

需求略有上升，供给收缩

核心观点

- **水泥：磨机开工率小幅上升，错峰限产成为常态。**本周水泥价格继续下滑，市场需求未见明显改善。需求方面，当前处于传统淡季阶段，水泥需求继续延续弱势，但南方降雨影响减小，磨机开工率小幅上升。供给方面，全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划，多数企业停窑天数已超过错峰计划天数，错峰限产成为常态。库存方面，本周水泥熟料库容比为 74.62%，环比上周略微上升。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，加上近期复工复产加速，对水泥需求有一定刺激作用，市场需求有回暖迹象。此外，随着稳增长政策的持续发力，地产业务有望回暖，带动水泥市场需求。建议关注水泥区域龙头企业。
- **玻璃：浮法玻璃价格继续下滑。**南方地区雨季对下游施工影响较大，浮法玻璃市场需求乏力，下游订单改善不明显，价格进一步下降，加上原燃料价格高位支撑，浮法玻璃厂亏损较大。供应方面，本周无产线变动，浮法玻璃供给保持稳定，企业库存压力继续加大，当前浮法玻璃企业库存处于高位，周内库存增长 1.09%。期待地产政策发力后竣工端的恢复，预计后续玻璃市场需求有望企稳回升，浮法玻璃价格有提升空间。
- **玻璃纤维：粗纱价格、电子纱价格趋稳。**本周玻纤粗纱价格趋稳，主流厂家报价持平，短期需求一般，无明显好转；本周电子纱价格趋稳，各厂商产销良好，货源相对偏紧。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材：地产政策发力有望提升消费建材市场需求。**受地产不景气、下游竣工端资金紧张的影响，消费建材类市场需求走弱。在地产政策持续发力的背景下，竣工端将逐步恢复，叠加旧改需求的释放，消费建材需求仍有提升空间。此外，在碳中和背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。**水泥：**推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。**玻璃：**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、南玻A(000012.SZ)。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

建材

推荐 (维持评级)

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

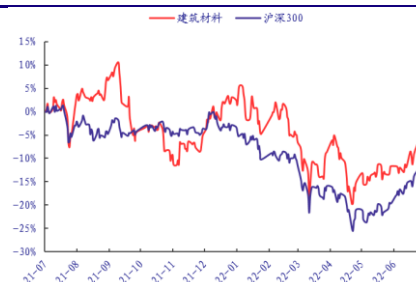
分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

实习生: 刘芮君

市场表现

2022.7.1



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季需求走低，水泥价格跌破 400 元吨

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥供给收缩，错峰限产成为常态

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季已至，需求偏弱；复工复产加速，市场有回暖迹象

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季需求偏弱，库存高位

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季来临，行业需求偏弱

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	6
三、行情回顾.....	8
四、核心观点.....	9
五、风险提示.....	9
六、附录	10

一、行业要闻

1. 国家发改委：重点聚焦三个领域扩大有效投资

6月28日，国家发展改革委副秘书长杨荫凯表示，下一步将重点聚焦三个领域，积极扩大有效投资：一是全面加强基础设施建设，二是扩大制造业和高技术产业投资，三是加强社会民生领域补短板建设。

一是全面加强基础设施建设。加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平；适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施。

二是扩大制造业和高技术产业投资。加大传统产业改造提升，提升制造业核心竞争力；加强自主创新能力建设，推进关键核心技术攻关，推动新技术新产品产业化进程。

三是加强社会民生领域补短板建设。加强保障性安居工程及配套基础设施建设，加快推进城市燃气管道等老化更新改造和排水设施建设，着力加强社会领域建设。

2. 六部门：《工业能效提升行动计划》

6月29日，为深进一步提高工业领域能源利用效率，推动优化能源资源配置，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、市场监管总局等六个部门联合印发《工业能效提升行动计划》（以下简称《行动计划》），其中提出到2025年，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%。

《行动计划》具体提出，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%。

3. 临沂：开展水泥制造企业专项执法检查

近日，山东临沂市安全生产监察支队四大队对全市辖区内19余家水泥制造企业进行专项执法检查。临沂推进水泥专项执法助推行业管理本质提升。

本次专项行动涉及13个县区19家水泥制造行业，严格按照“启动会+现场执法检查+沟通会+总结会”“企业负责人+安全管理人员+岗位操作人员全过程在场”和“执法+专家”三位一体执法模式，重点检查企业内部生产设施新建、改造以及检维修涉及的危险作业环节，严肃查处施工队伍管理力度不够，安全责任划分不严谨，施工单位现场安全监督指导不到位、人员无证（持假证）上岗等以包代管现象，共发现隐患159项，下达文书19份，立案处罚18家，拟立案处罚47项，进一步督促企业严格落实主体责任，推动企业管理本质安全提升。

