

建筑材料行业跟踪周报

地产放松需继续加码，首先看基建落地

增持（维持）

2022年08月14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(2022.8.8-2022.8.12,下同):** 建筑材料板块(SW)涨跌幅 3.01%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.82%、1.68%，超额收益分别为 2.19%、1.33%。

■ **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 417 元/吨，较上周-1 元/吨，较 2021 年同期-5 元/吨。较上周价格上涨的区域: 东北地区(+33 元/吨)、华东地区(+3 元/吨)、西南地区(+2 元/吨); 较上周价格下跌的区域: 泛京津冀地区(-8 元/吨)、华北地区(-10 元/吨)、西北地区(-20 元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为 70.6%，较上周-0.9pct，较 2021 年同期+11.3pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 62.6%，较上周-2.2pct，较 2021 年同期-10.3pct。(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 1708 元/吨，较上周+56 元/吨，较 2021 年同期-1432 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6159 万重箱，较上周-1067 万重箱，较 2021 年同期+4149 万重箱。(3) **玻纤:** 无碱 2400tex 直接纱成交中位数 5050 元/吨，较上周-350 元/吨，较 2021 年同期-900 元/吨。

■ **周观点:** 近期南京、苏州、无锡等强二线城市尝试放松二套房首付标准，此前常州、镇江已经放松，执行效果有待观察。7 月金融数据显示货币持续宽松但社融需求仍低迷，尤其是居民端。经过停工停贷风波和疫情影响，居民端杠杆止跌回升的速度相对较低，还需要有针对性的进一步放松。临近中报，建材企业存量应收账款和盈利能力的暴露风险加大，定价权高的水泥和零售企业该方面的风险相对较小。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:** 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。近期部分地区开始试探性提价，但节奏仍受制于高温因素、疫情反复对于终端需求的影响，预计短期有望看到出货率回升和库存的下降，后续季节性因素下随着出货率出现显著上升，全面涨价的进程也将逐步开启。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。

终端需求出现季节性改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期下游补库需求开始集中落地，价格拐点出现，下半年旺季的到来以及保交付政策的落地有望推动玻璃需求环比继续回升，玻璃作为后周期品种有望迎来反弹，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

行业走势



相关研究

《中报临近，首选定价权高的水泥和零售端材料》

2022-08-07

《建筑业 PMI 反季节再升，3 季度基建实物需求可期》

2022-07-31

《地产链景气底部，反弹可期》

2022-07-24

- **装修建材方面：**基建投资逐步落地，二手房市场成交活跃，月度发货来看基建链条减水剂与零售端品类发货环比已有好转，而其他工程端消费建材表现偏弱。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 毛利率环比有所修复。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**伟星新材、北新建材、垒知集团、东方雨虹、坚朗五金、科顺股份、蒙娜丽莎、凯伦股份**，建议关注**苏博特、三棵树、中国联塑、公元股份**等。
- **风险提示：**疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

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	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	21
4. 本周行情回顾	22
5. 风险提示	23

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）	22

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	20
表 16: 本周板块上市公司重要公告	21
表 17: 板块涨跌幅前五	22
表 18: 板块涨跌幅后五	23

1. 板块观点

(1) 水泥：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。近期部分地区开始试探性提价，但节奏仍受制于高温因素、疫情反复对于终端需求的影响，预计短期有望看到出货率回升和库存的下降，后续季节性因素下随着出货率出现显著上升，全面涨价的进程也将逐步开启。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：终端需求出现季节性改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期下游补库需求开始集中落地，我们认为短期价格拐点已经出现。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趋稳。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景气具备较好的持续性，龙头企业持续享受超额收益。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，二手房市场成交活跃，月度发货来看基建链条减水剂与零售端品类发货环比已有好转，而其他工程端消费建材表现偏弱。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 毛利率环比修复。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。

