

消费建材受益地产数据强化，同步重视基建链落地

2022 年 07 月 03 日

➤ **核心观点：**沥青开工率加快回升，基建链落地有望提速，消费建继续受益地产数据强化

➤ **核心组合：**伟星新材、硅宝科技、东方雨虹、北新建材、苏博特、科顺股份、旗滨集团、中材科技、中复神鹰、鸿路钢构、兔宝宝

(1) **基建链：**本周沥青装置开工率重回 30% 以上，达到 31.1%，上一次 30% 以上还是 1 月 12 日，当前时点同比仍然下降 12.5pct。一般可用于反映道路、城市市政等工程开工情况，该数据已连续 3 周回暖。5 月单月基建投资增速同比+7.2%，1-5 月累计+6.7%。重视基建由预期向基本面过渡，**减水剂+防水+管道+水泥+建筑**是我们重点推荐的子方向。我们推荐①**减水剂龙头【苏博特】**，因市占率提升、新材料扩品，更类似防水（消费建材），3 季度有望受益下游需求改善。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，**区域角度**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】。

(2) **地产链：**消费建材继续受益地产数据强化，重点推荐。根据克尔瑞数据，6 月百强房企销售操盘金额达 7329.7 亿元，单月业绩规模环比+61.2%，同比-43%，跌幅较上月（-52%）收窄，上半年同比-50.3%。**地产数据回暖趋势不变**，重视 2 个方向：①**二手房/新房均受益的 C+小 b**，②**加快竣工交付的“烂尾楼”重启逻辑**。3 季度开启，消费建材重在兑现，经营数据的持续改善尤为重要，如期改善会修复 3、4 季度乃至明年业绩预期。消费建材重点标的：双龙头组合【伟星新材】【东方雨虹】，弹性组合【北新建材】【坚朗五金】【科顺股份】【蒙娜丽莎】【兔宝宝】。**竣工链**同步推荐【旗滨集团】+【硅宝科技】，玻璃行业底部期待一次 V 形回暖，建筑胶龙头受益外需改善、份额提升、成本下降、工业胶高增。

(3) **继续推荐硅宝科技：下游全面开花**，建筑胶（竣工链有望加快回补、市占率提升），光伏胶、动力电池胶（合作客户增加、提高单一客户渗透率），硅碳负极（加快建设），以及上游有机硅 DMC 单体降价，毛利率受益。

(4) **玻纤角度：经济复苏“伴侣”，2 季度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**，本周重庆国际点火 1 条 15 万吨产线。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+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】。

(5) **新建材：**光伏玻璃 3-5 月新单提价，3.2mm 原片主流订单 21 元/平，环比持平，同比涨幅 40%。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 (0627-0701)：①6 月 20 日起，湖南、江西开启水泥夏季错峰停产；陕西关中地区所有熟料产线停窑 30 天；山西 2022 年力争停窑 180 天。②红狮集团全面接管管天等水泥生产经营工作。③泰山玻纤（中材科技）拟在山西省太原市投资 37 亿元，建设年产 30 万吨高性能玻璃纤维智能制造生产线项目。④6 月 29 日，重庆国际 F12 线年产 15 万吨玻纤智能制造生产线点火。⑤6 月百强地产数据发布。⑥旗滨集团发布上半年业绩预告。

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	23.56	0.77	1.01	1.21	31	23	19	推荐
002271	东方雨虹	50.83	1.67	2.09	2.64	30	24	19	推荐
603916	苏博特	25.30	1.27	1.69	2.16	20	15	12	推荐
600176	中国巨石	17.42	1.51	1.68	1.78	12	10	10	推荐
300019	硅宝科技	22.87	0.68	1.02	1.36	34	22	17	推荐
002080	中材科技	27.11	2.01	2.21	2.60	13	12	10	推荐
300196	长海股份	19.31	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 7 月 1 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. 建材周观点 20220626：原材料压力缓解，关注玻璃冷修
2. 建材周观点 20220619：如何理解基建投资与水泥的“背离”
3. 建材周观点 20220612：消费建材再迎利好，管道更新以燃气为先
4. 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
5. 建材周观点 20220529：复工复产核心周开启，6 月看好稳增长回归

目 录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0627-0701)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0627-0701)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0627-0701)	6
3.3 玻纤 (0627-0701)	10
3.4 能源和原材料 (0627-0701)	11
3.5 塑料制品上游 (0627-0701)	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 6 月单月销售额 7329.7 亿元，环比 5 月+61.2%，单月业绩规模同比-43%（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%，5 月-31%），2022 年累计同比下降 50.3%（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 0627-0701，下同）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。**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：本周国内无碱纱市场价格基本走稳，多数厂主流产品价格调后趋稳，合股纱价格中小厂成交相对灵活，当前市场交投仍显一般，多数深加工厂提货谨慎。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。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。（来源：卓创资讯）

