

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/01/21-2023/01/29）

竣工端数据回暖，期待年后需求启动

2023 年 1 月 29 日

投资要点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

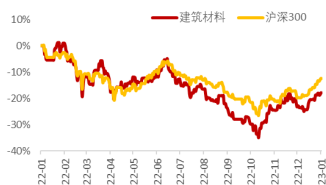
S0340522110001

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

- **本周SW建筑材料行业跑赢沪深300指数。**截止1月20日，申万建筑材料板块本周上涨1.08%，跑赢沪深300指数1.55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水泥（3.15%）、玻璃玻纤（2.21%）、装修建材（-1.13%）。当前建筑材料板块PE估值为12.6倍，处于2012年以来45.1%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20日，全国水泥市场均价为438元/吨，环比上周水泥市场均价下跌2元/吨；库存方面，截止1月6日，全国库容比为72.21%，环比上周上升0.07个百分点；开工率方面，12月全国水泥开工率为60.26%，环比11月下降3.55个百分点。(2)截止1月20日，全国平板玻璃市场均价为1550元/吨，环比上周市场均价持平；截止1月20日，全国平板玻璃库存为3,706,300.00吨，环比上周增加88,500.00吨，涨幅为2.45%。产量方面，1月14日至1月20日间全国平板玻璃周产量为724,283.00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。(3)本周G75电子纱出厂价格环比上周持平，12月全国企业玻纤库存环比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：**国家统计局发布2022年1-12月地产数据，房屋竣工面积86,222万平方米，同比下降15.0%，跌幅环比持续收窄，开工端和销售端跌幅数据环比持续扩大。我们认为后续随着供需两侧政策的逐步推出，年后需求启动，购买力逐步恢复，地产后周期竣工端消费建材将持续回暖。**水泥：**本周临近春节，下游拿货量减少，整体需求持续走淡，南方地区受低温以及春节工人返乡影响，部分工地停工，北方地区多数保持停窑状态，大部分地区市场冬休，市场需求销量平平，水泥价格预计弱稳运行。**平板玻璃：**本周价格环比上周持平，临近春节，厂家价格调整意愿降低，预计春节前后价格以维持现有水平为主。**玻纤：**本周G75电子纱价格环比上周持平，G75供应紧俏。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。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 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	11
5. 行业周观点	12
6. 风险提示	14

图表目录

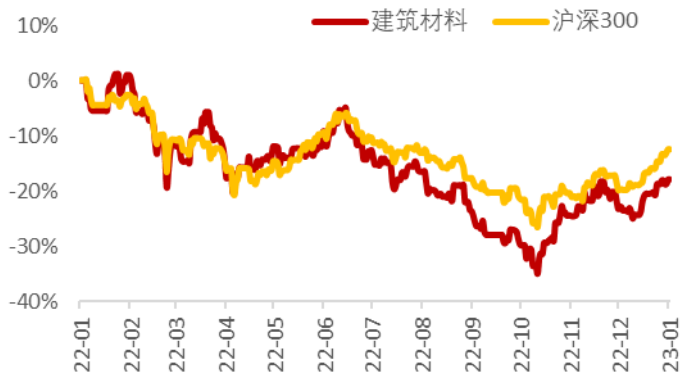
图表 1: 申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日）	3
图表 2: 建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	4
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	5
图表 5: 申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	5
图表 6: 建筑材料二级子板块 PE	6
图表 7: 建筑材料二级子板块 PB	6
图表 8: 水泥价格指数: 全国（截至 2023 年 1 月 20 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 20 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

1.1 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数

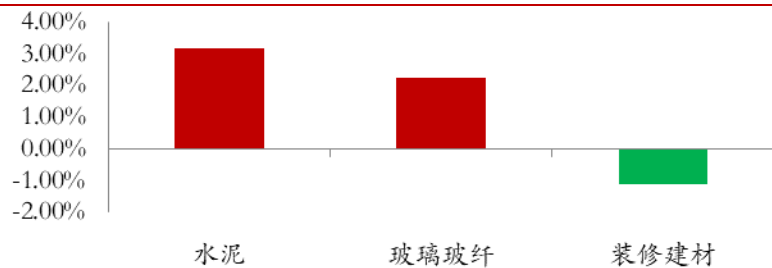
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截止 1 月 20 日，申万建筑材料板块本周上涨 1.08%，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为水泥（3.15%）、玻璃玻纤（2.21%）、装修建材（-1.13%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中顾地科技（11.36%）、金晶科技（9.84%）、耀皮玻璃（6.81%）、友邦吊顶（6.60%）、瑞泰科技（6.49%）涨幅居前；兔宝宝（-16.87%）、坚朗五金（-6.98%）、万里石（-5.63%）、科顺股份（-4.59%）、三棵树（-2.60%）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 20 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 20 日）



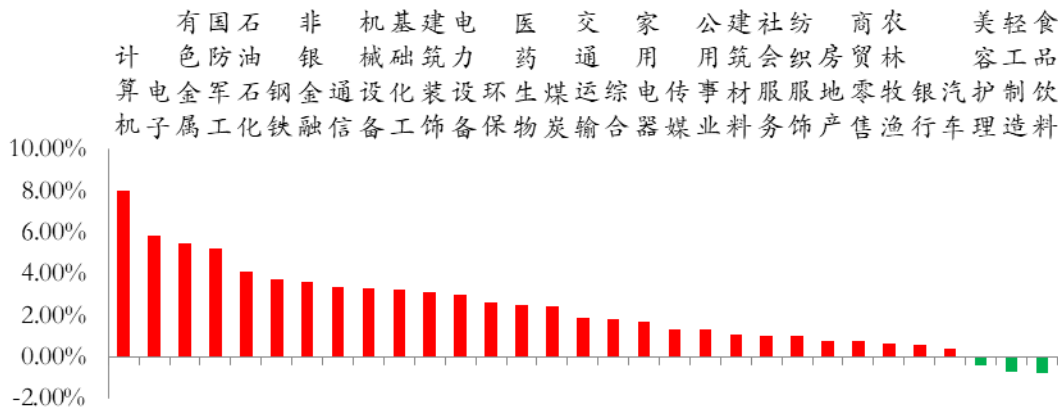
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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	7.98%	12.46%	12.46%
801080.SL	电子	5.84%	9.14%	9.14%
801050.SL	有色金属	5.43%	12.81%	12.81%
801740.SL	国防军工	5.18%	3.36%	3.36%
801960.SL	石油石化	4.12%	6.67%	6.67%
801040.SL	钢铁	3.72%	5.59%	5.59%
801790.SL	非银金融	3.57%	10.82%	10.82%
801770.SL	通信	3.32%	9.07%	9.07%
801890.SL	机械设备	3.27%	7.16%	7.16%
801030.SL	基础化工	3.24%	6.38%	6.38%
801720.SL	建筑装饰	3.12%	4.98%	4.98%
801730.SL	电力设备	3.00%	9.49%	9.49%
801970.SL	环保	2.63%	4.43%	4.43%
801150.SL	医药生物	2.50%	7.83%	7.83%
801950.SL	煤炭	2.42%	6.17%	6.17%
801170.SL	交通运输	1.84%	2.30%	2.30%
801230.SL	综合	1.82%	0.81%	0.81%
801110.SL	家用电器	1.67%	9.11%	9.11%
801760.SL	传媒	1.33%	4.89%	4.89%
801160.SL	公用事业	1.32%	2.18%	2.18%
801710.SL	建筑材料	1.08%	8.52%	8.52%
801210.SL	社会服务	0.98%	-0.35%	-0.35%
801130.SL	纺织服饰	0.98%	3.41%	3.41%
801180.SL	房地产	0.76%	2.93%	2.93%
801200.SL	商贸零售	0.74%	1.45%	1.45%
801010.SL	农林牧渔	0.61%	2.18%	2.18%
801780.SL	银行	0.59%	3.99%	3.99%
801880.SL	汽车	0.36%	6.49%	6.49%
801980.SL	美容护理	-0.43%	1.76%	1.76%
801140.SL	轻工制造	-0.72%	4.12%	4.12%
801120.SL	食品饮料	-0.80%	6.00%	6.00%

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 20 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 20 日）

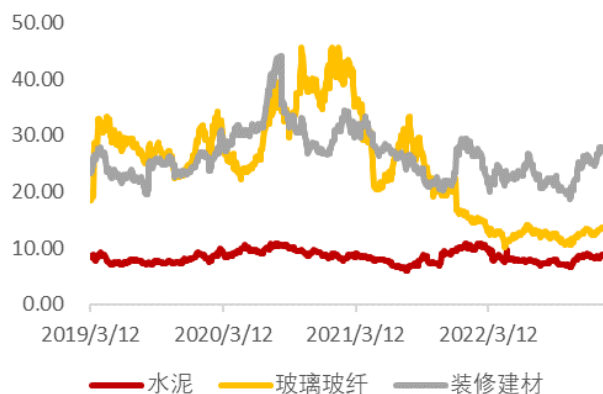
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	跌幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	002694.SZ	顾地科技	11.36%	76	002043.SZ	兔宝宝	-16.87%
2	600586.SH	金晶科技	9.84%	75	002791.SZ	坚朗五金	-6.98%
3	600819.SH	耀皮玻璃	6.81%	74	002785.SZ	万里石	-5.63%
4	002718.SZ	友邦吊顶	6.60%	73	300737.SZ	科顺股份	-4.59%
5	002066.SZ	瑞泰科技	6.49%	72	603737.SH	三棵树	-2.60%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

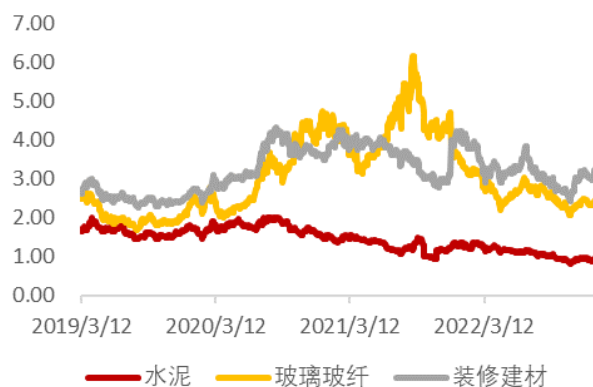
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.6 倍，处于 2012 年以来 45.1%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.7 倍，处于 2012 年以来 40.8%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 6.4%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.6 倍，处于 2012 年以来 9.7%的分位点水平；PB 估值为 2.7 倍，处于 2012 年以来 58.3%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 27.4 倍，处于 2012 年以来 63.1%的分位点水平；PB 估值为 3.4 倍，处于 2012 年以来 54.2%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



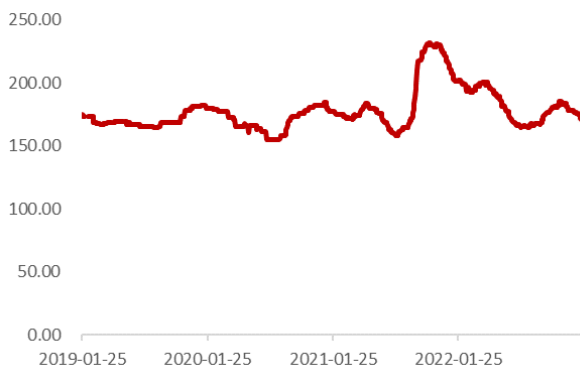
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 3.55 个百分点

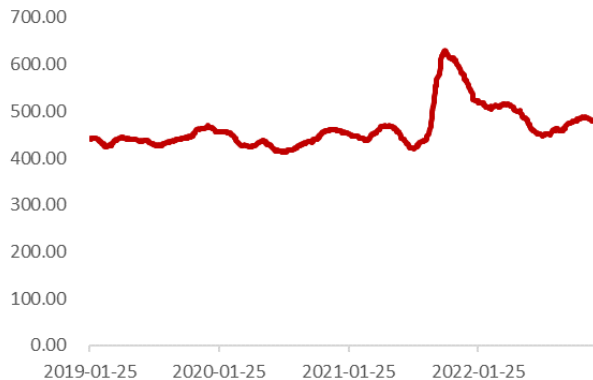
价格方面，截止 1 月 20 日，全国水泥市场均价为 438 元/吨，环比上周水泥市场均价下跌 2 元/吨。**库存方面**，截止 1 月 6 日，全国库容比为 72.21%，环比上周上升 0.07 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，临近春节，下游拿货量减少，整体需求持续走淡，南方地区受低温以及春节工人返乡影响，部分工地停工，北方地区多数保持停窑状态，大部分地区市场冬休，市场需求销量平平，水泥价格预计弱稳运行。**开工率方面**，12 月全国水泥开工率为 60.26%，环比 11 月下降 3.55 个百分点。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 1 月 20 日）



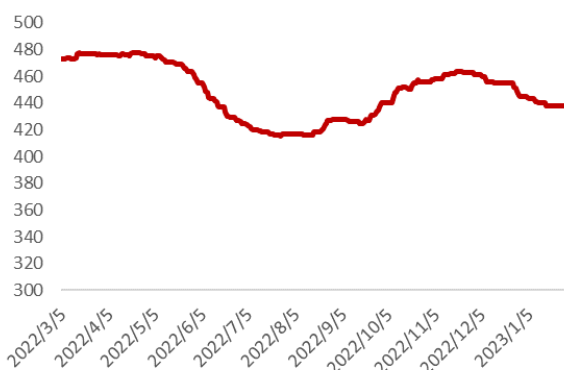
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年1月20日）



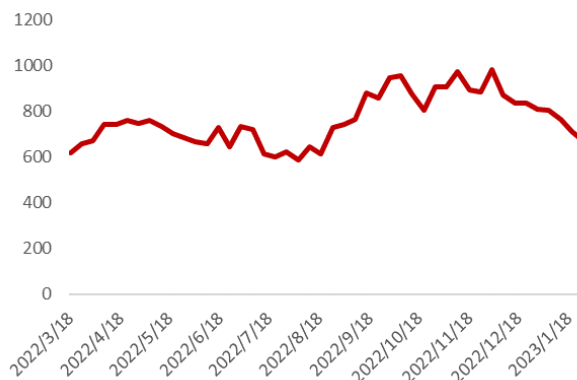
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



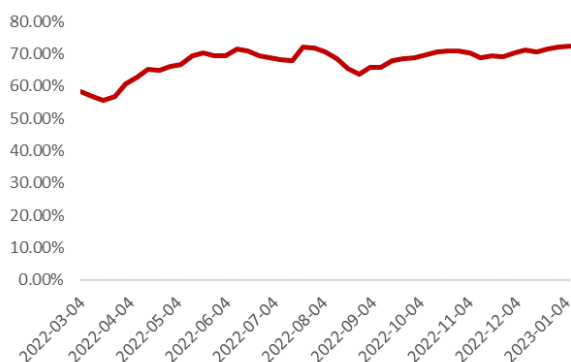
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量(万吨)



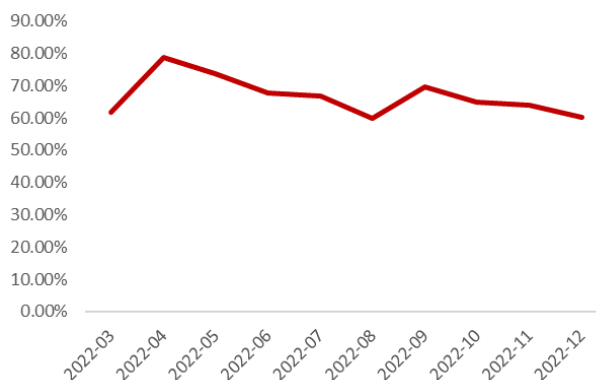
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

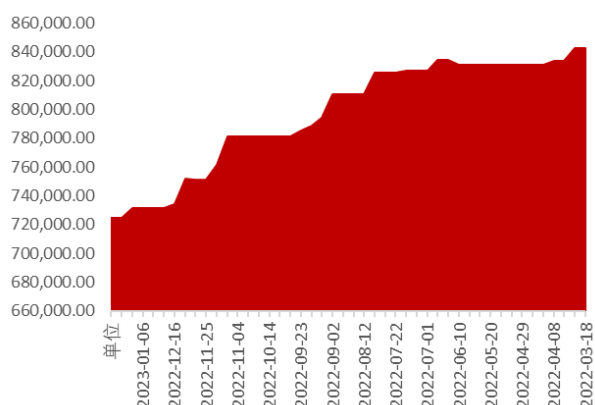


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 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

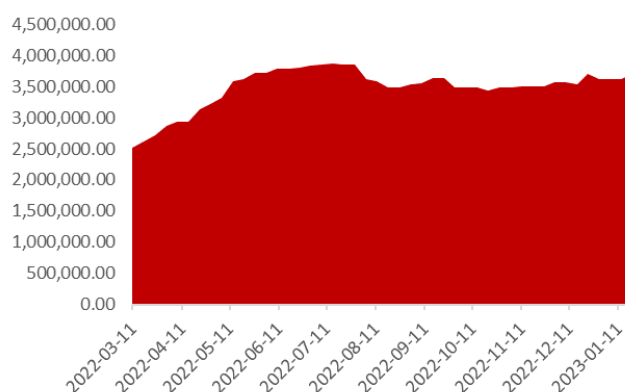
价格方面，截止1月20日，全国平板玻璃市场均价为1550元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，截止1月20日，全国平板玻璃库存为3,706,300.00吨，环比上周增加88,500.00吨，涨幅为2.45%。**产量方面**，1月14日至1月20日间全国平板玻璃周产量为724,283.00吨，环比上周持平。**开工率方面**，12月全国平板玻璃开工率为98.70%，环比11月上升0.10个百分点。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



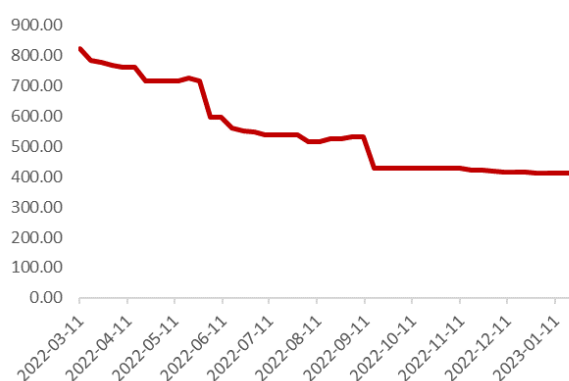
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



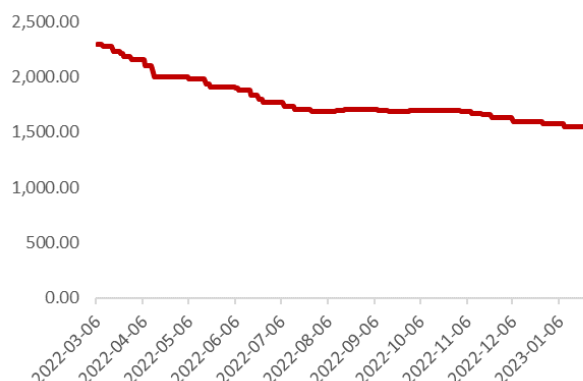
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（%）



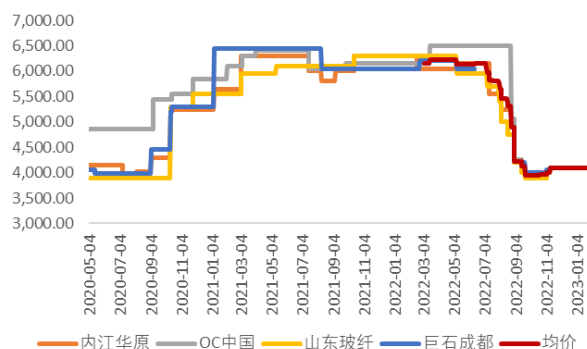
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 玻纤：G75 电子纱价格环比上周持平，12 月末库存环比上升 5.19%

价格方面，截止 1 月 20 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

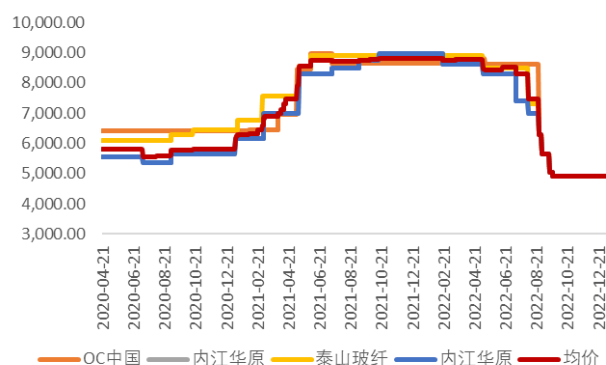
采光板用合股纱市场均价为 4875 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 9000 元/吨，环比上周市场均价持平。库存方面，12 月末全国企业玻璃纤维库存为 642,500.00 吨，环比 11 月库存增加 31,700.00 吨，环比 11 月上升 5.19%。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



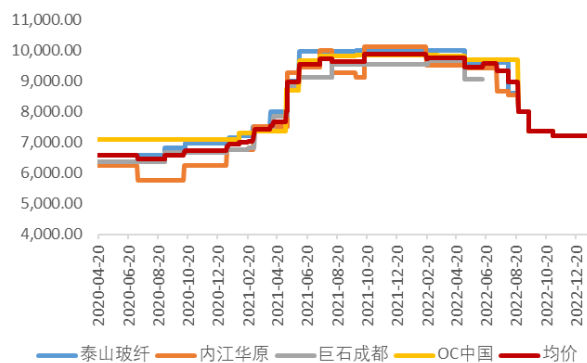
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



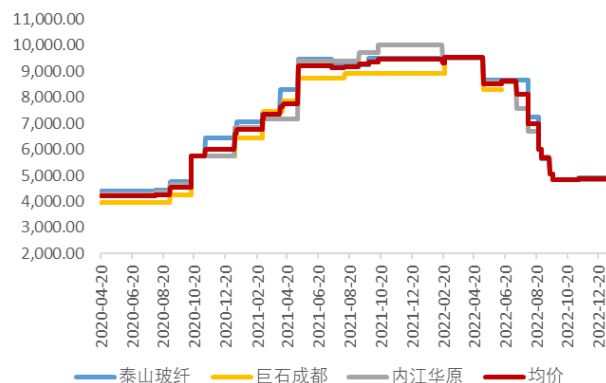
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



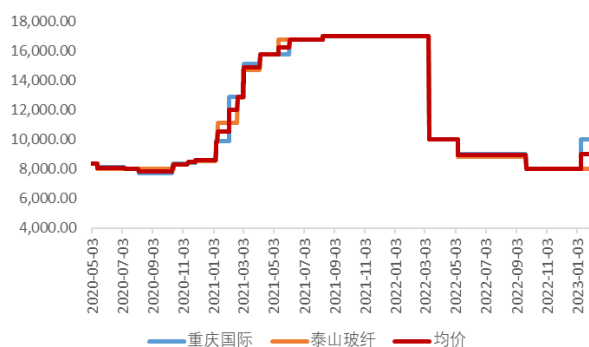
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



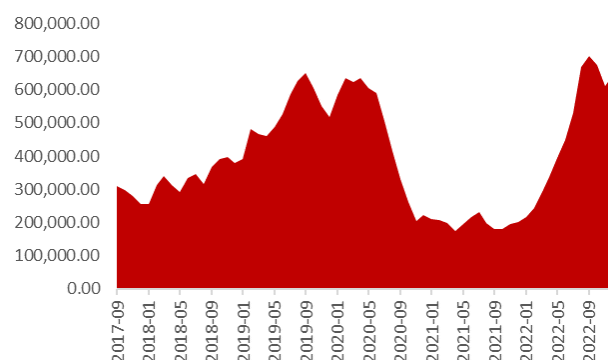
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

➤ 2022 年 1-12 月地产相关数据

2022 年，全国房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%；其中，住宅投资 100646 亿元，下降 9.5%。2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 639696 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。其中，住宅新开工面积 88135 万平方米，下降 39.8%。房屋竣工面积 86222 万平方米，下降 15.0%。其中，住宅竣工面积 62539 万平方米，下降 14.3%。

3. 行业重要资讯

- 中国2022年12月70城房价出炉，新建商品住宅价格环比下降城市有55个，比上月增加4个；二手住宅价格环比下降城市有63个，比上月增加1个。共有40个城市新房价格连续3个月呈现环比下降，根据首套住房贷款利率政策动态调整机制，这些城市房贷利率有望做出调整。（同花顺）
- 全国住房和城乡建设工作会议17日在北京以视频形式召开。会议指出，以实施城市更新行动为抓手，着力打造宜居、韧性、智慧城市。在设区的城市全面开展城市体检，今年在城市开展完整社区建设试点，新开工改造城镇老旧小区5.3万个以上。加快城市基础设施更新改造，新开工城市燃气管道等老化更新改造10万公里以上，改造建设雨水管网1.5万公里以上，因地制宜推进地下综合管廊建设。（同花顺）
- 1月25日，克而瑞在发布的报告中提到，接下来“保交付”将是多数企业的主要工作，多数城市主要围绕“稳需求”发力。萎靡的市场情绪将传递到2023年，整体全国商品房市场仍有销售规模缩量可能，尤其是上半年月成交规模仍将维持下降趋势，但好的一面是，改善需求将支撑整体规模在下半年小幅回升。克而瑞在报告中称，基于此，预计2023年全年销售规模将低于2022年，商品房销售面积降至13亿平方米以下，销售面积和销售金

额降幅约在10%以内。（财联社）

- 1月27日，辽宁省人民政府近日印发《辽宁省进一步稳经济若干政策举措》。其中提出，鼓励合理住房消费。鼓励二手房交易与新建商品房销售享受同等补贴支持政策。落实非住宅类商品房去库存支持政策，对购买非住宅商品房实际用于居住用途且为首套刚需的，水电气暖等收费价格参照住宅标准执行。对抵押银行的二手房，在交易时可以“带押过户”，不用提前还贷即可办理过户。此外，支持“烂尾楼”项目盘活处置。落实“烂尾楼”项目续建、承接、收购、租赁等环节税费优惠政策，推进“烂尾楼”项目复工复建、盘活处置。（财联社）
- 近日，北京市住建委针对保障房领域群众关注的外围护结构的安全、耐久、保温、维护等问题，发布了《关于提升保障性住房外围护结构性能试点工作的通知》，在使用材料方面，通知要求开发建设单位要依据不同保温方式，选择相应适配的保温材料，以达到即保温又不厚重臃肿的目的，同时为外围护结构的安全、耐久、易维护创造条件（同花顺）

4. 公司重要资讯

- 友邦吊顶：1月16日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润在9,000万元 - 13,000万元之间，比上年同期增长127.02%-139.04%；扣除非经常性损益后的净利润在3,500万元 - 5,500万元之间，比上年同期增长144.09%-169.28%。
- 亚士创能：1月16日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计2022年度业绩将扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润为8,000万元到12,000万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2,361万元到6,361万元。
- 深天地A：1月18日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计净利润为负值，归属于上市公司股东的净利润预计亏损19,000万元 - 23,000万元，比上年同期下降258.26%-333.68%；扣除非经常性损益后的净利润亏损19,200万元 - 23,200万元，比上年同期下降196.54%-258.32%。
- 西部建设：1月18日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润51,360万元-64,290万元，比上年同期下降23.90%-39.20%；扣除非经常性损益后的净利润43,547万元-56,477万元，比上年同期下降24.83%-42.04%。
- 福建水泥：1月19日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润为-32000万元到-24000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损。预计2022年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-31100万元到-23100万元。

- 上峰水泥：1月20日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润92,000-103,000万元，比上年同期下降57.72%-52.67%；扣除非经常性损益后的净利润104,000-115,000万元，比上年同期下降50.45%-45.21%。

5. 行业周观点

消费建材：国家统计局发布 2022 年 1-12 月地产数据，房屋竣工面积 86,222 万平方米，同比下降 15.0%，跌幅环比持续收窄，开工端和销售端跌幅数据环比持续扩大。我们认为后续随着供需两侧政策的逐步推出，年后需求启动，购买力逐步恢复，地产后周期竣工端消费建材将持续回暖。**水泥：**本周临近春节，下游拿货量减少，整体需求持续走淡，南方地区受低温以及春节工人返乡影响，部分工地停工，北方地区多数保持停窑状态，大部分地区市场冬休，市场需求销量平平，水泥价格预计弱稳运行。**平板玻璃：**本周价格环比上周持平，临近春节，厂家价格调整意愿降低，预计春节前后价格以维持现有水平为主。**玻纤：**本周 G75 电子纱价格环比上周持平，G75 供应紧俏。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综合性综合类证券公司，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