4. 唐山：《唐山市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》

1. 推进重点行业绿色转型升级。严把新上项目碳排放关，坚决遏制“两高”项目盲目发展，严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换规定，严禁新增产能。以钢铁、焦化、铸造、建材、化工、工业涂装、电镀等行业为重点，开展全流程清洁化、循环化、低碳化改造，促进传统产业绿色转型升级。

2. 推进固体废物源头减量。依法对钢铁、煤电、焦化、水泥、平板玻璃、陶瓷等行业企

业实施强制性清洁生产审核。石化、化工、焦化、水泥等重点行业制定“一行一策”清洁生产改造提升计划，重点行业清洁生产审核实现全覆盖。深化国家级和省级循环经济示范园区循环化改造及新建园区循环化建设，创建生态工业示范园区。力争钢铁、水泥、平板玻璃行业重点企业全部达到绿色工厂标准。

5. 四川：《四川省“十四五”工业绿色发展规划》

日前，四川发布《四川省“十四五”工业绿色发展规划》。《规划》提出，到 2025 年，工业生产方式、产业结构绿色转型取得显著成效，绿色低碳技术装备普遍应用，能源资源利用水平稳步提升，碳排放、污染物排放强度降低进一步降低，为实现 2030 年前碳达峰奠定坚实基础。

1. 绿色发展格局加快形成。加快构建以“5+1”产业为重点的现代工业体系，2020 年工业增加值总量突破 1.3 万亿元，对经济增长贡献率达 36.3%，五大支柱产业实现营业收入 4.26 万亿元，占规模以上工业比重 80%以上。淘汰水泥、平板玻璃产能 186 万吨、275.53 万重量箱。

2. 工业节能降碳成效显著。面向 484 户机械、钢铁、建材、电子、石化化工等重点耗能行业企业提供公益性节能诊断服务，累计对 3000 余户（次）企业实施监察，依法对 44 家企业实施限期整改。

3. 主要目标：

（1）能源利用效率稳步提升。规模以上工业单位增加值能耗下降 14%，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石和数据中心等重点行业达到标杆水平的产能比例超过 30%，水泥熟料、乙烯综合能耗分别下将至 104 千克标准煤/吨、780 千克标准煤/吨。

（2）资源利用效率大幅提高。重点行业资源综合利用、清洁生产水平显著提高，工业固废、有害物质源头管控能力持续加强，万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%，大宗工业固废综合利用率达到 57%，继续保持区域磷石膏“产消平衡”，主要污染物排放强度持续下降。

6. 山东：《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》

6 月 28 日，山东省政府新闻办举办“走在前、开新局”主题系列新闻发布会第二场，解读《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》。

《规划》聚焦蓝天、碧水、净土，深入打好污染防治攻坚战。一是协同控制提升空气质量。深化区域协同治理，2023 年年底，完成焦化、水泥行业超低排放改造。

7. 吉林：《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》

近日，吉林省为全面贯彻落实党中央、国务院关于生态文明建设和生态环境保护工作的重大决策部署，全面完成第二轮中央生态环境保护督察报告指出的问题整改，根据《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》制定《方案》。

1. 坚决遏制“两高”项目盲目发展。严把高耗能高排放项目准入关，严格落实污染物排放区域削减要求，对不符合规定的项目坚决停批停建。采取强有力措施，建立“两高”项目长效管理机制。严格落实产能等量或减量置换等相关规定，控制高耗能高排放行业产能。严格

执行国家钢铁、水泥熟料、平板玻璃等行业相关产业政策和投资管理规定，推进钢铁冶炼装置大型化改造，推动水泥熟料生产线升级改造，调整玻璃产品结构。持续开展“散乱污”企业排查整治。进一步优化调整产业结构，依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能。加强产能过剩分析预警和窗口指导。

2. 深入推进碳达峰行动。全面贯彻落实《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》，以能源、工业、城乡建设、交通运输等领域和钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，深入推进碳达峰行动。支持有条件的地区和重点行业、重点企业率先实现碳达峰。积极推进碳排放权交易，有序将建材、钢铁、有色、石化、化工、造纸、民航等行业纳入交易范围。建立温室气体重点排放单位名录，通过信息化手段推进全省碳交易工作。加强甲烷等非二氧化碳温室气体排放管控，将温室气体管控纳入环评管理。

