

➤ **核心观点：**水泥发货逆季节性回暖，沥青开工率连续6周回升，继续看好基建发力；同时，关注高景气“万能胶”赛道；事件催化竣工交付加快，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：水泥、沥青的数据改善均指向基建回暖。沥青装置开工率已连续6周回暖，较5周前+12.7pct，一般可用于反映道路、城市市政等工程开工情况，当前时点同比降幅收窄至1.7pct。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，**水泥+减水剂+建筑+防水+管道**是我们重点推荐的子方向。①**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。近期，华东水泥出货率回升至72%，华南天气转好出货率迅速恢复至76%，长三角水泥库存连续6周回落至68.7%。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，另一方面关注基建加快落地，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】，关注【青松建化】。②**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。③**建筑**建议重视业绩兑现，区域角度关注【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】。④**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】。

(2) 地产链：我们认为竣工需求有望加快兑现，从停到开，边际变化更重要。此外，30大中城市商品房成交面积增速环比继续改善，去年下半年基数偏低，往后同比压力继续缓解，消费建材受益地产数据改善。我们建议重视2个方向：①二手房/新房均受益的C+小b，②加快竣工交付。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：短期看好Q3毛利弹性，长期“万能胶”空间打开、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) 碳纤维&玻纤：碳纤维方面，7月19日Vestas核心专利到期，国产叶片、碳纤维环节均有望受益，叶片大梁部位需使用碳纤维以起到减重及提升叶片刚性的作用，使用部位主要是海风叶片主梁，受益标的【中复神鹰】【中材科技】。玻纤方面，Q2业绩预计继续领先建材板块，下游“三驾马车”景气交织，经济复苏“伴侣”，重点标的包括【中材科技】【中国巨石】【长海股份】。

(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 (0718-0722)：①国常会：因城施策促进房地产市场平稳健康发展。②7月19日维斯塔斯叶片碳梁挤核心专利到期。③东方雨虹与京东世纪开展物流、家装、供应链赋能、信息化等方向合作。④2022年全球光伏预计新增装机205-250GW，我国预计新增85-100GW。⑤山东药玻：终止股份无偿划转给凯盛集团。⑥6月我国玻纤及制品出口同比+15.6%。

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	19.79	0.77	1.01	1.21	26	20	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	21.23	0.68	1.02	1.36	31	21	16	推荐
002271.SZ	东方雨虹	39.95	1.67	2.09	2.64	24	19	15	推荐
002080.SZ	中材科技	29.10	2.01	2.21	2.60	14	13	11	推荐
300196.SZ	长海股份	17.65	1.40	1.80	2.12	13	10	8	推荐
603916.SH	苏博特	20.00	1.27	1.69	2.16	16	12	9	推荐
000786.SZ	北新建材	28.94	2.08	2.38	2.85	14	12	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22日收盘价）；

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材行业事件点评：Vestas 核心专利到期，国产碳纤维风正一帆悬-2022/07/22
- 2.大国重材系列八：灌浆料，潜海寻风-2022/07/18
- 3.建材周观点 20220717：竣工交付有望得到催化，继续看好基建发力-2022/07/17
- 4.建材行业 2022 年中期策略：建设材料，全新出发-2022/07/15
- 5.大国重材系列（七）：图说建材成本，重估盈利能力-2022/07/13

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0718-0722)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0718-0722)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0718-0722)	6
3.3 玻纤 (0718-0722)	10
3.4 能源和原材料 (0718-0722)	11
3.5 塑料制品上游 (0718-0722)	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	17
7 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

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 0718-0722, 下同) 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。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 1712.89 元/吨, 较上周均价 (1748.54 元/吨) 下降 35.65 元/吨, 降幅 2.04%。重点监测省份生产企业库存总量为 7351 万重量箱, 较上周库存增加 46 万重量箱, 涨幅 0.63%, 库存天数约 35.79 天, 较上周增加 0.5 天。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。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%。(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)。

