

核心观点：原材料价格下降，3季度重视毛利弹性

(1) 大宗商品降价，原材料压力缓解。本周大宗原材料、燃料价格多有下调，周内布油现货价环比下降0.35%，90#道路沥青环比下降0.9%，PVC环比下降7.35%，PPR环比下降1.03%，有机硅DMC环比下降3.02%，中国LNG出厂价环比下降5.04%，长江有色市场铝环比下降3.87%、铜环比下降8.14%，此外还包括海运运费、固废等。**我们测算，原材料价格变动10%时的影响（不考虑涨价对冲），**纯碱影响玻璃毛利率2pct左右，沥青影响防水毛利率2-2.5pct，环氧乙烷影响减水剂毛利率3-3.5pct，有机硅DMC影响密封胶4.5-4.6pct，乳液影响涂料毛利率1.5-1.6pct，天然气影响玻纤毛利率0.7-0.8pct、玻璃2.5-3pct、瓷砖1pct左右，煤炭影响水泥毛利率2-2.5pct、瓷砖毛利率0.7-0.8pct。**原材料降价、毛利率受益角度，**建议关注【坚朗五金】【志特新材】【硅宝科技】【东方雨虹】【科顺股份】【旗滨集团】【中国巨石】【蒙娜丽莎】。

(2) 地产链：峰回路转还看销售，销售是信心之源。6月11日-18日，全国30大中城市商品房成交面积429.55万平，环比+62%，同比+34%。今年以来，除2月第二周外，首次实现同比增长。其中，一、二、三线城市环比分别为+56%、+89%、+13%，同比增速分别为+43%、+55%、-13%；6月20日-24日成交面积339.09万平，环比（6.13-6.17）+1%，同比-4%。其中，一、二、三线城市环比分别为-11%、+15%、-31%，同比增速分别为-24%、+28%、-55%，一、二线城市数据更为强势。我们的观点不变，本轮重点落在“合理的住房需求”，**聚焦在：刚需+改善性需求+未兑现的竣工交付需求。**地产佳音频传，还包括5月百强地产销售环比改善、5月居民中长期贷款环比改善、5月地产统计数据环比改善。**消费建材是地产链的成长环节，建议底部布局。**我们重点推荐**刚需端+成长扩容标的：双龙头组合，核心龙头**【伟星新材】【东方雨虹】，弹性龙头【北新建材】【坚朗五金】【科顺股份】【兔宝宝】，重点关注【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。

(3) 玻璃角度：本周行业冷修2条线共1100T/D，预计当前生产企业盈利能力与2020年疫情阶段相近，预期7月内仍有产线计划冷修，**关注行业后续冷修进展。**重点推荐【旗滨集团】。

(4) 基建链：减水剂+防水+管道+建筑是我们重点推荐的子方向，今年5月基建投资增速单月同比增长7.2%，累计6.7%。同时提示，由预期向基本面兑现过渡，**重在落地、重在业绩。**①**减水剂龙头【苏博特】**，曾经的水泥“影子股”，因市占率提升、新材料扩品，更类似防水（消费建材）。②**防水**是强开工端品种，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】。③**建筑**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】，持续性角度重点推荐【鸿路钢构】【中国电建】。

(5) 玻纤角度：经济复苏“伴侣”，4-5月可能是全年需求压力最大阶段，但价格表现较为稳定，看好需求趋势性回暖。关注玻纤行业2个变化：①电子纱连续两轮上调，预计与行业盈利承压、部分产线关停/冷修有关，周内巨石3亿米电子布点火，②本周粗纱价格环比下调1.19%，同比降幅达4.93%，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：**一是玻纤2季度业绩，**预计继续领先建材板块，产能投放量价齐升+受益海外；**二是下游“三驾马车”景气交织，**经济复苏“伴侣”；**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】【中材科技】。

(6) 新建材角度：光伏玻璃3-5月连续3个月新单提价，3.2mm原片主流订单21元/平，环比持平。工业胶、碳纤维高景气延续。中硼硅玻璃瓶需求保持旺盛。减隔震空间预期高增。

本周行业重点变化（0620-0624）：①武汉放宽限购套数。②本周浮法玻璃冷修1条线，停止投料1条线，分别是东台中玻和芜湖信义。③5月玻纤纱及制品出口量18.82万吨，同比+40%，环比4月+7%。④山东玻纤披露限制性股票激励计划（草案），计划十四五末玻纤及制品总设计产能达115万吨。⑤巨石桐乡10万吨/年电子纱（3亿米电子布）智能三线周内点火。⑥旗滨拟在浙江绍兴建设2条电子玻璃生产线。⑦本周大宗商品如LNG等价格多有下调，期货跌幅更明显。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情的负面影响。