8. 甘肃：《甘肃省“十四五”节能减排综合工作方案》

近期，甘肃省为加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系，推动全省经济社会发展全面绿色转型，助力实现“双碳”目标，根据国务院《“十四五”节能减排综合工作方案》（国发〔2021〕33 号），结合实际，制定方案。到 2025 年，全省单位地区生产总值能源消耗比 2020 年累积下降 12.5%， “十四五”期间年均下降 2.6%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达到 2.27 万吨、0.03 万吨、1.84 万吨、0.70 万吨。

（一）推进重点行业绿色发展。深入实施强工业行动和工业领域碳达峰行动，扎实开展传统产业高端化、智能化、绿色化改造，积极推进绿色产品、工厂、园区、供应链、工业节水型企业等绿色制造体系建设，引导和鼓励骨干企业推行工业产品绿色设计、开发绿色产品，创建绿色工厂和绿色供应链示范。以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，“一企一策”制定工作方案，明确推进步骤、改造期限、技术路线、工作节点、预期目标，扎实推进节能降碳行动和污染物深度治理。实施原材料开采、加工等流程节能改造，推广高效精馏系统、高温高压干熄焦、富氧强化熔炼等节能技术，着力提高工艺流程和重点用能设备能效水平。推进钢铁、水泥、焦化行业及燃煤锅炉超低排放改造，加强玻璃、陶瓷、铸造、有色、煤化工等行业清洁能源替代，到 2025 年底，全省 65 蒸吨/小时及以上燃煤锅炉（含电力）全面实现超低排放。推进新型基础设施能效提升，依托全国一体化算力网络国家枢纽节点（甘肃）建设，合理布局建设绿色数据中心。“十四五”时期，规模以上工业单位增加值能耗下降 13.5%，万元工业增加值用水量下降 12.9%。到 2025 年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过 30%。

（二）推动城镇绿色节能改造。全面推进城镇绿色规划、绿色建设、绿色运行管理，推进城镇基础设施布局优化和绿色低碳发展，加大低碳城市、海绵城市建设力度，积极申请创建韧性城市、“无废城市”、零碳城市。严格执行国家建筑节能标准，强化节能降碳要求，提升新建建筑绿色低碳准入标准。积极推进可再生能源在建筑领域的应用，有序推动清洁取暖，大力推广光伏发电与建筑一体化发展，有序推动整县（市、区）开展屋顶分布式光伏试点。加快工业余热在城镇供热中的规模化应用，因地制宜推行热泵、生物质能、地热能、太阳能等清洁低碳供暖。大力发展装配式建筑，积极推进装配式建筑试点项目建设，推动超低能耗建筑、低碳

建筑规模化发展，探索发展零碳建筑。加快推进既有居住建筑和公共建筑节能改造，持续推动老旧供热管网、换热站、道路照明等市政基础设施节能降碳改造。到 2025 年，全省城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，城镇清洁取暖比例和绿色高效制冷产品市场占有率大幅提升。

（三）促进公共机构能效提升。全面实施绿色采购制度，率先使用节能和新能源设备技术。深入开展节约型公共机构示范单位和能效领跑者创建活动，积极推行绿色办公消费行为。加快公共机构既有建筑围护结构、供热、制冷、照明等设施设备节能改造，推动能源清洁低碳转型和能源资源节约高效利用，鼓励采用合同能源管理、合同节水管理等市场化模式。

（四）开展挥发性有机物综合整治。推进低（无）挥发性有机物含量原辅材料替代，实施含挥发性有机物物料全方位、全链条、全环节无组织排放管理，不断提升废气收集率、治理设施运行率和去除率。提升泄露检测与修复质量，逐步取消炼油、石化、煤化工、焦化、制药、农药、化工、工业涂装、包装印刷等企业非必要挥发性有机物废气排放系统旁路。到 2025 年，溶剂型工业涂料、油墨使用比例分别降低 20 个百分点、10 个百分点，溶剂型胶粘剂使用量降低 20%。

