

竣工看玻璃，基建看水泥+，继续重点推荐光电建材

2022 年 08 月 07 日

➤ **核心观点：**中国华融与阳光城母公司签署《纾困重组框架协议》，郑州房地产纾困基金规模暂定 100 亿元，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；沙河玻璃产销率加快提升，是一个重要变量，推荐【旗滨集团】；“支持刚性和改善性住房需求”方向不变，继续利好【伟星新材】；光电建材重点推荐 BIPV、光伏玻璃、光伏胶、TCO 玻璃、碲化镉薄膜电池、钙钛矿电池、电子胶、负极胶。

➤ **推荐组合：**伟星新材、硅宝科技、旗滨集团、苏博特、洛阳玻璃、中国电建、中材科技、中复神鹰、东方雨虹、北新建材、兔宝宝、长海股份、科顺股份、鸿路钢构

(1) **玻璃角度：**浮法玻璃提价，库存环比下降。本周重点监测省份厂家库存总量 7226 万重量箱，较上周下降 199 万重量箱，降幅 2.68%，库存天数约 36 天，较上周缩减 0.38 天。本周冷修 1 条 800T/D 线。沙河玻璃产销加快、提价函出现，是一个重要变量，重点推荐【旗滨集团】【金晶科技】。

(2) **继续推荐【硅宝科技】：**短期看好 Q3 毛利弹性及地产竣工回补，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。

(3) **基建链：**水泥、沥青的数据改善均指向基建回暖。沥青装置开工率连续 7 周回暖后，本周回落 2.5pct，较 8 周前+11pct，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负 4.1pct。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，水泥价格环比上行，长三角水泥库存连续 8 周回落至 61.7%，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【中国电建】【鸿路钢构】。④**防水**重点标的【东方雨虹】【科顺股份】，**管道**重点关注【东宏股份】【中国联塑】。

(4) **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。

(5) **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，重点推荐【金晶科技】【洛阳玻璃】，关注【北玻股份】。光伏玻璃 7 月新单降价，3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 29.03%。工业胶、碳纤维高景气延续，中硼硅玻璃需求趋势向上，重点关注【山东药玻】，政策推动减隔震空间打开，节能门窗与汽车轻量化材料空间广阔，重点关注【豪美新材】（金属团队联合覆盖）。

(6) **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，同时看好碳热场对石墨热场的替代性，受益标的【中复神鹰】【中材科技】，关注【金博股份】（电新团队覆盖）。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】。

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	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	19.04	0.77	1.01	1.21	25	19	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	23.88	0.68	1.02	1.36	35	23	18	推荐
002271.SZ	东方雨虹	38.47	1.67	2.09	2.64	23	18	15	推荐
601636.SH	旗滨集团	11.34	1.58	1.22	1.46	7	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 8 月 5 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

1. 大国重材系列九：光伏玻璃：追光人，全力奔跑-2022/08/02
2. 建材周观点 20220731：“保交楼”继续催化竣工，光伏建材风口提速-2022/07/31
3. 建材行业点评：水泥视角看基建实物工作量-2022/07/28
4. 建材行业动态报告：基建链与地产链，都是稳增长-2022/07/27
5. 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

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0801-0805)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0801-0805)	5
3.2 浮法+光伏玻璃 (0801-0805)	6
3.3 玻纤 (0801-0805)	10
3.4 能源和原材料 (0801-0805)	11
3.5 塑料制品上游 (0801-0805)	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 7 月单月销售额 5231 亿元，环比 6 月-28.6%，单月销售规模同比-39.7%（2021 年 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%，6 月-43%，以上均为同比），2022 年累计同比下降 49%（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 0801-0807，下同）全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要有河南、重庆和江苏北部，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为陕西西安，价格上涨后小幅回撤 10 元/吨。8 月初，受持续大范围高温天气以及资金短缺影响，国内水泥市场需求环比呈现弱势复苏态势；供给端，企业继续开展错峰生产，且多数地区执行情况良好，供给收缩明显，支撑价格小幅上行。**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 1652.09 元/吨，**较上周均价（1672.33 元/吨）下降 20.24 元/吨，降幅 1.21%。**重点监测省份生产企业库存总量为 7226 万重量箱，较上周库存下降 199 万重量箱，降幅 2.68%，库存天数约 36.00 天，较上周缩减 0.38 天。本周浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域厂家零星探涨，市场成交氛围好转。周内华北、华东、华中、华南部分厂家零星小幅上调价格，前期加工厂库存持续低位，在“买涨不买跌”下，加工厂有所备货。供需矛盾仍存，后市重点关注出货持续性+加工厂订单变化。**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下行走势，多数厂周内报价均有不同程度下调。市场成交偏淡，中下游提货积极性仍无明显好转。主流产品缠绕纱价格也有松动，降幅 200-300 元/吨不等。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨主流送到，环比下跌 2.49%。（数据来源：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 29.03%。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）。

