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（2023/01/02-2023/01/08）

地产需求侧政策密集推出，建材需求有望获得较好支撑

2023 年 1 月 8 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建筑材料行业跑赢沪深300指数。**截止1月6日，申万建筑材料板块本周上涨5.08%，跑赢沪深300指数2.25个百分点，在申万31个行业中排名第2。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（6.67%）、玻璃玻纤（4.53%）、水泥（3.51%）。当前建筑材料板块PE估值为12.2倍，处于2012年以来40.8%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。

- **行业重要数据。**(1)截止1月6日，全国水泥市场均价为443元/吨，环比上周水泥市场均价下跌2元/吨；库存方面，截止12月30日，全国库容比为72.14%，环比上周上升0.74个百分点；开工率方面，12月全国水泥开工率为50.49%，环比11月下降13.32个百分点。(2)截止1月6日，全国平板玻璃市场均价为1580元/吨，环比上周市场均价持平；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24日至12月30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，12月库存环比11月库存增加31,700.00吨，环比11月上升5.19%。

- **行业周观点：消费建材：**本周中央、地方地产需求侧政策密集推出，央行银保监会发布首套住房贷款利率政策动态调整机制，住建部表态降低第一套住房首付比、首套利率，对第二套住房合理支持等。我们认为后续随着需求侧政策的逐步推出，购买力将持续恢复，地产后周期消费建材有望获得较好支撑。**水泥：**本周全国水泥整体价格环比小幅下滑，工地减员现象突出，临近年末，工人返乡心切，下游工地施工进度缓慢，本周市场需求持续下降，供给方面，多地继续执行错峰生产，预计水泥市场行情弱势运行。**平板玻璃：**本周价格环比上周持平，临近年末，下游加工行业逐步停止接单，市场需求偏弱。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱整体价格与上周持平，电子纱方面主流产品G75供应紧俏，需求预计弱稳运行。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）。

- **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高风险。
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
1.1SW 建筑材料行业跑赢沪深 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 . . . 12
5. 行业周观点 . . . 13
6. 风险提示 . . . 15

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 2023 年 1 月 6 日） . . . 3
图表 2：建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 3
图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 4
图表 4：申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
图表 9：水泥 P.042.5 全国市场均价(含税，元/吨)（截至 2023 年 1 月 6 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

1. 行情回顾

1.1SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数

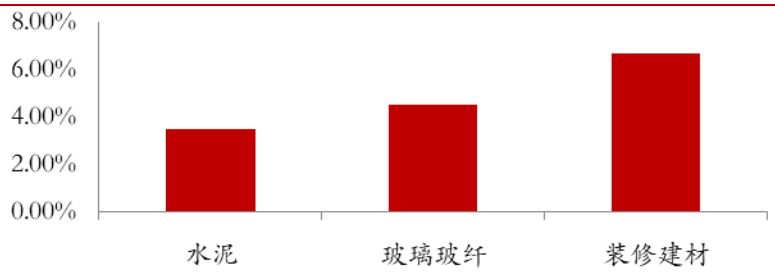
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截止 1 月 6 日，申万建筑材料板块本周上涨 5.08%，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（6.67%）、玻璃玻纤（4.53%）、水泥（3.51%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中兔宝宝（19.34%）、金晶科技（12.28%）、亚士创能（11.71%）、金刚光伏（10.62%）、三棵树（9.77%）涨幅居前；深天地 A（-14.16%）、海南瑞泽（-1.18%）、科创新材（-0.94%）、四川金顶（-0.85%）、鲁阳节能（-0.65%）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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



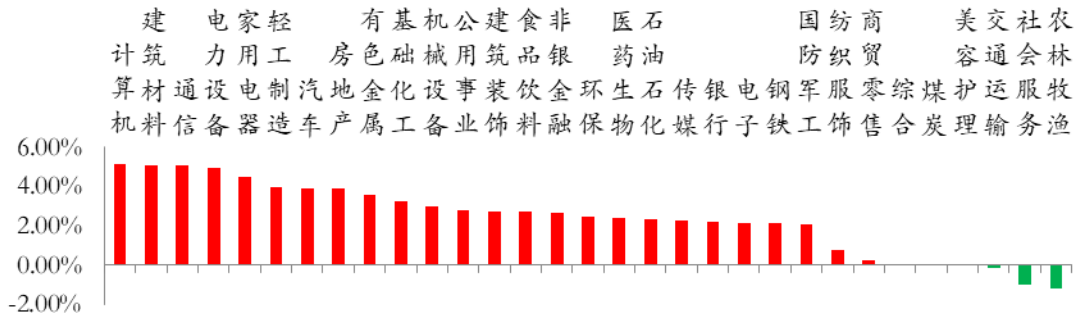
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801750.SL	计算机	5.15%	5.15%	5.15%
801710.SL	建筑材料	5.08%	5.08%	5.08%
801770.SL	通信	5.05%	5.05%	5.05%
801730.SL	电力设备	4.95%	4.95%	4.95%
801110.SL	家用电器	4.47%	4.47%	4.47%
801140.SL	轻工制造	3.95%	3.95%	3.95%
801880.SL	汽车	3.92%	3.92%	3.92%
801180.SL	房地产	3.88%	3.88%	3.88%
801050.SL	有色金属	3.60%	3.60%	3.60%
801030.SL	基础化工	3.24%	3.24%	3.24%
801890.SL	机械设备	2.96%	2.96%	2.96%
801160.SL	公用事业	2.81%	2.81%	2.81%
801720.SL	建筑装饰	2.75%	2.75%	2.75%
801120.SL	食品饮料	2.69%	2.69%	2.69%
801790.SL	非银金融	2.65%	2.65%	2.65%
801970.SL	环保	2.48%	2.48%	2.48%
801150.SL	医药生物	2.41%	2.41%	2.41%
801960.SL	石油石化	2.30%	2.30%	2.30%
801760.SL	传媒	2.28%	2.28%	2.28%
801780.SL	银行	2.20%	2.20%	2.20%
801080.SL	电子	2.16%	2.16%	2.16%
801040.SL	钢铁	2.16%	2.16%	2.16%
801740.SL	国防军工	2.06%	2.06%	2.06%
801130.SL	纺织服饰	0.75%	0.75%	0.75%
801200.SL	商贸零售	0.27%	0.27%	0.27%
801230.SL	综合	0.07%	0.07%	0.07%
801950.SL	煤炭	0.06%	0.06%	0.06%
801980.SL	美容护理	0.05%	0.05%	0.05%
801170.SL	交通运输	-0.15%	-0.15%	-0.15%
801210.SL	社会服务	-0.96%	-0.96%	-0.96%
801010.SL	农林牧渔	-1.22%	-1.22%	-1.22%

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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）

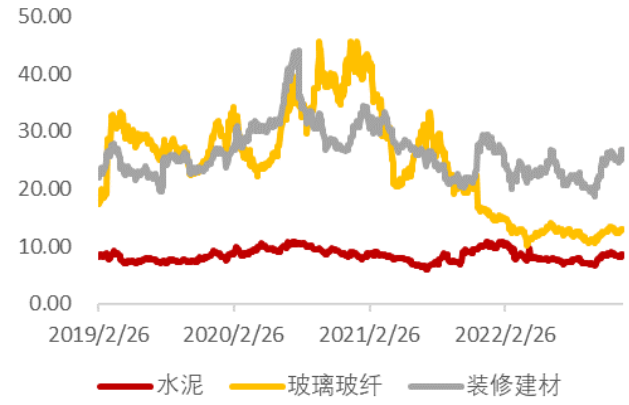
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)	张幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)
1	002043.SZ	兔宝宝	19.34%	76	000023.SZ	深天地A	-14.16%
2	600586.SH	金晶科技	12.28%	75	002596.SZ	海南瑞泽	-1.18%
3	603378.SH	亚士创能	11.71%	74	833580.BJ	科创新材	-0.94%
4	300093.SZ	金刚光伏	10.62%	73	600678.SH	四川金顶	-0.85%
5	603737.SH	三棵树	9.77%	72	002088.SZ	鲁阳节能	-0.65%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

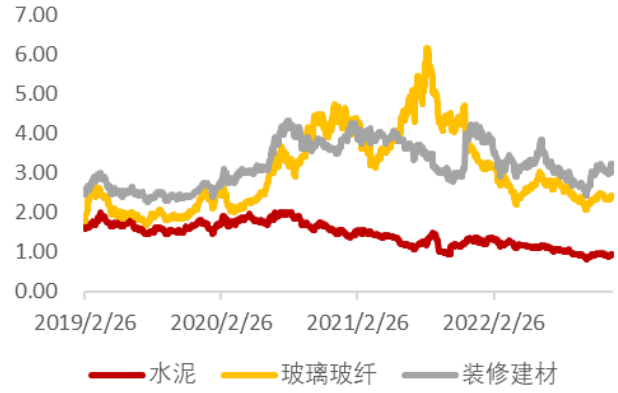
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.2 倍，处于 2012 年以来 40.8%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.5 倍，处于 2012 年以来 37.9%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 4.4%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.0 倍，处于 2012 年以来 7.9%的分位点水平；PB 估值为 2.6 倍，处于 2012 年以来 51.5%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 26.8 倍，处于 2012 年以来 61.6%的分位点水平；PB 估值为 3.3 倍，处于 2012 年以来 51.6%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 2 元/吨，12 月开工率环比下降 13.32 个百分点**

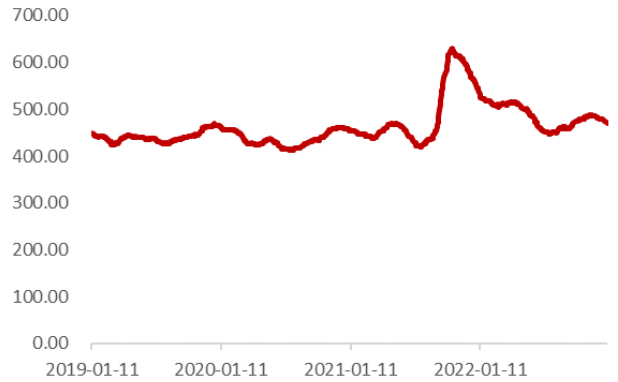
价格方面，截止 1 月 6 日，全国水泥市场均价为 443 元/吨，环比上周水泥市场均价下跌 2 元/吨。**库存方面**，截止 12 月 30 日，全国库容比为 72.14%，环比上周上升 0.74 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，工地减员现象突出，临近年末，工人返乡心切，下游工地施工进度缓慢，本周市场需求持续下降，供给方面，多地继续执行错峰生产，预计水泥市场行情弱势运行。**开工率方面**，12 月全国水泥开工率为 50.49%，环比 11 月下降 13.32 个百分点。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 1 月 6 日）



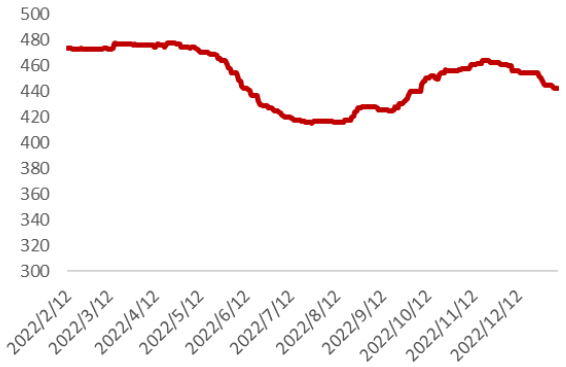
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年1月6日）



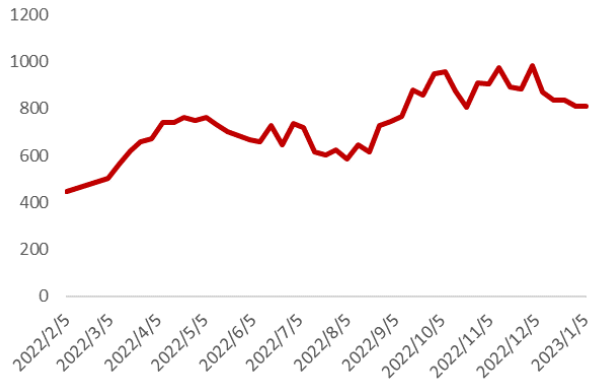
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



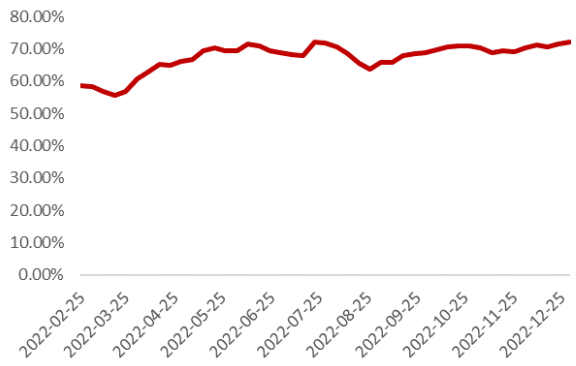
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量(万吨)



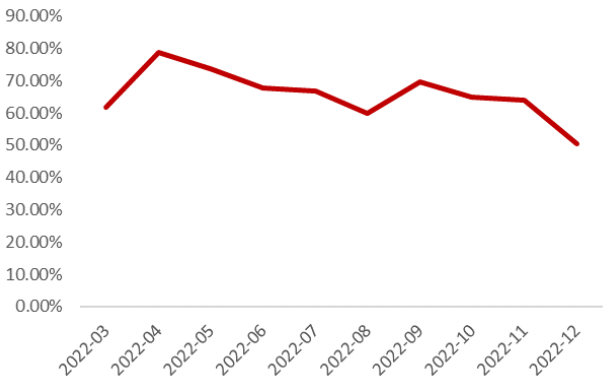
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

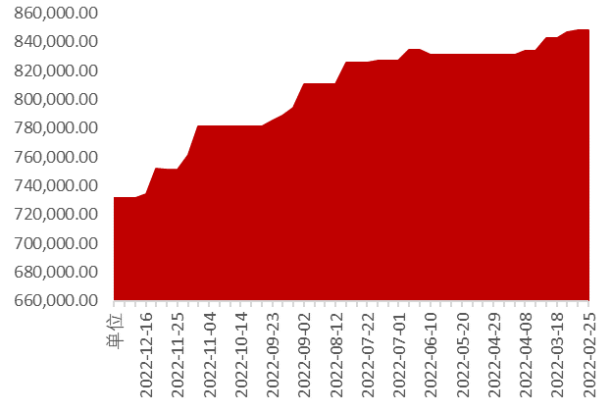


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

- **平板玻璃：本周价格环比持平，12 月开工率环比上升 0.10 个百分点**

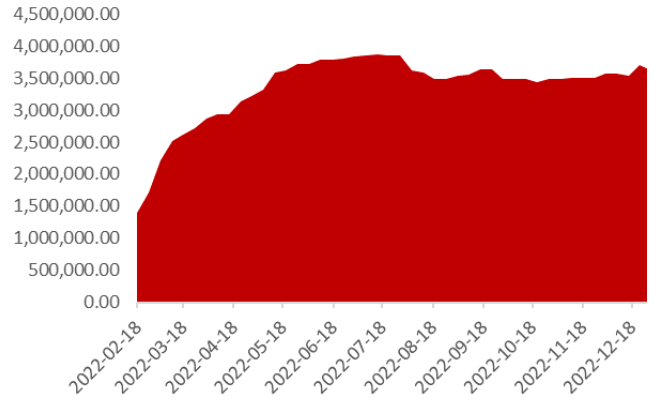
价格方面，截止 1 月 6 日，全国平板玻璃市场均价为 1580 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，截止 12 月 30 日，全国平板玻璃库存为 3,617,800.00 吨，环比上周减少 83,960.00 吨，跌幅为 2.27%。**产量方面**，12 月 24 日至 12 月 30 日间全国平板玻璃周产量为 731,600.00 吨，环比上周持平。**开工率方面**，12 月全国平板玻璃开工率为 98.70%，环比 11 月上升 0.10 个百分点。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



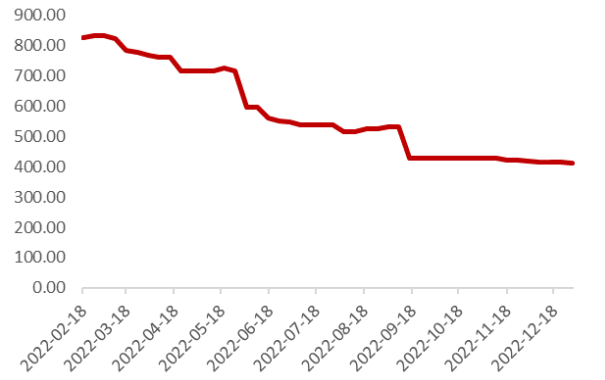
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



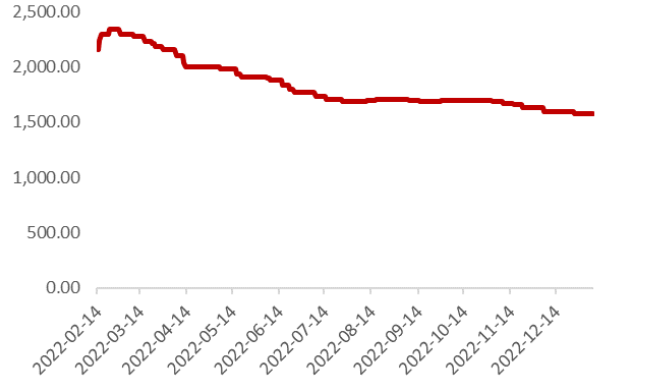
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



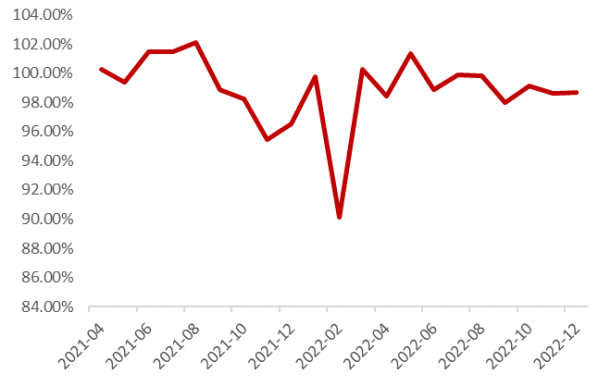
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（%）



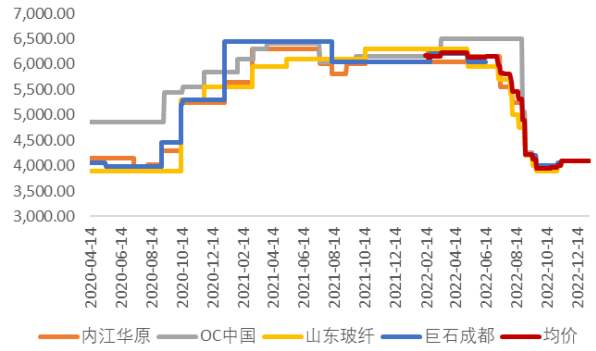
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

- **玻纤：整体价格与上周持平，12 月末库存环比上升 5.19%**

价格方面，截止 1 月 6 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

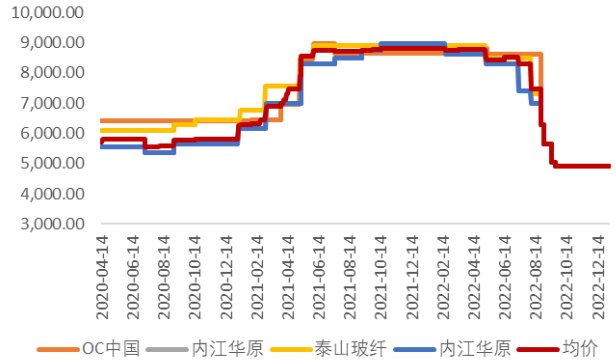
采光板用合股纱市场均价为 4875 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 8000 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，12 月末全国企业玻璃纤维库存为 642,500.00 吨，环比 11 月库存增加 31,700.00 吨，环比 11 月上升 5.19%。

图表 19：玻璃纤维(缠绕直接纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



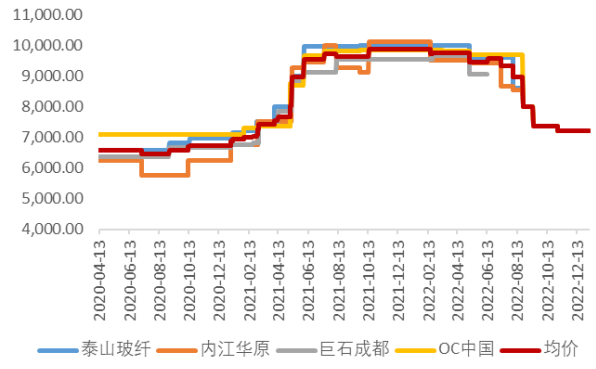
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维(SMC合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



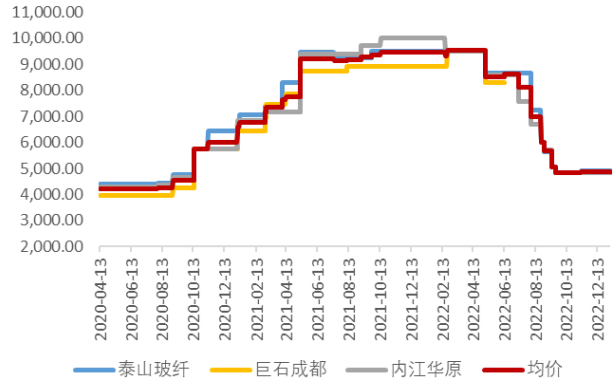
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维(喷射合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



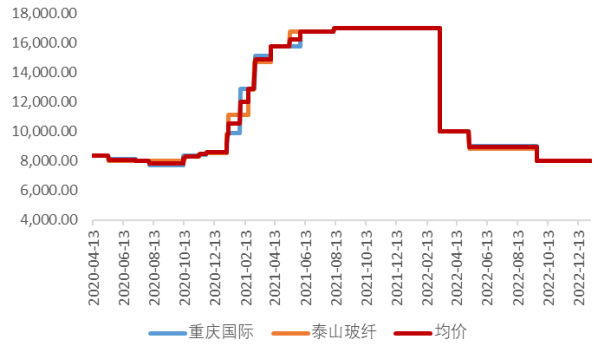
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维(采光板用合股纱,2400tex)出厂均价(元/吨)



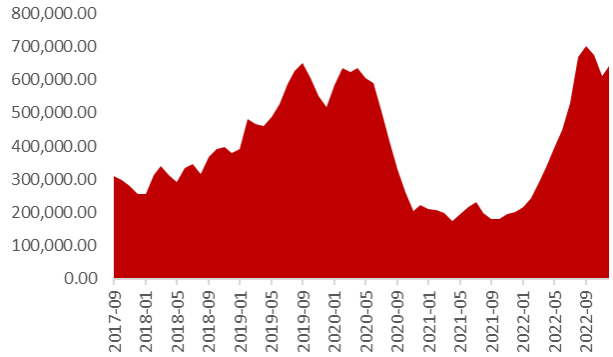
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

- 人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限。住房贷款利率政策与新建住房价格走势挂钩、动态调整，有利于支持城市政府科学评估当地商品住宅销售价格变化情况，“因城施策”用足用好政策工具箱，更好地支持刚性住房需求，形成支持房地产市场平稳健康运行的长效机制。

- 住房和城乡建设部部长倪虹表示，我们住房城乡建设工作千头万绪，又和人民群众利益相关，我们要实现质的有效提升和量的合理增长，必须要在精准上下功夫。因城施策、精准施策，提振市场信心。对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。同时，增加保障性租赁住房的供给和长租房市场的建设，让新市民、青年人能够更好地安居，让他们放开手脚为美好生活去奋斗。（财联社）

- 重庆市日前发布稳经济政策包，其中，包括完善房地产信贷服务、提高住房公积金贷款额度、优化商业贷款住房套数认定等在内的房地产政策27条。政策显示，重庆将明确公积金贷款住房认定标准，职工家庭新购住房的，实行“认房认贷”。“认房”方面，在中心城区新购住房，中心城区以外住房不纳入住房套数核查范围；在中心城区以外区县新购住房，全市住房纳入住房套数核查范围。“认贷”方面，只将住房公积金贷款记录

纳入核查范围。（财联社）

- 深圳市住建局等六部门印发《深圳市推广二手房“带押过户”模式的工作方案》。二手房“带押过户”模式指存在抵押的房产，在不提前还清贷款的情况下，办理过户、重新抵押并发放新的贷款，实现用购房款还旧贷款（使用买方的购房资金来偿还卖方的银行贷款）。稳妥推进试点，鼓励全面探索。在试点范围方面，先试点推广买方一次性付款或买卖双方贷款银行为同一家银行的二手房“带押过户”，再逐步推广至买卖双方贷款银行非同一家银行的“带押过户”业务。同时，鼓励各银行先行先试办理买卖双方贷款银行非同一家银行的“带押过户”业务。在模式做法方面，除“顺位抵押”“双预告登记”模式外，鼓励积极探索其他模式，为全面推广二手房“带押过户”积累经验。（财联社）

- 惠州市住房公积金管理中心日前发布通知，符合相应条件的职工购买绿色二星级以上建筑或已被认定为装配式建筑的项目，贷款额度在可贷额度的基础上上浮20%，但不超过公积金最高限额。绿色建筑或装配式建筑商品住房转为二手房交易时，仍按普通商品住房受理，贷款额度不再上浮。（财联社）

- 2022年全年，百城成交金额下跌40%，百强房企业绩同比降幅也保持在41.6%的较高水平。易居CEO丁祖昱表述，2022年的房地产市场，整个行业规模回到2015年。根据中指研究院监测显示，2022年销售额超千亿房企为20家，较上年同期减少21家；超百亿房企130家，较上年同期减少28家。房企销售额TOP10门槛同比降低41.9%至1673.1亿元，TOP30门槛507.2亿元，同比降幅高达55.8%，TOP100和TOP200门槛也分别降低至116.1亿元和23.9亿元。(界面新闻)

- 水利部、中国工商银行召开金融支持水利基础设施建设工作推进会。会议强调，各级水行政主管部门要充分认识金融支持水利基础设施建设的新形势新要求，锚定全面提升国家水安全保障能力总体目标，加强水利融资前期谋划，精准对接信贷资金需求，用好用足金融优惠政策，不断扩大水利信贷规模，为加快构建现代化水利基础设施体系，推动新阶段水利高质量发展提供坚实的信贷资金保障。（财联社）

- 从中国民航局了解到，今年民航将加大基础设施建设力度，力争2023年颁证运输机场达258个。加快推进厦门、呼和浩特等新机场建设，支持首都机场“提质增效”项目。全面提升机场规划设计水平，推动以建筑信息模型（BIM）为代表的智能建造新技术的拓展应用。另外，在智慧民航建设方面，民航今年将深入推进《智慧民航建设路线图》实施，落实《关于民航大数据建设发展的指导意见》，推进公共数据、企业数据和个人数据的分类分级确权授权使用，有效实现数据共享和数据安全之间的平衡。（财联社）

- 广州市新闻办1月5日召开“抢机遇拼经济抓发展”主题发布之广州市一季度重大项目新

闻发布会。会上，广州市发展和改革委员会副主任陈旭通报，2023年广州将安排项目1722个，总投资超6.5万亿元、年度计划投资5261亿元。2023年，广州将聚焦综合交通枢纽、战略性新兴产业、新型基础设施、城市更新、公共服务等领域安排项目。基础设施、产业两大领域年度投资均超两千亿元。（财联社）

- 央行货币政策委员会召开2022年第四季度例会指出，要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。满足房地产行业合理融资需求，推动行业重组并购，改善优质头部房企资产负债状况，因城施策支持刚性和改善性住房需求。引导平台企业金融业务规范健康发展，提升平台企业金融活动常态化监管水平。加大宏观政策调控力度，大力提振市场信心（同花顺）

- 财政部部长刘昆表示，要适度加大财政政策扩张力度。财政部门加强政府债务管理，牢牢守住不发生系统性风险的底线。刘昆还表示，今年将适量扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围。（同花顺）

- 自然资源部部长王广华表示，今年将适当增加今年土地计划指标，支持“十四五”规划重大工程、城市群和都市圈基础设施建设；加大盘活存量，优先保障重大项目和民生项目用海；推进用地审批权“放管服”改革，使省级政府拥有更大自主权。（同花顺）

4. 公司重要资讯

- 坚朗五金1月5日公告，持本公司股份806,512股（占公司总股本的0.25%）的董事赵键先生计划自本公告披露之日起15个交易日之后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过201,628股（占本公司总股本比例0.06%）。

- 鸿路钢构1月5日公告，公司2022年1月-12月累计新签销售合同额人民币约251.26亿元,较2021年同期增长10.05%。其中第四季度新签销售合同额人民币约55.59亿元，全部为材料订单。

- 中国电建1月5日公告，公司下属全资子公司中国电建集团江西省电力建设有限公司中标了通辽科尔沁区138万千瓦生态治理风电基地项目EPC总承包项目A标段以及通辽科尔沁左翼后旗全域高质量零碳清洁能源装备100万千瓦荒漠治理风电工程EPC总承包项目，中标金额分别约为51.39亿元人民币和58.08亿元人民币。

- 旗滨集团1月6日公告，近日，公司收到东山县市场监督管理局核发的《登记通知书》[（漳东）市监登字【2022】第13734号]，准予漳州物流注销登记,注销日期为2022年12月30日。至此，全资子公司漳州物流的工商注销登记手续已办理完毕，漳州物流的现有业务整合进入漳州旗滨玻璃有限公司。

5. 行业周观点

消费建材：本周中央、地方地产需求侧政策密集推出，央行银保监会发布首套住房贷款利率政策动态调整机制，住建部表态降低第一套住房首付比、首套利率，对第二套住房合理支持等。我们认为后续随着需求侧政策的逐步推出，购买力将持续恢复，地产后周期消费建材有望获得较好支撑。**水泥**：本周全国水泥整体价格环比小幅下滑，工地减员现象突出，临近年末，工人返乡心切，下游工地施工进度缓慢，本周市场需求持续下降，供给方面，多地继续执行错峰生产，预计水泥市场行情弱势运行。**平板玻璃**：本周价格环比上周持平，临近年末，下游加工行业逐步停止接单，市场需求偏弱。**玻纤**：本周无碱池窑粗纱整体价格与上周持平，电子纱方面主流产品 G75 供应紧俏，需求预计弱稳运行。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）。

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。
300737.SZ	科顺股份	**（1）公司具有技术优势和领先的自主研发能力。**公司拥有近 500 人的研发团队，为国家火炬计划重点高新技术企业，防水领域拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站、国家认可实验室（CNAS）等研发资质以及省级研发中心、省级工程中心等平台。公司具有较强的自主研发能力，目前公司拥有和正在申请的专利达 603 项，公司“CKS 科顺”“APF”商标被认定为广东省著名商标，高分子防水涂料产品被认定为广东省名牌产品，数百款产品入选“标志产品政府采购清单”。 **（2）产能布局优势明显。**公司拥有包括广东佛山、江苏昆山、江苏南通、辽宁鞍山、山东德州、重庆长寿、陕西渭南、湖北荆门、福建三明等遍布全国的生产及研发基地网络，覆盖全国的生产战略布局，间距合理，形成最优运输半径，能够及时高效地为顾客提供满意的产品和服务。

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