行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

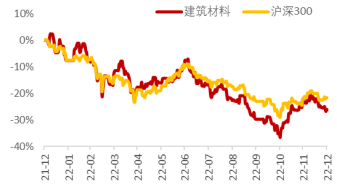
建筑材料行业周报（2022/12/26-2023/01/01）

岁序更新，静待复苏

2023 年 1 月 1 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（申万）指数走势



资料来源：iFinD ，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周SW建筑材料行业跑输沪深300指数。**截止12月30日，申万建筑材料板块本周下跌1.05%，跑输沪深300指数2.18个百分点，在申万31个行业中排名第30。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（0.38%）、装修建材（-0.81%）、水泥（-2.38%）。当前建筑材料板块PE估值为11.6倍，处于2012年以来33.6%的分位点水平，估值水平处于历史低位，具备投资性价比。

- **行业重要数据。**(1)截止12月30日，全国水泥市场均价为445元/吨，环比上周水泥市场均价下跌10元/吨；库存方面，截止12月23日，全国水泥库容比为71.40%，环比上周上升0.79个百分点。(2)截止12月30日，全国平板玻璃市场均价为1580元/吨，环比上周市场均价下降20元/吨，跌幅为1.25%；库存方面，截止12月30日，全国平板玻璃库存为3,617,800.00吨，环比上周减少83,960.00吨，跌幅为2.27%；产量方面，12月17日至12月23日间全国平板玻璃周产量为731,600.00吨，环比上周持平。(3)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%。

- **行业周观点：消费建材：**本周多地区推出稳地产政策，旨在促进房地产市场平稳健康发展，在“保交楼”政策的导向下，我们认为后续有望带动竣工端、销售端数据修复，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出现下滑，全国各地工地减员现象导致劳动力不足，部分工程暂时处于停工状态，抢工项目进度放缓，基建整体需求有所下降。整体来看，年末将至，多数在建项目进入收尾阶段，市场需求呈下行态势，水泥价格预计将窄幅震荡。**平板玻璃：**本周临近元旦，价格受下游需求放缓影响小幅下跌，加工厂年末采购意愿明显放缓，采购量有所下降。当前需求表现一般，对价格支撑强度不高。**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供应紧俏，需求支撑大概率趋弱运行，价格上涨预期较弱。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。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1.行情回顾 . . . 3
1.1 SW 建筑材料行业跑输沪深 300 指数 . . . 3
1.2 板块估值 . . . 5
2.行业重要数据 . . . 6
3.行业重要资讯 . . . 10
4.公司重要资讯 . . . 11
5.行业周观点 . . . 12
6.风险提示 . . . 13

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 30 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 30 日） . . . 3
图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 . . . **错误!未定义书签。**

1. 行情回顾

1.1 SW 建筑材料行业跑输沪深 300 指数

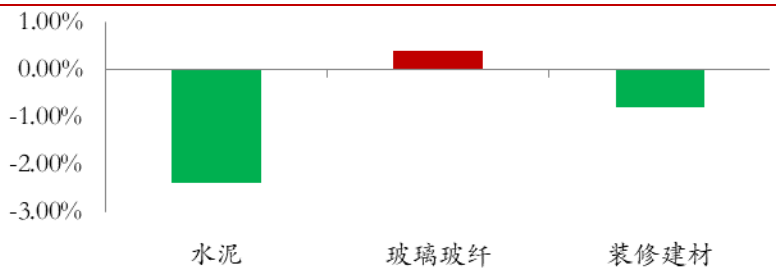
本周 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。截止 12 月 30 日，申万建筑材料板块本周下跌 1.05%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（0.38%）、装修建材（-0.81%）、水泥（-2.38%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中鲁阳节能（10.15%）、东宏股份（9.13%）、四川金顶（8.91%）、深天地 A（8.77%）、洛阳玻璃（4.98%）涨幅居前；祁连山（-6.94%）、亚士创能（-6.79%）、金圆股份（-5.02%）、中铁装配（-4.94%）、中钢洛耐（-4.69%）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 30 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 30 日）



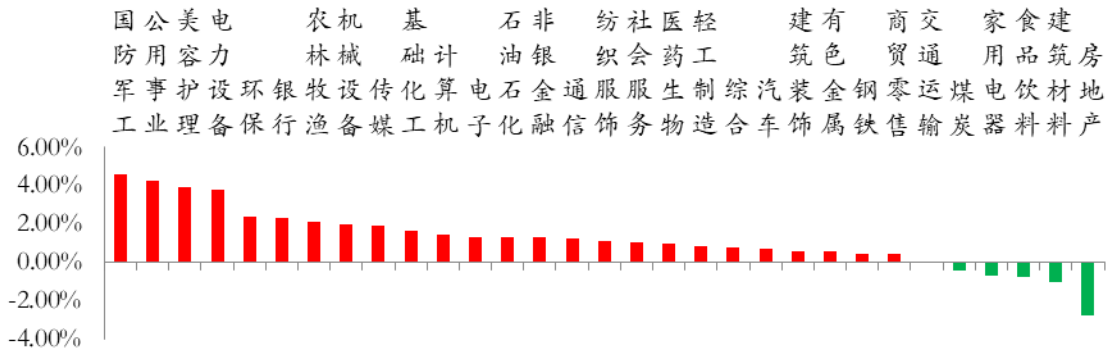
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801740.SL	国防军工	4.55%	-4.63%	-25.30%
801160.SL	公用事业	4.23%	-4.64%	-16.36%
801980.SL	美容护理	3.88%	10.33%	-6.74%
801730.SL	电力设备	3.81%	-4.00%	-25.43%
801970.SL	环保	2.38%	-5.07%	-22.84%
801780.SL	银行	2.30%	1.07%	-10.47%
801010.SL	农林牧渔	2.09%	1.43%	-11.43%
801890.SL	机械设备	1.98%	-5.47%	-20.74%
801760.SL	传媒	1.93%	2.33%	-26.07%
801030.SL	基础化工	1.65%	-4.36%	-19.08%
801750.SL	计算机	1.41%	-1.62%	-25.47%
801080.SL	电子	1.31%	-4.48%	-36.54%
801960.SL	石油石化	1.29%	-5.77%	-13.93%
801790.SL	非银金融	1.28%	-0.68%	-21.34%
801770.SL	通信	1.21%	-4.13%	-15.60%
801130.SL	纺织服饰	1.11%	1.53%	-14.66%
801210.SL	社会服务	1.04%	6.46%	-2.23%
801150.SL	医药生物	0.98%	-2.57%	-20.34%
801140.SL	轻工制造	0.81%	0.88%	-20.04%
801230.SL	综合	0.77%	2.27%	10.57%
801880.SL	汽车	0.73%	-6.43%	-20.13%
801720.SL	建筑装饰	0.61%	-7.02%	-10.96%
801050.SL	有色金属	0.59%	-5.92%	-20.31%
801040.SL	钢铁	0.45%	-4.60%	-23.78%
801200.SL	商贸零售	0.43%	3.59%	-7.08%
801170.SL	交通运输	0.03%	-0.49%	-3.41%
801950.SL	煤炭	-0.41%	-10.88%	10.95%
801110.SL	家用电器	-0.68%	1.04%	-20.95%
801120.SL	食品饮料	-0.79%	10.78%	-15.12%
801710.SL	建筑材料	-1.05%	-3.39%	-26.13%
801180.SL	房地产	-2.76%	-9.07%	-11.17%

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 30 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 30 日）

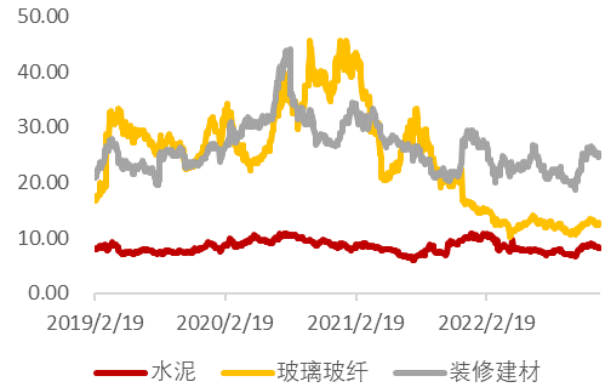
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)	张幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)
1	002088.SZ	鲁阳节能	10.15%	76	600720.SH	祁连山	-6.94%
2	603856.SH	东宏股份	9.13%	75	603378.SH	亚士创能	-6.79%
3	600678.SH	四川金顶	8.91%	74	000546.SZ	金圆股份	-5.02%
4	000023.SZ	深天地A	8.77%	73	300374.SZ	中铁装配	-4.94%
5	600876.SH	洛阳玻璃	4.98%	72	688119.SH	中钢洛耐	-4.69%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

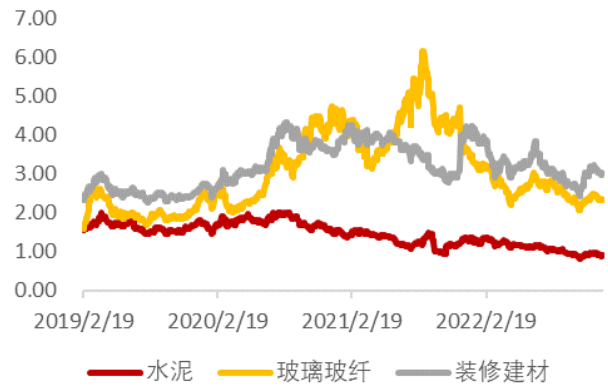
当前建筑材料板块 PE 估值为 11.6 倍，处于 2012 年以来 33.6%的分位点水平，估值水平处于历史低位，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.2 倍，处于 2012 年以来 34.1%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 2.0%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 12.5 倍，处于 2012 年以来 6.2%的分位点水平；PB 估值为 2.5 倍，处于 2012 年以来 43.0%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 25.2 倍，处于 2012 年以来 55.7%的分位点水平；PB 估值为 3.1 倍，处于 2012 年以来 41.9%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



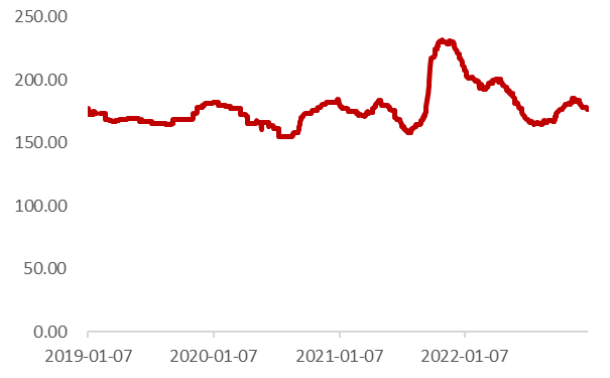
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➢ **水泥：本周整体价格环比上周下跌 10 元/吨，水泥市场供需双弱**

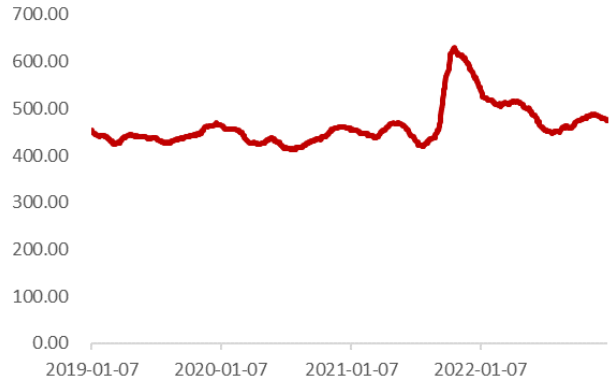
价格方面，截止 12 月 30 日，全国水泥市场均价为 445 元/吨，环比上周水泥市场均价下跌 10 元/吨。**库存方面**，截止 12 月 23 日，全国库容比为 71.40%，环比上周上升 0.79 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，本周全国各地工地减员现象进一步突出，导致劳动力不足，部分工程暂时处于停工状态，抢工项目进度放缓，基建整体需求有所下降，加之临近年底，搅拌站、材料商加速回款，但资金情况不佳。总体来看，年末将至，多数在建项目进入收尾阶段，市场需求呈下行态势，水泥价格预计将窄幅震荡。**开工率方面**，11 月全国水泥开工率为 63.81%，环比 10 月下降 1.06 个百分点。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2022 年 12 月 30 日）



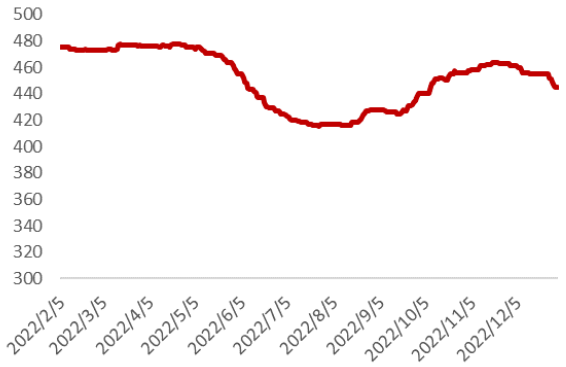
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2022年12月30日）



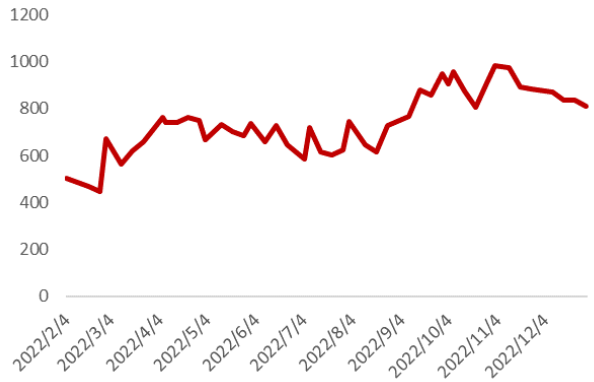
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



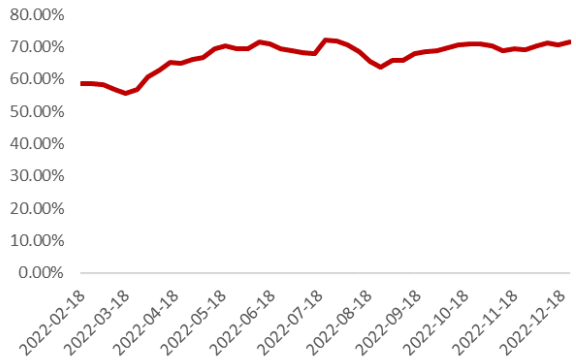
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量(万吨)



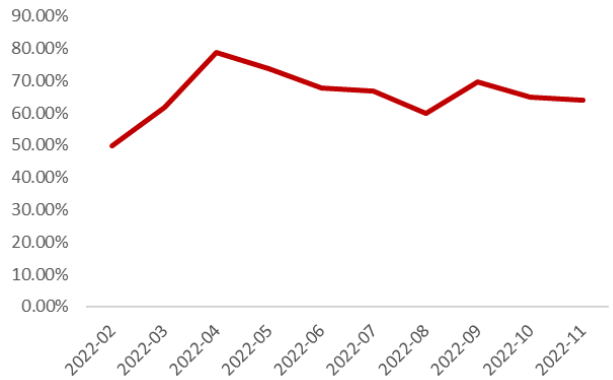
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

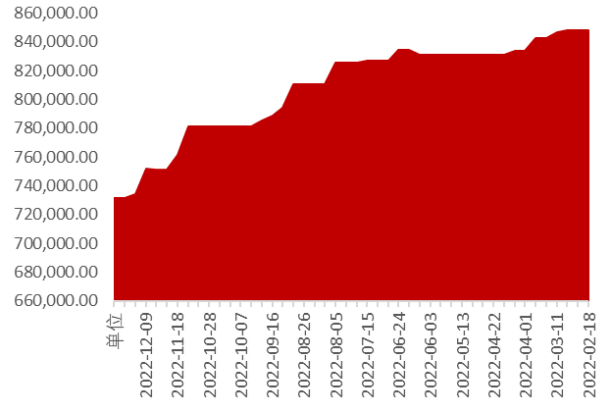


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

- **平板玻璃：本周价格环比下滑，12 月开工率环比上升**

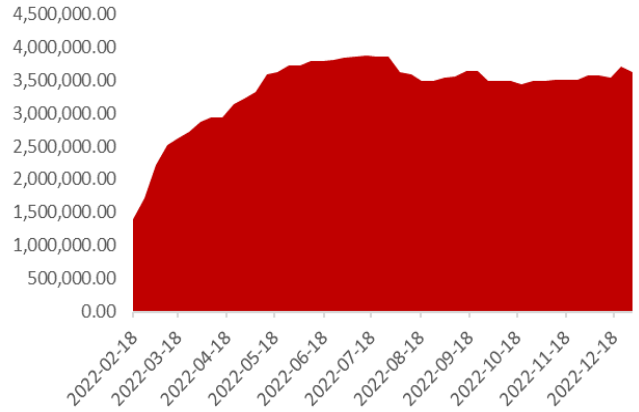
价格方面，截止 12 月 30 日，全国平板玻璃市场均价为 1580 元/吨，环比上周市场均价下降 20 元/吨，跌幅为 1.25%。**库存方面**，截止 12 月 30 日，全国平板玻璃库存为 3,617,800.00 吨，环比上周减少 83,960.00 吨，跌幅为 2.27%。**产量方面**，12 月 17 日至 12 月 23 日间全国平板玻璃周产量为 731,600.00 吨，环比上周持平。**开工率方面**，12 月全国平板玻璃开工率为 98.70%，环比 11 月上升 0.10 个百分点。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



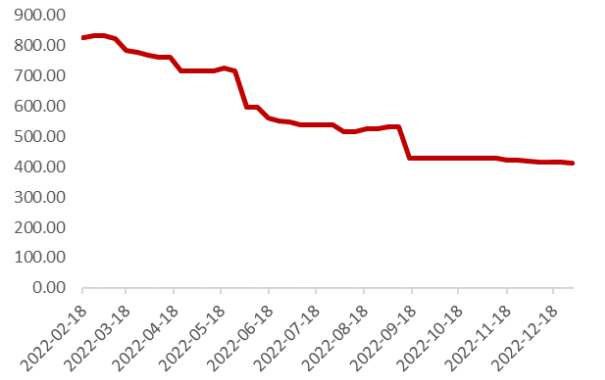
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



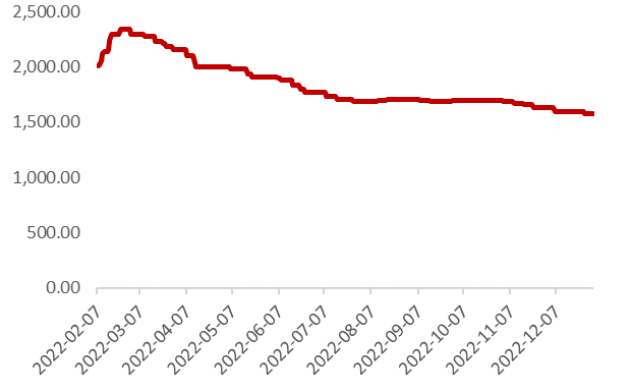
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（%）



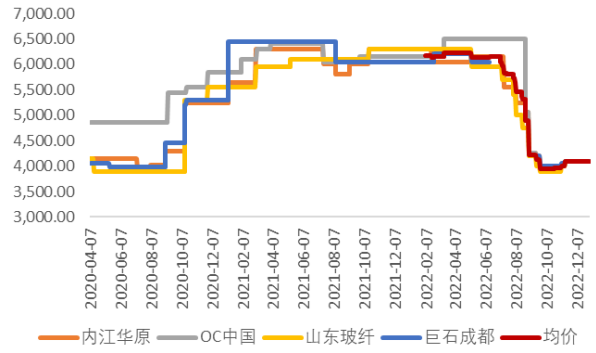
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➢ **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 30 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。

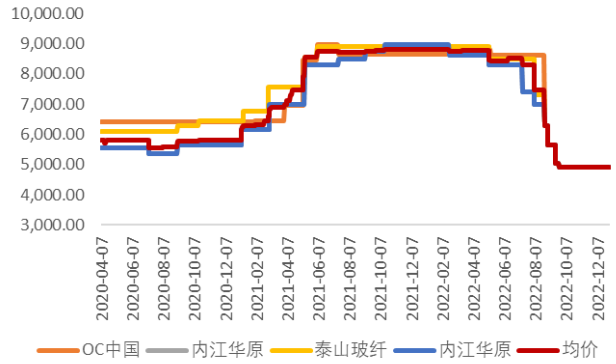
2400tex 采光板用合股纱市场均价为 4875 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 8000 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，11 末全国企业玻璃纤维库存为 610,800.00 吨，环比 10 月库存减少 62,400.00 吨，环比 10 月下降 9.27%。

图表 19：玻璃纤维(缠绕直接纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



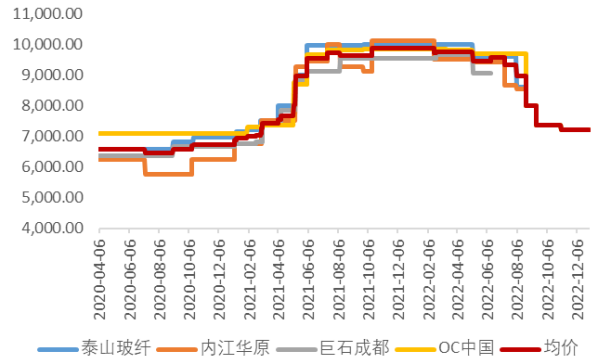
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维(SMC合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



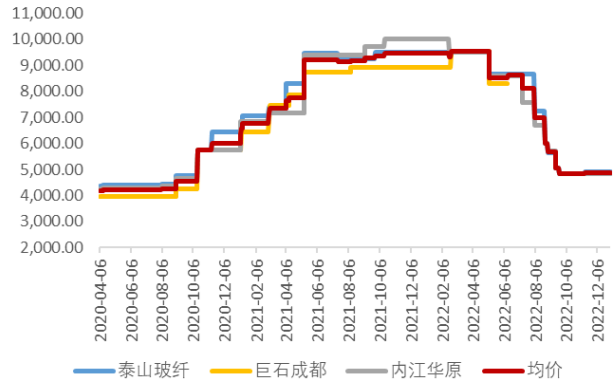
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维(喷射合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



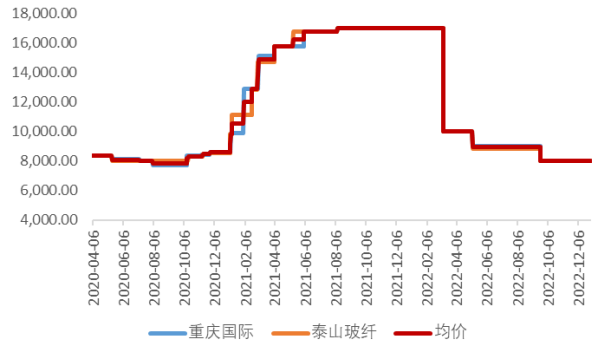
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维(采光板用合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



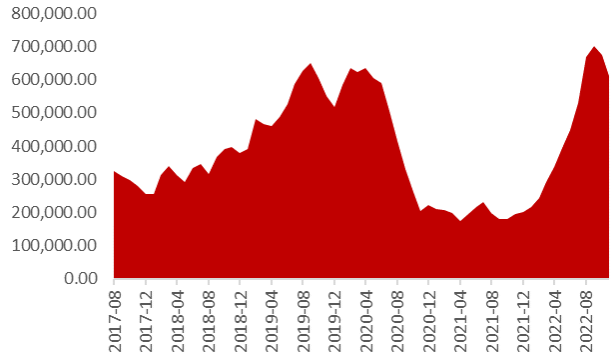
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

3. 行业重要资讯

- 中国人民银行货币政策委员会召开2022年第四季度例会。会议指出，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设。（财联社）

- 2023年全国能源工作会议在京召开，会议强调，2023年要全力提升能源生产供应保障能力，发挥煤炭兜底保障作用，夯实电力供应保障基础，推进跨省区输电通道规划建设，推动油气增产增供，加快油气管网和储备能力建设，加强能源关键信息基础设施安全保护和电网运行安全风险管控；要着力调整优化能源结构，加强风电太阳能发电建设，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，加强民生用能工程建设；要着力加快科技自立自强，加强补短板锻长板，加强试点示范应用，推进重大创新平台建设，加强标准体系建设；要着力深化重点领域改革，加快全国统一电力市场体系建设，加强能源法治建设。（财联社）

- 郑州市住房保障和房地产管理局发布《支持房地产市场平稳健康发展相关政策》，主要内容包括，一是适度调整限购区域，二是支持团购在售商品住房，三是确保新市民、都市圈居民购房同等待遇，四是扩大住房有效需求，五是推进租购并举，六是落实购房税收优惠政策，七是开展购房补贴，八是优化新市民购房金融服务，九是降低购房信贷负担，十是执行“认贷不认房”政策，十一是优化贷款二套房认定标准，十二是加大住房公积金支持。（财联社）

- 东莞市住房和城乡建设局发布关于推行存量商品房“带押过户”模式的通知。其中提到，

推行存量商品房“带押过户”模式，可有效降低房屋交易风险和成本，缩短房屋交易周期，在激发存量商品房市场交易活力的同时，有利于新建商品房市场和存量商品房市场之间相互促进，更好地满足刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。（财联社）

- 重庆住建委等多部门联合发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，其中提出，支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期。鼓励金融机构与房地产企业在保证债权安全的前提下，遵循依法合规商业自愿原则，自主协商存量融资展期。从2022年11月11日起，未来半年内到期的房地产融资，可在原规定基础上多展期1年。到期贷款已经展期的，再次展期按照相关文件规定执行。支持金融机构通过调整还款计划，依法合规对房地产贷款的期限、还本计划、计息周期等作出相应调整。（财联社）

- 东莞市住建局12月26日发布通知称，自通知印发之日起，东莞市莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区的新建商品住房和二手商品住房，须自商品房买卖合同（或房地产买卖合同）网签备案之日起满3年或取得不动产权证满2年方可上市交易，上述区域暂停实行商品住房限购政策。东莞市其他区域的新建商品住房须自商品房买卖合同网签备案之日起满3年方可上市交易，二手商品住房暂停实行限售政策。这也意味着，即日起，东莞全域32个镇街取消住房限购。（财联社）

- 水利部副部长刘伟平29日主持2023年重大水利工程前期工作调度会商，部署加快推进2023年重大水利工程前期工作。刘伟平要求，一是统筹推进列入清单的重大水利项目前期工作，锚定2023年内开工的目标，尽全力多开、早开。水利部继续支持各地推进项目前期工作，加强工作指导和督导推动。二是突出抓好战略性骨干工程前期工作，要确保黄河古贤水利枢纽等工程开工建设，推动可研已报国家发展改革委的甘肃白龙江引水等重大引调水工程尽快开工建设，加快推进一批大型灌区工程建设，为实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动提供支撑。三是着力抓好前期工作进度和质量。（财联社）

- 广东东莞全域放开住房限购。东莞市住建局发布通知，莞城街道等暂停实行商品住房限购政策，东莞市其他区域新建商品住房须自商品房买卖合同网签同花顺备案之日起满3年方可上市交易，二手商品住房暂停实行限售政策。（同花顺）

4. 公司重要资讯

- 旗滨集团12月27日公告，拟在中国香港投资设立全资孙公司旗濱香港有限公司，注册资本150万美元。

- 鸿路钢构12月29日公告，公司被列入安徽省认定机构2022年认定的第二批高新技术企业备案名单，通过了高新技术企业的认定，证书编号：GR202234006310，发证日期：2022

年11月18日，有效期三年，有效期内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。

- 中国巨石12月30日公告，公司拟新设立全资子公司巨石集团淮安有限公司并建设零碳智能制造基地年产40万吨高性能玻璃纤维生产线项目，总投资565,845.50万元人民币。其中：年产40万吨增强型高性能玻璃纤维生产线项目投资金额为467,286.87万元；配套200MW风力发电项目投资金额为98,558.63万元。

- 中国巨石12月30日公告，公司拟在浙江省桐乡市投资设立“浙江巨石新能源有限公司”（以监管部门核定为准），该公司将作为中国巨石新能源领域的平台公司，为巨石集团淮安有限公司零碳智能制造基地高性能玻璃纤维生产线配套风电、光伏工程项目的运营主体，具体负责该项目的风电、光伏发电项目建设、运营等。

- 中国电建12月31日公告，下属全资子公司中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司中标了浙江永嘉抽水蓄能电站设计采购施工EPC总承包项目，中标金额约为人民币53.78亿元，永嘉抽水蓄能电站位于浙江省温州市永嘉县，电站总装机容量为1,200MW（4×300MW），建成后主要承担浙江电网的调峰、填谷、储能、调频、调相和事故备用等任务。

5. 行业周观点

消费建材：本周多地区推出稳地产政策，旨在促进房地产市场平稳健康发展，在“保交楼”政策的导向下，我们认为后续有望带动竣工端、销售端数据修复，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出现下滑，全国各地工地减员现象导致劳动力不足，部分工程暂时处于停工状态，抢工项目进度放缓，基建整体需求有所下降。整体来看，年末将至，多数在建项目进入收尾阶段，市场需求呈下行态势，水泥价格预计将窄幅震荡。**平板玻璃**：本周临近元旦，价格受下游需求放缓影响小幅下跌，加工厂年末采购意愿明显放缓，采购量有所下降。当前需求表现一般，对价格支撑强度较差。**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 供应紧俏，需求支撑大概率趋弱运行，价格上涨预期较弱。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）。

表 1：建议关注标的

代码	个股	主要看点
002271.SZ	东方雨虹	**（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。 **（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。
600585.SH	海螺水泥	**（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。 **（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。
002791.SZ	坚朗五金	**（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。 **（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。

资料来源：东莞证券研究所

6. 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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn