行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

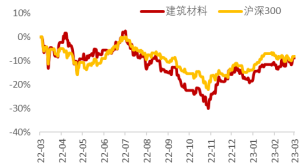
建筑材料行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

加快实施“十四五”重大工程，支持刚性和改善性住房需求

2023 年 3 月 5 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。**截至3月3日，申万建筑材料板块本周上涨1.92%，跑赢沪深300指数0.21个百分点，在申万31个行业中排名第12。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（3.51%）、水泥（1.65%）、玻璃玻纤（-0.36%）。当前建筑材料板块PE估值为13.2倍，处于2012年以来52.3%的分位点水平。

- **行业重要数据。**(1)水泥：截至3月3日，全国市场均价为439元/吨，周环比上涨3元/吨；库存方面，多省合计库存周环比下降89.02万吨；产量方面，周环比涨幅为6.49%。(2)平板玻璃：截至3月3日，全国市场均价为1600元/吨，周环比持平；库存方面，周环比增加4.39万吨，涨幅为1.10%。产量方面，周环比涨幅为0.17%。(3)玻纤：本周G75电子纱出厂价格10000元/吨，环比上周持平，粗纱价格环比持平。(3)光伏玻璃：截至3月3日，市场均价为25.5元/平方米，周环比跌幅为1.92%。库存方面，周环比涨幅为0.82%。产量方面，周环比增加0.23万吨，涨幅为0.68%。

- **行业周观点：消费建材：**2023政府工作报告指出要支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。近期市场信心加快恢复，一二线城市二手房交易逐渐活跃，优质房企融资环境明显改善，2月热点城市土拍城投拿地占比有所降低，积极信号显现，后续有望带动地产开工，对消费建材形成较好支撑。**水泥：**2023政府工作报告指出，本年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力，加强城乡环境基础设施建设，基建投资增速有望维持高位；本周各地区加大投资力度，基建项目开工率较高，水泥需求向好。随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，原材料价格持续走高，企业涨价意愿较强，价格走势或上行。**平板玻璃：**本周库存、产量继续上行，下游厂家适量拿货，成交价格表现较为灵活，预计玻璃价格仍将偏稳运行。**玻纤：**本周无碱池窑粗纱、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。**光伏玻璃：**从组件厂家排产来看，3月开工率已有小幅回升的局势，利好光伏玻璃需求。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；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
1.1 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 10
5. 行业周观点 13
6. 风险提示 15

图表目录

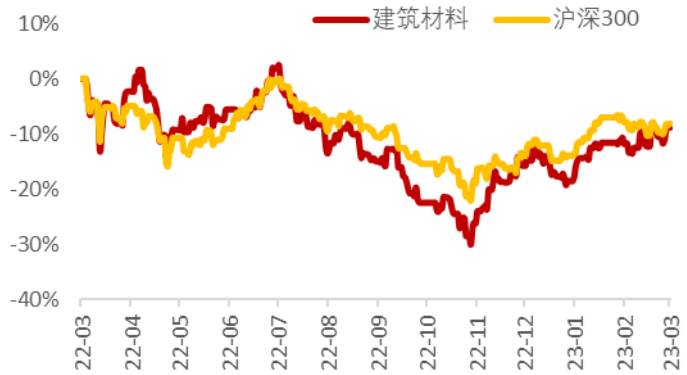
图表 1：申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 3 月 5 日） 3
图表 2：建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 3 月 5 日） 3
图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 5 日） 4
图表 4：申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 5 日） 5
图表 5：申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 5 日） 5
图表 6：建筑材料二级子板块 PE 6
图表 7：建筑材料二级子板块 PB 6
图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023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

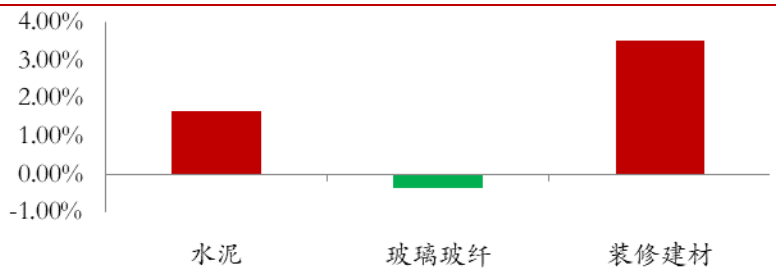
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截至 3 月 3 日，申万建筑材料板块本周上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.21 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（3.51%）、水泥（1.65%）、玻璃玻纤（-0.36%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中中铁装配（23.96%）、海南瑞泽（12.13%）、瑞泰科技（10.71%）、中钢洛耐（10.53%）、科顺股份（7.15%）涨幅居前；万里石（-12.09%）、金晶科技（-4.61%）、金刚光伏（-3.77%）、耀皮玻璃（-3.76%）、金圆股份（-3.49%）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 3 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 3 月 5 日）



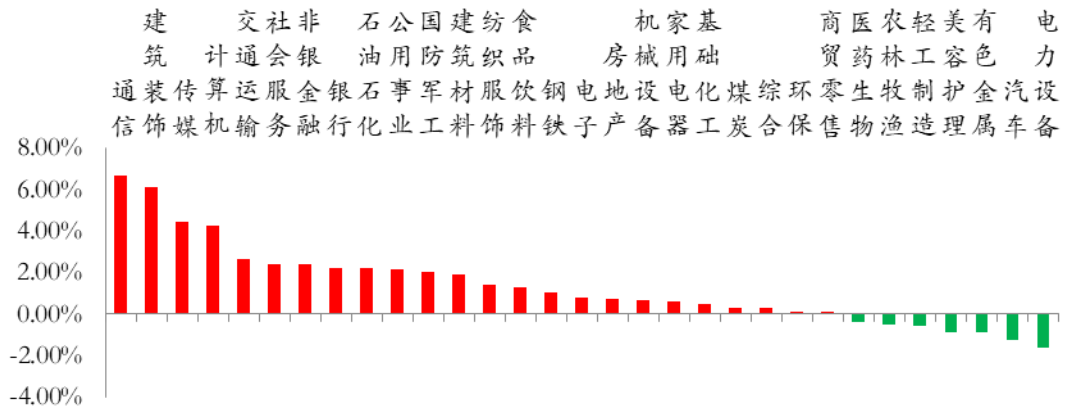
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3:申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 5 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801770.SL	通信	6.64%	23.59%	23.59%
801720.SL	建筑装饰	6.10%	14.46%	14.46%
801760.SL	传媒	4.43%	14.91%	14.91%
801750.SL	计算机	4.26%	23.25%	23.25%
801170.SL	交通运输	2.62%	3.67%	3.67%
801210.SL	社会服务	2.41%	3.76%	3.76%
801790.SL	非银金融	2.39%	8.64%	8.64%
801780.SL	银行	2.21%	1.72%	1.72%
801960.SL	石油石化	2.20%	12.63%	12.63%
801160.SL	公用事业	2.14%	4.75%	4.75%
801740.SL	国防军工	2.01%	10.31%	10.31%
801710.SL	建筑材料	1.92%	11.98%	11.98%
801130.SL	纺织服饰	1.39%	9.12%	9.12%
801120.SL	食品饮料	1.28%	6.42%	6.42%
801040.SL	钢铁	1.04%	13.78%	13.78%
801080.SL	电子	0.78%	10.74%	10.74%
801180.SL	房地产	0.74%	1.75%	1.75%
801890.SL	机械设备	0.69%	14.41%	14.41%
801110.SL	家用电器	0.60%	10.48%	10.48%
801030.SL	基础化工	0.45%	10.50%	10.50%
801950.SL	煤炭	0.32%	8.83%	8.83%
801230.SL	综合	0.28%	0.79%	0.79%
801970.SL	环保	0.11%	8.21%	8.21%
801200.SL	商贸零售	0.10%	-3.59%	-3.59%
801150.SL	医药生物	-0.37%	4.45%	4.45%
801010.SL	农林牧渔	-0.52%	3.34%	3.34%
801140.SL	轻工制造	-0.55%	11.73%	11.73%
801980.SL	美容护理	-0.85%	2.30%	2.30%
801050.SL	有色金属	-0.89%	10.31%	10.31%
801880.SL	汽车	-1.27%	9.44%	9.44%
801730.SL	电力设备	-1.63%	3.17%	3.17%

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 3 月 5 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 3 月 5 日）

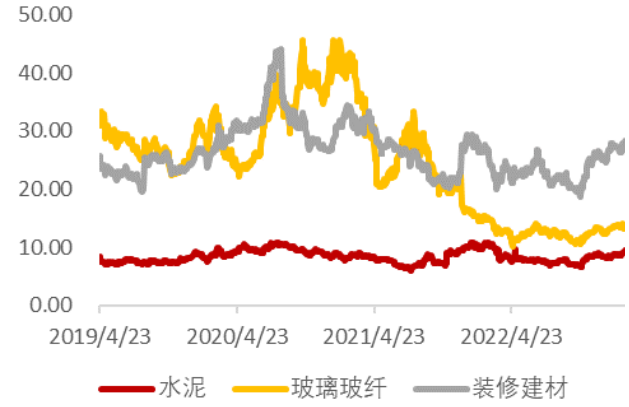
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅(%)
1	300374.SZ	中铁装配	23.96%	76	002785.SZ	万里石	-12.09%
2	002596.SZ	海南瑞泽	12.13%	75	600586.SH	金晶科技	-4.61%
3	002066.SZ	瑞泰科技	10.71%	74	300093.SZ	金刚光伏	-3.77%
4	688119.SH	中钢洛耐	10.53%	73	600819.SH	耀皮玻璃	-3.76%
5	300737.SZ	科顺股份	7.15%	72	000546.SZ	金圆股份	-3.49%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

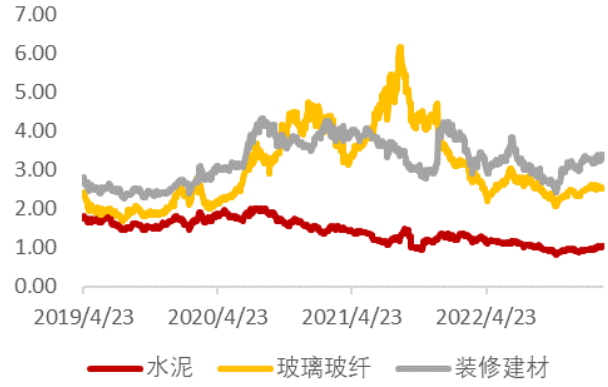
当前建筑材料板块 PE 估值为 13.2 倍，处于 2012 年以来 52.3%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 9.5 倍，处于 2012 年以来 46.8%的分位点水平；PB 估值为 1.0 倍，处于 2012 年以来 10.8%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.6 倍，处于 2012 年以来 9.9%的分位点水平；PB 估值为 2.7 倍，处于 2012 年以来 58.2%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 28.2 倍，处于 2012 年以来 65.3%的分位点水平；PB 估值为 3.5 倍，处于 2012 年以来 59.0%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



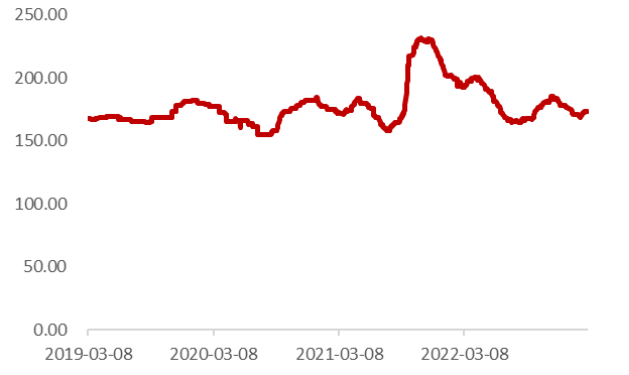
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➢ **水泥：本周整体价格环比上涨 3 元/吨，本周开工率环比上升 3.80 个百分点**

