

建筑材料行业跟踪周报

地产月度销售拐点有望显现，催化短期总量逻辑 增持（维持）

2022年06月26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（2022.6.20-2022.6.24，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.93%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.99%、2.15%，超额收益分别为0.94%、0.78%。

■ **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432元/吨，较上周-13元/吨，较2021年同期-14元/吨。价格下跌的区域：长江流域地区（-3元/吨）、泛京津冀地区（-10元/吨）、两广地区（-15元/吨）、华北地区（-12元/吨）、东北地区（-7元/吨）、华东地区（-1元/吨）、中南地区（-12元/吨）、西南地区（-8元/吨）、西北地区（-35元/吨）；无较上周价格上涨的区域。本周全国样本企业平均水泥库位为74.1%，较上周-0.7pct，较2021年同期+11.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为61.6%，较上周+0.8pct，较2021年同期-8.8pct。**（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1794元/吨，较上周-18元/吨，较2021年同期-1070元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为7052万重箱，较上周-52万重箱，较2021年同期+5031万重箱。**（3）玻纤：**本周无碱2400tex直接纱成交中位数5850元/吨，较上周无变化，较2021年同期-250元/吨。

■ **周观点：短期总量逻辑更胜：**地产月度销售增速拐点出现，贝壳统计的全国首套房贷平均利率4.24%，环比下降了49个BP。这个降幅也是2014年以来最快的几次下降之一，我们认为未来2~3个月销售或将是V型回暖。零售端、竣工端表现强于工程端、开工端。销售好转对于6、7月份偿债压力是很大的缓解，反映到施工和开工尚需时日。随着疫情缓解，地产基本面逐渐回暖。展望下半年，稳增长各项政策将继续发力，接下来淡季需求不淡，建材基本面有望超季节性规律。

中长期结构制胜，首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。对于下半年而言，房贷利率目前仅比下限高18个BP，持续下降空间有限。我们预计全年地产销售同比下降幅度15~20%，地产投资同比-5%左右，2023年逐季度上行。基建投资年内高增无虞，9月份旺季或迎来基建需求大量落地。

1) 零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，**推荐伟星新材、北新建材，建议关注三棵树。**

2) 工程端我们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、科顺股份。**

3) 水泥中期行业景气底部已现，龙头中长期成本优势稳固，高分红和现金流价值提供充足安全边际，**推荐华新水泥，建议关注海螺水泥、上峰水泥。**

■ **大宗建材方面：**长三角需求随着复工复产推进环比继续回升，虽雨水、农忙等季节性因素制约整体需求回升幅度，但同比回升改善明显，行业最差的时候或已逐步过去。短期来看，华东、华中等市场竞争较为激烈的市场价格已经与熟料价格倒挂，且逼近高成本企业成本线，后续下行空间较为有限。随着疫情缓解，华东加速复工，基建项目落地贡献实物需求，后续需求有望环比继续改善，三四季度集中释放。需求回升叠加行业协同的修复，仍看好下半年旺季的价格弹性，尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强。推荐区域价格弹性大、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**天山股份、冀东水泥**等。此外短期地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心，玻璃作为后周期品种有望迎来反弹，可关注**旗滨集团、南玻A**

行业走势



相关研究

《地产销售加速回暖，短期催化装修建材估值》

2022-06-19

《复工临淡季，短期压力不改中期回暖趋势》

2022-06-12

《华东迅速复工，地产链最难的时候或已经过去》

2022-06-06

等。

- **装修建材方面：**基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求，但6月以来梅雨季节传统施工淡季影响需求恢复节奏。成本端如沥青等价格压力仍大，防水企业已发布第二轮提价，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，成本压力逐步传导。在地产放松政策效果逐步显现、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、垒知集团**，建议关注**中国联塑、公元股份、海象新材**等。
- **风险提示：**2022年第二季度4~5月，建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑，受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	20
3.1. 行业政策跟踪.....	20
3.2. 行业新闻.....	21
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
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.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13:	全国平板玻璃均价（玻璃期货网）.....	15
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）.....	15
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 18:	无碱 2400TEX 缠绕纱价格.....	18
图 19:	G75 电子纱价格.....	18
图 20:	玻纤库存变动.....	18
图 21:	玻纤表观消费量.....	18
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.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	消费建材主要原材料价格.....	19

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.....22

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：长三角需求随着复产复工推进环比继续回升，虽雨水、农忙等季节性因素制约整体需求回升幅度，但同比回升改善明显，行业最差的时候或已逐步过去。短期来看，华东、华中等市场竞争较为激烈的市场价格已经与熟料价格倒挂，且逼近高成本企业成本线，后续下行空间较为有限。随着疫情缓解，华东加速复工，基建项目落地贡献实物需求，后续需求有望环比继续改善，三四季度集中释放。需求回升叠加行业协同的修复，仍看好下半年旺季的价格弹性，尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强。推荐区域价格弹性大、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**天山股份**、**冀东水泥**等。

(2) 玻璃：短期地产数据回暖催化市场情绪和提振产业链信心，中长期看好玻璃长期盈利中枢的提升以及龙头新增量。短期疫情管控缓和下需求环比有所好转，产业链信心修复，虽然短期库存积累和淡季预期下价格有所承压，但 8、9 月进入季节性旺季后玻璃价格有望迎来反弹。后续继续关注终端需求改善情况，地产链资金状况是需求强度的重要影响因素，若需求改善持续，或玻璃生产线加速冷修，玻璃价格反弹将超预期。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：短期需求步入淡季与新增供给压力叠加，粗纱中低端品类价格有所松动，而电子纱在成本支撑和供给缩减下有所反弹。中期全球经济景气及供应链等因素支撑外需韧性，风电、建筑建材等细分行业需求有一定向上弹性，虽然短期内需受限，行业库存积累，中低端价格有所松动，但中期行业供需紧平衡趋势难以快速破坏，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：基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求，但 6 月以来梅雨季传统施工淡季影响需求恢复节奏。成本端如沥青等价格压力仍大，防水企业已发布第二轮提价，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，成本压力逐步传导。在地产放松政策效果逐步显现、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**、**垒知集团**、**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。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	2022/6/24	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*	344	8.9	10.1	15.7	21.7	38.7	34.1	21.9	15.9
002271.SZ	东方雨虹*	1,178	42.0	53.2	67.8	86.5	28.0	22.1	17.4	13.6
600176.SH	中国巨石	676	60.3	63.5	70.4	78.0	11.2	10.6	9.6	8.7
600801.SH	华新水泥*	381	53.6	59.0	67.0	72.3	7.1	6.5	5.7	5.3
601636.SH	旗滨集团*	329	42.3	31.4	42.9	47.3	7.8	10.5	7.7	7.0
600585.SH	海螺水泥	1,800	332.7	336.7	349.6	367.3	5.4	5.3	5.1	4.9
000877.SZ	天山股份	1,055	125.3	137.1	146.7	153.6	8.4	7.7	7.2	6.9
000401.SZ	冀东水泥*	284	28.1	42.5	48.9	52.4	10.1	6.7	5.8	5.4
000672.SZ	上峰水泥	145	21.8	24.9	28.2	31.0	6.7	5.8	5.1	4.7
600720.SH	祁连山	91	9.5	11.5	12.5	13.8	9.6	7.9	7.3	6.6
600449.SH	宁夏建材	56	8.0	9.9	10.5	11.0	7.0	5.7	5.3	5.1
000789.SZ	万年青	85	15.9	17.1	18.6	19.8	5.3	5.0	4.6	4.3
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	233	15.3	22.9	30.0	37.2	15.2	10.2	7.8	6.3
600586.SH	金晶科技	109	13.1	13.3	15.5	18.6	8.3	8.2	7.0	5.9
600552.SH	凯盛科技	86	1.6	2.5	3.6	5.0	53.8	34.4	23.9	17.2
002080.SZ	中材科技	457	33.7	38.1	43.7	49.5	13.6	12.0	10.5	9.2
300196.SZ	长海股份	78	5.7	7.0	8.4	10.2	13.7	11.1	9.3	7.6
605006.SH	山东玻纤	67	5.5	6.9	8.3	9.2	12.2	9.7	8.1	7.3
603601.SH	再升科技	64	2.5	3.1	4.0	5.0	25.6	20.6	16.0	12.8
002088.SZ	鲁阳节能	105	5.3	6.5	8.0	9.6	19.8	16.2	13.1	10.9
688398.SH	赛特新材	23	1.1	1.3	1.7	2.2	20.9	17.7	13.5	10.5
000786.SZ	北新建材*	547	35.1	40.6	44.9	50.1	15.6	13.5	12.2	10.9
002372.SZ	伟星新材*	355	12.2	14.4	16.9	19.6	29.1	24.7	21.0	18.1
002641.SZ	公元股份	59	5.8	6.7	8.4	10.0	10.2	8.8	7.0	5.9
300737.SZ	科顺股份*	140	6.7	9.2	12.9	17.0	20.9	15.2	10.9	8.3
300715.SZ	凯伦股份*	50	0.7	2.5	3.3	4.4	71.4	20.0	15.2	11.4
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*	101	1.5	7.4	9.3	11.2	67.3	13.6	10.9	9.0
002918.SZ	蒙娜丽莎*	70	3.1	6.2	9.3	12.2	22.6	11.3	7.5	5.8
002398.SZ	垒知集团*	45	2.7	4.3	5.7	7.4	16.7	10.5	7.9	6.1
002043.SZ	兔宝宝	81	7.1	7.9	9.9	12.3	11.4	10.3	8.2	6.6
603737.SH	三棵树	443	(4.2)	9.0	16.3	23.9	-	49.2	27.2	18.5
603378.SH	亚士创能	47	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	16.2	12.7	9.6
003011.SZ	海象新材	24	1.0	2.0	2.8	3.5	24.0	12.0	8.6	6.9

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	2022/6/24	归母净利润（亿元）				分红率及假设（%）				股息率（%）			
		总市值 （亿元）	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	1800	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.2	6.3	6.6	6.9
600801.SH	华新水泥*	381	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	5.9	6.5	7.4	8.0
000877.SZ	天山股份	1055	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.7	6.5	7.0	7.3
000401.SZ	冀东水泥*	284	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	145	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.5	5.1	5.8	6.3
600720.SH	祁连山	91	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.9	4.7	5.1	5.6
600449.SH	宁夏建材	56	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.6	5.7	6.0	6.3
000789.SZ	万年青	85	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.5	8.0	8.8	9.3
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*	329	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	6.5	4.8	6.6	7.3

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

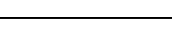
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格继续大幅回落，环比跌幅为 2.8%。价格回落地区主要有北京、河北、辽宁、福建、湖北、湖南、广西、青海和宁夏等地，幅度 20-50 元/吨。6 月下旬，受持续降雨、高温以及中高考影响，国内水泥需求表现持续疲软，市场竞争激烈，价格继续大幅下挫。鉴于部分地区水泥价格已破成本线，后期再下跌空间有限，其他高价区仍有回落预期，预计进入 7 月份各地水泥价格将会筑底。

(1) 区域价格跟踪：

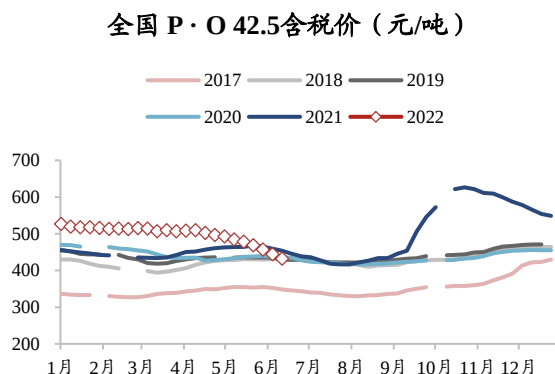
本周全国高标水泥市场价格为 432 元/吨，较上周-13 元/吨，较 2021 年同期-14 元/吨。较上周价格下跌的区域：长江流域地区（-3 元/吨）、泛京津冀地区（-10 元/吨）、两广地区（-15 元/吨）、华北地区（-12 元/吨）、东北地区（-7 元/吨）、华东地区（-1 元/吨）、中南地区（-12 元/吨）、西南地区（-8 元/吨）、西北地区（-35 元/吨）；无较上周价格上涨的区域。

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		432	(13)	(14)	527	432	元/吨
-长三角		399	0	(116)	541	399	元/吨
-长江流域		406	(3)	(88)	519	406	元/吨
-泛京津冀		477	(10)	35	568	477	元/吨
-两广		383	(15)	(113)	515	383	元/吨
-华北地区		487	(12)	49	556	487	元/吨
-东北地区		460	(7)	23	562	460	元/吨
-华东地区		424	(1)	(55)	536	424	元/吨
-中南地区		408	(12)	(66)	533	408	元/吨
-西南地区		419	(8)	(13)	467	419	元/吨
-西北地区		440	(35)	9	537	440	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		340	0	(60)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	25	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	0	430	330	元/吨
京津冀-河北唐山		420	0	30	500	420	元/吨
东北-大连		340	0	0	340	340	元/吨
山东枣庄		450	0	70	480	400	元/吨
内蒙古乌海		195	0	0	195	195	元/吨

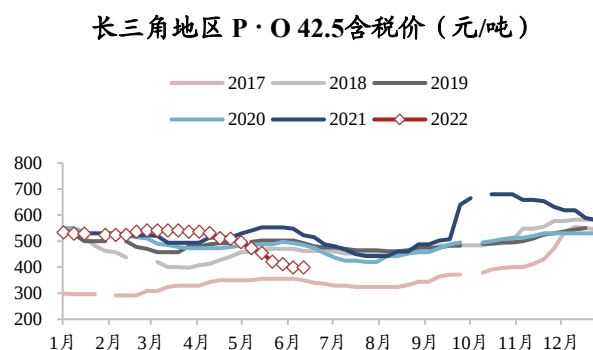
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



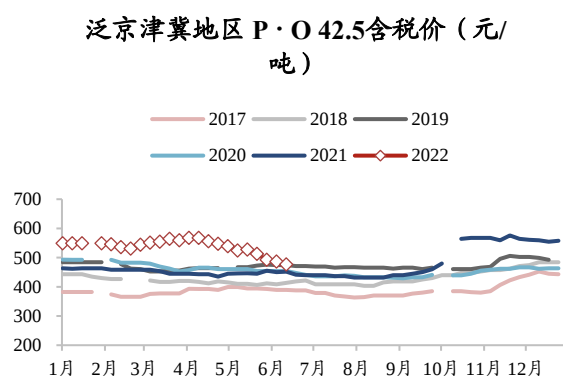
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



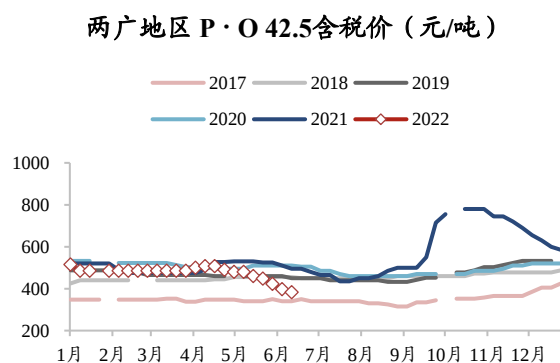
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

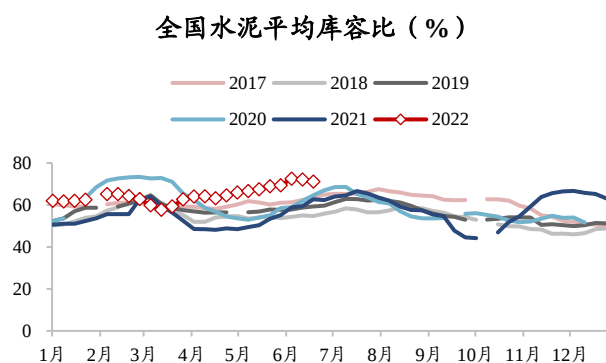
本周全国样本企业平均水泥库位为 74.1%, 较上周-0.7pct, 较 2021 年同期+11.8pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 61.6%, 较上周+0.8pct, 较 2021 年同期-8.8pct。

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		74.1	(0.7)	11.8	74.8	58.9	%/pct
-长三角		77.2	(0.6)	9.4	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		77.5	(0.3)	9.1	77.8	60.6	%/pct
-泛京津冀		70.2	0.9	15.8	70.2	36.5	%/pct
-两广		79.8	0.5	13.8	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		66.3	0.8	16.3	66.3	35.8	%/pct
-东北地区		70.0	(0.8)	27.1	72.9	55.8	%/pct
-华东地区		78.2	(0.1)	13.3	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		79.7	0.2	8.8	79.7	64.4	%/pct
-西南地区		72.5	(1.6)	6.9	74.1	60.9	%/pct
-西北地区		60.0	(4.5)	7.0	68.8	60.0	%/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		61.6	0.8	(8.8)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		74.8	6.9	(8.2)	76.5	6.0	%/pct
-长江流域		69.5	4.1	(7.4)	71.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		56.7	1.2	(13.3)	61.5	1.7	%/pct
-两广		60.6	1.9	(16.3)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		54.8	2.3	(12.0)	58.5	1.0	%/pct
-东北地区		46.7	0.0	(21.7)	49.2	0.0	%/pct
-华东地区		68.6	5.9	(10.5)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		60.4	(1.3)	(12.8)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		57.0	0.8	(7.7)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		58.0	(2.0)	(0.5)	66.8	0.3	%/pct

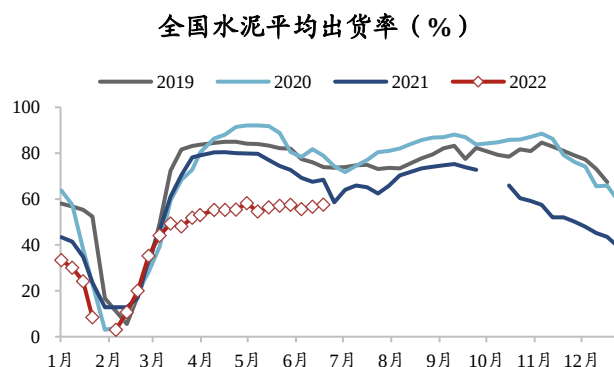
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



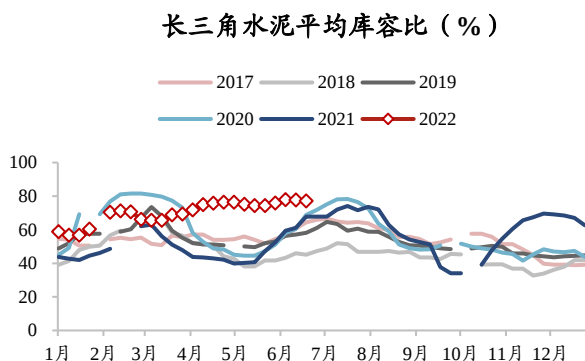
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



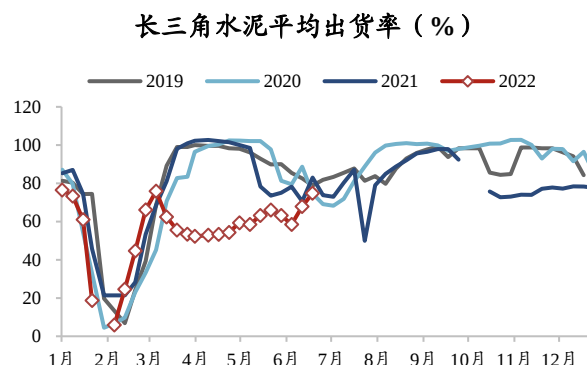
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



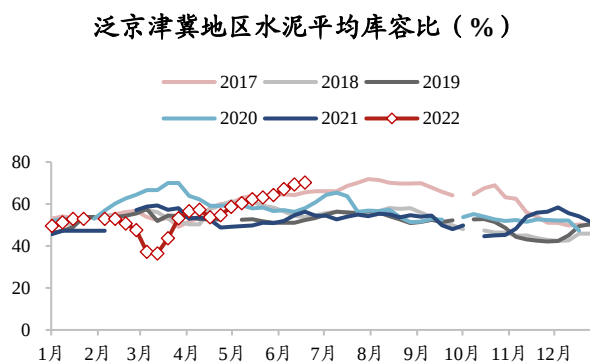
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



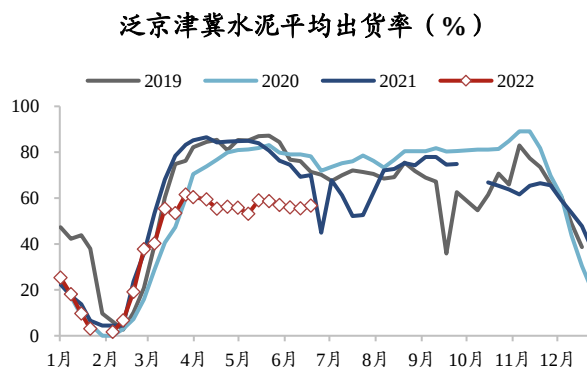
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



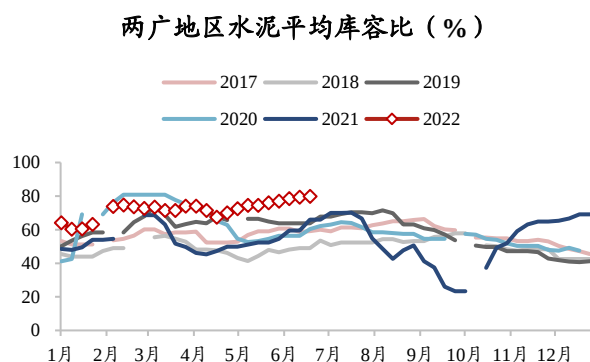
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



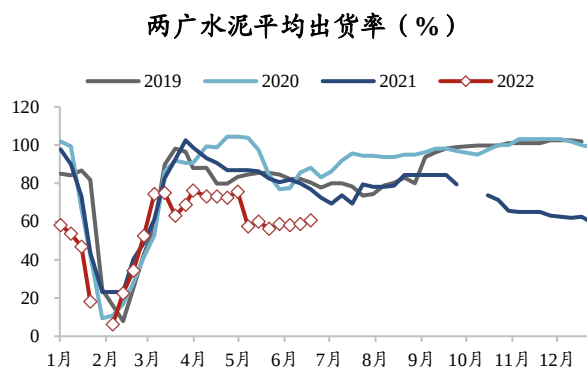
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

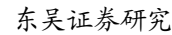
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		307	(13)	(43)	410	307	元/吨
-长三角		274	0	(125)	418	274	元/吨
-长江流域		281	(3)	(100)	399	281	元/吨
-泛京津冀		352	(10)	1	441	352	元/吨
-两广		258	(15)	(134)	398	258	元/吨
-华北地区		363	(12)	13	435	363	元/吨
-东北地区		336	(7)	(13)	445	336	元/吨
-华东地区		299	(1)	(91)	415	299	元/吨
-中南地区		284	(12)	(102)	416	284	元/吨
-西南地区		295	(8)	(49)	348	295	元/吨
-西北地区		316	(35)	(27)	418	316	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	黑吉两地水泥价格保持平稳, 下游需求受淡季因素影响, 整体表现仍然较差, 企业按计划执行夏季错峰生产, 维持市场供需平衡。
-华东地区	江苏南京和镇江地区水泥价格平稳, 水泥需求相对稳定, 因部分企业生产线在技改或检修, 供应压力减轻, 企业出货稳定在9成左右; 安徽合肥及巢湖地区企业正在按计划执行错峰生产, 短期库存仍在高位运行, 但再继续攀升压力缓解; 沿江铜陵和芜湖企业发货8成左右, 沿江地区企业虽未集中安排错峰生产, 但考虑到高库存, 各企业均有自主停窑检修; 6月20日至7月5日, 江西地区水泥企业计划熟料生产线错峰生产15天; 山东枣庄地区企业发货仅5-6成水平, 部分企业库满自主停窑。
-中南地区	广东珠三角地区企业虽有执行错峰生产, 但库存仍居高不下, 不排除后期价格仍将继续回落可能; 广东地区水泥企业计划于7-9月执行错峰生产30天; 为缓解库存压力, 湖南地区水泥企业将加大错峰生产力度, 其中6月增加8天, 7月份计划15天, 8月份计划20天。
-西南地区	四川成都地区企业发货5-7成不等, 因错峰生产时间较长且执行到位, 企业库存普遍不高, 均在中低位水平; 德绵地区受益于错峰生产, 整体库存压力不大; 渝东南和渝东北地区企业出货维持在5成左右, 且受贵州低价水泥进入影响, 本地已有企业库满停产, 价格出现下行; 云南昆明地区企业发货4-5成, 库存80%以上高位, 市场竞争激烈, 保山、德宏、曲靖等地区企业发货5成左右, 库存高位, 为缓解市场供需关系, 企业计划三季度执行错峰生产60天。
-西北地区	宁夏地区企业出货仅在3-4成, 各企业虽在执行夏季错峰生产, 但由于需求表现更差, 市场难以达到供需平衡; 青海西宁地区企业出货在5-6成, 错峰生产执行较好, 企业库存保持中低位水平。

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偏弱运行, 部分区域厂家价格下调, 贸易商备货情况尚可, 浮法厂稳价意向较强。周内华东、华南、华中部分厂价格松动, 华南区域部分降幅较明显, 华北、华中区域贸易商备货情况尚可, 浮法厂库存有所缩减, 市场整体节前稳价意向较浓。后期市场看, 市场刚需有限, 中下游备货成交为主, 多数区域厂家无明显下调意向, 个别厂存提涨计划, 市场预期主流或走稳。

(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 1794 元/吨, 较上周-18 元/吨,

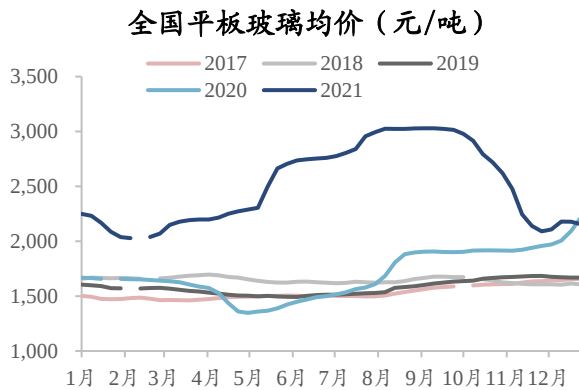
较 2021 年同期-1070 元/吨。

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		1794	(18)	(1070)	2454	1794	元/吨
-华北地区		1689	(13)	(975)	2248	1689	元/吨
-华东地区		1869	(15)	(1042)	2517	1869	元/吨
-华中地区		1720	(42)	(1064)	2506	1720	元/吨
-华南地区		1836	(52)	(994)	2614	1836	元/吨

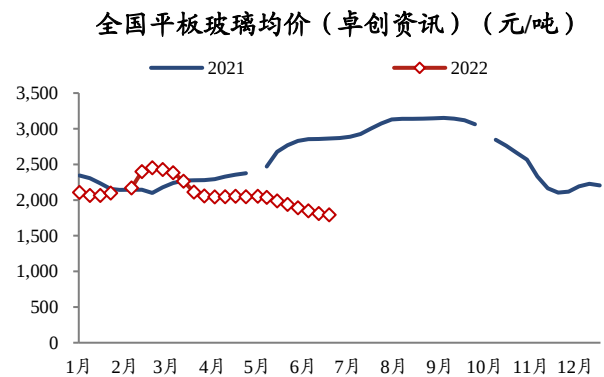
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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) (元/吨)



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:

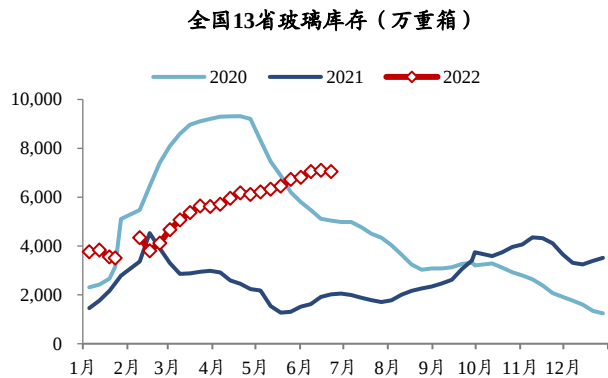
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7052 万重箱, 较上周-52 万重箱, 较 2021 年同期+5031 万重箱。

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		5624	(51)	4138	5675	2798	万重箱
13省库存		7052	(52)	5031	7104	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		1715	115	175	2191	1105	万重箱
13省年初至今		37707	--	(2040)	--	--	万重箱

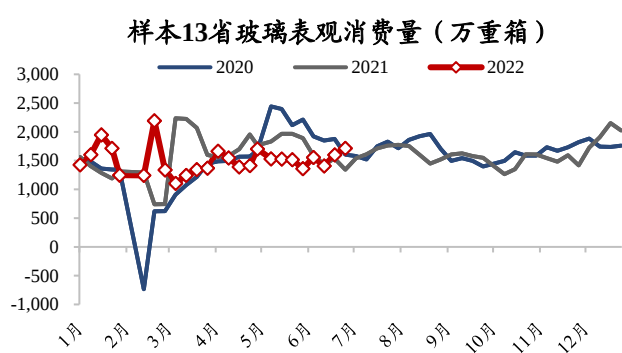
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

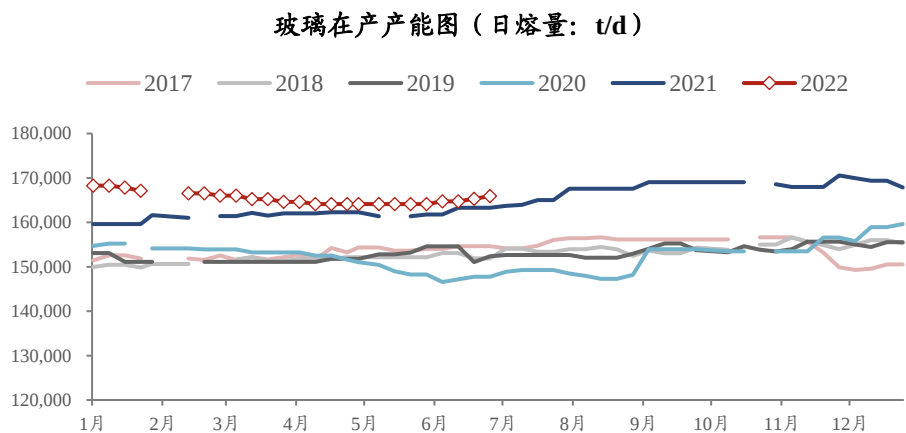
(3) 产能变动:

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		154070	50	(400)	159470	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11850	550	2600	11850	8300	吨/日
已点火产能		1800	0	(2150)	1800	0	吨/日
开工率(总产能)		71.27	0.00	0.14	73.00	71.20	%/pct
开工率(有效产能)		88.38	0.00	0.09	90.75	88.38	%/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		436	(18)	(1413)	1243	436	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		424	(18)	(1633)	1274	424	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: 无碱纱市场价格稳中小降, 电子纱市场成交良好。

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中小降, 多数厂主流产品价格下调 100-200 元/吨不等, 合股纱价格降幅相对明显, 整体交投偏一般, 多数深加工厂提货谨慎。国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨, 均价 5799.00 元/吨, 含税主流送到, 环比下跌 1.19%, 同比降幅 4.93%。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 5700-6000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7900-8200 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8900-9300 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 7700-8200 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 7900-8300 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7100 元/吨, 不同区域价格或有差异。

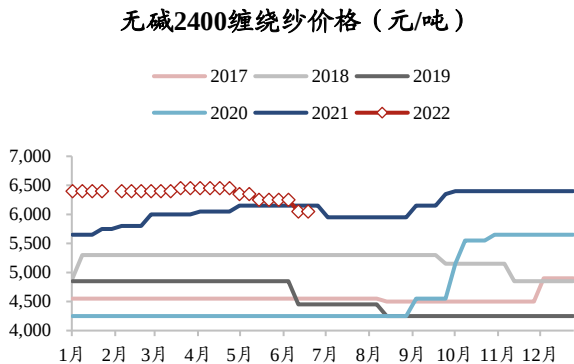
电子纱市场: 电子纱市场近期成交尚可, 多数厂月上旬谈定合同价格后, 近期价格调整预期不大。供应端来看, 近期个别新产线点火, 但实际产量暂无明显增加, 短期来看厂家问价情绪明显。现主流成交在 9500-9600 元/吨不等, 环比上价格稳定; 电子布价格主流报价维持 3.8 元/米上下, 个别大户价格可谈。

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		5850	0	(250)	6150	5850	元/吨
SMC 纱2400tex		8050	(100)	(600)	9250	8050	元/吨
喷射纱2400tex		9100	(100)	(650)	9950	9100	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		9550	0	(7450)	14500	8750	元/吨
电子布		3.8	0.0	(5.0)	6.0	3.4	元/米

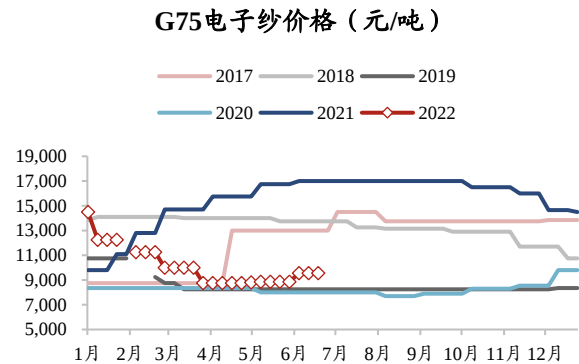
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

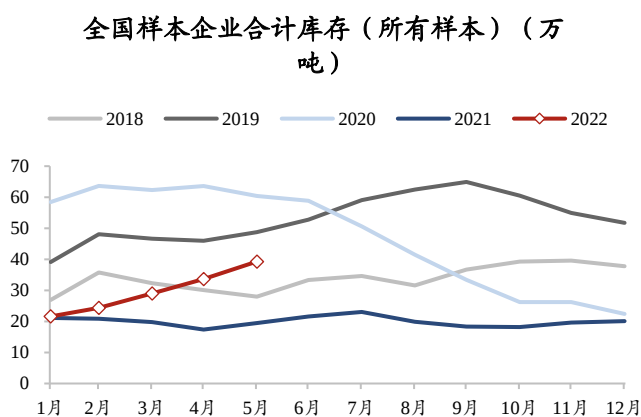
(2) 库存变动和表观需求:

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5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		39.3	5.6	19.8	39.3	21.6	万吨
不变样本		37.4	5.3	19.0	37.4	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		32.4	(0.7)	1.1	36.3	32.4	万吨
不变样本		27.6	(1.2)	(0.3)	32.2	27.6	万吨

