

### 核心观点：“稳增长”主线不变，开工端+基建链优先

(1) 上海从5月16日起分阶段推进复商复市。随着疫情形势的进一步好转，上游复工复产、终端复商复市将如期展开。疫情的“拐点”机遇，**我们持续建议①优先开工端，②优先基建链，水泥+防水+减水剂+管道**是我们重点推荐的子方向。同时提示，由预期阶段向基本面兑现阶段过渡，**重在落地、重在业绩**。①**水泥用于地产链/基建链的开工端，预期疫后基本面呈现拐点，华东价格有望企稳**，标的重点推荐【苏博特】（减水剂）【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】，及【祁连山】（重组方案初定复牌）。②**建筑**板块建议重视业绩兑现，可从**区域角度切入**，重点标的【安徽建工】【山东路桥】【浙江交科】【北新路桥】。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】【北新建材】。④**管道**推荐【伟星新材】【中国联塑】，关注【东宏股份】、（金属团队覆盖）【新兴铸管】【友发集团】。

(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】【蒙娜丽莎】【亚士创能】。

(3) **玻纤预期差正在蓄力**，关注供需关系再塑。近期玻纤出现2个变化：①电子纱价格触底回升，我们预计与行业盈利承压、部分产线关停/冷修有关，②价格环比回落100-200元，预计与5月上旬金牛投产（3月底点火）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：**一是玻纤业绩表现领先建材板块，产能投放量价齐升+受益海外；二是下游“三驾马车”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【中材科技】【山东玻纤】。

(4) **近期关税、汇率均有改善迹象**。美国外贸复审加征关税事宜，拜登称有可能取消特朗普时期对中国产品加征的部分关税，即2018、2019年美国分2次对约2000亿美元的中国商品合计加征关税25%，建材中的玻纤、人造草坪均属其中。

(5) **光伏玻璃**连续3个月新单提价，3.2mm原片主流订单价格21元/平方米，较节前一周涨幅5%。

**本周行业重点变化（0509-0513）**：①**祁连山复牌**，资产置出后将交由新天山托管，中国交建、中国城乡所持的6家设计院资产拟置入祁连山。②**建材推迟**纳入全国碳市场半年以上（来源：《财经》杂志）。③为应对通货膨胀，拜登称有可能**取消**特朗普时期对中国产品加征的部分**关税**。④安徽省《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）实施方案》发布。⑤林州光远、泰玻等厂家电子布报价**上调**0.3-0.4元/米。⑥**邢台金牛**2线10万吨粗纱于5月7日出窑头纱。⑦**社融表现**低于预期：4月存量社融同比+10.2%，新增社融规模9102亿元，较上年同期减少9468亿元。⑧**今年前4个月**，我国重大水利工程开工9项。

**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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372	伟星新材	19.30	0.77	1.01	1.21	25	19	16	推荐
002271	东方雨虹	44.10	1.67	2.09	2.64	26	21	17	推荐
603916	苏博特	23.25	1.27	1.69	2.16	20	14	11	推荐
300737	科顺股份	10.75	0.57	1.01	1.32	19	11	8	推荐
600176	中国巨石	16.23	1.51	1.68	1.78	11	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2022年5月13日收盘价）

## 推荐

维持评级



分析师：李阳

执业证号：S0100521110008

邮箱：liyang\_yj@mszq.com

## 相关研究

1. 防水行业2022年一季度经营回顾：加速分化，梅花香自苦寒来
2. 建材周观点 20220508：县域城镇化离不开基建，稳增长主线不变
3. 建材行业2021年报&2022一季报总结：寒冬已过，静待朝阳
4. 大国重材系列六：三步分解，千亿防水
5. 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

# 目 录

<b>1 本周核心变化</b> .....	<b>3</b>
<b>2 本周市场表现 ( 0509-0513 )</b> .....	<b>4</b>
<b>3 本周建材价格变化</b> .....	<b>5</b>
3.1 水泥 ( 0509-0513 ) .....	5
3.2 浮法+光伏玻璃 ( 0509-0513 ) .....	7
3.3 玻纤 ( 0509-0513 ) .....	11
3.4 能源和原材料 ( 0509-0513 ) .....	13
3.5 塑料制品上游 ( 0509-0513 ) .....	15
<b>4 盈利预测与财务指标</b> .....	<b>16</b>
<b>5 本周重点公司公告</b> .....	<b>17</b>
<b>6 本周行业要闻回顾</b> .....	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>19</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>20</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>20</b>

## 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 0509-0513，下同) 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。**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%。** (来源：卓创资讯)

**(4) 玻璃：**本周国内浮法玻璃均价为 2038.65 元/吨，**较上周均价 (2047.84 元/吨) 下降 9.19 元/吨，降幅 0.45%。**重点监测省份生产企业库存总量为 6253 万重量箱，较上周增加 31 万重量箱，增幅 0.50%，库存天数约 30.22 天，较上周增加 0.15 天。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。全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，日熔量共计 174125 吨，较 4 月 28 日增加 2100 吨。周内复产 1 条。**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 21 元/平方米，较节前一周涨幅 5%，同比涨幅 50%。**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。

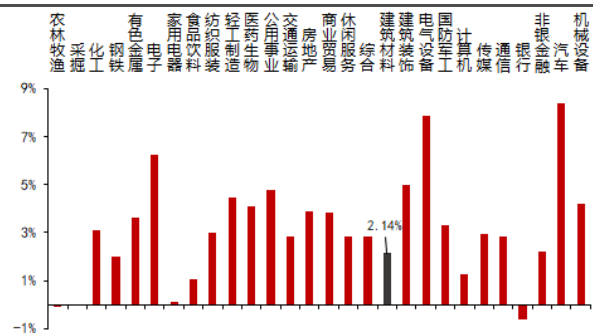
**(6) 人造草坪：**共创草坪全球市占率第一，海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

## 2 本周市场表现 (0509-0513)

**(1) 板块整体**：本周建材指数表现(2.14%)，其中，玻璃制造(7.57%)，管材(4.88%)，消费建材(3.98%)，玻纤(3.35%)，耐火材料(1.49%)，水泥制造(0.91%)，同期上证综指(2.76%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

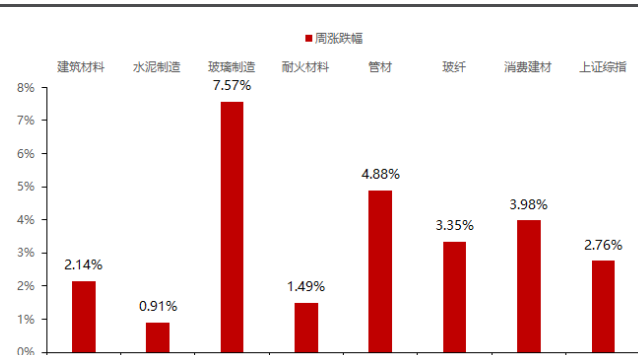
**(2) 沪(深)股通持股**：持股占比超过5%的包括：三棵树(12.2%)、东方雨虹(10.6%)、北新建材(9.7%)、伟星新材(9.5%)、海螺水泥(9.3%)、中国巨石(7.2%)、科顺股份(6.7%)、鸿路钢构(6.6%)、中材科技(6.2%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括**：西部建设(+54%)、福建水泥(+34%)、道氏集团(+26%)、万年青(-10%)、凯伦股份(-10%)、鸿路钢构(-11%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



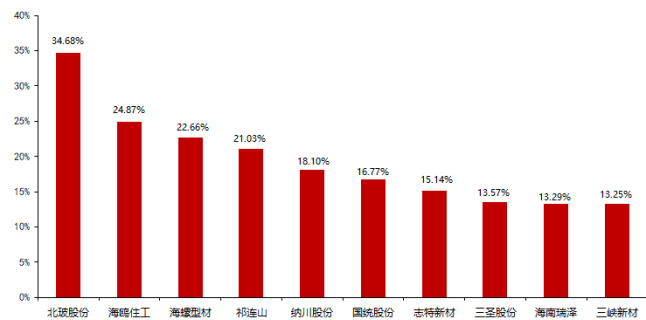
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



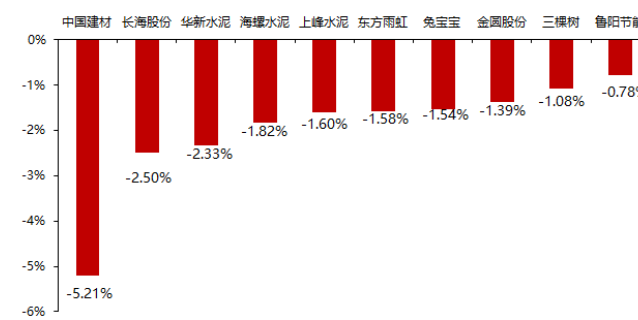
资料来源：wind，民生证券研究院

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



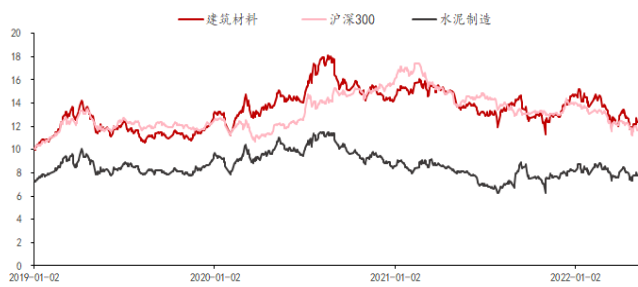
资料来源：wind，民生证券研究院

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

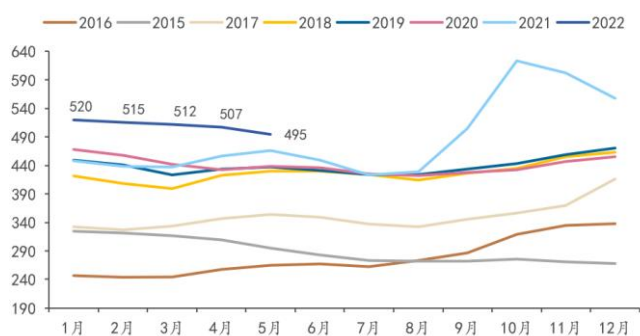
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥 ( 0509-0513 )

**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。（来源：数字水泥）

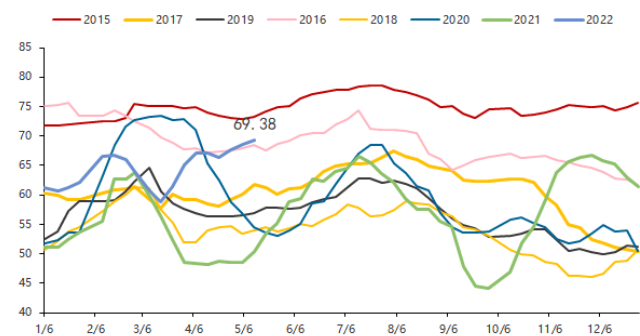
**库存表现：**本周全国水泥库容比为 69.58%，环比上升 1.08 个百分点，同比上升 19.01 个百分点。

图 7：全国水泥价格走势（元/吨）



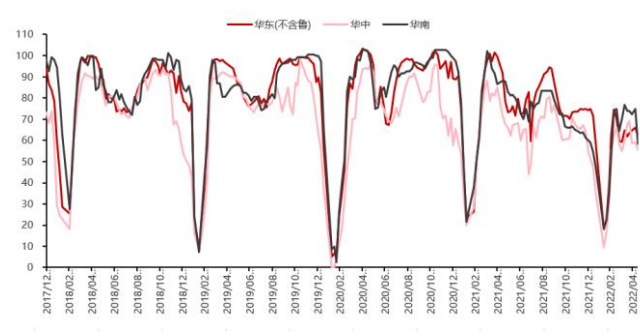
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 8：全国水泥库容比（%）



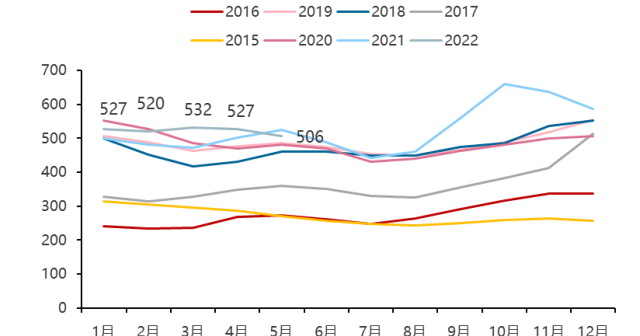
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



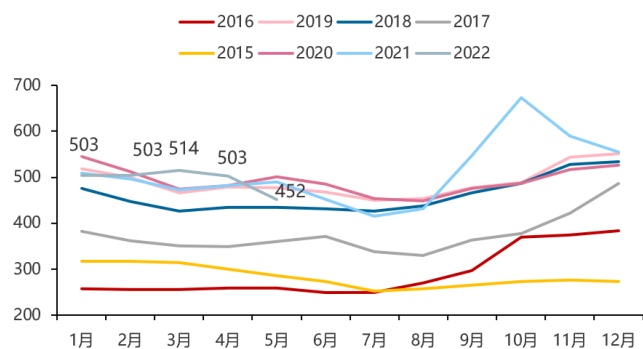
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



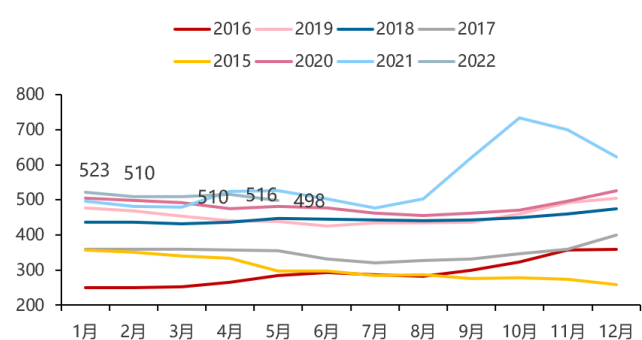
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



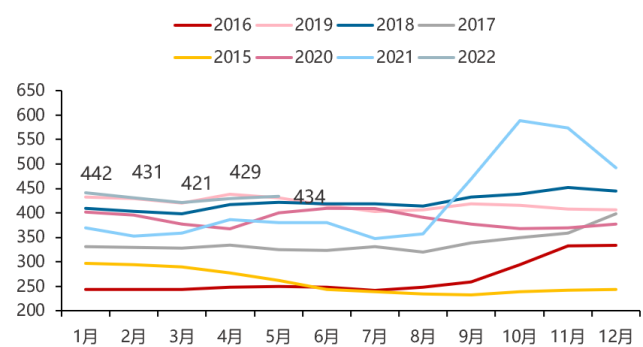
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



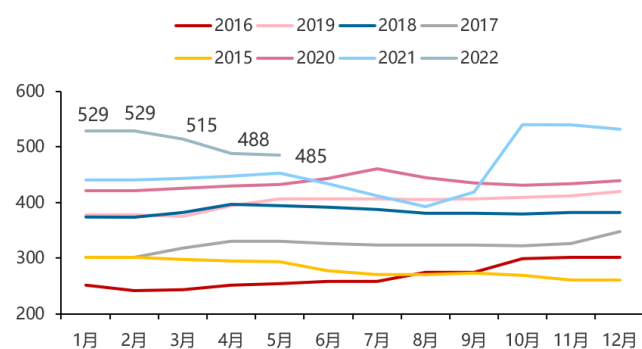
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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 ( 0509-0513 )

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。

本周国内浮法玻璃均价为 2038.65 元/吨，较节前一周均价 ( 2047.84 元/吨 ) 下降 9.19 元/吨，降幅 0.45%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，日熔量共计 174125 吨，较 4 月 28 日增加 2100 吨。

**库存表现：**重点监测省份生产企业库存总量为 6253 万重量箱，较上周增加 31 万重量箱，增幅 0.50%，库存天数约 30.22 天，较上周增加 0.15 天。本周国内浮法玻璃生产企业库存较节前一周有所增加，节后库存增速有所放缓。

**从区域情况看，**华北玻璃市场价格成交重心下移明显，整体成交不温不火，库存压力仍大；华东浮法玻璃市场价格较节前稍有调整，多数厂以稳为主，部分企业价格先涨后跌，五一假期前，市场交投不温不火，局部走货仍受限；华中浮法玻璃市场下游按需补货，整体成交一般；五一节后华南浮法玻璃市场涨后趋稳，节后初期受中下游补货带动一波需求，广东少数厂家小幅报涨 1 元/重量箱，随后市场趋于平稳，厂家出货较前期放缓；西南浮法玻璃市场川渝及云南部分厂家探涨，节后初期出货良好，近日出货放缓；东北地区浮法玻璃五一假期前后出货良好，节后出货逐步放缓，部分厂价格下调；西北浮法玻璃市场价格以稳为主，成交情况仍显一般。

**产能方面，**周内广东英德市鸿泰玻璃有限公司 900T/D 二线于 5 月 8 日点火复产。

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
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08

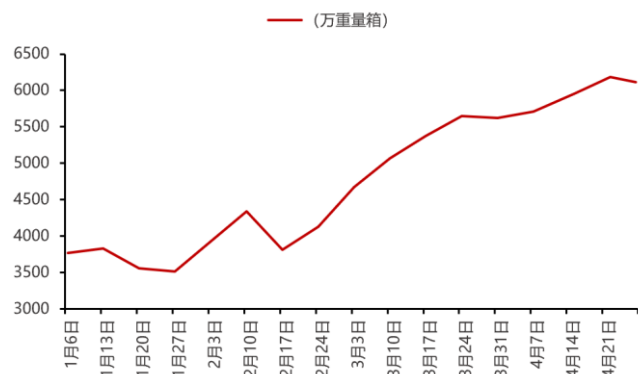
资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

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

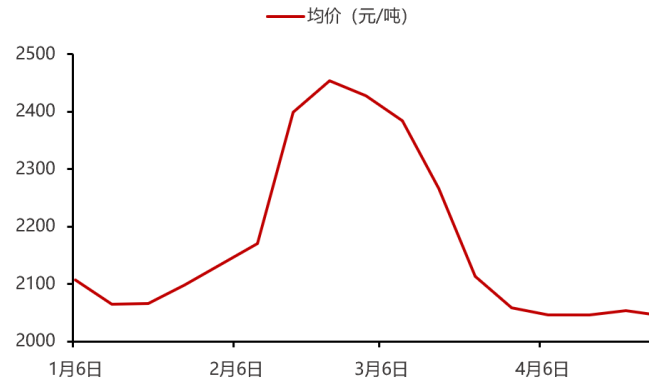
资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

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

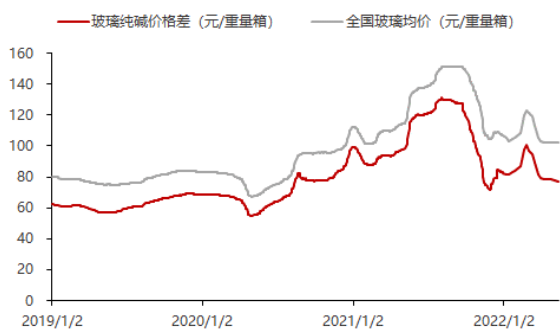
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

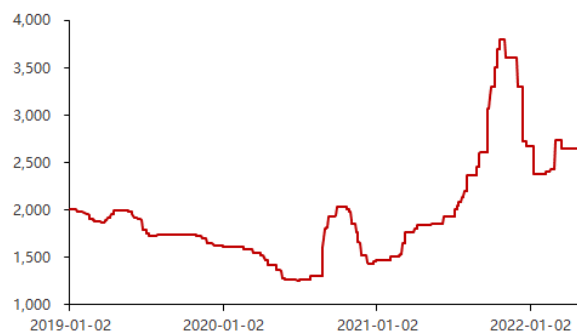
截至 5 月 13 日，重质纯碱全国中间价为 2793 元/吨，环比上周上涨 150 元/吨，同比去年上涨 939 元/吨，对应上涨比例为 50.65%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬以来持续下降，2022 年 2 月起有所反弹，目前比前期高点低 1007 元/吨，对应比例 26.50%，当前玻璃纯碱价格差同去年较少约 19.85 元/重量箱。

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）



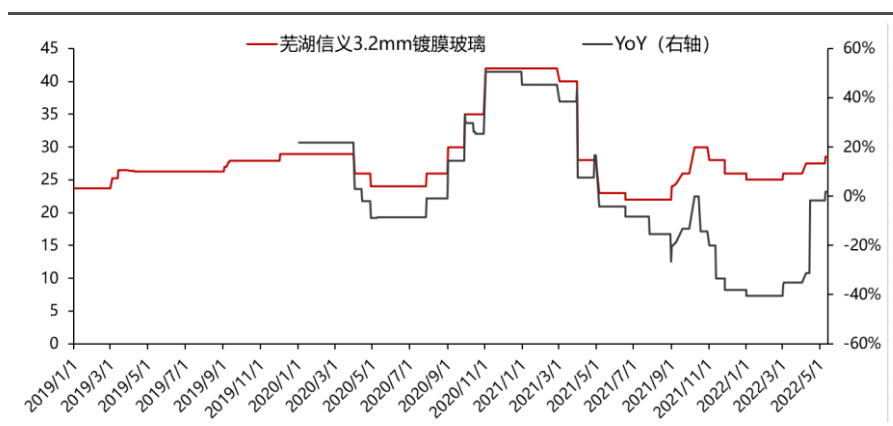
资料来源：wind，民生证券研究院



本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，5月新单价格陆续跟进。近期组件厂家开工情况稳定，而成品库存有所增加，加之利润空间有限，故采购积极性稍有降温，场内观望情绪增加。目前玻璃厂家订单跟进相对充足，执行订单为主，整体库存压力可控，部分偏低。现阶段分布式光伏装机推进情况尚可，需求端存一定支撑。供应面来看，近期新增点火产线较多，随着陆续达产，供应呈现连续增加趋势。

价格方面，5月新单价格小幅上调，订单价格执行为主。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格21.92元/平方米，较节前一周涨幅3.64%，同比涨幅15.37%；3.2mm原片主流订单价格21元/平方米，较节前一周涨幅5%，同比涨幅50%；3.2mm镀膜主流大单报价28.5元/平方米，较节前一周涨幅3.64%，同比涨幅23.91%。

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	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08

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
2	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 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

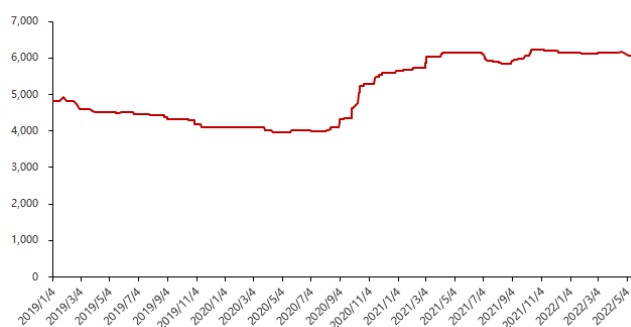
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

### 3.3 玻纤 ( 0509-0513 )

本周无碱池窑粗纱市场价格小幅下调，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%。（来自：卓创资讯）

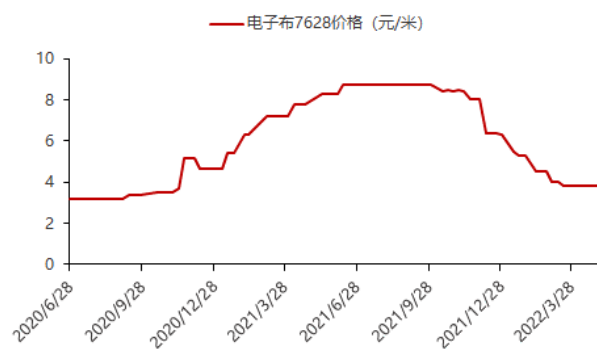
现阶段国内电子布 ( 7628 ) 主流市场报价 **3.95 元/米** ( 泰山玻纤 3.75 元/米、重庆国际 3.8 元/米、林州光远 4.3 元/米 )，2022 年 4 月底 ( 3.2-3.5 元/米 )，2022 年 3 月底 ( 3.7 元/米 )，2022 年 2 月底 ( 4.5 元/米 )、1 月底 ( 5.3 元/米 )、2021 年 12 月底 ( 6.3 元/米 )、11 月底 ( 8-8.5 元/米 )、10 月底 ( 8.3-8.5 元/米 )、9 月底 ( 8.7-8.8 元/米 )、8 月底 ( 8.7-8.8 元/米 )、7 月底 ( 8.7-8.8 元/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

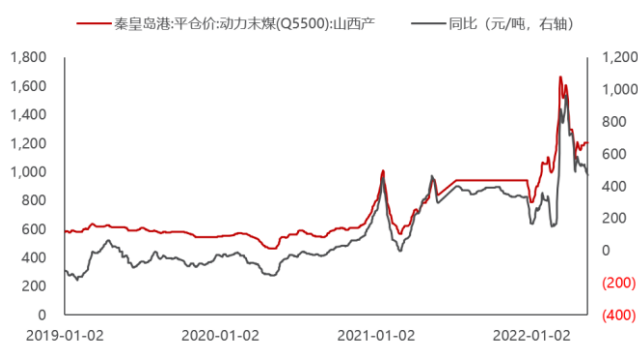
### 3.4 能源和原材料 (0509-0513)

截至 5 月 13 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1205 元/吨, **环比上周无变化**, 同比去年上涨 261 元/吨, **对应上涨比例为 27.65%**。

截至 5 月 13 日, 齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5200 元/吨, **环比上周上涨 150 元/吨**, 同比去年上涨 1450 元/吨, **对应上涨比例为 38.67%**。

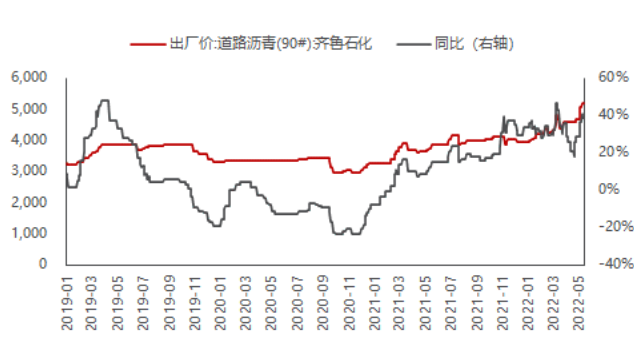
截至 5 月 13 日, 布伦特原油现货价为 111.53 美元/桶, **环比上周下降 3.07 美元/桶**, 同比去年上涨 43.24 美元/桶, **对应上涨比例为 63.32%**。

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 13 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 7573 元/吨, **环比上周下降 226 元/吨**, 同比去年上涨 3824 元/吨, 对应上涨比例为 102%。

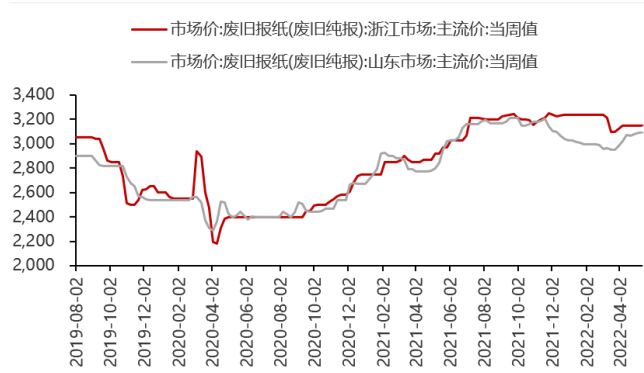
截至 5 月 13 日, 国内废纸市场平均价 3120 元/吨, **环比上周保持不变**, 同比去年上升 260 元/吨, 对应上升比例为 9.09%。

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 13 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 3104, **环比上周上升 386**, 同比去年上升 27, 对应上升比例为 0.88%。

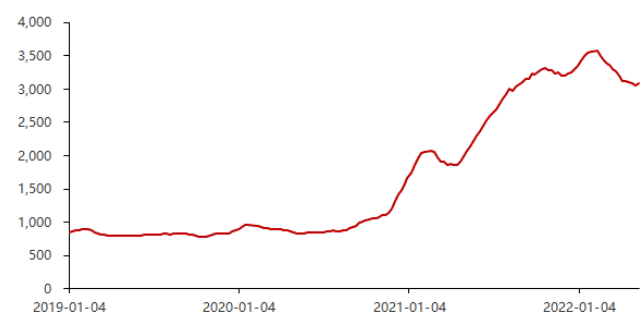
截至 5 月 13 日, CCFI 综合指数为 3088.03, **环比上周上升 31.05**, 同比去年上升 953.66, 对应上升比例为 44.68%。

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

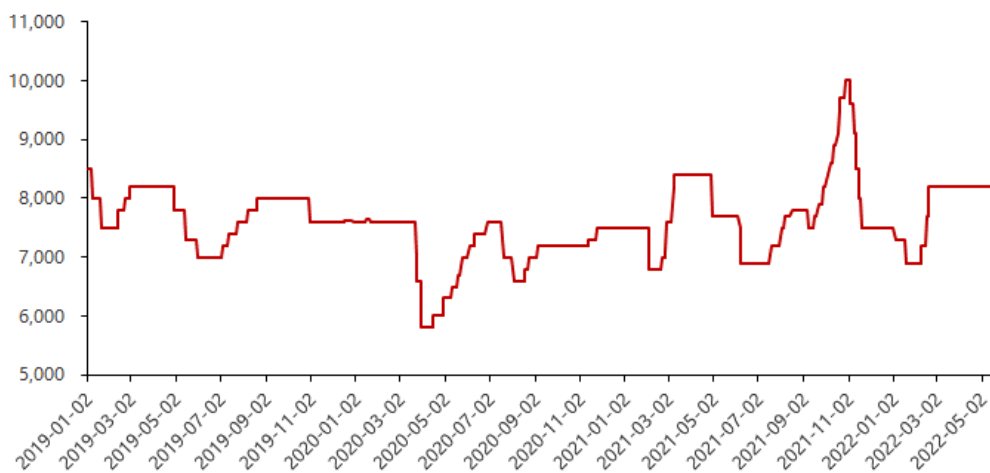
图 28：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 5 月 13 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

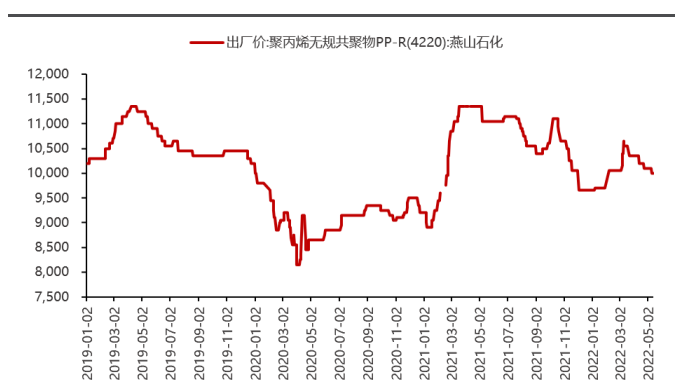
### 3.5 塑料制品上游 ( 0509-0513 )

**PVC 原材料价格变动：**截至 5 月 13 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 9000 元/吨，**环比上周下降 300 元/吨**，同比去年下降 400 元/吨，对应下降比例 4.26%。

**PPR 原材料价格变动：**截至 5 月 13 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 10000 元/吨，**环比上周下降 100 元/吨**，同比去年下降 1350 元/吨，对应下降比例 11.89%。

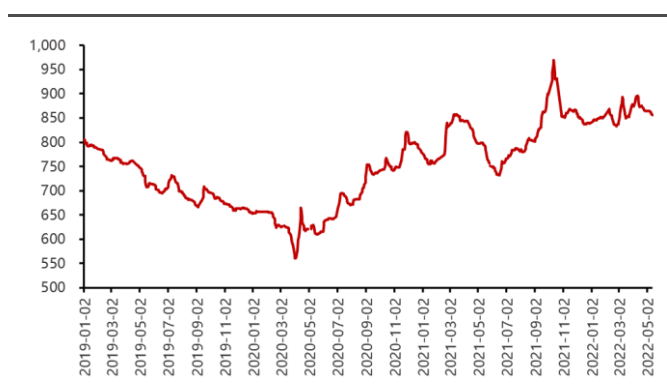
**PE 原材料价格变动：**截至 5 月 13 日，中国塑料城 PE 指数 855.62，**环比上周下降 8.59**，同比去年上升 61.34，对应上升比例为 7.72%。

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



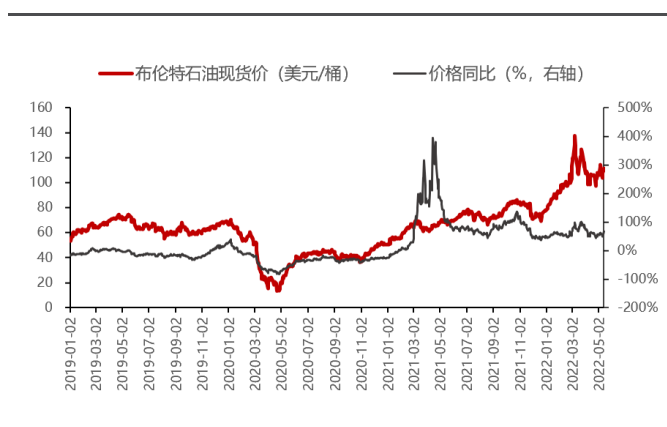
资料来源：wind，民生证券研究院

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13日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	19.30	0.77	1.01	1.21	25	19	16	
002271.SZ	东方雨虹	44.10	1.67	2.09	2.64	26	21	17	
300737.SZ	科顺股份	10.75	0.57	1.01	1.32	19	11	8	
603916.SH	苏博特	23.25	1.27	1.69	2.16	20	14	11	
600585.SH	海螺水泥	38.22	6.28	6.23	6.32	6	6	6	
000672.SZ	上峰水泥	20.35	2.67	3.17	3.60	8	6	6	
600801.SH	华新水泥	21.00	2.56	3.04	3.43	8	7	6	
601636.SH	旗滨集团	10.86	1.58	1.68	1.87	7	6	6	
002043.SZ	兔宝宝	8.97	0.92	1.06	1.29	10	8	7	
600552.SH	凯盛科技*	7.96	0.21	0.33	0.49	39	24	16	
002791.SZ	坚朗五金*	86.00	2.77	3.57	4.93	31	24	17	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	13.51	0.76	1.46	2.07	18	9	7	
000012.SZ	南玻 A*	5.95	0.50	0.74	0.98	12	8	6	
600529.SH	山东药玻*	22.39	0.99	1.28	1.57	23	18	14	
605099.SH	共创草坪	27.12	0.94	1.60	2.04	29	17	13	
600176.SH	中国巨石	16.23	1.51	1.68	1.78	11	10	9	
300196.SZ	长海股份	16.80	1.40	1.80	2.12	12	9	8	
02128.HK	中国联塑	9.33	1.35	1.30	1.48	8	6	5	

资料来源：wind，民生证券研究院预测

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 13 日港元兑人民币汇率为 0.8649。



## 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
红墙股份	5月9日	子公司广西红墙新材料有限公司再次通过了高新技术企业认定，并于近日收到由广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、国家税务总局广西壮族自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
东方雨虹	5月10日	公司与辽宁大连金普新区管理委员会签订《项目投资协议》，根据协议安排，董事会同意公司以自有资金在辽宁省大连市出资 5,000 万元投资设立全资子公司大连东方雨虹建筑材料有限公司，并以大连东方雨虹作为主要项目实施主体以自筹资金投资不超过 15 亿元在辽宁省大连市投资建设东方雨虹大连绿色建材生产基地项目。
凯盛科技	5月11日	公司第一大股东安徽华光光电材料科技集团有限公司与其母公司凯盛科技集团有限公司于 2021 年 8 月 25 日签订了《国有股份无偿划转协议》，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。2022 年 5 月 11 日，公司收到凯盛科技集团转来的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述无偿划转的国有股份过户登记手续已于 5 月 10 日办理完毕。
祁连山	5月11日	拟将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，并发行股份购买差额部分。
山东玻纤	5月12日	截至本公告披露日，山东玻纤集团股份有限公司离职董事牛爱君先生（2021 年 12 月 1 日离职）共计持有公司股份 4,968,000 股，占公司总股本的 0.8280%。离职董事牛爱君先生因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，在符合上市公司离职董监高减持规定的前提下，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%。

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	碳交易	根据《财经》杂志报道，全国碳市场扩容推迟，主因仍在解决数据质量问题。原本有望在今年纳入交易的建材、有色、钢铁 3 个行业，将至少推迟到 2023 年纳入管控，其中水泥、电解铝排序优先。按照目前政策，相关企业 2025 年参与碳交易。
抽水蓄能	安徽省	5 月 9 日，安徽省能源局发布抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）安徽省实施方案的通知，“十四五”期间，核准抽水蓄能电站项目 9 个，装机容量 1080 万千瓦。到 2025 年、2030 年和 2035 年，全省累计建成抽水蓄能电站装机容量分别达到 468 万千瓦、1000 万千瓦以上和 1600 万千瓦以上。
水利	水利建设投资	据水利部统计，今年前 4 个月，我国重大水利工程开工 9 项。总投资达 618 亿元的环北部湾广东水资源配置工程、总投资 598 亿元的南水北调引江补汉工程，前期工作进展顺利。
石膏板	提价	5.16 号开始，泰山石膏对非泰山全系列石膏板、装饰石膏板、OEM 系列提价 3 毛/平。
外贸	减免关税	拜登称有可能取消特朗普时期对中国产品加征的部分关税，以应对通货膨胀。
煤炭	价格	国家发改委微信消息，截至 5 月 9 日，除秦皇岛港下水煤外，已有 7 省区（内蒙古分蒙东、蒙西两个区域）明确了煤炭出矿环节中长期和现货交易价格合理区间。
水泥	价格上调	据中国水泥网接市场反馈，江西东北地区多家水泥企业自 5 月 10 日起，对部分品种水泥价格上调 50 元/吨，赣北、赣南、赣西部分地区计划跟进。此次水泥价格上涨主要受到江西 5 月份错峰生产的影响。据悉，江西省水泥协会近期发布《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。
涂料	关西涂料营收	5 月 11 日，关西涂料株式会社（Kansai Paint 以下简称“关西涂料”）公布 2022 财年财务业绩报告。公司 2022 财年实现销售收入 4191.90 亿日元（约合 34.314 亿美元），同比增长 15.0%；营业利润为 300.96 亿日元，同比下降 3.6%；经营利润为 376.11 亿日元，同比增长 8.4%；净利润为 265.25 亿日元（约合 2.171 亿美元），同比增长 32.4%。
涂料	冲击 IPO	中国证监会日前披露了关于浙江鹏孚隆科技股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作进展情况报告（第一期），鹏孚隆拟申请在中国境内首次公开发行股票并上市。根据报告显示，海通证券作为鹏孚隆公司的辅导机构。

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）	11
图 22：电子布 7628 主流报价（元/米）	11
图 23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）	13
图 24：道路沥青价格（元/吨）	13
图 25：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）	13
图 26：国内废纸市场平均价（元/吨）	13
图 27：波罗的海干散货指数(BDI)走势	14
图 28：CCFI 综合指数走势	14
图 29：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）	14
图 30：燕山石化 PPR4220（元/吨）	15
图 31：中国塑料城 PE 指数	15
图 32：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）	15
图 33：布伦特原油现货价（美元/桶）	15

## 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	10
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	11
表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标	16
表 8：本周重点公司动态跟踪	17
表 9：本周重要行业要闻回顾	18

## 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