

建筑材料行业跟踪周报

建筑业 PMI 反季节再升，3 季度基建实物需求可期

增持（维持）

2022 年 07 月 31 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（2022.7.25-2022.7.29，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.42%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.61%、-0.28%，超额收益分别为 2.03%、0.7%。

■ **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+1 元/吨，较 2021 年同期持平。较上周价格下跌的区域：华北地区（-5 元/吨）、西南地区（-6 元/吨）；较上周价格上涨的区域：长三角地区（+8 元/吨）、长江流域地区（+4 元/吨）、华东地区（+4 元/吨）、西北地区（+10 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 72.7%，较上周-1.9pct，较 2021 年同期+9.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 64.3%，较上周+0.8pct，较 2021 年同期+3.3pct。（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 1672 元/吨，较上周-41 元/吨，较 2021 年同期-1402 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7425 万重箱，较上周+74 万重箱，较 2021 年同期+5717 万重箱。（3）**玻纤：**无碱 2400tex 直接纱成交中位数 5700 元/吨，较上周-50 元/吨，较 2021 年同期-250 元/吨。

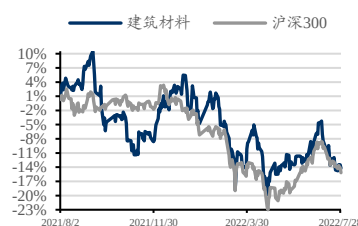
■ **周观点：**7 月建筑业 PMI 继续上升达 59.2，尤其是新订单指数再升达 51.1，反季节的特点体现出前期刺激政策逐渐落地；制造业 PMI 和服务业 PMI 略降，分别为 49 和 53.8，体现出正常淡季和去库存的特征。在企业层面上，总包企业新签订单连续 2 个季度增长，部分分包企业的 2 季度新签订单增速也出现了大幅回升。展望 8 月至年底，基建投资继续加速，9-11 月旺季或迎来实物需求集中兑现，地产销售也将持续回暖。在地产短期 V 型，中期 U 型复苏和基建投资中期连续增长的路径下，建材的机会更多在基建端和零售端。首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。（1）**基建链条实物需求加速落地，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。**（2）**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。**（3）**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。**

■ **大宗建材方面：**宏观政策继续强调“用好用足”专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，随着政策效能释放，基建投资及其实物需求继续处于加速期。我们认为水泥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。

疫情管控缓和后终端需求改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期库存上行显著放缓，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

行业走势



相关研究

《地产链景气底部，反弹可期》

2022-07-24

《居住产业链 2022Q2 获公募基金减仓》

2022-07-22

《销售端延续复苏，存量风险处置待观察》

2022-07-17

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，但 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，预计八九月份迎来赶工旺季。成本端例如锌、铝合金、不锈钢、PVC 等价格已有大幅回调，加之前期提价落实，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	22
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	23
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22

表 16: 本周板块上市公司重要公告23

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：宏观政策继续强调“用好用足”专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，随着政策效能释放，基建投资及其实物需求继续处于加速期。我们认为水泥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：疫情管控缓和后终端需求改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期库存上行显著放缓。短期进入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，但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，预计八九月份迎来赶工旺季。成本端例如锌、铝合金、不锈钢、PVC等价格已有大幅回调，加之前期提价落实，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	2022/7/29	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*	259	8.9	10.1	15.7	21.7	29.1	25.6	16.5	12.0
002271.SZ	东方雨虹*	1,019	42.0	53.2	67.8	86.5	24.3	19.2	15.0	11.8
600176.SH	中国巨石	598	60.3	65.0	71.3	78.1	9.9	9.2	8.4	7.7
600801.SH	华新水泥*	377	53.6	59.0	67.0	72.3	7.0	6.4	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	307	42.3	31.4	42.9	47.3	7.3	9.8	7.2	6.5
600585.SH	海螺水泥	1,722	332.7	336.7	349.6	367.3	5.2	5.1	4.9	4.7
000877.SZ	天山股份	988	125.3	137.1	146.7	153.6	7.9	7.2	6.7	6.4
000401.SZ	冀东水泥*	257	28.1	42.5	48.9	52.4	9.1	6.0	5.3	4.9
000672.SZ	上峰水泥	144	21.8	24.9	28.2	31.0	6.6	5.8	5.1	4.6
600720.SH	祁连山	88	9.5	11.5	12.5	13.8	9.3	7.7	7.0	6.4
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	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	205	15.3	23.1	30.8	37.2	13.4	8.9	6.7	5.5
600586.SH	金晶科技	116	13.1	13.3	15.5	18.6	8.9	8.7	7.5	6.2
600552.SH	凯盛科技	81	1.6	2.5	3.6	5.0	50.6	32.4	22.5	16.2
002080.SZ	中材科技	484	33.7	37.9	43.7	49.9	14.4	12.8	11.1	9.7
300196.SZ	长海股份	71	5.7	7.2	8.5	10.4	12.5	9.9	8.4	6.8
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	66	2.5	3.1	4.0	5.0	26.4	21.3	16.5	13.2
002088.SZ	鲁阳节能	121	5.3	6.5	8.0	9.6	22.8	18.6	15.1	12.6
688398.SH	赛特新材	24	1.1	1.3	1.6	2.2	21.8	18.5	15.0	10.9
000786.SZ	北新建材*	486	35.1	40.6	44.9	50.1	13.8	12.0	10.8	9.7
002372.SZ	伟星新材*	313	12.2	14.4	16.9	19.6	25.7	21.7	18.5	16.0
002641.SZ	公元股份	67	5.8	6.7	8.4	10.0	11.6	10.0	8.0	6.7
300737.SZ	科顺股份*	126	6.7	9.2	12.9	17.0	18.8	13.7	9.8	7.4
300715.SZ	凯伦股份*	58	0.7	2.5	3.3	4.4	82.9	23.2	17.6	13.2
002798.SZ	帝欧家居*	32	0.7	3.0	4.9	6.8	45.7	10.7	6.5	4.7
003012.SZ	东鹏控股*	96	1.5	7.4	9.3	11.2	64.0	13.0	10.3	8.6
002918.SZ	蒙娜丽莎*	54	3.1	6.2	9.3	12.2	17.4	8.7	5.8	4.4
002398.SZ	垒知集团*	45	2.7	4.3	5.7	7.4	16.7	10.5	7.9	6.1
002043.SZ	兔宝宝	74	7.1	7.9	9.9	12.3	10.4	9.4	7.5	6.0
603737.SH	三棵树	399	-4.2	9.4	16.0	23.8	-	42.4	24.9	16.8
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	22	1.0	1.8	2.6	3.5	22.0	12.2	8.5	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	2022/7/29	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	1722	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.5	6.6	6.9	7.2
600801.SH	华新水泥*	377	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	988	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.9	6.9	7.4	7.8
000401.SZ	冀东水泥*	257	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.8	8.3	9.5	10.2
000672.SZ	上峰水泥	144	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.5	5.1	5.8	6.4
600720.SH	祁连山	88	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	4.8	5.2	5.8
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	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*	307	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.0	5.2	7.1	7.8

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上行，涨幅为 0.2%。价格上涨地区主要有江苏、浙江和陕西，幅度 10-50 元/吨；价格回落地区集中在内蒙和四川，幅度 20-30 元/吨。7 月底，国内水泥市场需求受高温天气，以及下游资金短缺影响，表现仍然疲软，企业综合出现货率环比小幅回升，受益企业执行错峰生产，库存下降，水泥价格震荡上行。鉴于 8 月份，各地区水泥企业错峰生产力度将进一步加大，不同地区预计减产 10-30 天，随着供需关系不断改善，水泥价格将开启恢复性上调走势。

(1) 区域价格跟踪：

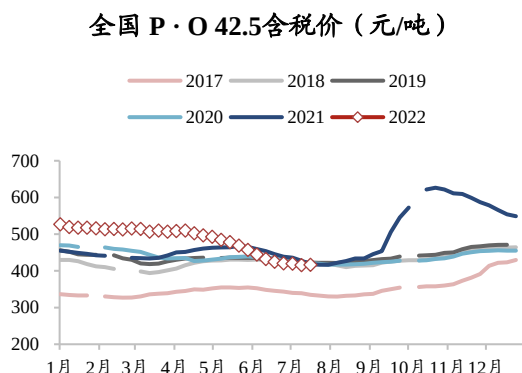
本周全国高标水泥市场价格为 416 元/吨，较上周+1 元/吨，较 2021 年同期持平。较上周价格下跌的区域：华北地区（-5 元/吨）、西南地区（-6 元/吨）；较上周价格上涨的区域：长三角地区（+8 元/吨）、长江流域地区（+4 元/吨）、华东地区（+4 元/吨）、西北地区（+10 元/吨）。

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	1	(0)	527	416	元/吨
-长三角		401	8	(41)	541	394	元/吨
-长江流域		391	4	(35)	519	387	元/吨
-泛京津冀		467	0	30	568	467	元/吨
-两广		358	0	(78)	515	358	元/吨
-华北地区		472	(5)	42	556	472	元/吨
-东北地区		430	0	(3)	562	430	元/吨
-华东地区		415	4	(19)	536	411	元/吨
-中南地区		398	0	(45)	533	398	元/吨
-西南地区		395	(6)	36	467	395	元/吨
-西北地区		434	10	29	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

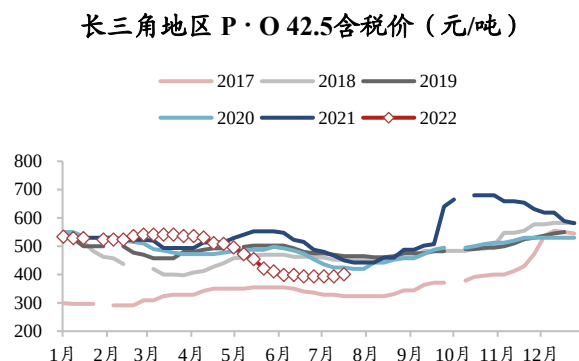
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



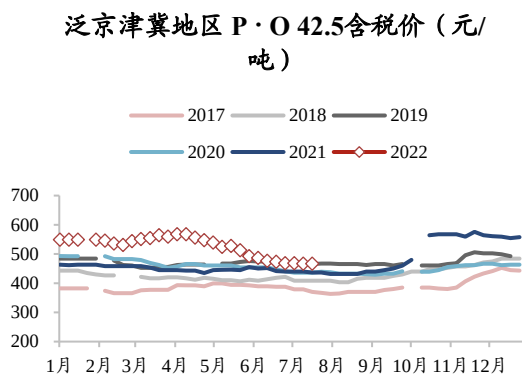
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



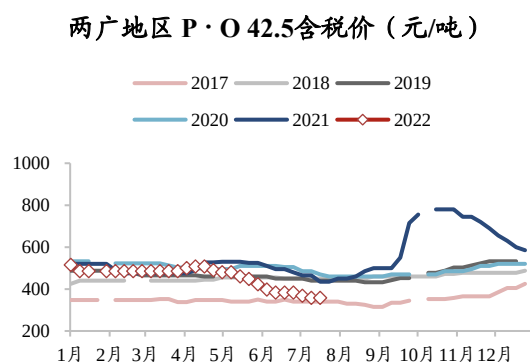
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

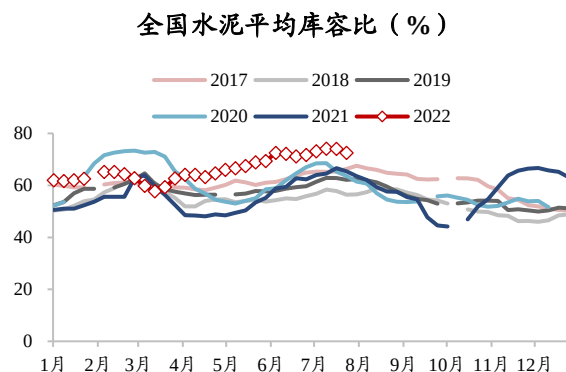
本周全国样本企业平均水泥库位为 72.7%, 较上周-1.9pct, 较 2021 年同期+9.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 64.3%, 较上周+0.8pct, 较 2021 年同期+3.3pct。

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		72.7	(1.9)	9.1	75.0	58.9	%/pct
-长三角		66.4	(2.5)	(7.3)	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		67.0	(3.4)	(6.1)	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		70.4	(3.2)	16.3	75.1	36.5	%/pct
-两广		71.8	(3.2)	17.0	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		71.5	(2.5)	18.5	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		76.7	0.8	29.2	76.7	55.8	%/pct
-华东地区		70.6	(2.2)	(2.4)	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		73.1	(4.4)	9.1	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		70.6	(1.3)	5.9	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		72.5	0.5	16.5	72.5	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		64.3	0.8	3.3	64.3	4.1	%/pct
-长三角		73.3	(2.1)	23.3	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		69.0	(0.7)	11.7	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀		64.1	0.6	11.5	64.1	1.7	%/pct
-两广		79.4	1.9	0.0	79.4	6.3	%/pct
-华北地区		60.3	(1.3)	2.3	61.5	1.0	%/pct
-东北地区		52.5	2.5	(15.8)	52.5	0.0	%/pct
-华东地区		71.3	0.5	11.1	71.3	5.1	%/pct
-中南地区		69.9	1.8	6.1	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		57.1	(2.2)	(7.0)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		54.0	0.7	(6.2)	66.8	0.3	%/pct

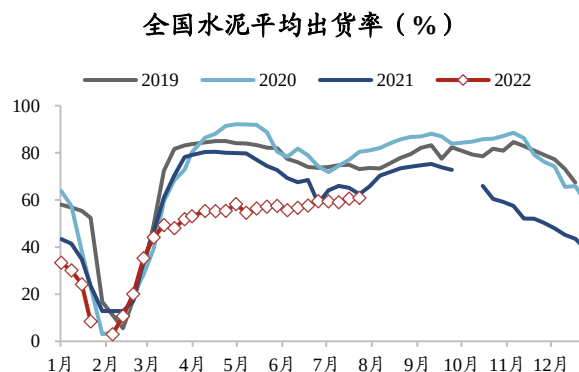
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



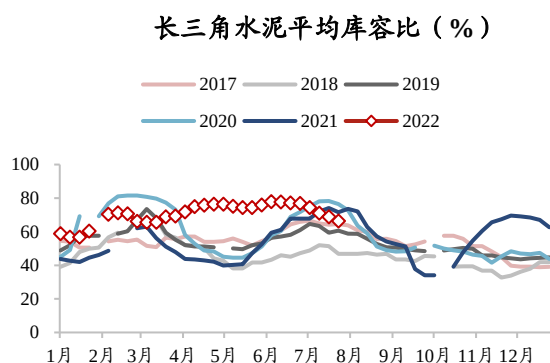
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



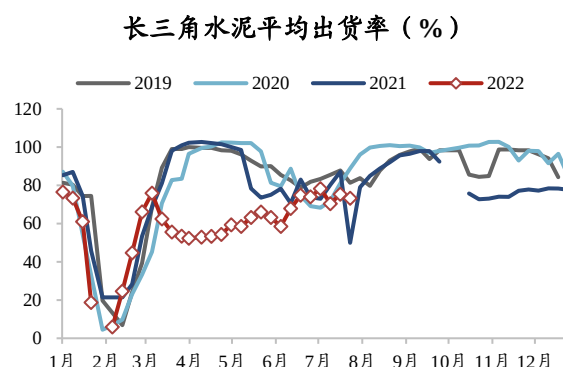
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



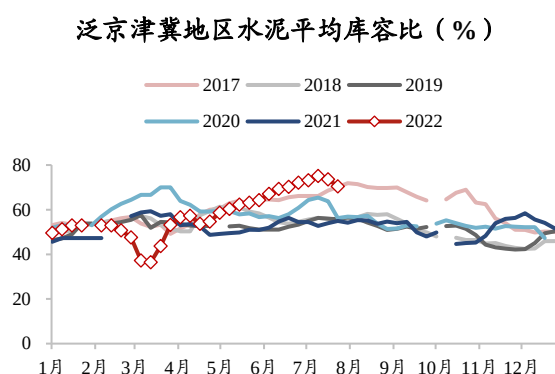
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



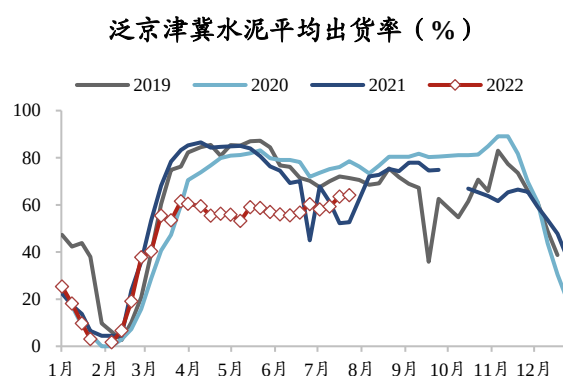
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



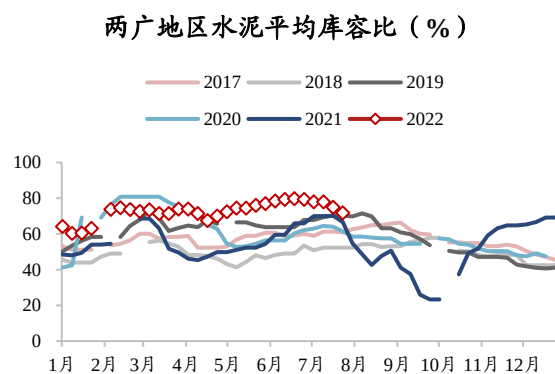
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



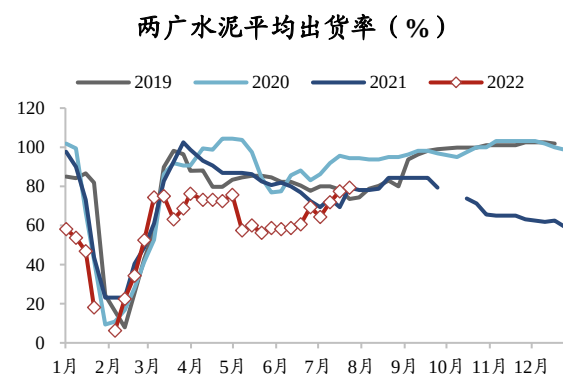
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

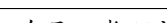
图12: 两广地区水泥平均出货率



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	1	(20)	410	301	元/吨
-长三角		286	8	(61)	418	274	元/吨
-长江流域		276	4	(49)	399	272	元/吨
-泛京津冀		352	0	15	441	352	元/吨
-两广		243	0	(112)	398	243	元/吨
-华北地区		357	(5)	22	435	357	元/吨
-东北地区		315	0	(23)	445	315	元/吨
-华东地区		300	4	(39)	415	296	元/吨
-中南地区		283	0	(65)	416	283	元/吨
-西南地区		280	(6)	16	348	275	元/吨
-西北地区		319	10	9	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	京津冀地区企业为维护价格稳定, 减轻库存压力, 计划8月份增加错峰生产15天, 具体执行待跟踪。内蒙古呼和浩特、乌兰察布地区各企业虽然7月执行错峰生产10-15天, 库存短期得以下降, 但随着生产线陆续复产, 库存又快速增加。
-东北地区	辽宁辽中地区主导企业计划8月份执行错峰生产一个月, 若能执行到位, 后期价格将会大幅上涨。黑吉地区企业计划8月份与辽宁地区同步执行错峰生产30天, 预计后期水泥价格将趋强运行。
-华东地区	江苏南京和苏锡常地区企业正在执行夏季错峰生产。南昌和九江地区企业计划8月份继续执行错峰生产, 具体时间待定。龙岩及厦漳泉地区为缓解库存压力, 8月份, 区域内企业计划执行错峰生产20天, 并计划于8月初推动价格上调。
-中南地区	广东珠三角及粤北地区受益于错峰生产或自主停窑减产, 库存降至70%左右。河南地区本轮错峰生产即将结束, 8月6日起, 各企业将陆续恢复生产。荆门、荆州地区企业夏季错峰生产基本执行完毕, 库存短期降至中等水平。
-西南地区	重庆主城以及渝西北地区此次停窑限产执行严格, 企业库存多降至中低位水平; 部分企业仍未开始执行限电停产, 库存高位运行。云南昆明和玉溪地区企业二季度错峰生产执行不到位, 库存持续高位承压。贵州贵阳、安顺、遵义等地三季度企业增加错峰生产20天, 总计减产将超过50%以上, 且执行情况较好, 市场供应减少, 将支撑价格上行。西藏拉萨地区企业多在执行夏季错峰生产, 库存压力不大。
-西北地区	甘肃兰州地区企业库满后执行夏季错峰生产。临夏、甘南地区部分企业库满后自主停窑。陕西省水泥企业计划于8月份增加错峰生产20天。

