	61.0	%/pct
-长江流域		55.4	(12.0)	(20.9)	71.8	55.4	%/pct
-泛京津冀		9.7	(8.4)	(4.0)	25.3	9.7	%/pct
-两广		46.9	(6.9)	(26.3)	58.1	46.9	%/pct
-华北地区		3.0	(4.3)	(5.0)	14.3	3.0	%/pct
-东北地区		0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	%/pct
-华东地区		53.7	(13.5)	(12.5)	71.1	53.7	%/pct
-中南地区		42.0	(10.2)	(23.3)	56.2	42.0	%/pct
-西南地区		45.5	(7.0)	(19.0)	54.4	45.5	%/pct
-西北地区		0.0	0.0	(4.7)	1.7	0.0	%/pct

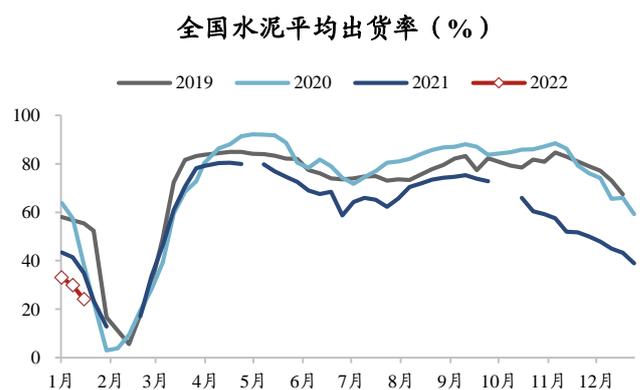
数据来源: 数字水泥网, 东吴证券研究所

图 5: 全国水泥平均库容比



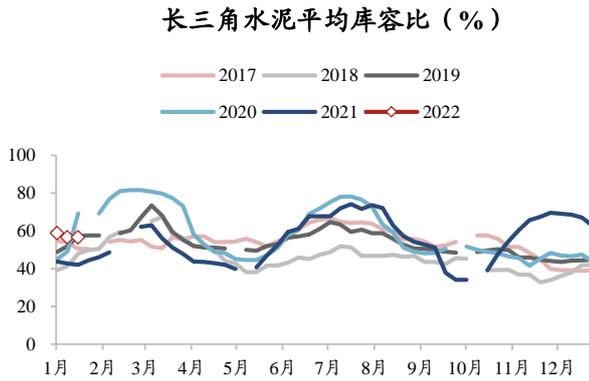
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 6: 全国水泥平均出货率



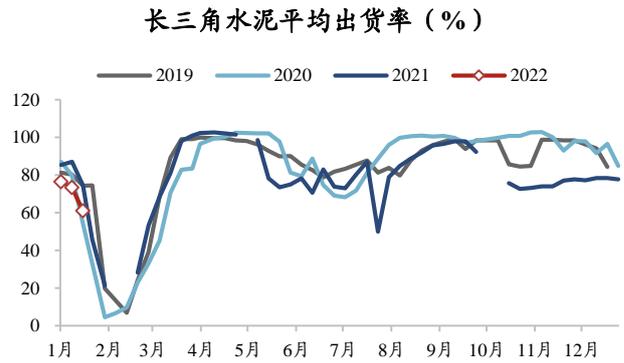
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 7: 长三角地区水泥平均库容比



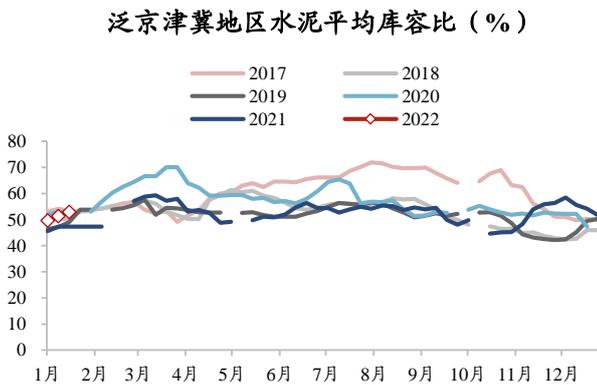
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 8: 长三角地区水泥平均出货率



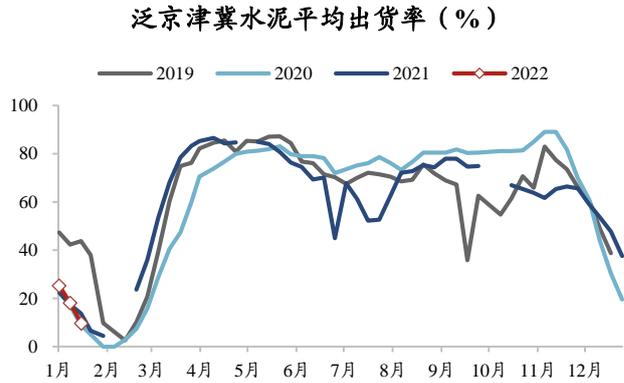
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



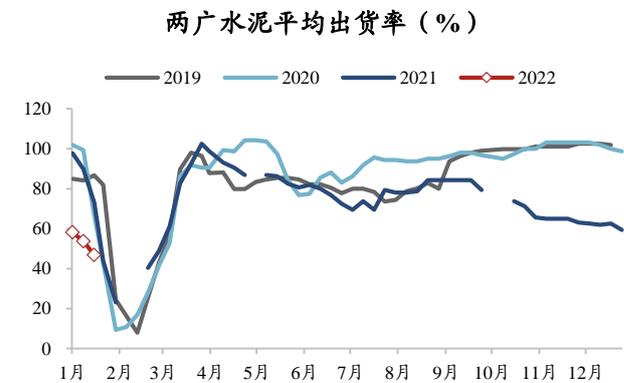
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图 12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差

表 5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-煤炭		408	(8)	52	435	408	元/吨
-长三角		419	(6)	(13)	442	419	元/吨
-长江流域		399	(9)	(9)	424	399	元/吨
-泛京津冀冀		439	(6)	71	458	439	元/吨
-两广		375	(6)	(9)	424	375	元/吨
-华北地区		439	(6)	112	458	439	元/吨
-东北地区		452	(6)	161	470	452	元/吨
-华东地区		416	(6)	7	440	416	元/吨
-中南地区		395	(9)	(17)	442	395	元/吨
-西南地区		343	(12)	53	374	343	元/吨
-西北地区		419	(6)	69	438	419	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表 6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	--
-东北地区	--
-华东地区	江苏南京地区企业部分生产线已开始一季度错峰生产; 金衢丽和甬温台地区, 企业将熟料库存填满后, 将开始执行一季度错峰生产; 江西南昌和九江地区企业错峰生产执行情况良好; 赣州和吉安地区各企业陆续执行一季度错峰生产; 福建地区水泥企业计划全年错峰生产65天, 其中1-4月所有熟料生产线停产45天。
-中南地区	广东珠三角及粤北地区企业已经开始执行一季度错峰生产; 广西南宁和崇左地区水企业已安排一季度错峰生产; 湖北地区全年计划错峰生产60天, 其中一季度停产30天, 部分企业计划2月初开始执行; 河南地区水泥目前各企业正在积极备库, 待库满后将再次启动停窑措施。
-西南地区	遵义、毕节和黔东南等地多数企业已执行一季度错峰生产。
-西北地区	--

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

本周建筑玻璃市场概述: 根据卓创资讯, 本周国内浮法玻璃市场运行良好, 中下游春节前囤货积极性较高, 主要区域生产企业库存多有所下降。目前多数下游加工厂停工放假, 刚需有限, 市场调整动力不足, 我们预计春节前浮法玻璃价格主流走稳。

(1) 价格:

卓创资讯统计的本周全国浮法白玻原片平均价格为 2066 元/吨, 较上周+1 元/吨, 较 2021 年同期-168 元/吨。

表 7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		2066	1	(168)	2108	2065	元/吨
-华北地区		1943	41	16	1959	1902	元/吨
-华东地区		2152	(5)	(243)	2200	2152	元/吨
-华中地区		1964	33	(95)	2023	1931	元/吨
-华南地区		2228	(29)	(253)	2290	2228	元/吨

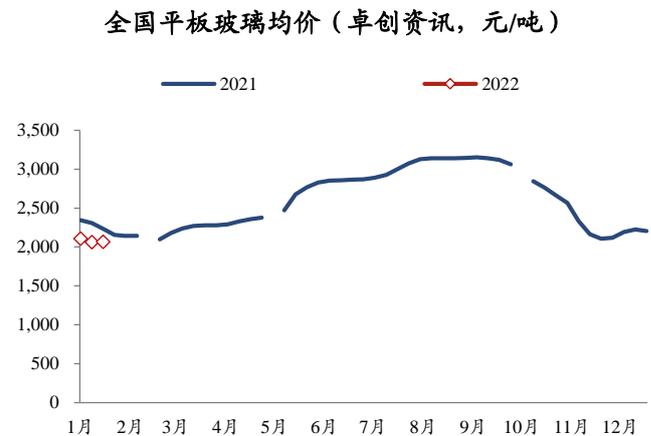
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图 13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图 14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动与表观需求

卓创资讯统计的本周全国 13 省样本企业原片库存为 3558 万重箱, 较上周-282 万重箱, 较 2021 年同期+1392 万重箱。

表 8: 本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求

样本企业库存	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
8省库存		2798	(209)	1220	3007	2798	万重箱
13省库存		3558	(282)	1392	3840	3558	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
13省当周		1846	240	656	1846	1430	万重箱
13省年初至今		4882	--	1003	--	--	万重箱

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 15: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 16: 样本 13 省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

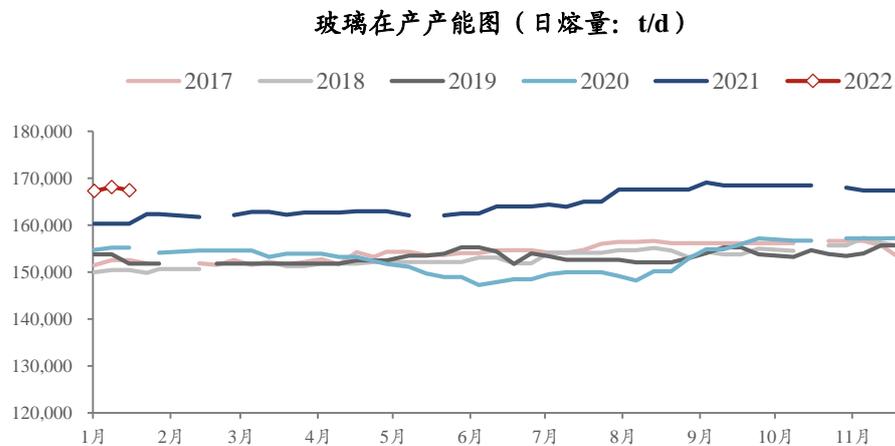
(3) 产能变动

表 9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产产能-白玻		159840	(700)	6750	160540	159690	吨/日
在产产能-颜色玻璃		7580	0	(1650)	7580	7580	吨/日
已点火产能		1300	0	(150)	1300	1300	吨/日
开工率(总产能)		72.19	(0.39)	71.49	72.58	72.19	%/pct
开工率(有效产能)		89.61	(0.50)	88.74	90.16	89.61	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

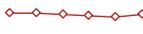
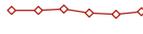
图 17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