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**。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**、**凯伦股份**、**蒙娜丽莎**、**垒知集团**,建议关注**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	2022/8/12	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*	256	8.9	10.1	15.7	21.7	28.8	25.3	16.3	11.8
002271.SZ	东方雨虹*	958	42.0	53.2	67.8	86.5	22.8	18.0	14.1	11.1
600176.SH	中国巨石	602	60.3	65.0	71.3	78.1	10.0	9.3	8.4	7.7
600801.SH	华新水泥*	374	53.6	59.0	67.0	72.3	7.0	6.3	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	346	42.3	31.4	42.9	47.3	8.2	11.0	8.1	7.3
600585.SH	海螺水泥	1,742	332.7	336.7	349.6	367.3	5.2	5.2	5.0	4.7
000877.SZ	天山股份	961	125.3	137.1	146.7	153.6	7.7	7.0	6.6	6.3
000401.SZ	冀东水泥*	248	28.1	42.5	48.9	52.4	8.8	5.8	5.1	4.7
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	6.7	5.9	5.2	4.7
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	81	15.9	17.1	18.6	19.8	5.1	4.7	4.4	4.1
002233.SZ	塔牌集团	96	18.4	11.5	16.4	17.3	5.2	8.3	5.9	5.5
000012.SZ	南玻 A	218	15.3	22.9	30.0	36.7	14.2	9.5	7.3	5.9
600586.SH	金晶科技	149	13.1	10.7	14.0	17.7	11.4	13.9	10.6	8.4
600552.SH	凯盛科技	87	1.6	2.5	3.6	5.0	54.4	34.8	24.2	17.4
002080.SZ	中材科技	447	33.7	37.9	43.7	49.9	13.3	11.8	10.2	9.0
300196.SZ	长海股份	72	5.7	7.2	8.5	10.4	12.6	10.0	8.5	6.9
605006.SH	山东玻纤	61	5.5	6.9	8.3	9.2	11.1	8.8	7.3	6.6
603601.SH	再升科技	69	2.5	3.1	4.0	5.0	27.6	22.3	17.3	13.8
002088.SZ	鲁阳节能	119	5.3	6.5	8.0	9.6	22.5	18.3	14.9	12.4
688398.SH	赛特新材	26	1.1	1.3	1.6	2.2	23.6	20.0	16.3	11.8
000786.SZ	北新建材*	465	35.1	40.6	44.9	50.1	13.2	11.5	10.4	9.3
002372.SZ	伟星新材*	309	12.2	14.4	16.9	19.6	25.3	21.5	18.3	15.8
002641.SZ	公元股份	65	5.8	6.7	8.4	10.0	11.2	9.7	7.7	6.5
300737.SZ	科顺股份*	130	6.7	9.2	12.9	17.0	19.4	14.1	10.1	7.7
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*	31	0.7	3.0	4.9	6.8	44.3	10.3	6.3	4.6
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*	43	2.7	4.3	5.7	7.4	15.9	10.0	7.5	5.8
002043.SZ	兔宝宝	68	7.1	7.9	9.9	12.3	9.6	8.6	6.9	5.5
603737.SH	三棵树	355	-4.2	9.4	16.0	23.8	-	37.8	22.2	14.9
603378.SH	亚士创能	43	-5.4	2.9	3.7	4.9	-	14.8	11.6	8.8
003011.SZ	海象新材	21	1.0	1.8	2.6	3.5	21.0	11.7	8.1	6.0

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	2022/8/12	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	1742	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.5	6.5	6.8	7.1
600801.SH	华新水泥*	374	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	6.0	6.7	7.6	8.2
000877.SZ	天山股份	961	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	3.0	7.1	7.6	8.0
000401.SZ	冀东水泥*	248	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.0	8.6	9.9	10.6
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.4	5.1	5.7	6.3
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	81	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.9	8.4	9.2	9.8
002233.SZ	塔牌集团	96	18.4	11.5	16.4	17.3	40.3	40.3	40.3	40.3	7.7	4.8	6.9	7.3
601636.SH	旗滨集团*	346	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	6.2	4.6	6.3	6.9

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

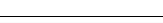
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨地区主要有辽宁、吉林、黑龙江、福建和贵州，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为新疆乌鲁木齐，跌幅 100 元/吨。8 月上旬，国内水泥市场需求受高温、台风天气，以及部分地区疫情复发影响，继续呈疲软状态，企业出货率大体保持在 5-8 成水平，价格出现震荡调整走势。鉴于高温天气渐近尾声，8 月下旬水泥市场需求环比将会有所提升，而企业错峰生产将会持续，因此，后期随着市场供需关系好转，将支撑水泥价格恢复性上调。需要注意的是，受宏观经济形势偏弱影响，前期市场需求将会缓慢复苏，部分地区如产能过剩较为严重的区域价格推涨或将出现反复，但整体趋势上将会保持震荡上行为主。

(1) 区域价格跟踪：

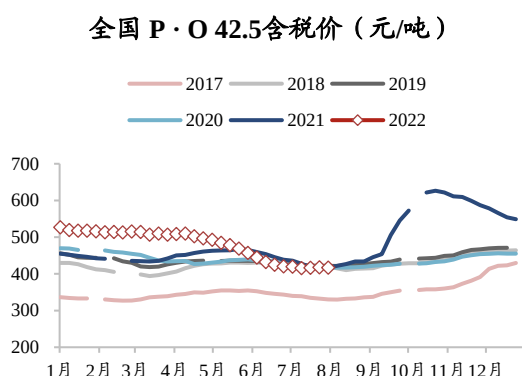
本周全国高标水泥市场价格为 417 元/吨，较上周-1 元/吨，较 2021 年同期-5 元/吨。较上周价格上涨的区域：东北地区（+33 元/吨）、华东地区（+3 元/吨）、西南地区（+2 元/吨）；较上周价格下跌的区域：泛京津冀地区（-8 元/吨）、华北地区（-10 元/吨）、西北地区（-20 元/吨）。

