

建筑材料行业跟踪周报

金融工具补充资本金加速基建投资,地产销售回暖
或推动零售、竣工端率先回暖

增持（维持）

2022年07月03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（2022.6.27-2022.7.1，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅4.36%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.64%、1.37%，超额收益分别为2.72%、2.99%。

■ **大宗建材基本面向高频数据：（1）水泥：**本周全国高标水泥市场价格为425元/吨，较上周-7元/吨，较2021年同期-14元/吨。价格下跌的区域：长三角地区（-5元/吨）、长江流域地区（-11元/吨）、泛京津冀地区（-3元/吨）、华东地区（-6元/吨）、西南地区（-24元/吨）、西北地区（-12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-0.1pct，较2021年同期+10.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为63.4%，较上周+1.8pct，较2021年同期+1.4pct。**（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1777元/吨，较上周-17元/吨，较2021年同期-1094元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为7129万重箱，较上周+77万重箱，较2021年同期+5072万重箱。**（3）玻纤：**本周无碱2400tex直接纱成交中位数5800元/吨，较上周-50元/吨，较2021年同期-250元/吨。

■ **周观点：**高频地产销售数据持续好转，将显著缓解房企短期偿债压力，随着资金面的改善和疫情管控的缓解，竣工端需求有望直接受益于项目的复工，拿地、开工及施工端中期具备改善弹性，但传导尚需一定时日。短期政策稳增长进一步发力，国常会确定通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金，有望撬动9000-12000亿投资。展望下半年，稳增长措施发力下基建投资继续加速，地产销售有望持续回暖，接下来淡季需求不淡，建材基本面向有望超季节性规律，9-11月旺季或迎来基建实物需求集中兑现，地产需求2023年有望延续逐季改善。

我们认为短期总量逻辑仍是主导，但中长期结构制胜，首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。（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：**全国水泥出货逆季节性温和回升，虽雨水、农忙等因素制约整体需求回升幅度，但同比降幅已有明显收窄，行业最差的时候已经逐步过去。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。随着疫情管控缓和以及稳增长发力下基建项目加速落地贡献实物需求，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。

地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心，疫情管控缓和后终端需求改善带来库存上行显著放缓，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**等。

行业走势



相关研究

《地产月度销售拐点有望显现，催化短期总量逻辑》

2022-06-26

《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

- **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，随着疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下6月下旬装修建材发货及订单情况略有好转，防水企业6月提价，预计下半年成本压力逐步传导。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**三棵树、中国联塑、公元股份**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.....	22
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾	25
5. 风险提示	26

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）.....	25

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..... 22

表 16: 本周板块上市公司重要公告..... 23

表 17: 板块涨跌幅前五..... 25

表 18: 板块涨跌幅后五..... 26

1. 板块观点

(1) 水泥：全国水泥出货逆季节性温和回升，虽雨水、农忙等因素制约整体需求回升幅度，但同比降幅已有明显收窄，行业最差的时候已经逐步过去。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。随着疫情管控缓和以及稳增长发力下基建项目加速落地贡献实物需求，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：地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心，疫情管控缓和后终端需求改善带来库存上行显著放缓，下半年玻璃旺季价格有望反弹。短期疫情管控缓和下终端需求环比有所好转，产业链信心修复，库存上行速度显著放缓。预计 8、9 月进入季节性旺季后，随着终端需求环比进一步提升以及下游补库，玻璃有望发生阶段性去库，价格迎来反弹。中长期可继续观察需求改善情况，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：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，随着疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下 6 月下旬装修建材发货及订单情况略有好转，防水企业 6 月

提价，预计下半年成本压力逐步传导。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**三棵树**、**中国联塑**、**公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/7/1 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	408	8.9	10.1	15.7	21.7	45.8	40.4	26.0	18.8
002271.SZ	东方雨虹*	1,281	42.0	53.2	67.8	86.5	30.5	24.1	18.9	14.8
600176.SH	中国巨石	697	60.3	63.5	70.4	78.0	11.6	11.0	9.9	8.9
600801.SH	华新水泥*	408	53.6	59.0	67.0	72.3	7.6	6.9	6.1	5.6
601636.SH	旗滨集团*	341	42.3	31.4	42.9	47.3	8.1	10.9	7.9	7.2
600585.SH	海螺水泥	1,884	332.7	336.7	349.6	367.3	5.7	5.6	5.4	5.1
000877.SZ	天山股份	1,088	125.3	137.1	146.7	153.6	8.7	7.9	7.4	7.1
000401.SZ	冀东水泥*	280	28.1	42.5	48.9	52.4	10.0	6.6	5.7	5.3
000672.SZ	上峰水泥	153	21.8	24.9	28.2	31.0	7.0	6.1	5.4	4.9
600720.SH	祁连山	96	9.5	11.5	12.5	13.8	10.1	8.3	7.7	7.0
600449.SH	宁夏建材	59	8.0	9.9	10.5	11.0	7.4	6.0	5.6	5.4
000789.SZ	万年青	88	15.9	17.1	18.6	19.8	5.5	5.1	4.7	4.4
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	224	15.3	23.1	30.8	37.2	14.6	9.7	7.3	6.0
600586.SH	金晶科技	106	13.1	13.3	15.5	18.6	8.1	8.0	6.8	5.7
600552.SH	凯盛科技	85	1.6	2.5	3.6	5.0	53.1	34.0	23.6	17.0
002080.SZ	中材科技	455	33.7	37.9	43.7	50.0	13.5	12.0	10.4	9.1
300196.SZ	长海股份	79	5.7	7.1	8.5	10.2	13.9	11.1	9.3	7.7
605006.SH	山东玻纤	68	5.5	6.9	8.3	9.2	12.4	9.9	8.2	7.4
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	114	5.3	6.5	8.0	9.6	21.5	17.5	14.3	11.9
688398.SH	赛特新材	23	1.1	1.3	1.6	2.2	20.9	17.7	14.4	10.5
000786.SZ	北新建材*	585	35.1	40.6	44.9	50.1	16.7	14.4	13.0	11.7
002372.SZ	伟星新材*	375	12.2	14.4	16.9	19.6	30.7	26.0	22.2	19.2
002641.SZ	公元股份	60	5.8	6.7	8.4	10.0	10.3	9.0	7.1	6.0
300737.SZ	科顺股份*	159	6.7	9.2	12.9	17.0	23.7	17.3	12.3	9.4
300715.SZ	凯伦股份*	53	0.7	2.5	3.3	4.4	75.7	21.2	16.1	12.1
002798.SZ	帝欧家居*	36	0.7	3.0	4.9	6.8	51.4	12.0	7.3	5.3
003012.SZ	东鹏控股*	102	1.5	7.4	9.3	11.2	68.0	13.8	11.0	9.1
002918.SZ	蒙娜丽莎*	75	3.1	6.2	9.3	12.2	24.2	12.1	8.1	6.2
002398.SZ	垒知集团*	46	2.7	4.3	5.7	7.4	17.0	10.7	8.1	6.2
002043.SZ	兔宝宝	90	7.1	7.9	9.9	12.3	12.7	11.4	9.1	7.3
603737.SH	三棵树	486	(4.2)	9.1	16.3	23.9	-	53.4	29.8	20.3
603378.SH	亚士创能	51	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	17.6	13.8	10.4
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	2022/7/1	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	1884	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.0	6.0	6.3	6.6
600801.SH	华新水泥*	408	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	5.5	6.1	6.9	7.5
000877.SZ	天山股份	1088	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.6	6.3	6.7	7.1
000401.SZ	冀东水泥*	280	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.1	7.6	8.7	9.4
000672.SZ	上峰水泥	153	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.2	4.8	5.5	6.0
600720.SH	祁连山	96	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.7	4.4	4.8	5.3
600449.SH	宁夏建材	59	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.4	5.4	5.7	6.0
000789.SZ	万年青	88	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.2	7.8	8.5	9.0
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*	341	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	6.3	4.7	6.4	7.0

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 1.7%。价格回落区域主要有江苏、山东、重庆和新疆，幅度 20-60 元/吨，6 月底，国内水泥市场需求随着强降雨天气减少，环比略有恢复，但整体仍处于疲弱状态，企业出货维持在 6 成左右，仅个别地区相对较好如浙江沿海可达 8-9 成，价格延续惯性下跌走势，维持前期判断，7 月份各地区价格将会陆续筑底。

(1) 区域价格跟踪：

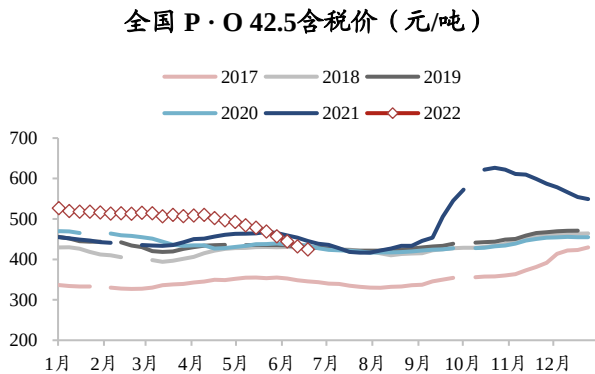
本周全国高标水泥市场价格为 425 元/吨，较上周-7 元/吨，较 2021 年同期-14 元/吨。较上周价格下跌的区域：长三角地区（-5 元/吨）、长江流域地区（-11 元/吨）、泛京津冀地区（-3 元/吨）、华东地区（-6 元/吨）、西南地区（-24 元/吨）、西北地区（-12 元/吨）；无较上周价格上涨的区域。

表3：水泥价格变动情况

	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		425	(7)	(14)	527	425	元/吨
-长三角		394	(5)	(94)	541	394	元/吨
-长江流域		394	(11)	(75)	519	394	元/吨
-泛京津冀		473	(3)	33	568	473	元/吨
-两广		383	0	(98)	515	383	元/吨
-华北地区		487	0	49	556	487	元/吨
-东北地区		460	0	23	562	460	元/吨
-华东地区		418	(6)	(49)	536	418	元/吨
-中南地区		408	0	(53)	533	408	元/吨
-西南地区		395	(24)	(20)	467	395	元/吨
-西北地区		428	(12)	5	537	428	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	0	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		340	(110)	(40)	480	340	元/吨
内蒙古乌海		195	0	0	195	195	元/吨

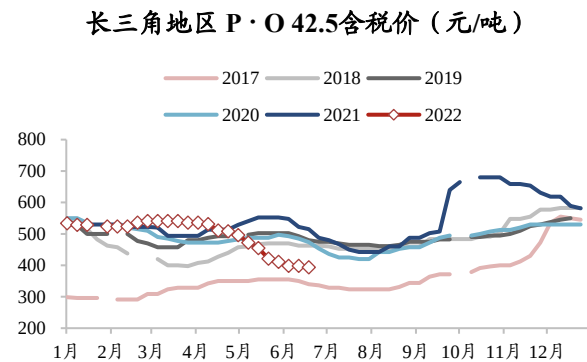
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



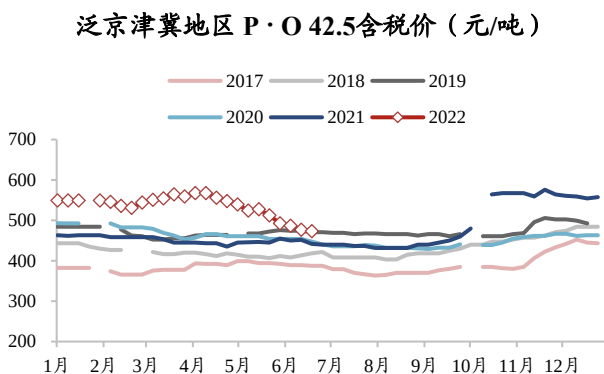
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



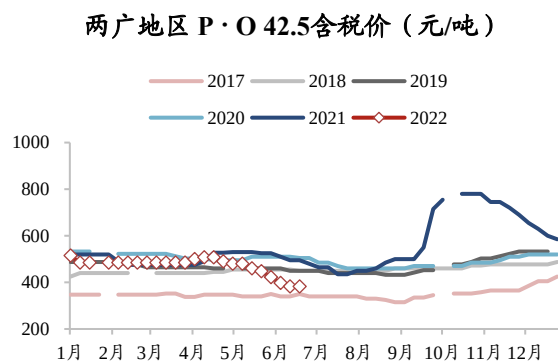
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

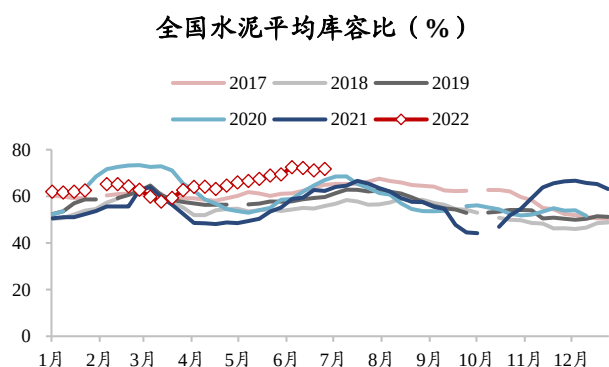
本周全国样本企业平均水泥库位为 74.1%, 较上周-0.1pct, 较 2021 年同期+10.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 63.4%, 较上周+1.8pct, 较 2021 年同期+1.4pct。

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	(0.1)	10.1	74.8	58.9	%/pct
-长三角		76.9	(0.3)	9.1	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		77.9	0.4	8.9	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		72.1	1.9	17.6	72.1	36.5	%/pct
-两广		79.3	(0.5)	9.3	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		70.0	3.8	20.0	70.0	35.8	%/pct
-东北地区		70.0	0.0	23.8	72.9	55.8	%/pct
-华东地区		77.5	(0.7)	11.7	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		80.3	0.7	7.6	80.3	64.4	%/pct
-西南地区		73.8	1.3	6.3	74.1	60.9	%/pct
-西北地区		58.7	(1.3)	3.0	68.8	58.7	%/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		63.4	1.8	1.4	64.1	4.1	%/pct
-长三角		74.0	(0.8)	0.2	76.5	6.0	%/pct
-长江流域		70.1	0.6	2.8	71.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		60.3	3.5	15.3	61.5	1.7	%/pct
-两广		69.4	8.8	(3.1)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		59.5	4.8	16.8	59.5	1.0	%/pct
-东北地区		50.0	3.3	(8.3)	50.0	0.0	%/pct
-华东地区		68.4	(0.3)	(2.3)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		65.6	5.2	(1.5)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		56.7	(0.3)	2.4	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		56.3	(1.7)	(2.2)	66.8	0.3	%/pct

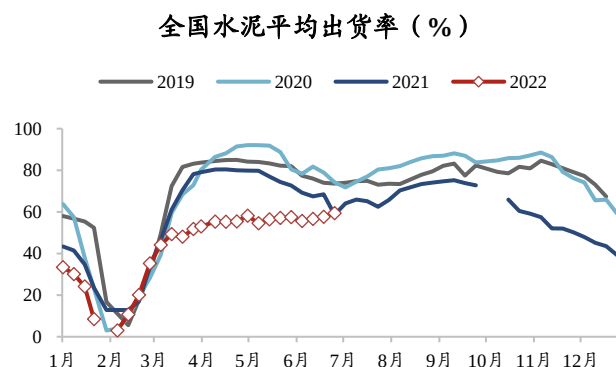
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



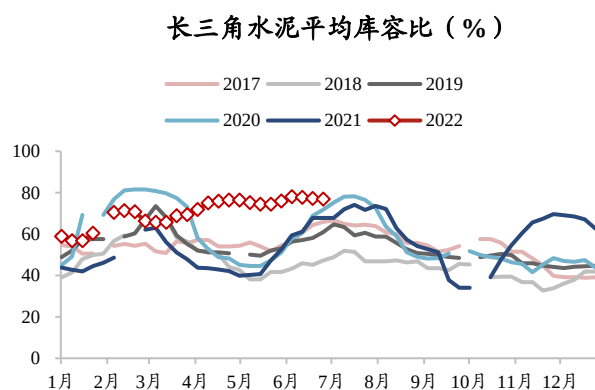
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



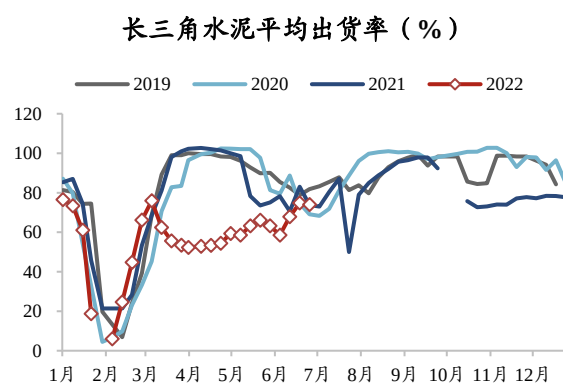
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



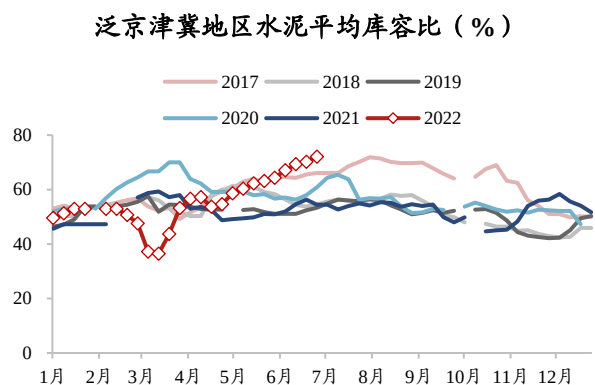
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



