

建筑材料行业跟踪周报

地产链景气底部，反弹可期

增持（维持）

2022 年 07 月 24 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（2022.7.18-2022.7.22，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.11%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.24%、1.31%，超额收益分别为-0.87%、-2.42%。

■ **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 416 元/吨，较上周-4 元/吨，较 2021 年同期-3 元/吨。较上周价格下跌的区域：泛京津冀地区（-2 元/吨）、两广地区（-10 元/吨）、华北地区（-4 元/吨）、东北地区（-20 元/吨）、中南地区（-5 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 74.0%，较上周-1.0pct，较 2021 年同期+8.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 63.5%，较上周+1.4pct，较 2021 年同期-2.3pc。（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 1713 元/吨，较上周-36 元/吨，较 2021 年同期-1289 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7351 万重箱，较上周+46 万重箱，较 2021 年同期+5565 万重箱。（3）**玻纤：**无碱 2400tex 直接纱成交中位数 5750 元/吨，较上周无变化，较 2021 年同期-200 元/吨。

■ **周观点：**伴随前期一些地产相关的社会风险事件大量出现，行业底部特征更加明显。各地自下而上的保交楼、地产放松政策加紧出台。贝壳统计的 7 月份房贷利率继续下降，新房到访情况继续好转。二手房和国企央企新房项目的销售好转尤为明显。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。在地产短期 V 型，中期 U 型复苏和基建投资中期连续增长的路径下，建材的机会更多在基建端和零售端。

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**。

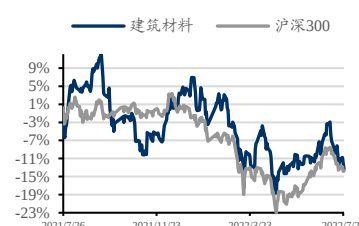
■ **大宗建材方面：**基建市政项目落地加速，但短期需求环比改善受制于高温等季节性因素。我们认为行业最差的时候已经逐步过去，除了各地错峰停窑落地使得库存止升回落以外，更重要的是前期政策措施加速落地之下基建投资回升加速向实物需求传导，三四季度有望集中释放，我们预计 8 月有望看到出货率进一步的提升和库存的下降，逐步开启全面涨价的进程。需求回升叠加行业协同的修复，仍看好下半年旺季的价格弹性，尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

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。

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 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

行业走势



相关研究

《居住产业链 2022Q2 获公募基金减仓》

2022-07-22

《销售端延续复苏，存量风险处

2022-07-17

《基建实物需求加速显现，地产

2022-07-10

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	23
5. 风险提示	24

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）	23

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	23
表 18: 板块涨跌幅后五	24

1. 板块观点

(1) 水泥：基建市政项目落地加速，但短期需求环比改善受制于高温等季节性因素。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，更重要的是前期政策措施加速落地之下基建投资回升加速向实物需求传导，三四季度有望集中释放，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：短期疫情管控缓和后终端需求改善，库存上行显著放缓，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回落，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，中低端价格回落，但中长期来看，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	2022/7/22	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*	252	8.9	10.1	15.7	21.7	28.3	25.0	16.1	11.6
002271.SZ	东方雨虹*	1,007	42.0	53.2	67.8	86.5	24.0	18.9	14.9	11.6
600176.SH	中国巨石	603	60.3	65.0	71.3	78.1	10.0	9.3	8.5	7.7
600801.SH	华新水泥*	375	53.6	59.0	67.0	72.3	7.0	6.4	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	278	42.3	31.4	42.9	47.3	6.6	8.9	6.5	5.9
600585.SH	海螺水泥	1,764	332.7	336.7	349.6	367.3	5.3	5.2	5.0	4.8
000877.SZ	天山股份	1,012	125.3	137.1	146.7	153.6	8.1	7.4	6.9	6.6
000401.SZ	冀东水泥*	256	28.1	42.5	48.9	52.4	9.1	6.0	5.2	4.9
000672.SZ	上峰水泥	142	21.8	24.9	28.2	31.0	6.5	5.7	5.0	4.6
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	58	8.0	9.9	10.5	11.0	7.3	5.9	5.5	5.3
000789.SZ	万年青	82	15.9	17.1	18.6	19.8	5.2	4.8	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	194	15.3	23.1	30.8	37.2	12.7	8.4	6.3	5.2
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	77	1.6	2.5	3.6	5.0	48.1	30.8	21.4	15.4
002080.SZ	中材科技	488	33.7	37.9	43.7	49.9	14.5	12.9	11.2	9.8
300196.SZ	长海股份	72	5.7	7.2	8.5	10.4	12.6	10.0	8.5	6.9
605006.SH	山东玻纤	63	5.5	6.9	8.3	9.2	11.5	9.1	7.6	6.8
603601.SH	再升科技	63	2.5	3.1	4.0	5.0	25.2	20.3	15.8	12.6
002088.SZ	鲁阳节能	116	5.3	6.5	8.0	9.6	21.9	17.8	14.5	12.1
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*	489	35.1	40.6	44.9	50.1	13.9	12.0	10.9	9.8
002372.SZ	伟星新材*	315	12.2	14.4	16.9	19.6	25.8	21.9	18.6	16.1
002641.SZ	公元股份	66	5.8	6.7	8.4	10.0	11.4	9.9	7.9	6.6
300737.SZ	科顺股份*	123	6.7	9.2	12.9	17.0	18.4	13.4	9.5	7.3
300715.SZ	凯伦股份*	55	0.7	2.5	3.3	4.4	78.6	22.0	16.7	12.5
002798.SZ	帝欧家居*	31	0.7	3.0	4.9	6.8	44.3	10.3	6.3	4.6
003012.SZ	东鹏控股*	94	1.5	7.4	9.3	11.2	62.7	12.7	10.1	8.4
002918.SZ	蒙娜丽莎*	53	3.1	6.2	9.3	12.2	17.1	8.5	5.7	4.4
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	375	(4.2)	9.3	16.4	23.9	-	40.3	22.9	15.7
603378.SH	亚士创能	45	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	15.5	12.2	9.2
003011.SZ	海象新材	22	1.0	2.0	2.8	3.5	22.0	11.0	7.9	6.3

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	2022/7/22	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	1764	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.4	6.5	6.7	7.0
600801.SH	华新水泥	375	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	1012	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.8	6.8	7.2	7.6
000401.SZ	冀东水泥	256	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.8	8.3	9.6	10.2
000672.SZ	上峰水泥	142	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.6	5.2	5.9	6.5
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	58	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.4	5.5	5.8	6.1
000789.SZ	万年青	82	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.8	8.3	9.1	9.7
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	278	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.7	5.7	7.8	8.6

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

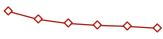
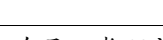
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.9%。价格回落地区仍主要集中在华北、东北和中南等原高价地区，幅度为 10-20 元/吨；推涨地区有河南、陕西和宁夏，幅度 30-50 元/吨。7 月下旬，国内水泥市场需求环比略有好转，京津冀、华东和华南核心地区企业出货率环比提升 3-5 个百分点；东北、华中、西南和西北地区仍处于疲软状态。价格方面，大部分地区水泥价格在底部保持平稳，仅个别高价区有所回落。维持前期判断，8 月上旬，随着各地企业错峰生产执行到位，库存压力缓解，水泥价格也将陆续开启恢复性上调走势。

(1) 区域价格跟踪：

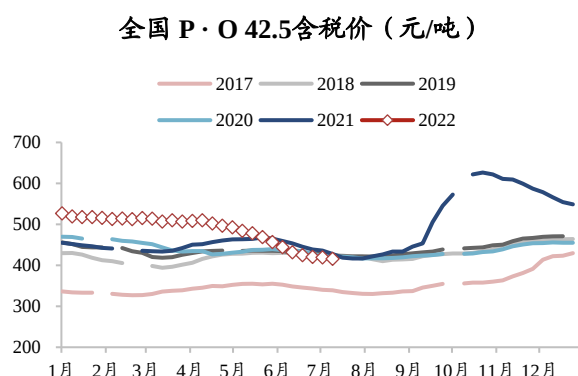
本周全国高标水泥市场价格为 416 元/吨，较上周-4 元/吨，较 2021 年同期-3 元/吨。较上周价格下跌的区域：泛京津冀地区（-2 元/吨）、两广地区（-10 元/吨）、华北地区（-4 元/吨）、东北地区（-20 元/吨）、中南地区（-5 元/吨）；无较上周价格上涨的区域。

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		416	(4)	(3)	527	416	元/吨
-长三角		394	0	(56)	541	394	元/吨
-长江流域		387	0	(51)	519	387	元/吨
-泛京津冀		467	(2)	30	568	467	元/吨
-两广		358	(10)	(78)	515	358	元/吨
-华北地区		477	(4)	43	556	477	元/吨
-东北地区		430	(20)	(3)	562	430	元/吨
-华东地区		411	0	(25)	536	411	元/吨
-中南地区		398	(5)	(43)	533	398	元/吨
-西南地区		401	0	21	467	395	元/吨
-西北地区		424	0	19	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	0	(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	0	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

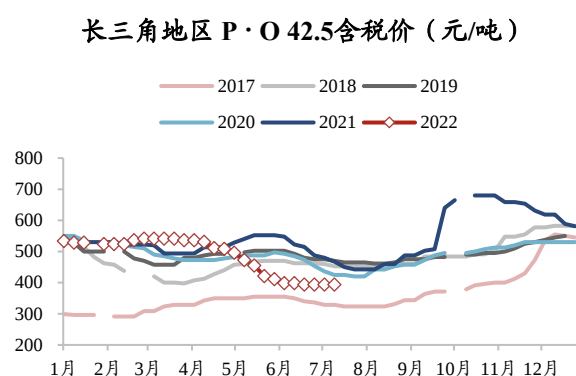
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



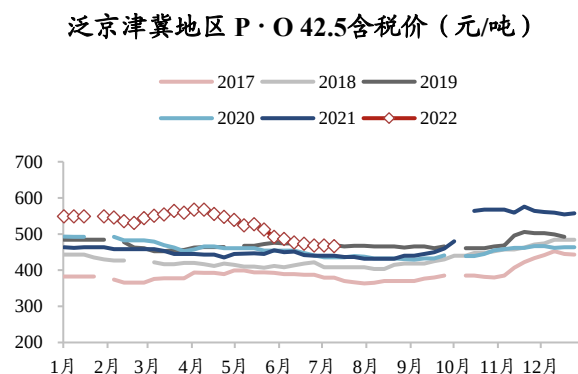
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



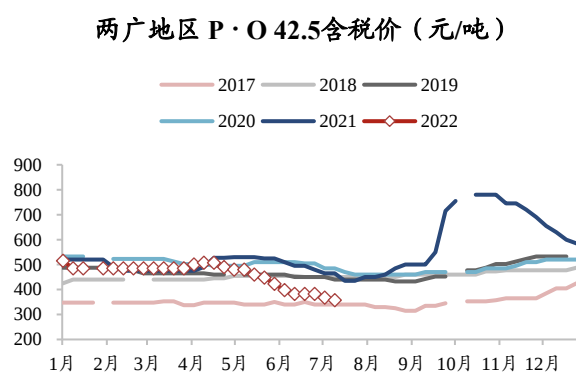
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

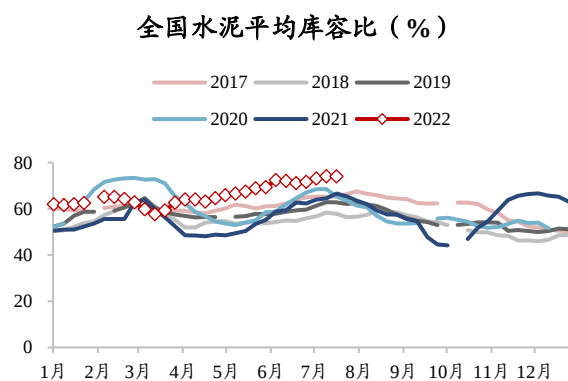
本周全国样本企业平均水泥库位为 74.0%, 较上周-1.0pct, 较 2021 年同期+8.6pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 63.5%, 较上周+1.4pct, 较 2021 年同期-2.3pct。

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		74.0	(1.0)	8.6	75.0	58.9	%/pct
-长三角		68.9	(2.2)	(2.8)	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		70.4	(3.9)	(1.4)	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		73.6	(1.5)	18.7	75.1	36.5	%/pct
-两广		75.0	(3.0)	8.3	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		74.0	0.3	20.3	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		75.8	3.3	20.4	75.8	55.8	%/pct
-华东地区		72.8	(1.1)	1.0	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		77.5	(1.8)	8.3	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		71.9	(4.4)	6.6	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		72.0	3.0	16.0	72.0	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		63.5	1.4	(2.3)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		75.4	4.9	(11.8)	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		69.7	2.3	(8.7)	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀		63.5	4.2	11.3	63.5	1.7	%/pct
-两广		77.5	5.6	8.1	77.5	6.3	%/pct
-华北地区		61.5	4.0	2.5	61.5	1.0	%/pct
-东北地区		50.0	(1.7)	(18.3)	51.7	0.0	%/pct
-华东地区		70.8	4.0	(10.5)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		68.1	2.2	10.7	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		59.3	(0.4)	(6.0)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		53.3	1.0	(6.2)	66.8	0.3	%/pct

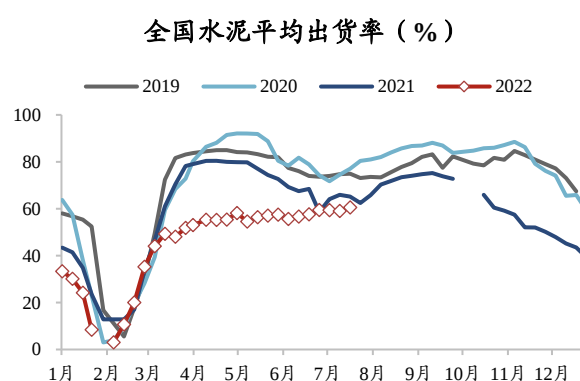
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



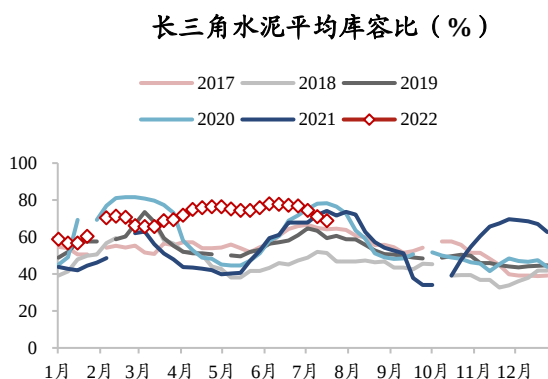
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



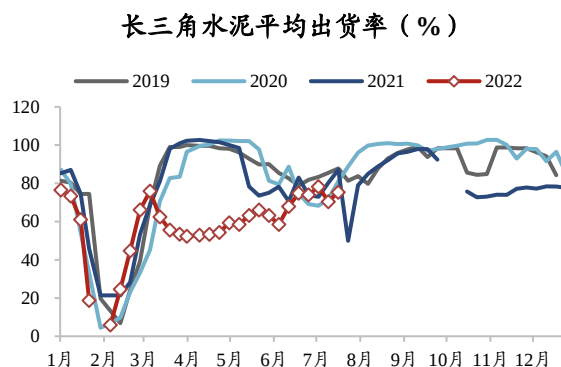
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



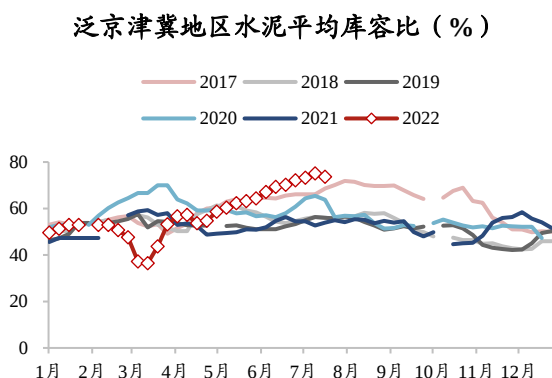
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



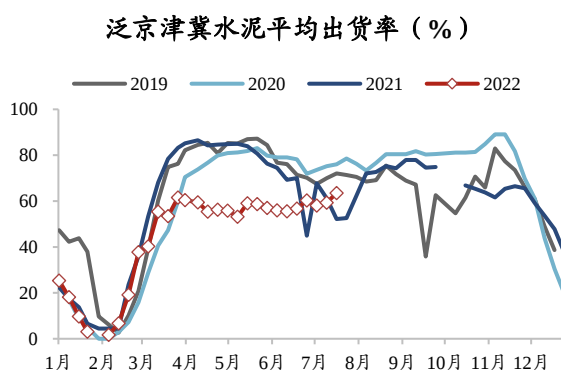
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



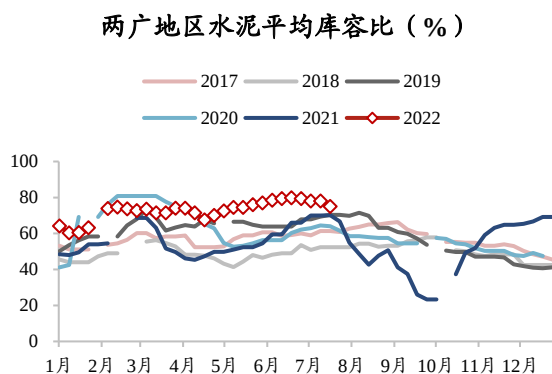
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



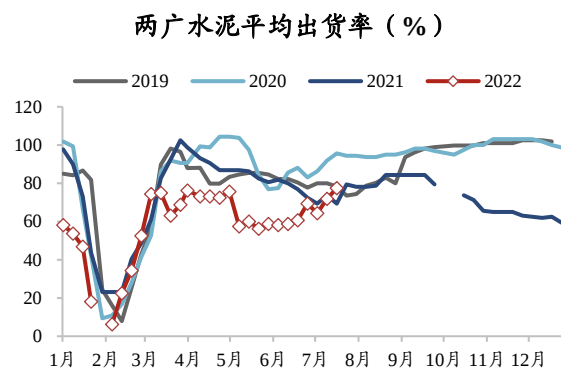
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

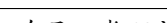
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		301	(4)	(21)	410	301	元/吨
-长三角		279	0	(69)	418	274	元/吨
-长江流域		272	0	(59)	399	272	元/吨
-泛京津冀		352	(2)	10	441	352	元/吨
-两广		243	(10)	(97)	398	243	元/吨
-华北地区		362	(4)	23	435	362	元/吨
-东北地区		315	(20)	(23)	445	315	元/吨
-华东地区		296	0	(45)	415	296	元/吨
-中南地区		283	(5)	(62)	416	283	元/吨
-西南地区		286	0	1	348	275	元/吨
-西北地区		309	0	(1)	418	308	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	天津、唐山地区库存高位运行, 部分企业库满自主停窑, 水泥价格出现小幅回落。晋城、长治地区短期受益于错峰生产, 库存暂无压力, 企业稳价意愿强烈。
-东北地区	据了解, 为减轻库存压力, 并稳定水泥价格, 东北三省水泥企业初步计划7月25日起执行错峰生产30天。
-华东地区	金建衢地区水泥价格暂稳, 熟料生产线陆续停窑检修, 建德地区水泥企业库存已降至低位。安徽合肥和巢湖地区受益于错峰生产, 水和熟料库存均降至中位。据了解, 为缓解库存上升压力, 以及稳定价格, 江西地区水泥企业有计划8月份继续执行错峰生产。福建福州和宁德地区水泥价格稳定, 但因企业错峰生产执行情况一般, 库存继续在高位承压。济宁、泰安地区因雨水天气干扰, 虽有执行错峰生产, 库存环比降低, 但整体库位仍偏高, 导致价格出现下调, 预计后期将趋稳。
-中南地区	广西南宁和崇左地区库存高位承压, 部分企业库满停窑。湖南长林潭、常德地区市场需求表现一般, 虽有错峰生产, 但库存仍普遍偏高。衡阳、娄底、怀化等地区由于后期错峰生产时间较长, 随着不利因素逐渐消退, 预计价格将稳中趋强运行。湖北武汉及鄂东地区企业多在执行夏季错峰生产。十堰、襄阳地区部分企业夏季错峰生产时间结束, 生产线开始陆续恢复正常运转, 后期供给压力将会增加。河南地区企业推涨价格意愿强烈, 为确保价格回升, 各地级市企业生产线自律停窑20天。
-西南地区	渝东北地区区域内停窑率在50%左右, 短期库存下降有限, 价格以稳为主。云南昆明和玉溪地区企业计划执行三季度错峰生产, 若执行情况较好, 预计后期价格将趋强运行。贵州贵阳、安顺等地区企业多在执行夏季错峰生产, 库存仍高位运行。据了解, 贵州地区原定三季度错峰生产30天, 为缓解供需压力, 各企业达成一致增加错峰生产20天, 共计停产50天。
-西北地区	兰州地区水泥综合出货在4-5成, 库存升至高位, 企业陆续库满自主停窑。据反馈, 甘肃省今年夏季无统一错峰生产安排, 各企业根据产销情况自行安排检修。为缓解库存压力, 陕西地区水泥企业计划8月1日-20日增加错峰生产20天。宁夏地区7月10日-8月20日期间, 各企业执行夏季错峰生产20天, 市场供应减少, 为价格上调提供支撑。

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, 本周浮法玻璃市场延续弱势格局, 多地成交重心进一步下移。原因分析: 一、下游加工厂订单改善持续乏力, 中下游观望较浓, 进货谨慎; 二、浮法厂高库存难以消化, 未来需求不明朗下, 浮法厂保持一定产销为主; 三、部分产线逐步冷修, 但冷修数量有限。后市看, 短期市场需求改观预期不足, 市场供需矛盾严峻, 行情或暂难言拐点。

(1) 价格:

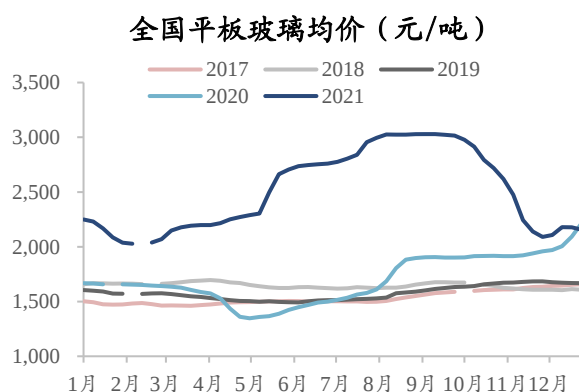
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1713 元/吨，较上周-36 元/吨，较 2021 年同期-1289 元/吨。

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		1713	(36)	(1289)	2454	1713	元/吨
-华北地区		1482	(46)	(1355)	2248	1482	元/吨
-华东地区		1821	(27)	(1202)	2517	1821	元/吨
-华中地区		1639	(50)	(1385)	2506	1639	元/吨
-华南地区		1793	(10)	(1134)	2614	1793	元/吨

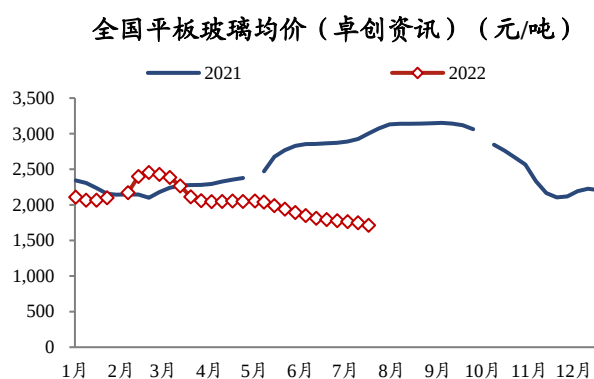
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



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:

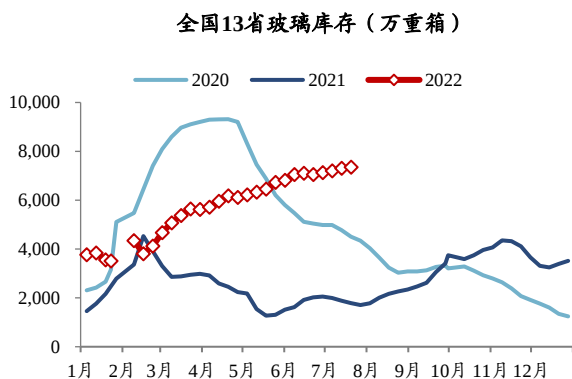
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7351 万重箱，较上周+46 万重箱，较 2021 年同期+5565 万重箱。

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		5841	(13)	4510	5854	2798	万重箱
13省库存		7351	46	5565	7351	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		1588	56	(187)	2191	1105	万重箱
13省年初至今		43992	--	(2613)	--	--	万重箱

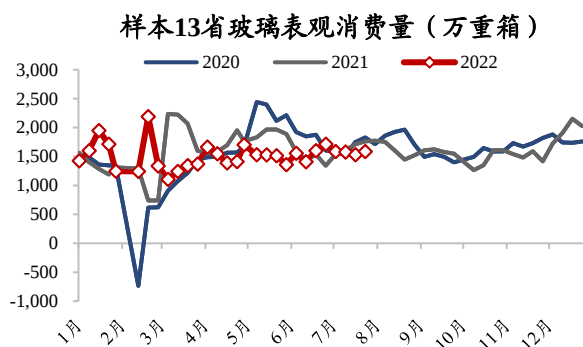
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

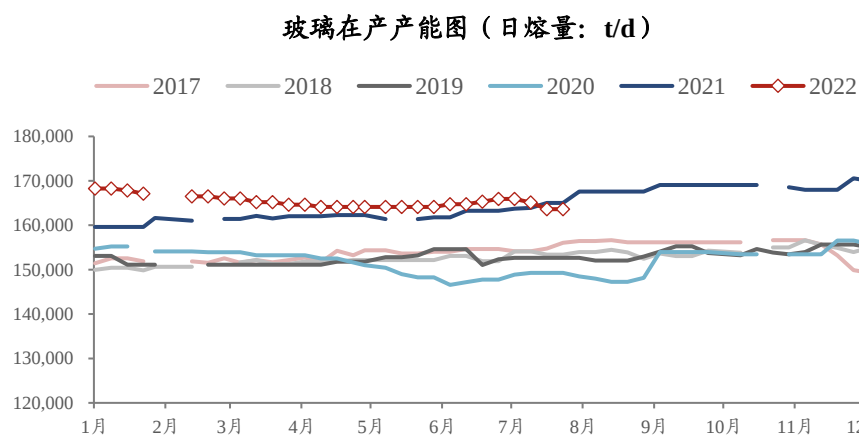
(3) 产能变动:

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	0	(5950)	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	665	2465	0	吨/日
开工率 (总产能)		70.54	0.00	(2.35)	73.00	70.54	%/pct
开工率 (有效产能)		87.55	0.00	(2.58)	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		335	(30)	(1614)	1243	335	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		346	(35)	(1799)	1274	346	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, 无碱纱市场持续偏弱 电子纱价格短期变动不大。

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格延续较弱行情, 多数厂成交灵活度较高。近期市场需求支撑仍显疲软, 多数厂交投较弱下, 主流产品价格进一步下探, 多数企业周内价格下调 100-200 元/吨不等。现国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5400-5900 元/吨, 均价 5657 元/吨, 含税主流送到, 环比下跌 1.35%, 同比降幅 4.12%。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。

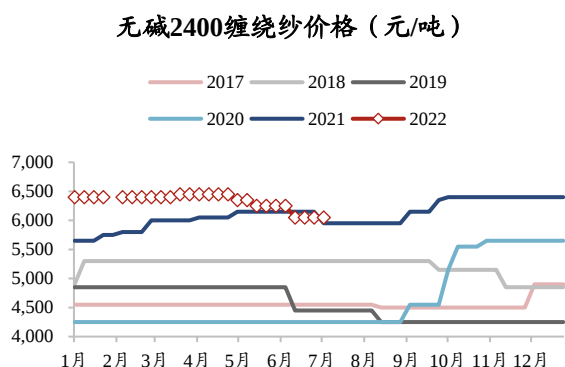
电子纱市场: 电子纱市场价格主流走稳, 多数厂出货相对平稳, 短期市场价格调整预期不大现主流成交在 9600-9800 元/吨不等, 环比基本持平; 电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米, 个别大户价格可谈。

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	0	(200)	6150	5750	元/吨
SMC纱 2400tex		7850	0	(900)	9250	7850	元/吨
喷射纱 2400tex		8950	0	(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

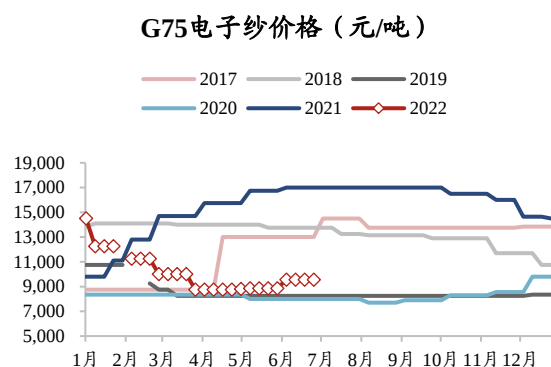
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

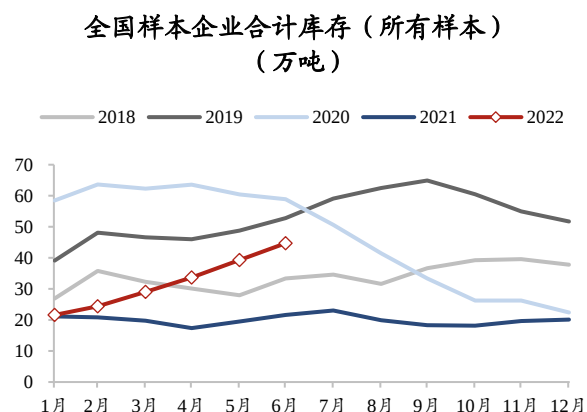
(2) 库存变动和表观需求:

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

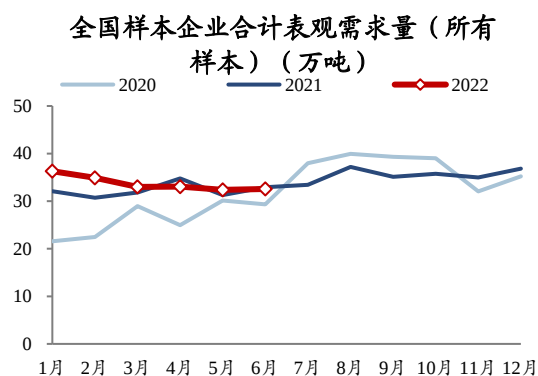
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		9600	(300)	(1350)	9600	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	(150)	(400)	8900	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		6314	(253)	(2898)	6314	6314	元/吨
环氧乙烷		7050	(500)	(150)	7050	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5150	(200)	1100	5150	3850	元/吨
WTI		103	(1)	36	103	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) 国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措,增强经济恢复发展拉动力等

7月21日国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措,增强经济恢复发展拉动力;确定进一步规范行政裁量权,决定取消和调整一批罚款事项。

会议指出,我国经济正处于企稳回升关键窗口,三季度至关重要。要贯彻党中央、国务院部署,高效统筹疫情防控和经济社会发展,推动稳经济一揽子政策进一步生效,下大力气巩固经济恢复基础,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间,优先保障稳就业、稳物价目标实现。政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间,并能撬动大量社会资金,要以市场化方式用好,更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。一是建立推进有效投资重要项目协调机制,由国家相关部门联合办公、并联审批,连续高效运转。筛选的项目要既利当前又惠长远、有利于增强经济社会发展基础支撑能力,要符合“十四五”等规划、有经济效益、能尽早开工。对重要项目按规定单列用地、能耗等指标。至于竞争性产业,还是要完全靠市场化发展。二是依法合规做好政策性开发性金融工具资金投放等工作,强化激励、不搞地方切块,成熟项目越多的地方得到的支持越大。加快专项债资金使用。引导商业银行相应提供配套融资,政策性银行新增信贷额度要及时投放。三是各地按质量要求加快项目进度,创造条件确保建设工地不停工、相关产业链供应链不间断,在三季度形成更多实物工作量,并注意多用以工代赈办法给农民工提供打工机会。要适时组织部门联合工作组赴地方督促和服务项目推进。加强管理和审计,确保工程质量,不留后遗症,严肃财经纪律,杜绝腐败寻租。

会议指出,消费与民生息息相关,仍应成为经济主拉动力。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更加灵活的安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展,保障住房刚性需求,合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施,引导平台企业依法合规开展普惠金融业务,发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。加大金融对进出口的支持,积极为企业提供汇率避险等服务。

点评:国常会部署持续扩大有效需求的政策举措,聚焦扩大有效投资和消费,基建仍为政策着力点。会议指出政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间,一是建立推进有效投资重要项目协调机制,二是做好政策性开发性金融工具资金投放等工作,三是加快项目进度,在三季度形成更多实物工作量。预计基建投资将继续处于加速期,项目加速落地后实物需求有望于下半年旺季集中落地。

(2) 2022年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区3.89万个,完成年度目标的76%

2022年1—6月,全国新开工改造城镇老旧小区3.89万个、657万户,按小区数计

占年度目标任务的 76.0%。其中，开工进展排名靠前的地区为河北、贵州、山东、湖北、安徽、重庆、新疆。

点评: 2022 年 1-6 月全国新开工改造城镇老旧小区数量完成年度目标任务的 76.0%，大幅领先时序进度，反映既有稳经济扩大有效投资的政策措施落地进度继续加快，随着专项债和信贷支持的到位，城镇老旧小区改造、保障性租赁住房建设及城市燃气管道老化更新改造等工作有望加速贡献实物工作量，支撑基建市政投资回升，利好管道、涂料、防水、保温材料等建材需求。

(3) 西藏即将全部停止生产销售 32.5 所有标号强度水泥

根据西藏自治区建材工业协会发布的《关于全面取消 32.5 强度水泥生产销售的通知》显示，为积极践行国家“双碳”绿色发展战略，西藏关于高原经济高质量发展和创建国家生态文明高地的总体部署，加快促进西藏水泥产业健康发展，遵照相关文件要求，拟定于 2022 年 7 月 20 日，在全区水泥行业生产企业范围内，全部停止 32.5 所有标号强度水泥的生产，7 月 25 日全面停止销售。

点评: 自 2018 年水泥国标 3 号修改单取消 PC32.5R 水泥以来，西藏继新疆后全面取消 32.5 所有标号强度水泥，一方面有利于提升水泥供给质量，另一方面改产 42.5 标号及以上水泥也将提升熟料掺加用量，提升区域熟料产能利用率，有利于西藏区域解决大规模新增产能投产后的过剩问题。

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	每年不少于 60 天，湖北十堰市错峰生产执行率 100%以上。	数字水泥网	2022/7/18
水泥	西藏即将全部停止生产销售 32.5 所有标号强度水泥。	数字水泥网	2022/7/19
水泥	华新水泥成功发行水泥行业首单低碳转型挂钩公司债券。	数字水泥网	2022/7/20
水泥	2022 年上半年我国水泥熟料进口量 741.2 万吨，同比减少 42.2%，其中，6 月我国水泥熟料进口量骤减，仅为 6.7 万。	数字水泥网	2022/7/22
建材	山东全域推进“无废城市”建设。	中国建材报	2022/7/20
建材	甘肃 5 家建材企业进入第三批绿色制造体系。	中国建材报	2022/7/21

数据来源：数字水泥网，中国建材报，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
2022/7/18	西部建设	2022 年第二季度经营情况简报	2022 年第二季度混凝土签约量 4222.06 万方, 同比下降 10.51%; 混凝土销售量 1632.6 万方, 同比下降 4.76%。	经营简报
2022/7/19	江山欧派	2022 年半年度报告	2022 年 1-6 月实现营业收入 12.70 亿元, 同比-9.70%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元, 同比-34.29%; 发布关于 2022 年半年度主要经营情况的公告。	半年报告
2022/7/19	蒙娜丽莎	关于佛山市美尔奇投资管理合伙企业(有限合伙)股份减持计划完成的公告	公司股东佛山市美尔奇投资管理合伙企业(有限合伙)自减持计划公告之日(2022 年 1 月 29 日)起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 3,802,499 股, 占公司当时总股本的 0.91%。	资金投向, 股份增减持
2022/7/19	松霖科技	公开发行可转换公司债券发行提示性公告	本次发行 6.10 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。	可转债发行上市, 可转债转债转股
2022/7/22	三维股份	股东减持股份计划公告	公司股东叶继艇因自身资金需求, 拟于自 2022 年 7 月 22 日起 15 个交易日后的 6 个月内, 即 2022 年 8 月 15 日至 2023 年 2 月 14 日期间, 通过集中竞价交易和大宗交易的方式减持所持公司股份, 减持不超过 2,000,000 股, 占公司总股本的 0.2578%。	股份增减持

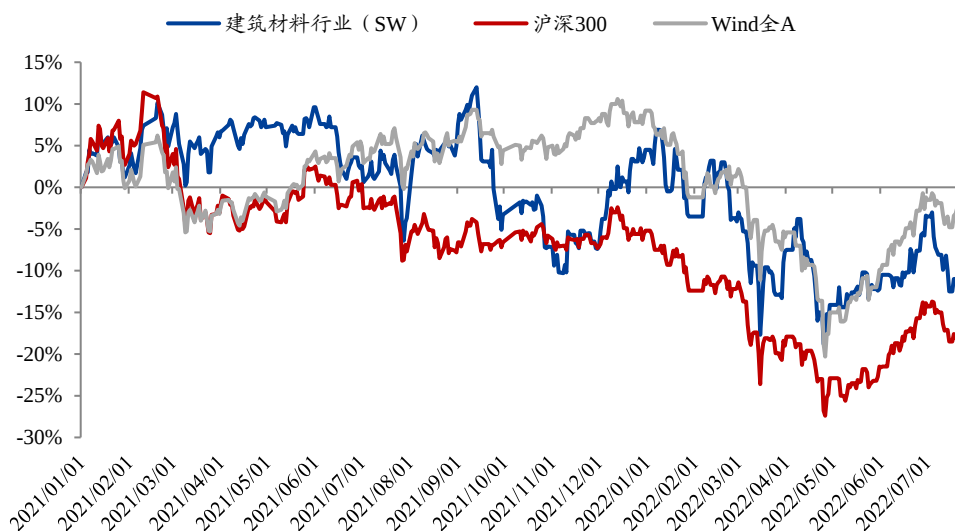
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.11%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.24%、1.31%，超额收益分别为-0.87%、-2.42%。

个股方面，海螺新材、金刚玻璃、公元股份、纳川股份、立方数科位列涨幅榜前五，科顺股份、蒙娜丽莎、东方雨虹、三棵树、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	2022-07-22 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	9.62	40.03	40.27	61.68
300093.SZ	金刚玻璃	61.03	19.95	20.19	562.65
002641.SZ	公元股份	5.35	19.42	19.66	-13.43
300198.SZ	纳川股份	4.00	15.94	16.18	-22.33
300344.SZ	立方数科	4.88	15.64	15.88	12.18

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	2022-07-22 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300737.SZ	科顺股份	10.40	-3.88	-3.64	-12.31
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.76	-5.34	-5.10	-59.31
002271.SZ	东方雨虹	39.95	-8.12	-7.88	4.20
603737.SH	三棵树	99.60	-8.77	-8.53	-7.74
002791.SZ	坚朗五金	78.50	-11.89	-11.65	-45.17

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>