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		417	(1)	(5)	527	416	元/吨
-长三角		401	0	(41)	541	394	元/吨
-长江流域		396	0	(25)	519	387	元/吨
-泛京津冀		461	(8)	29	568	461	元/吨
-两广		358	0	(93)	515	358	元/吨
-华北地区		462	(10)	32	556	462	元/吨
-东北地区		463	33	30	562	430	元/吨
-华东地区		418	3	(31)	536	411	元/吨
-中南地区		401	0	(53)	533	398	元/吨
-西南地区		403	2	38	467	395	元/吨
-西北地区		412	(20)	13	537	412	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	(60)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	(35)	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	(20)	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

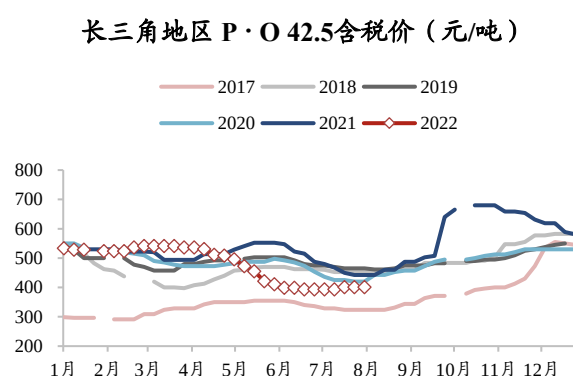
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



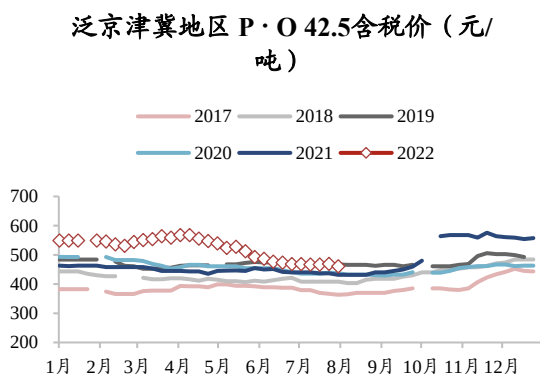
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



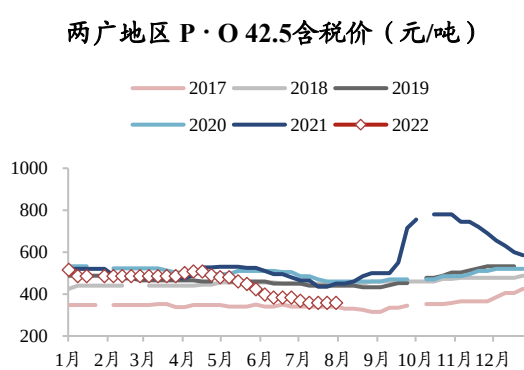
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

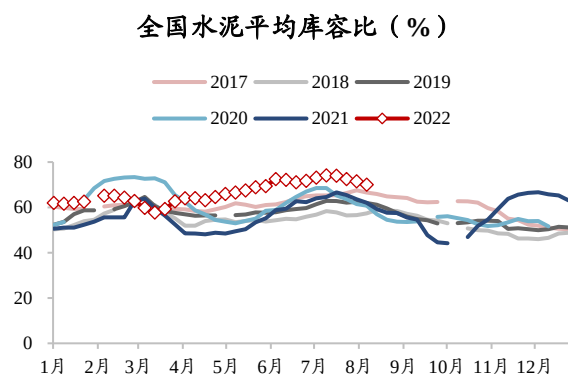
本周全国样本企业平均水泥库位为 70.6%, 较上周-0.9pct, 较 2021 年同期+11.3pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 62.8%, 较上周-2.2pct, 较 2021 年同期-10.3pct。

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		70.6	(0.9)	11.3	75.0	58.9	%/pct
-长三角		61.1	(1.1)	(1.8)	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		62.6	(1.3)	(3.3)	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		71.6	1.8	16.5	75.1	36.5	%/pct
-两广		69.7	0.0	27.0	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		70.3	(0.5)	16.3	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		70.8	(5.8)	19.2	76.7	55.8	%/pct
-华东地区		66.8	(1.0)	3.3	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		73.0	0.2	14.8	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		67.2	(1.3)	8.4	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		72.0	(0.5)	13.0	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		62.8	(2.2)	(10.3)	65.0	4.1	%/pct
-长三角		69.4	(4.3)	(15.5)	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		67.9	(3.4)	(12.1)	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀		62.2	(2.1)	(9.9)	64.2	1.7	%/pct
-两广		69.4	(9.4)	(8.8)	79.4	6.3	%/pct
-华北地区		59.8	(2.0)	(9.8)	61.8	1.0	%/pct
-东北地区		50.8	0.0	(18.3)	52.5	0.0	%/pct
-华东地区		67.5	(4.1)	(16.7)	71.6	5.1	%/pct
-中南地区		64.2	(4.3)	(4.9)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		58.9	(1.6)	(10.2)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		57.3	0.3	(3.5)	66.8	0.3	%/pct

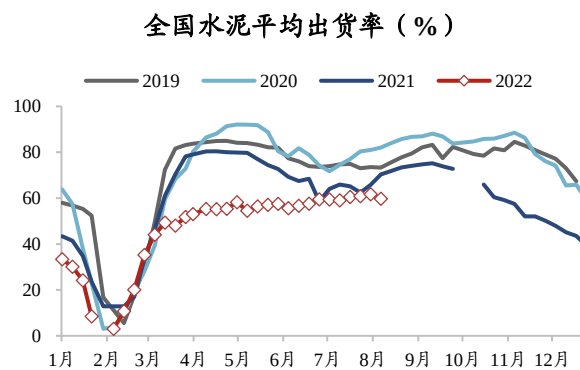
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



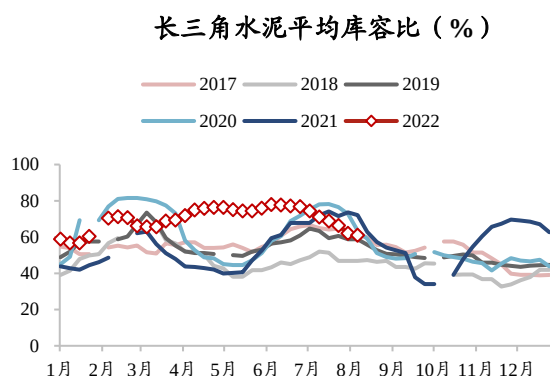
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



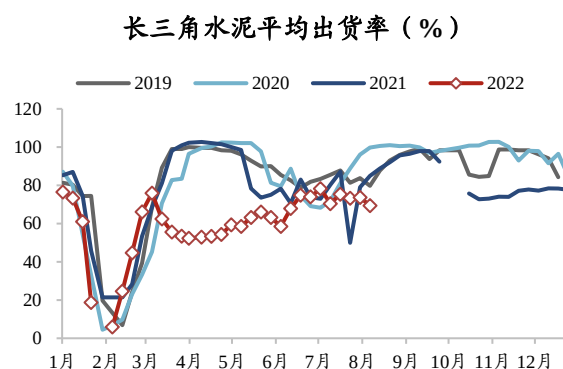
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



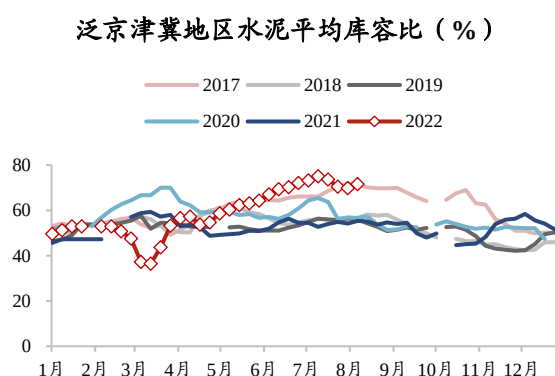
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



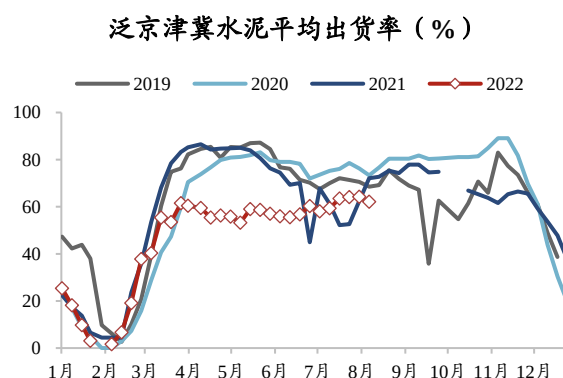
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



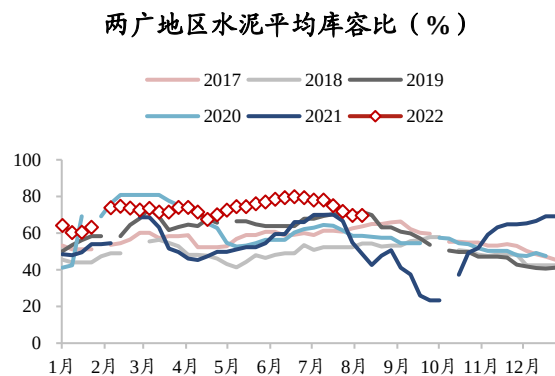
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



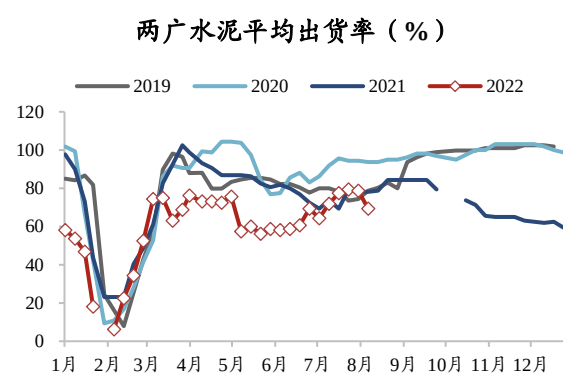
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