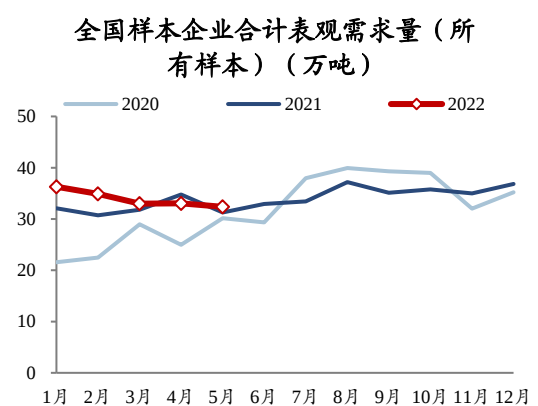
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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	2022年5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		621	0	72	621	614	万吨/年
在产-粗纱		526	4	61	526	522	万吨/年
在产-电子纱		94	(4)	10	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		10250	(100)	(950)	10250	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		10000	(150)	550	10000	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		7962	(500)	(1103)	7962	7962	元/吨
环氧乙烷		7550	200	650	7550	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5600	0	1700	5600	3850	元/吨
WTI		110	(11)	36	110	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) 2022 年 1-5 月，我国玻璃纤维及制品累计出口量为 90.93 万吨，同比增长 44.49%

2022 年 5 月，我国玻璃纤维及制品出口量、出口金额均高于同期水平：出口量为 18.82 万吨，同比增长 40.06%；出口金额为 22.71 亿元，同比增长 39.11%。1-5 月，我国玻璃纤维及制品累计出口量为 90.93 万吨，同比增长 44.49%；累计出口金额为 103.78 亿元，同比增长 41.90%。

点评：玻纤原纱及制品出口延续高速增长反映外需的强势，一方面海外通胀高企短期对需求侧的影响尚较为有限，另一方面以欧洲地区为代表的海外产能生产成本大幅增加也提升了国内产能的竞争力，预计中期玻纤出口需求仍将保持韧性，对玻纤行业景气影响有限。

(2) 江西所有熟料窑线 6-7 月份梅雨季节错峰生产 15 天

6 月 20 日，江西省水泥协会发布关于开展 2022 年 6-7 月份梅雨季节错峰生产及检查工作有关要求的通知要求，2022 年 6-7 月份梅雨季节全省所有熟料窑线错峰生产 15 天，原则上安排在 6 月 20 日-7 月 5 日完成，对单个工厂具有 2 条（含）以上窑线的，如确实所有窑线不能统一错峰，在保持本工厂错峰天数不变的情况下可通过其中的 1 条或 2 条窑线来调节置换。计划外停窑的不纳入本次错峰生产时间

点评：2021 年，江西省工信厅、生态环境厅发布了关于进一步做好常态化错峰生产的通知要求，全年错峰生产停窑时间原则上继续按照不少于 55 天执行，错峰生产时间主要安排在春节期间、酷暑伏天、秋冬季及重大活动期间分阶段进行，并未明确规定夏季错峰时长。2022 年江西在常态化错峰生产框架下首次出台梅雨季节错峰生产方案，反映了行业应对原燃料价格大幅上涨以及下游需求持续低迷，加强行业自律、控制行业供给的积极动作。我们判断随着多地延长夏季错峰生产时间，行业供给进一步缩减，有望缓解行业库存高企的状态。

(3) 2022 年 1—5 月全国新开工改造城镇老旧小区 2.74 万个，年度计划开工已过半

根据住房和城乡建设部，经汇总各地统计上报数据，2022 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户。2022 年 1—5 月，全国新开工改造城镇老旧小区 2.74 万个、474 万户，按小区数计占年度目标任务的 53.5%。其中，开工进展排名靠前的地区为河北、湖北、山东、内蒙古、贵州、北京。

点评：1-5 月全国新开工改造城镇老旧小区数量完成年度目标任务的 53.5%，提前过半，反映稳增长导向下各项任务措施落地进度显著加快，随着专项债和信贷支持的到位，城镇老旧小区改造、保障性租赁住房建设及城市燃气管道老化更新改造等工作有望

加速贡献实物工作量，支撑基建市政投资回升。

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	发改委部署各地开展拉网式调查依法查处煤炭价格超出合理区间的行为。	发改委	2022/6/20
水泥	山东: 2500t/d 水泥熟料线整合退出一半、另一半须确定产能置换方案。	数字水泥网	2022/6/20
水泥	《北京市"十四五"时期制造业绿色低碳发展行动方案》发布。	北京日报	2022/6/20
水泥	湖南韶峰南方 8000t/d 熟料水泥生产线点火投产。	湘乡融媒	2022/6/20
水泥	海螺集团与葛洲坝水泥签订战略合作框架协议。	中国能建葛洲坝水泥公司	2022/6/20
玻璃	玻璃产销态势边际好转，后期有望进一步改善。	中国玻璃报道	2022/6/20
水泥	发改委: 已查实一些企业煤炭销售价格超出合理区间。	证券时报	2022/6/21
水泥	工信部召开部分行业协会座谈会。	工信部运行监测协调局	2022/6/21
水泥	中国建材集团、华润集团等 5 家央企正式转为国有资本投资公司。	新华网	2022/6/21
水泥	海螺水泥: 计划到 2025 年底熟料工序碳排放强度较 2020 年下降 6%。	证券之星	2022/6/21
水泥	我国目前在建重大水利工程投资规模超过 1 万亿元。	中国建材报	2022/6/21
水泥	多地夏季用电高峰来袭，煤炭、电力保供稳价持续发力。	21 世纪经济报道	2022/6/22
水泥	部分地区价格跌至成本线，水泥市场探底后暗潮汹涌。	21 世纪经济报道	2022/6/22
水泥	中焦协: 坚持亏损不生产原则，全面限产，暂停煤炭采购。	券商中国	2022/6/22
水泥	江西所有熟料窑线 6-7 月份梅雨季节错峰生产 15 天。	数字水泥网	2022/6/22
水泥	海螺、上峰水泥双方分别通过其子公司对上峰友谊进行增资。海螺水泥、上峰水泥将分别持有上峰友谊公司 51%、29% 股权，共同控制上峰友谊。	数字水泥网	2022/6/23
水泥	新天山水泥全力以赴确保实现全年稳增长目标，1-5 月水泥价格同比上涨，骨料销量同比大幅增长，生产经营工作取得了一定成效。提前谋划疫情缓解后 6-8 月淡季的稳市稳价工作和 9-12 月旺季的各项准备工作，为全年实现稳增长目标打下坚实基础。	数字水泥网	2022/6/23
水泥	贵州从江明达水泥有限公司 2500t/d 熟料水泥生产线于 2022 年 6 月 7 日拆除完毕，不具备生产条件。	数字水泥网	2022/6/23
水泥	湖南全省生产的 63 条熟料生产线一对一全部参与 6-8 月份错峰生产。如同厂区内有两条或以上窑线，可根据窑线大小折算天数进行调剂，不得跨工厂调剂，将停窑 43 天。	数字水泥网	2022/6/24

玻纤	山东玻纤“十四五”末，玻纤及制品总设计产能规模达到 115 万吨，2025 年营业收入将达到 70 亿元，利润总额达到 20 亿元，资产负债率控制在 60%以下，资产总额超过 110 亿元。	玻纤情报网	2022/6/24
水泥	河南内乡县泰隆建材拟搬迁合并重建一条 7000t/d 水泥熟料生产线。	数字水泥网	2022/6/24

数据来源：发改委，数字水泥网，北京日报，湘乡融媒，中国能建葛洲坝水泥公司，中国玻璃报道，证券时报，工信部运行监测协调局，新华网，证券之星，中国建材报，21 世纪经济报道，券商中国，玻纤情报网，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	公告标题	主要内容	公告类型
2022/6/20	旗滨集团	关于投资建设高性能电子玻璃生产线项目的公告	公司拟在浙江省绍兴市柯桥经济技术开发区新材料产业园建设 2 条高性能电子玻璃生产线，项目计划总投资约 7.8 亿元。	重大事项
2022/6/23	南玻 A	公开发行 A 股可转换公司债券预案	本次拟发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 280000.00 万元（含 280000.00 万元）。	可转债转债转股，可转债发行预案，可转债发行上市
2022/6/23	雄塑科技	关于终止重大资产重组事项的公告	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买康泰塑胶科技集团有限公司全体股东持有的康泰塑胶 100%股权，并同时募集配套资金，本次交易构成关联交易和重大资产重组。鉴于本次重大资产重组事项自筹划以来市场环境较本次重组筹划之初发生较大变化，为切实维护公司及全体股东利益，经公司充分审慎研究及与交易对方友好协商，交易各方一致同意并共同决定终止本次交易事项。	资产重组

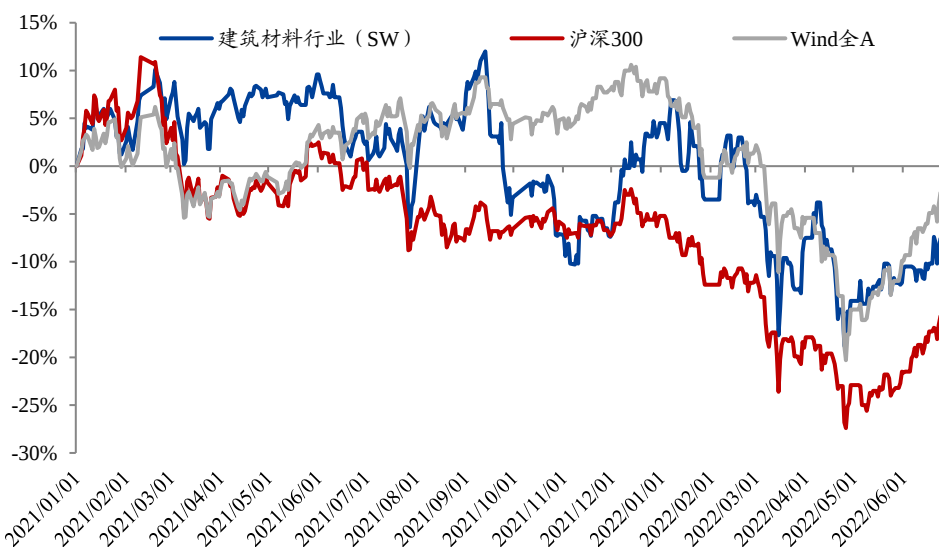
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.93%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.99%、2.15%，超额收益分别为 0.94%、0.78%。

个股方面，金刚玻璃、三棵树、海象新材、蒙娜丽莎、坚朗五金位列涨幅榜前五，祁连山、帝欧家居、国统股份、震安科技、坤彩科技位列涨幅榜后五。

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	2022-06-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300093.SZ	金刚玻璃	53.50	37.89	35.90	41.16
603737.SH	三棵树	117.76	24.14	22.15	-15.37
003011.SZ	海象新材	23.50	18.75	16.76	-39.73
002918.SZ	蒙娜丽莎	16.62	16.96	14.97	-41.95
002791.SZ	坚朗五金	107.00	12.57	10.58	-41.08

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	2022-06-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600720.SH	祁连山	11.72	-3.54	-5.53	16.85
002798.SZ	帝欧家居	8.74	-4.38	-6.37	-39.93
002205.SZ	国统股份	13.23	-5.84	-7.83	62.73
300767.SZ	震安科技	58.58	-7.44	-9.43	-32.54
603826.SH	坤彩科技	58.20	-10.71	-12.70	52.04

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

2022 年第二季度 4~5 月, 建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑, 受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7 月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

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>