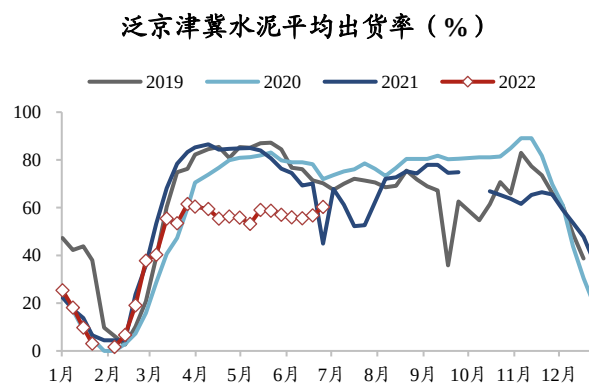
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



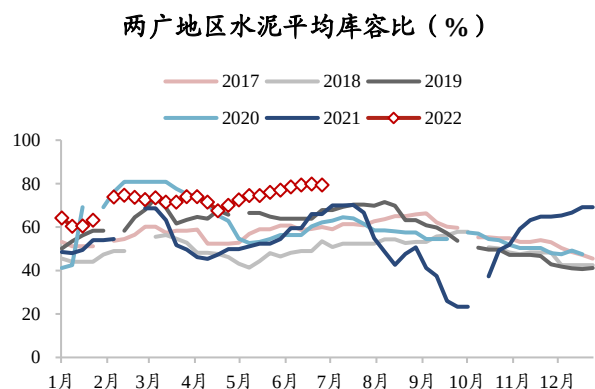
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



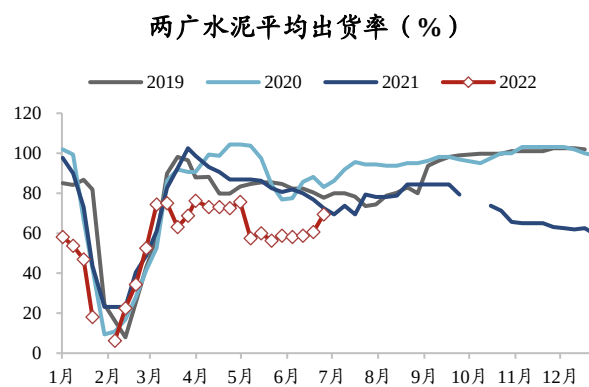
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

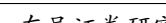
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		300	(7)	(46)	410	300	元/吨
-长三角		269	(5)	(120)	418	269	元/吨
-长江流域		270	(11)	(99)	399	270	元/吨
-泛京津冀		349	(3)	(1)	441	349	元/吨
-两广		258	0	(117)	398	258	元/吨
-华北地区		363	0	15	435	363	元/吨
-东北地区		336	0	(11)	445	336	元/吨
-华东地区		293	(6)	(83)	415	293	元/吨
-中南地区		284	0	(88)	416	284	元/吨
-西南地区		271	(24)	(54)	348	271	元/吨
-西北地区		304	(12)	(29)	418	304	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	河北石家庄、保定以及邯郸、邢台地区部分企业库满停窑, 企业有继续下调价格预期, 为缓解库存压力, 河北地区水泥企业计划于7月份错峰生产15天, 具体执行待跟踪。内蒙古地区于7月1日至10日开展为期10天的夏季错峰生产。
-东北地区	黑龙江哈尔滨主导企业报价暂稳, 水泥需求略有提升, 企业出货在4-5成, 受益于错峰生产, 库降至中等水平, 为稳定价格, 企业计划7月份继续执行错峰生产, 具体时间待定。
-华东地区	苏锡常地区水泥价格稳定, 企业发货维持在7-8成水平, 部分企业仍有停窑检修, 库存70%左右。浙中南地区部分企业生产线因库满被迫停窑。江西南昌和九江地区受阴雨影响下游需求不稳, 虽然正在执行错峰生产, 但库存下降缓慢, 多数企业仍处于满库状态, 部分企业价格下调30元/吨。赣西以及赣东北区域受益于错峰生产, 企业库存降至60%-70%, 压力减轻, 短期企业稳价为主。福建福州和宁德地区库存高位承压, 部分企业库满自主停窑。龙岩及厦漳泉地区由于目前价格水平较低, 多数企业亏损经营, 部分企业有涨价意愿, 但市场需求较差, 且无错峰生产计划, 价格推涨有难度。山东济南和淄博地区库存多在满库状态, 部分企业被迫停窑, 为抢占市场份额, 价格继续走低。
-中南地区	张家界、娄底、邵阳等地区, 7月份部分企业计划在执行错峰生产期间尝试推涨价格, 具体能否上调待跟踪。郑州、新乡、焦作等地区下游需求有所恢复, 企业日出货在7成左右, 库存仍在80%高位, 个别企业库满停窑。
-西南地区	云南昆明和玉溪地区受阴雨天气影响库存高位承压, 二季度企业虽有安排错峰生产60天, 但因需求惨淡, 预计价格也难有提升。六盘水、毕节等地区水泥需求表现清淡, 目前日出货仅在4-6成不等, 库存不断攀升, 部分企业已库满停窑。贵州地区三季度计划错峰生产30天, 企业已陆续开始执行, 且有计划再增加错峰生产10-15天, 执行情况待跟踪。
-西北地区	陕西关中地区因仍在执行夏季错峰生产, 库存普遍不高, 7月3日起区域内生产线将陆续恢复生产, 后期供给压力将会增加。陕北地区夏季错峰生产执行较好, 但外圈地区水泥价格不断下调, 本地企业压力加大, 据了解为减轻库存压力, 企业有计划延迟复产。

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, 本周国内浮法玻璃行情延续偏弱格局, 部分区域成交仍有走低。周内区域行情存在一定差异, 北方区域库存压力较大, 华北、东北价格重心进一步下移。其他区域调整逐步区域谨慎, 局部仍有走低, 个别有挺价涨价, 但以稳定市场为主。后市看, 行业亏损下, 价格进一步下调动力减少, 预计市场或逐步企稳。

(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 1777 元/吨, 较上周-17 元/吨,

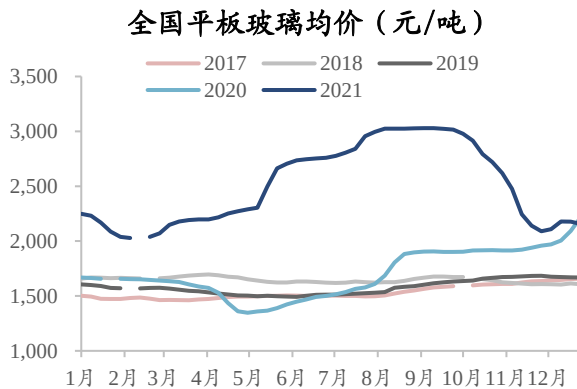
较 2021 年同期-1094 元/吨。

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		1777	(17)	(1094)	2454	1777	元/吨
-华北地区		1607	(82)	(1067)	2248	1607	元/吨
-华东地区		1862	(7)	(1053)	2517	1862	元/吨
-华中地区		1706	(13)	(1085)	2506	1706	元/吨
-华南地区		1805	(31)	(1032)	2614	1805	元/吨

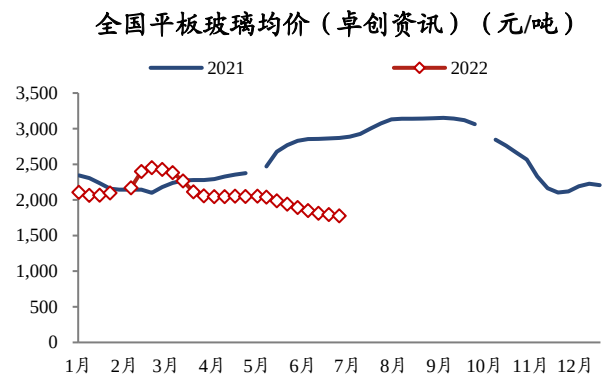
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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)



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:

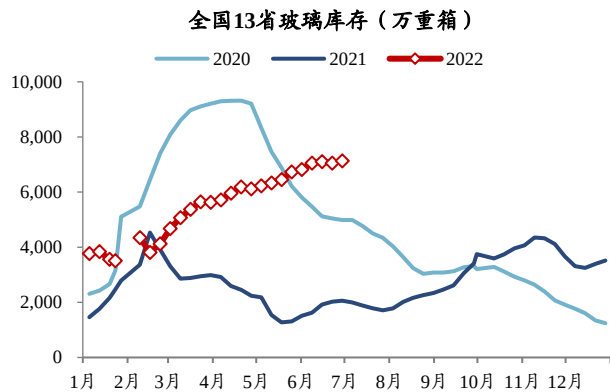
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7129 万重箱, 较上周+77 万重箱, 较 2021 年同期+5072 万重箱。

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		5726	102	4198	5726	2798	万重箱
13省库存		7129	77	5072	7129	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		1586	(129)	(23)	2191	1105	万重箱
13省年初至今		39293	--	(2063)	--	--	万重箱

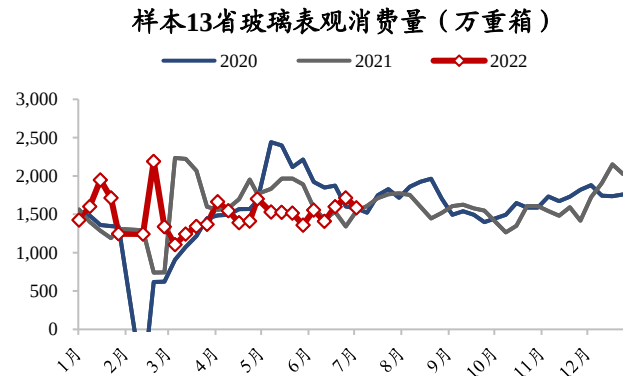
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

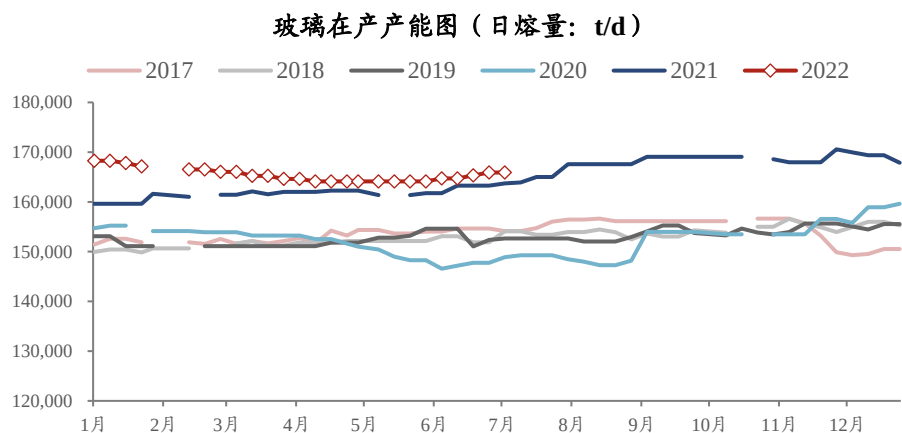
(3) 产能变动:

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	0	(600)	159470	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11850	0	2600	11850	8300	吨/日
已点火产能		1800	0	(1550)	1800	0	吨/日
开工率（总产能）		71.27	0.00	(0.37)	73.00	71.20	%/pct
开工率（有效产能）		88.38	0.00	(0.28)	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		419	(17)	(1433)	1243	419	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		407	(17)	(1653)	1274	407	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: 6 月份国内玻璃纤维市场行情延续偏弱走势, 多数池窑企业成交情况一般, 中下游提货更加谨慎。

无碱纱市场: 月内部分前期点火产线陆续投产, 实际产量环比上月小幅增加, 且多以合股纱产品为主, 但当前市场下游对合股纱需求量有限, 个别厂家执行一定让利吸单操作, 但市场效果一般。另外, 海外出口情况近期亦表现一般, 新增订单量有限, 月内厂家库存继续增加, 个别大厂库存压力较大, 短期预计不排除部分产品仍继续承压下行。

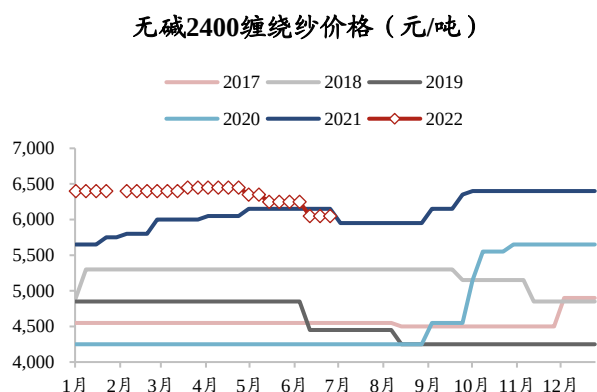
电子纱市场: 本月电子纱市场价格继续上涨, 月内电子纱 G75 价格小涨 300-600 元/吨不等, 成交良好。局部供应量小幅缩减支撑下, 国内电子纱货源呈偏紧状态, 虽月内个别大厂产线点火, 但当前仍处烤窑阶段, 暂无新增产量。短期来看受局部产能缩减利好支撑, 下游电子布价格亦有上调, 当前主流成交 3.8 元/米左右。多数池窑厂稳价意愿较强, 不排除个别企业电子纱价格存小幅探涨计划, 后期需关注落实情况。

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		5800	(50)	(250)	6150	5800	元/吨
SMC纱2400tex		7900	(150)	(750)	9250	7900	元/吨
喷射纱2400tex		8950	(150)	(800)	9950	8950	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

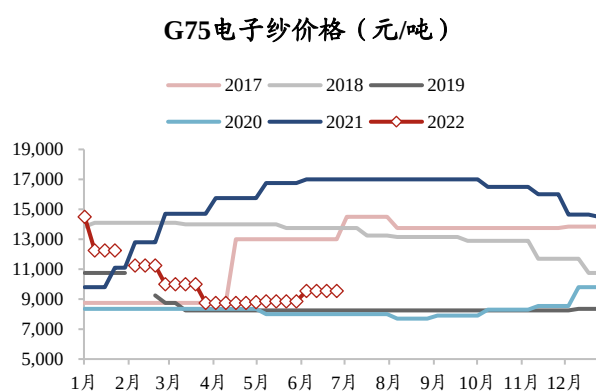
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

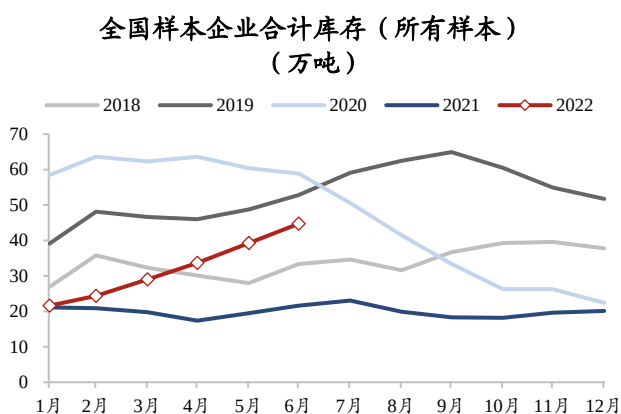
(2) 库存变动和表观需求:

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6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		44.7	5.4	23.1	44.7	21.6	万吨
不变样本		42.4	5.0	22.2	42.4	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		32.6	0.2	(0.4)	36.3	32.4	万吨
不变样本		27.8	0.2	(1.9)	32.2	27.6	万吨

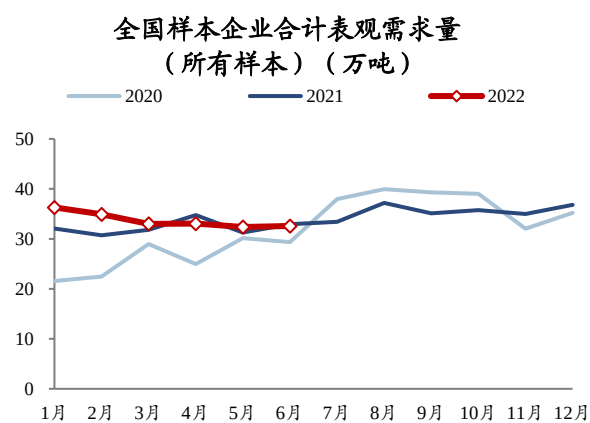
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		627	3	54	627	617	万吨/年
在产-粗纱		529	3	44	529	522	万吨/年
在产-电子纱		97	0	9	101	95	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		10200	(50)	(1100)	10200	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9950	(50)	300	9950	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		7447	(515)	(1545)	7447	7447	元/吨
环氧乙烷		7550	0	650	7550	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5600	0	1550	5600	3850	元/吨
WTI		110	0	37	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) 工信部等六部门联合印发《工业能效提升行动计划》

日前，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、国务院国资委、市场监管总局近日联合印发《工业能效提升行动计划》，提出到2025年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、**建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%**。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。

计划涉及水泥、平板玻璃行业的内容摘要如下：

实施水泥、平板玻璃、建筑卫生陶瓷等生产线节能技术综合改造，推广水泥高效篦冷机、高效节能粉磨、低阻高效旋风预热器、浮法玻璃一窑多线、陶瓷干法制粉等，积极推进水泥窑协同处置。

推动工业固体废物高值高效资源化利用，以高炉矿渣、粉煤灰等为主要原料的超细粉替代水泥混合材，减少水泥、水泥熟料消耗量。

严格落实钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业新建、扩建项目产能等量或减量置换，严控磷铵、黄磷、电石等行业新增产能，大气污染防治重点区域严禁新增水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工产能，合理控制煤制油气产能规模，严控新增炼油产能。

点评：《工业能效提升行动计划》作为工业能效提升的顶层设计，明确了“十四五”时期主要目标和重点任务，指导重点行业领域进一步提高能源利用效率，推动优化能源资源配置。其中目标聚焦于建材等行业重点产品能效和规模以上工业单位增加值能耗，也提出了新增高效节能电机、变压器等占比的具体指标。在保障措施上提出落实好能耗“双控”制度，做好能耗强度约束性指标管理，有效增强能源消费总量管理弹性，加强现有节能相关的财政、税收优惠政策和金融支持，建立统一的高耗能行业阶梯电价制度等。预计后续各地主管部门将进一步制定本地区工作方案，强化能耗强度等约束性指标管理，严控新增产能的政策也将得到更为严格的落实。

(2) 住房和城乡建设部办公厅、国家发展改革委办公厅印发城市燃气管道老化评估工作指南

住房和城乡建设部办公厅、国家发展和改革委员会办公厅日前印发《城市燃气管道老化评估工作指南》，要求各地立即改造存在严重安全隐患的管道和设施。

城市燃气管道老化评估结果是确定城市燃气管道改造项目清单及分年度改造计划的重要依据。《指南》要求，各地要抓紧建立统筹协调机制、制定工作规则、明确责任清单等，科学有序开展城市燃气管道、厂站和设施老化评估工作，并根据评估结果区分轻重缓急，立即改造存在严重安全隐患的管道和设施。评估结果为“符合安全运行要求”或“落实安全管控措施，可继续运行”的，要明确下次评估时间。评估结果为“限期改造”的，要明确具体时间，具体时间不大于3年，即不晚于2025年。属于特种设备的管道和设施在检验有效期内，运行工况、安全状态、周边环境等未发生明显变化的，可不再组织评估，直接参照检验结果确定评估结果。

点评：《指南》明确评估的范围包括：（1）市政管道和庭院管道（运行年限满20年的钢质管道、聚乙烯（PE）管道，运行年限不足20年但存在安全隐患的钢质管道、聚乙烯（PE）管道，拟暂不更新改造的球墨铸铁管道）。（2）立管（含引入管、水平干管：运行年限满20年的立管，运行年限不足20年但存在安全隐患的立管）。（3）厂站和设施（存在超设计运行年限、安全间距不足、临近人员密集区域、地质灾害风险隐患大等一种或多种情形的燃气厂站和设施）。《指南》明确立即改造存在严重安全隐患的管道和设施，评估结果为“限期改造”的，要明确具体时间，具体时间不大于3年，即不晚于2025年。评估工作的开展和完成将加速城市燃气管道等老化更新改造实施。

（3） 国务院常务会议确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措等

国务院总理李克强6月29日主持召开国务院常务会议，确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资，促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

点评：国常会确定：（1）运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥，按3-4倍杠杆计算，有望撬动9000-12000亿投资。（2）财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。（3）引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

(4) 国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作加快推进重大项目建设电视电话会议

6月29日上午，国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作、加快推进重大项目建设电视电话会议。

会议指出，2022年3月份以来，受到新冠肺炎疫情和乌克兰危机等超预期因素影响，我国经济下行压力明显加大，投资对于经济发展的支撑作用更加凸显。会议要求，各级发展改革部门要把握关键环节，坚持问题导向，精准发力，有效破解资金落实难、要素保障难、审批办理难等突出问题。会议要求，各级发展改革部门要突出工作重点，有力有序有效推进重大项目建设，积极扩大有效投资。

点评：国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作加快推进重大项目建设电视电话会议，部署破解资金落实难、要素保障难、审批办理难等突出问题，确保专项债券尽快形成实物工作量。会议提出进一步做好专项债券项目准备工作，加强专项债券项目前期工作，依法依规加快推进项目前置要素条件工作，确保专项债券发行后及时投入项目建设，尽快形成实物工作量。我们认为随着稳增长措施加速落地，专项债发行持续提速，老旧小区改造、水利工程等稳增长具体工作进度超前，票据利率回升也侧面反映信贷投放积极信号，实物需求有望加速兑现，利好基建链条。

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	红狮&广西和泰达成合作—广西东泥天等水泥顺利完成交接。	数字水泥网	2022/6/27
水泥	广西新东运第二条 5000t/d 熟料生产线点火投产。	数字水泥网	2022/6/27
水泥	海螺集团水泥智能矿山矿车无人驾驶项目通过验收。	数字水泥网	2022/6/27
水泥	重庆铜梁西南 7300t/d 熟料线搬迁技改项目加速推进中。	数字水泥网	2022/6/28
水泥	创新赋能，华新新材料产品亮相黄石工业名优创新产品展。	数字水泥网	2022/6/28
水泥	多省调整高耗能电价，水泥成本上升。	数字水泥网	2022/6/29
水泥	天津市硅酸盐学会召开“绿色低碳高性能混凝土技术与工程应用交流会”。	数字水泥网	2022/6/29
水泥	毕节西南水泥 6000t/d 水泥熟料生产线计划 2023 年底投产。	数字水泥网	2022/6/30
水泥	华新水泥“万吨线”与阿里云合作全年再减碳 6 万吨，将在全国推广。	数字水泥网	2022/7/1
水泥	多地计划开展夏季水泥错峰生产，水泥价格走低。	数字水泥网	2022/7/1
水泥	中国水泥协会召开重点大型水泥企业领导人抗疫情稳增长会议。	数字水泥网	2022/7/1
玻纤	重庆三磊：50 万吨高性能玻璃纤维生产基地（S02 线）正式点火投产。	玻纤情报网	2022/6/28
玻纤	采用玻璃钢拉挤板材料，东方风电陆上 90 米级叶片下线。	玻纤情报网	2022/6/29
玻纤	涉及玻纤、碳纤及复材，162 项推荐性国家标准公开征求意见。	玻纤情报网	2022/6/29

玻纤	2022 年 5 月玻纤和玻纤增强塑料制品制造工业生产者出厂价格指数发布。	玻纤情报网	2022/6/30
玻纤	CPIC: 年产 15 万吨玻纤智能制造生产线点火。	玻纤情报网	2022/6/30
建材	颠覆性技术创新破解生料立磨喂料锁风难问题。	中国建材报	2022/6/28
建材	2022 年 6 月建筑材料工业景气指数 (MPI) 发布, 较上月下降 3.4 点, 处于景气区间。	玻纤情报网	2022/6/28
建材	钢渣消纳可发挥固废基胶凝材料的潜力。	中国建材报	2022/6/29

数据来源: 数字水泥网, 玻纤情报网, 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
2022/6/27	赛特新材	2022 年度向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书 (申报稿)	本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 44,200.00 万元 (含 44,200.00 万元), 拟发行数量为不超过 442.00 万张 (含本数)。	可转债发行
2022/6/27	冀东水泥	关于回购公司股份实施结果暨股份变动的公告	累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 26,580,000 股, 约占回购前公司总股本的 1%, 最高成交价为 10.80 元/股, 最低成交价为 10.21 元/股, 支付的总金额为 27,929.20 万元 (不含交易费用)。	股份回购
2022/6/27	鲁阳节能	关于公司持股 5%以上股东及其一致行动人以及公司部分董事、高级管理人员减持公司股份结果的公告	鹿成滨先生减持公司股份 10,663,190 股, 占公司目前总股本的 2.11%; 鹿成滨先生一致行动人任德凤女士减持公司股份 3,198,634 股, 占公司目前总股本的 0.63%; 鹿成滨先生一致行动人鹿成洪先生减持公司股份 1,699,522 股, 占公司目前总股本的 0.34%; 鹿超先生减持公司股份 357,531 股, 占公司目前总股本的 0.07%; 马中军先生减持公司股份 217,073 股, 占公司目前总股本的 0.04%; 郑维金先生减持公司股份 111,020 股, 占公司目前总股本的 0.02%; 赵生祥先生减持公司股份 32,930 股, 占公司目前总股本的 0.007%; 刘兆红女士减持公司股份 17,563 股, 占公司目前总股本的 0.003%。	股份增减持
2022/6/29	天山股份	关于对外投资暨关联交易的公告	新疆天山水泥股份有限公司同意池州中建材新材料有限公司 (参与竞买贵池区横山矿区及外围水泥用灰岩矿采矿权, 并投资不超过 91.51 亿元实施配套池州新材料公司建设池州市贵池区横山矿区及外围水泥用灰岩矿 4000 万吨/年建设工程项目, 现基于投资项目的实际情况, 池州新材料公司拟增加配套项目, 则增加后项目总投资额约 106.13 亿元。	资金投向
2022/6/29	山东玻纤	董监高集中竞价减持股份结果公告	在本次减持计划披露的减持时间区间内, 副总经理、财务总监李钊先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 200,000 股, 占公司总股本的 0.0333%; 副总经理杜纪山先生通过集中竞价交	股份增减持

			易方式减持公司股份 26,000 股，占公司总股本的 0.0043%； 其余人员尚未减持公司股份。	
2022/6/30	旗滨集团	2022 年半年度业绩 预减公告	预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 9.6-11.8 亿元，同比下降 46.33%-56.34%。	业绩预告
2022/6/30	蒙娜丽莎	关于控股股东及其一 致行动人权益变动达 到 1%的公告	股东美尔奇合伙减持 323.99 万股，减持比例 0.77%。	权益变动
2022/7/1	奥普家居	关于部分募集资金投 资项目变更的公告	原项目中用于年产 800 万平方米集成吊顶和 6 万台集成灶的配套设备的部分投资变更用于最大年产 200 万台浴霸和 20 万台通风机生产能力的配套设备。奥普（嘉兴）生产基地建设项目原投资 51,950 万元，拟使用募集资金 34,061.27 万元，变更后投资 44,751.90 万元，其中拟使用募集资金保持不变。	资金投向

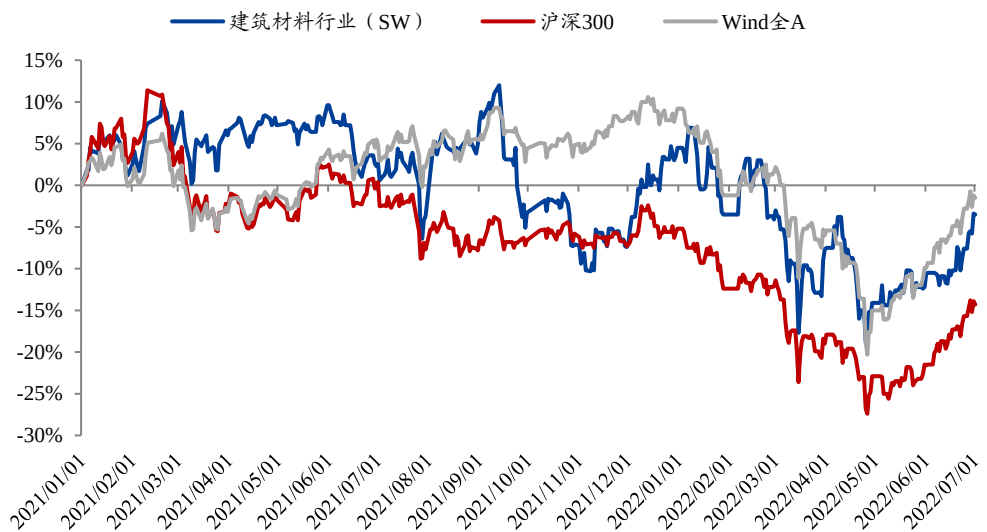
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 4.36%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.64%、1.37%，超额收益分别为 2.72%、2.99%。

个股方面，坚朗五金、科顺股份、兔宝宝、亚士创能、中铁装配位列涨幅榜前五，万里石、南玻 A、洛阳玻璃、耀皮玻璃、北玻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	2022-07-01 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002791.SZ	坚朗五金	126.84	18.54	16.90	-11.67
300737.SZ	科顺股份	13.44	13.13	11.49	13.32
002043.SZ	兔宝宝	11.60	10.79	9.15	38.26
603378.SH	亚士创能	11.87	10.11	8.47	-72.21
300374.SZ	中铁装配	12.04	9.95	8.31	1.35

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	2022-07-01 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002785.SZ	万里石	23.63	-3.79	-5.43	42.35
000012.SZ	南玻 A	7.28	-4.21	-5.85	2.39
600876.SH	洛阳玻璃	24.28	-5.19	-6.83	24.64
600819.SH	耀皮玻璃	5.11	-6.07	-7.71	-14.83
002613.SZ	北玻股份	5.98	-8.98	-10.62	38.11

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>