9. 上海：《上海住房和城乡建设管理发展报告（2022）》

《报告》提到，上海市住房和城乡建设管理委将继续坚持稳字当头、稳中求进，统筹发展与安全，助力经济恢复和重振，主要体现在“五个聚焦”：

（一）聚焦稳增长。充分发挥城乡建设在经济社会发展中的基础功能作用。加快重大工程项目建设，全年安排正式项目 173 项、预备项目 43 项，完成投资额 2000 亿元以上。

（二）聚焦惠民生。全面完成剩余成片旧区改造约 20 万平方米、居民 1.1 万户工作任务。既有住宅加装电梯全年签约 5000 台、完工 2000 台。新启动 8 个以上城中村改造项目。建设筹措保障性租赁住房 17.3 万套（间）。

（三）聚焦提品质。探索开展“道路+”、“公园+”、“生活圈+”工程。完成 100 个高品质美丽街区建设。聚焦建筑、滨水、街道、绿化、地下等城市“五大空间”，提升城市风貌和品位。完成架空线入地和杆箱整治 100 公里。完成 101 个社区微更新和 30 个桥下空间品质提升点位建设。

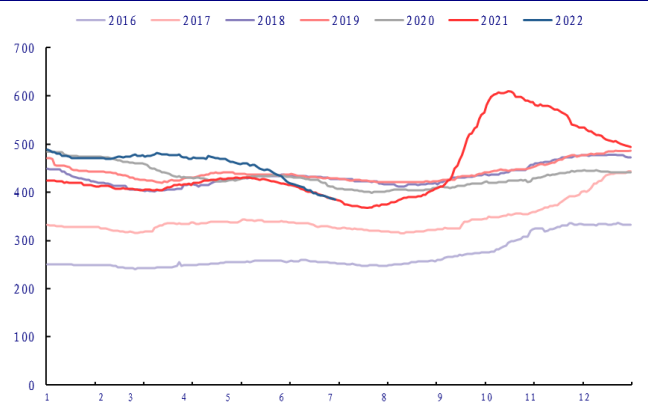
（四）聚焦促转型。全面启动城乡建设领域碳达峰行动。全年落实超低能耗建筑不少于 200 万平方米，既有建筑节能改造不少于 400 万平方米；开展建筑能耗监测系统升级和建筑碳排放监管平台建设，监测楼宇覆盖面积达到 1 亿平方米。

（五）聚焦保安全。坚决遏制重特大安全事故，持续提高防灾减灾救灾能力和城市韧性。加快推进隐患管道整治攻坚，完成老燃气地下管道改造 100 公里。全力抓好地下空间、高空坠物、玻璃幕墙、自建房、建筑工地和易积水小区等重点领域的安全风险隐患排查整治工作。

二、行业数据

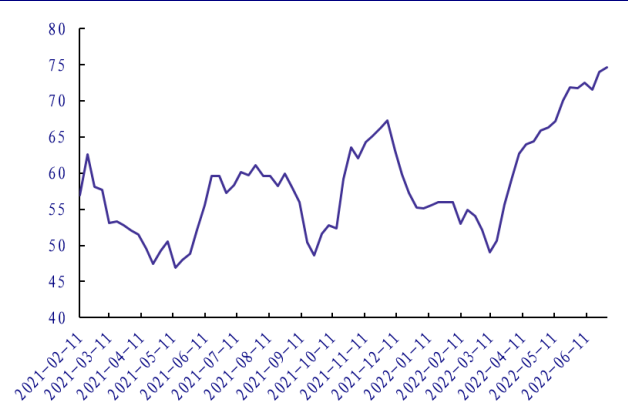
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下跌，水泥周均价为 387.55 元/吨，环比上周下降 1.91%，当前水泥价格与去年相比基本持平，但低于 2018-2020 年同期水泥价格。水泥熟料库存：本周熟料库存略有上涨且维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为 74.62%，环比上周上涨 0.62 个百分点，较去年同期增长 15.01 个百分点。单位利润：吨水泥煤炭价差环比、同比继续走低，截至 7 月 1 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1245 元/吨，周环比增长 3.32%（40 元/吨），按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，本周末吨水泥煤炭成本约 161.85 元/吨，吨水泥煤炭价差 222.4 元/吨，环比下降 5.73%，同比下降 21.40%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