(3) 行业盈利

表 10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		1031	80	(543)	1000	933	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1000	68	(716)	1031	951	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳走势, 多数企业节前价格调整意向一般, 国内大企业挺价意愿仍较强, 周内仅个别厂个别产品价格稍有松动。短市各产品价格调整空间有限。节后, 随着需求逐步回暖, 我们预计粗纱市场价格大概率偏稳延续。本周 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨, 含税出厂, 较上周基本持平。本周主要企业无碱纱产品主流企业报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 6000-6300 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 9000-9500 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 9600-10000 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 9200-9800 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 9500-9700 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 7200-7400 元/吨, 不同区域价格或有差异。

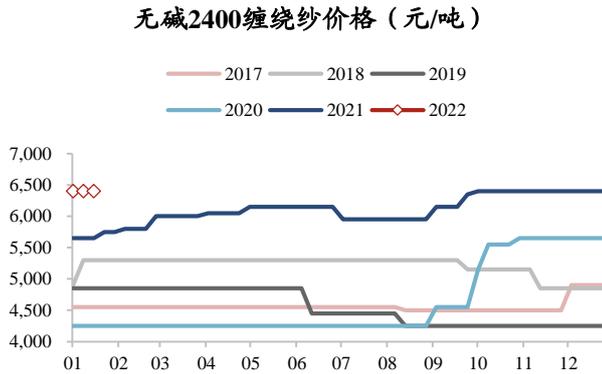
电子纱市场: 电子纱市场近期报价调后趋稳, 2022 年 1 月上半月各厂价格调整基本到位, 市场出货仍未见明显好转, 整体行情表现一般。本周电子纱 G75 主流报价 12000 元/吨左右, 环比上周价格基本持平; 电子布价格主流报价维持 5.3 元/米上下, 个别大户价格可谈。

表 11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价 中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		6150	0	450	6150	6150	元/吨
SMC纱2400tex		9250	0	3000	9250	9250	元/吨
喷射纱2400tex		9800	0	2850	9950	9800	元/吨
电子纱主流报价中 位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
G75纱		12000	0	900	14500	12000	元/吨
电子布		5.3	(0.2)	(0.1)	6.0	5.3	元/米

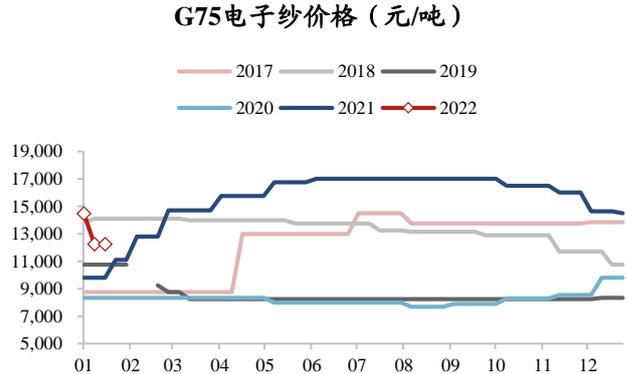
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 18: 无碱 2400TEX 缠绕纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 19: G75 电子纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

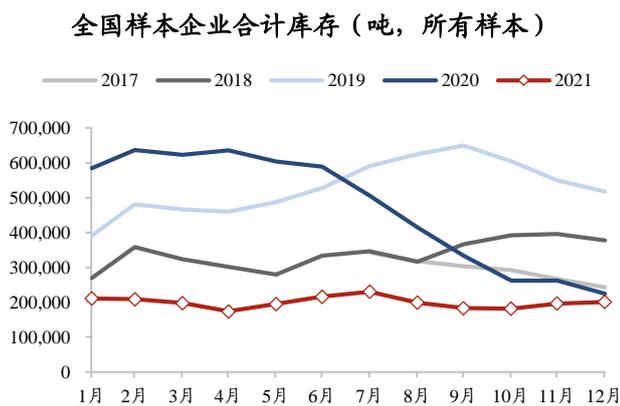
(2) 库存变动和表观需求

表 12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2021年12月	较2021年11月	较2020年同期	2021年内最高	2021年内最低	单位
所有样本		20.1	1.5	(2.3)	23.0	17.4	万吨
不变样本		19.3	1.3	(2.2)	21.7	16.4	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2021年12月	较2021年11月	较2020年同期	2021年内最高	2021年内最低	单位
所有样本		36.8	1.8	1.6	37.2	30.7	万吨
不变样本		32.6	0.9	0.1	33.4	27.9	万吨

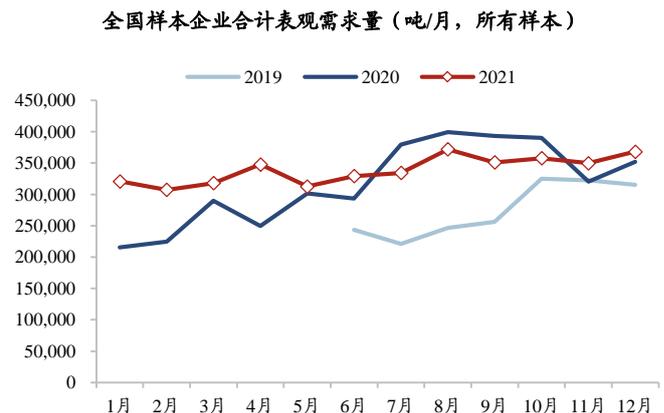
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 20: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图 21: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动

表 13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2021年12月	较2021年11月	较2020年同期	2021年内最高	2021年内最低	单位
在产		610	10	96	610	507	万吨/年
在产-粗纱		522	10	83	522	432	万吨/年
在产-电子纱		88	0	13	88	75	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表 14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9600	100	(50)	9600	100	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8950	50	800	8950	50	元/吨
聚氯乙烯PVC		8498	96	1382	8498	96	元/吨
环氧乙烷		6900	(400)	(600)	6900	(400)	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		4100	150	650	4100	150	元/吨
WTI		85	1	33	85	1	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策跟踪

(1) 国家发展改革委举行 1 月份新闻发布会介绍宏观经济运行情况，并回应投资等热点问题

1 月 18 日，国家发展改革委举行 1 月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室主任、委新闻发言人金贤东，国民经济综合司司长、委新闻发言人袁达，经济运行调节局局长李云卿出席发布会，回答了“发改委将采取哪些措施确保投资项目及时开工、尽快落地见效”等问题。

国民经济综合司司长、委新闻发言人袁达表示：一是适度超前开展基础设施投资。继续推进交通、能源、水利、农业、环保、物流等传统基础设施建设，加大 5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设力度，促进传统基础设施数字化改造。加快推进保障性住房建设，抓好城市管道改造和建设，统筹推进城市内涝治理，加强“一老一小”、教育医疗、文化体育等社会民生领域建设。二是扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。细化工程项目清单，根据项目特点明确可衡量、可考核的具体任务。加强用地用海用能、金融支持等各类资源要素保障，强化督导协调，扎实推动重大工程项目落地生效。三是着力扩大制造业有效投资。实施产业基础再造工程。加大对传统产业改造优化升级的支持力度。加快推进工业、建筑、交通等行业节能降碳改造。优化区域产业链布局，有序推动东部地区产业向具有资源、劳动力优势的中西部地区转移。四是发挥中央预算内投资引导带动作用。按照集中力量办大事、难事、急事的要求，组织好中央预算内投资项目。加快下达 2022 年中央预算内投资计划，加快投资计划执行进度，强化事中事后监管，提高项目建设质量和资金使用效益。五是进一步促进社会投资。建立完善社会资本投融资合作对接机制。深化投资项目审批制度改革，推行企业投资项目承诺制等创新举措。推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，推动盘活存量资产，形成投资良性循环。目前，部分 2022 年专项债券额度已经提前下达地方，各地正在陆续组织发行。此外，去年发行的专项债券还有相当一部分资金结转到今年使用。推动这些专项债券资金尽快形成实物工作量，将对今年一季度和上半年投资增长起到重要的支撑作用。发改委将指导地方下大力气做好专项债券项目前期工作，尽快办理各项审批手续，抓紧落实征地拆迁、市政配套等建设条件，推动新开工项目及时开工建设。同时，依托国家重大建设项目库，加强专项债券项目进展情况的监测调度，加大项目协调推进力度，确保项目建设顺利实施。

