

竣工交付有望得到催化，继续看好基建发力

2022 年 07 月 17 日

➤ **核心观点：**沥青开工率连续 5 周回升，继续看好基建发力；同时，关注高景气“万能胶”赛道；“停贷风波”有望促进竣工交付加快，以及原材料/燃料价格回落，消费建材价格相对稳定，有望直接受益

➤ **推荐组合：**伟星新材、硅宝科技、东方雨虹、北新建材、旗滨集团、中材科技、中复神鹰、苏博特、鸿路钢构、兔宝宝、科顺股份、长海股份、中国电建

(1) **基建链：**沥青装置开工率已连续 5 周回暖，较 5 周前+9.4pct，一般可用于反映道路、城市市政工程开工情况，当前时点同比仍然下降 2.7pct。6 月单月基建投资增速同比+8.2%，1-6 月累计+7.1%。重视基建由预期向基本面过渡，**建筑+防水+减水剂+水泥+管道**是我们重点推荐的子方向。①**建筑**建议重视业绩兑现，区域角度重点标的【山东路桥】【安徽建工】，持续性角度重点推荐【鸿路钢构】【中国电建】。②**水泥**下游一般地产、基建、农村各占 1/3，近两年农村比例下降，地产与基建占比提升。一方面，7 月底到 8 月初是淡季转旺季的节点，重点关注销量、价格的季节性变化，另一方面关注稳增长落地，对水泥需求的环比拉升，重点标的【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】。③**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】。④**减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品，3 季度有望受益稳增长发力、需求改善。

(2) **地产链：**“断贷风波”市场关注度高，我们认为“停滞”的竣工需求有望加快兑现，从停到开，边际变化更重要。消费建材继续受益地产数据强化，重点推荐。根据克瑞数据，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】【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，本周山东玻纤发布 22H1 预告。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，重点标的包括【中材科技】【长海股份】【中国巨石】。

(5) **新建材：**光伏玻璃 7 月新单降价，3.2mm 原片主流订单 20 元/平，环比跌幅 4.76%，同比涨幅 33.33%。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 (0711-0715)：①旗滨集团与合伙企业及小米基金共同对醴陵电子玻璃投资 2.5 亿元。②统计局发布上半年经济数据。③住建部、发改委联合印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》。④《国家公路网规划》规划国家公路网到 2035 年总规模超 46 万公里。⑤随成本端价格止跌维稳，主流液体环氧树脂工厂陆续恢复报价。⑥箭牌家居 IPO 成功过会。⑦南京市 5 部门联合发布《关于进一步夯实招标人主体责任的通知》。

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.SZ	伟星新材	19.84	0.77	1.01	1.21	25.77	20	16	推荐
002271.SZ	东方雨虹	43.48	1.67	2.09	2.64	26.04	21	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	21.35	0.68	1.02	1.36	31.40	21	16	推荐
002080.SZ	中材科技	27.46	2.01	2.21	2.60	13.66	12	11	推荐
000786.SZ	北新建材	29.75	2.08	2.38	2.85	14.30	13	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 7 月 15 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 20220710：重视基建链加快落地，重点提示 Q3 量与毛利弹性
2. 建材周观点 20220703：消费建材受益地产数据强化，同步重视基建链落地
3. 建材周观点 20220626：原材料压力缓解，关注玻璃冷修
4. 建材周观点 20220619：如何理解基建投资与水泥的“背离”
5. 建材周观点 20220612：消费建材再迎利好，管道更新以燃气为先
6. 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

目 录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现 (0711-0715)	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥 (0711-0715)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0711-0715)	6
3.3 玻纤 (0711-0715)	10
3.4 能源和原材料 (0711-0715)	11
3.5 塑料制品上游 (0711-0715)	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.....	18
7 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

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 0711-0715, 下同) 全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下跌地区主要集中在山西、吉林、江西、湖南、陕西, 幅度 20-30 元/吨; 价格上涨地区为西藏, 幅度 30-40 元/吨。7 月上旬, 国内水泥市场需求受降雨、高温和农忙影响, 整体表现仍然偏弱, 但不同地区企业出货有差异, 华东地区相对较好, 因雨水天气减少, 出货量持续小幅提升, 普遍达到 7-8 成水平, 华南、华中和华北等其他地区欠佳, 环比有 2%-5% 小幅回落。价格方面, 由于大部分地区价格已经见底, 仅部分原价格相对略高地区仍有回落。7-8 月份各地企业将陆续出台并执行错峰生产, 价格再大幅下滑的可能性较小, 待企业错峰生产执行到位, 库存将会有所下降, 利于后期价格恢复性上调。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) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价为 1748.54 元/吨, 较上周均价 (1763.36 元/吨) 下降 14.82 元/吨, 降幅 0.84%。重点监测省份生产企业库存总量为 7305 万重量箱, 较上周库存增加 102 万重量箱, 涨幅 1.42%, 库存天数约 35.29 天, 较上周增加 0.51 天。周内需求端改善乏力, 中下游观望较浓, 持续保持刚需采购结构。浮法厂库存存压, 北方区域部分货源价格重心下移, 对南方区域形成冲击, 对多数区域市场形成拖累。后市看, 短线市场观望情绪较浓, 供需矛盾严峻, 价格企稳仍存难度。重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。

