



Research and
Development Center

三季度基建工程、水泥板块总结

——行业动态报告第二十九期

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师
执业编号: S1500522020002
联系电话: 13046033778
邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良昭 建筑建材行业研究助理
联系电话: 13910500006
邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

三季度基建工程、水泥板块总结

——行业动态报告第二十九期

2022年10月30日

本期内容提要:

- ▶ 三季度基建投资维持高位，9月新开工保持高速增长，民生类保持扩张趋势

1-9月份，基建投资（不含电力）同比8.6%，增速较1-8月加快0.3个百分点，连续五个月回升，全口径基建投资同比11.2%，较1-8月提高0.8个百分点，9月单月同比增速达16.28%。前三季度新开工项目计划总投资同比增长20.8%。9月份开工端开始加速，全国开工项目总投资投资环比增幅超80%。1-9月，全国落实水利建设投资10571亿元，同比增长53%，全国完成水利建设投资8236亿元，同比增长64.1%，公共设施管理业投资增长12.8%，较1-8月份小幅回落0.3个百分点，卫生和社会工作投资同比增速29.9%，虽然增速略有放缓，但依然高位，属于投资拉动项。

- ▶ 三季度基建工程企业业绩增速多数放缓，减值扩大，相对承压。

已发业绩的26家公司中，约54%的公司三季度收入增速较二季度放缓，70%左右的公司三季度净利润增速较二季度放缓，与去年同期相比均有近9成公司增速下滑。从盈利能力角度来看，半数以上公司的毛利率同比及较中报相比有所提升，或因今年原材料成本价格下降有关。而三季报净利率较二季报下降的公司有超过65%，主要由于减值扩大较多所致，减值较中报相比持续扩大的公司有约一半。此外，我们注意到多数企业的三季度资产负债率和有息负债率有所扩大，在今年疫情影响之下，下游建工企业资金压力或有增加，因此基于业务能力与偿债风险综合考虑，我们认为应当关注底部的头部央企。

- ▶ 水泥：基建需求端占比扩大

水泥板块今年基建需求端占比扩大，三季度尽管基建需求形成相对支撑，但地产施工仍相对较弱，整体需求仍然较往年相对较低，加之成本压力较大，三季度利润压力扩大。10月份水泥出现涨价，若11月份赶工趋势显著，水泥价格有望持续稳中回升。

价格：本周全国水泥市场平均价格大体保持平稳，局部地区涨跌互现。截至2022年10月28日，全国主要城市水泥价格445.32元/吨，环比-0.04%。

开工率：磨机开工负荷下降，或受天气等外因扰动，施工活动和运输受到一定影响，水泥需求不理想，磨机开工出现下降，西南地区略好于上周。截至2022年10月27日，全国水泥磨机开工负荷均值45.60%，环比-1.75pct，西南水泥开工率为57.22%，环比+2.82pct，同比+5pct。

出货率：10月底，国内水泥市场需求量环比略有减弱，主要原因：一方面东北、西北部分地区受气温下降影响，市场需求开始逐步进入淡季；另一方面，华东、中南部分省份受疫情复发影响，工程施工受限，水泥需求阶段性下滑。截至2022年10月28日，全国水泥出货率为66.85%，环比-1.64pct，其中华东、华南水泥出货率为8-9成，华中、西南水泥出货率为6-7成，华北水泥出货率为5-6成，东北、西北水泥出货率不足5成。

库容比：截至2022年10月28日，全国水泥库容比为68.31%，环比-0.75pct，东北、西北水泥库容比为7-8成，其他地区水泥库容比为6-7成。

➤ **玻璃：浮法价格小幅下降，利润仍然底部区间，光伏维持高景气度**

5mm浮法玻璃价格：价格小幅下降。截至2022年10月27日，全国5mm浮法白玻价格为88.57元/重箱，环比-0.62%。

光伏玻璃价格：截至2022年10月28日，光伏3.2mm镀膜玻璃(均价)为26元/平方米，环比-0%，同比-13.91%，光伏2.0mm镀膜玻璃(均价)为19.5元/平方米，环比-0%，同比-15.22%。

玻璃库存：累库现象有所缓解。截至2022年10月27日，全国(小口径)玻璃库存为4330万重箱，环比-414万重箱，同比+1215万重箱；全国(大口径)玻璃库存为5744万重箱，环比-393万重箱，同比+1784万重箱。

玻璃价差：截至2022年10月27日，5mm浮法玻璃天然气价差为24.18元/重箱，环比+0.8%，同比-76.36%；5mm浮法玻璃石油焦价差为18.3元/重箱。

光伏玻璃差价：截至2022年10月28日，3.2mm镀膜玻璃天然气价差97.11元/重箱，环比+0.18%，同比-23.52%，2.0mm镀膜玻璃天然气价差56.49元/重箱，环比+0.32%，同比-31.09%。

➤ **投资建议：**

基于业务能力与偿债风险综合考虑，我们认为应当关注底部的头部央企，建议关注头部建筑央企国企，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥等；成本压力再加上错峰停窑，再加上需求逐步回升的预期，水泥有望延续涨价，建议关注水泥板建材方面，如海螺水泥、冀东水泥等；高景气新材料板块推荐基建链的减隔震板块龙头震安科技；建议关注长期景气度较高的玻纤板块，后续供需格局有望改善，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技等。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

目录

一、行业观点	7
二、水泥行业数据跟踪	9
(一) 价格	9
1. 主要城市水泥价格	9
2. 全口径水泥价格	9
(二) 供给	10
1. 全国水泥产量	10
2. 分区域产量	10
(三) 需求	11
1. 水泥出货率	11
2. 水泥开工率	13
(四) 库存	15
三、玻璃行业数据跟踪	17
(一) 价格	17
1. 5mm 浮法白玻	17
2. 光伏玻璃	18
(二) 库存	19
(三) 成本	19
(四) 利润(差价)	20
1. 5mm 浮法玻璃	20
2. 光伏玻璃	21
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	22
(一) 钢材	22
1. 螺纹钢	22
2. 线材	23
(二) 工程机械	25
(三) 建筑订单	25
1. 月度订单数据	25
2. 季度订单数据	27
四、风险提示	28

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格(元/吨)	9
图表 2 主要城市水泥价格(元/吨)	9
图表 3 全国水泥价格(元/吨)	9
图表 4 全口径水泥价格(元/吨)	10
图表 5 全口径水泥价格(元/吨)	10
图表 6 全国全口径水泥价格(元/吨)	10
图表 7 全国水泥产量(万吨)	10
图表 8 华北水泥产量(万吨)	11
图表 9 东北水泥产量(万吨)	11
图表 10 华东水泥产量(万吨)	11
图表 11 中南水泥产量(万吨)	11
图表 12 西北水泥产量(万吨)	11
图表 13 西南水泥产量(万吨)	11
图表 14 水泥出货率	12
图表 15 地区水泥出货率	12
图表 16 全国水泥出货率	12
图表 17 华北水泥出货率	12
图表 18 东北水泥出货率	12
图表 19 华东水泥出货率	13
图表 20 华中水泥出货率	13
图表 21 华南水泥出货率	13
图表 22 西南水泥出货率	13
图表 23 西北水泥出货率	13

图表 24 水泥开工率	14
图表 25 水泥开工率（分区域）	14
图表 26 全国水泥开工率	14
图表 27 华北水泥开工率	14
图表 28 东北水泥开工率	14
图表 29 西北水泥开工率	15
图表 30 华东水泥开工率	15
图表 31 中南水泥开工率	15
图表 32 西南水泥开工率	15
图表 33 水泥库容比（%）	15
图表 34 水泥库容比（分区域）	16
图表 35 全国水泥库容比	16
图表 36 华北水泥库容比	16
图表 37 东北水泥库容比	16
图表 38 西北水泥库容比	16
图表 39 华东水泥库容比	16
图表 40 中南水泥库容比	17
图表 41 西南水泥库容比	17
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	17
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）	18
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	18
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）	18
图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）	18
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）	18
图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）	19
图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）	19
图表 50 各式玻璃成本	19
图表 51 纯碱成本（元/吨）	19
图表 52 石油焦成本（元/吨）	19
图表 53 重油成本（元/吨）	20
图表 54 天然气成本（元/m ² ）	20
图表 55 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）	20
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）	20
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）	20
图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）	21
图表 59 光伏玻璃差价（元/重箱）	21
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	21
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	21
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	22
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	22
图表 64 螺纹钢数据（万吨）	22
图表 65 螺纹钢产量（万吨）	23
图表 66 螺纹钢社会库存（万吨）	23
图表 67 螺纹钢钢厂库存（万吨）	23
图表 68 螺纹钢总库存（万吨）	23
图表 69 螺纹钢表观消费量（万吨）	23
图表 70 线材数据（万吨）	24
图表 71 线材产量（万吨）	24
图表 72 线材社会库存（万吨）	24
图表 73 线材钢厂库存（万吨）	24
图表 74 线材总库存（万吨）	24
图表 75 线材表观消费量（万吨）	25
图表 76 挖掘机开工小时数（小时）	25
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪（%）	25
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）	26

图表 79 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 80 中国电建订单情况跟踪 (亿元)	26
图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)	27
图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	27
图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	27
图表 84 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	28

一、行业观点

三季度基建投资维持高位，9月新开工保持高速增长，民生类保持扩张趋势

1-9月份，基建投资（不含电力）同比8.6%，增速较1-8月加快0.3个百分点，连续五个月回升，全口径基建投资同比11.2%，较1-8月提高0.8个百分点，9月单月同比增速达16.28%。前三季度新开工项目计划总投资同比增长20.8%。9月份开工端开始加速，全国开工项目总投资环比增幅超80%。1-9月，全国落实水利建设投资10571亿元，同比增长53%，全国完成水利建设投资8236亿元，同比增长64.1%，公共设施管理业投资增长12.8%，较1-8月份小幅回落0.3个百分点，卫生和社会工作投资同比增速29.9%，虽然增速略有放缓，但依然高位，属于投资拉动项。

三季度基建工程企业业绩增速多数放缓，减值扩大，相对承压。

已发业绩的26家公司中，约54%的公司三季度收入增速较二季度放缓，70%左右的公司三季度净利润增速较二季度放缓，与去年同期相比均有近9成公司增速下滑。从盈利能力角度来看，半数以上公司的毛利率同比及较中报相比有所提升，或因今年原材料成本价格下降有关。而三季报净利率较二季报下降的公司有超过65%，主要由于减值扩大较多所致，减值较中报相比持续扩大的公司有约一半。此外，我们注意到多数企业的三季度资产负债率和有息负债率有所扩大，在今年疫情影响之下，下游建工企业资金压力或有增加，因此基于业务能力与偿债风险综合考虑，我们认为应当关注底部的头部央企。

水泥：基建需求端占比扩大

水泥板块今年基建需求端占比扩大，三季度尽管基建需求形成相对支撑，但地产施工仍相对较弱，整体需求仍然较往年相对较低，加之成本压力较大，三季度利润压力扩大。10月份水泥出现涨价，若11月份赶工趋势显著，水泥价格有望持续稳中回升。

价格：本周全国水泥市场平均价格大体保持平稳，局部地区涨跌互现。截至2022年10月28日，全国主要城市水泥价格445.32元/吨，环比-0.04%。

开工率：磨机开工负荷下降，或受天气等外因扰动，施工活动和运输受到一定影响，水泥需求不理想，磨机开工出现下降，西南地区略好于上周。截至2022年10月27日，全国水泥磨机开工负荷均值45.60%，环比-1.75pct，西南水泥开工率为57.22%，环比+2.82pct，同比+5pct。

出货率：10月底，国内水泥市场需求量环比略有减弱，主要原因：一方面东北、西北部分地区受气温下降影响，市场需求开始逐步进入淡季；另一方面，华东、中南部分省份受疫情复发影响，工程施工受限，水泥需求阶段性下滑。截至2022年10月28日，全国水泥出货率为66.85%，环比-1.64pct，其中华东、华南水泥出货率为8-9成，华中、西南水泥出货率为6-7成，华北水泥出货率为5-6成，东北、西北水泥出货率不足5成。

库容比：截至2022年10月28日，全国水泥库容比为68.31%，环比-0.75pct，东北、西北水泥库容比为7-8成，其他地区水泥库容比为6-7成。

玻璃：浮法价格小幅下降，利润仍然底部区间，光伏维持高景气度

5mm浮法玻璃价格：价格小幅下降。截至2022年10月27日，全国5mm浮法白玻价格为88.57元/重箱，环比-0.62%。

光伏玻璃价格：截至2022年10月28日，光伏3.2mm镀膜玻璃(均价)为26元/平方米，环比-0%，同比-13.91%，光伏2.0mm镀膜玻璃(均价)为19.5元/平方米，环比-0%，同比-15.22%。

玻璃库存：累库现象有所缓解。截至2022年10月27日，全国(小口径)玻璃库存为4330万重箱，环比-414万重箱，同比+1215万重箱；全国(大口径)玻璃库存为5744万重箱，环比-393万重箱，同比+1784万重箱。

玻璃价差：截至 2022 年 10 月 27 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 24.18 元/重箱，环比+0.8%，同比-76.36%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 18.3 元/重箱。

光伏玻璃差价：截至 2022 年 10 月 28 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 97.11 元/重箱，环比+0.18%，同比-23.52%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 56.49 元/重箱，环比+0.32%，同比-31.09%。

投资建议：

基于业务能力与偿债风险综合考虑，我们认为应当关注底部的头部国央企，建议关注头部建筑央企国企，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥等；成本压力再加上错峰停窑，再加上需求逐步回升的预期，水泥有望延续涨价，建议关注水泥建材方面，如海螺水泥、冀东水泥等；高景气新材料板块推荐基建链的减隔震板块龙头震安科技；建议关注长期景气度较高的玻纤板块，后续供需格局有望改善，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技等。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

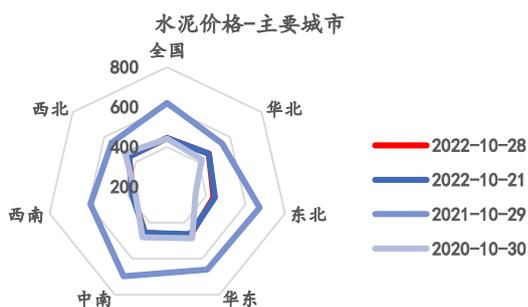
截至 2022 年 10 月 28 日，全国主要城市水泥价格 445.32 元/吨，环比-0.04%，同比-28.27%；华北主要城市水泥价格 466 元/吨，环比-0%，同比-15.12%；东北主要城市水泥价格 436.67 元/吨，环比-1.5%，同比-34.99%；华东主要城市水泥价格 467.14 元/吨，环比+1.08%，同比-29.22%；中南主要城市水泥价格 456.67 元/吨，环比-0%，同比-34.53%；西南主要城市水泥价格 373.75 元/吨，环比-1.32%，同比-36.79%；西北主要城市水泥价格 443.33 元/吨，环比-0%，同比-19.76%。

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-10-28	445.3	466.0	436.7	467.1	456.7	373.8	443.3
2022-10-21	445.5	466.0	443.3	462.1	456.7	378.8	443.3
2021-10-29	620.8	549.0	671.7	660.0	697.5	591.3	552.5
2020-10-30	441.1	420.0	345.0	486.4	480.8	361.3	467.5
环比	-0.04%	0.00%	-1.50%	1.08%	0.00%	-1.32%	0.00%
同比	-28.27%	-15.12%	-34.99%	-29.22%	-34.53%	-36.79%	-19.76%
与20比	0.95%	10.95%	26.57%	-3.96%	-5.03%	3.46%	-5.17%

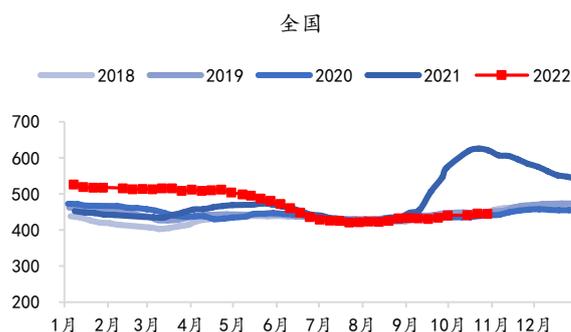
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

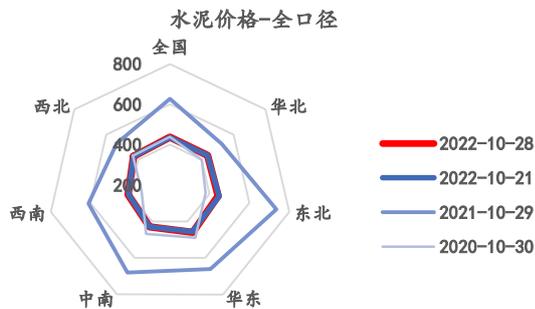
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 10 月 28 日，全国全口径水泥价格 437.81 元/吨，环比+0.29%，同比-30.18%；华北全口径水泥价格 436 元/吨，环比-0%，同比-17.03%；东北全口径水泥价格 442.5 元/吨，环比-1.12%，同比-39.9%；华东全口径水泥价格 459.04 元/吨，环比+0.84%，同比-30.49%；中南全口径水泥价格 429.44 元/吨，环比-0%，同比-36.77%；西南全口径水泥价格 411.36 元/吨，环比+0.44%，同比-32.56%；西北全口径水泥价格 427.73 元/吨，环比-0%，同比-19.71%。

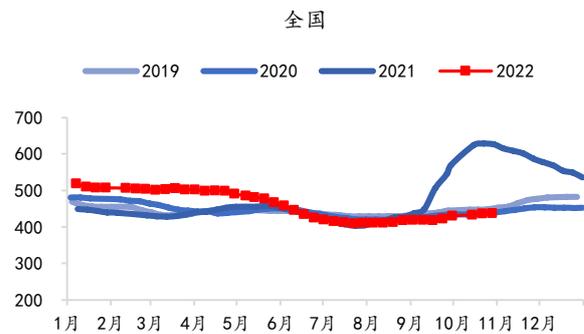
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-10-28	437.8	436.0	442.5	459.0	429.4	411.4	427.7
2022-10-21	436.6	436.0	447.5	455.2	429.4	409.5	427.7
2021-10-29	627.1	525.5	736.3	660.4	679.2	610.0	532.7
2020-10-30	439.6	401.0	378.8	488.5	467.5	342.3	432.7
环比	0.29%	0.00%	-1.12%	0.84%	0.00%	0.44%	0.00%
同比	-30.18%	-17.03%	-39.90%	-30.49%	-36.77%	-32.56%	-19.71%
与20比	-0.40%	8.73%	16.83%	-6.02%	-8.14%	20.19%	-1.16%

资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

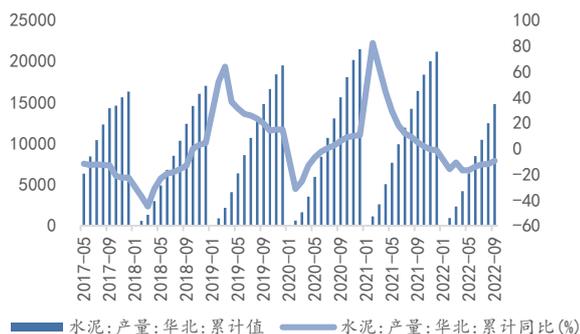
截至 2022 年 9 月, 全国水泥累计产量 156277.1 万吨, 同比-12.5%。

图表 7 全国水泥产量 (万吨)

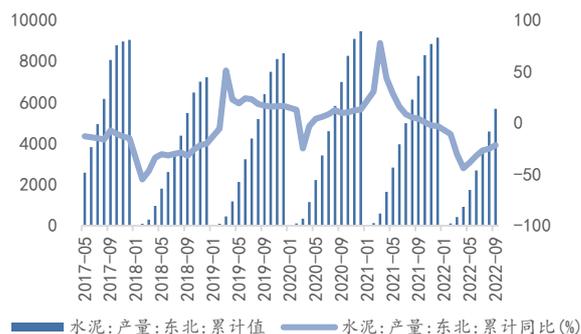

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

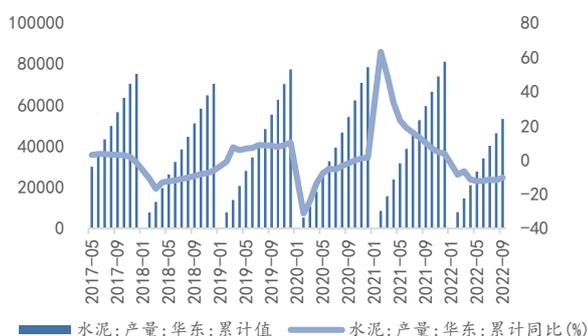
截至 2022 年 9 月, 华北水泥累计产量 14764.26 万吨, 同比-9.72%。东北水泥累计产量 5674.51 万吨, 同比-21.96%。华东水泥累计产量 53242.06 万吨, 同比-10.42%。中南水泥累计产量 43524.09 万吨, 同比-9.39%。西南水泥累计产量 25535.3 万吨, 同比-19.81%。西北水泥累计产量 13536.89 万吨, 同比-8.74%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)


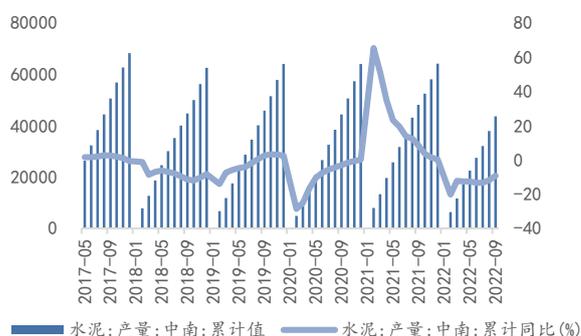
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)


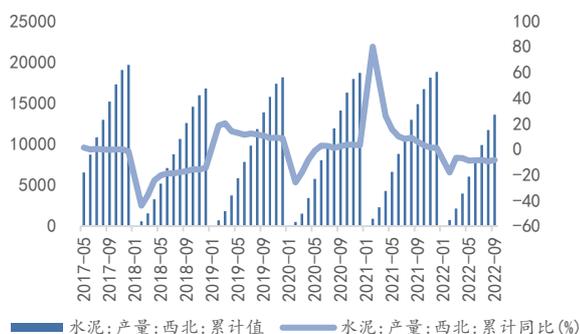
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)


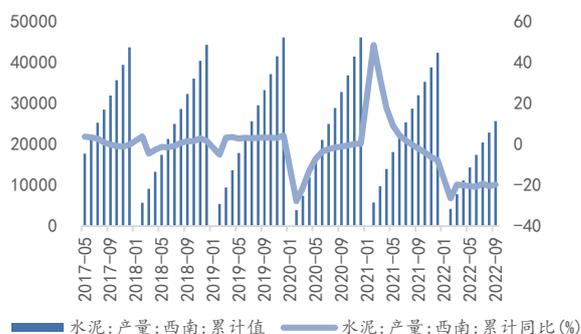
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1. 水泥出货率

截至 2022 年 10 月 28 日, 全国水泥出货率为 66.85%, 环比-1.64pct, 同比+4.04pct, 华北水泥出货率为 52.5%, 环比+3.13pct, 同比-5.62pct, 东北水泥出货率为 47.5%, 环比-1.25pct, 同比-2.5pct, 华东水泥出货率为 81.52%, 环比-3.04pct, 同比+9.35pct, 华中水泥出货率为 62.27%, 环比-0.45pct, 同比+1.82pct, 华南水泥出货率为 86.88%, 环

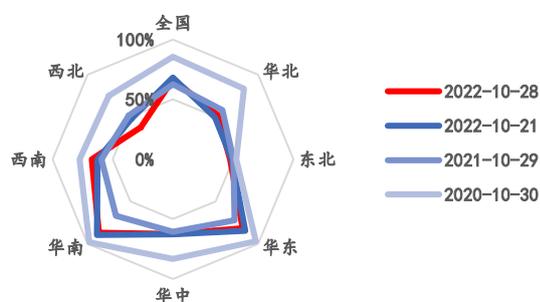
比-2.5pct, 同比+20pct, 西南水泥出货率为 67.5%, 环比+5pct, 同比+8pct, 西北水泥出货率为 37.78%, 环比-10.56pct, 同比-13.89pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-10-28	66.8%	52.5%	47.5%	81.5%	62.3%	86.9%	67.5%	37.8%
2022-10-21	68.5%	49.4%	48.8%	84.6%	62.7%	89.4%	62.5%	48.3%
2021-10-29	62.8%	58.1%	50.0%	72.2%	60.5%	66.9%	59.5%	51.7%
2020-10-30	85.7%	83.1%	52.5%	97.0%	83.2%	98.1%	77.5%	75.0%
环比	-1.6%	3.1%	-1.3%	-3.0%	-0.5%	-2.5%	5.0%	-10.6%
同比	4.0%	-5.6%	-2.5%	9.3%	1.8%	20.0%	8.0%	-13.9%
与 20 比	-18.9%	-30.6%	-5.0%	-15.5%	-20.9%	-11.3%	-10.0%	-37.2%

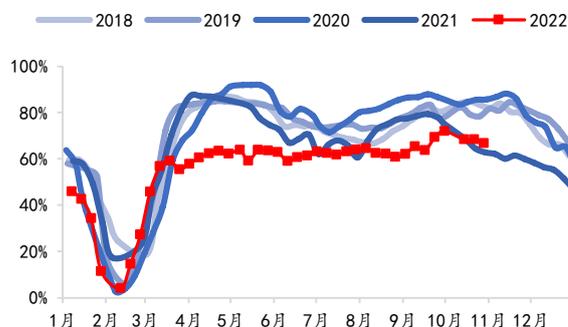
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



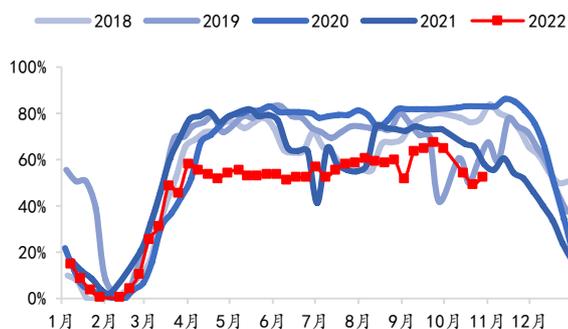
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



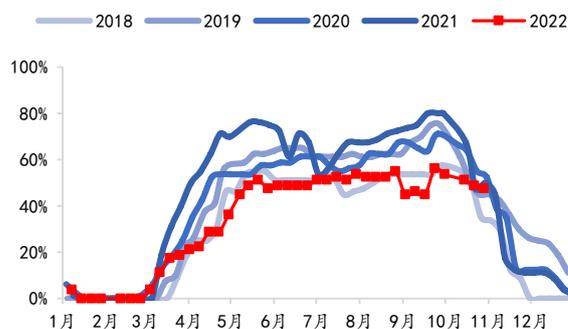
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

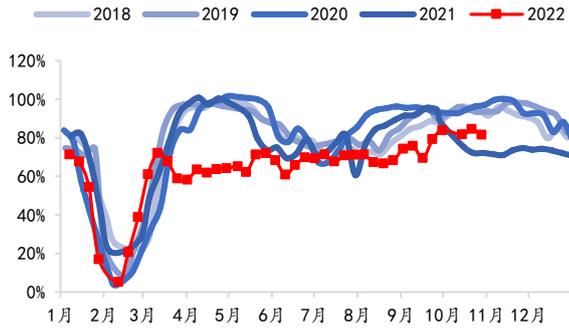


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

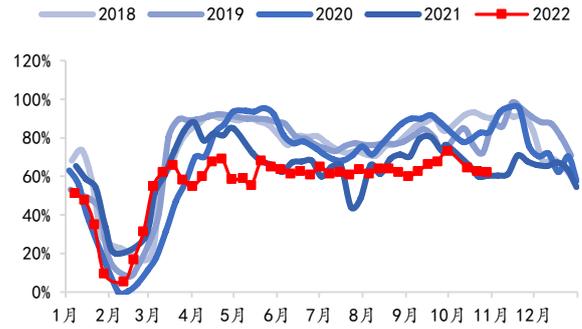
图表 18 东北水泥出货率



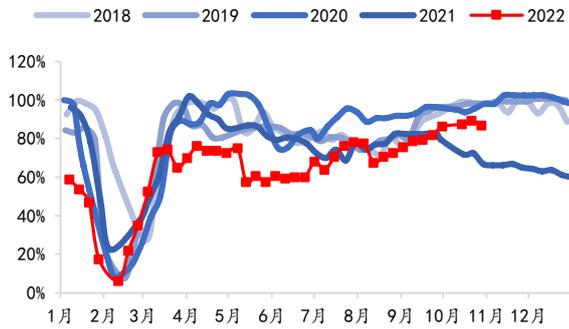
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


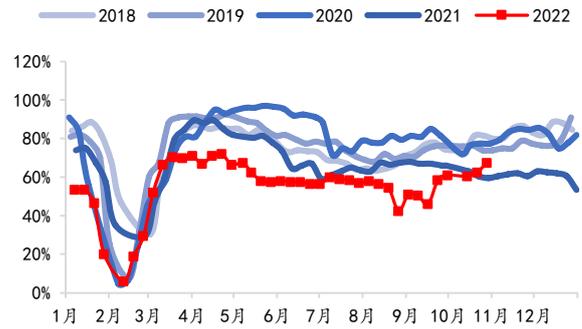
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


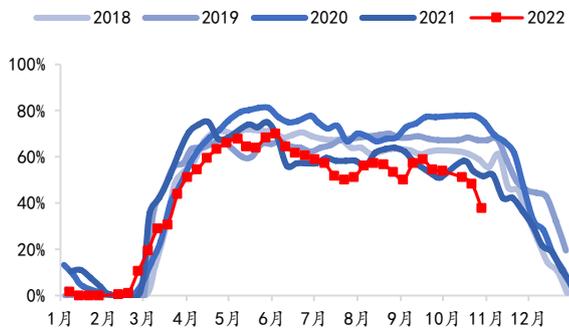
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

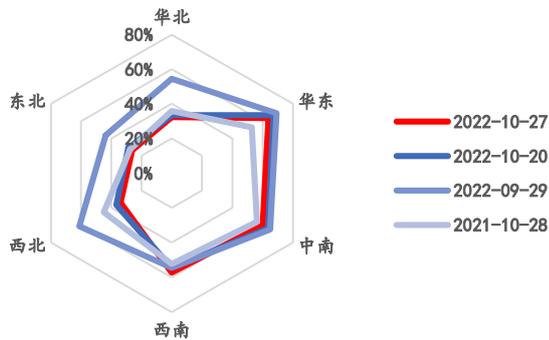
2.水泥开工率

截至 2022 年 10 月 27 日，全国水泥开工率为 45.6%，环比-1.8pct，同比+0.67pct，华北水泥开工率为 32.5%，环比-1pct，同比-3.5pct，华东水泥开工率为 63.75%，环比-3.45pct，同比+10.94pct，中南水泥开工率为 60%，环比-3.6pct，同比+3.93pct，西南水泥开工率为 57.22%，环比+2.82pct，同比+5pct，西北水泥开工率为 33.89%，环比-2.81pct，同比-11.11pct，东北水泥开工率为 26.25%，环比-2.55pct，同比-1.25pct。

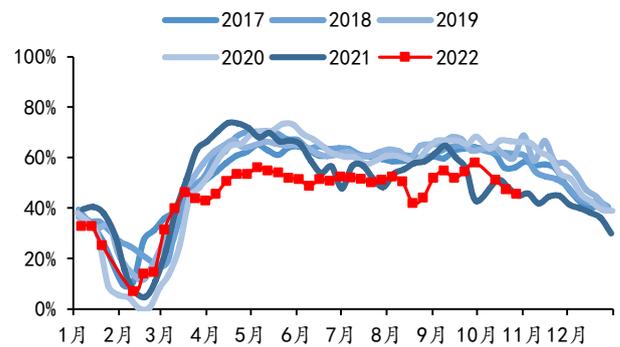
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-10-27	32.50%	63.75%	60.00%	57.22%	33.89%	26.25%	45.60%
2022-10-20	33.50%	67.20%	63.60%	54.40%	36.70%	28.80%	47.40%
2022-09-29	54.50%	69.06%	65.00%	54.44%	61.11%	43.75%	57.98%
2021-10-28	36.00%	52.81%	56.07%	52.22%	45.00%	27.50%	44.93%
环比	-1.00%	-3.45%	-3.60%	2.82%	-2.81%	-2.55%	-1.80%
月环比	-22.00%	-5.31%	-5.00%	2.78%	-27.22%	-17.50%	-12.38%
同比	-3.50%	10.94%	3.93%	5.00%	-11.11%	-1.25%	0.67%

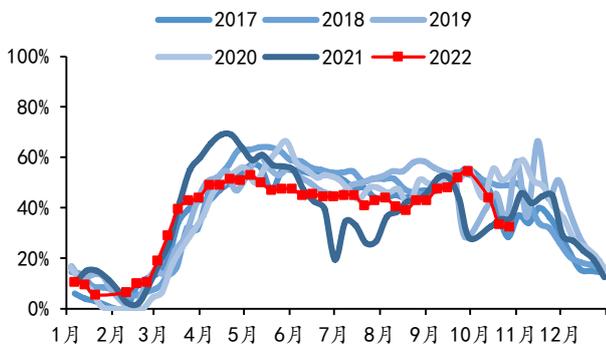
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


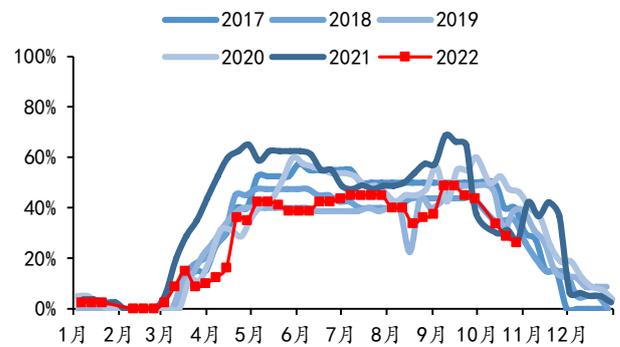
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


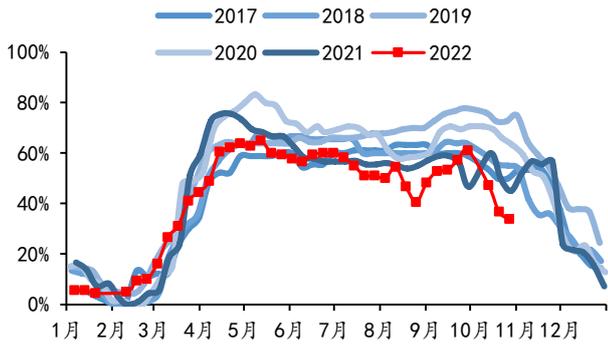
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


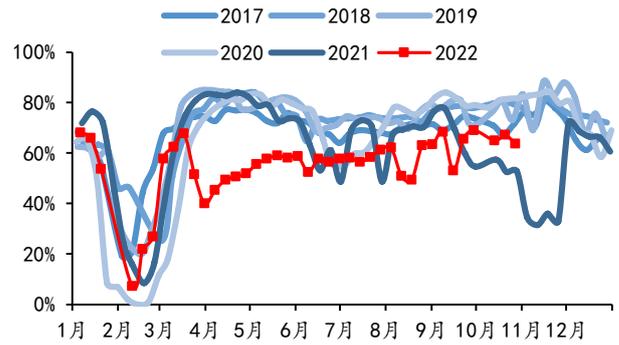
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


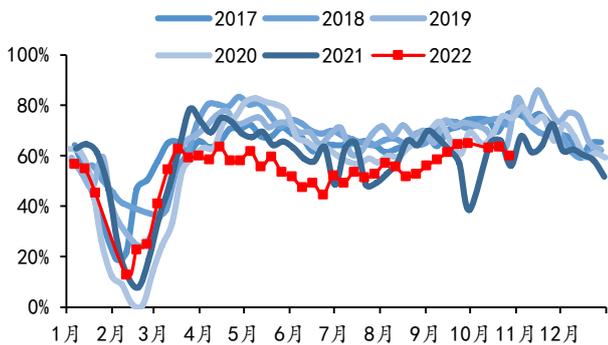
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


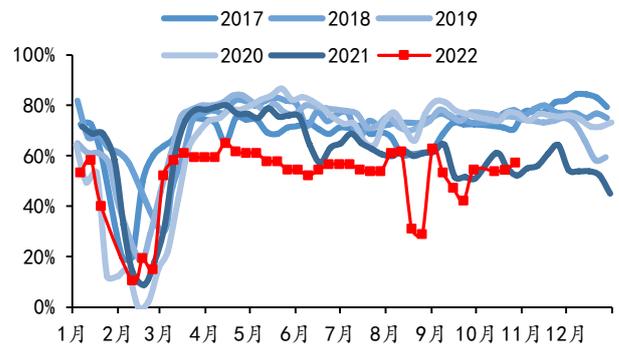
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

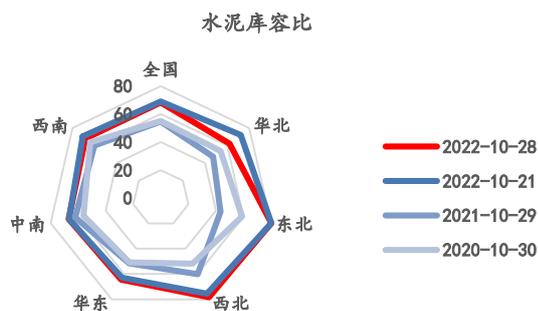
(四) 库存

截至 2022 年 10 月 28 日，全国水泥库容比为 68.31%，环比-0.75pct，同比+13.69pct；华北水泥库容比为 62.27%，环比-10pct，同比+15pct；东北水泥库容比为 80%，环比-0pct，同比+36.88pct；西北水泥库容比为 78.33%，环比+2.78pct，同比+18.33pct。华东水泥库容比为 64.58%，环比+1.67pct，同比+12.92pct；中南水泥库容比为 67%，环比+0.25pct，同比+4.75pct；西南水泥库容比为 68.13%，环比-2.5pct，同比+8.13pct。

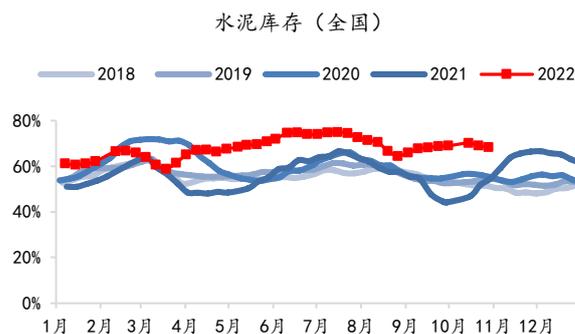
图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-10-28	68.31	62.27	80.00	78.33	64.58	67.00	68.13
2022-10-21	69.06	72.27	80.00	75.56	62.92	66.75	70.63
2021-10-29	54.63	47.27	43.13	60.00	51.67	62.25	60.00
2020-10-30	55.14	54.00	58.75	51.83	50.89	56.25	63.75
环比	-0.75	-10.00	0.00	2.78	1.67	0.25	-2.50
同比	13.69	15.00	36.88	18.33	12.92	4.75	8.13
与 20 比	-13.17	-8.27	-21.25	-26.50	-13.69	-10.75	-4.38

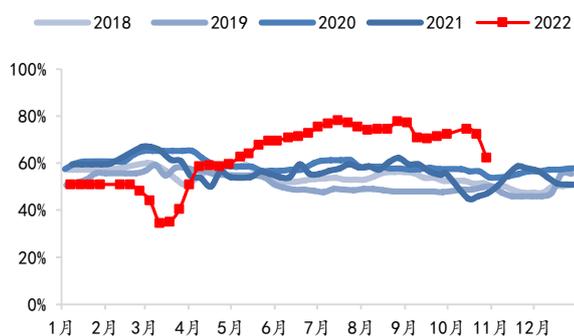
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比（分区域）


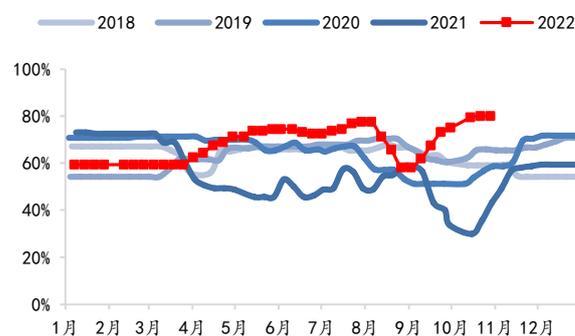
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比


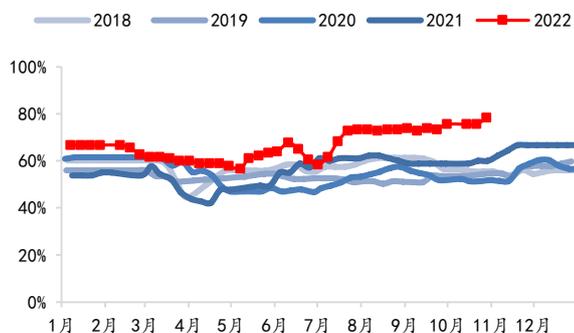
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比


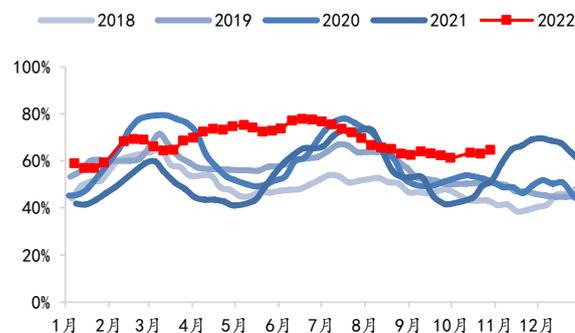
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比


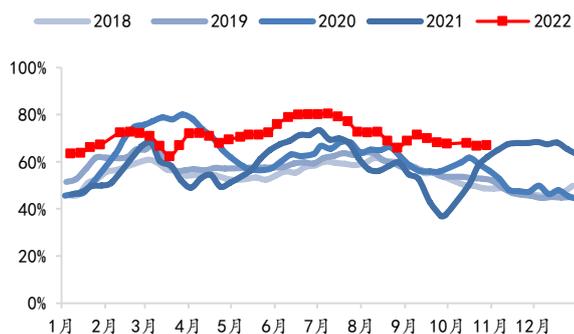
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比


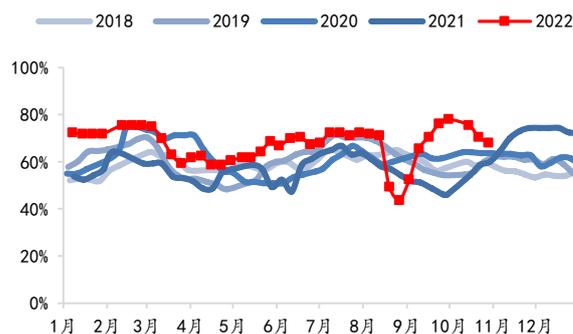
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 39 华东水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 40 中南水泥库存比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 41 西南水泥库存比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一) 价格

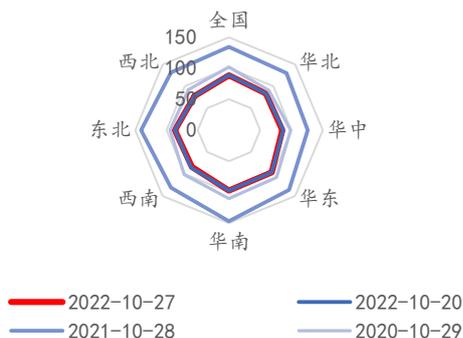
1. 5mm 浮法白玻

截至 2022 年 10 月 27 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 88.57 元/重箱，环比-0.62%，同比-34.13%，华北 5mm 浮法白玻价格为 83.8 元/重箱，环比-0%，同比-35.54%，华中 5mm 浮法白玻价格为 85.33 元/重箱，环比-1.54%，同比-32.1%，华东 5mm 浮法白玻价格为 96.38 元/重箱，环比-0%，同比-29.2%，华南 5mm 浮法白玻价格为 97 元/重箱，环比-0%，同比-33.86%，西南 5mm 浮法白玻价格为 83.75 元/重箱，环比-1.76%，同比-36.19%。东北 5mm 浮法白玻价格为 87 元/重箱，环比-0%，同比-38.3%，西北 5mm 浮法白玻价格为 78 元/重箱，环比-0%，同比-40.68%。

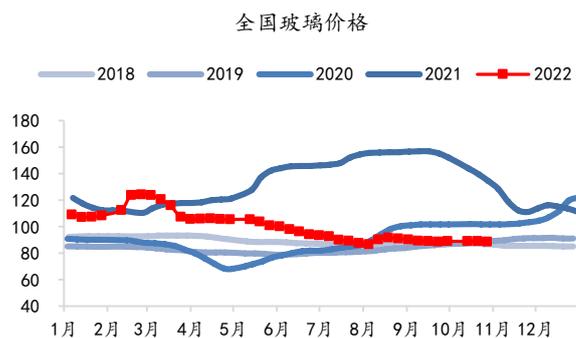
图表 42 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-10-27	88.57	83.80	85.33	96.38	97.00	83.75	87.00	78.00
2022-10-20	89.13	83.80	86.67	96.38	97.00	85.25	87.00	78.00
2021-10-28	134.47	130.00	125.67	136.13	146.67	131.25	141.00	131.50
2020-10-29	101.76	90.40	98.67	107.75	110.00	101.52	94.50	91.86
环比	-0.62%	0.00%	-1.54%	0.00%	0.00%	-1.76%	0.00%	0.00%
同比	-34.13%	-35.54%	-32.10%	-29.20%	-33.86%	-36.19%	-38.30%	-40.68%
与 20 比	-12.96%	-7.30%	-13.51%	-10.56%	-11.82%	-17.50%	-7.94%	-15.09%

资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表 43 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

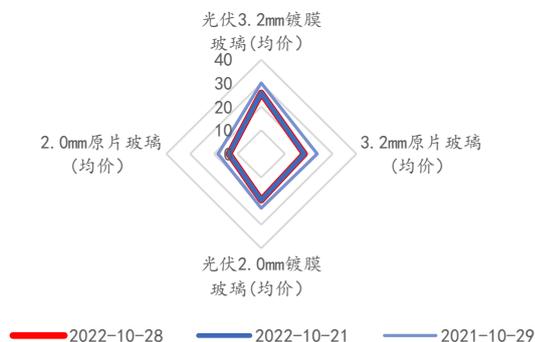
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 10 月 28 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 26 元/平方米, 环比-0%, 同比-13.91%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 18 元/平方米, 环比-0%, 同比-23.4%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 19.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-15.22%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 13.63 元/平方米, 环比-0%, 同比-25.34%。

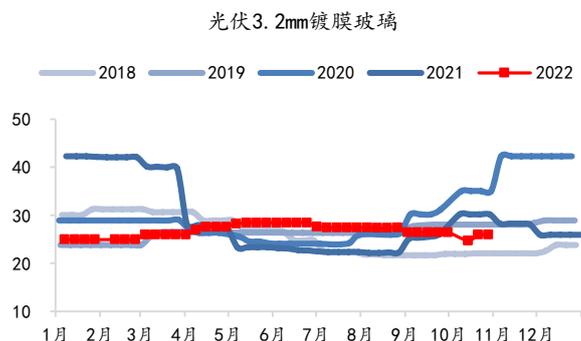
图表 45 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均价)	光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均价)
2022-10-28	26.00	18.00	19.50	13.63
2022-10-21	26.00	18.00	19.50	13.63
2021-10-29	30.20	23.50	23.00	18.25
2020-10-30	35.10	29.00	28.00	21.25
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-13.91%	-23.40%	-15.22%	-25.34%
与 20 比	-25.93%	-37.93%	-30.36%	-35.88%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 46 光伏玻璃价格 (元/平方米)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

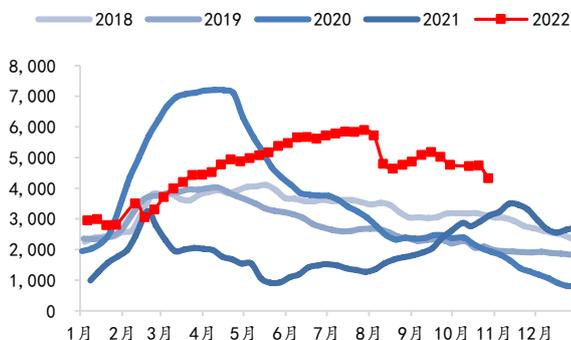
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二)库存

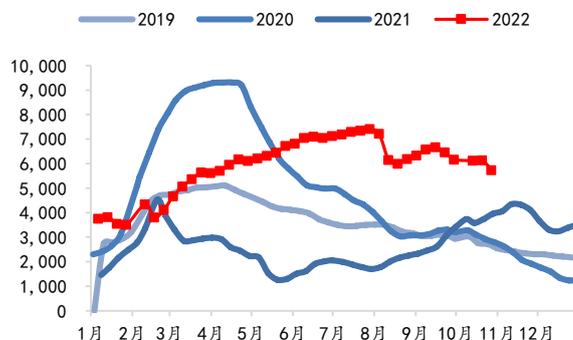
截至 2022 年 10 月 27 日，全国（小口径）玻璃库存为 4330 万重箱，环比-414 万重箱，同比+1215 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 5744 万重箱，环比-393 万重箱，同比+1784 万重箱。

图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

(三)成本

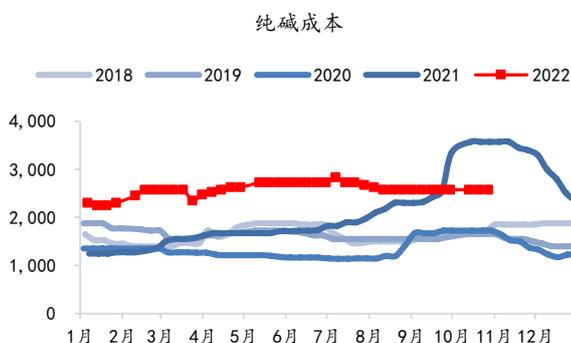
截至 2022 年 10 月 27 日，纯碱价格（元/吨）为 2792.86，环比-0%，同比-24.08%，石油焦价格（元/吨）为 4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为 6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m³）为 3.45，环比-0%，同比+17.94%。

图表 50 各式玻璃成本

	纯碱价格（元/吨）	石油焦价格（元/吨）	重油价格（元/吨）	天然气价格（元/m ³ ）
2022-10-27	2792.86	4048.13	6267.50	3.45
2022-10-20	2792.86	4098.13	6267.50	3.45
2021-10-28	3678.57	2476.88	4427.50	2.92
2020-10-29	1946.43	1327.50	3500.00	2.89
周环比	0.00%	-1.22%	0.00%	0.00%
21年同比	-24.08%	63.44%	41.56%	17.94%
20年同比	43.49%	204.94%	79.07%	19.20%

资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

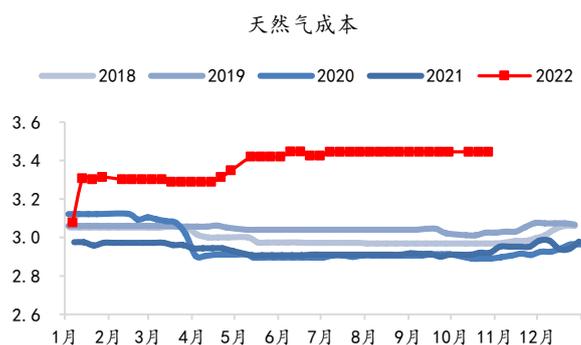
图表 52 石油焦成本（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 53 重油成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 54 天然气成本 (元/m²)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(四)利润 (差价)

1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 10 月 27 日, 5mm 浮法玻璃天然气价差为 24.18 元/重箱, 环比+0.8%, 同比-76.36%; 5mm 浮法玻璃石油焦价差为 18.3 元/重箱, 环比-5.98%, 同比-76.46%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 6 元/重箱, 环比-5.91%, 同比-90.98%。

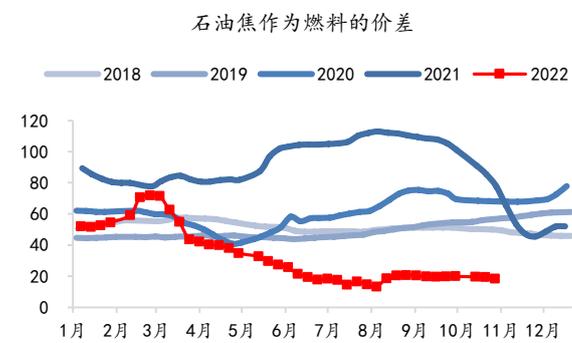
图表 55 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2022-10-27	24.18	18.30	6.00
2022-10-20	23.99	19.47	6.38
2021-10-28	102.28	77.76	66.50
2020-10-29	56.21	67.99	53.93
周环比	0.80%	-5.98%	-5.91%
21 年同比	-76.36%	-76.46%	-90.98%
20 年同比	-56.98%	-73.08%	-88.87%

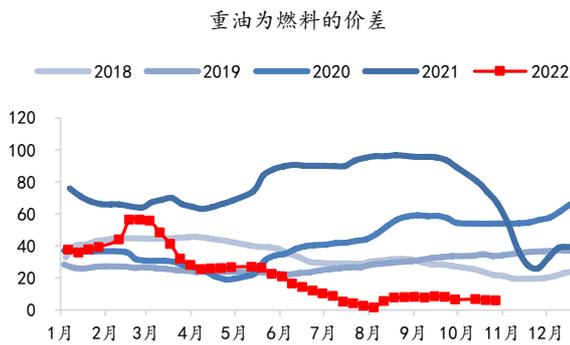
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

2. 光伏玻璃

截至 2022 年 10 月 28 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 97.11 元/重箱, 环比+0.18%, 同比-23.52%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 47.11 元/重箱, 环比+0.38%, 同比-44.64%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 56.49 元/重箱, 环比+0.32%, 同比-31.09%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 19.77 元/重箱, 环比+0.91%, 同比-62.19%。

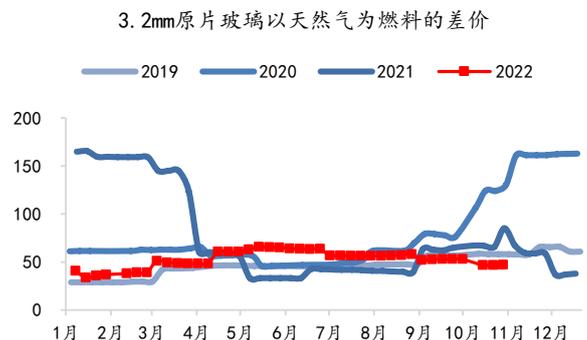
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天 然气价差	3.2mm 原片玻璃天 然气价差	2.0mm 镀膜玻璃天 然气价差	2.0mm 原片玻璃天 然气价差
2022/10/28	97.11	47.11	56.49	19.77
2022/10/21	96.93	46.93	56.31	19.59
2021/10/29	126.98	85.10	81.98	52.29
2020/10/30	168.42	130.29	124.04	81.85
周环比	0.18%	0.38%	0.32%	0.91%
与 21 年同比	-23.52%	-44.64%	-31.09%	-62.19%
与 20 年同比	-42.34%	-63.84%	-54.46%	-75.85%

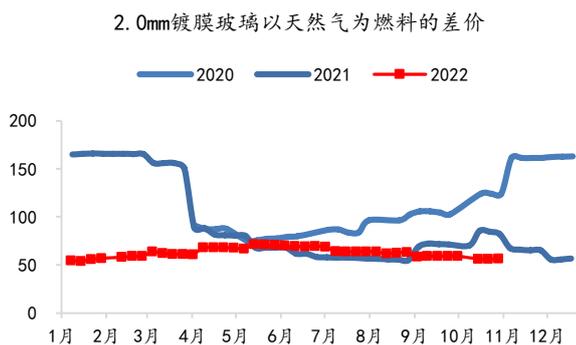
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)

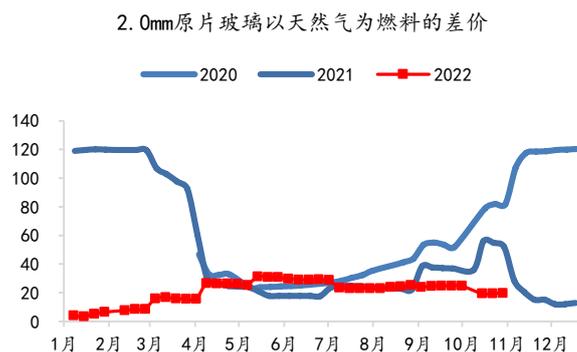

资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

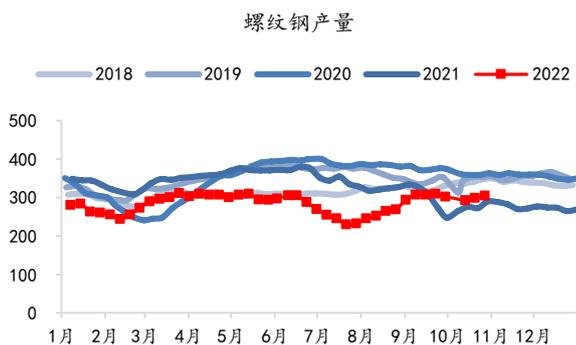
1. 螺纹钢

截至 2022 年 10 月 27 日, 螺纹钢产量 305.02 万吨, 环比+5.83 万吨, 同比+14.46 万吨; 螺纹钢社会库存 419.07 万吨, 环比-14.88 万吨, 同比-139.06 万吨; 螺纹钢钢厂库存 200.51 万吨, 环比-5.06 万吨, 同比-59.88 万吨; 螺纹钢总库存 619.58 万吨, 环比-19.94 万吨, 同比-198.94 万吨; 螺纹钢表观消费 324.96 万吨, 环比+2.87 万吨, 同比+21.16 万吨。

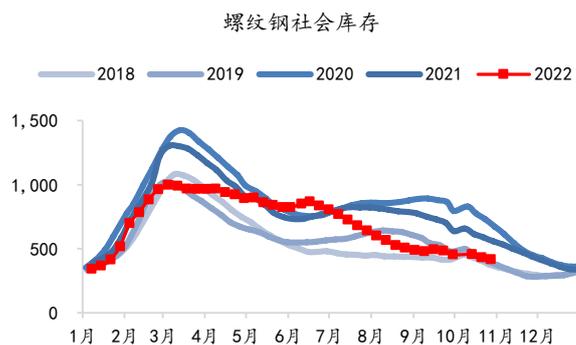
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢总库存变化	螺纹钢表观消费
2022-10-27	305.02	419.07	200.51	619.58	0.00	324.96
2022-10-20	299.19	433.95	205.57	639.52	0.00	322.09
2021-10-29	290.56	558.13	260.39	818.52	-13.24	303.80
2020-10-30	363.48	674.72	306.78	981.50	-76.90	440.38
环比	5.83	-14.88	-5.06	-19.94	0.00	2.87
同比	14.46	-139.06	-59.88	-198.94	13.24	21.16
与 20 比	-58.46	-255.65	-106.27	-361.92	76.90	-115.42

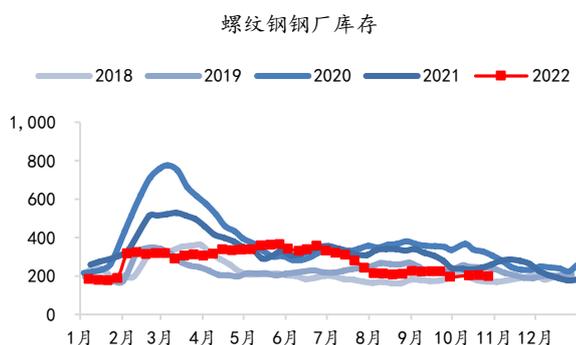
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


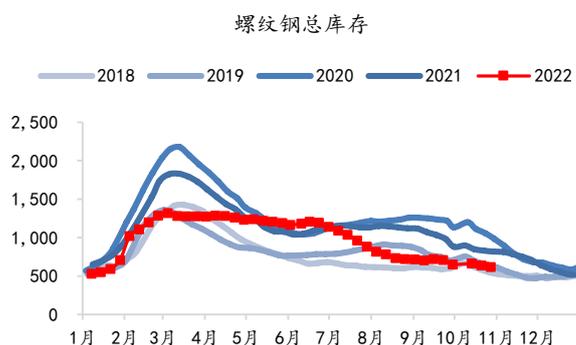
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


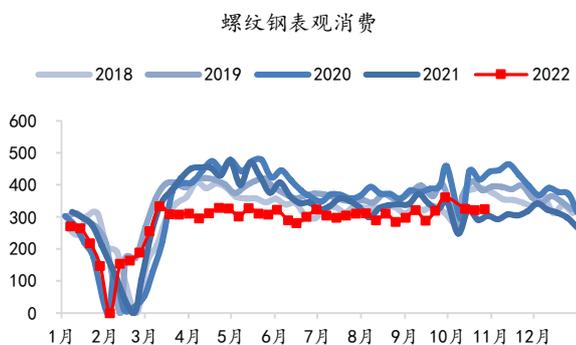
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

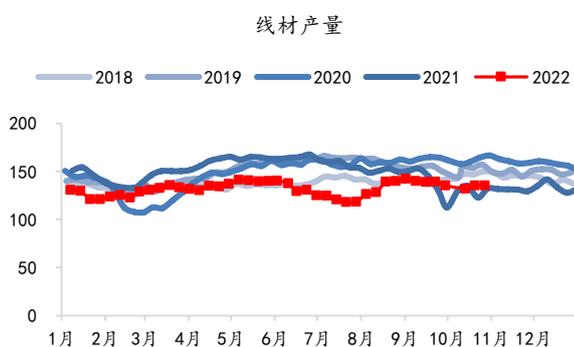
2. 线材

截至 2022 年 10 月 27 日, 线材产量 135.13 万吨, 环比-0.28 万吨, 同比+2.69 万吨; 线材社会库存 90.98 万吨, 环比-6.01 万吨, 同比-45.5 万吨; 线材钢厂库存 75.62 万吨, 环比-0.78 万吨, 同比-7.91 万吨; 线材总库存 166.6 万吨, 环比-6.79 万吨, 同比-53.41 万吨; 线材表观消费 141.92 万吨, 环比-4.37 万吨, 同比+18.29 万吨。

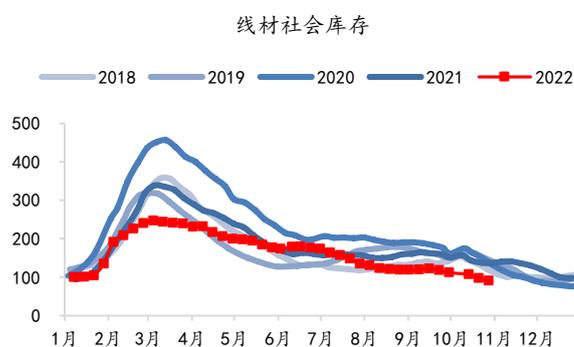
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材总库存变化	线材表观消费
2022-10-27	135.13	90.98	75.62	166.60	0.00	141.92
2022-10-20	135.41	96.99	76.40	173.39	0.00	146.29
2021-10-29	132.44	136.48	83.53	220.01	8.81	123.63
2020-10-30	166.53	131.40	68.89	200.29	-18.05	184.58
环比	-0.28	-6.01	-0.78	-6.79	0.00	-4.37
同比	2.69	-45.50	-7.91	-53.41	-8.81	18.29
与 20 比	-31.40	-40.42	6.73	-33.69	18.05	-42.66

资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


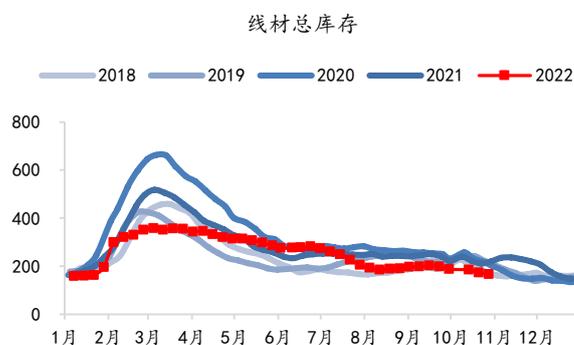
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


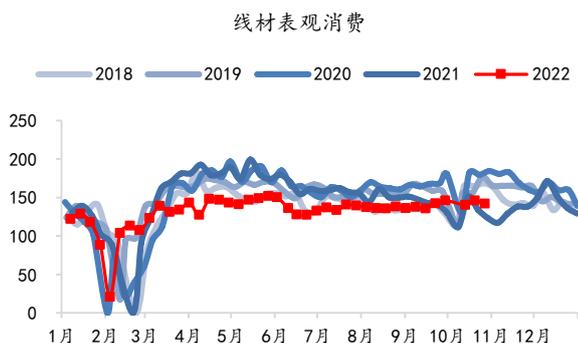
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 73 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 74 线材总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

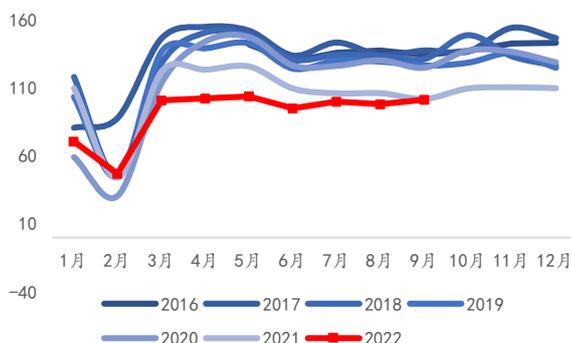
图表 75 线材表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

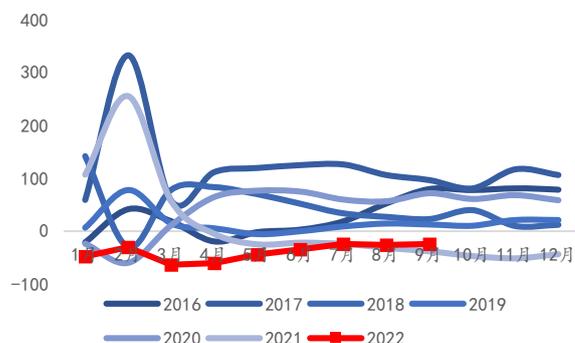
(二)工程机械

截至 2022 年 9 月, 挖掘机销量(国内)当月销量为 10520 台, 同比-24.5%。

截至 2022 年 9 月, 挖掘机开工小时数当月值为 101 小时, 同比-0.7 小时, 累计值为 599 小时, 同比-10.84%,

图表 76 挖掘机开工小时数(小时)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

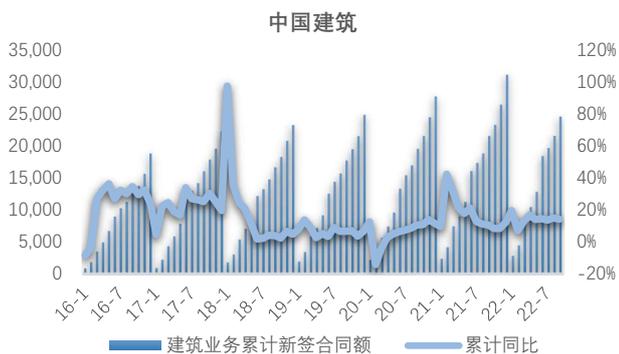
1.月度订单数据

截至 2022 年 9 月, 中国建筑 2022 年 1-9 月累计新签合同额 24543 亿元, 同比增加 14.0%; 中国电建 2022 年 1-9 月累计新签合同额 7730 亿元, 同比增加 48.49%; 中国中冶 2022 年 1-9 月累计新签合同额 9353 亿元, 同比增加 6.60%; 中国化学 2022 年 1-9 月累计新签合同额 2355 亿元, 同比增加 36.66%。

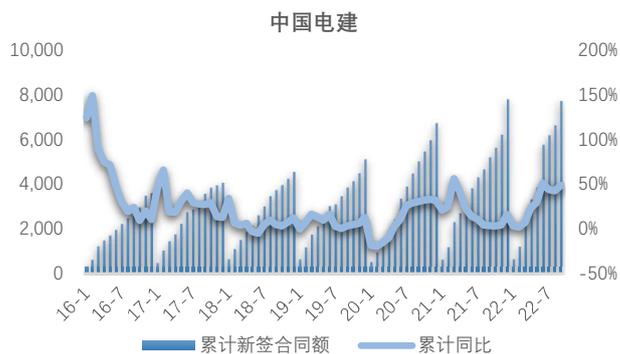
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑			中国电建			中国中冶			中国化学		
2001	2166	12	40%	527	-18.77%	451	-9.80%	268.94	2	61%		
2002	2940	-14	34%	953	-19.66%	894	-13.02%	353.3	20	85%		
2003	5613	-4	30%	1484	-15.37%	1746	-4.10%	453.97	-73	31%		
2004	7390	2	50%	1906	-10.14%	2327	1.10%	648.94	41	64%		
2005	9578	4	80%	2436	2.72%	3231	7.90%	779.83	35	61%		
2006	13294	6	20%	3362	11.06%	4652	21.90%	909.85	1	36%		
2007	15409	7	20%	3899	25.83%	5137	21.47%	976.66	2	76%		
2008	16955	8	30%	4477	28.93%	6003	27.00%	1191.2	11	39%		
2009	19510	10	30%	5025	30.19%	7009	31.10%	1469.25	27	84%		
2010	21525	10	60%	5472	32.05%	8033	35.00%	1825.99	-17	53%		
2011	24438	13	70%	5970	32.63%	8943	36.20%	2203.32	-1	64%		
2012	27705	11	40%	6733	31.50%	10197	29.40%	2511.66	10	55%		
2101	2366	9	30%	635	20.62%	1036	29.70%	279.56	3	95%		
2102	4178	42	10%	1192	25.01%	1820	30.50%	409.22	15	83%		
2103	7414	32	10%	2313	55.86%	2806	60.70%	546.76	20	44%		
2104	8966	21	33%	2703	41.85%	3616	55.38%	702.78	8	80%		
2105	11257	17	53%	2988	22.67%	4685	45.02%	877.87	12	57%		
2106	16070	20	88%	3823	33.70%	6151	32.22%	1318.6	44	92%		
2107	17328	12	50%	4310	10.54%	7033	36.90%	1412.04	44	58%		
2108	18795	10	85%	4671	4.34%	7857	30.88%	1551.54	30	25%		
2109	21523	10	30%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723.3	17	29%		
2110	23278	8	10%	5635	2.97%	9645	20.10%	2112.04	15	67%		
2111	26413	8	10%	6218	4.15%	10707	19.70%	2351.42	6	72%		
2112	31074	12	10%	7803	15.91%	12048	18.10%	2697.69	7	41%		
2201	2824	19	40%	655	3.10%	1102	6.40%	511.54	82	98%		
2202	4458	6	70%	1212	1.67%	2086	14.60%	767.42	87	53%		
2203	8350	12	60%	2476	7.04%	3191	13.70%	1039.14	90	05%		
2204	10451	16	60%	3338	23.49%	4057	12.20%	1240.55	76	52%		
2205	12812	13	80%	3863	29.26%	4993	6.60%	1398.27	59	28%		
2206	18385	14	40%	5771	50.98%	6470	5.20%	1624.5	23	20%		
2207	19657	13	40%	6192	43.67%	7246	3.00%	1829.39	29	56%		
2208	21554	14	70%	6645	42.26%	8320	5.90%	2071.34	33	50%		
2209	24543	14	00%	7730	48.49%	9353	6.60%	2355.11	36	66%		

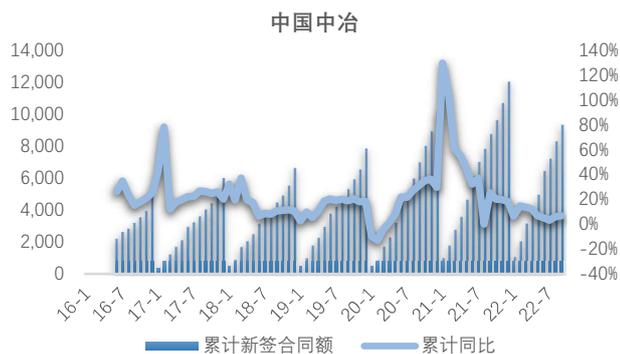
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）


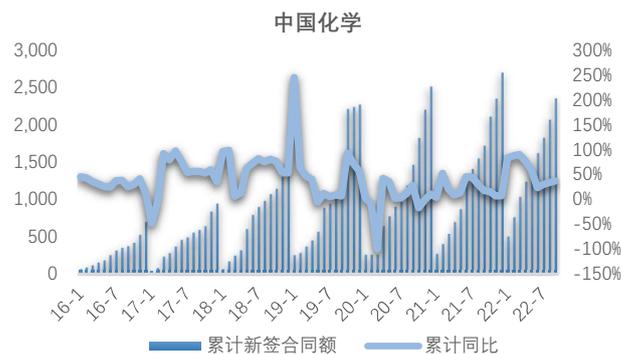
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

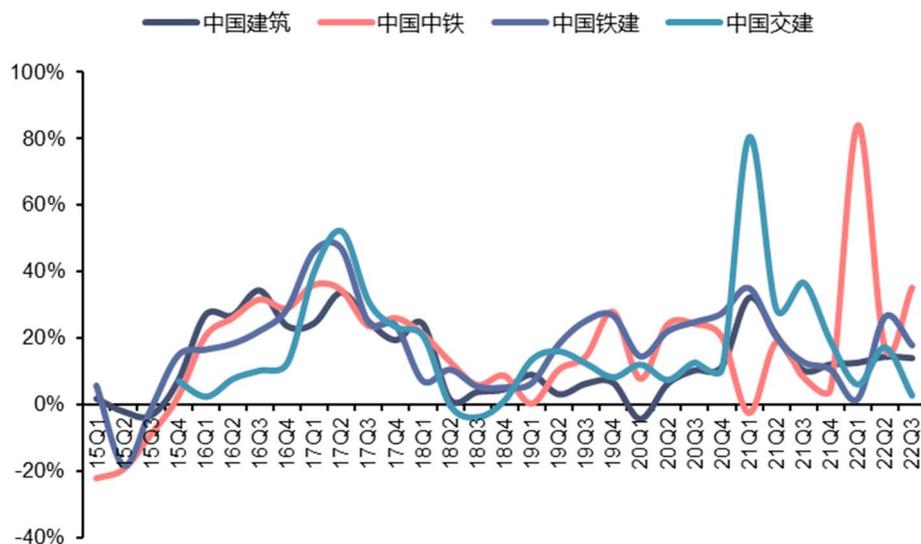
2. 季度订单数据

央企季度订单 (截至 2022 年二季度), 中国建筑 Q3 累计订单增速为 14.0%; 中国中铁 Q3 累计订单增速为 35.2%; 中国铁建 Q3 累计订单增速为 17.7%; 中国交建 Q3 累计订单增速为 2.5%。

图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.88%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.62%	6.89%
16Q1	26.80%	20.56%	16.99%	2.19%
16Q2	26.80%	26.03%	18.44%	7.60%
16Q3	34.80%	31.87%	22.44%	10.10%
16Q4	23.80%	29.85%	28.99%	12.88%
17Q1	24.80%	36.10%	45.96%	40.85%
17Q2	33.80%	34.80%	46.83%	51.25%
17Q3	25.80%	23.10%	24.67%	30.83%
17Q4	19.80%	26.06%	23.22%	23.86%
18Q1	24.80%	21.80%	6.98%	20.85%
18Q2	1.60%	12.99%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.10%	5.05%	1.12%
19Q1	9.00%	0.30%	6.27%	13.88%
19Q2	3.10%	10.50%	18.11%	15.85%
19Q3	6.30%	14.55%	25.67%	12.86%
19Q4	6.60%	27.90%	26.66%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.80%	11.89%
20Q2	6.20%	24.10%	21.67%	7.27%
20Q3	10.80%	24.80%	24.69%	12.82%
20Q4	11.80%	20.10%	27.83%	10.89%
21Q1	32.80%	-2.50%	34.89%	80.80%
21Q2	20.88%	18.77%	20.80%	28.82%
21Q3	10.80%	8.30%	12.64%	36.88%
21Q4	12.80%	4.10%	10.89%	18.85%
22Q1	12.80%	84.80%	1.83%	5.90%
22Q2	14.80%	17.20%	26.24%	17.84%
22Q3	14.80%	35.80%	17.81%	2.83%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年起从事卖方研究工作，获2021年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

段良弢，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。