

建筑材料行业跟踪周报

疫情影响集中体现，期待政策加大放松力度

增持（维持）

2022年05月15日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

研究助理 任婕

执业证书：S0600122030031

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周（2022.5.9-2022.5.13，下同）：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.14%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为2.04%、3.51%，超额收益分别为0.1%、-1.37%。

■ 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493元/吨，较上周-4元/吨，较2021年同期+29元/吨。较上周价格上涨的区域：中南地区（+5元/吨），长江流域地区（+4元/吨）；价格下跌的区域：华北地区（-10元/吨）、东北地区（-22元/吨）、华东地区（-1元/吨）、西南地区（-4元/吨）、长三角地区（-13元/吨）、泛京津冀地区（-8元/吨）、两广地区（-10元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为69.4%，较上周+0.9pct，较2021年同期+19.0pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为59.6%，较上周-4.5pct，较2021年同期-23.3pct。（2）玻璃：本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2039元/吨，较上周-15元/吨，较2021年同期-432元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6253万重箱，较上周+31万重箱，较2021年同期+4712万重箱。（3）玻纤：本周无碱2400tex直接纱成交中位数6050元/吨，较上周-100元/吨，较2021年同期-100元/吨。

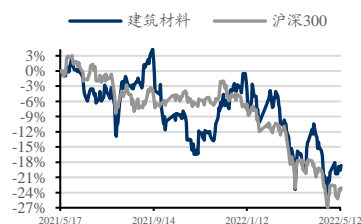
■ 周观点：疫情对于经济的影响集中体现，上周融创美元债务延付利息，宏观上4月单月新增社融同比增速为-51%，创2018年2月以来的新低。但今年累计新增社融仍有正增长，近期国务院央行持续表态加大力度，支持基建和地产放松。我们认为，随着政策放松积累和前期限因素的限制，投资链条的行业基本面越来越接近底部，建材的机会也明显起来。在基建或者开工端受益的材料相对弹性更大，比如防水材料 and 水泥。行业龙头往往在行业底部也是逆势扩张和率先加杠杆的企业。推荐**东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材、华新水泥**，建议关注**上峰水泥、海螺水泥、中国联塑**等。

大宗建材方面：短期疫情对需求的制约持续，库存压力使得水泥价格有所松动，但在政策全面加强基建的背景下，随着疫情缓解后项目赶工，基建项目落地贡献实物需求，水泥需求有望逐步改善，三四季度集中释放。夏季错峰延长也有望缓解高库存压力，核心的产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场，有希望率先看到超预期的水泥价格弹性。行业自律+潜在环保能耗约束使得行业供给能力收缩，中期行业产能利用率有望维持高位，盈利中枢维持中高位震荡。2021年度5~8%的分红收益率使得当前7倍的市盈率估值具有修复空间。推荐业绩确定性较强，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**，建议关注**海螺水泥和上峰水泥**等，中长期看好受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥、天山股份、祁连山**等。

装修建材方面：4月发货情况跟踪来看，疫情影响在4月末、5月初有减弱迹象，偏开工端或基建业务为主的材料商发货增速表现较偏竣工端的零售类材料商好，预计在疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下装修建材发货及订单情况有望好转。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。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材、蒙娜丽莎、凯伦股份**，建议关注**中国联塑、公元股份、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

《保持对投资链条的信心》

2022-05-08

《顶层定调房地产，基建需求落地在先》

2022-05-04

《居住产业链 2022Q1 获公募基金明显加仓》

2022-04-26

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.....	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	21
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

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（2021 年以来涨跌幅）.....	23

表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	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.....	20
表 16: 本周板块上市公司重要公告.....	21
表 17: 板块涨跌幅前五.....	23
表 18: 板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥：基建发力向建材实物需求传导，预计后续还有明显提升空间。3月单月水泥产量同比-5.6%，在3月下旬疫情影响下仍然较1-2月收窄12.2pct，而同期地产投资、新开工端以及建材零售同比增速继续下滑，结合水泥直供量的情况，说明重点工程对实物需求的拉动已经开始显现，但实物需求的幅度略弱于投资同比增速。预计二季度随着更多重点项目落地开工进入施工期，基建对于水泥等基础建材的拉动力度还会继续提升。

但当前基建回升难以抵消地产下行和疫情的影响，从数字水泥网高频数据来看，近几周出货率同比降幅维持20%左右，我们预计4月水泥产量的同比降幅或将显著扩大至15%甚至更大，而疫情管控可能也会制约基建投资增速的上行。此外，在5、6月份的集中兑付压力之下，短期地产施工进度难以显著加快，也需要基建的继续发力。中央财经委会议提出全面加强基建，对于传统基建的主要领域，如交通、能源、水利等，落脚点在“联网、补网、强链”上，而目前传统基础设施的完善空间仍然非常大，因此从绝对规模来看，仍然是扩大有效投资、全面加强基建最为受益的领域，对水泥等偏开工端的基础建材拉动作用显著。

短期来看，库存压力使得水泥价格出现松动，疫情对需求制约明显，但后续随着各地复产复工推进，基建项目落地贡献实物需求，以及夏季停窑对库存压力的缓解，三四季度水泥需求改善幅度和价格弹性预计将较为可观。核心的产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场，有希望率先看到超预期的水泥价格弹性。

当前板块市净率和市盈率相对估值处历史低位。2021年度5~8%的分红收益率使得当前7倍左右的市盈率估值具有修复空间。建议把握三条投资主线：（1）旺季价格弹性大、业绩确定性强，中长期外延有亮点的沿江水泥龙头：**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥等**。（2）股息率高的**塔牌集团、万年青等**。（3）受益东北华北市场整合，需求基建占比高、景气弹性大的**冀东水泥、天山股份、祁连山、宁夏建材等**。

(2) 玻璃：社会库存维持相对低位，短期继续关注终端需求改善情况，中长期看好玻璃长期盈利中枢的提升以及龙头新增量。随着季节性施工旺季到来，终端需求有望改善，预计价格也将迎来反弹，但地产链资金状况的改善指标仍是需求强度的重要影响因素，若叠加玻璃生产线加速冷修，价格回升将更有持续性。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，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A、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，但行业供

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。短期虽然面临疫情对内需和出口的扰动，但海外产品价格在本端推动下迎来上涨。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：4月发货情况跟踪来看，疫情影响在4月末、5月初有减弱迹象，偏开工端或基建业务为主的材料商发货增速表现较偏竣工端的零售类材料商好，预计在疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下装修建材发货及订单情况有望好转。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。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

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，推荐**东方雨虹、坚朗五金**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、北新建材、伟星新材、凯伦股份、蒙娜丽莎、雄塑科技**，建议关注**中国联塑、公元股份等**。

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: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/5/13	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金	277	8.9	10.1	15.7	21.7	31.1	27.4	17.6	12.8
002271.SZ	东方雨虹	1,111	42.0	53.2	67.8	86.5	26.5	20.9	16.4	12.8
600176.SH	中国巨石	650	60.3	63.5	70.4	78.0	10.8	10.2	9.2	8.3
600801.SH	华新水泥	440	53.6	59.0	67.0	72.3	8.2	7.5	6.6	6.1
601636.SH	旗滨集团	292	42.3	31.4	42.9	47.3	6.9	9.3	6.8	6.2
600585.SH	海螺水泥	2,025	332.7	338.6	350.1	367.1	6.1	6.0	5.8	5.5
000401.SZ	冀东水泥	285	28.1	42.5	48.9	52.4	10.1	6.7	5.8	5.4
000672.SZ	上峰水泥	166	21.8	24.9	28.2	31.0	7.6	6.7	5.9	5.4
600720.SH	祁连山	101	9.5	11.5	12.5	13.8	10.6	8.8	8.1	7.3
600449.SH	宁夏建材	61	8.0	9.9	10.5	11.0	7.6	6.2	5.8	5.5
000789.SZ	万年青	90	15.9	17.1	18.6	19.8	5.7	5.3	4.8	4.5
002233.SZ	塔牌集团	106	18.4	19.2	20.7	21.7	5.8	5.5	5.1	4.9
000012.SZ	南玻 A	183	15.3	23.1	30.5	37.4	12.0	7.9	6.0	4.9
600586.SH	金晶科技	86	13.1	13.3	15.5	18.6	6.6	6.5	5.5	4.6
600552.SH	凯盛科技	61	1.6	2.5	3.7	5.1	38.1	24.4	16.5	12.0
002080.SZ	中材科技	359	33.7	38.3	43.8	50.5	10.7	9.4	8.2	7.1
300196.SZ	长海股份	69	5.7	7.1	8.4	10.2	12.1	9.7	8.2	6.8
605006.SH	山东玻纤	61	5.5	6.8	8.2	9.1	11.1	9.0	7.4	6.7
603601.SH	再升科技	60	2.5	3.1	4.0	5.0	24.0	19.4	15.0	12.0
002088.SZ	鲁阳节能	96	5.3	6.5	8.0	9.5	18.1	14.8	12.0	10.1
688398.SH	赛特新材	22	1.1	1.3	1.7	2.2	20.0	16.9	12.9	10.0
000786.SZ	北新建材	509	35.1	40.6	44.9	50.1	14.5	12.5	11.3	10.2
002372.SZ	伟星新材	307	12.2	14.4	16.9	19.6	25.2	21.3	18.2	15.7
002641.SZ	公元股份	55	5.8	6.7	8.4	10.0	9.5	8.2	6.5	5.5
300737.SZ	科顺股份	127	6.7	9.2	12.9	17.0	19.0	13.8	9.8	7.5
300715.SZ	凯伦股份	46	0.7	2.5	3.3	4.4	65.7	18.4	13.9	10.5
002798.SZ	帝欧家居	34	0.7	3.0	4.9	6.8	48.6	11.3	6.9	5.0
003012.SZ	东鹏控股	99	1.5	7.4	9.3	11.2	66.0	13.4	10.6	8.8
002918.SZ	蒙娜丽莎	57	3.1	6.2	9.3	12.2	18.4	9.2	6.1	4.7
002398.SZ	垒知集团	49	2.7	4.3	5.7	7.4	18.1	11.4	8.6	6.6
002043.SZ	兔宝宝	69	7.1	8.1	10.0	12.3	9.7	8.5	6.9	5.6
603737.SH	三棵树	309	(4.2)	9.0	16.3	23.9	-	34.3	19.0	12.9
603378.SH	亚士创能	38	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	13.1	10.3	7.8
003011.SZ	海象新材	22	1.0	2.0	2.8	3.5	22.0	11.0	7.9	6.3

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2022/5/13 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	2025	332.7	338.6	350.1	367.1	33.8	33.8	33.8	33.8	5.6	5.7	5.8	6.1
600801.SH	华新水泥	440	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	5.1	5.7	6.4	6.9
000877.SZ	天山股份	1064	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.7	6.4	6.9	7.2
000401.SZ	冀东水泥	285	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.0	7.5	8.6	9.2
000672.SZ	上峰水泥	166	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	3.9	4.5	5.0	5.5
600720.SH	祁连山	101	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.5	4.2	4.6	5.0
600449.SH	宁夏建材	61	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.2	5.2	5.5	5.8
000789.SZ	万年青	90	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.1	7.6	8.3	8.8
002233.SZ	塔牌集团	106	18.4	19.2	20.7	21.7	40.3	40.3	40.3	40.3	7.0	7.3	7.9	8.3
601636.SH	旗滨集团	292	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.3	5.5	7.4	8.2

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 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 0.8%。价格回落地区主要集中在天津、黑龙江、安徽、广东、广西和贵州等地，幅度 10-50 元/吨；价格上涨区域为江西、湖南和重庆，幅度 40-50 元/吨。5 月上旬，受持续疫情防控，以及部分地区叠加强降雨天气影响，下游需求环比明显减弱，不同地区企业出货率下降 10%-20% 不等。价格方面，因供需关系严重失衡，高价区域价格继续回落，低价地区企业为改善经营现状，通过行业自律开展错峰生产，供给收缩，再次推动价格上涨。

(1) 区域价格跟踪：

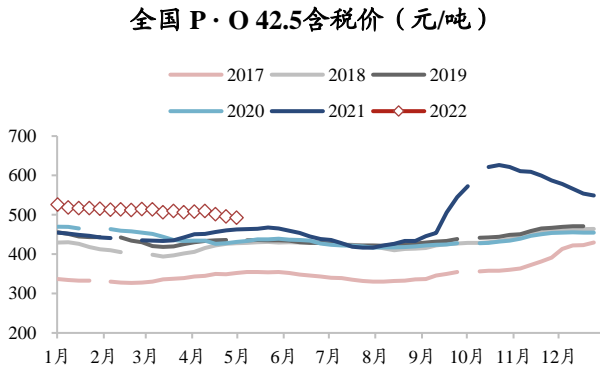
本周全国高标水泥市场价格为 493 元/吨，较上周-4 元/吨，较 2021 年同期+29 元/吨。较上周价格上涨的区域：中南地区(+5 元/吨)，长江流域地区(+4 元/吨)；价格下跌的区域：华北地区(-10 元/吨)、东北地区(-22 元/吨)、华东地区(-1 元/吨)、西南地区(-4 元/吨)、长三角地区(-13 元/吨)、泛京津冀地区(-8 元/吨)、两广地区(-10 元/吨)。

