

谨慎推荐（首次）

建筑材料行业周报（2022/11/28-2022/12/04）

风险评级：中风险

地产“三箭齐发”保楼市，有望驱动消费建材需求上行

2022年12月04日

分析师：李紫忆  
SAC 执业证书编号：  
S0340522110001  
电话：0769-22177163  
邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

### 建筑材料行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

#### 投资要点：

- 行情回顾。**截至12月2日，申万建筑材料板块本周上涨1.38%，跑输沪深300指数1.14个百分点，在申万31个行业中排名第21。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（4.32%）、装修建材（0.66%）、水泥（0.17%）。当前建筑材料板块PE估值为12.0倍，处于2012年以来39.4%的分位点水平，估值水平处于历史相对低位，具备投资性价比。
- 本周重点数据跟踪：**本周水泥整体价格环比上周下滑，需求维持弱稳运行，截止12月2日，全国水泥市场均价为461元/吨，环比上周水泥市场均价下跌2元/吨。截止12月2日，平板玻璃本周市场均价为1630元/吨，价格环比持平；库存方面，截止11月25日，全国平板玻璃库存为3,501,200.00吨，环比上周持平；产量方面，11月19日至11月25日间全国平板玻璃周产量为751,114.00吨，环比上周减少139.00吨，降幅为0.02%；11月开工率环比下降，11月全国平板玻璃开工率为98.60%，环比10月下降0.53个百分点。本周玻纤整体价格与上周持平，11月库存环比10月下降9.27%。
- 建筑材料行业周观点：**水泥：本周全国水泥市场整体价格环比下行，下游需求延续弱势，11月开工率环比10月下滑1.06个百分点，加之煤炭价格有所回落，企业生产成本压力有所缓解，叠加多地执行错峰停窑政策，供需走弱，水泥价格预计将处于震荡区间。玻璃：厂家存在一定库存压力，从需求端来看，由于受疫情影响施工进度受限，叠加天气原因施工难度加大，需求或进一步承压，呈现淡季特征，我们预计平板玻璃价格将呈下滑趋势。玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格偏稳，整体价格与上周持平，电子纱市场需求仍存在缺口，预计未来价格上行。消费建材：地产“三箭齐发”，本周“稳地产”力度再升级，政策力度持续加大，“第三支箭”的出台完善了“信贷+债券+股权”的多层面融资政策，地产政策拐点已然出现。地产政策有望促进行业困境反转，将带动消费建材产业链预期转好。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）。
- 风险提示：**俄乌冲突不确定性对上游原材料价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；行业竞争加剧风险；部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；房地产、基建需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、本周重点数据 .....	6
三、产业新闻 .....	10
四、公司公告 .....	11
五、本周观点 .....	13
六、风险提示 .....	14

## 图 表 目 录

图表 1: 申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	3
图表 2: 建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	4
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	5
图表 5: 申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	5
图表 6: 建筑材料二级子板块 PE .....	6
图表 7: 建筑材料二级子板块 PB .....	6
图表 8: 水泥价格指数:全国（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	6
图表 9: 水泥 P.042.5 全国市场均价(含税, 元/吨)（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	6
图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨) .....	7
图表 11: 全国水泥周度产量(万吨) .....	7
图表 12: 全国水泥库容比（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	7
图表 13: 全国水泥开工率(月度, %) .....	7
图表 14: 平板玻璃周产量（吨） .....	8
图表 15: 平板玻璃库存（吨） .....	8
图表 16: 平板玻璃毛利润（元/吨） .....	8
图表 17: 平板玻璃价格（元/吨） .....	8
图表 18: 平板玻璃开工率（%） .....	8
图表 19: 玻璃纤维(缠绕直接纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨) .....	9
图表 20: 玻璃纤维(SMC 合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨) .....	9
图表 21: 玻璃纤维(喷射合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨) .....	9
图表 22: 玻璃纤维(采光板用合股纱, 2400tex) 出厂均价(元/吨) .....	9
图表 23: 玻璃纤维(电子纱, G75) 出厂均价(元/吨) .....	10
图表 24: 企业玻璃纤维库存（吨） .....	10
图表 25: 相关标的看点整理 .....	14

## 一、行情回顾

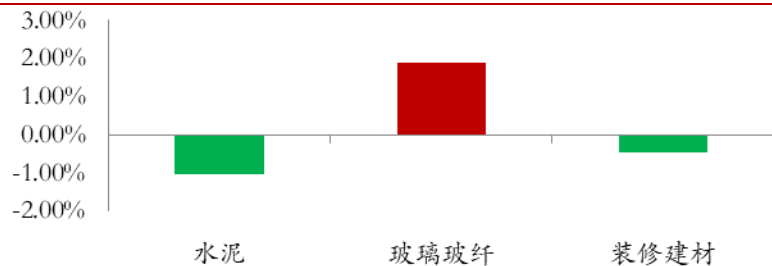
截至 12 月 2 日，申万建筑材料板块本周上涨 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（4.32%）、装修建材（0.66%）、水泥（0.17%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 77 只，其中金晶科技（16.09%）、扬子新材（9.97%）、中旗新材（9.61%）、金刚光伏（8.32%）、中材科技（7.23%）涨幅居前；中铁装配（-8.13%）、坚朗五金（-4.34%）、四川双马（-2.91%）、洛阳玻璃（-2.25%）、瑞泰科技（-2.08%）涨幅靠后。

图表 1：申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 2：建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2022 年 12 月 2 日）



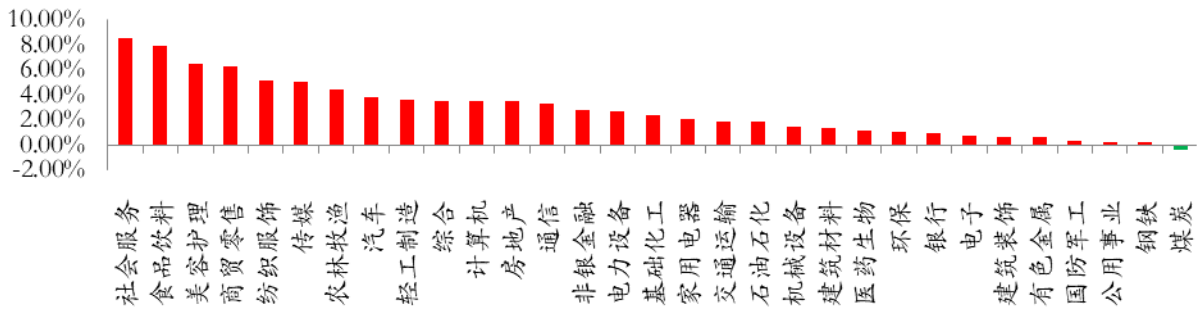
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801210.SL	社会服务	8.49%	1.22%	-7.04%
801120.SL	食品饮料	7.87%	3.46%	-20.72%
801980.SL	美容护理	6.43%	3.87%	-12.20%
801200.SL	商贸零售	6.27%	1.01%	-9.39%
801130.SL	纺织服饰	5.18%	3.03%	-13.40%
801760.SL	传媒	5.07%	2.11%	-26.23%
801010.SL	农林牧渔	4.45%	2.60%	-10.41%
801880.SL	汽车	3.81%	-0.75%	-15.29%
801140.SL	轻工制造	3.55%	2.21%	-18.99%
801230.SL	综合	3.54%	1.37%	9.59%
801750.SL	计算机	3.49%	2.89%	-22.05%
801180.SL	房地产	3.45%	-2.13%	-4.39%
801770.SL	通信	3.27%	2.53%	-9.74%
801790.SL	非银金融	2.79%	-0.16%	-20.93%
801730.SL	电力设备	2.64%	2.02%	-20.75%
801030.SL	基础化工	2.35%	1.30%	-14.29%
801110.SL	家用电器	2.09%	0.37%	-21.48%
801170.SL	交通运输	1.85%	-0.83%	-3.74%
801960.SL	石油石化	1.82%	1.24%	-7.52%
801890.SL	机械设备	1.45%	0.76%	-15.52%
801710.SL	建筑材料	1.38%	-0.08%	-23.60%
801150.SL	医药生物	1.18%	0.00%	-18.23%
801970.SL	环保	1.05%	0.31%	-18.46%
801780.SL	银行	0.99%	-1.34%	-12.60%
801080.SL	电子	0.77%	0.53%	-33.21%
801720.SL	建筑装饰	0.65%	-0.32%	-4.53%
801050.SL	有色金属	0.62%	0.03%	-15.27%
801740.SL	国防军工	0.32%	0.02%	-21.66%
801160.SL	公用事业	0.22%	-0.27%	-12.52%
801040.SL	钢铁	0.21%	-0.08%	-20.18%
801950.SL	煤炭	-0.44%	-2.09%	21.89%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 4：申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

