

玻璃库存继续下降，光电建材需求加速

2022年08月14日

➤ **核心观点：**玻璃行业库存下降 5 天、产销率保持高位，是一个重要变量，推荐【旗滨集团】；南京、宁波房屋限购边际放松，后续关注是否更多城市出头相关政策；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；基建有望加快落地，水泥、减水剂率先受益；“支持刚性和改善性住房需求”方向不变，继续利好【伟星新材】。

➤ **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 6159 万重量箱，较上周库存下降 1067 万重量箱，降幅 14.8%，库存天数约 30.68 天，较上周缩减 5.32 天。本周无冷修或点火。提价函频现，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、沥青数据改善，估计与基建直接相关。沥青装置开工率连续 7 周回暖后，上周短暂回落 2.5pct 后，本周继续回暖 3.3pct，较 9 周前+14.3pct，**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【上峰水泥】【海螺水泥】【华新水泥】。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**建议重视业绩兑现与新基建转型，持续性角度推荐【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】，玻璃行业或迎来斜率较小的“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：光伏玻璃价格可以较好反映光伏景气度（扩产加快但价格稳定），光伏建材需求同步加快，重点推荐【硅宝科技】【金晶科技】【洛阳玻璃】。**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 33.33%。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	19.41	0.77	1.01	1.21	25	19	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	24.05	0.68	1.02	1.36	35	24	18	推荐
002271.SZ	东方雨虹	38.01	1.67	2.09	2.64	23	18	14	推荐
601636.SH	旗滨集团	12.90	1.58	1.22	1.46	8	11	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 8 月 12 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（十）：万能胶的花花世界（一）-2022/08/11
2. 建材周观点 20220807：竣工看玻璃，基建看水泥+，继续重点推荐光电建材-2022/08/07
3. 大国重材系列九：光伏玻璃：追光人，全力奔跑-2022/08/02
4. 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
5. 建材行业点评：水泥视角看基建实物工作量-2022/07/28

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0808-0812)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0808-0812)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0808-0812)	6
3.3 玻纤 (0808-0812)	10
3.4 能源和原材料 (0808-0812)	11
3.5 塑料制品上游 (0808-0812)	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 0808-0812, 下同) 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。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 1708.34 元/吨, 较上周均价 (1652.09 元/吨) 上涨 56.25 元/吨, 涨幅 3.40%。重点监测省份生产企业库存总量为 6159 万重量箱, 较上周库存下降 1067 万重量箱, 降幅 14.77%, 库存天数约 30.68 天, 较上周缩减 5.32 天。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。重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。

(4) 玻纤: 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。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 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)。

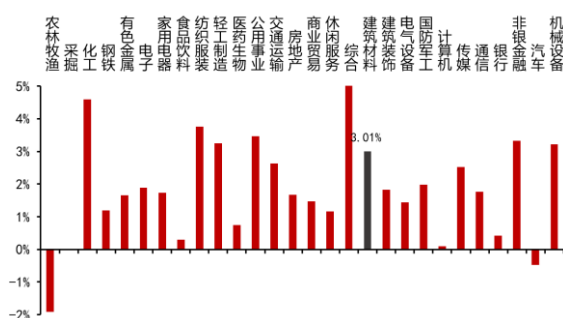
(6) 人造草坪: 共创草坪全球市占率第一, 2019 年海外占比 80%+, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响, 人造草坪行业面临较大外部压力, 但有利于加速提高集中度, 近期关税、海运均有改善迹象, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0808-0812)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (+3.01%), 其中, 玻璃制造(+10.67%), 耐火材料 (+5.99%), 玻纤 (+3.41%), 水泥制造 (+2.82%), 管材 (+2.28%), 消费建材 (-4.06%), 同期上证综指 (+1.55%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

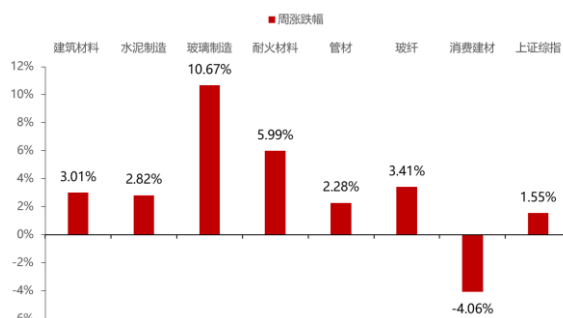
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 美的集团(18.65%)、公牛集团(18.41%)、东方雨虹 (14.63%)、三棵树 (11.72%)、伟星新材 (10.64%)、格力电器 (9.75%)、北新建材 (9.54%)、中国巨石 (9.35%)、鸿路钢构 (9.27%)、科顺股份 (8.40%)、海螺水泥 (7.34%)、贵州茅台 (7.32%)、共创草坪 (5.77%)、中材科技 (5.44%)、坚朗五金 (5.13%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 海南发展 (+21%)、西部建设 (+20%)、兔宝宝 (+17%)、上峰水泥 (+17%)、共创草坪 (+16%)、凯伦股份 (+13%), 英洛华 (-10%)、金圆股份 (-19%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



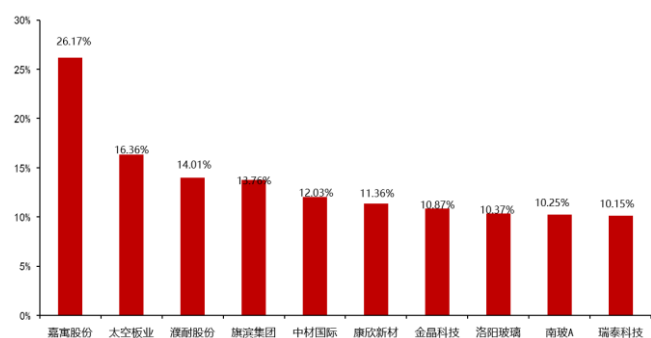
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



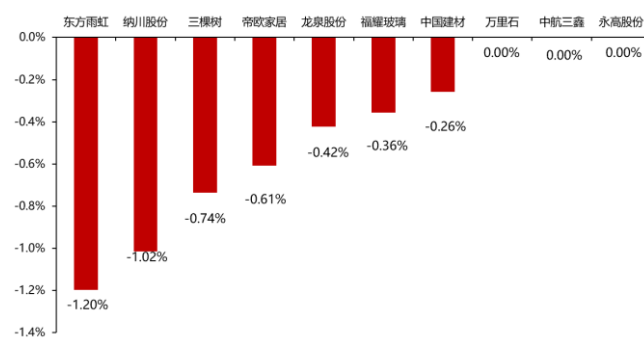
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



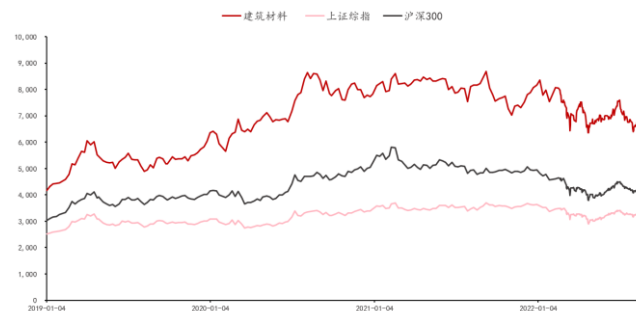
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



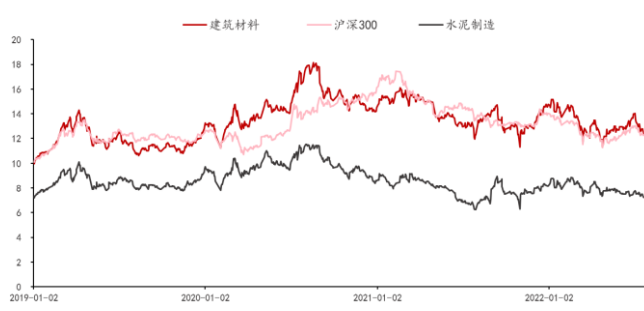
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

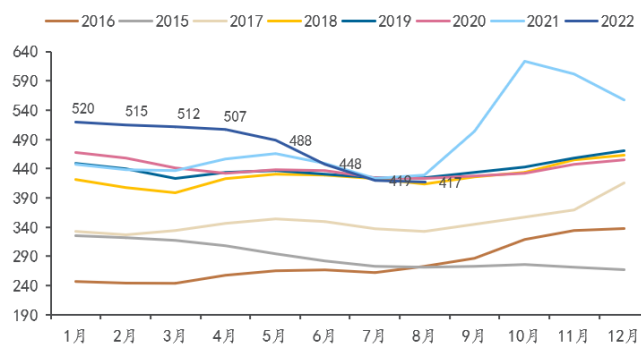
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0808-0812)

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。（来源：数字水泥）

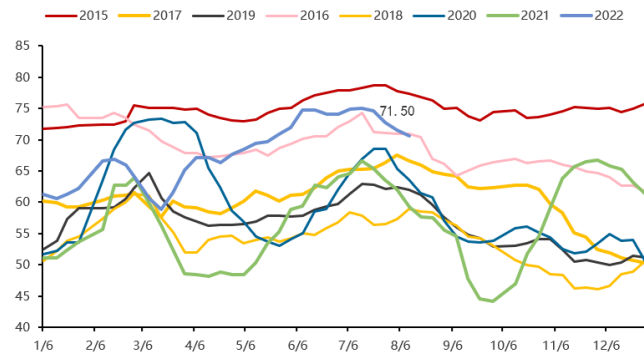
库存表现：本周全国水泥库容比为 70.56%，环比下降 0.94 个百分点，同比上升 11.25 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



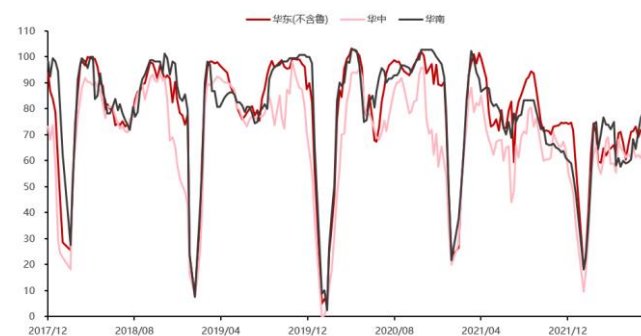
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



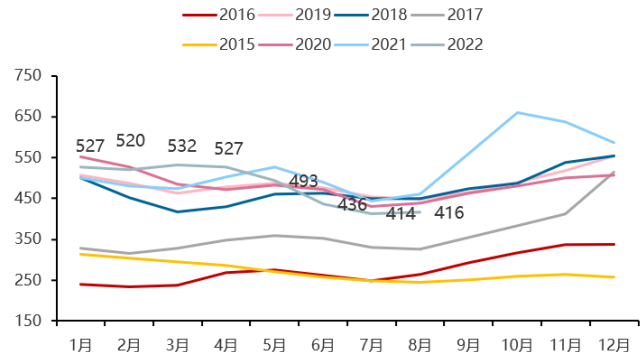
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

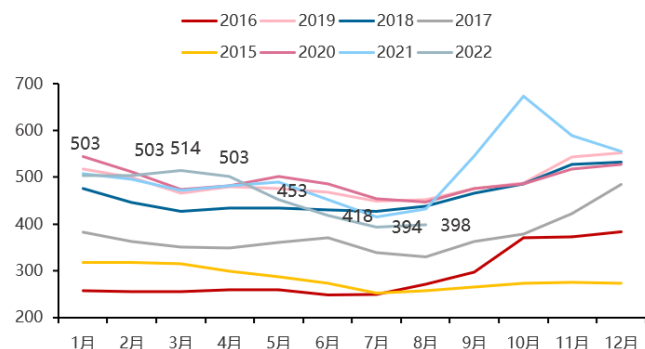


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

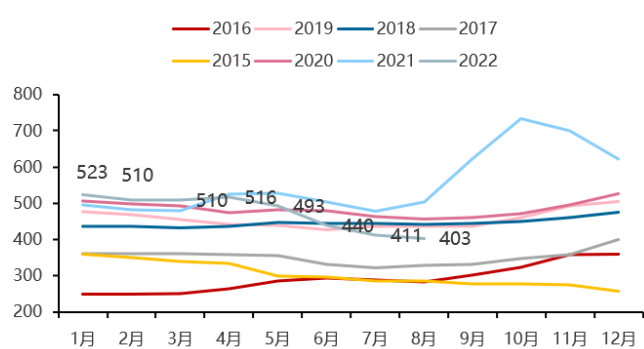
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



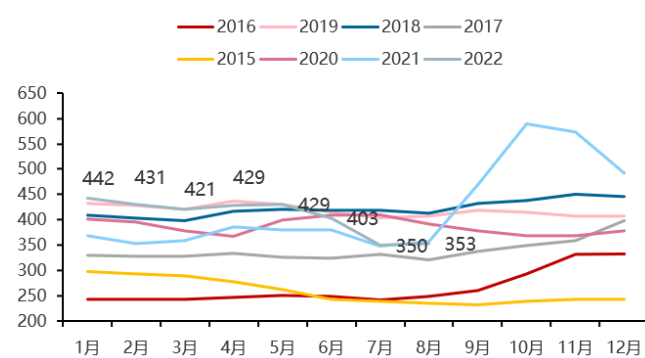
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


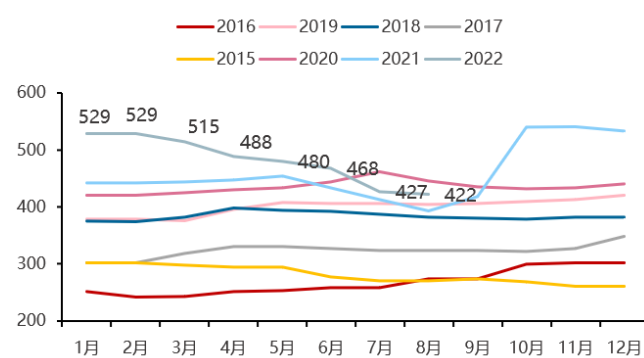
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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 浮法玻璃+光伏玻璃（0808-0812）

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。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1708.34 元/吨，较上周均价（1652.09 元/吨）上涨 56.25 元/吨，涨幅 3.40%。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，较上周持平。周内暂无产线变化。

库存表现：截至 8 月 11 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6159 万重量箱，较上周库存下降 1067 万重量箱，降幅 14.77%，**库存天数约 30.68 天，较上周缩减 5.32 天。**

从区域情况看，周内河北出货良好，尤其沙河厂家库存快速缩减，目前仅个别大厂库存仍高，部分厂库存降至低位，当前沙河厂家库存约 680 万重量箱，贸易商库存小幅增加；华东原片价格提涨带动中下游适当提货，多数深加工以备货为主，周内原片厂产销良好，库存削减较快；华中下游及贸易商适量备货，整体成交良好，库存降速明显；华南广东地区成交良好，企业库存削减明显，但广西地区企业库存基数偏大，库存仍有压力；西南四川区域产销好转，库存削减；西北价格小幅调涨，部分深加工适当补库，多数厂家库存增速明显放缓，个别小幅降库；东北出货良好，部分厂库存削减明显，整体库存仍偏高。

产能方面，周内无冷修或点火。

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

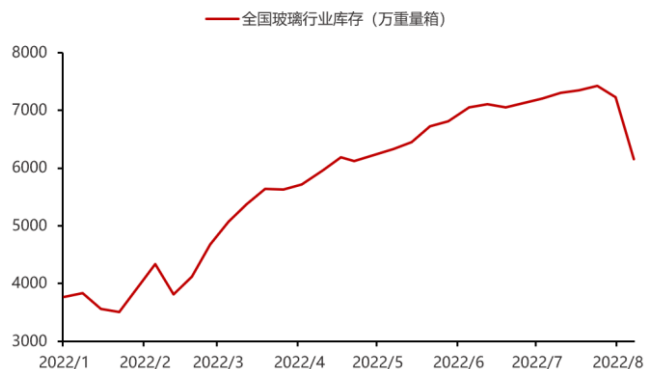
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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

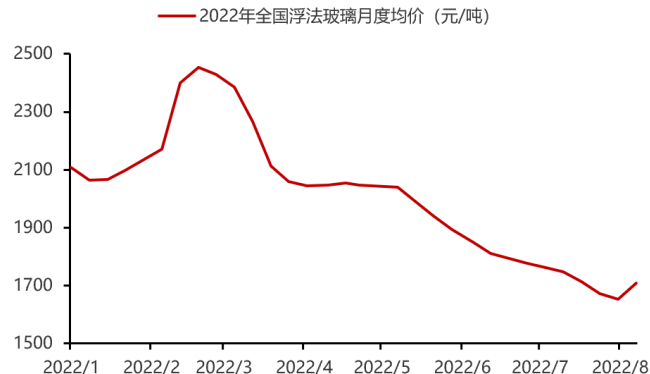
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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

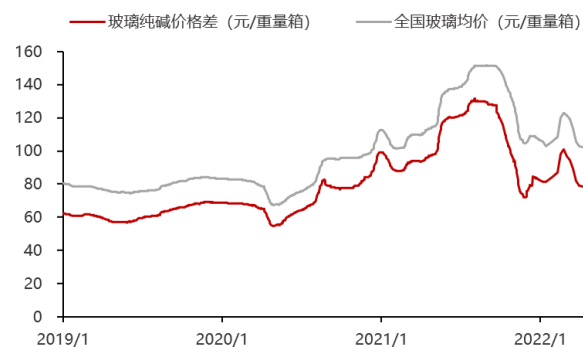
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

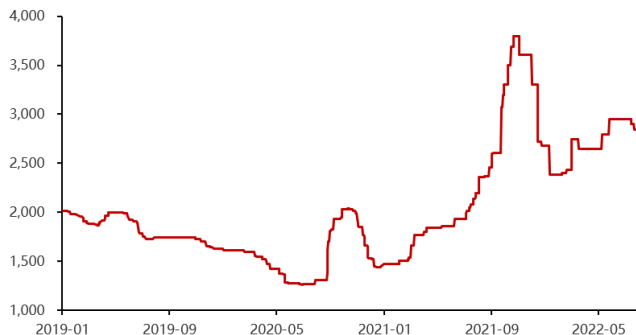
截至 8 月 12 日，重质纯碱全国中间价为 2832 元/吨，与上周持平，同比去年上涨 471 元/吨，对应上涨比例为 19.95%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 968 元/吨，对应比例 25.47%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 48.24 元/重量箱。

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）



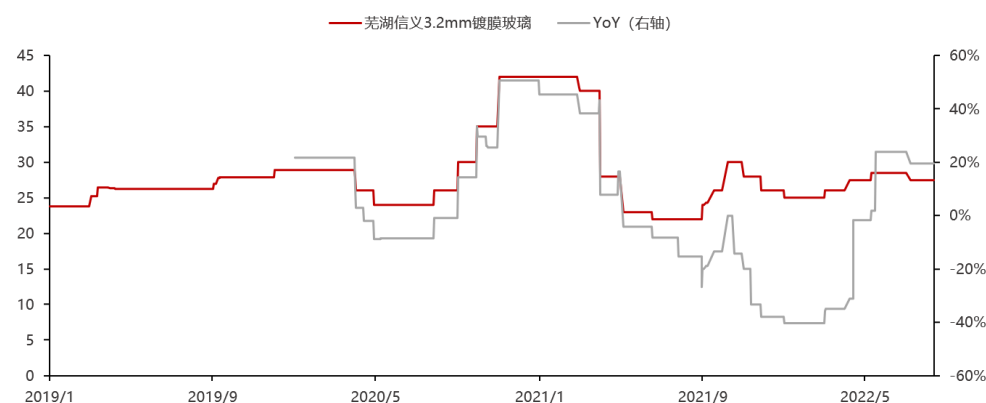
资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场新单跟进情况一般，部分价格稍有松动。近期各环节成本持续增加，终端装机推进不及预期。组件厂家开工下滑，采购积极性一般，存压价心理，且部分下单频率降维至周度，需求端支撑有限。玻璃厂家现阶段订单跟进量不足，部分库存缓增，买卖双方持

续博弈。据了解，8月订单报价略混乱，部分较上月持平，部分所有下滑。实际成交环节来看，为控制库存，部分厂家积极让利出货，听闻少量低价货源成交。供应端来看，随着前期点火产线陆续达产，供应呈现连续增加趋势，供需矛盾有所加剧。

价格方面，8月各厂家订单价格不一，部分成交实单实谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20.5-21.15 元/平方米，环比下滑 1.54%，同比涨幅 15.69%；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 33.33%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-27.5 元/平方米，环比下滑 0.91%，同比涨幅 23.86%。

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产生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

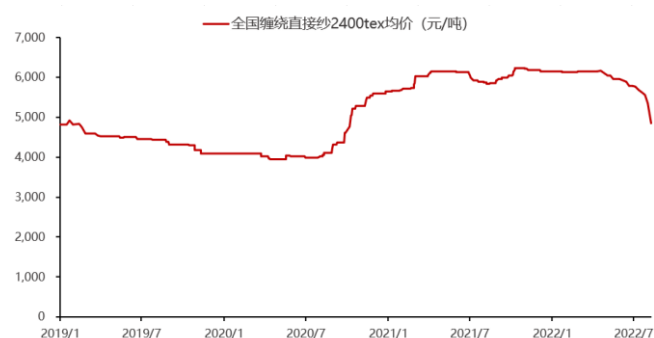
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

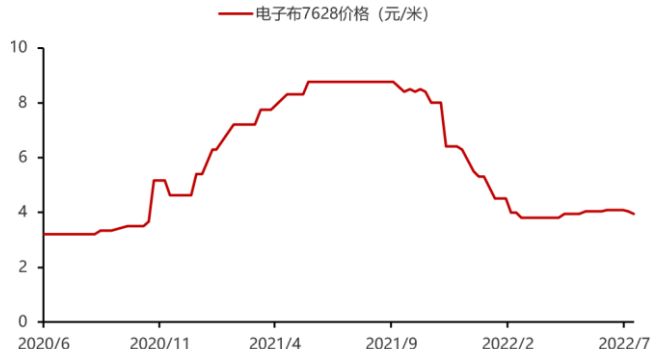
3.3 玻纤 (0808-0812)

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。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 **3.95 元/米** (泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 4 元/米、林州光远 4.05 元/米)，2022 年 7 月底 (4.1 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 (0808-0812)

截至 8 月 12 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1140 元/吨，**环比上涨 5 元/吨**，同比去年上涨 198 元/吨，**对应上涨比例为 21.02%**。

截至 8 月 12 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5400 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 35.0%**。

截至 8 月 10 日，石油沥青装置开工率为 38.9%，**环比 8 月 3 日上升 3.1pct**，同比去年下降 3.3pct。

截至 8 月 12 日，有机硅 DMC 现货价为 18960 元/吨，**环比上周下降 220 元/吨**，同比去年下降 12240 元/吨，**对应下降比例为 39.23%**。

截至 8 月 12 日，布伦特原油现货价为 103.17 美元/桶，**环比上周上涨 1.66 美元/桶**，同比去年上涨 32.30 美元/桶，**对应上涨比例为 45.58%**。

图23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)

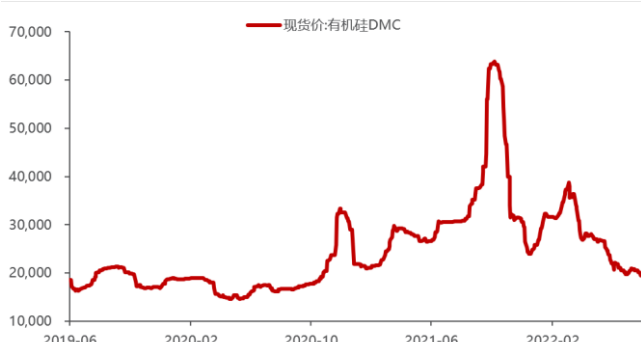

资料来源：wind，民生证券研究院

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 (%)

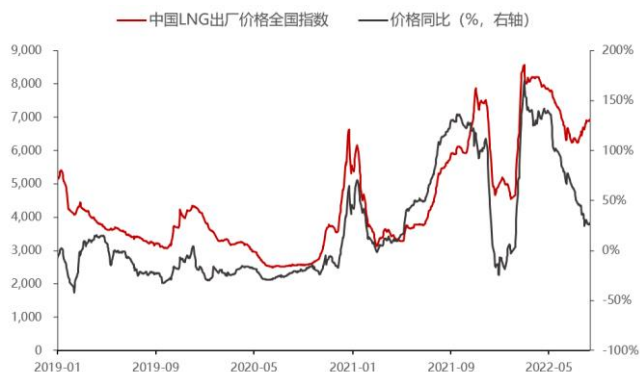

资料来源：wind，民生证券研究院

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11日，中国LNG出厂价格全国指数6934元/吨，**环比上周上涨45元/吨**，同比去年上涨1472元/吨，对应上涨比例为26.95%。

截至8月12日，国内废纸市场平均价3022.5元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降172.5元/吨，对应下降比例为5.40%。

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 12 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1477, **环比上周下降 83**, 同比去年下降 1933, 对应下降比例为 56.69%。

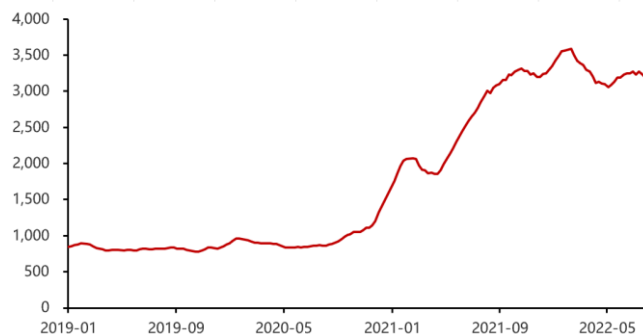
截至 8 月 12 日, CCFI 综合指数为 3073.28, **环比上周下降 90.17**, 同比去年上升 94.81, 对应上升比例为 3.18%。

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

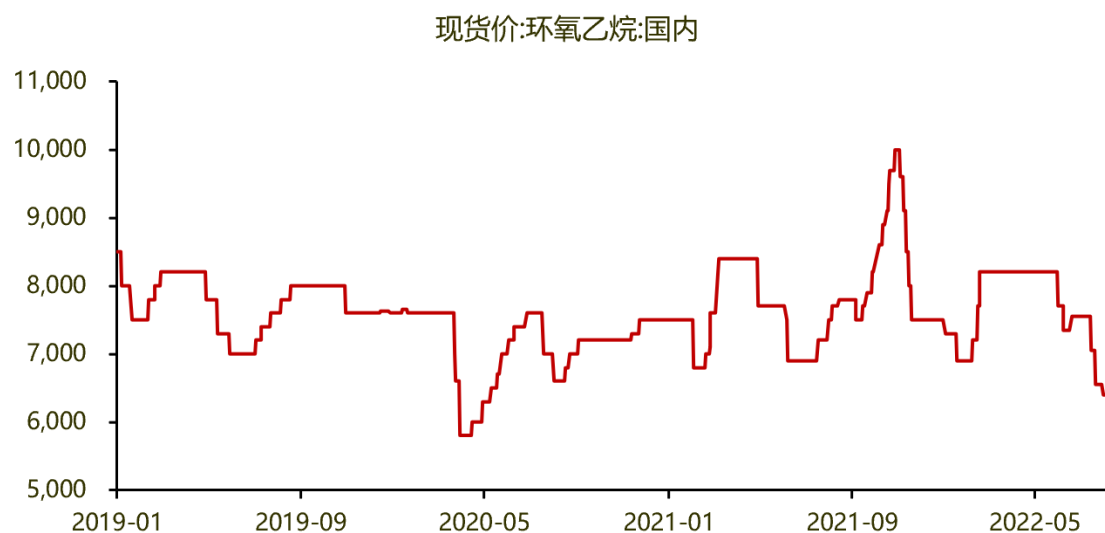
图30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 8 月 11 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨, **环比上周下降 100 元/吨**, 同比去年下降 1500 元/吨, 对应下降比例为 19.23%。

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 (0808-0812)

PVC 原材料价格变动: 截至 8 月 12 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6750 元/吨, **环比上周下降 150 元/吨**, 同比去年下降 2750 元/吨, 对应下降比例 28.95%。

PPR 原材料价格变动：截至 8 月 12 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8800 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 2050 元/吨，对应下降比例 18.89%。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 12 日，中国塑料城 PE 指数 764.32，**环比上周下降 4.86**，同比去年下降 18.69，对应下降比例为 2.39%。

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12日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	19.41	0.77	1.01	1.21	25	19	16
002271.SZ	东方雨虹	38.01	1.67	2.09	2.64	23	18	14
300737.SZ	科顺股份	10.99	0.57	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	22.03	1.27	1.69	2.16	17	13	10
600585.SH	海螺水泥	32.88	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.94	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	17.85	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	12.90	1.58	1.22	1.46	8	11	9
002043.SZ	兔宝宝	8.82	0.92	1.06	1.29	10	8	7
600552.SH	凯盛科技*	11.39	0.21	0.33	0.49	54	35	23
002791.SZ	坚朗五金	79.70	2.77	3.05	4.17	29	26	19
002918.SZ	蒙娜丽莎	12.94	0.75	1.25	1.80	17	10	7
000012.SZ	南玻 A*	7.10	0.50	0.73	0.97	14	10	7
600529.SH	山东药玻	27.88	0.99	1.25	1.48	28	22	19
605099.SH	共创草坪	24.52	0.94	1.60	2.04	26	15	12
600176.SH	中国巨石	15.04	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	17.50	1.40	1.80	2.12	13	10	8
002080.SZ	中材科技	26.61	2.01	2.21	2.60	13	12	10
300019.SZ	硅宝科技	24.05	0.68	1.02	1.36	35	24	18
002541.SZ	鸿路钢构	27.15	2.17	2.67	3.32	13	10	8
02128.HK	中国联塑	9.25	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12日港元兑人民币汇率为 0.8607

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
塔牌集团	8月9日	2022年上半年实现营业总收入 25.9 亿元，同比减少 28.64%；归母净利润 1.7 亿元，同比减少 80.90%；扣非净利润 2.1 亿元，同比减少 75.54%。
帝欧家居	8月11日	持有公司 3021 万股（占公司总股本比例 7.85%）的股东鲍杰军先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易减持公司股份不超过 200 万股，占公司总股本的 0.52%。
永福股份	8月11日	永福股份 2022 年 Q2 营收 49049.15 万元，同比增长 33.20%；归母净利润为 2513.59 万元，同比增长 502.29%；扣非净利润为 1475.08 万元，同比增长 295.43%。
华立股份	8月12日	公司控股子公司尚润资本与庐江城建投合伙企业认缴出资总额为人民币 2 亿元，其中公司控股子公司尚润资本作为普通合伙人以自有资金认缴金额为人民币 200 万元；庐江城建投作为有限合伙人认缴金额为人民币 1.98 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
涂料	产品研发	亚士创能目前正在进行无机涂料的研发，包括一些生物机的研发，这可以减少对石油资源的依赖，原料来自秸秆、小麦秆、棉花秆等，且无机涂料的防火性、耐久性、耐候性都更好
水泥	价格回涨	多地执行错峰停窑，加之前期价格触底，各地皆有推涨行为，整体价格有所反弹。
水泥	价格上涨	华东、华中、华北、华南、东北、西北、西南几乎全区域都处于一波“涨价潮”中，最高涨 100 元/吨，最少也涨了 10 元/吨。
涂料	价格上涨	涂料上游原材料涨价一直在持续，而涂料涨价是因为原材料价格上涨，而并非因为涂料供不应求。虽然各大涂企发了 200 多张涨价通知，但今年以来的涂料市场依然低迷，企业不仅销量下跌，而且还都在“失血”，涨价难成救急良方。
防水	颁布方案	渗漏修缮领域是建筑防水行业重要的细分领域，近日湖北省建筑防水协会和湖北省房地产业协会联合发布了《湖北省城镇老旧小区改造屋面防水维修工程推荐方案》，为促进该领域专业化健康发展。
水泥	价格变动	虽然多区域上调水泥价格，但是多市场传出消息，涨价落地情况不容乐观。因为调价通知下发后，下游市场接受度不高。部分地区涨价潮后劲不足，水泥价格没涨上去，下游混凝土都没生意，水泥用量没有增加。
涂料	营收增加	立邦涂料今年上半年实现销售额为 6220.49 亿日元（约合 45.538 亿美元或人民币 304.93 亿元），同比增长 29.1%；归母净利润为 285.57 亿日元（约合 2.091 亿美元或人民币 14.0 亿元），同比下降 14.2%。
住宅	布局市场	近年来，在“防止大拆大建”“房住不炒”等国家政策的引导下，存量住宅的比例规模持续增长。东方雨虹建筑修缮集团成立雨虹到家公司，进行千家万户布局，雨虹到家服务天津首家旗舰店、辽宁运营中心接踵开业
涂料	上榜名单	2022 亚太涂料 25 强榜单：今年有 10 家中国公司上榜，分别为三棵树、湘江涂料、嘉宝莉、美涂士、亚士创能、华谊精化、展辰、巴德士、乐化漆业、永记造漆，分别位列第 6、10、11、14、16、17、18、20、22、23 位，销售收入分别为 13.75 亿美元、11.80 亿美元、10.88 亿美元、7.92 亿美元、7.79 亿美元、7.64 亿美元、6.03 亿美元。
水泥	价格压力	北疆水泥价格下行压力极大，主要原因在于四个方面：1.市场恢复不及预期，需求下滑严重。2.电石渣水泥冲击市场，传统水泥企业库存高涨。3.需求不振，市场协同难度加大。4.小企业林立，市场混乱，大企业有苦难言。
水泥	供需改善	今年上半年，全国水泥产量创 11 年来新低，市场需求同比明显减少，供需关系严重失衡，导致各区域水泥价格出现较大降幅。下半年，随着各地疫情防控形势好转，基建投入将持续加大，行业进一步加大错峰生产力度，水泥量价均有反弹基础。
涂料	创新产品	立邦基于多年的技术积累，创新打造出动力电池用防火隔热涂料。作为一项被动防火措施，该涂料可视作电池安全的最后一道“防线”，可以降低电池包燃烧与爆炸的风险，该产品已经过多家电池企业的热失控测试考验，被证明能切实有效。
基建	发布通知	自然资源部等 7 部门印发《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》，全面加强基础设施建设。

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