

2022 年 07 月 31 日

“保交楼”继续催化竣工，光伏建材风口提速

➤ **核心观点：**中央政治局会议提及“保交楼”“稳民生”，有望催化竣工落地，玻璃、建筑胶、涂料、管材、石膏板、五金等竣工品种率先受益；“支持刚性和改善性住房需求”方向不变，继续利好【伟星新材】；美国 first solar 提出扩产规划，有望催化碲化镉、TCO 玻璃的市场空间、增强光伏建材产业链信心，重点关注【金晶科技】【洛阳玻璃】。

➤ **推荐组合：**伟星新材、硅宝科技、旗滨集团、苏博特、洛阳玻璃、中材科技、中复神鹰、东方雨虹、北新建材、兔宝宝、科顺股份、鸿路钢构、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 7 周回暖，较 6 周前 +13.5pct，一般可用于反映道路、城市市政等工程开工情况，当前时点同比转降为增 0.5pct。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，长三角水泥库存连续 7 周回落至 65.7%，华东、华南出货有所改善。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】。

(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。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) **新建材：**美国 first solar 提出扩产规划，有望催化碲化镉、TCO 玻璃的市场空间、增强光伏建材产业链信心，重点关注【金晶科技】，推荐【洛阳玻璃】。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，中硼硅玻璃需求趋势向上，政策推动减隔震空间打开，节能门窗与汽车轻量化材料、薄膜电池辅材空间广阔。

(5) **碳纤维&玻纤：**碳纤维方面，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，6 月出口增速回落明显，Q2 业绩预计领先建材板块，锚定宏观变化，经济复苏“伴侣”，重点标的包括【中材科技】【中国巨石】【长海股份】。

本周行业重点变化 (0725-0729)：①中央政治局会议：因城施策支持刚性和改善性住房需求，保交楼、稳民生。②26 日上海有 6 宗宅地成功出让，共计成交超 108 亿元，嘉定区 5 宗地块平均溢价率高达 9.7%。③酒泉市批复了第二批风电、光伏项目指标分配方案，其中沙洲能源、中国电建、浙能集团、中石油均获得 30 万千瓦及以上的规模。④周内玻璃冷修 2 条产线。⑤美国 First Solar 正在俄亥俄州西北部建设其第三家美国工厂，将其年总产能扩大到 6GW，新工厂预计将在明年前六个月投产。⑥全球首款钙钛矿商用组件成功交付。⑦华铁应急、东宏股份、江河集团发布 2022 年中报。

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	19.66	0.77	1.01	1.21	25.53	19	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	22.44	0.68	1.02	1.36	33.00	22	17	推荐
002271.SZ	东方雨虹	40.45	1.67	2.09	2.64	24.22	19	15	推荐
603916.SH	苏博特	20.83	1.27	1.69	2.16	16.40	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 29 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 **李阳**

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyanyang@mszq.com

相关研究

1. 建材行业点评：水泥视角看基建实物工作量 -2022/07/28
2. 建材行业动态报告：基建链与地产链，都是稳增长-2022/07/27
3. 建材周观点 20220724：水泥发货明显改善受益基建，30 城新房成交同比趋暖-2022/07/24
4. 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
5. 大国重材系列八：灌浆料，潜海寻风-2022/07/18

目录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现 (0725-0729)	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥 (0725-0729)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0725-0729)	6
3.3 玻纤 (0725-0729)	10
3.4 能源和原材料 (0725-0729)	11
3.5 塑料制品上游 (0725-0729)	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 0725-0729, 下同) 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。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。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: 本月国内浮法玻璃均价为 1731.21 元/吨, 较上月均价 (1813.92 元/吨) 下降 82.31 元/吨, 降幅 4.56%。重点监测省份生产企业库存总量为 7425 万重量箱, 较上月增加 332 万重量箱, 涨幅 4.68%, 库存天数约 36.38 天。原因分析一、供应端, 浮法厂高库存进一步增加, 部分产线冷修, 但产能缩减有限; 二、需求端, 终端资金改善不及预期, 下游加工厂订单无改善, 保持 50%-70%开工率, 多数维持按需采购。三、成本端, 原燃料部分小幅松动, 对成本支撑作用减弱。8 月份正值传统旺季, 但供需矛盾较为严峻。资金紧张问题仍将压制加工厂订单, 高产能、高库存压力仍存。在此背景下, 下游加工厂多保持按需采购节奏, 浮法厂尽量维持一定产销为主。预计 8 月份市场价格重心仍存下移预期。重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。

(4) 玻纤: 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。 其中, 主流产品直接纱价格下调 100-300 元/吨不等, 合股纱降幅仍旧明显。需求面, 近期出口订单有所缩减, 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; 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, 当前厂家出货相对平稳, 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。(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, 环比下滑 4.76%, 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)。

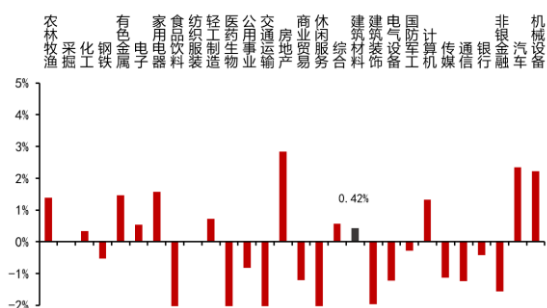
(6) 人造草坪: 共创草坪全球市占率第一, 2019 年海外占比 80%+, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响, 人造草坪行业面临较大外部压力, 但有利于加速提高集中度, 近期关税、海运均有改善迹象, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0725-0729)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (0.42%)，其中，玻璃制造(+6.06%)，消费建材(+1.19%)，管材 (-0.04%)，玻纤 (-0.54%)，耐火材料 (-0.77%)，水泥制造 (-1.61%)，同期上证综指 (-0.51%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

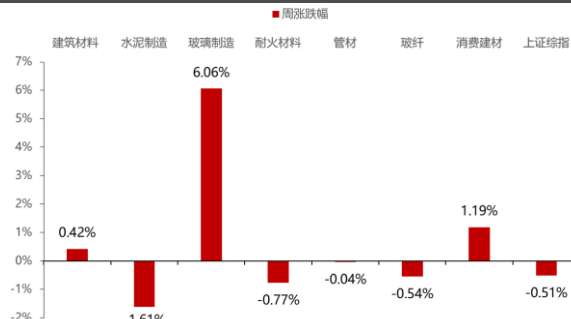
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：公牛集团 (19.0%)、美的集团 (18.2%)、三棵树 (12.6%)、东方雨虹 (12.1%)、格力电器 (9.9%)、北新建材 (9.7%)、伟星新材 (9.7%)、中国巨石 (9.4%)、海螺水泥 (7.3%)、贵州茅台 (7.3%)、科顺股份 (6.6%)、鸿路钢构 (6.6%)、中材科技 (5.5%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**金晶科技 (+56%)、洛阳玻璃 (+33%)、金圆股份 (+26%)、道氏技术 (+25%)、祁连山 (+18%)、凯伦股份 (+13%)、英洛华 (+13%)，福建水泥 (-16%)、南玻 A (-19%)、亚士创能 (-20%)、坚朗五金 (-24%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



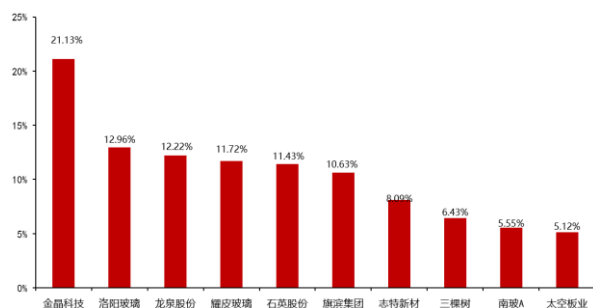
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



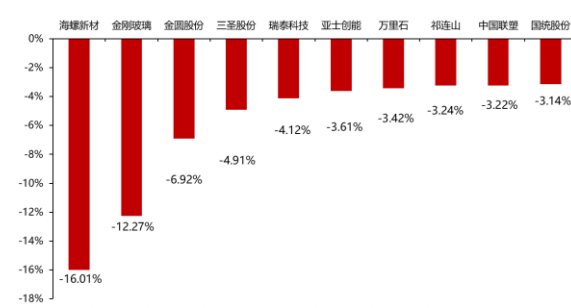
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



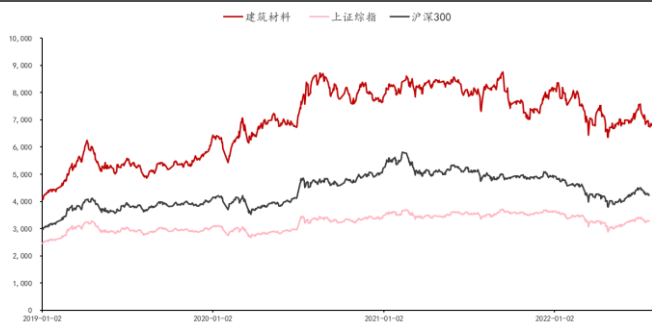
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



