

核心观点：“稳增长”主线不变

(1) 县域城镇化离不开基建。《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》发布，我们提示建材角度关注 2 个要点：①市政建设+②对外交通+③屋顶分布式光伏。一方面，市政重点包括老化管网改造、防洪排涝设施、车行道人行道完善、小区旧改等，其中近年来安全隐患更为突出的有燃气管道事故和内涝外洪，相应的燃气管道、排水管网建设较为紧迫。另一方面，对外交通重点，我们认为首要关注商贸流通网络（工业品+农产品的外运），货路运输损耗快、未来翻新频次高，其次大城市轨道交通适当向周边县城延伸+县城向乡村延伸。同时，绿色节能建筑深入基层，有条件地区推进屋顶分布式光伏发电，我们建议关注工业产业园改造。但注意有的放矢、并非普适性，政策强调“选择一批条件好的县城作为示范地区重点发展，防止人口流失县城盲目建设。”关注标的【东宏股份】【伟星新材】【中国联塑】，（金属团队覆盖）【友发集团】【新兴铸管】，及防水+减水剂+水泥，节能建筑关注 BIPV/BAPV 产业链，如光伏屋顶防水、光伏建筑承建。

(2) 地产链外部压力趋缓，收入/发货预期 Q2 改善。更多城市加入“因城”放松，开工端+成长性兼具标的率先受益：①消费建材与水泥重点看业绩边际变化，疫后需求叠加释放，基本面改善有望加快；②成本端压力被充分认知，防水、涂料、水泥等行业已有提价对冲；③2021 年地产销售、开工、施工增速前高后低，Q1 基数高。消费建材弹性龙头 2022 年动态 PE 普遍 10-15X，核心龙头在 20-25X，我们提示重视：①估值修复空间；②盈利预期修复空间。重点推荐双龙头组合，核心龙头【伟星新材】【东方雨虹】，弹性龙头【科顺股份】【兔宝宝】【北新建材】【中国联塑】，右侧弹性重点关注【坚朗五金】【三棵树】【亚士创能】【蒙娜丽莎】。

(3) 基建链，预期防疫结束后，基建链发力，水泥、建筑、防水、管道板块相关性更高，疫情占据各地政府管控精力，看好疫后执行年初规划、恢复加码。①水泥用于地产链/基建链的开工端，预期 5 月基本面有望拐点。标的重点推荐【苏博特】【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】。②建筑板块建议重视业绩兑现，可从重点区域角度切入，重点标的【安徽建工】【山东路桥】【中国电建】【鸿路钢构】。③防水属于强开工端品种，行业格局加速改善被忽视，提示龙头收入有望超预期，重点推荐【东方雨虹】【科顺股份】。

(4) 玻纤预期差正在蓄力，关注供需关系再塑。近期玻纤价格环比回落 100-200 元，估计与 3 月底金牛点火、5 月投产有关，节奏符合预期，另外受疫情影响，库存环比上涨。我们重点提示 3 个方面：一是玻纤业绩领先建材板块，产能投放量价齐升+受益海外；二是下游汽车轻量化、风电景气交织上行；三是成本上涨抑制供给，包括能源&材料成本、双碳审批成本，重点推荐【中国巨石】【长海股份】，重点关注【山东玻纤】【中材科技】。

(5) 美国外贸复审加征关税事宜，即 2018、2019 年美国分 2 次对约 2000 亿美金的美国商品合计加征关税 25%，建材中的玻纤、人造草坪均属其中。美国贸易代表办公室 5 月 3 日宣布，4 年前对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束，该办公室即日起启动对相关行动的复审程序。

(6) 光伏玻璃 5 月新单价格上调，连续 3 个月新单提价，本周环比上涨 3.64%。目前组件厂家开工平稳，仅个别稍有减量，需求端变动不大。近期点火产线达产仍需时间，成本支撑部分价格上调（索比光伏网）。

本周行业重点变化 (0501-0508)：①《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》印发。②百强房企 4 月单月业绩规模同比-59%，累计同比-50%。③海螺集团与宏基水泥、奈曼旗人民政府签订合作协议；*ST 雅博拟与海螺新能源等设合资公司投建 BIPV 光伏建材生产线。④5 月 9-10 日泰山、圣戈班拟提价石膏板 0.3 元/平米。⑤美国贸易代表办公室宣布将启动对相关行动的法定复审程序。⑥玻纤粗纱近日小幅回落。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情结束时点存在不确定性。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372	伟星新材	18.95	0.77	1.01	1.21	25	19	16	推荐
002271	东方雨虹	44.81	1.67	2.09	2.64	27	6	5	推荐
603916	苏博特	23.75	1.26	1.69	2.16	19	42	33	推荐
300737	科顺股份	10.59	0.57	1.01	1.32	19	25	19	推荐
600176	中国巨石	15.81	1.51	1.68	1.78	10	4	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 5 月 6 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：李阳

执业证号：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材周观点 20220424：水泥错峰降库存，一季报后建材信心开启回升
2. 建材周观点 20220417：继续关注“稳增长”政策空间
3. 建材周观点 20220410：基建链、地产链都是稳增长

目 录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0502-0506)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0502-0506)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0502-0506)	7
3.3 玻纤 (0502-0506)	10
3.4 能源和原材料 (0502-0506)	12
3.5 塑料制品上游 (0502-0506)	14
4 盈利预测与财务指标	15
5 本周重点公司公告	16
6 本周行业要闻回顾	17
7 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周核心变化

