

标配（维持）

建筑材料行业周报（2023/03/20-2023/03/26）

基建需求持续回升，拉动上游建材需求

2023 年 3 月 26 日

分析师：李紫忆

SAC 执业证书编号：

S0340522110001

电话：0769-22177163

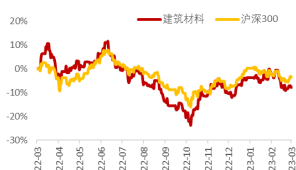
邮箱：

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24日，申万建筑材料板块本周上涨0.69%，跑输沪深300指数1.03个百分点，在申万31个行业中排名第16。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（4.52%）、装修建材（0.38%）、水泥（-1.58%）。当前建筑材料板块PE估值为12.8倍，处于2012年以来47.9%的分位点水平。
- **行业重要数据。**(1)**水泥：**截至3月24日，全国水泥市场均价为441元/吨，周环比下跌1元/吨。库存方面，截至3月24日，多省库存为1495.8万吨，周环比上升0.90万吨。产量方面，3月18日至3月24日间全国水泥周产量为1134.3万吨，周环比增加157.9万吨，涨幅为16.17%。(2)**平板玻璃：**截至3月24日，全国平板玻璃市场均价为1624元/吨，周环比上涨4元/吨，涨幅为0.25%。库存方面，截至3月24日，全国库存为372.74万吨，周环比减少10.30万吨，跌幅为2.69%。产量方面，3月18日至3月24日间全国周产量为72.44万吨，周环比减少0.38万吨，降幅为0.52%。(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24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48.86万吨，周环比减少12.93万吨，持平20.93%。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：**工信部召开重点行业协会座谈会强调要努力扩大家电、家居、绿色建材消费；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：**基建需求持续回升，部分地区专项债下放，促进重大项目提高施工强度，房建需求恢复速度缓慢，市场仍有回升空间，价格走势或上行。**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，预计玻璃价格仍将偏稳运行，后续地产有望持续转暖，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：**本周行业整体开工平稳，下游需求逐渐增加，市场库存稍有下降，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）。
- **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	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 3 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 3 月 26 日）	3
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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

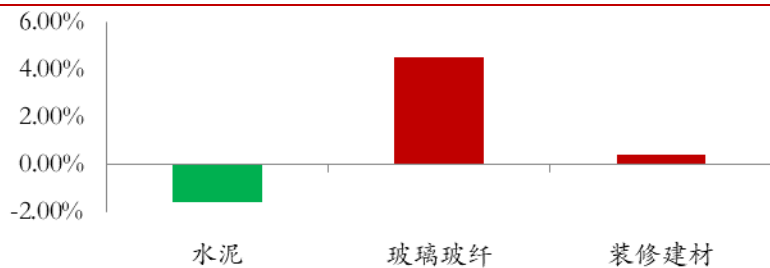
本周 SW 建筑材料行业跑输沪深 300 指数。截至 3 月 24 日，申万建筑材料板块本周上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为玻璃玻纤（4.52%）、装修建材（0.38%）、水泥（-1.58%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 76 只，其中中材科技（16.15%）、北玻股份（6.06%）、宏和科技（5.80%）、旗滨集团（5.45%）、垒知集团（5.39%）涨幅居前；中铁装配（-7.17%）、海南瑞泽（-6.95%）、三和管桩（-5.73%）、坚朗五金（-5.67%）、西藏天路（-4.75%）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 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 3 月 26 日）



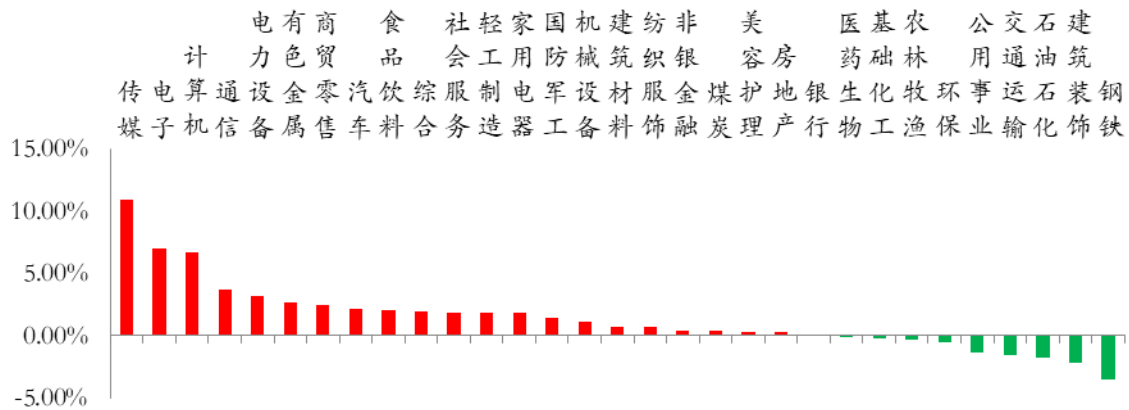
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801760.SL	传媒	10.97%	31.09%	31.09%
801080.SL	电子	6.99%	16.96%	16.96%
801750.SL	计算机	6.71%	35.22%	35.22%
801770.SL	通信	3.66%	31.55%	31.55%
801730.SL	电力设备	3.18%	-1.37%	-1.37%
801050.SL	有色金属	2.71%	7.08%	7.08%
801200.SL	商贸零售	2.49%	-5.06%	-5.06%
801880.SL	汽车	2.13%	1.70%	1.70%
801120.SL	食品饮料	2.06%	2.03%	2.03%
801230.SL	综合	1.93%	-2.71%	-2.71%
801210.SL	社会服务	1.87%	-0.71%	-0.71%
801140.SL	轻工制造	1.87%	6.34%	6.34%
801110.SL	家用电器	1.81%	5.98%	5.98%
801740.SL	国防军工	1.46%	7.17%	7.17%
801890.SL	机械设备	1.17%	9.63%	9.63%
801710.SL	建筑材料	0.69%	3.91%	3.91%
801130.SL	纺织服饰	0.68%	5.06%	5.06%
801790.SL	非银金融	0.41%	3.36%	3.36%
801950.SL	煤炭	0.40%	1.92%	1.92%
801980.SL	美容护理	0.30%	-5.09%	-5.09%
801180.SL	房地产	0.26%	-3.12%	-3.12%
801780.SL	银行	0.08%	-2.09%	-2.09%
801150.SL	医药生物	-0.15%	0.62%	0.62%
801030.SL	基础化工	-0.20%	3.26%	3.26%
801010.SL	农林牧渔	-0.35%	-0.53%	-0.53%
801970.SL	环保	-0.51%	5.19%	5.19%
801160.SL	公用事业	-1.33%	1.75%	1.75%
801170.SL	交通运输	-1.58%	0.01%	0.01%
801960.SL	石油石化	-1.75%	6.91%	6.91%
801720.SL	建筑装饰	-2.16%	14.75%	14.75%
801040.SL	钢铁	-3.54%	4.86%	4.86%

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 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 3 月 26 日）

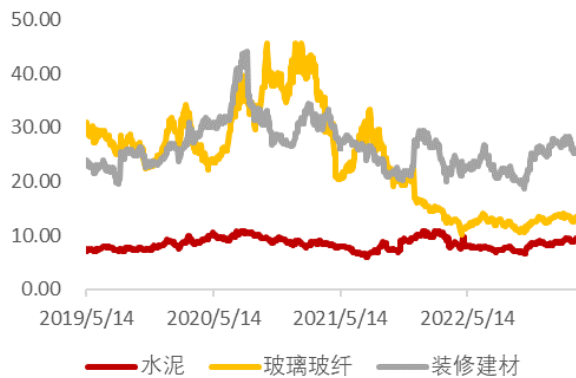
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	002080.SZ	中材科技	16.15%	76	300374.SZ	中铁装配	-7.17%
2	002613.SZ	北玻股份	6.06%	75	002596.SZ	海南瑞泽	-6.95%
3	603256.SH	宏和科技	5.80%	74	003037.SZ	三和管桩	-5.73%
4	601636.SH	旗滨集团	5.45%	73	002791.SZ	坚朗五金	-5.67%
5	002398.SZ	垒知集团	5.39%	72	600326.SH	西藏天路	-4.75%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

1.2 板块估值

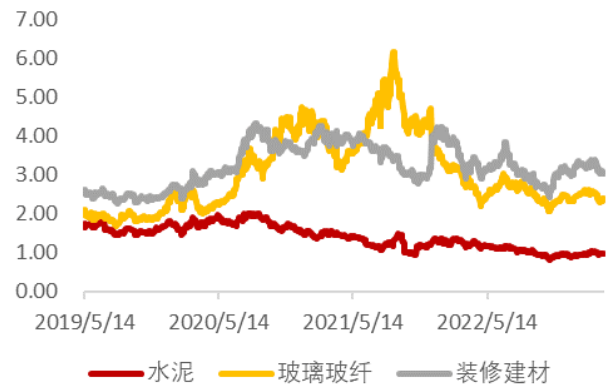
当前建筑材料板块 PE 估值为 12.8 倍，处于 2012 年以来 47.9%的分位点水平，估值水平处于合理位置，具备投资性价比。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 9.4 倍，处于 2012 年以来 46.1%的分位点水平；PB 估值为 0.9 倍，处于 2012 年以来 6.0%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.5 倍，处于 2012 年以来 10.1%的分位点水平；PB 估值为 2.4 倍，处于 2012 年以来 37.2%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 25.6 倍，处于 2012 年以来 56.3%的分位点水平；PB 估值为 3.1 倍，处于 2012 年以来 40.0%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：本周整体价格环比下跌 1 元/吨，开工率环比上升 14.00 个百分点

价格方面，截至 3 月 24 日，全国水泥市场均价为 441 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。库存方面，截至 3 月 24 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 1495.8 万吨，周环比上升 0.90 万吨。产量方面，3 月 18 日至 3 月 24 日间全国水泥周产量为 1134.3 万吨，周环比增加 157.9 万吨，涨幅为 16.17%。开工率方面，截至 3 月 24 日为 71.64%，环比 3 月 17 日上升 14.00 个百分点。需求方面，下游物流运输通常，材料到货正常，加之部分地区专项债下放，促进重大项目提高施工强度，基建需求持续回升；房建需求回升速度缓慢，主要受资金问题影响，新开工项目较少；民用市场需求一般，小型项目开工较多。成本方面，国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 981 元/吨，较上周同期均价下跌 17 元/吨，跌幅 1.70%。

图表 8：水泥价格指数:全国（截至 2023 年 3 月 26 日）



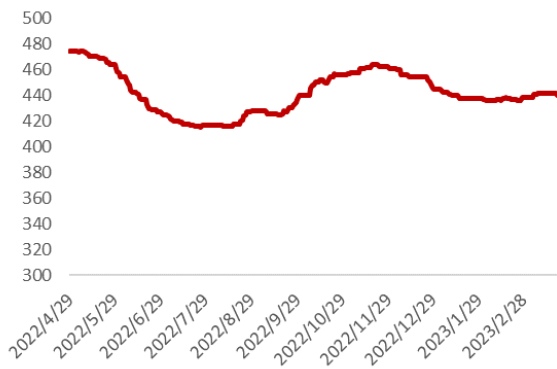
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税, 元/吨)（截至2023年3月26日）



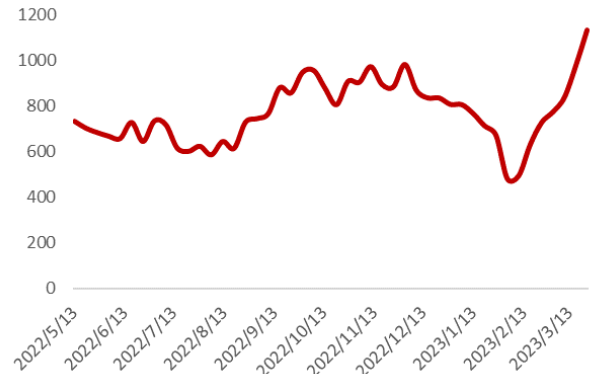
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价（元/吨）



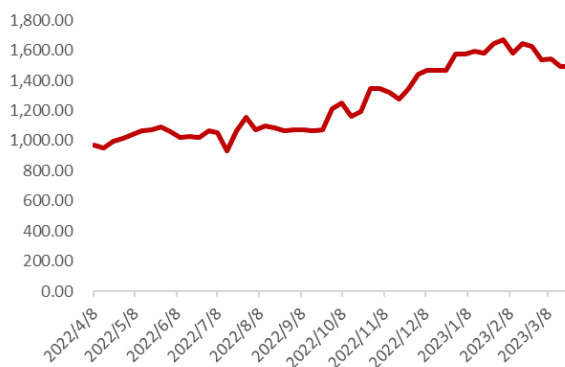
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%）

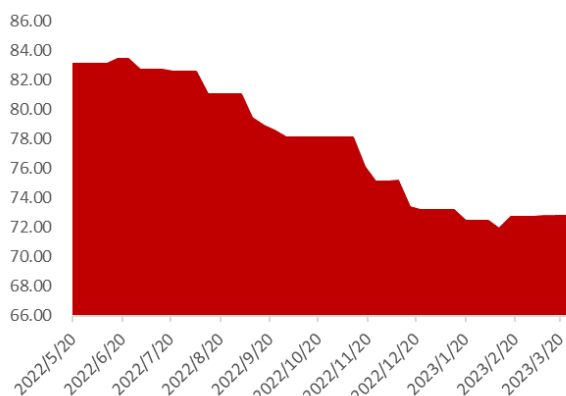


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比上涨 4 元/吨，库存环比下跌 2.69%

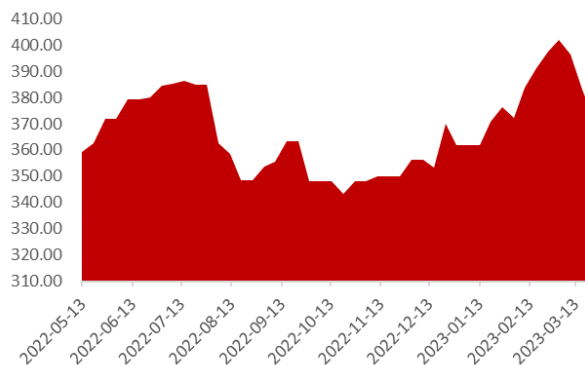
价格方面，截至 3 月 24 日，全国平板玻璃市场均价为 1624 元/吨，周环比上涨 4 元/吨，涨幅为 0.25%。库存方面，截至 3 月 24 日，全国库存为 372.74 万吨，周环比减少 10.30 万吨，跌幅为 2.69%。产量方面，3 月 18 日至 3 月 24 日间全国周产量为 72.44 万吨，周环比减少 0.38 万吨，降幅为 0.52%。开工率方面，截至 3 月 24 日为 70.26%，环比 3 月 17 日下降 0.04 个百分点。本周一（3 月 20 日）沙河长城玻璃七线复产点火，但据正常生产仍需一段时间。成本端，本周（2023.3.17-3.23）利空因素持续加码，国产 LNG 价格跌势难止，国内重质纯碱市场均价为 3066 元/吨，与上周同一工作日持平。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



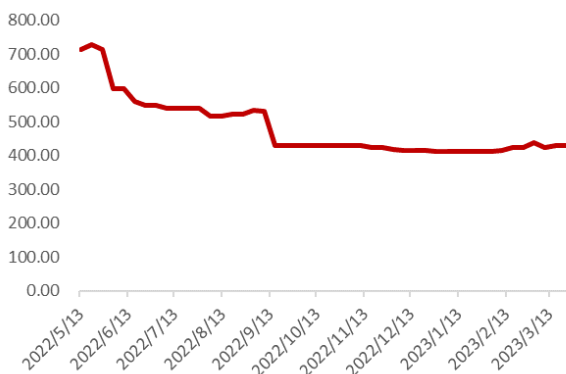
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表15：平板玻璃库存（吨）



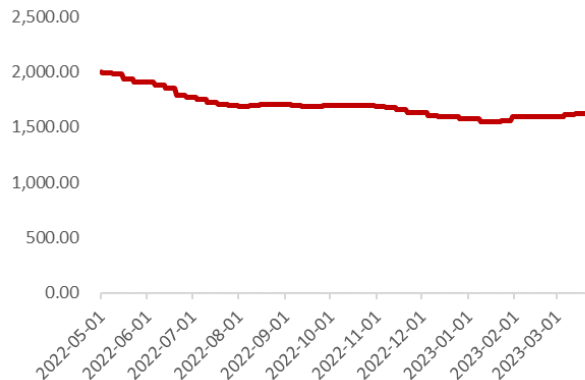
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）



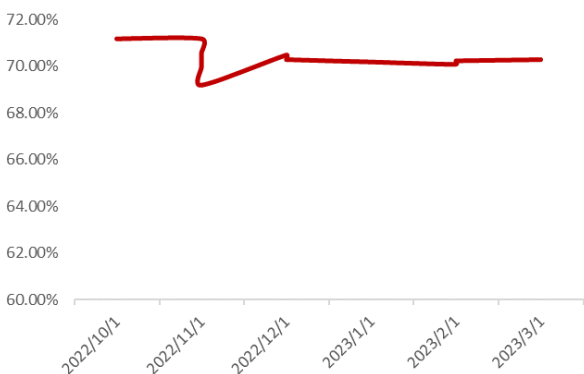
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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，%）



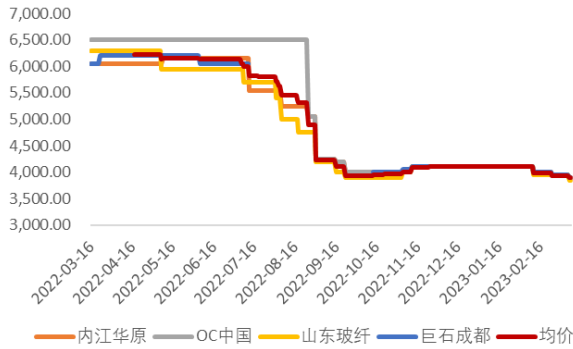
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 玻纤：G75 电子纱、粗纱价格环比持平

价格方面，截至 3 月 24 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

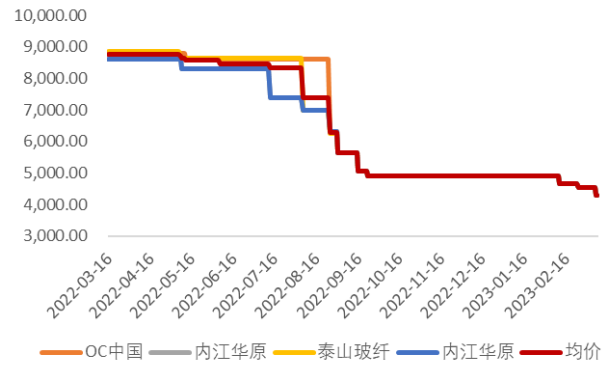
元/吨，周环比持平。G75 电子纱市场均价为 10000 元/吨，周环比持平。本周无碱池窑粗纱市场行情主流价格僵持整理，场内成交暂无明显改观。电子纱市场弱势整理，价格盘整为主。

图表 19：玻璃纤维（缠绕直接纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



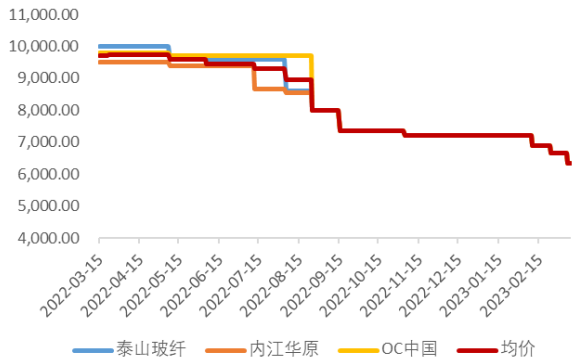
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维（SMC合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



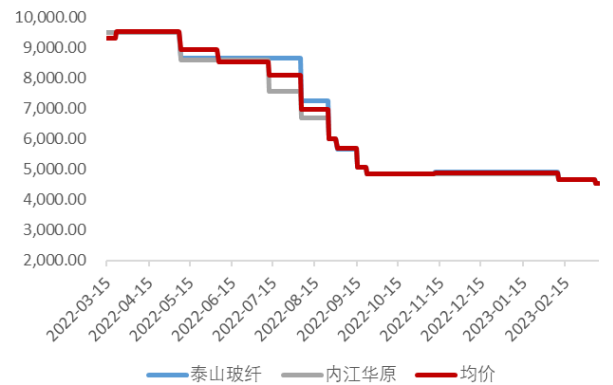
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



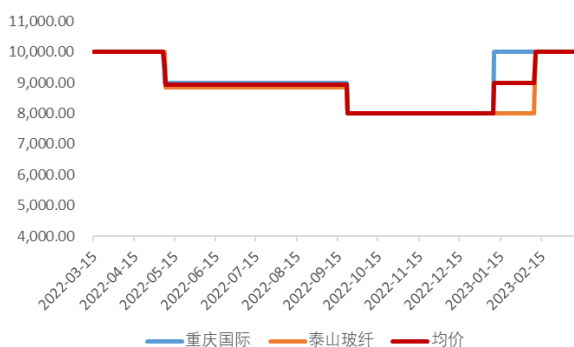
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱, 2400tex）出厂均价（元/吨）



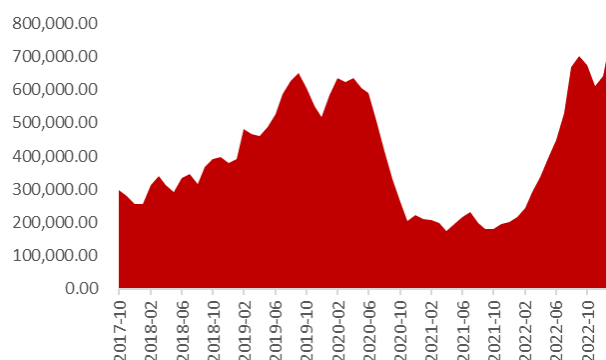
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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24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48.86万吨，周环比减少12.93万吨，跌幅为20.93%。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，目前国内纯碱厂家基本开工高位；整体纯碱产量较为充足，重碱价格稳定；天然气行情缺乏利好支撑，交投表现平淡，供暖期临近收尾阶段，利空因素持续加码，国产LNG价格跌势难止；石油焦库存相对高位，叠加目前下游行业整体需求偏弱，且观望情绪浓厚，利空石油焦市场价格，价格持续下降。整体来看，原料价格有所下降。

3. 行业重要资讯

- 工信部等六部门组织开展2023年绿色建材下乡活动，将选择第二批5个左右地区试点。试点地区引导绿色建材生产企业、电商平台、卖场商场等积极参与活动。有条件的地区应对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。
- 记者从上海市政府举行的“2023年‘潮涌浦江’投资上海全球分享季新闻通气会”上获悉，作为长三角基础设施REITs产业联盟秘书处单位，上交所将进一步落地几项重点工作：一是拓宽REITs行业范围，尽快覆盖到新基建、水利等基础设施领域，加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块，着力推动重大标志性项目REITs落地，更好统筹REITs质的有效提升和量的合理增长。二是深入项目前端，推动建立重点地区省市政府牵头、多部门参加的综合推动机制，保障常态化发展的项目资源供给。三是逐步优化体现REITs产品特点的信息披露规则体系，持续强化二级市场交易行为监测和处置能力，维护市场运行平稳有序。（上证报）
- 工信部召开重点行业协会座谈会，分析一季度工业经济运行形势。会议强调，要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳

住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。（财联社）

- 中国房地产业协会等发布房企综合实力测评报告显示，2022年房企拿地投资态度普遍谨慎，存货总额、净利润、资产规模均出现不同程度的下滑。报告指出，头部房企的抗压能力更强，中小房企面临的压力更大。行业高速发展的阶段已经过去，但市场的基本需求和合理的利润空间依然存在。
- 3月24日，深圳市住房公积金管理委员会印发《深圳市住房公积金贷款管理规定》，其中明确公积金贷款可贷额度不高于单套住房的公积金贷款最高额度。单独申请的公积金贷款最高额度为50万元，申请人和计算可贷额度的共同申请人共同申请的公积金贷款最高额度为90万元。符合下列情形之一的，公积金贷款最高额度可以上浮一定比例：（一）使用公积金贷款购买首套住房的，其公积金贷款最高额度可以上浮20%；（二）使用公积金贷款购买首套住房，且所购住房为绿色建筑评价标准二星级及以上的绿色建筑，其公积金贷款最高额度可以上浮30%；（三）生育二孩及以上的多子女家庭（至少一个子女未成年）使用公积金贷款购买首套住房的，其公积金贷款最高额度可以上浮30%；（四）生育二孩及以上的多子女家庭使用公积金贷款购买首套住房，且所购住房为绿色建筑评价标准二星级及以上的绿色建筑，其公积金贷款最高额度可以上浮40%。

4. 公司重要资讯

- 中国巨石：3月21日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入2,019,222.30万元，比上年同期增长2.46%；归母净利润661,001.59万元，比上年同期增长9.65%。
- 北新建材：3月22日公告，公司审议通过了2022年度利润分配预案，以2022年12月31日的股份总额1,689,507,842股为基数，按每10股派发现金红利6.55元（含税），共分配利润1,106,627,636.51元。公司2022年度不送股，亦不进行资本公积金转增股本。
- 北新建材：3月22日公告，公司发布2022年度报告，实现营业收入1,993,431.31万元，同比下降5.49%；净利润314,370.19万元，同比下降11.56%；归母净利润313,639.79万元，同比下降10.71%；扣非净利润261,534.96万元，同比下降23.39%。

5. 行业周观点

消费建材：工信部召开重点行业协会座谈会强调要努力扩大家电、家居、绿色建材

消费：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**：基建需求持续回升，部分地区专项债下放，促进重大项目提高施工强度，房建需求恢复速度缓慢，市场仍有回升空间，价格走势或上行。**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，预计玻璃价格仍将偏稳运行，后续地产有望持续转暖，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**：本周行业整体开工平稳，下游需求逐渐增加，市场库存稍有下降，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）。

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