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	22.32	0.77	1.01	1.21	29	22	18	推荐
002271	东方雨虹	46.76	1.67	2.09	2.64	28	22	18	推荐
603916	苏博特	23.24	1.27	1.69	2.16	18	14	11	推荐
600176	中国巨石	16.89	1.51	1.68	1.78	11	10	9	推荐
300019	硅宝科技	21.79	0.68	1.02	1.36	32	21	16	推荐
002080	中材科技	27.24	2.01	2.21	2.60	14	12	10	推荐
300196	长海股份	19.18	1.40	1.80	2.12	14	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2022年6月24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 20220619：如何理解基建投资与水泥的“背离”
- 2.建材周观点 20220612：消费建材再迎利好，管道更新以燃气为先
- 3.建材周观点 20220605：继续监测地产销售信号，淡季稳增长仍看政策催化
- 4.建材周观点 20220529：复工复产核心周开启，6月看好稳增长回归
- 5.建材周观点 20220522：5月LPR超预期下调，基建+地产将交汇于建材

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0620-0624)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0620-0624)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0620-0624)	6
3.3 玻纤 (0620-0624)	10
3.4 能源和原材料 (0620-0624)	11
3.5 塑料制品上游 (0620-0624)	13
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 5 月单月销售额 4546.7 亿元，环比 4 月+5.6%，单月业绩规模同比-59.4%（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%，4 月-58.6%），2022 年累计同比下降 52.3%（来源：克而瑞）。**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。**继续核心推荐【伟星新材】【东方雨虹】，重点关注【坚朗五金】【北新建材】【科顺股份】，【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。**

(2) 水泥：需求受疫情干扰明显。本周（指 0620-0624，下同）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。**我们认为，水泥需求受疫情影响较大，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，短期价格压力大于需求积压释放，龙头关注【海螺水泥】【华新水泥】【祁连山】【上峰水泥】。**

(3) 玻纤：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 元/吨，含税主流送到，环比下跌 1.19%，同比降幅 4.93%。**（来源：卓创资讯）

(4) 玻璃：本周国内浮法玻璃均价为 1794.24 元/吨，**较上周均价（1811.8 元/吨）下降 17.56 元/吨，降幅 0.97%。**重点监测省份生产企业库存总量为 7052 万重量箱，较上周库存略减 52 万重量箱，降幅 0.73%，库存天数约 33.79 天，较上周增加 0.02 天。本周国内浮法玻璃行情偏弱整理，部分区域价格重心仍有走低，整体降幅收窄。原因分析：一、淡季需求持续表现疲软，多数下游加工厂保持按需补货；二、价格进一步探底，少数中下游有一定备货；三、价格亏损明显，浮法厂继续降价促销意向转弱。后市看，行业亏损下，价格进一步下调动力减少，预计市场或偏稳，区域性价差适量调整为主。**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，环比持平，同比涨幅 40%。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。

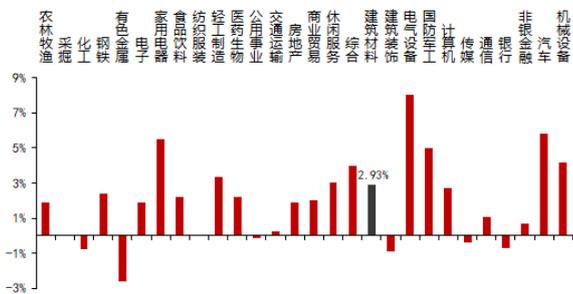
(6) 人造草坪：共创草坪全球市占率第一，2019 年海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0620-0624)

(1) 板块整体 :本周建材指数表现(2.93%),其中 ,玻璃制造(8.85%),消费建材(6.12%),玻纤 (4.74%),管材 (2.47%),耐火材料 (0.89%),水泥制造 (-3.28%),同期上证综指 (0.99%)。(消费建材非申万指数,是相关标的均值)

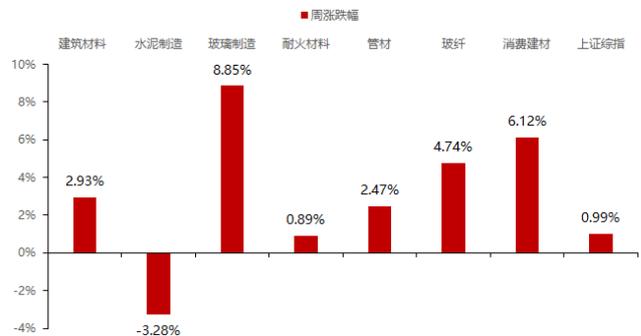
(2) 沪(深)股通持股 :持股占比超过 5%的包括 :东方雨虹 (13.4%)、三棵树 (13.0%)、伟星新材 (10.4%)、北新建材 (9.9%)、中国巨石 (9.6%)、海螺水泥 (7.6%)、科顺股份 (7.1%)、鸿路钢构 (6.6%)、中材科技 (5.5%)。**环比上周最后交易日,本周持股数量变化较大的包括** :兔宝宝 (+105%)、金晶科技 (+42%)、洛阳玻璃 (+18%),坚朗五金 (-22%)、蒙娜丽莎 (-33%)、南玻 A (-40%)。

图 1 :一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



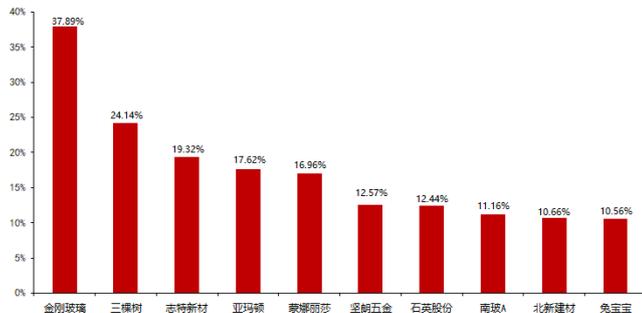
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 2 :建材各子板块周涨跌幅一览



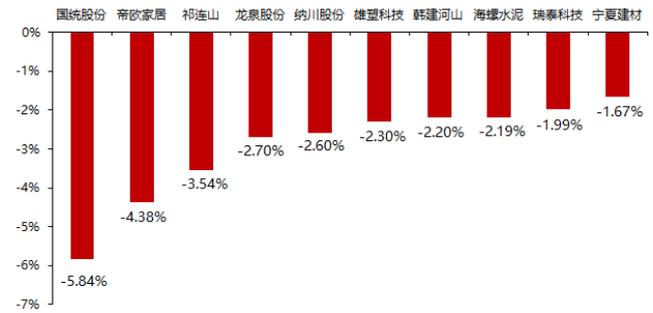
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 3 :建材类股票周涨跌幅前十名



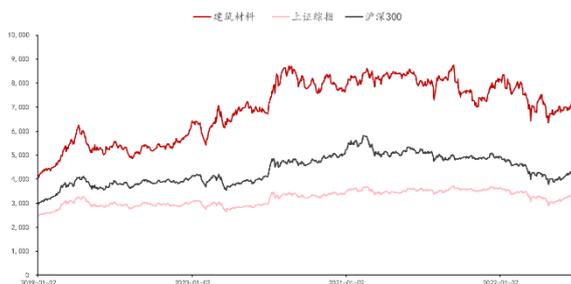
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 4 :建材类股票周涨跌幅后十名



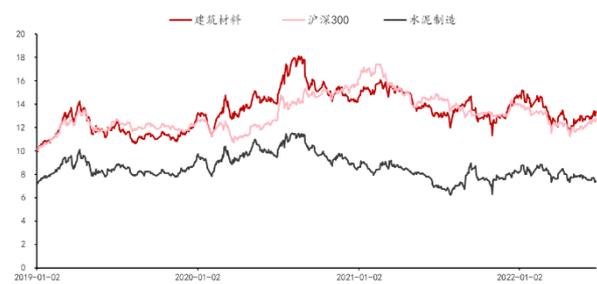
资料来源 :wind ,民生证券研究院

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

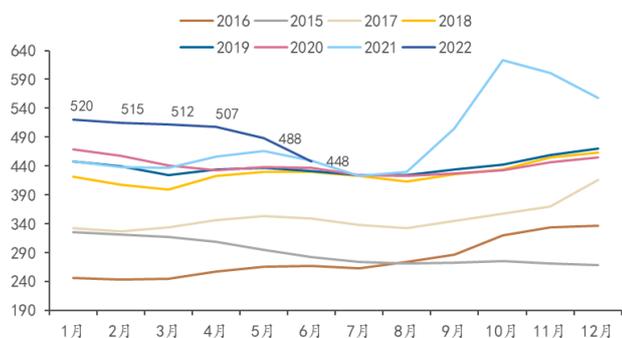
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0620-0624)

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。(来源:数字水泥)

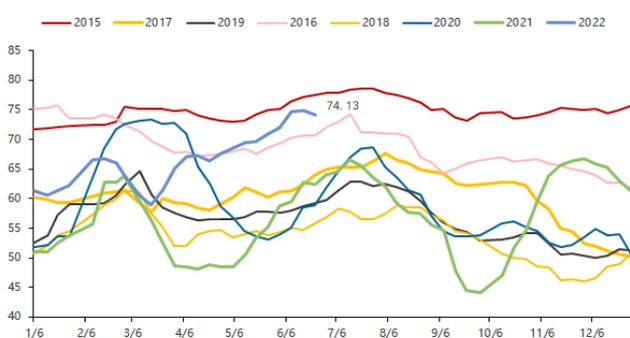
库存表现:本周全国水泥库容比为 74.13%,环比下降 0.68 个百分点,同比上升 11.82 个百分点。

