

非金属建材行业 2022 年 7 月投资策略

关注基建地产修复回暖，重申中期策略观点

超配

核心观点

6月市场回顾：行业继续回升，其他建材反弹明显。6月份，建材板块延续上行走势，单月建材板块上涨7.44%，小幅跑输沪深300指数0.53个百分点，其中水泥板块单月下跌2.50%，跑输沪深300指数10.47个百分点，玻璃板块上涨2.21%，跑输沪深300指数5.76个百分点，其他建材板块上涨13.53%，跑赢沪深300指数5.56个百分点。细分板块方面，单月表现相对较好的分别为涂料(+33.94%)、其他(+18.73%)和塑料管(+18.12%)。

专项债发行放量，地产销售边际回暖。今年1-5月，全国广义基建投资完成额同增8.16%，其中5月份单月同增7.9%，增速环比上月提高3.55pct，主要受益于疫情管控逐步缓解，今年1-5月，新增专项债发行额较去年同比增长248.27%，近期国常会宣布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或为专项债项目资本金搭桥，下半年项目建设需求有望集中释放。房地产方面，尽管整体数据表现继续承压，但核心数据商品房销售面积和新开工面积单月降幅已出现收窄，同时，近期销售高频数据已出现一定回暖迹象，7月2日当周，全国30大中城市商品房成交面积再创今年以来单周最高水平，建议积极关注后期其他数据改善情况。

水泥玻璃运行偏弱，电子纱继续小幅上涨。6月份，尽管大部分省区仍有错峰计划，但水泥需求淡季之下仍显低迷，市场竞争有所加剧，价格继续下行，短期预计供给端错峰仍将延续，但下游施工条件仍然受高温多雨等因素影响，行业运行仍有所承压。玻璃行业目前刚需仍未显著改善，短期随着“金九银十”临近或存季节性补库存预期，在盈利承压之下，行业冷修意愿有所增强，预计短期行业有望逐步走稳。玻纤市场缠绕纱价格有一定松动，合股纱价格月内进行了多次调价，电子纱价格继续上涨，预计随着终端市场开工逐步修复，加上南方雨季逐步结束，需求端有望逐步恢复，但考虑到前期部分新点火产线本月处烤窑阶段，短期供应端压力或将有所增加，电子纱供需继续呈现偏紧状态，预计价格提涨后短期大概率以维稳为主。

7月份重点推荐组合：海洋王、光威复材、科顺股份、中材科技。6月组合收益率19.08%。

重申我们2022年中期策略《处变守定，行稳向新》观点，虽然上半年宏观经济修复仍有反复，且房地产行业震荡余波未了，但“稳增长”政策持续加码，积极的政策因素在不断累积。从基建端看，政策持续发力，重点水利工程、综合立体交通网、管网更新改造等政策持续出台，基建端贷款需求亦在一系列政策拉动下明显回升，随着全国疫情逐步改善，多地加快复工复产，下半年基建投资回升力度值得期待；从地产端看，政策维稳信号明确，中央多次释放积极信号维稳行业运行，近期前端数据改善信号已现，行业运行触底回暖可期。建议关注基建、地产需求为主且估值兼具较高安全边际的相关品种，推荐**海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、旗滨集团、南玻A**；同时可适度兼顾布局中长期仍有较大成长潜力的其他建材品种，推荐**海洋王、光威复材、科顺股份、中材科技、坚朗五金、中国巨石、伟星新材、东方雨虹、兔宝宝**。

风险提示：项目落地低于预期；成本上涨超预期；疫情反复。

行业研究 · 行业投资策略

建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：黄道立

0755-82130685

huangdl@guosen.com.cn

S0980511070003

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：冯梦琪

0755-81982950

fengmq@guosen.com.cn

S0980521040002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《非金属建材周报(22年第27周)-玻璃冷修意愿增加,关注地产销售景气传导》——2022-07-04

《非金属建材行业2022年中期投资策略-处变守定,行稳向新》——2022-07-02

《非金属建材周报(22年第26周)-地产销售初显复苏迹象,关注地产链投资机会》——2022-06-28

《行业运行动态点评-高频数据边际显著改善,政策效果逐步显现》——2022-06-20

《非金属建材周报(22年第25周)-宏观数据边际改善,积极因素逐步积累》——2022-06-20

内容目录

6月市场回顾：行业继续回升，其他建材反弹明显	5
单月：行业小幅上行，涂料板块具备亮点.....	5
全年：行业表现平平，其他建材具备相对收益.....	6
专项债发行放量，地产销售边际回暖	10
基建投资小幅回暖改善，专项债发行继续放量.....	10
地产核心数据降幅收窄，前端高频销售数据边际回暖.....	11
水泥玻璃运行偏弱，电子纱继续小幅上涨	14
水泥：行业竞争有所加剧，淡季价格继续承压.....	14
玻璃：企业冷修意愿有所增加，关注行业供需博弈.....	17
玻纤：粗纱价格延续下行，电子纱继续小幅上涨.....	19
6月投资组合回顾及7月组合推荐	21
投资建议：重申“处变守定，行稳向新”	21
风险提示	22
免责声明	26

图表目录

图 1: 6 月建材各板块涨跌幅.....	5
图 2: 6 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 申万一级行业 6 月份涨跌幅排名 (%)	6
图 4: 建材板块 6 月涨跌幅 (%)	6
图 5: 建材行业 6 月涨跌幅在全行业中排名.....	6
图 6: 国信建材板块 2022 年年初至今涨跌幅 (%)	7
图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	7
图 8: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 9: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 11: 年初至今建材各板块涨跌幅.....	8
图 12: 年初至今建材板块个股涨跌幅 (%)	9
图 13: 6 月建材板块个股涨跌幅 (%)	9
图 14: 水泥板块 PE Band.....	9
图 15: 水泥板块 PB Band.....	9
图 16: 玻璃板块 PE Band.....	9
图 17: 玻璃板块 PB Band.....	9
图 18: 其他建材板块 PE Band.....	10
图 19: 其他建材板块 PB Band.....	10
图 20: 广义基建投资完成额及同比增速.....	10
图 21: 单月广义基建投资增速.....	10
图 22: 新增专项债累计发行额及同比.....	11
图 23: 新增专项债全年目标完成进度.....	11
图 24: 房地产开发投资完成额及增速.....	11
图 25: 房地产开发投资完成额单月同比增速.....	11
图 26: 商品房销售面积及累计同比.....	12
图 27: 商品房销售面积单月同比增速.....	12
图 28: 房地产开发投资细分项累计同比.....	12
图 29: 房地产开发投资及部分细分项单月同比.....	12
图 30: 商品房新开工面积及累计同比.....	12
图 31: 商品房新开工面积单月同比增速.....	12
图 32: 房屋施工面积及同比增速.....	13
图 33: 房屋施工面积单月同比增速.....	13
图 34: 房屋竣工面积及同比增速.....	13
图 35: 房屋竣工面积单月同比增速.....	13
图 36: 30 大中城市商品房成交面积近期快速回升.....	13
图 37: 30 大中城市商品房成交面积回升至同期高位.....	13

图 38: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)	14
图 39: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)	14
图 40: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 41: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 42: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 43: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 44: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 45: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 46: 全国水泥库容比 (%)	16
图 47: 历史同期水泥库容比 (%)	16
图 48: 华北水泥库容比 (%)	16
图 49: 东北水泥库容比 (%)	16
图 50: 华东水泥库容比 (%)	16
图 51: 中南水泥库容比 (%)	16
图 52: 西南水泥库容比 (%)	17
图 53: 西北水泥库容比 (%)	17
图 54: 2022 年 1-5 月全国水泥产量同比下降 14.8%	17
图 55: 2022 年 5 月单月全国水泥产量同比	17
图 56: 浮法玻璃国内助力市场平均价	18
图 57: 历史同期浮法玻璃价格走势 (元/吨)	18
图 58: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存 (万重箱)	18
图 59: 历史同期浮法玻璃生产企业库存 (万重箱)	18
图 60: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)	19
图 61: 行业月度净增加产能 (万重箱)	19
图 62: 2022 年 1-5 月全国平板玻璃产量同比增长 0.5%	19
图 63: 2022 年 5 月单月全国平板玻璃产量同比下降 0.2%	19
图 64: 国内部分主流企业缠绕直接纱价格	20
图 65: 国内主流缠绕直接纱均价同期对比	20
图 66: 国内部分主流企业 G75 电子纱价格	20
图 67: 国内主流 G75 电子纱均价同期对比	20
图 68: 国内重点池窑企业库存	21
图 69: 国内重点池窑企业库存同期比较	21
图 70: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	21
图 71: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	21

6月市场回顾：行业继续回升，其他建材反弹明显

单月：行业小幅上行，涂料板块具备亮点

从我们关注的90家建材公司样本（其中：水泥行业17家、玻璃行业9家、其他建材行业64家）来看，今年6月建材板块整体呈现上行走势，总体上涨7.44%，跑输沪深300指数0.53个百分点，其中建材龙头企业上涨7.37%，跑输沪深300指数0.60个百分点。细分板块中，水泥板块单月下跌2.50%，龙头公司下跌4.54%，分别跑输沪深300指数10.47和12.51个百分点；玻璃板块上涨2.21%，跑输沪深300指数5.76个百分点，龙头公司上涨10.27%，跑赢沪深300指数2.31个百分点；其他建材板块单月上涨13.53%，跑赢沪深300指数5.56个百分点，其中龙头公司单月上涨14.76%，跑赢沪深300指数6.79个百分点。

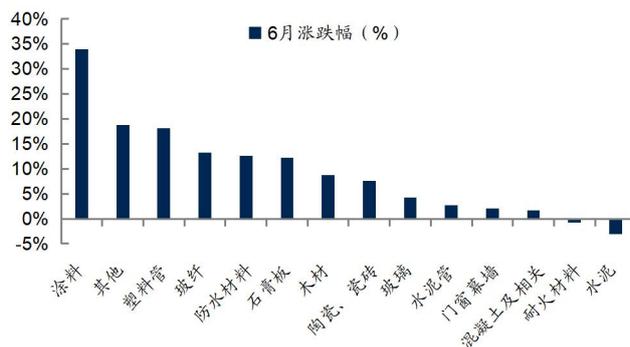
从具体细分子板块来看，6月份涨跌幅前三位的板块分别为涂料（+33.94%）、其他（+18.73%）、塑料管（+18.12%），后三位分别为水泥（-3.10%）、耐火材料（-0.81%）、混凝土及相关（+1.63%）。

图1：6月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

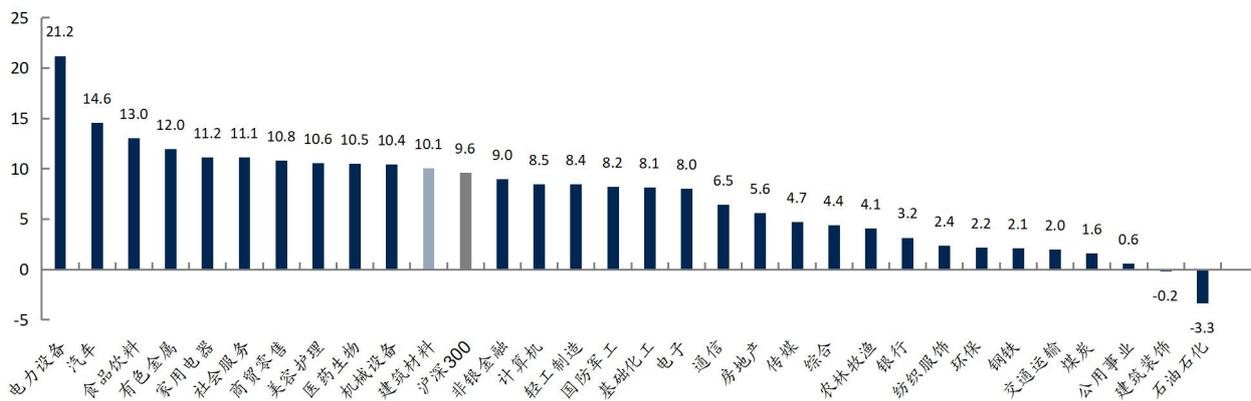
图2：6月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

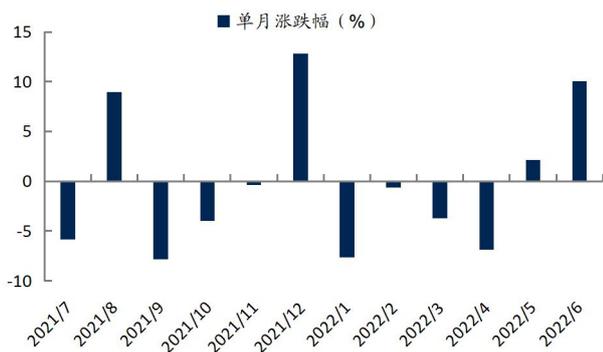
根据申万一级行业划分，6月份建筑材料板块（申万一级行业）单月上涨10.05%，居所有行业中第11位，跑赢沪深300指数0.43个百分点，在所有行业中处于中等偏上水平。

图3: 申万一级行业 6 月份涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图4: 建材板块 6 月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图5: 建材行业 6 月涨跌幅在全行业中排名

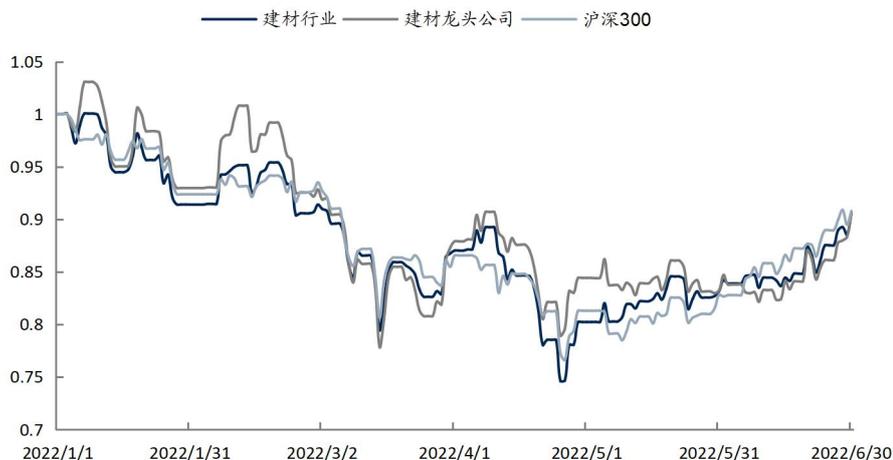


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

全年: 行业表现平平, 其他建材具备相对收益

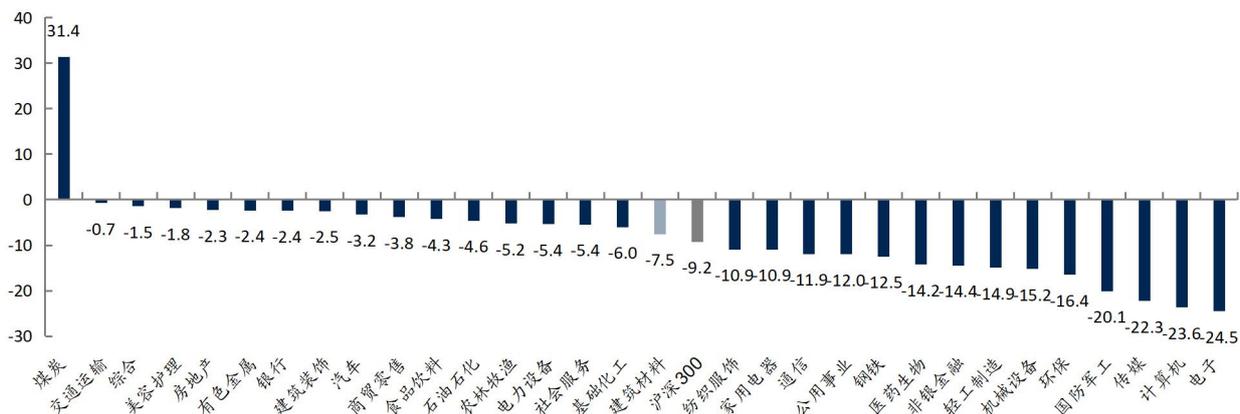
今年年初至今, 建材板块总体下跌 9.38%, 相对沪深 300 指数跑输 0.17 个百分点, 龙头企业下跌 9.38%, 相对沪深 300 指数跑输 0.17 个百分点。根据申万一级行业划分, 建筑材料板块年初至今下跌 7.53%, 跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点, 在 31 个行业中排名第 17, 处于全行业中游水平。

图6: 国信建材板块 2022 年年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)

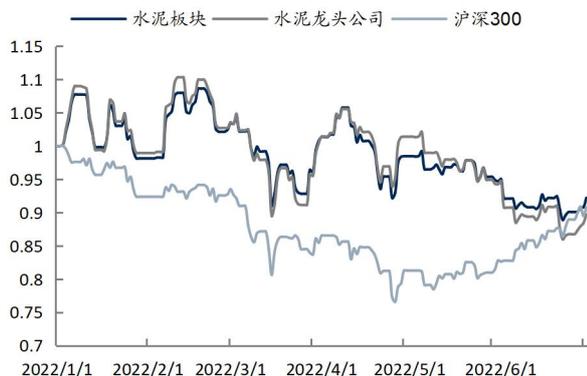


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

年初以来,水泥板块下跌 7.79%,跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点,龙头公司下跌 10.27%,跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点;玻璃板块年初至今下跌 22.41%,龙头企业下跌 24.63%,分别跑输沪深 300 指数 13.19 和 15.42 个百分点;其他建材表现相对较优,年初以来板块及龙头公司分别下跌 6.34%和 6.42%,分别跑赢沪深 300 指数 2.88 和 2.79 个百分点。

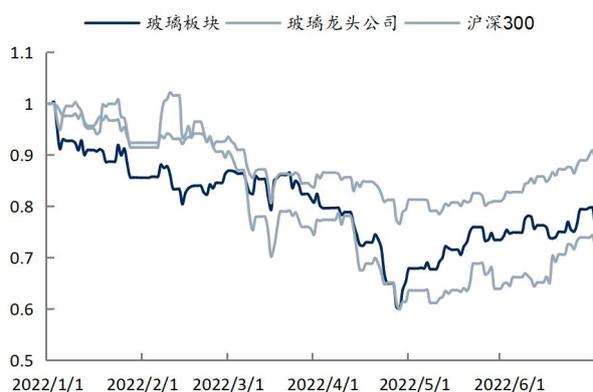
从具体细分子板块来看,年初以来涨跌幅前三位的板块分别为水泥管(+20.06%)、门窗幕墙(+12.79%)、其他(-1.95%),后三位分别为陶瓷、瓷砖(-32.10%)、玻璃(-23.97%)、耐火材料(-16.97%)。

图8: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



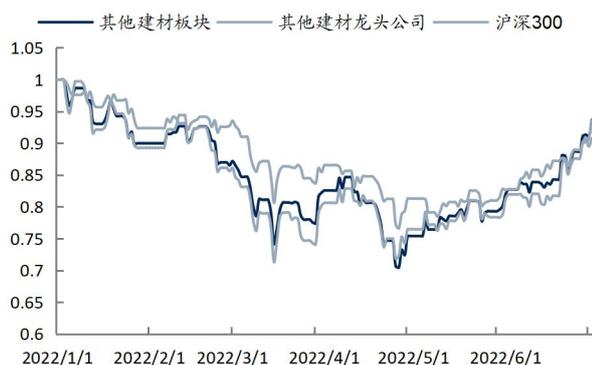
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图9: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



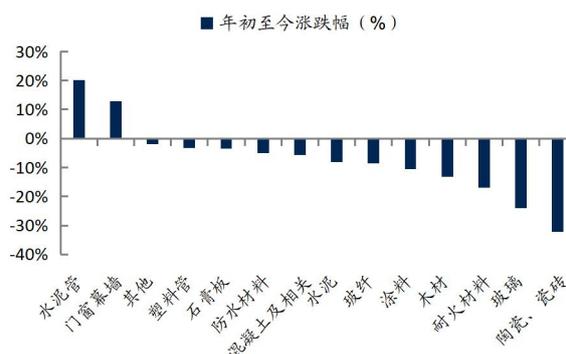
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11: 年初至今建材各板块涨跌幅

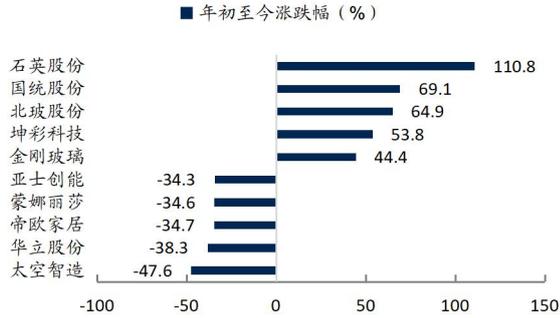


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看,年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为:石英股份(+110.8%)、国统股份(+69.1%)、北玻股份(+64.9%)、坤彩科技(+53.8%)、金刚玻璃(+44.4%);涨跌幅排名后五位的公司分别为:太空智造(-47.6%)、华立股份(-38.3%)、帝欧家居(-34.7%)、蒙娜丽莎(-34.6%)、亚士创能(-34.3%)。

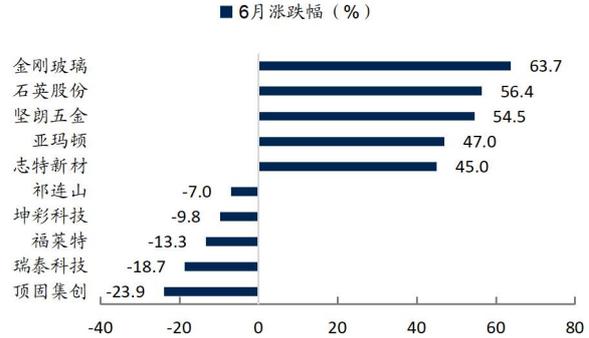
6月份涨跌幅排名前五位的公司分别为:金刚玻璃(+63.7%)、石英股份(+56.4%)、坚朗五金(+54.5%)、亚玛顿(+47.0%)、志特新材(+45.0%);涨跌幅排名后五位的公司分别为:顶固集创(-23.9%)、瑞泰科技(-18.7%)、福莱特(-13.3%)、坤彩科技(-9.8%)、祁连山(-7.0%)。

图12: 年初至今建材板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

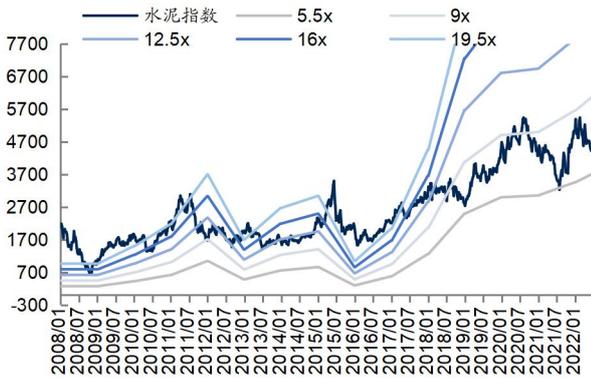
图13: 6月建材板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

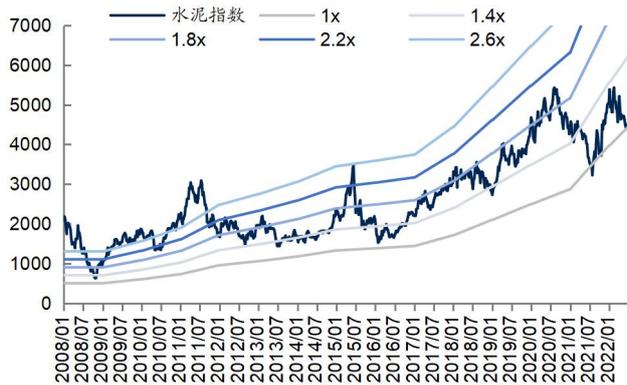
板块估值方面, 截至7月1日, 水泥、玻璃、其他建材的PE分别为6.7x、16.8x和22.7x, PB分别为1.0x、2.9x和3.3x。

图14: 水泥板块 PE Band



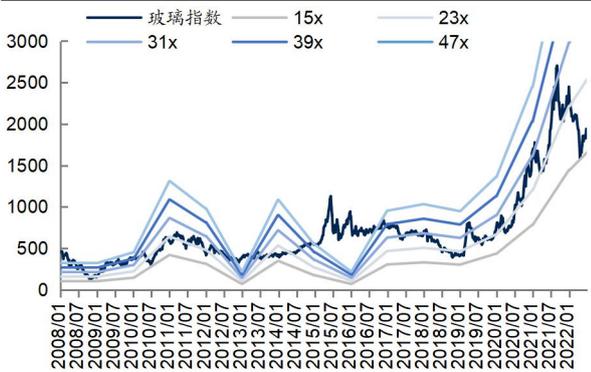
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图15: 水泥板块 PB Band



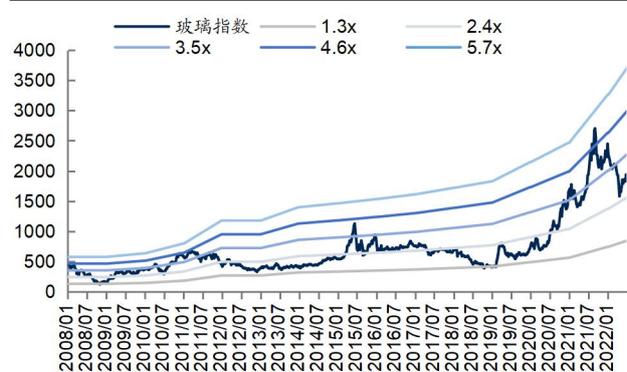
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图16: 玻璃板块 PE Band



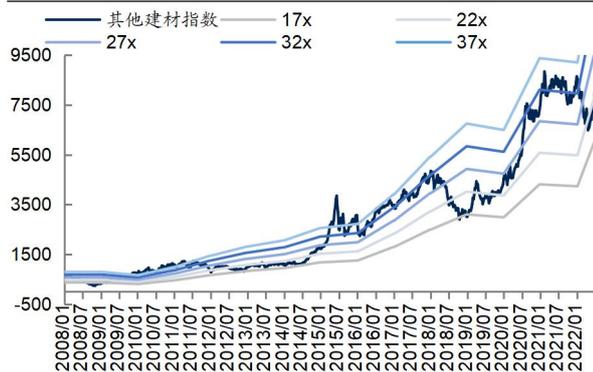
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图17: 玻璃板块 PB Band



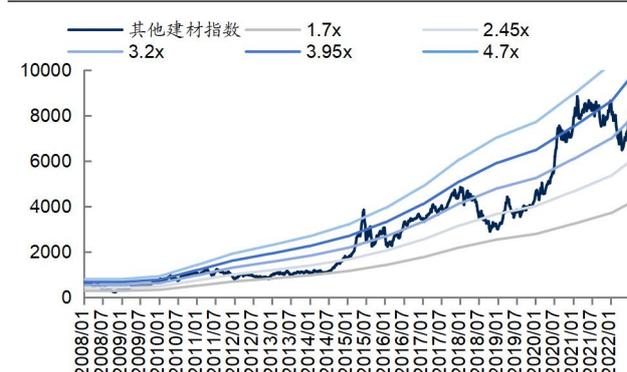
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图18: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图19: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

专项债发行放量，地产销售边际回暖

基建投资小幅回暖改善，专项债发行继续放量

今年1-5月，全国广义基建投资完成额实现6.6万亿，同比增长8.16%，5月份单月基建投资增速实现7.9%，环比上月提高3.55个百分点，整体呈现小幅回暖迹象，受益于疫情管控逐步缓解。专项债方面，今年1-5月，新增专项债已发行2.04万亿元，较去年同比增长248.27%，按照要求，6月底前将基本完成今年新增专项债发行工作，根据初步统计，目前目标任务已基本完成。随着疫情防控力度逐步放松，多地加快复工复产力度，上半年累积的续建、新开工和规划项目建设需求有望在下半年集中落地释放，预计未来有望加快形成实物工作量，全年基建投资力度仍然值得期待。

图20: 广义基建投资完成额及同比增速



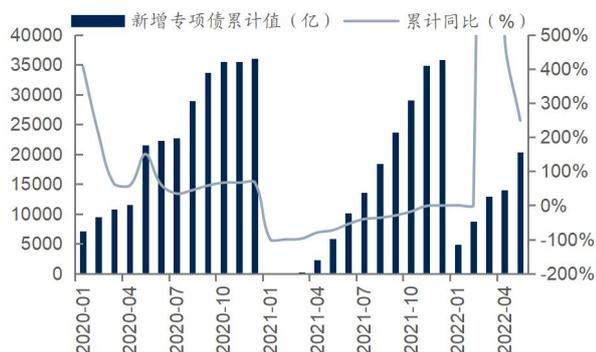
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图21: 单月广义基建投资增速



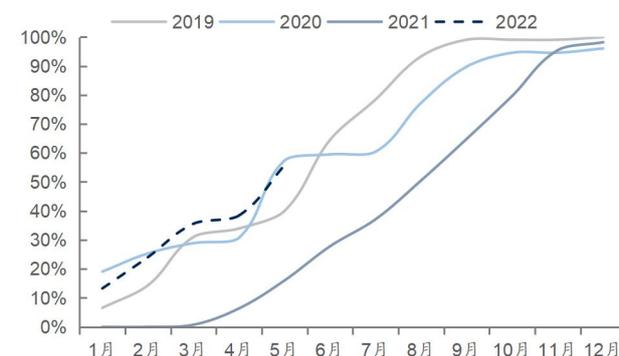
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图22: 新增专项债累计发行额及同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图23: 新增专项债全年目标完成进度



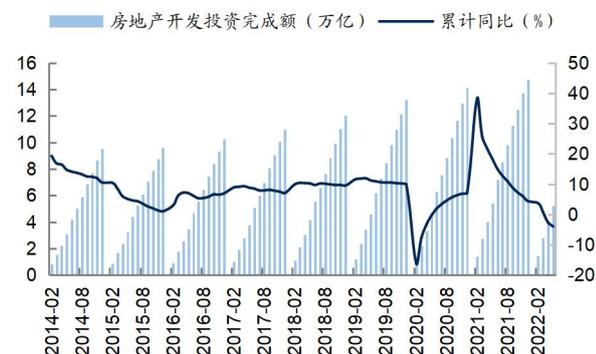
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

地产核心数据降幅收窄，前端高频销售数据边际回暖

今年1-5月，全国房地产开发投资完成额为5.21万亿，同比下降4%，增速环比1-4月回落1.3个百分点，其中占比较高的建筑工程和其他费用（主要为土地购置费）分别累计下降2.37%和6.19%，降幅分别环比扩大0.89和2.12pct；前5月商品房销售面积累计下降23.6%，其中5月单月同比下降31.77%，降幅环比收窄7.23pct；新开工面积累计下降30.6%，5月单月同比下降41.85%，降幅环比收窄2.35pct；1-5月房屋竣工面积同比下降15.3%。

尽管当前时点地产数据仍然呈现不同程度下降，但随着前期地产政策边际放松持续积累，短期部分数据降幅已出现环比改善，同时，从近期高频数据跟踪情况来看，7月2日当周，全国30大中城市商品房成交面积为488.10万平，环比增长6.59%，再创今年以来单周最高水平，过去三周平均成交面积环比增加19.3%，前段销售数据已呈现一定回暖迹象。考虑到政策传导仍需一定时间，以及全年对于保交楼底线的坚守，**预计前端土地、销售、新开工仍将有所承压，施工及竣工端的推进有望得到一定支撑，整体房地产投资仍具备一定韧性。**

图24: 房地产开发投资完成额及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图25: 房地产开发投资完成额单月同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图26: 商品房销售面积及累计同比



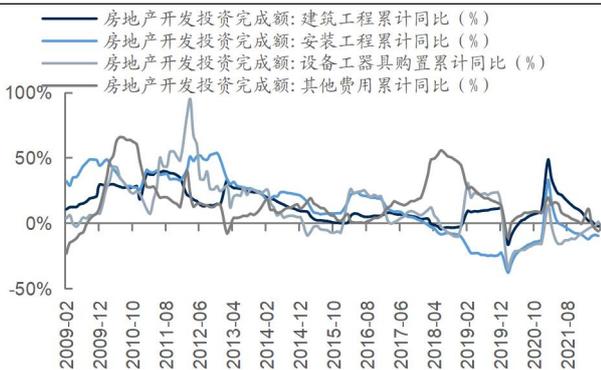
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图27: 商品房销售面积单月同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图28: 房地产开发投资细分项累计同比



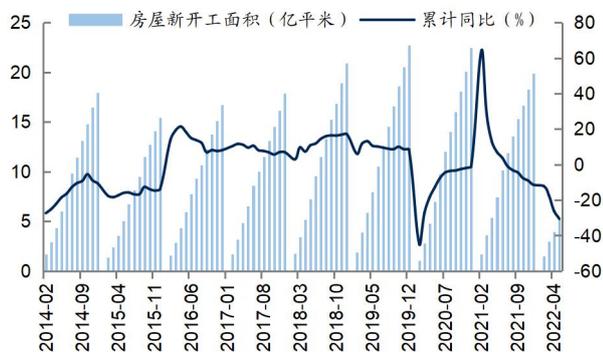
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图29: 房地产开发投资及部分细分项单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图30: 商品房新开工面积及累计同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图31: 商品房新开工面积单月同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图32: 房屋施工面积及同比增速



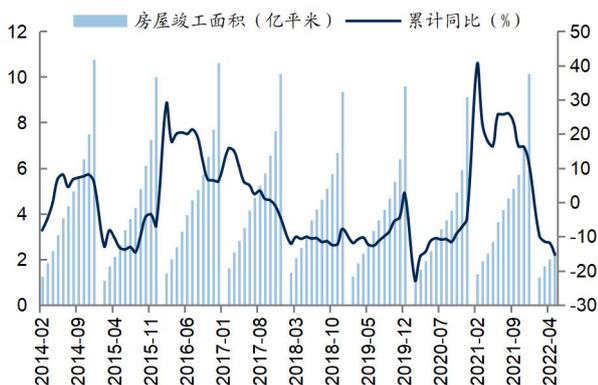
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图33: 房屋施工面积单月同比增速



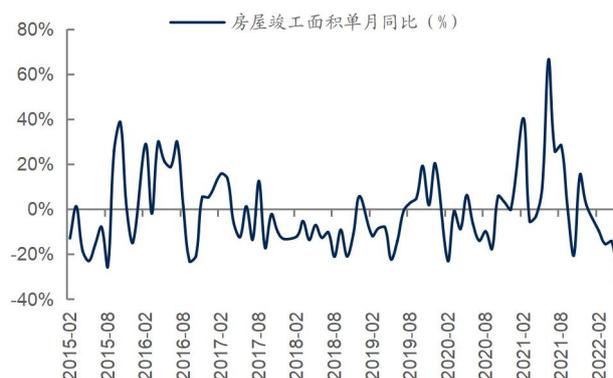
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图34: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图35: 房屋竣工面积单月同比增速



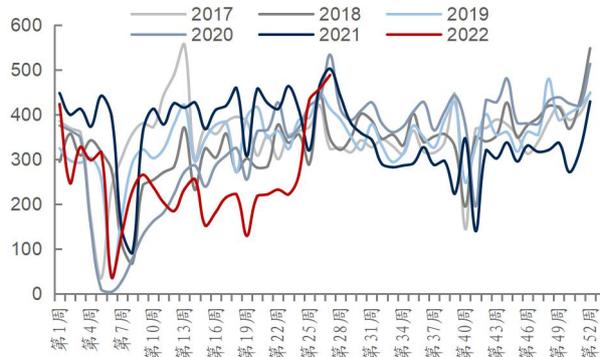
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图36: 30大中城市商品房成交面积近期快速回升



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图37: 30大中城市商品房成交面积回升至同期高位



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

水泥玻璃运行偏弱，电子纱继续小幅上涨

水泥：行业竞争有所加剧，淡季价格继续承压

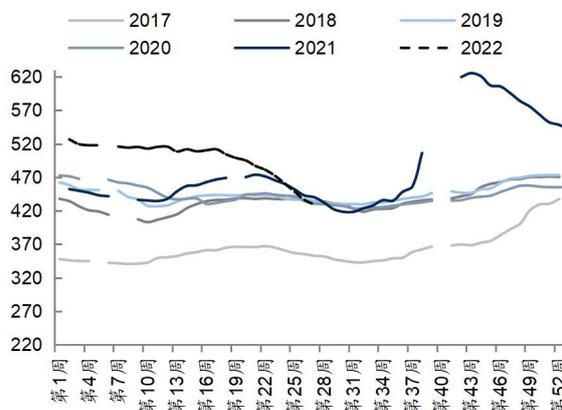
6 月份，国内水泥市场淡季特征明显，整体仍然延续此前的相对偏弱走势。尽管大部分省区仍有错峰生产计划，但受中高考、强降雨天气及疫情管控影响，需求整体仍处于低迷状态，水泥库存持续攀升，市场竞争激烈，导致水泥价格继续下行。截至 7 月 1 日，全国高标水泥平均价为 429 元/吨，环比 6 月末下降 10.81%。具体来看，各地区水泥价格表现分别为：华北 487 元/吨（环比-8.11%）、东北 460 元/吨（环比-9.21%）、华东 418 元/吨（环比-12.16%）、中南 408 元/吨（环比-12.66%）、西南 351 元/吨（环比-16.12%）、西北 428 元/吨（环比-9.51%）。

图 38：全国水泥平均价格走势（元/吨）



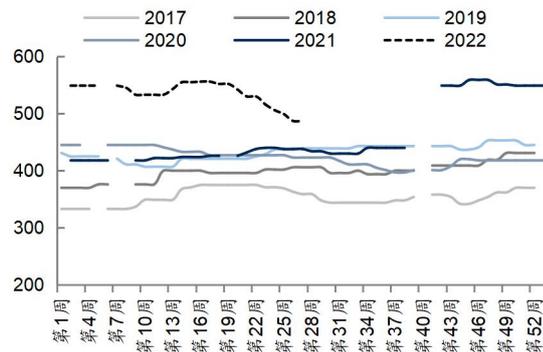
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



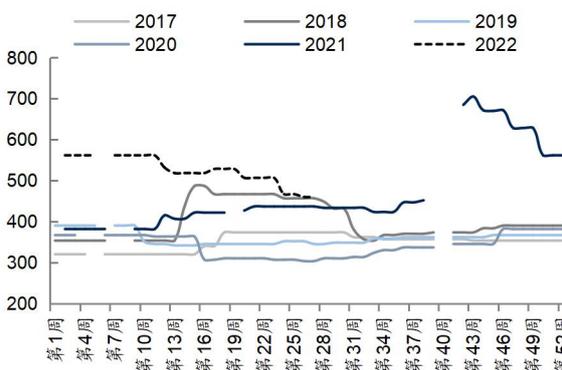
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 40：华北地区水泥价格走势（元/吨）



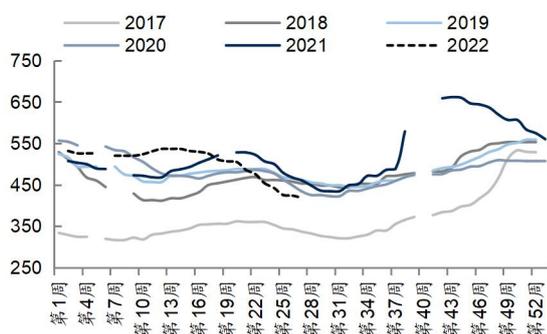
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 41：东北地区水泥价格走势（元/吨）



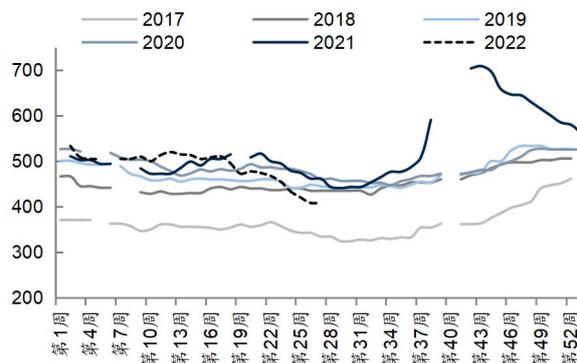
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图42: 华东地区水泥价格走势（元/吨）



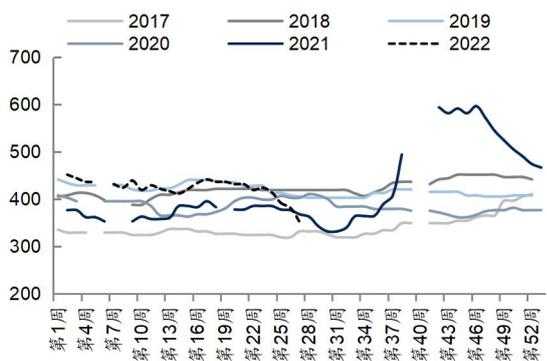
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图43: 中南地区水泥价格走势（元/吨）



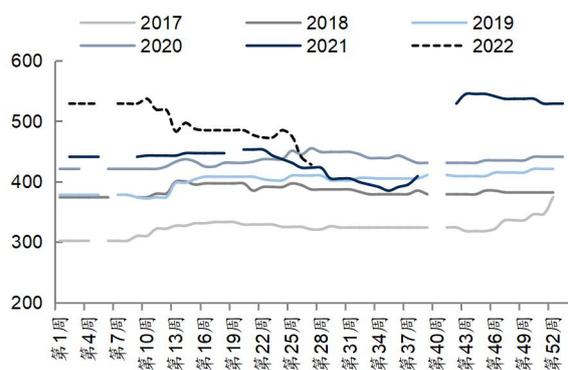
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图44: 西南地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

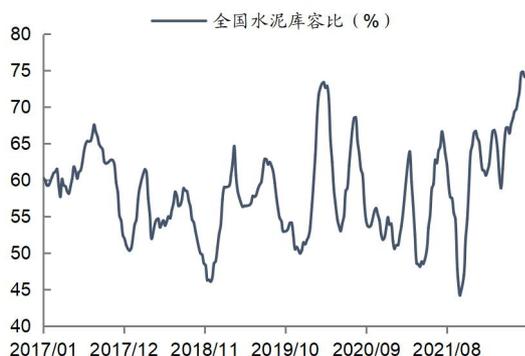
图45: 西北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

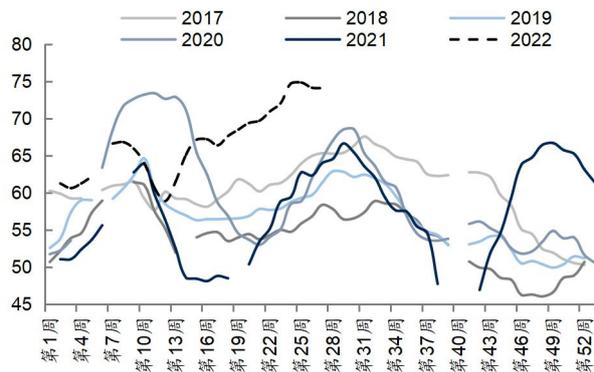
受下游需求不佳和疫情管控、局部地区强降雨天气因素影响，6月份水泥库存整体呈现上行趋势，且增幅较明显，至月底稍有下降。截至7月1日，全国平均库容比水平为74.1%，较5月末增加3.1个百分点。分区域来看，华北、东北、华东、中南、西南、西北地区库容比分别为75.5%（+5.9pct）、72.5%（-1.9pct）、76.7%（+4.0pct）、80.3%（+7.8pct）、68.1%（-0.6pct）和58.3%（-5.0pct）。

图46: 全国水泥库容比 (%)



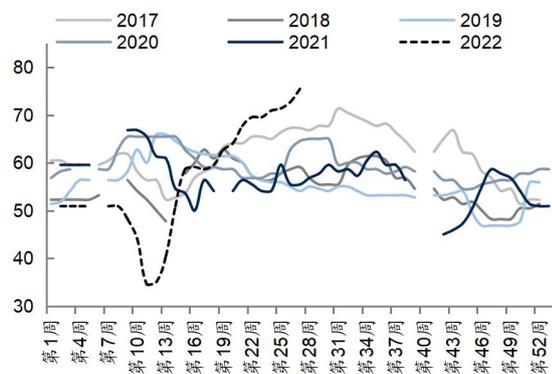
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图47: 历史同期水泥库容比 (%)



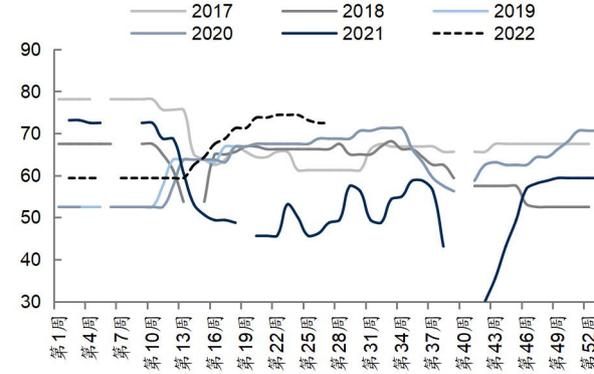
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图48: 华北水泥库容比 (%)



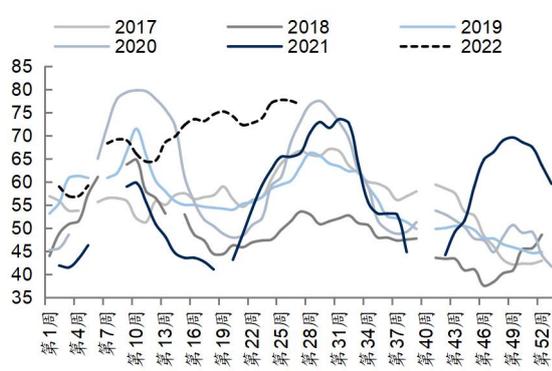
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图49: 东北水泥库容比 (%)



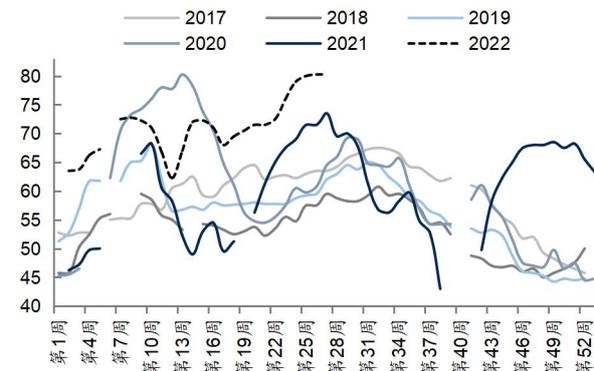
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图50: 华东水泥库容比 (%)



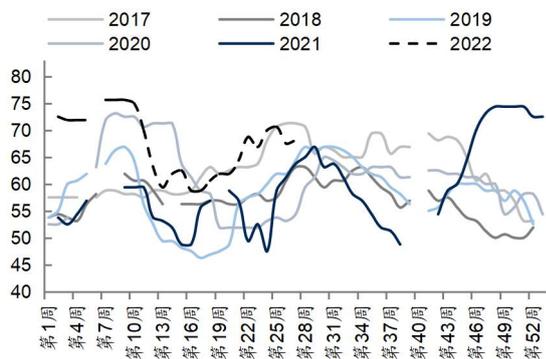
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图51: 中南水泥库容比 (%)



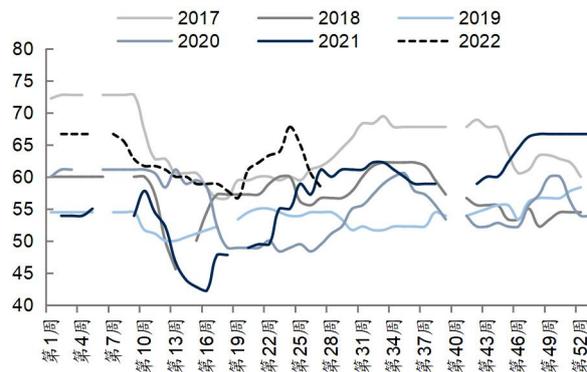
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图52: 西南水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图53: 西北水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

今年1-5月, 全国水泥产量为7.83亿吨, 同降15.3%, 降幅环比扩大0.5pct, 其中4月份产量为2.03亿吨, 同降17.0%, 环比增加4.2%, 产量同比下降主要由于全国多地疫情反复, 交通道路运输补偿, 同时受中高考影响, 整体下游开工率偏低。随着今年以来“稳增长”目标的明确和强化, 项目持续积累, 带疫情管控逐步好转后, 全年水泥需求仍然具备一定支撑。

图54: 2022年1-5月全国水泥产量同比下降14.8%



资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

图55: 2022年5月单月全国水泥产量同比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

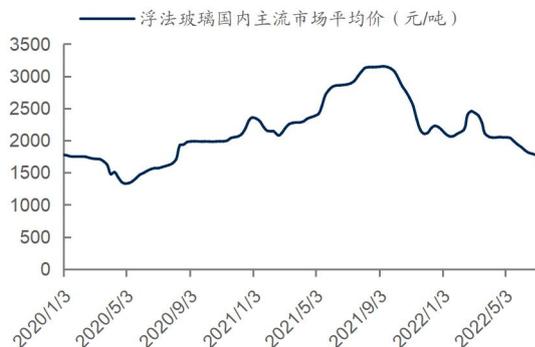
短期来看, 供给端方面, 各地区仍将延续错峰生产计划, 缓解当前高库存压力, 需求端方面, 预计因高温多雨天气等因素影响, 下游施工条件仍然受限, 短期需求释放可能仍然相对缓慢; 中长期来看, 上半年以来“稳增长”政策有望逐步落地, 随着疫情管控的逐步缓解, 下半年水泥需求有望获得集中释放, 行业运行有望获得明显提振, 此外, “双碳”政策背景下, 行业不断加快绿色节能、低碳减排转型, 建议关注提前积极进行转型发展的龙头企业。

玻璃: 企业冷修意愿有所增加, 关注行业供需博弈

6月份玻璃市场运行仍然偏弱, 成交重心进一步下移。需求方面, 正值雨季终端施工进度放缓, 下游加工厂开工保持低位; 供给方面, 在产产能仍处于较高水平, 厂家库存进一步累积, 部分库外玻璃雨季处理, 整体行业供需矛盾仍存。截至6月30日,

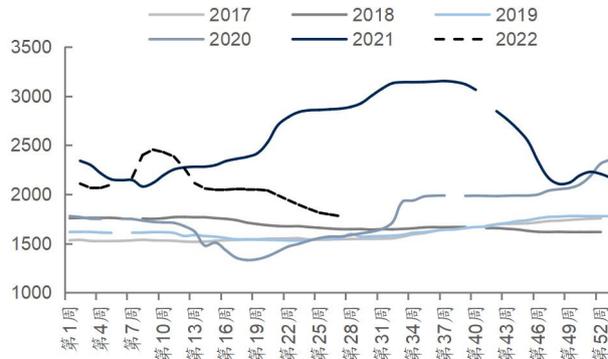
浮法玻璃国内主流市场均价为 1777.11 元/吨，环比 5 月末下跌 8.39%，国内重点省份库存为 5676 万重箱，环比 5 月末增加 290 万重箱（+5.38%）。

图 56: 浮法玻璃国内助力市场平均价



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 57: 历史同期浮法玻璃价格走势（元/吨）



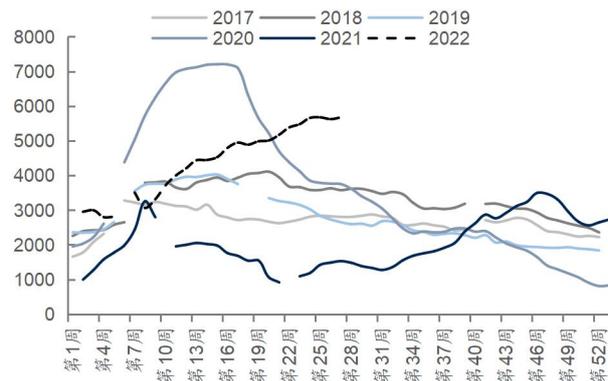
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 58: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 59: 历史同期浮法玻璃生产企业库存（万重箱）

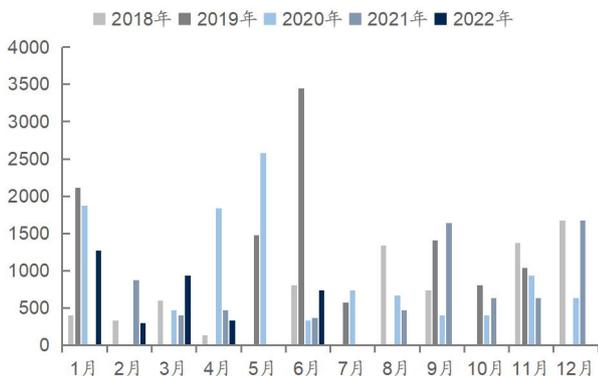


资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

今年 6 月，玻璃行业供给端环比小幅增加，全月复产和新建生产线 2 条，冷修生产线 2 条，整体产能净增加约 536 万重箱，年初至今合计基本保持平稳。1-5 月，全国平板玻璃产量为 4.27 亿重箱，同比小幅增长 0.5%，增速环比 1-4 月回落 0.2 个百分点，其中 5 月份产量同比下降 0.2%。

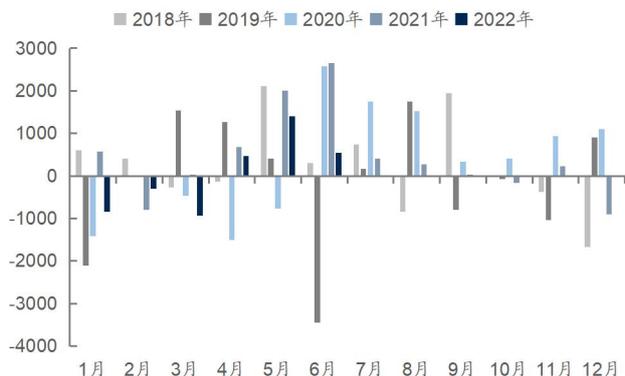
短期来看，7 月份仍处于传统淡季，但随着“金九银十”的临近，中下游或存季节性补库存预期，但整体刚需仍然并未显著改善，叠加加工厂资金紧张，需求改善力度整体有限。近期，随着价格下降和成本高企，浮法企业盈利状况进一步承压，部分企业亏损加剧，市场部分到期产能冷修意愿增强，目前共有 4 条生产线共计 2900t/d 产能存在冷修计划，缓解局部供需压力，整体短期行业预计有望逐步走稳。展望下半年，今年以来，全国多地地产政策出现边际放松，资金面有望得到边际改善，“保交楼”之下的竣工端回暖确定性较高，同时，消费升级背景下的多层玻璃使用和单位开窗面积增加将在一定程度上提升玻璃消费量，全年需求具备较好支撑。长期来看，科技升级仍然是玻璃行业发展趋势，看好未来玻璃企业的持续转型升级之路。

图60: 行业月度生产线冷修产能（万重箱）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图61: 行业月度净增加产能（万重箱）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图62: 2022年1-5月全国平板玻璃产量同比增长0.5%



资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

图63: 2022年5月单月全国平板玻璃产量同比下降0.2%



资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

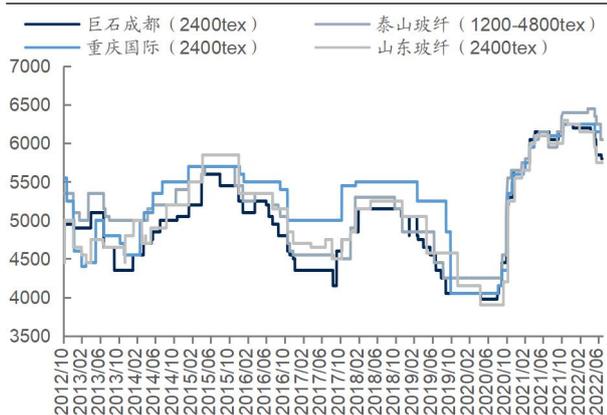
玻纤：粗纱价格延续下行，电子纱继续小幅上涨

6月玻纤市场延续偏弱走势，中下游提货更加谨慎，其中合股纱价格月内进行了多次调价，降幅300-700元/吨，部分短切产品价格相对平稳，缠绕纱也有一定松动，月内降幅200-300元/吨；截至6月末，无碱2400tex直接纱报5600-6000元/吨（上月末5700-6000元/吨），无碱2400texSMC纱报7900-8200元/吨（上月末8100-8500元/吨），无碱2400tex喷射纱报8900-9300元/吨（上月末9000-9400元/吨），无碱2400tex毡用合股纱报7700-8200元/吨（上月末8100-8600元/吨），无碱2400tex板材纱报7900-8300元/吨（上月末8300-8600元/吨），无碱2000tex热塑合股纱报6600-7100元/吨（上月末6600-7400元/吨）。电子纱价格继续上涨，月内涨幅300-600元/吨，截至6月末G75主流报价9500-9600元/吨（上月末8700-9100元/吨），电子布价格同步上调，主流报价3.8元/米左右（上月末3.7-3.8元/米）。

整体来看，市场需求表现仍较疲软，库存继续稳步增加，截至6月末重点企业库存44.7万吨，同比增加23.1万吨（+107%），环比增加5.4万吨（+13.8%）；后

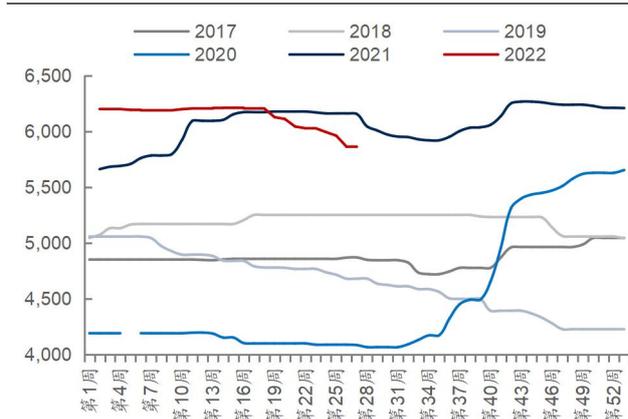
续预计随着终端市场开工逐步修复，加上南方雨季逐步结束，需求端有望逐步恢复，但考虑到前期部分新点火产线本月处烤窑阶段，多数新增产线预计7月中下旬陆续投产，后期供应量增加预期基本确定，短期供应端压力或将有所增加，部分产品价格预计仍将有所承压。电子纱供需继续呈现偏紧状态，6月中旬巨石三线电子纱产线点火，但短期实际产量变动不大，预计价格提涨后短期大概率以维稳为主。

图64: 国内部分主流企业缠绕直接纱价格



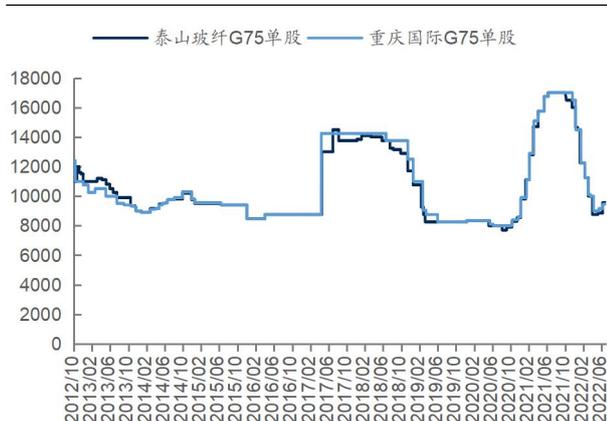
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图65: 国内主流缠绕直接纱均价同期对比



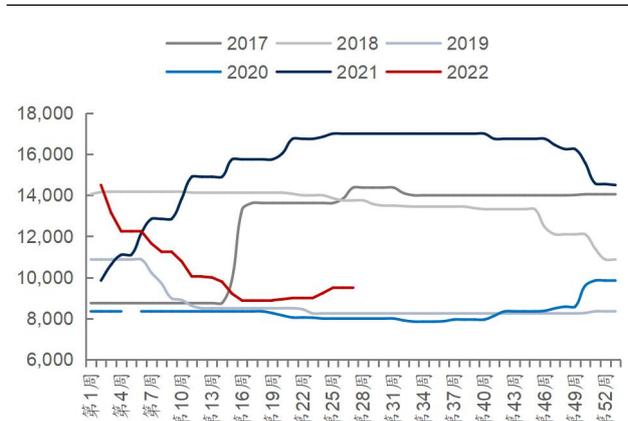
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (缠绕直接纱均价计算包含邢台金牛、泰山玻纤、山东玻纤、OC中国、长海股份、巨石成都、内江华原、重庆国际)

图66: 国内部分主流企业 G75 电子纱价格



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图67: 国内主流 G75 电子纱均价同期对比



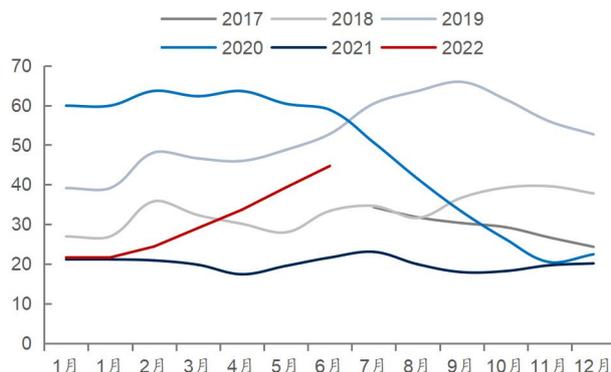
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (电子纱均价计算包含泰山玻纤、重庆国际)

图 68: 国内重点池窑企业库存



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

图 69: 国内重点池窑企业库存同期比较



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

6 月投资组合回顾及 7 月组合推荐

我们 6 月份投资组合推荐, 包括海洋王、东方雨虹、中材科技、伟星新材, 月度实现平均收益 19.08%, 跑赢申万建材指数 9.03 个百分点。我们统计 2020 年 1 月以来的推荐组合, 实现累计收益 169.49%, 跑赢申万建材指数 149.97 个百分点。

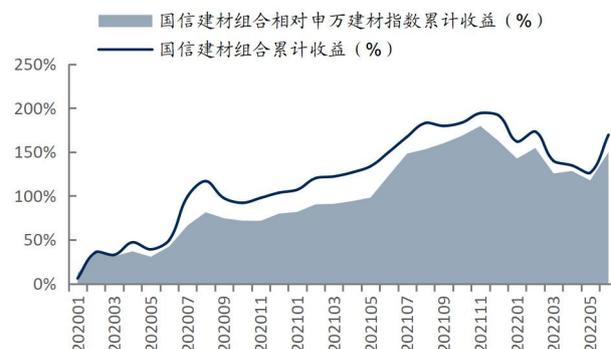
7 月份我们组合推荐为: 海洋王、光威复材、科顺股份、中材科技。

图 70: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 71: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议: 重申“处变守定, 行稳向新”

重申我们 2022 年中期策略《处变守定, 行稳向新》观点, 虽然上半年宏观经济修复仍有反复, 且房地产行业震荡余波未了, 但“稳增长”政策持续加码, 积极的政策因素在不断累积。从基建端看, 政策持续发力, 重点水利工程、综合立体交通网、管网更

新改造等政策持续出台，基建端贷款需求亦在一系列政策拉动下明显回升，随着全国疫情逐步改善，多地加快复工复产，下半年基建投资回升力度值得期待；从地产端看，政策维稳信号明确，中央多次释放积极信号维稳行业运行，近期前端数据改善信号已现，行业运行触底回暖可期。建议关注基建、地产需求为主且估值兼具较高安全边际的相关品种，推荐**海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、旗滨集团、南玻 A**；同时可适度兼顾布局中长期仍有较大成长潜力的其他建材品种，推荐**海洋王、光威复材、科顺股份、中材科技、坚朗五金、中国巨石、伟星新材、东方雨虹、兔宝宝**。

风险提示

- (1) 项目落地低于预期；
- (2) 供给增加超预期；
- (3) 成本上涨超预期。

附表：6月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
中铁装配	全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司中标滕州市龙泉街道前大庙区域改造建设工程销售区（EPC）总承包项目，中标金额 6.85 亿元；全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司与公司控股股东中铁建工集团有限公司签署重大合同，金额暂定 2.45 亿元；
中材科技	全资子公司泰山玻纤拟新设泰山玻璃纤维（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；岳清瑞先生辞去公司独立董事、董事会提名委员会主任委员以及战略与投资委员会委员职务，提名刘志猛先生接替上述职务；
志特新材	公司与开平农商银行翠山湖科技支行签订《最高额保证担保合同》，为全资子公司江门志特新材料科技有限公司申请授信额度提供最高限额为人民币 1.65 亿元的连带责任保证；
悦心健康	公司拟参与投资设立台商海峡两岸产业投资基金（厦门）合伙企业（有限合伙），募资额拟定为 7.35 亿元，其中公司拟以自有资金出资认缴 0.3 亿元，占总出资额的 4.08%；控股股东斯米克工业有限公司减持计划实施完毕，累计减持 1853 万股，占总股本 2%，后续拟减持 3.81 亿股，占总股本 41.15%；
永和智控	持股 5%以上股东杨纁丽通过大宗交易方式累计减持股份 488 万股，占总股本 1.67%；持股 5%以上股东杨纁丽将其所持有的 300 万股份进行了质押，占总股本 1.02%；控股股东、实际控制人曹德莅其所持有的 224 万股份解除质押，占总股本 0.76%；
扬子新材	公司董事金跃国先生拟以集中竞价方式减持股份不超过 18.24 万股（占总股本 0.04%）；股东李青松先生减持股份时间过半，同时基于其自身情况拟终止本次减持计划，累计减持 1047 万股，占总股本 2.05%；
亚士创能	公司 2021 年限制性股票激励计划回购价格及数量调整，首次授予部分的回购价格由 9.29 元/股调整为 6.41 元/股，预留授予部分的回购价格由 10.64 元/股调整为 7.34 元/股，限制性股票的当前总量由 322.27 万股调整为 467.29 万股，拟回购注销的限制性股票数量由 105.74 万股调整为 153.32 万股，首次授予回购数量由 87.40 万股调整为 126.73 万股，预留授予回购数量由 18.33 万股调整为 26.58 万股；公司注册资本由 2.99 亿元变更为 4.32 亿元；控股股东创能明将所持有的部分股份办理了股票质押式回购交易业务，占总股本的 6.69%；汤效亮先生因个人原因申请辞去公司第四届监事会股东代表监事职务，辞职后将不再担任公司任何职务；提名华海先生为公司第四届监事会股东代表监事候选人；公司对已获授但尚未解除限售的共计 153.32 万股作回购注销处理，其中含 30 名已离职激励对象的 18.75 万股及未满足 2021 年的业绩考核目标的 134.56 万股限制性股票；
亚玛顿	公司拟通过向寿光灵达、寿光达领、中石化资本、黄山毅达、扬中毅达、宿迁毅达和华辉投资发行股份 5163 万股及支付现金 6.58 亿元的方式，购买其持有的凤阳硅谷 100%股权；
雄塑科技	因市场环境发生较大变化，公司决定终止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 100%股权；
西藏天路	向 2022 年限制性股票激励计划首次激励对象授予限制性股票 245 万股，占总股本 0.27%，首次授予价格 3.43 元/股；财务负责人刘丹明先生因工作调动辞职，辞职后将不再担任公司的任何职务；公司发行的可转债“天路转债”的转股价格由 7.08 元/股调整为 7.07 元/股，调整后的转股价格自 6 月 29 日起生效；授予限制性股票 232.80 万股，占总股本 0.25%；公司董事陈林先生辞去董事职务，增补西虹女士为董事候选人；
西部建设	申请注册发行 10 亿元中期票据和 8 亿元超短期融资券；拟与中建财务有限公司开展 15 亿元无追索权应收账款

	保理业务；
万年青	控股股东江西水泥有限责任公司6月6日通过集中竞价交易方式增持了公司股份303.7万股，占总股本的0.38%，并拟于六个月内以集中竞价交易方式继续增持，拟增持金额不低于0.5亿元，不超过1亿元；
兔宝宝	公司2021年度非公开发行股票发行价格由7.00元/股调整为6.53元/股，发行数量由不超过7142.86万股调整为不超过7656.97万股；
天山股份	全资子公司伊犁天山签署的《股权转让框架协议》及《委托管理协议》终止，各方互不承担任何经济和法律 责任；池州新材料公司拟增加池州市贵池区横山矿区及外围水泥用灰岩矿4000万吨/年建设工程的配套项目，项目总投资由91.51亿元提高至约106.13亿元；池州新材料公司全体股东按股权比例认缴增资20亿元，用于满足其项目建设资金的需求；全资子公司中材水泥有限责任公司拟将其持有的中国建材集团财务有限公司41.67%的股权以非公开协议的方式转让给公司控股股东中国建材股份有限公司，股权转让价格为6.3亿元；
塔牌集团	持股5%以上股东张能勇先生减持公司股份98.41万股，占总股本的0.08%，并计划通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份2384.55万股，占总股本的2%；
苏博特	公开发行可转债申请获得中国证监会核准批文；
四方新材	监事彭志勇持股比例减少至0.18%，变动比例为0.06%；为拓展重庆市商砼市场，公司以0元对价购买重庆庆 谊辉实业有限公司82%股权；子公司庆谊辉完成了工商变更登记手续并取得了新的《营业执照》； 关联方金元兴拟向公司全资子公司洛阳金鼎提供总额不超过7000万元的资金支持，使用期限为1年，最长可 续期至3年，利率为同期限LPR；全资子公司洛阳金鼎拟投资新建洛阳金鼎环保建材产业基地项目，估算总 投资3.20亿元；控股股东深圳朴素至纯投资企业（有限合伙）持有的7155万股公司股份继续被司法冻结， 占总股本20.5%；全资子公司开物信息拟实施增资扩股，本次共增资1500万元；控股子公司四川金铁阳物流 有限责任公司完成了公司法定代表人和经营范围变更登记手续，并取得换发的营业执照；
四川金顶	董事陈培荣提前终止减持计划，累计减持股份111.28万股，占总股本0.32%；顾金泉先生辞去公司监事职 务，辞职后不在公司监事会担任职务，推选朱大东先生担任公司监事会监事；
石英股份	参股公司合肥晶合首次公开发行股票并在科创板上市通过注册申请；控股股东浙江上峰控股集团有限公司对 其所持的757.2万股公司股份办理解除质押，占总股本0.78%，对其所持的1263万股公司股份办理质押，占 总股本1.30%；控股股东浙江上峰控股集团有限公司所持的758.4万股公司股份被解除质押，占总股本0.78%， 2000万股公司股份被质押，占总股本2.05%；全资子公司上峰建材拟向平安银行申请2亿元的融资授信，公 司提供等额连带责任担保；公司控股股东上峰控股解除质押840万股本公司股票，占公司总股本比例的0.86%； 拟发行不超过人民币10亿元超短期融资券；因分红后股本增加，拟修改公司章程部分条款；
上峰水泥	发布《2022年限制性股票激励计划（草案）》，拟向激励对象授予1394.70万股限制性股票，占总股本2.32%， 首次授予1115.76万股，占总股本1.86%；发布战略规划纲要，战略目标包括2025年玻纤及制品产量达到100 万吨，营收达到70亿元；集中竞价减持完成，副总经理、财务总监李钊先生减持20万股，占公司总股本的 0.03%；副总经理杜纪山先生减持2.6万股，占公司总股本的0.0043%；
山东玻纤	控股股东潘先文先生持有的1640万股股份被司法再冻结，占总股本3.80%；今年1月1日至今，公司及子公 司累计诉讼金额合计约为1.48亿元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的13.19%；实际控制人潘先文先 生收到重庆证监局行政监管措施决定书（【2022】18号），公司收到重庆证监局行政监管措施决定书（【2022】 17号），其中指出公司存在关联方非经营性资金占用和未及及时披露关联交易、未及及时披露关联方财务资助关 联交易、未及及时披露重大诉讼、仲裁等重大事件等问题，公司被同时采取责令改正和责令定期报告的监管措 施；聘任张潇先生为公司董事会秘书，同时张潇先生因工作调整辞去公司证券事务代表一职；
三圣股份	姚光敏先生辞去公司董事、董事会战略与投资委员会委员、副总经理及公司下属子公司相关职务，辞职后， 姚光敏先生将不再担任公司及下属子公司其他任何职务；
三和管桩	拟投资7.8亿元于浙江绍兴建设2条高性能电子玻璃生产线；拟注销2018-2019年回购尚未使用的282.4股 股份，占总股本0.11%；收回公司事业合伙人计划部分持有人份额共616.4万份；收回公司中长期发展计划 之第三期员工持股计划部分持有人份额共760.1万份；半年度业绩预报：预计归母净利润9.6到11.8亿元， 同比减少46.33%到56.34%；预计扣非归母净利润9.1到11.2亿元，同比减少47.96%到57.71%；
旗滨集团	公司将向中国交建、中国城乡发行股份购买公规院100%股权、一公院100%股权、二公院100%股权、西南院 100%股权、东北院100%股权和能源院100%股权与公司截至评估基准日的全部资产及负债的差额部分，发行价 格为10.17元/股，交易完成后祁连山水泥业务资产将托管给天山股份经营管理；
祁连山	选举刘超先生、田向红为公司第六届监事会职工代表监事；“濮耐转债”转股价格由4.43元/股调整至4.38 元/股；公司股东郭志彦先生延长股票质押期限及补充质押共2069万股，占公司总股本比例的2.20%；
濮耐股份	公司拟以向中建信息全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并中建信息，合并完成后，中建信息将终止挂 牌；全资子公司宁夏赛马拟购买公司持有的青水股份、中宁赛马、吴忠赛马、石嘴山赛马、固原赛马、赛马 科进、乌海西水、乌海赛马、中材甘肃、喀喇沁水泥、天水中材、同心赛马各51%股权，以及公司持有的水 泥等相关业务涉及的商标等资产，天山股份拟以现金方式对宁夏赛马进行增资，并取得不少于51%的股权； 公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，拟用于补充公司流动资金或偿还债务、中建 信息相关项目建设等；
宁夏建材	拟公开发行A股可转换公司债券，募集资金不超过28亿元，扣除发行费用后将用于建设年产5万吨高纯晶硅 项目、补充流动资金及偿还公司债券；发布未来三年（2022年-2024年）股东分红回报规划，每年现金红利不 少于当年可分配利润的10%，且最近三年现金红利不少于最近三年年均可分配利润的30%；张金顺先生因个人 原因辞去公司董事职务，辞职后将不在公司担任任何职务；
南玻A	全资子公司纳川水务与中国一冶签订宜昌市主城区污水厂网、生态水网共建项目CI标段发展大道片区微顶管 工程合同，金额4050.8万元（含税），工期280天；
纳川股份	公司及子公司清蒙公司于近日取得发明专利证书共9项；实际控制人萧华先生、霍荣铨先生、邓啟棠先生、 张旗康先生将持有的部分可转换公司债券（蒙娜转债）办理了解除质押手续，占蒙娜转债剩余张数比例为 22.24%；公司实际控制人萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康通过深圳证券交易所系统以大宗交易方式减持其所 持有的“蒙娜转债”合计117万张，占发行总量的10.01%；实际控制人萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康减持
蒙娜丽莎	

	<p>“蒙娜转债”合计 146 万张，占“蒙娜转债”发行总量的 12.49%；实际控制人萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康将所持有的全部蒙娜转债办理解除质押手续，占蒙娜转债剩余张数的 24.22%；实际控制人萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康于 6 月 15 日-6 月 21 日通过深圳证券交易所系统减持其所持有的“蒙娜转债”合计 345 万张，占发行总量 29.53%；公司向民生银行佛山分行申请 1.50 亿元并购贷款，主要用于置换前期收购子公司广西蒙娜丽莎新材料有限公司少数股东持有的约 13.5%股权支付的部分投资款，并为前述并购贷款提供质押，质押期限为 5 年；“蒙娜转债”转股价格由 26.92 元/股调整至 26.63 元/股；因主动减持及被动稀释影响，公司控股股东萧华、一致行动人以及共同控股企业合计持股比例由 66.20%减少至 64.78%，减少比例为 1.42%；取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 5 项；</p>
洛阳玻璃	<p>公司与间接控股股东凯盛科技集团签署《股权托管协议》，就本公司受托管理凯盛光伏 60%股权事项达成一致，托管费为 10 万元/月，托管期为 1 年；自 22 年 5 月 6 日至今，公司及所属子公司累计收到各类政府补助 3493.16 万元；</p>
鲁阳节能	<p>奇耐亚太完成要约收购公司股份 1.26 亿股的计划，收购完成后，收购人将持有公司 2.68 亿股股份，占公司总股本的 53.00%，仍为公司控股股东；董事长鹿成滨先生及一致行动人、董监高等合计减持公司股份 1608.04 万股，占公司目前总股本的 3.22%；</p>
龙泉股份	<p>拟以应收全资子公司盛世物业的 3.99 亿元债权对其进行增资，其注册资本增至 4.29 亿元；聘任李文波先生为公司董事会秘书；</p>
垒知集团	<p>1745.2 万股非公开发行股份解除限售上市流通，占总股本 2.4%；</p>
科顺股份	<p>因工作人员误操作，控股股东陈伟忠先生减持公司股份 100 股；</p>
凯盛科技	<p>控股股东凯盛集团增持公司股票 183.78 万股，占公司总股本的 0.24%，并计划在本次增持后 6 个月内继续增持公司股票，累计增持金额不低于 2800 万元，不高于 5000 万元（含本次增持金额）；控股股东凯盛集团增持公司股份计划已经实施完毕，合计增持 473.59 万股，占总股本的 0.62%；自 22 年 4 月至今，公司及控股子公司累计收到各类政府补助 2070.56 万元；林珊女士不再担任公司证券事务代表职务，变更牛静雅女士为公司证券事务代表；拟改聘致同会计师事务所为公司 2022 年度财务和内部控制审计机构；</p>
开尔新材	<p>公司与腾达建设集团股份有限公司签订《上海市东西通道（浦东段）拓建工程项目侧墙板采购及安装 2 标合同》，控股子公司浙江晟开幕墙装饰有限公司与上海建工集团股份有限公司签订《东西通道（浦东段）拓建工程 3 标侧墙板采购及安装合同（东西通道（浦东段）与轨道交通 14 号线车站非叠合段工程）》，合计总金额为人民币 3181.42 万元；</p>
金圆股份	<p>控股股东金圆控股对所持有的部分股份办理解除质押业务，占公司总股本 0.17%，对所持有的部分股份办理了质押业务，占公司总股本 5.37%；实控人之一赵辉先生对所持有的部分股份办理了质押业务，占公司总股本 1.65%；公司由于正在筹划发行股份购买西藏阿里锂源矿业开发有限公司 49%的股权，将自 2022 年 06 月 07 日开市起停牌；拟发行股份购买西藏阿里锂源矿业开发有限公司 49%的股权，发行价格为 11.84 元/股；因筹划发行股份及支付现金购买资产已于 6 月 7 日停牌，将于 6 月 13 日复牌；发布《2022 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》，拟授予激励对象权益 654 万股，占总股本 0.84%；控股股东金圆控股集团有限公司将其所持有的 1400 万股份进行了质押，占总股本 1.8%；控股股东金圆控股集团有限公司将其所持有的 1225.5 万股公司股份解除质押，占总股本 1.57%；公开挂牌转让全资子公司互助金圆 100%股权完成，摘牌成交价格为 17.2 亿元，同时受让方承接应付款项 13.4 亿元，公司实际转让获得金额为 30.7 亿元；</p>
金隅集团	<p>控股股东金圆控股集团有限公司将其持有的 740 万股公司股份办理了质押业务，占总股本 0.95%；公司将所持有的青海互助金圆水泥有限公司 100%的股权转让给关联方浙江华阅企业管理有限公司，成交价格为 17.2 亿元；</p>
金晶科技	<p>全资子公司地产集团及合作方按照拟出资比例向北京金住兴业房地产开发有限公司提供 12.91 亿元财务资助，年利率为 6%，期限为 3 年；</p>
金刚玻璃	<p>金晶智能制造 Low-E 节能玻璃产业链项目（一期）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；回购股份价格上限由 12 元/股调整为 11.72 元/股；</p>
坚朗五金	<p>拟新设控股子公司甘肃金刚羿德光伏有限公司为实施主体投资建设 4.8GW 高效异质结电池片及组件项目，该控股子公司由公司、控股股东欧昊集团共同出资设立，公司出资 5100 万，占比 51%；陈卓璜女士因个人原因申请辞去证券事务代表职务，辞职后将不再担任公司任何职务；</p>
嘉寓股份	<p>公司董事赵键先生股份减持计划实施完成，共减持 26.9 万股，占总股本 0.08%；公司与东莞市塘厦镇人民政府签订战略合作框架协议，拟在塘厦镇投资规划建设坚朗智能家居及智慧安防产品制造项目，项目计划投资总额约 20 亿元；</p>
冀东水泥	<p>全资子公司徐州嘉寓与甘肃嘉年签署了补充协议，对之前双方签署的合同中 4 个标段的装机容量、单价及合同金额进行了调增；控股股东嘉寓集团持有的公司股份新增轮候冻结，占总股本 0.04%；控股股东嘉寓新新投资（集团）有限公司对其所持有的 1474 股公司股份办理了质押业务，占总股本 2.06%；控股股东嘉寓新新投资（集团）有限公司所持股份解除与华安证券的融资融券业务，累计被强制平仓 629 万股，剩余的 1474 万股转入普通账户；</p>
惠达卫浴	<p>公司 2022 年度中期票据（第一期）已于 5 月 31 日完成发行，期限为 3 年，实际发行总额 10 亿元，发行利率 2.93%；公司以集中竞价方式首次回购股份，回购 168 万股，占总股本 0.06%，支付总金额为 1723.59 万元；累计回购公司股份 2658 万股，约占回购前总股本的 1%，支付总金额为 2.79 亿元；</p>
华立股份	<p>注销不符合解锁要求的股权激励限制性股票 29.30 万股；</p>
宏和科技	<p>控股股东谭洪汝持股比例减少至 36.65%，变动比例为 1.70%；</p>
红墙股份	<p>子公司黄石宏和电子材料科技有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项；董事毛嘉明先生通过大宗交易方式减持公司股份 72 万股，占总股本 0.08%；全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司收到政府补贴 1000 万元；</p>
	<p>2021 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就，拟授予激励对象股票期权共 167 万份，占计划总额 100%；注销 2021 年股票期权激励计划已获授但尚未行权 83 万份股票期权；2019 年股票期权激励计划第三个行权期行权条件成就，可行权期权 182 万份，占总股本 0.87%；注销 2019 年股票期权激励计划第二个行权期</p>

	已届满但尚未行权的 119 万份股票期权;2019 年股票期权激励计划行权价格由 9.62 元/股调整为 9.52 元/股, 2020 年股票期权激励计划行权价格由 9.68 元/股调整为 9.58 元/股, 2021 年股票期权激励计划行权价格由 10.00 元/股调整为 9.90 元/股, 2022 年股票期权激励计划行权价格由 9.10 元/股调整为 9.00 元/股;控股股东、实际控制人刘连军持有的部分股份解除质押, 占总股本 3.45%; 证券事务代表何嘉雄先生因个人原因辞职, 辞职后不再担任公司任何职务; 聘任王增成先生担任公司证券事务代表;
海象新材	今年以来, 公司及所属子公司累计收到各类政府补助 1401.34 万元;
海南瑞泽	实际控制人张海林先生、张艺林先生所持有的公司部分股份被司法再冻结, 占公司总股本 7.48%; 实际控制人张海林、张艺林以及三亚大兴集团有限公司被列入失信被执行人名单; 实控人之一张海林先生持有的 1626 万股公司股份将被广州中院于 6 月 30 日 15 时-7 月 1 日 15 时进行公开拍卖, 存在被动减持的可能; 向海南银行申请流动资金贷款展期, 金额为 2.5 亿元, 展期期限 3 个月; 实际控制人张海林先生收到广州市中级人民法院出具的《执行裁定书》, 裁定拍卖其所持有的 2955.8 万股公司股份;
海螺水泥	公司拟对海螺环保进行控股收购, 计划通过海螺香港择机在二级市场继续增持海螺环保的股份, 最终实现对海螺环保的控制和并表; 拟申请注册发行不超过 100 亿元(含)中期票据;
福莱特	公司公布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案, 发行对象为不超过 35 名特定投资者, 发行股份不超过本次发行前总股本的 30%, 募集资金总额不超过 60 亿元(含); 使用 2021 年度公开发行 A 股可转债募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金, 金额为 10.30 亿元;
丰林集团	控股孙公司丰林化工与交通银行惠州分行签订了《流动资金借款合同》和《抵押合同》, 向交行惠州分行申请抵押贷款 1,000 万元, 全资子公司惠州丰林为上述抵押贷款提供 1,300 万元的担保;
菲林格尔	公司已完成变更公司注册资本并修改公司章程的工商变更登记手续, 并取得了换发的《营业执照》; 今年以来, 公司及所属子公司累计收到各类政府补助 18.02 万元;
东鹏控股	全资子公司东鹏投资(海南)有限公司与宁波盈峰股权投资基金管理有限公司、广州索菲亚投资管理有限公司及唐亚芳女士共同投资设立宁波欣凯企业管理合伙企业(有限合伙), 出资总额为 1000 万元, 其中东鹏投资认缴出资 250 万元, 出资占比为 25%; 公司完成对已获授但尚未解除限售的共计 757.4 万股的回购注销, 其中含 6 名已离职激励对象的 85 万股及 95 名激励对象未满足 2021 年的业绩考核目标的 672.4 万股限制性股票;
东宏股份	股东曲阜东方成长股权投资企业(有限合伙)集中竞价减持公司股份 35 万股, 占总股本 0.13%; 曲阜东宏成长股权投资企业(有限合伙)集中竞价减持公司股份 29 万股, 占总股本 0.11%;
东方雨虹	控股股东、实际控制人李卫国将所持有的部分股份质押, 占总股本的 1.01%, 将所持有的部分股份解除质押, 占总股本的 0.41%; 公司 2021 年员工持股计划锁定期延长 6 个月至 2022 年 12 月 22 日止; 公司与福建省泉州市惠安县人民政府签订《项目投资协议书》, 拟投资 20 亿元在惠安县投资建设东方雨虹泉州绿色新材料智慧产业园项目, 建设内容为防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等产品的研发生产, 以及产业链配套项目;
帝欧家居	公司控股股东、实际控制人陈伟先生对其所持有的 186 万股公司股份(占总股本 0.48%)办理解除质押业务; 股东陈家旺先生计划在 6 个月内减持公司股份不超过 182.97 万股, 占总股本的 0.47%; 子公司及孙公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 5 项; 控股股东、实际控制人陈伟先生、吴志雄先生拟协议转让部分股份, 陈伟先生拟转让 330 万股, 占总股本 0.85%, 吴志雄先生拟转让 739 万股, 占总股本 1.91%; 公司控股股东、实控人之一陈伟先生补充质押 550 万股公司股票, 占公司总股本比例的 1.42%; 至此, 公司控股股东及其一致行动人质押上市公司股份数量为 1.30 亿股, 占其所持公司股份总数的 80.14%;
大亚圣象	控股股东大亚集团解除质押及再质押 700 万股本公司股票, 占公司总股本比例的 1.28%;
北京利尔	控股股东、实际控制人赵继增对持有的部分股票进行了质押式回购交易, 占总股本 3.53%, 对持有的部分股票进行了解除质押, 占总股本 3.11%;

资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032