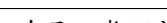
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		309	(1)	(22)	410	301	元/吨
-长三角		294	0	(71)	418	274	元/吨
-长江流域		288	0	(52)	399	272	元/吨
-泛京津冀		353	(8)	17	441	352	元/吨
-两广		250	0	(115)	398	243	元/吨
-华北地区		355	(10)	20	435	355	元/吨
-东北地区		356	33	18	445	315	元/吨
-华东地区		311	3	(43)	415	296	元/吨
-中南地区		293	0	(65)	416	283	元/吨
-西南地区		296	2	26	348	275	元/吨
-西北地区		305	(20)	1	418	305	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	8月中旬, 京津冀地区水泥企业将开展为期15天错峰生产。内蒙古呼和浩特地区三季度企业错峰生产40天, 目前看执行情况良好, 库存普遍降至中等水平。赤峰地区企业8月5日-9月5日执行错峰生产30天。
-东北地区	辽宁辽中地区错峰生产执行情况良好。大连地区企业正在执行错峰生产。吉林长春地区错峰生产执行到位, 正在消化高库存。黑龙江哈尔滨地区受益于错峰生产, 库存逐渐降低。
-华东地区	江西南昌地区8月份企业执行错峰生产10天。8月15日起, 山东地区水泥企业计划继续执行错峰生产15天。
-中南地区	湖南地区原计划8月份执行错峰生产20天, 现更改为8、9月份各执行10天, 7月份部分企业错峰生产未执行到位。湖北武汉及鄂东地区企业开始执行8月份错峰生产。荆门、荆州地区企业多在执行错峰生产, 库存普遍不高。豫南驻马店、南阳等地区原计划8月份增加5-10天错峰生产, 未能达成统一共识。
-西南地区	广元和巴中地区企业日出货6成左右, 虽有执行错峰生产, 但库存仍居高不下。重庆主城地区企业受益于限电错峰生产, 企业库存多降至中等或偏下水平。贵州贵阳、安顺以及毕节地区企业三季度将执行错峰生产50天, 截止目前, 执行情况较好, 为价格上调提供有力支撑。
-西北地区	陕西关中地区部分企业陆续开始执行8月份错峰生产, 库存在正常或偏低水平。宝鸡地区企业虽在执行错峰生产, 短期库存仍在70%左右高位。酒泉、张掖地区受益于前期错峰生产, 库存压力不大。青海西宁地区企业8月份执行错峰生产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, 本周浮法玻璃市场价格普遍提涨, 成交良好。周内多地价格有不同幅度提涨, 整体看, 南方涨幅略高于北方。各地库存削减较明显, 尤其北方沙河区域高库存压力得到有效缓解。市场成交良好下, 部分区域厂家仍存近日提涨计划。下游加工厂订单仍无明显起色, 关注未来订单变化及成交持续性。

(1) 价格:

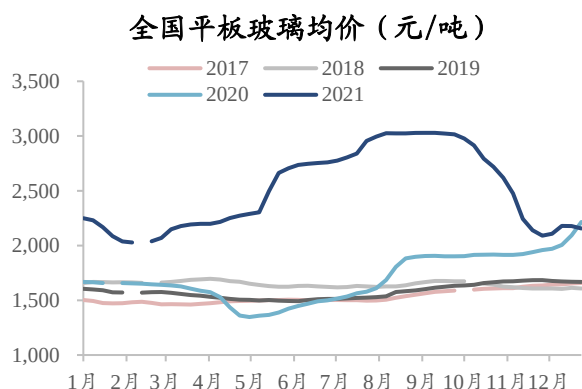
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1708 元/吨, 较上周+56 元/吨, 较 2021 年同期-1432 元/吨。

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		1708	56	(1432)	2454	1652	元/吨
-华北地区		1495	34	(1523)	2248	1461	元/吨
-华东地区		1802	53	(1425)	2517	1749	元/吨
-华中地区		1667	100	(1507)	2506	1566	元/吨
-华南地区		1915	168	(1196)	2614	1747	元/吨

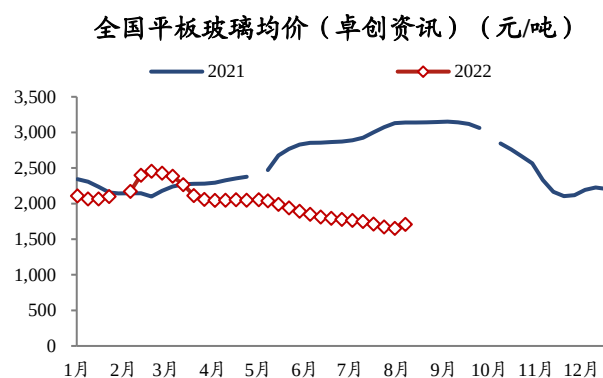
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

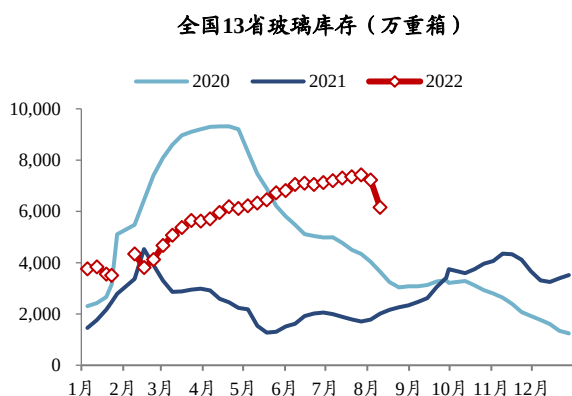
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6159 万重箱, 较上周-1067 万重箱, 较 2021 年同期+4149 万重箱。

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		4800	(930)	3246	5904	2798	万重箱
13省库存		6159	(1067)	4149	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		2680	868	1232	2680	1105	万重箱
13省年初至今		50009	--	(1376)	--	--	万重箱

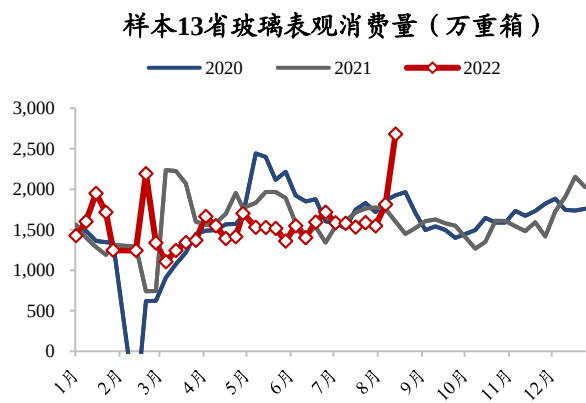
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

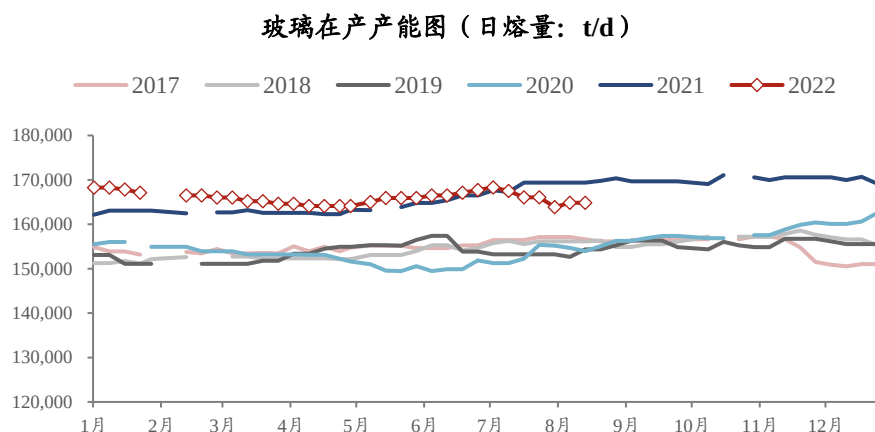
(3) 产能变动:

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		148670	(700)	(9650)	159470	148670	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11950	700	2700	11950	8300	吨/日
已点火产能		4215	0	2015	4215	0	吨/日
开工率（总产能）		70.77	0.00	(3.07)	73.00	70.65	%/pct
开工率（有效产能）		87.75	0.00	(3.56)	90.75	87.69	%/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		367	77	(1719)	1243	290	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		360	71	(1908)	1274	289	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

据卓创资讯, 无碱纱市场价格弱势延续 电子纱市场行情大概率趋稳

无碱纱市场: 本周国内无碱纱市场价格延续下行趋势, 产能集中区域多数厂周内报价随行就市, 主流产品价格下调速度加快, 多数按量商谈。合股纱近期价格下调仍较明显, 需求持续疲软下, 多数厂库存增速不减, 部分厂库压力较大影响, 短期价格或仍承压。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%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 4800-5300 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7000-7500 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8500-9200 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-7000 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 6000-7000 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 5700-6800 元/吨, 不同区域价格或有差异。