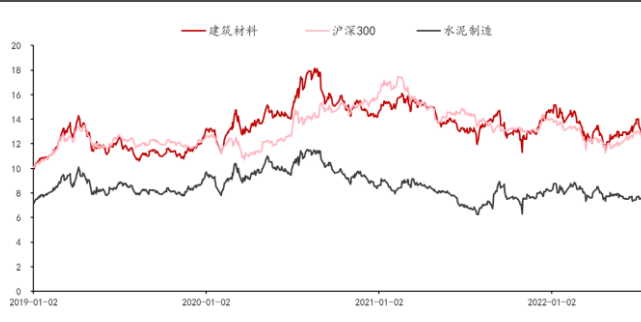
资料来源：wind，民生证券研究院

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

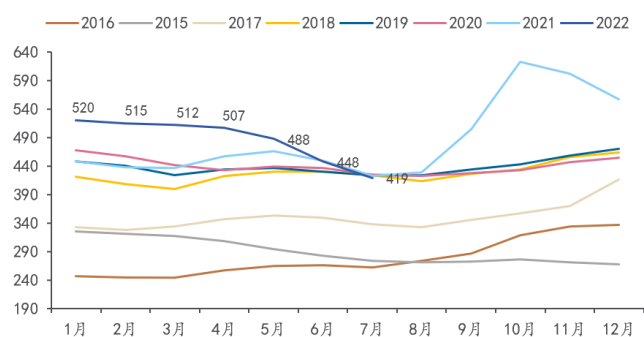
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0725-0729)

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。(来源: 数字水泥)

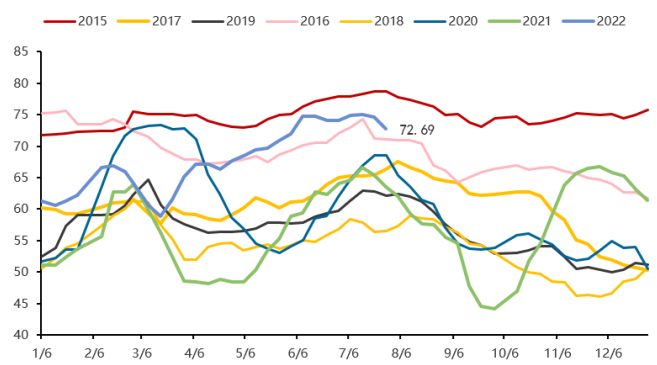
库存表现: 本周全国水泥库容比为 72.69%, 环比下降 1.87 个百分点, 同比上升 9.13 个百分点。

图7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



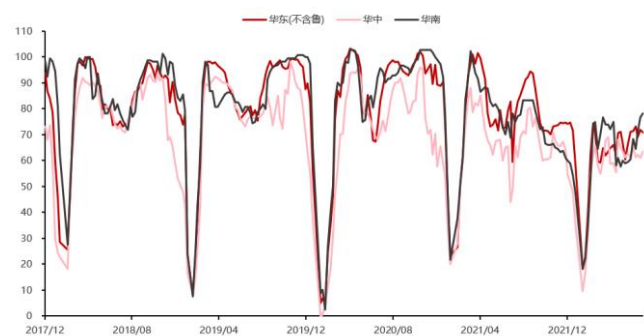
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图8: 全国水泥库容比 (%)



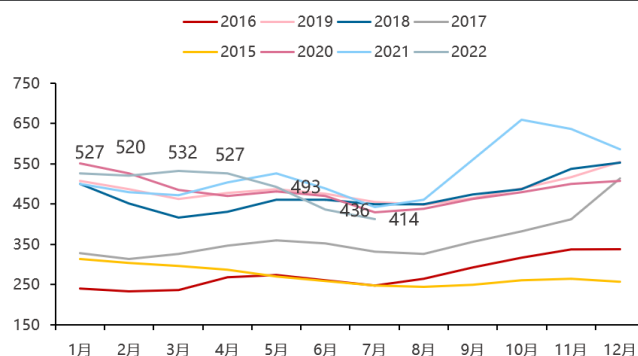
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)