(4) 玻璃：本周国内浮法玻璃均价为 1777.11 元/吨，**较上周均价（1794.24 元/吨）下降 17.13 元/吨，降幅 0.95%。**重点监测省份生产企业库存总量为 7129 万重量箱，较上周库存增加 77 万重量箱，涨幅 1.09%，库存天数约 34.16 天，较上周增加 0.37 天。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。**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。

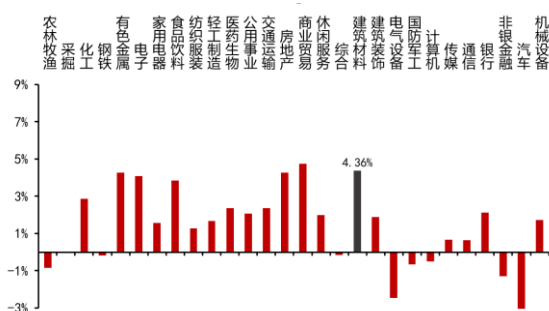
(6) 人造草坪：共创草坪全球市占率第一，2019 年海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0627-0701)

(1) 板块整体 :本周建材指数表现(4.36%),其中 ,耐火材料(5.60%),水泥制造(3.38%),管材(3.35%),玻纤(2.15%),消费建材(0.48%),玻璃制造(-0.41%),同期上证综指(1.13%)。(消费建材非申万指数,是相关标的均值)

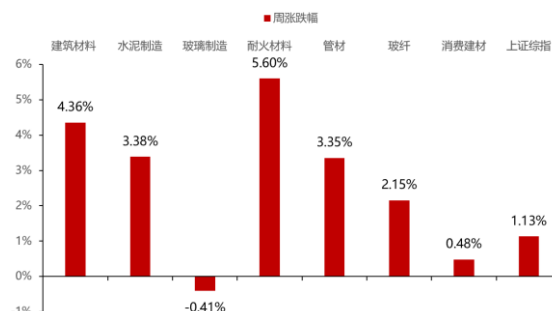
(2) 沪(深)股通持股 持股占比超过 5%的包括 :公牛集团(19.41%)、美的集团(17.86%)、东方雨虹(13.32%)、三棵树(13.03%)、伟星新材(10.22%)、中国巨石(9.93%)、北新建材(9.88%)、格力电器(9.65%)、海螺水泥(7.71%)、贵州茅台(7.22%)、科顺股份(7.01%)、鸿路钢构(6.64%)、共创草坪(6.07%)、中材科技(5.6%)。**环比上周最后交易日,本周持股数量变化较大的包括** :福建水泥(+45%)、洛阳玻璃(+29%)、海南发展(+24%),共创草坪(+23%)、西部建设(+21%)、凯伦股份(-43%)、祁连山(-42%)。

图 1 :一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



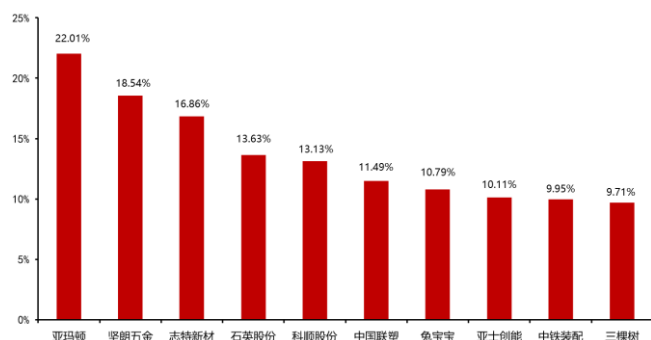
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 2 :建材各子板块周涨跌幅一览



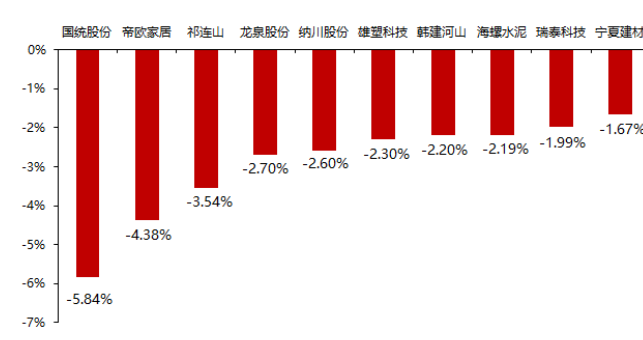
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 3 :建材类股票周涨跌幅前十名



