

建筑材料行业跟踪周报

销售端延续复苏，存量风险处置待观察 增持（维持）

2022年07月17日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2022.7.11-2022.7.15，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.79%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-4.07%、-3.00%，超额收益分别为-0.72%、-1.79%。

■ **大宗建材基本面与高频数据：（1）水泥：**本周全国高标水泥市场价格为419元/吨，较上周-1元/吨，较2021年同期-9元/吨。价格下跌的区域：长江流域地区（-7元/吨）、泛京津冀地区（-5元/吨）、两广地区（-15元/吨）、华东地区（-3元/吨）、中南地区（-2元/吨）；无较上周价格上涨的区域。本周全国样本企业平均水泥库位为75.0%，较上周+0.1pct，较2021年同期+8.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为62.1%，较上周-0.6pct，较2021年同期-5.9pct。**（2）玻璃：**本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1749元/吨，较上周-15元/吨，较2021年同期-1178元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为7305万重箱，较上周+102万重箱，较2021年同期+5420万重箱。**（3）玻纤：**无碱2400tex直接纱成交中位数5750元/吨，较上周-50元/吨，较2021年同期-200元/吨。

■ **周观点：**本周地产烂尾停贷新闻集中曝光，影响情绪。处置措施有待观察，但过去烂尾停贷是周期底部的现象之一。核心一二线城市依旧处于回暖中，且因城施策政策仍在持续落地，与按揭利率的下降共振。展望未来2-3月，基建投资继续加速，9-11月旺季或迎来实物需求集中兑现，地产销售也将持续回暖。建材是交易复苏的核心品种。

首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。（1）零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐**伟星新材、北新建材**，建议关注**三棵树**。（2）工程端我们看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**东方雨虹、坚朗五金、科顺股份**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，水泥中期行业景气底部已现，龙头中长期成本优势稳固，高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥**，建议关注**海螺水泥、上峰水泥**。减水剂环节推荐**垒知集团**，建议关注**苏博特**。

■ **大宗建材方面：**短期天气等季节性因素限制下游需求释放，水泥出货率环比上行受阻，但周度同比降幅已经持续小于10%，其中长三角地区表现抢眼，基建市政需求加速落地是支撑水泥需求同比降幅收窄的因素。我们认为行业最差的时候已经逐步过去，除了各地错峰停窑落地使得库存止升回落以外，更重要的是随着稳增长发力下基建项目加速落地，实物需求有望继续提升，三四季度集中释放，我们预计8月有望看到出货率进一步的提升和库存的下降，逐步开启全面涨价的进程。需求回升叠加行业协同的修复，仍看好下半年旺季的价格弹性，尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强。推荐区域价格弹性大、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**，建议关注**海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥**，建议关注**天山股份**等。

短期疫情管控缓和后终端需求改善，库存上行显著放缓，下半年旺季的到来以及保交付政策的落地有望推动玻璃需求环比继续回升，玻璃作为后周期品种有望迎来反弹，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

■ **装修建材方面：**基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求，7

行业走势



相关研究

《基建实物需求加速显现，地产因城施策持续落地》

2022-07-10

《金融工具补充资本金加速基建投资，地产销售回暖或推动零售、竣工端率先回暖》

2022-07-03

《地产月度销售拐点有望显现，催化短期总量逻辑》

2022-06-26

月传统淡季施工恢复节奏一般，加之局部疫情反复赶工恢复仍需时间。成本端如沥青等价格压力仍大，但近期价格已有所回落；其他原材料例如锌、铝合金、不锈钢等价格也有大幅回调，预计 Q3 毛利率修复确定性较强。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材、蒙娜丽莎、凯伦股份、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、公元股份**等。

- **风险提示：**2022 年第二季度 4~5 月，建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑，受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7 月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥	10
2.2. 玻璃	14
2.3. 玻纤	17
2.4. 消费建材相关原材料	19
3. 行业和公司动态跟踪	20
3.1. 行业政策跟踪	20
3.2. 行业新闻	21
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	22
4. 本周行情回顾	24
5. 风险提示	25

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格	11
图 4:	两广地区高标水泥价格	11
图 5:	全国水泥平均库容比	12
图 6:	全国水泥平均出货率	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率	13
图 13:	全国平板玻璃均价（玻璃期货网）	15
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）	15
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	16
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量	16
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	16
图 18:	无碱 2400TEX 缠绕纱价格	18
图 19:	G75 电子纱价格	18
图 20:	玻纤库存变动	18
图 21:	玻纤表观消费量	18
图 22:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）	24
表 1:	建材板块公司估值表	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表	9
表 3:	水泥价格变动情况	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况	12
表 5:	本周水泥煤炭价差	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	17
表 11:	玻纤价格表	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表	18
表 13:	玻纤产能变动	19
表 14:	消费建材主要原材料价格	19

表 15: 本周行业重要新闻	21
表 16: 本周板块上市公司重要公告	22
表 17: 板块涨跌幅前五	24
表 18: 板块涨跌幅后五	25

1. 板块观点

(1) 水泥: 短期天气等季节性因素限制下游需求释放, 水泥出货率环比上行受阻, 但周度同比降幅已经持续小于 10%, 其中长三角地区表现抢眼, 基建市政需求加速落地是支撑水泥需求同比降幅收窄的因素。我们认为行业最差的时候已经逐步过去, 除了各地错峰停窑落地使得库存止升回落以外, 更重要的是随着稳增长发力下基建项目加速落地, 实物需求有望继续提升, 三四季度集中释放, 我们预计 8 月有望看到出货率进一步的提升和库存的下降, 逐步开启全面涨价的进程。需求回升叠加行业协同的修复, 仍看好下半年旺季的价格弹性, 尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后, 估值安全边际较强。推荐区域价格弹性大、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**, 建议关注**海螺水泥**和**上峰水泥**等, 中长期推荐受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥**, 建议关注**天山股份**等。

(2) 玻璃: 短期疫情管控缓和下终端需求环比有所好转, 产业链信心修复, 库存上行速度显著放缓。预计 8、9 月进入季节性旺季后, 随着终端需求环比进一步提升以及下游补库, 玻璃有望发生阶段性去库, 价格迎来反弹。中长期可继续观察需求改善情况, 若保交付政策落地推动竣工端需求继续修复, 或玻璃生产线加速冷修, 玻璃价格反弹将超预期。长期来看, 基于新增产能的严格约束以及长期建筑玻璃需求潜力, 玻璃长期的产能利用率中枢有望延续高位, 支撑景气中枢提升。龙头有望享受更高的超额利润, 现金流价值提升, 光伏、药用和电子玻璃新品类加速扩张提升长期成长性, 推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**、**金晶科技**、**凯盛科技**等。

(3) 玻纤: 短期需求步入淡季与新增供给压力叠加, 粗纱中低端品类价格有所松动, 而电子纱在成本支撑和供给缩减下有所反弹。中期全球经济景气及供应链等因素支撑外需韧性, 风电、汽车等细分行业需求有一定向上弹性, 虽然短期内需受限, 行业库存积累, 中低端价格有所松动, 但中期行业供需紧平衡趋势难以快速破坏, 支撑中期行业景气韧性。中长期来看, 双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长, 叠加大叶片趋势下玻纤单位用量和标准提升, 新能源车持续高增长, 叠加玻纤复合材料技术、工艺进步带来渗透率提升, 我们判断中高端品类高景气具备较好的持续性。我们预计此轮玻纤高景气具备, 龙头企业持续享受超额收益。随着下游行业景气催化, 以及企业盈利的持续兑现, 板块估值有望迎来修复, 建议关注**中材科技**、**中国巨石**、**长海股份**、**山东玻纤**等, 以及成长性好的细分品类龙头**再升科技**、**赛特新材**等。

(4) 装修建材: 基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求, 7 月传统淡季施工恢复节奏一般, 加之局部疫情反复赶工恢复仍需时间。成本端如沥青等价格压力仍大, 但近期价格已有所回落; 其他原材料例如锌、铝合金、不锈钢等价格也有大幅回调, 预计 Q3 毛利率修复确定性较强。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险

预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**东方雨虹**、**坚朗五金**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份**、**北新建材**、**伟星新材**、**凯伦股份**、**蒙娜丽莎**、**垒知集团**、**雄塑科技**，建议关注**三棵树**、**中国联塑**、**公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/7/15	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	286	8.9	10.1	15.7	21.7	32.1	28.3	18.2	13.2
002271.SZ	东方雨虹*	1,096	42.0	53.2	67.8	86.5	26.1	20.6	16.2	12.7
600176.SH	中国巨石	595	60.3	64.8	71.3	78.2	9.9	9.2	8.3	7.6
600801.SH	华新水泥*	376	53.6	59.0	67.0	72.3	7.0	6.4	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	287	42.3	31.4	42.9	47.3	6.8	9.1	6.7	6.1
600585.SH	海螺水泥	1,802	332.7	336.7	349.6	367.3	5.4	5.4	5.2	4.9
000877.SZ	天山股份	1,020	125.3	137.1	146.7	153.6	8.1	7.4	7.0	6.6
000401.SZ	冀东水泥*	254	28.1	42.5	48.9	52.4	9.0	6.0	5.2	4.9
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	6.7	5.9	5.2	4.7
600720.SH	祁连山	91	9.5	11.5	12.5	13.8	9.6	7.9	7.3	6.6
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.9	10.5	11.0	7.1	5.8	5.4	5.2
000789.SZ	万年青	81	15.9	17.1	18.6	19.8	5.1	4.7	4.4	4.1
002233.SZ	塔牌集团	98	18.4	19.2	20.7	21.7	5.3	5.1	4.7	4.5
000012.SZ	南玻 A	200	15.3	23.1	30.8	37.2	13.1	8.7	6.5	5.4
600586.SH	金晶科技	96	13.1	13.3	15.5	18.6	7.3	7.2	6.2	5.2
600552.SH	凯盛科技	76	1.6	2.5	3.6	5.0	47.5	30.4	21.1	15.2
002080.SZ	中材科技	461	33.7	37.9	43.7	49.9	13.7	12.2	10.5	9.2
300196.SZ	长海股份	69	5.7	7.2	8.5	10.3	12.1	9.6	8.1	6.7
605006.SH	山东玻纤	62	5.5	6.9	8.3	9.2	11.3	9.0	7.5	6.7
603601.SH	再升科技	62	2.5	3.1	4.0	5.0	24.8	20.0	15.5	12.4
002088.SZ	鲁阳节能	110	5.3	6.5	8.0	9.6	20.8	16.9	13.8	11.5
688398.SH	赛特新材	23	1.1	1.3	1.6	2.2	20.9	17.7	14.4	10.5
000786.SZ	北新建材*	503	35.1	40.6	44.9	50.1	14.3	12.4	11.2	10.0
002372.SZ	伟星新材*	316	12.2	14.4	16.9	19.6	25.9	21.9	18.7	16.2
002641.SZ	公元股份	55	5.8	6.7	8.4	10.0	9.5	8.2	6.5	5.5
300737.SZ	科顺股份*	128	6.7	9.2	12.9	17.0	19.1	13.9	9.9	7.5
300715.SZ	凯伦股份*	49	0.7	2.5	3.3	4.4	70.0	19.6	14.8	11.2
002798.SZ	帝欧家居*	30	0.7	3.0	4.9	6.8	42.9	10.0	6.1	4.4
003012.SZ	东鹏控股*	89	1.5	7.4	9.3	11.2	59.3	12.0	9.6	7.9
002918.SZ	蒙娜丽莎*	56	3.1	6.2	9.3	12.2	18.1	9.0	6.0	4.6
002398.SZ	垒知集团*	46	2.7	4.3	5.7	7.4	17.0	10.7	8.1	6.2
002043.SZ	兔宝宝	73	7.1	7.9	9.9	12.3	10.3	9.2	7.4	5.9
603737.SH	三棵树	411	(4.2)	9.3	16.4	23.9	-	44.2	25.1	17.2
603378.SH	亚士创能	44	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	15.2	11.9	9.0
003011.SZ	海象新材	23	1.0	2.0	2.8	3.5	23.0	11.5	8.2	6.6

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2022/7/15	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	1802	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.2	6.3	6.6	6.9
600801.SH	华新水泥	376	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	6.0	6.6	7.5	8.1
000877.SZ	天山股份	1020	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.8	6.7	7.2	7.5
000401.SZ	冀东水泥	254	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.8	8.4	9.6	10.3
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.4	5.1	5.7	6.3
600720.SH	祁连山	91	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.9	4.7	5.1	5.6
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.5	5.6	5.9	6.2
000789.SZ	万年青	81	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.9	8.4	9.2	9.8
002233.SZ	塔牌集团	98	18.4	19.2	20.7	21.7	40.3	40.3	40.3	40.3	7.6	7.9	8.5	8.9
601636.SH	旗滨集团	287	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.5	5.5	7.6	8.4

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

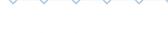
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 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。数字水泥网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。

(1) 区域价格跟踪：

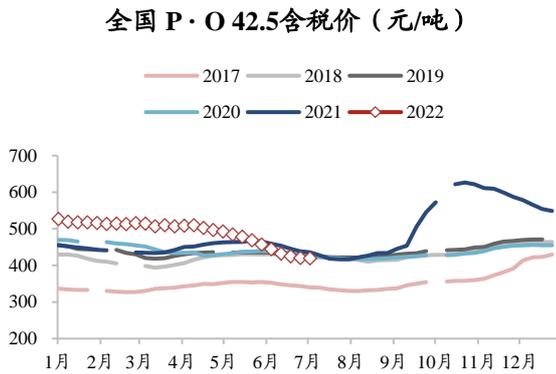
本周全国高标水泥市场价格为 419 元/吨，较上周-1 元/吨，较 2021 年同期-9 元/吨。较上周价格下跌的区域：长江流域地区（-7 元/吨）、泛京津冀地区（-5 元/吨）、两广地区（-15 元/吨）、华东地区（-3 元/吨）、中南地区（-2 元/吨）；无较上周价格上涨的区域。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		419	(1)	(9)	527	419	元/吨
-长三角		394	0	(74)	541	394	元/吨
-长江流域		387	(7)	(63)	519	387	元/吨
-泛京津冀		468	(5)	28	568	468	元/吨
-两广		368	(15)	(98)	515	368	元/吨
-华北地区		481	0	47	556	481	元/吨
-东北地区		450	0	17	562	450	元/吨
-华东地区		411	(3)	(37)	536	411	元/吨
-中南地区		403	(2)	(40)	533	403	元/吨
-西南地区		401	0	(3)	467	395	元/吨
-西北地区		424	0	1	537	424	元/吨
熟料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
长江流域-铜陵、芜湖		360	20	(40)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	0	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	0	430	330	元/吨
京津冀-河北唐山		400	(20)	10	500	400	元/吨
东北-大连		340	0	0	340	340	元/吨
山东枣庄		340	0	(20)	480	340	元/吨
内蒙古乌海		330	0	135	330	195	元/吨

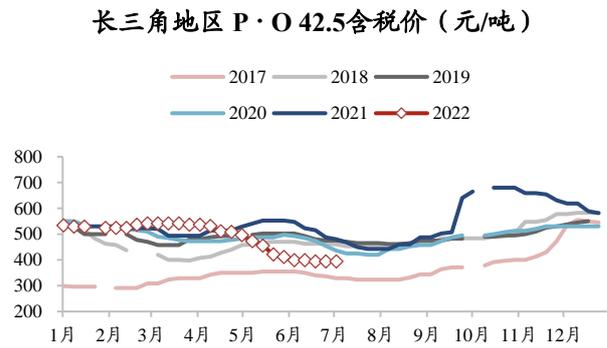
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



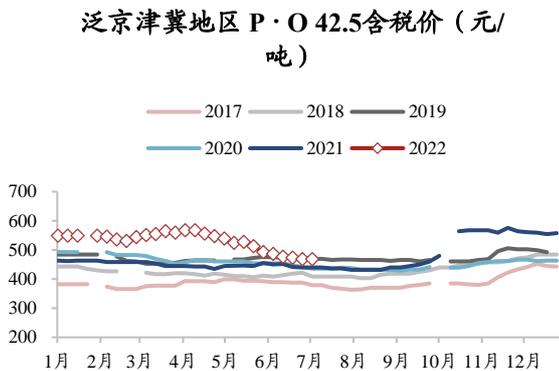
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



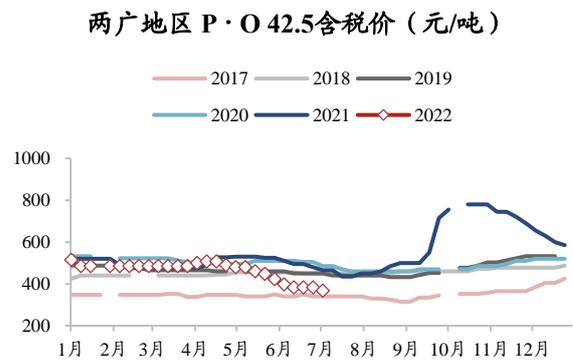
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 75.0%，较上周+0.1pct，较 2021 年同期+8.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 62.1%，较上周-0.6pct，较 2021 年同期-5.9pct。

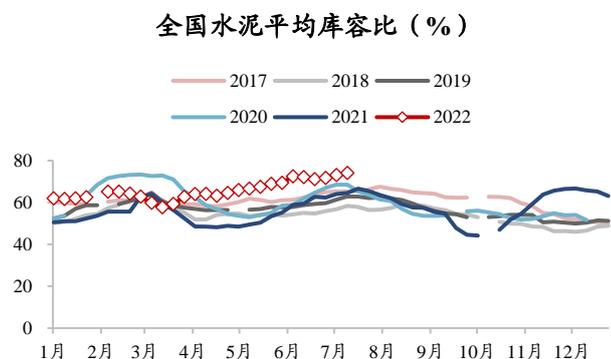
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		75.0	0.1	8.4	75.0	58.9	%/pct
-长三角		71.1	(3.4)	(3.1)	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		74.4	(2.5)	1.5	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀冀		75.1	1.9	21.1	75.1	36.5	%/pct
-两广		78.0	0.0	7.8	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		73.8	2.3	22.5	73.8	35.8	%/pct
-东北地区		72.5	0.8	17.5	72.9	55.8	%/pct
-华东地区		73.9	(1.9)	1.5	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		79.3	(1.2)	8.9	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		76.3	0.0	6.6	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		69.0	6.0	13.0	69.0	58.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		62.1	(0.6)	(5.9)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		70.4	(7.8)	(9.9)	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		67.4	(5.7)	(6.7)	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀冀		59.3	1.3	(1.9)	61.5	1.7	%/pct
-两广		71.9	7.5	(1.9)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		57.5	2.0	(2.5)	59.5	1.0	%/pct
-东北地区		51.7	1.7	(12.5)	51.7	0.0	%/pct
-华东地区		66.9	(4.0)	(10.1)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		66.0	3.1	(6.0)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		59.7	(2.3)	(2.1)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		52.3	(2.7)	(8.5)	66.8	0.3	%/pct

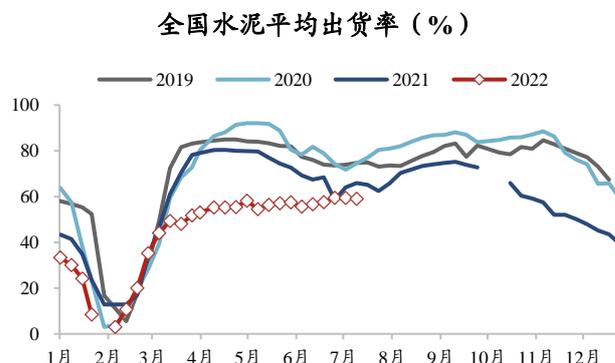
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



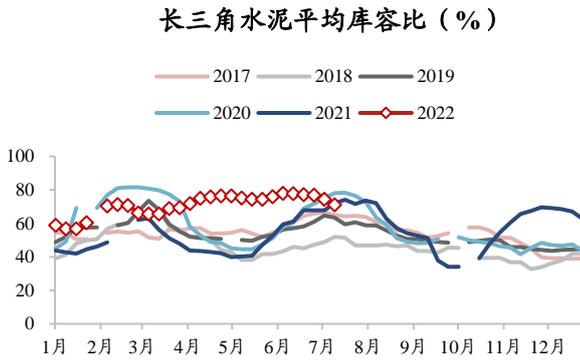
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



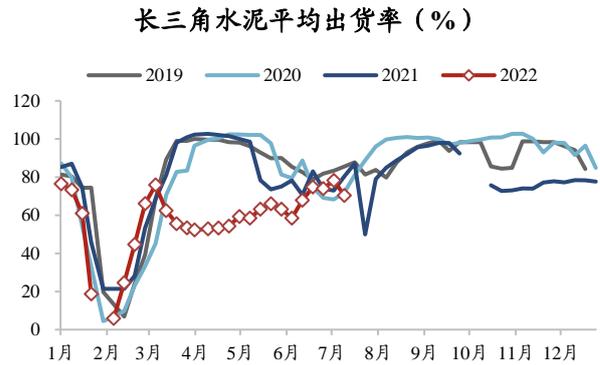
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



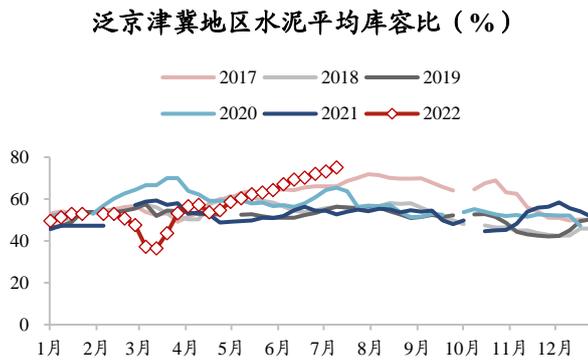
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



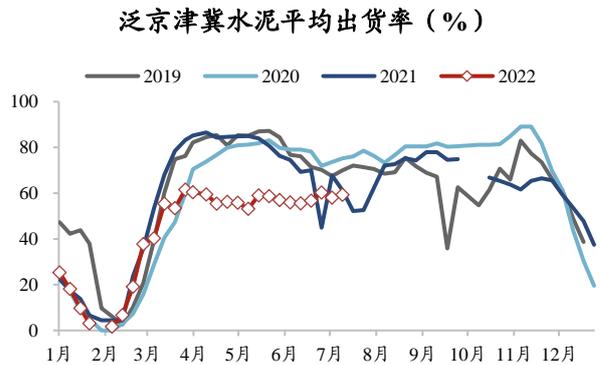
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



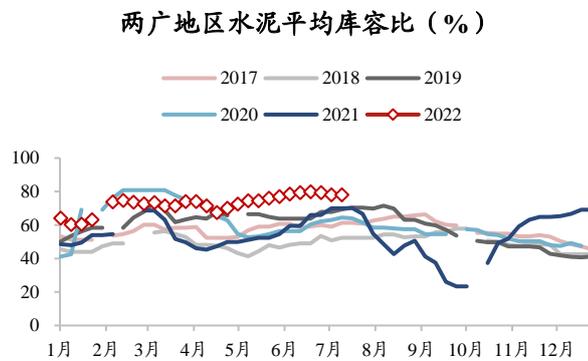
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



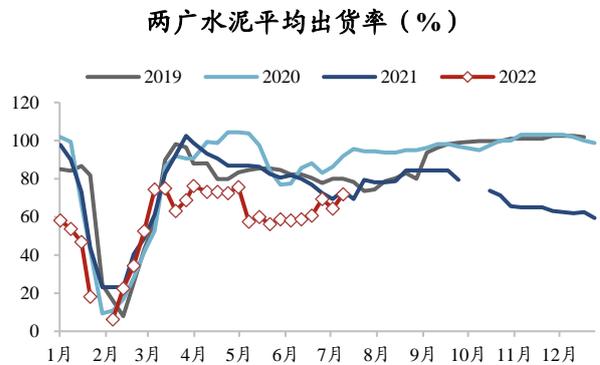
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-煤炭		304	(5)	(28)	410	(5)	元/吨
-长三角		279	0	(94)	418	0	元/吨
-长江流域		272	(7)	(83)	399	(7)	元/吨
-泛京津冀		353	(5)	8	441	(5)	元/吨
-两广		253	(15)	(117)	398	(15)	元/吨
-华北地区		366	(6)	23	435	(6)	元/吨
-东北地区		335	(10)	(7)	445	(10)	元/吨
-华东地区		296	(7)	(69)	415	(7)	元/吨
-中南地区		288	(5)	(78)	416	(5)	元/吨
-西南地区		286	6	(27)	348	6	元/吨
-西北地区		309	(4)	(19)	418	(4)	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	--
-东北地区	辽宁辽中地区水泥价格稳定, 下游需求环比无明显变化, 企业陆续执行错峰生产, 短期库存仍高位运行。
-华东地区	苏锡常地区由于熟料出货量增加, 以及受电价上浮影响, 企业磨机错峰生产, 因此熟料和水泥库存均降到中等或偏低水平, 利于后期价格上行; 据企业反馈, 为保民生用电, 杭州地区水泥企业有限电情况, 部分磨机减产30%左右, 熟料生产线因在执行错峰生产, 暂不受限电影响; 安徽合肥、安庆、芜湖地区部分熟料生产线停窑检修, 熟料库存降至中等或偏下水平, 水泥库存仍偏高; 龙岩及厦漳泉地区企业虽已陆续执行夏季错峰生产, 但库存仍居高不下; 枣庄、临沂、泰安、济宁、青岛等地区目前企业已陆续开始执行错峰生产, 后期价格将趋于稳定。
-中南地区	广东珠三角及粤北地区考虑到目前价格已降至较低水平, 且7月份有错峰生产计划, 后期供给减少, 预计价格将以稳为主; 据了解, 湖北地区7-8月增加20天错峰生产, 目前企业库满后陆续开始执行; 驻马店地区受疫情影响, 区域内实施静默管理, 水泥运输以及工地开工受限, 市场需求基本停滞, 企业库满后陆续停窑。
-西南地区	重庆主城以及渝西北地区目前各企业多在执行夏季错峰生产或限电停产, 短期水泥和熟料库存仍在高位; 渝东北地区部分企业库满停窑, 其他企业也将陆续执行限电停产。据了解, 重庆地区7-8月份水泥企业熟料生产线错峰生产25-45天不等; 云南昆明和玉溪地区尽管区域内有安排错峰生产, 企业也有执行, 但短期价格仍不具备上涨条件; 贵州地区因房地产行业萧条, 以及新开重点工程项目较少, 且资金短缺严重, 在建施工项目推进缓慢, 水泥需求持续低迷, 区域内企业原计划三季度错峰生产30天, 目前看需要增加到50天才能达到市场供需平衡, 由于延长错峰生产天数暂未达成共识, 因此企业多是库满被迫停窑, 价格也暂在底部僵持为主。
-西北地区	甘肃兰州地区水泥价格平稳, 受疫情复发影响, 区域实施管控, 部分企业出现库满被迫停窑; 平凉地区因夏季错峰生产一直未能达成一致, 企业多将面临库满停窑, 价格有下行趋势。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 据卓创资讯, 本周国内浮法玻璃市场偏弱整理, 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。浮法厂库存存压下, 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。据卓创资讯, 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。

(1) 价格:

本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1749 元/吨，较上周-15 元/吨，较 2021 年同期-1178 元/吨。

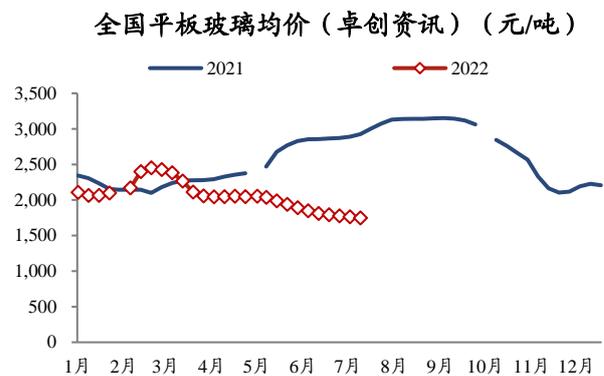
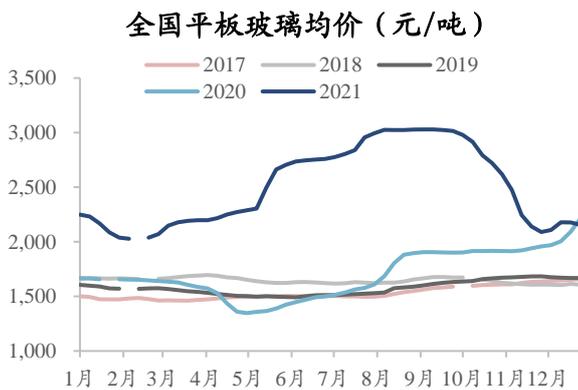
表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		1749	(15)	(1178)	2454	1749	元/吨
-华北地区		1528	(23)	(1247)	2248	1528	元/吨
-华东地区		1848	(12)	(1128)	2517	1848	元/吨
-华中地区		1689	(17)	(1178)	2506	1689	元/吨
-华南地区		1803	0	(1043)	2614	1803	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动与表观需求:

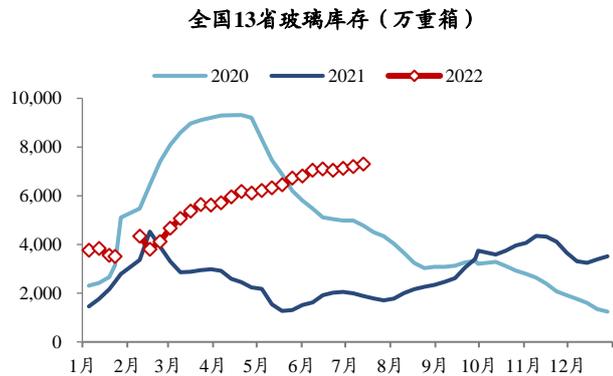
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7305 万重箱，较上周+102 万重箱，较 2021 年同期+5420 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求

样本企业库存	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
8省库存		5854	64	4469	5854	2798	万重箱
13省库存		7305	102	5420	7305	3510	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
13省当周		1532	(47)	(230)	2191	1105	万重箱
13省年初至今		42404	--	(2426)	--	--	万重箱

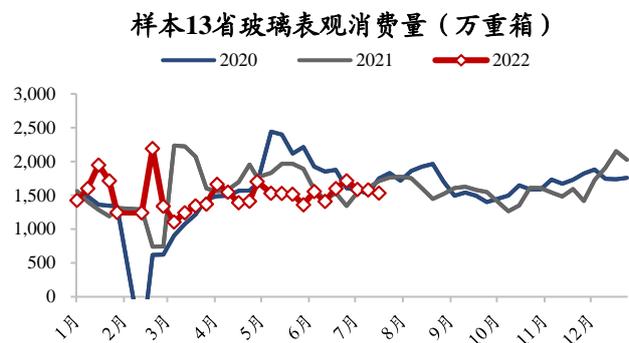
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

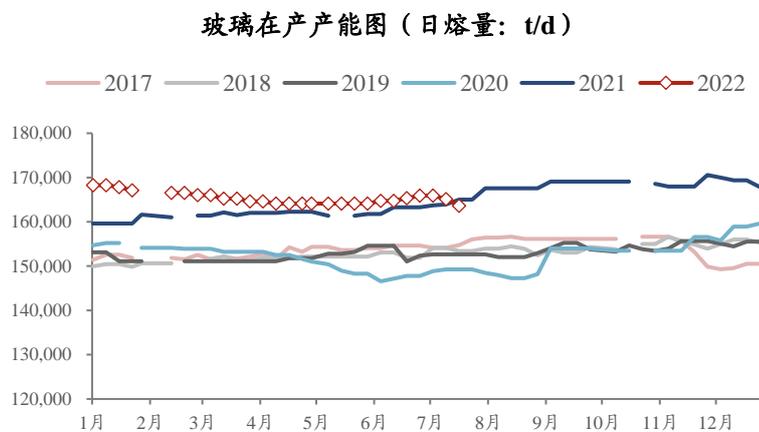
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产产能-白玻		152370	(1500)	(3400)	159470	152370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11250	0	2000	11250	8300	吨/日
已点火产能		2465	0	(1885)	2465	0	吨/日
开工率(总产能)		70.54	(0.21)	(1.59)	73.00	70.54	%/pct
开工率(有效产能)		87.55	(0.13)	(1.71)	90.75	87.55	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		365	(12)	(1534)	1243	365	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		381	(12)	(1727)	1274	381	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

据卓创资讯, 无碱纱市场延续下行趋势, 电子纱价格涨后趋稳。

无碱纱市场: 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%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 5600-5900 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7500-8200 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9200 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-7900 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 7500-7900 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7000 元/吨, 不同区域价格或有差异。

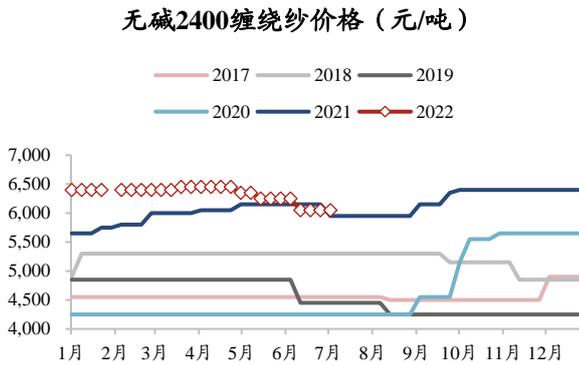
电子纱市场: 电子纱市场价格涨后趋稳, 成交一般。当前供应端仍显紧俏, 但前期个别产线投产后, 多数厂价格调整趋谨慎。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等, 环比基本持平; 电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米, 个别大户价格可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		5750	(50)	(200)	6150	5750	元/吨
SMC纱2400tex		7850	(200)	(900)	9250	7850	元/吨
喷射纱2400tex		8950	(150)	(800)	9950	8950	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
G75纱		9700	0	(7300)	14500	8750	元/吨
电子布		4.3	0.0	(4.5)	6.0	3.4	元/米

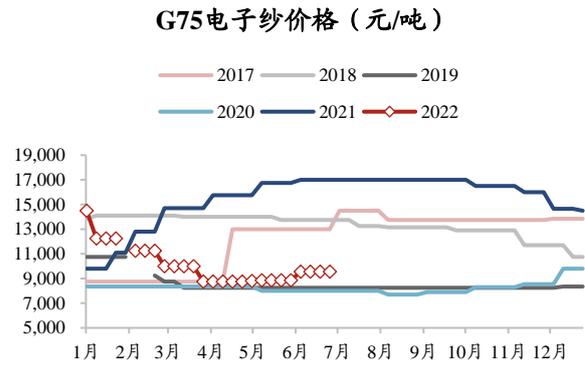
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 无碱 2400TEX 缠绕纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: G75 电子纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

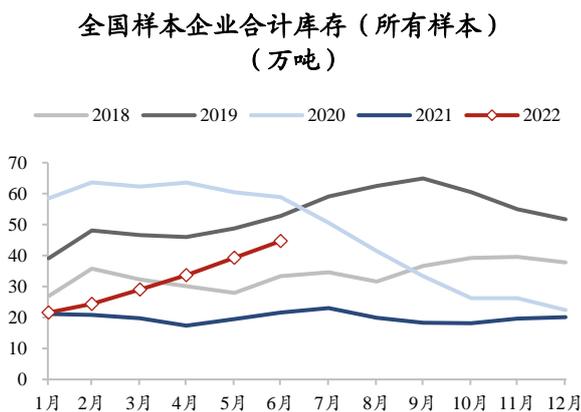
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

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

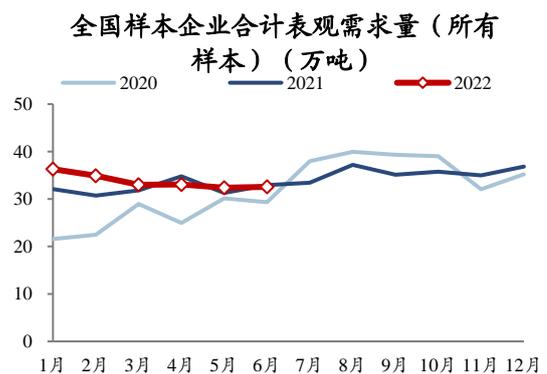
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图21: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2022年6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		627	3	54	627	617	万吨/年
在产-粗纱		529	3	44	529	522	万吨/年
在产-电子纱		97	0	9	101	95	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9900	(100)	(1050)	9900	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9050	(250)	(550)	9050	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		6567	(513)	(2475)	6567	6567	元/吨
环氧乙烷		7550	0	650	7550	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5350	(100)	1300	5350	3850	元/吨
WTI		104	(6)	30	104	76	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策跟踪

(1) 国家发展改革委、交通运输部印发《国家公路网规划》

方案《规划》共六大部分，分为规划基础、总体要求、规划方案、规划实施、环境影响及对策和保障措施。

总体要求方面：明确了规划的指导思想、基本原则和规划目标。到 2035 年，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。展望到 2050 年，高水平建成世界一流国家公路网，与现代化高质量国家综合立体交通网相匹配，与先进信息网络相融合，与生态文明相协调，与总体国家安全观相统一，与人民美好生活需要相适应，有力支撑全面建成现代化经济体系和社会主义现代化强国。

规划方案方面：从支撑构建新发展格局、推动区域协调发展和新型城镇化、维护国家安全等国家战略实施等方面，对路网布局进行优化和完善。调整后国家公路网规划总里程约 46.1 万公里。其中，国家高速公路约 16.2 万公里（含远景展望线约 0.8 万公里），普通国道网规划里程约 29.9 万公里。

规划实施方面：提出未来建设需求及近期实施重点，并提出实施要求。

点评：《规划》与 2013 版规划相比，规划总规模增加了约 6 万公里，其中国家高速公路净增里程约 2.6 万公里，普通国道净增里程约 3.4 万公里。从投资规模来看，十三五以来国家公路建设投资占公路建设投资的比重达到 36%，到 2035 年，国家高速公路网建设改造需求约 5.8 万公里（扩容改造 3 万公里），普通国道网建设改造需求约 11 万公里，按照单位里程测算，投资规模有望超过 10 万亿元。

(2) 住房和城乡建设部、国家发展改革委印发城乡建设领域碳达峰实施方案

住建部、国家发展改革委日前下发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，明确了我国城乡建设碳减排目标和路径。2030 年前，我国城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立；能源资源利用效率达到国际先进水平；“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题初步解决。

点评：相较于《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，方案新提出一系列量化指标，涉及城市结构布局、建筑拆除管理、推进绿色低碳建造、优化城市用能结构、绿色建材、打造绿色低碳县城和乡村等方面，后续各地区各有关部门将科学制定城乡建设领域碳达峰实施细化方案，明确任务目标，利好建筑光伏的加速发展、装配式建筑和钢结构住宅推广以及绿色建材产品的应用。

(3) 《“十四五”新型城镇化实施方案》发布

国家发展和改革委员会日前发布《“十四五”新型城镇化实施方案》，提出 40 余项推进新型城镇化的措施，包括完善城市住房体系、有序推进城市更新改造、加大内涝治理力度等内容。

点评：《方案》明确了“十四五”时期我国新型城镇化的目标任务和政策举措，为推动城镇化高质量发展提供了指引和遵循。方案主要是对《2022 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》的“十四五”阶段进一步推展，主要思想与近年来《十四五规划和 2035 年远景目标纲要》《国家新型城镇化规划（2021—2035 年）》一脉相承，以政策延续及措施升级、细化为主，其中，方案再提并强调的“十四五”规划的重点目标有：“以县城为重要载体的城镇化建设”、“深化户籍制度改革”、“促进农业转移人口市民化”、“大中小城市和小城镇协调发展”、“城市健康宜居安全发展”等。

3.2. 行业新闻

表15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	重庆正阳工业园区将新建一条 5000t/d 水泥熟料生产线。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	山东省水泥熟料企业 7 月实施错峰生产，停窑 20 天。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	山东拟增建 11 个水泥粉磨项目，涉及产能 1170 万吨，置换比例 2:1。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	工信部发布 338 项行业标准及 98 项行业标准样品报批公示，涉及多项水泥相关标准。	数字水泥网	2022/7/5
水泥	浙江：推动未达到能效标杆水平的 2500t/d 水泥熟料生产线整合置换。	数字水泥网	2022/7/5
水泥	广西鱼峰水泥 5500t/d 熟料新型干法水泥生产线技术升级改造项目试生产，总投资约 9.3 亿元，项目建成后可年产水泥 271.5 万吨。	数字水泥网	2022/7/5
水泥	晋城山水水泥 3000t/d 水泥熟料项目名称变更。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	韶峰南方 8000t/d 熟料水泥生产线预计 8 月份正式投产。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	安徽省“十四五”节能减排实施方案发布。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	山东：2023 年年底，全省全面完成水泥行业超低排放改造；2023 年 9 月底前，黄河流域各市率先完成水泥行业超低排放改造；全省新建（含搬迁）水泥企业投产时要全面实现超低排放。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	中国能建国际集团与巴基斯坦北桥水泥公司签署巴基斯坦日产 2.5 万吨水泥厂项目 EPC 合同协议。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	内蒙古赤峰市全市所有水泥熟料生产线夏秋季错峰时间为 7-10 月，原则上不少于 40 天。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	天瑞水泥集团与河南省公路工程局集团续签战略合作协议。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	2022 上半年越南水泥和熟料出口量近 1620 万吨，同比下降 22%；出口额为 7.4 亿美元，下降 7.7%。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	鼓山水泥厂总投资 14 亿元，分两期建设。一期投资 2 亿元，预计年底投产试运行；项目二期拟引进海螺集团打造装配式建筑产业园。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	天津水泥院和肯尼亚第一大水泥制造商云签约 SEBIT5500TPD 项目。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	华新水泥将投 20 亿在重庆珞璜临港产业城建设绿色新材循环经济产	数字水泥网	2022/7/8

	业园。		
水泥	福建龙岩市制定推动水泥产业纾困发展若干措施。	数字水泥网	2022/7/8
水泥	河南省环山环保科技 5500t/d 水泥熟料技改项目环评公示，总投资 10 亿元。	数字水泥网	2022/7/8
水泥	山东重污染天气重点行业绩效评级结果公布，济宁海螺水泥有限责任公司为 A 级，22 家水泥企业为 B 级，31 家水泥及粉磨企业为绩效引领性企业。	数字水泥网	2022/7/8

数据来源：数字水泥网，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容	公告类型
2022/7/11	中国巨石	中国巨石发布 2022 年半年度业绩预增公告	预计归母净利润增加 14.28~16.88 亿元，同比增加 55%-65%。	业绩预告
2022/7/11	濮耐股份	濮耐股份发布 2022 年半年度业绩报告	归属于上市公司股东的净利润 1.68~1.78 亿元，同比上升 40.67%~49.05%；扣除非经常性损益后的净利润 1.62~1.72 亿元，同比上升 39.04~47.63%。	半年度报告
2022/7/12	旗滨集团	旗滨集团发布关于控股子公司醴陵旗滨电子玻璃有限公司增资扩股暨关联交易的公告	增资金额：旗滨集团公司员工跟投平台中的 5 家合伙企业、公司实际控制人俞其兵先生设立的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 24,662.00 万元，增加注册资本 12,331.00 万元，超过增加注册资本的部分 12,331.00 万元计入醴陵电子玻璃资本公积。	增资扩股
2022/7/12	四方新材	四方新材发布 2022 年第二季度产量快报。	2022 年第二季度商品混凝土产量 106.61 万立方米，同比增长 46.89%；湿拌砂浆产量 3.13 万立方米。	业绩快报
2022/7/13	爱丽家居	爱丽家居发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润-1360 万元~-1020 万元，预计净利润为负值。	业绩预告
2022/7/13	西部建设	西部建设发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润 3.64~4.00 亿元，同比增长 0.00%~10.00%。	业绩预告
2022/7/14	耀皮玻璃	耀皮玻璃发布 2022 年半年度业绩预减公告	预计归母净利润 2700 万元左右，同比减少 77.19%左右。	业绩预告
2022/7/14	长海股份	长海股份发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润 4.14~4.40 亿元，同比增长 59.54%~69.56%。	业绩预告
2022/7/14	康欣新材	康欣新材发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润-9100 万元，与上年同期相比，将出现亏损。	业绩预告

2022/7/14	亚泰集团	亚泰集团发布 2022 年半年度业绩预亏公告	预计归母净利润-5~5.8 亿元，净利润为负值。	业绩预告
2022/7/14	宏和科技	宏和科技发布 2022 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 3149 万元到 3849 万元，同比减少 46%到 56%。	业绩预告
2022/7/14	公元股份	公元股份发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润 5048~7572 万元，同比下降 70~80%。	业绩预告
2022/7/14	金晶科技	金晶科技发布 2022 年半年度业绩预减公告	预计归母净利润 3.5~3.9 亿元，同比减少 50.19~55.29%。	业绩预告
2022/7/14	蒙娜丽莎	蒙娜丽莎发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润-4~-5.5 亿元，同比下降 242.01~295.26%。	业绩预告
2022/7/14	冀东水泥	冀东水泥发布 2022 年半年度业绩自愿性信息披露公告	预计归母净利润 10.8~11.8 亿元，同比下降 3.89~12.04%。	业绩预告
2022/7/14	帝欧家居	帝欧家居发布 2022 年度半年度业绩预告	预计归母净利润-2.8~-2.2 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。	业绩预告
2022/7/14	东鹏控股	东鹏控股发布 2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润 1.05~1.35 亿元，同比下降 65.13%~72.88%。	业绩预告
2022/7/15	上峰水泥	关于回购股份方案实施完毕暨回购实施结果的公告	截至 2022 年 7 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1333.42 万股，占公司总股本的 1.37%。	回购股权
2022/7/15	瑞尔特	关于公司部分高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告	公司副总经理、董事会秘书陈雪峰于 2022 年 7 月 14 日，通过集中竞价交易方式减持股份 18,750 股，占公司总股本的 0.0045%。	股份增减持

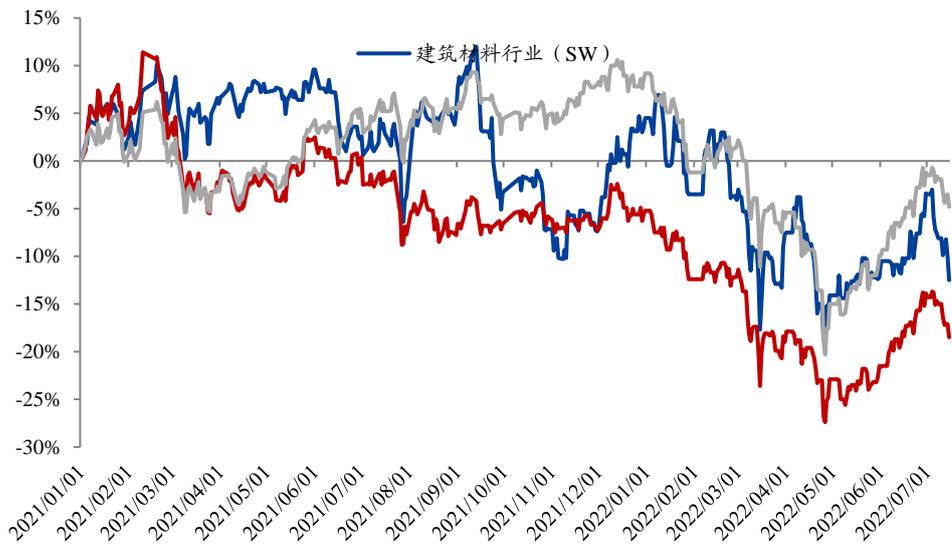
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.79%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-4.07%、-3.00%，超额收益分别为-0.72%、-1.79%。

个股方面，海螺新材、濮耐股份、万里石、友邦吊顶、金刚玻璃位列涨幅榜前五，国统股份、韩建河山、三棵树、蒙娜丽莎、坚朗五金位列涨幅榜后五。

图22: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表17: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2022-07-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000619.SZ	海螺新材	6.87	15.27	19.34	30.11
002225.SZ	濮耐股份	4.72	11.32	15.39	6.79
002785.SZ	万里石	26.93	8.59	12.66	1.62
002718.SZ	友邦吊顶	14.56	4.75	8.82	15.01
300093.SZ	金刚玻璃	50.88	4.35	8.42	34.25

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2022-07-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002205.SZ	国统股份	10.45	-11.81	-7.74	28.69
603616.SH	韩建河山	6.09	-11.87	-7.80	0.66
603737.SH	三棵树	109.17	-13.01	-8.94	-21.55
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.48	-16.84	-12.77	-52.22
002791.SZ	坚朗五金	89.09	-21.02	-16.95	-50.79

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

2022年第二季度4~5月,建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑,受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