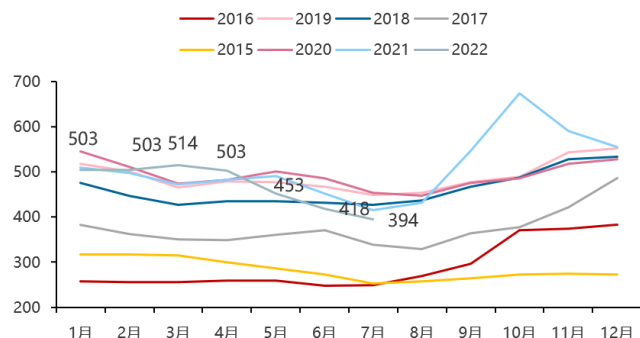


资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

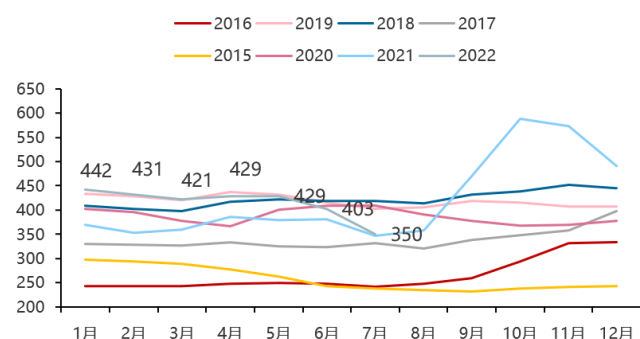
图10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



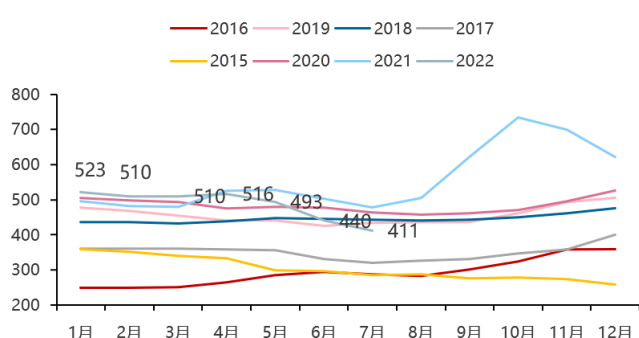
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


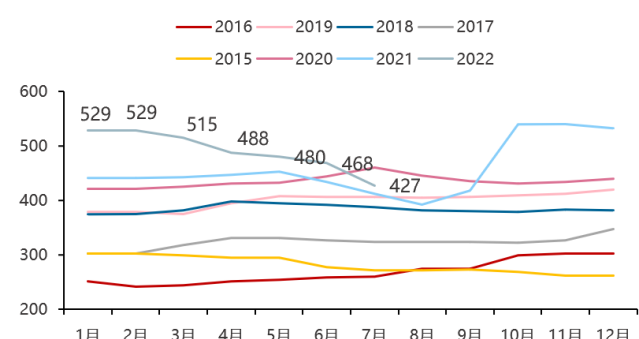
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0725-0729）

7 月份浮法玻璃市场交投一般，价格重心进一步下移。原因分析：一、供应端，浮法厂高库存进一步增加，部分产线冷修，但产能缩减有限；二、需求端，终端资金改善不及预期，下游加工厂订单无改善，保持 50%-70%开工率，多数维持按需采购。三、成本端，原燃料部分小幅松动，对成本支撑作用减弱。

截至 7 月 27 日，全国浮法玻璃月度均价 1731.21 元/吨，环比下跌 4.56%，同比下跌 41.79%，较上月降幅收窄 3.63%。预计至 7 月底，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 260 条，日熔量共计 172840 吨，环比上月（175725 吨/日）下降 1.64%，同比减少 1.42%。

库存表现：截止到 7 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7425 万重量箱，较上月增加 332 万重量箱，涨幅 4.68%，**库存天数约 36.38 天。**

从区域情况看，月内华北沙河小板价格优势较明显，叠加个别厂部分货源处理，厂家库存一定削减，但仍处高位，目前库存约 1124 万重量箱，贸易商保持谨慎，库存逐步削减，较年内高点已下降 216 万重量箱；华东整体库存延续小增态势，局部虽阶段性走货好转，但库存削减尚不明显，整体厂库仍处高位；华中月内厂家积极让利出货，而下游新单跟进有限，需求端支撑平平，厂家库存均有不同程度增加；华南广东加工厂生产推进一般，多数按需补货，库存呈现缓慢增加趋势，福建、广西局部出货尚可，月下旬走货逐步放缓；西南月内产销环比上月减弱，四川多数厂库存有不同幅度增加；东北月内产销持续表现一般，库存缓慢增加，个别产线冷修利好有限；西北近期多数厂库存小增，个别产线改产，短期库存基本平稳，但主要区

域企业库存压力进一步增加。

产能方面，周内产线冷修 3 条，冷修复产 2 条。

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
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29

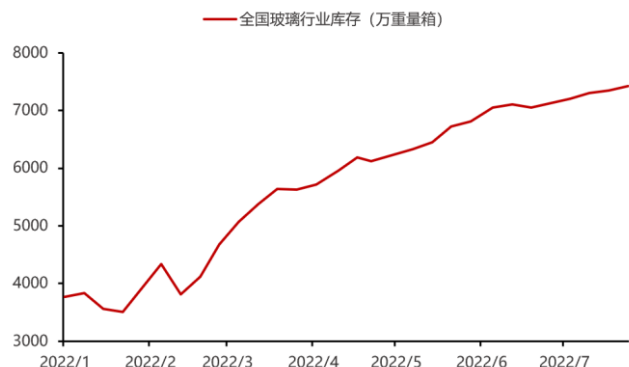
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28

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（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

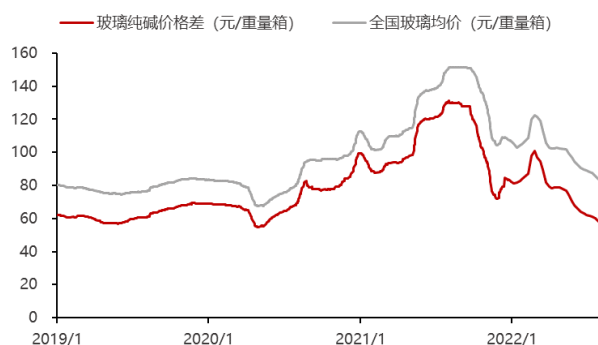
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

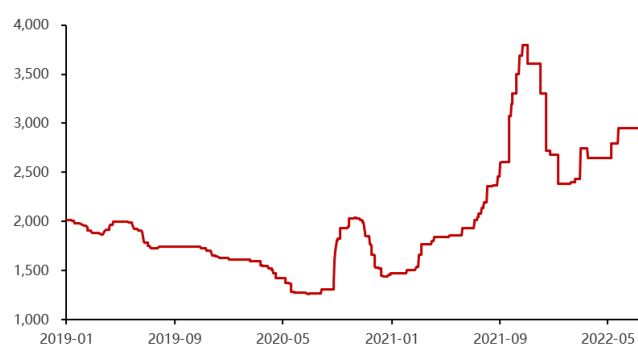
截至 7 月 29 日，重质纯碱全国中间价为 2846 元/吨，与上周持平，同比去年上涨 650 元/吨，对应上涨比例为 29.60%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 954 元/吨，对应比例 25.11%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 46.16 元/重量箱。

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）



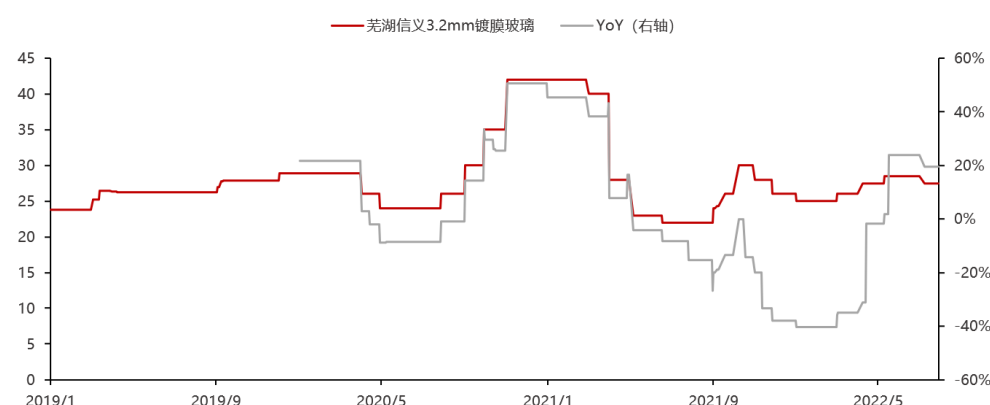
资料来源：wind，民生证券研究院

7 月份国内光伏玻璃市场整体成交一般，价格承压下滑。 供应面，部分前期点火产线陆续达产，在产产线情况稳定，总体来看，供应呈现连续增加趋势。需求端，受各环节成本上

涨影响，组件厂家利润空间压缩，部分二三线企业开工有所下滑。现阶段玻璃厂家订单跟进情况一般，局部出货转淡，库存呈现缓慢增加趋势。成本面，目前纯碱、天然气、石英砂等成本仍处高位，厂家利润空间微薄，部分处于亏损阶段，场内观望情绪增加。

价格方面，订单价格较上月下滑，且部分成交存商谈空间。截止至月末，2.0mm 原片主流价格 14.5 元/平方米，环比下滑 3.33%，同比上涨 31.82%；3.2mm 原片主流价格 20 元/平方米左右，环比下滑 4.76%，同比上涨 33.33%。2.0mm 镀膜主流价格 21.15 元/平方米，环比下滑 3.51%，同比上涨 17.50%；3.2mm 镀膜价格 27.5 元/平方米，环比下滑 3.51%，同比上涨 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

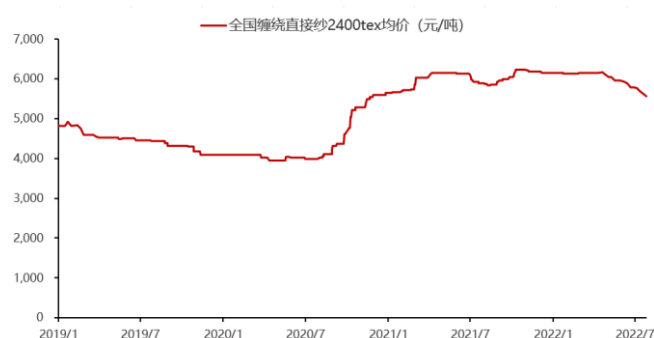
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

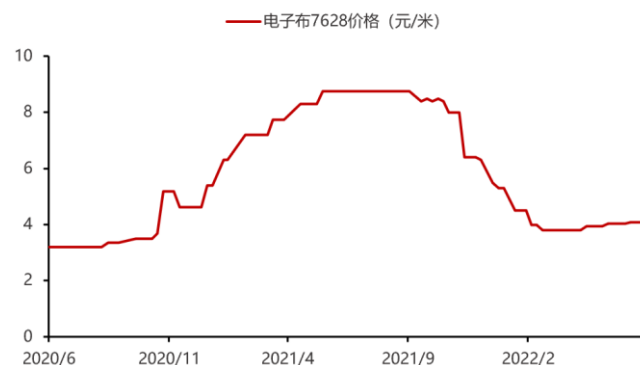
3.3 玻纤 (0725-0729)

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。其中，主流产品直接纱价格下调 100-300 元/吨不等，合股纱降幅仍旧明显。需求面，近期出口订单有所缩减，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；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，当前厂家出货相对平稳，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。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。（数据来源：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **4.25 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 (0725-0729)

截至 7 月 29 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1145 元/吨，**环比下降 70 元/吨**，同比去年上涨 203 元/吨，**对应上涨比例为 21.55%**。

截至 7 月 29 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5200 元/吨，**环比上周上涨 30 元/吨**，同比去年上涨 1300 元/吨，**对应上涨比例为 33.3%**。

截至 7 月 27 日，石油沥青装置开工率为 38.3%，**环比 7 月 20 日上涨 0.8pct**，同比去年下降 0.5pct。

截至 7 月 29 日，有机硅 DMC 现货价为 20160 元/吨，**环比上周下降 360 元/吨**，同比去年下降 10506.67 元/吨，**对应下降比例为 34.26%**。

截至 7 月 29 日，布伦特原油现货价为 114.31 美元/桶，**环比上周上涨 4.05 美元/桶**，同比去年上涨 39.46 美元/桶，**对应上涨比例为 52.72%**。

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)



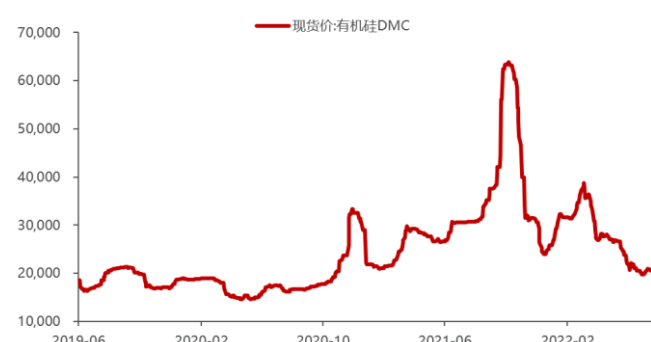
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 29 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6635 元/吨, 环比上周上涨 173 元/吨, 同比去年上涨 1321 元/吨, 对应上涨比例为 24.86%。

截至 7 月 29 日, 国内废纸市场平均价 3033 元/吨, 环比上周下降 24.5 元/吨, 同比去年下降 152 元/吨, 对应下降比例为 4.77%。

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 29 日,波罗的海干散货指数(BDI)为 1895.00,环比上周下降 251,同比去年下降 1259,对应下降比例为 39.92%。

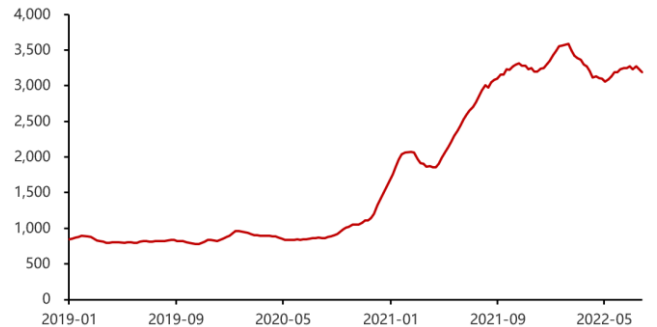
截至 7 月 29 日,CCFI 综合指数为 3188.61,环比上周下降 41.11,同比去年上升 258.58,对应上升比例为 8.83%。

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

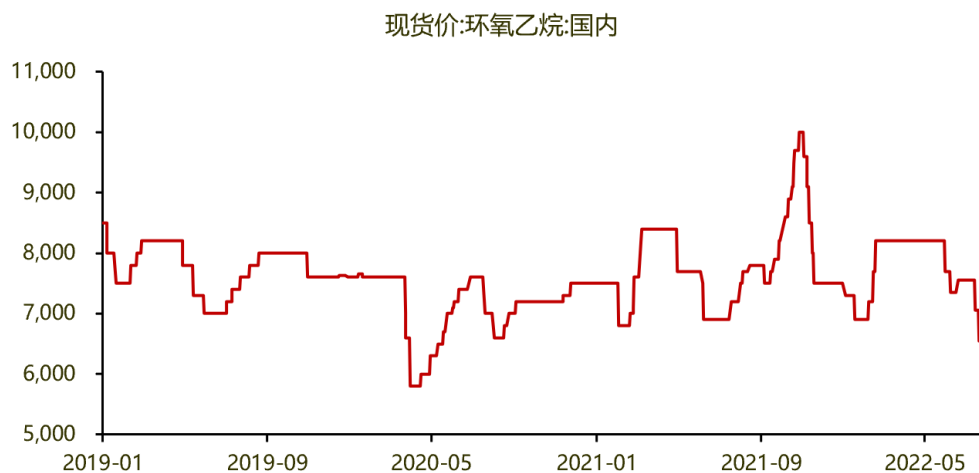
图30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 7 月 28 日,国内环氧乙烷现货价格为 6550 元/吨,环比上周持平,同比去年下降 950 元/吨,对应下降比例为 12.67%。

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 (0725-0729)

PVC 原材料价格变动: 截至 7 月 29 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 32.11%。

PPR 原材料价格变动: 截至 7 月 29 日,燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨,环比上周上涨 150 元/吨,同比去年下降 2200 元/吨,对应下降比例 19.82%。

PE 原材料价格变动: 截至 7 月 29 日, 中国塑料城 PE 指数 771.86, **环比上周下降 1.86**, 同比去年下降 12.53, 对应下降比例为 1.60%。

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29日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	19.66	0.77	1.01	1.21	26	19	16
002271.SZ	东方雨虹	40.45	1.67	2.09	2.64	24	19	15
300737.SZ	科顺股份	10.67	0.57	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	20.83	1.27	1.69	2.16	16	12	10
600585.SH	海螺水泥	32.50	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.76	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	17.96	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.45	1.58	1.22	1.46	7	9	8
002043.SZ	兔宝宝	9.53	0.92	1.06	1.29	10	9	7
600552.SH	凯盛科技*	10.60	0.21	0.33	0.49	50	32	22
002791.SZ	坚朗五金	80.50	2.77	3.05	4.17	29	26	19
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.97	0.75	1.25	1.80	17	10	7
000012.SZ	南玻 A*	6.66	0.50	0.74	1.00	13	9	7
600529.SH	山东药玻	26.21	0.99	1.25	1.48	26	21	18
605099.SH	共创草坪	24.35	0.94	1.60	2.04	26	15	12
600176.SH	中国巨石	14.95	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	17.40	1.40	1.80	2.12	12	10	8
002080.SZ	中材科技	28.86	2.01	2.21	2.60	14	13	11
300019.SZ	硅宝科技	22.44	0.68	1.02	1.36	33	22	17
002541.SZ	鸿路钢构	29.97	2.17	2.67	3.32	14	11	9
02128.HK	中国联塑	9.63	1.35	1.30	1.48	7	7	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29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
中国建筑	7月26日	中建南洋与新加坡新海逸集团合作开发新加坡德明路住宅地块项目，项目总占地面积 2.52 万平方米，总计容建筑面积 8.83 万平方米。总投资约 104.89 亿元人民币。
蒙娜丽莎	7月26日	延期的募投项目为“机器设备及环保设施更新投入技改项目”，截至 6 月 30 日累计已支付募集资金 9,059.15 万元，投资进度为 69.66%。项目的预定可使用状态日期将延期至 2023 年 12 月 31 日。
华铁应急	7月26日	公司上半年实现营业收入 14.42 亿元，同比增长 35.72%；归属于上市公司股东的净利润 2.47 亿元，同比增长 26.99%；基本每股收益 0.2 元。
瑞和股份	7月27日	2022 年 Q2 新签订单金额 4.69 亿元，环比增长 47.90%。
中材科技	7月27日	中材科技于近日收到《接受注册通知书》，获准的超短期融资券注册金额为 48 亿元，自《通知书》落款之日起 2 年内有效。
上海建工	7月27日	建工房产与上海保利竞得杨浦区江浦社区 S-09 地块，土地总面积 2.2 万平方米，使用权成交总价为 27.6 亿元，其中公司投资占比 49%。
玉马遮阳	7月27日	公司拟与嘉兴蕴峰等共同投资嘉兴行律道也股权投资合伙企业，基金初始规模拟不超过 1.5 亿元，其中公司认缴出资人民币 2,000 万元。
江河集团	7月28日	江河集团 2022 年 H1 营收 77.42 亿元，同比下降 10.97%。归属股东净利润 2.05 亿元，同比下降 45.71%。
塔牌集团	7月28日	塔牌集团 2022 年 H1 营收 25.93 亿元，同比下降 28.64%，归属股东净利润 1.75 亿元，同比下降 80.9%。
森特股份	7月28日	森特股份中标新开发银行贷款呼和浩特新机场航站区第一标段施工总承包项目金属屋面工程。中标金额 3.11 亿元，建筑面积约 13 万平方米。
西部建设	7月29日	2022 年 H1 公司营收 118.3 亿元，同比下降 4.36%；归属股东净利润 3.8 亿元，同比增长 4.01%。
北玻股份	7月29日	公司以 6,000 万元投资设立全资子公司北玻装备；公司全资子公司上海北玻出资 5,000 万元设立其全资子公司北玻智能。
赛特新材	7月29日	赛特新材本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 4.42 亿元。
山东路桥	7月29日	山东路桥子公司及及子公司组成的联合体中标临沂至滕州公路工程，中标金额 66.6 亿元

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
混凝土	出台意见	湖北省出台《关于推动预拌混凝土行业高质量发展的意见》明确了六项重点工作，包括进一步优化全省预拌混凝土产能布局、规范企业生产行为、加快全行业绿色发展、强化企业科技创新能力、营造良好的行业生态环境、提升行业监管效能。
水泥	淘汰工艺	住建部发布《房屋建筑和市政基础设施工程危及生产安全施工工艺、设备和材料淘汰目录(第一批)》的公告，2022年09月14日后，全面停止在新开工项目中使用本《目录》所列禁止的施工工艺、设备和材料。其中，“饰面砖水泥砂浆粘贴工艺”被列入淘汰目录。
涂料	发明专利	亚士“隔热保温耐候涂料及其制备方法和应用”获工业涂料发明专利。该涂料涂覆于设备和管道表面，具有红外反射、降低热传导、保温隔热等性能，能够有效延长设备和管道的使用寿命。
水泥	产能置换	山东8家企业制定了产能置换方案。置换比例全部为2:1，新建线产能规模为90~120万吨/年，拟投产日期从2022年12月至2024年6月，合计产能达810万吨/年。
涂料	项目量产	立邦厦门厦工装载机漆转粉项目开始量产，采用140°超低温粉末涂料搭配红外固化技术，能耗和碳排放预计可降低约三分之一。
地产	宅地出让	据统计，26日上海有6宗宅地成功出让，分别位于嘉定和金山，共计成交超108亿元，嘉定区5宗地块平均溢价率高达9.7%。
涂料	进入市场	松井股份乘用车汽车零部件涂层业务高增，正积极储备资源，适时进入汽车整车市场。
光伏建材	项目分配	酒泉市批复了第二批风电、光伏项目指标分配方案，其中沙洲能源、中国电建、浙能集团、中石油均获得30万千瓦及以上的规模。
地产	改善住房	中央政治局7月28日召开会议，会议指出要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。
涂料	中标项目	传化涂料拿下一个大型工程项目，该项目外墙使用了一款定制的传化批刮仿石漆，项目施工面积68万平方米。
水泥	错峰生产	2022年8月全省所有熟料窑线错峰生产10天，所有错峰计划必须在8月31日之前全部完成。

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 (万重量箱)	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产线	7
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产产线	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。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

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