

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/02/20-2023/02/26）

政策效果显现，下游需求回暖

2023年2月26日

投资要点：

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

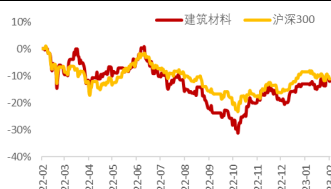
S0340522110001

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。**截至2月24日，申万建筑材料板块本周上涨2.00%，跑赢沪深300指数1.34个百分点，在申万31个行业中排名第10。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为水泥（2.58%）、玻璃玻纤（2.19%）、装修建材（1.40%）。当前建筑材料板块PE估值为12.9倍，处于2012年以来49.3%的分位点水平。
- **行业重要数据。**(1)**水泥：**价格方面，截至2月24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，截至2月24日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为1629.62万吨，环比上周下降15.88万吨。产量方面，2月18日至2月24日间全国水泥周产量为727.33万吨，环比上周增加97.33万吨，涨幅为15.45%。(2)**平板玻璃：**价格方面，截至2月24日，全国平板玻璃市场均价为1600元/吨，环比上周市场均价持平。库存方面，截至2月24日，全国平板玻璃库存为397.57万吨，环比上周增加6.25万吨，涨幅为1.60%。产量方面，2月18日至2月24日间全国平板玻璃周产量为72.70万吨，环比上周持平。(3)**玻纤：**本周G75电子纱出厂价格10000元/吨，环比上周持平，粗纱价格环比有所下降。
- **行业周观点：消费建材：**本周证监会启动不动产私募投资基金试点，此次试点是前期地产“第三支箭”的后续政策，有望为地产行业提供增量资金、盘活存量优质资产。近期信贷环境进一步优化，根据贝壳研究院数据，2月份百城首套主流房贷利率再创2019年以来新低。23城首套房贷利率下降，首套利率低于房贷利率下限4.1%的城市增加至34城。我们认为“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，一二线城市二手房市场率先复苏，一系列政策的效果综合显现，地产市场预期有所改善，我们预计地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**本周全国市场需求稳步回升，部分企业陆续恢复开窑，供应略有增加，供需逐步向好。随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，后续行情有望回暖。**平板玻璃：**本周仍以刚需补货成交为主，市场观望情绪明显，预计玻璃价格仍将偏稳运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱主流价格延续弱势，观市情绪浓厚，G75电子纱价格环比上周持平，整体需求无明显好转，预计下游需求持续弱势。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）、旗滨集团（601636）。
- **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 26 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 26 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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: 全国水泥库存(万吨)	7
图表 13: 全国水泥开工率(周度, %)	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

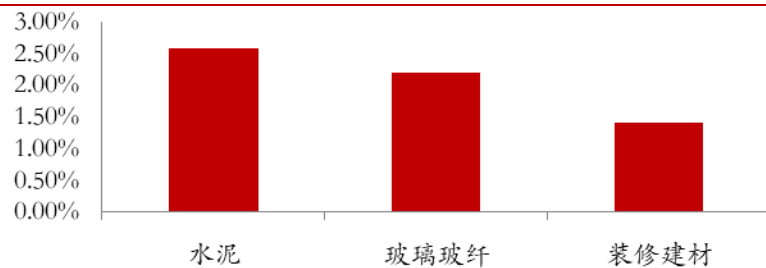
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截至 2 月 24 日，申万建筑材料板块本周上涨 2.00%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为水泥（2.58%）、玻璃玻纤（2.19%）、装修建材（1.40%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中亚士创能（6.91%）、天山股份（5.75%）、华新水泥（5.49%）、北新建材（5.10%）、友邦吊顶（4.81%）涨幅居前；宁夏建材（-8.72%）、海南瑞泽（-5.32%）、科创新材（-4.09%）、公元股份（-3.17%）、万里石（-2.44%）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 26 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 26 日）



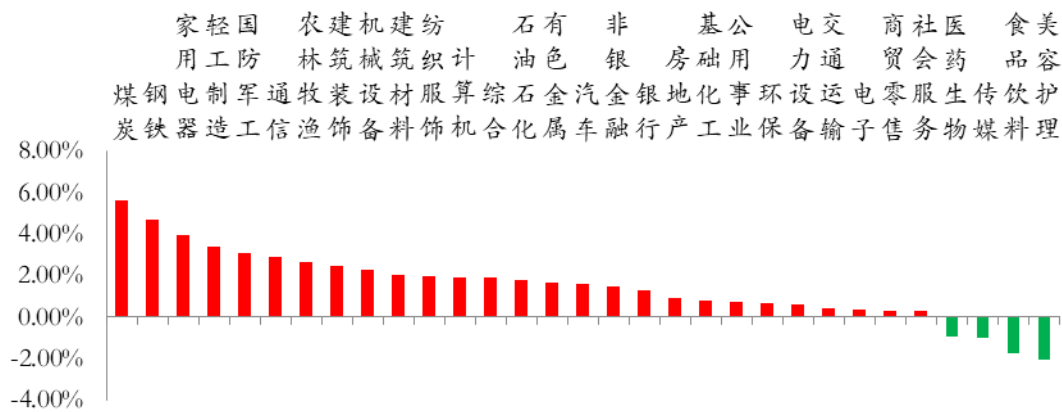
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 26 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801950.SL	煤炭	5.62%	8.49%	8.49%
801040.SL	钢铁	4.68%	12.60%	12.60%
801110.SL	家用电器	3.96%	9.83%	9.83%
801140.SL	轻工制造	3.38%	12.35%	12.35%
801740.SL	国防军工	3.07%	8.14%	8.14%
801770.SL	通信	2.92%	15.90%	15.90%
801010.SL	农林牧渔	2.66%	3.88%	3.88%
801720.SL	建筑装饰	2.45%	7.88%	7.88%
801890.SL	机械设备	2.28%	13.62%	13.62%
801710.SL	建筑材料	2.00%	9.87%	9.87%
801130.SL	纺织服饰	1.99%	7.63%	7.63%
801750.SL	计算机	1.90%	18.22%	18.22%
801230.SL	综合	1.88%	0.50%	0.50%
801960.SL	石油石化	1.77%	10.21%	10.21%
801050.SL	有色金属	1.63%	11.31%	11.31%
801880.SL	汽车	1.57%	10.85%	10.85%
801790.SL	非银金融	1.49%	6.10%	6.10%
801780.SL	银行	1.29%	-0.48%	-0.48%
801180.SL	房地产	0.94%	1.01%	1.01%
801030.SL	基础化工	0.79%	10.00%	10.00%
801160.SL	公用事业	0.72%	2.55%	2.55%
801970.SL	环保	0.67%	8.10%	8.10%
801730.SL	电力设备	0.61%	4.88%	4.88%
801170.SL	交通运输	0.41%	1.02%	1.02%
801080.SL	电子	0.35%	9.88%	9.88%
801200.SL	商贸零售	0.32%	-3.68%	-3.68%
801210.SL	社会服务	0.30%	1.31%	1.31%
801150.SL	医药生物	-0.91%	4.85%	4.85%
801760.SL	传媒	-0.97%	10.03%	10.03%
801120.SL	食品饮料	-1.75%	5.08%	5.08%
801980.SL	美容护理	-2.04%	3.18%	3.18%

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 2 月 26 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 2 月 26 日）

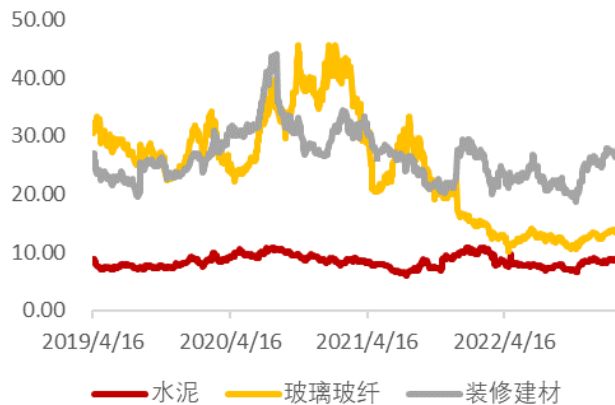
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	603378.SH	亚士创能	6.91%	76	600449.SH	宁夏建材	-8.72%
2	000877.SZ	天山股份	5.75%	75	002596.SZ	海南瑞泽	-5.32%
3	600801.SH	华新水泥	5.49%	74	833580.BJ	科创新材	-4.09%
4	000786.SZ	北新建材	5.10%	73	002641.SZ	公元股份	-3.17%
5	002718.SZ	友邦吊顶	4.81%	72	002785.SZ	万里石	-2.44%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

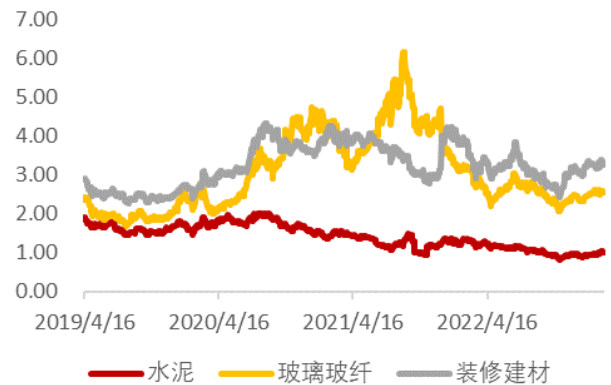
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.9 倍，处于 2012 年以来 49.3%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 9.3 倍，处于 2012 年以来 45.6%的分位点水平；PB 估值为 1.0 倍，处于 2012 年以来 9.4%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.6 倍，处于 2012 年以来 9.9%的分位点水平；PB 估值为 2.7 倍，处于 2012 年以来 58.7%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 27.3 倍，处于 2012 年以来 62.6%的分位点水平；PB 估值为 3.3 倍，处于 2012 年以来 53.2%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：**本周整体价格环比下跌 2 元/吨，本周开工率环比上升 1.51 个百分点

价格方面，截至 2 月 24 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**，截至 2 月 24 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1629.62 万吨，环比上周下降 15.88 万吨。**产量方面**，本周市场供应略有增加，2 月 18 日至 2 月 24 日间全国水泥周产量为 727.33 万吨，环比上周增加 97.33 万吨，涨幅为 15.45%。**开工率方面**，截至 2 月 24 日全国水泥开工率为 47.27%，环比 2 月 17 日上升 1.51 个百分点。**需求方面**，根据百川盈孚，全国基建项目应开尽开，采购量持续增加，部分项目因资金问题延期；房建项目高开工低需求，新开工项目审批进度不及预期，水泥实际用量较少；民用市场拿货积极性较高，需求持续回升。整体看，水泥实际需求有所回升。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 2 月 26 日）



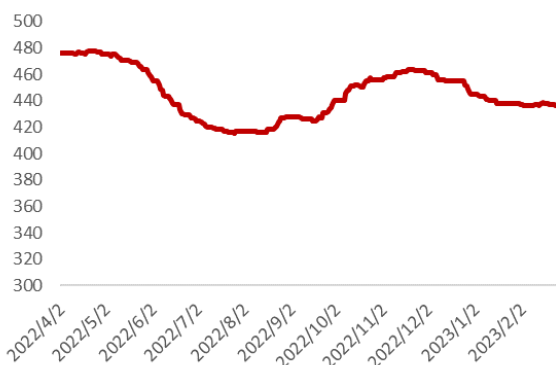
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年2月26日）



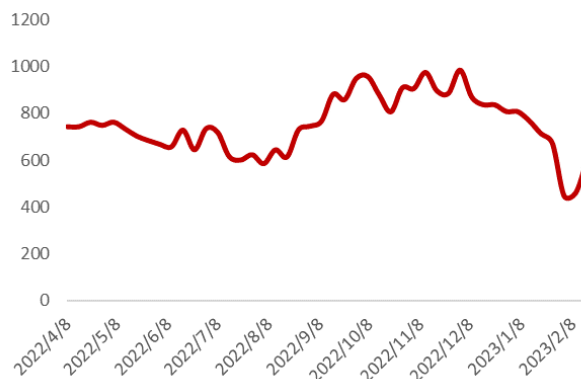
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价（元/吨）



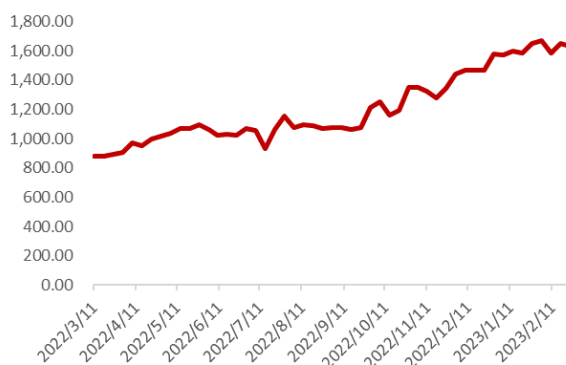
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量（万吨）



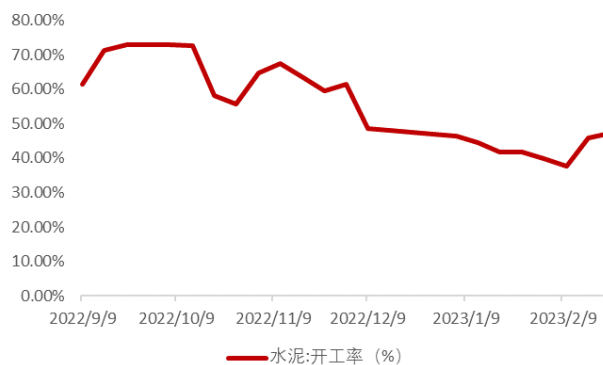
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 12：全国水泥库存（万吨）



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（周度，%）

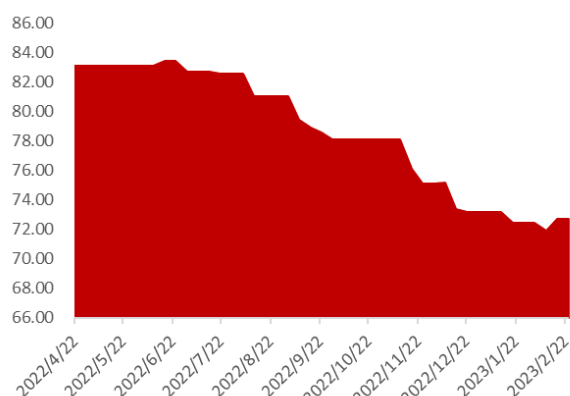


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比持平，本周库存环比上升 2.01%

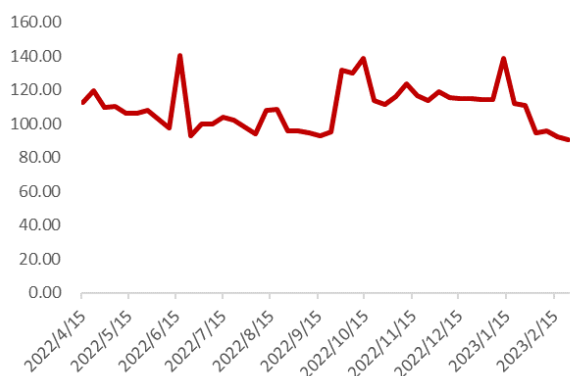
价格方面，截至 2 月 24 日，全国平板玻璃市场均价为 1600 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，截至 2 月 24 日，全国平板玻璃库存为 397.57 万吨，环比上周增加 6.25 万吨，涨幅为 1.60%。**产量方面**，2 月 18 日至 2 月 24 日间全国平板玻璃周产量为 72.70 万吨，环比上周持平。**开工率方面**，截至 2 月 24 日全国平板玻璃开工率为 70.25%，环比 2 月 17 日持平。**冷修方面**，2 月 19 日芜湖信义一线完成冷修，复产点火，烤窑时间预计一个月，暂时对区内产量无影响；本周湖北三峡二线暂停止烤窑，目前对区内产量无影响。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



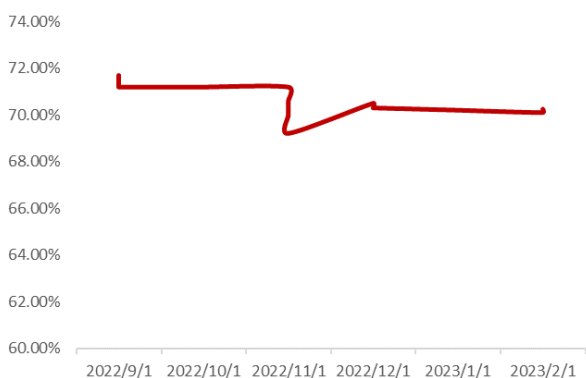
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



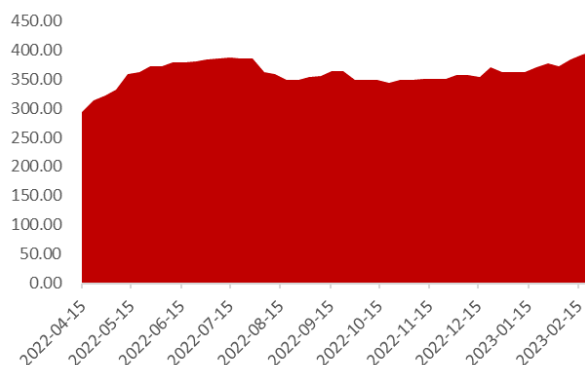
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 18：平板玻璃开工率（周度，%）



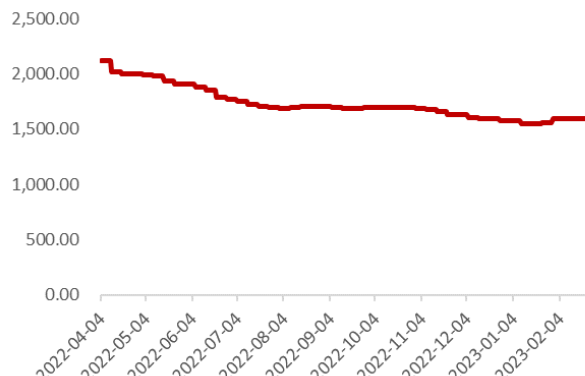
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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）



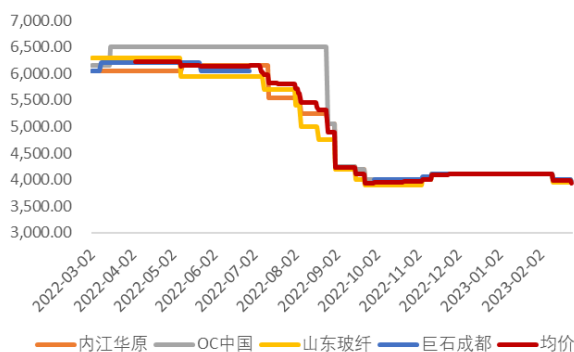
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 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，截至 2 月 24 日，2400tex 缠绕直接纱市场均价为 3940 元/吨，环比上周市场均价下降 40 元/吨，跌幅为 1.01%。2400texSMC 合股纱市场均价为 4550 元/吨，环比上周市场均价下降 100 元/吨，跌幅为 2.15%。2400tex 喷射合股纱市场

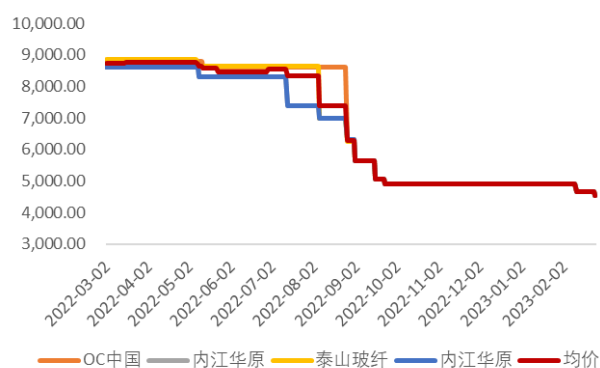
均价为 6650 元/吨，环比上周市场均价下降 250 元/吨，跌幅为 3.62%。2400tex 采光板用合股纱市场均价为 4650 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，环比上周市场均价持平。库存方面，1 月末全国企业玻璃纤维库存为 749,800.00 吨，环比 12 月库存增加 107,300.00 吨，环比 12 月上升 16.70%。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



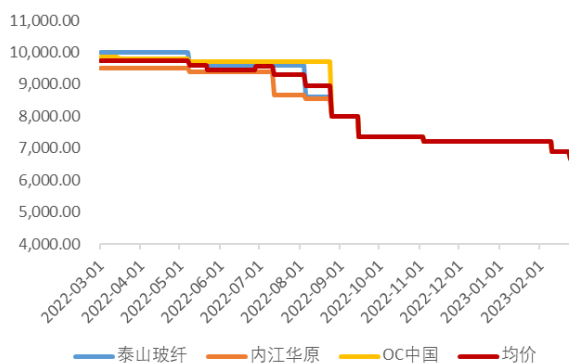
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



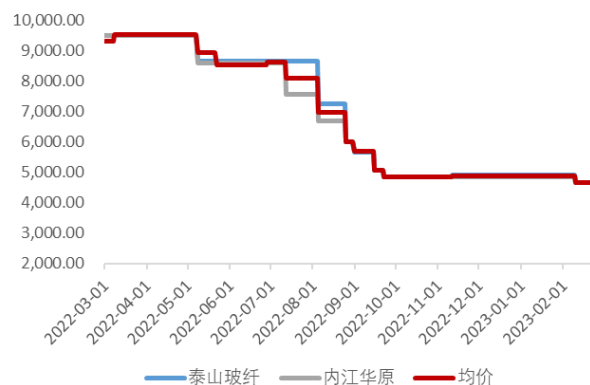
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



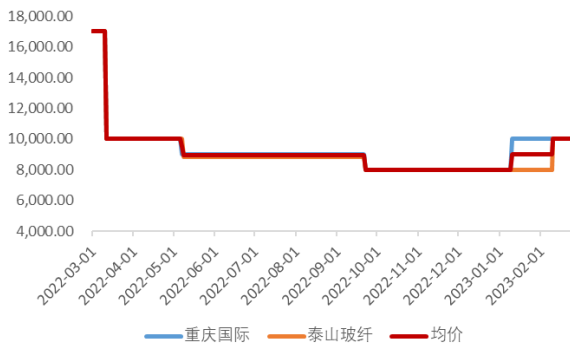
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



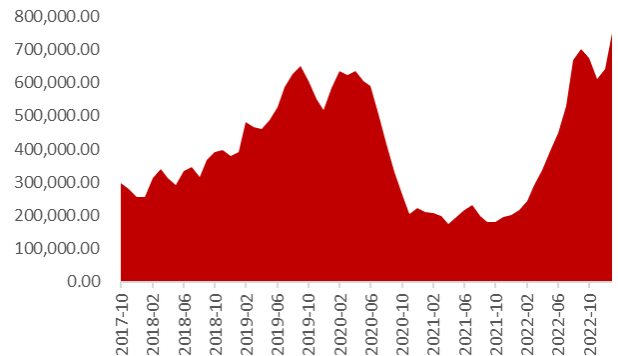
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

- 2月20日，证监会启动不动产私募投资基金试点，支持不动产市场平稳健康发展。此次试点工作是证监会落实党中央和国务院有关“促进房地产业良性循环和健康发展”决策部署，健全资本市场功能，促进房地产市场盘活存量，支持私募基金行业发挥服务实体经济功能的重要举措。不动产私募投资基金的投资范围包括特定居住用房（包括存量商品住宅、保障性住房、市场化租赁住房）、商业经营用房、基础设施项目等。
- 中指研究院监测数据显示，截至2月22日，84个城市完成住宅用地出让，共计成交272宗，总出让金额为268.7亿元，平均溢价率5.28%。某行业分析师表示，多地土地市场升温，与重点城市楼市销售回温有关。同时，虽然重点城市的热点地块大受青睐，一些郊区地块依然出现流拍现象，分化现象在加剧。（证券日报）
- 随着信贷环境进一步优化，国内多个城市2月份房贷利率继续下降。贝壳研究院近日发布数据显示，在首套住房贷款利率政策动态调整机制下，2月份百城首套主流房贷利率再创2019年以来新低。23城首套房贷利率下降，首套利率低于房贷利率下限（4.1%）的城市增加至34城。（证券日报）
- 2月24日央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见，支持发放住房租赁经营性贷款。住房租赁企业经营自有产权长期租赁住房的，住房租赁经营性贷款的期限最长不超过20年，贷款额度原则上不超过物业评估价值的80%，可用于置换物业前期开发建设贷款。住房租赁企业依法合规改造工业厂房、商业办公用房、城中村等形成的非自有产权租赁住房，经营性贷款的期限最长不超过5年，贷款额度原则上不超过贷款期限内应收租金总额的70%。
- 财联社2月20日电，贝壳研究院统计数据显示，2023年2月百城首套主流利率平均为4.04%，

环比下降6BP，再创2019年以来新低；二套房利率平均为4.91%，环比持平。2月首二套房贷利率同比分别回落143BP和84BP。此外，贝壳研究院监测的103个重点城市中共23个城市下调了首套房贷款利率，其中首套利率低于房贷利率下限（4.1%）的城市增加至34个。

- 据中国水泥协会、数字水泥网等方面消息，2月13日至19日当周，全国水泥价格年内首现回升，全国水泥市场价格指数424元/吨，环比上涨1.35%。对此，中国水泥协会副秘书长、数字水泥网总裁陈柏林表示，2月中旬，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，不同地区企业发货率环比提升10-30个百分点，华东、华中和华南地区企业出货量普遍恢复到4-5成；西南川渝地区可达4-6成，云贵2-4成；京津冀2-3成。他分析表示，这接下来对水泥市场的复苏谨慎乐观，需要密切关注3月份各地项目开复工的进展。（上证报）
- 上海市人民政府办公厅印发《上海市“无废城市”建设工作方案》，方案提出，推进建筑绿色低碳发展。严格落实绿色建造技术有关要求，推进节约型工地建设。推广装配式建筑，新建民用建筑、工业建筑均应按照规定采用装配式建造方式。全面推行绿色建筑，设计、施工、运行管理标准，本市新建民用建筑全部按照绿色建筑基本级及以上标准建设，国家机关办公建筑、大型公共建筑和其他5000平方米以上政府投资项目按照绿色建筑二星级及以上标准建设，超高层建筑和“五大新城”内新建的大型公共建筑执行三星级绿色建筑标准。
- 财联社2月22日电，财政部部长刘昆表示，发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求。要强化政府投资对全社会投资的引导带动。在打基础、利长远、补短板、调结构上加大投资，加快实施“十四五”重大工程，加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设。强化部门协同，做好项目前期准备工作，提高项目储备质量，专项债券项目要确保融资和收益平衡。适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目，并与政策性开发性金融工具项目做好衔接。鼓励有条件的地区对绿色智能家电、绿色建材、节能产品等予以适当补贴或贷款贴息。

4. 公司重要资讯

- 科顺股份：2月20日公告，公司2022年实现营业总收入777,278.14万元，同比增长0.03%；实现营业利润20,197.56万元，同比下降75.09%；利润总额21,281.09万元，同比下降74.06%；归属于上市公司股东的净利润18,555.54万元，同比下降72.41%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润4,225.24万元，同比下降92.62%。
- 三棵树：2月23日公告，公司近日拟与湖北银行股份有限公司应城支行签订《保证合同》，为湖北三棵树与湖北银行签订的《流动资金借款合同》项下债务提供5,000万元人民币连带责任保证担保。

5. 行业周观点

消费建材：本周证监会启动不动产私募投资基金试点，此次试点是前期地产“第三支箭”的后续政策，有望为地产行业提供增量资金、盘活存量优质资产。近期信贷环境进一步优化，根据贝壳研究院数据，2 月份百城首套主流房贷利率再创 2019 年以来新低。23 城首套房贷利率下降，首套利率低于房贷利率下限 4.1%的城市增加至 34 城。我们认为“保交楼”下竣工端数据已步入修复通道，一二线城市二手房市场率先复苏，一系列政策的效果综合显现，地产市场预期有所改善，我们预计地产后周期消费建材将持续回暖。**水泥：**本周全国市场需求稳步回升，部分企业陆续恢复开窑，供应略有增加，供需逐步向好。随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，后续行情有望回暖。**平板玻璃：**本周仍以刚需补货成交为主，市场观望情绪明显，预计玻璃价格仍将偏稳运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱主流价格延续弱势，观市情绪浓厚，G75 电子纱价格环比上周持平，整体需求无明显好转，预计下游需求持续弱势。建议关注东方雨虹（002271）、海螺水泥（600585）、坚朗五金（002791）、科顺股份（300737）、旗滨集团（601636）。

表 1：建议关注标的

代码	个股	主要看点
002271.SZ	东方雨虹	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	<p>（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。</p> <p>（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。</p>
002791.SZ	坚朗五金	<p>（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。</p> <p>（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。</p>
300737.SZ	科顺股份	<p>（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”。</p> <p>（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。</p>
601636.SH	旗滨集团	深耕于浮法玻璃领域，提供一站式玻璃产品、技术解决方案。 已成为国内优质建筑玻璃原片龙头企业之一，为国内外客户提供一站式玻璃产品及技术解决方案，实施“以需定销、以销定产”的经营模式，不断满足客户需求和市场变化。拥有众多生产基地，品类持续扩张，产品逐渐向下游延伸。

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