(4) 玻纤: 本周无碱池窑粗纱市场价格延续一定下行趋势, 成交情况偏淡。近期来看, 市场供应压力仍较大, 周内, 厂家主流产品及合股纱价格有所下调, 降幅 100-400 元/吨不等。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨, 均价 5734.31 元/吨, 含税主流送到, 环比下跌 1.12%, 同比降幅 2.81%。(来源: 卓创资讯)

(5) “建材+新能源”: 3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米, 环比持平, 同比涨幅 33.33%。继续重点关注光伏玻璃、工业胶、风电叶片材料 (玻纤、碳纤维)、风电灌浆料、中硼硅玻璃瓶、减隔震、光伏屋面防水、汽车轻量化 (玻纤、铝型材)。

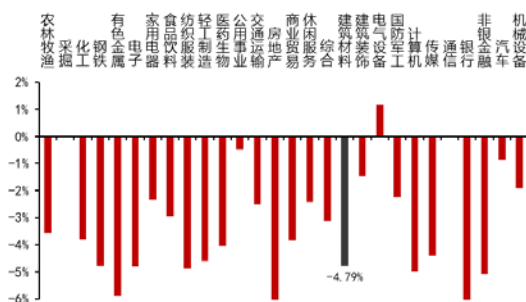
(6) 人造草坪: 共创草坪全球市占率第一, 2019 年海外占比 80%+, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响, 人造草坪行业面临较大外部压力, 但有利于加速提高集中度, 近期关税、海运均有改善迹象, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0711-0715)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-4.79%), 其中, 耐火材料 (0.99%), 消费建材 (0.48%), 水泥制造 (-3.27%), 玻纤 (-3.47%), 玻璃制造 (-4.74%), 管材 (-5.98%), 同期上证综指 (-3.81%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

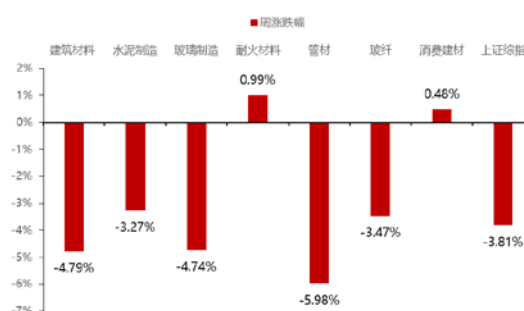
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 公牛集团 (19.2%)、美的集团 (18.1%)、三棵树 (13.0%)、东方雨虹 (12.8%)、格力电器 (10.1%)、伟星新材 (10.0%)、北新建材 (9.9%)、中国巨石 (9.5%)、海螺水泥 (7.7%)、贵州茅台 (7.3%)、科顺股份 (6.8%)、鸿路钢构 (6.6%)、中材科技 (5.7%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 英洛华 (+91%)、坚朗五金 (+40%), 蒙娜丽莎 (+32%)、道氏技术 (+28%)、正威新材 (+26%)、南玻 A (+23%)、亚士创能 (+16%)、洛阳玻璃 (-15%)、福建水泥 (-19%)、凯伦股份 (-21%)、祁连山 (-24%)、东鹏控股 (-29%)、兔宝宝 (-30%)。

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



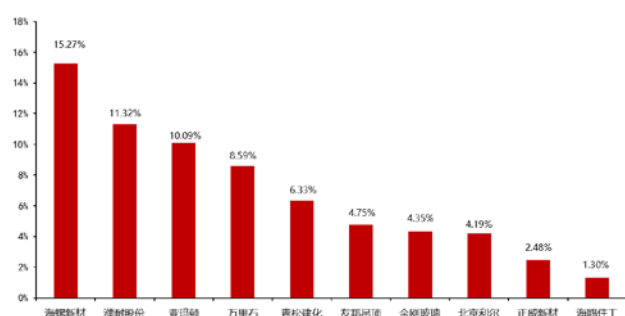
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览



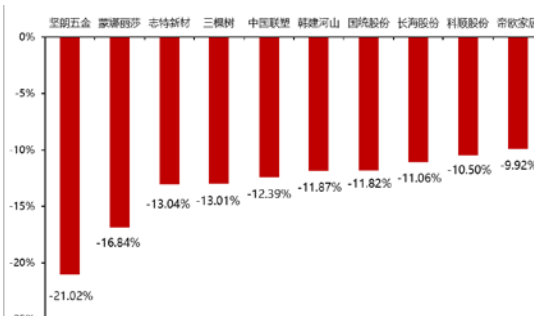
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名



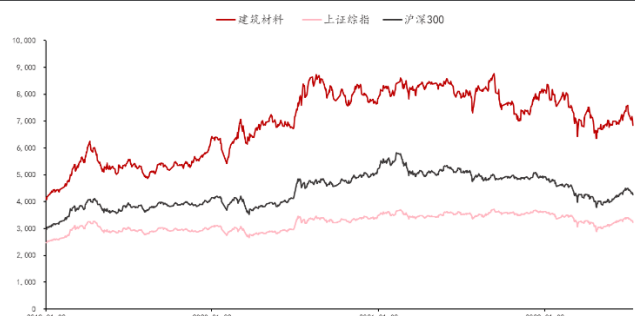
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名



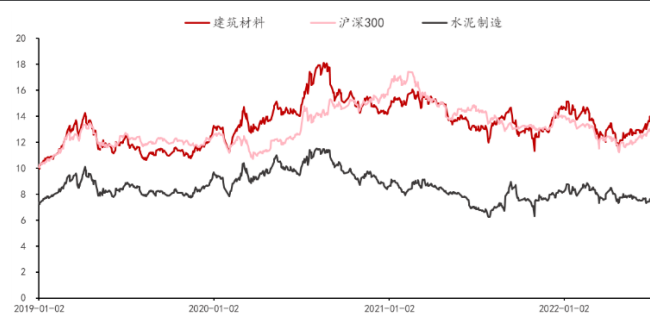
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

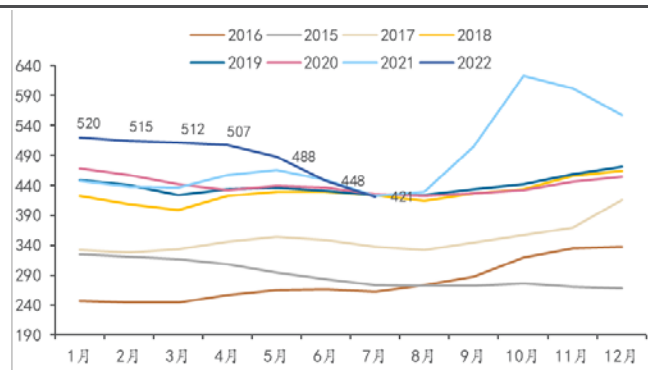
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0711-0715)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格回落地区主要是江西、广东、广西和山东等局部区域，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区为湖南，上涨 20 元/吨。7 月中旬，受持续高温天气影响，国内水泥市场需求表现疲软，企业出货率环比略有下滑；价格方面，大多数地区保持平稳，个别价格相对偏高区域仍回落，错峰生产执行到位的区域如湖南开始尝试复价。预计高温天气结束后，随着下游市场需求环比改善，各地水泥价格将会陆续开启小幅恢复性上调。（来源：数字水泥）

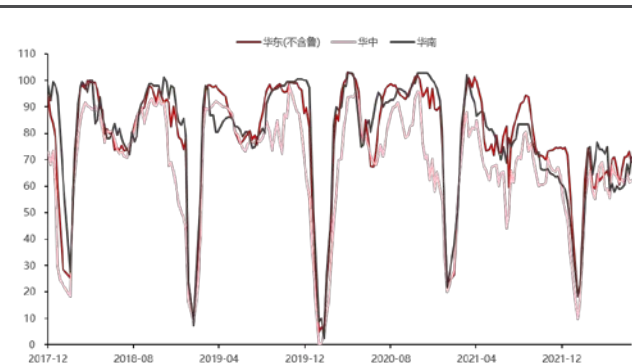
库存表现：本周全国水泥库容比为 75.00%，环比上升 0.12 个百分点，同比下降 8.38 个百分点。

图 7：全国水泥价格走势（元/吨）



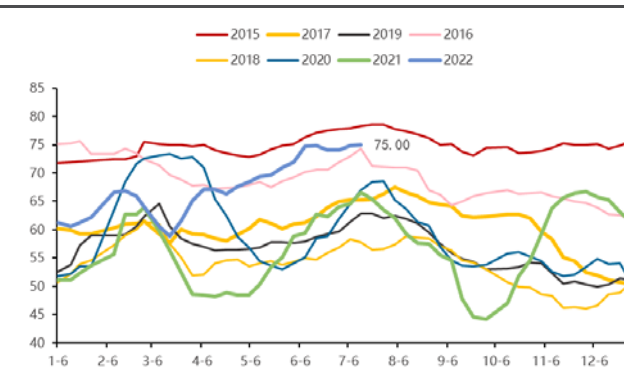
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



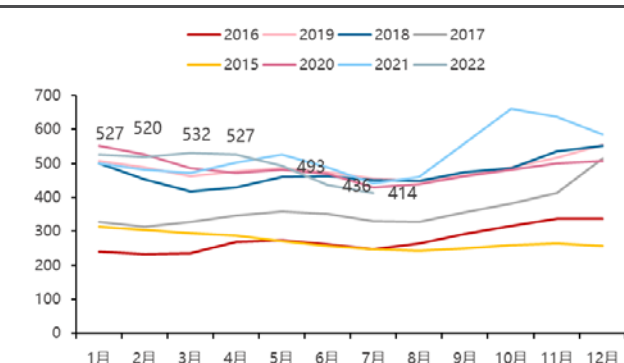
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 8：全国水泥库容比（%）

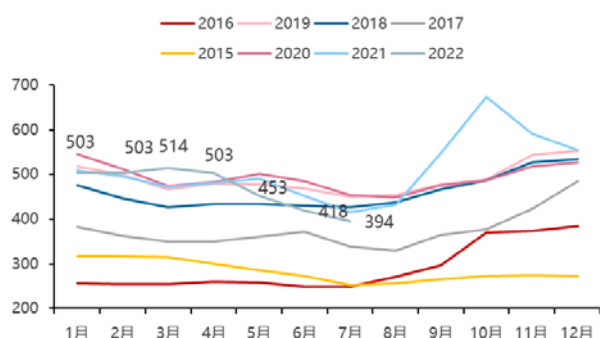


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

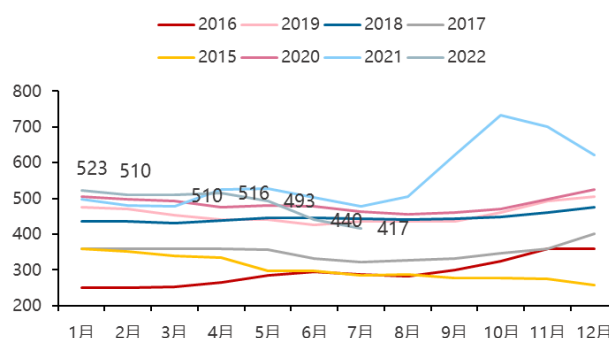
图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



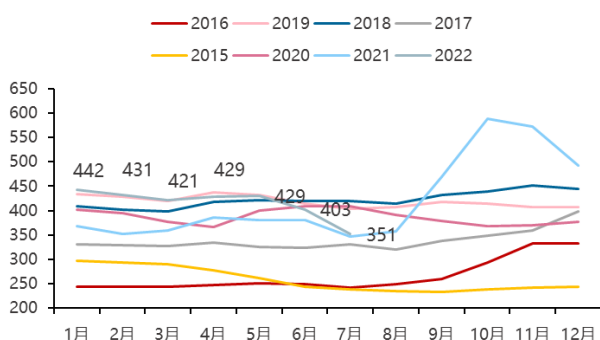
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


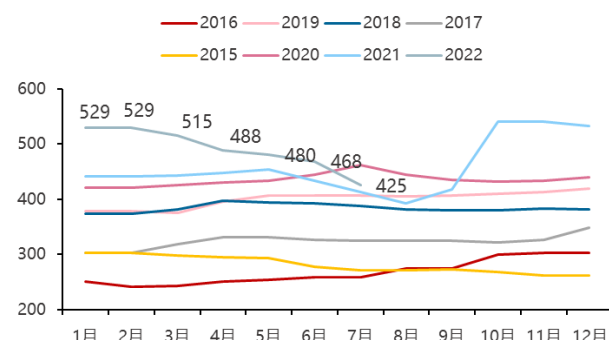
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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 (0711-0715)

本周国内浮法玻璃市场偏弱整理，部分区域价格重心仍有下移。需求端改善乏力，中下游观望较浓，持续保持刚需采购结构。浮法厂库存存压，北方区域部分货源价格重心下移，对南方区域形成冲击，对多数区域市场形成拖累。后市看，短线市场观望情绪较浓，供需矛盾严峻，价格企稳仍存难度。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1748.54 元/吨，较上周均价（1763.36 元/吨）下降 14.82 元/吨，降幅 0.84%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 303 条，在产 262 条，日熔量共计 174090 吨，较上周减少 835 吨。周内产线冷修 2 条，点火 1 条，改产 1 条。

库存表现：截至 7 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7305 万重量箱，较上周库存增加 102 万重量箱，涨幅 1.42%，**库存天数约 35.29 天，较上周增加 0.51 天。**

从区域情况看，华北周内整体产销情况偏一般，京津唐部分厂库存增加，沙河区域厂家略去库，厂家产销存差异，目前厂家库存约 1236 万重量箱，贸易商保持谨慎，库存缓慢削减；华东市场近期受外围区域价格调整影响，成交偏淡，下游提货谨慎，多数厂库存维持小增走势；华中周内局部成交转淡，库存小幅增加；华南广东下游适量补货，厂家出货尚可，库存波动不大，福建、广西个别厂出货尚可，多数库存略小增；西北市场近期产销较弱，多数厂出货一般；西南周内产销一般，多数厂库存仍有增加；东北周内部分产销环比略好转，库存仍有小幅增加。

产能方面，周内产线冷修 2 条，点火 1 条，改产 1 条。冷修线为湖北三峡新型建材股份有

限公司 600T/D 二线、台玻集团华南玻璃有限公司 900T/D 二线。

表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	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

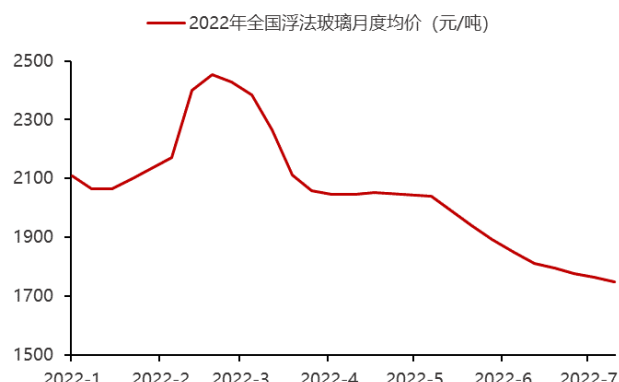
表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

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
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

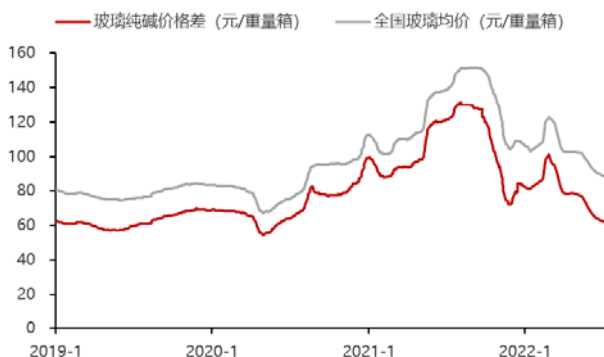
图 15: 2022 年全国玻璃行业库存 (万重箱)


资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

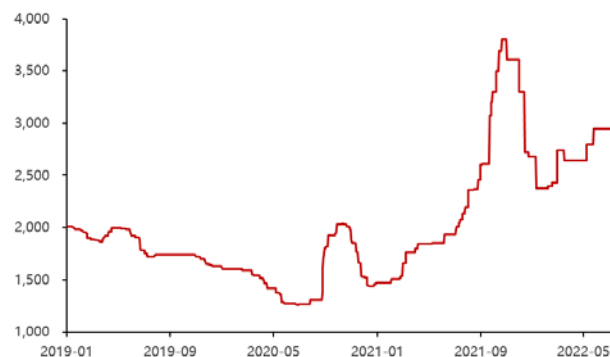
图 16: 2022 年全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)


资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

截至 7 月 11 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 939 元/吨, 对应上涨比例为 46.69%。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 39.04 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

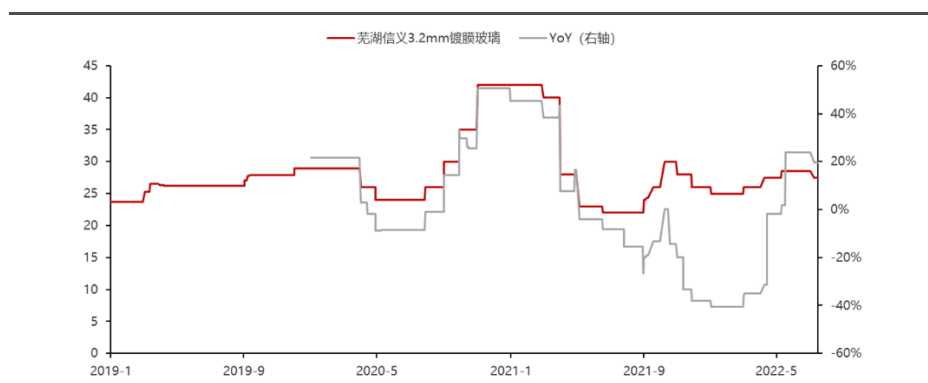
图 19: 燃料油市场价 (元/吨)


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，场内观望情绪较浓。近期硅料市场供应偏紧，价格连续上调，组件厂家成本偏高，利润空间压缩，生产积极性受挫。目前一线厂家开工相对稳定，二三线有所下降。现阶段多数消化库存为主，采购较为谨慎，需求端支撑平平。近期多数玻璃厂家订单跟进量有限，局部交投转淡，库存缓增。加之前期点火产线基本达产，供应处于高位，故部分厂家出货积极，成交存商谈空间。综合来看，整体交投淡稳，市场稳中偏弱运行。

价格方面，周内主流价格成交为主，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 21.15 元/平方米，环比持平，同比涨幅 17.50%；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 33.33%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 25%。

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生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表 5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

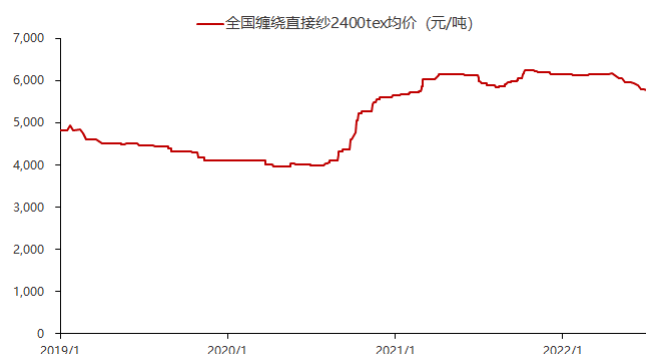
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

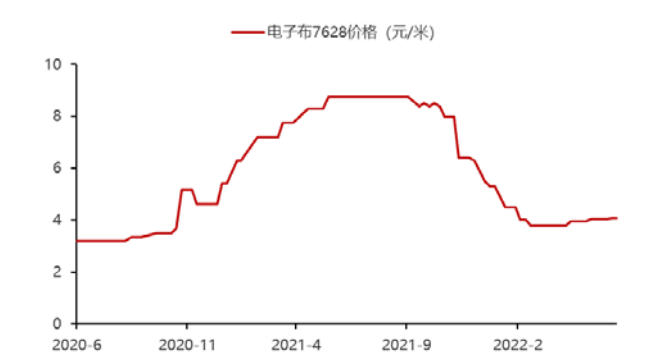
3.3 玻纤 (0711-0715)

本周无碱池窑粗纱市场价格延续一定下行趋势，成交情况偏淡。近期来看，市场供应压力仍较大，周内，厂家主流产品及合股纱价格有所下调，降幅 100-400 元/吨不等。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨，均价 5734.31 元/吨，含税主流送到，环比下跌 1.12%，同比降幅 2.81%。（数据来源：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **4.08 元/米** (泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 4.2 元/米、林州光远 4.25 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 (0711-0715)

截至 7 月 15 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1245 元/吨，**环比上涨 3 元/吨**，同比去年上涨 306 元/吨，**对应上涨比例为 32.48%**。

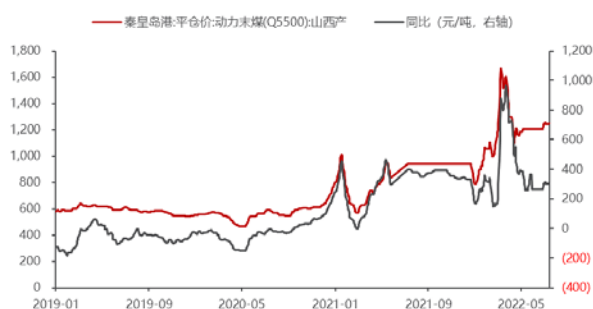
截至 7 月 15 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5170 元/吨，**环比上周下降 150 元/吨**，同比去年上涨 120 元/吨，**对应上涨比例为 24.58%**。

截至 7 月 13 日，石油沥青装置开工率为 34.20%，**环比 7 月 6 日上涨 0.4pct**，同比去年下降 2.7pct。

截至 7 月 15 日，有机硅 DMC 现货价为 20840 元/吨，**环比上周上涨 420 元/吨**，同比去年下降 9760.00 元/吨，**对应下降比例为 31.90%**。

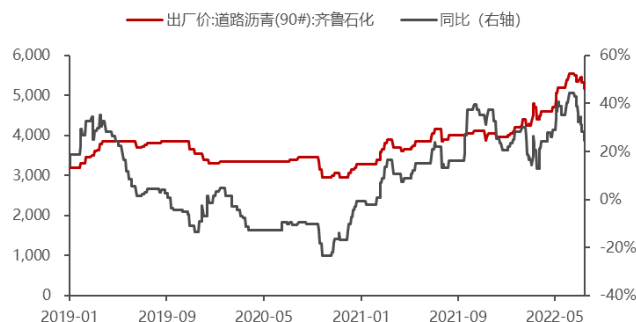
截至 7 月 15 日，布伦特原油现货价为 111.08 美元/桶，**环比上周下降 4.68 美元/桶**，同比去年上涨 33.90 美元/桶，**对应上涨比例为 43.92%**。

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)



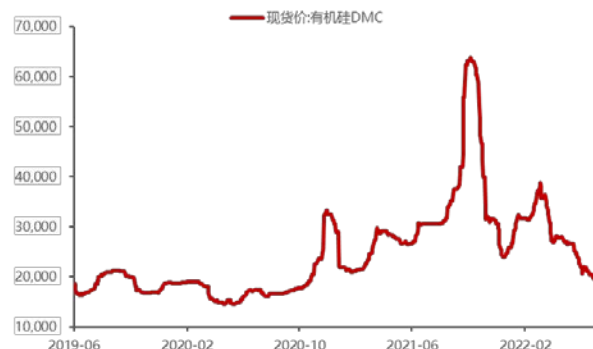
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 7 月 15 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6353 元/吨, **环比上周上涨 38 元/吨**, 同比去年上涨 2017 元/吨, 对应上涨比例为 49.59%。

截至 7 月 15 日, 国内废纸市场平均价 3080 元/吨, **环比上周下降 4 元/吨**, 同比去年下降 105 元/吨, 对应下降比例为 3.30%。

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 15 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2150.00, **环比上周上涨 83**, 同比去年下降 989, 对应下降比例为 31.51%。

截至 7 月 15 日, CCFI 综合指数为 3276.85, **环比上周上涨 44.67**, 同比去年上升 505.31, 对应上升比例为 18.23%。

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

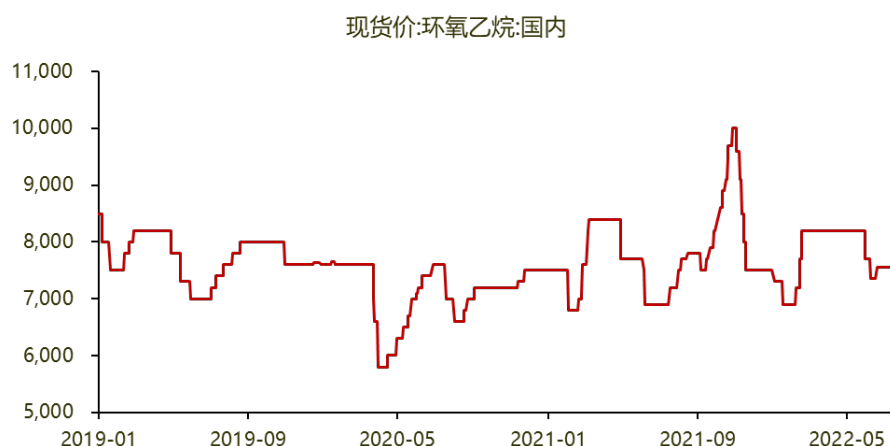
图 30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 7 月 15 日, 国内环氧乙烷现货价格为 7050 元/吨, **环比上周下降 500 元/吨**, 同比去年下降 150 元/吨, 对应下降比例为 2.08%。

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 (0711-0715)

PVC 原材料价格变动: 截至 7 月 15 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6450 元/吨, **环比上周下降 450 元/吨**, 同比去年下降 2900 元/吨, 对应下降比例 29.12%。

PPR 原材料价格变动: 截至 7 月 15 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨, **环比上周下降 300 元/吨**, 同比去年下降 2250 元/吨, 对应下降比例 20.18%。

PE 原材料价格变动: 截至 7 月 15 日, 中国塑料城 PE 指数 793.03, **环比上周下降 23.37**, 同比去年上升 8.85, 对应上升比例为 1.13%。

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 15 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	19.84	0.77	1.01	1.21	26	20	16
002271.SZ	东方雨虹	43.48	1.67	2.09	2.64	26	21	16
300737.SZ	科顺股份	10.82	0.57	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	20.45	1.27	1.69	2.16	16	12	9
600585.SH	海螺水泥	34.00	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	15.00	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	17.94	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	10.71	1.58	1.22	1.46	7	9	7
002043.SZ	兔宝宝	9.47	0.92	1.06	1.29	10	9	7
600552.SH	凯盛科技*	9.94	0.21	0.33	0.49	47	30	20
002791.SZ	坚朗五金	89.09	2.77	3.05	4.17	32	29	21
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.48	0.75	1.25	1.80	18	11	7
000012.SZ	南玻 A*	6.51	0.50	0.74	1.00	13	9	7
600529.SH	山东药玻	26.21	0.99	1.25	1.48	26	21	18
605099.SH	共创草坪	24.30	0.94	1.60	2.04	26	15	12
600176.SH	中国巨石	14.87	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	16.88	1.40	1.80	2.12	12	9	8
002080.SZ	中材科技	27.46	2.01	2.21	2.60	14	12	11
300019.SZ	硅宝科技	21.35	0.68	1.02	1.36	31	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	32.36	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	9.83	1.35	1.30	1.48	7	8	7

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期；中国联塑股价单位为 HKD，7 月 15 日港元兑人民币汇率为 0.8599

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
道氏技术	7 月 10 日	公司拟发行可转换公司债券的总规模不超过人民币 26 亿元, 用于年产 10 万吨三元前驱体项目及新能源循环研究院项目。
中国巨石	7 月 11 日	2022 年上半年预计实现归母净利润增加 14.3 ~ 16.9 亿元, 同比增加 55% ~ 65%; 扣非净利润将增加 2.5 ~ 5.0 亿元, 同比增加 10%-20%。
濮耐股份	7 月 11 日	2022 年上半年预计实现归母净利润增加 1.7 ~ 1.8 亿元, 同比增加 41% ~ 49%; 扣非净利润将增加 1.6 ~ 1.7 亿元, 同比增加 39% ~ 48%。
红墙股份	7 月 11 日	副总裁、华东大区总经理朱吉汉先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。
旗滨集团	7 月 11 日	公司与合伙企业及新进投资者小米基金共同对醴陵电子玻璃投资 2.5 亿元, 增加注册资本 1.2 亿元。
帝欧家居	7 月 12 日	公司及其控股子公司、孙公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 8 项, 包括一种防滑抗菌陶瓷砖及其制备方法、一种具有热反射功能的建筑瓷砖及其制备方法等。
海南发展	7 月 13 日	2022 年上半年预计实现归母净利润亏损 0.55 亿元 ~ 0.71 亿元, 同比下降 283% ~ 337%; 扣非净利润将亏损 0.56 亿元 ~ 0.72 亿元, 同比下降 425% ~ 575%。
西部建设	7 月 13 日	2022 年上半年预计实现归母净利润 3.6 亿元 ~ 4.0 亿元, 同比下降 0% ~ 10%; 扣非净利润 3.3 亿元 ~ 3.6 亿元, 同比变化 -3.8% ~ 7.0%。
蒙娜丽莎	7 月 13 日	公司拟以自有资金 1000 万元认购广东广祺智行伍号股权投资合伙企业的出资份额, 持有 5.5% 的出资份额。
海螺新材	7 月 13 日	2022 年上半年预计归母净利润亏损 0.1 亿元 ~ 0.07 亿元, 同比下降 0% ~ 10%; 扣非净利润 0.26 亿元 ~ 0.18 亿元, 同比变化 -3.8% ~ 7.0%。
福莱特	7 月 13 日	特定股东陶宏珠女士提前终止股份减持计划 (仍未开始实施减持), 其持有公司股份 128.4 万股, 占比 0.6%。
安徽建工	7 月 13 日	2022 年 1 ~ 2 季度累计新签合同数量为 251 个, 同比增长 62.%; 新签合同金额合计 676.5 亿元, 同比增加 82.8%。
海螺水泥	7 月 13 日	决议通过了选举杨军先生、王建超先生分别担任本公司第九届董事会董事长和副董事长的议案。
山东路桥	7 月 13 日	山东高速集团同意公司公开发行不超过 50 亿元可转换公司债券。
长海股份	7 月 14 日	2022 年上半年预计实现归母净利润 4.1 亿元 ~ 4.4 亿元, 同比 +59.54% ~ +69.56%; 扣非净利润 3.6 亿元 ~ 3.8 亿元, 同比 +57.69% ~ +69.20%。
上海建工	7 月 14 日	2022 年 1 ~ 2 季度累计新签建筑施工合同数量为 2007 个, 同比 -19.53%; 新签设计咨询合同 1236 个, 同比 -11.10%; 新签合同总金额合计 1634 亿元, 同比 -22.85%。
塔牌集团	7 月 14 日	该协议旨在全方位强化双方在固废处置及水泥窑协同处置固废领域的战略布局, 有助于公司加快水泥窑协同处置固废项目的发展, 推动公司绿色转型。
中材国际	7 月 15 日	22Q1 ~ 2 累计新签合同金额 235.8 亿元, 同比 +1%; 其中 Q2 新签合同金额总计 147.8 亿元, 同比 +16%。
坚朗五金	7 月 15 日	2022H1 预计归母净利润亏损 0.75 ~ 0.85 亿元, 同比减少 119.79% ~ 122.43%; 扣非净利润亏损 0.74 ~ 0.83 亿元, 同比减少 119.45% ~ 121.82%。
江河集团	7 月 15 日	控股子公司北京港源幕墙有限公司中标岳阳南湖天著置业有限公司的南湖天著二期北地块外立面装饰工程项目, 中标金额为 1.25 亿元, 约占公司 2021 年度营业收入的 0.6%。

中国中冶 7月15日 22Q1~2 累计新签合同金额 6470 亿元, 同比+5.2%。

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	行政处罚	陕西省市场监管局对陕西省水泥协会组织 13 家水泥企业达成并实施垄断协议的违法行为作出行政处罚，处罚款共计约 4.51 亿元。
玻璃	冷修改造	湖北三峡新型建材股份有限公司二线 600T/D 浮法线 2022 年 7 月 11 日冷修。
水泥	拟建项目	广西锦象水泥有限公司拟建一条 6000T/D 水泥熟料生产线及配套纯低温余热发电系统，回转窑外径 5.2m，配双系列六级低压损悬浮预热器和分解炉以及一套纯低温余热发电系统。
玻璃	冷修改造	台玻集团华南玻璃有限公司二线 900T/D 浮法线 2022 年 7 月 12 日冷修。
水泥	拟建项目	山东联合王晁水泥有限公司拟新建 4000t/d 新型干法水泥熟料生产线项目。
水泥	投产时间	运城中联水泥有限公司 4400t/d 产能置换项目开工建设时间修改为 2023 年 8 月，投产时间修改为 2025 年 8 月。
建材	建设方案	住建部、发改委联合印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，推进 BIPV 建设；方案提出：到 2030 年装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 40%；到 2030 年培育 100 个智能建造产业基地；到 2030 年施工现场建筑材料损耗率比 2020 年下降 20%。
涂料	集采合作	立邦汽车修补涂料成为奇瑞新能源汽车修补涂料指定集采供应商。
水泥	投产时间	运城中联水泥 4400t/d 产能置换项目开工建设时间修改为 2023 年 8 月（原 20 年 12 月），投产时间修改为 2025 年 8 月（原 22 年 8 月）。
玻璃	点火投产	醴陵旗滨电子玻璃有限公司电子玻璃二线 65T/D7 月 13 日点火。
玻璃	点火投产	信义玻璃（海南）有限公司 600T/D 四线已于 6 月 30 日点火。
公路	发布方案	《国家公路网规划》规划公布了国家公路网到 2035 年的布局方案，总规模约 46.1 万公里，较前一版相比增加了约 6 万公里。
涂料	价格变动	随成本端价格止跌维稳，环氧树脂商谈重心同步稳定，主流液体环氧树脂工厂陆续恢复报价，部分工厂价格上调。
水泥	水泥产量	国家统计局发布最新数据：2022H1 全国累计水泥产量 9.77 亿吨，同比-15.0%，创近 11 年来新低；基础设施投资同比+7.1%；全国房地产开发投资 68314 亿元，同比-5.4%。
招标	招标追责	南京市 5 部门联合发布《关于进一步夯实招标人主体责任的通知》：《通知》将于 2022 年 9 月 1 日起施行。主要内容包括建立招标人责任追究终身制；不得通过设置不合理条件排斥、差别对待或限制潜在投标人；实行招标人信用承诺制。
水泥	签订合同	近日天津水泥院与大冶尖峰签订年产 500 万吨砂石骨料项目机制砂立磨合同。
家具	IPO 过会	箭牌家居 IPO 成功过会：公司 2018~2020 年的营收分别为 68.10、66.58、65.02 亿元，净利润分别为 1.97、5.56、5.89 亿元。将募集 18 亿元资金，用于投建智能家居产品产能技术改造等 6 个项目。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策放松不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

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

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	4
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	5
图 8: 全国水泥库容比 (%)	5
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	5
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 15: 2022 年全国玻璃行业库存 (万重箱)	8
图 16: 2022 年全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	8
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	8
图 19: 燃料油市场价 (元/吨)	8
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	9
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	10
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	10
图 23: 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	12
图 24: 道路沥青价格 (元/吨)	12
图 25: 开工率:石油沥青装置 (%)	12
图 26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	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	10
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	10
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	11
表 7: 建议关注公司盈利预测与财务指标	15
表 8: 本周重点公司动态跟踪	16
表 9: 本周重要行业要闻回顾	18

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