

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

3月需求持续释放，关注浮法玻璃去库涨价

2023年4月9日

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

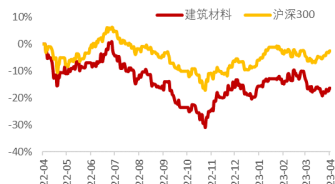
电话：0769-22177163

邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

投资要点：

- **本周SW建筑材料行业跑赢沪深300指数。**截至4月7日，申万建筑材料板块本周上涨2.17%，跑赢沪深300指数0.38个百分点，在申万31个行业中排名第10；本月上涨2.17%；本年上涨4.13%。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（3.55%）、水泥（1.62%）、玻璃玻纤（0.65%）。当前建材板块PE估值为15.4倍，处于2012年以来61.6%的分位点水平。
- **一季度百城新房价格止跌。**中指院数据显示，2023年一季度新房价格企稳止跌，环比上涨0.01%；二手住宅价格环比下跌0.18%，环比四季度收窄0.41pct。3月百城新建商品住宅价格环比上涨城市个数41个，较上月增加15个。3月需求持续释放，楼市回暖迹象明显。
- **建筑材料行业：消费建材：**4月1日防水新规开始实施，对防水设计工作年限提出明确要求，被列为一级防水要求的建筑增加，增加了防水要求的层次和道数，根据我们的测算，新规落地后房建领域防水材料市场增幅预计达48%，地产供需两侧政策齐发力，基建投资增速延续高位，有望为行业发展带来持续增量。**水泥：**需求端，北方地区市场需求回升，南方地区逐渐进入传统旺季，施工进度提速，整体市场需求或将持续走高；供给端，一季度错峰生产结束，水泥企业陆续开窑，整体市场供应有望持续增加；成本端，煤炭市场供需关系偏宽松，高供应下库存将继续积累，成本有望持续下行。**平板玻璃：**供给端，本周暂无产线冷修消息传出，2月下旬点火产线在本月上旬逐步进入正常生产状态，本周供应出现小幅上升，库存持续下行；需求端，随着竣工端的回暖，需求可对价格形成较强支撑，而供给存在刚性，价格有望继续攀升，平板玻璃弹性可期。**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。**光伏玻璃：**组件开工陆续增加，需求增加，利好光伏玻璃市场，下游多以按需采购为主，预计价格维稳运行。
- **投资建议：**新规落地建筑防水材料行业将迎来需求扩容和集中度提升，头部防水企业增速有望大于行业增速，建议关注具有规模优势的防水行业上市公司东方雨虹（002271）、科顺股份（300737）；布局“一体两翼”做强防水业务的北新建材（000786）；低估值水泥龙头海螺水泥（600585）；高弹性五金龙头坚朗五金（002791）；具有规模成本优势的浮法玻璃龙头旗滨集团（601636）；清洁能源电力建设龙头中国电建（601669）。
- **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。

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

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	11
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 4 月 9 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 4 月 9 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）	4
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 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 4 月 9 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 4 月 9 日）	6
图表 9: 水泥 P.042.5 全国市场均价(含税, 元/吨)（截至 2023 年 4 月 9 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

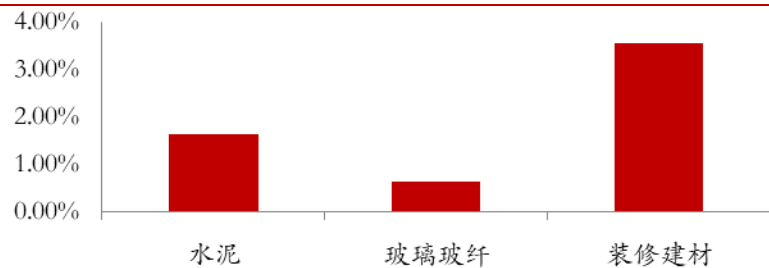
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截至 4 月 7 日，申万建筑材料板块本周上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10；本月上涨 2.17%；本年上涨 4.13%。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（3.55%）、水泥（1.62%）、玻璃玻纤（0.65%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 77 只，其中中铁装配（9.78%）、耀皮玻璃（8.80%）、海南瑞泽（8.42%）、东方雨虹（7.56%）、西部建设（7.49%）涨幅居前；金圆股份（-5.38%）、金晶科技（-4.52%）、聚力文化（-4.18%）、深天地 A（-3.71%）、金刚光伏（-3.21%）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 4 月 9 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 4 月 9 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 4 月 9 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	7.94%	39.79%	39.79%
801080.SL	电子	6.69%	23.23%	23.23%
801750.SL	计算机	5.55%	44.38%	44.38%
801180.SL	房地产	4.65%	-1.75%	-1.75%
801720.SL	建筑装饰	3.88%	15.50%	15.50%
801760.SL	传媒	3.57%	39.03%	39.03%
801790.SL	非银金融	3.47%	5.92%	5.92%
801740.SL	国防军工	2.79%	6.76%	6.76%
801150.SL	医药生物	2.54%	4.45%	4.45%
801710.SL	建筑材料	2.17%	4.13%	4.13%
801230.SL	综合	1.98%	0.84%	0.84%
801960.SL	石油石化	1.67%	12.48%	12.48%
801170.SL	交通运输	1.50%	2.18%	2.18%
801010.SL	农林牧渔	1.47%	3.35%	3.35%
801890.SL	机械设备	1.16%	11.37%	11.37%
801140.SL	轻工制造	1.00%	4.81%	4.81%
801780.SL	银行	0.55%	-2.17%	-2.17%
801210.SL	社会服务	0.53%	2.59%	2.59%
801050.SL	有色金属	0.53%	6.72%	6.72%
801040.SL	钢铁	0.46%	4.29%	4.29%
801110.SL	家用电器	0.39%	8.16%	8.16%
801970.SL	环保	0.31%	4.13%	4.13%
801130.SL	纺织服饰	-0.24%	3.48%	3.48%
801980.SL	美容护理	-0.32%	-1.95%	-1.95%
801160.SL	公用事业	-0.36%	1.17%	1.17%
801030.SL	基础化工	-1.09%	1.75%	1.75%
801200.SL	商贸零售	-1.50%	-6.53%	-6.53%
801730.SL	电力设备	-1.73%	-2.09%	-2.09%
801120.SL	食品饮料	-1.91%	2.42%	2.42%
801950.SL	煤炭	-2.01%	1.34%	1.34%
801880.SL	汽车	-2.40%	1.43%	1.43%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

Industry	Percentage Change (%)
Information and Communication	7.8%
Electricity, Heat, Gas and Water Supply	6.8%
Computer and Software	5.5%
Real Estate	4.5%
Construction	3.8%
Finance	3.5%
Non-metallic mineral products	3.2%
Healthcare	2.5%
Transport and Storage	2.2%
Construction	1.8%
Transport and Storage	1.5%
Transport and Storage	1.2%
Transport and Storage	1.0%
Transport and Storage	0.8%
Transport and Storage	0.5%
Transport and Storage	0.3%
Transport and Storage	0.2%
Transport and Storage	0.1%
Transport and Storage	-0.1%
Transport and Storage	-0.2%
Transport and Storage	-0.3%
Transport and Storage	-0.5%
Transport and Storage	-0.8%
Transport and Storage	-1.2%
Transport and Storage	-1.5%
Transport and Storage	-1.8%
Transport and Storage	-2.2%
Transport and Storage	-2.5%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

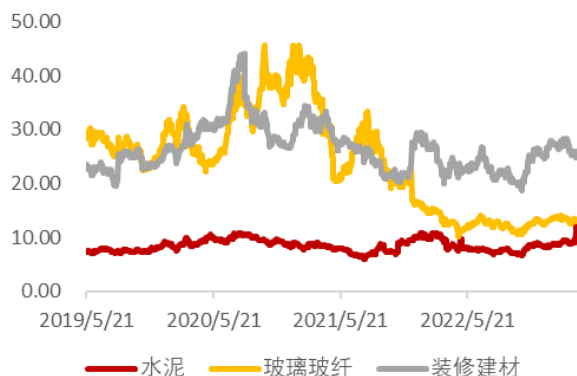
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	300374.SZ	中铁装配	9.78%	77	000546.SZ	金圆股份	-5.38%
2	600819.SH	耀皮玻璃	8.80%	76	600586.SH	金晶科技	-4.52%
3	002596.SZ	海南瑞泽	8.42%	75	002247.SZ	聚力文化	-4.18%
4	002271.SZ	东方雨虹	7.56%	74	000023.SZ	深天地A	-3.71%
5	002302.SZ	西部建设	7.49%	73	300093.SZ	金刚光伏	-3.21%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 SW 建筑材料行业估值

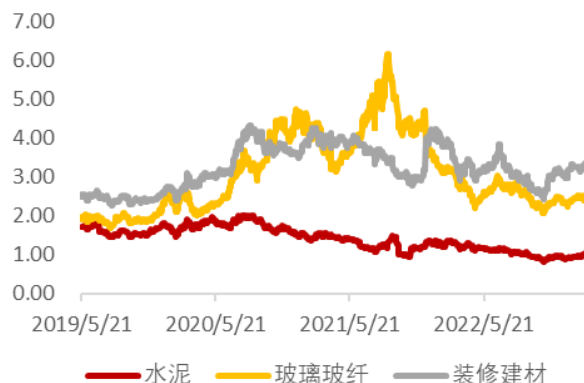
当前建筑材料板块 PE 估值为 15.4 倍，处于 2012 年以来 61.6%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 12.5 倍，处于 2012 年以来 56.6%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 5.0%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.4 倍，处于 2012 年以来 8.5%的分位点水平；PB 估值为 2.4 倍，处于 2012 年以来 34.8%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 26.8 倍，处于 2012 年以来 60.8%的分位点水平；PB 估值为 3.1 倍，处于 2012 年以来 43.1%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，开工率环比上升 1.27 个百分点

价格方面，截至 4 月 7 日，全国水泥市场均价为 440 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。库存方面，截至 4 月 7 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1649.4 万吨，周环比上升 71.57 万吨。产量方面，4 月 1 日至 4 月 7 日间全国水泥周产量为 1446.8 万吨，周环比增加 218.3 万吨，涨幅为 17.77%。开工率方面，截至 4 月 7 日为 76.25%，环比 3 月 31 日上升 1.27 个百分点。需求方面，南方地区受持续雨水天气影响，工地开工率下降，施工进度放缓，北方地区天气向好，需求略有提升，重大工程提速。整体看，水泥市场需求增速放缓。供给端，本周市场供应走势上行，华东江苏地区部分熟料企业窑线重开，产能利用率较前期略有提升；西南四川、重庆等地区一季度错峰生产执行结束；北方地区多数企业结束错峰生产，水泥供应增加。

图表 8：水泥价格指数：全国（截至 2023 年 4 月 9 日）



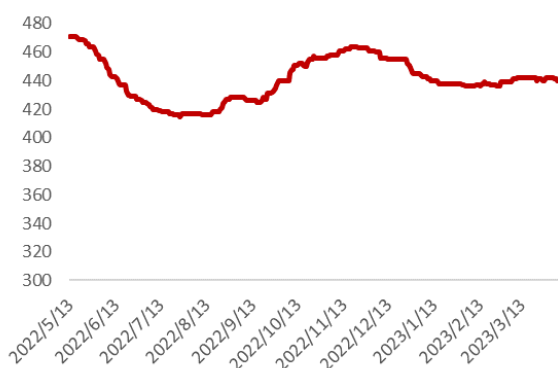
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年4月9日）



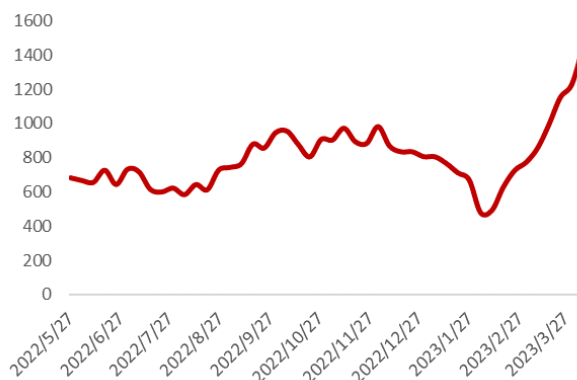
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价（元/吨）



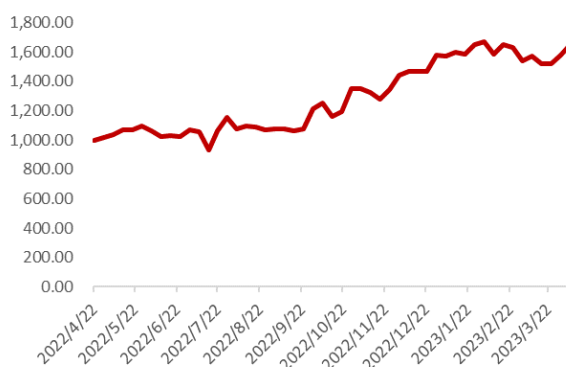
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%）

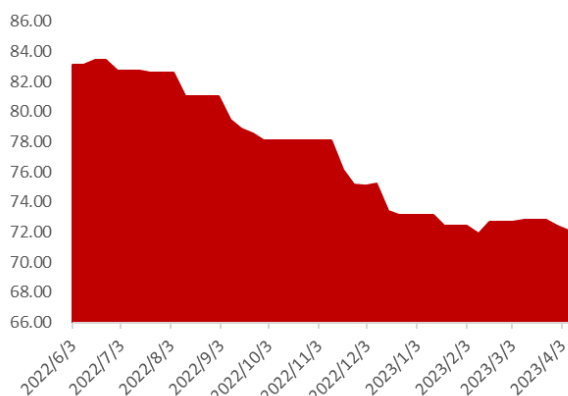


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比上涨 12.14 元/吨，库存环比下跌 6.17%

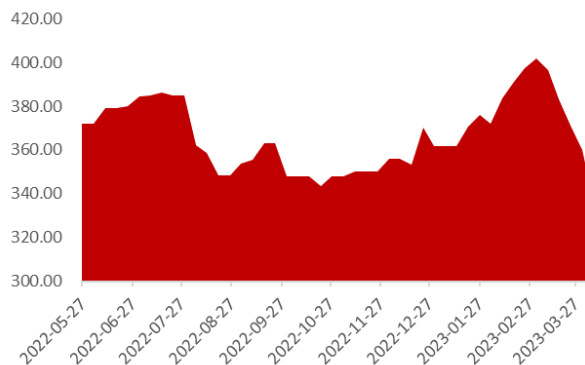
价格方面，截至 4 月 7 日，全国平板玻璃市场均价为 1640 元/吨，周环比上涨 12.14 元/吨，涨幅为 0.75%。库存方面，截至 4 月 7 日，全国库存为 337.65 万吨，周环比减少 22.21 万吨，跌幅为 6.17%。产量方面，4 月 1 日至 4 月 7 日间全国周产量为 72.64 万吨，周环比增加 0.53 万吨，涨幅为 0.73%。开工率方面，截至 4 月 7 日为 70.29%，环比 3 月 31 日上升 0.05 个百分点。本周暂无产线冷修消息传出，但 2 月下旬点火产线将在本月上旬逐步进入正常生产状态，故本周供应或出现小幅上升。成本端，LNG：本周（2023.3.30-4.6）利空因素叠加下，国产 LNG 价格持续下行；截止到本周四，国产 LNG 市场均价为 4477 元/吨，较上周同期均价 4724 元/吨下调 247 元/吨跌幅 5.23%。纯碱：本周（2023.3.31-2023.4.6）国内纯碱市场价格开始下跌。重质纯碱市场均价为 3039 元/吨，较上周同一工作日下跌 40 元/吨。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



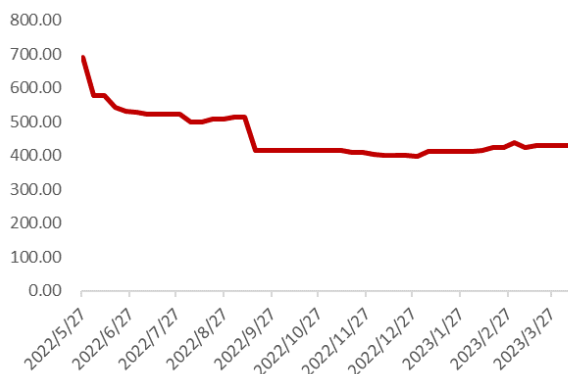
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



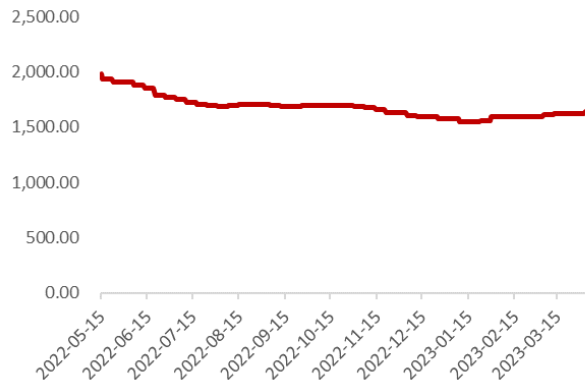
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



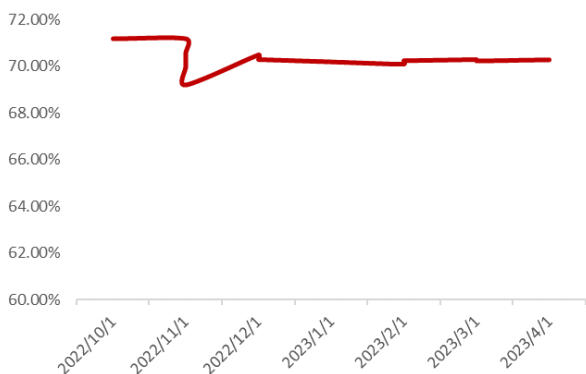
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%）



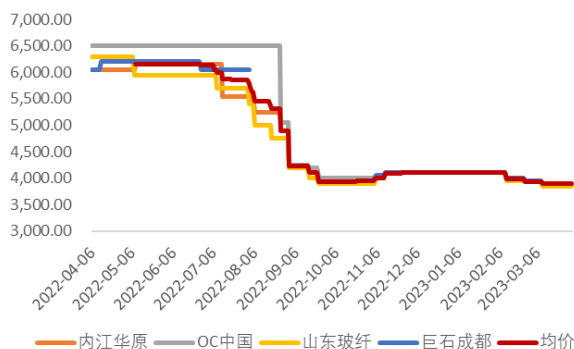
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 玻纤：G75 电子纱、粗纱价格环比持平

价格方面，截至 4 月 7 日，2400tex 缠绕直接纱市场均价为 3890 元/吨，周环比持平。2400texSMC 合股纱市场均价为 4300 元/吨，周环比持平。2400tex 喷射合股纱市场均价为 6350 元/吨，周环比持平。2400tex 采光板用合股纱市场均价为 4550

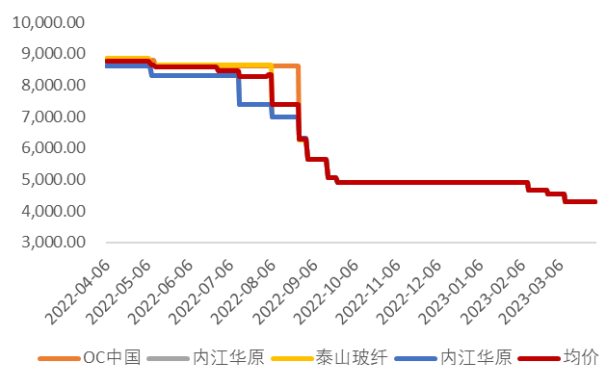
元/吨，周环比持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，周环比持平。本周无碱池窑粗纱成交暂无明显改观。电子纱市场弱势整理，价格盘整为主。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



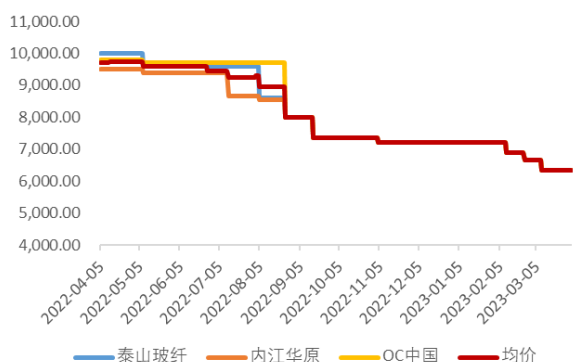
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



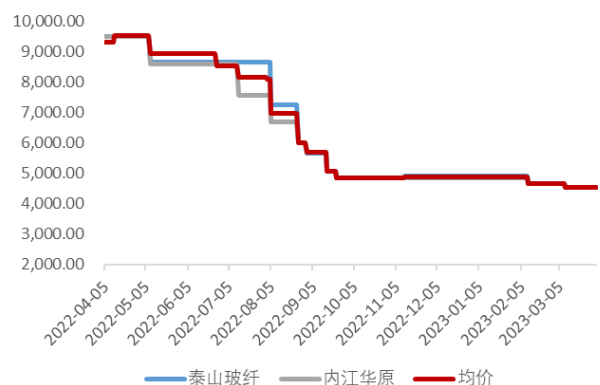
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



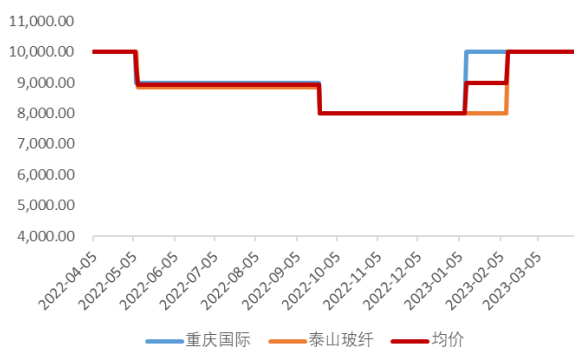
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



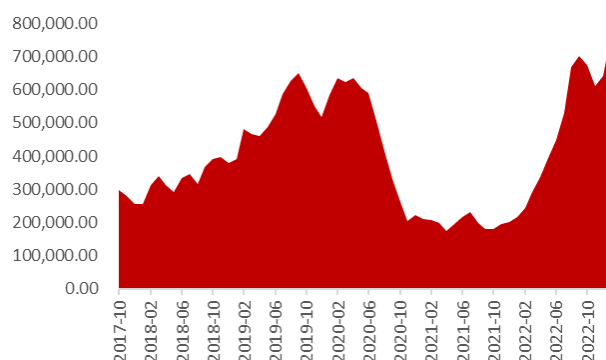
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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：价格周环比上涨 0.5 元/平方米，库存周环比减少 1.09 万吨

价格方面，截至 4 月 7 日，3.2mm 光伏玻璃市场均价为 26 元/平方米，周环比上涨 0.5 元/平方米，涨幅为 1.96%。库存方面，截至 3 月 31 日，全国库存为 57.67 万吨，周环比减少 1.09 万吨，跌幅为 1.86%。产量方面，3 月 24 日至 3 月 31 日间全国周产量为 33.41 万吨，周环比持平。开工率方面，截至 2 月为 83.94%，环比 1 月上升 0.89 个百分点。下游：组件方面，本周组件市场价格持稳，整体来看价格保持在 1.72 元，本周电池片市场价格氛围平稳，价格为 1.12 元/瓦保持稳定。

3. 行业重要资讯

- 3月建筑业PMI录得65.6%，继续扩张。3月非制造业商务活动指数为58.2%，高于上月1.9个百分点。分行业看：3月建筑业PMI指数较上月提高5.4个百分点至65.6%
- 4月4日，国家发展改革委印发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》，为规范高效做好基础设施REITs申报推荐工作，《通知》从六方面提出了具体工作要求。一是认真做好项目前期培育。二是合理把握项目发行条件。三是切实提高申报推荐效率。四是充分发挥专家和专业机构作用。五是利用好回收资金促进有效投资。六是切实加强运营管理。
- 4月7日，黑龙江省2023年高质量发展重点项目集中开工现场会在哈尔滨举行，其他12个市地设分会场。今年，黑龙江省市县三级开复工重点项目10536个，是去年的3倍，总投资2.2万亿元，年度计划完成投资4785亿元；实现开春即开工项目2541个，同比增长33.6%，今天集中新开工项目812个。
- 据诸葛数据研究中心不完全统计，2023年一季度全国共有111城优化调整政策163次，且政策放松次数呈现逐月扩大之势，1、2、3月政策放松频次分别为46、54、62次。
- 据中指院统计，2023年3月百城新建商品住宅价格环比上涨城市个数为41个，较上月增加

15个；环比下跌城市有39个，较上月减少6个。二手住宅价格环比上涨城市个数为31个，环比下跌城市有68个，均与上月持平。从涨幅情况来看，成都、上海新建住宅价格环比分别上涨0.24%和0.11%；南京、合肥、杭州紧随其后，新房价格环比涨幅均在0.05%-0.10%之间；北京、西安等36个城市新建住宅价格环比涨幅均在0.05%以内。二手房市场方面，3月上海二手房价格涨幅最大，为0.46%；成都、嘉兴等11个城市涨幅在0.1%-0.3%之间；台州、廊坊等17个城市涨幅在0.1%以内。

- 中指院数据显示，2023年一季度新房价格环比上涨0.01%，价格较2022年四季度止跌企稳；二手住宅价格环比下跌0.18%，跌幅较2022年四季度收窄0.41个百分点。其中，3月百城新建商品住宅成交均价16178元/平米，环比上涨0.02%，同比下跌0.07%；二手住宅均价15848元/平米，环比下跌0.05%，同比下跌1.12%。
- 央行发布2023年第一季度城镇储户问卷调查报告，对下季房价，18.5%的居民预期“上涨”，54.1%的居民预期“基本不变”，14.4%的居民预期“下降”，13.1%的居民“看不准”。
- 广东省能源局下达了2023年地面集中式光伏电站开发建设方案的通知，确定本年度首批开发项目82个，总投资525.32亿元，2023年计划完成投资额为245.34亿元。
- 西藏自治区政府办公厅印发《西藏自治区进一步落实城市主体责任促进房地产业良性循环和平稳健康发展若干政策》，《若干政策》明确，正常缴存住房公积金职工购买住房的，可先提取本人及配偶账户缴存金额并留足贷款金额要求的余额后，再申请住房公积金贷款；在区内购买新建普通商品住宅的，贷款最高额度由90万元提高至120万元。

4. 公司重要资讯

- 西部建设：4月7日，公司发布2022年度报告，报告期内实现营收为248.56亿元，较上年同期下降7.69%；归母净利润为5.51亿元，较上年同期下降34.82%；扣非净利润为4.79亿元，较上年同期下降36.20%。
- 塔牌集团：4月7日，公司发布2023年一季度业绩预告，预计归母净利润约2.16亿元-2.42亿元，同比增长310%-360%；基本每股收益0.19元-0.21元。业绩变动主要原因是，报告期，得益于各地加大基础设施投资和良好的天气状况，公司水泥销量同比小幅增加，同时受益于煤炭采购价格下降，公司水泥制造成本同比相应下降，基本抵消了水泥价格同比下降的影响，并叠加期间费用同比下降，公司主业盈利水平同比有所提升。

5. 行业周观点

消费建材：4月1日防水新规开始实施，对防水设计工作年限提出明确要求，被列为一级防水要求的建筑增加，增加了防水要求的层次和道数，根据我们的测算，新规落地后房建领域防水材料市场增幅预计达48%，地产供需两侧政策齐发力，基建投资增速延续高位，有望为行业发展带来持续增量。**水泥：**需求端，北方地区市场需求回升，南方地区逐渐进入传统旺季，施工进度提速，整体市场需求或将持续走高；供给端，一季度错峰生产结束，水泥企业陆续开窑，整体市场供应有望持续增加；成本端，煤炭市场供需关系偏宽松，高供应下库存将继续积累，成本有望持续下行。**平板玻璃：**供给端，本周暂无产线冷修消息传出，2月下旬点火产线在本月上旬逐步进入正常生产状态，本周供应出现小幅上升；需求端，随着竣工端的回暖，需求可对价格形成较强支撑，而供给存在刚性，平板玻璃弹性可期。**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。**光伏玻璃：**组件开工陆续增加，需求增加，利好光伏玻璃市场，下游多以按需采购为主，预计价格维稳运行。

投资建议：新规落地建筑防水材料行业将迎来需求扩容和集中度提升，头部防水企业增速有望大于行业增速，建议关注具有规模优势的防水行业上市企业东方雨虹（002271）、科顺股份（300737）；布局“一体两翼”做强防水业务的北新建材（000786）；低估值水泥龙头海螺水泥（600585）；高弹性五金龙头坚朗五金（002791）；具有规模成本优势的浮法玻璃龙头旗滨集团（601636）；清洁能源电力建设龙头中国电建（601669）。

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	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。
000786.SZ	北新建材	公司聚焦石膏板、防水材料、涂料三大产品体系 ，2019 年公司通过联合重组开始进军防水行业，2022 年防水材料工程的营业收入达 30.58 亿元，占总营业收入的比例为 15.34%，已成为业绩重要的增长点。
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。 （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。
601669.SH	中国电建	清洁能源建设龙头，布局全产业链竞争优势突出，具备“投建营”一体化优势。 公司拥有完整的水电、火电、风电和太阳能发电工程的勘察设计与施工、运营核心技术体系，水利电力建设一体化（规划、设计、施工等）能力和业绩位居全球第一，是全球水电、风电建设的领导者，清洁能源行业领军地位日益巩固。“聚焦水能砂城数，集成投建营”是公司重点发展导向，水能砂城数融合发展是公司区别于其他建筑央企的独特优势。

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。

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