

水泥、玻璃需求下行，供给收缩

建材

推荐 (维持评级)

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

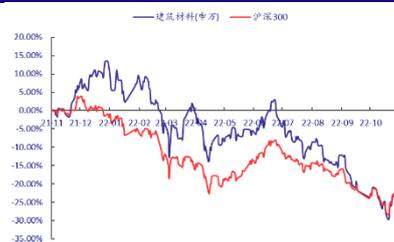
分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

实习生: 刘芮君

市场表现

2022.11.11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-冬季错峰停窑开始，水泥需求进入淡季

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥区域性差异出现，南方地区需求暂稳

【银河建材】行业周报-建材行业-二十大明确高质量发展，绿色低碳、智能制造成为行业发展方向

【银河建材】行业周报-建材行业-价格增长，需求将逐步释放

核心观点

- **水泥：需求下行，供给收缩。**本周水泥价格小幅上涨。需求方面，南方市场需求并未明显增加，北方省份施工活动进一步减少。供给方面，过半数省份处于不同程度错峰停窑状态，窑线运转为五到六成。本周熟料库容比为 70.45%，环比下降 0.37 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期，建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **玻璃：价格有所下跌。**本周浮法玻璃价格有所下跌。需求方面，浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般。短期来看，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。供给方面，本周 1 条产线改产。本周玻璃库存有所下降，部分厂家以价换量取得一定成效，但市场总体成交量一般，部分地区车辆运输受阻，影响后续降库。
- **玻璃纤维：粗纱、电子纱价格趋稳。**本周玻纤粗纱价格趋稳，风电市场需求量有所回暖，整体粗纱市场产销表现尚可；电子纱近期价格趋稳，供给变化不大，主要池窑厂前期促量出货后，下游电子布库存较少。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间，建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材：多方承压期待需求改善。**2022 年 1-9 月建筑及装潢类消费品零售额同比下降 4.90%，降幅继续扩大，受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响，消费建材类市场需求走弱。从中长期来看，在碳中和背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益，建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。**水泥：**推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。**玻璃：**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、洛阳玻璃(600876.SH)。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	6
三、行情回顾.....	9
四、核心观点.....	10
五、风险提示.....	11
六、附录.....	11

一、行业要闻

1. 四部门：《建材行业碳达峰实施方案》

近日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部、住房和城乡建设部等四部门联合印发《建材行业碳达峰实施方案》，要求“十四五”期间，水泥、玻璃、陶瓷等重点建材行业单位能耗、碳排放强度不断下降；“十五五”期间，建材行业原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。确保2030年前建材行业实现碳达峰。

（一）防范产能新增，鼓励国际产能合作。要加强建筑卫生陶瓷、石灰、墙体材料等行业管理，加快建立防范产能严重过剩的市场化、法治化长效机制，防范产能无序扩张。同时，《方案》还明确支持国内优势企业“走出去”，开展国际产能合作。

（二）优化能源结构，加快绿色能源应用。《方案》提出，有序提高陶瓷、平板玻璃、混凝土制品等行业的天然气和电等使用比例，逐步减少直至取消建材行业燃煤加热、烘干炉（窑）、燃料类煤气发生炉等用煤，促进能源消费清洁低碳化。引导建材企业积极消纳太阳能、风能等可再生能源，促进可再生能源电力消纳责任权重高于本区域最低消纳责任权重，减少化石能源消费。

（三）以数字化、创新技术促进节能降碳。针对陶瓷、水泥、玻璃等行业，《方案》提出要形成10套以上数字化、智能化、集成化绿色低碳系统解决方案在全行业进行推广，此外每年还会遴选公布一批节能低碳建材技术和装备，到2030年累计推广超过100项。陶瓷行业应加快推广干法制粉工艺及装备。

（四）建设绿色工厂，构建低碳生产体系。《方案》提出要大力推行绿色设计，建设绿色工厂，全面开展清洁生产审核评价和认证，推动一批重点企业达到国际清洁生产领先水平。在陶瓷、水泥、石灰、玻璃等重点行业加快实施污染物深度治理和二氧化碳超低排放改造，到2030年改造建设1000条绿色低碳生产线。推进绿色运输和打造绿色供应链，鼓励中短途运输采用管廊、新能源车辆或达到国六排放标准的车辆，厂内物流运输使用皮带、轨道、辊道运输系统，减少厂内物料二次倒运以及汽车运输量。

（五）推广绿色建材，健全标准计量体系。将陶瓷、水泥、玻璃、石灰、墙体材料等产品碳排放指标纳入绿色建材标准体系，扩大绿色建材产品供给，提高建材产品深加工比例和产品附加值，加快向轻型化、集约化、制品化、高端化转型，以及加快发展生物质建材。完善建材行业碳排放核算体系，研究制定陶瓷、水泥、石灰、玻璃、墙体材料、耐火材料等分行业碳减排技术指南，引导企业实施碳减排行动，动建材行业将温室气体管控纳入环评管理。

新闻链接：[发改委、住建部等四部门发布建材行业碳达峰方案！绿色 能源 企业 \(sohu.com\)](http://www.sohu.com)

2. 工信部：《2022年度工业节能与绿色标准研究项目公示》

近日，工信部发布了2022年度工业节能与绿色标准研究项目公示。公示时间为2022年11月4日至11月10日。

其中，涉及项目包括建筑材料行业能源计量器具配备和管理要求、水泥制造能耗测试技术

规程、水泥制造能耗评价技术要求、绿色产品评价装饰装修用预拌砂浆等 7 个项目。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/27790032093415001.html>

3. 咸阳：2022 年咸阳市水泥企业提标改造项目提前完成

咸阳市加快推进 4 户水泥企业提标改造项目，把提标改造纳入民生工程考核，近日，咸阳市工信局宣布提标改造工程已全部完成。

2022 年全市 4 家水泥企业共涉及 9 个项目，总投资 12.57 亿元，年度投资 3.5 亿元，1-9 月份已投资 3.5 亿元，占年度总投资的 100%，其中：声威建材 1 项，总投资 9.27 亿元，年度投资 2000 万元，1-9 月已投资 2000 万元；冀东水泥 2 项，总投资 3680 万元，年度投资 3680 万元，1-9 月已投资 3860 万元；礼泉海螺 3 项，总投资 1.43 亿元，年度投资 1.43 亿元，1-9 月已投资 1.43 亿元；乾县海螺 3 项，总投资 1.5 亿元，年度投资 1.5 亿元，1-9 月已投资 1.5 亿元，提前圆满完成提标改造民生工程考核任务。

新闻链接：[2022 年咸阳市水泥企业提标改造项目提前完成](http://www.ccement.com/news/content/27790032093415001.html) [水泥大数据研究院 \(ccement.com\)](http://www.ccement.com)

4. 山东：《山东省“十四五”重点耗煤行业减煤路径研究》

近日，自然资源保护协会 (NRDC) 与山东省科学院生态研究所联合发布煤控研究项目最新成果《山东省“十四五”重点耗煤行业减煤路径研究》(以下简称《报告》)，以钢铁、电解铝、化工、水泥、石化这五大重点耗煤行业为切入点，研究重点耗煤行业减煤路径，并提出相关政策建议。

报告提议以重点耗煤行业为切入点开展煤炭压减，其中也包括水泥行业。根据《报告》预计，“十四五”期间，水泥这五大行业可带来 380 万吨的减煤潜力。水泥行业积极探索利用废轮胎、生物质燃料等作为替代燃料，继续坚持错峰生产，提高产业发展质量效益。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202211/204400.html>

5. 山东：《山东省生态环境厅关于组织做好 2022-2023 年采暖季水泥常态化错峰生产的通知》

近日，山东省工业和信息化厅，生态环境厅发布《山东省工业和信息化厅山东省生态环境厅关于组织做好 2022-2023 年采暖季水泥常态化错峰生产的通知》(鲁工信原[2022]243 号)，《通知》中要求全省水泥熟料企业的所有熟料生产线(含特种水泥熟料生产线)在 2022 年 11 月 15 日 0:00-2023 年 3 月 15 日 24:00 进行错峰生产。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202211/204534.html>

6. 四川：《四川省进一步规范河道砂石管理的意见》

近日，经四川省政府授权，水利厅会同四川省交通运输厅共同印发《四川省进一步规范河道砂石管理的意见》，重点部署河道采砂管理工作。

(一) 加强河道采砂管理，落实采砂规划、年度方案、许可管控、采砂作业、场地修复等五项任务，在五个环节中均要求交通部门参与管理，交通领域重点做好加强砂石运输装载安全

管理、涉砂船舶停泊安全管理等。

(二) 加强疏浚砂综合利用，重点规范利用范围、利用程序等。

(三) 规范河道砂石监管执法，交通运输部门要严厉查处非法运输砂石、占用港口岸线非法采砂、非法装卸、采砂过程中破坏航道以及涉砂船舶乱停乱靠等行为。四是落实保障措施，重点安排强化组织领导、加强社会监督、加强监督问责等。

新闻链接：[四川省引发进一步规范河道砂石管理的意见 百年建筑网 \(100njz.com\)](http://www.100njz.com)

7. 四川：《四川省碳市场能力提升行动方案》

近日，四川省生态环境厅发布关于《四川省碳市场能力提升行动方案》的通知，其中，根据国家统一要求和市场扩容安排，更新公开纳入碳排放权交易市场配额管理的重点排放单位名录，加强发电、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空行业重点企业名录的动态管理。

(一) 发挥能源、电力、钒钛钢铁、水泥、造纸、化工和节能、环保等领域行业协会功能作用，强化数据管理、配额研究、对接引导、行业自律等方面能力建设，提升相关行业整体排放绩效和碳资产管理水平。

(二) 坚决遏制高耗能高排放低水平项目盲目发展，推动“两高一低”项目分类处置，探索开展碳排放影响评价，有序退出淘汰过剩落后产能。稳步推动钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业节能降碳行动，推广节能降碳先进技术和工艺装备，培育创建节能降碳标杆企业。探索开展绿色低碳园区、近零碳排放园区、碳中和企业试点示范，鼓励绿色低碳优势产业龙头企业构建低碳供应链。到 2025 年，确保重点领域达到能效标杆水平的产能比例超过 30%。

新闻链接：[四川：稳步推动建材等重点行业节能降碳行动 百年建筑网 \(100njz.com\)](http://www.100njz.com)

8. 四川甘孜：《甘孜州多举措抓好水泥行业错峰生产工作》

近日，四川省甘孜州经济信息化局发布《甘孜州多举措抓好水泥行业错峰生产工作》，《文件》中提出：

(一) 切实提高认识。积极引导企业提高思想认识，增强责任感和自律意识，切实做好水泥行业常态化错峰生产，推动水泥行业绿色低碳、高质量发展。

(二) 强化督促检查。通过召开专题会议听取水泥错峰生产工作情况，开展经常性检查和督促，企业错峰生产意识明显增强。1-3 季度，泸定山盛水泥既定目标为 90 天，实际完成错峰天数 109 天，完成目标任务的 121%。

(三) 实施技术技改。督促企业不断加大资金投入，强化技术改造力度，做到物料产品清洁运输，减少污染，实现熟料生产线超低排放，加大颗粒物、二氧化硫、氮氧化物等污染物排放监测，颗粒物小于 $10\text{mg}/\text{m}^3$ ，二氧化硫小于 $35\text{mg}/\text{m}^3$ ，氮氧化物排放浓度小于 $50\text{mg}/\text{m}^3$ 。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202211/204465.html>

9. 河南：《关于实施 2022-2023 年度水泥行业错峰生产的通知》

近日，河南省工信厅和河南省生态环境厅发布《关于实施 2022-2023 年度水泥行业错峰生产的通知》，《通知》中提出，深化推进河南省水泥行业供给侧结构性改革，进一步化解水泥熟料产能严重过剩结构性矛盾，促进实现全省水泥行业减污降碳绿色发展，持续打好污染防治攻坚战。根据河南省水泥行业发展实际，现就做好 2022-2023 年度全省水泥行业错峰生产工作有关事项通知如下：

实施范围：2022-2023 年度采暖期全省通用水泥熟料生产线错峰生产时间安排。

自 2022 年 11 月 15 日至 2023 年 3 月 15 日采暖期期间，实施错峰停产。执行错峰停产的具体时间安排如下：

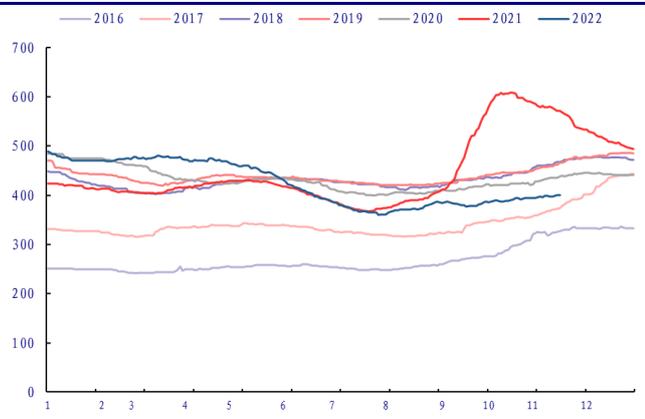
按照省生态环境厅企业环保绩效等级评定结果，A 级企业按照 2022 年 11 月 20 日至次年 1 月 5 日，2023 年 1 月 21 日至同年 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产；B 级企业按照 2022 年 11 月 15 日至同年 12 月 31 日，2023 年 1 月 16 日至 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产；C 级企业按照 2022 年 11 月 15 日至次年 1 月 31 日，2023 年 2 月 11 日至同年 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产；D 级企业和未完成超低排放改造验收的企业，自 2022 年 11 月 15 日至次年 3 月 15 日采暖期期间，实施错峰停产。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202211/204406.html>

二、行业数据

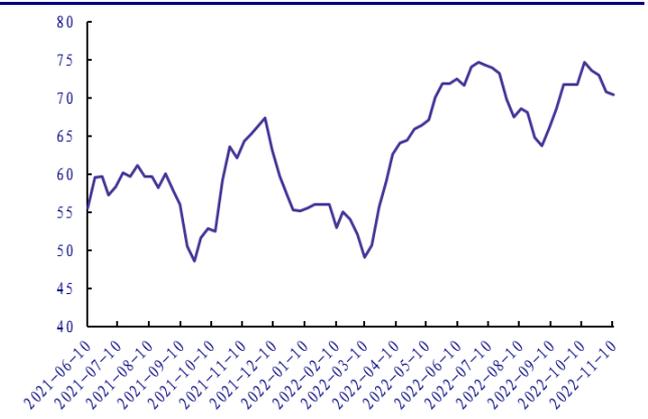
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格略微上调，据卓创资讯数据，本周水泥周均价为398.93元/吨，环比上周增长0.46%，年同比下降5.33%，截至2022年11月11日，全国水泥价格为400.17元/吨，当前水泥价格低于2018-2021年同期水平。水泥熟料库存：本周熟料库存继续减少但仍维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为70.45%，环比上周减少0.36个百分点，较去年同期增长6.14个百分点。单位利润：本周吨水泥煤炭价差环比继续增长，同比降幅小幅收窄，截至11月11日，京唐港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1507元/吨，环比下降4.01%，按照生产一吨水泥消耗动力煤0.13吨计算，本周末吨水泥煤炭成本约195.91元/吨，吨水泥煤炭价差204.26元/吨，环比上周增长5.16%，同比下降55.22%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



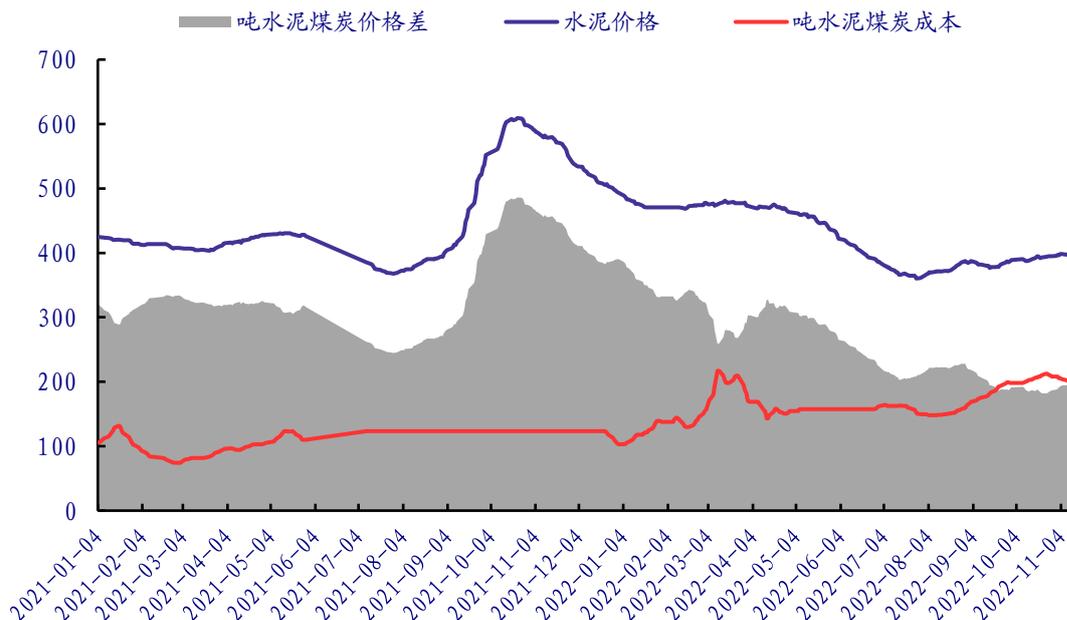
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

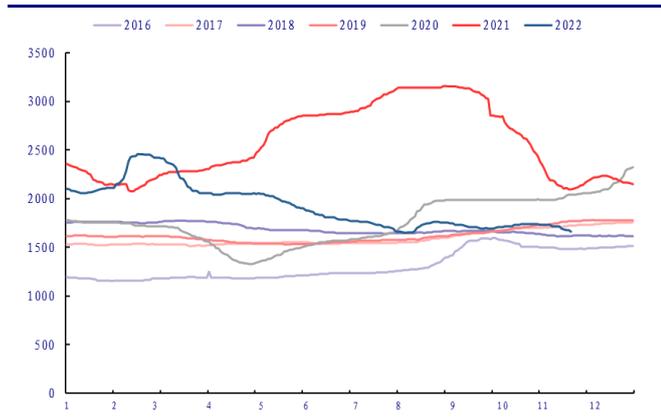
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

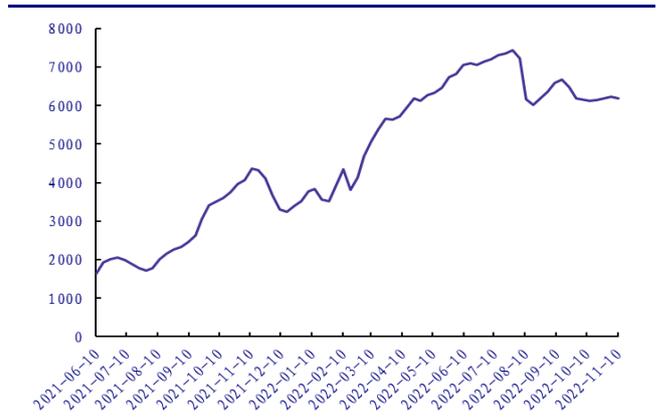
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格降幅有所增大，浮法玻璃周均价为 1676.49 元/吨，环比上周下降 2.30%，年同比下降 25.38%。库存：浮法玻璃库存小幅下降，本周浮法玻璃周度企业库存为 6185 万重量箱，环比上周下降 0.66%，同比增长 42.09%，同比增幅收窄，但浮法玻璃库存仍处于历史较高位水平。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

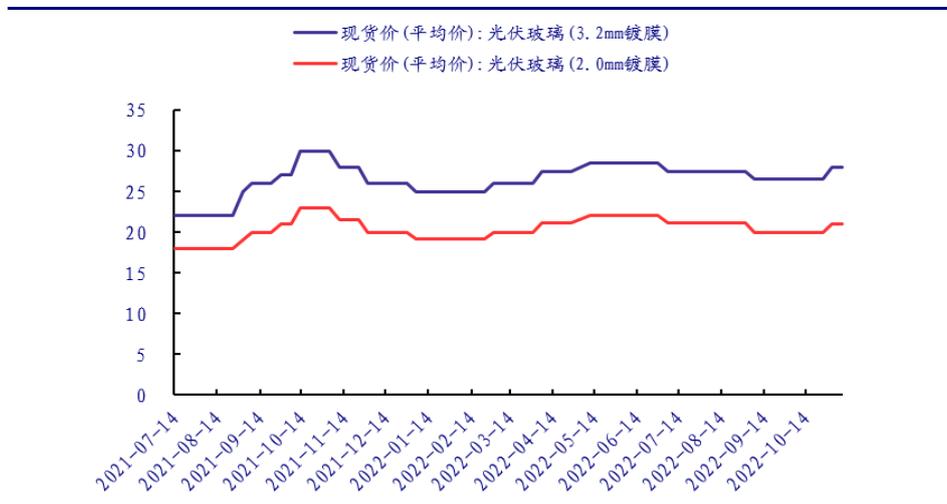
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

光伏玻璃板块，价格：本周光伏玻璃价格维持稳定，截至 2022 年 11 月 9 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 28 元/平方米，2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 21 元/平方米，价格环比上周均持平。进入 11 月，光伏玻璃价格整体呈现上涨态势。

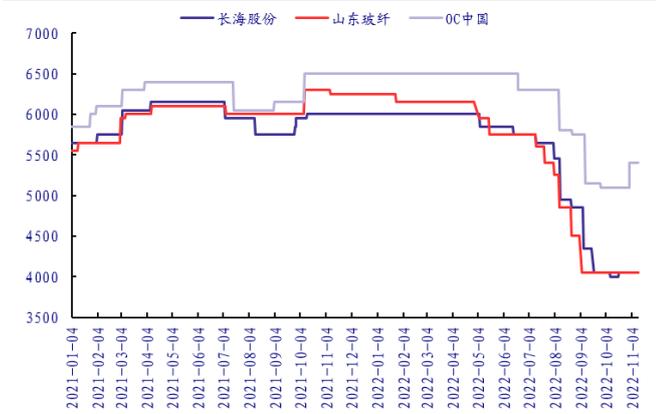
图 6：光伏玻璃价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

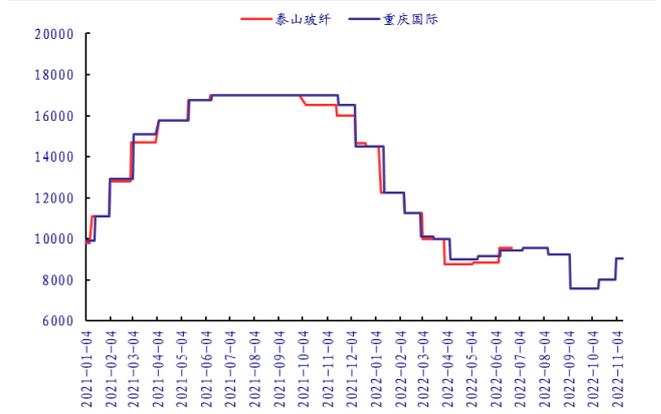
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 11 月 11 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 4500 元/吨，环比上周持平，同比下降 28%。电子纱价格：11 月 11 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9050 元/吨，环比上周持平，同比下降 46.76%。

图 7: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 8: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价(元/吨)

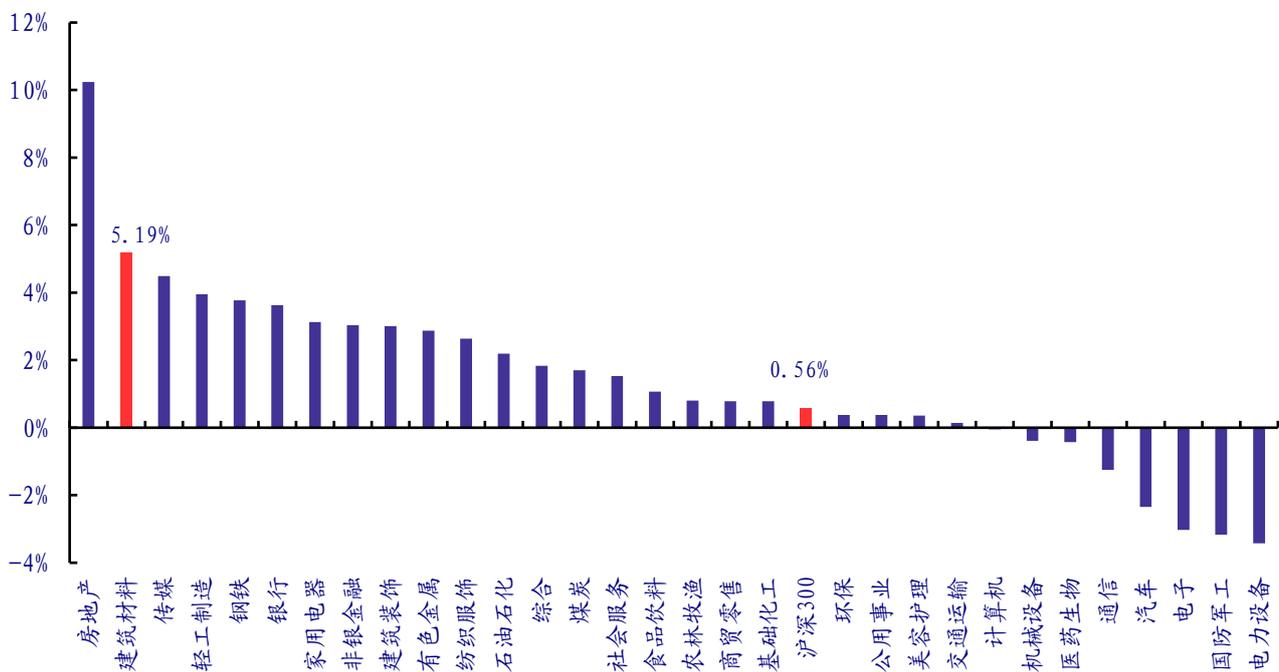


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

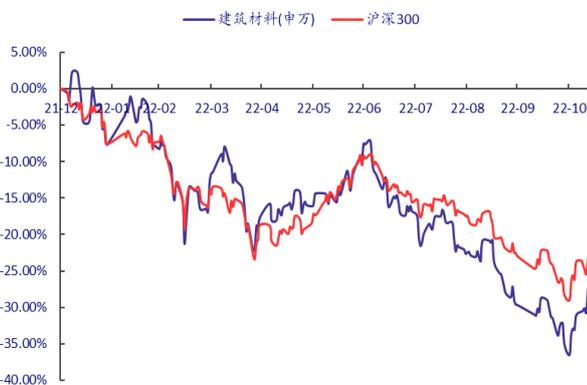
本周建材行业涨跌幅为 5.19%，跑赢沪深 300 指数 4.62 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 2 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 5.41%/6.15%/0.02%/4.24%/7.49%/3.78%/7.46%。年初至今建材行业涨跌幅为-27.54%，跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-25.01%/-12.70%/-25.47%/-28.85%/-10.96%/-14.61%/-24.70%。

图 9：申万一级行业指数周涨跌幅



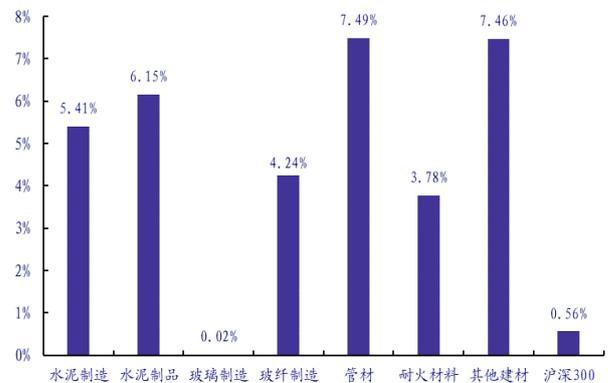
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：年初至今建材行业走势情况



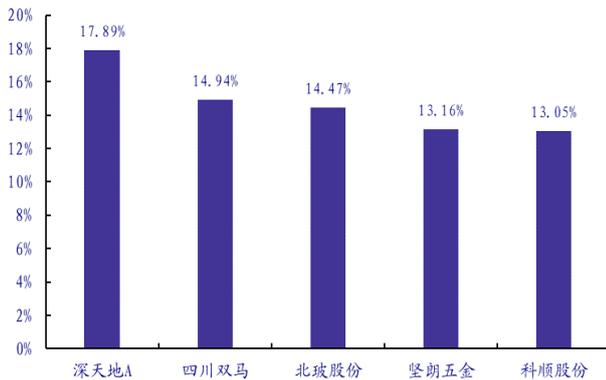
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：建材行业各细分板块周涨跌幅情况

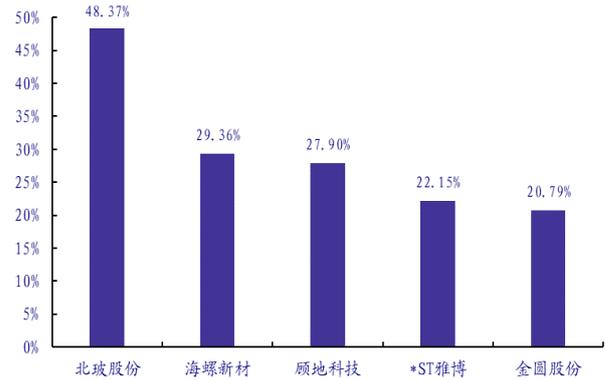


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周涨幅前五的建材行业上市公司是深天地 A (000023.SZ/17.89%)、四川双马 (000935.SZ/14.94%)、北玻股份 (002613.SZ/14.47%)、坚朗五金 (002791.SZ/13.16%)、科顺股份 (300737.SZ/13.05%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/48.37%)、海螺新材 (000619.SZ/29.36%)、顾地科技 (002694.SZ/27.90%)、*ST 雅博 (002323.SZ/22.15%)、金圆股份 (000546.SZ/20.79%)。