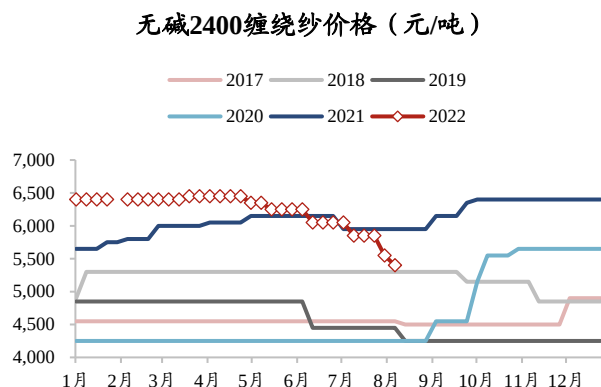
电子纱市场: 电子纱市场月初多数厂受供应量增加影响, 主要大厂价格稍有调整下, 其余厂家电子纱亦有跟调, 但降幅有限。周内多数企业价格调整意向不大, 当前电子纱 G75 主流报价维持 9200-9500 元/吨上下, 较上周价格基本持平; 电子布价格当前主流报价 4.0-4.1 元/米不等, 实际成交按量可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		5050	(350)	(900)	6150	5050	元/吨
SMC纱2400tex		7250	(200)	(1500)	9250	7250	元/吨
喷射纱2400tex		8850	0	(900)	9950	8850	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		9350	0	(7650)	14500	8750	元/吨
电子布		4.1	0.0	(4.8)	6.0	3.4	元/米

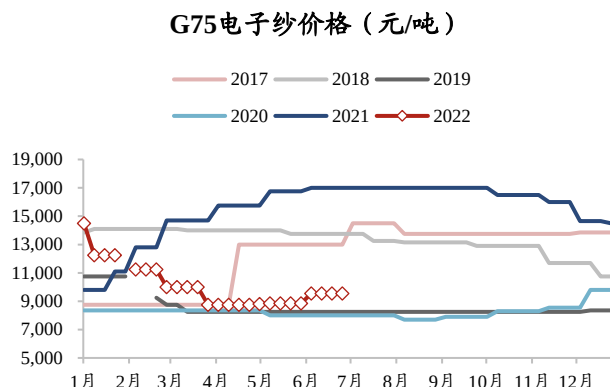
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

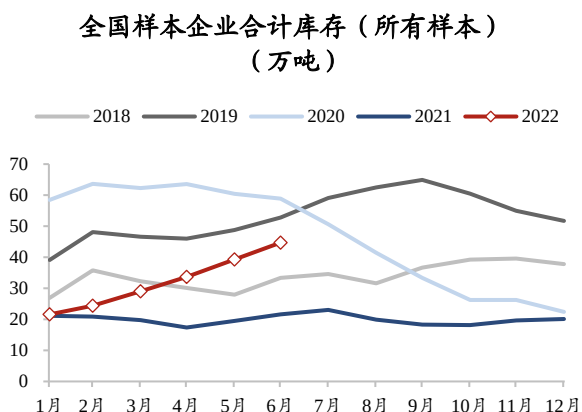
(2) 库存变动和表观需求:

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

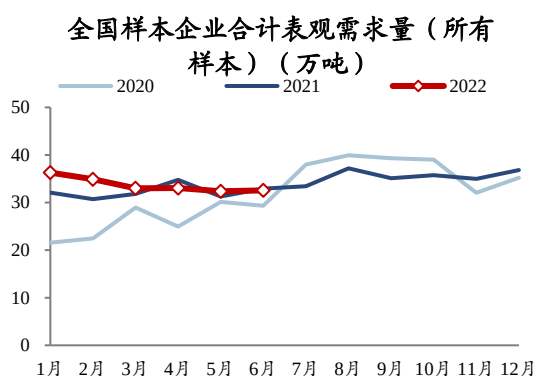
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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		9800	0	(400)	9800	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	(100)	(100)	8900	8700	元/吨
聚氯乙烯PVC		6685	(170)	(2391)	6685	6314	元/吨
环氧乙烷		6300	0	(1400)	6300	6300	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5250	100	1250	5250	3850	元/吨
WTI		91	(3)	24	91	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) 自然资源部、国家发展改革委、交通运输部等7部门联合发布《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》

近日，自然资源部、国家发展改革委、交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局等7部门联合发布《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》。《通知》明确提出，自然资源部会同有关部门加快修订完善公路、铁路、民用航空运输机场等工程项目建设用地指标。

《通知》旨在深入贯彻落实党中央、国务院全面加强基础设施建设的决策部署，强化用地要素保障，做实做细做优交通、能源、水利等项目前期工作，提升用地审批质量和效率。《通知》提出，加强用地空间布局统筹，坚持国土空间“唯一性”，充分发挥国土空间规划对各类开发保护建设活动的指导作用，统筹协调交通、能源、水利等基础设施的用地需求。

《通知》明确，协同推进项目建设。各级自然资源主管部门要按照“统一底图、统一标准、统一规划、统一平台”要求，与发展改革、交通、能源、水利等有关部门共享国土空间规划“一张图”，主动为基础设施建设工程项目的选址选线提供合规性分析等支撑性、基础性服务。有关部门对于未取得先行用地或未办理完成农用地转用和土地征收审批手续的项目，均不得办理开工手续，建设单位不得开工建设。各部门要积极发挥职能作用，相互配合、形成合力，指导督促各地依法依规加快推进基础设施项目建设。

《通知》还以附件的形式发布了“节约集约用地论证分析专章编制要点”。

点评：《通知》提出改进优化用地审批、协同推进项目建设，自然资源部会同有关部门加快修订完善公路、铁路、机场等工程项目建设用地指标，有利于加快基础设施项目前期工作进度，推动项目加速落地贡献实物工作量。

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	广东云浮市云安区推动水泥产业纾困发展若干措施。	数字水泥网	2022/8/8
水泥	泉兴水泥公司 4000t/d 水泥熟料生产线建设项目工程 PC 总承包合同正式签约。	数字水泥网	2022/8/10
水泥	湖南郴州市工信局召开水泥企业夏季高温季节错峰生产工作部署会。	数字水泥网	2022/8/10
水泥	4 家水泥企业入选 2022 年度云南省工业企业能效“领跑者”企业名单。	数字水泥网	2022/8/11
水泥	江苏省工业和信息化厅发布江苏宜兴天山年产 225 万吨水泥熟料线建	数字水泥网	2022/8/12

设方案公告。

建材	海螺水泥与中煤矿建集团签订战略合作协议。	数字水泥网	2022/8/9
建材	华新新材（长阳）以 38074 万元的成交价竞得湖北一矿山采矿权。	数字水泥网	2022/8/11

数据来源：数字水泥网，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
2022/8/8	凯盛科技	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	中国证监会审核通过了凯盛科技 2021 年度非公开发行 A 股股票的申请。	增发获准
2022/8/8	三维股份	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告	中国证监会受理了三维股份非公开发行股票的申请。	增发发行
2022/8/9	垒知集团	关于预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告	股票已连续 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，若在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，将触发转股价格向下修正条件。	可转债转债转股
2022/8/9	塔牌集团	2022 年半年度报告	报告期实现营收 25.93 亿元，同比-28.64%；扣非净利 2.05 亿元，同比-75.54%。	半年报告
2022/8/12	赛特新材	关于全资子公司对外投资的公告	拟投资 8.54 亿元于真空玻璃建设项目。	资金投向
2022/8/12	青龙管业	2022 年半年度报告	报告期实现营收 9.95 亿元，同比+16.91%；扣非净利 0.45 亿元，同比+2.90%。	半年报告

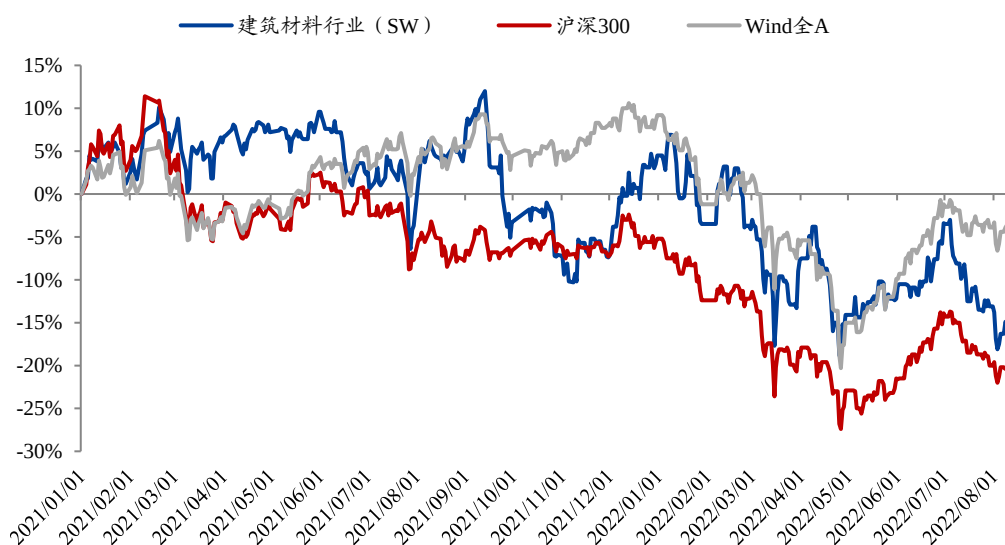
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 3.01%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.82%、1.68%，超额收益分别为 2.19%、1.33%。

个股方面，嘉寓股份、立方数科、濮耐股份、旗滨集团、康欣新材位列涨幅榜前五，三棵树、纳川股份、东方雨虹、坤彩科技、三维股份位列涨幅榜后五。

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	2022-08-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300117.SZ	嘉寓股份	4.87	26.17	25.35	22.67
300344.SZ	立方数科	5.62	16.36	15.54	29.20
002225.SZ	濮耐股份	5.29	14.01	13.19	19.14
601636.SH	旗滨集团	12.90	13.76	12.94	10.26
600076.SH	康欣新材	3.43	11.36	10.54	-5.51

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	2022-08-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603737.SH	三棵树	94.30	-0.74	-1.56	-12.64
300198.SZ	纳川股份	3.90	-1.02	-1.84	-24.27
002271.SZ	东方雨虹	38.01	-1.20	-2.02	-0.86
603826.SH	坤彩科技	61.90	-3.36	-4.18	71.52
603033.SH	三维股份	20.50	-4.21	-5.03	57.81

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

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>