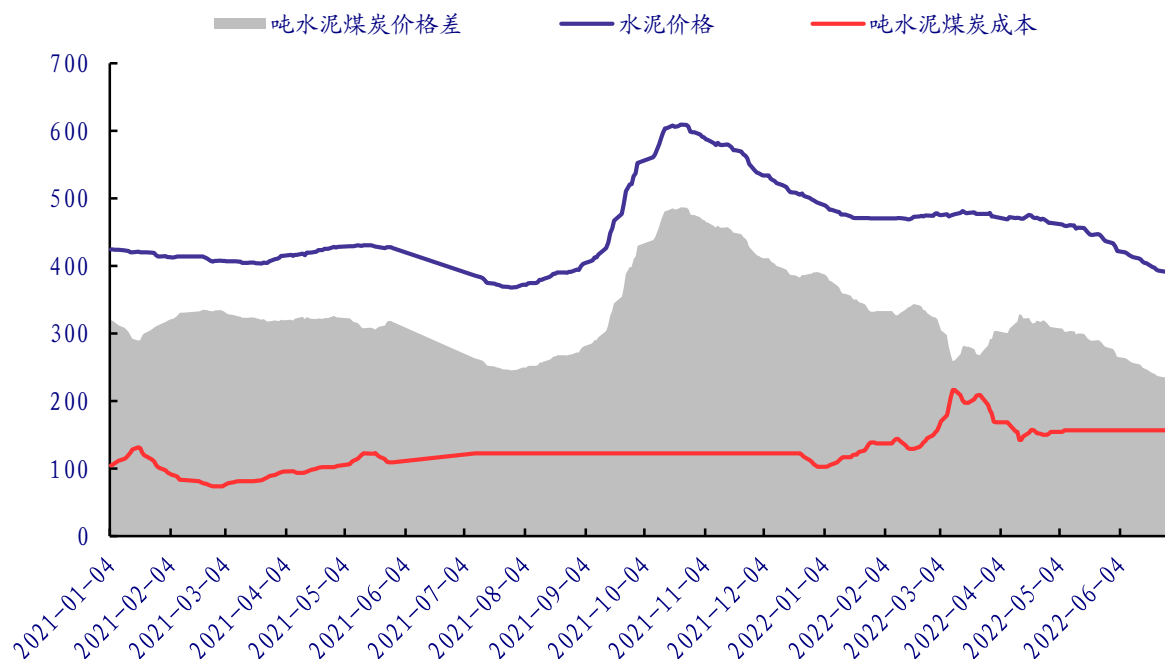
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

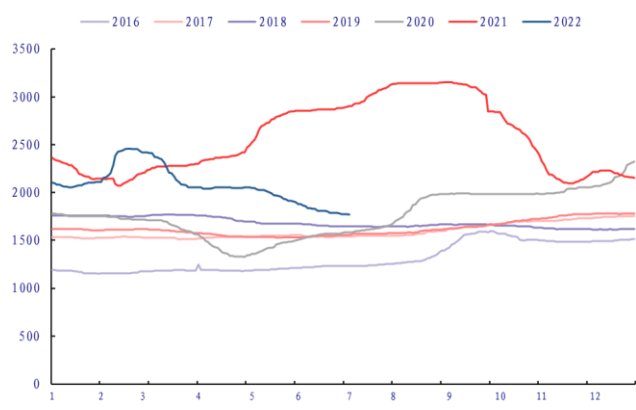
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

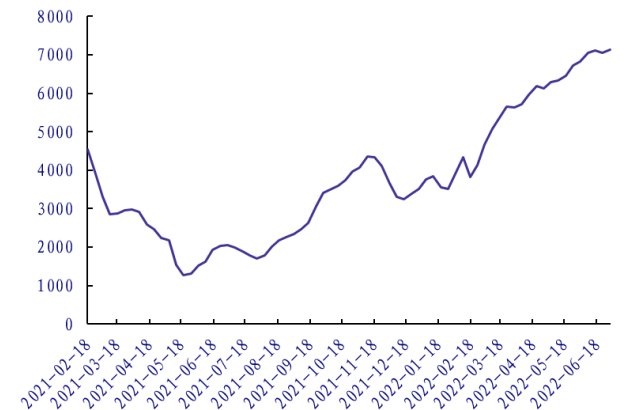
玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为 1773.03 元/吨，环比上周下降 0.97%，同比去年下降 19.44%。库存：浮法玻璃库存有所上涨，本周浮法玻璃周度企业库存为 7129 万重量箱，环比上周上升 1.09%，同比增长 252.75%，浮法玻璃库存处于历史高位水平。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

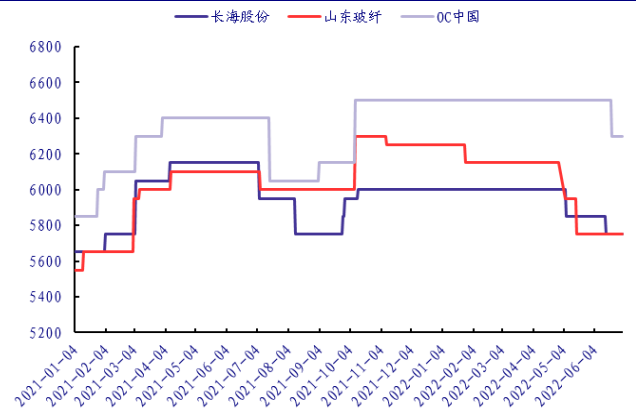
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

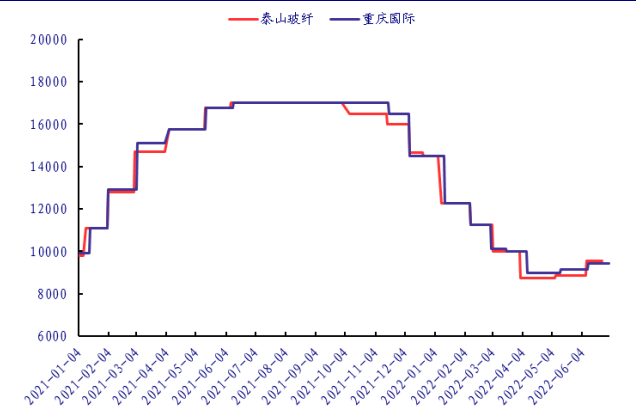
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 7 月 1 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 5933 元/吨，环比上周持平，同比下降 4.56%。电子纱价格：6 月 24 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9500 元/吨，环比上周持平，同比下降 44.12%。

图 6：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 7：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