图 12: 本周建材行业涨幅前五上市公司


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥: 需求下行, 供给收缩。本周水泥价格小幅上涨。需求方面, 南方市场需求并未明显增加, 北方省份施工活动进一步减少。供给方面, 过半数省份处于不同程度错峰停窑状态, 窑线运转为五到六成。本周熟料库容比为 70.45%, 环比下降 0.37 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期, 建议关注水泥南方区域龙头企业。

浮法玻璃: 价格有所下跌。本周浮法玻璃价格有所下跌。需求方面, 浮法玻璃下游主要与房地产相关, 今年受地产不景气, 下游资金紧张等原因影响, 浮法玻璃市场需求乏力, 当前市场整体表现一般。短期来看, 浮法玻璃市场需求仍然偏弱, 在需求未见改善情况下, 玻璃企业业绩好转仍需等待。供给方面, 本周 1 条产线改产。本周玻璃库存有所下降, 部分厂家以价换量取得一定成效, 但市场总体成交量一般, 部分地区车辆运输受阻, 影响后续降库。

玻璃纤维: 粗纱、电子纱价格趋稳。本周玻纤粗纱价格趋稳, 风电市场需求量有所回暖, 整体粗纱市场产销表现尚可; 电子纱近期价格趋稳, 供给变化不大, 主要池窑厂前期促量出货后, 下游电子布库存较少。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 受益于下游新应用需求的扩张, 行业仍有较大发展空间, 建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材: 多方承压期待需求改善。2022 年 1-9 月建筑及装潢类消费品零售额同比下降 4.90%, 降幅继续扩大, 受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响, 消费建材类市场需求走弱。从中长期来看, 在碳中和大背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益, 建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、洛阳玻璃（600876.SH）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1: 项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2022-11-05	002785.SZ	万里石:关于子公司投资建设年产 5000 吨电池级碳酸锂生产线公告
2022-11-07	002596.SZ	海南瑞泽:关于全资子公司收到中标通知书的公告
2022-11-07	300198.SZ	纳川股份:关于项目预中标的提示性公告
2022-11-07	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司重大项目中标的提示性公告
2022-11-08	300021.SZ	大禹节水:关于联合体预中标 13.06 亿元敦煌水安全与高质量发展项目公示的公告
2022-11-08	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于签订合同的公告
2022-11-10	605122.SH	四方新材:关于对外投资进展暨取得营业执照的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2022-11-07	300409.SZ	道氏技术:关于公司控股股东,实际控制人减持股份的预披露公告
2022-11-08	603826.SH	坤彩科技:关于股东增持上市公司股份计划的公告
2022-11-08	002392.SZ	北京利尔:关于股东股份质押延期购回及补充质押的公告
2022-11-09	000935.SZ	四川双马:关于控股股东所持部分股份质押展期的公告
2022-11-09	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押,办理质押及补充质押的公告
2022-11-09	002613.SZ	北玻股份:关于大股东减持计划进展暨持股比例变动累计达到 1%的公告
2022-11-11	000935.SZ	四川双马:关于控股股东所持部分股份解除质押及再质押的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2022-11-05	600720.SH	祁连山:关于重大资产重组项目延期发出股东大会通知等事项的公告
2022-11-05	002163.SZ	海南发展:中信证券股份有限公司关于海南省发展控股有限公司收购海控南海发展股份有限公司之 2022 年第三季度持续督导意见
2022-11-07	002271.SZ	东方雨虹:关于收购湖北兴发凌志新材料有限公司部分股权的公告

2022-11-09	000546.SZ	金圆股份:关于披露发行股份及支付现金购买资产预案后的进展公告
2022-11-10	002088.SZ	鲁阳节能:摩根士丹利证券(中国)有限公司关于奇耐联合纤维亚太控股有限公司要约收购山东鲁阳节能材料股份有限公司之 2022 年三季度持续督导意见
2022-11-11	300093.SZ	金刚光伏:关于控股子公司收购欧昊新能源电力(甘肃)有限责任公司 100%股权暨关联交易的进展公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	6
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	6
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	6
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	7
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	7
图 6: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	8
图 7: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	8
图 8: 申万一级行业指数周涨跌幅	9
图 9: 年初至今建材行业走势情况	9
图 10: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	9
图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司	10
图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	10

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn