

光伏建材前景广阔，重视财政扩张加码

2022 年 03 月 13 日

➤ **本周重点变化 (0307-0311)：**①**财政扩张加码：**今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿，增加地方转移支付、缓解资金压力。②**住建部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划的通知》，到 2025 年全国新增建筑光伏装机容量 50GW。**③**中国巨石 2022 年 1-2 月份利润总额同比增长 60%以上。**④**上峰水泥投资的合肥晶集成在科创板过会。**⑤**凯盛科技、再升科技发布年度报告。**⑥**2 月社会融资规模增量 1.19 万亿元。**

➤ **核心观点：**

➤ **(1) 重视光伏建材、绿色建材。**住建部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划的通知》，建材角度建议关注：**高性能门窗推广、建筑光伏一体化、高性能混凝土、结构保温一体化、政府工程率先使用绿色建材等。**“十三五”规划重点在总量、存量，例如新建建筑中绿建占比 50%，既有建筑+公共节能改造面积超 6 亿平，既有居住建筑中节能占比 60%等，而“十四五”规划更注重节能的具体方式，例如要求装配式占新建比例 30%，太阳能光伏装机容量 0.5 亿 kw，新增地热能建筑面积 1 亿平，以及可再生能源替代率从 2020 年的 6%提高到 8%。任务分解更细，落地有方向。双碳背景下，“十四五”开启绿建高增时代，当“碳”排放成为成本的一环，光伏建材（例如 BIPV、光伏玻璃）、绿色建材（节能门窗、保温一体化、高性能混凝土等）才能在战略任务与经济性之间寻找平衡点，推广具备根基。重点关注【洛阳玻璃】【东南网架】【豪美新材】【苏博特】【鲁阳节能】【亚士创能】。

➤ **(2) 继续看好 To C 零售模式，看好刚需支撑+地产景气修复。**叠加精装放缓，我们继续看好零售与经销模式，重视现金流与利润率。**核心推荐【伟星新材】**，高质量盈利、同心圆提速；**重点关注 C 端发力的【东方雨虹】及【兔宝宝】【蒙娜丽莎】。**

➤ **(3) 阳春三月动工加速，水泥继续涨价：**本周南方地区需求恢复到 7-8 成，北方缓慢上升至 2-4 成。开春以来长三角沿江地区水泥熟料四次上调共 110 元/吨，本周南京水泥上涨 20-30 元/吨。库存连续 4 周下降，目前 60.6%，去年同期 59.8%。

➤ **(4) 地产链有望企稳回升，从政策底到市场底。**从去年 9 月开始，地产政策从“小幅推出、稳预期”到“高频推出、重落地”，政策底逐渐过渡到市场底，地产小周期有望回温，销售、开工、施工、竣工等数据逐步改善。消费建材弹性龙头 2022 年动态 PE 普遍在 10-15X，核心龙头在 20-25X，我们提示重视 2 个空间①估值修复空间；②盈利预期修复空间。

➤ **(5) 持续提示基建链，推荐水泥、管网建设、减水剂、防水。**成长+周期关注减水剂龙头【苏博特】，逆周期+低估值组合，弹性关注【上峰水泥】【华新水泥】，稳健+绿电【海螺水泥】，管网建设关注【中国联塑】【东宏股份】。

➤ **(6) 玻璃库存继续上升，本周原片总量 5072 万重量箱，环比上周增加 8.56%。**建议密切跟进地产链资金修复、竣工需求回暖及成本支撑，相关标的【旗滨集团】。

➤ **(7) 新型材料贯穿全年：**光伏玻璃、碳纤维、玻纤、UTG 玻璃、风电灌浆料、药用玻璃等。新业务收益贡献稳步提升，平滑周期性，有利获取破排指标。

➤ **风险提示：**政策变动不及预期；信用趋紧的风险；地产调控继续趋严的风险。

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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002372.SZ	伟星新材	20.50	0.76	0.78	1.01	30	26	20	推荐
002271.SZ	东方雨虹	42.63	1.51	1.65	2.09	27	26	20	推荐
603916.SH	苏博特	21.65	1.39	1.26	1.69	17	17	13	推荐
300737.SZ	科顺股份	12.07	1.48	0.63	1.04	15	19	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 3 月 11 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：李阳

执业证号：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建筑建材行业报告：镍、钾、锂、铜布局，建筑资源品标的梳理
- 2.【民生建材】本周观点 220306：阳春三月+稳增长，“地”“基”表现持续改善
- 3.【民生建材】2022 年政府工作报告点评：稳增长坚定，继续看好基建链、低估值消费建材
- 4.【民生建材】本周观点 220227：水泥熟料第三轮涨价，3 月下游基建地产加快动工
- 5.【民生建材】乡村振兴受益梳理：粮食安全 & 冷链物流、农村消费、水利建设

目 录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现（0307-0311）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0307-0311）.....	5
3.2 浮法+光伏玻璃（0307-0311）.....	7
3.3 玻纤（0307-0311）.....	11
3.4 能源和原材料（0307-0311）.....	12
3.5 塑料制品上游（0307-0311）.....	13
4 盈利预测与财务指标.....	14
5 本周重点公司公告.....	15
6 本周行业要闻回顾.....	16
7 风险提示.....	17
插图目录.....	18
表格目录.....	18

1 本周核心变化

分项表现：

(1) 消费建材：《2022 年政府工作报告》提出今年国内 GDP 预期增长 5.5%左右，地产链贡献有望边际改善；百强房企 2022 年 2 月单月销售额 4016 亿元，单月业绩规模同比降低 47%，较 2021 年月均水平降低 57%（2021 年 7 月同比-7.6%，8 月-19.6%，9 月-36%，10 月-30.5%，11 月-39.3%，12 月-35%，2022 年 1 月-43%），2021 年全年累计下降 3%（来源：克尔瑞）。**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。继续核心关注【伟星新材】【东方雨虹】【坚朗五金】，重点关注【中国联塑】【科顺股份】【北新建材】【蒙娜丽莎】【三棵树】【亚士创能】【王力安防】【公元股份】。

(2) 水泥：天气放晴，发货持续回升。本周（指 0307-0311，下同）全国水泥市场价格开启上行走势，环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要为江苏、山东、河南和湖北，幅度 20-50 元/吨；价格回落区域为重庆、甘肃和陕西，幅度 20-60 元/吨。三月上旬，国内水泥市场需求保持缓慢提升，不同地区企业出货率环比增加 10%-20%，南方地区需求基本恢复到 7-8 成，北方地区受限于气温低、疫情复发影响，仅有 2-4 成水平。价格方面，随着市场需求逐渐提升，以及煤炭、油价和运费等成本上涨驱动，多地水泥价格呈现上涨态势。**我们认为，政策企稳，基建链、地产链预期双升，需求决定方向，供给决定弹性，我们看好水泥龙头业绩表现有望超市场预期，重点标的【海螺水泥】【华新水泥】【上峰水泥】【天山股份】【祁连山】。**

(3) 玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格主流维稳运行，虽部分厂部分产品价格涨跌互现，缠绕纱个别厂报价小涨，但实际成交变动不大，合股纱价格有所松动。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂，环比价格基本走稳，**同比涨幅 2.92%。**

(4) 玻璃：本周国内浮法玻璃均价为 2384.2 元/吨，**环比下跌 43.85 元/吨。**重点监测省份生产企业库存总量为 5072 万重量箱，较上周增加 400 万重量箱，涨幅 8.56%。

(5) “建材+新能源”：3.2mm 镀膜（光伏玻璃）主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，同比跌幅 35%。继续重点关注光伏玻璃、光伏屋面防水、汽车轻量化（玻纤、铝型材）、风电叶片材料（玻纤、碳纤维）、风电灌浆料。

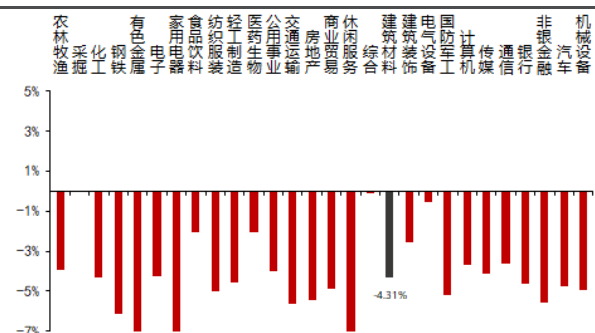
(6) 人造草坪：共创草坪全球市占率第一，海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。21 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运、越南疫情均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0307-0311)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (-4.31%)，其中，水泥制造 (-3.55%)，耐火材料 (-4.17%)，管材 (-4.43%)，玻纤 (-4.54%)，消费建材 (-6.06%)，玻璃制造 (-6.46%)，同期上证综指 (-4.00%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

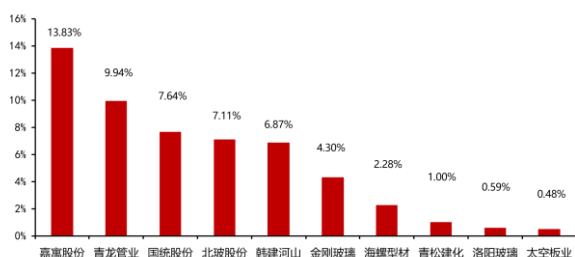
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：三棵树 (11.8%)、北新建材 (9.5%)、东方雨虹 (9.5%)、海螺水泥 (9.3%)、伟星新材 (9.2%)、中国巨石 (8.4%)、科顺股份 (7.8%)、鸿路钢构 (6.8%)、中材科技 (6.5%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**凯伦股份 (+209%)、东鹏控股 (+24%)、兔宝宝 (-13%)、洛阳玻璃 (-16%)、祁连山 (-17%)、福建水泥 (-21%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



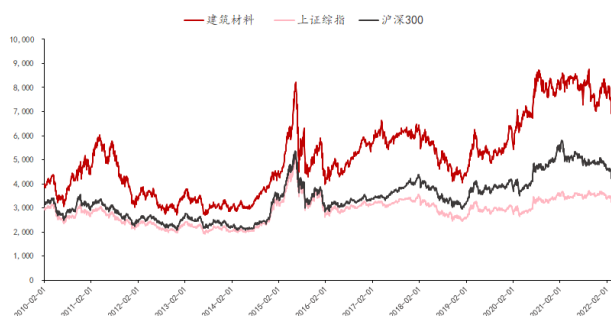
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：建材类股票周涨跌幅前十名



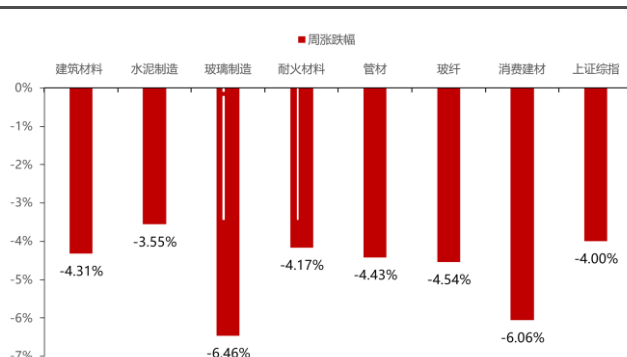
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



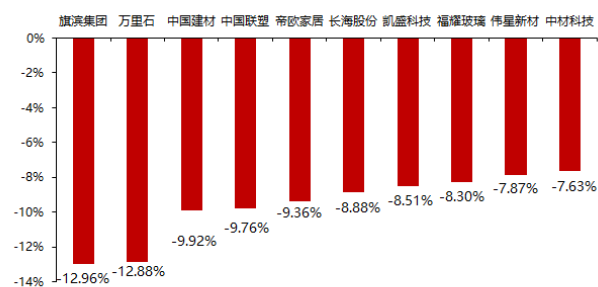
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



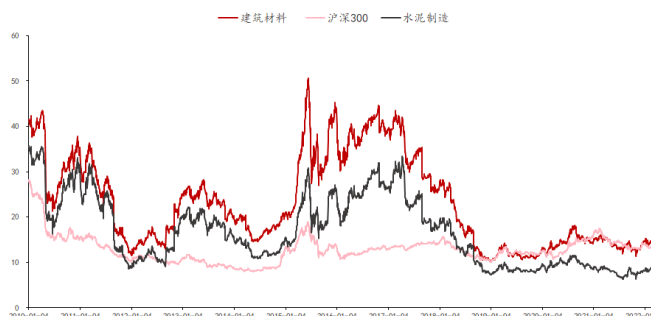
资料来源：wind，民生证券研究院

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

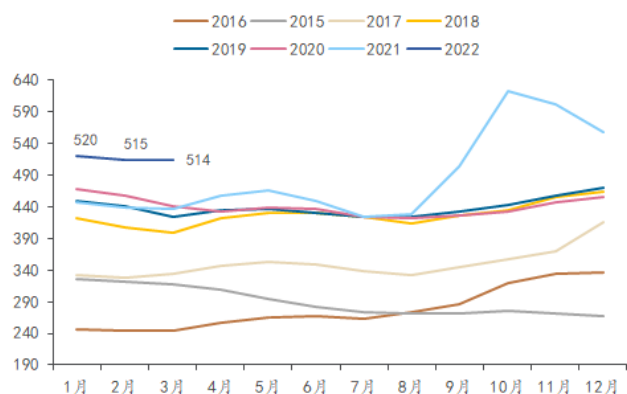
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0307-0311)

本周全国水泥市场价格开启上行走势,环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要为江苏、山东、河南和湖北,幅度 20-50 元/吨;价格回落区域为重庆、甘肃和陕西,幅度 20-60 元/吨。三月上旬,国内水泥市场需求保持缓慢提升,不同地区企业出货率环比增加 10%-20%,南方地区需求基本恢复到 7-8 成,北方地区受限于气温低、疫情复发影响,仅有 2-4 成水平。价格方面,随着市场需求逐渐提升,以及煤炭、油价和运费等成本上涨驱动,多地水泥价格呈现上涨态势。(来源:数字水泥)

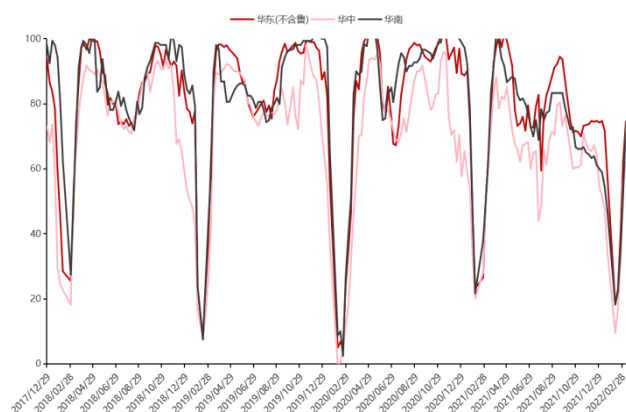
库存表现:本周全国水泥库容比为 60.63%,环比下降 3.37 个百分点,同比上升 0.88 个百分点。

图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



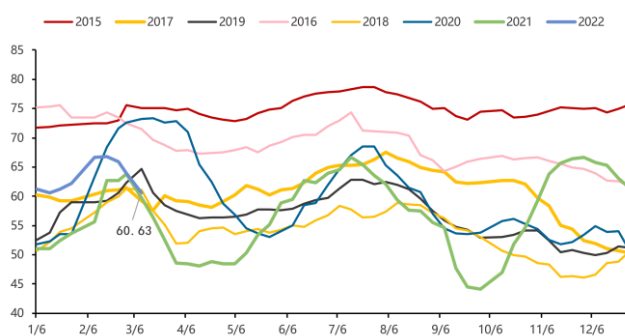
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



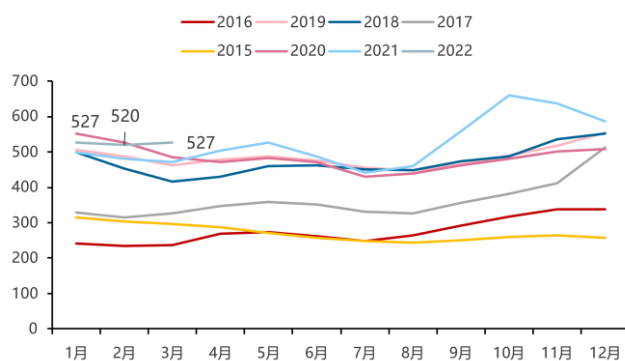
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 8: 全国水泥库容比 (%)

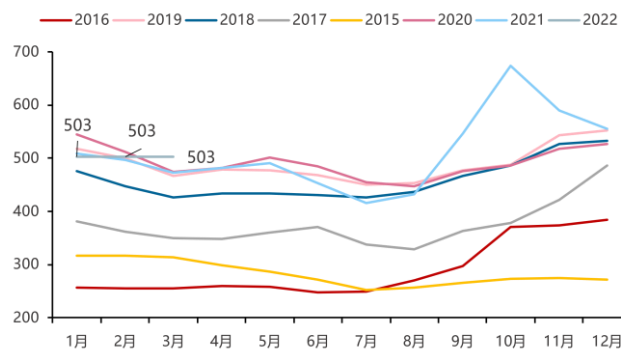


资料来源:数字水泥,民生证券研究院

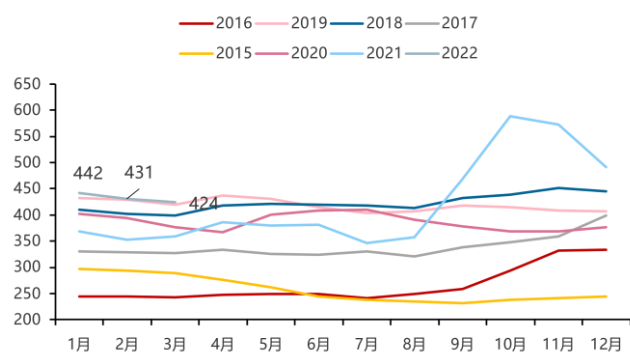
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



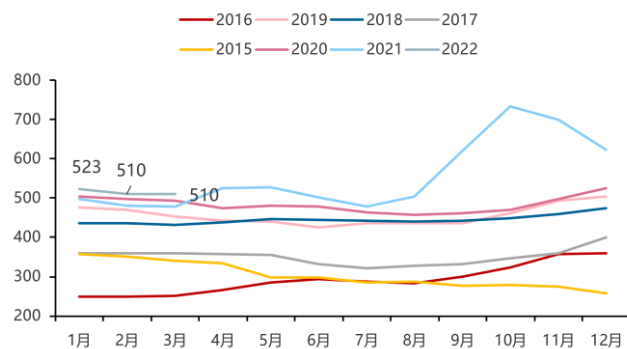
资料来源:数字水泥,民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


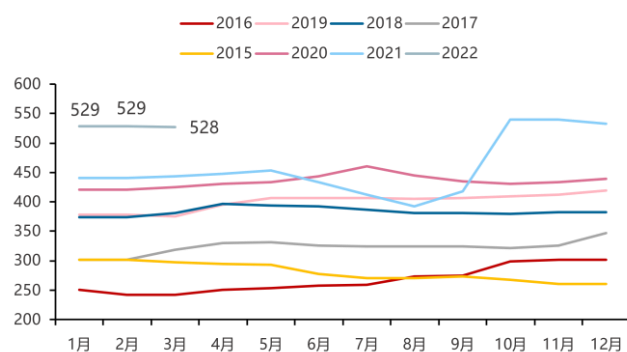
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 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 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 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+光伏玻璃 (0307-0311)

本周国内浮法玻璃市场弱势运行,成交一般,区域性存差异。周内北方区域价格进一步下调,下调后出货好转明显,外发较为顺畅。南方区域部分区域价格走低,调整幅度相对较小,市场观望仍浓。后期市场看,整体供需格局暂偏弱,阶段性关注下游加工厂接单情况及社会库存消化情况,短期区域间价差仍存,价格或暂偏弱整理。

本周国内浮法玻璃均价为 2384.2 元/吨,较上周下跌 43.85 元/吨,涨幅 1.81%。截至本周四,全国浮法玻璃生产线共 304 条,在产 261 条,日熔量共计 173125 吨,较上周减少 800 吨。

库存表现:重点监测省份生产企业库存总量为 5072 万重量箱,较上周增加 400 万重量箱,涨幅 8.56%。本周国内浮法玻璃生产企业库存仍维持一定增速,多数区域产销无明显好转,北方价格存一定优势,出货相对较好。

从区域情况看,华北周内市场价格偏弱整理,成交环比好转明显,沙河区域价格多数松动,小板价格下调较明显,周内产销尚可;华东周内多数企业成交仍显偏淡,受外围市场价格松动影响,周内部分厂价格有所下调,个别累计降幅较大;华中周内整体交投欠佳,价格承压下滑,下游加工厂新单跟进量有限,采购略显谨慎,厂家产销仍偏低,库存均有不同程度增加;华南整体出货一般,厂家库存呈现增加趋势,西南厂家周内产销偏弱,西南区域主要区域中下游持货不多;西北市场整体报价以稳为主,厂家出货依旧偏,陕西市场多数厂出货进一步放缓;东北周内东北各厂价格均有不同幅度下调,外发售价灵活,部分厂产销尚可,个别厂周内小幅降库。

产能方面,周内产线冷修 1 条:河源旗滨玻璃集团有限公司 800T/D 一线 3 月 8 日放水冷修。

表 1: 2021 年玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	本溪迎新玻璃有限公司三线	辽宁	900	2021.01.08
2	亿钧(武汉)玻璃有限公司	湖北	700	2021.01.28
3	安阳安彩一线	河南	500	2021.02.28
4	青海耀华玻璃有限公司	青海	600	2021.03.24
5	东海台玻一线	江苏	800	2021.04.24
6	信义芜湖一线	安徽	500	2021.05.18
7	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.05.29
8	唐山蓝欣二线	河北	500	2021.06.08
9	中国玻璃陕西一线	陕西	350	2021.06.19
10	台玻东莞一线	广东	700	2021.06.23
11	中国玻璃宿迁三线	江苏	600	2021.06.28
12	台玻集团成都二线	四川	900	2021.07.01
13	沙河长城玻璃有限公司七线	河北	1200	2021.07.08
14	唐山市蓝欣玻璃有限公司一线	河北	400	2021.08.08
15	福耀集团福清一线	福建	600	2021.08.14

16	重庆福耀玻璃有限公司二线	重庆	600	2021.09.25
17	广东中山玉峰三线	广东	600	2021.10.24
18	信义玻璃海南一线	海南	600	2021.11.15
19	河北润安二线	河北	700	2021.11.30
20	台玻东海改造二线	江苏	800	2021.12.08
恢复增加生产线 20 条，恢复产能 7890 万重箱。			13150	

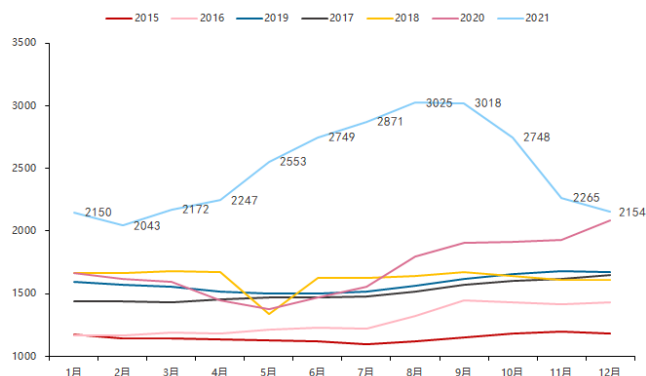
资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

表 2：2021 年玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.02.01
2	信义芜湖一线	安徽	500	2021.02.08
3	新疆晶华浮法玻璃厂	新疆	600	2021.03.05
4	成都台玻二线	四川	900	2021.04.28
5	广东中山玉峰三线	广东	600	2021.05.15
6	台玻东海改造二线	江苏	800	2021.06.18
7	河南中联玻璃厂一线	河南	700	2021.08.26
8	漳州旗滨玻璃公司五线	福建	600	2021.08.31
9	湖北三峡新型建材公司五线	湖北	600	2021.09.19
10	永年耀威玻璃有限公司	河北	500	2021.10.11
11	贵州贵耀材料科技有限公司	贵州	600	2021.10.16
12	山东金晶科技三线	山东	600	2021.11.15
13	云南云腾	云南	600	2021.11.25
14	荆州亿钧玻璃有限公司三线	湖北	1000	2021.12.05
15	广东中山玉峰二线	广东	500	2021.12.08
16	广东英德鸿泰二线	广东	900	2021.12.28
增加冷修生产 16 条，减少产能 6360 万重箱。			10600	

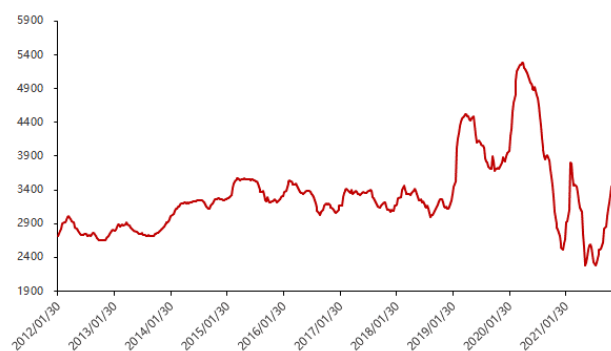
资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

图 15：全国玻璃均价（元/吨）（月均价）



资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

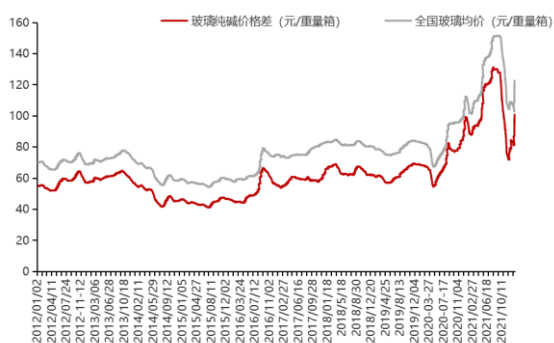
图 16：全国玻璃行业库存（万重箱）



资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

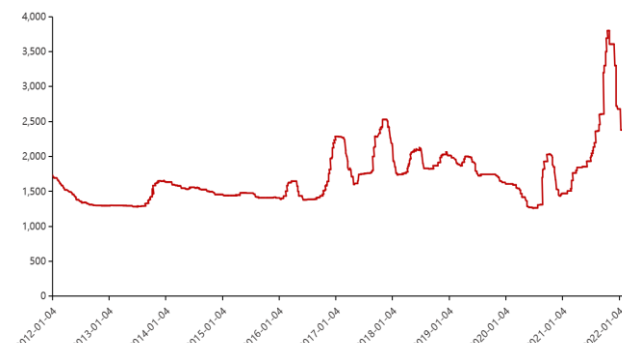
截至 3 月 11 日，重质纯碱全国中间价为 2743 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 1086 元/吨，对应上涨比例为 65.54%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬以来持续下降，2022 年 2 月起有所反弹，目前比前期高点低 1057 元/吨，对应比例 27.82%。叠加此前玻璃价格同比提高，当前玻璃纯碱价格差仍同比去年增加约 1.39 元/重量箱。

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

图 20：全国玻璃实际产能同比和产能总计同比

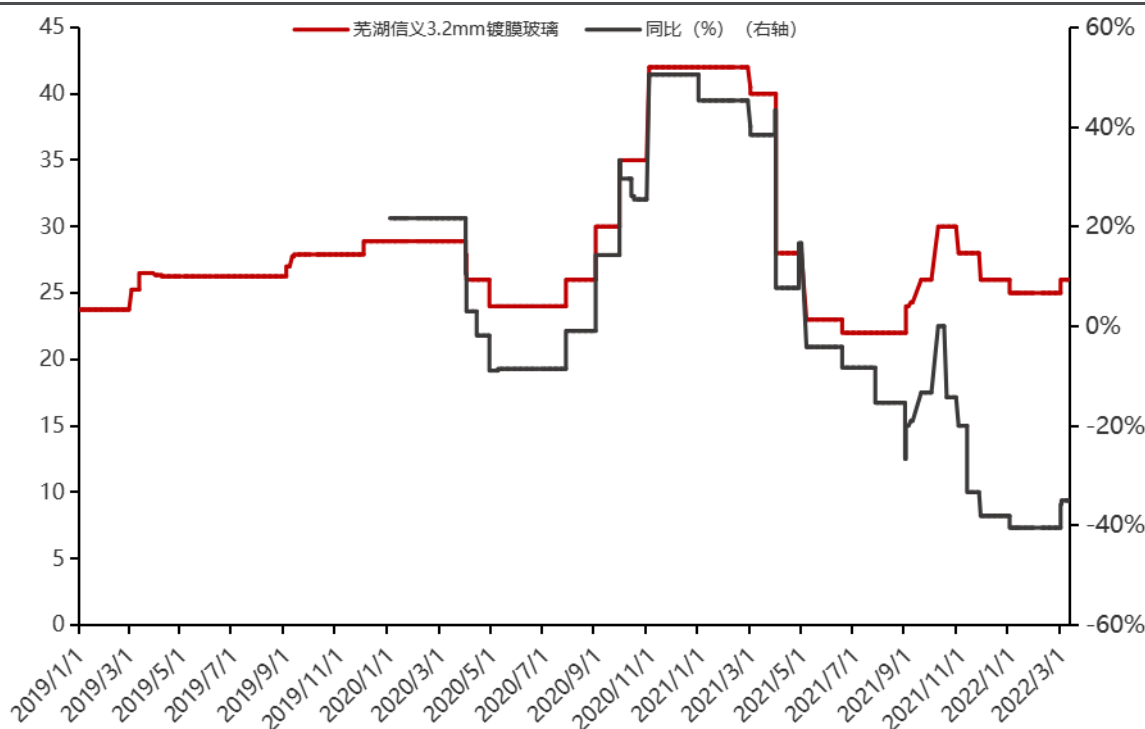


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体出货情况平稳，局部成交略有放缓。近期硅料供应偏紧，价格维持高位，组件厂成本压力明显。目前厂家镀膜玻璃执行订单为主，个别库存小幅增加。原片厂家自用为主，外销货源有限，部分成交重心在成本支撑下有所上移，综合来看，现阶段玻璃生产利润空间有限，多数厂家稳价心理明显，买卖双方持续博弈。

价格方面，周内主流订单价格执行为主，部分成交灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20 元/平方米，环比持平；3.2mm 原片主流订单价格 18 元/平方米，环比持平，同比跌幅 37.93%；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，同比跌幅 35.00%。

图 21：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）



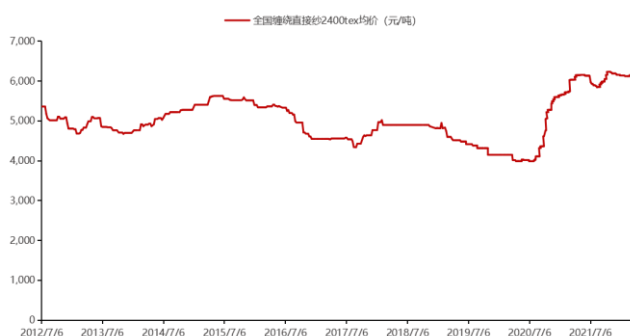
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.3 玻纤 (0307-0311)

本周无碱池窑粗纱市场价格主流维稳运行,虽部分厂部分产品价格涨跌互现,缠绕纱个别厂报价小涨,但实际成交变动不大,合股纱价格有所松动。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨,含税出厂,环比价格基本走稳,同比涨幅 2.92%。(来自:卓创资讯)

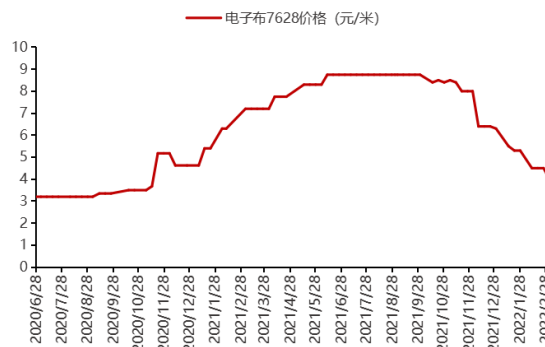
现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 3.7 元/米 (重庆国际 4.0 元/米、泰山玻纤 3.7 元/米、林州光远 4.0 元/米), 2022 年 2 月底 (4.5 元/米)、1 月底 (5.3 元/米)、2021 年 12 月底 (6.3 元/米)、11 月底 (8-8.5 元/米)、10 月底 (8.3-8.5 元/米)、9 月底 (8.7-8.8 元/米)、8 月底 (8.7-8.8 元/米)、7 月底 (8.7-8.8 元/米)、6 月底 (8.7-8.8 元/米)、5 月底 (8.4 元/米)、4 月底 (7.5-8.0 元/米)、3 月底 (7.2 元/米)、2 月底 (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 22 : 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 23 : 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

出口景气度稍有回升。2021 年 12 月我国玻纤及制品出口 16.89 万吨,同比增长 51.58%; 出口金额 3.36 亿美元,同比增长 57.46%。

表 3 : 2021 年 1-12 月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

资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0307-0311)

截至 3 月 11 日 (周五), 秦皇岛动力煤(Q5500) 940 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨 302.5 元/吨, **对应上涨比例为 47.45%**。

截至 3 月 11 日, 上海石化道路沥青(70#A 级)价格为 4900 元/吨, **环比上周上涨 12.64%**, 同比去年上涨 870 元/吨, **对应上涨比例为 22%**。

截至 3 月 11 日, 布伦特原油现货价为 119.23 美元/桶, **环比上周下降 1.1 美元/桶**, 同比去年上涨 49.91 美元/桶, **对应上涨比例为 72.00%**。

图 24 : 秦皇岛动力煤(Q5500)价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 25 : 道路沥青价格 (元/吨)

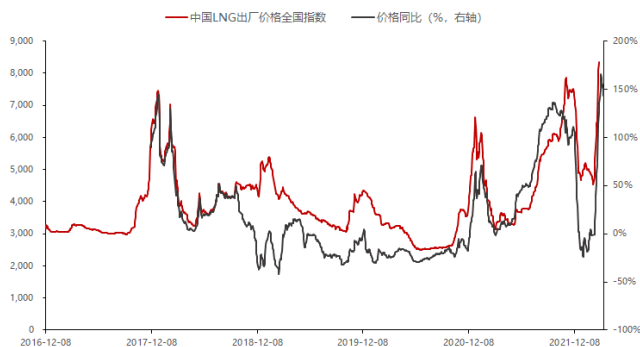


资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 3 月 11 日, 中国 LNG 出厂价 8191 元/吨, **环比上周上涨 166 元/吨**, 同比去年上涨 4826 元/吨, 对应上涨比例为 143%。

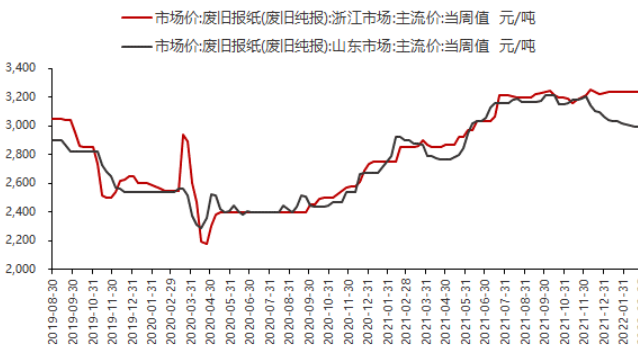
截至 3 月 11 日, 国内废纸市场平均价 3088 元/吨, **环比上周下跌 11 元/吨**, 同比去年上升 218.5 元/吨, 对应上升比例为 7.61%。

图 26 : 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 27 : 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

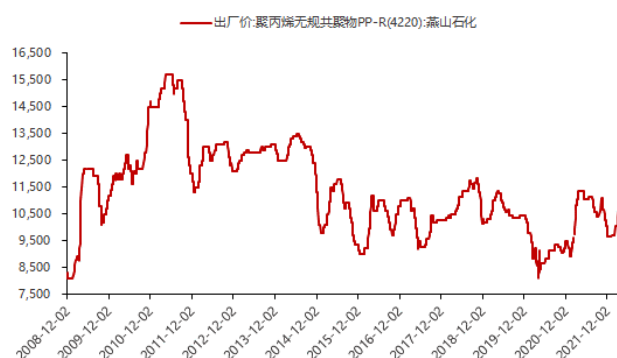
3.5 塑料制品上游 (0307-0311)

PVC 原材料价格变动：截至 3 月 11 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 9450 元/吨，**环比上周上涨 450 元/吨**，同比去年上涨 400 元/吨，对应上涨比例为 4.42%。

PPR 原材料价格变动：截至 3 月 11 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 10550 元/吨，**环比上周上涨 500 元/吨**，同比去年下降 500 元/吨，对应下降比例 4.52%。

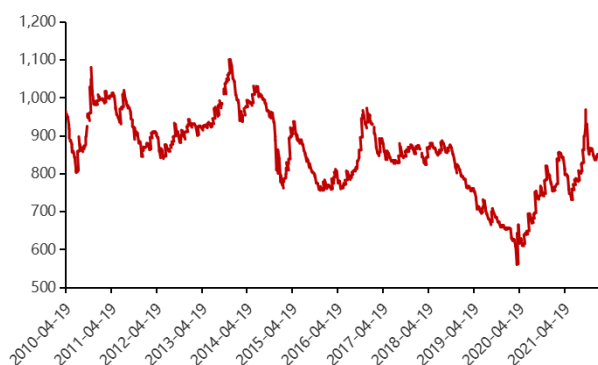
PE 原材料价格变动：截至 3 月 11 日，中国塑料城 PE 指数 879.16，**环比上周上涨 21.84**，同比去年提高 23.94，对应上涨比例为 2.8%。

图 28：燕山石化 PPR4220 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 29：中国塑料城 PE 指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图 30：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 31：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 4：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		
		3 月 11 日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002372.SZ	伟星新材	20.50	0.76	0.78	1.01	30	26	20
002271.SZ	东方雨虹	42.63	1.51	1.65	2.09	27	26	20
300737.SZ	科顺股份	12.07	1.48	0.63	1.04	15	19	12
603916.SH	苏博特	21.65	1.39	1.26	1.69	17	17	13
600585.SH	海螺水泥	38.05	6.63	6.64	6.77	7	6	6
000672.SZ	上峰水泥	21.56	2.54	3.08	3.50	8	7	6
600801.SH	华新水泥	19.86	2.69	2.57	2.87	8	8	7
601636.SH	旗滨集团	13.10	0.68	1.60	1.80	19	8	7
002043.SZ	兔宝宝	11.24	0.54	0.96	1.06	23	12	11
600552.SH	凯盛科技	10.54	0.16	0.21	0.34	44	57	30
002791.SZ	坚朗五金	95.60	2.54	2.80	4.64	57	65	21
002918.SZ	蒙娜丽莎	18.30	1.39	1.56	2.07	23	12	9
000012.SZ	南玻 A	7.87	0.25	0.63	0.86	29	12	9
600529.SH	山东药玻	28.28	0.95	1.11	1.44	53	26	20
605099.SH	共创草坪	28.34	1.03	1.14	1.55	30	25	18
600176.SH	中国巨石	15.93	0.69	1.52	1.65	29	10	10
300196.SZ	长海股份	15.40	0.66	1.40	1.71	26	11	9
02128.HK	中国联塑	10.54	1.21	1.00	1.31	8	8	7

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：东方雨虹、海螺水泥、中国联塑、苏博特、伟星新材、上峰水泥、旗滨集团、科顺股份、兔宝宝、华新水泥已覆盖，未覆盖公司数据采用 wind 一致预期（凯盛科技已出年报，采用年报数据）；中国联塑股价单位为 HKD，当日港元兑人民币汇率为 0.8087。

5 本周重点公司公告

表 5：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公司公告	公告内容
海螺水泥	3 月 8 日	依据十四五经营发展战略，2022 年公司将投资 50 亿元用于发展光伏电站、储能项目等新能源业务，实现下属工厂光伏发电全覆盖，预计到 2022 年底，光伏发电装机容量可达 1GW，年发电能力 10 亿度。
万年青	3 月 8 日	公司与玉兔新材料签订合作框架协议，本次合作旨在结合玉兔新材料在当地的产业基础、技术优势围绕白水泥，同步发展砂石骨料、石灰等产业链上下游业务。
凯盛科技	3 月 9 日	公司发布年度报告，凯盛科技 2021 年度归母净利 1.57 亿元，同比增加 30.35%；扣非净利 0.62 亿元，同比增加 1061.38%。公司计提坏账准备 0.3 亿元，计提存货跌价准备 1.1 亿元，合计计提资产减值准备 1.4 亿元，减少公司 2021 年度利润 1.4 亿元。
再升科技	3 月 9 日	公司公布 2021 年度报告，再升科技 2021 年度归母净利 2.49 亿元，同比减少 30.64%；扣非净利 2.26 亿元，同比减少 33.55%。2021Q4 归母净利 0.62 亿元，同比增加 47.62%，环比增加 31.92%；2021Q4 扣非净利 0.58 亿元，同比增加 70.59%，环比增加 52.63%。
宁夏建材	3 月 9 日	公司发布业绩快报，宁夏建材 2021 年度归母净利 8.01 亿元，同比减少 16.96%；扣非净利 7.35 亿元，同比减少 20.37%。2021Q4 归母净利 1.44 亿元，同比减少 24.31%，环比减少 64.38；2021Q4 扣非净利 0.99 亿元，同比减少 34%，环比减少 63.6%。
中国巨石	3 月 9 日	因玻璃纤维行业延续 2021 年行业高景气形势，公司国内外生产基地产能满负荷运行，粗纱产销率维持高位，库存水平继续维持历史低位，销售价格环比稳中有升，生产经营状况稳中向好，2022 年 1-2 月份利润总额同比增长 60%以上。
上峰水泥	3 月 10 日	上峰水泥与专业机构合资成立的专项股权投资基金——合肥存鑫集成电路投资合伙企业投资的合肥晶合集成电路股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获得审议通过。
金刚玻璃	3 月 11 日	持股比例 11%的股东何光雄拟合计减持其持有的公司无限售流通股股份不超过 1416 万股，即不超过公司总股本的 6.56%。

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表 6：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
基建	财政扩张	为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付。实际效果可对标财政政策，1 万亿预期流向实体经济和商业银行体系。
BIPV	“十四五”、装机容量	住建部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划的通知》，文件提出：到 2025 年全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，建筑能耗中电力消费比例超过 55%、
水泥	千万吨骨料项目	华润将在南宁市西乡塘区双定镇投资打造“水泥-骨料-机制砂-混凝土-干混砂浆”四位一体的新型建材产业园。项目总投资 17 亿元，竣工投产后年营业收入将达 7 亿元。
水泥	节能环保	中国海螺创业总部项目于松江区洞泾镇开工，该项目总投资 40 亿元，总建筑面积 20.3 万平方米，将围绕节能环保产业，打造成集研发、制造、投资等为一体的低碳金融产业园，建设周期为 3 年。
涂料	行业协会预警	中国涂料协会发布《2022 中国涂料行业利润预警》通知，指出由于原材料价格快速上涨，中国涂料行业大部分企业已经出现亏损情况。
水泥	人事调整	3 月 10 日，中国能建葛洲坝水泥公司召开班子会，会上宣布经中国能建党委研究决定，朱清华任中国能建葛洲坝水泥公司党委常委、纪委书记。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

- 1) **政策变动不及预期**：中美经贸关系缓和不及预期；
- 2) **信用趋紧的风险**：信用环境趋紧，监管趋严叠加房地产市场下行引发风险；
- 3) **地产调控继续趋严的风险**：房地产开发贷环比增速转正存在不确定性，地产调控政策存在不确定性。

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：全国玻璃均价（元/吨）（月均价）	9
图 16：全国玻璃行业库存（万重箱）	9
图 17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）	9
图 18：全国重质纯碱价格（元/吨）	9
图 19：燃料油市场价（元/吨）	9
图 20：全国玻璃实际产能同比和产能总计同比	9
图 21：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）	10
图 22：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）	11
图 23：电子布 7628 主流报价（元/米）	11
图 24：秦皇岛动力煤(Q5500)价格走势（元/吨）	12
图 25：道路沥青价格（元/吨）	12
图 26：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）	12
图 27：国内废纸市场平均价（元/吨）	12
图 28：燕山石化 PPR4220（元/吨）	13
图 29：中国塑料城 PE 指数	13
图 30：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）	13
图 31：布伦特原油现货价（美元/桶）	13

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：2021 年玻璃冷修复产生产线	7
表 2：2021 年玻璃冷修复产生产线	8
表 3：2021 年 1-12 月中国玻璃纤维纱及制品出口统计	11
表 4：建议关注公司盈利预测与财务指标	14
表 5：本周重点公司动态跟踪	15
表 6：本周重要行业要闻回顾	16

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001