点评：随着经济下行压力加大，以国家发改委为代表的国家部委和各级政府多措并举稳增长。在“适度超前开展基础设施投资”的政策导向下，除了传统交通、能源等基建外，5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施以及保障性住房建设、城市管道改造和建设是新一轮基建发力的重点。发改委表示加快下达 2022 年中央预算内投资计划、

尽快办理专项债券项目各项审批手续，有望推动 2022 年上半年基建投资回升。

(2) 全国住房和城乡建设工作会议在北京召开

会议强调：2022 年全系统坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，着力在“增信心、防风险、稳增长、促改革、强队伍”上下功夫。一是增信心。要深刻认识到，我国发展的多方面优势和条件没有变，时与势在我们一边，这是我们的定力和底气所在，也是我们的决心和信心所在。二是防风险。把防风险摆在更加突出的位置，防范化解住房和城乡建设领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。三是稳增长。充分释放居民住房需求、新型城市基础设施建设投资需求潜力，同步推动扩内需、转方式、调结构，促进经济实现质的稳步提升和量的合理增长。四是促改革。更好地激发企业活力，更好地适应和满足需求变化，推进住房供给侧结构性改革，加快形成与高质量发展相适应的城市开发建设体制机制和政策体系。五是强队伍。

会议要求，2022 年要重点要抓好八个方面工作。(1) 加强房地产市场调控。毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的工具和手段，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序。(2) 推进住房供给侧结构性改革。坚持租购并举，多主体供给、多渠道保障，优化住房供应结构。大力增加保障性租赁住房供给，以人口净流入的大城市为重点，全年建设筹集保障性租赁住房 240 万套（间）。完善城镇住房保障体系，指导各地合理确定本地区住房保障制度安排。加快发展长租房市场。健全住房公积金缴存、使用、管理和运行机制。(3) 实施城市更新行动。(4) 实施乡村建设行动。以农房和村庄建设现代化为着力点，加快建设美丽宜居乡村。实施农房质量安全提升工程，持续实施危房改造和抗震改造，深入推进农村房屋安全隐患排查整治。(5) 落实碳达峰碳中和目标任务。出台城乡建设领域碳达峰实施方案，指导各地制定细化方案，推动城乡建设绿色发展。(6) 推动建筑业转型升级。坚持守底线、提品质、强秩序、促转型，提高建筑业发展质量和效益。完善智能建造政策和产业体系，大力发展装配式建筑，2022 年新建建筑中装配式建筑面积占比达到 25% 以上。持续开展绿色建筑创建行动。完善工程建设组织模式。加快培育建筑产业工人队伍。健全建筑工程质量安全保障体系，完善工程质量评价制度。(7) 推动改革创新和法治建设。深化工程建设项目审批制度改革，推进全流程审批制度化、模式化。强化科技创新支撑。加快构建以强制性标准为核心的新型工程建设标准体系。完善重点领域法律法规，推动出台城镇住房保障条例、住房租赁条例。建立巡查稽查制度，推进信用体系建设。(8) 加强党的建设。

点评：住房和城乡建设工作会议强调了“防风险、稳增长”的工作总基调，明确提出“稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序”，提出 2022 年建设筹集保障性租赁住房 240 万套