表3：大宗建材板块公司分红收益率测算表

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		493	(4)	29	527	493	元/吨
-长三角		496	(13)	(44)	541	496	元/吨
-长江流域		481	4	(32)	519	477	元/吨
-泛京津冀		539	(8)	93	568	531	元/吨
-两广		480	(10)	(50)	515	480	元/吨
-华北地区		542	(10)	116	556	533	元/吨
-东北地区		507	(22)	83	562	507	元/吨
-华东地区		505	(1)	(19)	536	505	元/吨
-中南地区		478	5	(34)	533	473	元/吨
-西南地区		459	(4)	25	467	439	元/吨
-西北地区		485	0	35	537	483	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		420	0	(20)	470	360	元/吨
长江流域-重庆		350	0	(10)	400	295	元/吨
两广-广西贵港		360	(40)	(20)	430	360	元/吨
京津冀-河北唐山		500	0	120	500	460	元/吨
东北-大连		340	0	(40)	340	340	元/吨
山东枣庄		480	0	100	480	400	元/吨
内蒙古乌海		195	0	0	195	195	元/吨

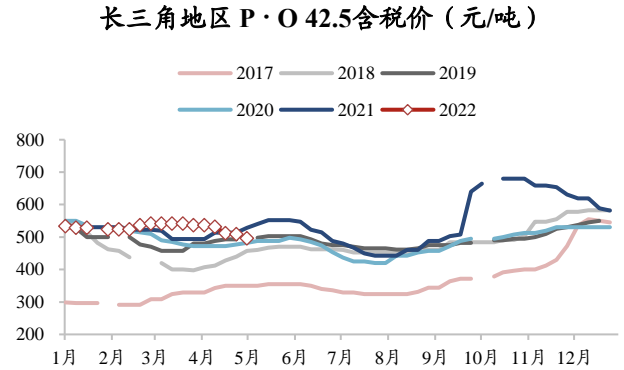
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



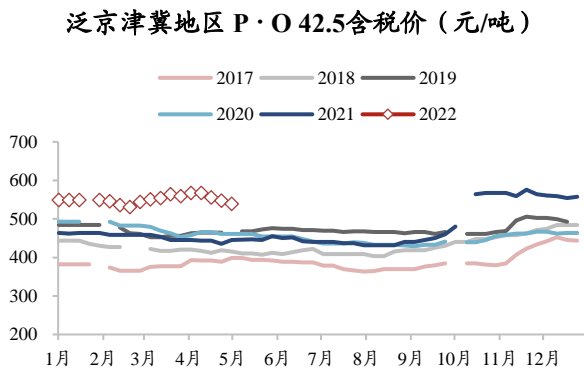
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



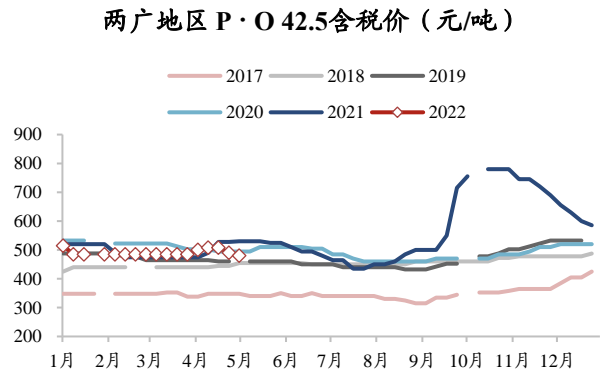
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

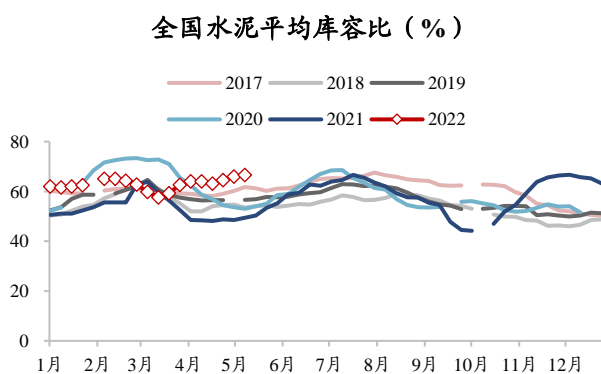
本周全国样本企业平均水泥库位为 69.4%, 较上周+0.9pct, 较 2021 年同期+19.0pct。全国样本企业平均水泥出货率 (日发货率/在产产能) 为 59.6%, 较上周-4.5pct, 较 2021 年同期-23.3pct。

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		69.4	0.9	19.0	69.4	58.9	%/pct
-长三角		75.2	(1.3)	34.6	76.4	56.8	%/pct
-长江流域		73.5	(1.4)	27.8	74.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		60.3	1.7	10.6	60.3	36.5	%/pct
-两广		74.5	2.0	22.2	74.7	60.3	%/pct
-华北地区		57.8	0.8	10.8	57.8	35.8	%/pct
-东北地区		72.1	3.3	25.0	72.1	55.8	%/pct
-华东地区		74.0	(0.5)	29.9	74.5	56.7	%/pct
-中南地区		71.8	0.7	16.0	72.9	64.4	%/pct
-西南地区		60.9	(3.4)	(4.1)	74.1	60.9	%/pct
-西北地区		63.0	3.0	19.7	67.0	60.0	%/pct
出货量 (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		59.6	(4.5)	(23.3)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		58.5	(0.9)	(40.0)	76.5	6.0	%/pct
-长江流域		60.4	(0.9)	(26.6)	71.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		53.2	(2.6)	(31.8)	61.5	1.7	%/pct
-两广		57.5	(18.1)	(29.4)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		50.5	(5.5)	(31.0)	58.5	1.0	%/pct
-东北地区		45.8	6.7	(26.7)	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		57.1	(2.3)	(35.5)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		57.7	(9.1)	(23.8)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		60.4	(5.1)	(16.1)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		55.5	(6.7)	(18.3)	62.2	0.3	%/pct

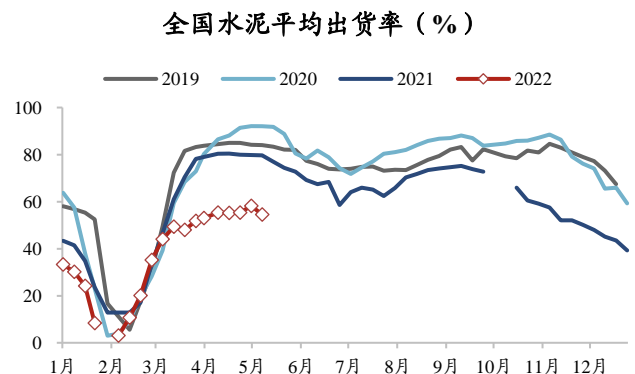
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



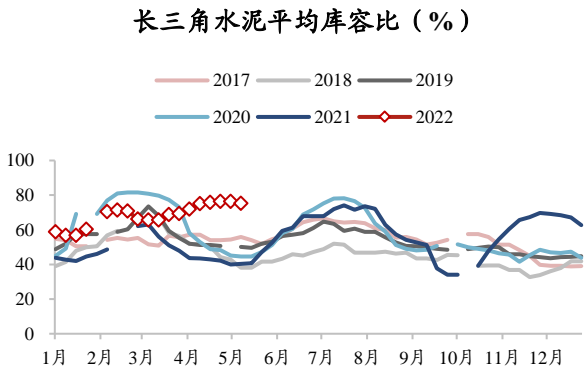
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



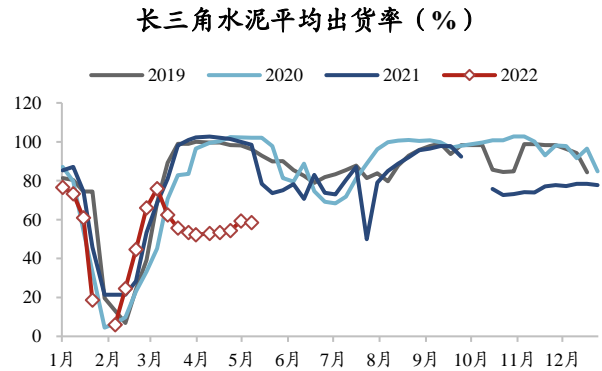
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



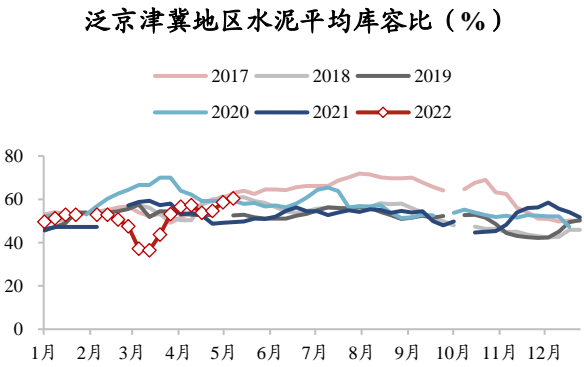
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



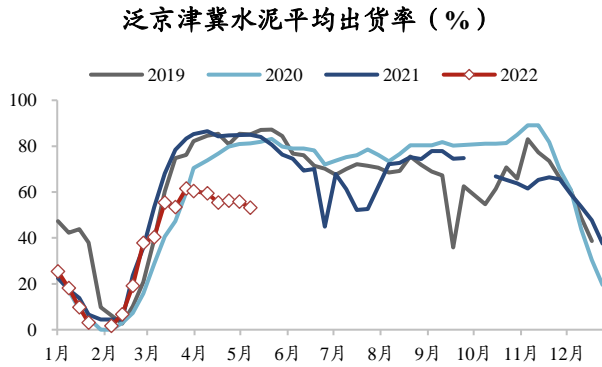
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



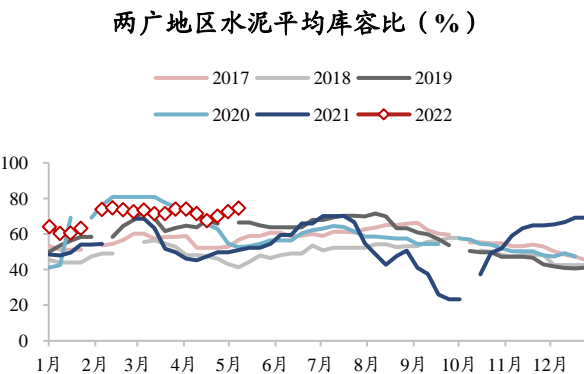
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



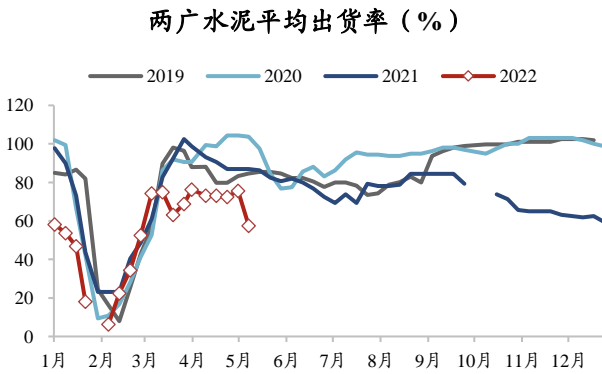
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		381	1	(17)	410	378	元/吨
-长三角		384	(8)	(102)	418	384	元/吨
-长江流域		369	9	(84)	399	360	元/吨
-泛京津冀		427	(4)	47	441	412	元/吨
-两广		368	(5)	(96)	398	349	元/吨
-华北地区		430	(5)	70	435	405	元/吨
-东北地区		395	(17)	39	445	390	元/吨
-华东地区		393	3	(61)	415	384	元/吨
-中南地区		365	10	(83)	416	356	元/吨
-西南地区		347	1	(23)	348	313	元/吨
-西北地区		373	5	(8)	418	355	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	5至6月份, 浙江地区水泥企业计划熟料生产线执行错峰生产10天; 5月10日至5月19日江西省内企业开展错峰生产10天, 且执行情况较好, 企业积极推动价格上涨; 5月20日起, 山东省内企业计划熟料生产线增加错峰生产20天, 已放价格大面积回落。
-中南地区	广东珠三角及粤北地区受强降雨天气以及外来低价水泥冲击影响, 市场需求表现偏弱, 企业库存压力较大, 部分熟料生产线库满停窑; 为促进价格上调, 湖南长株潭、娄底、衡阳等地区企业计划错峰生产15天, 基本集中在5月份执行, 供给压力缓解; 湘西、常德地区短期虽受降雨天气影响, 但企业错峰生产执行良好, 供给减少, 水泥价格暂稳。
-西南地区	重庆5月6日-5月20日熟料生产线执行错峰生产; 云南昆明及周边地区虽然二季度熟料生产线错峰生产60天, 但库存仍中高位运行, 考虑到目前价格水平较低, 企业计划5月中下旬继续推涨水泥价格; 文山和红河地区水泥价格稳定, 红河地区错峰生产执行情况一般, 企业库存压力没有缓解, 且市场需求较为低迷, 导致价格迟迟无法跟随周边地区上涨, 预计短期将以稳为主。
-西北地区	甘肃兰州地区水泥价格平稳, 下游需求表现较好, 企业出货普遍能达9成或正常水平, 库存40%-50%, 目前主导企业已开始积极推动后期淡季错峰停产事宜。青海地区水泥价格平稳, 疫情严峻, 市场需求基本停滞, 仅重点工程略有需求在1-2成水平, 企业库满陆续停窑。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 据卓创资讯, 本周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 区域行情存差异, 整体运行偏弱。北方区域库存高位下, 五一节后价格逐步有所下调。南方区域节后初期出货良好, 局部价格上涨, 受北方价格下调影响, 近日出货放缓明显。当前多数区域加工厂订单反馈一般, 供需矛盾仍存, 北方价格下调后, 短市行情仍将偏弱运行。

(1) 价格:

本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2039 元/吨, 较上周-15 元/吨,

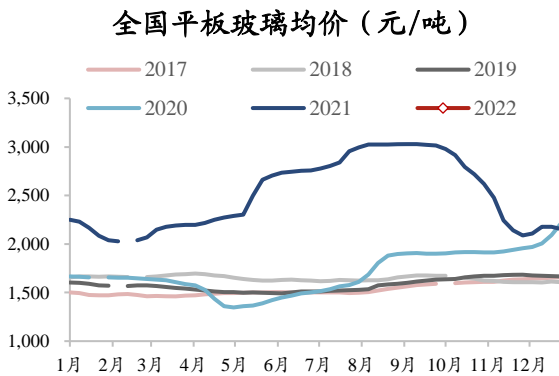
较 2021 年同期-432 元/吨。

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	最新更新时间	频率
全国		2039	(15)	(432)	2454	2039	元/吨	2022/5/12	周度
-华北地区		1863	(83)	(532)	2248	1863	元/吨	2022/5/12	周度
-华东地区		2157	(16)	(361)	2517	2152	元/吨	2022/5/12	周度
-华中地区		2035	(25)	(460)	2506	1931	元/吨	2022/5/12	周度
-华南地区		2064	(31)	(493)	2614	2051	元/吨	2022/5/12	周度

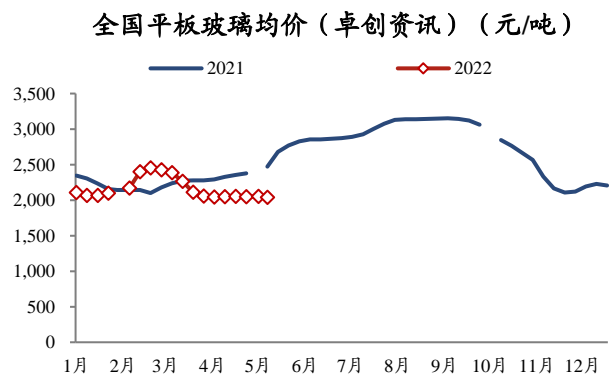
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

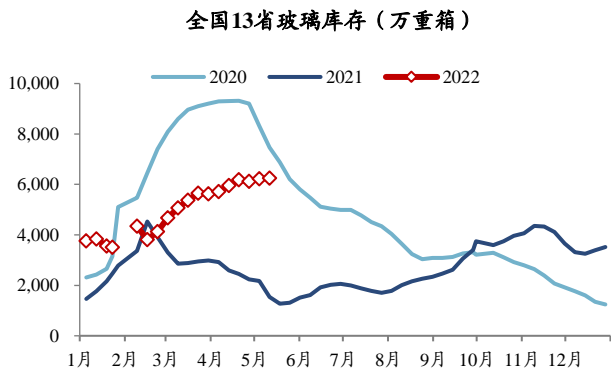
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6253 万重箱, 较上周+31 万重箱, 较 2021 年同期+4712 万重箱。

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		5008	24	3945	5008	2798	万重箱
13省库存		6253	31	4712	6253	3510	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		1582	75	(385)	2184	1097	万重箱
13省年初至今		28391	--	(2028)	--	--	万重箱

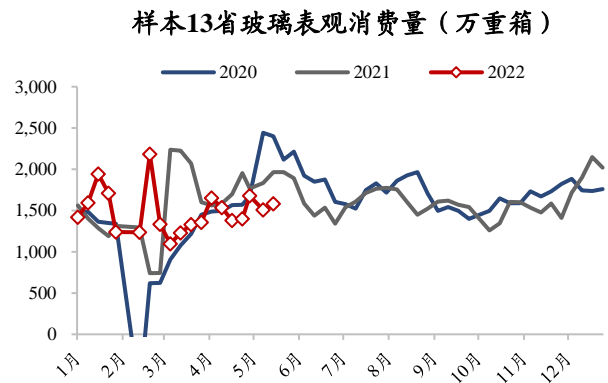
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

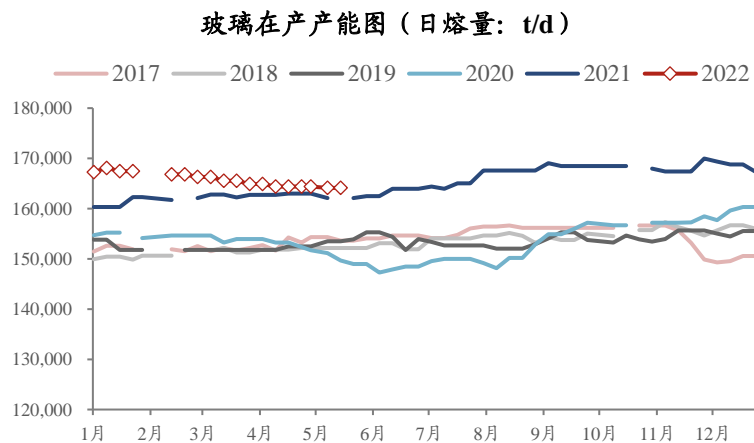
(3) 产能变动:

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		153940	0	500	160540	153940	吨/日
在产产能-颜色玻璃		10180	0	1550	10180	7080	吨/日
已点火产能		1800	0	(700)	1800	900	吨/日
开工率(总产能)		71.20	0.00	1.09	72.58	71.05	%/pct
开工率(有效产能)		88.51	0.00	2.52	90.16	88.24	%/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

(4) 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		710	(58)	(755)	1243	710	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		582	(636)	(1082)	1217	582	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:

据卓创资讯:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格弱势小幅下调, 成交稍显一般。假期后各厂报价均有松动, 缠绕纱价格下调 100-200 元/吨不等, 合股纱价格亦有下调。中下游提货积极性一般, 短期市场观望心态仍较浓。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 5900-6200 元/吨, 含税出厂, 环比价格下调 1.65%, 同比降幅达 0.57%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 5900-6200 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 8100-8500 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 9000-9600 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 8100-8600 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 8300-8600 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7400 元/吨, 不同区域价格或有差异。

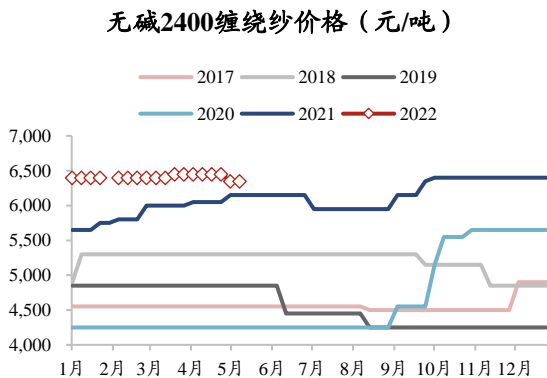
电子纱市场: 本周电子纱市场近期价格呈触底反弹走势, 近期供应端供应相对紧俏, 多数厂电子纱货源较少。各池窑厂价格近期报价上调 100-200 元/吨不等。目前下游仍需补货仍是主流。现主流成交在 8700-9100 元/吨不等, 环比上涨 2.35%; 电子布价格主流报价涨至 3.6-3.8 元/米, 个别大户价格可谈。

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		6050	(100)	(100)	6150	6050	元/吨
SMC纱2400tex		8300	(250)	(150)	9250	8300	元/吨
喷射纱2400tex		9300	(350)	750	9950	9300	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		8900	150	(7750)	14500	8750	元/吨
电子布		3.7	0.4	(4.6)	6.0	3.4	元/米

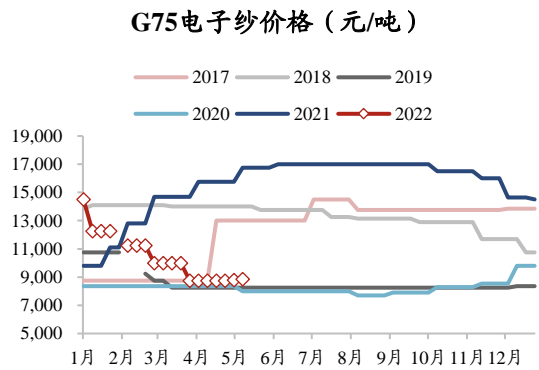
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

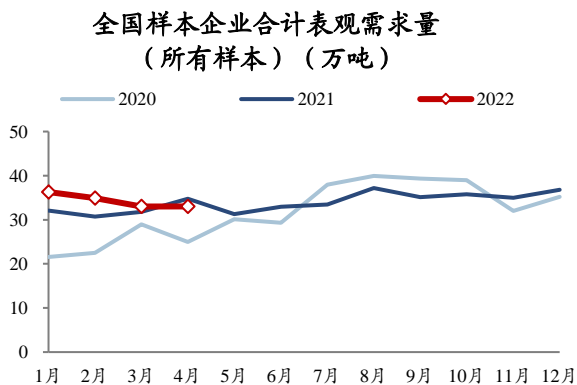
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2022年4月	较2022年3月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位	最新更新时间	频率
所有样本		33.7	4.6	16.3	33.7	21.6	万吨	2022-04	月度
不变样本		32.1	4.5	15.7	32.1	20.5	万吨	2022-04	月度
样本企业表观需求	数量变动	2022年4月	较2022年3月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位	最新更新时间	频率
所有样本		33.0	0.0	(1.7)	36.3	33.0	万吨	2022-04	月度
不变样本		28.8	(0.3)	(2.6)	32.2	28.8	万吨	2022-04	月度

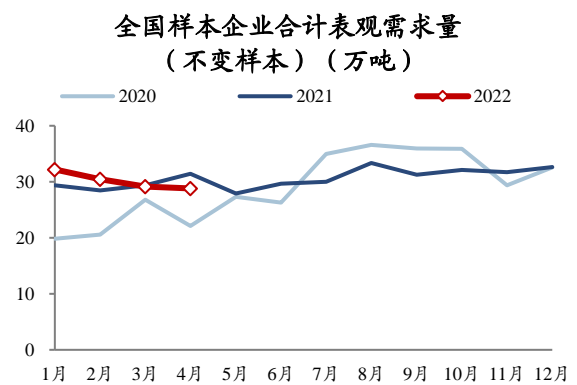
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	2022年4月	较2022年3月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		620	0	84	620	614	万吨/年
在产-粗纱		522	0	69	522	522	万吨/年
在产-电子纱		98	0	14	98	92	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		10450	0	(1150)	10450	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		10250	100	1000	10250	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		8772	(41)	(563)	8772	8278	元/吨
环氧乙烷		8200	0	500	8200	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5250	100	1500	5250	3850	元/吨
WTI		103	(2)	38	103	76	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) 国务院常务会议召开，部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资

国务院总理李克强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。

点评：国常会一方面提出鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活，指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁；另一方面提出完善市场化运营机制，提高项目收益水平，对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。上述表态均反映了政策对基础设施 REITs 市场的发展将进一步加大支持力度，有助于基础设施 REITs 市场的扩容和基建社会投资渠道的拓宽。

(2) 央行银保监会发布《关于调整差异化住房信贷政策有关问题的通知》

对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

点评：首套房贷利率下限调降一方面可有效降低购房成本，体现政府稳房市的态度和决心，利于提振市场信心、推动需求端回暖。根据过去几轮周期的经验，房贷利率下调利于销售回暖。另一方面为各地提供更大“因城施策”空间。我们认为虽然疫情阻碍了部分城市放松政策传导，但此轮放松周期持续性强，放松效应仍在累积，随着疫情逐渐得到有效控制，叠加放松政策加强，地产市场回暖可期。

(3) 广西印发做好碳达峰碳中和工作的实施意见，严控水泥等高碳项目投资

近日广西发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》，提出坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展。新建、扩建钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等项目严格落实产能等量或减量置换。充分发挥政府投资引导作用，构建与碳达峰、

碳中和相适应的投融资体系，严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资，加大对节能环保、新能源、低碳交通运输装备和组织方式、碳捕集利用与封存等项目的支持力度。

点评：此次广西出台的地方文件一方面提出坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，完善投资政策，充分发挥政府投资引导作用，构建与碳达峰、碳中和相适应的投融资体系，严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资；另一方面提出强化能源消费强度和总量双控，大幅提升能源利用效率，加快实施节能降碳改造升级，此外强化基础研究和关键技术研发。我们认为双碳目标下产业政策将继续加强新增产能控制、节能降碳推进的力度。

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	日期
水泥	《山东省水泥行业超低排放改造实施方案(征求意见稿)》	数字水泥网	2022/5/9
水泥	福建：到 2025 年水泥等重点行业达到标杆水平的产能比例超过 30%	数字水泥网	2022/5/9
水泥	江西省水泥协会发布关于江西省水泥行业开展 2022 年 5 月份错峰生产的通知，要求江西省境内涉及生产熟料的 49 条生产线 2022 年 5 月 10 日 00:00-5 月 19 日 24:00，错峰生产 10 天。	数字水泥网	2022/5/10
水泥	广东省 2022 年以水泥等行业为重点推动落后产能退出。促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出。	数字水泥网	2022/5/10
水泥	华新水泥(黄石)有限公司成功申请 4000 万元碳减排优惠贷款，水泥行业首笔碳减排贷款正式落地完成。	数字水泥网	2022/5/11
水泥	受多种因素影响，水泥价格整体呈现震荡下行趋势。数字水泥网监测数据显示，5 月 2 日至 7 日，全国水泥价格继续回落，周环比回落幅度达到 1.1%。国内水泥市场需求延续前期的疲软态势，全国重点地区企业平均出货率为 64%。	数字水泥网	2022/5/11
水泥	广东生态环境厅发布《关于进一步加强固定源和移动源氮氧化物减排工作的通知》，推进水泥行业超低排放改造，2025 年前氮氧化物排放浓度不高于 50。	数字水泥网	2022/5/12
水泥	山东省水泥行业协会发布关于山东省水泥熟料企业开展 2022 年 5-6 月份夏季错峰生产的通知，要求 2022 年 5 月 21 日 0:00-6 月 9 日 24:00 相关企业开展错峰生产 20 日。	数字水泥网	2022/5/13
玻璃	新老基建投资加速发力，相关玻璃企业有望受益。基建发力对于上游的需求拉动具有较高的确定性，对于玻璃行业，光伏新能源基地建设将与新基建、新农村建设相结合，推动上游产能持续释放和渗透率快速增长。	中国玻璃报道	2022/5/10
玻璃	山东、河北等玻璃主产区接连受到疫情影响，原片出货困难，库存持续累积；4 月华东多地疫情散发抑制了下游需求释放，库存累积态势进一步加剧。阶段性物流运输受限导致下游补库不畅，库存在生产企业累积，短期	中国玻璃报道	2022/5/10

玻璃	放大了供需矛盾。在光伏玻璃密集投产的推动下，纯碱需求预期逐步被市场认可，期货现货价格稳步走高，生产企业利润处于历史较好水平。 山东省生态环境厅、山东省发展和改革委员会联合印发《山东省高耗能高排放建设项目碳排放减量替代办法（试行）的通知》，16个“两高”行业上游初加工、高耗能高排放环节新建投资项目被纳入管理范围。	中国玻璃报道	2022/5/13
玻璃	贵州省政府办公厅近日印发《关于加强“两高”项目管理的指导意见》，严格甄别5种不符合要求项目，坚决遏制“两高”项目盲目发展，使能耗强度下降和污染物排放水平达到目标要求。	贵州省人民政府网	2022/5/13
玻纤	2022年3-4月PCB企业投资新项目盘点	玻纤情报网	2022/5/9
玻纤	欧洲玻璃纤维生产者协会网站在2022年5月6日发布消息，呼吁有关当局在能源应急计划中纳入对连续玻璃纤维装备的持续能源供应，并在潜在能源短缺的情况下咨询制造商。	玻纤情报网	2022/5/10
装修建材	面对近期原材料继续大幅涨价，以及能源、物流运输成本上涨带来的巨大成本压力，再叠加新冠肺炎疫情带来的不利影响，东方雨虹、科顺股份、北新防水、三棵树防水等一批企业近期纷纷宣布上调产品价格，以此来缓解当前所面临的巨大成本压力。	中国建材报	2022/5/11

数据来源：数字水泥网，中国玻璃报道，玻纤情报网，贵州省人民政府网，中国建材报，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	公告标题	主要内容	公告类型
2022/5/8	四方新材	关于收购重庆鑫科新型建筑材料有限责任公司股权的公告	为在重庆市区的西部区域布局新的商品混凝土生产基地，公司于2022年5月8日与自然人凌琳、田甜签署了股权转让协议，以自有或自筹资金人民币24,000万元的暂定交易对价收购鑫科新材78%股权。	资金投向
2022/5/9	塔牌集团	关于首次回购股份的公告	公司于2022年5月6日以集中竞价方式首次实施回购股份，共回购216.56万股，占公司总股本0.18%，最高成交价为8.77元/股，最低成交价为8.58元/股，支付的总金额为18,793,633.94元（含交易费用）。	回购股权
2022/5/9	蒙娜丽莎	关于回购股份比例达到1%的进展公告	截至2022年5月6日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为4,196,500股，占公司目前总股本的1.00%，其中最高成交价为23.50元/股，最低成交价为12.83元/股，成交总金额为人民币81,512,375.25元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购股份将全部用于股权激励计划或员工持股计划。	回购股权 股权激励
2022/5/9	志特新材	2022年限制性股票激励计划(草案)	公司2022年激励计划拟以16.80元/股的价格授予限制性股票190.00万股，约占草案公告日公司股本总额11,706.6667万股的1.62%。其中，首次授予153.70万股，约占公告日公司股本总额的1.31%，占本次授予权益总额的80.89%；预留36.30	股权激励

			万股,约占公告日公司股本总额的0.31%,占本次授予权益总额的19.11%。	
2022/5/10	东方雨虹	关于在辽宁省大连市投资设立全资子公司及建设绿色建材生产基地项目的对外投资公告	公司与辽宁大连金普新区管理委员会签订《项目投资协议》,约定公司拟投资15亿元在辽宁大连投资建设东方雨虹大连绿色建材生产基地项目,主要从事防水材料、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等建材类产品的研发及生产项目。一期项目总投资预计7亿元,计划在取得施工许可证之日起3个月内开工建设,自开工之日起12个月左右陆续投产,二期项目的实施方案根据市场发展情况另行确定。	资金投向
2022/5/11	山东玻纤	持股5%以上股东大宗交易减持计划完成暨减持股份结果公告	截至2022年5月11日,公司持股15.24%的股东东方邦信通过大宗交易方式减持公司股份共计12,000,000股,占公司目前总股本600,000,000股的2%,本次减持计划实施完毕。	股份增减持
2022/5/11	凯盛科技	关于控股股东国有股份无偿划转完成的公告	2022年5月10日,公司第一大股东华光集团将其持有的公司21.83%国有股份全部无偿划转至凯盛科技集团的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后,华光集团不再持有公司股份;凯盛科技集团直接持有本公司股份189,133,987股,与其下属的中建材玻璃新材料研究院集团合计持有本公司股份222,644,633股,占公司股份总数的29.15%,成为公司为直接控股股东;公司实控人未发生变化,仍为中国建材集团有限公司。	权益变动
2022/5/11	祁连山	重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案公告	公司拟将其截至评估基准日全部资产及负债置出上市公司,并与中国交建下属公规院100%股权、一公院100%股权、二公院100%股权和中国城乡下属西南院100%股权、东北院100%股权、能源院100%股权中的等值部分进行资产置换,同时向中国交建、中国城乡发行股份购买拟置入资产与拟置出资产的差额部分。	资产重组
2022/5/12	天山股份	关于签署《托管意向协议》暨关联交易的公告	祁连山与中国交建及中国城乡完成资产置换后,置出资产将由中国交建及中国城乡持有。中国交建及中国城乡拟与公司签署《托管意向协议》,委托公司对其持有的置出资产进行经营管理。	资产重组
2022/5/12	山东玻纤	离职董事集中竞价减持股份计划公告	公司离职董事牛爱君先生因个人资金需求,拟自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,通过集中竞价交易方式减持不超过其所持公司股份的25%,合计减持不超过1,242,000股,占公司总股本600,000,000股的比例不超过0.2070%。	股份增减持
2022/5/13	西部建设	关于实际控制人出具不减持公司股份承诺的公告	中国建筑西南设计研究院有限公司的实际控制人中国建筑集团有限公司已于2022年5月12日出具《关于不减持西部建设股份的承诺函》,承诺自承诺函出具之日起至本次非公开发行完成6个月内其与其控制主体不减持所持有的西部建设股份。	股份增减持

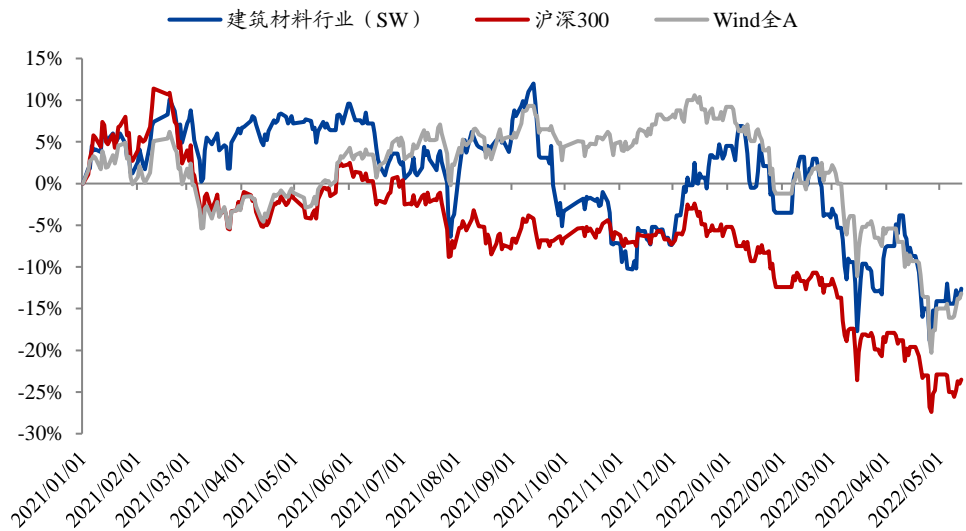
数据来源: Wind、东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.14%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.04%、3.51%，超额收益分别为 0.1%、-1.37%。

个股方面，北玻股份、海鸥住工、海螺新材、*ST 华塑、祁连山位列涨幅榜前五，东方雨虹、上峰水泥、海螺水泥、华新水泥、长海股份位列涨幅榜后五。

图22：建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 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	2022-05-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002613.SZ	北玻股份	6.99	34.68	32.64	61.43
002084.SZ	海鸥住工	4.77	24.87	22.83	-25.70
000619.SZ	海螺新材	6.28	22.66	20.62	5.55
000509.SZ	*ST 华塑	3.85	21.45	19.41	43.12
600720.SH	祁连山	12.95	21.03	18.99	0.31

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	2022-05-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002271.SZ	东方雨虹	44.10	-1.58	-3.62	14.25
000672.SZ	上峰水泥	20.35	-1.60	-3.64	8.53
600585.SH	海螺水泥	38.22	-1.82	-3.86	-22.47
600801.SH	华新水泥	21.00	-2.33	-4.37	7.47
300196.SZ	长海股份	16.80	-2.50	-4.54	-0.77

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>

