

谨慎推荐（维持）

建筑材料行业周报（2022/12/19-2022/12/25）

风险评级：中风险

国常会部署抓好稳经济一揽子措施，建材需求有望升温

2022年12月25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

投资要点：

■ **行情回顾。**截止12月23日，申万建筑材料板块本周下跌4.19%，跑输沪深300指数1.00个百分点，在申万31个行业中排名第17。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（-2.89%）、水泥（-4.96%）、玻璃玻纤（-5.27%）。当前建筑材料板块PE估值为11.7倍，处于2012年以来35.4%的分位点水平，估值水平相对合理，具备投资性价比。

■ **本周重点数据跟踪：**本周整体价格环比上周持平，水泥市场供需双弱，截止12月23日，全国水泥市场均价为455元/吨，环比上周水泥市场均价持平。截止12月23日，全国平板玻璃市场均价为1600元/吨，环比上周市场均价持平；库存方面，截止12月23日，全国平板玻璃库存为3,701,760.00吨，环比上周增加169,545.00吨，涨幅为4.80%；产量方面，12月10日至12月16日间全国平板玻璃周产量为731,600.00吨，环比上周减少2200.00吨，降幅为0.30%。本周玻纤出厂价格与上周持平，11月库存环比10月下降9.27%。

■ **建筑材料行业周观点：消费建材：**国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，要求推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工，落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策，我们认为后续有望带动竣工端、销售端数据加速修复，地产后周期消费建材有望率先受益。**水泥：**本周全国水泥整体价格环比持平，受天气影响，本周北方地区需求继续下滑，南方地区新项目补充不足，加之行情弱势，下游囤货心态较差，水泥企业出库量环比下降；从供给端来看，各地区继续执行错峰停窑，加之市场需求不佳难以刺激上游生产，整体来看，水泥市场供需双弱，水泥行情预计弱势运行。**平板玻璃：**本周厂家库存压力仍在持续，市场表现仍然偏向淡季，由于今年农历春节到来较早，部分加工厂可能在下周停止接单，需求或有进一步下滑的可能，预计价格将震荡运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场价格延续稳定，整体价格与上周持平，电子纱方面主流产品G75供应偏紧，需求支撑大概率趋弱运行，价格提涨动力不足。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）。

■ **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。

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

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	12
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 23 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 23 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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	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	13

一、行情回顾

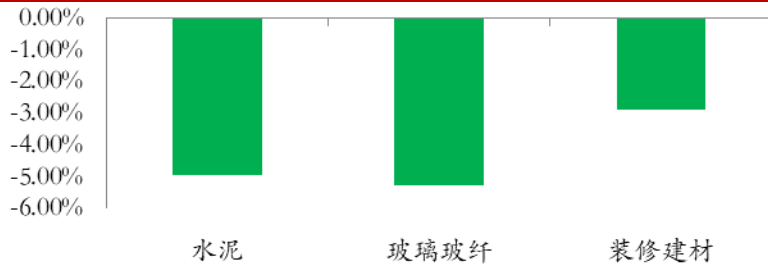
截止 12 月 23 日，申万建筑材料板块本周下跌 4.19%，跑输沪深 300 指数 1.00 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（-2.89%）、水泥（-4.96%）、玻璃玻纤（-5.27%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 77 只，其中金圆股份（2.57%）、旗滨集团（0.71%）、亚士创能（-0.08%）、中钢洛耐（-0.30%）、东方雨虹（-0.32%）涨幅居前；中旗新材（-16.85%）、龙泉股份（-14.97%）、金刚光伏（-10.47%）、海南瑞泽（-10.24%）、宏和科技（-9.54%）涨幅靠后。

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 23 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 23 日）



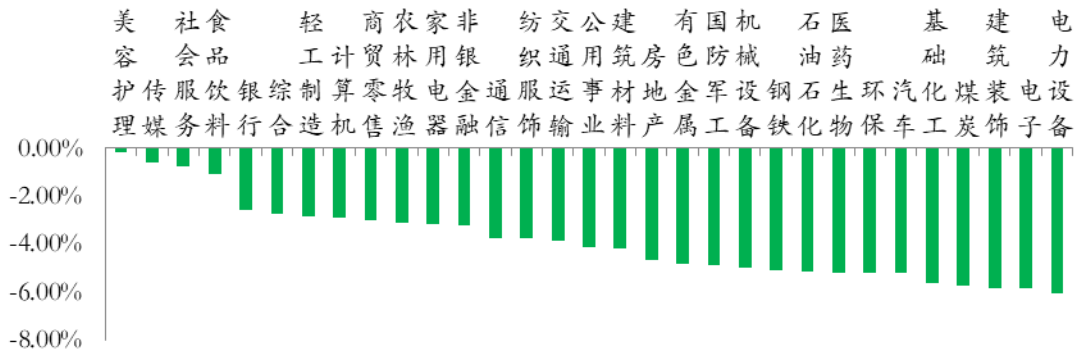
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801980.SL	美容护理	-0.20%	6.20%	-10.23%
801760.SL	传媒	-0.61%	0.39%	-27.47%
801210.SL	社会服务	-0.76%	5.37%	-3.24%
801120.SL	食品饮料	-1.07%	11.66%	-14.44%
801780.SL	银行	-2.60%	-1.20%	-12.48%
801230.SL	综合	-2.71%	1.50%	9.72%
801140.SL	轻工制造	-2.82%	0.07%	-20.69%
801750.SL	计算机	-2.91%	-2.99%	-26.51%
801200.SL	商贸零售	-3.02%	3.15%	-7.47%
801010.SL	农林牧渔	-3.13%	-0.64%	-13.24%
801110.SL	家用电器	-3.19%	1.73%	-20.41%
801790.SL	非银金融	-3.22%	-1.94%	-22.34%
801770.SL	通信	-3.74%	-5.28%	-16.61%
801130.SL	纺织服饰	-3.75%	0.42%	-15.59%
801170.SL	交通运输	-3.85%	-0.52%	-3.44%
801160.SL	公用事业	-4.14%	-8.50%	-19.75%
801710.SL	建筑材料	-4.19%	-2.37%	-25.35%
801180.SL	房地产	-4.66%	-6.49%	-8.65%
801050.SL	有色金属	-4.80%	-6.47%	-20.78%
801740.SL	国防军工	-4.87%	-8.79%	-28.56%
801890.SL	机械设备	-5.00%	-7.31%	-22.28%
801040.SL	钢铁	-5.10%	-5.03%	-24.13%
801960.SL	石油石化	-5.12%	-6.97%	-15.02%
801150.SL	医药生物	-5.19%	-3.52%	-21.11%
801970.SL	环保	-5.21%	-7.28%	-24.63%
801880.SL	汽车	-5.22%	-7.10%	-20.71%
801030.SL	基础化工	-5.64%	-5.91%	-20.39%
801950.SL	煤炭	-5.71%	-10.51%	11.40%
801720.SL	建筑装饰	-5.84%	-7.58%	-11.49%
801080.SL	电子	-5.86%	-5.72%	-37.35%
801730.SL	电力设备	-6.03%	-7.52%	-28.17%

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 23 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

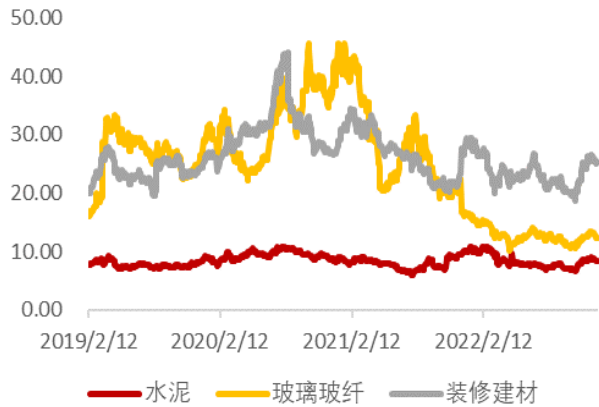
图表 5：申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日）

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	000546.SZ	金圆股份	2.57%	77	001212.SZ	中旗新材	-16.85%
2	601636.SH	旗滨集团	0.71%	76	002671.SZ	龙泉股份	-14.97%
3	603378.SH	亚士创能	-0.08%	75	300093.SZ	金刚光伏	-10.47%
4	688119.SH	中钢洛耐	-0.30%	74	002596.SZ	海南瑞泽	-10.24%
5	002271.SZ	东方雨虹	-0.32%	73	603256.SH	宏和科技	-9.54%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

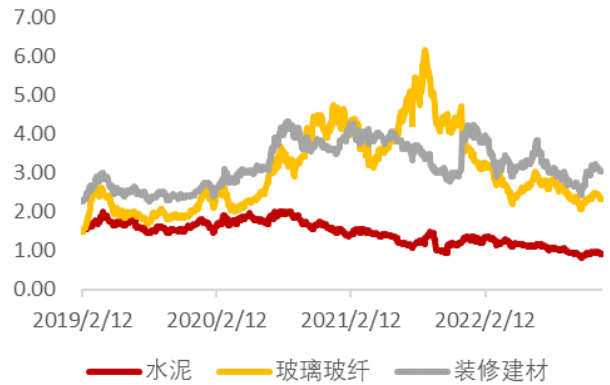
当前建筑材料板块 PE 估值为 11.7 倍，处于 2012 年以来 35.4%的分位点水平，估值水平相对合理，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.4 倍，处于 2012 年以来 35.9%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 2.6%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 12.4 倍，处于 2012 年以来 5.8%的分位点水平；PB 估值为 2.5 倍，处于 2012 年以来 42.4%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 25.2 倍，处于 2012 年以来 56.2%的分位点水平；PB 估值为 3.1 倍，处于 2012 年以来 42.4%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持平，水泥市场供需双弱

价格方面，截止 12 月 23 日，全国水泥市场均价为 455 元/吨，环比上周水泥市场均价持平。**库存方面**，截止 12 月 16 日，全国库容比为 70.61%，环比上周下降 0.56 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，受天气影响，本周北方地区需求继续下滑，南方地区新项目补充不足，加之行情弱势，下游囤货心态较差，水泥企业出库量环比下降；从供给端来看，各地区继续执行错峰停窑，加之市场需求不佳难以刺激上游生产。整体来看，水泥市场供需两弱，水泥行情预计弱势运行。**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 23 日）



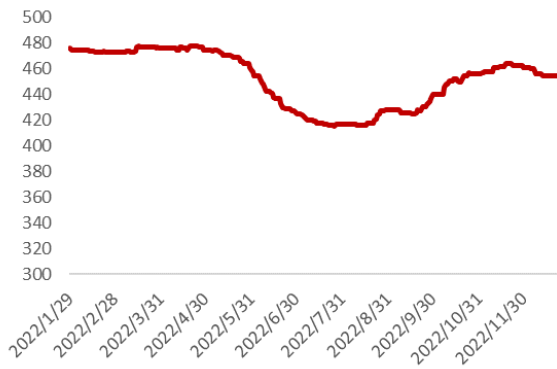
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 9：水泥 P.042.5 全国市场均价 (含税, 元/吨)（截至 2022 年 12 月 23 日）



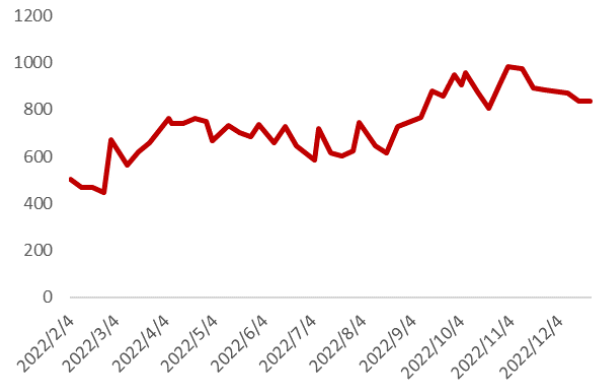
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨)



