

建筑材料行业跟踪周报

顶层定调房地产，基建需求落地在先

增持（维持）

2022年05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

研究助理 任婕

执业证书：S0600122030031

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周（2022.4.25-2022.4.29，下同）：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅1.06%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.07%、-1.56%，超额收益分别为0.99%、2.62%。

■ 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502元/吨，较上周-8元/吨，较2021年同期+39元/吨。较上周价格下跌的区域：长三角地区（-20元/吨）、长江流域地区（-19元/吨）、泛京津冀地区（-12元/吨）、华北地区（-4元/吨）、华东地区（-14元/吨）、中南地区（-16元/吨）、西南地区（-4元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.6%，较上周+1.3pct，较2021年同期+19.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为62.4%，较上周-1.33pct，较2021年同期-23.0pct。（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2048元/吨，较上周-5元/吨，较2021年同期-328元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6116万重箱，较上周-66万重箱，较2021年同期+3876万重箱。

（3）玻纤：无碱2400tex直接纱成交中位数6150元/吨，与上周持平，与2021年同期持平。

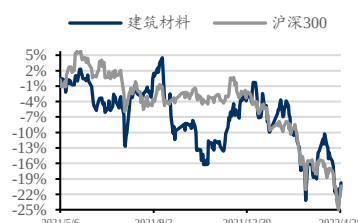
■ 周观点：4月底的财经委和顶层会议，认可了各地放松地产的合理性，但也坚持了房住不炒的底线。4月房产销售和土地成交，建材企业发货都较弱。但政策的放松效应在累积，在全社会对稳地产的信心逐渐恢复过程中，我们看到3月份基建增速继续上行，建筑企业的基建订单快速增长，基建的实物需求逐渐落地。我们认为，随着政策放松积累和前期限制因素的退去，投资链条的行业基本面越来越接近底部，建材的机会也明显起来，尤其是在基建或者开工端比较受益的材料，比如防水材料和水泥，主要是行业龙头的机会，往往在行业底部也是逆势扩张和率先加杠杆的企业。推荐东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材、华新水泥，建议关注上峰水泥、海螺水泥、中国联塑等。

大宗建材方面：政策全面加强基建，在绝对体量上传统基建仍然是受益最为显著，经过去年Q4以来财政政策的持续发力，基建投资的回升已经开始向实物需求传导，疫情对重点项目施工的影响会使得需求将更为集中在三四季度释放。预计随着疫情缓解，基建项目落地贡献实物需求，核心的产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场，有望率先看到超预期的水泥价格弹性。行业自律+潜在环保能耗约束使得行业供给能力收缩，中期行业产能利用率有望维持高位，盈利中枢维持中高位震荡。2021年度5~8%的分红收益率使得当前7倍的市盈率估值具有修复空间。推荐业绩确定性较强，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，中长期看好受益北方市场整合、景气弹性大的冀东水泥、天山股份、祁连山等。

装修建材方面：年报及一季报日前已披露完毕，21Q4多数企业受成本高位及减值计提拖累利润，22Q1多受疫情影响以及需求放缓业绩增速较低，部分偏开工端材料企业例如防水龙头东方雨虹、科顺股份收入端表现较为突出。经历了需求放缓、原材料高位、现金流压力等影响装修建材企业估值已处在历史中枢偏下位置，3月以来，防水材料等企业针对近期原材料价格大幅上涨密集发布提价函，预计在Q2能够有所体现。尽管多数企业发货受到短期疫情影响，但部分一线龙头企业已有较高订单增速。在地产边际放松预期、原料成本高位回落、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。推荐坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、北新建材、伟星新材、蒙娜丽莎、凯伦股份，建议关注中国联塑、公元股份、海象新材等。

■ 风险提示：疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

行业走势



相关研究

《居住产业链 2022Q1 获公募基金明显加仓》

2022-04-26

《3月基建继续上行，地产放松效应在积聚》

2022-04-24

《放松仍在继续，通胀和疫情对节奏有所制约》

2022-04-18

内容目录

1. 板块观点	5
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.....	19
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	20
4. 本周行情回顾	26
5. 风险提示	27

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）.....	26

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..... 19

表 16: 本周板块上市公司重要公告..... 20

表 17: 板块涨跌幅前五..... 26

表 18: 板块涨跌幅后五..... 27

1. 板块观点

(1) 水泥: 3 月经济数据显示基建发力开始向建材实物需求传导, 预计后续还有明显提升空间。3 月单月水泥产量同比-5.6%, 在 3 月下旬疫情影响下仍然较 1-2 月收窄 12.2pct, 而同期地产投资、新开工端以及建材零售同比增速继续下滑, 结合水泥直供量的情况, 说明重点工程对实物需求的拉动已经开始显现, 但实物需求的幅度略弱于投资同比增速。预计二季度随着更多重点项目落地开工进入施工期, 基建对于水泥等基础建材的拉动力度还会继续提升。

但当前基建回升难以抵消地产下行和疫情的影响, 从数字水泥网高频数据来看, 近几周出货率同比降幅达到 20% 左右, 我们预计 4 月水泥产量的同比降幅或将显著扩大至 15% 甚至更大, 而疫情管控可能也会制约基建投资增速的上行。此外, 在 5、6 月份的集中兑付压力之下, 短期地产施工进度难以显著加快, 也需要基建的继续发力。中央财经委会议提出全面加强基建, 对于传统基建的主要领域, 如交通、能源、水利等, 落脚点在“联网、补网、强链”上, 而目前传统基础设施的完善空间仍然非常大, 因此从绝对规模来看, 仍然是扩大有效投资、全面加强基建最为受益的领域, 对水泥等偏开工端的基础建材拉动作用显著。

疫情对施工节奏的制约有望使需求更加集中在三四季度释放。预计随着疫情缓解, 基建项目落地贡献实物需求, 核心的产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场, 有望率先看到超预期的水泥价格弹性。

当前板块市净率和市盈率相对估值处历史低位。2021 年度 5~9% 的分红收益率使得当前 7 倍左右的市盈率估值具有修复空间。建议把握三条投资主线: (1) 旺季价格弹性大、业绩确定性强, 中长期外延有亮点的沿江水泥龙头: **华新水泥、海螺水泥和上峰水泥等**。(2) 股息率高的**塔牌集团、万年青等**。(3) 受益东北华北市场整合, 需求基建占比高、景气弹性大的**冀东水泥、天山股份、祁连山、宁夏建材等**。

(2) 玻璃: 社会库存维持相对低位, 短期继续关注终端需求改善情况, 中长期看好玻璃长期盈利中枢的提升以及龙头新增量。产能重地沙河物流条件改善, 需求改善预期下高库存并未对价格形成显著冲击, 后续随着季节性施工旺季到来, 终端需求有望改善, 预计价格也将迎来反弹。但地产链资金状况的改善指标仍是需求强度的重要影响因素。若叠加玻璃生产线加速冷修, 价格回升将更有持续性。长期来看, 基于新增产能的严格约束以及长期建筑玻璃需求潜力, 玻璃长期的产能利用率中枢有望延续高位, 支撑景气中枢提升。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: 中期全球经济景气及供应链等因素支撑出口需求维持高位, 风电等细分行业需求有一定向上弹性, 随着产能投放面临更严的环保、能耗政策约束, 但行业供

需紧平衡趋势难以快速破坏，库存有望中低位运行，支撑中期行业景气韧性。短期虽然面临疫情对内需和出口的扰动，但海外产品价格在本端推动下迎来上涨。中长期来看，双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长，叠加大叶片趋势下玻纤单位用量和标准提升，新能源车持续高增长，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高景气具备较好的持续性。我们预计此轮玻纤高景气具备，龙头企业持续享受超额收益。与产业链上下游相比，板块相对估值逐步显现优势。随着下游行业景气催化，以及企业盈利的持续兑现，板块估值有望迎来修复，建议关注**中国巨石、中材科技、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：年报及一季报日前已披露完毕，21Q4 多数企业受成本高位及减值计提拖累利润，22Q1 多受疫情影响以及需求放缓业绩增速较低，部分偏开工端材料企业例如防水龙头东方雨虹、科顺股份收入端表现较为突出。经历了需求放缓、原材料高位、现金流压力等影响装修建材企业估值已处在历史中枢偏下位置，3 月以来，防水材料等企业针对近期原材料价格大幅上涨密集发布提价函，预计在 Q2 能够有所体现。尽管多数企业发货受到短期疫情影响，但部分一线龙头企业已有较高订单增速。在地产边际放松预期、原料成本高位回落、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。

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、北新建材、伟星新材、凯伦股份、蒙娜丽莎、雄塑科技**，建议关注**中国联塑、公元股份等**。

出口链条方面，此前由于原材料价格上行、海运运力受阻以及汇率波动因素，收入和利润均受到影响，但海外需求景气度仍高。未来随着上述不利因素逐步消化，有望迎来盈利修复。建议关注海外需求旺盛、2021 年利润大幅下挫业绩修复弹性较大的 PVC 地板龙头**海象新材**。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/4/29	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2020	2021	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
002791.SZ	坚朗五金*	250	8.2	8.9	10.1	15.7	30.5	28.1	24.8	15.9
002271.SZ	东方雨虹*	1,143	33.9	42.0	53.2	67.8	33.7	27.2	21.5	16.9
600176.SH	中国巨石	630	24.2	60.3	63.5	70.4	26.0	10.4	9.9	8.9
600801.SH	华新水泥*	457	56.3	53.6	59.0	67.0	8.1	8.5	7.7	6.8
601636.SH	旗滨集团*	298	18.1	42.3	31.4	42.9	16.5	7.0	9.5	6.9
600585.SH	海螺水泥	2,118	351.3	332.7	340.4	354.8	6.0	6.4	6.2	6.0
000401.SZ	冀东水泥*	286	28.5	28.1	42.5	48.9	10.0	10.2	6.7	5.8
000672.SZ	上峰水泥	169	20.3	21.8	25.0	28.5	8.3	7.8	6.8	5.9
600720.SH	祁连山	83	14.4	9.5	11.5	12.5	5.8	8.7	7.2	6.6
600449.SH	宁夏建材	62	9.6	8.0	9.9	10.5	6.5	7.8	6.3	5.9
000789.SZ	万年青	89	14.8	15.9	17.1	18.6	6.0	5.6	5.2	4.8
002233.SZ	塔牌集团	105	17.8	18.4	19.2	20.7	5.9	5.7	5.5	5.1
000012.SZ	南玻 A	173	7.8	15.3	22.9	30.9	22.2	11.3	7.6	5.6
600586.SH	金晶科技	83	3.3	13.1	13.6	15.8	25.2	6.3	6.1	5.3
600552.SH	凯盛科技	61	1.2	1.6	2.5	3.7	50.8	38.1	24.4	16.5
002080.SZ	中材科技	341	20.5	33.7	38.3	43.8	16.6	10.1	8.9	7.8
300196.SZ	长海股份	68	2.7	5.7	7.0	8.4	25.2	11.9	9.7	8.1
605006.SH	山东玻纤	60	1.7	5.5	7.0	8.4	35.3	10.9	8.6	7.1
603601.SH	再升科技	57	3.6	2.5	3.1	4.1	15.8	22.8	18.4	13.9
002088.SZ	鲁阳节能	80	3.7	5.3	6.5	8.0	21.6	15.1	12.3	10.0
688398.SH	赛特新材	22	0.9	1.1	1.4	1.8	24.4	20.0	15.7	12.2
000786.SZ	北新建材*	490	28.6	35.1	40.6	44.9	17.1	14.0	12.1	10.9
002372.SZ	伟星新材*	302	11.9	12.2	14.4	16.9	25.4	24.8	21.0	17.9
002641.SZ	公元股份	51	7.7	5.8	6.7	8.6	6.6	8.8	7.6	5.9
300737.SZ	科顺股份	127	8.9	6.7	9.2	12.9	14.3	19.0	13.8	9.8
300715.SZ	凯伦股份	45	2.8	0.7	2.5	3.3	16.1	64.3	18.0	13.6
002798.SZ	帝欧家居	33	5.7	0.7	7.1	9.2	5.8	47.1	4.6	3.6
003012.SZ	东鹏控股	98	8.5	1.5	10.9	13.2	11.5	65.3	9.0	7.4
002918.SZ	蒙娜丽莎*	56	5.7	3.1	6.2	9.3	9.8	18.1	9.0	6.0
002398.SZ	垒知集团	45	3.7	2.7	3.3	4.0	12.2	16.7	13.6	11.3
002043.SZ	兔宝宝	73	4.0	7.1	8.0	9.8	18.3	10.3	9.1	7.4
603737.SH	三棵树	279	5.0	(4.2)	10.0	15.2	55.8	-	27.9	18.4
603378.SH	亚士创能	38	3.2	(5.4)	4.3	6.7	11.9	-	8.8	5.7
003011.SZ	海象新材	21	1.9	1.0	2.0	2.8	11.1	21.0	10.5	7.5

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	2022/4/29	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2020	2021	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
600585.SH	海螺水泥	2118	351.3	332.7	340.4	354.8	32.0	33.8	33.8	33.8	5.3	5.3	5.4	5.7
600801.SH	华新水泥*	457	56.3	53.6	59.0	67.0	40.2	42.2	42.2	42.2	5.0	4.9	5.4	6.2
000401.SZ	冀东水泥*	286	28.5	28.1	42.5	48.9	24.8	70.9	50.0	50.0	2.5	7.0	7.4	8.5
000672.SZ	上峰水泥	169	20.3	21.8	25.0	28.5	33.7	33.7	33.7	33.7	4.0	4.3	5.0	5.7
600720.SH	祁连山	83	14.4	9.5	11.5	12.5	36.7	36.9	36.9	36.9	6.4	4.2	5.1	5.6
600449.SH	宁夏建材	62	9.6	8.0	9.9	10.5	33.2	32.2	32.2	32.2	5.1	4.2	5.1	5.5
000789.SZ	万年青	89	14.8	15.9	17.1	18.6	37.7	40.0	40.0	40.0	6.3	7.1	7.7	8.4
002233.SZ	塔牌集团	105	17.8	18.4	19.2	20.7	50.0	40.3	40.3	40.3	8.5	7.1	7.4	7.9
601636.SH	旗滨集团*	298	18.1	42.3	31.4	42.9	51.2	50.7	50.7	50.7	3.1	7.2	5.3	7.3

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

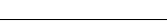
2.1. 水泥

本周水泥市场概述: 据数字水泥网: 本周全国水泥市场价格环比回落 1.5%。价格回落地区主要集中在华东和华中地区, 幅度 20-50 元/吨不等; 推涨地区有贵州、云南和广东惠州局部区域, 幅度 30-40 元/吨。4 月底, 国内水泥市场受疫情复发, 雨水天气以及下游资金短缺影响, 下游需求表现依旧不佳, 全国重点区域平均出货率维持在 6 成水平, 低于 2021 年同期 20 百分点, 受此影响, 水泥价格震荡下行。

(1) 区域价格跟踪:

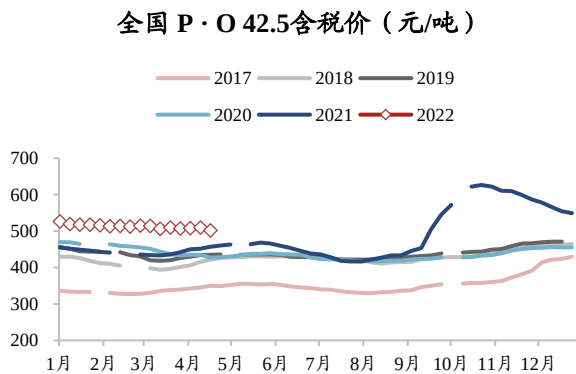
本周全国高标水泥市场价格为 502 元/吨, 较上周-8 元/吨, 较 2021 年同期+39 元/吨。较上周价格下跌的区域: 长三角地区 (-20 元/吨)、长江流域地区 (-19 元/吨)、泛京津冀地区 (-12 元/吨)、华北地区 (-4 元/吨)、华东地区 (-14 元/吨)、中南地区 (-16 元/吨)、西南地区 (-4 元/吨)。

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		502	(8)	41	527	502	元/吨
-长三角		511	(20)	(3)	541	511	元/吨
-长江流域		481	(19)	(12)	519	481	元/吨
-泛京津冀		556	(12)	121	568	531	元/吨
-两广		508	0	(20)	515	485	元/吨
-华北地区		552	(4)	126	556	533	元/吨
-东北地区		528	0	107	562	518	元/吨
-华东地区		511	(14)	(1)	536	511	元/吨
-中南地区		495	(16)	(10)	533	495	元/吨
-西南地区		463	(4)	17	467	439	元/吨
-西北地区		485	0	38	537	483	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		420	(50)	(20)	470	360	元/吨
长江流域-重庆		350	(50)	(10)	400	295	元/吨
两广-广西贵港		400	0	20	430	400	元/吨
京津冀-河北唐山		500	0	120	500	460	元/吨
东北-大连		340	0	(40)	340	340	元/吨
山东枣庄		480	0	100	480	400	元/吨
内蒙古乌海		195	0	0	195	195	元/吨

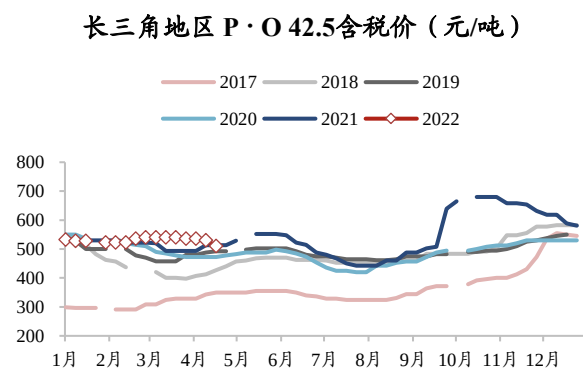
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



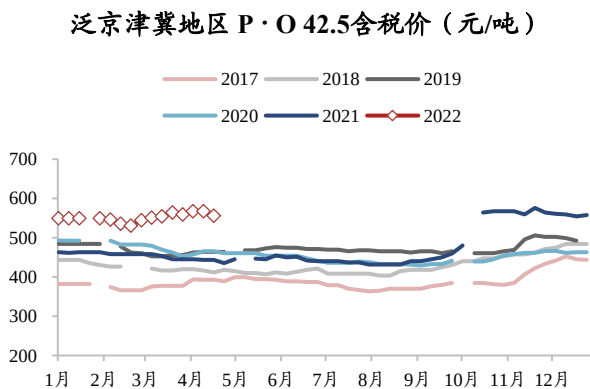
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



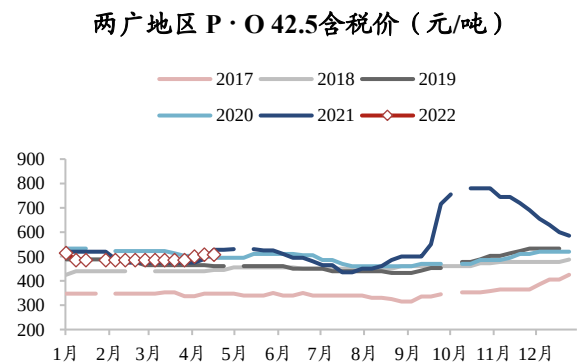
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

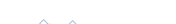


数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

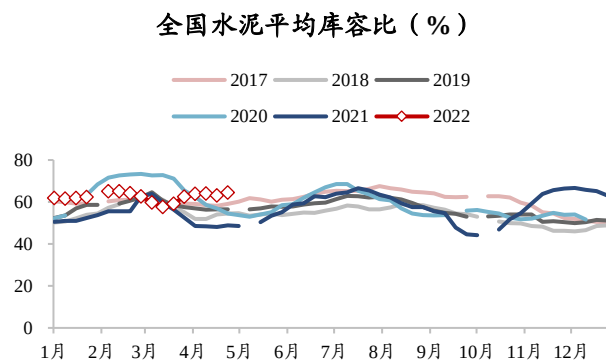
本周全国样本企业平均水泥库位为 67.6%, 较上周+1.3pct, 较 2021 年同期+19.1pct。
 全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 62.4%, 较上周-1.3pct, 较 2021 年同期-23.0pct。

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		67.6	1.3	19.1	67.6	58.9	%/pct
-长三角		76.4	0.6	36.6	76.4	56.8	%/pct
-长江流域		74.9	0.7	32.3	74.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		54.7	1.0	5.5	57.2	36.5	%/pct
-两广		70.0	2.5	20.2	74.7	60.3	%/pct
-华北地区		50.8	2.0	3.8	53.5	35.8	%/pct
-东北地区		68.8	3.3	17.5	68.8	55.8	%/pct
-华东地区		73.7	1.5	31.8	73.7	56.7	%/pct
-中南地区		69.9	2.1	18.1	72.9	64.4	%/pct
-西南地区		63.8	0.6	1.6	74.1	62.5	%/pct
-西北地区		60.7	(1.0)	18.3	67.0	60.7	%/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		62.4	(1.3)	(23.0)	63.7	4.1	%/pct
-长三角		54.4	1.1	(47.1)	76.5	6.0	%/pct
-长江流域		59.1	(0.8)	(38.0)	71.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		56.3	0.8	(28.4)	61.5	1.7	%/pct
-两广		72.5	(0.6)	(14.4)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		55.5	5.5	(23.3)	58.5	1.0	%/pct
-东北地区		28.3	5.8	(40.0)	28.3	0.0	%/pct
-华东地区		57.9	0.5	(39.9)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		65.6	(6.7)	(19.4)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		63.6	(6.2)	(15.7)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		61.2	1.8	(9.7)	61.2	0.3	%/pct

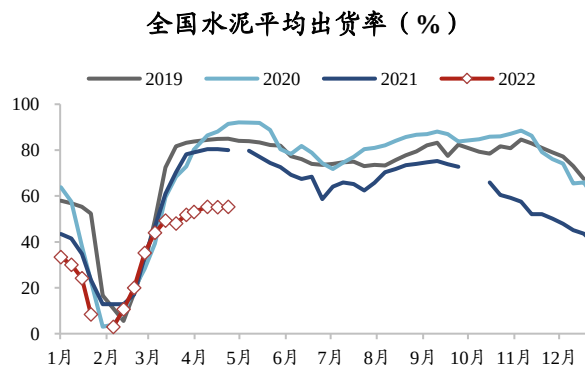
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



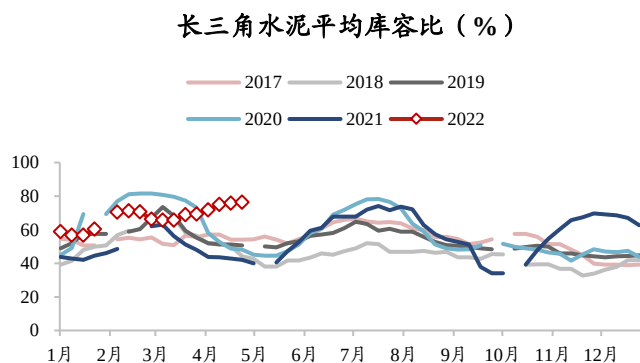
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



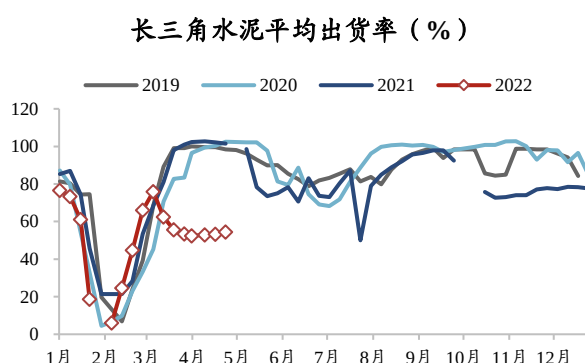
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



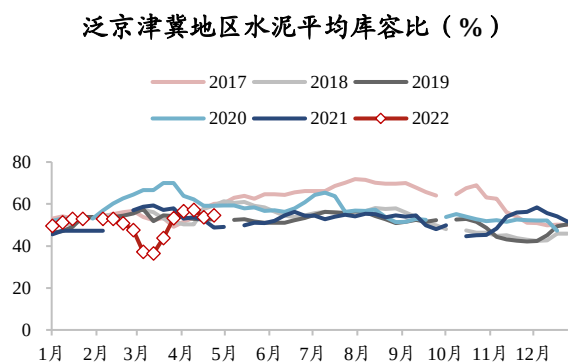
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



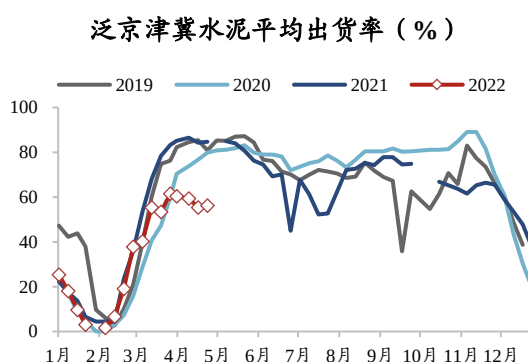
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



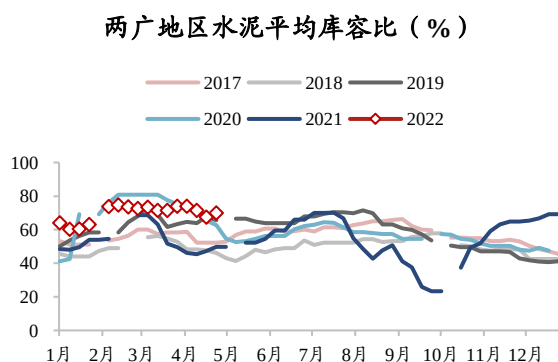
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



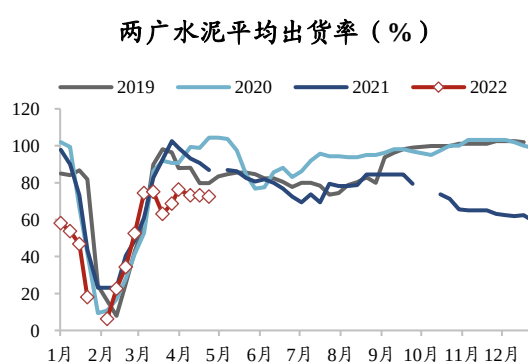
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

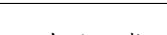
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		385	2	(18)	410	378	元/吨
-长三角		394	(11)	(75)	418	388	元/吨
-长江流域		365	(9)	(82)	399	365	元/吨
-泛京津冀		439	(2)	54	441	412	元/吨
-两广		391	10	(80)	398	349	元/吨
-华北地区		435	6	71	435	405	元/吨
-东北地区		411	10	50	445	390	元/吨
-华东地区		394	(5)	(49)	415	384	元/吨
-中南地区		378	(6)	(67)	416	369	元/吨
-西南地区		346	6	(30)	348	313	元/吨
-西北地区		368	10	(19)	418	355	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	-
-东北地区	-
-华东地区	苏锡常地区部分熟料生产线已经停窑, 但库存压力仍在, 导致水泥价格持续回落; 芜湖和宣城地区部分企业已经库满停窑, 为增加出货量, 价格出现回落; 据了解, 福建地区仍有13条生产线因库满处于停产状态。
-中南地区	广东珠三角及粤北地区企业正在执行错峰生产, 但综合库存仍在75%左右; 广西地区二季度水泥熟料生产线执行错峰生产30天; 常德和张家界地区受疫情以及市场资金短缺影响, 水泥需求持续不温不火, 企业发货5-6成, 企业虽有执行错峰生产, 但库存居高不下, 导致价格出现下调。
-西南地区	重庆地区企业执行错峰生产, 但因需求较差, 库存居高不下, 部分企业为多抢占市场份额, 不断暗中下调价格, 企业间竞争再起, 致使价格不断回落; 曲靖、保山和德宏地区得益于错峰生产执行情况较好, 库存压力得到缓解, 企业积极上调价格。丽江和大理地区水泥价格趋强运行, 因二季度错峰生产较长, 库存逐渐降低, 部分企业有意愿5月初继续推动价格上调; 六盘水、铜仁地区4月份错峰停产执行情况较好, 但近期雨水天气较多, 为防止价格出现回落, 继续推涨, 以涨止跌。
-西北地区	宁夏地区水泥企业公布价格上调20-30元/吨, 原燃材料价格不断上涨, 水泥生产成本增加明显, 加之为了缓解供给压力, 熟料生产线陆续开展错峰停产20天, 执行情况较好, 企业顺势推动价格上调。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

本周建筑玻璃市场概述: 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, 市场预期主流或走稳。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2048 元/吨, 较上周-5 元/吨, 较 2021

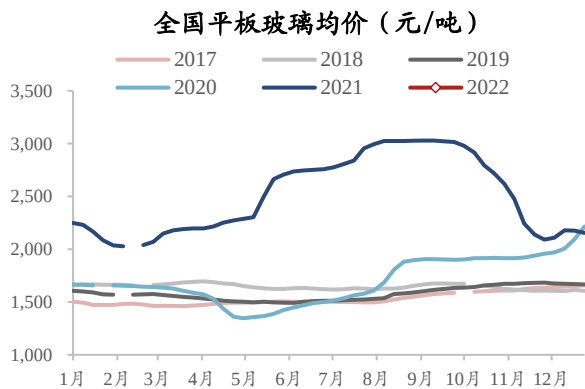
年同期-328 元/吨。

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		2048	(5)	(328)	2454	2046	元/吨
-华北地区		1955	9	(206)	2248	1902	元/吨
-华东地区		2178	5	(249)	2517	2152	元/吨
-华中地区		2060	0	(351)	2506	1931	元/吨
-华南地区		2051	(44)	(435)	2614	2051	元/吨

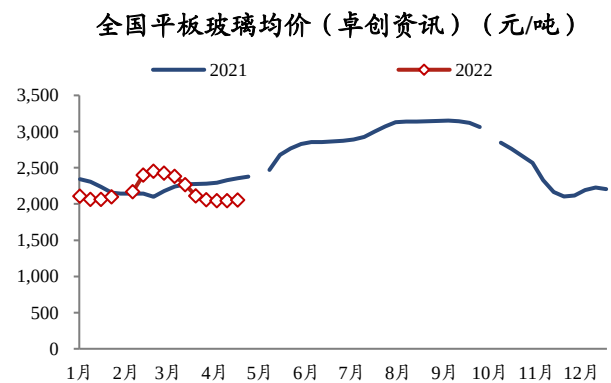
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

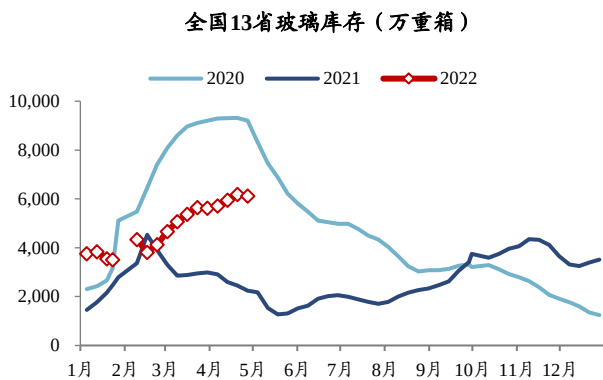
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6116 万重箱, 较上周-66 万重箱, 较 2021 年同期+3876 万重箱。

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		4888	(58)	3346	4946	2798	万重箱
13省库存		6116	(66)	3876	6182	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		1690	280	(142)	2195	1109	万重箱
13省年初至今		25496	--	(493)	--	--	万重箱

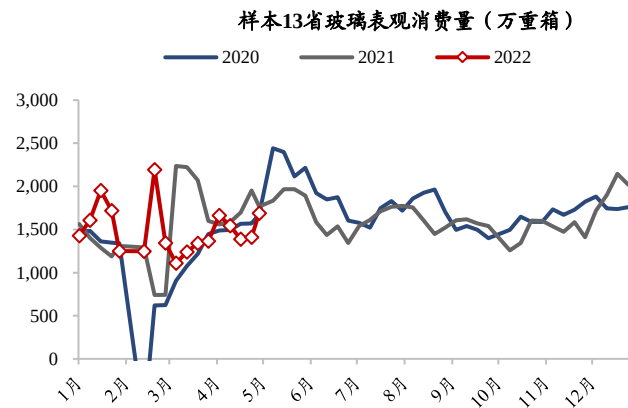
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

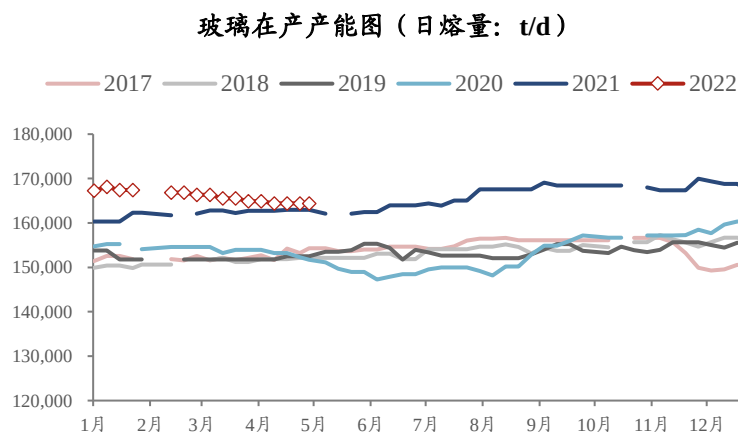
(3) 产能变动:

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		155640	0	2200	160540	155640	吨/日
在产产能-颜色玻璃		8780	0	150	8780	7080	吨/日
已点火产能		1300	0	(500)	1300	1300	吨/日
开工率 (总产能)		71.05	0.00	0.73	72.58	71.05	%/pct
开工率 (有效产能)		88.24	0.00	1.93	90.16	88.24	%/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		769	(6)	(601)	1243	769	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		622	(7)	(958)	1217	610	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: 本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳, 多数池窑厂报价无变动, 市场存在一定观望情绪, 部分厂成交偏灵活。近期各池窑厂产销仍显一般, 中下游按需采购, 终端需求释放有限下, 贸易商备货意向较弱。部分地区运输仍受限。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨, 含税出厂, 环比价格无变动, 同比涨幅达 1.10%。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 6000-6300 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 8300-8800 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 9500-9800 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 8600-9000 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 8700-9000 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 7000-7400 元/吨, 不同区域价格或有差异。

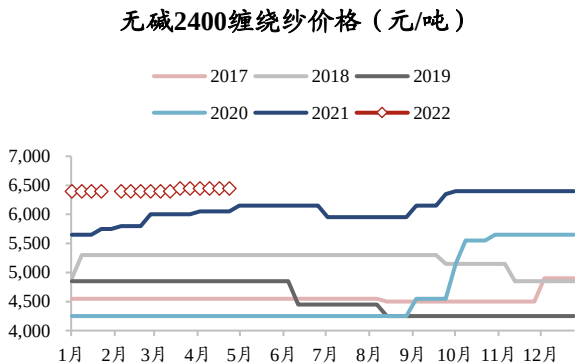
电子纱市场: 电子纱市场近期维稳运行, 局部走货稍好转, 多数厂出货变动不大。目前下游仍按需补货为主, 成交存一定灵活空间。现主流成交在 8500-9000 元/吨不等, 环比基本稳定; 电子布价格主流报价维持 3.2-3.5 元/米, 个别大户价格可谈。

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		6150	0	(50)	6150	6150	元/吨
SMC纱2400tex		8550	0	850	9250	8550	元/吨
喷射纱2400tex		9650	0	1900	9950	9650	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		8750	0	(7000)	14500	8750	元/吨
电子布		3.4	0.0	(4.4)	6.0	3.4	元/米

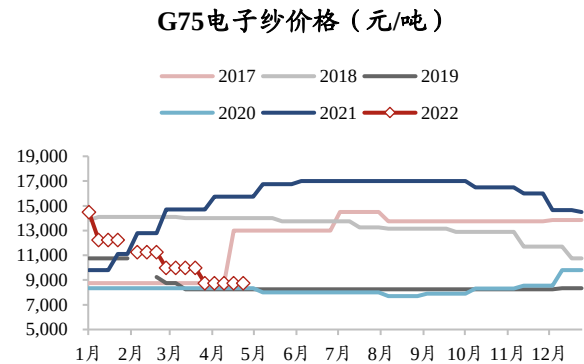
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

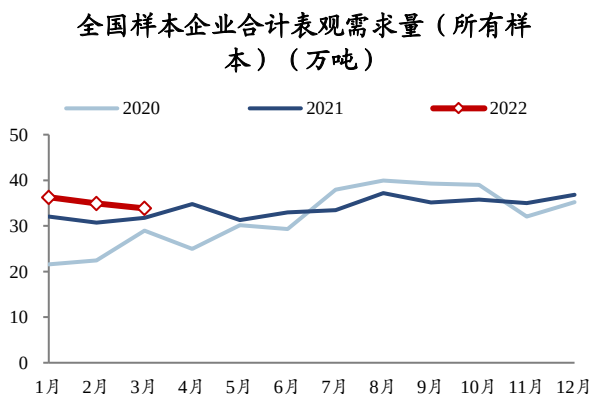
(2) 库存变动和表观需求:

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3月	较2022年2月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		29.0	7.4	9.3	29.0	21.6	万吨
不变样本		27.6	7.1	8.7	27.6	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年3月	较2022年2月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		33.8	(2.5)	2.0	36.3	33.8	万吨
不变样本		29.1	(3.1)	(0.2)	32.2	29.1	万吨

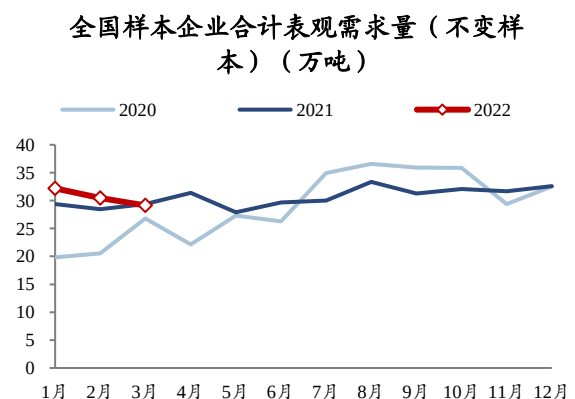
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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3月	较2022年2月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		630	16	115	630	614	万吨/年
在产-粗纱		532	10	94	532	522	万吨/年
在产-电子纱		98	6	20	98	92	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		10450	(50)	(1050)	10450	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		10200	(100)	1150	10200	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		8754	(290)	(128)	8754	8278	元/吨
环氧乙烷		8200	0	(200)	8200	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		4450	0	900	4450	3850	元/吨
WTI		99	(10)	37	99	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) 中央财经委员会研究全面加强基础设施建设

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平4月26日主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

点评：会议指出，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展都具有重大意义。

传统基建联网补网强链仍是重要抓手，新基建全面发力。除了加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设，加强智慧基础设施建设和发展分布式智能电网会议等，会议提出：（1）加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设。（2）加强城市基础设施建设，建设便捷高效的城际铁路网，发展市域（郊）铁路和城市轨道交通，有序推进地下综合管廊建设，加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设。（3）加强农业农村基础设施建设。上述领域对建筑企业基建订单和水泥、水利、市政管道、防水等偏开工端的基础建材拉动作用显著。

强化基础设施建设支撑保障，提出拓宽长期资金筹措渠道，加大财政投入。会议还提出建立重大基础设施建设协调机制，推动政府和社会资本合作模式规范发展、阳光运行。基础设施 Reits 市场作为社会资本投资渠道拓宽和基建投资退出渠道的重要工具有望迎来加速发展。

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	孔祥忠：坚持常态化错峰生产才能保障有效供给 实现效益稳增长	数字水泥网	2022/4/25
水泥	总投资 5.5 亿元的相山水泥绿色智能示范线项目多个施工面已进入最后扫尾阶段，预计 2021 年 6 月份将实现带料试生产	数字水泥网	2022/4/25
水泥	北新建材与中材国际签署战略合作协议	数字水泥网	2022/4/25
玻纤	泰安市助推高性能纤维及复合材料产业链发展	玻纤情报网	2022/4/25

玻璃	河北南玻成为落实碳达峰实施方案“试验田”，与中国建筑材料联合会合作，探索落实行业碳达峰实施方案的有效路径，夯实碳减排工作基础	中国玻璃报道	2022/4/25
水泥	华新种归绿色新材产业园一期项目预计 10 月投产，总投资 21 亿	数字水泥网	2022/4/26
水泥	海螺水泥与重庆市多吉再生资源举行管理权交接仪式	数字水泥网	2022/4/26
水泥	工业和信息化部办公厅印发《关于做好 2022 年工业质量提升和品牌建设工作的通知》提到，加快水泥等强制性标准制修订，推动行业智能化和绿色化改造	数字水泥网	2022/4/27
水泥	发改委部署抓好煤炭市场价格形成机制改革落地工作	数字水泥网	2022/4/27
水泥	2021 年福建省水泥熟料生产线清单发布	数字水泥网	2022/4/27
水泥	4 月 1 日至 4 月 26 日，安徽、湖南、四川、河北、江西、山东等地合计开工 7911 个重大项目，总投资额合计 34183 亿元	数字水泥网	2022/4/27
水泥	为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率	财政部	2022/4/28
玻璃	浮法玻璃价格徘徊在成本线 库存压力有待纾解	中国建材报	2022/4/29
水泥	原材料工业司发布 2022 年 1—3 月建材行业运行情况，一季度建材工业增加值同比增长 1.6%，水泥产量 3.87 亿吨，同比下降 12.1%；平板玻璃产量 2.53 亿重量箱，同比增长 2%	工业和信息化部	2022/4/29

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，中国玻璃报道，中国建材报，财政部，工信部，东吴证券研究所整理

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
2022/4/25	祁连山	2022 年第一季度报告	实现营业收入 9.29 亿元，同比+19.37%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比-94.01%	季度报告
2022/4/25	南玻 A	2021 年年度报告	实现营业收入 136.29 亿元，同比+27.72%；实现归母净利润 15.29 亿元，同比+96.24%	年度报告
2022/4/25	中国联塑	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 320.58 亿元，同比+14.19%；实现归母净利润 30.19 亿元，同比-19.52%	年度报告
2022/4/25	中国巨石	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 51.33 亿元，同比+28.44%；实现归母净利润 18.36 亿元，同比+72.68%	季度报告
2022/4/25	中国巨石	关于巨石集团有限公司年产 20 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线冷修技改项目的公告	公司全资子公司巨石集团拟充分利用公司现有智能制造优势和经验，对桐乡生产基地年产 12 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线进行冷修改造。改造完成后，该生产线产能将提升至 20 万吨。	个股其他公告
2022/4/25	中国巨石	关于巨石集团有限公司年产 5 万吨电子纱暨年产 1.6 亿米电子布生产线冷修技改项目的公告	为进一步提升生产效率，优化组合生产要素，巨石集团拟对年产 3 万吨电子纱暨年产 1 亿米电子布生产线进行冷修技改。改造完成后，该电子纱生产线年产能将提升至 5 万吨（配套生产 1.6 亿米电子布）。	个股其他公告

2022/4/25	惠达卫浴	关于公司董事长、总经理、副总经理变更的公告	选举王彦庆先生担任公司第六届董事会董事长；聘任王佳女士担任公司总经理，并免除其副总经理职务；聘任张春玉先生担任公司常务副总经理，并免除其副总经理职务。	个股其他公告
2022/4/25	天山股份	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 282.57 亿元，同比-1.77%；实现归母净利润 10.23 亿元，同比-23.39%。	季度报告
2022/4/25	宏和科技	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 8.08 亿元，同比+30.23%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比+6.13%；	年度报告
2022/4/25	凯盛科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 13.12 亿元，同比-19.18%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比+57.41%。	季度报告
2022/4/25	松霖科技	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 29.77 亿元，同比+46.3%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比+11.39%；	年度报告
2022/4/25	松霖科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.93 亿元，同比+49.30%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比-1.26%。	季度报告
2022/4/25	志特新材	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 14.81 亿元，同比+32.30%；实现归母净利润 1.64 亿元，同比-2.39%；	年度报告
2022/4/25	志特新材	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 2.62 亿元，同比+16.88%；实现归母净利润 0.05 亿元，同比-78.84%。	季度报告
2022/4/25	北京利尔	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 49.11 亿元，同比+13.92%；实现归母净利润 3.98 亿元，同比-12.25%。	年度报告
2022/4/25	嘉寓股份	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 14.30 亿元，同比-31.22%；实现归母净利润-13.48 亿元，同比-1767.76%。	年度报告
2022/4/26	上峰水泥	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 83.15 亿元，同比+29.26%；实现归母净利润 21.76 亿元，同比+7.42%；	年度报告
2022/4/26	上峰水泥	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 14.91 亿元，同比+21.78%；实现归母净利润 3.41 亿元，同比-3.79%；	季度报告
2022/4/26	坚朗五金	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 88.07 亿元，同比+30.72%；实现归母净利润 8.89 亿元，同比+8.83%；	年度报告
2022/4/26	坚朗五金	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 12.92 亿元，同比+3.93%；实现归母净利润-0.89 亿元，同比-309.57%。	季度报告
2022/4/26	雄塑科技	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 23.58 亿元，同比+13.96%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比-47.74%；	年度报告
2022/4/26	雄塑科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4.78 亿元，同比+1.33%；实现净利润 0.07 亿元，同比-83.18%。	季度报告
2022/4/26	宁夏建材	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 9.81 亿元，同比+70.60%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比+741.18%。	季度报告
2022/4/26	长海股份	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.54 亿元，同比+36.05%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比+115.00%。	季度报告
2022/4/26	北京利尔	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 11.55 亿元，同比-5.16%；实现净利润 0.70 亿元，同比-37.15%；	季度报告

2022/4/26	垒知集团	关于与杭州禾迈电力电子股份有限公司共同开展分布式光伏业务暨签署《合作框架协议》的公告	双方基于各自领域对新能源项目开发、建设、运维、管理的经验与资源，双方拟共同开发分布式光伏业务，实现双赢互利。	个股其他公告
2022/4/26	鲁阳节能	关于控股股东筹划重大事项的停牌公告	奇耐亚太基于对鲁阳节能未来发展前景的信心，正在筹划对鲁阳节能发起部分要约收购，本次要约收购不以终止鲁阳节能的上市地位为目的，不会导致鲁阳节能控制权发生变更。	停牌提示
2022/4/27	大亚圣象	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 13.23 亿元，同比-6.16%；实现归母净利润-2193.46 万元，同比由盈转亏。	季度报告
2022/4/27	宏和科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 1.77 亿元，同比-7.06%；实现归母净利润 1560.55 万元，同比-47.94%。	季度报告
2022/4/27	海象新材	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4.04 亿元，同比+11.46%；实现归母净利润 1721.25 万元，同比-32.68%。	季度报告
2022/4/27	震安科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 2.28 亿元，同比+50.96%；实现归母净利润 3254.73 万元，同比+10.27%。	季度报告
2022/4/27	东方雨虹	2022 年第一季度报告	2022 年一季实现营业收入 63.08 亿元，同比+17.31%；实现归母净利润 3.17 亿元，同比+7.07%。	季度报告
2022/4/27	伟星新材	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 10.06 亿元，同比+12.21%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比+3.87%。	季度报告
2022/4/27	兔宝宝	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 94.26 亿元，同比+45.78%；实现归母净利润 7.12 亿元，同比+76.70%；	年度报告
2022/4/27	兔宝宝	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 16.27 亿元，同比+18.97%；实现归母净利润 9490.31 万元，同比-7.71%。	季度报告
2022/4/27	蒙娜丽莎	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 10.64 亿元，同比+6.74%；实现归母净利润-7381.69 万元，同比-256.79%。	季度报告
2022/4/27	华新水泥	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 65.31 亿元，同比+5.52%；实现归母净利润 6.72 亿元，同比-8.51%。	季度报告
2022/4/27	韩建河山	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 15.18 亿元，同比+55.33%；实现归母净利润 2639.38 万元，同比-7.3%	年度报告
2022/4/27	韩建河山	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4968.33 万元，同比-58.09%；实现归母净利润-1543.44 万元，同比-93.9%。	季度报告
2022/4/27	万年青	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 27.36 亿元，同比+0.96%；实现归母净利润 2.09 亿元，同比-35.64%。	季度报告
2022/4/27	鲁阳节能	要约收购报告书	要约收购为收购人向除收购人以外的鲁阳节能全体股东发出的部分要约收购，要约价格为 21.73 元/股，要约收购股份数量为 125,863,248 股。	权益变动
2022/4/28	海螺水泥	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 254.62 亿元，同比-26.07%；实现归母净利润 49.25 亿元，同比-15.21%。	季度报告

2022/4/28	垒知集团	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 8.83 亿元, 同比-0.92%; 实现归母净利润 5545.98 万元, 同比-23.16%。	季度报告
2022/4/28	垒知集团	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 49.18 亿元, 同比+27.05%; 实现归母净利润 2.72 亿元, 同比-27%。	年度报告
2022/4/28	南玻 A	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 27.86 亿元, 同比-7.35%; 实现归母净利润 3.84 亿元, 同比-33.07%。	季度报告
2022/4/28	保立佳	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.5 亿元, 同比+45.15%; 实现归母净利润 696.73 万元, 同比+114.27%。	季度报告
2022/4/28	保立佳	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 29.75 亿元, 同比+47.11%; 实现归母净利润 5045.14 万元, 同比-43.82%。	年度报告
2022/4/28	苏博特	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.16 亿元, 同比-7.28%; 实现归母净利润 8024.81 万元, 同比+2.79%。	季度报告
2022/4/28	苏博特	2022 年一季度经营数据的公告	2022 年一季度实现高性能减水剂产量 20.50 万吨, 营业收入 43,033.77 万元; 高效减水剂产量 1.23 万吨, 营业收入 2,351.95 万元; 功能性材料产量 5.15 万吨, 营业收入 9,493.46 万元。	产销经营快报
2022/4/28	瑞尔特	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4.07 亿元, 同比+22.46%; 实现归母净利润 3659.35 万元, 同比+19.72%。	季度报告
2022/4/28	耀皮玻璃	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 10.94 亿元, 同比+9.14%; 实现归母净利润 3839.64 万元, 同比-17.48%。	季度报告
2022/4/28	鲁阳节能	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 6.53 亿元, 同比+6.73%; 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比+6.95%。	季度报告
2022/4/28	奥普家居	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 3.76 亿元, 同比+7.11%; 实现归母净利润 2786.35 万元, 同比-11.60%。	季度报告
2022/4/28	奥普家居	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 20.58 亿元, 同比+29.19%; 实现归母净利润 3105.18 万元, 同比-83.56%。	年度报告
2022/4/28	山东玻纤	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 8.33 亿元, 同比+13%; 实现归母净利润 1.82 亿元, 同比+19.41%。	季度报告
2022/4/28	山东玻纤	持股 5%以上股东大宗交易减持股份计划的公告	东方邦信自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过大宗交易方式减持数量不超过 10,000,000 股 (即合计不超过公司总股本的 2%)。	股份增减持
2022/4/28	江山欧派	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4.91 亿元, 同比+3.46%; 实现归母净利润 5537.68 万元, 同比+67.48%。	季度报告
2022/4/28	江山欧派	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 31.57 亿元, 同比+4.84%; 实现归母净利润 2.57 亿元, 同比-39.67%。	年度报告
2022/4/28	江山欧派	关于计提资产减值准备的公告	公司本次计提资产减值准备的范围包括应收账款、应收票据、其他应收款、应收款项融资、存货、合同资产, 计提各项资产减值准备共计 14,279.72 万元 (本公告表格中数据尾差系因四舍五入所致), 占公司 2021 年经审计的归属于上市公司股东的净利润 55.58%。	个股其他公告

2022/4/28	公元股份	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 17.09 亿元，同比+8.11%；实现归母净利润 3221.53 万元，同比-57.09%。	季度报告
2022/4/28	东鹏控股	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 9.66 亿元，同比-14.73%；实现归母净利润-7704.08 万元，同比-248.23%。	季度报告
2022/4/28	东鹏控股	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 79.79 亿元，同比+11.46%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比-81.97%。	年度报告
2022/4/28	科顺股份	关于回购公司股份方案的公告	按回购资金总额上限人民币 16,000 万元，回购价格上限人民币 16.00 元/股进行测算，预计回购股份数量为 1,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.85%；按回购总金额下限人民币 8,000 万元，回购价格上限人民币 16.00 元/股进行测算，预计回购股份数量为 500 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.42%。	回购股权
2022/4/29	帝欧家居	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.65 亿元，同比-33.99%；实现归母净利润-9085.07 万元，同比-220.01%。	季度报告
2022/4/29	帝欧家居	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 61.47 亿元，同比+9.05%；实现归母净利润 6911.60 万元，同比-87.80%。	年度报告
2022/4/29	帝欧家居	关于 2021 年度计提资产减值准备及 2022 年一季度资产减值准备转回的公告	公司 2021 年度计提资产减值准备的范围包括应收账款、应收票据、其他应收款、存货，计提各项资产减值准备合计人民币 34,586.78 万元。	个股其他公告
2022/4/29	三棵树	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 16.98 亿元，同比+14.49%；实现归母净利润-3873.87 万元，同比-580.21%。	季度报告
2022/4/29	三棵树	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 114.29 亿元，同比+39.37%；实现归母净利润-4.17 亿元，同比-183.08%。	年度报告
2022/4/29	北新建材	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 46.10 亿元，同比+10.47%；实现归母净利润 5.60 亿元，同比+7.28%。	季度报告
2022/4/29	亚士创能	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 4.88 亿元，同比-18.77%；实现归母净利润-3804.21 万元。	季度报告
2022/4/29	亚士创能	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 47.15 亿元，同比+34.46%；实现归母净利润-5.44 亿元，同比-267.54%。	年度报告
2022/4/29	坤彩科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 1.99 亿元，同比-7.05%；实现归母净利润 2668.52 万元，同比-39.37%。	季度报告
2022/4/29	鲁阳节能	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 6.53 亿元，同比+6.73%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比+6.95%。	季度报告
2022/4/29	洛阳玻璃	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 10.06 亿元，同比+18.04%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比-25.08%。	季度报告
2022/4/29	再升科技	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 3.68 亿元，同比-18.59%；实现归母净利润 5929.06 万元，同比-26.30%。	季度报告

2022/4/29	海鸥住工	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 7.72 亿元，同比-2.89%；实现归母净利润-1983.19 万元，同比-182.26%。	季度报告
2022/4/29	爱丽家居	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 2.35 亿元，同比-13.61%；实现归母净利润-1062.83 万元，同比-212.65%。	季度报告
2022/4/29	亚泰集团	2022 年第一季度报告	2022 年一季度实现营业收入 27.47 亿元，同比-6.99%；实现归母净利润-4.57 亿元，同比-74.44%。	季度报告
2022/4/29	亚泰集团	2021 年年度报告	2021 年实现营业收入 196.53 亿元，同比+0.80%；实现归母净利润 110.14 亿元，同比-16.14%。	年度报告

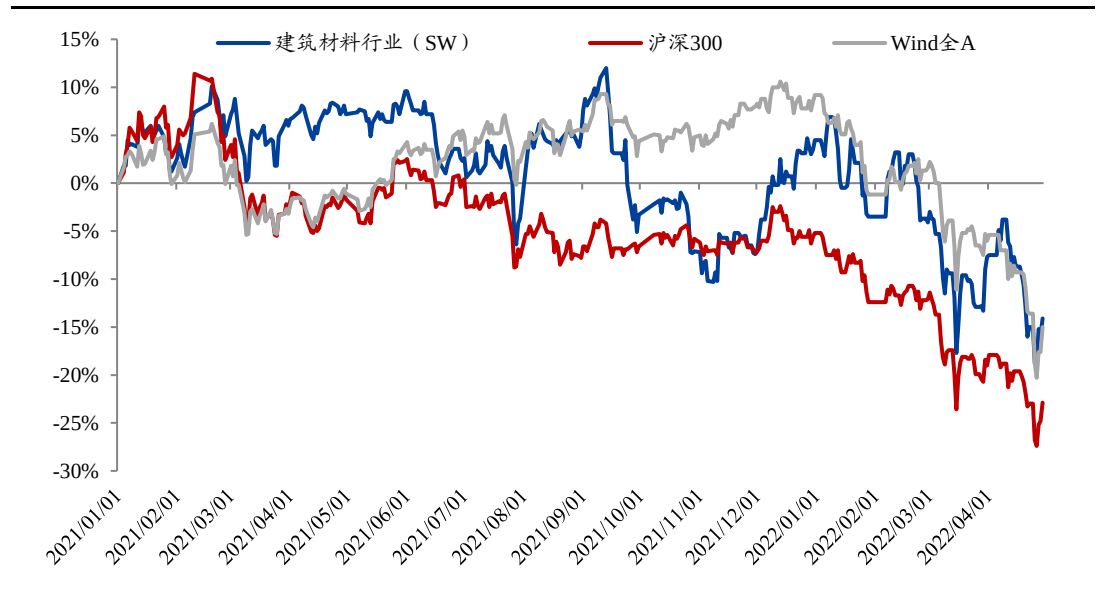
数据来源：Wind、东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 1.06%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.07%、-1.56%，超额收益分别为 0.99%、2.62%。

个股方面，国统股份、长海股份、鲁阳节能、青龙管业、华新水泥位列涨幅榜前五，北京利尔、垒知集团、蒙娜丽莎、海象新材、爱丽家居位列涨幅榜后五。

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	2022-04-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002205.SZ	国统股份	13.22	21.28	21.21	78.41
300196.SZ	长海股份	16.70	18.02	17.95	-1.36
002088.SZ	鲁阳节能	15.85	13.86	13.79	108.83
002457.SZ	青龙管业	9.06	8.24	8.17	26.89
600801.SH	华新水泥	21.80	7.65	7.58	11.57

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	2022-04-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002392.SZ	北京利尔	3.40	-14.36	-14.43	-24.28
002398.SZ	垒知集团	6.25	-14.85	-14.92	-18.73
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.26	-15.16	-15.23	-58.34
003011.SZ	海象新材	20.00	-15.97	-16.04	-49.39
603221.SH	爱丽家居	7.24	-24.58	-24.65	-44.39

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>