

2022年08月21日

“保交楼”再获推进，竣工回补有望加快

➤ **核心观点：**8月淡季，下游需求仍不明显，玻璃保持小幅降库，华东水泥出货稍有回落；本周上海临港、昆山、太仓地产限购放松，继续关注更多城市动态；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；静待旺季基建加快落地，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、中复神鹰、苏博特、洛阳玻璃、中国电建、中材科技、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：库存环比继续下降。**本周重点监测省份厂家库存总量 6004 万重量箱，较上周库存下降 155 万重量箱，降幅 2.52%，库存天数约 29.91 天，较上周缩减 0.77 天。本周无冷修或点火。本周提价节奏放缓，与淡季尚未结束、需求静待复苏有关，重点标的【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。**本周发布半年报，上半年营收增速 37%，归母净利润增速 10%。看点包括：建筑胶（上半年逆势增长 18%，下半年有望受益竣工回补、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、Q3 毛利率受益。

(3) **地产链：住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。我们认为，此举有望催化竣工需求回补，从停到开，边际变化更重要。此外，销售方面，去年下半年基数偏低，同比压力继续缓解，消费建材受益地产数据改善。**我们继续建议重视消费建材 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。

(4) **基建链：本周沥青装置开工率回落 4.5pct 至 34.4%，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-6.2pct。7 月单月基建投资（不含电力）同比+9.1%，1-7 月累计+7.4%，保持高投入状态。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 10 周回落至 59.7%，但受高温、疫情等影响，华东出货下滑至 67.0%、华南雨水减缓出货回升至 71%。一方面，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【中国联塑】【东宏股份】。

(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 29.0%。工业胶、碳纤维高景气延续，节能门窗与汽车轻量化材料空间广阔，推荐【豪美新材】（金属团队联合覆盖），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。

(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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	20.72	0.77	0.91	1.21	26	22	16	推荐
300019.SZ	硅宝科技	21.53	0.68	1.02	1.36	32	21	16	推荐
002080.SZ	中材科技	25.97	2.01	2.21	2.60	14	13	11	推荐
688295.SH	中复神鹰	42.22	0.31	0.62	0.95	131	65	43	推荐
000786.SZ	北新建材	27.07	2.08	2.38	2.85	12	10	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 19 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 (0815-0819)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0815-0819)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0815-0819)	6
3.3 玻纤 (0815-0819)	10
3.4 能源和原材料 (0815-0819)	11
3.5 塑料制品上游 (0815-0819)	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: 需求受疫情影响明显。本周全国水泥市场价格环比上涨 0.8%。上涨地区主要有辽宁、湖北、湖南、重庆和四川, 幅度 20-60 元/吨; 价格回落区域为河南, 小幅回撤 10-20 元/吨。8 月中旬, 国内水泥市场需求维持疲软态势, 全国重点地区企业出货率保持在 63%左右。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 1752.47 元/吨, 较上周均价 (1708.34 元/吨) 上涨 44.13 元/吨, 涨幅 2.58%。重点监测省份生产企业库存总量为 6004 万重量箱, 较上周库存下降 155 万重量箱, 降幅 2.52%, 库存天数约 29.91 天, 较上周缩减 0.77 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整体延续较弱走势, 成交偏淡下, 部分厂报价稳定, 但实际成交多按量商谈为主, 成交价格灵活度较高。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5100.75 元/吨主流送到, 环比下跌 1.15%。(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 29.0%。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)。

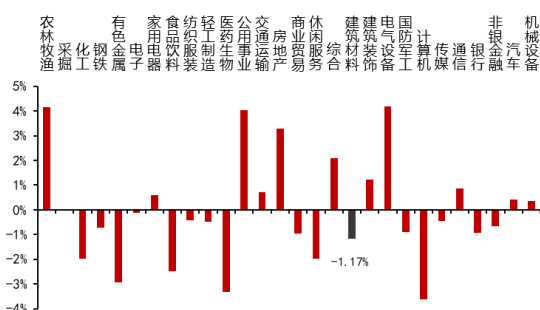
(6) 人造草坪: 共创草坪 2021 年全球市占率第一, 2022 年 H1 海外营收占比 93.24%, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2022 年 H1 原材料持续高位运行, 22Q2 中国塑料城 PE 指数为 859.03, 同比上涨 7.13%。Q3 原材料、海运费有望回落, 截至 8 月 19 日, 中国塑料城 PE 指数相较 6 月末下降 13.42%, CCFI 指数同比下降 1.76%; 下半年预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和, 公司盈利能力有望继续改善, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0815-0819)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-1.17%), 其中, 玻璃制造 (-0.04%), 玻纤 (-2.26%), 耐火材料 (1.87%), 消费建材 (1.38%), 水泥制造 (-2.05%), 管材 (1.65%), 同期上证综指 (-0.57%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

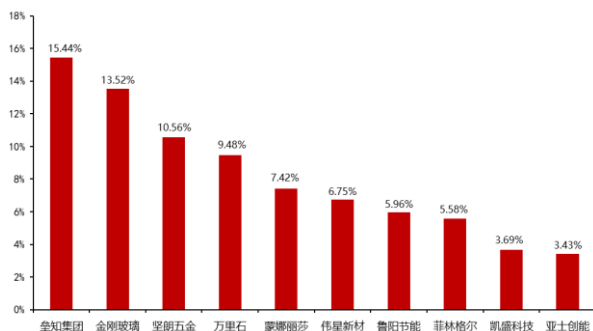
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5% 的包括: 公牛集团 (18.41%)、美的集团 (18.21%)、东方雨虹 (11.43%)、三棵树 (11.31%)、格力电器 (9.59%)、北新建材 (9.59%)、中国巨石 (9.30%)、伟星新材 (9.23%)、海螺水泥 (7.60%)、贵州茅台 (7.33%)、鸿路钢构 (6.58%)、科顺股份 (5.93%)、共创草坪 (5.59%)、中材科技 (5.48%)。环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括: 金晶科技 (+66%)、祁连山 (+33%)、南玻 A (+16%)、上峰水泥 (+13%)、永高股份 (+12%)、坚朗五金 (-16%)、海南发展 (-18%)、道氏技术 (-31%)、英洛华 (-31%)、凯伦股份 (-36%)、东鹏控股 (-50%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



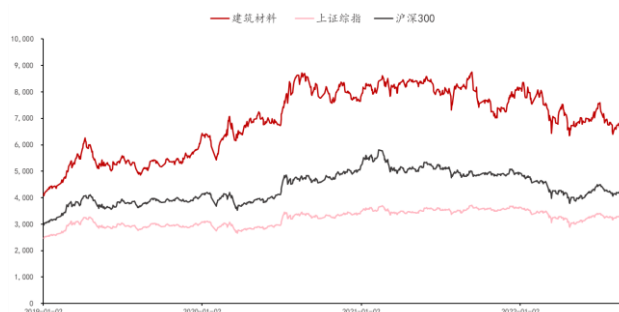
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



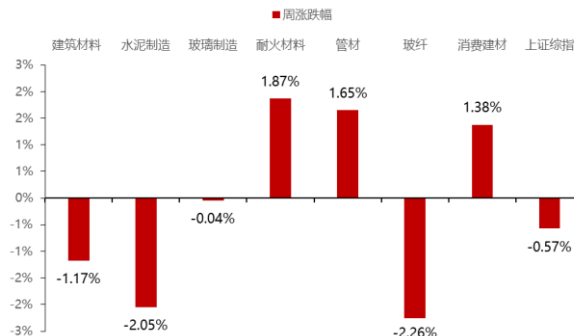
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



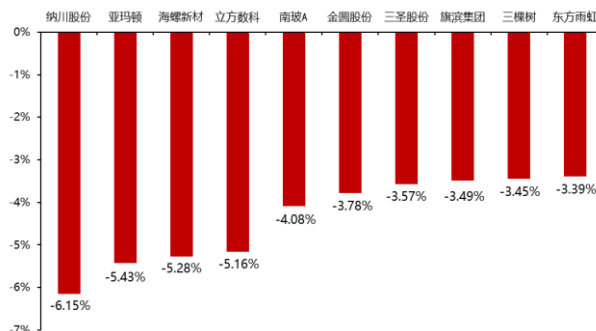
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



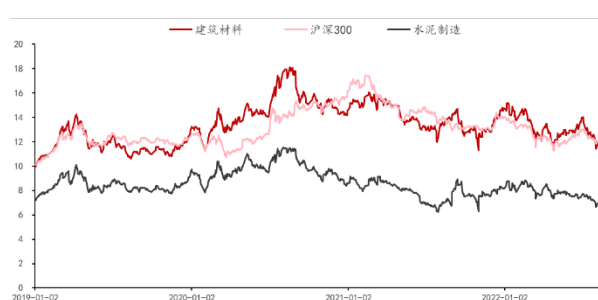
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

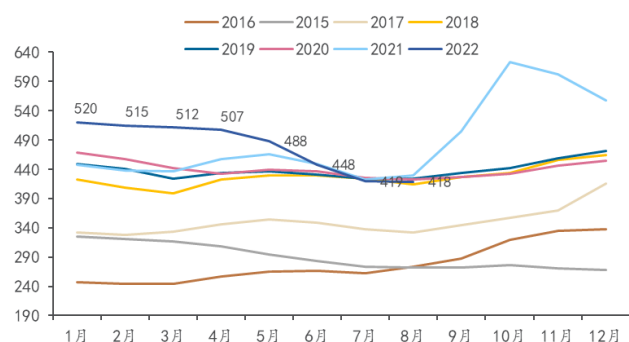
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0815-0819)

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.8%。上涨地区主要有辽宁、湖北、湖南、重庆和四川，幅度 20-60 元/吨；价格回落区域为河南，小幅回撤 10-20 元/吨。8 月中旬，国内水泥市场需求维持疲软态势，全国重点地区企业出货率保持在 63%左右。(来源：数字水泥)

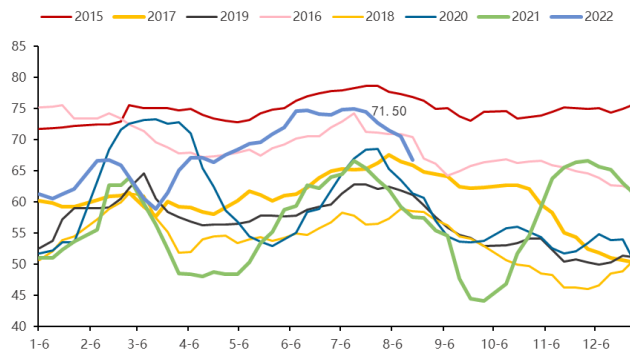
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.75%，环比下降 3.81 个百分点，同比下降 9.13 个百分点。

图7：全国水泥价格走势 (元/吨)



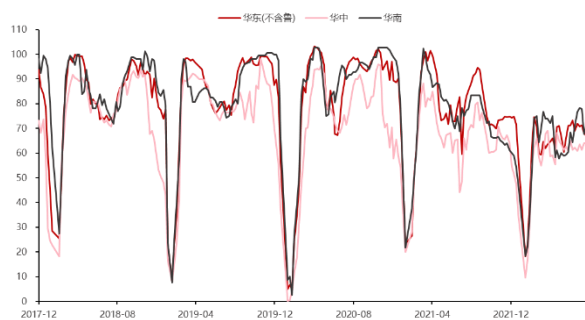
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比 (%)



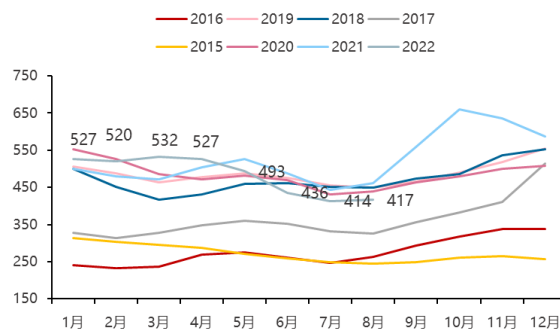
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现 (%)

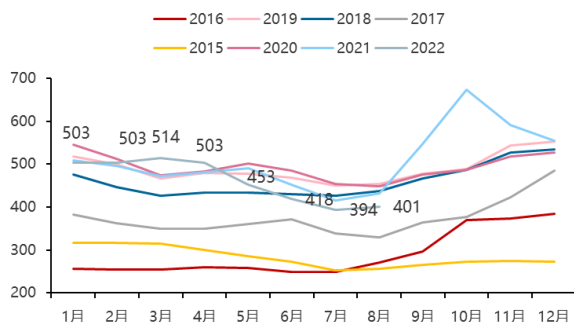


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

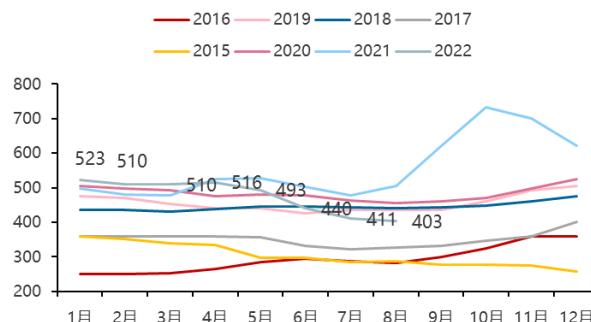
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



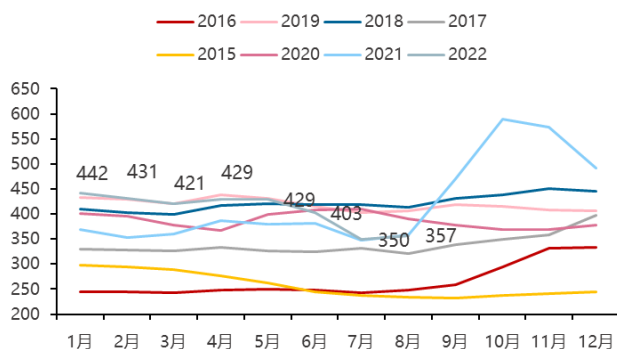
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


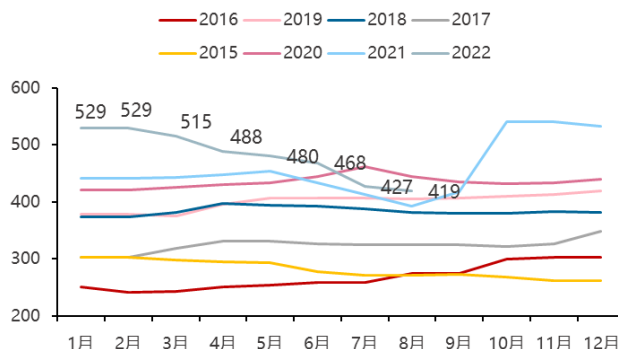
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0815-0819）

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 1752.47 元/吨，较上周均价（1708.34 元/吨）上涨 44.13 元/吨，涨幅 2.58%。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 18 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6004 万重量箱，较上周库存下降 155 万重量箱，降幅 2.52%，**库存天数约 29.91 天，较上周缩减 0.77 天。**

从区域情况看，华北周内产销维持尚可，库存压力已得到有效缓解，目前沙河厂家库存约 580 万重量箱，贸易商库存小幅削减。华中周初下游适量补货，成交情况良好，库存下降近日随着局部交投转淡，部分厂家库存缓增。华东周内整体库存先降后增，多数厂周初走货良好情况下，库存维持小降，随后，中下游提货速度明显放缓，部分厂库存小幅回涨。华南企业整体出货速率环比下降，部分地区库存基数较大，稳价观望为主。东北区域周内出货环比略缓，但产销良好，库存进一步削减，部分厂库存已降至较正常位。西北市场近日成交偏淡，前期个别价格存优势企业出货良好，库存整体小降；西南四川由于加工厂阶段性停工，浮法厂出货放缓。

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

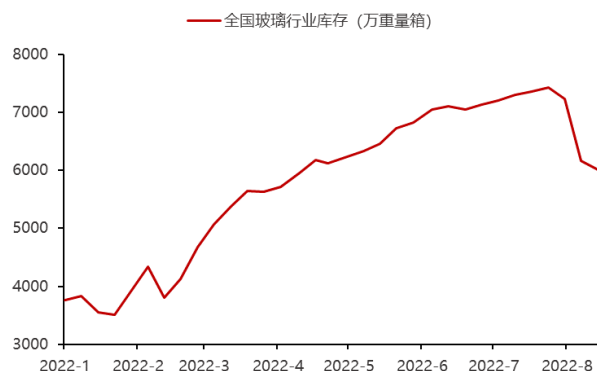
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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

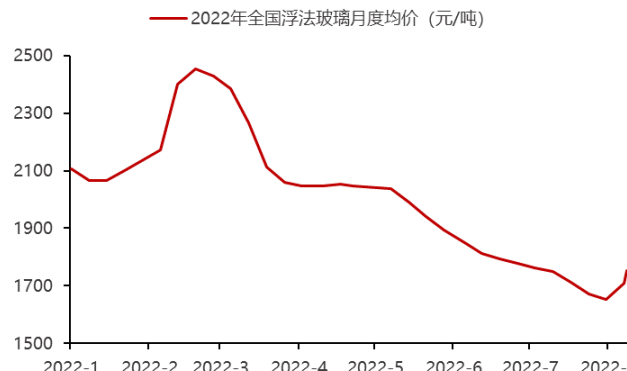
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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

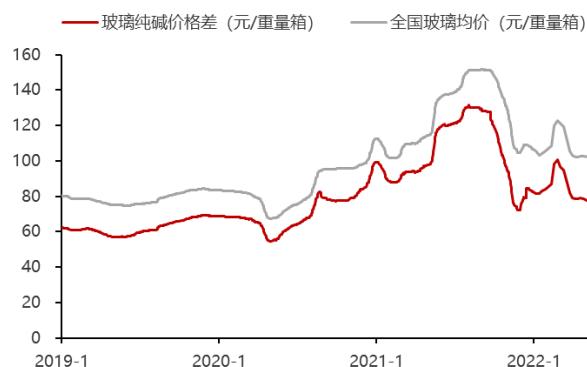
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

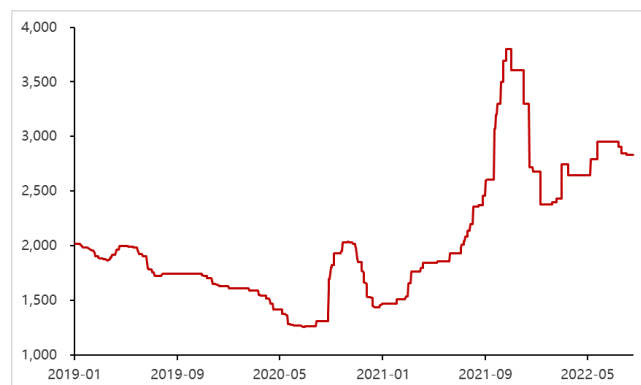
截至 8 月 19 日，重质纯碱全国中间价为 2832 元/吨，与上周持平，同比去年上涨 471 元/吨，对应上涨比例为 19.95%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 968 元/吨，对应比例 25.47%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 49.33 元/重量箱。

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）



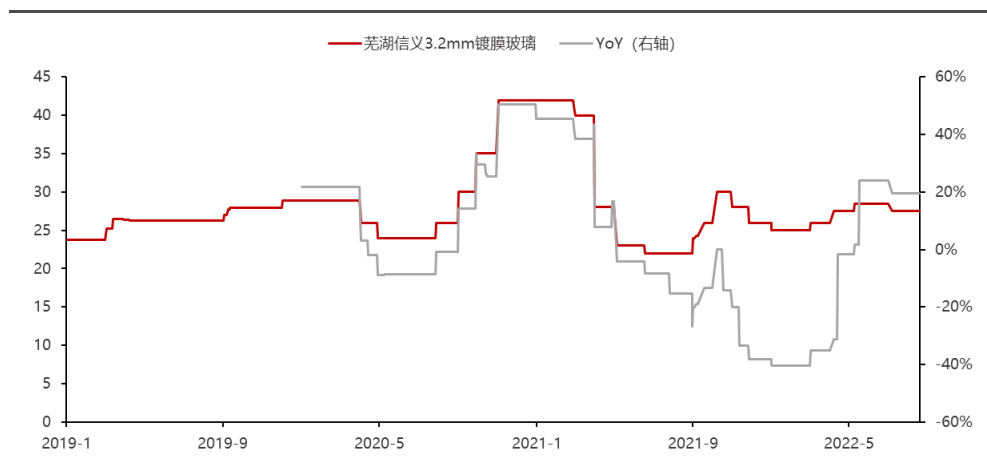
资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交情况一般，场内观望情绪较浓。近期部分新产线陆续点火，少数临近达产，供应呈现连续增加趋势。而硅料供应偏紧，价格连续上涨，组件环节利润空间

压缩，且向下传导不畅。在此情况下，部分组件厂家调低开工率，采购略显谨慎，需求端有所减量。现阶段玻璃厂家订单跟进略显不足，部分库存呈现增加趋势。为促进成交，控制库存增速，部分成交存商谈空间。

价格方面，近期主流报价暂稳，成交价格偏灵活。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，环比持平，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 29.0%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 21.11%。

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
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18

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

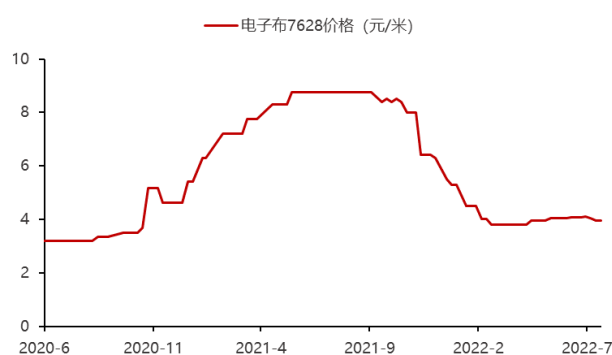
3.3 玻纤 (0815-0819)

本周国内无碱纱市场价格整体延续较弱走势，成交偏淡下，部分厂报价稳定，但实际成交多按量商谈为主，成交价格灵活度较高。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5100.75 元/吨主流送到，环比下跌 1.15%。(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 (0815-0819)

截至 8 月 19 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1158 元/吨，**环比上涨 18 元/吨**，同比去年上涨 216 元/吨，**对应上涨比例为 22.93%**。

截至 8 月 19 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5450 元/吨，**环比上周上涨 50 元/吨**，同比去年上涨 1450 元/吨，**对应上涨比例为 36.3%**。

截至 8 月 17 日，石油沥青装置开工率为 34.4%，**环比 8 月 10 日下降 4.5pct**，同比去年下降 6.2pct。

截至 8 月 19 日，有机硅 DMC 现货价为 20680 元/吨，**环比上周上涨 1720 元/吨**，同比去年下降 13220 元/吨，**对应下降比例为 39.00%**。

截至 8 月 19 日，布伦特原油现货价为 97.28 美元/桶，**环比上周下降 5.89 美元/桶**，同比去年上涨 27.43 美元/桶，**对应上涨比例为 39.27%**。

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)



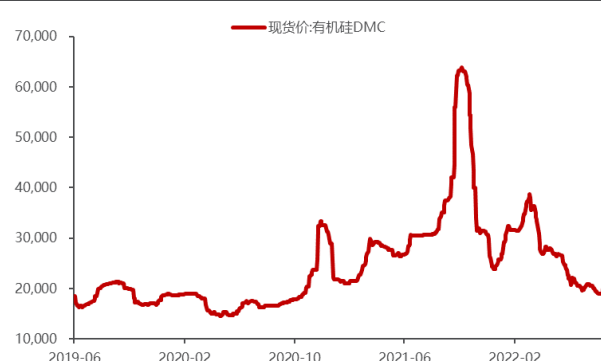
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 19 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 7067 元/吨, 环比上周下降 52 元/吨, 同比去年上涨 1424 元/吨, 对应上涨比例为 27.61%。

截至 8 月 19 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 162.5 元/吨, 对应下降比例为 5.10%。

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 19 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1279，**环比上周下降 198**，同比去年下降 2554，对应下降比例为 66.63%。

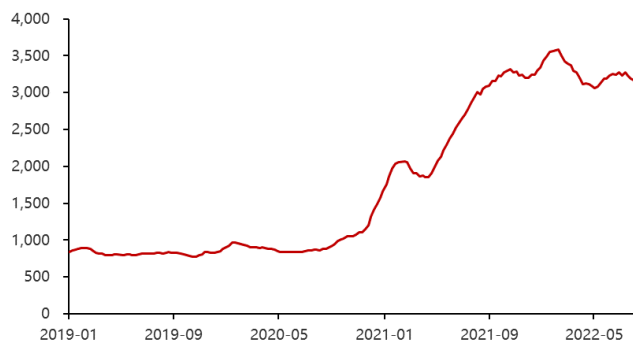
截至 8 月 19 日，CCFI 综合指数为 2993.67，**环比上周下降 79.61**，同比去年下降 53.65，对应下降比例为 1.76%。

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

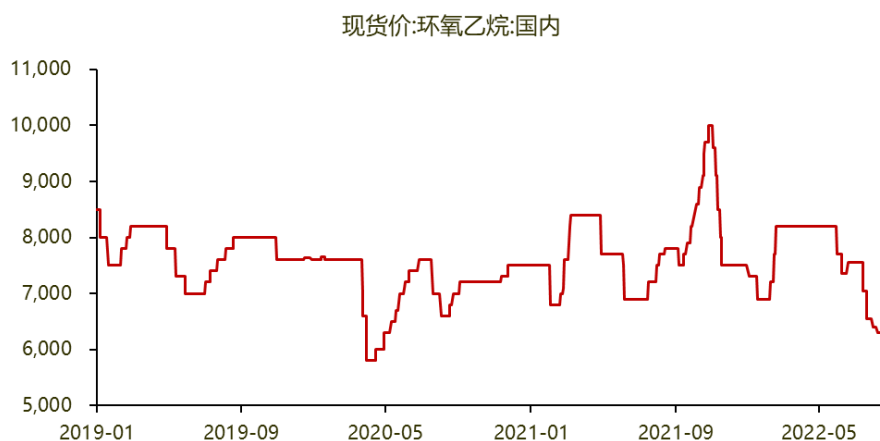
图30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 8 月 18 日，国内环氧乙烷现货价格为 6300 元/吨，**环比上周持平**，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

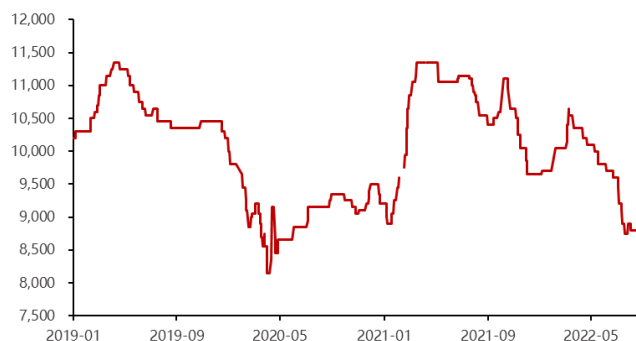
3.5 塑料制品上游 (0815-0819)

PVC 原材料价格变动：截至 8 月 19 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6750 元/吨，**环比上周下降 300 元/吨**，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 8 月 19 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8800 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1850 元/吨，对应下降比例 17.37%。

PE 原材料价格变动:截至 8 月 19 日,中国塑料城 PE 指数 744.11,环比上周下降 20.21,同比去年下降 61.30,对应下降比例为 7.61%。

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 19 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	20.72	0.77	0.91	1.21	26	22	16
002271.SZ	东方雨虹	36.72	1.74	2.09	2.64	22	18	14
300737.SZ	科顺股份	11.03	0.60	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	21.08	1.27	1.69	2.16	17	12	10
600585.SH	海螺水泥	31.90	6.28	6.23	6.32	5	5	5
000672.SZ	上峰水泥	14.77	2.72	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	17.47	2.58	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	12.45	1.61	1.22	1.46	8	10	8
002043.SZ	兔宝宝	8.87	0.92	1.06	1.30	10	8	7
600552.SH	凯盛科技*	11.81	0.21	0.33	0.49	56	36	24
002791.SZ	坚朗五金	88.12	2.77	3.05	4.17	32	29	21
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.90	0.75	1.25	1.80	18	11	8
000012.SZ	南玻 A*	6.81	0.50	0.73	0.97	14	9	7
600529.SH	山东药玻	28.15	0.99	1.25	1.48	28	23	19
605099.SH	共创草坪	25.36	0.95	1.61	2.04	27	16	12
600176.SH	中国巨石	14.80	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	16.96	1.40	1.82	2.14	12	9	8
002080.SZ	中材科技	25.97	2.01	2.21	2.60	14	13	11
300019.SZ	硅宝科技	21.53	0.68	1.02	1.36	32	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	25.81	2.19	2.06	2.55	12	10	8
02128.HK	中国联塑	9.34	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 19 日港元兑人民币汇率为 0.8677

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
顾家家居	8月15日	2022年上半年实现营业总收入 90.2 亿元，同比增长 12.47%；归母净利润 8.9 亿元，同比增长 15.32%；扣非净利润 7.8 亿元，同比增长 17.19%。
中国化学	8月15日	2022年上半年实现营业总收入 748.0 亿元，同比增长 33.77%；归母净利润 26.5 亿元，同比增长 37.07%；扣非净利润 25.7 亿元，同比增长 44.16%。
志特新材	8月15日	2022年上半年实现营业总收入 7.8 亿元，同比增长 29.17%，归母净利润 0.7 亿元，同比增长 38.15%；扣非净利润 0.5 亿元，同比增长 24.38%。
红墙股份	8月16日	2022年上半年实现营业总收入 4.6 亿元，同比下降 41.52%。归母净利润 0.4 亿元，同比下降 46.93%；扣非净利润 0.2 亿元，同比下降 62.02%。
伟星新材	8月16日	2022年上半年实现营业总收入 25.0 亿元，同比增长 4.83%。归母净利润 3.6 亿元，同比下降 11.80%；扣非净利润 3.5 亿元，同比下降 12.08%。
共创草坪	8月17日	2022年上半年实现营业总收入 13.2 亿元，同比增长 12.89%，归母净利润 2.1 亿元，同比下降 3.55%；扣非净利润 2.0 亿元，同比增长 1.71%。
坚朗五金	8月17日	2022年上半年实现营业总收入 32.49 亿元，同比下降 6.84%，归母净利润-0.85 亿元，同比下降 122.50%；扣非净利润-0.83 亿元，同比下降 121.85%。
坚朗五金	8月17日	坚朗五金与东莞市塘厦镇政府签订协议，拟投资 20 亿元建设坚朗智能家居及智慧安防产品制造项目。
长海股份	8月17日	2022年上半年实现营业总收入 15.4 亿元，同比增长 30.42%，归母净利润 4.3 亿元，同比增长 64.99%；扣非净利润 3.7 亿元，同比增长 64.66%。
中材科技	8月17日	2022年上半年实现营业总收入 99.2 亿元，同比增长 5.99%，归母净利润 18.7 亿元，同比增长 1.33%；扣非净利润 12.5 亿元，同比下降 13.73%。
中复神鹰	8月17日	2022年上半年实现营业总收入 8.6 亿元，同比增长 126.39%，归母净利润 2.2 亿元，同比增长 82.10%；扣非净利润 2.1 亿元，同比增长 105.97%。
亚士创能	8月18日	2022年上半年实现营业总收入 14.13 亿元，同比下降 38.66%，归母净利润 0.32 亿元，同比下降 49.25%；扣非净利润 111.1 万元，同比下降 96.32%。
朗特智能	8月18日	2022年上半年实现营业总收入 5.17 亿元，同比增长 23.16%，归母净利润 0.75 亿元，同比增长 17.27%；扣非净利润 0.71 亿元，同比增长 39.03%。
硅宝科技	8月19日	2022年上半年实现营业总收入 13.82 亿元，同比增长 37.03%；归母净利润 1.03 亿元，同比下降 10.13%；扣非净利润 0.93 亿元，同比增长 7.46%。
北新建材	8月19日	2022年上半年实现营业总收入 103.73 亿元，同比增长 2.40%；归母净利润 16.37 亿元，同比下降 11.04%；扣非净利润 15.36 亿元，同比下降 14.05%。
西部建设	8月19日	2022年上半年实现营业总收入 118.35 亿元，同比下降 4.36%；归母净利润 3.78 亿元，同比增长 4.01%。；扣非净利润 3.26 亿元，同比下降 3.68%。
西部建设	8月19日	子公司广东公司与中建四局拟设立合资公司中建新型建材科技（广州）有限公司。广东公司出资 4000 万元，持股 50%；公司出资 80 万元，持股 1%。

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	产能投放	亚士创能综合制造基地项目（位于长寿经开区）今年已完成投资 4 亿元，预计 2022 年 9 月工程建设（包括设备部分）全面完工，10 月投入试运行阶段。
水泥	产量下滑	2022 年 1-7 月，全国累计水泥产量 11.64 亿吨，同比下降 14.2%。7 月份，全国单月水泥产量 1.92 亿吨，同比下降 7%，环比下降 1.7%。
水泥	限电停产	四川省从 8 月 15 日起，取消主动错峰需求响应，在全省（除攀枝花、凉山）的 19 个市（州）对所有工业电力用户实施生产全停，时间从 2022 年 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00。
陶瓷	行业总结	2022 年上半年全国陶瓷砖产量同比下降 9.04%；营收同比下降 4.05%；利润同比下降 25.25%。
水泥	产能投放	珠海绿建承建的象山海螺水泥 1.37MWp 分布式光伏发电项目正式举行验收并网仪式。
涂料	价格变动	关西涂料将对涂料进行价格调整。其中工业涂料领域价格上调 15-30%，固化剂产品价格上调 15-40%，稀释剂产品价格上调 20-40%。
水泥	产能投放	8 月 16 日，东方希望丰都水泥固废处置中心项目开工。该项目总投资 12 亿元，建成后可年产水泥熟料 99.2 万吨，每年可协同处置固废约 20 万吨。
陶瓷	限电停产	8 月 17 日上午，湖南岳阳、衡阳、株洲三大陶瓷产区多家陶企称，由于用电紧张的原因，其企业已经停产；岳阳产区一陶瓷企业负责人表示，预计停产 4-6 天左右。
水泥	价格变动	全国十多个省市发布有序用点方案，20 多个省市自治区上调水泥价格。水泥企业被要求停限产，包括海螺、中建材、金隅冀东、华新、华润、红狮、塔牌等多个水泥集团集体上调水泥价格。
水泥	技术创新	天津水泥院项目“全氧燃烧热态模拟中试平台”投入试运行，全氧燃烧技术具有火焰温度高、热辐射强、排烟量少、CO ₂ 自富集浓度高等突出优势。
水泥	产能投放	红狮水泥获批协同处置 10 万吨/年工业废物项目，处置危险废物 HW48，有效期至 2025 年 5 月 20 日。
玻璃	产能投放	8 月 18 日，安徽南玻二窑 1200t/d 光伏压延玻璃生产线点火。

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。本报告清晰准确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