

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/03/27-2023/04/02）

地产销售持续回暖，基建施工进度向好

2023 年 4 月 2 日

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

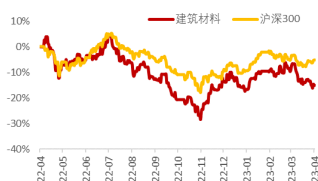
邮箱：

liziyi@dgzq.com.cn

投资要点：

- **本周SW建筑材料行业跑输沪深300指数。**截至3月31日，申万建筑材料板块本周下跌1.92%，跑输沪深300指数2.51个百分点，在申万31个行业中排名第27。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（-0.90%）、玻璃玻纤（-1.90%）、水泥（-3.14%）。当前建筑材料板块PE估值为15.0倍，处于2012年以来60.7%的分位点水平。
- **行业重要数据。**(1)**水泥**：截至3月31日，全国水泥市场均价为442元/吨，周环比上涨1元/吨。库存方面，截至3月31日，多省库存为1577.83万吨，周环比上升57.43万吨。产量方面，3月25日至3月31日间全国水泥周产量为1228.5万吨，周环比增加75.10万吨，涨幅为6.51%。(2)**平板玻璃**：截至3月31日，全国平板玻璃市场均价为1627.5元/吨，周环比上涨3.21元/吨，涨幅为0.20%。库存方面，截至3月31日，全国库存为359.86万吨，周环比减少11.32万吨，跌幅为3.05%。产量方面，全国周产量为72.11万吨，周环比减少0.33万吨，降幅为0.46%。(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。(4)**光伏玻璃**：截至3月31日，3.2mm光伏玻璃市场均价为25.5元/平方米，周环比持平。库存方面，截至3月24日，全国库存为58.76万吨，周环比减少3.03万吨，跌幅为4.90%。产量方面，3月17日至3月24日间全国周产量为33.41万吨，周环比持平。
- **建筑材料周观点：消费建材**：3月典型城市商品住宅成交表现较前两个月有所回暖，30个监测城市成交规模为2200万平方米，环比上涨27%，同比上涨47%；一季度30个监测城市成交面积累计同比上涨21%，较前2月涨幅增加了21个百分点；1-2月房屋竣工面积累计同比增加8.02%，竣工端数据率先转正，对地产后周期消费建材形成较好支撑。**水泥**：随着部分地区重点项目工程资金下放，工程进度向好，大项目将进入施工高峰，市场需求继续回升，价格走势或继续上行。**平板玻璃**：随着国内天气逐渐转暖及终端资金情况的改善，整体产销情况继续回暖，竣工需求可对价格形成较强支撑，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，预计下游需求持续弱势。**光伏玻璃**：组件开工陆续增加，需求增加，利好光伏玻璃市场，预计价格维稳运行。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）、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；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

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 建筑材料行业跑输沪深 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 4 月 2 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 2 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 2 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 2 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 2 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 2 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 2 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 建筑材料行业跑输沪深 300 指数

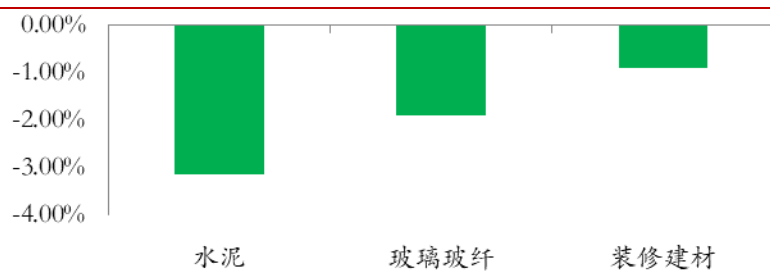
本周 SW 建筑材料行业跑输沪深 300 指数。截至 3 月 31 日，申万建筑材料板块本周下跌 1.92%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（-0.90%）、玻璃玻纤（-1.90%）、水泥（-3.14%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中海南瑞泽（9.20%）、金刚光伏（6.57%）、中旗新材（4.81%）、科顺股份（2.79%）、万里石（2.29%）涨幅居前；宁夏建材（-7.85%）、友邦吊顶（-6.78%）、亚士创能（-6.14%）、东宏股份（-5.85%）、四川金顶（-5.63%）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 2 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 2 日）