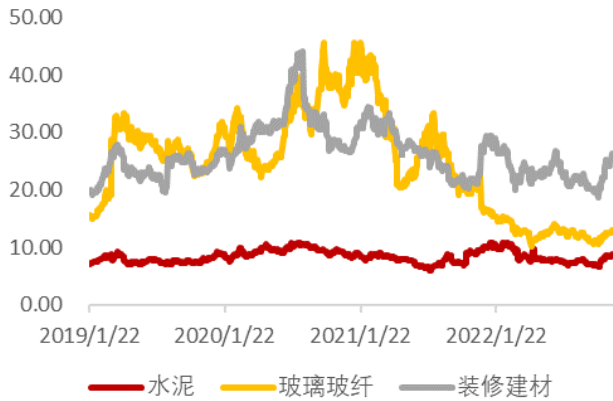
图表 5：申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	跌幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	600586.SH	金晶科技	16.09%	77	300374.SZ	中铁装配	-8.13%
2	002652.SZ	扬子新材	9.97%	76	002791.SZ	坚朗五金	-4.34%
3	001212.SZ	中旗新材	9.61%	75	000935.SZ	四川双马	-2.91%
4	300093.SZ	金刚光伏	8.32%	74	600876.SH	洛阳玻璃	-2.25%
5	002080.SZ	中材科技	7.23%	73	002066.SZ	瑞泰科技	-2.08%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

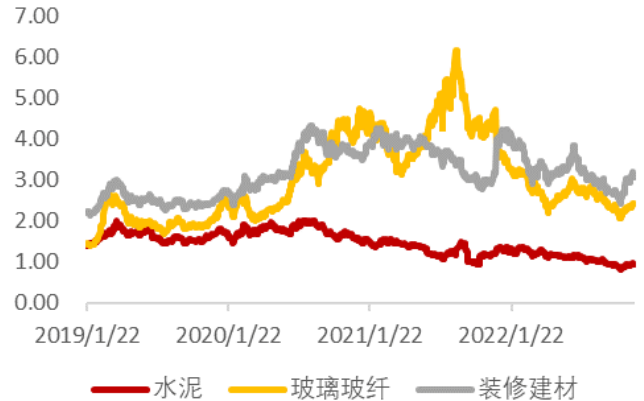
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.0 倍，处于 2012 年以来 39.4%的分位点水平，估值水平处于历史相对低位，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.5 倍，处于 2012 年以来 38.6%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 4.4%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.0 倍，处于 2012 年以来 7.7%的分位点水平；PB 估值为 2.6 倍，处于 2012 年以来 52.4%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 25.4 倍，处于 2012 年以来 58.3%的分位点水平；PB 估值为 3.2 倍，处于 2012 年以来 45.1%的分位点水平。

图表 6：建筑材料二级子板块 PE



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 7：建筑材料二级子板块 PB



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、 本周重点数据

### 1. 水泥：本周整体价格环比上周下滑，需求维持弱稳运行

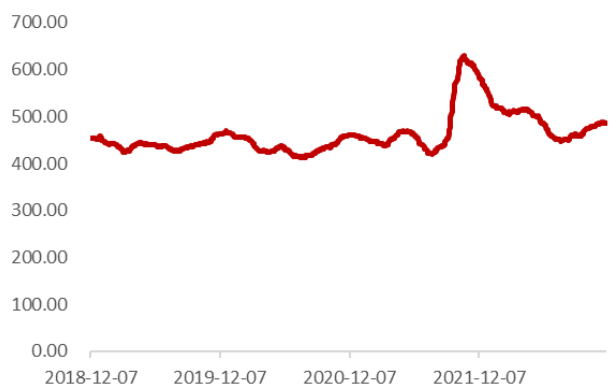
**价格方面**，截止 12 月 2 日，全国水泥市场均价为 461 元/吨，环比上周水泥市场均价下跌 2 元/吨。**库存方面**，截止 11 月 25 日，全国库容比为 69.19%，环比上周下降 0.28 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，北方地区天气逐渐转冷，需求渐入尾声；南方地区气温相对适宜，但疫情形势依旧严峻，由于资金短缺，项目回款不佳，赶工项目较少，市场需求难以有明显好转。整体来看，下游需求延续弱势，加之煤炭价格有所回落，企业生产成本压力有所缓解，叠加多地执行错峰停窑政策，供需走弱，水泥价格预计将震荡维稳。**开工率方面**，11 月全国水泥开工率为 63.81%，环比 10 月下降 1.06 个百分点。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2022 年 12 月 2 日）



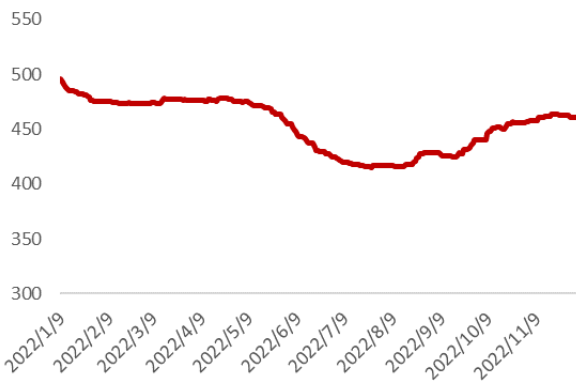
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 9：水泥 P.042.5 全国市场均价 (含税, 元/吨)（截至 2022 年 12 月 2 日）



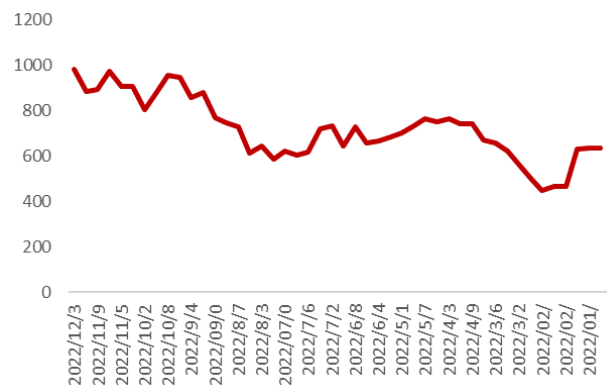
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨)



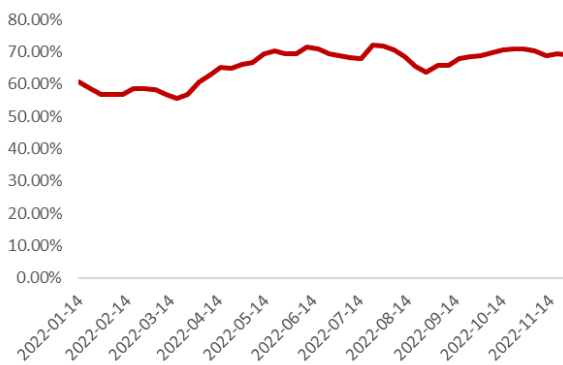
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 11: 全国水泥周度产量(万吨)



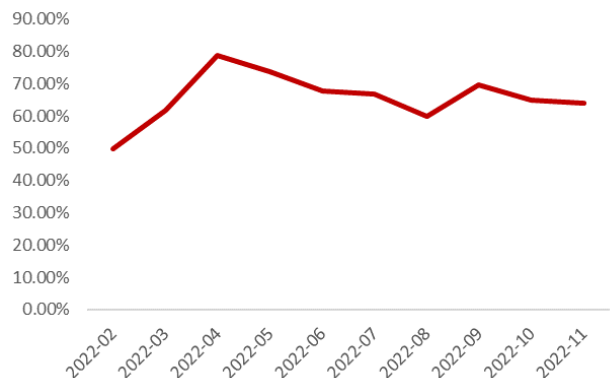
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 12: 全国水泥库容比(截至 2022 年 12 月 2 日)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 13: 全国水泥开工率(月度, %)



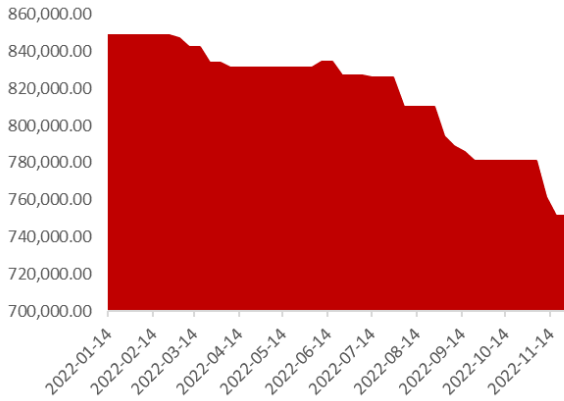
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

## 2. 平板玻璃: 本周价格环比持平, 11 月开工率环比下降

**价格方面**, 截止 12 月 2 日, 全国平板玻璃市场均价为 1630 元/吨, 环比上周市场均价持平。**库存方面**, 截止 11 月 25 日, 全国平板玻璃库存为 3,501,200.00 吨, 环比上周持平。**产量方面**, 11 月 19 日至 11 月 25 日间全国平板玻璃周产量为 751,114.00 吨, 环比上周减少 139.00 吨, 降幅为 0.02%。**开工率方面**, 11 月全国平板玻璃开工率为 98.60%, 环比 10 月下降 0.53 个百分点。

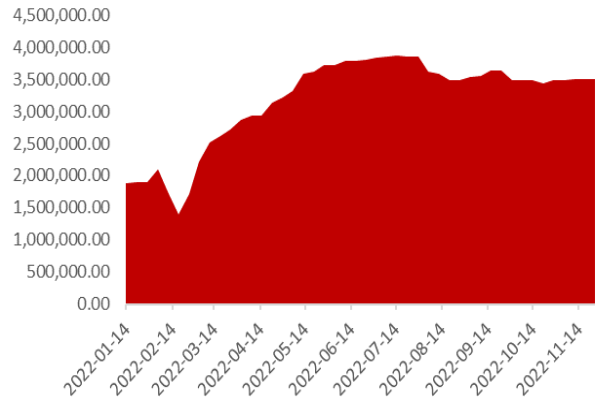


图表 14: 平板玻璃周产量 (吨)



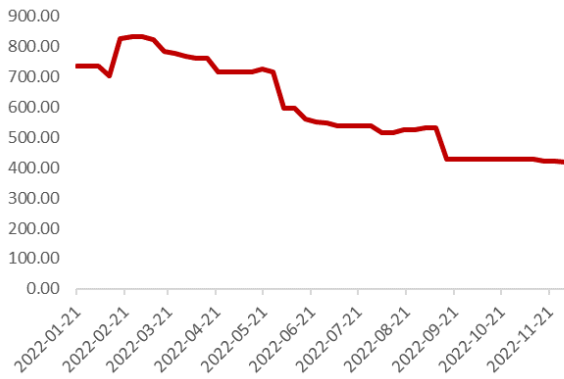
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 15: 平板玻璃库存 (吨)



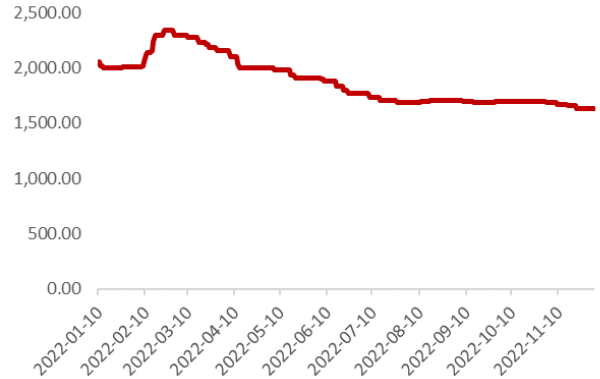
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 16: 平板玻璃毛利润 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 17: 平板玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 18: 平板玻璃开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

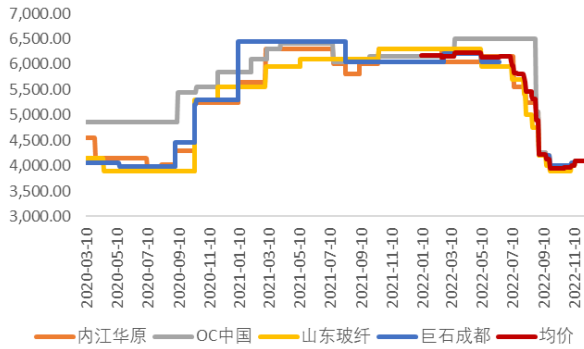
### 3. 玻纤: 整体价格与上周持平, 11 月库存环比上月下降 9.27%

价格方面, 截止 12 月 3 日, 2400tex 缠绕直接纱市场均价为 4100 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400texSMC 合股纱市场均价为 4900 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400tex 喷射合股纱市场均价为 7200 元/吨, 环比上周市场均价持平。2400tex 采光板



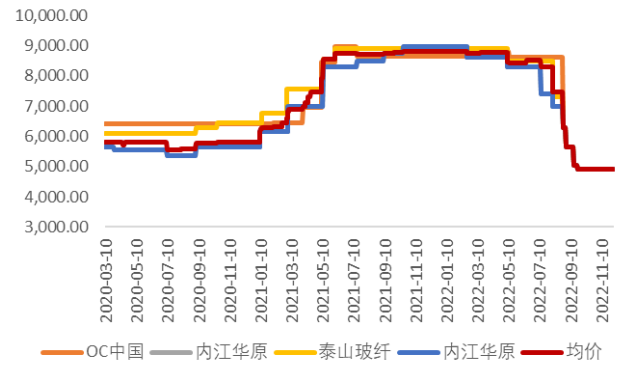
用合股纱市场均价为 4875 元/吨, 环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 8000 元/吨, 环比上周市场均价持平。**库存方面**, 11 末全国企业玻璃纤维库存为 610, 800.00 吨, 环比 10 月库存减少 62, 400.00 吨, 环比 10 月下降 9.27%。

图表 19: 玻璃纤维(缠绕直接纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



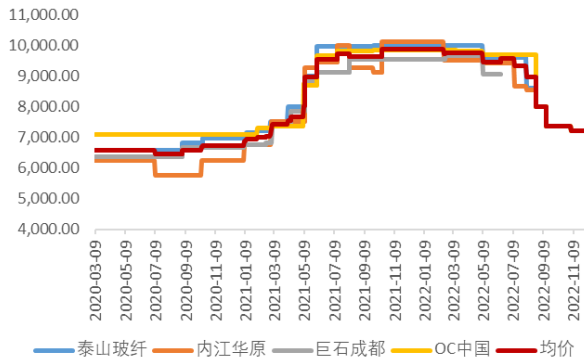
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表20: 玻璃纤维(SMC合股纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



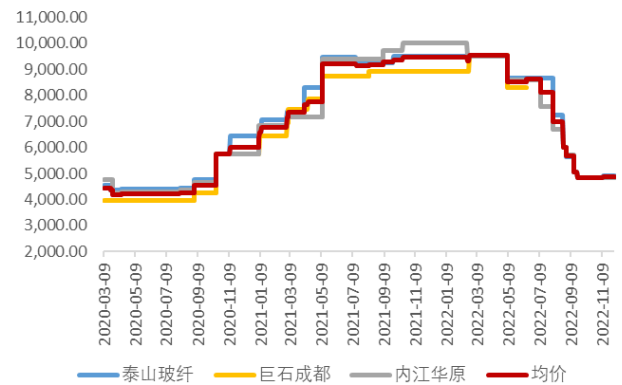
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 21: 玻璃纤维(喷射合股纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



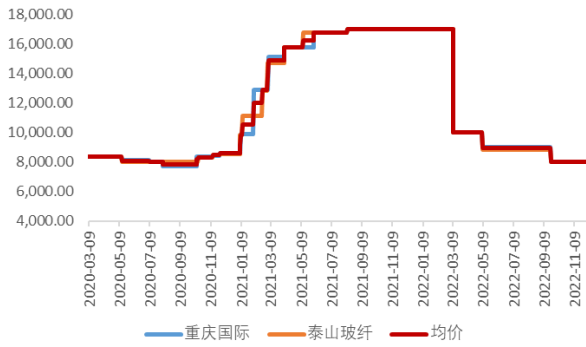
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表22: 玻璃纤维(采光板用合股纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



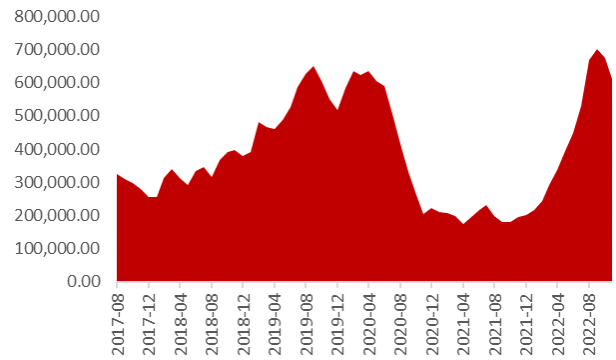
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 23：玻璃纤维(电子纱, G75) 出厂均价(元/吨)



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表24：企业玻璃纤维库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

- 11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时透露，在上市房企股权融资方面调整优化5项措施。5项措施包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；恢复上市房企和涉房上市公司再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策；进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用。（财联社）
- 11月30日中指研究院发布的报告显示，2022年1-11月，TOP100房企销售总额为67268.1亿元，同比下降42.1%，降幅较上月收窄1.3个百分点，其中TOP100房企单月销售额同比下降34.4%，环比下降4.9%。销售额超千亿房企19家，较去年同期减少16家；超百亿房企100家，较去年同期减少51家。（财联社）
- 据中国建筑材料流通协会编制并发布信息，10月份，全国规模以上建材家居卖场销售额为825.07亿元，环比下跌16.84%，同比下跌42.52%；2022年1-10月份，全国累计销售额为10283.81亿元，同比上涨10.64%。（财联社）
- 财联社11月28日电，国家发展改革委投资司司长11月25日下午主持召开全国基金项目视频调度工作会，督促指导地方推进政策性开发性金融工具已签约投放项目加快开工建设，尽快形成更多实物工作量。会议指出两批基金的开工建设和资金支付进度均好于预期，决胜决战最后5天，实现基金工作第二阶段11月30日前项目全部开工的目标。对做好中央预算内投资和地方政府专项债券有关工作，以及提前谋划做好明年投资工作等提出了要求。（财联社）
- 全国绿色城市建设发展试点工作会11月30日以视频的形式召开，系统总结绿色城市建设发展试点成效经验。住房和城乡建设部标准定额司相关负责人表示，下一步将以清单的方式在全国推广青岛经验，作为全国首个绿色城市建设发展试点，青岛绿色金融支持额度达到3500亿元。推动全国首张绿色建材保证保险保单、全国首

张建筑节能保险保单、全国首个湿地碳汇贷款落地。建成绿色建筑 1 亿平方米，实施既有居住建筑节能改造 4200 万平方米，开工装配式建筑 3400 万平方米，建筑废弃物资源化利用率达 72%。（财联社）

6. 工信部数据显示，1-10 月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增加 70.5%，10 月份呈现“需求明显上升，库存明显减少”的态势，行业平均库存约 14 天，较 9 月底减少 7 天。截至 10 月底，全国光伏压延玻璃在产企业共计 39 家，120 窑 402 条生产线，产能 7.6 万吨/日，其中在产 103 窑 366 条生产线，产能 7.1 万吨/日。1-10 月，全国累计产量 1272.5 万吨，同比增加 54.8%。其中，9 月份光伏压延玻璃产量 161.2 万吨，同比增加 57.8%。2022 年 1—10 月，2mm、3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.8 元/平方米、26.9 元/平方米，同比下降 14.0%、7.7%。其中，10 月份 2mm、3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.4 元/平方米、26.2 元/平方米，同比下降 8.9%、9.5%。（财联社）
7. 12 月 1 日，克而瑞研究中心发布的最新数据显示，2022 年 11 月，百强房企实现单月销售操盘金额 5589.8 亿元，环比微降 0.3%，同比下降 25.5%，降幅较 9 月、10 月基本持平。今年前 11 个月，百强房企销售操盘金额为 57894.7 亿元，同比下降 42.6%。百强房企中有逾四成企业 11 月销售操盘金额实现环比增长，其中 21 家企业的环比增幅在 0 至 30%之间，19 家企业环比增幅超过 30%。（上海证券报）
8. 随着“第三支箭”射出，A 股涉房并购重组迎来破冰。陆家嘴有望成为第一家“吃螃蟹”的上市公司。12 月 1 日，该公司一纸公告宣布，公司计划通过发行股份以及支付现金方式，购买控股股东旗下多个优质股权资产，同时募集配套资金。要知道，A 股上一次出现此类“涉房”并购重组，还要追溯到 2015 年的招商蛇口吸收合并招商地产以及绿地控股借壳上市，此后再无此类资本运作。陆家嘴此举也意味着“涉房”并购重组“闸门”正式打开。（中国基金报）
9. 12 月 2 日恒大集团召开保交楼工作专题会议，许家印在会上重点总结了今年以来的复工复产保交楼情况，并要求确保完成全年保交楼任务。许家印表示：“今年 1 至 11 月，恒大集团实现交楼 25.6 万套，2022 年全年要力争完成 30 万套的交楼，12 月份必须保质保量完成交楼 4.4 万套。这个月还剩 29 天，时间紧、任务重，恒大全体员工要坚定不移地履行我们的主体责任，永不放弃地努力拼搏，确保完成全年交楼任务。”（财联社）

## 四、公司公告

1. 科顺股份公告：公司于 2022 年 4 月 28 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，拟使用自有资金回购总金额不低于人民币 8,000 万元，不超过人民币 16,000 万元的股份，回购价格不超过人民币 16.00 元/股，回购期限不超过 12 个月，将用于员工持股计划或股权激励。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累

计回购公司股份 1,493,000 股，占公司目前总股本的 0.1264%，成交价区间为 9.47-11.03 元/股，总金额为 15,010,953.03 元。

2. 金圆股份公告：公司与南京万德斯环保科技股份有限公司签署战略合作协议，作为推进本次及后续合作项目的框架性约定，拟为公司与万德斯合资设立锂业研究院，通过设立合资公司的方式，联合开展盐湖提锂吸附+膜法系统解决方案与油气田采出水提锂技术的研发、装备制造、推广与应用工作。旨在双方发挥各自优势，共同合作开发新能源材料相关项目，在新能源材料领域建立战略合作伙伴关系，通过资源共享、优势互补，实现双方的共同发展、合作共赢。
3. 亚士创能公告：公司制定了《亚士创能科技（上海）股份有限公司未来三年（2023年-2025年）股东回报规划》，公司当年盈利且累计可分配利润为正值时，原则上每年进行一次现金分红，不少于当年实现的可分配利润的 20%。如公司同时采取现金及股票股利分配利润的，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司实施差异化现金分红政策：公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，现金分红所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红所占比例最低应达到 20%。

## 五、本周观点

**水泥：**本周全国水泥市场整体价格环比下行，下游需求延续弱势，11月开工率环比10月下滑1.06个百分点，加之煤炭价格有所回落，企业生产成本压力有所缓解，叠加多地执行错峰停窑政策，供需走弱，水泥价格预计将处于震荡区间。**玻璃：**本周平板玻璃价格市场均价环比上周持平，本周产量环比上周降幅0.02%，厂家存在一定库存压力，从需求端来看，由于受疫情影响施工进度受限，叠加天气原因施工难度加大，需求或进一步承压，呈现淡季特征，我们预计平板玻璃价格将呈下滑趋势。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场价格偏稳，整体价格与上周持平，电子纱市场需求仍存在缺口，预计价格上行。**消费建材：**地产“三箭齐发”，本周“稳地产”力度再升级，政策力度显著加大，“三支箭”的出台完善了“信贷+债券+股权”的多层面融资政策，地产政策拐点已然出现。地产政策有望促进行业困境反转，将带动消费建材产业链预期转好。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）。

图表 25：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
002271.SZ	东方雨虹	<p><b>（1）Q3 营收小幅下滑，现金流同比、环比均有所改善。</b>公司前三季度实现营业收入 233.79 亿元，同比上升 3.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.55 亿元，同比下滑 38.20%，主要是由于期间费用的增加及信用减值损失同比上升。单季度看，2022Q3 公司实现营业收入 80.72 亿元，同比下滑 4.51%；实现归母净利润 6.88 亿元，同比下滑 39.65%。由于房地产开工率的下滑，疫情反复及三季度极端天气导致的工程施工进度受阻，防水材料需求承压，营收和净利润出现下滑。三季度经营活动现金流净额为-9.82 亿元，同比 2021Q3 现金流量净额-27.93 亿元大幅改善，环比 2022Q2 现金流量净额-21.96 亿元改善明显。预计 Q4 回款情况将持续好转，现金流有望进一步改善。</p> <p><b>（2）防水新规正式出台，有望带动行业扩容。</b>2022 年 10 月，住建部正式出台《建筑与市政工程防水通用规范》，规定工程防水设计工作年限需要符合：地下工程不低于工程结构设计工作年限、屋面不低于 20 年、室内工程不低于 25 年。规范出台后，有望拉升防水材料的需求量，下游客户将提升对产品质量的要求，有利于推动市场出清和集中度的提升。</p>
600585.SH	海螺水泥	<p><b>（1）公司 2022Q3 营收净利润双双下滑。</b>公司前三季度实现营业收入 853.28 亿元，同比下滑 29.89%；实现归母净利润 124.19 亿元，同比下滑 44.53%。单季度看，2022Q3 公司实现营业收入 290.52 亿元，同比下滑 29.57%；实现归母净利润 25.79 亿元，同比下滑 65.26%。主要是由于三季度疫情及高温天气对施工及物流产生了不利影响，地产投资及开工下滑，水泥需求不及预期，煤炭价格高企使得原材料成本居高不下，导致净利润下滑。</p> <p><b>（2）公司积极并购，延伸上下游产业链。</b>公司 2022 年计划资本性支出 235 亿元，用于项目建设、节能环保技改、并购项目及股权投资。今年以来，收购宏基水泥 80%的股权；控股重庆市多吉再生资源有限公司；间接持有海螺环保股份合计约 20.00%，成为其单一最大股东；完成永运建材、常德顶兴公司等商混项目股权收购。抢抓发展机遇，积极推进国内外项目建设和并购，水泥主业和上下游产业链延伸取得丰硕成果。</p>

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对上游原材料价格造成的波动风险；
- 2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- 3、部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 4、行业竞争加剧风险；
- 5、房地产、基建需求不及预期风险；
- 6、天灾人祸等不可抗力事件的发生。



**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
适当性评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼  
 邮政编码：523000  
 电话：（0769）22119430  
 传真：（0769）22119430  
 网址：www.dgzq.com.cn