分项表现：

(1) 消费建材：百强房企 4 月单月销售额 4284.7 亿元，单月业绩规模同比降低 58.6% (2021 年 7 月同比-7.6%，8 月-19.6%，9 月-36%，10 月-30.5%，11 月-39.3%，12 月-35%，2022 年 1 月-43%，2 月-48%，3 月-53%)，2022 年累计同比下降 50.2% (来源：克尔瑞)。

建议重点关注：①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。**继续核心关注【伟星新材】【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】，重点关注【中国联塑】【坚朗五金】【三棵树】【公元股份】【蒙娜丽莎】【亚士创能】【王力安防】。**

(2) 水泥：需求受疫情干扰明显。本周 (指 0502-0506，下同) 本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。价格回落地区主要为安徽、江西、河南、湖南、广东、广西等地区，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。5 月初，国内水泥市场需求延期前期的疲软态势，全国重点地区企业平均出货率为 64%，环比小幅提升 2 个百分点；由于销售压力较大，以及部分企业为抢占市场份额，导致水泥价格出现持续回落。**我们认为，疫情影响较大，基建链、地产链的政策预期继续提升，需求决定方向，供给决定弹性，我们看好积压需求释放，重点标的【上峰水泥】【华新水泥】【祁连山】，全国龙头关注【海螺水泥】【天山股份】【中国建材】。**

(3) 玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，多数池窑厂报价无变动，市场存在一定观望情绪，部分厂成交偏灵活。近期各池窑厂产销仍显一般，中下游按需采购，终端需求释放有限，贸易商备货意向较弱。部分地区运输仍受限。**当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂，环比价格无变动，同比涨幅达 1.10%。** (来源：卓创资讯)

(4) 玻璃：本周国内浮法玻璃均价为 2047.84 元/吨，**较上周均价 (2053.22 元/吨) 略降 5.38 元/吨，降幅 0.26%。**重点监测省份生产企业库存总量为 6116 万重量箱，较上周减少 66 万重量箱，降幅 1.07%，库存天数约 29.56 天，较上周减少 0.32 天。本周浮法玻璃市场偏弱整理，区域行情存差异。目前终端资金紧张改善缓慢，下游加工厂开工率仍难得到支撑，短期需求或仍将表现一般。供应压力仍存，短期市场延续偏弱格局。全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 259 条，日熔量共计 172025 吨，较上周持平。周内改产 1 条，暂无点火及冷修线。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。**

(5) “建材+新能源”：3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 21.21%。继续重点关注光伏玻璃、光伏屋面防水、汽车轻量化 (玻纤、铝型材)、风电叶片材料 (玻纤、碳纤维)、风电灌浆料。

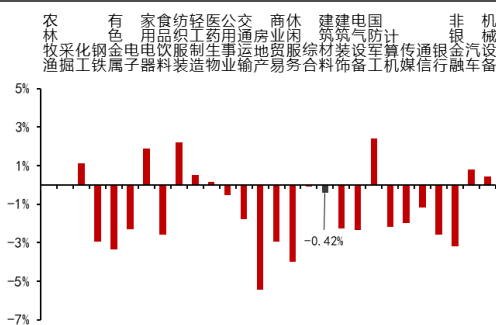
(6) 人造草坪：根据 AMI 的 2019 年数据，共创草坪全球市占率第一，公司来自海外营收占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0502-0506)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (-0.42%)，其中，耐火材料 (9.69%)，玻璃制造 (-2.74%)，水泥制造 (-2.15%)，玻纤 (0.53%)，消费建材 (2.94%)，管材 (-0.80%)，同期上证综指 (-1.49%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

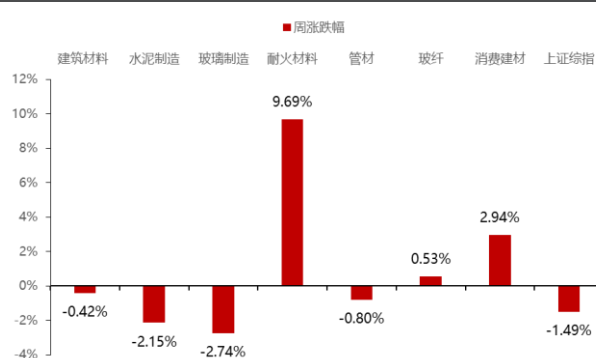
(2) 沪(深)股通持股 持股占比超过 5%的包括：公牛集团 (18.88%)、美的集团 (17.51%)、三棵树 (12.23%)、格力电器 (10.47%)、东方雨虹 (10.33%)、北新建材 (9.69%)、伟星新材 (9.65%)、海螺水泥 (9.52%)、鸿路钢构 (7.45%)、中国巨石 (7.18%)、科顺股份 (6.82%)、贵州茅台 (6.8%)、中材科技 (6.15%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括**：凯伦股份 (+39%)、兔宝宝 (+13%)、福建水泥 (+10%)、道氏技术 (-9%)、亚士创能 (-6%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



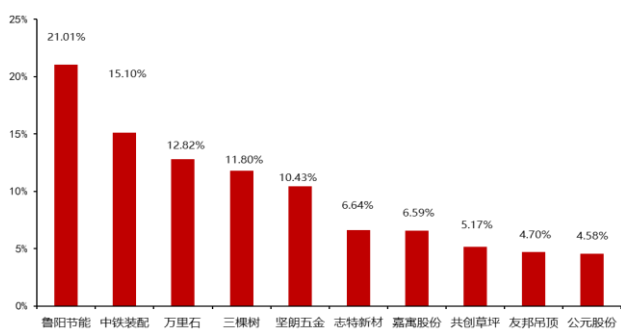
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



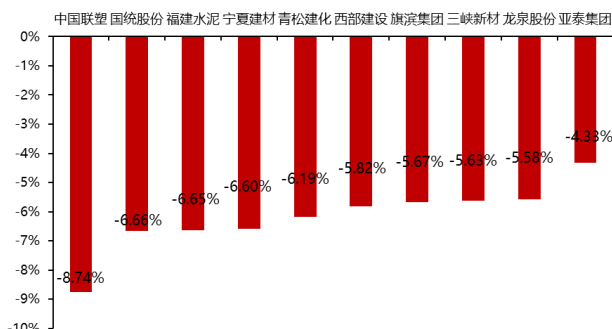
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：建材类股票周涨跌幅前十名



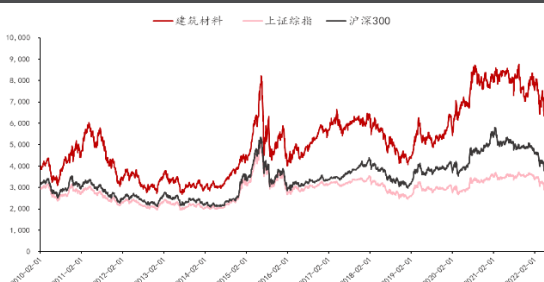
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：建材类股票周涨跌幅后十名



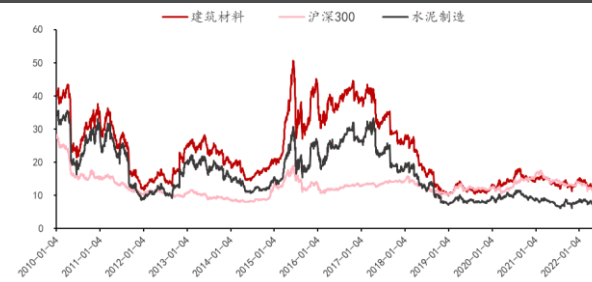
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

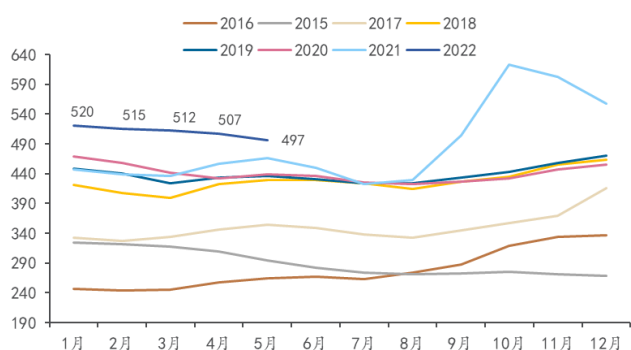
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0502-0506)

本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。价格回落地区主要为安徽、江西、河南、湖南、广东、广西等地区，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。5 月初，国内水泥市场需求延期前期的疲软态势，全国重点地区企业平均出货率为 64%，环比小幅提升 2 个百分点；由于销售压力较大，以及部分企业为抢占市场份额，导致水泥价格出现持续回落。（来源：数字水泥）

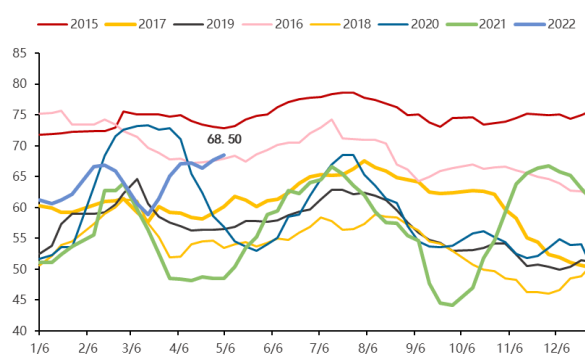
库存表现：本周全国水泥库容比为 68.50%，环比上升 0.87 个百分点，同比上升 20 个百分点。

图 7：全国水泥价格走势（元/吨）



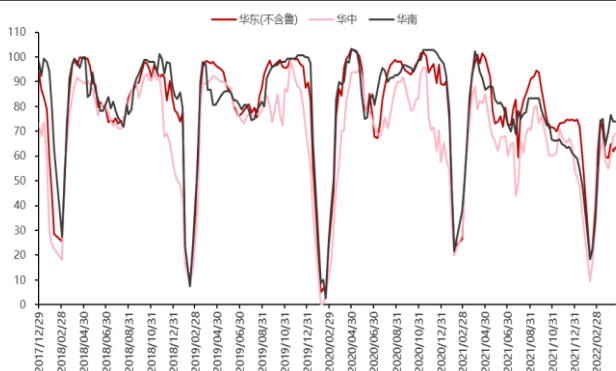
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 8：全国水泥库容比（%）



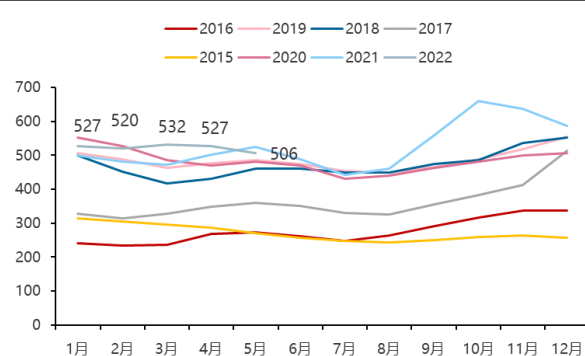
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



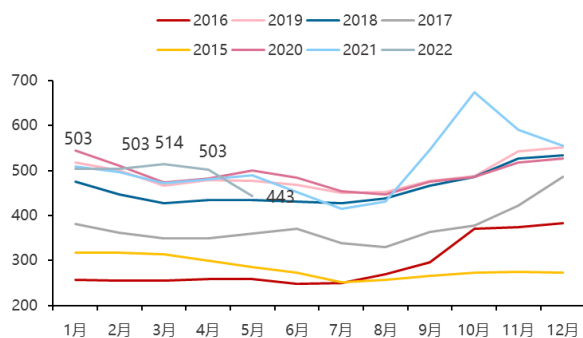
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



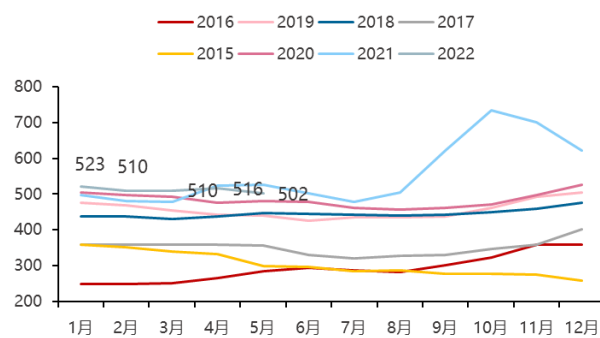
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



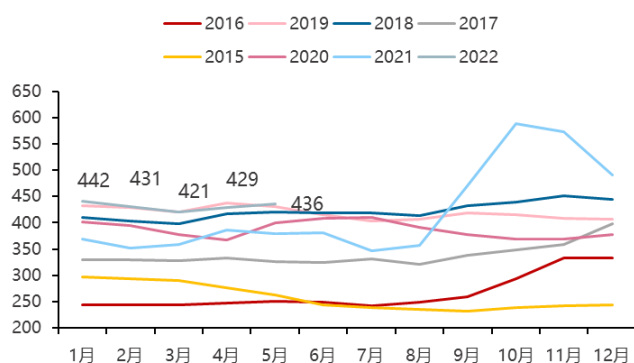
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



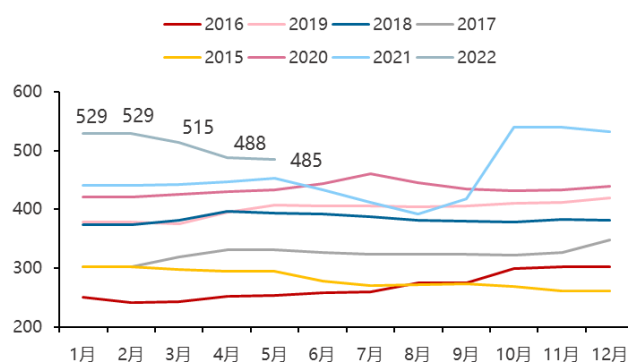
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法+光伏玻璃 (0502-0506)

本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，区域存差异。北方区域部分利空因素影响降低，东北及华北京津唐部分厂价格有所上涨，沙河区域及南方区域整体成交表现一般，部分价格走低。需求乏力，供需矛盾短期仍将延续。

本周国内浮法玻璃均价为 2047.84 元/吨，较上周均价(2053.22 元/吨)略降 5.38 元/吨，降幅 0.26%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 259 条，日熔量共计 172025 吨，较上周持平。周内改产 1 条，暂无点火及冷修线。

库存表现：重点监测省份生产企业库存总量为 6116 万重量箱，较上周减少 66 万重量箱，降幅 1.07%，库存天数约 29.56 天，较上周减少 0.32 天。本周浮法玻璃市场偏弱整理，区域行情存差异。目前终端资金紧张改善缓慢，下游加工厂开工率仍难得到支撑，短期需求或仍将表现一般。

从区域情况看，华北玻璃市场涨跌互现，区域存差异，整体看京津唐区域部分小涨，沙河区域小板价格松动；华东浮法玻璃市场价格主流走稳，局部个别厂价格小涨，涨幅 1-2 元/重量箱不等；华中浮法玻璃市场整体交投略显清淡，部分价格承压下滑；华南浮法玻璃市场整体交投略显清淡，部分价格承压下行；西南浮法玻璃市场成交尚可，部分厂价格小幅探涨 20-40 元/吨不等；东北地区浮法玻璃价格上涨，库存有所消化；西北浮法玻璃市场多数企业价格小幅上调，整体走货仍显一般。

产能方面，周内无产线冷修或点火。

表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃 (海南) 有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06

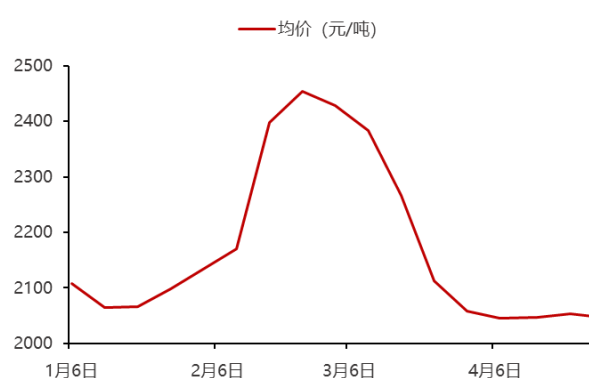
资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

图 15：2022 年全国玻璃行业库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

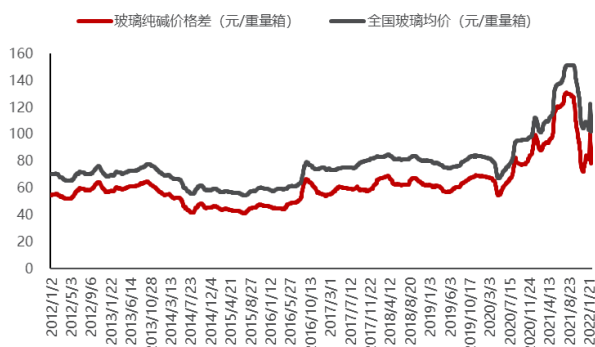
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

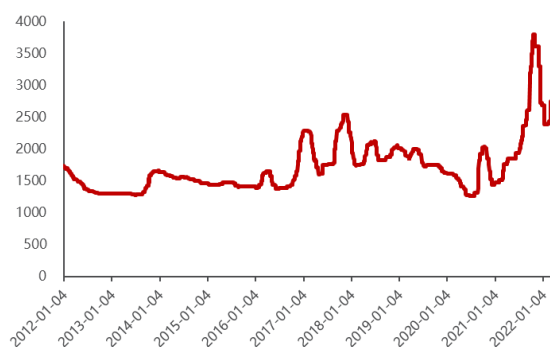
截至 5 月 5 日，重质纯碱全国中间价为 2643 元/吨，环比上周无变动，同比去年上涨 800 元/吨，对应上涨比例为 43.41%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬以来持续下降，2022 年 2 月起有所反弹，目前比前期高点低 1157 元/吨，对应比例 30.45%，当前玻璃纯碱价格差同比去年较少约 18.41 元/重量箱。

图 17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图 18：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 19：燃料油市场价（元/吨）

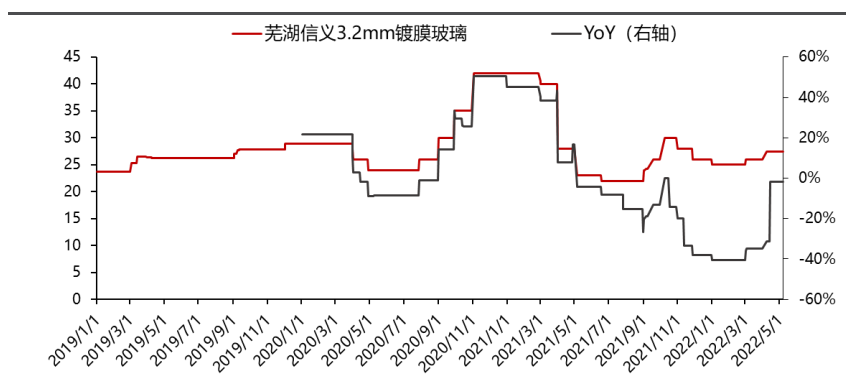


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好,局部库存有所下降。近期下游组件厂家开工约 75%,较前期稍有提升,备货心态尚可,需求端存一定支撑。玻璃厂家订单跟进相对充足,虽局部运输受限,但多数出货暂无压力。现阶段玻璃生产利润空间微薄,部分厂家存推涨心理,临近月末部分试探性上调下月新单报价,而下游用户接受程度一般,买卖双方略显博弈。

价格方面,主流订单暂时维稳,局部成交偏灵活。截至本周四,2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.15 元/平方米,环比持平,同比跌幅 3.86%;3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米,环比持平,同比涨幅 21.21%;3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米,环比持平,同比涨幅 10%。

图 20 : 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

表 3 : 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22

资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

表 4 : 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20

资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

表 5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

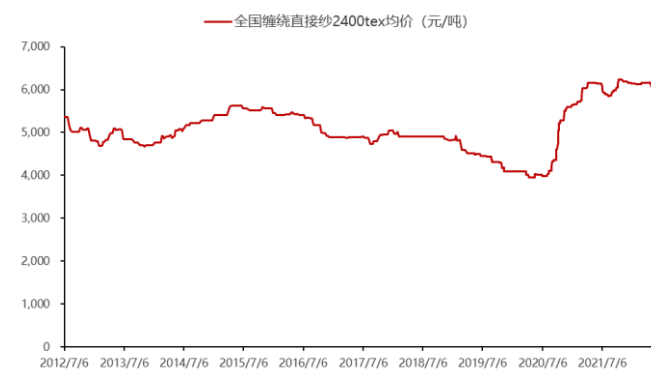
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

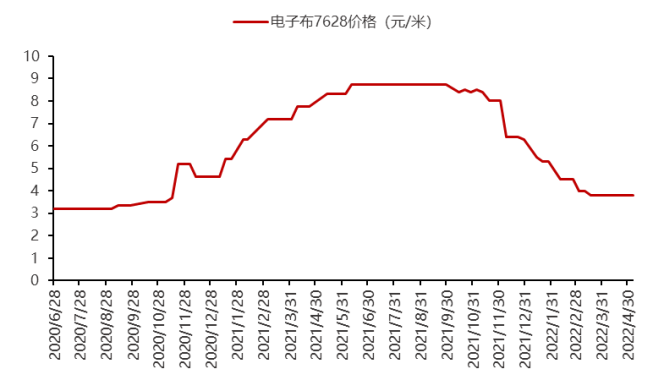
3.3 玻纤 (0502-0506)

本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，多数池窑厂报价无变动，市场存在一定观望情绪，部分厂成交偏灵活。近期各池窑厂产销仍显一般，中下游按需采购，终端需求释放有限下，贸易商备货意向较弱。部分地区运输仍受限。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂，环比价格无变动，同比涨幅达 1.10%。（来自：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **3.8 元/米** (泰山玻纤 3.7 元/米、重庆国际 3.8 元/米、林州光远 4.0 元/米)，2022 年 4 月底 (3.2-3.5 元/米)，2022 年 3 月底 (3.7 元/米)，2022 年 2 月底 (4.5 元/米)、1 月底 (5.3 元/米)、2021 年 12 月底 (6.3 元/米)、11 月底 (8-8.5 元/米)、10 月底 (8.3-8.5 元/米)、9 月底 (8.7-8.8 元/米)、8 月底 (8.7-8.8 元/米)、7 月底 (8.7-8.8 元/米)、6 月底 (8.7-8.8 元/米)、5 月底 (8.4 元/米)、4 月底 (7.5-8.0 元/米)、3 月底 (7.2 元/米)、2 月底 (6.3-6.5 元/米)、1 月底 (5.5-5.7 元/米)；2020 年 12 月底 (4.5-4.7 元/米)、11 月底 (3.6-3.7 元/米)。

图 21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图 22：电子布 7628 主流报价 (元/米)


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

出口景气度持续向好。2022 年 3 月我国玻纤及制品出口 20.96 万吨，同比增长 48.3%；出口金额 3.55 亿美元，同比增长 47.39%。

表 6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021 年 1 月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021 年 2 月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021 年 3 月	141364305	-19.91	240580584	-3.51

2021年4月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021年5月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021年6月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021年7月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021年8月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021年9月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021年10月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021年11月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021年12月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022年1月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022年2月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022年3月	209640945	48.30	354581990	47.39

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0502-0506)

截至 5 月 6 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1205 元/吨, **环比上周上涨 20 元/吨**, 同比去年上涨 535 元/吨, **对应上涨比例为 79.85%**。

截至 5 月 6 日, 齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 4900 元/吨, **环比上周上涨 200 元/吨**, 同比去年上涨 1200 元/吨, **对应上涨比例为 32.4%**。

截至 5 月 6 日, 布伦特原油现货价为 114.60 美元/桶, **环比上周上涨 8.81 美元/桶**, 同比去年上涨 45.29 美元/桶, **对应上涨比例为 63.11%**。

图 23 : 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 24 : 道路沥青价格 (元/吨)

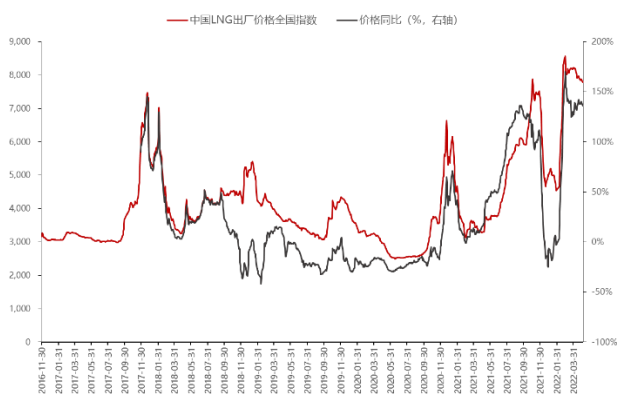


资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 5 月 6 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 7799 元/吨, **环比上周下降 48 元/吨**, 同比去年上涨 4493 元/吨, 对应上涨比例为 136%。

截至 5 月 6 日, 国内废纸市场平均价 3150 元/吨, **环比上周上涨 6 元/吨**, 同比去年上升 294 元/吨, 对应上升比例为 10.4%。

图 25 : 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 26 : 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

截至 5 月 6 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2718, **环比上周上升 315**, 同比去年上升 672, 对应上升比例为 32.84%。

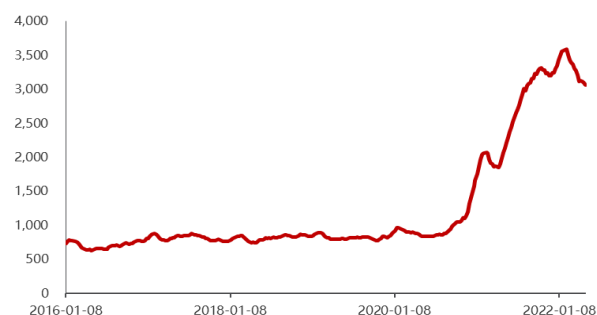
截至 4 月 22 日, CCFI 综合指数为 3056.98, **环比上周下降 39.87**, 同比去年上升 982.63, 对应上升比例为 47.37%。

图 27：波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源：wind，民生证券研究院

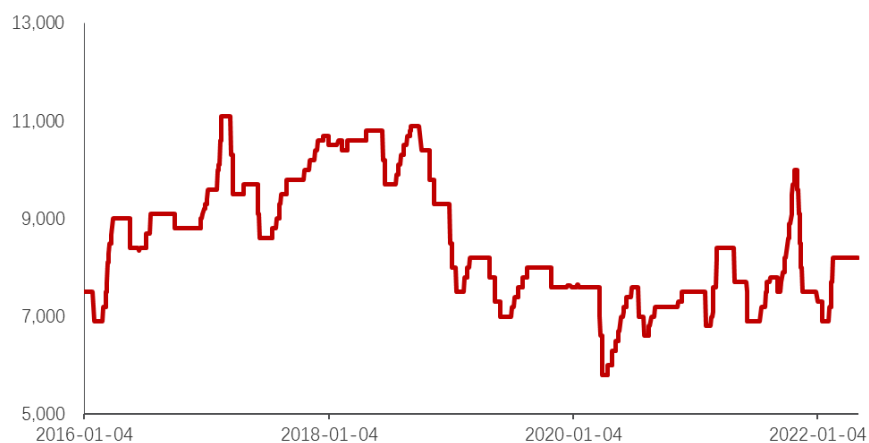
图 28：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 5 月 6 日，国内环氧乙烷现货价格为 8200 元/吨，**环比上周无变化**，同比去年上涨 500 元/吨，对应上涨比例为 6.49%。

图 29：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 塑料制品上游 (0502-0506)

PVC 原材料价格变动：截至 5 月 6 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 9300 元/吨，**环比上周持平**，同比去年持平。

PPR 原材料价格变动：截至 5 月 6 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 10100 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 1250 元/吨，对应下降比例 11.01%。

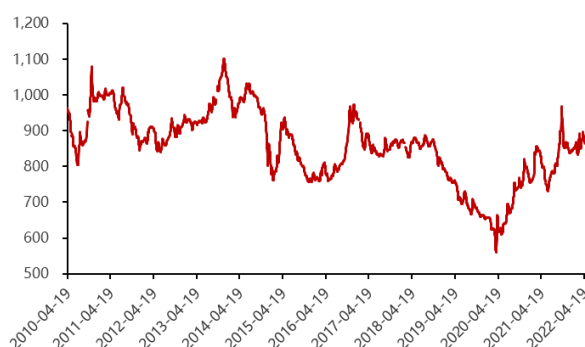
PE 原材料价格变动：截至 5 月 6 日，中国塑料城 PE 指数 864.36，**环比上周下降 0.72**，同比去年上升 65.84，对应上升比例为 8.25%。

图 30：燕山石化 PPR4220 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 31：中国塑料城 PE 指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图 32：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 33：布伦特原油现货价 (美元/桶)



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)			EPS			PE		
		5月6日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
002372.SZ	伟星新材	18.95	0.77	1.01	1.21	25	19	16		
002271.SZ	东方雨虹	44.81	1.67	2.09	2.64	27	6	5		
300737.SZ	科顺股份	10.59	0.57	1.01	1.32	19	25	19		
603916.SH	苏博特	23.75	1.26	1.69	2.16	19	42	33		
600585.SH	海螺水泥	38.93	6.28	6.23	6.32	6	1	1		
000672.SZ	上峰水泥	20.68	2.67	3.17	3.60	8	12	10		
600801.SH	华新水泥	21.50	2.56	3.04	3.43	8	5	4		
601636.SH	旗滨集团	10.48	1.58	1.68	1.87	7	7	6		
002043.SZ	兔宝宝	9.11	0.92	1.06	1.29	10	37	30		
600552.SH	凯盛科技*	7.67	0.21	0.33	0.49	37	119	80		
002791.SZ	坚朗五金*	85.78	2.77	3.63	5.02	31	26	19		
002918.SZ	蒙娜丽莎*	13.40	0.76	1.46	2.07	18	50	35		
000012.SZ	南玻 A*	5.64	0.50	0.74	0.98	11	13	10		
600529.SH	山东药玻*	21.53	0.99	1.30	1.59	22	40	32		
605099.SH	共创草坪	26.24	0.94	1.60	2.04	28	47	37		
600176.SH	中国巨石	15.81	1.51	1.68	1.78	10	4	4		
300196.SZ	长海股份	17.23	1.40	1.80	2.12	12	41	35		
02128.HK	中国联塑	9.08	1.3464	1.30	1.48	8	8	7		

资料来源：wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 5 月 6 日收盘价）

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期；中国联塑股价单位为 HKD，5 月 6 日港元兑人民币汇率为 0.827。

5 本周重点公司公告

表 8：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公司公告	公告内容
祁连山	5月6日	5月6日祁连山正在筹划重大资产重组事项，公司股票自4月25日停牌10个交易日左右。
寒武纪	5月5日	5月5日，公司首次回购股份322,094股，占公司总股本400,814,650股的比例为0.08%。回购成交的最高价为54.00元/股，最低价为51.69元/股，支付的资金总额为人民币17,001,155.37元。
金圆股份	5月6日	5月5日，公司公告，公司子公司金圆中科、欣旺达及川恒股份与Victor Pablo Zoltan、Sergio Zoltan Barroso签署协议，拟收购阿根廷Goldinka Energy S.A.公司部分股权。Goldinka一家阿根廷资源公司，拥有三个矿业项目100%的权益，总估值不低于8000万美元。
东鹏控股	5月6日	公司于2021年10月29日决议，拟于12个月内使用自有资金15,000-30,000万元回购部分公众股股份，回购股份价格不超过人民币19.75元/股。截至2022年4月30日，累计回购公司股份10,093,674股，成交总金额为人民币101,988,091.70元

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表 9：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
水泥	价格下调	海南华裕茂供应链管理有限公司发函通知“天涯”牌水泥客户称，根据目前市场形势，经公司研究决定，自 2022 年 4 月 29 日零时起，公司出货点的所有水泥及熟料出厂价格下调 20-40 元/吨。其中，昌江基建地熟料降价 15 元/吨；所有出货点袋装水泥降价 20 元/吨，昌江粉磨站、儋州粉磨站、三亚粉磨站散装水泥下调 30 元/吨；澄迈粉磨站散装下调 40 元/吨。
水泥	生产线即将投产	山东淄博鲁中水泥有限公司基建施工已全部完成，比预期提前了 10 天，项目已顺利进入设备安装环节，预计 6 月初就可实现点火试生产。在产线为现有生产线基础上，公司投资 3 亿元进行的技术改造。
水泥	水泥限产/停产	<p>根据水泥人网，受疫情及当地需求不足影响，海螺水泥大本营安徽省内部分水泥企业库满为患，已经出现了减产甚至停产的状况。</p> <p>同期，上市公司万年青发布公告称，受疫情影响，旗下多家子公司停工停产。停产所涉及的子公司占企业 2021 年度营业总收入的 14%，营业利润约占总营业利润的 27%，净利润约占公司归母净利润的 39%。唐山冀东水泥称“疫情多点爆发及错峰生产力度加大的影响，导致公司总体开工率较低、水泥销量同比减少”。</p> <p>据水泥人网五月初调研数据显示，安徽、云南、湖北、湖南、福建、海南、河北、广东、河南、陕西等十余个省份，熟料库容比均在 50%以上，其中安徽、云南等省份达到了 80%左右。产能利用率方面仅福建和陕西达到了 100%。</p>
水泥	人事变动	<p>华润水泥董事局宣布，自 2022 年 5 月 6 日起：</p> <p>(1) 李福利先生已辞任董事局主席、非执行董事、战略与投资委员会主席、提名委员会 主席、薪酬与考核委员会成员及本公司授权代表；</p> <p>(2) 罗志力先生已辞任本公司之公司秘书；</p> <p>(3) 纪友红先生获委任为董事局主席、战略与投资委员会主席及提名委员会主席；</p> <p>(4) 陈康仁先生获委任为薪酬与考核委员会成员；</p> <p>(5) 苏尧锋先生获委任为本公司之公司秘书及授权代表。</p>
水泥	项目考察	5 月 5 日，海螺集团一行到通辽市，先后深入奈曼旗、科尔沁区实地考察项目，并与宏基水泥、奈曼旗人民政府签订三方合作协议。按照合作协议，宏基水泥通过股权、资产转让的方式与海螺水泥进行合作。海螺集团将加大投资力度，组织实施节能减排技术改造项目，采用当今世界水泥行业最先进的智能化技术装备，围绕水泥主业及上下游产业，延链补链强链，利用先进的脱硫、脱硝等技术，有效降低碳排放，打造通辽智能化、绿色化水泥熟料示范生产线。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

1) **基建项目落地不及预期**：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) **地产政策放松不及预期**：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

3) **疫情结束时点存在不确定性**：疫情管控趋势向好，但疫情结束时点存在不确定性。

插图目录

图 1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）	4
图 2：建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3：建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4：建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6：建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300	4
图 7：全国水泥价格走势（元/吨）	5
图 8：全国水泥库容比（%）	5
图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）	5
图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	5
图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 15：2022 年全国玻璃行业库存（万重箱）	8
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）	8
图 17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）	8
图 18：全国重质纯碱价格（元/吨）	8
图 19：燃料油市场价（元/吨）	8
图 20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）	9
图 21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）	10
图 22：电子布 7628 主流报价（元/米）	10
图 23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）	12
图 24：道路沥青价格（元/吨）	12
图 25：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）	12
图 26：国内废纸市场平均价（元/吨）	12
图 27：波罗的海干散货指数(BDI)走势	13
图 28：CCFI 综合指数走势	13
图 29：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）	13
图 30：燕山石化 PPR4220（元/吨）	14
图 31：中国塑料城 PE 指数	14
图 32：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）	14
图 33：布伦特原油现货价（美元/桶）	14

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生生产线	7
表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线	7
表 3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线	9
表 4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生生产线	9
表 5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	10
表 6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计	10
表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标	15
表 8：本周重点公司动态跟踪	16
表 9：本周重要行业要闻回顾	17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001