图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



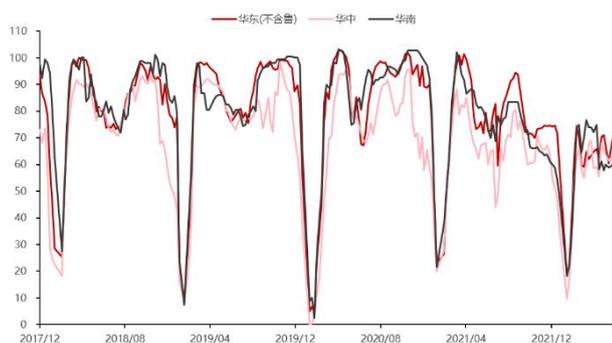
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 8: 全国水泥库容比 (%)



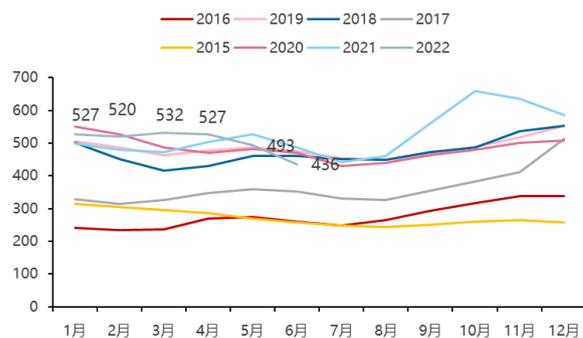
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



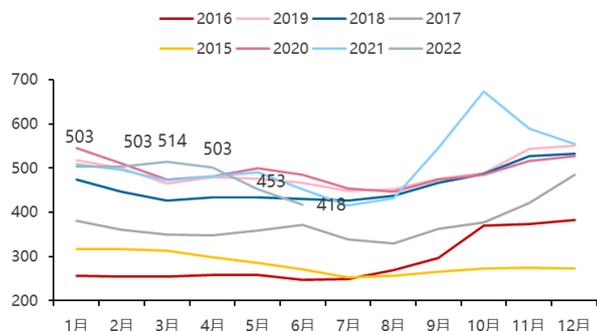
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



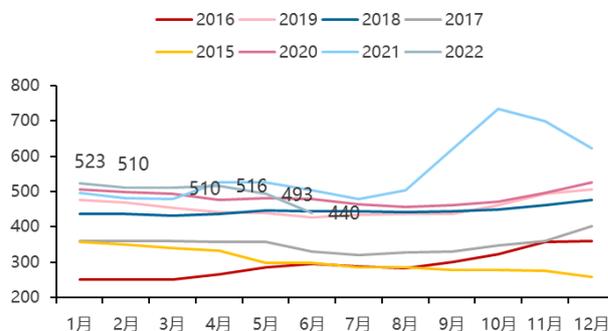
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



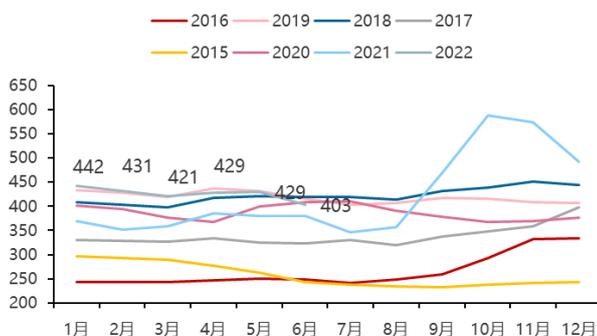
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



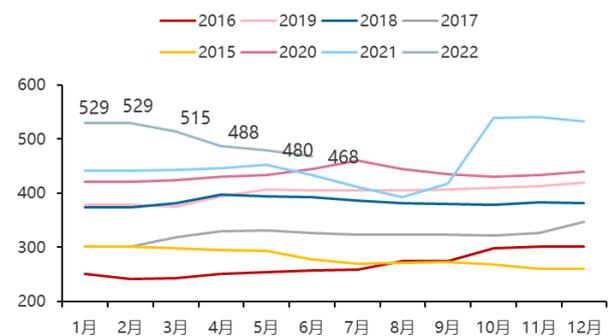
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0620-0624）

本周国内浮法玻璃行情偏弱整理，部分区域价格重心仍有走低，整体降幅收窄。原因分析：一、淡季需求持续表现疲软，多数下游加工厂保持按需补货；二、价格进一步探底，少数中下游有一定备货；三、价格亏损明显，浮法厂继续降价促销意向转弱。后市看，行业亏损下，价格进一步下调动力减少，预计市场或偏稳，区域性价差适量调整为主。

本周国内浮法玻璃均价为 1794.24 元/吨，较上周均价(1811.8 元/吨)下降 17.56 元/吨，降幅 0.97%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 263 条，日熔量共计 175725 吨，较上周增加 800 吨。

库存表现：截至 6 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7052 万重量箱，较上周库存略减 52 万重量箱，降幅 0.73%，**库存天数约 33.79 天，较上周增加 0.02 天。**

从区域情况看，华北周内京津唐产销一般，沙河区域出货良好，尤其大板产销较好，沙河厂家库存削减至 1200 万重量箱；华东周内部分区域厂家产销尚可，个别低价厂家库存稍有缩减，但安徽、江苏市场出货仍偏淡，多数厂库存小增；华中周内厂家让利出货，局部成交稍有好转，库存缓降；华南交投一般，广东整体成交仍显一般，库存小幅增加，福建、广西成交灵活，但外围价格下调影响本地下游心态，提货积极性一般；西南周内产销一般，部分厂价格探涨后出货放缓；西北市场仍显一般，部分厂库存压力仍较大；东北周内产销平平，价格优势减弱。

产能方面，周内产线 2 条复产，2 条冷修，复产线为湖北明弘玻璃有限公司 900T/D 浮法线白玻冷修完成、湖南雁翔湘实业有限公司 1000T/D 一期一窑两线浮法线点火，冷修线为东台中玻特种玻璃有限公司 600T/D+信义节能玻璃(芜湖)有限公司 500T/D。

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
6	信义玻璃(海南)有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18

资料来源：卓创资讯，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
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃(芜湖)有限公司一线	安徽	500	2022.06.23

资料来源：卓创资讯，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

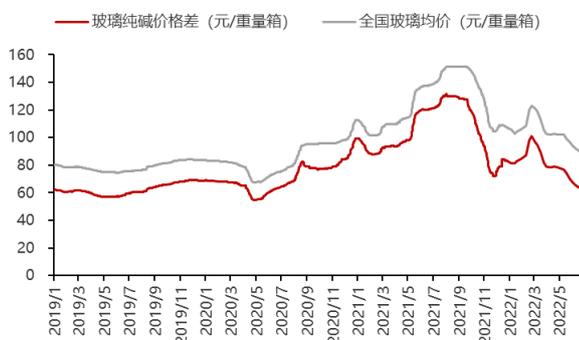
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

截至 6 月 24 日，重质纯碱全国中间价为 2950 元/吨，与上周持平，同比去年上涨 1018 元/吨，对应上涨比例为 52.69%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 850 元/吨，对应比例 22.37%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 34.70 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）

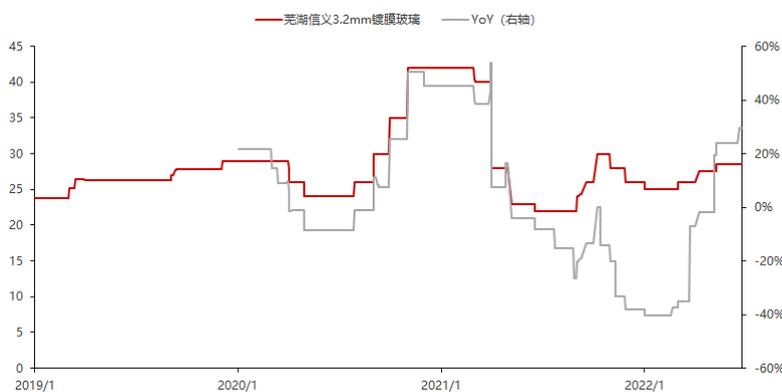


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，场内观望情绪增加。近期各环节原料成本仍处高位，厂家利润空间有限，部分略有亏损。同时鉴于订单跟进情况一般，部分厂家库存持续增加。组件厂家方面来看，周内开工稳定，而部分消化成品库存，采购稍有减量，且议价心理明显，部分成交重心稍有松动。产线方面来看，目前生产情况稳定，产能处于高位，部分新产线月底有点火计划，供应呈现继续增加趋势。

价格方面，周内主流订单价格维稳，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.92 元/平方米，环比持平，同比涨幅 21.78%；3.2mm 原片主流订单价格 21 元/平方米，环比持平，同比涨幅 40%；3.2mm 镀膜主流大单报价 28.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 29.55%。

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	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产生产线

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
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13

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 (0620-0624)

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 元/吨，含税主流送到，环比下跌 1.19%，**同比降幅 4.93%**。（来自：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **4.03 元/米** (泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 3.8 元/米、林州光远 4.5 元/米)，2022 年 5 月底 (3.95 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 5 月我国玻纤及制品出口 18.82 万吨，同比+40.04%；出口

金额 3.54 亿美元，同比+41.02%。

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 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期 (%)
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
2022 年 4 月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022 年 5 月	188194261	40.04	354324337	41.02

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0620-0624)

截至 6 月 24 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1205 元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨 263 元/吨，**对应上涨比例为 28.01%**。

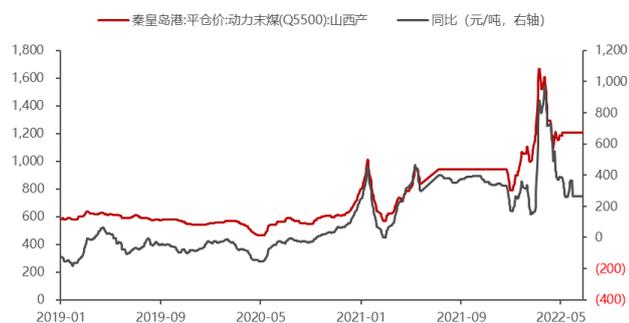
截至 6 月 24 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5500 元/吨，**环比上周下降 50 元/吨**，同比去年上涨 1550 元/吨，**对应上涨比例为 39.24%**。

截至 6 月 15 日，石油沥青装置开工率为 27.30%，**环比 6 月 8 日上涨 2.5pct**，同比去年下降 13.8pct。

截至 6 月 24 日，有机硅 DMC 现货价为 20540 元/吨，**环比上周下降 640 元/吨**，同比去年下降 9927 元/吨，**对应下降比例为 32.58%**。

截至 6 月 24 日，布伦特原油现货价为 120.17 美元/桶，**环比上周下降 0.42 美元/桶**，同比去年上涨 44.22 美元/桶，**对应上涨比例为 58.22%**。

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）



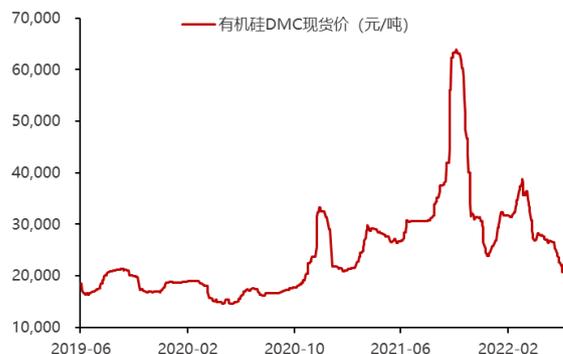
资料来源：wind，民生证券研究院

图 25：开工率:石油沥青装置（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 26：有机硅 DMC 现货价



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 6 月 24 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6329 元/吨，**环比上周下降 336 元/吨**，同比去年上涨 2564 元/吨，对应上涨比例为 68.10%。

截至 6 月 24 日，国内废纸市场平均价 3096 元/吨，**环比上周下降 0.5 元/吨**，同比去年上升 53.50 元/吨，对应上涨比例为 1.76%。

图 27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 28：国内废纸市场平均价（元/吨）

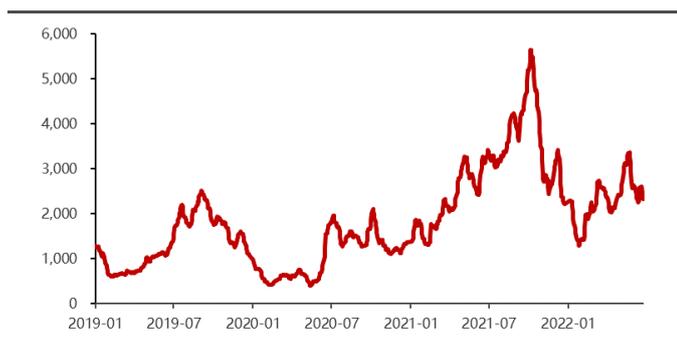


资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 6 月 24 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2331.00，**环比上周下降 247**，同比去年下降 816，对应下降比例为 25.93%。

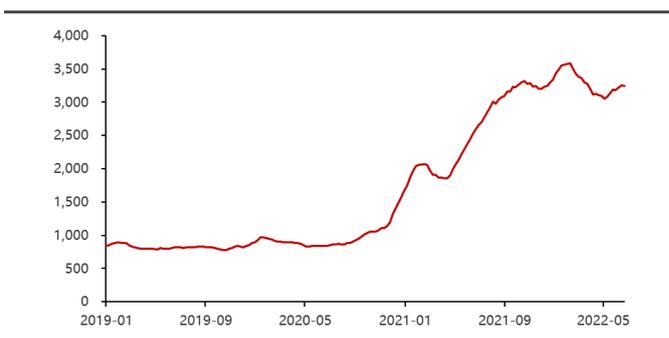
截至 6 月 24 日，CCFI 综合指数为 3244.78，**环比上周下降 7.72**，同比去年上升 653.37，对应上升比例为 25.21%。

图 29：波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源：wind，民生证券研究院

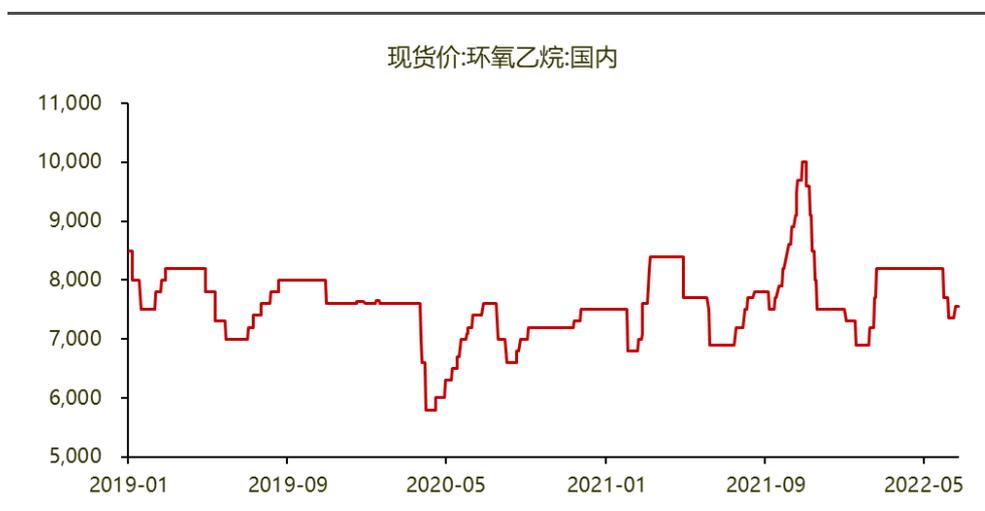
图 30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 24 日，国内环氧乙烷现货价格为 7550 元/吨，**环比上周上涨 200 元/吨**，同比去年上涨 650 元/吨，对应上涨比例为 9.42%。

图 31：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（0620-0624）

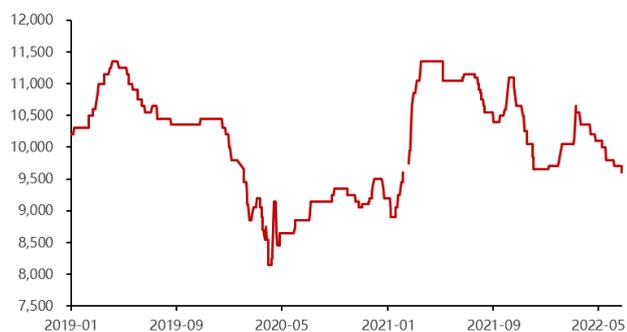
PVC 原材料价格变动：截至 6 月 22 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 8200 元/吨，**环比上周下降 650 元/吨**，同比去年下降 800 元/吨，对应下降比例 9.89%。

PPR 原材料价格变动：截至 6 月 24 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 9600 元/吨，**环比上周**

下降 100 元/吨，同比去年下降 1450 元/吨，对应下降比例 13.12%。

PE 原材料价格变动：截至 6 月 24 日，中国塑料城 PE 指数 841.79，环比上周下降 0.66，同比去年上升 85.59，对应上升比例为 11.36%。

图 32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 33：中国塑料城 PE 指数



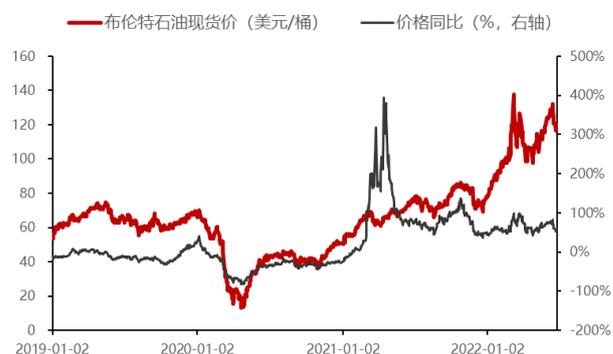
资料来源：wind，民生证券研究院

图 34：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 35：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		
		6月24日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	22.32	0.77	1.01	1.21	29	22	18
002271.SZ	东方雨虹	46.76	1.67	2.09	2.64	28	22	18
300737.SZ	科顺股份	11.88	0.57	1.01	1.32	21	12	9
603916.SH	苏博特	23.24	1.27	1.69	2.16	18	14	11
600585.SH	海螺水泥	33.96	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.91	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	18.17	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	12.24	1.58	1.68	1.87	8	7	7
002043.SZ	兔宝宝	10.47	0.92	1.06	1.29	11	10	8
600552.SH	凯盛科技*	11.25	0.21	0.33	0.49	54	34	23
002791.SZ	坚朗五金*	107.00	2.77	3.36	4.68	39	32	23
002918.SZ	蒙娜丽莎*	16.62	0.76	1.38	1.99	22	12	8
000012.SZ	南玻 A*	7.60	0.50	0.73	0.98	15	10	8
600529.SH	山东药玻*	27.94	0.99	1.28	1.58	28	22	18
605099.SH	共创草坪	28.38	0.94	1.60	2.04	30	18	14
600176.SH	中国巨石	16.89	1.51	1.68	1.78	11	10	9
300196.SZ	长海股份	19.18	1.40	1.80	2.12	14	11	9
002080.SZ	中材科技	27.24	2.01	2.21	2.60	14	12	10
300019.SZ	硅宝科技	21.79	0.68	1.02	1.36	32	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	32.61	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	10.62	1.35	1.30	1.48	8	8	7

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，6月24日港元兑人民币汇率为 0.8529

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
旗滨集团	6月20日	公司拟建设2条高性能电子玻璃生产线，项目计划总投资约7.8亿元。
金晶科技	6月20日	Low-E节能玻璃项目（一期）于2022年6月20日投产。该项目可生产高性能单银、双银、三银等高附加值的镀膜节能玻璃产品1000万平米/年。
王力安防	6月21日	公司投资人民币1000万元设立了爱感全屋智能家居（浙江）有限公司。
江山欧派	6月21日	公司以集中竞价交易方式回购股份，拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。拟回购资金总额不低于5000万元且不超过10000万元，拟回购价格为不超过60元/股（含）。
鲁阳节能	6月22日	公司向奇耐亚太要约收购期限届满，公司股票自23日开市起停牌。该要约收购的股份数量为1.26亿股，约占公司总股本比例24.86%，要约收购价格为21.73元/股。
山东玻纤	6月23日	公司披露限制性股票激励计划，本计划拟向激励对象授予1394.70万股限制性股票，占本计划草案公告时公司股本总额的2.32%。授予价格为5.26元/股。
雄塑科技	6月23日	雄塑科技现将终止购买康泰塑胶100%股权，并同时募集配套资金的重大资产重组。
山东玻纤	6月23日	公司披露战略规划纲要，计划“十四五”期间，通过技术改造和新建固定资产投资，至“十四五”末，玻纤及制品总设计产能规模达到115万吨；“十五五”期间，通过新建投资项目，至“十五五”末，玻纤及制品总设计产能规模达到151万吨。

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	项目获评	海螺水泥控股子公司马鞍山海螺绿色建材有限公司安徽省马鞍山市博望区薛津建筑石料用安山岩矿 960 万吨/年建设工程项目环评审批获原则同意。该项目总投资额达 47.76 亿元。
水泥	项目开工	6 月 21 日上午，华润五华循环经济产业园项目正式动工，项目规划投资 50 亿元建设铝金属生产提纯生产线。预计可实现年产千万吨精品骨料、80 万 m ³ 新型加气板材、90 万 m ³ 商品混凝土的目标，年产值约 30 亿元。
房地产	票据	6 月 23 日，碧桂园发布公告提出回购 2022 年 7 月到期的尚未赎回 4.75% 优先票据的要约。截至届满期限，投资人自愿交回本金总额为 4.11 亿美元的票据。
涂料	项目筹划	安徽翔晟新材料有限公司计划投资 4.2 亿元新建年产 20 万吨高固体分涂料、10 万吨水性涂料项目和计划建设年产 30 万吨工业防腐涂料（金属基材防腐涂料）项目。
玻璃线	冷修	6 月 23 日，东台中玻特种玻璃有限公司 600 吨一线放水冷修。信义节能玻璃(芜湖)600 吨日容量生产线停止投料。
玻纤	新线点火	中国巨石桐乡总部基地电子纱智能三线 10 万吨/年，6 月 18 日已点火，当前处前期烤窑阶段。
房地产	武汉新政	自 6 月 21 日起，武汉市户籍居民家庭在全市限购区域已有 2 套基础上住房的，可新增购买一套住房，符合二胎、三胎政策的可购买 4 套。
房地产	河南新政	河南建业在民权县的河畔洋房项目推出了一项“小麦换房”优惠，2 元/斤收购小麦，收购款可以用作买房首付，最高可抵 16 万元。

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) 疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但未来是否会出现疫情反复仍存在不确定性。

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：开工率:石油沥青装置（%）	12
图 26：有机硅 DMC 现货价	12
图 27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）	12
图 28：国内废纸市场平均价（元/吨）	12
图 29：波罗的海干散货指数(BDI)走势	13
图 30：CCFI 综合指数走势	13
图 31：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）	13
图 32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）	14
图 33：中国塑料城 PE 指数	14
图 34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）	14
图 35：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	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