价格方面，截至 3 月 3 日，全国水泥市场均价为 439 元/吨，环比上周水泥市场均价上涨 3 元/吨。**库存方面**，截至 3 月 3 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1540.6 万吨，环比上周下降 89.02 万吨。**产量方面**，2 月 25 日至 3 月 3 日间全国水泥周产量为 774.5 万吨，环比上周增加 47.17 万吨，涨幅为 6.49%。**开工率方面**，截至 3 月 3 日全国水泥开工率为 51.07%，环比 2 月 24 日上升 3.80 个百分点。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 3 月 5 日）

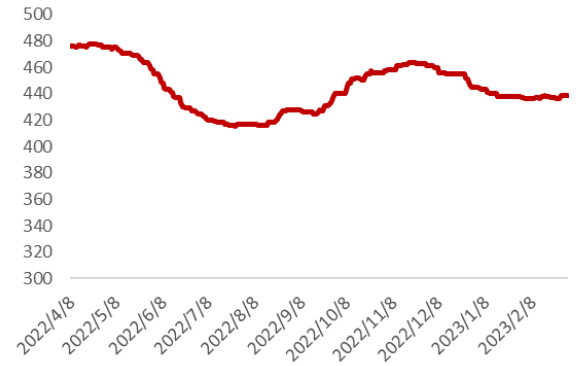


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年3月5日）

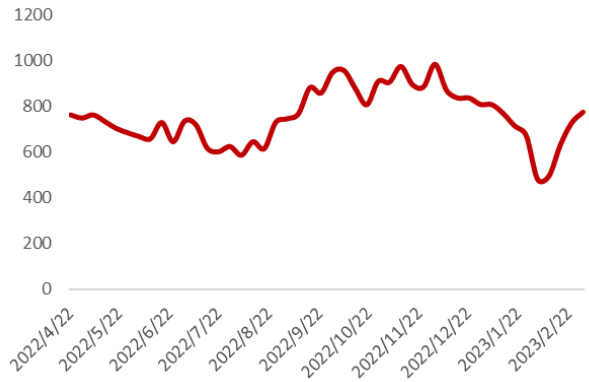
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



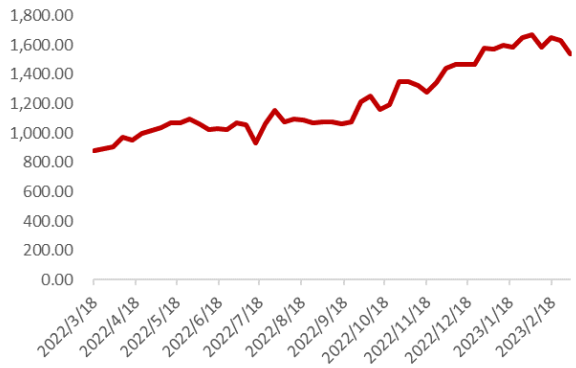
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量(万吨)



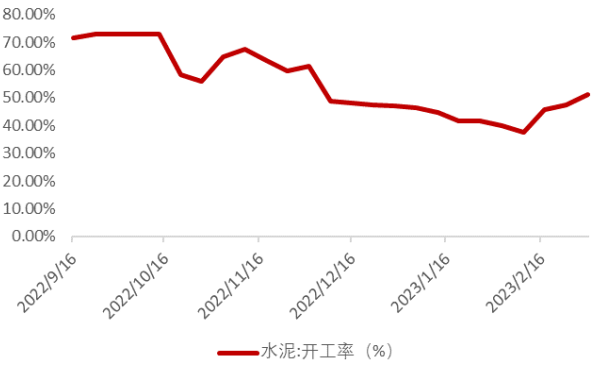
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

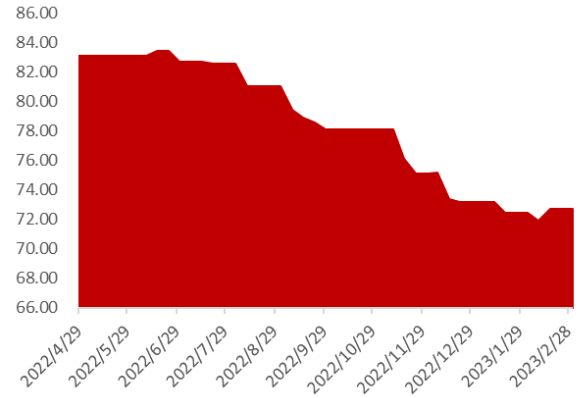


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

- **平板玻璃：本周价格环比持平，本周库存环比上升 2.01%**

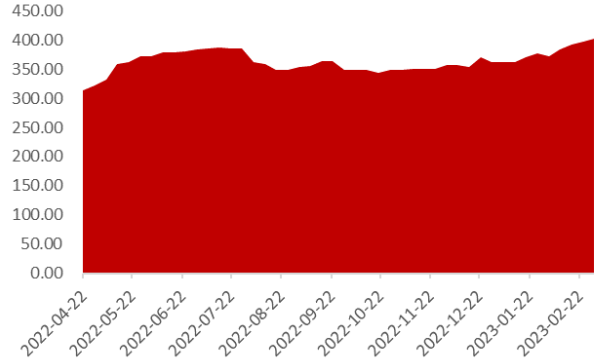
价格方面，截至 3 月 3 日，全国平板玻璃市场均价为 1600 元/吨，环比上周市场均价持平。**库存方面**，截至 3 月 3 日，全国平板玻璃库存为 401.96 万吨，环比上周增加 4.39 万吨，涨幅为 1.10%。**产量方面**，2 月 25 日至 3 月 3 日间全国平板玻璃周产量为 72.82 万吨，环比上周增加 0.12 万吨，涨幅为 0.17%。**开工率方面**，截至 3 月 3 日全国平板玻璃开工率为 70.30%，环比 2 月 24 日上升 0.05 个百分点。**冷修方面**，本周东台中玻 1 月复产产线已正常生产，区内产量略有增加；2 月 25 日天津信义一产线点火复产，暂未对区内产量产生影响。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



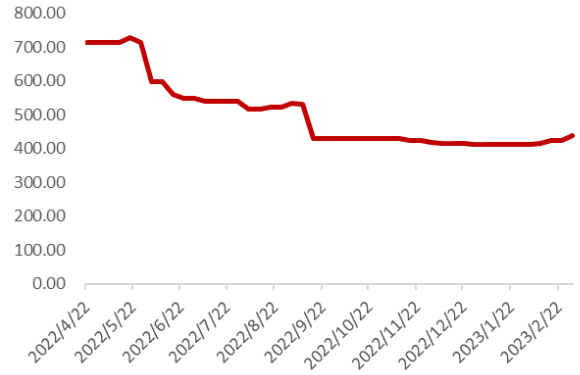
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



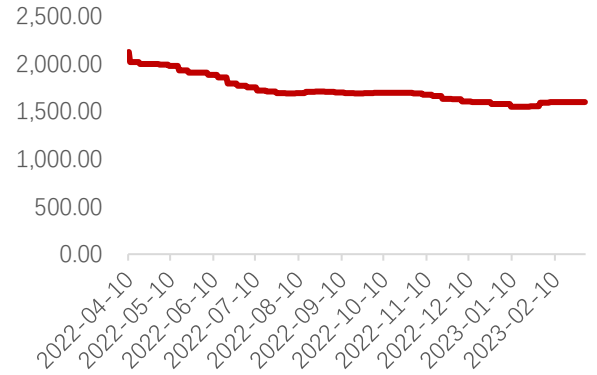
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



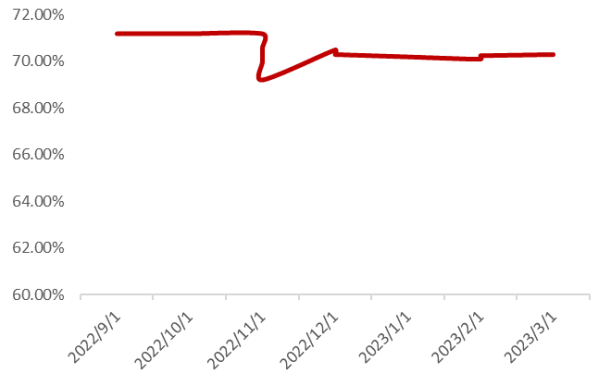
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（周度，%）



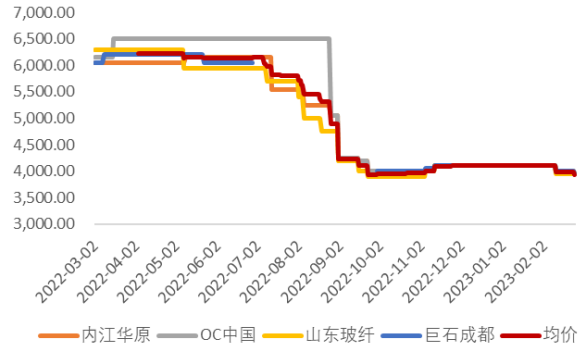
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➢ **玻纤：G75 电子纱价格环比上周持平，粗纱价格环比持平**

价格方面，截至 3 月 3 日，2400tex 缠绕直接纱市场均价为 3940 元/吨，环比上周市场均价持平。2400texSMC 合股纱市场均价为 4550 元/吨，环比上周市场均价持平。2400tex 喷射合股纱市场均价为 6650 元/吨，环比上周市场均价持平。2400tex

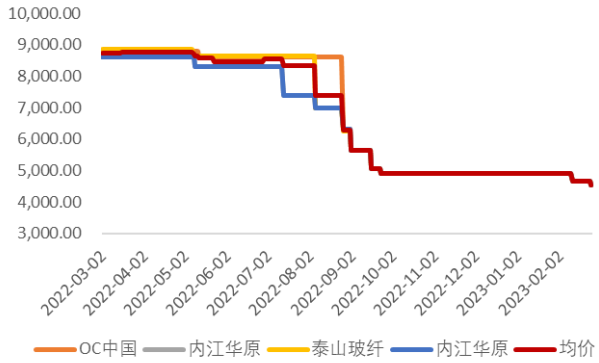
采光板用合股纱市场均价为 4650 元/吨，环比上周市场均价持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，环比上周市场均价持平。

图表 19：玻璃纤维(缠绕直接纱，2400tex)出厂均价(元/吨)



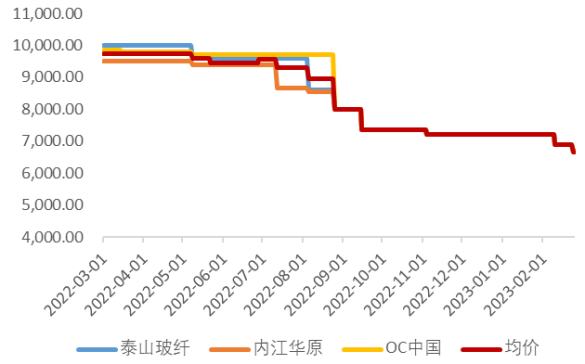
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维(SMC合股纱，2400tex)出厂均价(元/吨)



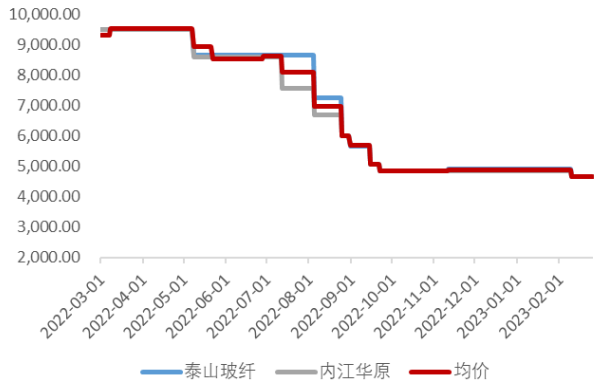
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维(喷射合股纱，2400tex)出厂均价(元/吨)



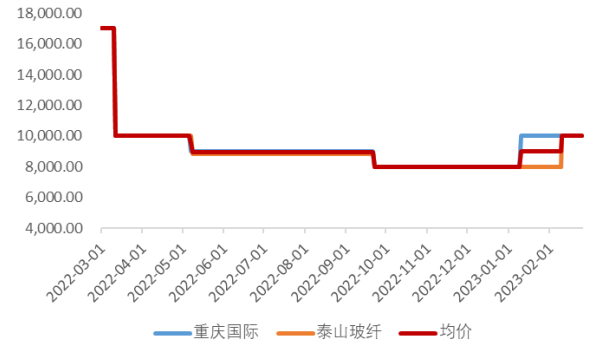
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维(采光板用合股纱，2400tex)出厂均价(元/吨)



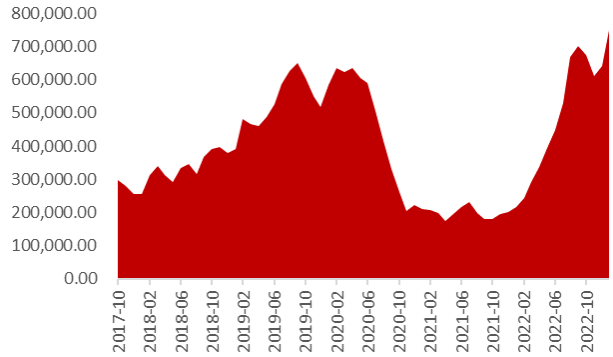
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

- **光伏玻璃：价格环比上周下降 0.5 元/平方米**

价格方面，截至 3 月 3 日，3.2mm 光伏玻璃市场均价为 25.5 元/平方米，环比上周市场均价下降 0.5 元/平方米，跌幅为 1.92%。**库存方面**，截至 3 月 3 日，全国光伏玻璃库存为 60.47 万吨，环比上周增加 0.49 万吨，涨幅为 0.82%。**产量方面**，2 月 24 日至 3 月 3 日间全国光伏玻璃周产量为 33.82 万吨，环比上周增加 0.23 万吨，涨幅为 0.68%。**开工率方面**，截至 2 月全国光伏玻璃开工率为 83.94%，环比 1 月上升 0.89 个百分点。

3. 行业重要资讯

- 国务院总理李克强5日在政府工作报告中表示，要着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。

- 2023政府工作报告指出，要保障基本民生和发展社会事业。加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题。推进义务教育优质均衡发展和城乡一体化，大力发展职业教育，推进高等教育创新。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。保障妇女、儿童、老年人、残疾人合法权益。做好军人军属、退役军人和其他优抚对象优待抚恤工作。繁荣发展文化事业和产业。提升社会治理效能。强化安全生产监管和防灾减灾救灾。全面贯彻总体国家安全观，建设更高水平的平安中国。

- 2023政府工作报告指出，有效防范化解重大经济金融风险。深化金融体制改革，完善金融监管，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。防范化解地方政

府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量。

- 据克而瑞研究中心数据，2023年第9周，15个重点监测城市成交204.2万平方米，环比再次上涨19%，同比上涨98%。市场大幅修复，规模创近一年以来周度新高，同比接近翻倍。本周热点城市二手成交均呈现出全面回暖的状态。门店看房量的持续增加逐渐转化为实质成交网签。北京、成都、南京、苏州、杭州等均同环比较大上涨，纷纷创近一年新高。2月整体市场延续稳步修复行情，重点30城供应低位回升，环比微增7%；成交则强势反弹，同环比涨幅均超4成，整体成交规模与去年12月基本持平，前2月累计成交已止跌，市场回升苗头初显。

- 地方政策调整方面，据中指院统计，截至2月28日，全国已有近90省市（县）出台楼市利好政策超百次。其中，2月已有46省市（县）出台楼市利好政策49条，多地落实首套住房贷款利率政策动态调整机制，已有超30城降低首套房贷利率下限至4%以下。

- 中指院数据显示，2月百城新建住宅均价16174元/平方米，环比持平，同比下跌0.06%；二手住宅均价15856元/平米，环比下跌0.01%，同比下跌0.96%。2023年2月百城新建住宅价格环比下跌的城市有45个，较上月减少17个，较去年同期减少7个。2月二手住宅价格环比下跌的城市有68个，较上月减少9个，较去年同期增加23个。

- 中共厦门市委、厦门市人民政府印发《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的实施方案》。其中提到，强化住房支持。住房政策向多子女家庭倾斜，在缴存城市无自有住房且租赁住房的多子女家庭，可按照实际房租支出提取住房公积金；对购买首套自住住房的多子女家庭，可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。加快发展长租房市场，多渠道增加长租房供应，推进租购权利均等。拥有二孩及以上的我市户籍家庭符合条件的，可购买第3套自住商品住房。（财联社）

- 广东省人民政府印发广东省激发企业活力推动高质量发展若干政策措施的通知提出，力争2023年全省新增社会融资规模4万亿元，本外币存款、本外币贷款、证券交易额和保费增速分别高于10%、12%、15%和6%，带动金融业增加值增长8%。着力引导金融资源加大对实体经济高质量发展的支持力度，其中：为制造业、科技创新提供融资1万亿元以上，全年境内上市公司增加70家以上，为基础设施、重大项目建设和房地产平稳健康发展提供融资1.5万亿元左右，为县域振兴和绿美广东生态建设提供融资1万亿元左右。（财联社）

- 2023年河南省交通运输工作会3月3日在郑州召开。会上介绍，2023年河南省交通基础设施计划完成投资1505亿元。其中，高速公路投资目标为1120亿元，普通干线公路投资目标为180亿元，农村公路投资目标为145亿元，内河水运投资目标为40亿元，枢纽场站投资目标为15亿元，支持系统投资目标为5亿元。 （财联社）

4. 公司重要资讯

- 兔宝宝：2月28日披露2022年业绩快报，公司2022年实现营业收入89.18亿元，同比减少5.39%；归母净利润4.61亿元，同比减少35.19%；扣非净利润3.61亿元，同比减少37.99%。
- 公元股份：2月28日公告，公司控股子公司公元新能拟实施增资扩股，拟发行数量为1,130万股，拟发行价格为3.80元/股，拟募集金额为4,294万元（其中非关联方认购金额为2,014万元，关联方认购金额为2,280万元）。
- 伟星新材：2月28日披露2022年业绩快报，公司2022年实现营业总收入69.37亿元，同比增长8.60%；营业利润15.65亿元，同比增长8.60%；利润总额15.67亿元，同比增长8.83%；归母净利润1,301,624,475.87元，同比增长6.40%。

5. 行业周观点

消费建材：2023 政府工作报告指出要支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。近期市场信心加快恢复，一二线城市二手房交易逐渐活跃，优质房企融资环境明显改善，2 月热点城市土拍城投拿地占比有所降低，积极信号显现，后续有望带动地产开工，对消费建材形成较好支撑。**水泥**：2023 政府工作报告指出，本年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力，加强城乡环境基础设施建设，基建投资增速有望维持高位；本周各地区加大投资力度，基建项目开工率较高，水泥需求向好。随着气温逐渐变暖，外部施工条件向好，原材料价格持续走高，企业涨价意愿较强，价格走势或上行。**平板玻璃**：本周库存、产量继续上行，下游厂家适量拿货，成交价格表现较为灵活，预计玻璃价格仍将偏稳运行。**玻纤**：本周无碱池窑粗纱、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。**光伏玻璃**：从组件厂家排产来看，3 月开工率已有小幅回升的局势，利好光伏玻璃需求。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	**（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。
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性综合类证券公司，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