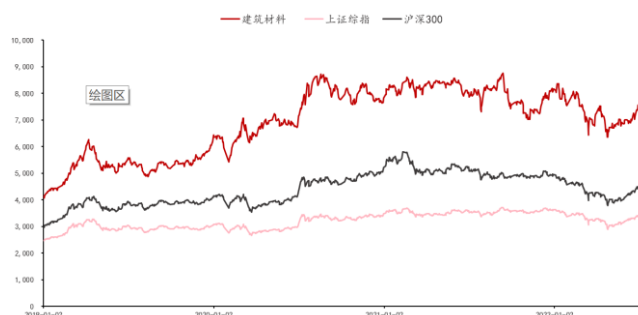
资料来源 :wind ,民生证券研究院

图 4 :建材类股票周涨跌幅后十名



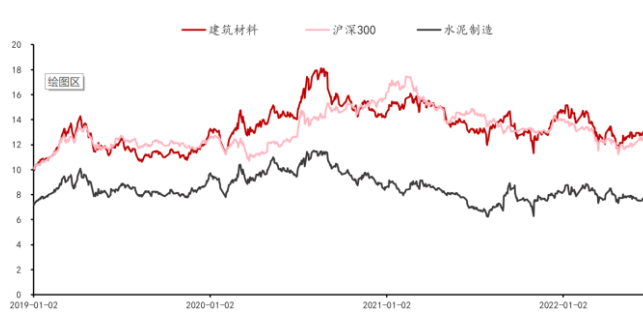
资料来源 :wind ,民生证券研究院

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

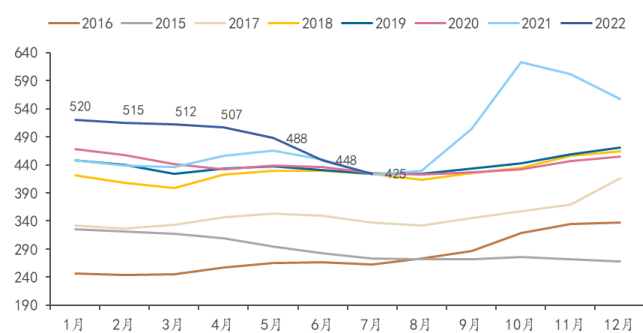
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0627-0701)

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。（来源：数字水泥）

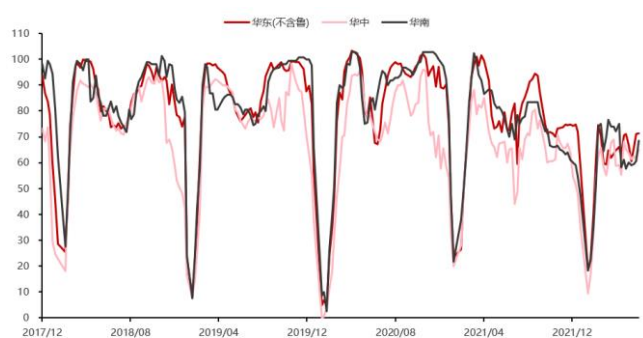
库存表现：本周全国水泥库容比为 74.06%，环比下降 0.07 个百分点，同比上升 10.06 个百分点。

图 7：全国水泥价格走势（元/吨）



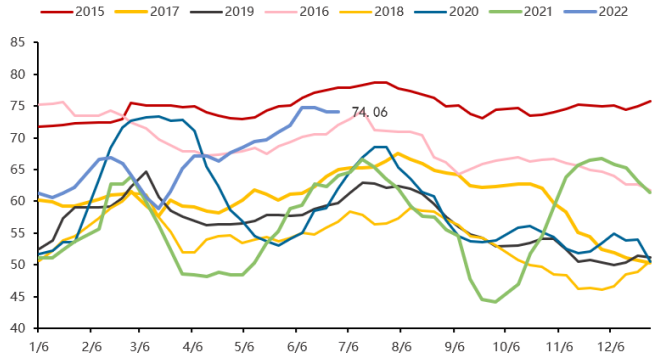
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



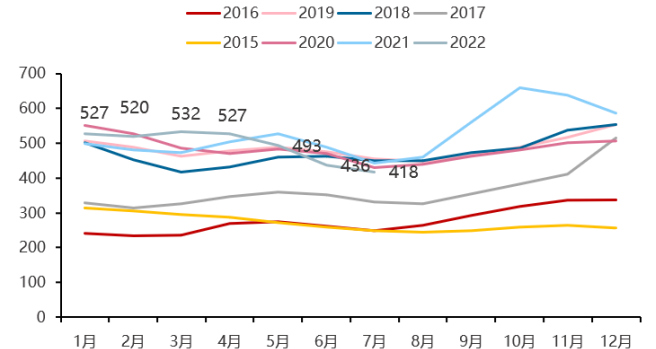
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 8：全国水泥库容比（%）

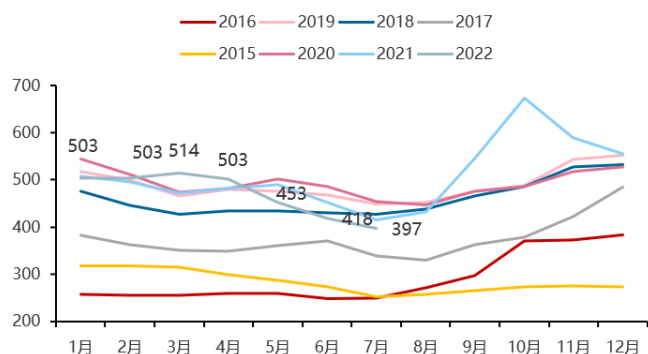


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

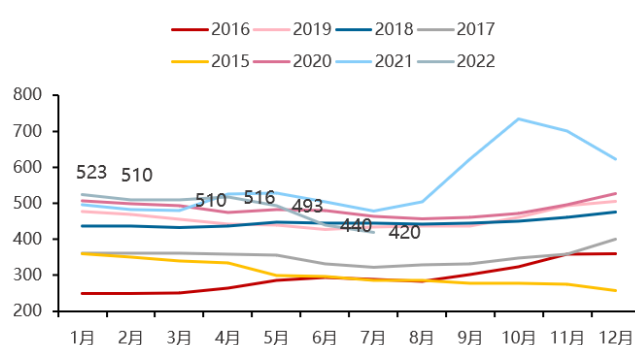
图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



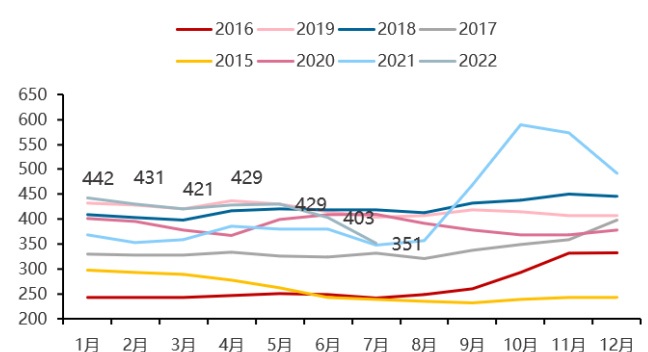
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


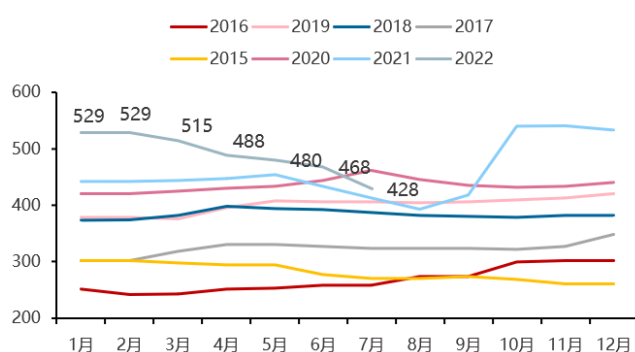
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0627-0701）

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。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1777.11 元/吨，较上周均价（1794.24 元/吨）下降 17.13 元/吨，降幅 0.95%。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，较上周持平。周内暂无产线变化。

库存表现：截至 6 月 30 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7129 万重量箱，较上周库存增加 77 万重量箱，涨幅 1.09%，**库存天数约 34.16 天，较上周增加 0.37 天。**

从区域情况看，华北周内产销转弱，沙河区域及京津唐区域库存均有增加，沙河厂家库存约 1230 万重量箱；华东市场周内多数企业产销一般，库存微幅增加，个别厂家价格存优势，加之价格计划提涨，中下游一定量提货，局部库存小降；华中周内下游适量补货，厂家产销情况尚可，库存小幅下降；华南市场广东厂家出货情况一般，库存仍呈上涨趋势；西南四川区域周内产销尚可，库存小增；西北市场成交仍无明显好转，多数厂产销偏淡，库存稳增；东北周内价格优势减弱，产销偏弱，库存增加较明显。

产能方面，周内无冷修或点火。

表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产线

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	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	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

