

新一轮政策催化稳增长，“环比改善”是重头戏

2022 年 09 月 04 日

► **本周核心看点：**9 月旺季对基建链的期盼较高，至少预期季节性改善。近日气温下降，便于工地复工，但仍有疫情干扰，下游需求尚未全面复苏。因此，微观数据观测到水泥发货率的弱改善，全国 62.53%，连续 4 周在 61-63% 区间，华东、华南好于整体，在 75% 上下，分别环比提高 6.25pct、2.78pct。另一方面，新一轮政策快马加鞭式催化，问题关键在形成更多“实物工作量”。8 月 31 日国常会提出要用“放管服”改革办法再推进稳增长一揽子政策发挥效能，接续政策细则到 9 月上旬应出尽出。并扩大政策性开发性金融工具的支持领域，将旧改和省级高速公路纳入。政策性开发性金融工具规模已增加至 6000 亿元以上。

基建投资的高增长与水泥、钢材消耗量之间有缺口，首先，项目落地节奏会受到天气、疫情、行政流程影响，而国常会提出的“放管服”就是简政放权、优化流程，以期在短期提效。第二，具体项目/地区遇到的问题不同，政策的落地效果有望在下半年加强。8 月 24 日国常会提出即时派出督导和服务工作组，10 组反馈的问题各有不同，例如涉及河南地区，首先提到扩大投融资、提高审批效率，山东是发挥好政策性开发性金融工具作用（资金）、增加有效投资带动消费等。第三，投资结构，我们在此前的报告中总结过，基建分新老基建，水泥、钢材下游分基建、地产等多个领域，对应关系偏弱。基建下游的道路、铁路投资增速下滑，与我们理解的“老基建”更契合，以及水泥、钢材自身需求结构中，基建难以完全对冲其他因素的下滑。例如 1-7 月基建（不含电力）同比+7.4%，但是道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 5.0%，以及水泥的每公里消耗量从 0.5 到 1.3 不等（单位：万吨，我们跟踪统计的项目样本），新建项目（非改扩建）、桥隧比大的项目用量相对更多。同样的，粗钢 1-7 月累计下降 6.4%，螺纹钢下滑 11.4%，新基建对用钢强度远低于房地产，新能源汽车的轻量化也会减少用钢量，影响行业还包括工程机械、商用车、家电、集装箱，但均呈现低迷（螺纹主要对应地产需求，因此下滑幅度更大）。虽然区域多、问题复杂，但“环比改善”都预期是 3-4 季度的重头戏。

► **推荐组合：**伟星新材、硅宝科技、旗滨集团、中复神鹰、洛阳玻璃、中国电建、中材科技、苏博特、东方雨虹、北新建材、兔宝宝、长海股份、科顺股份、鸿路钢构

（1）基建链：8 月 31 日国常会提出要用“放管服”改革办法再推进稳增长一揽子政策发挥效能，接续政策细则到 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。本周沥青装置开工率下降 0.8pct 至 38.1%，一般可用于反映道路、城市市政等工程开工情况，当前时点同比-1.9pct。7 月单月基建投资（不含电力）同比+9.1%，1-7 月累计+7.4%，保持高投入状态。重视基建由预期向基本面过渡，水泥+建筑+减水剂+防水+管道是我们重点推荐的子方向。①水泥下游一般地产、基建、农村各占 1/3，近两年农村比例下降，地产与基建占比提升。近期，水泥价格环比上行，长三角水泥库存连续 11 周回落后本周环比持平，目前为 56.3%，随着高温影响消退，华东出货回升至 74.3%、华南出货回升至 76.1%。一方面，8 月是淡季转旺季的节点，重点关注销量、价格的季节性变化，另一方面关注基建加快落地，对水泥需求的拉升，重点标的【上峰水泥】【海螺水泥】【华新水泥】。②建筑建议重视业绩兑现与新基建转型，推荐【中国电建】【鸿路钢构】。③减水剂龙头【苏博特】，看好市占率提升、新材料扩品、稳增长发力。④防水重点关注【东方雨虹】【科顺股份】，管道重点关注【中国联塑】【东宏股份】。

（2）地产链：优先竣工链的零售品种。保交楼再获催化，竣工需求有望回补，从停到开，边际变化更重要。此外，销售方面，去年下半年基数偏低，同比压力继续缓解。我们继续建议消费建材 2 个方向：①二手房/新房均受益的 C+小 b，②加快竣工交付。消费建材重点推荐：【伟星新材】，弹性组合【三棵树】【坚朗五金】【北新建材】【东方雨虹】【科顺股份】【兔宝宝】。竣工链同步推荐【旗滨集团】+【硅宝科技】，玻璃行业或迎来斜率较小的“V 形回暖”，建筑胶龙头受益外需改善、份额提升、成本下降、工业胶高增。

（3）继续推荐万能胶行业及【硅宝科技】：短期看好 Q3 毛利弹性及地产竣工回补，长期“万能胶”空间打开、下游全面开花。看点包括：建筑胶（上半年逆势增长 18%，下半年有望受益竣工回补、市占率提升），光伏胶、动力电池胶（合作客户增加、提高单一客户渗透率），硅碳负极（加快建设），以及上游有机硅 DMC 单体降价、Q3 毛利率受益。万能胶行业重点标的【硅宝科技】【回天新材】。

（4）玻璃：光伏玻璃部分报价下滑，截至本周四，3.2mm 镀膜主流大单报价 26.5 元/平方米，环比跌幅 2.75%，同比涨幅 6.00%。产能方面，当前行业日熔量 6.5 万吨，环比+1.87%，同比+59.84%。行业库存约 23.06 天，环比+3.45%，同比+68.05%。相关重点公司【福莱特】【洛阳玻璃】【亚玛顿】【金晶科技】【旗滨集团】。浮法玻璃库存环比上升。本周重点监测省份生产企业库存总量为 6344 万重量箱，较上周增幅 2.55%，库存天数约 31.37 天，较上周增加 0.24 天。周内产线冷修 1 条，停产保窑 1 条，复产 1 条。本周除华北产销尚可外，华东、华中、华南部分厂成交价格有所松动，重点标的【旗滨集团】【金晶科技】。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情的负面影响。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	20.36	0.77	0.91	1.21	26	22	17	推荐
300019.SZ	硅宝科技	18.27	0.68	1.02	1.36	27	18	13	推荐
601636.SH	旗滨集团	11.14	1.58	1.04	1.21	7	11	9	推荐
688295.SH	中复神鹰	42.46	0.31	0.62	0.95	131	65	43	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 9 月 2 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材周观点 20220828：继续推荐光电建材，华东水泥库存降至 60% 以下-2022/08/28
2. 建材周观点 20220821：“保交楼”再获推进，竣工回补有望加快-2022/08/21
3. 建材周观点 20220814：玻璃库存继续下降，光电建材需求加速-2022/08/14
4. 大国重材系列（十）：万能胶的花花世界（一）-2022/08/11
5. 建材周观点 20220807：竣工看玻璃，基建看水泥+，继续重点推荐光电建材-2022/08/07

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0829-0902)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0829-0902)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0829-0902)	6
3.3 玻纤 (0829-0902)	10
3.4 能源和原材料 (0829-0902)	12
3.5 塑料制品上游 (0829-0902)	14
4 盈利预测与财务指标	16
5 本周重点公司公告	17
6 本周行业要闻回顾	18
7 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周核心变化

分项表现:

(1) 消费建材: 百强房企 8 月单月销售额 5190 亿元, 环比 7 月-0.8%, 单月销售规模同比-32.9% (2021 年 8 月-19.6%, 9 月-36%, 10 月-30.5%, 11 月-39.3%, 12 月-35%, 2022 年 1 月-43%, 2 月-48%, 3 月-53%, 4 月-58.6%, 5 月-31%, 6 月-43%, 7 月-39.7%, 以上均为同比), 2022 年累计同比下降 49% (来源: 克而瑞)。建议重点关注: ①宏观地产政策风向、细分行业政策风向; ②现金流压力, 建议继续平衡成长性与报表质量; ③扩品类逻辑, 重要验证期, 极易产生分化; ④行业集中度提升进展; ⑤成本压力边际变化。继续核心推荐【伟星新材】, 重点关注【东方雨虹】【坚朗五金】【北新建材】【科顺股份】, 【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。

(2) 水泥: 需求受疫情干扰明显。本周全国水泥市场价格延续上行态势, 环比涨幅为 0.2%。价格上涨地区主要有江苏、山东、甘肃和宁夏, 幅度 20-30 元/吨, 京津冀推涨 50 元/吨; 回落地区为河南和重庆, 下调 10-30 元/吨。8 月底 9 月初, 高温和降雨天气消退, 但受疫情局部点状散发影响, 以及下游资金短缺尚未缓解制约, 水泥需求恢复较为缓慢, 旺季特征不明显; 价格能够延续涨势, 主要是依靠供给端发力。我们认为, 水泥需求受疫情影响较大, 基建链、地产链的政策预期继续提升, 需求决定方向, 供给决定弹性, 短期价格压力大于需求积压释放, 龙头关注【海螺水泥】【华新水泥】【祁连山】【上峰水泥】。

(3) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价 1734.96 元/吨, 较上周均价 (1753.86 元/吨) 下跌 18.90 元/吨, 跌幅 1.08%。重点监测省份生产企业库存总量为 6344 万重量箱, 较上周库存增加 158 万重量箱, 增幅 2.55%, 库存天数约 31.37 天, 较上周增加 0.24 天。本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行, 部分区域厂家价格有所松动, 市场预期不明朗下, 浮法厂保持一定产销为主。周内除华北价格存优势, 产销尚可外, 多数区域库存逐步增加, 华东、华中、华南部分厂成交价格有所松动。重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。

(4) 玻纤: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中偏弱运行, 多数厂报价暂稳, 个别前期报价较高企业近日有所下调。但需求端无明显好转, 市场竞争压力较大下, 多数厂实际成交价格仍灵活可谈。截至 9 月 1 日, 国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 4400-4800 元/吨, 本周全国均价在 4619.00 元/吨, 含税主流送到, 环比下跌 3.20%, 同比降幅达 23.65%。(数据来源: 卓创资讯)

(5) “建材+新能源”: 3.2mm 镀膜主流大单报价 26.5 元/平方米, 环比跌幅 2.75%, 同比涨幅 6%。继续重点关注光伏玻璃、工业胶、风电叶片材料 (玻纤、碳纤维)、风电灌浆料、中硼硅玻璃瓶、减隔震、光伏屋面防水、汽车轻量化 (玻纤、铝型材)。

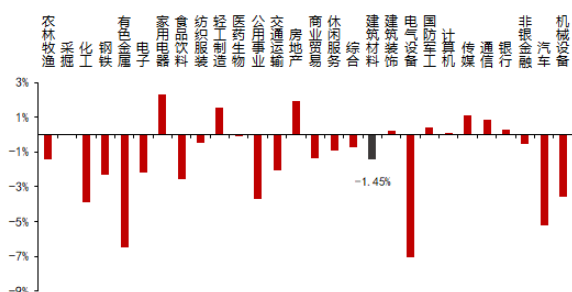
(6) 人造草坪: 共创草坪 2021 年全球市占率第一, 2022 年 H1 海外营收占比 93.24%, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2022 年 H1 原材料持续高位运行, 22Q2 中国塑料城 PE 指数为 859.03, 同比上涨 7.13%。Q3 原材料、海运费有望回落, 截至 9 月 2 日, 中国塑料城 PE 指数相较 6 月末下降 12.78%, CCFI 指数同比下降 8.63%; 下半年预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和, 公司盈利能力有望继续改善, 我们持续看好龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0829-0902)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-1.45%), 其中, 消费建材 (+1.29%), 管材 (-0.02%), 水泥制造 (-1.55%), 耐火材料 (-2.15%), 玻璃制造 (-2.91%), 玻纤 (-4.36%), 同期上证综指 (-1.54%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

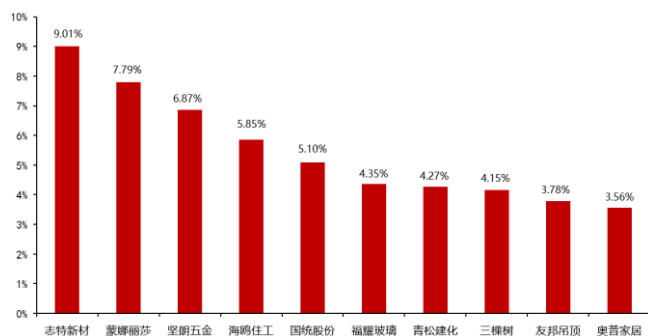
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5% 的包括: 公牛集团 (18.36%)、格力电器 (10.74%)、三棵树 (10.57%)、东方雨虹 (10.57%)、北新建材 (9.58%)、伟星新材 (8.97%)、中国巨石 (8.56%)、海螺水泥 (7.42%)、贵州茅台 (7.35%)、鸿路钢构 (5.96%) 共创草坪 (5.44%)。
环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括: 福建水泥 (+39%)、西部建设 (+31%)、天山股份 (+27%)、英洛华 (+10%)、凯伦股份 (-13%)、金晶科技 (-14%)、上峰水泥 (-15%)、南玻 A (-15%)、道氏技术 (-22%)、亚士创能 (-35%)、兔宝宝 (-38%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



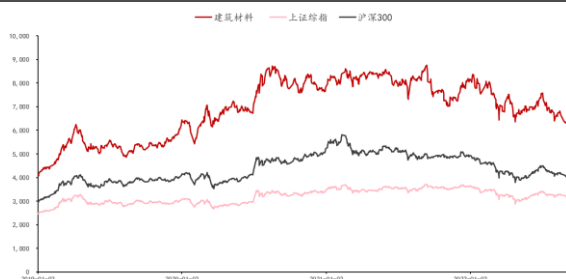
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



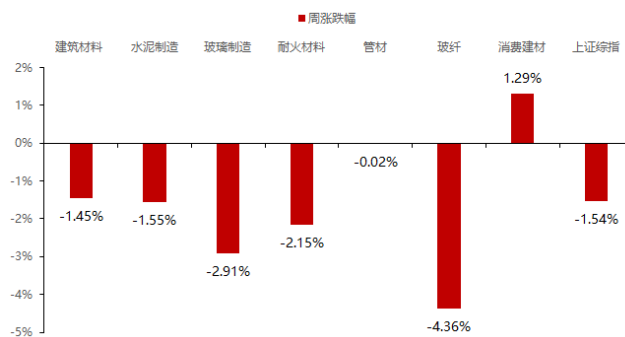
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



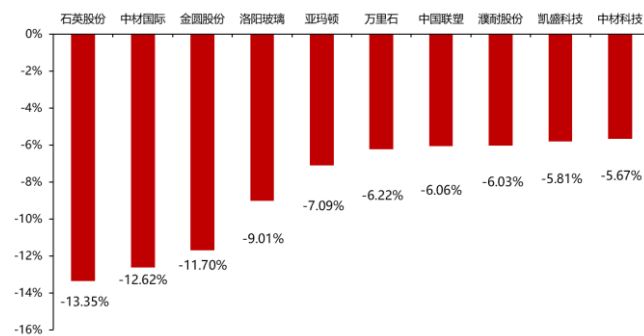
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



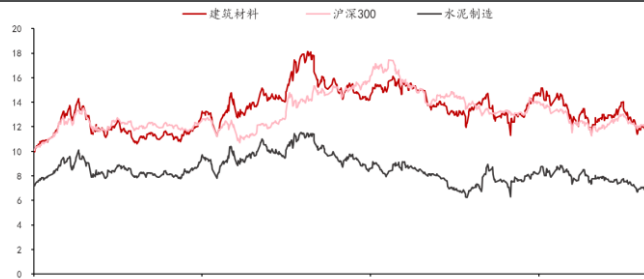
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

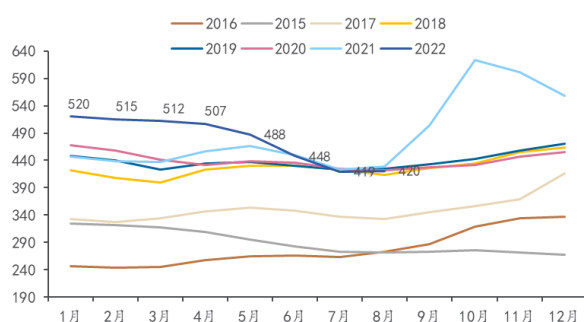
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0829-0902)

本周全国水泥市场价格延续上行态势，环比涨幅为 0.2%。价格上涨地区主要有江苏、山东、甘肃和宁夏，幅度 20-30 元/吨，京津冀推涨 50 元/吨；回落地区为河南和重庆，下调 10-30 元/吨。8 月底 9 月初，高温和降雨天气消退，但受疫情局部点状散发影响，以及下游资金短缺尚未缓解制约，水泥需求恢复较为缓慢，旺季特征不明显；价格能够延续涨势，主要是依靠供给端发力。（来源：数字水泥）

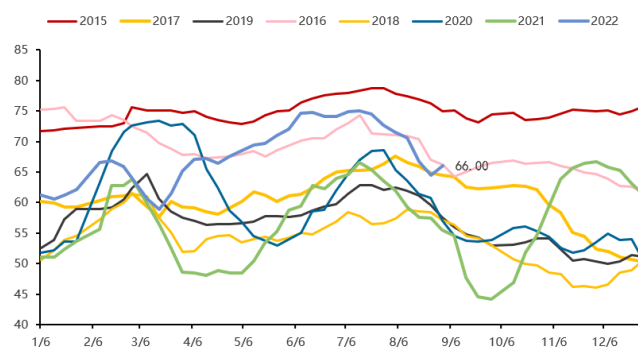
库存表现：本周全国水泥库容比为 66%，环比上升 1.5 个百分点，同比上升 10.5 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



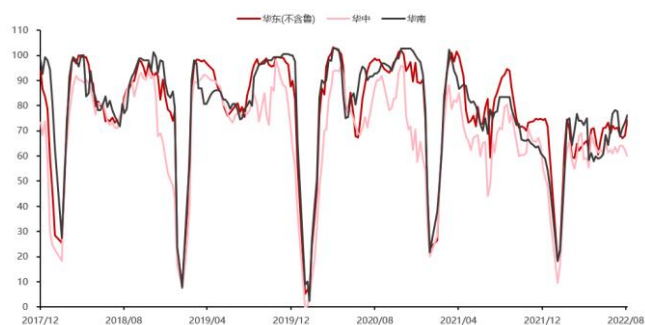
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



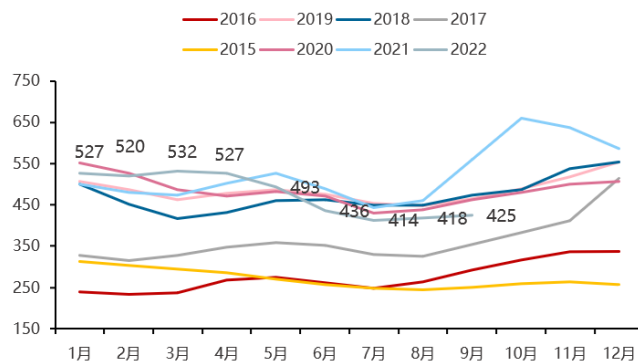
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

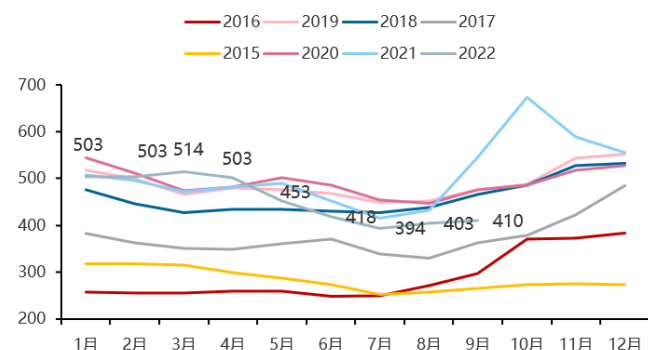


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

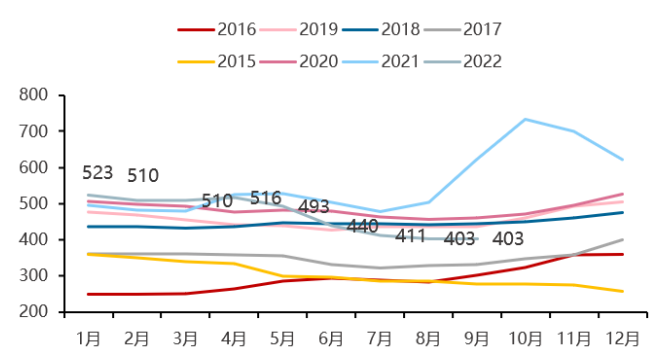
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



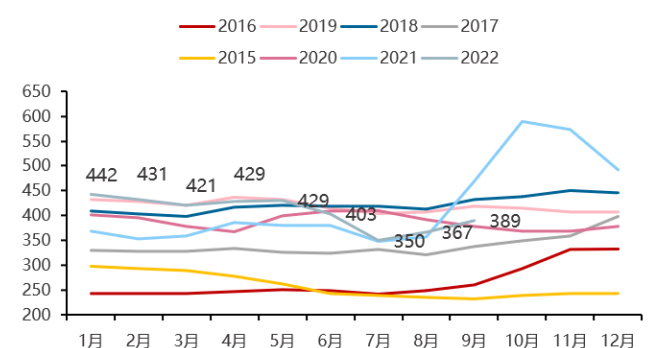
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


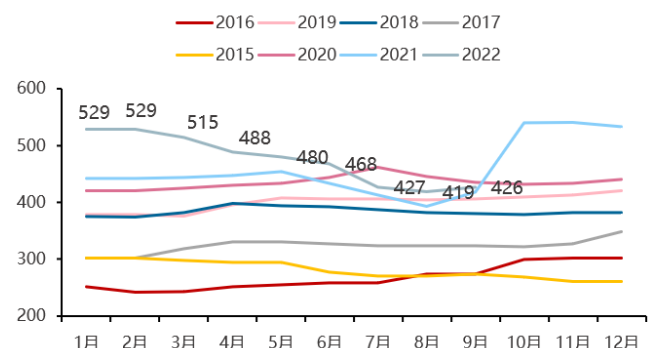
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0829-0902）

本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行，部分区域厂家价格有所松动，市场预期不明朗下，浮法厂保持一定产销为主。周内除华北价格存优势，产销尚可外，多数区域库存逐步增加，华东、华中、华南部分厂成交价格有所松动。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1734.96 元/吨，较上周均价（1753.86 元/吨）下跌 18.90 元/吨，跌幅 1.08%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 258 条，日熔量共计 171240 吨，较上周减少 270 吨。

库存表现：截至 9 月 1 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6344 万重量箱，较上周库存增加 158 万重量箱，增幅 2.55%，**库存天数约 31.37 天，较上周增加 0.24 天。**

从区域情况看，周内华北产销尚可，厂家出货存差异，沙河小板出货尚可，尤其个别大厂外库开放，库存削减较快，目前沙河库存约 558 万重量箱，贸易商库存继续小幅削减；华东多数企业产销一般，其他区域价格松动影响下，中下游提货意向不大，厂库继续小幅攀升；华南企业整体产销基本平衡，复产产能投放市场，个别产能退出，且企业促量政策起到一定效果，库存基本控制；西南川渝下游开工增加，企业出货较前期略有恢复，库存增速放缓；西北主要区域刚需提货为主，个别厂成交灵活，产销尚可，其余多数企业库存稳步小增；东北周内产销一般，个别厂出货受一定限制。

产能方面，青海耀华特种玻璃股份有限公司 600T/D 一线 8 月 30 日暂保窑，计划后期放水、广东四会新大明 170T/D 浮法线已于 8 月 28 日放水冷修。台玻集团青岛浮法玻璃有限公

司 500T/D 浮法线 8 月 27 日点火复产。

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29
12	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司浮法一线	青岛	500	2022.08.27

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

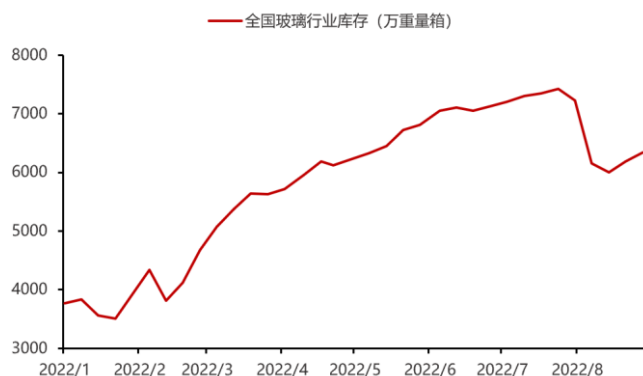
表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23
19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28

20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02

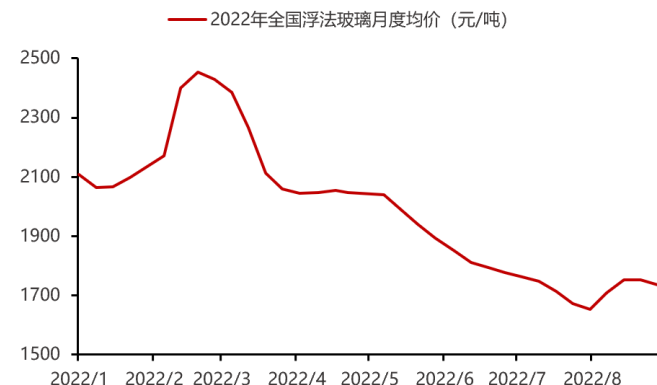
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图15：2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

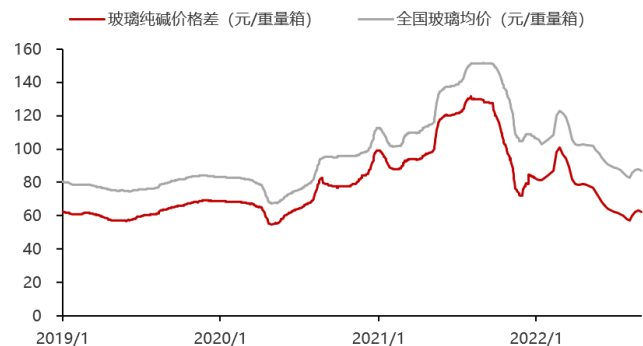
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

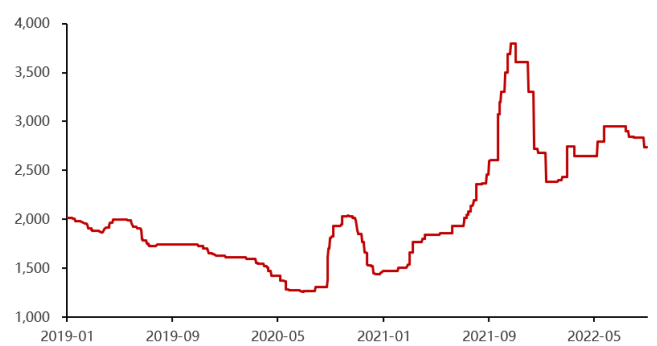
截至9月2日，重质纯碱全国中间价为2739元/吨，环比上周持平，同比去年上涨282元/吨，对应上涨比例为11.48%。纯碱价格2021年10月中旬下降，2022年2月以来持续反弹，目前比前期高点低1061元/吨，对应比例27.92%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约52.97元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图19：燃料油市场价（元/吨）

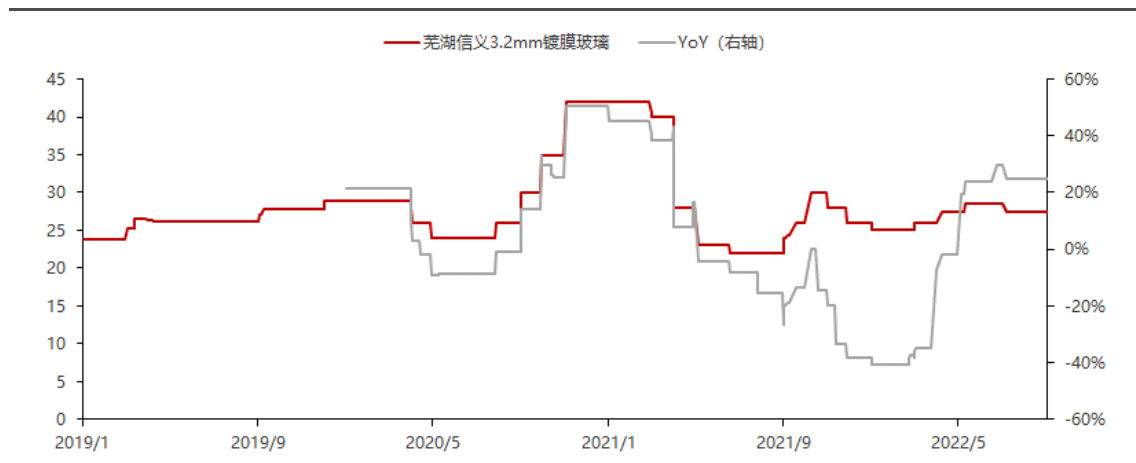


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交情况一般，场内观望情绪较浓。月初9月新单价格尚未最终敲定，部分厂家陆续报价，成交重心较上月有所松动，部分略显僵持。供应面来看，部分新增产线陆续达产，玻璃厂家库存缓增，供应端压力较前期稍增。需求端来看，组件厂家开工率较8月份有上升预期，而幅度较为有限，加之多数采购谨慎，整体支撑略显一般。价格方面，受成本上涨影响，玻璃厂家利润空间压缩，挺价心理明显。而鉴于终端装机推进不及预期，且成本向下传导不畅，组件环节存继续压价心理，买卖双方持续博弈。

价格方面，目前9月主流新单价格尚未出炉，部分报价下滑。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格20元/平方米，环比跌幅3.96%，同比持平；3.2mm原片主流订单价格19元/平方米，环比跌幅5.00%，同比涨幅5.56%；3.2mm镀膜主流大单报价26.5元/平方米，环比跌幅2.75%，同比涨幅6.00%。

图20：信义3.2mm镀膜玻璃价格走势（元/平米）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表3：2022年1月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30

15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

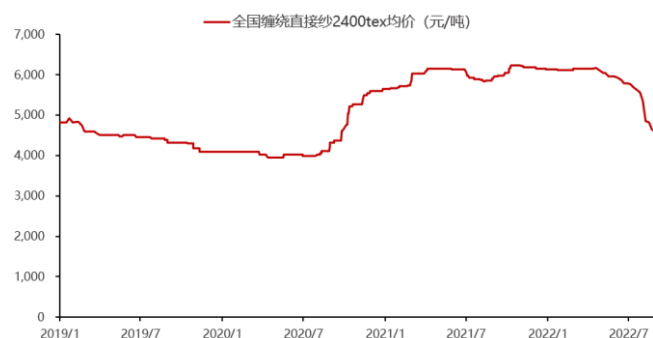
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

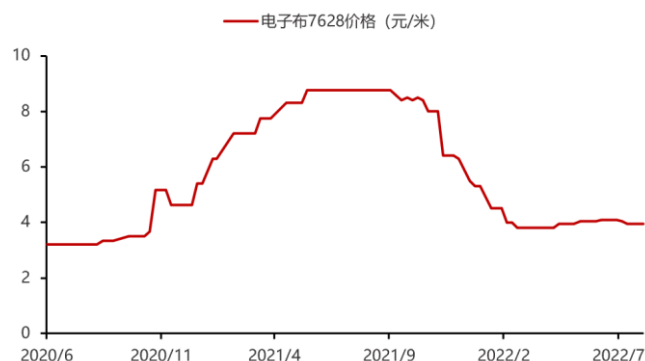
3.3 玻纤 (0829-0902)

本周无碱池窑粗纱市场价格稳中偏弱运行，多数厂报价暂稳，个别前期报价较高企业近日有所下调。但需求端无明显好转，市场竞争压力较大下，多数厂实际成交价格仍灵活可谈。截至 9 月 1 日，国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 4400-4800 元/吨，本周全国均价在 4619.00 元/吨，含税主流送到，环比下跌 3.20%，同比降幅达 23.65%。(数据来源：卓创资讯)

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 **3.95 元/米** (泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 4 元/米、林州光远 4.05 元/米)，2022 年 8 月底 (3.95 元/米)，2022 年 7 月底 (4.1 元/米)，2022 年 6 月底 (4.03 元/米)，2022 年 5 月底 (3.95 元/米)，2022 年 4 月底 (3.2-3.5 元/米)，2022 年 3 月底 (3.7 元/米)，2022 年 2 月底 (4.5 元/米)、1 月底 (5.3 元/米)、2021 年 12 月底 (6.3 元/米)、11 月底 (8-8.5 元/米)、10 月底 (8.3-8.5 元/米)、9 月底 (8.7-8.8 元/米)、8 月底 (8.7-8.8 元/米)、7 月底 (8.7-8.8 元/米)、6 月底 (8.7-8.8 元/米)、5 月底 (8.4 元/米)、4 月底 (7.5-8.0 元/米)、3 月底 (7.2 元/米)、2 月底 (6.3-6.5 元/米)、1 月底 (5.5-5.7 元/米)；2020 年 12 月底 (4.5-4.7 元/米)、11 月底 (3.6-3.7 元/米)。

图21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图22：电子布 7628 主流报价（元/米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

出口景气度持续向好。2022 年 7 月我国玻纤及制品出口 15.84 万吨，同比+19.88%；出口金额 3.13 亿美元，同比+24.45%。

表6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021 年 1 月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021 年 2 月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021 年 3 月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021 年 4 月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021 年 5 月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021 年 6 月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021 年 7 月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021 年 8 月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021 年 9 月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021 年 10 月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021 年 11 月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021 年 12 月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022 年 1 月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022 年 2 月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022 年 3 月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022 年 4 月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022 年 5 月	188194261	40.04	354324337	41.02
2022 年 6 月	169410791	15.60	329234173	21.68
2022 年 7 月	158412214	19.88	313239690	24.45

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0829-0902)

截至 9 月 2 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1295 元/吨, **环比上涨 90 元/吨**, 同比去年上涨 353 元/吨, **对应上涨比例为 37.47%**。

截至 9 月 2 日, 齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5450 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨 1450 元/吨, **对应上涨比例为 36.3%**。

截至 8 月 31 日, 石油沥青装置开工率为 38.1%, **环比 8 月 24 日下降 0.8pct**, 同比去年下降 1.9pct。

截至 9 月 2 日, 有机硅 DMC 现货价为 19240 元/吨, **环比上周下降 1120 元/吨**, 同比去年下降 18260 元/吨, **对应下降比例为 48.69%**。

截至 9 月 2 日, 布伦特原油现货价为 94.40 美元/桶, **环比上周下降 5.26 美元/桶**, 同比去年上涨 22.83 美元/桶, **对应上涨比例为 31.90%**。

图23: 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 道路沥青价格 (元/吨)



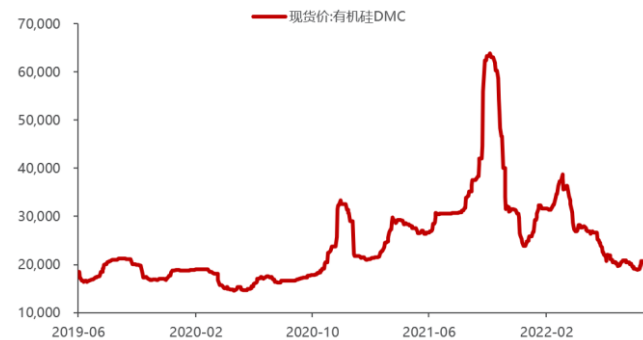
资料来源: wind, 民生证券研究院

图25: 开工率:石油沥青装置 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 9 月 2 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6782 元/吨, **环比上周下降 43 元/吨**, 同比去年上涨 870 元/吨, 对应上涨比例为 14.72%。

截至 9 月 2 日, 国内废纸市场平均价 3037.5 元/吨, **环比上周上升 15 元/吨**, 同比去年下降 147.5 元/吨, 对应下降比例为 4.63%。

图27: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至9月2日,波罗的海干散货指数(BDI)为 1086, **环比上周下降 4**, 同比去年下降 2927, 对应下降比例为 72.94%。

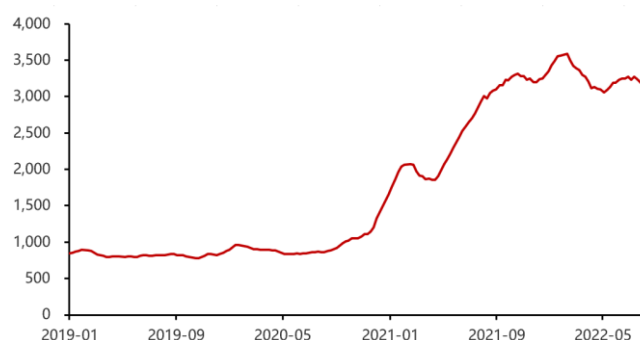
截至9月2日, CCFI 综合指数为 2830.11, **环比上周下降 73.89**, 同比去年下降 267.47, 对应下降比例为 8.63%。

图29: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



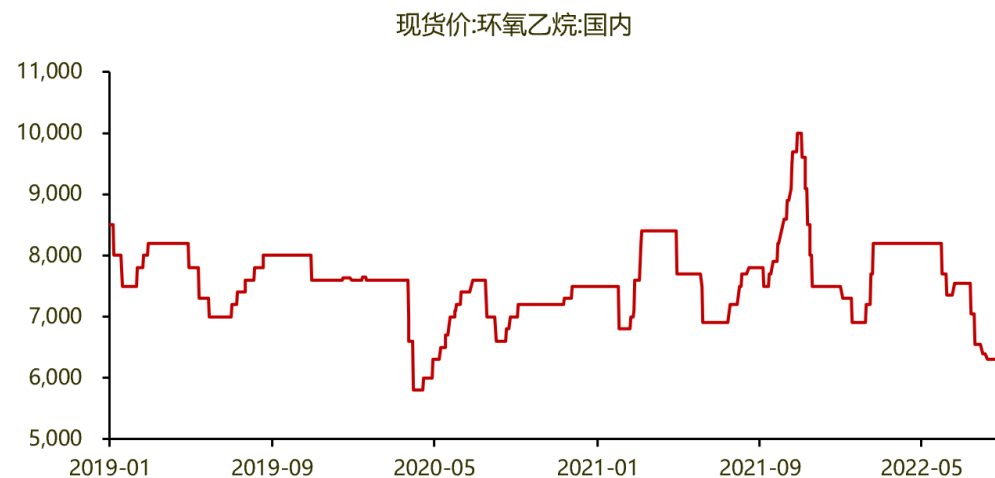
资料来源: wind, 民生证券研究院

图30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至9月1日,国内环氧乙烷现货价格为 6700 元/吨, **环比上涨 150 元/吨**, 同比去年下降 1100 元/吨, 对应下降比例为 14.10%。

图31：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 塑料制品上游（0829-0902）

PVC 原材料价格变动：截至 9 月 2 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6600 元/吨，**环比上周上涨 150 元/吨**，同比去年下降 7600 元/吨，对应下降比例 56.58%。

PPR 原材料价格变动：截至 9 月 2 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1650 元/吨，对应下降比例 15.64%。

PE 原材料价格变动：截至 9 月 2 日，中国塑料城 PE 指数 731.5，**环比上周下降 12.25**，同比去年下降 69.63，对应下降比例为 8.69%。

图32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

图33：中国塑料城 PE 指数


资料来源：wind，民生证券研究院

图34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图35：布伦特原油现货价（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表7：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)	EPS			PE		
		9月2日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	20.36	0.77	0.91	1.21	26	22	17
002271.SZ	东方雨虹	30.51	1.67	1.52	1.90	18	20	16
300737.SZ	科顺股份	10.35	0.57	1.01	1.32	18	10	8
603916.SH	苏博特	18.57	1.27	1.29	1.65	15	14	11
600585.SH	海螺水泥	31.17	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	14.18	2.67	1.98	2.23	5	7	6
600801.SH	华新水泥	17.45	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.14	1.58	1.04	1.21	7	11	9
002043.SZ	兔宝宝	8.64	0.92	1.06	1.29	9	8	7
600552.SH	凯盛科技*	10.21	0.21	0.32	0.48	49	32	21
002791.SZ	坚朗五金	96.98	2.77	3.05	4.17	35	32	23
002918.SZ	蒙娜丽莎	14.25	0.75	1.25	1.80	19	11	8
000012.SZ	南玻 A*	6.49	0.50	0.70	0.93	13	9	7
600529.SH	山东药玻	28.07	0.99	1.25	1.48	28	23	19
605099.SH	共创草坪	25.57	0.94	1.12	1.45	27	23	18
600176.SH	中国巨石	14.12	1.51	1.68	1.78	9	8	8
300196.SZ	长海股份	15.74	1.40	1.82	2.14	11	9	7
002080.SZ	中材科技	22.96	2.01	2.21	2.60	11	10	9
300019.SZ	硅宝科技	18.27	0.68	1.02	1.36	27	18	13
002541.SZ	鸿路钢构	27.60	2.17	2.67	3.32	13	10	8
02128.HK	中国联塑	9.30	1.35	1.30	1.48	7	7	6
000786.SZ	北新建材	26.72	2.08	2.20	2.63	13	12	10
688295.SH	中复神鹰	42.46	0.31	0.62	0.95	131	65	43

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期；中国联塑股价单位为 HKD，9月2日港元兑人民币汇率为 0.8823

5 本周重点公司公告

表8：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公司公告	公告内容
科顺股份	8月29日	科顺股份 22 年 H1 营收 41.41 亿元，同比+10.09%；归母净利润 2.44 亿元，同比-47.99%。
公元股份	8月29日	公元股份 22 年 H1 营收 37.66 亿元，同比-4.62%；归母净利润 0.63 亿元，同比-79.26%。
再升科技	8月29日	再升科技 22 年 H1 营收 7.90 亿元，同比+0.18%；归母净利润 1.10 亿元，同比-21.48%。
凯伦股份	8月29日	凯伦股份 22 年 H1 营收 9.21 亿元，同比-24.46%；归母净利润 0.22 亿元，同比-84.48%。
山东药玻	8月29日	山东药玻 22 年 H1 营收 19.77 亿元，同比+9.07%；归母净利润 3.22 亿元，同比+6.94%。
宏和科技	8月29日	宏和科技 22 年 H1 营收 3.39 亿元，同比-13.94%；归母净利润 0.34 亿元，同比-50.80%。
三棵树	8月30日	三棵树 22 年 H1 营收 47.07 亿元，同比+0.50%；归母净利润 0.96 亿元，同比-15.18%。
旗滨集团	8月30日	旗滨集团 22 年 H1 营收 64.92 亿元，同比-4.99%；归母净利润 10.79 亿元，同比-51.22%。
南玻 A	8月30日	南玻 A22 年 H1 营收 65.19 亿元，同比-1.45%；归母净利润 10.01 亿元，同比-25.98%。
洛阳玻璃	8月30日	洛阳玻璃 22 年 H1 营收 23.56 亿元，同比+30.02%；归母净利润 2.48 亿元，同比+8.39%。
帝欧家居	8月30日	帝欧家居 22 年 H1 营收 19.99 亿元，同比-36.12%；归母净利润-2.49 亿元，同比-191.21%。
东方雨虹	9月1日	截至 2022 年 8 月 31 日，公司回购股份 1979.99 万股，占公司总股本的 0.79%，成交价为 29.97-49.76 元/股，成交总金额为 7.67 亿元。公司回购时间区间为 2021 年 11 月 8 日至 2022 年 11 月 7 日，回购总金额为 10-20 亿元。
旗滨集团	9月2日	截至 2022 年 8 月 31 日，公司回购股份 1719.65 万股，占公司总股本 0.64%，成交价为 9.97-11.47 元/股，成交总金额为 1.85 亿元。公司回购时间区间为 2022 年 3 月 19 日至 2023 年 3 月 18 日，回购总金额不超过 4.5 亿元。

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表9：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
风电	政策支持	国务院发布意见，支持山东大力发展可再生能源，打造千万千瓦级深远海海上风电基地，利用鲁北盐碱滩涂地、鲁西南采煤沉陷区等建设规模化风电光伏基地，探索分布式光伏融合发展模式。
房地产	专项基金	浙江绍兴市拟设立房地产稳保基金，或以“国企出资+金融机构并购贷款”方式展开。
陶瓷	产业布局	据统计，8月份广东、江西、福建、广西共有约31家陶企在光伏、锂电、生产线建设/技改、环保等方面进行了投资备案。其中，仅广东、江西已经公布的27家陶企项目总投资额约17.65亿元。
房地产	土地成交	截至8月28日，全国300城经营性土地8月总成交建筑面积为7938万平方米，环比7月下降17.6%，同比降幅收窄至35.1%，与去年同期差距小于上半年平均；成交幅数共计1636幅，环比降幅约11%，同比减少33%；成交总价方面，本月土地成交总金额1872亿元，环比上月减少56%，同比下降35%。
基建	政策支持	李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，扩大政策性开发性金融工具支持领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，尽可能吸引民间投资。
风电	发展规划	波罗的海沿岸国家，包括丹麦、爱沙尼亚、芬兰、德国、拉脱维亚、立陶宛、波兰和瑞典计划在2030年将波罗的海地区海上风电装机容量从目前的2.8吉瓦提高至19.6吉瓦。
房地产	8月总结	8月，房地产市场继续走弱，重点30城供应环比增长12%仍处低位，成交环比下降13%，同比跌幅达31%与上月基本持平。
房地产	8月总结	中指院数据显示，2022年1-8月，百强房企销售额均值为477.6亿元，同比下降46.2%，降幅较上月收窄1.1个百分点。8月百强房企实现单月销售操盘金额5190.1亿元，同比下降33%，环比下降0.8%。另据克而瑞统计，百强房企1-8月销售操盘金额同比降幅高达47.4%。
房地产	纾困基金	近期以来，多地政府牵头，联动地方AMC、地方国企等多种形式的国有资本，共同成立房地产纾困基金。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策放松不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

3) 疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但未来是否会出现疫情反复仍存在不确定性。

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	4
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	5
图 8: 全国水泥库容比 (%)	5
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	5
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 15: 2022 年全国玻璃行业库存 (万重量箱)	8
图 16: 2022 年全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	8
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	8
图 19: 燃料油市场价 (元/吨)	8
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	9
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	11
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图 23: 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	12
图 24: 道路沥青价格 (元/吨)	12
图 25: 开工率:石油沥青装置 (%)	12
图 26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	12
图 27: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图 28: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
图 29: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	13
图 30: CCFI 综合指数走势	13
图 31: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	14
图 32: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	14
图 33: 中国塑料城 PE 指数	14
图 34: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	15
图 35: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	15

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线	7
表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产产线	7
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产产线	9
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生产线	10
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产产线	10
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	11
表 7: 建议关注公司盈利预测与财务指标	16
表 8: 本周重点公司动态跟踪	17
表 9: 本周重要行业要闻回顾	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026