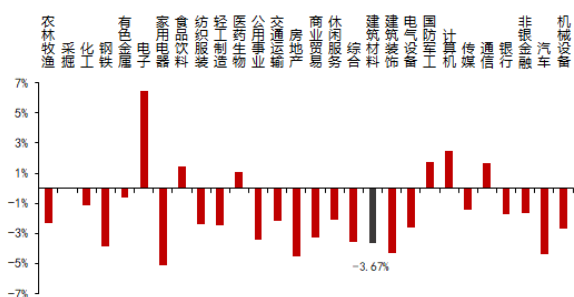
(6) 人造草坪：共创草坪全球市占率第一，2019 年海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0801-0805)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-3.67%), 其中, 玻璃制造(-0.96%), 水泥制造 (-2.27%), 管材 (-2.80%), 消费建材 (-4.06%), 耐火材料 (-4.40%), 玻纤 (-4.87%), 同期上证综指 (-0.81%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

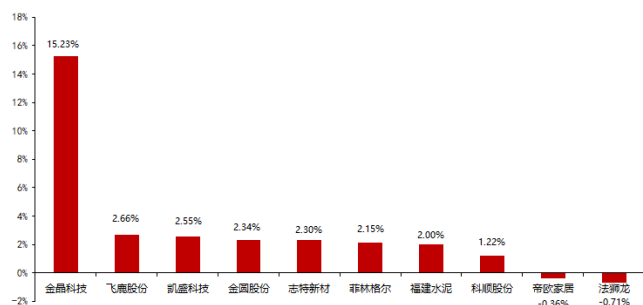
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 公牛集团(18.61%)、美的集团(18.54%)、东方雨虹 (15.09%)、三棵树 (12.31%)、伟星新材 (10.67%)、格力电器 (9.83%)、北新建材 (9.64%)、鸿路钢构 (9.49%)、中国巨石 (9.29%)、科顺股份 (8.36%)、贵州茅台 (7.29%)、海螺水泥 (7.22%)、中材科技 (5.60%)、坚朗五金 (5.54%)。环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括: 金晶科技 (+162%)、正威新材 (+56%)、福建水泥 (+43%)、祁连山 (+25%)、共创草坪 (+16%)、兔宝宝 (+16%), 海南发展 (-11%)、凯伦股份 (-13%)、上峰水泥 (-13%)、西部建设 (-18%)、金圆股份 (-23%)、英洛华 (-42%)。

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



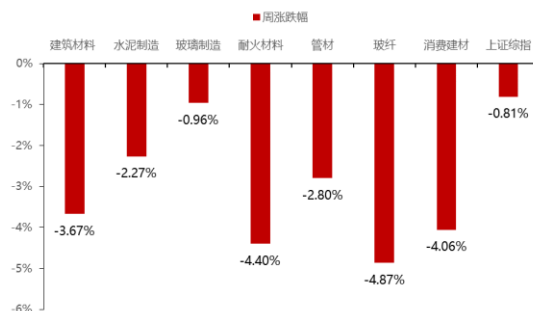
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



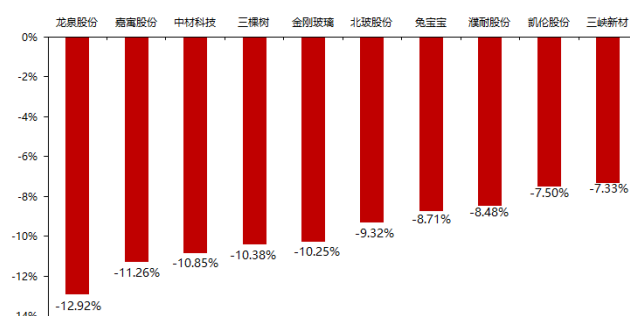
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



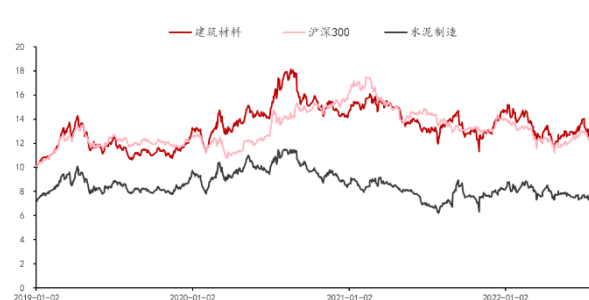
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

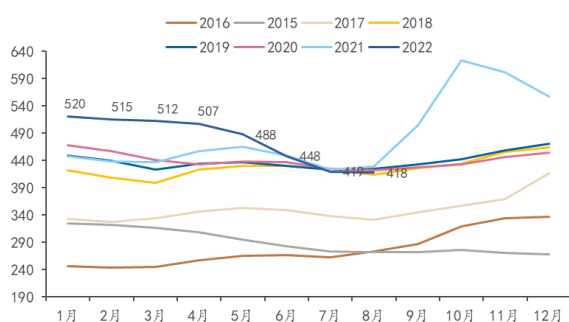
3.1 水泥 (0801-0805)

本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要有河南、重庆和江苏北部，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为陕西西安，价格上涨后小幅回撤 10 元/吨。8 月初，受持续大范围高温天气以及资金短缺影响，国内水泥市场需求环比呈现弱势复苏态势；供给端，企业继续开展错峰生产，且多数地区执行情况良好，供给收缩明显，支撑价格小幅上行。

(来源：数字水泥)

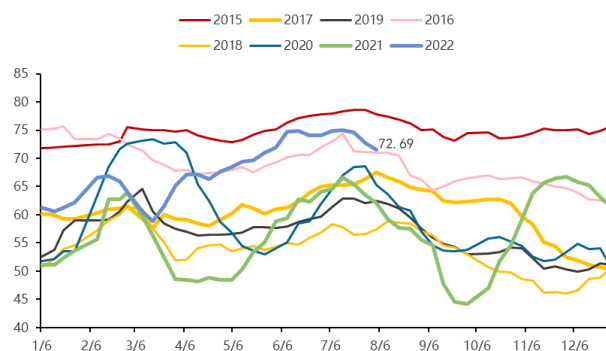
库存表现：本周全国水泥库容比为 71.50%，环比下降 1.19 个百分点，同比上升 9.44 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



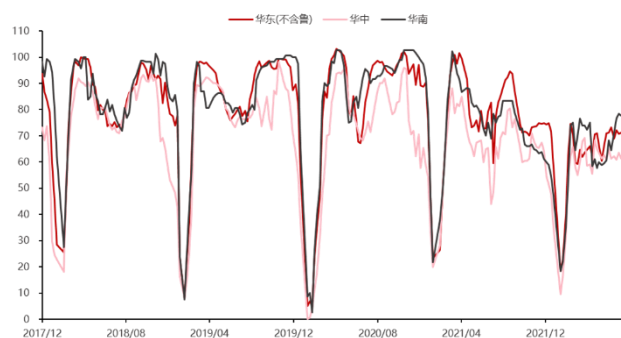
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



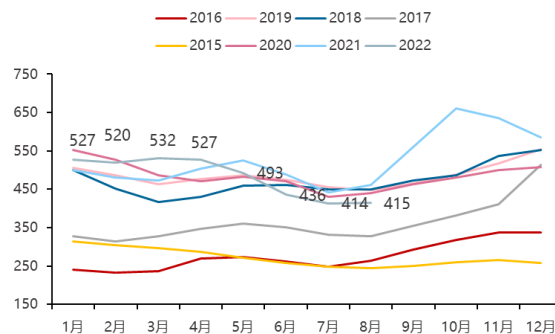
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

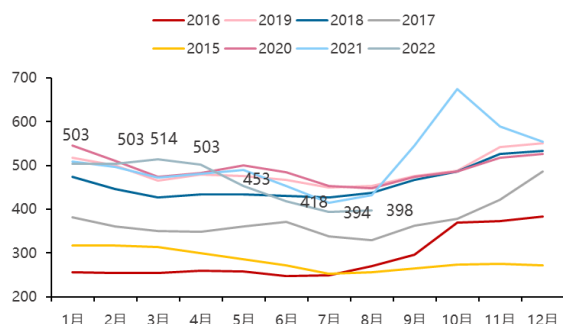


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

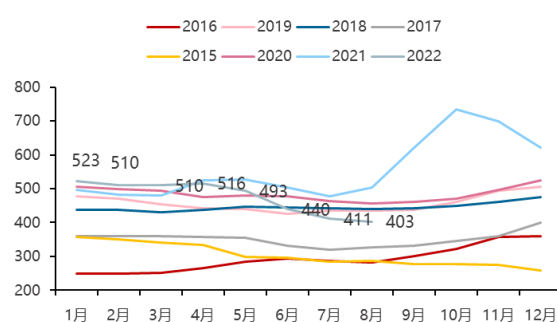
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



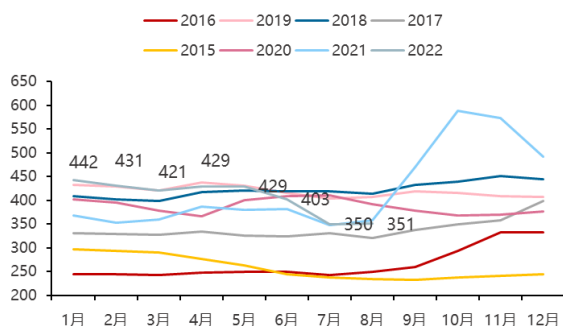
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


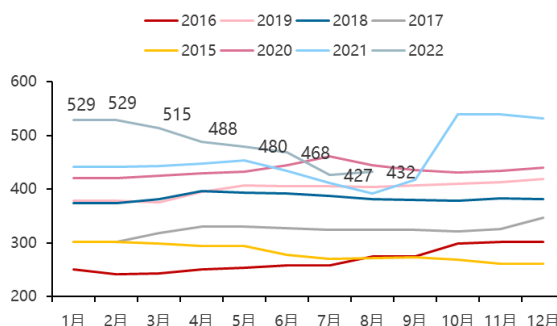
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0801-0805）

本周浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域厂家零星探涨，市场成交氛围好转。周内华北、华东、华中、华南部分厂家零星小幅上调价格，前期加工厂库存持续低位，在“买涨不买跌”下，加工厂有所备货。供需矛盾仍存，后市重点关注出货持续性及其加工厂订单变化。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1652.09 元/吨，较上周均价（1672.33 元/吨）下降 20.24 元/吨，降幅 1.21%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 260 条，日熔量共计 172840 吨，较上周增加 950 吨。周内产线冷修 1 条，改产 1 条。

库存表现：截至 8 月 4 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7226 万重量箱，较上周库存下降 199 万重量箱，降幅 2.68%，**库存天数约 36.00 天，较上周缩减 0.38 天。**

从区域情况看，华北周内沙河区域出货良好，尤其部分厂去库明显，目前沙河厂家库存约 1024 万重量箱，贸易商进货整体谨慎；华东周内部分厂价格计划提涨，部分中下游刚需提货量稍有增加，周内部分地区厂家库存小幅降库；华中周内厂家出货良好，多数产销可达平衡以上，库存呈现下降趋势，部分库存处于低位；华南周内广东成交好转，库存缓降，整体来看库存仍偏高，福建、广西下半周出货稍好转，个别产销达平衡；西北市场近期成交仍偏淡，主要区域厂家库存仍有小增；西南四川区域周内产销一般，局部出货受一定限制，库存仍有小幅增加；东北周内出货偏一般，周初产销平平，近日有所好转，个别物流条件不足，降库有限，整体周内库存仍有增加。

产能方面，周内产线冷修 1 条，冷修线为漳州旗滨玻璃有限公司 800T/D 六线。

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

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	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	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

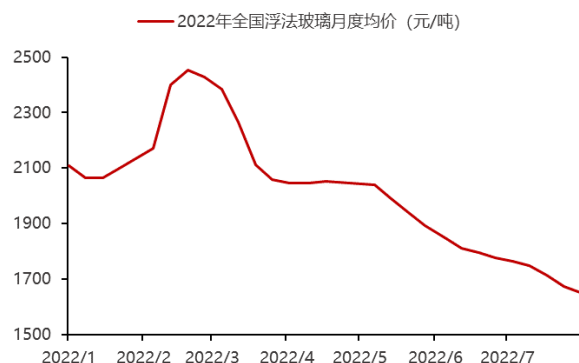
表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

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
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

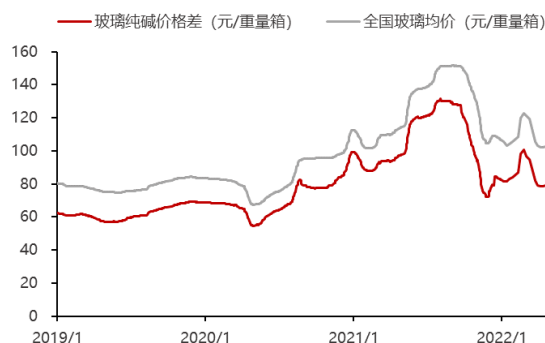
图15：2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

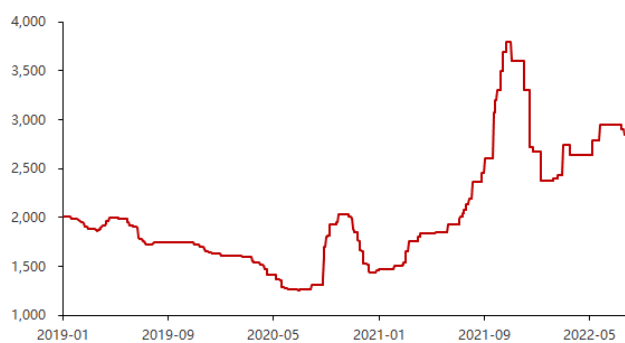
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

截至 8 月 5 日，重质纯碱全国中间价为 2851 元/吨，与上周相比上涨 5 元/吨，同比去年上涨 490 元/吨，对应上涨比例为 20.75%。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 949 元/吨，对应比例 24.97%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 47.97 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）

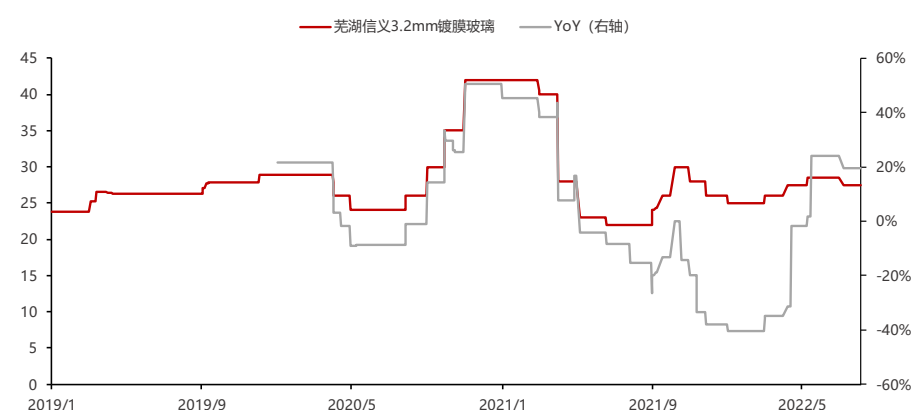

资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场交投平稳，部分成交存商谈空间。月初 8 月新单价格尚未最终敲定，部分报价暂稳，部分仍处于待定状态。组件厂家少量新单跟进，玻璃厂家出货一般，部分库存

缓增。在此背景下，听闻部分成交实单实谈，少量货源价格稍低。现阶段玻璃生产利润微薄，企业维度差异明显，部分处于亏损状态。供应端来看，部分新产线继续点火，供应呈现继续增加趋势。需求端来看，受各环节成本上涨影响，终端装机推进不及预期，组件厂家部分开工下滑，需求较前期稍有转淡。综合来看，供需矛盾仍存。

价格方面，8月订单价格尚未出炉，部分延续7月报价。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29.03%；3.2mm镀膜主流大单报价27.5元/平方米，环比持平，同比涨幅22.22%。

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
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01

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

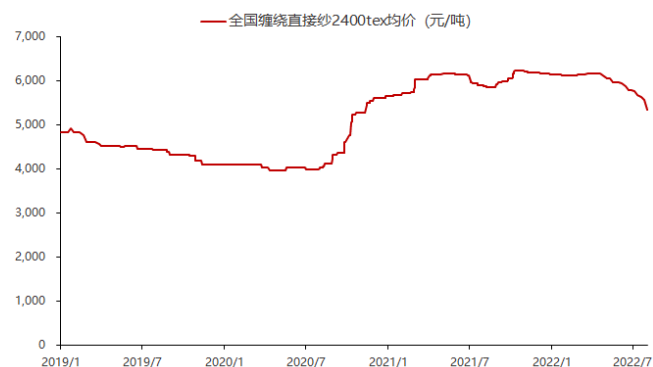
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

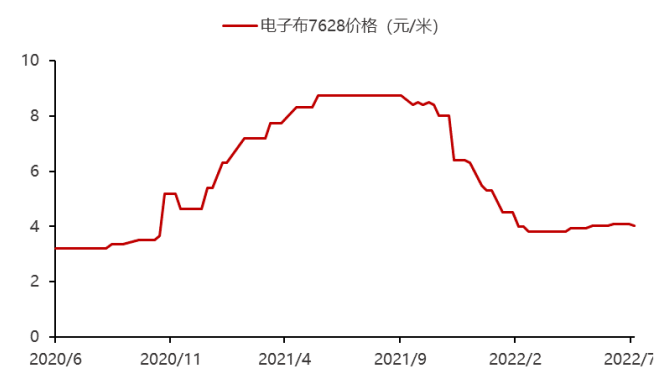
3.3 玻纤 (0801-0805)

本周无碱池窑粗纱市场价格延续下行走势，多数厂周内报价均有不同程度下调。市场成交偏淡，中下游提货积极性仍无明显好转。主流产品缠绕纱价格也有松动，降幅 200-300 元/吨不等。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨主流送到，环比下跌 2.49%。（数据来源：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **4.03 元/米** (泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 4.25 元/米、林州光远 4.05 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 (0801-0805)

截至 8 月 5 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1135 元/吨，**环比下降 10 元/吨**，同比去年上涨 193 元/吨，**对应上涨比例为 20.49%**。

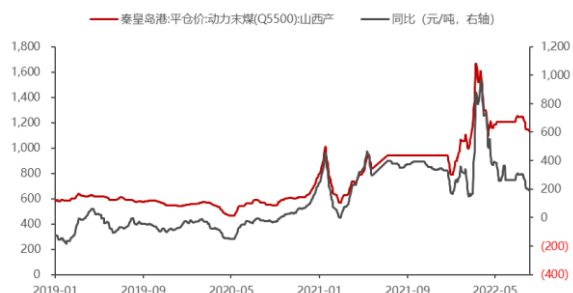
截至 8 月 5 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5300 元/吨，**环比上周上涨 100 元/吨**，同比去年上涨 1400 元/吨，**对应上涨比例为 35.9%**。

截至 8 月 3 日，石油沥青装置开工率为 35.8%，**环比 7 月 27 日下降 2.5pct**，同比去年下降 4.1pct。

截至 8 月 5 日，有机硅 DMC 现货价为 19180 元/吨，**环比上周下降 980 元/吨**，同比去年下降 11653.33 元/吨，**对应下降比例为 37.79%**。

截至 8 月 5 日，布伦特原油现货价为 101.51 美元/桶，**环比上周下降 12.80 美元/桶**，同比去年上涨 29.47 美元/桶，**对应上涨比例为 40.91%**。

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）



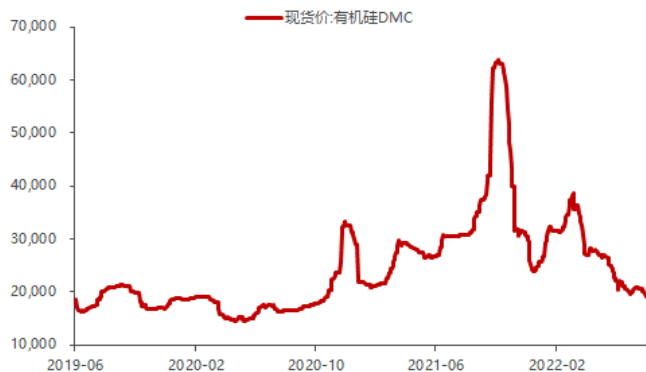
资料来源：wind，民生证券研究院

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 8 月 5 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6887 元/吨，**环比上周上涨 252 元/吨**，同比去年上涨 1587 元/吨，对应上涨比例为 29.85%。

截至 8 月 5 日，国内废纸市场平均价 3022 元/吨，**环比上周下降 10.5 元/吨**，同比去年下降 173.5 元/吨，对应下降比例为 5.43%。

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 8 月 5 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1560，**环比上周下降 335**，同比去年下降 1758，对应下降比例为 52.98%。

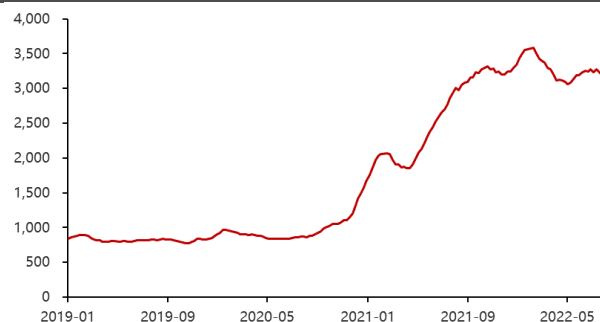
截至 8 月 5 日，CCFI 综合指数为 3163.45，**环比上周下降 25.16**，同比去年上升 156.63，对应上升比例为 5.21%。

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

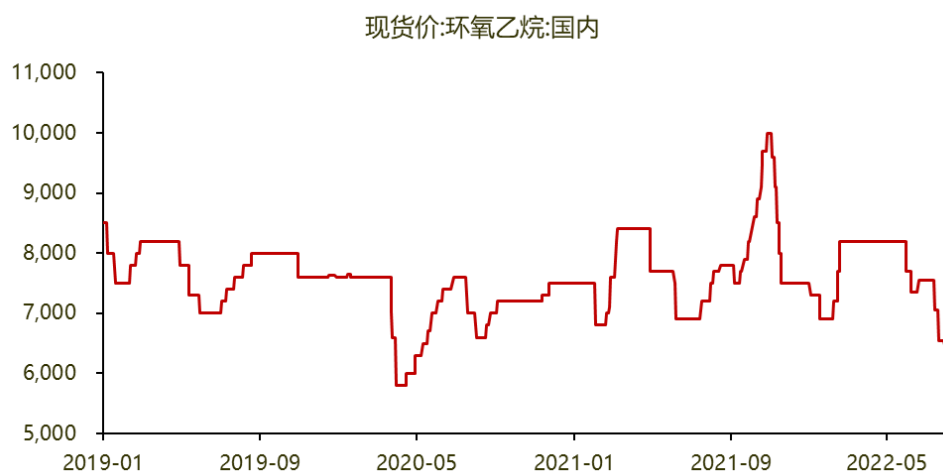
图30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 8 月 4 日，国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨，**环比上周下降 150 元/吨**，同比去年下降 1300 元/吨，对应下降比例为 16.88%。

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（0801-0805）

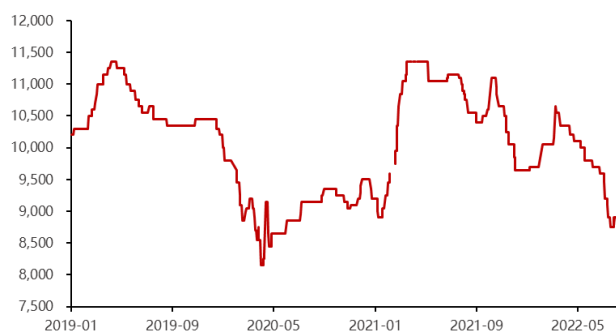
PVC 原材料价格变动：截至 8 月 5 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6900 元/吨，**环比上周上涨 450 元/吨**，同比去年下降 2600 元/吨，对应下降比例 27.37%。

PPR 原材料价格变动：截至 8 月 5 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8800 元/吨，**环比上周**

下降 100 元/吨，同比去年下降 2200 元/吨，对应下降比例 20%。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 5 日，中国塑料城 PE 指数 769.18，**环比上周下降 2.68**，同比去年下降 11.09，对应下降比例为 1.42%。

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		
		8月5日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	19.04	0.77	1.01	1.21	25	19	16
002271.SZ	东方雨虹	38.47	1.67	2.09	2.64	23	18	15
300737.SZ	科顺股份	10.80	0.57	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	20.93	1.27	1.69	2.16	16	12	10
600585.SH	海螺水泥	32.03	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.07	2.67	3.17	3.60	5	4	4
600801.SH	华新水泥	17.40	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.34	1.58	1.22	1.46	7	9	8
002043.SZ	兔宝宝	8.70	0.92	1.06	1.29	9	8	7
600552.SH	凯盛科技*	10.87	0.21	0.33	0.49	52	33	22
002791.SZ	坚朗五金	77.59	2.77	3.05	4.17	28	25	19
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.45	0.75	1.25	1.80	17	10	7
000012.SZ	南玻 A*	6.44	0.50	0.74	1.00	13	9	6
600529.SH	山东药玻	27.73	0.99	1.25	1.48	28	22	19
605099.SH	共创草坪	23.51	0.94	1.60	2.04	25	15	12
600176.SH	中国巨石	14.61	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	16.49	1.40	1.80	2.12	12	9	8
002080.SZ	中材科技	25.73	2.01	2.21	2.60	13	12	10
300019.SZ	硅宝科技	23.88	0.68	1.02	1.36	35	23	18
002541.SZ	鸿路钢构	27.87	2.17	2.67	3.32	13	10	8
02128.HK	中国联塑	9.09	1.35	1.30	1.48	7	7	6