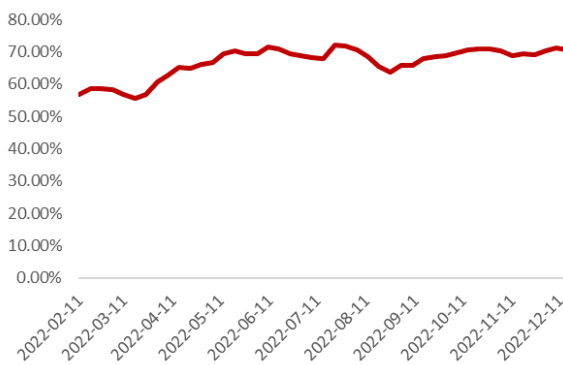
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 11: 全国水泥周度产量(万吨)



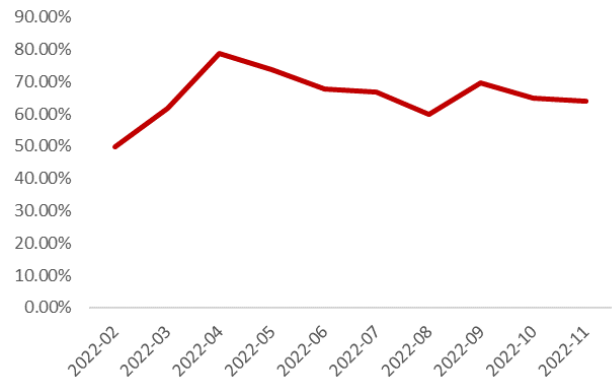
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图表 12: 全国水泥库容比



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, %)

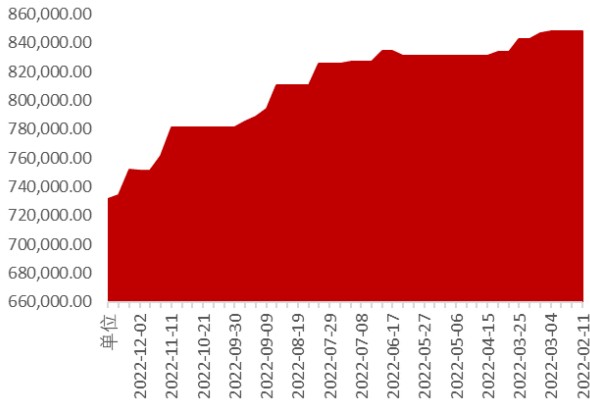


资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

2. 平板玻璃: 本周价格环比持平, 11 月开工率环比下降

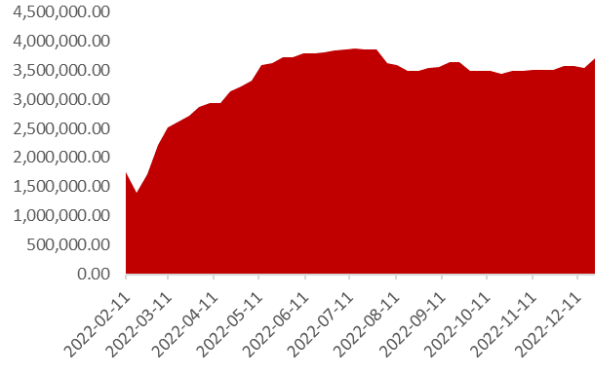
价格方面, 截止 12 月 23 日, 全国平板玻璃市场均价为 1600 元/吨, 环比上周市场均价持平。**库存方面**, 截止 12 月 23 日, 全国平板玻璃库存为 3,701,760.00 吨, 环比上周增加 169,545.00 吨, 涨幅为 4.80%。**产量方面**, 12 月 10 日至 12 月 16 日间全国平板玻璃周产量为 731,600.00 吨, 环比上周减少 2200.00 吨, 降幅为 0.30%。**开工率方面**, 11 月全国平板玻璃开工率为 98.60%, 环比 10 月下降 0.53 个百分点。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



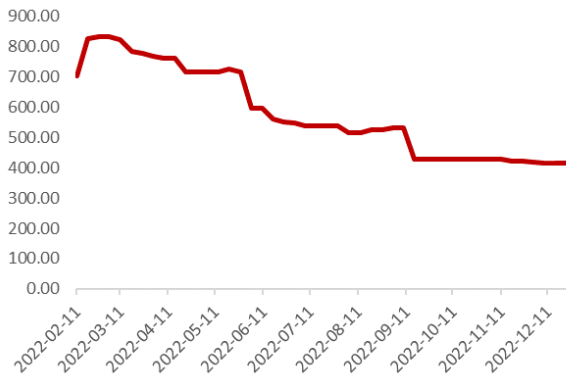
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 15：平板玻璃库存（吨）



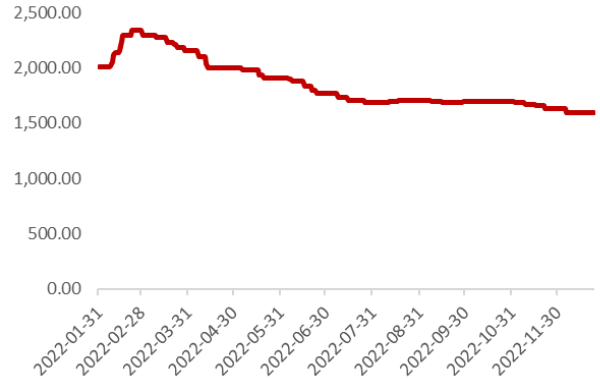
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（%）



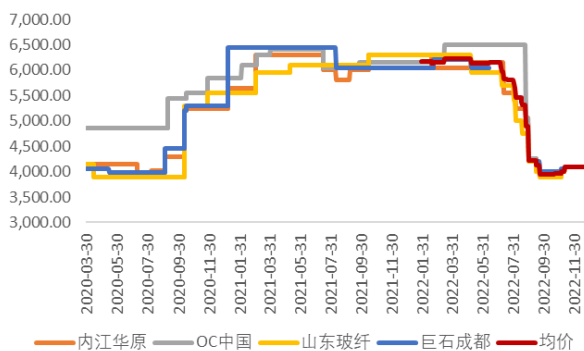
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

3. 玻纤：整体价格与上周持平，G75 产品供应偏紧俏

价格方面，截止 12 月 23 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

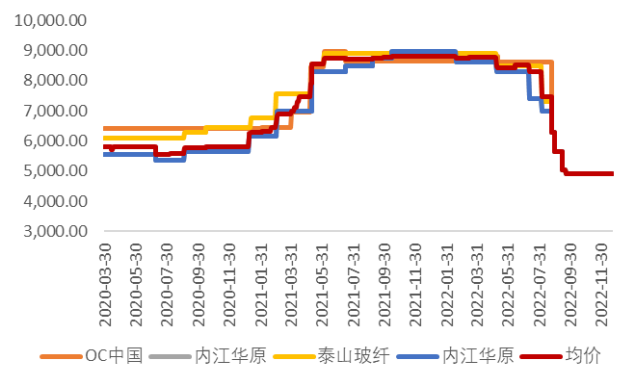
用合股纱市场均价为 4875 元/吨, 环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 8000 元/吨, 环比上周市场均价持平。**库存方面**, 11 月末全国企业玻璃纤维库存为 610,800.00 吨, 环比 10 月库存减少 62,400.00 吨, 环比 10 月下降 9.27%。根据卓创资讯, 供应端来看, 周内国内产线无新增, 海外个别产线点火, 短期有效产量变动不大。需求端来看, 多数为刚需适当提货, 而临近年终, 不排除个别厂或存小幅灵活促量政策。近期国内池窑电子纱市场价格涨后趋稳, 周内各池窑厂价格调整意向偏淡。当前市场需求变动不大, 短期池窑厂调价趋于谨慎。当前各池窑厂产品结构较前期稍有变化, 主流 G75 产品供应偏紧俏。但后期需求支撑大概率趋弱运行, 价格提涨动力不足。

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



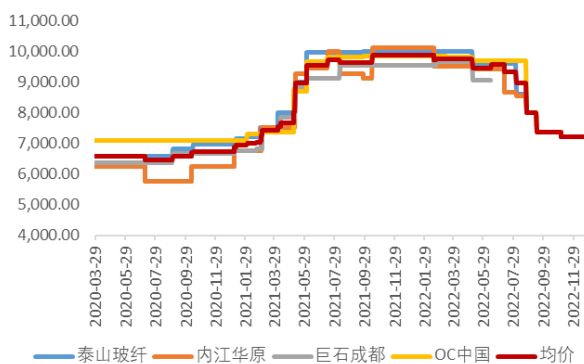
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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



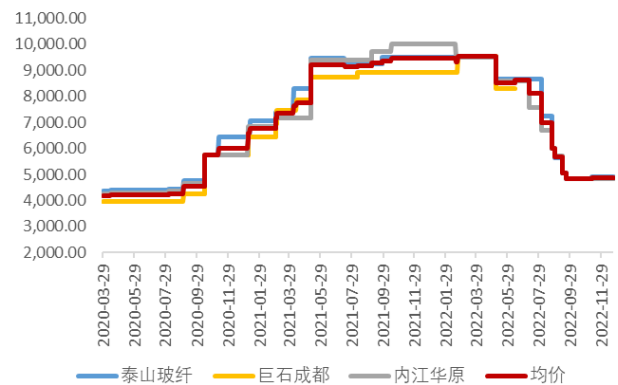
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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



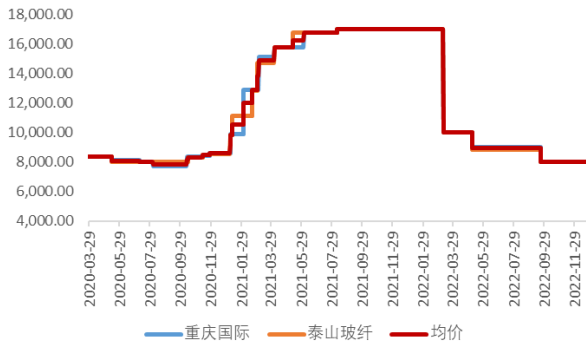
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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



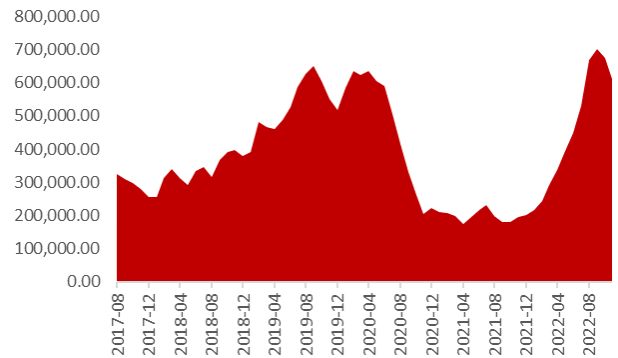
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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

1. 据新华社，中央财办有关负责同志就中央经济工作会议精神和当前经济热点问题作深入解读时表示，要做好应对工作，确保房地产市场平稳发展。预期和需求端方面。要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，比如，在住房消费等领域还存在一些妨碍消费需求释放的限制性政策，这些消费潜力要予以释放；结合落实生育政策和人才政策，解决好新老市民、青年人等住房问题；鼓励加大保障性租赁住房供给，发展长租房市场；合理增加消费信贷，支持住房改善等消费。
2. “金融 16 条”在深圳逐步落地，深圳多家银行与房企合作披露最新进展。从人民银行深圳市中心支行了解到，深圳多家银行与本地房企签署战略合作协议，两周内已投放资金超 43 亿元，预计年底前新增授信超万亿。据统计，截至 2022 年 12 月 15 日，深圳 12 家银行与 25 家本地房企签订合作协议，新增授信超 8900 亿元，其中民营房企 15 家，新增授信 3800 亿元。深圳人行表示，预计年底前，深圳将有共 15 家银行与 39 家房企签订合作协议，新增授信将超 1 万亿元。（同花顺）
3. 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。（同花顺）
4. 央行传达学习中央经济工作会议精神，要求精准有力实施好稳健的货币政策，加大金融对国内需求和供给体系支持力度。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。推动金融平稳健康运行，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。（同花顺）

5. 自然资源部 12 月 21 日召开自然资源部党组会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署自然资源部系统贯彻落实工作。会议强调, 通盘谋划明年乃至今后一个时期的自然资源工作。紧紧围绕“稳地价、稳房价、稳预期”总体目标, 适时完善现行住宅用地供应政策。规范住宅用地供应信息公开, 下大力气推动转变城市土地开发利用方式。(财联社)
6. 上交所表示, 充分发挥上交所主板和科创板的作用, 综合运用股票、债券、基金等工具, 推进兼并重组和分拆上市, 助力传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大, 推动“科技—产业—金融”良性循环。鼓励支持民营经济和民营企业利用资本市场发展壮大, 充分发挥资本市场功能促进房地产市场平稳发展、推动房地产业向新发展模式平稳过渡, 助力数字经济和平台企业发展。
7. 人民银行传达学习中央经济工作会议精神, 会议提出, 推动金融平稳健康运行。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位, 因城施策实施好差别化住房信贷政策, 满足行业合理融资需求, 支持刚性和改善性住房需求。引导金融机构支持房地产行业重组并购, 推动防范化解优质头部房企风险, 改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设, 按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。提升平台企业金融活动常态化监管水平, 引导平台企业金融业务规范健康发展, 支持平台企业发挥场景、数据和技术优势, 在推动科技创新、提升国际竞争力、扩大国内需求等方面发挥更大作用。继续压实各方责任, 推动做好重点企业集团、中小金融机构等风险化解工作, 防范区域性、系统性金融风险。
8. 贝壳研究院最新统计数据显示, 2022 年 12 月首二套房贷主流利率指数环比继续下行。12 月首套主流利率平均为 4.09%, 二套平均为 4.91%, 环比基本持平, 同比分别回落 155BP 和 100BP, 创历史新低。12 月银行放款周期 28 天, 受近期疫情影响, 较上月延长两天。其中一线城市平均放款周期为 35 天, 二线城市平均放款周期均为 26 天, 三线城市平均放款周期为 27 天。首付比例来看, 监测范围内, 82 城首套房商贷最低首付比例可至两成。(财联社)
9. 近日, 水利部发布水利基础设施建设进展和成效有关情况, 水利部副部长刘伟平表示, 截至 11 月底, 全国完成水利建设投资 10085 亿元, 较去年全年增长 33%。今年, 水利部坚决落实党中央、国务院决策部署, 统筹疫情防控和水利发展, 迅速研究提出水利行业落实稳住经济一揽子政策措施的 19 项具体措施, 将工作任务精准到项目, 实施周会商、月调度, 重点任务和重要节点专题部署推进, 以超常规工作力度推进水利基础设施建设。截至 11 月底, 有 10 个省份完成投资超过 500 亿元, 全国水利项目施工直接吸纳就业人数 236 万人, 其中农民工 192 万人, 有力拉动了上下游相关产业发展。

四、公司公告

1. 中国建筑 12 月 20 日公告, 公司公布 2022 年 1-11 月经营情况简报, 新签合同总额 34,271 亿元, 比上年同期增长 14.0%。其中建筑业务新签合同额 30,787 亿元, 比

上年同期增长 16.6%；房地产业务新签合同额 3,484 亿元，比上年同期下滑 4.2%。

2. 中钢洛耐 12 月 22 日公告，2022 年 12 月 21 日，中钢洛耐科技股份有限公司的间接控股股东中国中钢集团有限公司(简称“中钢集团”)收到国务院国有资产监督管理委员会通知，经报国务院批准，中国宝武钢铁集团有限公司(简称“中国宝武”)与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。此次划转完成后，中国宝武将通过中钢集团间接控制公司 41.34%的股份，并实现对公司的控制。公司控股股东、实际控制人保持不变。
3. 东方雨虹 12 月 23 日公告，公司 2021 年员工持股计划锁定期于 2022 年 12 月 22 日届满，该员工持股计划的自筹资金总额为 137,724.00 万元，最终参与对象为 1,411 人。
4. 中国铁建 12 月 24 日公告，近日公司下属中国铁建昆仑投资集团有限公司等单位与湖南路桥建设集团有限责任公司组成联合体中标 G4 京港澳高速长沙广福至株洲王拾万（朱亭）段扩容工程捆绑桂东至新田（宁远）高速公路郴州至桂阳段特许经营项目。项目总投资约 413 亿元，采用 BOT 模式实施，回报方式为“使用者付费”，建设期 48 个月，收费期 29 年 7 个月。
5. 耀皮玻璃 12 月 24 日公告，公司拟以收购 3.05 亿元人民币收购艾杰旭特种玻璃（大连）有限公司 100%股权，既弥补了公司浮法玻璃产品及产能短板，又填补了东北地区业务的空缺，基本完成了公司沿江沿海整体布局，另外，通过收购增加了产能，提高了公司原片玻璃的自给率。

五、本周观点

消费建材：国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，要求推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工，落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策，我们认为后续有望带动竣工端、销售端数据加速修复，地产后周期消费建材有望率先受益。**水泥：**本周全国水泥整体价格环比持平，受天气影响，本周北方地区需求继续下滑，南方地区新项目补充不足，加之行情弱势，下游囤货心态较差，水泥企业出库量环比下降；从供给端来看，各地区继续执行错峰停窑，加之市场需求不佳难以刺激上游生产，整体来看，水泥市场供需双弱，水泥行情预计弱势运行。**平板玻璃：**本周厂家库存压力仍在持续，市场表现仍然偏向淡季，由于今年农历春节到来较早，部分加工厂可能在下周停止签单，需求或有进一步下滑的可能，预计价格将震荡运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场价格延续稳定，整体价格与上周持平，电子纱方面主流产品 G75 供应偏紧，需求支撑大概率趋弱运行，价格提涨动力不足。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）。

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>（1）Q3 营收小幅下滑，现金流同比、环比均有所改善。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>（2）防水新规正式出台，有望带动行业扩容。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>（1）公司 2022Q3 营收净利润双双下滑。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>（2）公司积极并购，延伸上下游产业链。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>
002791.SZ	坚朗五金	<p>（1）公司 2022Q3 营收净利润下滑，经营性现金流同比改善。公司前三季度实现营业收入 54.08 亿元，同比下滑 9.34%；实现归母净利润 0.04 亿元，同比下滑幅度较大。单季度看，2022Q3 公司实现营业收入 21.60 亿元，同比下滑 12.86%；实现归母净利润 0.90 亿元。前三季度经营性现金流净额为-0.66 亿元，较去年同期增加 4.54 亿元。</p> <p>（2）研发能力及管理水平业内领先。公司从事建筑五金及配套件产品研发、制造和销售，具有强大的生产研发能力和精益的生产管理水平，在国内外设有近 1000 个销售服务机构，产品远销 100 多个国家和地区，拥有产品 2 万余种，海内外专利近 1000 项。</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