

建筑材料行业跟踪周报

疫情多点散发，不改中期回暖态势

增持（维持）

2022年09月04日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周(2022.8.29-2022.9.2,下同):** 建筑材料板块(SW)涨跌幅-1.45%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.04%、-2.2%，超额收益分别为0.59%、0.75%。

■ **大宗建材基本面与高频数据:** (1) **水泥:** 本周全国高标水泥市场价格为428元/吨，较上周+1元/吨，较2021年同期-6元/吨。较上周价格上涨的区域：西北地区(+8元/吨)、长三角地区(+5元/吨)、华东地区(+3元/吨)；较上周价格下跌的区域：西南地区(-7元/吨)、长江流域地区(-2元/吨)。周全国样本企业平均水泥库位为66.0%，较上周+1.5pct，较2021年同期+10.5pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为62.5%，较上周+1.1pct，较2021年同期-15.1pct。(2) **玻璃:** 本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1735元/吨，较上周-19元/吨，较2021年同期-1412元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6344万重箱，较上周+158万重箱，较2021年同期+4004万重箱。(3) **玻纤:** 无碱2400tex直接纱成交中位数4600元/吨，较上周-200元/吨，较2021年同期-1450元/吨。

■ **周观点:** 近期深圳、成都、武汉等地散发疫情，管控区域增多，对于短期需求有部分扰动。在LPR下调、地产基建政策加码的推动下，四季度需求旺季仍有望出现，尤其是重点工程和市政基建方面。在地产中期U型复苏和基建投资中期连续增长的路径下，建材的机会更多在基建端和零售端。首选有定价权和处于拐点上的龙头。(1) 基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥**，建议关注**海螺水泥**、**上峰水泥**。(2) 零售端定价能力强、现金流好，中长期受益于存量市场集中度提高，推荐**伟星新材**、**北新建材**，建议关注**三棵树**。(3) 工程端我们长期看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**、**科顺股份**。

■ **大宗建材方面:** 需求季节性回升叠加行业错峰自律，全国水泥均价继续上升，但节奏仍受制于疫情反复对于终端需求的影响，因此仍依赖于供给端的控制。9月开始逐步进入下游施工旺季，预计有望看到出货率回升和库存加速下降，全面涨价的进程也将逐步开启，虽然短期斜率受限于疫情散发的影响，但中期基建实物需求加速落地将支撑涨价的持续性。对于需求端有支撑、产能利用率和集中度双高的长江中下游市场，有望具备一定的价格弹性。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强。推荐受益沿江景气反弹、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**，建议关注**海螺水泥**和**上峰水泥**等，中长期推荐受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥**，建议关注**天山股份**等。

玻璃终端需求延续季节性改善，淡季的价格拐点已经确立。下游集中补库后短期仍处消化社会库存的阶段，厂商出货和提价阶段性承压，但预计年内价格仍维持温和反弹的趋势。若保交付政策的落地有望推动玻璃需求集中释放或供给超预期收缩，玻璃价格弹性有望超预期，可观察2023年春节前后的关键窗口期，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

■ **装修建材方面:** 基建投资逐步落地，多部门推进保交楼，保交付下竣工需求逐步释放，但8月受高温、疫情、限电等因素影响发货。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC等价格已有大幅回调，加之部分品类前期提价落实，预计Q3毛利率环比有所修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整

行业走势



相关研究

《基建政策再加码》

2022-08-28

《保交付政策再托底》

2022-08-21

体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐伟星新材、北新建材、垒知集团、坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、蒙娜丽莎、凯伦股份，建议关注苏博特、三棵树、中国联塑、公元股份等。

■ **风险提示：**疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥	9
2.2. 玻璃	13
2.3. 玻纤	16
2.4. 消费建材相关原材料	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策跟踪	19
3.2. 行业新闻	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	20
4. 本周行情回顾	22
5. 风险提示	23

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格	10
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格	10
图 4:	两广地区高标水泥价格	10
图 5:	全国水泥平均库容比	11
图 6:	全国水泥平均出货率	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率	12
图 11:	两广地区水泥平均库容比	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率	12
图 13:	全国平板玻璃均价（玻璃期货网）	14
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）	14
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	15
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量	15
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	15
图 18:	无碱 2400TEX 缠绕纱价格	17
图 19:	G75 电子纱价格	17
图 20:	玻纤库存变动	17
图 21:	玻纤表观消费量	17
图 22:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）	22

表 1:	建材板块公司估值表	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表	8
表 3:	水泥价格变动情况	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况	11
表 5:	本周水泥煤炭价差	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	16
表 11:	玻纤价格表	16
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表	17
表 13:	玻纤产能变动	18
表 14:	消费建材主要原材料价格	18

表 15: 本周行业重要新闻 20

表 16: 本周板块上市公司重要公告 20

表 17: 板块涨跌幅前五 22

表 18: 板块涨跌幅后五 23

1. 板块观点

(1) 水泥：需求季节性回升叠加行业错峰自律，全国水泥均价继续上升，但节奏仍受制于疫情反复对于终端需求的影响，因此仍依赖于供给端的控制。9月开始逐步进入下游施工旺季，预计有望看到出货率回升和库存加速下降，全面涨价的进程也将逐步开启，虽然短期斜率受限于疫情散发的影响，但中期基建实物需求加速落地将支撑涨价的持续性。对于需求端有支撑、产能利用率和集中度双高的长江中下游市场，有望具备一定的价格弹性。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强。推荐受益沿江景气反弹、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**，建议关注**海螺水泥**和**上峰水泥**等，中长期推荐受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥**，建议关注**天山股份**等。

(2) 玻璃：玻璃终端需求延续季节性改善，淡季的价格拐点已经确立。下游集中补库后短期仍处消化社会库存的阶段，厂商出货和提价阶段性承压，但预计年内价格仍维持温和反弹的趋势。若保交付政策的落地有望推动玻璃需求集中释放或供给超预期收缩，玻璃价格弹性有望超预期。龙头有望享受更高的超额利润，现金流价值提升，光伏、药用和电子玻璃新品类加速扩张提升长期成长性，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**、**金晶科技**、**凯盛科技**等。

(3) 玻纤：玻纤面临产能集中投放的压力测试，需求端亦阶段性承压，行业库存积累短期冲击中低端价格。中期风电、汽车、建筑建材等细分行业内需有望改善，双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长，叠加玻纤复合材料技术、工艺进步带来渗透率提升，我们判断中高端品类景气具备较好的持续性，龙头企业持续享受超额收益。建议关注**中材科技**、**中国巨石**、**长海股份**、**山东玻纤**等，以及成长性好的细分品类龙头**再升科技**、**赛特新材**等。

(4) 装修建材：基建投资逐步落地，多部门推进保交楼，保交付下竣工需求逐步释放，但8月受高温、疫情、限电等因素影响发货。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC等价格已有大幅回调，加之部分品类前期提价落实，预计Q3毛利率环比修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐**伟星新材**、**北新建材**，建议关注**三棵树**。中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**。此外，推荐

细分领域具备成长弹性的低估值龙头科顺股份、凯伦股份、蒙娜丽莎、垒知集团，建议关注中国联塑、公元股份等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/9/2	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	312	8.9	10.1	15.7	21.7	35.1	30.9	19.9	14.4
002271.SZ	东方雨虹*	769	42.0	53.2	67.8	86.5	18.3	14.5	11.3	8.9
600176.SH	中国巨石	565	60.3	66.5	71.2	78.0	9.4	8.5	7.9	7.2
600801.SH	华新水泥*	366	53.6	59.0	67.0	72.3	6.8	6.2	5.5	5.1
601636.SH	旗滨集团*	299	42.3	31.4	42.9	47.3	7.1	9.5	7.0	6.3
600585.SH	海螺水泥	1,652	332.7	248.8	281.7	302.5	5.0	6.6	5.9	5.5
000877.SZ	天山股份	838	125.3	92.1	125.9	139.2	6.7	9.1	6.7	6.0
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.1	42.5	48.9	52.4	8.6	5.7	4.9	4.6
000672.SZ	上峰水泥	138	21.8	19.4	23.6	26.8	6.3	7.1	5.8	5.1
600720.SH	祁连山	90	9.5	11.2	12.2	12.9	9.5	8.0	7.4	7.0
600449.SH	宁夏建材	60	8.0	9.9	10.5	11.0	7.5	6.1	5.7	5.5
000789.SZ	万年青	80	15.9	12.6	14.8	15.6	5.0	6.3	5.4	5.1
002233.SZ	塔牌集团	94	18.4	10.4	16.3	17.0	5.1	9.0	5.8	5.5
000012.SZ	南玻 A	199	15.3	20.5	29.6	35.4	13.0	9.7	6.7	5.6
600586.SH	金晶科技	152	13.1	10.6	13.8	17.0	11.6	14.3	11.0	8.9
600552.SH	凯盛科技	78	1.6	2.4	3.6	4.9	48.8	32.5	21.7	15.9
002080.SZ	中材科技	385	33.7	37.4	43.1	50.2	11.4	10.3	8.9	7.7
300196.SZ	长海股份	64	5.7	7.3	8.5	10.4	11.2	8.8	7.5	6.2
605006.SH	山东玻纤	57	5.5	6.8	8.2	9.4	10.4	8.4	7.0	6.1
603601.SH	再升科技	63	2.5	2.9	3.6	4.3	25.2	21.7	17.5	14.7
002088.SZ	鲁阳节能	135	5.3	6.7	8.2	9.8	25.5	20.1	16.5	13.8
688398.SH	赛特新材	26	1.1	0.8	1.4	1.8	23.6	32.5	18.6	14.4
000786.SZ	北新建材*	451	35.1	40.6	44.9	50.1	12.8	11.1	10.0	9.0
002372.SZ	伟星新材*	324	12.2	14.4	16.9	19.6	26.6	22.5	19.2	16.6
002641.SZ	公元股份	58	5.8	6.3	7.8	9.3	10.0	9.2	7.4	6.2
300737.SZ	科顺股份*	122	6.7	9.2	12.9	17.0	18.2	13.3	9.5	7.2
300715.SZ	凯伦股份*	51	0.7	2.5	3.3	4.4	72.9	20.4	15.5	11.6
002798.SZ	帝欧家居*	30	0.7	3.0	4.9	6.8	42.9	10.0	6.1	4.4
003012.SZ	东鹏控股*	94	1.5	7.4	9.3	11.2	62.7	12.7	10.1	8.4
002918.SZ	蒙娜丽莎*	60	3.1	6.2	9.3	12.2	19.4	9.7	6.5	4.9
002398.SZ	垒知集团*	45	2.7	4.3	5.7	7.4	16.7	10.5	7.9	6.1
002043.SZ	兔宝宝	67	7.1	7.5	9.4	11.5	9.4	8.9	7.1	5.8
603737.SH	三棵树	348	-4.2	8.6	13.9	19.7	-	40.5	25.0	17.7
603378.SH	亚士创能	40	-5.4	1.3	2.6	4.4	-	30.8	15.4	9.1
003011.SZ	海象新材	27	1.0	2.0	2.7	3.5	27.0	13.5	10.0	7.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2022/9/2	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	1652	332.7	248.8	281.7	302.5	33.8	33.8	33.8	33.8	6.8	5.1	5.8	6.2
600801.SH	华新水泥*	366	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	6.2	6.8	7.7	8.3
000877.SZ	天山股份	838	125.3	92.1	125.9	139.2	22.8	50.0	50.0	50.0	3.4	5.5	7.5	8.3
000401.SZ	冀东水泥*	241	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.3	8.8	10.1	10.9
000672.SZ	上峰水泥	138	21.8	19.4	23.6	26.8	29.7	29.7	29.7	29.7	4.7	4.2	5.1	5.8
600720.SH	祁连山	90	9.5	11.2	12.2	12.9	36.9	36.9	36.9	36.9	3.9	4.6	5.0	5.3
600449.SH	宁夏建材	60	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.3	5.3	5.6	5.9
000789.SZ	万年青	80	15.9	12.6	14.8	15.6	40.0	40.0	40.0	40.0	8.0	6.3	7.4	7.8
002233.SZ	塔牌集团	94	18.4	10.4	16.3	17.0	40.3	40.3	40.3	40.3	7.9	4.5	7.0	7.3
601636.SH	旗滨集团*	299	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.2	5.3	7.3	8.0

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：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。鉴于部分地区水泥企业相继发布 9 月份错峰生产计划，数字水泥网预计后期价格将会继续保持稳中有升态势为主。

(1) 区域价格跟踪：

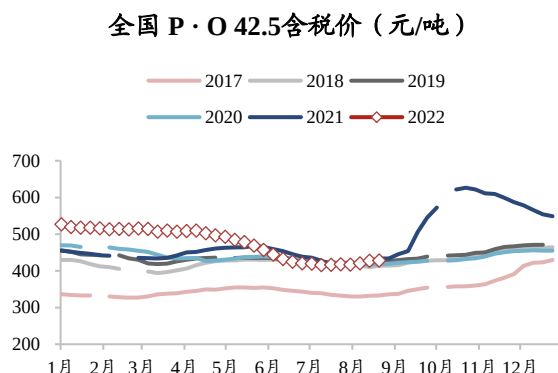
周全国高标水泥市场价格为 428 元/吨，较上周+1 元/吨，较 2021 年同期-6 元/吨。较上周价格上涨的区域：西北地区（+8 元/吨）、长三角地区（+5 元/吨）、华东地区（+3 元/吨）；较上周价格下跌的区域：西南地区（-7 元/吨）、长江流域地区（-2 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		428	1	(6)	527	416	元/吨
-长三角		411	5	(76)	541	394	元/吨
-长江流域		414	(2)	(51)	519	387	元/吨
-泛京津冀		458	0	18	568	457	元/吨
-两广		358	0	(143)	515	358	元/吨
-华北地区		462	0	22	556	462	元/吨
-东北地区		477	0	53	562	430	元/吨
-华东地区		425	3	(46)	536	411	元/吨
-中南地区		407	0	(70)	533	398	元/吨
-西南地区		431	(7)	46	467	395	元/吨
-西北地区		426	8	41	537	412	元/吨
熟料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
长江流域-铜陵、芜湖		360	0	(80)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	(50)	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	(20)	430	330	元/吨
京津冀-河北唐山		410	0	0	500	400	元/吨
东北-大连		340	0	0	340	340	元/吨
山东枣庄		380	0	(20)	480	340	元/吨
内蒙古乌海		330	0	135	330	195	元/吨

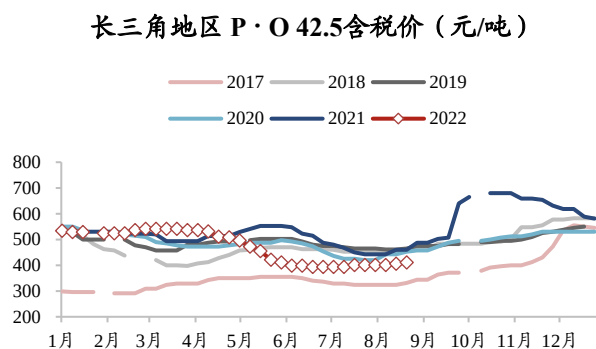
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



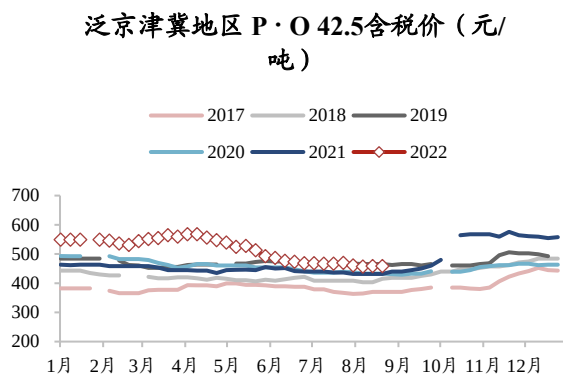
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



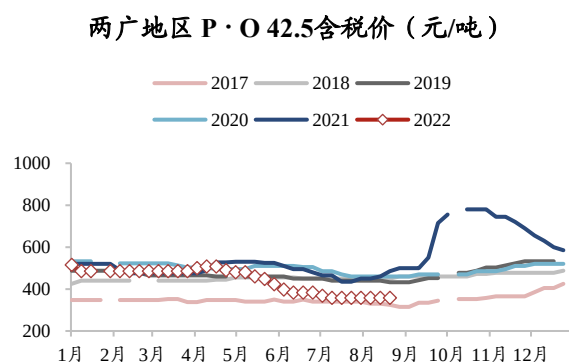
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

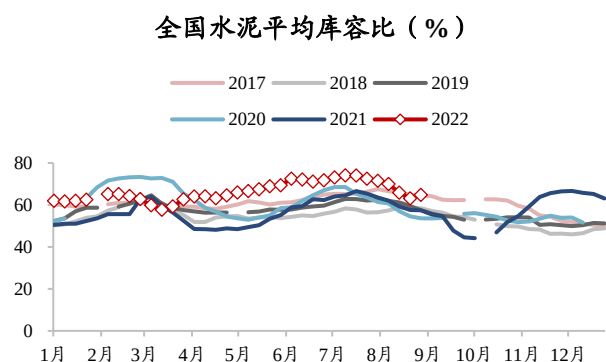
本周全国样本企业平均水泥库位为 66.0%, 较上周+1.5pct, 较 2021 年同期+10.5pct。全国样本企业平均水泥出货率 (日发货率/在产产能) 为 62.5%, 较上周+1.1pct, 较 2021 年同期-15.1pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		66.0	1.5	10.5	75.0	58.9	%/pct
-长三角		55.0	0.0	2.3	78.0	55.0	%/pct
-长江流域		57.7	5.7	3.1	77.9	52.0	%/pct
-泛京津冀冀		75.0	(0.8)	21.0	75.8	36.5	%/pct
-两广		65.2	(1.0)	24.0	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		71.0	(1.0)	14.3	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		57.9	0.0	0.8	76.7	55.8	%/pct
-华东地区		62.0	(0.7)	8.8	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		70.1	2.6	14.7	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		55.0	8.1	4.1	76.3	46.9	%/pct
-西北地区		72.8	1.0	15.8	72.8	58.7	%/pct
出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		62.5	1.1	(15.1)	65.0	4.1	%/pct
-长三角		77.7	7.4	(18.0)	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		70.3	8.7	(19.8)	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀冀		59.2	(5.4)	(15.1)	64.6	1.7	%/pct
-两广		80.6	1.9	(3.8)	80.6	6.3	%/pct
-华北地区		55.3	(6.3)	(15.0)	61.8	1.0	%/pct
-东北地区		46.7	(6.7)	(26.7)	53.3	0.0	%/pct
-华东地区		74.3	5.8	(17.3)	74.3	5.1	%/pct
-中南地区		63.9	1.3	(12.4)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		52.7	9.4	(18.4)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		49.5	(6.8)	(12.3)	66.8	0.3	%/pct

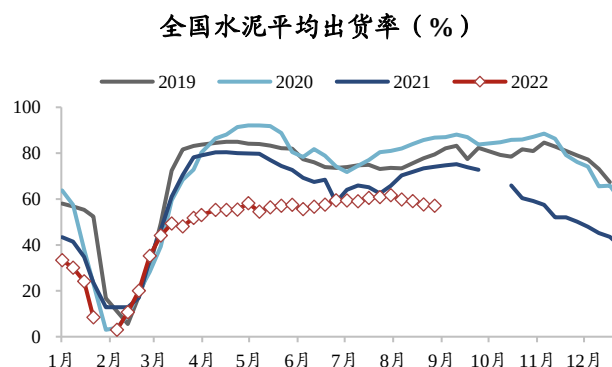
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



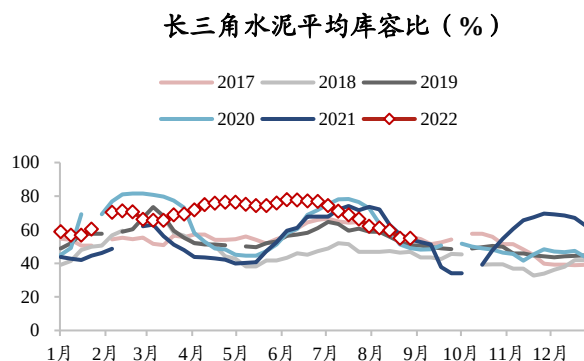
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



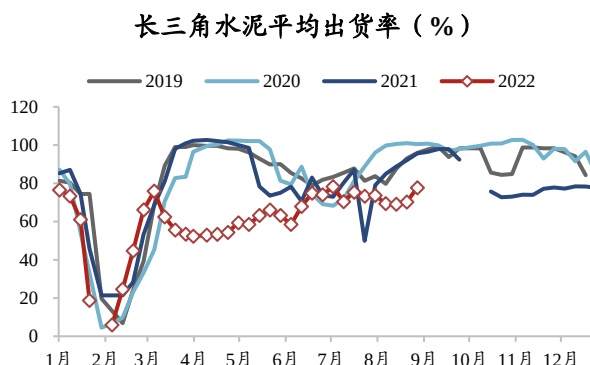
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



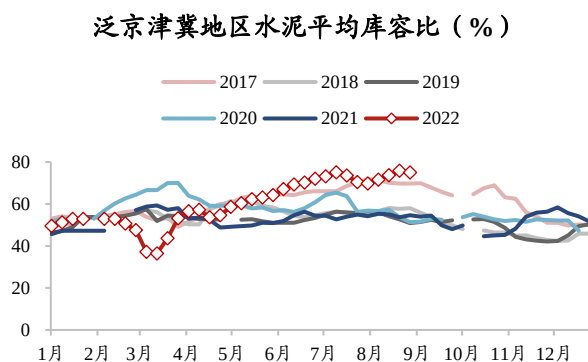
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



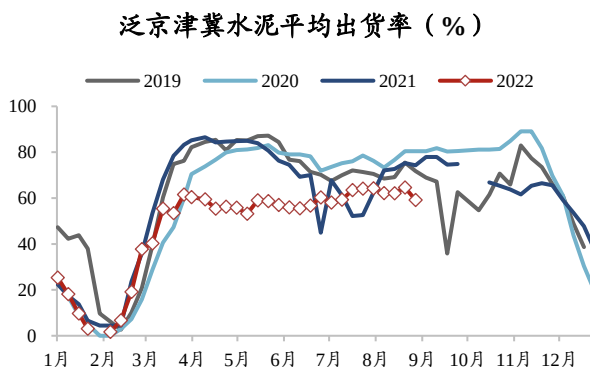
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



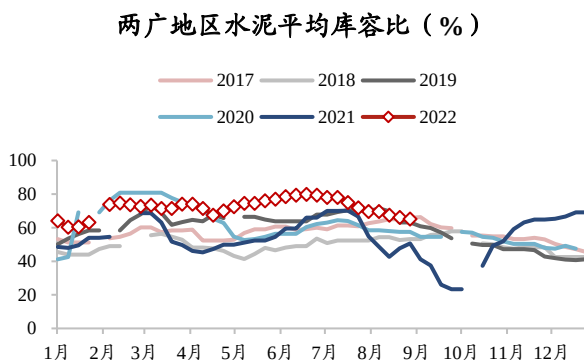
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



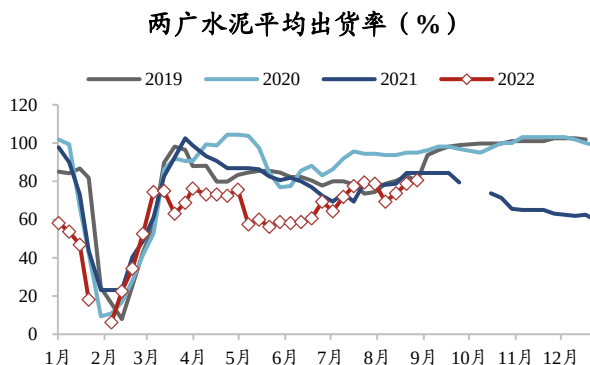
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-煤炭		311	1	(32)	410	301	元/吨
-长三角		294	5	(91)	418	274	元/吨
-长江流域		297	(2)	(66)	399	272	元/吨
-泛京津冀		341	0	4	441	340	元/吨
-两广		241	0	(157)	398	241	元/吨
-华北地区		345	0	8	435	345	元/吨
-东北地区		360	0	39	445	315	元/吨
-华东地区		308	3	(61)	415	296	元/吨
-中南地区		290	0	(84)	416	283	元/吨
-西南地区		314	(7)	32	348	275	元/吨
-西北地区		309	8	27	418	295	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	京津冀地区企业错峰生产执行情况较好, 市场供应减少; 自9月1日起, 山西太原水泥企业执行错峰生产20天; 内蒙古呼和浩特地区9月份企业计划执行错峰生产10天, 目前已陆续开始执行; 兴安盟、乌兰浩特地区错峰生产执行到位, 企业库存降至较低水平, 且9月份企业仍有10-15天错峰生产计划。
-东北地区	水泥企业计划9月份继续执行错峰生产。
-华东地区	9月份福建地区水泥企业计划执行错峰生产10天; 山东济南和淄博地区受益于错峰生产, 库存缓慢下降。
-中南地区	湖南常德和张家界地区8月25日起, 9月份企业计划再增加错峰生产10天; 河南郑州、新乡、南阳等地区错峰生产执行较好, 但库存下降缓慢, 持续高位运行; 广西南宁地区企业自主停窑减产, 库存中高位; 玉林和贵港地区受益于企业自主停窑, 库存一直保持在中等水平。
-西南地区	遵义地区受益于错峰生产, 库存多降至中等水平。
-西北地区	宝鸡地区企业仍在执行错峰生产, 但库存下降缓慢; 9月1日起, 甘肃兰州、白银和临夏地区企业自律增加错峰生产15天。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 据卓创资讯, 本周国内浮法玻璃市场偏弱运行, 部分区域厂家价格下调, 贸易商备货情况尚可, 浮法厂稳价意向较强。周内华东、华南、华中部分厂价格松动, 华南区域部分降幅较明显, 华北、华中区域贸易商备货情况尚可, 浮法厂库存有所缩减, 市场整体节前稳价意向较浓。后期市场看, 市场刚需有限, 中下游备货成交为主, 多数区域厂家无明显下调意向, 个别厂存提涨计划, 卓创资讯预期市场主流或走稳。

(1) 价格:

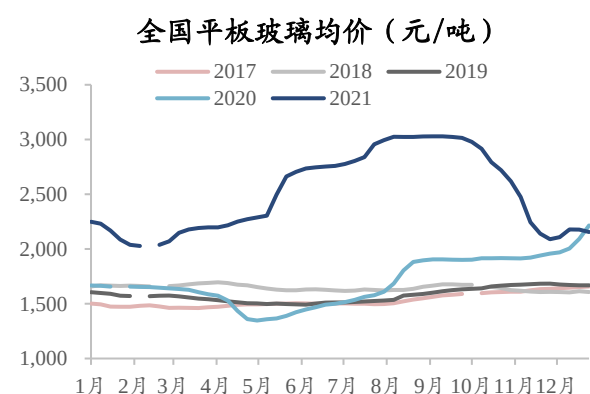
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1735 元/吨, 较上周-19 元/吨, 较 2021 年同期-1412 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		1735	(19)	(1412)	2454	1652	元/吨
-华北地区		1520	(1)	(1503)	2248	1461	元/吨
-华东地区		1818	(8)	(1413)	2517	1749	元/吨
-华中地区		1734	(36)	(1439)	2506	1566	元/吨
-华南地区		1792	(54)	(1344)	2614	1747	元/吨

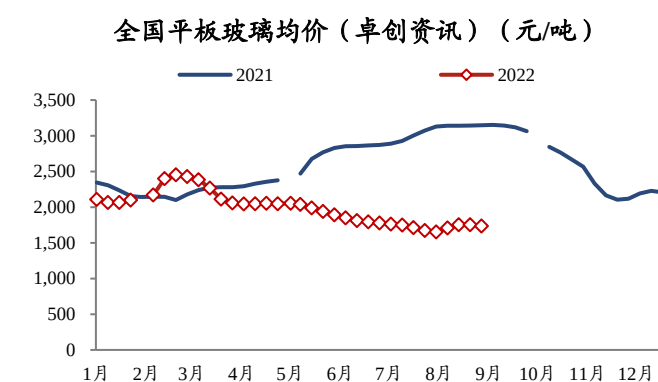
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动与表观需求:

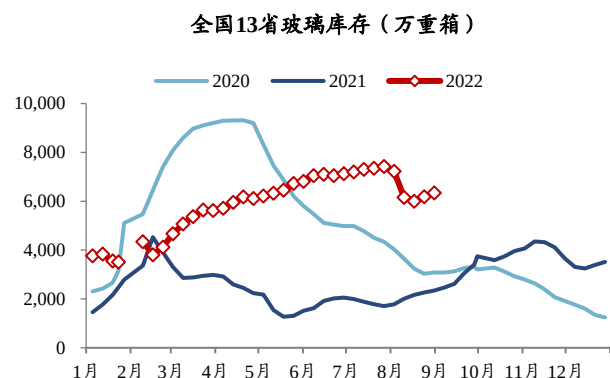
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6344 万重箱, 较上周+158 万重箱, 较 2021 年同期+4004 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求

样本企业库存	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
8省库存		4870	105	3057	5904	2798	万重箱
13省库存		6344	158	4004	7425	3510	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
13省当周		1442	24	(183)	2680	1105	万重箱
13省年初至今		54637	--	(1523)	--	--	万重箱

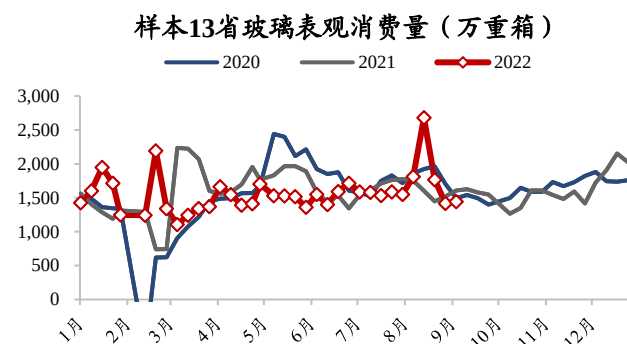
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

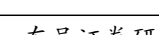
图16: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

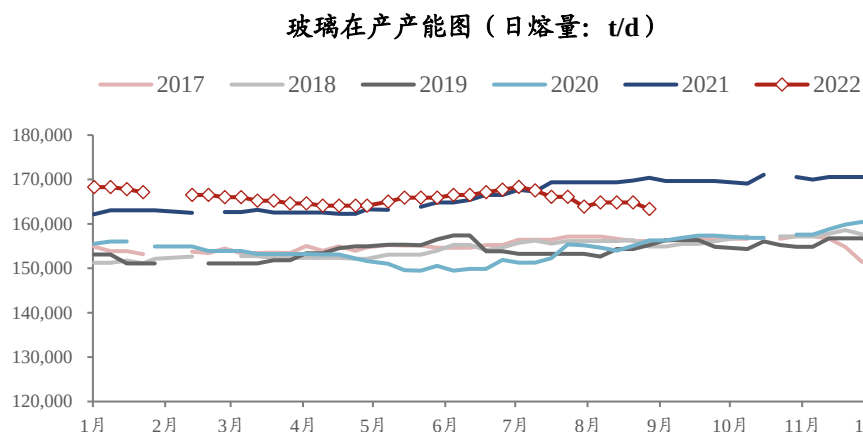
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产产能-白玻		147170	0	(12050)	159470	147170	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11950	0	2100	11950	8300	吨/日
已点火产能		4715	500	4115	4715	0	吨/日
开工率(总产能)		70.01	(0.12)	(3.79)	73.00	70.01	%/pct
开工率(有效产能)		86.99	0.03	(4.61)	90.75	86.95	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		407	(19)	(1633)	1243	290	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		391	(19)	(1811)	1274	289	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

据卓创资讯, 无碱纱市场价格稳中偏弱, 电子纱市场价格或承压。

无碱纱市场: 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%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 4400-4800 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 6200-7000 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 7800-9000 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 5400-5700 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 5400-5800 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 5200-6800 元/吨, 不同区域价格或有差异, 中大型企业报价较高。

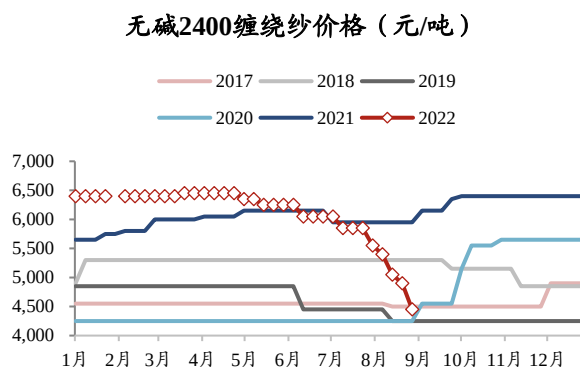
电子纱市场: 电子纱市场前期价格调整尚不频繁, 本周正值月底月初节点, 多数池窑厂处谈价阶段, 周内价格暂报稳。但伴随电子纱市场竞争压力增加, 整体电子纱紧俏度缓解, 后期电子纱价格或承压。当前电子纱 G75 主流报价维持 9200-9400 元/吨上下, 环比价格基本持平; 电子布价格当前主流报价 4.0-4.1 元/米不等, 实际成交按量可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		4600	(200)	(1450)	6150	4600	元/吨
SMC纱2400tex		6600	(150)	(2300)	9250	6600	元/吨
喷射纱2400tex		8400	(150)	(1350)	9950	8400	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
G75纱		9300	(50)	(7700)	14500	8750	元/吨
电子布		4.1	0.0	(4.8)	6.0	3.4	元/米

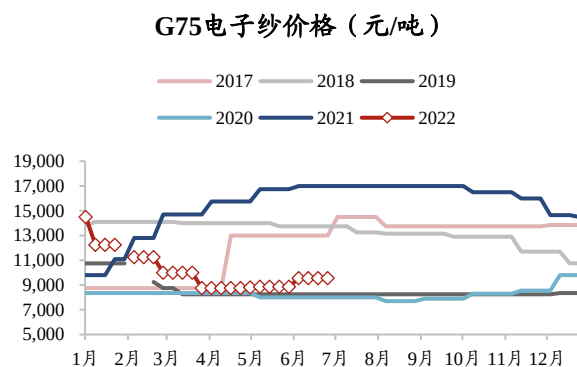
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 无碱 2400TEX 缠绕纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: G75 电子纱价格



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

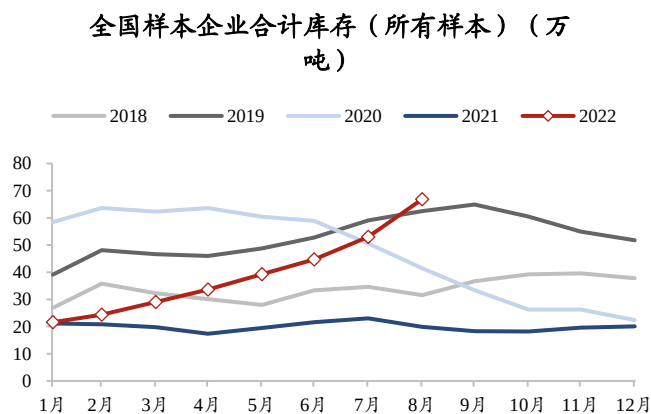
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2022年8月	较2022年7月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		66.9	13.9	47.0	66.9	21.6	万吨
不变样本		63.5	13.2	44.7	63.5	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年8月	较2022年7月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		23.8	(5.6)	(13.4)	36.3	23.8	万吨
不变样本		20.2	(5.3)	(13.2)	32.2	20.2	万吨

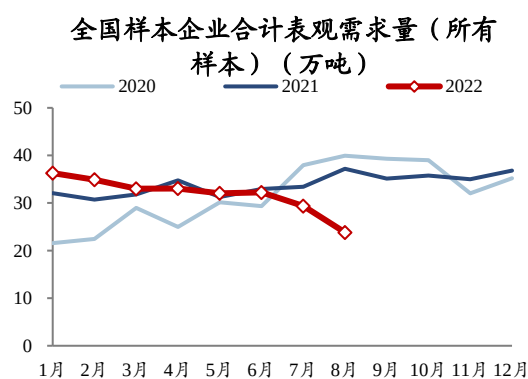
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图21: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

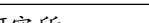
表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2022年8月	较2022年7月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		670	33	96	670	617	万吨/年
在产-粗纱		565	26	82	565	522	万吨/年
在产-电子纱		104	7	13	104	95	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9800	0	(100)	9800	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8500	0	(150)	8500	8500	元/吨
聚氯乙烯PVC		6611	38	(2715)	6611	6314	元/吨
环氧乙烷		6500	200	(1300)	6500	6300	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5350	0	1500	5350	3850	元/吨
WTI		97	7	28	97	76	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策跟踪

(1) 国务院常务会议听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报等

国务院总理 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，保持经济运行在合理区间，努力争取最好结果。针对经济运行超预期因素冲击，前期能用尽近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，因市场主体在一些方面遇到的困难比 2020 年多，2022 年退税减税降费等超过 2020 年，并出台了有力度的稳投资促消费政策，总体政策规模合理适度。当前处于经济恢复紧要关口，加快释放政策效能至关重要。近日国务院向主要经济省份派出工作组，围绕稳住经济大盘督导和服务，现场解决了一批难点堵点问题。要继续争分夺秒抓落实，用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，细化实化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，着力扩大有效需求，促投资带消费增就业，巩固经济恢复基础，增强发展后劲。一是在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，根据实际需要扩大规模，对符合条件成熟项目满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量，也为制造业和个体工商户及时提供市场需求。二是扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，并尽可能吸引民间投资。三是尽快出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。四是引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。这也有利于扩大信贷有效需求。有关部门要完善对银行的考核，银行要完善内部考评和尽职免责规定，形成激励机制。五是对重点项目继续采取集中办公、并联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障。地方政府可根据职责权限对用地、环评等办理作出承诺，项目落地后按规定补办手续。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。七是国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实。适时核查回访，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。八是各地也要建立督导和服务工作机制。重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。

点评：国常会提出细化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，再派一批督导和服务工作组，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。投资方面着力点在扩大政策工具支持范围以及尽快形成实物工作量，地产方面继续提出要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。我们认为将有利于加快

政策效能加速释放，加速基建实物需求以及地产需求端政策和纾困措施的落地。

(2) 四川省生态环境厅和经信厅联合开展水泥行业错峰生产专项检查

为深入打好蓝天保卫战，强化水泥行业治污减排，加强大气污染防治，推进全省环境空气质量持续改善。8月17-18日、23-25日，省生态环境厅、经济和信息化厅联合对绵阳、广元、乐山、宜宾等地开展水泥行业错峰生产专项检查并开展交流座谈。

检查组要求，一是要认真做好水泥行业错峰生产工作，严格落实错峰生产要求，确保完成年度错峰任务。二是要加快绿色低碳转型，抓好大气污染深度治理和智能化改造，提高行业竞争力。三是进一步提升氮氧化物、颗粒物等污染治理水平，争创生态环境绩效分级A级企业，打造水泥行业生态环境治理标杆。四是要高度重视安全、环保工作，认真落实安全、环保等有关规定，对检查发现的问题立行立改，全力以赴稳增长、促发展、保安全，推动水泥行业高质量发展。五是复工复产之后要加强污染治理设施运行保障，确保污染物稳定达标排放。

点评：四川省生态环境厅和经信厅联合开展水泥行业错峰生产专项检查，提出严格落实错峰生产要求，确保完成年度错峰任务，有助于错峰生产严格执行，在提升行业环效益的同时也将推动改善区域供需关系和景气水平。

3.2. 行业新闻

表15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	甘肃省工信厅发布《关于加强钢铁水泥等行业产能置换工作的通知》	数字水泥网	2022/8/29
水泥	中联通力（河南）与洛阳市人民政府签订战略合作框架协议	数字水泥网	2022/8/29
水泥	宁夏水泥行业提标改造年内将实现超低排放	数字水泥网	2022/8/31
水泥	水泥高效节能技术应用于石灰煅烧生产有创新	数字水泥网	2022/8/31
玻纤	南京玻纤院主导修订的国际标准 ISO 9288:2022 正式发布。	玻纤情报网	2022/9/1
建材	工业和信息化部今日举行“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会第四场，主题是“推动原材料工业高质量发展”：建材行业碳达峰方案拟于近期发布实施	数字水泥网	2022/9/2

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容	公告类型
2022/8/29	雄塑科技	2022年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入9.18亿元，同比减少13.94%；归母净利润2494.35万元，同比减少68.88%。	半年报告

2022/8/29	公元股份	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 37.66 亿元，同比减少 4.62%；归母净利润 6325.68 万元，同比减少 74.94%。	半年报告
2022/8/29	再升科技	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 7.90 亿元，同比增长 0.18%；归母净利润 1.10 亿元，同比减少 21.48%。	半年报告
2022/8/29	凯伦股份	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 9.21 亿元，同比减少 24.45%；归母净利润 2152.75 万元，同比减少 84.47%。	半年报告
2022/8/29	科顺股份	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 41.41 亿元，同比增长 10.09%；归母净利润 2.44 亿元，同比减少 47.99%。	半年报告
2022/8/30	帝欧家居	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 19.99 亿元，同比减少 36.12%；归母净利润 2.49 亿元，同比减少 191.21%。	半年报告
2022/8/30	南玻 A	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 65.19 亿元，同比减少 1.45%；归母净利润 10.01 亿元，同比减少 25.98%。	半年报告
2022/8/30	旗滨集团	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 64.92 亿元，同比减少 4.99%；归母净利润 10.79 亿元，同比减少 51.22%。	半年报告
2022/8/30	三棵树	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 47.07 亿元，同比增加 0.50%；归母净利润 9586.75 万元，同比减少 15.18%。	半年报告
2022/8/30	上峰水泥	关于公司新增对外担保额度的公告	公司全资子公司铜陵上峰水泥股份有限公司、浙江上峰建材有限公司生产经营发展需要，经与相关金融机构商谈并达成意向，拟计划向银行申请共计 24,000 万元的融资授信。	借贷担保

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.45%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.04%、-2.2%，超额收益分别为0.59%、0.75%。

个股方面，海象新材、蒙娜丽莎、坚朗五金、海鸥住工、国统股份位列涨幅榜前五，正威新材、濮耐股份、万里石、震安科技、洛阳玻璃位列涨幅榜后五。

图22：建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表17：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2022-09-02 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
003011.SZ	海象新材	25.92	17.13	19.17	-33.52
002918.SZ	蒙娜丽莎	14.25	7.79	9.83	-54.56
002791.SZ	坚朗五金	96.98	6.87	8.91	-32.26
002084.SZ	海鸥住工	4.16	5.85	7.89	-28.89
002205.SZ	国统股份	12.58	5.10	7.14	70.00

数据来源：Wind、东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2022-09-02 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002201.SZ	正威新材	14.71	-5.95	-3.91	137.26
002225.SZ	濮耐股份	4.83	-6.03	-3.99	8.78
002785.SZ	万里石	26.52	-6.22	-4.18	59.76
300767.SZ	震安科技	56.00	-7.56	-5.52	29.33
600876.SH	洛阳玻璃	22.42	-9.01	-6.97	15.09

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