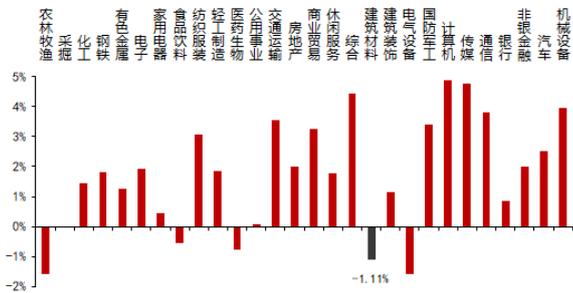
(6) 人造草坪: 共创草坪全球市占率第一, 2019 年海外占比 80%+, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响, 人造草坪行业面临较大外部压力, 但有利于加速提高集中度, 近期关税、海运均有改善迹象, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0718-0722)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现(-1.11%), 其中, 耐火材料(+5.23%), 管材(+4.30%), 玻纤(+2.43%), 玻璃制造(+1.78%), 消费建材(+1.19%), 水泥制造(-0.95%), 同期上证综指(+1.30%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

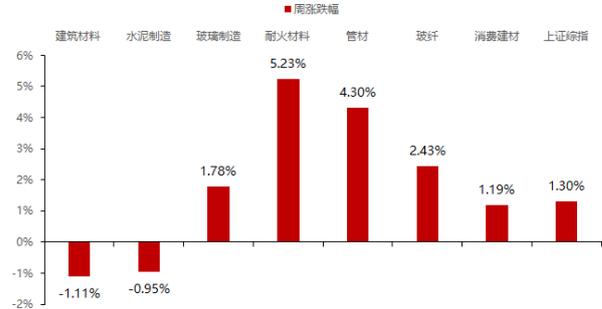
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 公牛集团(19.1%)、美的集团(18.0%)、三棵树(12.9%)、东方雨虹(12.3%)、格力电器(10.0%)、北新建材(10.0%)、伟星新材(9.8%)、中国巨石(9.3%)、海螺水泥(7.6%)、贵州茅台(7.3%)、科顺股份(6.8%)、鸿路钢构(6.6%)、中材科技(5.6%)。环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括: 凯伦股份(+110%)、西部建设(+41%)、南玻 A(+18%), 祁连山(-25%)、洛阳玻璃(-26%)、兔宝宝(-36%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



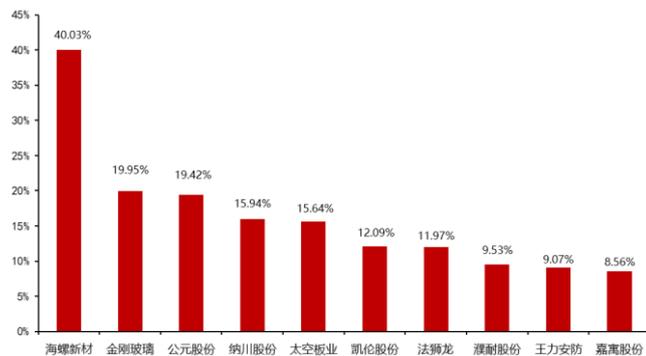
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



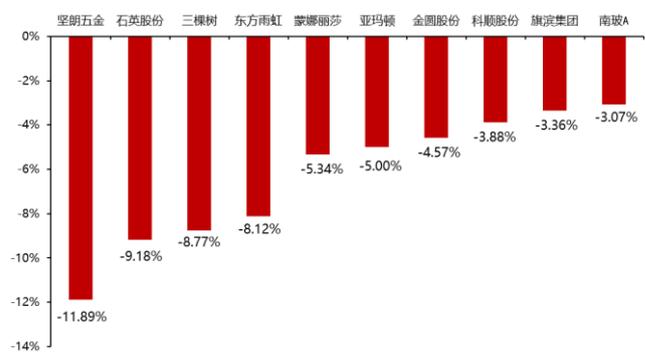
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



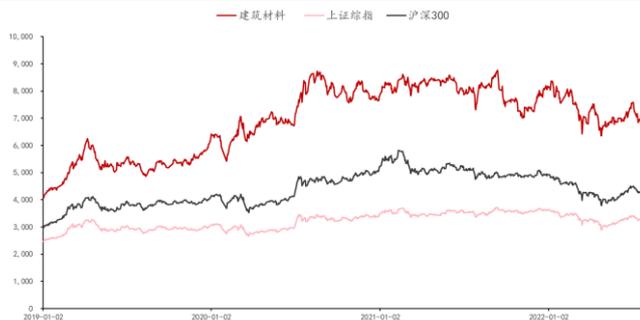
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



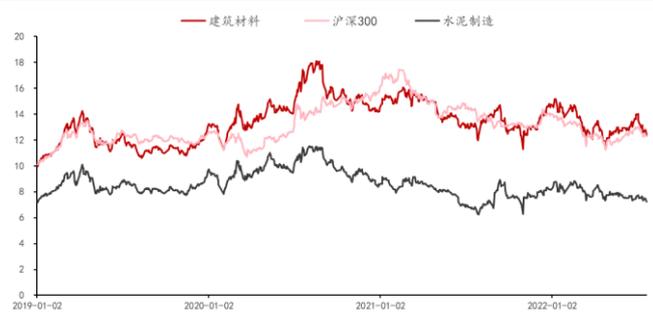
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

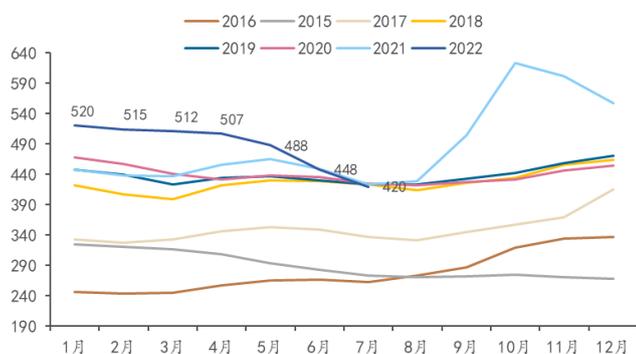
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0718-0722)

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。(来源：数字水泥)

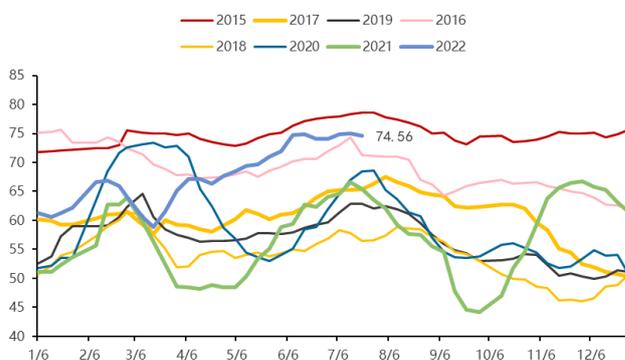
库存表现：本周全国水泥库容比为 74.56%，环比下降 0.44 个百分点，同比上升 9.12 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



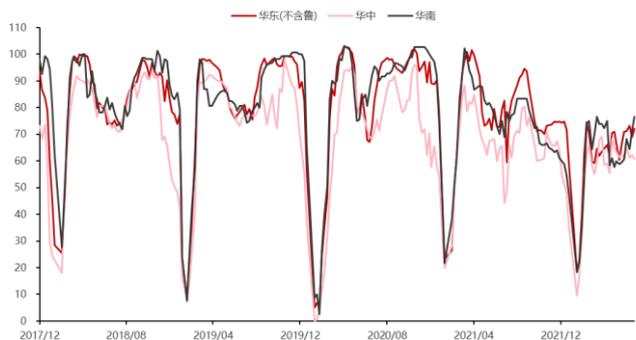
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



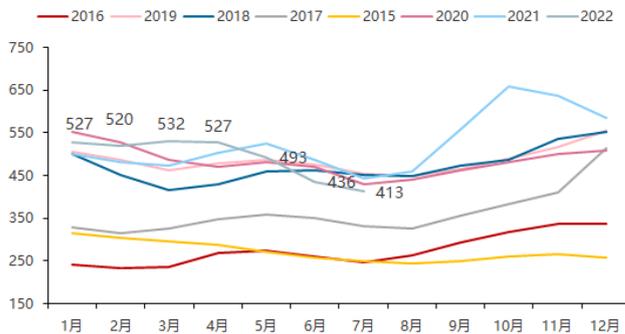
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

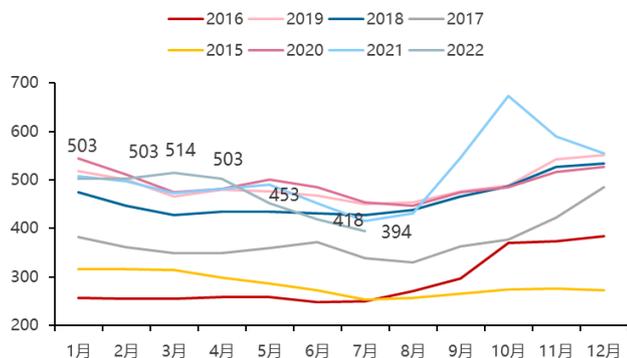


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

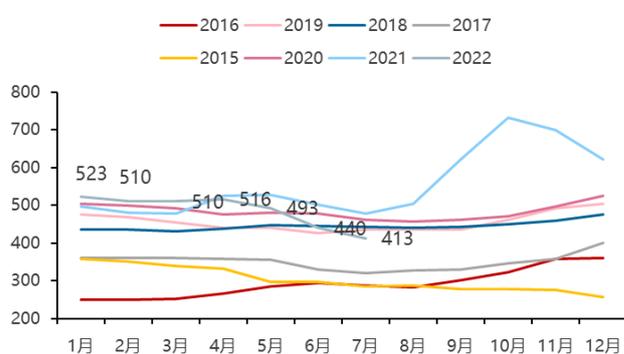
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



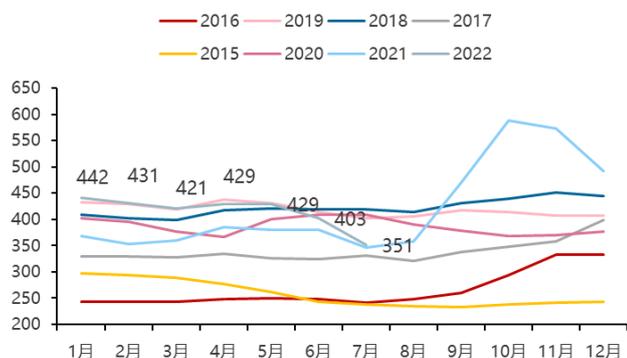
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


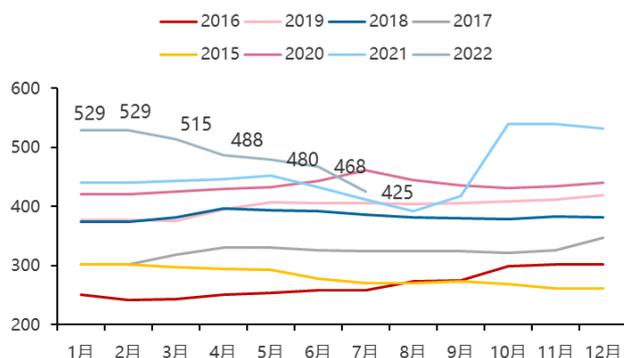
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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 (0718-0722)

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。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1712.89 元/吨，较上周均价 (1748.54 元/吨) 下降 35.65 元/吨，降幅 2.04%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，日熔量共计 174090 吨，较上周持平。周内改产 1 条产线，暂无点火及冷修产线。

库存表现：截至 7 月 21 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7351 万重量箱，较上周库存增加 46 万重量箱，涨幅 0.63%，**库存天数约 35.79 天，较上周增加 0.5 天。**

从区域情况看，华北周内产销好转，沙河小板出货良好，厂家库存削减至 1156 万重量箱，贸易商少量拿货，但整体谨慎，多数外售，贸易商库存仍有下降；华东局部厂家出货尚可，库存略降，多数厂产销 7-8 成不等，多数厂家库存仍有小增；华中周内下游按需补货居多，个别厂家产销平衡左右，多数库存均有不同程度增加；华南市场产销情况存差异，广东成交情况一般，企业库存缓增，福建、广西个别厂产销尚可，多数成交灵活，走货一般；西南四川周内产销平平，多数厂库存继续增加；西北近期出货仍偏弱，加之外围低价货源流入影响，多数企业

库存缓增；东北周内产销环比小幅好转，整体产销仍难平衡，库存缓增。

产能方面，周内暂无点火及冷修产线。

表1：2022年1月至今玻璃冷修复生产线

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

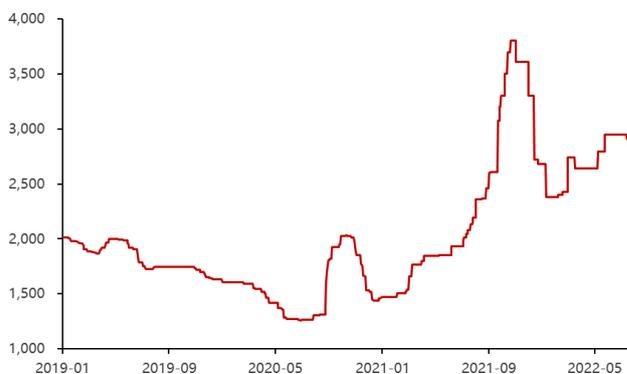
截至7月22日, 重质纯碱全国中间价为2846元/吨, 较上周下降58元/吨, 同比去年上涨764元/吨, 对应上涨比例为36.70%。纯碱价格2021年10月中旬下降, 2022年2月以来持续反弹, 目前比前期高点低954元/吨, 对应比例25.11%, 当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约41.38元/重量箱。

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)

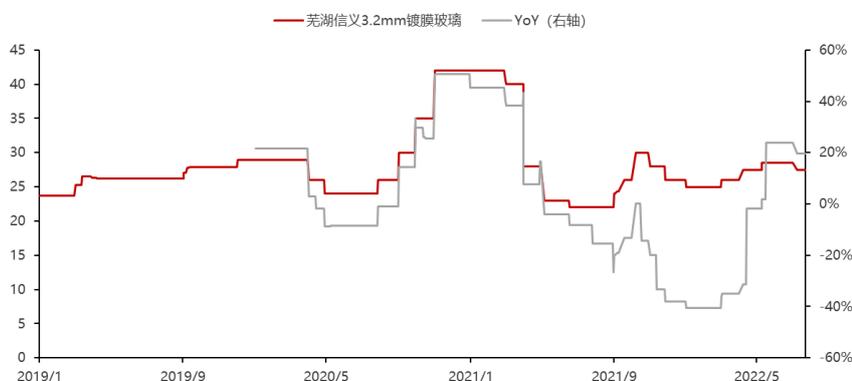


资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，部分成交存商谈空间。据国家能源局统计，6月份国内光伏新增装机 7.17GW，同比增加 131.29%。1-6 月累计装机量 30.88GW，同比增加 137.36%。虽装机量高于去年同期，但新增产能较多，供需矛盾明显。目前一线组件厂家开工稳定，二三线部分利润空间压缩，需求稍有减量，整体来看，需求端支撑一般。玻璃厂家方面，目前执行订单为主，部分厂家新产线接近达产，出货积极，库存小幅缩减，而整体来看，交投情况淡稳，市场呈现稳中局部偏弱运行态势，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流单价成交居多，部分重心略有松动。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
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18

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产生产线

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

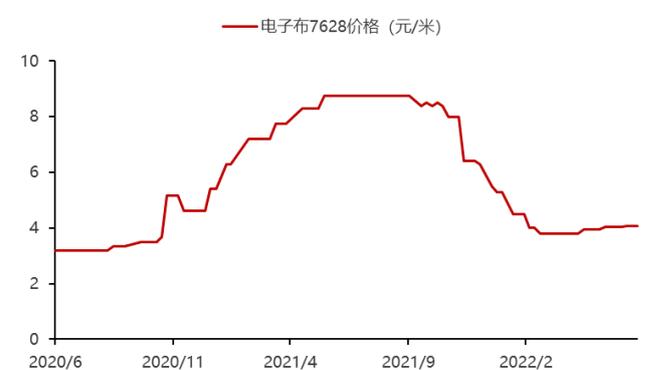
3.3 玻纤 (0718-0722)

本周无碱池窑粗纱市场价格延续较弱行情，多数厂成交活跃度较高。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%。（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6月我国玻纤及制品出口16.94万吨,同比+15.6%;出口金额3.29亿美元,同比+21.68%。

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
2022年6月	169410791	15.60	329234173	21.68

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0718-0722)

截至7月22日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价1215元/吨, **环比下降33元/吨**, 同比去年上涨273元/吨, **对应上涨比例为28.98%**。

截至7月22日, 齐鲁石化道路沥青(90#A级)价格为5170元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨1320元/吨, **对应上涨比例为34.3%**。

截至7月20日, 石油沥青装置开工率为37.50%, **环比7月13日上涨3.3pct**, 同比去年下降1.7pct。

截至7月22日, 有机硅DMC现货价为20520元/吨, **环比上周下降320元/吨**, 同比去年下降10146.67元/吨, **对应下降比例为33.09%**。

截至7月22日, 布伦特原油现货价为110.26美元/桶, **环比上周下降0.82美元/桶**, 同比去年上涨37.92美元/桶, **对应上涨比例为52.42%**。

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22日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6462 元/吨, 环比上周上涨 109 元/吨, 同比去年上涨 1713 元/吨, 对应上涨比例为 45.02%。

截至7月22日, 国内废纸市场平均价 3057.5 元/吨, 环比上周下降 22.5 元/吨, 同比去年下降 127.5 元/吨, 对应下降比例为 4%。

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: wind, 民生证券研究院

截至 7 月 22 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2146.00，**环比上周下降 4**，同比去年下降 912，对应下降比例为 29.82%。

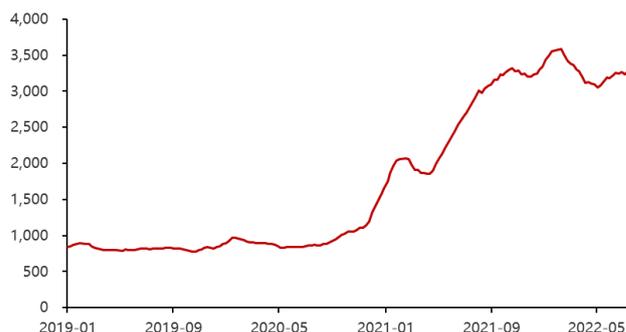
截至 7 月 22 日，CCFI 综合指数为 3229.72，**环比上周下降 47.13**，同比去年上升 375.70，对应上升比例为 13.16%。

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

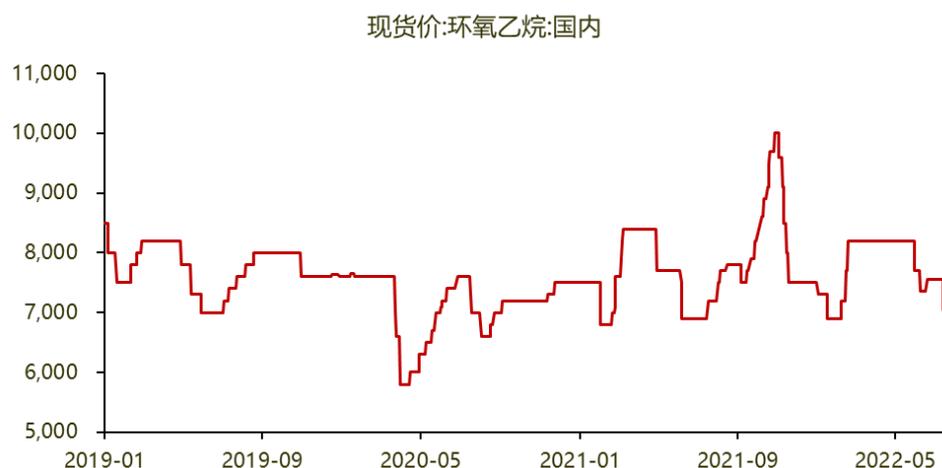
图30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 7 月 21 日，国内环氧乙烷现货价格为 6550 元/吨，**环比上周下降 500 元/吨**，同比去年下降 650 元/吨，对应下降比例为 9.03%。

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 (0718-0722)

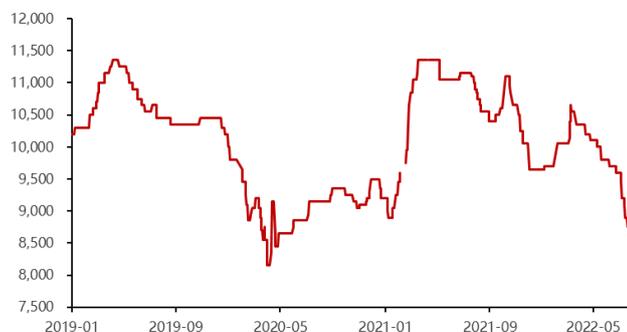
PVC 原材料价格变动：截至 7 月 22 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6450 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 3050 元/吨，对应下降比例 31.02%。

PPR 原材料价格变动：截至 7 月 22 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8750 元/吨，**环比上**

周下降 150 元/吨，同比去年下降 2400 元/吨，对应下降比例 21.52%。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 22 日，中国塑料城 PE 指数 773.72，环比上周下降 19.31，同比去年下降 13.01，对应下降比例为 1.65%。

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22日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	19.79	0.77	1.01	1.21	26	20	16
002271.SZ	东方雨虹	39.95	1.67	2.09	2.64	24	19	15
300737.SZ	科顺股份	10.40	0.57	1.01	1.32	18	10	8
603916.SH	苏博特	20.00	1.27	1.69	2.16	16	12	9
600585.SH	海螺水泥	33.28	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.58	2.67	3.17	3.60	5	5	4
600801.SH	华新水泥	17.87	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	10.35	1.58	1.22	1.46	7	8	7
002043.SZ	兔宝宝	9.47	0.92	1.06	1.29	10	9	7
600552.SH	凯盛科技*	10.14	0.21	0.33	0.49	48	31	21
002791.SZ	坚朗五金	78.50	2.77	3.05	4.17	28	26	19
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.76	0.75	1.25	1.80	17	10	7
000012.SZ	南玻 A*	6.31	0.50	0.74	1.00	13	9	6
600529.SH	山东药玻	27.05	0.99	1.25	1.48	27	22	18
605099.SH	共创草坪	24.36	0.94	1.60	2.04	26	15	12
600176.SH	中国巨石	15.06	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	17.65	1.40	1.80	2.12	13	10	8
002080.SZ	中材科技	29.10	2.01	2.21	2.60	14	13	11
300019.SZ	硅宝科技	21.23	0.68	1.02	1.36	31	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	30.40	2.17	2.67	3.32	14	11	9
02128.HK	中国联塑	9.95	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22日港元兑人民币汇率为 0.8616

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
南玻 A	7月17日	公司第一大股东前海人寿向公司监事会提请召开临时股东大会审议《关于提名选举沈成方先生为南玻集团第九届董事会非独立董事职务的议案》和《关于免去王健先生南玻集团第九届董事会董事职务的议案》。
西部建设	7月18日	发布 2022 年第二季度经营情况简报，混凝土签约量 4222.06 万方，同比下降 10.51%；销售量 1632.6 万方，同比下降 4.76%。
志特新材	7月18日	通过《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》，本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 61,403.30 万元，每张面值为人民币 100 元，按面值发行。
三圣股份	7月19日	持股 5%以上股东减持股份计划预披露。邓涵尹先生持有公司 3122 万股股份（占公司总股本的 7.23%），合计减持 1296 万股，拟减持股份比例不超过公司股份总数的 3%。
山东药玻	7月19日	2021 年 8 月，沂源县人民政府与凯盛集团约定，沂源县人民政府将下属鲁中投资持有的山东药玻总股本 11% 无偿划转给凯盛集团。今日鲁中投资宣布终止无偿划转，确保公司控制权稳定，未来 6 个月不会减持公司股份。
东方雨虹	7月20日	东方雨虹与京东签订战略合作框架协议。开展包括但不限于物流履约、家居家装、供应链赋能、数字供应链咨询和信息化服务等方向的深度合作。具体合作内容包括物流业务、居家业务、企业业务、工业业务和生态共建五个方面。战略合作期限三年。
山东玻纤	7月22日	2022H1 山东玻纤营业收入 15.95 亿元，同比+10.27%；归母净利润 3.48 亿元，同比 5.27%。

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
涂料	新标发布	国内首个《室内建筑用无机涂料》团体标准发布。该标准采用了 GB/T 23984-2009《色漆和清漆 低 VOC 乳胶漆中挥发性有机化合物（罐内 VOC）含量的测定》，将 VOC 方法检出限由 GB 18582-2020 的 2g/L，提高到 0.2g/L。此外，耐水性、耐碱性等指标要求更严。
水泥	产线开建	华新水泥坦桑尼亚水泥厂二期 4500t/d 水泥熟料生产线将开建，在水泥厂一期的基础上扩建为日产量 4500 吨的新型干法水泥生产线项目。
建材	业绩公告	中国建材集团召开 2022 年半年工作会议。经营业绩跑赢大市。主要指标符合预期，经营质量稳中向好，1-6 月实现利润总额同比增长 8%，净利润同比增长 10%。
玻璃	产线冷修	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司 600T/D 一线窑炉到期，计划 7 月 23 日放水冷修。
有机硅	获得专利	硅宝科技最新获得专利：一种光伏组件用有机硅封装材料及其制备方法。截至目前，公司共拥有国际、国家专利共 273 项，其中包括美国发明专利 3 项和日本发明专利 1 项。
涂料	涂料行情	涂料市场严峻，产量/主营收入及利润齐下跌。1-5 月，全国涂料总产量达到了 1352.3 万吨，同比降低 2%；主营业务收入总额 1735.9 亿元，同比降低 1.2%；利润总额 85.4 亿元，同比降低 26.2%。
水泥	人事变更	海螺水泥法定代表人由王诚变更为杨军。此外还有负责人变更，联络员变更，高级管理人员备案变更。
碳纤维	国外巨头专利到期	2022 年 7 月 19 日，维斯塔斯碳纤维叶片核心专利拉挤工艺到期。

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产线	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产线	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	17

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。	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026