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, 交投持续表现一般。北方小板价位偏低, 货源一定冲击南方区域, 叠加加工厂订单持续表现不足, 周内价格重心进一步下移。近期虽部分产线冷修, 但数量仍相对有限, 预计短期市场仍将表现稳中偏弱格局。

(1) 价格:

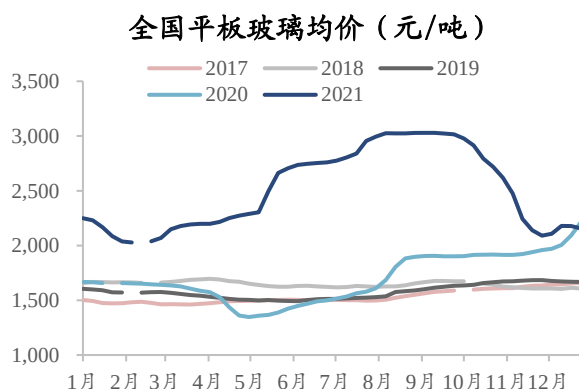
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1672 元/吨, 较上周-41 元/吨, 较 2021 年同期-1402 元/吨。

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		1672	(41)	(1402)	2454	1672	元/吨
-华北地区		1472	(10)	(1403)	2248	1472	元/吨
-华东地区		1766	(55)	(1256)	2517	1766	元/吨
-华中地区		1582	(57)	(1543)	2506	1582	元/吨
-华南地区		1765	(28)	(1275)	2614	1765	元/吨

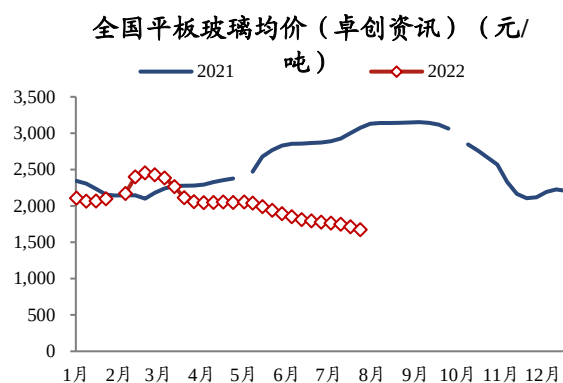
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

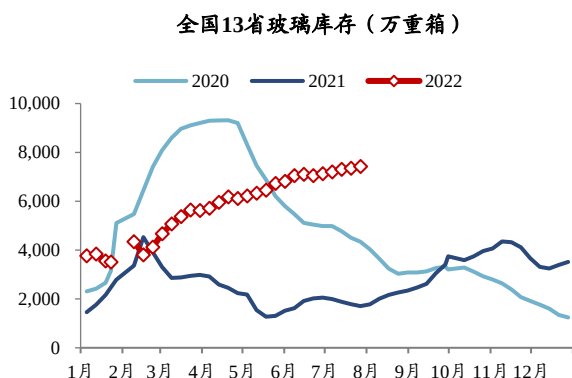
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7425 万重箱, 较上周+74 万重箱, 较 2021 年同期+5717 万重箱。

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		5904	63	4629	5904	2798	万重箱
13省库存		7425	74	5717	7425	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		1549	(39)	(205)	2191	1105	万重箱
13省年初至今		45541	--	(2818)	--	--	万重箱

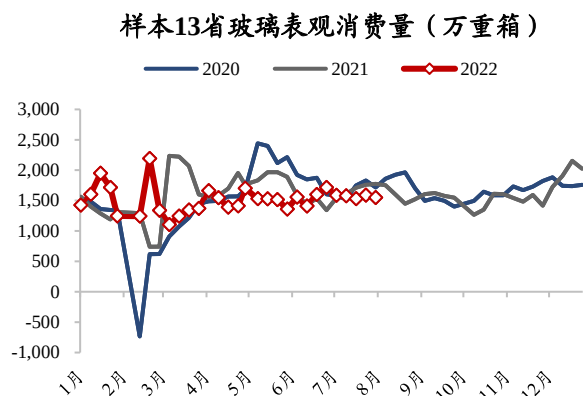
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

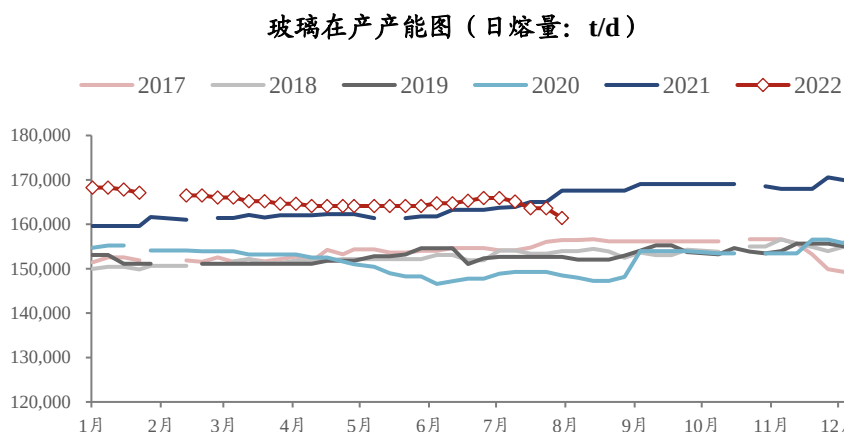
(3) 产能变动:

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		150170	(2200)	(8150)	159470	150170	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)		69.59	(0.95)	(3.30)	73.00	69.59	%/pct
开工率(有效产能)		86.37	(1.18)	(3.76)	90.75	86.37	%/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		295	(71)	(1655)	1243	295	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		300	(81)	(1846)	1274	300	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, 7 月份国内玻璃纤维市场行情整体延续弱势行情, 多数厂月内价格逐步走低。

无碱纱市场: 主流产品直接纱价格下调 100-200 元/吨不等, 降幅相对较小, 然而合股纱降幅仍旧明显, 月内累计下调 100-600 元/吨不等, 中小企业价格较低, 国内几大龙头企业短期挺价意愿仍较强烈。需求面, 近期出口订单有所缩减, 多数厂外贸订单新增量寥寥; 内贸市场多数中下游提货积极性偏淡, 多低仓位操作为主, 中小型企业价格调整频繁, 但市场偏悲观心态主导下, 短期产销或难有明显好转。

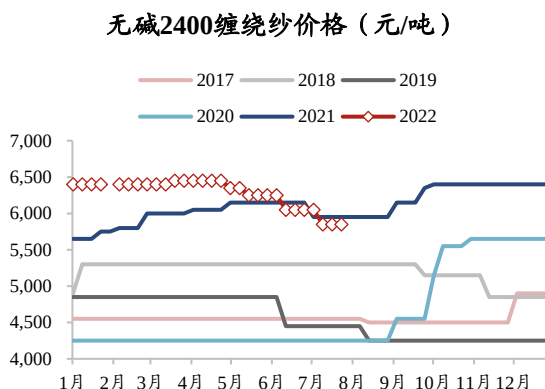
电子纱市场: 月内电子纱市场基于走货尚可, 厂家库存低位支撑, 中上旬各厂报价稍有上调, 随后新价逐步落实, 下游提货相对平稳。当前厂家出货尚可, 但前期点火产线逐步投产后, 电子纱总供应量有所增加, 后期各厂维稳意向较大, 但仍需跟进大厂价格调整动态。当月, 下游电子布价格亦有上调, 当前主流成交 4.2-4.3 元/米。据了解, 下游 PCB 整体开工仍有限, 刚需释放预期无明显好转下, 预计价格或有小幅调整。

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		5700	(50)	(250)	6150	5700	元/吨
SMC纱 2400tex		7500	(350)	(1250)	9250	7500	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		9650	(50)	(7350)	14500	8750	元/吨
电子布		4.3	0.0	(4.5)	6.0	3.4	元/米

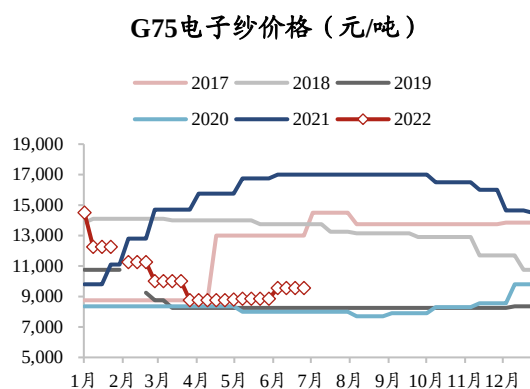
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

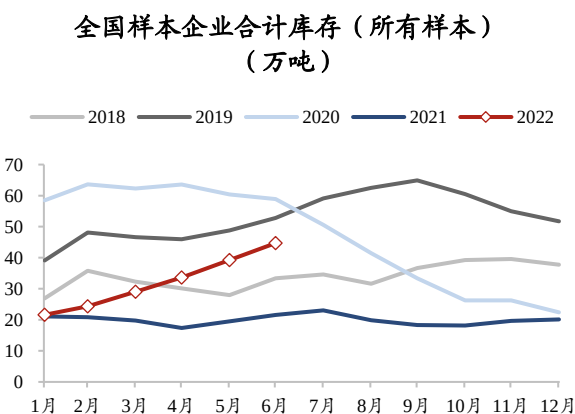
(2) 库存变动和表观需求:

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

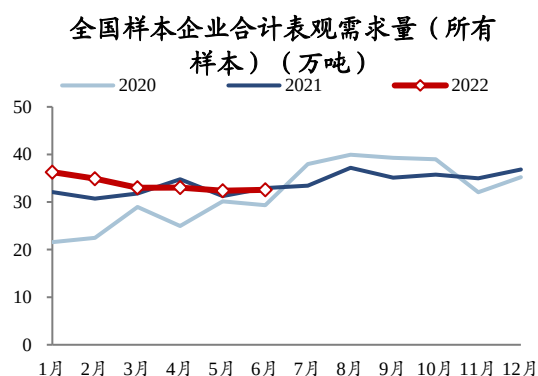
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

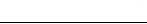
表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2022年7月	较2022年6月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		637	10	63	637	617	万吨/年
在产-粗纱		539	10	56	539	522	万吨/年
在产-电子纱		97	0	6	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		9500	(100)	(1400)	9500	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8700	(200)	(500)	8700	8700	元/吨
聚氯乙烯PVC		6490	176	(2670)	6490	6314	元/吨
环氧乙烷		6550	(500)	(650)	6550	6550	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5150	0	1150	5150	3850	元/吨
WTI		97	(6)	25	97	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) 江西省水泥协会发布“开展2022年8月份高温酷暑季节错峰生产及检查工作有关要求的通知”

江西省水泥协会7月29日发布了“关于开展2022年8月份高温酷暑季节错峰生产及检查工作有关要求的通知”。为更好的贯彻落实省工信厅、省生态环境厅联合下发的《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》，经商议，现就开展8月份高温酷暑季节错峰生产及检查工作有关要求通知如下：

2022年8月份高温酷暑全省所有熟料密线错峰生产10天，所有错峰计划必须在8月31日之前全部完成，对单个工厂具有2条（含）以上密线的，如确实所有密线不能统一错峰的，在保持本工厂错峰天数不变的情况下可通过其中的1或2条密线来调节置换，计划外停窑的不纳入本次错峰时间。

点评：江西继续安排淡季错峰，反映行业应对需求下行和库存高企主动的供给控制。5月以来行业熟料产能利用率已经低于历史同期，随着6月以来需求的恢复，库存上行明显放缓，强于季节性规律，预计后续随着基建落地下水泥需求环比继续提升，行业库存有望迎来明显的下行，价格全面反弹。

(2) 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局7月28日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。

会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

会议指出，要全方位守住安全底线。要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村

镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要压实安全生产责任。

点评：政治局会议继续提出“保持经济运行在合理区间”，稳增长重点抓手仍在“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”，其中“支持地方政府用足用好专项债务限额”、“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”说明财政政策和货币政策将继续发力，进一步释放专项债以及政策性金融债等政策工具的效能，利好基建投资继续加速。地产政策方面提出“因城施策用足用好政策工具箱”，说明各地地产支持政策放松力度仍有空间，首次提出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，利好纾困政策加速出台落实，化解存量风险。

(3) 国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费等

国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费；部署毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收；部署进一步做好防汛抗旱和应对自然灾害工作，切实保障群众生命财产安全。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，抓住当前重要时间节点，巩固经济恢复基础，保持 2022 年经济运行在合理区间。稳经济很重要的是稳就业稳物价。要综合施策扩大有效需求。一是发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。投资要注重有效性，既及时果断决策实施、不贻误时机，又不搞大水漫灌、不能“萝卜快了不洗泥”。加快中央预算内投资项目实施，督促地方加快专项债使用。以市场化方式用好政策性开发性金融工具，支持的项目要符合“十四五”等规划，既利当前又惠长远，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施，不得用于土地储备和弥补地方财政收支缺口等。项目要条件成熟、有效益、能尽快发挥作用，竞争性产业要完全靠市场化发展。有效投资重要项目协调机制要继续高效运转，开辟绿色通道、实行并联审批，依法依规加快办理用地用能环评等手续，在确保工程质量前提下在三季度尽快形成更多实物工作量。二是推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息。加快线上线下消费融合，积极发展数字消费。深入落实餐饮、零售、旅游、交通运输等困难行业扶持政策，全面延续服务业增值税加计抵减，确保应享尽享，帮扶服务业市场主体渡过难关、支撑消费。

点评：国常会继续强化稳经济部署，重点继续聚焦有效投资和消费，基建投资仍是后续发力和落实的着力点。其中国常会继续强调用好政策性开发性金融工具，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施，预计后续政策性开发性金融工具将持续发挥对基建投资的撬动作用，推动基建投资及其实物需求继续加速。

(4) 住房和城乡建设部、国家发展改革委印发“十四五”全国城市基础设施建设规划

住房和城乡建设部联合国家发展改革委印发实施《“十四五”全国城市基础设施建设规划》(以下简称《规划》),对“十四五”期间统筹推进城市基础建设作出全面系统安排。

《规划》提出了“十四五”时期城市基础设施建设的主要目标、重点任务、重大行动和保障措施,以指导各地城市基础设施健康有序发展。

《规划》围绕构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系,提出4方面重点任务。一是推进城市基础设施体系化建设,增强城市安全韧性能力。二是推动城市基础设施共建共享,促进形成区域与城乡协调发展新格局。三是完善城市生态基础设施体系,推动城市绿色低碳发展。四是加快新型城市基础设施建设,推进城市智慧化转型发展。

《规划》以解决人民群众最关心、最直接、最现实的利益问题为立足点,着力补短板、强弱项、提品质、增效益,提出8项重大行动。一是城市交通设施体系化与绿色化提升行动。二是城市水系统体系化建设行动。三是城市能源系统安全保障和绿色化提升行动。四是城市环境卫生提升行动。五是城市园林绿化系统提升行动。六是城市基础设施智能化建设行动。七是老旧小区市政配套基础设施补短板行动。八是城市燃气管道等老化更新改造行动。

为切实加强城市基础设施建设、确保工作落地见效,《规划》从落实工作责任、加大政府投入力度、多渠道筹措资金、建立城市基础设施普查归档和体检评估机制、健全法规标准体系、深化市政公用事业改革、积极推进科技创新及应用等方面提出明确要求。

点评:规划提出“到2025年,城市建设方式和生产生活方式绿色转型成效显著,基础设施体系化水平、运行效率和防风险能力显著提升”,并设立了一系列预期性目标。规划在重点任务中突出“增强城市安全韧性能力、推动城市绿色低碳发展、推进城市智慧化转型发展”等方向。规划提出8项重大行动,聚焦交通设施、水系统、能源系统、环境卫生、园林绿化系统、智能化建设、老旧小区补短板和城市燃气管道等老化改造。上述领域有望在政府直接投入以及各类资金整合和统筹使用获得重点支持。

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	万州经开区管委会与海螺水泥、重庆中建材新材料签约新材料产业园—绿色建材基地项目。项目计划投资约110亿元,占地约2000亩,包括建设2条日产6400吨新型干法水泥熟料生产线。	数字水泥网	2022/7/25
水泥	第五届数字中国建设成果展览会最佳成果颁奖仪式在福州市海峡国际会展中心举办。天津水泥院“工业工程智能设计”成功入选“十佳首展成果”。	数字水泥网	2022/7/25
水泥	中铁十局与海螺水泥举行战略合作协议签约仪式。双方将全面深化战略合作,通过整合区域水泥需求资源,发挥终端产品批量采购优势,	数字水泥网	2022/7/25

实现质优价廉采购目标。

水泥	华润水泥与中国冶金地质总局签署战略合作协议。	数字水泥网	2022/7/25
水泥	第十九届“世界品牌大会”在北京举行，华新水泥以 815.72 亿元的品牌价值位居排行榜第 79 位，延续了“中国 500 最具价值品牌”榜单的九度蝉联。	数字水泥网	2022/7/27
水泥	河南：打造集水泥熟料、砂石骨料等为一体的绿色建材综合生产基地。	数字水泥网	2022/7/28
水泥	龙岩、厦门两地签订了水泥产销对口支援合作协议，12 家企业签订了产品购销协议。	数字水泥网	2022/7/28
水泥	红狮水泥与云南景谷县签订分布式光伏发电项目。	数字水泥网	2022/7/29
水泥	亚泰集团拟出售东北证券不超过 30%股份，持续助力产业转型升级。	数字水泥网	2022/7/29
建材	7 月 22 日，国家能源局召开持续推进煤炭增产保供视频会议，要求要加强煤炭产量调度，协调解决增产保供难题，不折不扣完成增产保供任务。此前于 2022 年 4 月，国常会提出 2022 年将新增煤炭产能 3 亿吨。	数字水泥网	2022/7/26
建材	中国建材集团在 2021 年度央企改革三年行动重点任务考核中获评 A 级。	数字水泥网	2022/7/27

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
2022/7/25	苏博特	公开发行可转换公司债券上市公告书	可转换公司债券简称“博 22 转债”，代码 113650，发行量 8 亿元，上市时间 2022 年 7 月 28 日，期限为 2022 年 7 月 1 日至 2028 年 6 月 30 日，可于 2023 年 1 月 7 日后转股。	可转债发行
2022/7/25	松霖科技	公开发行可转换公司债券发行结果公告	规模 6.10 亿元，最终向发行人原股东优先配售的松霖转债为 5.66 亿元，约占本次发行总量的 92.81%，网上社会公众投资者缴款认购 0.43 亿元。	可转债发行
2022/7/25	再升科技	公开发行可转债申请获得中国证监会发审会审核通过的公告	公开发行可转债申请获得中国证监会发审会审核通过。	可转债发行
2022/7/27	韩建河山	投标项目评标结果公示的提示性公告	项目地区为山西省朔州市怀仁县，项目内容为朔州市神头泉城市生活供水工程主干段 PCCP 管 24.21km，管径 DN1000。预中标金额 4310.63 万元，计划工期 730 日。	项目公告
2022/7/28	塔牌集团	2022 年半年度业绩快报	2022 年 1-6 月实现营业总收入 25.93 亿元，同比-28.64%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.75 亿元，同比-80.90%。	经营简报
2022/7/29	西部建设	2022 年半年度业绩快报	2022 年 1-6 月实现营业总收入 118.35 亿元，同比-4.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元，同比+4.01%。	经营简报

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 0.42%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.61%、-0.28%，超额收益分别为 2.03%、0.70%。

个股方面，金晶科技、洛阳玻璃、龙泉股份、耀皮玻璃、震安科技位列涨幅榜前五，亚士创能、瑞泰科技、华塑控股、金刚玻璃、海螺新材位列涨幅榜后五。

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	2022-07-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600586.SH	金晶科技	8.14	21.13	22.74	30.66
600876.SH	洛阳玻璃	25.71	12.96	14.57	31.98
002671.SZ	龙泉股份	5.42	12.22	13.83	29.36
600819.SH	耀皮玻璃	5.53	11.72	13.33	-7.37
300767.SZ	震安科技	58.70	11.58	13.19	35.57

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	2022-07-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603378.SH	亚士创能	10.14	-3.61	-2.00	-76.26
002066.SZ	瑞泰科技	12.10	-4.12	-2.51	37.50
000509.SZ	华塑控股	3.74	-4.83	-3.22	39.03
300093.SZ	金刚玻璃	53.54	-12.27	-10.66	481.32
000619.SZ	海螺新材	8.08	-16.01	-14.40	35.80

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>