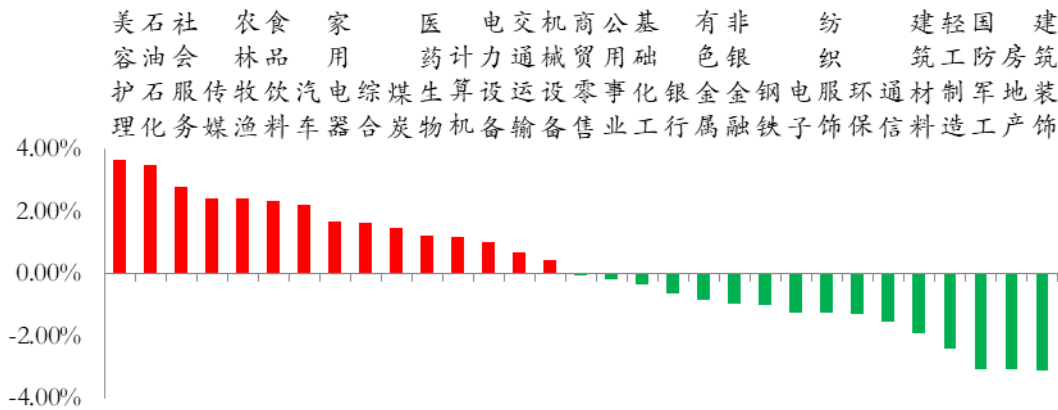
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 2 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801980.SL	美容护理	3.64%	-1.63%	-1.63%
801960.SL	石油石化	3.47%	10.63%	10.63%
801210.SL	社会服务	2.77%	2.05%	2.05%
801760.SL	传媒	2.41%	34.24%	34.24%
801010.SL	农林牧渔	2.40%	1.86%	1.86%
801120.SL	食品饮料	2.33%	4.41%	4.41%
801880.SL	汽车	2.19%	3.93%	3.93%
801110.SL	家用电器	1.66%	7.74%	7.74%
801230.SL	综合	1.65%	-1.11%	-1.11%
801950.SL	煤炭	1.48%	3.42%	3.42%
801150.SL	医药生物	1.24%	1.86%	1.86%
801750.SL	计算机	1.16%	36.79%	36.79%
801730.SL	电力设备	1.02%	-0.36%	-0.36%
801170.SL	交通运输	0.66%	0.67%	0.67%
801890.SL	机械设备	0.42%	10.09%	10.09%
801200.SL	商贸零售	-0.05%	-5.11%	-5.11%
801160.SL	公用事业	-0.20%	1.54%	1.54%
801030.SL	基础化工	-0.37%	2.87%	2.87%
801780.SL	银行	-0.62%	-2.70%	-2.70%
801050.SL	有色金属	-0.86%	6.16%	6.16%
801790.SL	非银金融	-0.96%	2.37%	2.37%
801040.SL	钢铁	-1.00%	3.81%	3.81%
801080.SL	电子	-1.24%	15.50%	15.50%
801130.SL	纺织服饰	-1.27%	3.73%	3.73%
801970.SL	环保	-1.31%	3.81%	3.81%
801770.SL	通信	-1.55%	29.51%	29.51%
801710.SL	建筑材料	-1.92%	1.92%	1.92%
801140.SL	轻工制造	-2.41%	3.78%	3.78%
801740.SL	国防军工	-3.09%	3.86%	3.86%
801180.SL	房地产	-3.09%	-6.11%	-6.11%
801720.SL	建筑装饰	-3.10%	11.19%	11.19%

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 4 月 2 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 4 月 2 日）

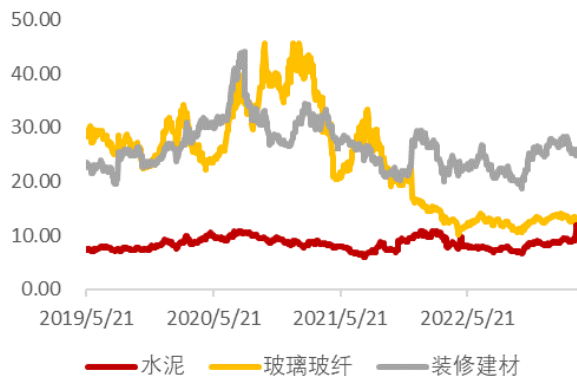
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	002596.SZ	海南瑞泽	9.20%	76	600449.SH	宁夏建材	-7.85%
2	300093.SZ	金刚光伏	6.57%	75	002718.SZ	友邦吊顶	-6.78%
3	001212.SZ	中旗新材	4.81%	74	603378.SH	亚士创能	-6.14%
4	300737.SZ	科顺股份	2.79%	73	603856.SH	东宏股份	-5.85%
5	002785.SZ	万里石	2.29%	72	600678.SH	四川金顶	-5.63%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

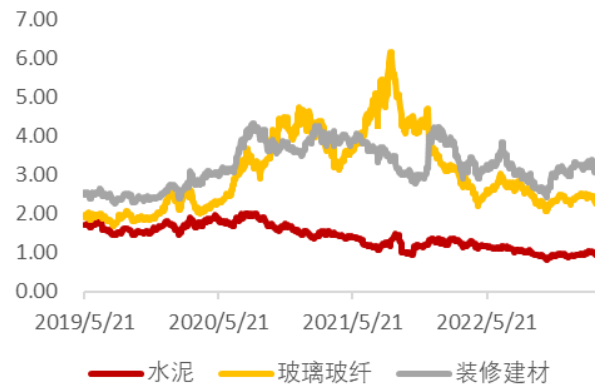
当前建筑材料板块 PE 估值为 15.0 倍，处于 2012 年以来 60.7%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 12.2 倍，处于 2012 年以来 56.0%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 3.3%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.3 倍，处于 2012 年以来 7.9%的分位点水平；PB 估值为 2.3 倍，处于 2012 年以来 34.1%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 25.8 倍，处于 2012 年以来 58.5%的分位点水平；PB 估值为 3.0 倍，处于 2012 年以来 39.2%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涨 1 元/吨，开工率环比上升 3.34 个百分点

价格方面，截至 3 月 31 日，全国水泥市场均价为 442 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。库存方面，截至 3 月 31 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1577.83 万吨，周环比上升 57.43 万吨。产量方面，3 月 25 日至 3 月 31 日间全国水泥周产量为 1228.5 万吨，周环比增加 75.10 万吨，涨幅为 6.51%。开工率方面，截至 3 月 31 日为 74.98%，环比 3 月 24 日上升 3.34 个百分点。需求方面，本周水泥市场出货尚可，据市场反馈，下游基建投资增速，多地重大工程进度较好，新项目逐渐进入筹备阶段，因连续降水天气，基建需求增速受限；受降雨影响，部分民用市场停工，水泥需求小幅下滑。整体看，水泥市场需求放缓。成本方面，国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 964 元/吨，较上周同期均价下跌 17 元/吨，跌幅 1.73%。

图表 8：水泥价格指数：全国（截至 2023 年 4 月 2 日）



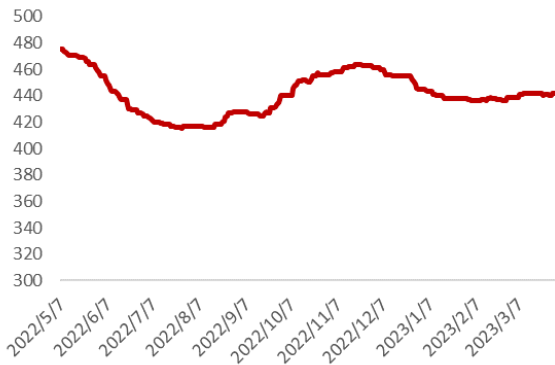
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)
（截至2023年4月2日）



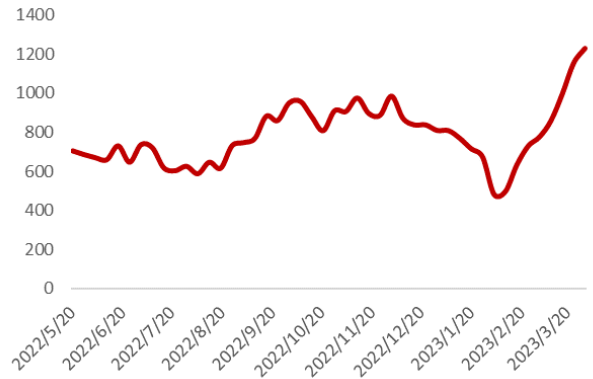
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价（元/吨）



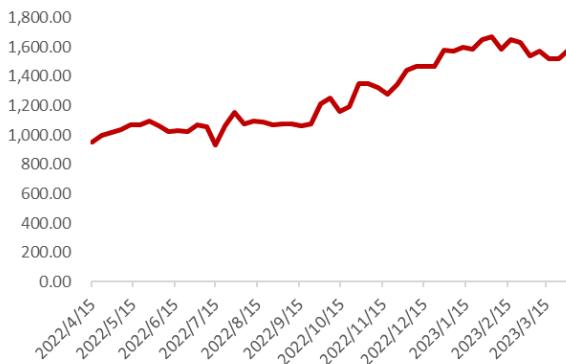
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表11：全国水泥周度产量（万吨）



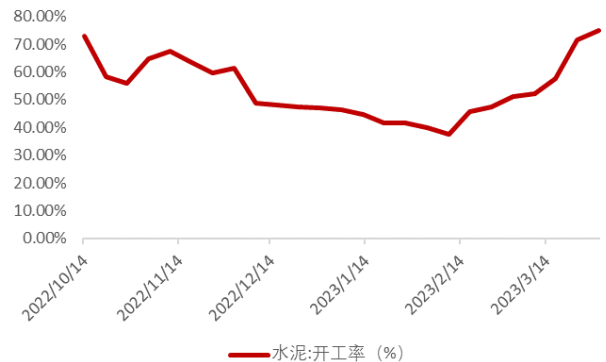
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%)

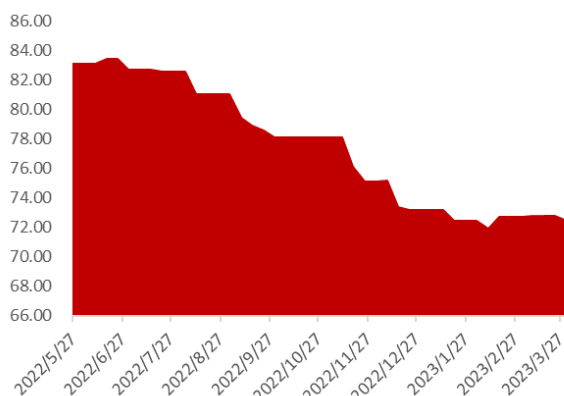


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比上涨 3.21 元/吨，库存环比下跌 3.05%

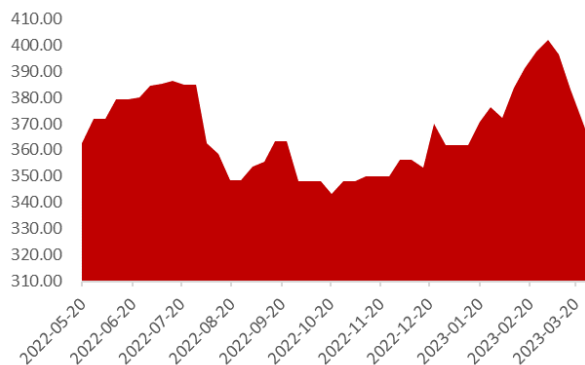
价格方面，截至 3 月 31 日，全国平板玻璃市场均价为 1627.5 元/吨，周环比上涨 3.21 元/吨，涨幅为 0.20%。库存方面，截至 3 月 31 日，全国库存为 359.86 万吨，周环比减少 11.32 万吨，跌幅为 3.05%。产量方面，3 月 25 日至 3 月 31 日间全国周产量为 72.11 万吨，周环比减少 0.33 万吨，降幅为 0.46%。开工率方面，截至 3 月 24 日为 70.26%，环比 3 月 17 日下降 0.04 个百分点。上周五（3 月 24 日）湖北亿钧一线放水冷修，供应量略有波动，故截止 12 周周末，全国平板玻璃产量约为 72 万吨。成本端，本周（2023.3.24-3.30）供需失衡局面缓解，国产 LNG 价格行情逆转。截止到本周四，国产 LNG 市场均价为 4724 元/吨，较上周同期均价 4915 元/吨下调 191 元/吨跌幅 3.89%。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



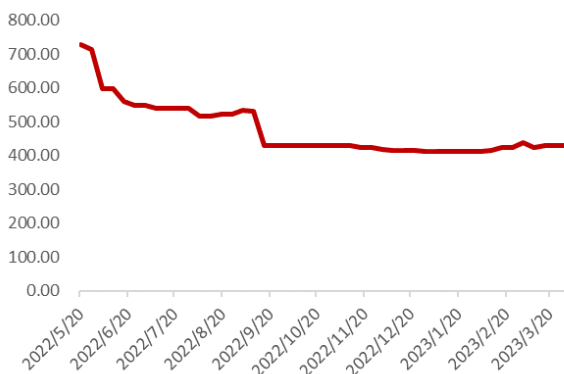
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



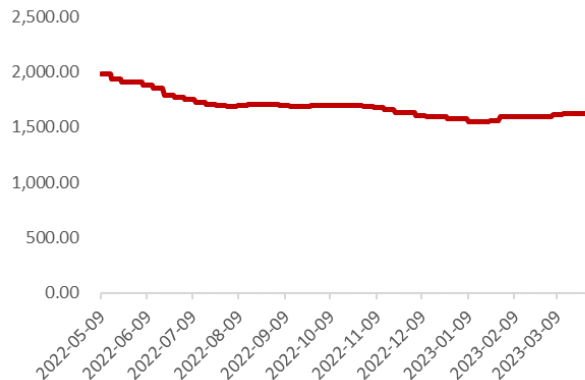
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



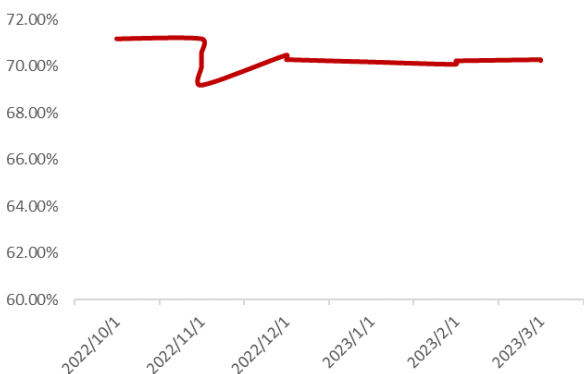
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%）



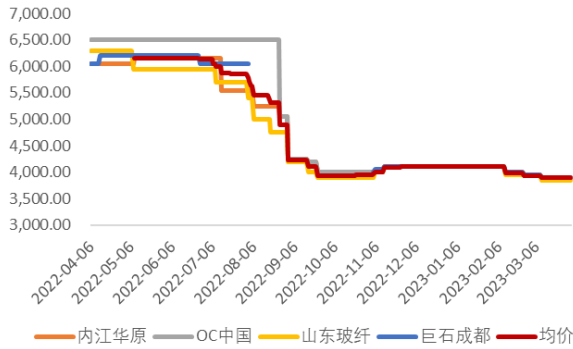
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 玻纤：G75 电子纱、粗纱价格环比持平

价格方面，截至 3 月 31 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

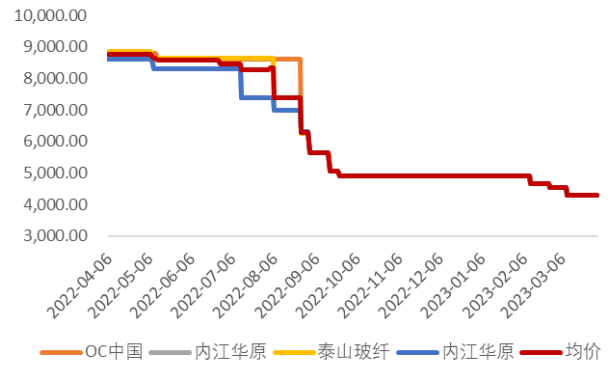
元/吨，周环比持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，周环比持平。本周无碱池窑粗纱市场行情主流价格僵持整理，场内成交暂无明显改观。电子纱市场弱势整理，价格盘整为主。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



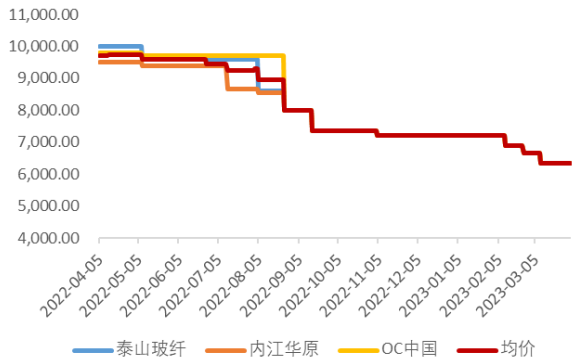
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



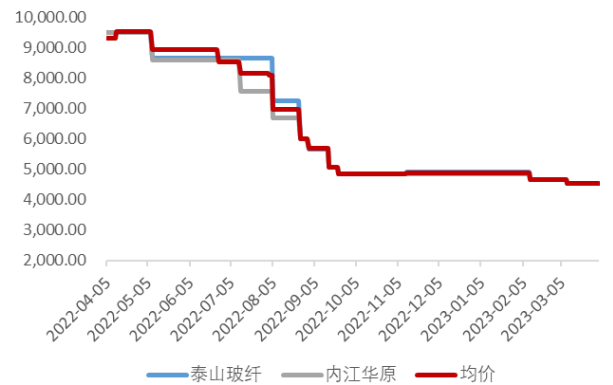
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



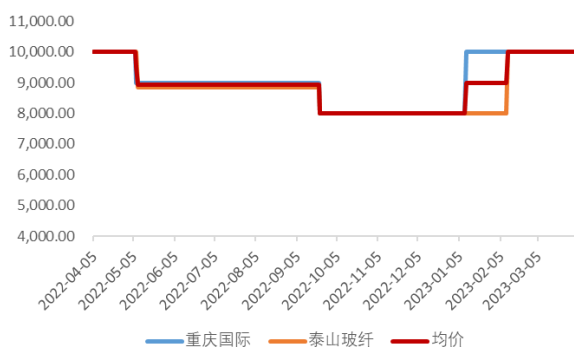
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



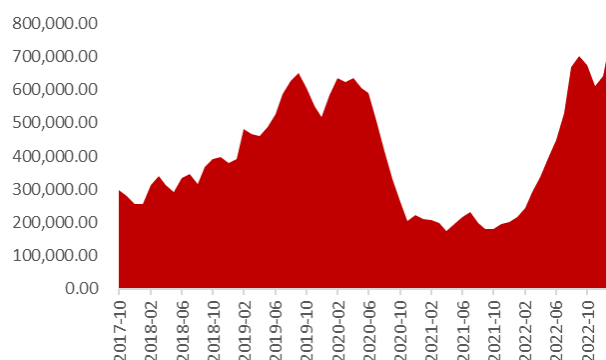
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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：价格周环比持平，库存下降

价格方面，截至3月31日，3.2mm光伏玻璃市场均价为25.5元/平方米，周环比持平。库存方面，截至3月24日，全国库存为58.76万吨，周环比减少3.03万吨，跌幅为4.90%。产量方面，3月17日至3月24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。成本端，纯碱：国内纯碱产量仍较为可观，目前轻碱订单略少于重碱，整体下游拿货积极性较为一般，国内纯碱市场价格区间整理；天然气：供需失衡局面缓解，液价的回暖刺激下游拿货心理，买涨心理驱动下，采购热情回温，国产LNG价格行情逆转；石油焦：低硫石油焦市场需求端延续弱势，下游采购积极性欠佳；随着地炼焦价不断下行，基本跌至低位，下游炭素企业采购心态转变，陆续入市采购。整体来看，原料价格有涨有跌。

3. 行业重要资讯

- 国家发改委发布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，支持消费基础设施建设。研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施REITs。
- 湖南省1158个重大项目集中开工，总投资达5221亿元，年度计划投资1958亿元，主要集中在先进制造业、科技创新、现代基础设施和公共服务领域。其中，创新与产业类项目753个，投资4022亿元，包括高端装备制造、先进材料、新能源汽车等408个先进制造业项目；基础设施项目234个，投资684亿元；民生及社会事业项目140个，投资405亿元，包括保障性安居工程、老旧小区改造、公共卫生、教育医疗等民生项目；生态环保项目31个，投资110亿元，包括长江经济带突出环境问题整治、洞庭湖生态修复、节能减排等项目。（财联社）
- 截至3月29日，年内新增专项债发行规模达11989.63亿元，从发行进度看，已发行新增专

项债规模占全年限额（38000亿元）超31%，共有27个省份（包含自治区、直辖市）发行新增专项债，投向以基建类为主。（财联社）

- 深圳迎来今年首批次供地，共5宗地块，分别位于宝安、光明、龙岗、坪山等片区，地块总建筑面积约47.48万平方米，总起始价为65.38亿元。最终，5宗地块全部出让，总揽金72亿元。据悉，5宗地块中，3宗封顶、1宗溢价成交、1宗底价成交，成交楼面均价15165元/平方米，平均溢价率10.13%。（财联社）
- 沈阳市房产局、沈阳市自然资源局28日联合发布《关于促进我市房地产市场良性循环和健康发展的通知》。《通知》明确，二季度起新发放首套住房个人住房贷款利率下限由一季度的LPR-40BP调整为LPR-50BP，即由3.9%降至3.8%。4月1日起至6月30日有效。《通知》还明确支持公寓类非住宅去库存。对购买公寓类非住宅实际用于居住且为首套刚需的，水电气暖收费价格参照住宅标准执行。
- 成都进行了今年以来的第二场土地拍卖，3宗涉宅用地全部达到最高限价“熔断”成交，总成交面积达162亩，总成交规划建面约26万m²，总成交金额38.06亿元，平均溢价率14.5%。此次拍卖的天府新区两宗地实为去年流拍地块。在2022年第三批次集中供地中，这两宗地为一宗地，起拍价10550元/平方米，土地最高限价为12050元/平方米。此次分拆成两宗地后，起拍价上涨了1950元/平方米。
- 近日住房和城乡建设部、应急部等15部门联合印发了《关于加强经营性自建房安全管理的通知》。《通知》强调，要坚持人民至上、生命至上，从管住存量、严控增量、完善机制3方面全面加强经营性自建房安全管理。要从严格落实主体责任、强化日常检查、切实消除安全隐患、严格改扩建和装饰装修管理等方面加强既有经营性自建房安全管理。要从加强规划建设审批管理、强化转为经营用途安全监管、清查整治违法行为等方面严格新增经营性自建房监管。要从健全管理体制、完善部门协同机制、加强房屋安全鉴定管理、加快信息化建设、完善法规制度等方面健全房屋安全管理体系。 （财联社）
- 财政部、住建部、工信部27日组织召开政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策工作推进会。会议强调，要加强组织协调，及时总结推广经验，加大宣传引导力度，通过政府带头采购和使用绿色建材，逐步在全社会形成推广绿色建材和绿色建筑的良好氛围，为建设美丽中国作出新贡献。（财联社）

4. 公司重要资讯

- 海螺水泥：3月27日，公司发布2022年度报告，报告期内实现营收为1320.22亿元，较上年同期下降21.40%；归属于上市公司股东的净利润为156.61亿元，较上年同期下降52.92%。主要受房地产市场下行、疫情反复等因素影响，水泥市场需求下滑，公司水泥

产品销价及销量同比下降；同时受煤炭价格及电价上涨影响，公司产品成本同比上升。

- 冀东水泥：3月28日公告，公司发布2022年度报告，披露2022年年报，公司实现营业收入345.44亿元，同比下降4.94%；归属于上市公司股东的净利润11.19亿元，同比下降51.69%；此外，公司经营活动产生的现金流量净额为22.68亿元，同比下降63.47%。截至2022年年底，冀东水泥熟料产能1.10亿吨，水泥产能1.76亿吨，骨料产能6200万吨。2022年公司销售水泥和熟料8688万吨，同比降低12.88%。
- 华新水泥：3月28日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入为1,320.22亿元，较上年同期下降21.40%；归属于上市公司股东的净利润为156.61亿元，较上年同期下降52.92%；每股盈利2.96元，较上年同期下降3.32元/股。
- 中国中冶：3月29日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入5,926.69亿元，同比增长18.40%；实现利润总额153.92亿元，同比增长9.85%；实现归属母公司净利润102.72亿元，同比增长22.66%；实现新签合同额13,435.74亿元，较上年同期增长11.50%。
- 安徽建工：3月29日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入801.20亿元、同比增长12.31%，利润总额23.03亿元、同比增长27.69%，净利润18.32亿元、同比增长29.67%，归母净利润13.80亿元、同比增长25.94%。
- 金隅集团：3月29日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入1,028.2亿元，同比减少16.8%，其中：主营业务收入1,022.2亿元；利润总额33.3亿元，同比减少57.8%；净利润17.4亿元，同比减少66.6%，其中：归属于母公司股东的净利润12.1亿元，同比减少58.7%。
- 中国铁建：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入10,963.129亿元，实现利润总额378.245亿元，净利润317.528亿元，较去年分别同比增长7.48%、7.60%、8.32%。
- 耀皮玻璃：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入47.56亿元，较上年同期增长2.30%，实现利润总额3,382万元，较上年同期减少77.22%；归属于上市公司股东的净利润1,519万元，较上年同期减少85.77%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6,159万元，比去年同期减少8,619万元。
- 鸿路钢构：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入198.48亿元，较上年同期增长1.71%；归属于上市公司股东的净利润为11.63亿元，比上年同期增长1.09%。公司营业收入增长的主要原因是报告期内新建生产基地产能逐步释放；净利润增长的主要原因是营业收入的增长及管理效率的提升。
- 公元股份：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入79.79亿元，同比88.81

亿元减少9.02亿元，降低10.16%，其中，管道业务完成64.82亿元，同比降低16.44%，其他业务收入4.52亿元，同比降低4.02%，太阳能业务完成9.95亿元，同比增长67.64%，电器开关业务完成0.49亿元，同比降低16.83%。报告期内，实现利润总额0.70亿元、归属于上市公司股东的净利润0.81亿元，同比分别下降89.10%、85.89%。盈利下降的主要原因：一是恒大应收款大幅计提减值；二是物流不畅与下游需求不旺的影响，管道销量同比下降明显。

- 四川路桥：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入1,351.51亿元，同比增长31.79%；归属于母公司的净利润112.13亿元，同比增长67.31%；每股收益1.81元，同比增长57.39%；公司资产总额2,082.99亿元，同比增长33.91%。
- 中国能建：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现全年新签合同额、营业收入、利润总额、净利润同比分别增长20.2%、13.7%、4.8%、8.4%，新签合同额首次突破万亿大关。
- 中国交建：3月30日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入7,202.75亿元，同比增长5.02%。归属于公司股东的净利润为191.04亿元，同比增长6.16%，每股收益为1.09元。本公司实现新签合同额15,422.56亿元，同比增长21.64%。截至2022年12月31日，在执行未完工合同金额为33,883.25亿元，订单储备充足，为公司持续稳健发展提供强有力的支持与保障。
- 杭萧钢构：3月31日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入99.35亿元，较上年同期增长3.73%；归属于上市公司股东的净利润2.68亿元，扣非净利润为1.90亿元，较去年同期减少11.32%。

5. 行业周观点

消费建材：3月典型城市商品住宅成交表现较前两个月有所回暖，30个监测城市成交规模为2200万平方米，环比上涨27%，同比上涨47%；一季度30个监测城市成交面积累计同比上涨21%，较前2月涨幅增加了21个百分点；1-2月房屋竣工面积累计同比增加8.02%，竣工端数据率先转正，对地产后周期消费建材形成较好支撑。**水泥：**随着部分地区重点项目工程资金下放，工程进度向好，大项目将进入施工高峰，市场需求继续回升，价格走势或继续上行。**平板玻璃：**随着国内天气逐渐转暖及终端资金情况的改善，整体产销情况继续回暖，竣工需求可对价格形成较强支撑，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，预计下游需求持续弱势。**光伏玻璃：**组件开工陆续增加，需求增加，利好光伏玻璃市场，预计价格维稳运行。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）、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	（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。
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，加快推进战略转型，战略重心和资源配置进一步向能源电力、涉水业务、城市建设与基础设施三大核心主业集中，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；
- (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