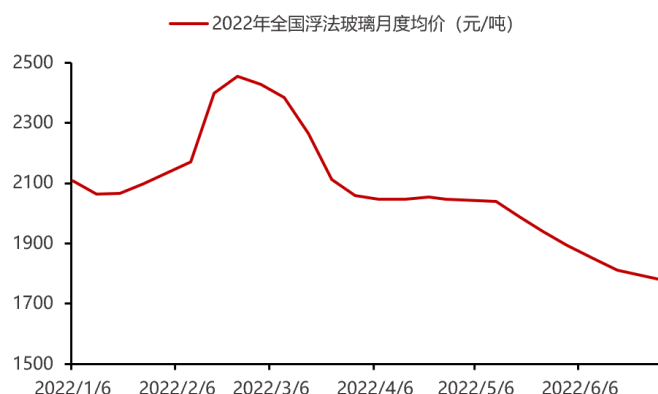
表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

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

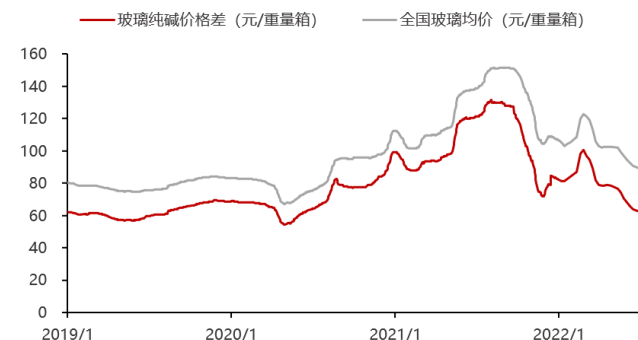
图 15：2022 年全国玻璃行业库存（万重箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

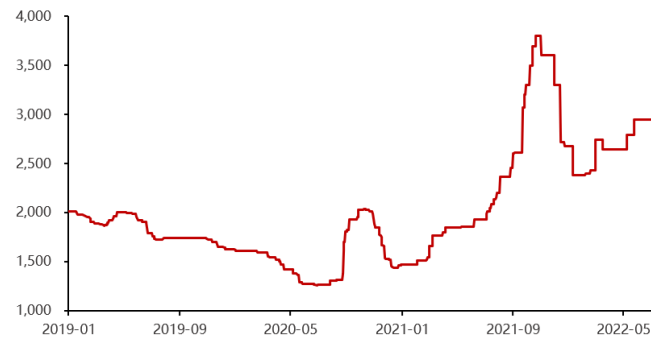
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

截至 7 月 1 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）


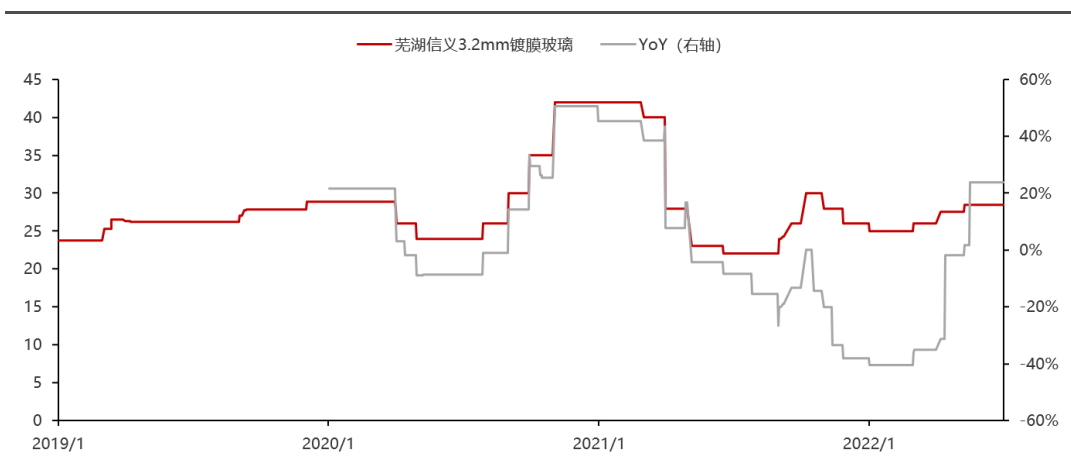
资料来源：wind，民生证券研究院

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成交情况一般，部分存商谈空间。近期硅料供应持续偏紧，价格连续上涨，组件厂家利润空间有限，且成本向下传导不畅，多数采购心态平稳，需求端支撑有限。供应端来看，近期仍有新产线点火，随着陆续达产，供应持续增加。玻璃厂家现阶段订单跟进量平平，部分库存缓增，让利出货意向增加，局部成交重心略有松动。临近月末，7 月订单价格洽谈阶段，买卖双方略显博弈，场内观望情绪较浓。

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
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30

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

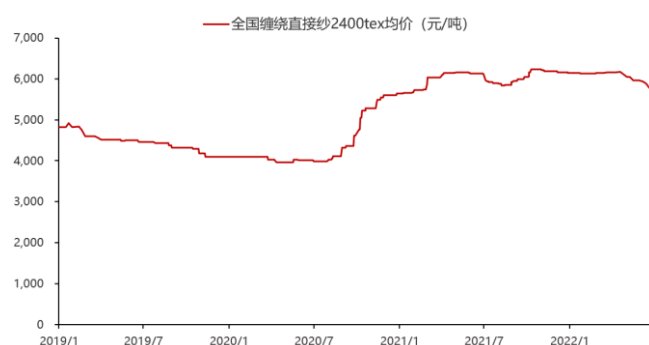
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

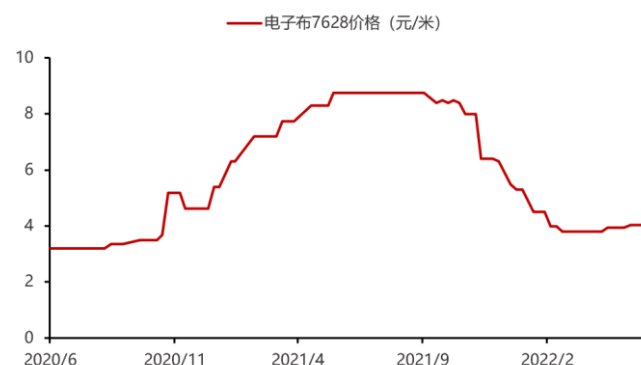
3.3 玻纤（0627-0701）

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。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。（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 6 月底（4.03 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
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 (0627-0701)

截至 7 月 1 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1245 元/吨，**环比上周上涨 15 元/吨**，同比去年上涨 303 元/吨，**对应上涨比例为 34.51%**。

截至 7 月 1 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5400 元/吨，**环比上周上涨 50 元/吨**，同比去年上涨 1350 元/吨，**对应上涨比例为 33.33%**。

截至 6 月 29 日，石油沥青装置开工率为 31.10%，**环比 6 月 22 日上涨 3.4pct**，同比去年下降 12.5pct。

截至 7 月 1 日，有机硅 DMC 现货价为 19680 元/吨，**环比上周下降 860 元/吨**，同比去年下降 10887 元/吨，**对应下降比例为 35.62%**。

截至 7 月 1 日，布伦特原油现货价为 121.58 美元/桶，**环比上周上涨 1.41 美元/桶**，同比去年上涨 45.32 美元/桶，**对应上涨比例为 59.43%**。

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)



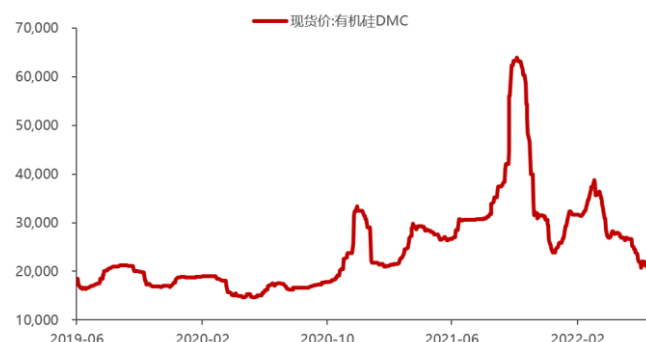
资料来源：wind，民生证券研究院

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 7 月 1 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6329 元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨 2436 元/吨，对应上涨比例为 62.57%。

截至 7 月 1 日，国内废纸市场平均价 3095 元/吨，**环比上周下降 1 元/吨**，同比去年上升 17 元/吨，对应上涨比例为 0.55%。

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 7 月 1 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2214.00，**环比上周下降 117**，同比去年下降 1169，对应下降比例为 34.56%。

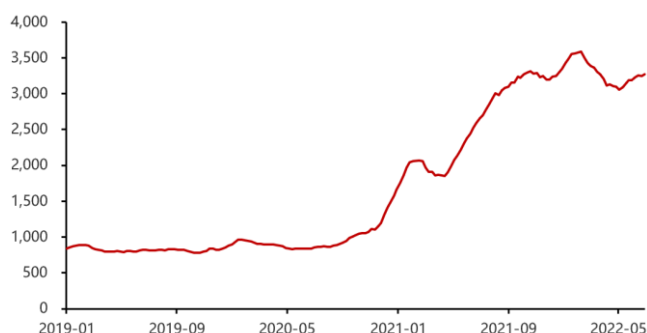
截至 7 月 1 日，CCFI 综合指数为 3271.07，**环比上周上涨 26.29**，同比去年上升 617.75，对应上升比例为 23.28%。

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

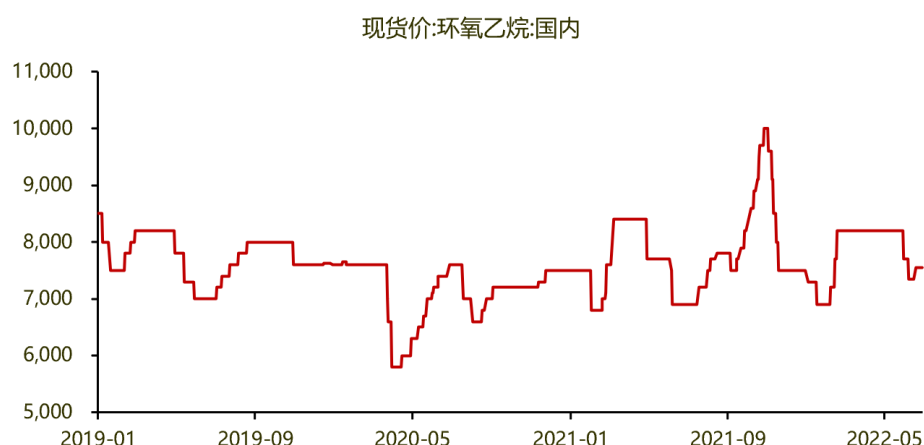
图 30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 30 日，国内环氧乙烷现货价格为 7550 元/吨，**环比上周持平**，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（0627-0701）

PVC 原材料价格变动：截至 6 月 30 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 7450 元/吨，**环比上周下降 750 元/吨**，同比去年下降 1500 元/吨，对应下降比例 17.22%。

PPR 原材料价格变动：截至 7 月 1 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 9600 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1500 元/吨，对应下降比例 13.51%。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 1 日，中国塑料城 PE 指数 837.41，**环比上周下降 4.38**，同比去年上升 71.56，对应上升比例为 9.34%。

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		
		7月1日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	23.56	0.77	1.01	1.21	31	23	19
002271.SZ	东方雨虹	50.83	1.67	2.09	2.64	30	24	19
300737.SZ	科顺股份	13.44	0.57	1.01	1.32	24	13	10
603916.SH	苏博特	25.30	1.27	1.69	2.16	20	15	12
600585.SH	海螺水泥	35.56	6.28	6.23	6.32	6	6	6
000672.SZ	上峰水泥	15.68	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	19.46	2.56	3.04	3.43	8	6	6
601636.SH	旗滨集团	12.69	1.58	1.68	1.87	8	8	7
002043.SZ	兔宝宝	11.60	0.92	1.06	1.29	13	11	9
600552.SH	凯盛科技*	11.19	0.21	0.33	0.49	53	34	23
002791.SZ	坚朗五金*	126.84	2.77	3.31	4.59	46	38	28
002918.SZ	蒙娜丽莎*	17.87	0.76	1.38	1.99	24	13	9
000012.SZ	南玻 A*	7.28	0.50	0.74	1.00	15	10	7
600529.SH	山东药玻*	27.90	0.99	1.28	1.58	28	22	18
605099.SH	共创草坪	26.89	0.94	1.60	2.04	28	17	13
600176.SH	中国巨石	17.42	1.51	1.68	1.78	12	10	10
300196.SZ	长海股份	19.31	1.40	1.80	2.12	14	11	9
002080.SZ	中材科技	27.11	2.01	2.21	2.60	13	12	10
300019.SZ	硅宝科技	22.87	0.68	1.02	1.36	34	22	17
002541.SZ	鸿路钢构	34.62	2.17	2.67	3.32	16	13	10
02128.HK	中国联塑	11.84	1.35	1.30	1.48	9	9	8