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，8月5日港元兑人民币汇率为 0.8631

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
龙泉股份	8月1日	龙泉股份中标“郑开同城东部供水工程（一期）管材采购项目一标段”，本次投标报价约为1.72亿元，约占公司2021年营业收入的12.52%。
金刚玻璃	8月1日	甘肃金刚玻璃科技股份有限公司控股股东欧昊集团，质押其持有股份中的620万股，占其持有公司股份总数的13.06%，占公司总股本的2.87%。
南玻A	8月2日	7月29日，质押权人重庆钡渝强制卖出中山润田持有的南玻A股份1910万股，占中山润田所持股份的38.12%，占南玻集团总股本的0.62%。
青龙管业	8月2日	郑开同城东部供水工程（一期）管材采购五标段项目：预计中标金额为9225万元，占公司2021年营业总收入的3.79%。榆林黄河东线马镇引水工程出库段第一批金属结构及机电设备采购四标段-出库段预应力钢筒混凝土管采购项目：预计中标金额为8208万元，占公司2021年营业总收入的3.37%。
长海股份	8月4日	公司及其全资子公司新长海公司将部分贵金属铈粉适时出售给了贺利氏金属，累计转让总金额为人民币2944万元（含13%增值税），公司后续交易将继续采用询价比价的方式进行。
北玻股份	8月5日	持北玻股份4.54亿股（占本公司总股本比例48.41%）的控股股东、董事长高学明先生计划通过集中竞价方式减持本公司股份不超过18,74万股（占本公司总股本比例2%）。

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
水泥	新型技术	安徽海螺水泥股份有限公司与芜湖格陆博智能科技有限公司共同投资建设海博矿区无人驾驶项目，总投资 8 亿元，预计产能 25 亿元。
水泥	业绩情况	今年上半年云南水泥供需失衡较为严重，云南水泥企业开机率仅在 50% 左右，水泥均价同比下降 38%，云南水泥行业企业亏损面较大，为近五年来之最。
水泥	获得矿场	华润水泥在广西成功拿到玄武岩矿，其中建筑石料用玄武岩矿 2.45 亿吨，综合利用围岩 5116.5 万吨，竞标价格超 12 亿元。
陶瓷	公司上市	新明珠集团拟于深交所上市。新明珠集团目前在广东佛山、广东肇庆、江西高安和湖北黄冈有四大生产基地，年产能超过 2 亿平方米，还拥有全球最长的 415.8 米双层窑炉陶瓷岩板生产线。2021 年度营收 84.93 亿元同比增长 8.40%，净利润 6.12 亿元。
地产	土地成交	中指院统计，2022 年 1-7 月，全国 300 城各类用地成交规划建筑面积 8.4 亿平方米，同比下降 23.2%；出让金达 18782.38 亿元，同比下降 42.31%。
防水	项目招标	7 月 30 日，五金行业的龙头企业——坚朗五金与湖北九阳防水签署战略投资协议。
防水	进入市场	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	获得采矿权	8 月 2 日，华润水泥以 12.01 亿元的价格竞得广西省贵港市港南区木梓镇石牛岭建筑用玄武岩矿采矿权，标志着华润水泥又一个大型矿山项目成功落地广西。
涂料	新建基地	北新建材计划投资超 50 亿在濮阳打造中国北方涂料基地。根据市委、市政府要求每年招引一个投资 50 亿元以上的项目指示精神，2022 年将重点瞄准北新集团新型建材及涂料生产项目，充分利用北新集团预在濮阳打造中国北方涂料基地的谋划。
水泥	错峰生产	山西省太原市全市 13 个行业 248 家工业企业，每日 8 时至 19 时可中断工序错峰停产；四川省 8 月份每条熟料生产线错峰生产不少于 12 天；甘肃省 7 月 20 日至 8 月 10 日各企业错峰停窑 10 天。

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