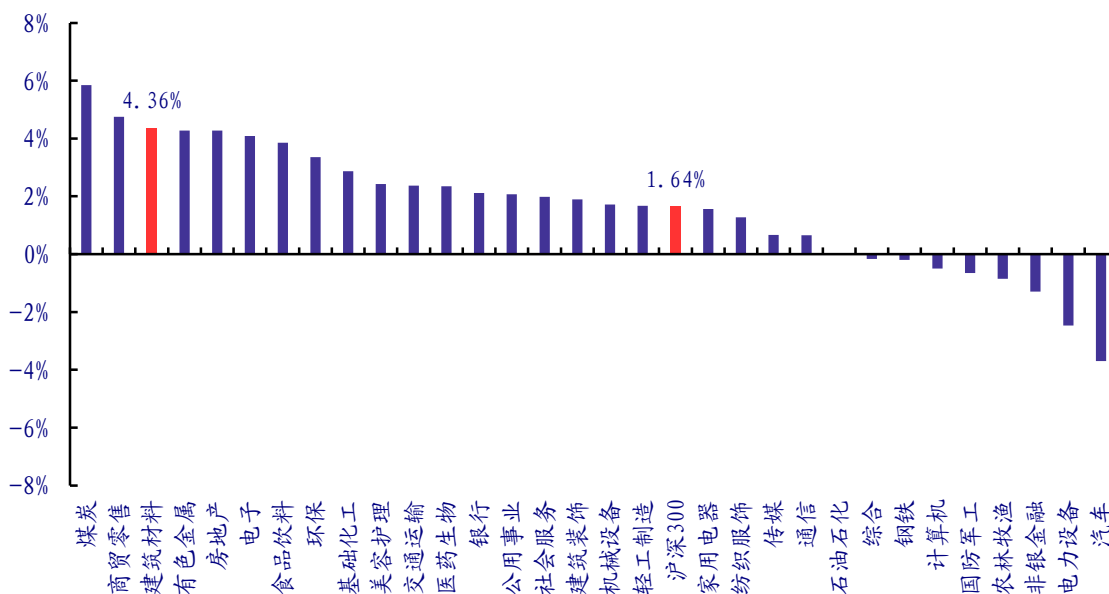


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

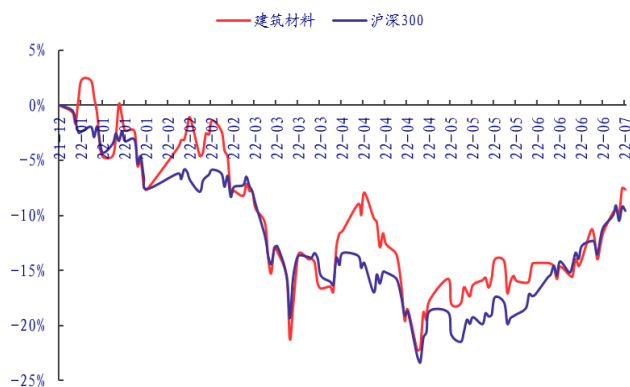
本周建材行业涨跌幅为 4.36%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 3 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 3.38%/ 1.07%/ -0.41%/ 2.15%/ 3.35%/ 5.60%/ 6.12%。年初至今建材行业涨跌幅为-7.65%，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 -6.86%/-6.65%/-13.34%/-7.60%/-1.58%/-13.96%/-8.10%。

图 8：申万一级行业指数周涨跌幅



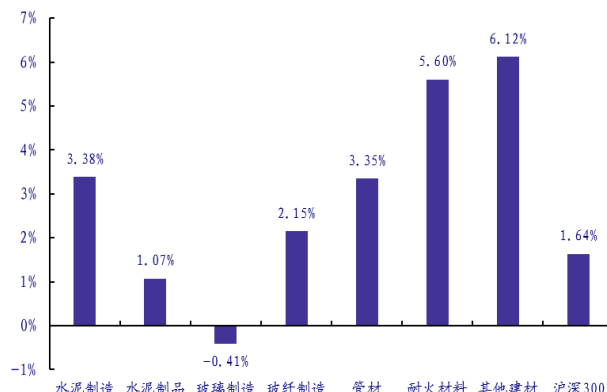
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 9：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：建材行业各细分板块周涨跌幅情况

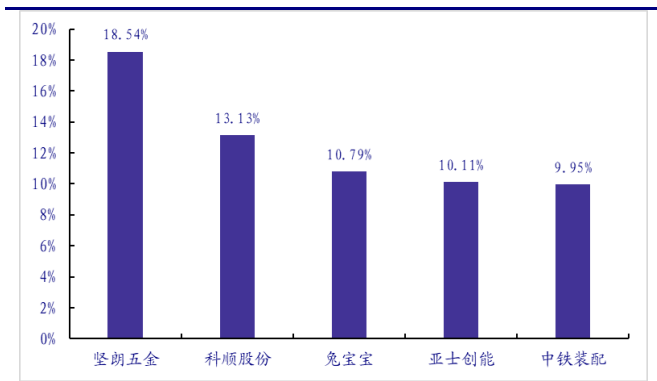


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周涨幅前五的建材行业上市公司是坚朗五金（002791.SZ/18.54%）、科顺股份（300737.SZ/ 13.13%）、兔宝宝（002043.SZ/10.79%）、亚士创能（603378.SH/10.11%）、中铁装配（300374.SZ/9.95%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材

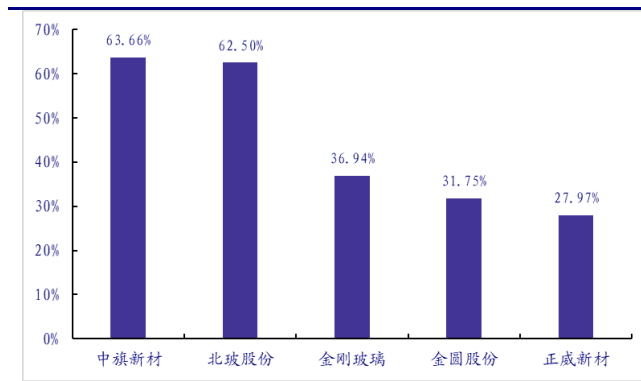
(001212.SZ/63.66%)、北玻股份(002613.SZ/62.50%)、金刚玻璃(300093.SZ/36.94%)、金圆股份(000546.SZ/31.75%)、正威新材(002201.SZ/27.97%)。

图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥: 磨机开工率小幅上升, 错峰限产成为常态。本周水泥价格继续下滑, 市场需求未见明显改善。需求方面, 当前处于传统淡季阶段, 水泥需求继续延续弱势, 但南方降雨影响减小, 磨机开工率小幅上升。供给方面, 全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划, 多数企业停窑天数已超过错峰计划天数, 错峰限产成为常态。库存方面, 本周水泥熟料库容比为 74.62%, 环比上周略微上升。我们认为需求虽然延迟但并没有消失, 加上近期复工复产加速, 对水泥需求有一定刺激作用, 市场需求有回暖迹象。此外, 随着稳增长政策的持续发力, 地产业务有望回暖, 带动水泥市场需求。建议关注水泥区域龙头企业。