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，7月1日港元兑人民币汇率为 0.8531

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
亚玛顿	6 月 26 日	公司与天合光能股份有限公司签署了关于 1.6mm 超薄光伏玻璃的《战略合作协议》，拟于 2022 年 6 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日期间向天合光能销售 1.6mm 超薄光伏玻璃，预估销售量合计 3.375 亿平米，金额约 74.25 亿元人民币（含税），占公司 2021 年度经审计营业收入约 363.73%。具体销售数量和价格以签订的销售订单为准。
杉杉股份	6 月 27 日	下属子公司上海杉杉锂电材料科技在宁波市鄞州区投资建设年产四万吨碳硅负极一体化基地项目，计划总投资 50 亿元。
力诺特玻	6 月 27 日	公司拟与商河县人民政府签署《项目投资协议》。该项目计划总投入约 20 亿元，主要建设高端药用包装材料、科创中心。
苏博特	6 月 28 日	发行 8 亿元可转债，期限为 2022 年 7 月 1 日至 2028 年 6 月 30 日。
南玻 A	6 月 29 日	张金顺先生辞去公司董事职务。
东方雨虹	6 月 29 日	公司拟投资 20 亿元在泉州市惠安县建设泉州绿色新材料智慧产业园项目，研发生产防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等产品，预计开工起 24 个月内投产。
中材科技	6 月 30 日	全资子公司泰山玻纤拟在山西省太原市新设泰山玻璃纤维（太原）有限公司，投资 36.84 亿元建设年产 30 万吨高性能玻璃纤维智能制造生产线项目。
上峰水泥	6 月 30 日	拟发行不超过人民币 10 亿元的超短期融资券，发行期限不超过 270 天。
正威新材	7 月 1 日	正威新材的全资子公司九鼎新材料有限公司下对应设立 8 家全资孙公司，将公司现有玻纤类业务的全部资产和业务链对应整合至该子公司和此次对应设立的 8 家全资孙公司。

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	错峰生产	6 月 20 日起，湖南、江西 100 多条熟料生产线集体开启夏季错峰停产。贵州省二季度精准错峰 45 天，黔南、黔东南停 60 天；陕西关中地区所有水泥熟料生产线夏季错峰停窑 30 天；山东、福建夏季错峰按下暂停键，企业库满，为减少支出自主停产；山西水泥企业 2022 年力争停窑 180 天。
地产	人事变动	6 月 24 日，禹洲集团创始人林龙安因工作安排调整而辞任董事会主席、首席执行官、董事会可持续发展委员会主席、董事会薪酬委员会及董事会提名委员会成员。
水泥	经营变更	红狮控股集团与广西和泰集团，就天等水泥项目合作交接正式完成，红狮集团全面接管天等水泥公司生产经营工作。
水泥	投产	6 月 26 日，京兰水泥集团广西公司二线日产 5000 吨水泥熟料生产线点火成功。
水泥	水泥回流	需求疲软、库存高位、成本增加、外来水泥冲击导致河北水泥企业举步维艰。河北多家水泥企业表示，南方的水泥回流进河北市场，报价几乎达到本地水泥的成本价。
涂料	投资项目	计划总投资 10 亿元新建年产 10 万吨水性工业涂料/高固体分涂料和年产 4 万吨水性树脂项目。
水泥	销售困难	晨峰水泥厂年产 6 万吨左右，因公司存在原材料成本高、销售困难的问题，所以近年来该公司生产经营处半停产状态。
涂料	拟建项目	湖南湘江关西涂料拟投资 1.93 亿元建设年产 18 万吨涂料+6 万吨树脂工程。
水泥	战略合作	葛洲坝公司与新洋丰签署战略合作协议，继续推进水泥生产前沿技术的研究和探索。两者的磷化工固废综合利用项目，对提高新洋丰磷石膏转化利用水平有重要意义。
水泥	政策	6 月 29 日，工信部等 6 部门联合发布《工业能效提升行动计划》。其中涉及水泥行业的内容有：为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。
水泥	新产线	山西吉港冠宇水泥有限公司建设项目为一条 5000t/d 数字化智能化绿色化带余热发电二代新型干法水泥熟料生产线，建设地点位于忻州市保德县孙家沟镇，计划点火投产时间为 2025 年。
水泥	人事变动	6 月 30 日，湖南省建筑材料工业协会在长沙举行换届选举，并正式更名成立湖南省建筑材料联合会。本次大会选举产生了联合会首届会长——吕文斌（中南水泥有限公司）当选联合会首届会长。
涂料	投资	山东阿莫斯新材料科技有限公司计划投资新建年产 1 万吨舰船专用自约束阻尼涂料项目。
防水	成功试产	亚士创能滁州防水工厂，于 6 月 28 日成功试机 2.2 米宽幅沥青卷材多功能产线和 1 米宽幅沥青卷材产线。2.2 米宽幅沥青卷材多功能产线严格按照中国铁建“铁路产品”标准设计，其生产的产品与工艺控制参数都足以达到 CRCC 中国铁建产品标准和认证要求。

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）	7
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）	7
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）	11
图 24：道路沥青价格（元/吨）	11
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线	9
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	10
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。	公司评级	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