

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/01/30–2023/02/05）

下游开工蓄势待发，关注年后需求复苏情况

2023 年 2 月 5 日

投资要点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

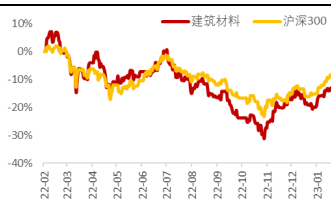
S0340522110001

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建筑材料行业跑输沪深300指数。**截止2月3日，申万建筑材料板块本周下跌0.20%，跑输沪深300指数0.75个百分点，在申万31个行业中排名第20。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（1.39%）、水泥（1.02%）、装修建材（-2.10%）。当前建筑材料板块PE估值为12.6倍，处于2012年以来45.6%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2月3日，全国水泥市场均价为436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，1月全国水泥开工率为55.74%，环比12月下降4.52个百分点。(2)截止2月3日，全国平板玻璃市场均价为1600元/吨，环比上周市场均价上涨50元/吨，涨幅为3.23%。库存方面，截止1月27日，全国平板玻璃库存为3,761,880.00吨，环比上周增加55,580.00吨，涨幅为1.50%。产量方面，1月21日至1月27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，1月全国平板玻璃开工率为93.56%，环比12月上升0.64个百分点。(3)本周G75电子纱出厂价格环比上周持平，1月全国企业玻纤库存环比12月库存增加107,300.00吨，环比12月上升16.70%。
- **行业周观点：消费建材：**根据贝壳研究院，截至1月31日，监测的103个城市中，首套利率低于4.1%的城市共30个。我们认为政策拐点已现，“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，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，销售端有望实现弱复苏，地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**节后水泥企业陆续复工复产，但厂家开工率仍旧较低，市场需求回升速度缓慢，部分市场存在降价促销现象，水泥价格小幅下调，水泥价格预计弱稳运行，仍需观察元宵后开工情况。**平板玻璃：**本周下游需求有所回暖，市场均价出现上浮，预计元宵节后需求将进一步提升，价格有望持续上行。**玻纤：**本周 G75电子纱价格环比上周持平，G75整体需求一般，价格整体大概率延续偏稳走势。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 2 月 5 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 2 月 5 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 5 日）	4
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 5 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 2 月 5 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 2 月 5 日）	6
图表 9: 水泥 P.042.5 全国市场均价(含税, 元/吨)（截至 2023 年 2 月 5 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

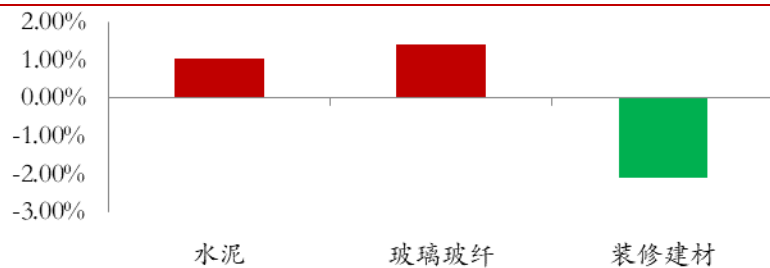
本周 SW 建筑材料行业跑输沪深 300 指数。截止 2 月 3 日，申万建筑材料板块本周下跌 0.20%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（1.39%）、水泥（1.02%）、装修建材（-2.10%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中耀皮玻璃（54.58%）、北玻股份（21.57%）、山东玻纤（10.36%）、祁连山（9.38%）、金晶科技（8.51%）涨幅居前；亚士创能（-8.01%）、旗滨集团（-7.09%）、东方雨虹（-6.06%）、坚朗五金（-5.60%）、伟星新材（-2.78%）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 2 月 5 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 2 月 5 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 2 月 5 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801880.SL	汽车	5.72%	12.57%	12.57%
801750.SL	计算机	4.80%	17.85%	17.85%
801740.SL	国防军工	3.86%	7.36%	7.36%
801760.SL	传媒	3.84%	8.92%	8.92%
801890.SL	机械设备	3.11%	10.48%	10.48%
801030.SL	基础化工	3.08%	9.66%	9.66%
801080.SL	电子	2.93%	12.34%	12.34%
801970.SL	环保	2.57%	7.12%	7.12%
801050.SL	有色金属	2.56%	15.70%	15.70%
801010.SL	农林牧渔	2.47%	4.71%	4.71%
801140.SL	轻工制造	2.36%	6.58%	6.58%
801770.SL	通信	2.07%	11.33%	11.33%
801040.SL	钢铁	1.71%	7.39%	7.39%
801130.SL	纺织服饰	1.43%	4.89%	4.89%
801960.SL	石油石化	1.10%	7.84%	7.84%
801210.SL	社会服务	1.08%	0.72%	0.72%
801720.SL	建筑装饰	0.94%	5.97%	5.97%
801730.SL	电力设备	0.41%	9.94%	9.94%
801160.SL	公用事业	-0.07%	2.11%	2.11%
801710.SL	建筑材料	-0.20%	8.30%	8.30%
801170.SL	交通运输	-0.44%	1.86%	1.86%
801230.SL	综合	-0.65%	0.16%	0.16%
801120.SL	食品饮料	-0.68%	5.28%	5.28%
801980.SL	美容护理	-0.72%	1.03%	1.03%
801180.SL	房地产	-0.74%	2.17%	2.17%
801950.SL	煤炭	-1.09%	5.01%	5.01%
801150.SL	医药生物	-1.15%	6.58%	6.58%
801200.SL	商贸零售	-1.74%	-0.31%	-0.31%
801110.SL	家用电器	-1.78%	7.17%	7.17%
801790.SL	非银金融	-2.28%	8.30%	8.30%
801780.SL	银行	-2.69%	1.19%	1.19%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

Industry	Contribution (%)
汽车	5.8%
计算机	4.8%
国防军工	3.8%
传媒	3.8%
机械	3.0%
基础设备	3.0%
化工	2.8%
电力	2.5%
环保	2.5%
有色金属	2.5%
黄金	2.5%
农牧渔	2.5%
轻工	2.2%
纺织	2.0%
钢铁	1.5%
石油	1.2%
石化	1.0%
纺织服装	1.0%
社会服务	0.8%
建筑装饰	0.5%
电力设备	0.2%
公用事业	0.1%
建筑业	-0.2%
交通运输	-0.5%
综合材料	-0.8%
食品饮料	-1.0%
美容护肤	-1.2%
房地产	-1.5%
煤炭	-1.8%
医药	-2.0%
商贸零售	-2.2%
家用电器	-2.5%
非银行金融	-2.5%
银行	-3.5%

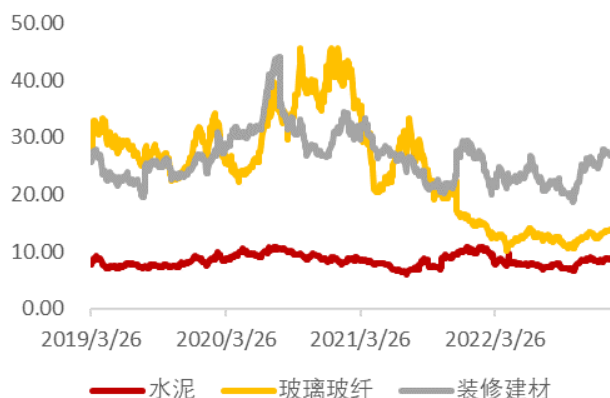
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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	600819.SH	耀皮玻璃	54.58%	76	603378.SH	亚士创能	-8.01%
2	002613.SZ	北玻股份	21.57%	75	601636.SH	旗滨集团	-7.09%
3	605006.SH	山东玻纤	10.36%	74	002271.SZ	东方雨虹	-6.06%
4	600720.SH	祁连山	9.38%	73	002791.SZ	坚朗五金	-5.60%
5	600586.SH	金晶科技	8.51%	72	002372.SZ	伟星新材	-2.78%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

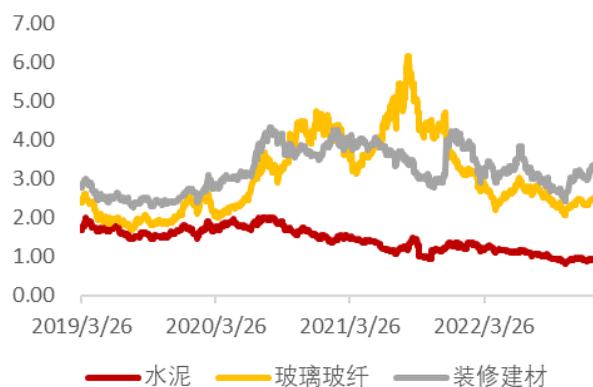
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.6 倍，处于 2012 年以来 45.6%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 8.8 倍，处于 2012 年以来 41.6%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 7.0%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.8 倍，处于 2012 年以来 10.1%的分位点水平；PB 估值为 2.8 倍，处于 2012 年以来 61.5%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 26.8 倍，处于 2012 年以来 61.8%的分位点水平；PB 估值为 3.3 倍，处于 2012 年以来 52.2%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



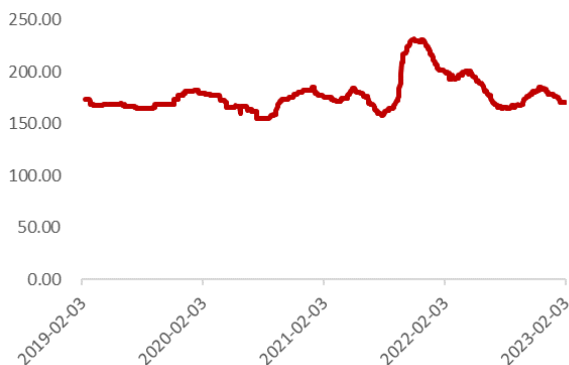
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 水泥：本周整体价格环比上周下跌 2 元/吨，1 月开工率环比下降 4.52 个百分点

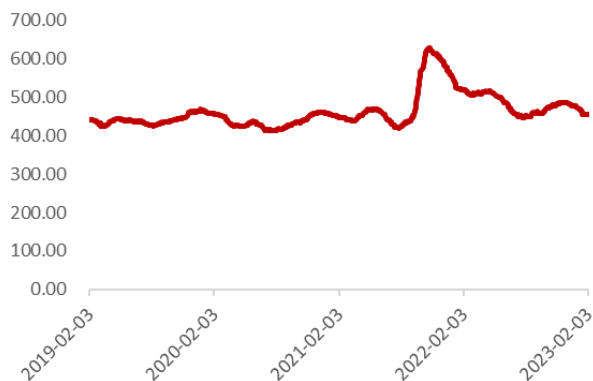
价格方面，截止 2 月 3 日，全国水泥市场均价为 436 元/吨，环比上周水泥市场均价下跌 2 元/吨。**库存方面**，截止 1 月 6 日，全国库容比为 72.21%，环比上周上升 0.07 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，节后水泥企业陆续复工复产，但厂家开工率仍旧较低，市场需求回升速度缓慢，部分市场存在降价促销现象，水泥价格小幅下调，水泥价格预计弱稳运行，仍需观察元宵后开工情况。**开工率方面**，1 月全国水泥开工率为 55.74%，环比 12 月下降 4.52 个百分点。

图表 8：水泥价格指数：全国（截至 2023 年 2 月 5 日）



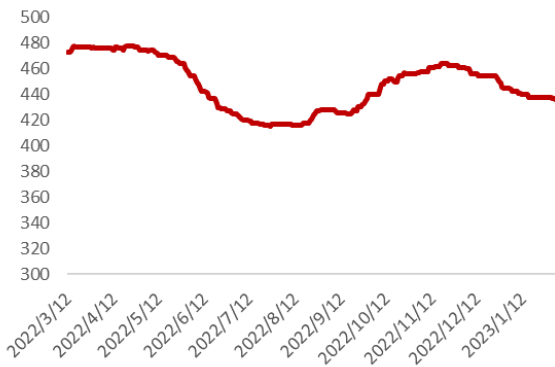
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)
(截至2023年2月5日)



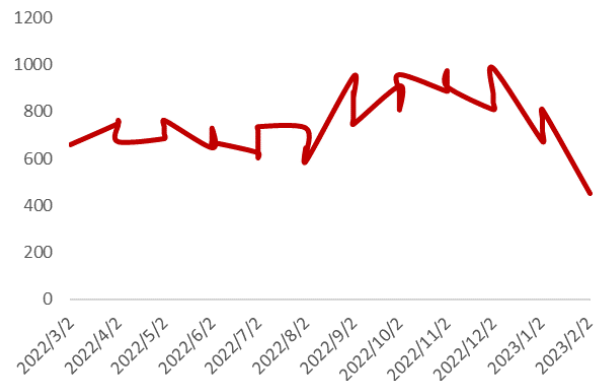
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



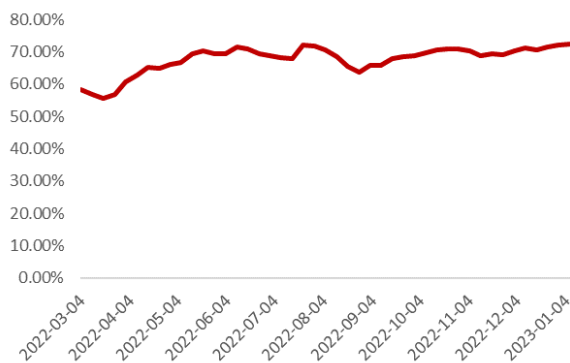
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量(万吨)



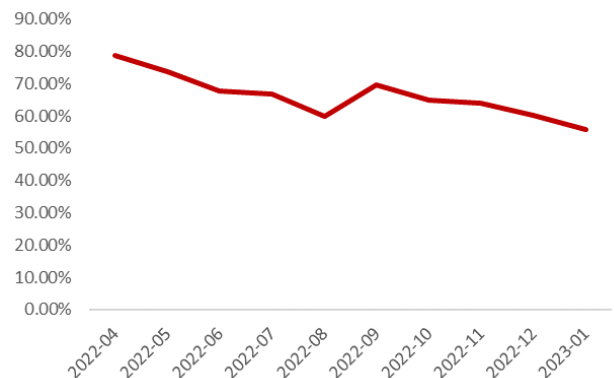
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

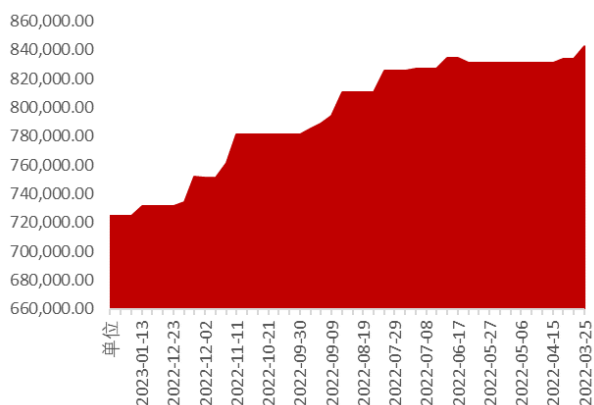


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比上涨 50 元/吨，1 月开工率环比上升 0.64 个百分点

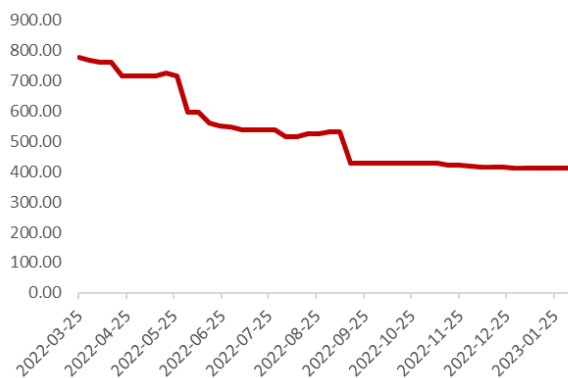
价格方面，截止 2 月 3 日，全国平板玻璃市场均价为 1600 元/吨，环比上周市场均价上涨 50 元/吨，涨幅为 3.23%。**库存方面**，截止 1 月 27 日，全国平板玻璃库存为 3,761,880.00 吨，环比上周增加 55,580.00 吨，涨幅为 1.50%。**产量方面**，1 月 21 日至 1 月 27 日间全国平板玻璃周产量为 724,283.00 吨，环比上周持平。**开工率方面**，1 月全国平板玻璃开工率为 93.56%，环比 12 月上升 0.64 个百分点。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



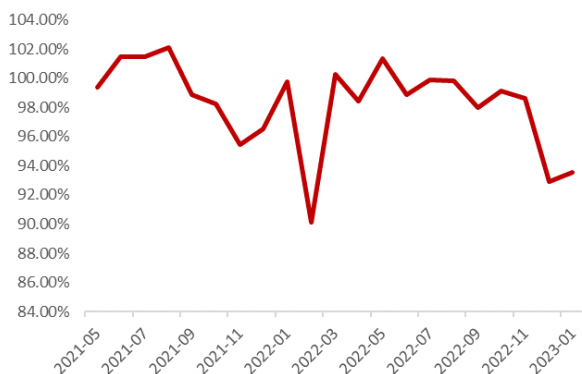
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



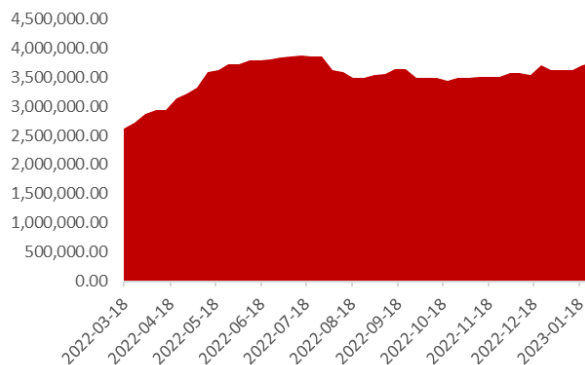
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 18：平板玻璃开工率（%）



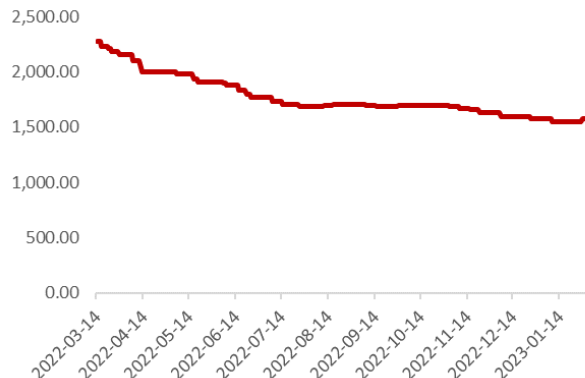
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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17：平板玻璃价格（元/吨）



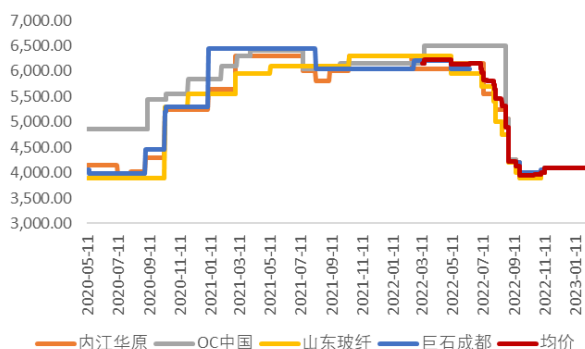
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 玻纤：G75 电子纱价格环比上周持平，1 月末库存环比上升 16.70%

价格方面，截止 2 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

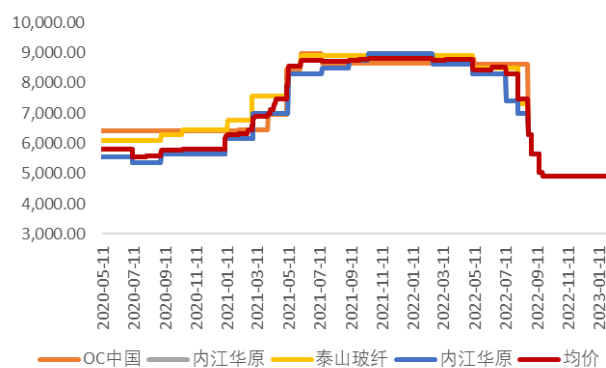
采光板用合股纱市场均价为 4875 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 9000 元/吨，环比上周市场均价持平。库存方面，1 月末全国企业玻璃纤维库存为 749,800.00 吨，环比 12 月库存增加 107,300.00 吨，环比 12 月上升 16.70%。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



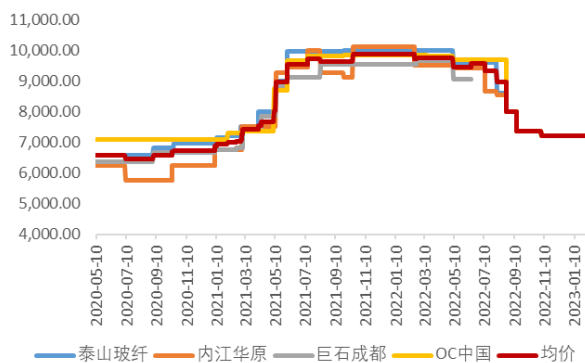
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



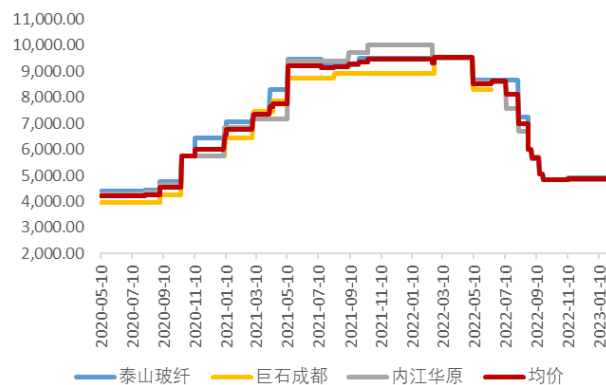
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



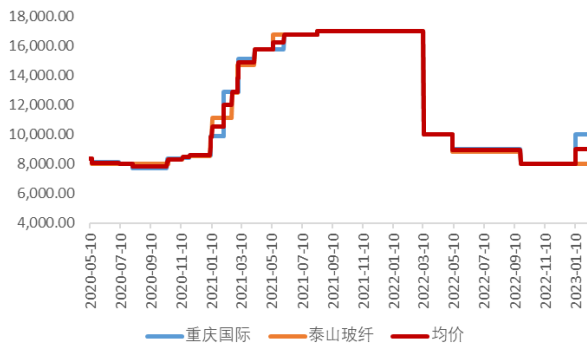
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



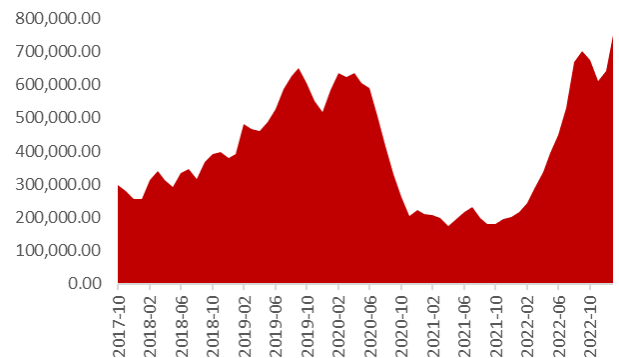
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

- 中国建筑玻璃与工业玻璃协会数据显示，2022年，全国光伏压延玻璃行业总体呈现“产能产量大幅增长、价格低位运行”的运行态势。产能产量方面，全国光伏压延玻璃在产企业40家，共计128窑442条生产线，产能8.4万吨/日。全年光伏压延玻璃累计产量1606.2万吨，同比增加53.6%。价格方面，2毫米、3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为20.8元/平方米、27元/平方米，同比下降11.9%、6.1%。（财联社）
- 贝壳研究院数据显示，2023年1月贝壳50城二手房价格指数环比上涨0.2%，这是自2021年8月连续17个月环比下跌以来首次止跌，同时带动同比跌幅收窄。分城市看，50城中约六成城市二手房价格本月止跌，止跌城市覆盖京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等重点城市群。（财联社）
- 节后首套房贷利率调整掀起小高潮。记者获悉，截至1月31日，贝壳研究院监测的103个城市中，首套利率低于4.1%的城市共30个，1月16日统计为19个。其中二线城市8个，其余均为三四线城市。具体来看，首套利率4.0%的有两个城市，利率3.95%的有4个城市，3.9%的有9城，3.8%的有11城，首套利率3.7%的城市有四个，目前为全国商贷利率最低水平，分别是南宁、珠海、株洲和常德。（财联社）
- 央行发布2022年四季度金融机构贷款投向统计报告。2022年末，人民币房地产贷款余额53.16万亿元，同比增长1.5%，比上年末增速低6.5个百分点；全年增加7213亿元，占同期各项贷款增量的3.4%。2022年末，房地产开发贷款余额12.69万亿元，同比增长3.7%，增速比三季度末高1.5个百分点，比上年末高2.8个百分点。个人住房贷款余额38.8万亿元，同比增长1.2%，增速比上年末低10个百分点。（财联社）
- 南京发布《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》，提出十方面共33项重磅

措施。其中提及坚持“房住不炒”定位，支持刚性和改善性住房需求，因城施策用足有关支持政策，促进市场良性循环。对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。允许分区实施阶段性住房购买契税补贴优惠。支持提取住房公积金支付购房首付款，减轻居民首付资金周转压力。在充分尊重居民意愿基础上，适当拓宽房屋征收货币化安置渠道。（财联社）

- 2023年水利规划计划工作座谈会在北京召开，水利部副部长王道席出席会议并讲话。会议要求，2023年要积极推进南水北调后续工程高质量发展，大力推进国家水网重大项目建设；全面推进七大流域防洪规划修编，加快重点规划编制审批；加快推进项目前期工作，加快完善七大江河流域防洪工程体系；努力扩大投资规模，推进水利PPP模式发展和REITs试点实现突破；全力做好重大战略水利规划落实，突出抓好生态环境问题整改；大力推进数字孪生水利建设。（财联社）
- 58同城、安居客2月4日发布《1月国民安居指数报告》显示，1月全国重点监测的65城新房线上均价为17716元/平方米，环比上涨0.05%，65城中有24城新房线上均价环比上涨。《报告》显示，多个城市出台利好措施，购房预期也同步有所恢复，房地产市场呈现回暖迹象。58安居客研究院统计数据显示，2023年1月，全国找房热度环比上涨14%。（财联社）

4. 公司重要资讯

- 安徽建工：公告，公司2022年第四季度新签合同数量合计139个，同比增长4.51%；新签合同金额375.53亿元，同比增长90.74%。2022年年度新签合同数量累计540个，同比增长40.26%；新签合同金额合计1327.36亿元，同比增长74.87%。。
- 科顺股份：1月30日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计2022归母净利润14,000万元到21,000万元，同比下滑68.78%到79.19%；扣非归母净利润4,000万元到6,000万元；同比下滑89.51%到93.01%。
- 坚朗五金：1月30日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计2022归母净利润5,000万元至6,000万元，比上年同期下降93.25%至94.38%；扣非归母净利润2,249万元至3,500万元，比上年同期下降96.03%至97.45%，基本每股收益0.16元/股至0.19元/股。
- 三棵树：1月31日公告，公司披露2022年度业绩预告，预计2022归母净利润30,000万元到41,000万元，扣非归母净利润20,000万元到30,000万元，实现扭亏为盈。
- 海螺水泥：1月31日公告，公司披露2022年度业绩预告，报告期内预计实现归母净利润139.73亿元-166.33亿元，同比下降50%-58%；实现扣非归母净利润131.77亿元-156.88亿

元，同比下降50%-58%。

- 华新水泥：1月31日公告，公司披露2022年度业绩预告，报告期内预计实现归母净利润252,086万元到284,267万元，同比减少53%至47%；实现扣非归母净利润243,221万元到275,402万元，同比下降54%到48%。

5. 行业周观点

消费建材：根据贝壳研究院，截至1月31日，监测的103个城市中，首套利率低于4.1%的城市共30个。我们认为政策拐点已现，“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，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，销售端有望实现弱复苏，地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**节后水泥企业陆续复工复产，但厂家开工率仍旧较低，市场需求回升速度缓慢，部分市场存在降价促销现象，水泥价格小幅下调，水泥价格预计弱稳运行，仍需观察元宵后开工情况。**平板玻璃：**本周下游需求有所回暖，市场均价出现上浮，预计元宵节后需求将进一步提升，价格有望持续上行。**玻纤：**本周G75电子纱价格环比上周持平，G75整体需求一般，价格整体大概率延续偏稳走势。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