

# 非金属建材行业 2023 年 2 月投资策略

**超配**

当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，关注复工节奏和需求复苏

## 核心观点

**1 月市场回顾：行业上涨明显，玻璃板块表现优异。**1 月份建材板块呈现上行走势，总体上涨 7.94%，跑赢沪深 300 指数 0.57pct，其中玻璃板块在地产政策及行业利润预期修复推动下，板块涨幅相对较大，单月上涨 12.99%，跑赢沪深 300 指数 5.63 个百分点；水泥板块单月上涨 7.50%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct，其他建材板块单月上涨 7.12%，跑输沪深 300 指数 0.25pct。

**行业仍处淡季运行，关注复工节奏和需求复苏。**水泥淡季稳价运行，节后下游项目尚未开工，需求仍处于恢复阶段，部分企业降价求销路，但价格存底部支撑，降幅有限，同时，各企业正在执行错峰生产，预计 2 月中上旬，价格将为震荡走势，随着下游工程端逐步启动，水泥价格或随之回升；浮法玻璃中下游企业春节前普遍备货，随着节后施工端需求充分恢复，以及生产线冷修预期兑现，库存去化后行业运行有望改善，建议重点关注下游加工厂订单情况；光伏玻璃，节后部分终端项目启动，组件厂家开工或有所恢复，但在产产能高位，叠加投产预期，供应端压力不减，预计短期市场以稳为主，成交或有所好转；玻纤需求端受春节假期影响支撑进一步减弱，整体提货积极性有限，月内供给端相对平稳，国内在产产能相对稳定，虽部分产线存在一定点火预期，但具体时间尚不确定，预计随着下游需求陆续启动恢复，库存有望小幅缩减，粗纱价格短期大概率维持偏稳趋势。电子纱市场目前新增订单有限，短期维持按需采购预期，库存低位支撑下预计价格延续趋稳运行。

**2 月份重点推荐组合：坚朗五金、三棵树、东方雨虹、伟星新材。**1 月份组合收益率为 11.51%，跑赢申万建材指数 2.55 个百分点。

**投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点。**四季度以来地产利好政策持续出台，随着政策加速落地与执行，效果有望逐步显现，同时“稳增长”背景下，基建端有望继续提供支撑。短期来看，三季度企业经营已显露积极信号，目前虽仍处于行业淡季，随着后续开春后淡旺季逐步切换，行业基本面有望持续改善，同时随着地产基本面拐点临近，板块有望迎来进一步修复；中长期来看，本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业**，同时关注**中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王**等其他优质品种。

**风险提示：**宏观经济下行超预期；地产恢复低于预期；原材料价格持续高位。

## 行业研究 · 行业投资策略

### 建筑材料

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：黄道立

0755-82130685

huangdl@guosen.com.cn

S0980511070003

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

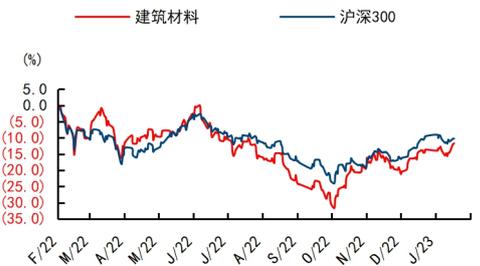
证券分析师：冯梦琪

0755-81982950

fengmq@guosen.com.cn

S0980521040002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《建材行业基金持仓专题-建材行业配置比例回升，地产链头部企业获明显增持》——2023-02-03
- 《非金属建材周报（23 年第 1 周）-地产政策呵护延续，地产链头部企业现价仍可做多》——2023-01-10
- 《非金属建材行业 2023 年 1 月投资策略-新周期逐步开启，地产链仍可积极做多》——2023-01-10
- 《非金属建材周报（22 年第 53 周）-淡季需求逐步回落，行业运行相对平稳》——2023-01-04
- 《非金属建材周报（22 年第 52 周）-行业进入淡季运行，地产链仍是当前阶段投资首选》——2022-12-27

## 内容目录

1 月市场回顾：行业上涨明显，玻璃板块表现优异.....	5
行业仍处淡季运行，关注复工节奏和需求复苏.....	8
水泥：淡季稳价运行，节后降价扩销路.....	8
玻璃：浮法玻璃超预期运行，光伏玻璃价格承压.....	12
玻纤：价格短期以稳为主，库存或有小幅缩减预期.....	15
1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐.....	17
投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点.....	18
风险提示.....	19
免责声明.....	23

## 图表目录

图 1: 1 月建材各板块涨跌幅.....	5
图 2: 1 月建材各细分子板块涨跌幅.....	5
图 3: 申万一级行业 1 月份涨跌幅排名 (%) .....	6
图 4: 建材板块最近 1 年的月涨跌幅 (%) .....	6
图 5: 建材行业最近 1 年的月涨跌幅在全行业中排名.....	6
图 6: 1 月建材板块个股涨跌幅 (%) .....	7
图 7: 水泥板块 PE Band.....	7
图 8: 水泥板块 PB Band.....	7
图 9: 玻璃板块 PE Band.....	8
图 10: 玻璃板块 PB Band.....	8
图 11: 其他建材板块 PE Band.....	8
图 12: 其他建材板块 PB Band.....	8
图 13: 全国水泥平均价格走势 (元/吨) .....	9
图 14: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨) .....	9
图 15: 华北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 16: 东北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 17: 华东地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 18: 中南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 19: 西南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	10
图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	10
图 21: 全国水泥平均出货率.....	10
图 22: 水泥全国出货率低于往年同期 (%) .....	10
图 23: 2022 年 1-12 月全国水泥产量同减 10.8%.....	10
图 24: 2022 年 12 月单月全国水泥产量同比下降 12.3%.....	10
图 25: 全国水泥库容比 (%) .....	11
图 26: 历史同期全国水泥库容比 (%) .....	11
图 27: 华北水泥库容比 (%) .....	11
图 28: 东北水泥库容比 (%) .....	11
图 29: 华东水泥库容比 (%) .....	12
图 30: 中南水泥库容比 (%) .....	12
图 31: 西南水泥库容比 (%) .....	12
图 32: 西北水泥库容比 (%) .....	12
图 33: 浮法玻璃国内主流市场平均价.....	13
图 34: 历史同期浮法玻璃价格走势 (元/吨) .....	13
图 35: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存 (万重箱) .....	13
图 36: 历史同期浮法玻璃生产企业库存 (万重箱) .....	13
图 37: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱) .....	13

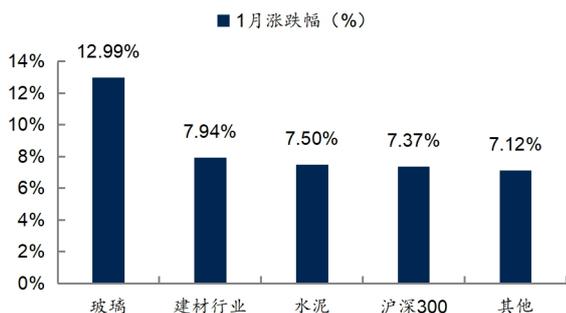
图 38: 行业月度净增加产能 (万重箱) .....	13
图 39: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米) .....	14
图 40: 3.2mm 光伏玻璃原片历史同期周度价格 (元/平米) .....	14
图 41: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米) .....	14
图 42: 3.2mm 光伏钢化玻璃历史同期周度价格 (元/平米) .....	14
图 43: 光伏玻璃库存天数.....	15
图 44: 光伏玻璃在产生产线产能.....	15
图 45: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨) .....	15
图 46: 国内部分主流合股纱均价 (元/吨) .....	15
图 47: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨) .....	16
图 48: 国内 7628 电子布主流成交均价 (元/米) .....	16
图 49: 国内重点池窑企业库存 (万吨) .....	16
图 50: 国内重点池窑企业库存/在产产能.....	16
图 51: 国内 LNG 市场价 (元/吨) .....	17
图 52: 国内 LNG 市场价同期比较 (元/吨) .....	17
图 53: 铑 (99.95%) 现货含税均价 (元/克) .....	17
图 54: 铂 (99.95%) 均价 (元/克) .....	17
图 55: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益.....	18
图 56: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益.....	18

## 1 月市场回顾：行业上涨明显，玻璃板块表现优异

从我们关注的 102 家建材公司样本（其中：水泥行业 16 家、玻璃行业 9 家、其他建材行业 77 家）来看，今年 1 月建材板块呈现上行走势，总体上涨 7.94%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，建材龙头企业下跌 8.07%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，其中玻璃板块在地产政策及行业利润预期修复预期等推动下，板块涨幅相对较大，单月上涨 12.99%，跑赢沪深 300 指数 5.63 个百分点，龙头公司上涨 5.64%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点；水泥板块单月上涨 7.50%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，龙头公司上涨 6.85%，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点；其他建材板块单月上涨 7.12%，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点，龙头公司单月上涨 9.12%，跑赢沪深 300 指数 1.75 个百分点。

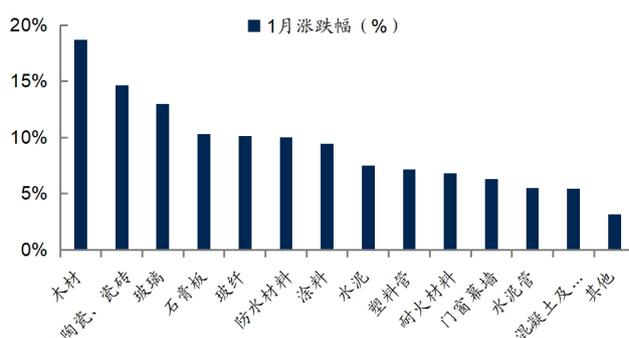
从具体细分子板块来看，1 月份涨跌幅前三位的板块分别为木材（+18.71%）、陶瓷、瓷砖（+14.64%）、玻璃（+12.99%），后三位分别为其他（+3.14%）、混凝土及相关（+5.42%）、水泥管（+5.49%）。

图1：1 月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

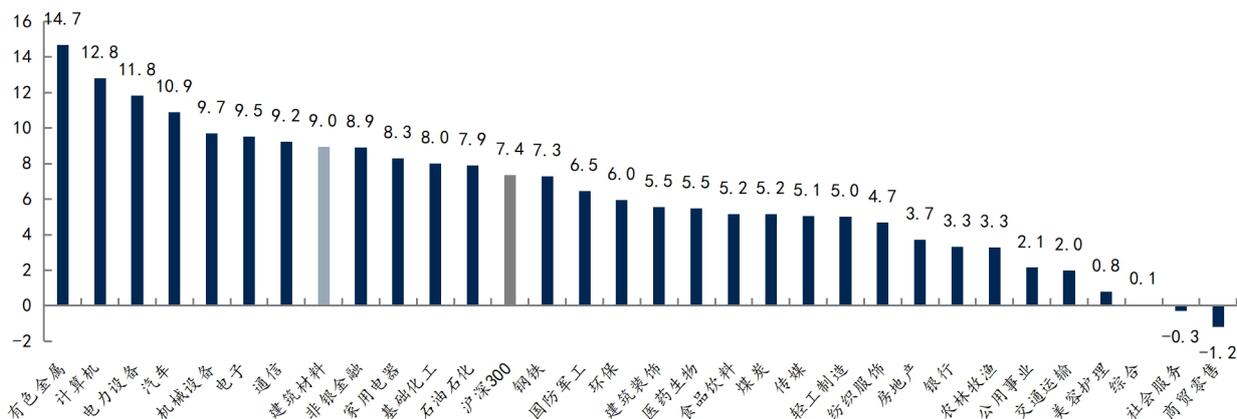
图2：1 月建材各细分子板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

根据申万一级行业划分，1 月份建筑材料板块（申万一级行业）单月上涨 8.96%，居所有行业中第 8 位，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，在所有行业中处于上游水平。

图3: 申万一级行业 1 月份涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图4: 建材板块最近 1 年的月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

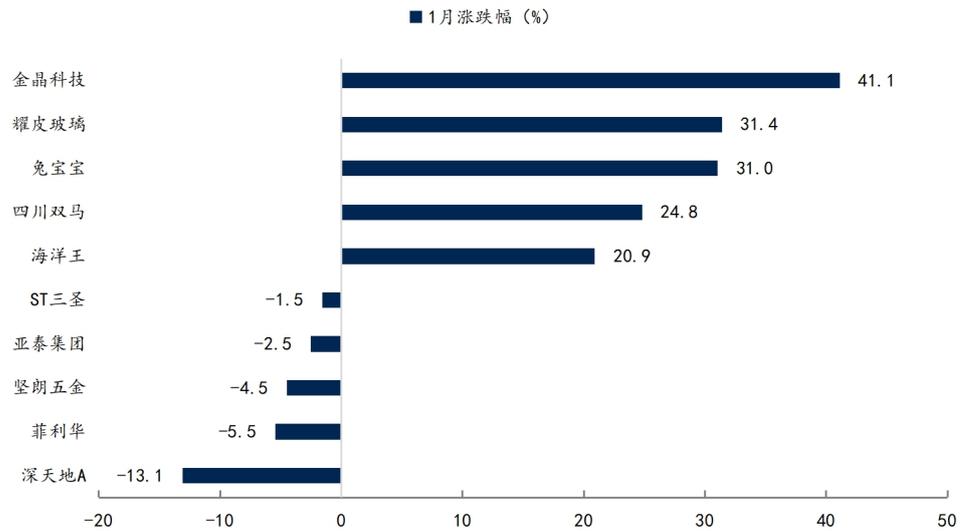
图5: 建材行业最近 1 年的月涨跌幅在全行业中排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 1 月份涨跌幅排名前五位的公司分别为: 金晶科技 (+41.1%)、耀皮玻璃 (+31.4%)、兔宝宝 (+31.0%)、四川双马 (+24.8%)、海洋王 (+20.9%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 深天地 A (-13.1%)、菲利华 (-5.5%)、坚朗五金 (-4.5%)、亚泰集团 (-2.5%)、ST 三圣 (-1.5%)。

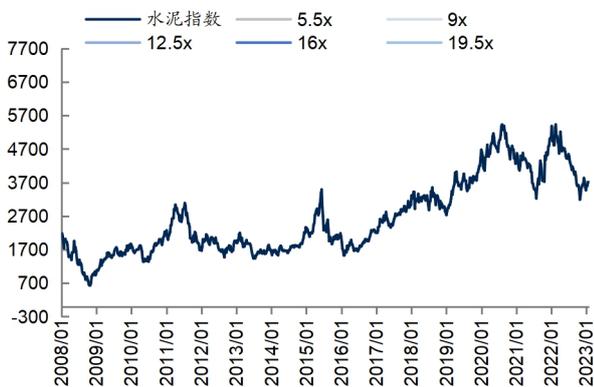
图6: 1月建材板块个股涨跌幅(%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

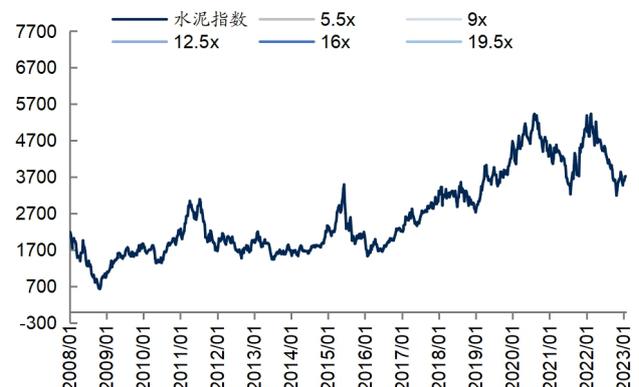
板块估值方面,截至2月3日,水泥、玻璃、其他建材的PE分别为11.9x、26.0x和27.6x, PB分别为0.9x、3.0x和3.1x。

图7: 水泥板块 PE Band



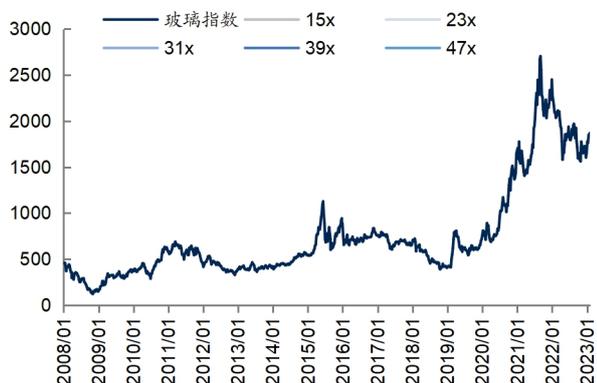
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图8: 水泥板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图9: 玻璃板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图10: 玻璃板块 PB Band



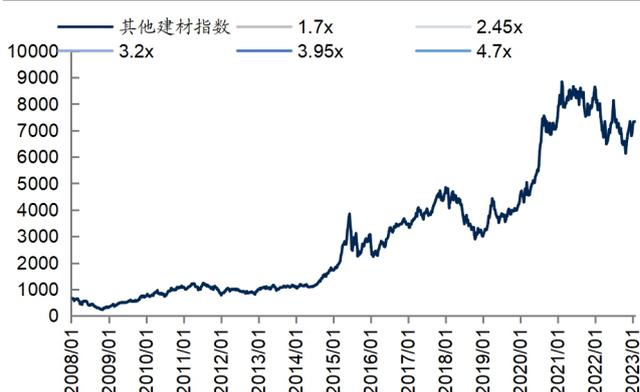
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图11: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图12: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 行业仍处淡季运行, 关注复工节奏和需求复苏

### 水泥: 淡季稳价运行, 节后降价扩销路

1月初, 最后窗口期来临, 企业为尽可能增加销量, 继续降价。春节前, 下游需求大幅减少, 企业执行错峰生产或进入停窑状态, 价格相对平稳。节后, 受淡季因素影响, 下游工程尚未启动, 企业为打开销路, 小幅降价。分区域来看, 北方地区受气候影响, 企业维持错峰生产阶段, 下游需求基本停滞, 价格以稳为主, 南方地区节前下游需求减弱, 价格小幅下行。

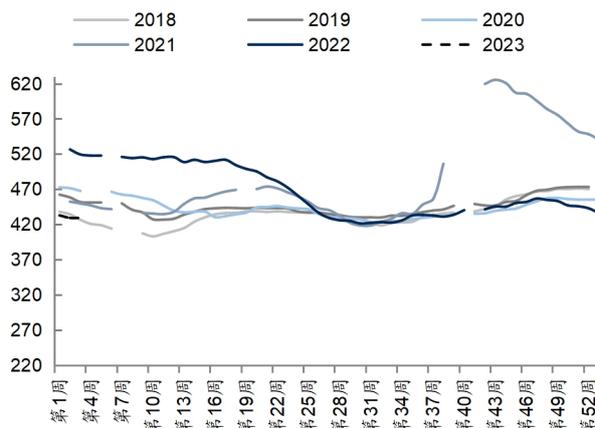
截至1月末, 全国高标水泥平均价为424元/吨, 环比1月初下跌1.6%。具体来看, 各地区水泥价格表现分别为: 华北456元/吨(环比-3.39%)、东北437元/吨(环比无变化)、西北398元/吨(环比无变化)、华东428元/吨(环比-3.07%)、中南431元/吨(环比无变化)、西南388元/吨(环比-1.9%)。

图 13: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)



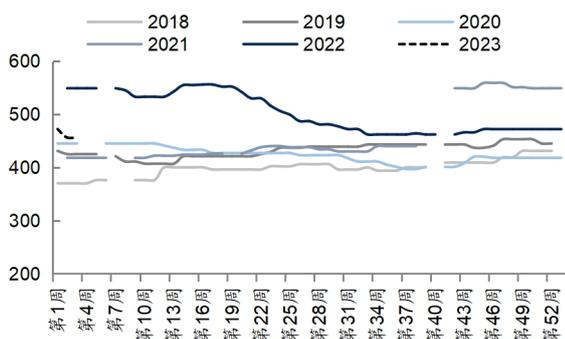
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 14: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)



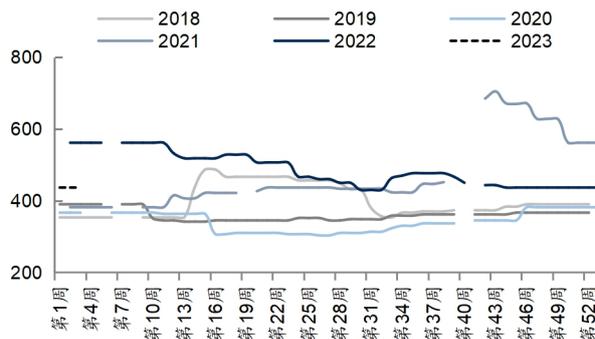
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 15: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



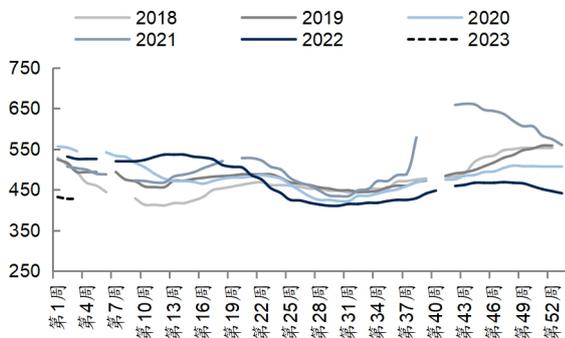
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 16: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



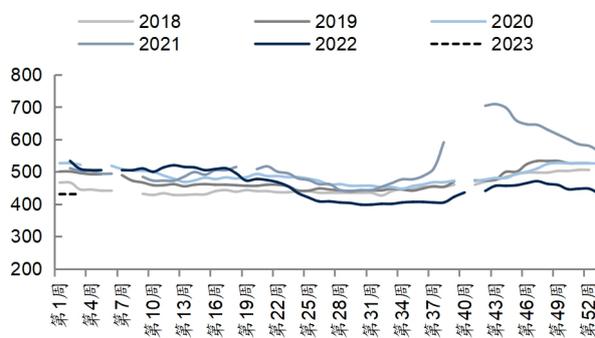
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 17: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



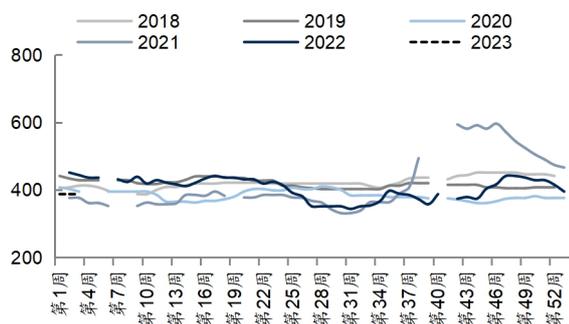
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 18: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



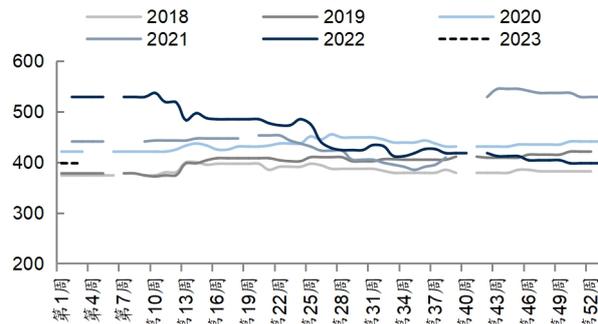
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图19: 西南地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图20: 西北地区水泥价格走势（元/吨）

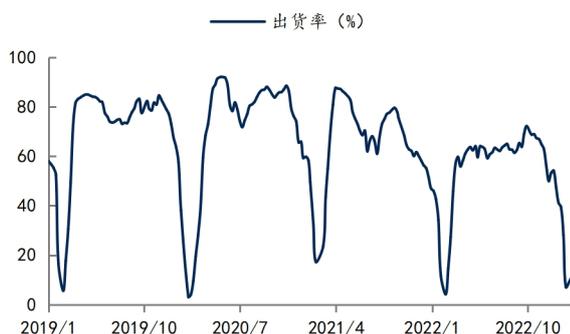


资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

截至1月末，全国水泥平均出货率为7.0%，环比12月末减少34.1个百分点，较过去三年同期平均水平低20.4个百分点。

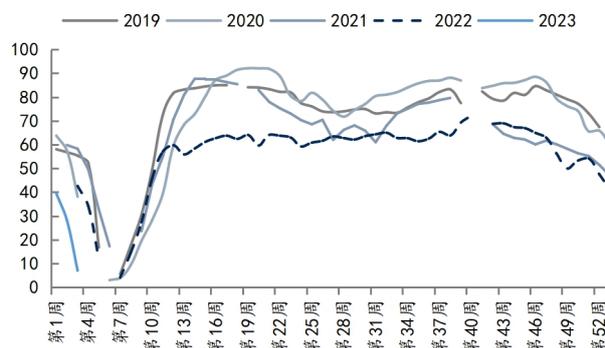
去年1-12月份，全国水泥产量21.18亿吨，同降10.8%，降幅环比持平；12月份产量为1.68亿吨，同比下降12.3%，产量下降主因疫情达峰，工程项目提前结束，叠加春节临近及北方淡季因素影响，国内下游水泥需求持续减弱，企业排产减少。

图21: 全国水泥平均出货率



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图22: 水泥全国出货率低于往年同期（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图23: 2022年1-12月全国水泥产量同减10.8%



资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

图24: 2022年12月单月全国水泥产量同比下降12.3%



资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

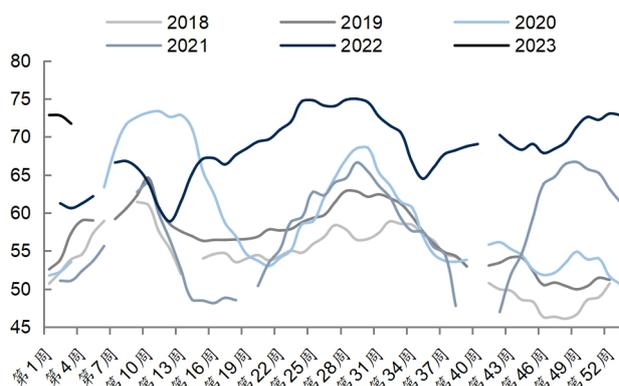
库存方面，全国水泥库容比1月初略微下降。截至1月末，全国平均库容比水平为72.1%，较12月初减少0.8个百分点。分区域来看，华北、东北、华东、中南、西南、西北地区库容比分别为74.1%（+2.27pct）、80.0%（+0.0pct）、70.2%（-4.7pct）、70.5%（+0.3pct）、67.5%（+2.5pct）和75.0%（+0.0pct）。

图25：全国水泥库容比（%）



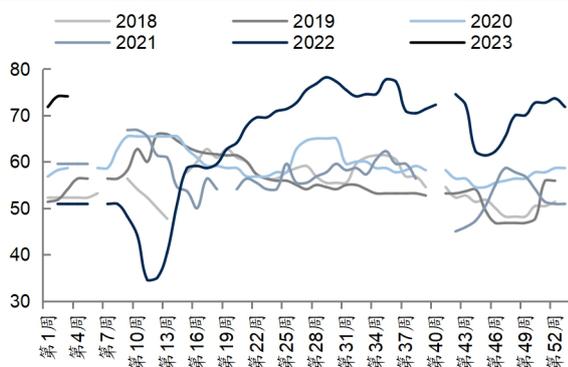
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图26：历史同期全国水泥库容比（%）



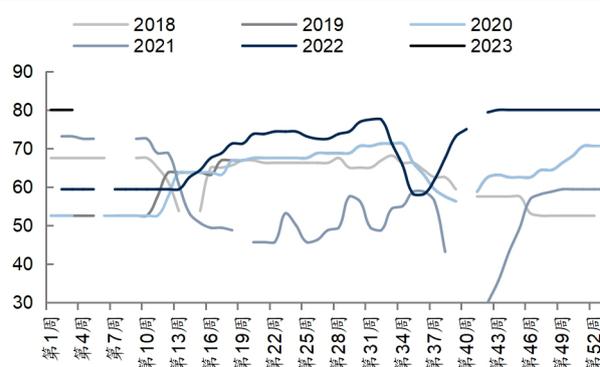
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图27：华北水泥库容比（%）



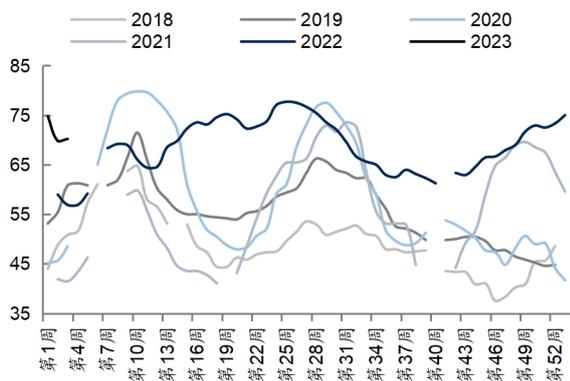
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图28：东北水泥库容比（%）



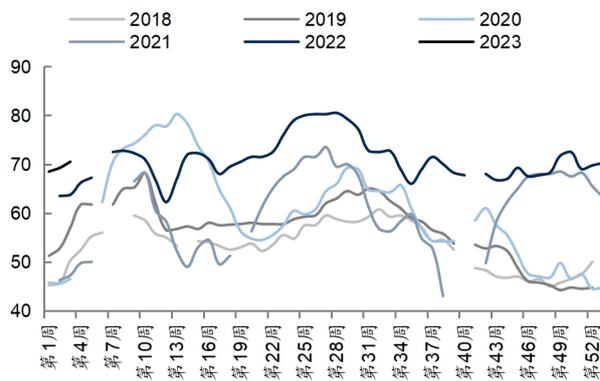
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图29：华东水泥库容比（%）



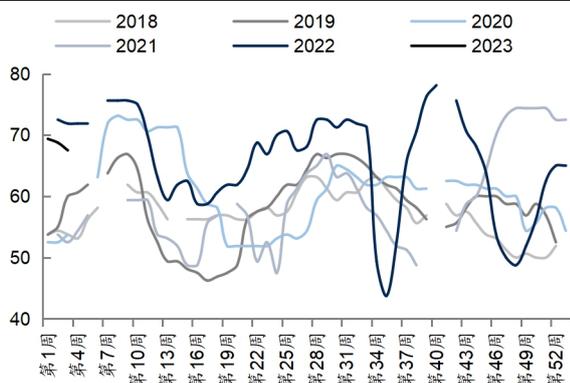
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图30：中南水泥库容比（%）



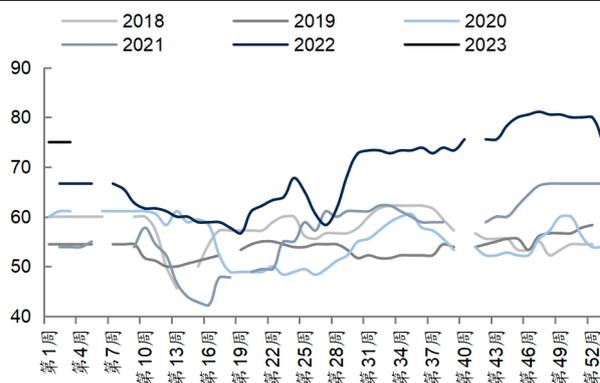
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图31：西南水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图32：西北水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

近期来看，节后下游项目尚未开工，需求仍处于恢复阶段，部分企业降价求销路，但价格存底部支撑，降幅有限，同时，各企业正在执行错峰生产，预计2月中月上旬，价格将为震荡走势，随着下游工程端逐步启动，水泥价格或随之回升。

### 玻璃：浮法玻璃超预期运行，光伏玻璃价格承压

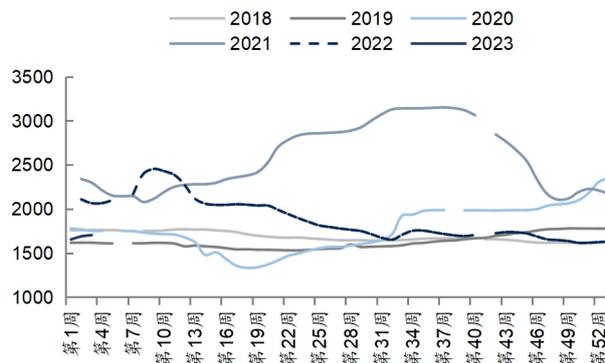
**浮法玻璃：**1月玻璃市场价格持续上涨，运行超预期。在地产政策支持、行业利润预期修复及期货多头走势推动下，市场信心向好，叠加节前备货需求，行业得以去库提价。供给方面，1月产能继续小幅收缩，净减少约1474万重箱。库存方面，节前企业普遍备货，库存有效削减，春节期间市场交投基本停滞，节后开工较晚，库存有所增加。截至1月末，浮法玻璃国内主流市场均价为1703.16元/吨，环比12月末上涨4.62%，国内重点省份库存为6308万重箱，环比12月末增加874万重箱（+16.08%）。

图33: 浮法玻璃国内主流市场平均价



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图34: 历史同期浮法玻璃价格走势 (元/吨)



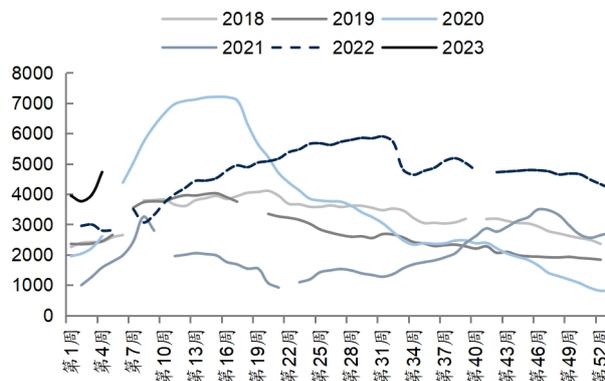
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图35: 重点监测省份生产企业浮法玻璃库存 (万重箱)



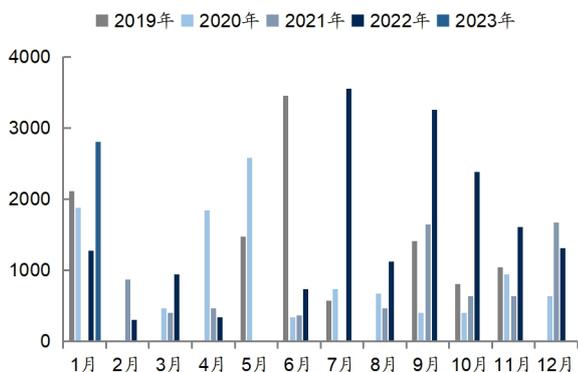
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图36: 历史同期浮法玻璃生产企业库存 (万重箱)



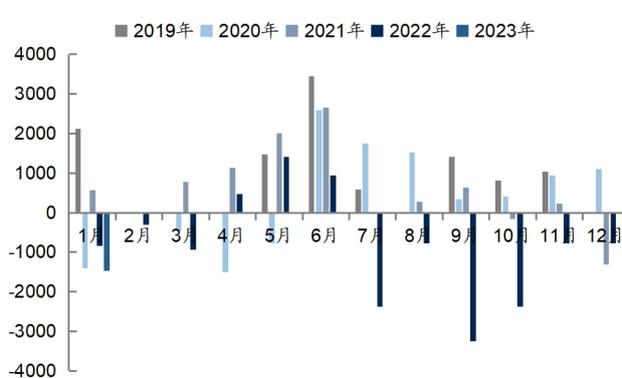
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图37: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

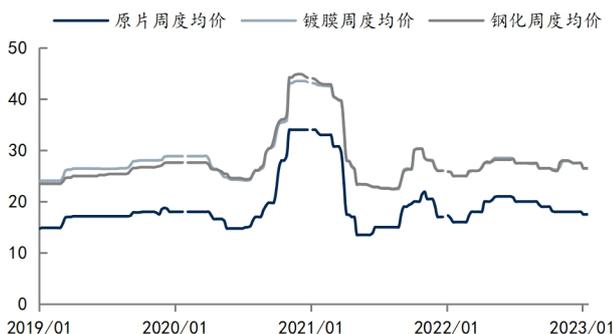
图38: 行业月度净增加产能 (万重箱)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

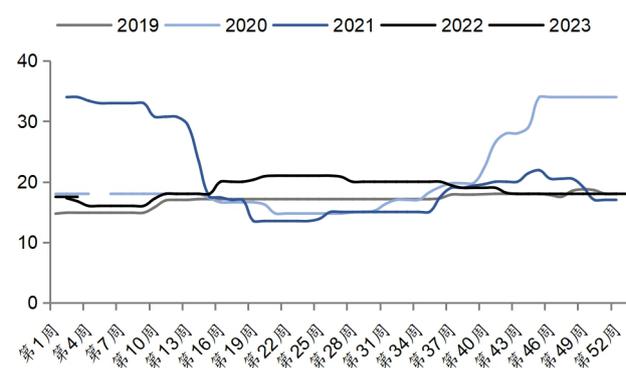
**光伏玻璃：**1月份国内光伏玻璃市场稳中偏弱运行，活跃度一般，价格承压下滑。供应面，前期点火产线陆续达产，目前在产产能偏高，供应量充足。需求端，2022年四季度整体终端装机量不及预期，组件厂家成品库存增加，1月排产量稍有减少，玻璃订单量缩减。成本面，纯碱供应紧张，价格继续上涨，玻璃厂家利润空间压缩，部分处于亏损状态。截至1月末，3.2mm光伏玻璃原片主流价格17.5元/平米，环比小幅下降2.78%；3.2mm镀膜主流价格为26.45元/平米，环比下降3.92%，库存天数22.58天，环比增加18.59%。

图39：国内3.2mm光伏玻璃价格走势（元/平米）



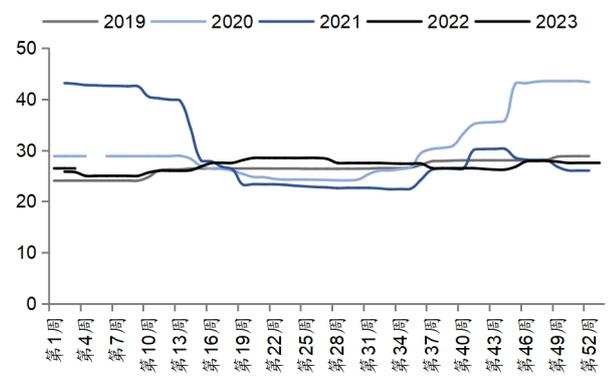
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图40：3.2mm光伏玻璃原片历史同期周度价格（元/平米）



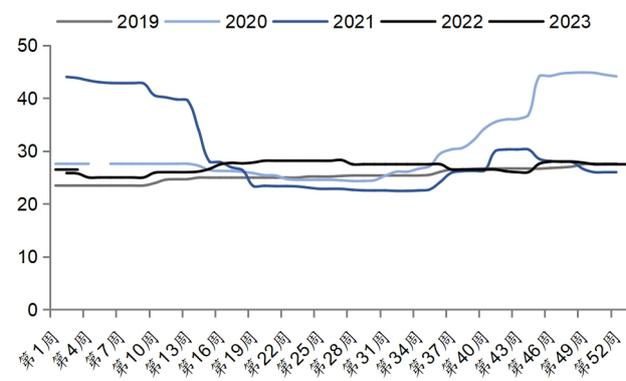
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图41：3.2mm光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）



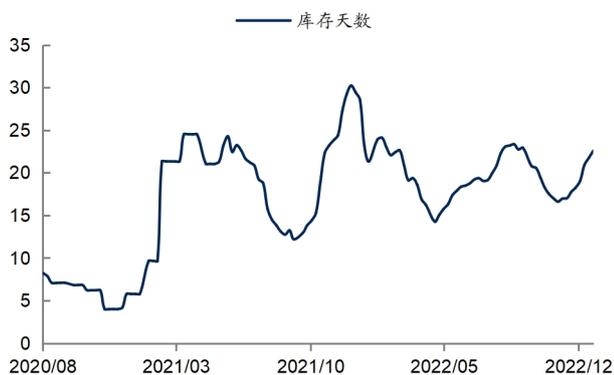
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图42：3.2mm光伏钢化玻璃历史同期周度价格（元/平米）



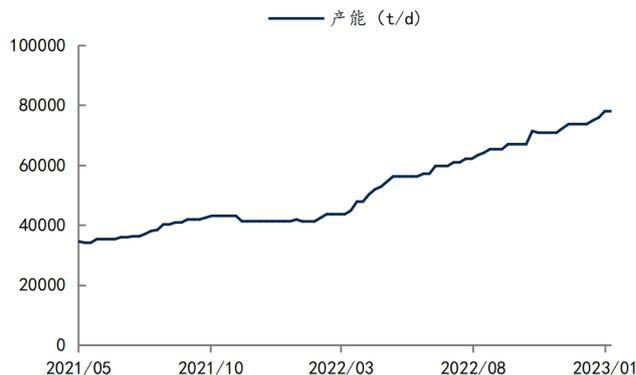
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图43: 光伏玻璃库存天数



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图44: 光伏玻璃在产生产线产能



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

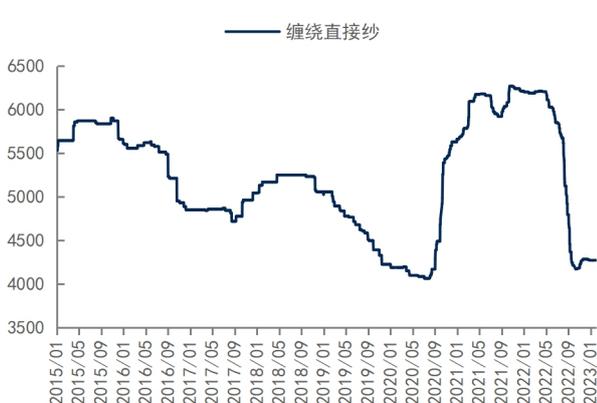
短期来看, 浮法玻璃方面, 中下游企业节前普遍备货, 节后均持有一定货源, 随着节后施工端需求充分恢复, 以及生产线冷修预期兑现, 库存去化后行业运行有望改善, 重点关注下游加工厂订单情况。光伏玻璃方面, 节后部分终端项目启动, 组件厂家开工或有所恢复, 玻璃采购量稍增, 但在产产能高位, 叠加投产预期, 供应端压力不减, 预计下月市场以稳为主, 成交或有所好转。

### 玻纤: 价格短期以稳为主, 库存或有小幅缩减预期

**价格:** 受春节假期影响, 整体需求表现一般, 1月玻纤价格基本走稳, 多数厂家报价暂稳观望; 截至1月末, 无碱 2400tex 缠绕直接纱 4000-4300 元/吨(上月末 4000-4300 元/吨), 无碱 2400texSMC 纱报 4700-5800 元/吨(上月末 4700-5800 元/吨), 无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7900 元/吨(上月末 6600-7900 元/吨), 无碱 2400tex 毡用合股纱报 4600-5100 元/吨(上月末 5000-5100 元/吨), 无碱 2400tex 板材纱报 4800-5200 元/吨(上月末 4800-5200 元/吨), 无碱 2000tex 热塑合股纱报 4800-6200 元/吨(上月末 4800-6200 元/吨)。

电子纱价格基本稳定, 截至1月末 G75 主流 10000-10200 元/吨(上月末 9900-10200 元/吨), 7628 电子布主流报价 4.3-4.4 元/米(上月末 4.3-4.4 元/米)。

图45: 国内主流缠绕直接纱均价(元/吨)



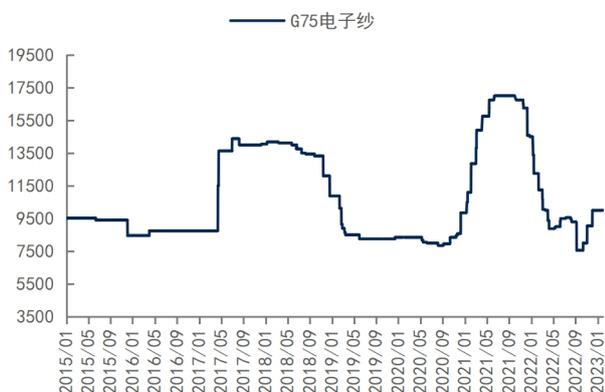
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图46: 国内部分主流合股纱均价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图47: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图48: 国内 7628 电子布主流成交均价 (元/米)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

**库存:** 截至 1 月末国内重点池窑企业库存 75.0 万吨, 同比增加 53.4 万吨, 同比+247%, 环比增加 10.7 万吨, 环比+16.7%, 库存高位有所回升。

图49: 国内重点池窑企业库存 (万吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

图50: 国内重点池窑企业库存/在产产能



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 库存样本企业产能占比超过 75%; 产能样本产能约占国内总产能的 95%)

**成本:** 截至 1 月 31 日, 国内 LNG 市场价 6104 元/吨, 月均价 5879 元/吨, 同比+31.1%, 环比-14.2%, 价格明显回落但仍处于相对高位水平; 铈 (99.95%) 现货含税价 (上海有色) 3010 元/克, 月均价 3108 元/克, 同比-20.7%, 环比-5.7%, 铂 (99.95%) 均价 (上海金属网) 233 元/克, 月均价 245 元/克, 同比+13.6%, 环比+1.7%。

图51: 国内 LNG 市场价 (元/吨)



资料来源: 同花顺、国信证券经济研究所整理

图52: 国内 LNG 市场价同期比较 (元/吨)



资料来源: 同花顺、国信证券经济研究所整理

图53: 铑 (99.95%) 现货含税均价 (元/克)



资料来源: 同花顺、国信证券经济研究所整理

图54: 铂 (99.95%) 均价 (元/克)



资料来源: 同花顺、国信证券经济研究所整理

整体来看,需求端受春节假期影响支撑进一步减弱,整体提货积极性有限,月内供给端相对平稳,国内在产产能相对稳定,虽部分产线存在一定点火预期,但具体时间尚不确定,预计随着下游需求陆续启动恢复,库存有望小幅缩减,粗纱价格短期大概率维持偏稳趋势。电子纱市场目前新增订单有限,短期维持按需采购预期,库存低位支撑下预计价格延续趋稳运行。

## 1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐

我们 1 月份投资组合推荐,包括坚朗五金、三棵树、东方雨虹、兔宝宝,月度实现平均收益 11.51%,跑赢申万建材指数 2.55 个百分点。我们统计 2020 年 1 月以

来的推荐组合，实现累计收益 253.3%，跑赢申万建材指数 249.27 个百分点。

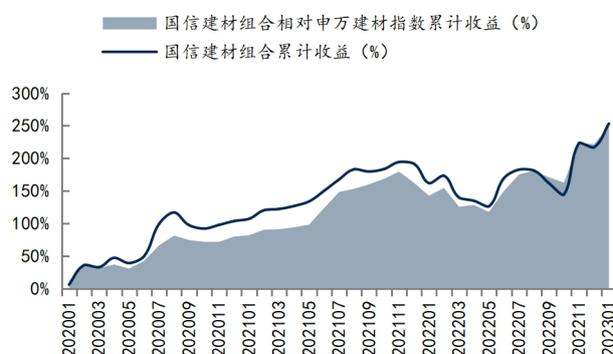
2 月份我们组合推荐为：**坚朗五金、三棵树、东方雨虹、伟星新材**。

图 55: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

## 投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点

四季度以来地产利好政策持续出台，随着政策加速落地与执行，效果有望逐步显现，同时“稳增长”背景下，基建端有望继续提供支撑。短期来看，三季度企业经营已显露积极信号，目前虽仍处于行业淡季，随着后续开春后淡旺季逐步切换，行业基本面有望持续改善，同时随着地产基本面拐点临近，板块有望迎来进一步修复；中长期来看，本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业**等优质细分领域头部企业，同时关注**中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王**等其他优质品种。

## 风险提示

- (1) 宏观经济下行超预期；
- (2) 地产恢复低于预期；
- (3) 原材料价格持续高位。

**附表：1 月公司重点信息摘录**

建材公司	主要内容
帝欧家居	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 12-16 亿元，同减 12.69-16.69 亿元，扣非归母净利润预亏 12.1-16.1 亿元，同减 12.83-16.83 亿元；公司及合并范围内子公司、孙公司拟开展应收账款保理业务，保理融资金额不超过 10 亿元；2023 年度，公司及下属子公司拟向银行申请不超过 56.5 亿元综合授信额度，拟提供担保额度不超过 65.6 亿元，控股子公司“佛山欧神诺”拟为经销商提供不超过 3.9 亿元连带责任担保；持股 5%以上股东鲍杰军先生减持计划完成，合计减持 200 万股，占总股本的 0.52%，减持均价 8.11 元/股；控股股东及实际控制人刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生解除质押 1870.38 万股公司股份，占总股本的 4.86%，刘进先生补充质押 100 万股公司股份，占总股本的 0.26%；
东方雨虹	控股股东李卫国先生质押展期 3607.44 万股公司股份，占总股本的 1.43%；
东宏股份	2022 年度业绩预报：营业收入 29.39 亿元，同增 33.04%，归母净利润 1.46 亿元，同增 10.01%，扣非归母净利润 1.34 亿元，同增 9.31%；
东鹏控股	2022 年度业绩预报：归母净利润 1.70-2.55 亿元，同增 10.66%-65.99%，扣非归母净利润 1.85-2.78 亿元，同增 300.32%-500.48%；全资子公司丰城市东鹏陶瓷有限公司、澧县新鹏陶瓷有限公司再次通过“高新技术企业”认定；公司及控股子公司于近期取得由国家知识产权局颁发的 3 项发明专利证书；
法狮龙	2022 年度业绩预报：归母净利润 1218-1644 万元，同减 72.03%-79.28%，扣非归母净利润 664-897 万元，同减 84.09%-88.22%；
方大集团	2022Q4 高端幕墙及材料产业新签订单 6.50 亿元，已中标尚未签订订单 6.69 亿元，年末累计已签约未完工的合同金额为 64.49 亿元；
菲利华	公司再融资注册申请得到证监会同意；
菲林格尔	2022 年度业绩预报：归母净利润 970-1170 万元，同减 42.45%-52.39%，扣非归母净利润 130-170 万元，同减 97.35%-97.98%；为控股子公司菲林格尔家居科技(江苏)有限公司提供 5100 万元财务资助；
丰林集团	2022 年度业绩预报：归母净利润 3400-5100 万元，同减 69.57%-79.71%，扣非归母净利润 1700-2550 万元，同减 82.61%-88.41%；考虑到美元利率及汇率风险，公司向 IFC 提前偿还 2018 年贷款剩余本金 1336 万美元；
福建水泥	2022 年度业绩预报：归母净利润-2.4 到-3.2 亿元，同减 6.39-7.19 亿元，扣非归母净利润-2.31 到-3.11 亿元，同减 6.15-6.95 亿元；
公元股份	2022 年度业绩预报：归母净利润 8076 万元到 1.21 亿元，同减 79%到 86%，扣非归母净利润 5076 万元到 9114 万元，同减 82.98%到 90.52%；
共创草坪	公司及子公司拟使用不超过 12 亿元闲置自有资金进行现金管理；
光威复材	2022 年度业绩预报：营业收入 25.18 亿元，同减 3.41%，归母净利润 9.32 亿元，同增 22.88%，扣非归母净利润 8.80 亿元，同增 23.45%；全资子公司威海光威精密机械有限公司被认定为山东省 2022 年第一批高新技术企业；持股 5%以上股东“信丰合伙”减持期届满，合计减持 1742.43 万股，占总股本的 3.36%，减持均价 74.39 元/股，新一期减持计划将减持不超过 2591.75 万股（总股本的 5%）；
国统股份	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 8500 万元到 1 亿元，同减 0.94-1.09 亿元，扣非归母净利润预亏 1.3-1.5 亿元，同减 1.39-1.59 亿元；
海螺水泥	2022 年度业绩预报：归母净利润 139.73-166.33 亿元，同减 50%-58%，扣非归母净利润 131.77-156.88 亿元，同减 50%-58%；
海螺新材	2022 年度业绩预报：营业收入 50-60 亿元，同减 3.02-23.62%，归母净利润预亏 0.7-1.0 亿元，同比减少亏损 0.43-0.73 亿元，扣非归母净利润预亏 0.9-1.3 亿元；拟向参股子公司“海慧公司”增资 2600 万元，构成关联交易；
海南发展	2022 年度业绩预报：归母净利润-1.2 亿元到-1.6 亿元，同减 2.24-2.64 亿元，扣非归母净利润预亏 1.26-1.66 亿元，同比减少亏损 0.4-0.8 亿元；控股子公司“三鑫科技”拟承接“海南新国宾馆装修改造项目施工总承包”、“莺歌唱晚驿站项目(一期)工程总承包(EPC)”，并为关联方提供履约及质量保证担保，构成关联交易；公司及子公司拟申请授权不超过 4.2 亿元保理业务总额度；
海南瑞泽	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 3.6-5.4 亿元，同比减少亏损 6.01-7.81 亿元，扣非归母净利润预亏 5.9-7.7 亿元，同比减少亏损 3.83-5.63 亿元；2022 年新增诉讼案件涉诉金额共计 4.38 亿元，占最近一期经审计净资产的 22%；为全资子公司“广东绿润”提供 432.90 万元融资租赁业务的连带责任担保；
海象新材	2022 年度业绩预报：归母净利润 1.80-2.15 亿元，同增 85.62%-121.72%，扣非归母净利润 1.82-2.17 亿元，同增 89.17%-125.55%；
海洋王	选举李彩芬女士为第五届董事会董事长，陈艳女士、杨志杰先生为副董事长；

- 2022 年度业绩预告：归母净利润预亏 3.4-4.6 亿元，同减 3.66-4.86 亿元，扣非归母净利润预亏 3.4-4.6 亿元，同减 3.64-4.84 亿元；公司中标“引绰济辽二期工程重要材料设备采购一标（PCCP 管）”，中标金额 2.03 亿元；公司和山西水建管业有限公司联合体中标“山西省小浪底引黄工程（灌区、工业及城镇生活供水部分）PCCP 管材采购 001 标段”，中标金额 3.07 亿元；全资子公司“清青环保”拟向银行申请不超过 500 万元的综合授信，委托中关村担保公司提供担保，公司拟向中关村担保公司提供反担保；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 4848-6225 万元，同减 50%-61%，扣非归母净利润 265-2298 万元，同减 80%-98%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 900-1350 万元，同减 37.47%到 58.31%，扣非归母净利润 320-480 万元，同增 1294.76-1454.76 万元；使用部分闲置募集资金购买 96 天结构性存款 5500 万元，预计年化收益率 1.3%/3.15%/3.2%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 25.21-28.43 亿元，同减 47%-53%，扣非归母净利润 24.32-27.54 亿元，同减 48%-54%；拟发行不超过 30 亿元公司债券；选举 Martin Krieger 先生为公司第十届董事会非执行董事；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 13.5-15.2 亿元，同减 45.91%-51.96%，扣非归母净利润 11-12.7 亿元，同减 47.49%-54.52%；控股股东“金隅集团”拟提供日余额不超过 20 亿元的财务资助，期限不超过 1 年，公司及子公司可根据需要申请财务资助，构成关联交易；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润预亏 0.6-0.8 亿元，同比减少亏损 12.68-12.88 亿元，扣非归母净利润预亏 0.9-1.1 亿元，同比减少亏损 11.75-11.95 亿元；2022Q4 新签订门窗订单 3402.8 万元，年末累计已签约未完工门窗、幕墙订单金额 7.5 亿元；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 2.80-3.55 亿元，同减 61.58%-69.70%，扣非归母净利润 1.10-1.55 亿元，同减 75.58%-82.67%；控股子公司“尖峰药业”的控股子公司浙江尔婴药品有限公司收到艾司奥美拉镁肠溶干混悬剂《药品注册证书》；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 5000-6000 万元，同减 93.25%-94.38%，扣非归母净利润 2249-3500 万元，同减 96.03%-97.45%；董事赵键先生计划以集中竞价方式减持不超过 20.16 万股公司股份，占总股本的 0.25%；第一期员工持股计划第三个锁定期将于 2023 年 1 月 20 日届满，解锁股票数量 220.39 万股，占总股本的 0.69%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润预亏 2.5-3.5 亿元，同减 5.07-6.07 亿元，扣非归母净利润预亏 3.26-4.26 亿元，同减 5.42-6.42 亿元；控股子公司“欧派安防公司”通过高新技术企业认定；
- 2022 年度业绩预告：营业收入 4.44-5.74 亿元，同增 38.34%-79.03%，归母净利润预亏 2.1-2.89 亿元，同比增加亏损 4.33%-43.46%，扣非归母净利润预亏 2.14-2.94 亿元，同比增加亏损 39.27%-91.5%；聘任蒋万昌先生为副总经理；控股股东欧昊集团质押 762 万股公司股份，占总股本的 3.53%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 3.5-3.8 亿元，同减 71%-73%，扣非归母净利润 3.55-3.9 亿元，同减 68%-70%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 12-14 亿元，同减 52.3%-59.1%，扣非归母净利润-5.5 元到-3.5 亿元，同减 120.8%-132.7%；控股子公司北京建筑材料检验研究院股份有限公司在全国中小企业股份转让系统正式挂牌；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 1300-1800 万元，同减 79.14%-84.94%，扣非归母净利润-2.6 亿元到-3 亿元，同减 2.74-3.14 亿元；
- 控股股东邢翰学先生解除质押 1110 万股公司股份，占总股本的 2.19%；持股 5%以上股东吴剑鸣女士质押 230 万股公司股份，占总股本的 0.45%；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润-0.99 到-1.45 亿元，同减 1.71-2.17 亿元，扣非归母净利润-1.05 到-1.51 亿元，同减 1.35-1.81 亿元；公司回购股份期限届满，累计回购 685.42 万股公司股份，占总股本的 1.78%，回购均价 14.77 元/股；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 1.4-2.1 亿元，同减 68.78%-79.19%，扣非归母净利润 4000-6000 万元，同减 89.51%-93.01%；
- 增补阮广学为公司第四届董事会董事；
- 2022 年度业绩预告：营业收入 9.9-11 亿元，同减 20.05-28.05%，归母净利润预亏 5.8-7.4 亿元，同减 5.98-7.58 亿元，扣非归母净利润预亏 3.8-5.4 亿元，同比增加亏损 3.54-5.14 亿元；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 3.83-4.1 亿元，同增 50%-60%，扣非归母净利润 7700-9000 万元，同减 51%-58%；22 年 12 月 2 日至今，公司及子公司累计收到政府补助 2768.32 万元；
- 2022 年度业绩预告：营业收入 60-68 亿元，同减 2.67%-14.12%，归母净利润-3.2 到-4.6 亿元，同减 201.64%-246.10%，扣非归母净利润-3.375 到-4.775 亿元，同减 213.12%-260.04%；公司及子公司拟开展不超过 15 亿元的资金池业务；拟使用不超过 10 亿元闲置自有资金进行委托理财；公司及子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书共 4 项；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润预亏 2.95-3.80 亿元，同比增加亏损 1.86-2.71 亿元，扣非归母净利润预亏 2.85-3.70 亿元，同比增加亏损 1.75-2.61 亿元；全资子公司“纳川水务”中标“徐州市主城区雨污分流应急修复提升工程施工 4 标段”，中标金额 4608.74 万元；自查中发现，2015 年 2 月，持股 5%以上股东张晓樱向公司提供 1018.88 万元借款，构成关联交易，该事项未履行董事会审议程序，未及时进行信息披露；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 2.1-2.49 亿元，同增 151.93%-197.30%，扣非归母净利润 1.92-2.3 亿元，同增 173.27%-227.36%；以借款形式投入 4.34 亿元，对全资子公司青海濮耐新材料有限公司以债转股方式进行增资；拟在 2023 年度为营口濮耐镁质材料有限公司、云南濮耐昆钢高温材料有限公司、马鞍山市雨山冶金新材料有限公司合计提供不超过 1.4 亿元担保；
- 周军先生辞去公司副总裁职务，辞职后仍担任控股子公司“旗滨电子”董事长职务，并拟任“旗滨电子”总裁职务；凌根略先生辞去公司副总裁职务，辞职后仍担任全资子公司“旗滨光能”董事长职务，并拟任“旗滨光能”总裁职务；
- 公司中标“引绰济辽二期工程重要材料设备采购二标（PCCP 管）”，中标金额 2.58 亿元；实控人陈家兴先生拟减持不超过 334.99 万股公司股份（总股本的 1%）；
- 2022 年度业绩预告：归母净利润 4.16 亿元，同增 32%，扣非归母净利润 3.48 亿元，同减 7.8%；
- 2022 年度业绩预告：营业收入 48.2 亿元，同增 6.21%，归母净利润 6700.36 万元，同增 40.22%，扣非归母净利润 4964.98 万元，同增 33.91%；

三和管桩	2022 年度业绩预报：归母净利润 1.3-1.7 亿元，同增 66.06%-117.15%，扣非归母净利润 1.06-1.54 亿元，同增 104.23%-196.71%；
三棵树	2022 年度业绩预报：归母净利润 3.0-4.1 亿元，同增 7.17-8.27 亿元，扣非归母净利润 2-3 亿元，同增 7.61-8.61 亿元；为河北三棵树 1.1 亿元银行贷款提供连带责任担保，拟为河南三棵树 3000 万元银行贷款提供连带责任担保；为全资子公司安徽三棵树、四川三棵树分别提供 5 亿元和 1 亿元连带责任担保；实际控制人、控股股东洪杰先生质押 600 万股公司股份，占总股本的 1.59%；
山东玻纤	拟以 36.99 亿元自筹资金建设 30 万吨高性能(超高模)玻纤智造项目，包括一条超高模量 3 万吨生产线，一条高模量 12 万吨生产线，一条 15 万吨 ECR 生产线；
上峰水泥	2022 年度业绩预报：归母净利润 9.2-10.3 亿元，同减 52.67%-57.72%，扣非归母净利润 10.4-11.5 亿元，同减 45.21%-50.45%；控股子公司“都安上峰”拟向银行申请 7.5 亿元融资授信，公司将提供全额连带责任担保；
深天地 A	2022 年度业绩预报：归母净利润-1.9 亿元到-2.3 亿元，同减 258.26%到 333.68%，扣非归母净利润-1.92 亿元到-2.32 亿元，同减 196.54%到 258.32%；持股 5%以上股东“深投控”减持期届满，合计减持 138.75 万股，占总股本的 1%，减持均价 11.60 元/股；
石英股份	2022 年度业绩预报：归母净利润 9.78-10.81 亿元，同增 248.06%-284.72%，扣非归母净利润 9.45-10.45 亿元，同增 286.65%-327.60%；第三期员工持股计划持有的 151.57 万股股票全部出售完毕，计划终止；拟通过二级市场购买公司 A 股股票实施第四期员工持股计划，涉及股份 142.48 万股，占总股本的 0.39%；
四川金顶	全资子公司收到《民事调解书》，在法院解除银行账户冻结措施后，四川金顶顺采矿业有限公司需在 2 个工作日内向江西核工业建设有限公司支付剩余工程款 210 万元；
四方新材	2022 年度业绩预报：营业收入 16.55 亿元，同增 22.54%，归母净利润预亏 0.87-1.31 亿元，同减 2.21-2.65 亿元，扣非归母净利润预亏 0.94-1.40 亿元，同减 2.17-2.63 亿元；2022Q4 商品混凝土产量 129.81 万立方米，同增 4.31%，湿拌砂浆产量 2.45 万立方米，同增 28.27%；
松霖科技	23 年 1 月 30 日起，“松霖转债”可开始转股，转股价格 16.58 元/股；
塔牌集团	2022 年度业绩预报：归母净利润 2.20-3.12 亿元，同降 83%-88%，扣非归母净利润 2.57-3.69 亿元，同降 77%-84%；持股 5%以上股东张能勇先生减持期届满，未减持公司股票；
天山股份	2022 年度业绩预报：归母净利润 40-52 亿元，同减 58.50%-68.08%，扣非归母净利润 22-33 亿元，同减 33.31%-55.54%；向特定对象发行股票申请获得深交所上市审核中心审核通过；2022 年度向特定对象发行股票方案，发行数量调整为不超过 2.90 亿股，募集资金总额调整为不超过 23 亿元；公司监事翟小玉女士、陆凌霄先生减持计划实施完成，合计减持 17.48 万股，占总股本的 0.0162%，减持均价 12.79 元/股；公司再次被认定为高新技术企业；公司及子公司到期赎回 2 亿元结构性存款，取得理财收益 110.12 万元，继续购买 5000 万元结构性存款，预期年化收益率 1.00%-3.00%；聘任赵建锋先生、丁涛先生担任公司副总经理；董事、总经理陆利华先生计划减持不超过 189.03 万股公司股份（即总股本的 0.24%）；
兔宝宝	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 1800-2650 万元，上年同期亏损 2309 万元，扣非归母净利润预亏 2100-2950 万元，同比减少亏损 1500-2300 万元；
万里石	2022 年度业绩预报：归母净利润 4.56-5.87 亿元，同减 63.16%-71.38%，扣非归母净利润 4.4-5.61 亿元，同减 62.36%-70.48%；由于目前无法解决尾矿质量、市场应用等难题，公司拟公开转让“万铜环保”50.3%股份，转让后不再持有该公司股权；选举陈文胜先生为第九届董事会董事长；林榕先生辞去公司董事、董事长和董事会战略委员会主任委员职务，彭仁宏先生辞去公司总会计师、董事会秘书职务，辞职后均不再担任公司任何职务；
万年青	2022 年度业绩预报：归母净利润-2500 万元到-3700 万元，同减 1.63-1.75 亿元，扣非归母净利润-4500 万元到-5800 万元；参与投资设立杭州城智未来创业投资合伙企业（有限合伙），投资金额 1000 万元，股份占比 6.41%；“松滋润宁松”拟向公司关联方“能诚集团”转让其持有的“能靓新材料”（王力安防控股子公司）9.5%的股权，公司放弃优先购买权，构成关联交易；
王力安防	第六届董事会、监事会换届选举完成，选举金红阳先生担任董事长、施国军先生担任副董事长、陈国贵先生担任监事会主席、王俊先生担任职工代表监事、谭梅女士担任董事会秘书，聘任金红阳先生担任总经理、陈安门先生担任财务总监；
伟星新材	2022 年度业绩预报：归母净利润 5.13-6.43 亿元，同减 23.90%到 39.20%，扣非归母净利润 4.35-5.65 亿元，同减 24.83%到 42.04%；拟以现金收购中建三局持有的公司联营公司中建成都天府新区建设有限公司 52%股权，交易对价 3.11 亿元，收购完成后，标的公司将纳入公司合并报表范围，构成关联交易；2022Q4 混凝土签约量 3173.91 万方，同增 103.45%，销售量 1472.18 万方，同减 8.03%；非公开发行股票股东大会决议有效期及授权有效期延长 1 年至 2024 年 2 月 15 日；
西部建设	2022 年度业绩预报：归母净利润-3.5 亿元到-4.5 亿元，同减 3.9-4.9 亿元，扣非归母净利润-3.7 亿元到-4.7 亿元，同减 4.01-5.01 亿元；拟向控股子公司“昌都高争”提供 5000 万元商业承兑汇票增信及 5000 万元自有现金的财务资助；聘任张辉先生为公司副总经理；
西藏天路	2022 年度业绩预报：归母净利润 1200-1800 万元，同减 83.79%-89.19%，扣非归母净利润 800-1200 万元，同减 88.49%-92.33%；董事蔡城先生、监事蔡思维女士、副董事长黄锦禧先生的关联人张家壶先生减持期届满，未进行股份减持；何勇军先生辞去公司副总经理兼董事会秘书职务，辞职后将不再担任公司任何职务；
雄塑科技	拟为全资子公司亚玛顿(安徽)新贴合技术有限公司 5.7 亿元银行贷款提供连带责任担保；公司及控股子公司拟于 2023 年度向银行申请不超过 35 亿元综合授信额度；
亚玛顿	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 28-35 亿元，同比增加亏损 15.46-22.46 亿元，扣非归母净利润预亏 30.68-37.68 亿元，同比增加亏损 17.23-24.23 亿元；拟为控股子公司“亚泰制药”1.5 亿元银行借款提供连带责任担保；
亚泰集团	2022 年度业绩预报：营业收入 4.3-5.5 亿元，同减 16.24%-34.52%，归母净利润预亏 2700-4000 万元，同减 0.83-0.96 亿元，扣非归母净利润预亏 3000-4400 万元，同减 0.86-1.0 亿元；拟转让持有的“俄联合”51%股权，意向价格 1010 万元；
扬子新材	2022 年度业绩预报：归母净利润 1700 万元，同减 84%，扣非归母净利润-5800 万元，同减 8260 万元；拟开展远期外汇交易业务，投资金额不超过 1500 万美元、600 万欧元、5 亿日元；拟使用不超过 5 亿元暂时闲置自有资金进行理财管理；
耀皮玻璃	2022 年度业绩预报：归母净利润预亏 1600-2700 万元，同减 0.35-0.46 亿元，扣非归母净利润预亏 1140-2240 万元，同减 0.26-0.37 亿元；换届完成，选举魏璞女士为第五届董事会董事长，仲恒女士为第五届监事会主席，仲恒女士、郭凯先生为职工代表监事，聘任鲜中东先生为总经理，谭梦雯女士、刘杰先生为副总经理，廖丽娜女士为财务总监，刘杰
永和智控	

	先生为董事会秘书，罗雪女士为证券事务代表；
再升科技	公司及子公司 2022 年累计获得政府补助 4491.57 万元；2022 年股票期权激励计划首次授予期权数量由 1842.89 万份变更为 1818.11 万份，预留数量不变，行权价格 5.49 元/股，首次授予日 2023 年 1 月 4 日；
长海股份	2022 年度业绩预告：归母净利润 7.27-8.83 亿元，同增 27.01%-54.26%，扣非归母净利润 5.27-6.51 亿元，同增 7.74%-33.05%；
震安科技	根据 2023 年战略发展规划，拟向银行申请不超过 7.3 亿元的综合授信额度；
志特新材	2022 年度业绩预告：营业收入 17.27-20.88 亿元，同增 16.57%-40.96%，归母净利润 1.75-2.23 亿元，同增 6.71%-35.86%，扣非归母净利润 1.46-1.80 亿元，同增 6.54%-31.79%；
中材科技	公司及全资子公司“中材叶片”与“中国复材”、“中国巨石”签署了《合作备忘录》，约定“中材叶片”向“中国复材”、“中国巨石”增发股份收购其持有的“中复连众”股权，同时，四家公司将争取促成“中复连众”其他股东将所持股权转让给“中材叶片”；选举曾暄女士担任公司第七届监事会主席；
中复神鹰	2022 年度业绩预告：归母净利润 5.7-6.2 亿元，同增 104.51%-122.45%，扣非归母净利润 5.29-5.79 亿元，同增 105.41%-124.81%；拟设立全资子公司中复神鹰碳纤维连云港有限公司，新建“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”，总投资 59.62 亿元；拟与“中建材工程”签署“中试车间专用洁净控制系统”施工合同，合同金额 1130 万元，构成关联交易；
中国巨石	拟与“江苏鹰游”签订 132 锭退丝机、136 锭卷绕机采购合同，合同金额 809.52 万元，构成关联交易；
中简科技	持股 5%以上股东“振石集团”解质并重新质押 3291.84 万股公司股份，占总股本的 0.82%；
中旗新材	2022 年度业绩预告：归母净利润 5.5-6.1 亿元，同增 173.27%-203.08%，扣非归母净利润 4.4-5.0 亿元，同增 132.32%-163.97%；
	公开发行可转债申请获得证监会审核通过；
中铁装配	2022 年度业绩预告：归母净利润预亏 2.53-2.93 亿元，同比减少亏损 18.84%-29.92%，扣非归母净利润预亏 2.5-2.9 亿元，同比减少亏损 22.10%-32.85%；全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司与上海诺昇城市建设发展有限公司关于“临港新片区 PDC1-0103 单元（105 社区）I02-01、I03-01 地块（除桩基）工程”签署了《建设工程施工合同》，合同总金额 12.08 亿元，构成关联交易；全资子公司中铁装配科技（宿迁）有限公司、中铁装配式建筑科技有限公司分别与中铁建工集团有限公司关于“协同创新区-五期创新空间一标段、一期路网-西湖路三标段等四个 EPC 项目工程”签署了钢结构买卖合同、装配式建筑劳务服务合同，合同总金额 2.02 亿元，构成关联交易；
ST 三圣	2022 年度业绩预告：归母净利润-1.6 到-2.1 亿元，同减 3.33 亿元，扣非归母净利润-1.7 到-2.2 亿元，同减 3.35 亿元；控股股东潘先文先生所持 500 万股公司股份被司法再冻结，占总股本的 1.16%，所持 6200 万股公司股份被轮候冻结，占总股本的 14.35%；

资料来源：Choice、国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032