(占十四五 650 万套初步计划的 37%)，保障房建设的发力有望在一定程度上对冲地产投资的下行风险。

3.2. 行业新闻

表 15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源
水泥	上峰新能源战略启动,与阳光新能源合作实施光伏储能项目	上峰水泥、数字水泥网
水泥	湖北2021年淘汰过剩水泥产能290万吨	新华网、数字水泥网
水泥	华新水泥(秭归)公司“十四五”将打造百亿级产业集群	秭归县政府网、数字水泥网
水泥	武山县政府与甘肃祁连山水泥集团签订项目合作意向协议	武山县政府网、数字水泥网
水泥	海螺水泥控股新能源公司注册资本增加至50亿	数字水泥网
水泥	投资13.39亿元!塔牌集团光伏发电储能一体化项目即将投入使用	掌上梅州、数字水泥网
玻纤	重庆三磊玻纤“高性能E-CR玻璃纤维建设项目”顺利通过验收	重庆三磊玻纤、玻纤情报网
玻纤	(普光)微玻纤新材料产业项目入选2022年四川省重点项目名单	四川政府网、玻纤情报网

数据来源: 数字水泥网、玻纤情报网、上峰水泥、新华网、秭归县政府网、武山县政府网、掌上梅州、重庆三磊玻纤、四川政府网、东吴证券研究所整理

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表 16: 本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	主要内容	公告类型
2022/1/17	金隅集团	公司发布2021年度业绩预告。预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为285,000-305,000万元,同比增加0.2%-7.3%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为165,000-185,000万元,同比降低14.7%-4.3%。	业绩预告
2022/1/19	北新建材	公司发布2021年业绩预告。公告显示,2021年公司实现归母净利润34.34-37.20亿元,同比增长20.00%-30.00%;扣非后净利润33.39-36.25亿元,同比增长20.28%-30.60%;基本每股收益为2.032-2.202元/股。	业绩预告
2022/1/19	长海股份	公司发布2021年业绩预告。公告显示,2021年度公司实现归母净利润5.45-6.05亿元,同比增长101.34%-123.50%;扣非后净利润4.65-5.25亿元,同比增长83.73%-107.43%。	业绩预告
2022/1/19	东方雨虹	公司发布关于签订项目投资协议书的公告。公告显示,公司与武汉市新洲区人民政府签订《项目投资协议书》,协议约定公司拟投资20亿元在武汉市投资建设东方雨虹武汉绿色建材生产基地项目及湖北区域总部项目,其中,生产基地项目建设内容为推进包括但不限于高分子防水卷材、水性防水涂料、精品砂、砂加气板材、特种砂浆、屋面瓦系统、高端石膏制品等绿色高端新材料等产品研发生产项目;湖北区域总部项目建设内容包括东方雨虹及旗下各公司、各品牌的办公和湖北区域销售、结算、会议、培训、研发等功能中心。	资金投向
2022/1/20	三维股份	公司发布关于拟启动30万吨/BDO及可降解塑料一体化项目(一期)的公告。公告显示,本项目系总体规划项目之一期,建设单位为内蒙古三维新材料有限公司,建设内容包括30万吨/年1,4-丁二醇(BDO)、10万吨/年可降解塑料PBAT、6万吨/年高端聚酯材料PTMEG、60万吨/年甲醛装置、配套36万吨/年乙炔原料(电石)联合装置。项目建设期2年,拟投资为43.66亿元。	个股其他公告
2022/1/21	上峰水泥	公司发布关于对外投资签署战略合作框架协议的公告。公告显示,公司与阳光新能源开发股份有限公司、合肥凭新科技咨询服务有限公司签订《战略合作框架协议》,共同布局光伏发电、储能等绿色能源产业。为便于合作项目的开展,三方拟通过现金方式出资共同设立合资公司,名称为上峰阳光新能源发展有限公司,并以该合资公司作为后续发展光伏业务的主体,公司出资额为3000万元,持股比例为60%。	资金投向
2022/1/21	凯伦股份	公司发布关于回购公司股份方案的公告。公告显示,为实施员工持股计划或者股权激励,公司拟以不超过28元/股的价格回购公司股份。按照本次回购资金总额上限20,000万元(含)测算,预计可回购股份总数为714.29万股,约占公司当前总股本的1.8319%;按照本次回购资金总额下限10,000万元(含)测算,预计可回购股份总数为357.14万股,约占公司当前总股本的0.9159%,具体回购股份数量以回购期限届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。	回购股权

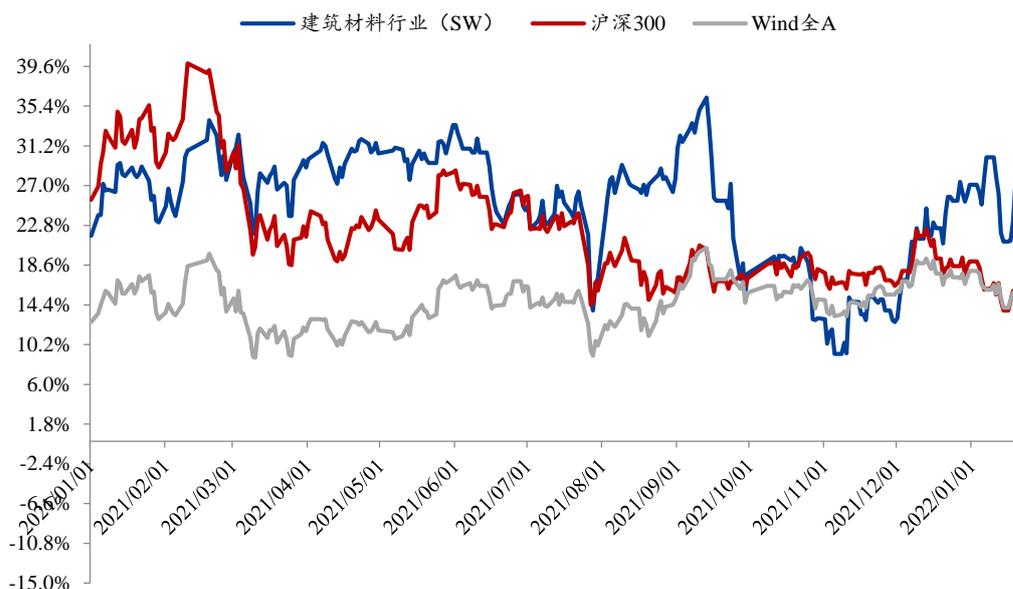
数据来源: Wind、东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.56%，同期上证综指、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.04%、-1.03%，超额收益分别为 2.52%、3.59%。

个股方面，坚朗五金、科顺股份、蒙娜丽莎、东方雨虹、旗滨集团位列涨幅榜前五，赛特新材、海象新材、北玻股份、正威新材、金刚玻璃位列涨幅榜后五。

图 22: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2020 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表 17: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2022-1-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	2022 年初 至今涨跌 幅(%)
002791	坚朗五金	173.16	11.41	13.04	20.59
300737	科顺股份	16.68	10.54	12.17	40.64
002918	蒙娜丽莎	26.35	9.34	10.97	-17.22
002271	东方雨虹	52.24	8.20	9.83	35.34
601636	旗滨集团	17.75	8.03	9.66	41.55

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2022-1-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	2022 年初 至今涨跌 幅(%)
688398	赛特新材	44.90	-8.74	-7.11	-17.96
003011	海象新材	35.60	-8.97	-7.34	-9.92
002613	北玻股份	3.98	-9.13	-7.50	-8.08
002201	正威新材	17.23	-9.32	-7.69	98.27
300093	金刚玻璃	27.50	-14.33	-12.70	198.59

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