玻璃: 浮法玻璃价格继续下滑。南方地区雨季对下游施工影响较大, 浮法玻璃市场需求乏力, 下游订单改善不明显, 价格进一步下降, 加上原燃料价格高位支撑, 浮法玻璃厂亏损较大。供应方面, 本周无产线变动, 浮法玻璃供给保持稳定, 企业库存压力继续加大, 当前浮法玻璃企业库存处于高位, 周内库存增长 1.09%。期待地产政策发力后竣工端的恢复, 预计后续玻璃市场需求有望企稳回升, 浮法玻璃价格有提升空间。

玻璃纤维: 粗纱价格、电子纱价格趋稳。本周玻纤粗纱价格趋稳, 主流厂家报价持平, 短期需求一般, 无明显好转; 本周电子纱价格趋稳, 各厂商产销良好, 货源相对偏紧。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 受益于下游新应用需求的扩张, 行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材: 地产政策发力有望提升消费建材市场需求。受地产不景气、下游竣工端资金紧张的影响, 消费建材类市场需求走弱。在地产政策持续发力的背景下, 竣工端将逐步恢复, 叠加旧改需求的释放, 消费建材需求仍有提升空间。此外, 在碳中和大背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益, 建议关注消费建材龙头企业。

投资建议: 消费建材: 推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹

(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。玻璃纤维:推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。水泥:推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。玻璃:建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、南玻A(000012.SZ)。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;行业新增产能超预期的风险;地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1: 项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2022-06-28	002323.SZ	雅博股份:关于子公司签订工程分包合同的公告
2022-06-28	002323.SZ	雅博股份:关于签署工程项目合同暨《战略合作框架协议》进展公告
2022-06-28	002918.SZ	蒙娜丽莎:关于投资设立的产业基金完成私募投资基金备案的公告
2022-06-30	002271.SZ	东方雨虹:关于签订项目投资 20 亿协议书的公告
2022-06-30	002333.SZ	罗普斯金:关于控股子公司中标进展的公告
2022-06-30	000877.SZ	天山股份:关于对外投资暨关联交易的公告
2022-06-30	300409.SZ	道氏技术:民生证券股份有限公司关于佛山道氏增资子公司格瑞芬的核查意见
2022-06-30	300409.SZ	道氏技术:关于佛山道氏增资子公司格瑞芬暨格瑞芬增资进展公告
2022-06-30	300234.SZ	开尔新材:关于签订日常经营重大合同的公告
2022-07-01	002271.SZ	东方雨虹:关于签订项目投资协议书的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2022-06-28	603038.SH	华立股份:控股股东减持股份结果公告
2022-06-28	002088.SZ	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
2022-06-29	300093.SZ	金刚玻璃:关于 5%以上股东减持股份计划实施进展暨股份数量减持过半的公告
2022-06-29	300093.SZ	金刚玻璃:关于 5%以上股东减持股份达到 1%的公告
2022-06-30	605006.SH	山东玻纤:山东玻纤集团股份有限公司董监高集中竞价减持股份结果公告
2022-06-30	000877.SZ	天山股份:中材水泥有限责任公司拟股权转让所涉及的中国建材集团财务有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2022-07-01	002225.SZ	濮耐股份:关于股东延长股票质押期限及补充质押的公告
2022-07-01	000672.SZ	上峰水泥:上峰水泥:关于控股股东股份解除质押的公告
2022-07-01	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押业务的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2022-06-28	002088.SZ	鲁阳节能:关于奇耐联合纤维亚太控股有限公司要约收购公司股份完成过户的公告
2022-06-28	002088.SZ	鲁阳节能:关于奇耐联合纤维亚太控股有限公司要约收购结果暨股票复牌的公告
2022-06-30	600449.SH	宁夏建材:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2022-06-30	000877.SZ	天山股份:关于子公司转让参股公司股权暨关联交易的公告
2022-07-01	002652.SZ	扬子新材:关于资产置换暨关联交易的进展公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	6
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	6
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	6
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	7
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	7
图 6: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	7
图 7: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	7
图 8: 申万一级行业指数周涨跌幅	8
图 9: 年初至今建材行业走势情况	8
图 10: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	8
图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司	9
图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	9

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	10
表 2: 股份增减持&质押冻结	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn