

建筑材料（超配，维持）  
建筑装饰（超配，维持）

## 建筑建材行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

“一带一路”再迎利好，下半年关注国际工程板块

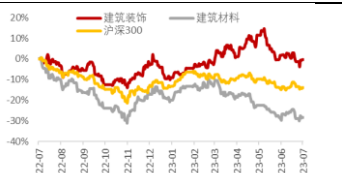
2023 年 7 月 2 日

投资要点：

分析师：李紫忆  
SAC 执业证书编号：  
S0340522110001  
电话：0769-22177163  
邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

- **本周SW建筑装饰、SW建筑材料行业均跑赢沪深300指数。**截至6月30日，申万建筑材料板块本周上涨0.83%，跑赢沪深300指数1.39个百分点，在申万31个行业中排名第20；本月上涨1.01%；本年下跌10.52%。申万建筑装饰板块本周上涨1.03%，跑赢沪深300指数1.59个百分点，在申万31个行业中排名第17；本月下跌1.95%；本年上涨9.62%。
- **本周共建“一带一路”再迎利好。**我国与新西兰发布全面战略伙伴关系联合声明提出，双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，双方同意就“一带一路”倡议合作保持沟通。越南总理正式访问我国，双方同意积极推进两国发展战略对接，加快推进高质量共建“一带一路”合作，加强边境公路、铁路联通，打造多元、高效、强韧物流通道体系。在共建“一带一路”十周年背景下，中国与“一带一路”沿线国家和地区经贸往来及合作展现出强劲韧性，下半年“一带一路”有望迎来催化，建议关注国际工程相关企业。
- **建筑材料：消费建材：**需求端来看，1-5月份，房屋竣工面积27826万平方米，同比上升19.6%，环比1-4月增速上升0.8个百分点，2023年以来持续改善，竣工端数据的高增支撑产业链的复苏，随着“保交楼”政策的持续推进，预计竣工端将维持高速增长，地产后周期建材品种有望率先受益。在地产进入存量时代的背景下，面向C端的消费建材企业将更具前景。**平板玻璃：**截至6月30日，全国平板玻璃市场均价为1940.67元/吨，周环比下降35.04元/吨，跌幅为1.77%；需求端，本周国内高温、降水天气频现，一定程度影响终端行业室外施工及南方贸易商原片储存，目前成交刚需拿货占比较大。供给端，本周市场供应情况相对稳定，与上周持平，重庆渝琥、秦皇岛耀华及宜宾耀华有产线有偿转让、产线置换方案，或在一定程度上影响后期供应。5月竣工端数据持续好转，随着上游的回暖，需求可对价格形成支撑，而供给存在刚性，平板玻璃价格有望逐渐回暖。**水泥：**价格方面，截至6月30日，全国水泥市场均价为401元/吨，周环比下跌4元/吨。短期来看，基建需求托底内需，房建需求仍以在建项目为主，新开工面积少，市场供应小幅增加，成本端动力煤价格持续下滑。中长期看，水泥行业已度过最艰难的时刻，基建投资维持高增速，实物工作量有望加速落地，对水泥需求形成支撑。**玻纤：**终端市场活跃度有限，本周无碱池窑粗纱整体需求无明显好转，价格环比有所下滑。**光伏玻璃：**本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场价格大体平稳，市场交投波动有限；需求端来看，终端对组件存在观望情绪。
- **投资建议：**新规落地建筑防水材料行业将迎来需求扩容和集中度提升，头部防水企业增速有望大于行业增速，建议关注具有规模优势的防水行业上市企业东方雨虹（002271）、科顺股份（300737）；布局“一体两翼”做强防水业务的北新建材（000786）；低估值水泥龙头海螺水泥（600585）；高弹性五金龙

### SW 建筑装饰、建筑材料指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

头坚朗五金（002791）；具有规模成本优势的浮法玻璃龙头旗滨集团（601636）。目前新一轮国企改革蓄势待发，相关政策和措施将不断出台，加速推动国企估值的重塑，建议关注低估值央企中国建筑（601668）、中国交建（601800）、中国电建（601669）、中国中铁（601390）、中国铁建（601186）；受益于区域基建高景气度的安徽建工（600502）、四川路桥（600039）；受益于共建“一带一路”10周年基建项目合作，海外市场加速拓展的中工国际（002051）、中材国际（600970）、中钢国际（000928）、北方国际（000065）。

- **风险提示：**上游原材料价格波动风险；行业竞争加剧风险；部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；房地产、基建需求不及预期风险。

## 目录

1. 行情回顾	4
1.1SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数	4
1.2SW 建筑材料行业估值	6
1.3SW 建筑装饰行业跑赢沪深 300 指数	7
2. 建材行业重要数据	8
3. 行业重要资讯	11
4. 公司重要资讯	11
5. 行业周观点	12
6. 风险提示	15

## 图表目录

图表 1: 申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 7 月 2 日）	4
图表 2: 建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	4
图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	5
图表 4: 申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	6
图表 5: 申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）	6
图表 6: 建筑材料二级子板块 PE	7
图表 7: 建筑材料二级子板块 PB	7
图表 8: 水泥价格指数:全国（截至 2023 年 7 月 2 日）	8
图表 9: 水泥 P.042.5 全国市场均价(含税, 元/吨)（截至 2023 年 7 月 2 日）	8
图表 10: 全国水泥市场均价(元/吨)	8
图表 11: 全国水泥周度产量(万吨)	8
图表 12: 全国水泥库存(万吨)	9
图表 13: 全国水泥开工率(周度, %)	9
图表 14: 平板玻璃周产量(吨)	9
图表 15: 平板玻璃库存(吨)	9
图表 16: 平板玻璃毛利润(元/吨)	9
图表 17: 平板玻璃价格(元/吨)	9
图表 18: 平板玻璃开工率(周度, %)	10
图表 19: 玻璃纤维(缠绕直接纱, 2400tex)出厂均价(元/吨)	10
图表 20: 玻璃纤维(SMC 合股纱, 2400tex)出厂均价(元/吨)	10
图表 21: 玻璃纤维(喷射合股纱, 2400tex)出厂均价(元/吨)	11
图表 22: 玻璃纤维(采光板用合股纱, 2400tex)出厂均价(元/吨)	11

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数

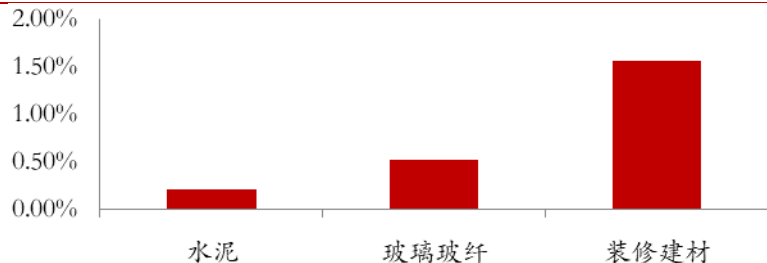
本周 SW 建筑材料行业跑赢沪深 300 指数。截至 6 月 30 日，申万建筑材料板块本周上涨 0.83%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20；本月上涨 1.01%；本年下跌 10.52%。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为装修建材（1.55%）、玻璃玻纤（0.53%）、水泥（0.21%）。个股方面，申万一级行业建筑材料个股有 77 只，其中顾地科技（15.90%）、聚力文化（13.51%）、深天地 A（11.95%）、友邦吊顶（8.67%）、晶雪节能（7.53%）涨幅居前；中铁装配（-8.59%）、宁夏建材（-4.25%）、青松建化（-3.91%）、三棵树（-2.29%）、中国巨石（-2.07%）涨幅靠后。

图表 1：申万建筑材料行业过去一年行情走势（截至 2023 年 7 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 2：建筑材料二级子行业本周涨跌幅情况（%）（截至 2023 年 7 月 2 日）



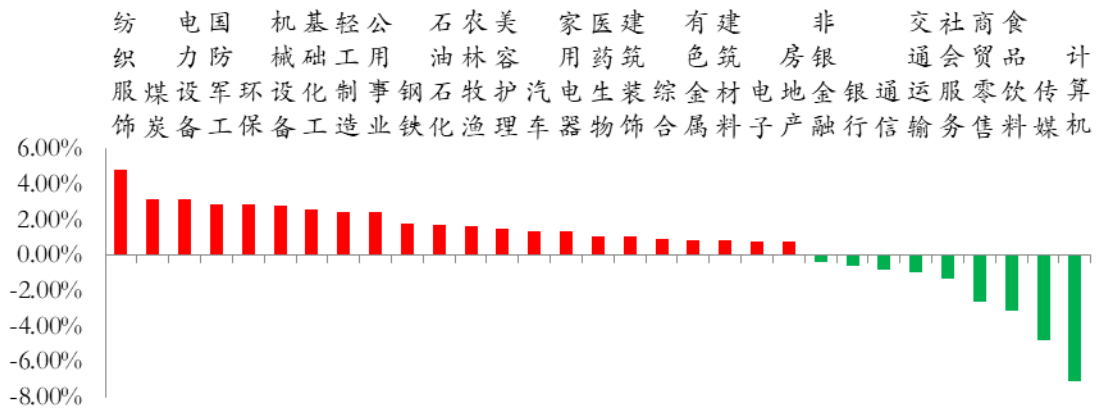
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 3: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）

代码	指数名称	周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	本年涨跌幅(%)
801130.SL	纺织服饰	4.83%	3.30%	3.30%
801950.SL	煤炭	3.17%	-5.06%	-5.06%
801730.SL	电力设备	3.15%	-3.50%	-3.50%
801740.SL	国防军工	2.88%	6.76%	6.76%
801970.SL	环保	2.85%	1.21%	1.21%
801890.SL	机械设备	2.78%	13.44%	13.44%
801030.SL	基础化工	2.59%	-8.03%	-8.03%
801140.SL	轻工制造	2.41%	-1.83%	-1.83%
801160.SL	公用事业	2.40%	6.76%	6.76%
801040.SL	钢铁	1.78%	-4.28%	-4.28%
801960.SL	石油石化	1.67%	7.26%	7.26%
801010.SL	农林牧渔	1.60%	-9.62%	-9.62%
801980.SL	美容护理	1.52%	-13.61%	-13.61%
801880.SL	汽车	1.31%	5.89%	5.89%
801110.SL	家用电器	1.31%	13.29%	13.29%
801150.SL	医药生物	1.05%	-5.56%	-5.56%
801720.SL	建筑装饰	1.03%	9.62%	9.62%
801230.SL	综合	0.89%	-9.62%	-9.62%
801050.SL	有色金属	0.85%	-3.04%	-3.04%
801710.SL	建筑材料	0.83%	-10.52%	-10.52%
801080.SL	电子	0.79%	11.00%	11.00%
801180.SL	房地产	0.76%	-14.29%	-14.29%
801790.SL	非银金融	-0.38%	0.50%	0.50%
801780.SL	银行	-0.63%	-2.84%	-2.84%
801770.SL	通信	-0.82%	50.66%	50.66%
801170.SL	交通运输	-1.00%	-7.87%	-7.87%
801210.SL	社会服务	-1.30%	-7.78%	-7.78%
801200.SL	商贸零售	-2.60%	-23.44%	-23.44%
801120.SL	食品饮料	-3.14%	-9.07%	-9.07%
801760.SL	传媒	-4.79%	42.75%	42.75%
801750.SL	计算机	-7.09%	27.57%	27.57%

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图表 4：申万 31 个行业本周涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 5：申万建筑材料行业周涨跌幅排行前五和后五的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 2 日）

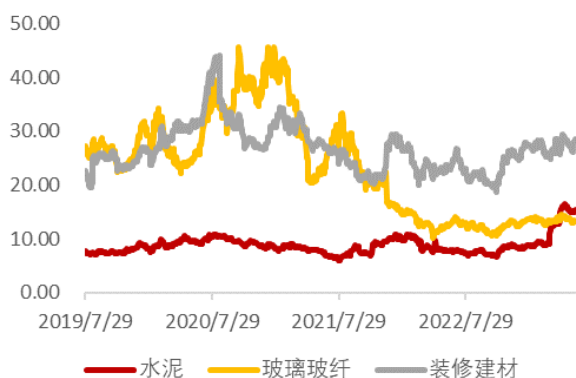
涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	涨幅排行	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)
1	002694.SZ	顾地科技	15.90%	77	300374.SZ	中铁装配	-8.59%
2	002247.SZ	聚力文化	13.51%	76	600449.SH	宁夏建材	-4.25%
3	000023.SZ	深天地A	11.95%	75	600425.SH	青松建化	-3.91%
4	002718.SZ	友邦吊顶	8.67%	74	603737.SH	三棵树	-2.29%
5	301010.SZ	晶雪节能	7.53%	73	600176.SH	中国巨石	-2.07%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 1.2SW 建筑材料行业估值

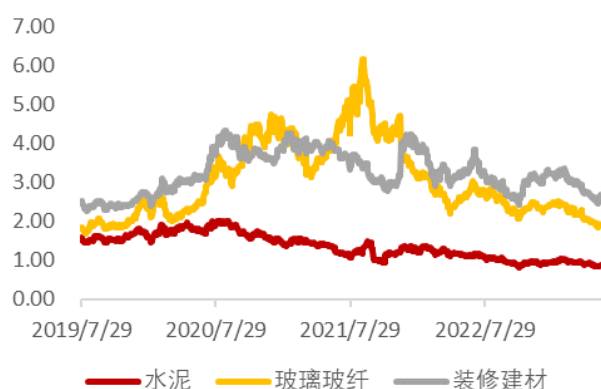
当前建筑材料板块 PE 估值为 16.9 倍，处于 2012 年以来 64.8%的分位点水平。从二级子板块来看：水泥：PE 估值为 14.4 倍，处于 2012 年以来 66.3%的分位点水平。玻璃玻纤：PE 估值为 13.5 倍，处于 2012 年以来 12.3%的分位点水平。装修建材：PE 估值为 27.5 倍，处于 2012 年以来 40.5%的分位点水平。

图表 6：建筑材料二级子板块 PE



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表7：建筑材料二级子板块PB



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1. 3SW 建筑装饰行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 建筑装饰行业跑赢沪深 300 指数。截至 6 月 30 日，建筑装饰板块本周上涨 1.03%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17；本月下跌 1.95%；本年上涨 9.62%。具体子板块方面，本周涨幅靠前的板块依次为基础设施建设（1.94%）、专业工程（1.38%）、装修装饰Ⅱ（1.36%）。



## 2. 建材行业重要数据

### ➤ 水泥：本周整体价格环比下跌 4 元/吨，开工率环比上升 8.30 个百分点

价格方面，截至 6 月 30 日，全国水泥市场均价为 401 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。库存方面，截至 6 月 30 日，河北、江苏、陕西、河南、宁夏、云南、广西、福建省库存为 2195.2 万吨，周环比上升 81.70 万吨。产量方面，6 月 24 日至 6 月 30 日间全国水泥周产量为 1518.2 万吨，周环比增加 96.5 万吨，涨幅为 6.79%。开工率方面，截至 6 月 30 日为 58.61%，环比 6 月 23 日上升 8.30 个百分点。根据百川盈孚，基建需求托底内需，南方地区在建项目需求稳定，但受高温雨水天气影响，进度缓慢，北方地区进入传统旺季，个别地区有小赶工现象；房建需求仍以在建项目为主，新开工面积少。市场供应小幅增加，据市场反馈，华东安徽、浙江部分地区熟料企业停窑结束，产能利用率有所上升；华中河南地区自主停窑，熟料库存有所下滑；西南地区电力问题略有缓解，产能利用率小幅上升。成本端，本周（2023.6.26-2023.6.29）国内动力煤市场持续下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 674 元/吨，较上周同期均价下跌 8 元/吨，跌幅 1.12%。

图表 8：水泥价格指数：全国（截至 2023 年 7 月 2 日）



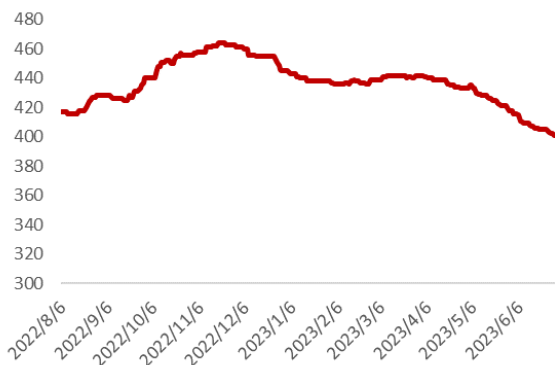
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表9：水泥P.042.5全国市场均价(含税，元/吨)（截至2023年7月2日）

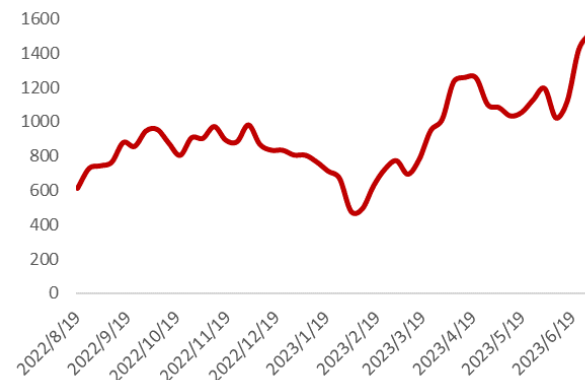


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图表 10：全国水泥市场均价(元/吨)



图表11：全国水泥周度产量(万吨)

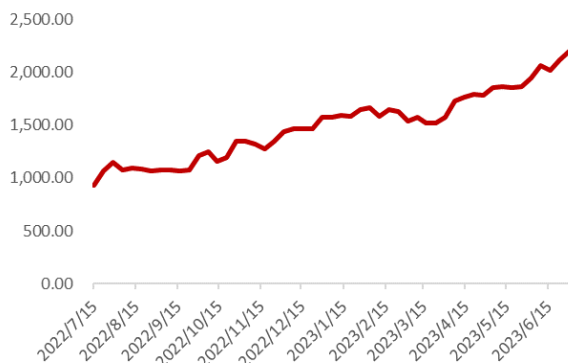




资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

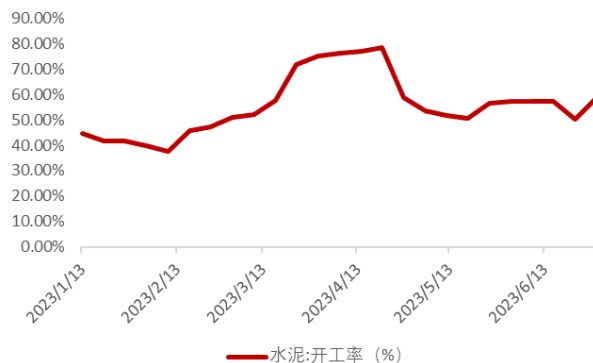
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 12：全国水泥库存（万吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表13：全国水泥开工率(周度，%)

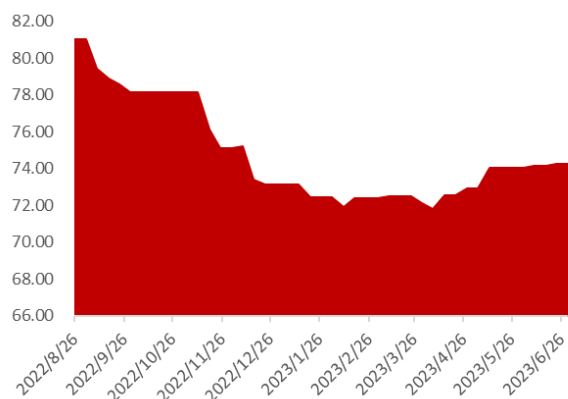


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：本周价格环比下降 35 元/吨，库存环比涨幅为 0.69%

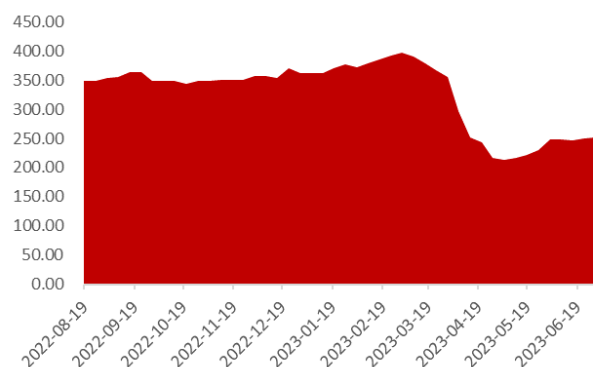
价格方面，截至 6 月 30 日，全国平板玻璃市场均价为 1940.67 元/吨，周环比下降 35.04 元/吨，跌幅为 1.77%。库存方面，截至 6 月 30 日，全国库存为 251.59 万吨，周环比增加 1.73 万吨，涨幅为 0.69%。产量方面，6 月 24 日至 6 月 30 日间全国周产量为 74.82 万吨，周环比增加 0.57 万吨，涨幅为 0.77%。开工率方面，截至 6 月 30 日为 71.28%，环比 6 月 23 日上升 0.03 个百分点。需求端，根据百川盈孚，本周国内高温、降水天气频现，一定程度影响终端行业室外施工及南方贸易商原片储存。故目前成交刚需拿货占比较大，存货意愿仍有下行趋势。供给端，本周市场供应情况相对稳定，基本与上周持平，重庆渝琥、秦皇岛耀华及宜宾耀华有产线有偿转让、产线置换方案，或在一定程度上影响后期供应。

图表 14：平板玻璃周产量（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

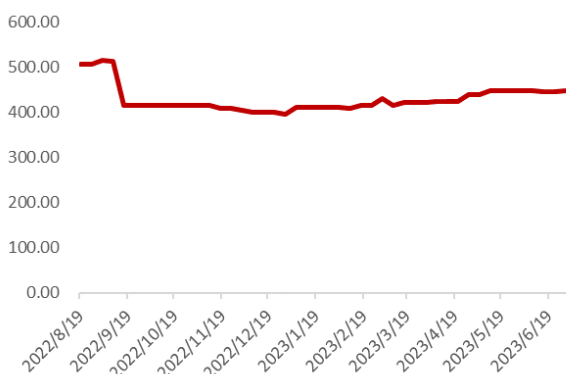
图表15：平板玻璃库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

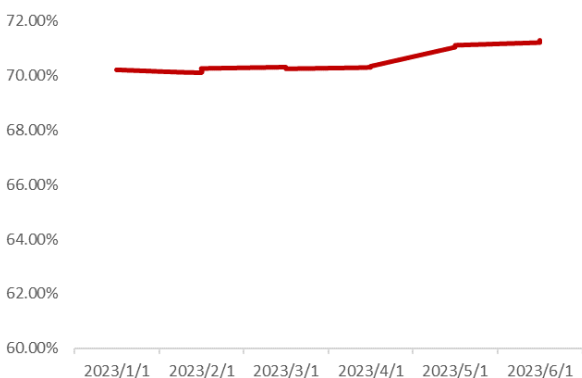
图表 16：平板玻璃毛利润（元/吨）

图表17：平板玻璃价格（元/吨）

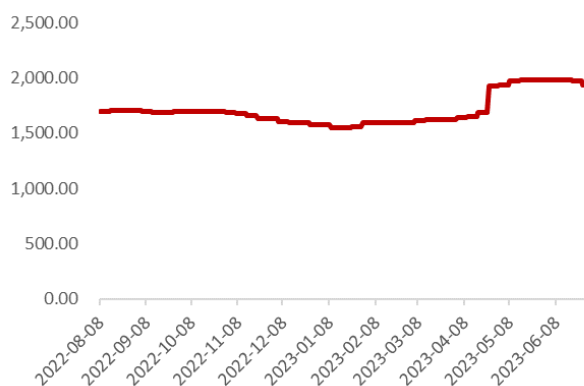


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 18：平板玻璃开工率（周度，%）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

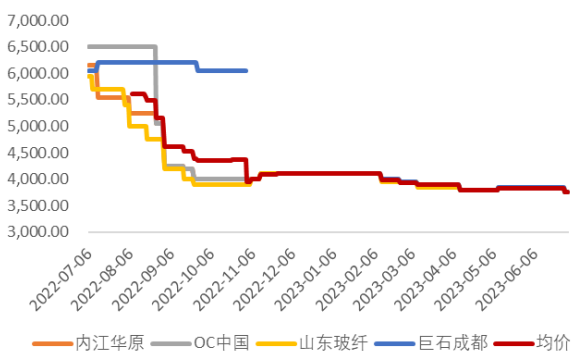


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### ➤ 玻纤：粗纱价格环比下降

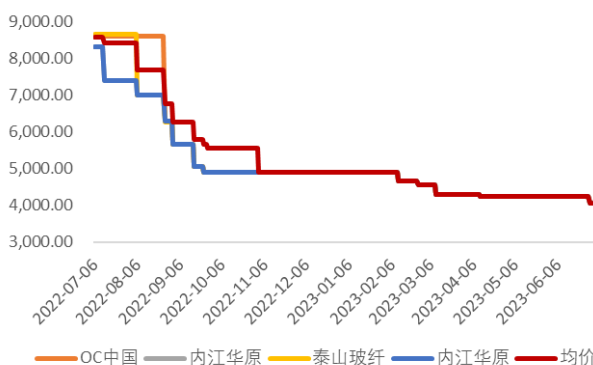
价格方面，截至 6 月 30 日，2400tex 缠绕直接纱市场均价为 3750 元/吨，周环比下降 85 元/吨，跌幅为 2.22%。2400texSMC 合股纱市场均价为 4050 元/吨，周环比下降 200 元/吨，跌幅为 4.71%。2400tex 喷射合股纱市场均价为 6000 元/吨，周环比下降 200 元/吨，跌幅为 3.23%。2400tex 采光板用合股纱市场均价为 4050 元/吨，周环比下降 150 元/吨，跌幅为 3.57%。

图表 19：玻璃纤维(缠绕直接纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



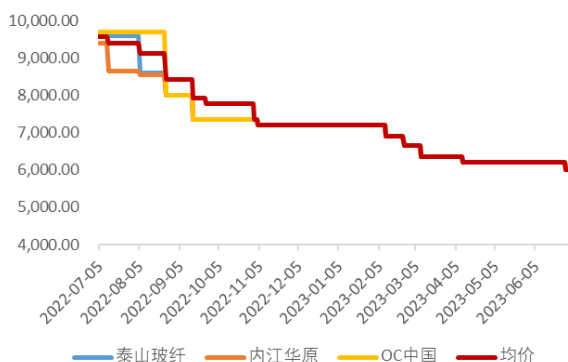
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表20：玻璃纤维(SMC合股纱, 2400tex) 出厂均价 (元/吨)



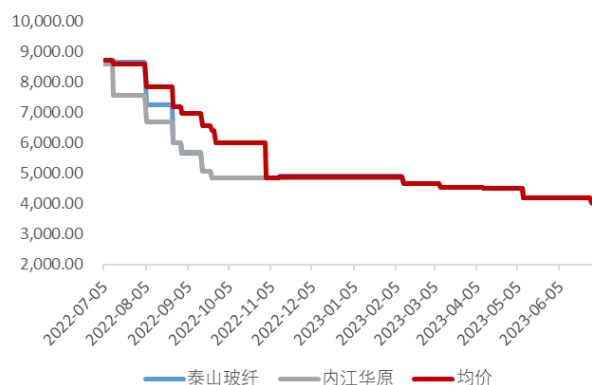
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表 21：玻璃纤维（喷射合股纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图表22：玻璃纤维（采光板用合股纱，2400tex）出厂均价（元/吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

### ➤ 光伏玻璃：价格周环比持平

价格方面，截至 6 月 30 日，3.2mm 光伏玻璃市场均价为 25.5 元/平方米，周环比持平。库存方面，截至 6 月 30 日，全国库存为 58.70 万吨，周环比持平。产量方面，6 月 23 日至 6 月 30 日间全国周产量为 34.31 万吨，周环比持平。开工率方面，截至 5 月为 89.34%，环比 4 月上升 7.01 个百分点。

## 3. 行业重要资讯

- 广州住房公积金管理中心发布通知，明确公积金落实二孩及以上家庭支持政策。通知明确，生育二孩及以上的家庭（至少一个子女未成年）使用住房公积金贷款购买首套自住住房的，住房公积金贷款最高额度上浮30%。其他贷款条件及要求依据广州市住房公积金贷款政策执行。通知自2023年6月28日起实施，有效期5年。目前，公积金贷款政策是，单缴存职工个人住房贷款最高额度60万元，双缴存职工个人住房贷款最高额度100万元。（财联社）
- 中国和新西兰发布《关于全面战略伙伴关系的联合声明》，双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，愿加强双边贸易，拓展服务贸易等领域合作，推动建立新能源汽车对话机制；双方同意就“一带一路”倡议合作保持沟通。（同花顺）
- 上市房企再迎政策利好，多个再融资项目落地。福星股份和中交地产再融资项目获得证监会批文，两家公司分别募资13.41亿元和35亿元；沪市上市房企大名城和保利发展再融资项目，也已获得证监会批文。（同花顺）
- 住建部部长倪虹26日会见中国银行董事长葛海蛟一行。倪虹强调，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。房地产业发展要改变“高杠杆、高负债、

高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。（财联社）

## 4. 公司重要资讯

- 亚士创能：6月28日，公司发布关于调整2022年度利润分配方案每股分红金额的公告，每股派发现金红利由0.075元（含税）调整为0.07520元。
- 旗滨集团：6月29日，公司发布2022年年度权益分派实施公告，每10股派发现金红利2.50元（含税），合计拟派发现金红利669,324,399.50元（含税）。

## 5. 行业周观点

**本周共建“一带一路”再迎利好。**我国与新西兰发布全面战略伙伴关系联合声明提出，双方将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，双方同意就“一带一路”倡议合作保持沟通。越南总理正式访问我国，双方同意积极推进两国发展战略对接，加快推进高质量共建“一带一路”合作，加强边境公路、铁路联通，打造多元、高效、强韧物流通道体系。在共建“一带一路”十周年背景下，中国与“一带一路”沿线国家和地区经贸往来及合作展现出强劲韧性，下半年“一带一路”有望迎来催化，建议关注国际工程相关企业。

**建筑材料：消费建材：**需求端来看，1-5月份，房屋竣工面积27826万平方米，同比上升19.6%，环比1-4月增速上升0.8个百分点，2023年以来持续改善，竣工端数据的高增支撑产业链的复苏，随着“保交楼”政策的持续推进，预计竣工端将维持高速增长，地产后周期建材品种有望率先受益。在地产进入存量时代的背景下，面向C端的消费建材企业将更具前景。**平板玻璃：**截至6月30日，全国平板玻璃市场均价为1940.67元/吨，周环比下降35.04元/吨，跌幅为1.77%；需求端，本周国内高温、降水天气频现，一定程度影响终端行业室外施工及南方贸易商原片储存，目前成交刚需拿货占比较大。供给端，本周市场供应情况相对稳定，与上周持平，重庆渝琥、秦皇岛耀华及宜宾耀华有产线有偿转让、产线置换方案，或在一定程度上影响后期供应。5月竣工端数据持续好转，随着上游的回暖，需求可对价格形成支撑，而供给存在刚性，平板玻璃价格有望逐渐回暖。**水泥：**价格方面，截至6月30日，全国水泥市场均价为401元/吨，周环比下跌4元/吨。短期来看，基建需求托底内需，房建需求仍以在建项目为主，新开工面积少，市场供应小幅增加，成本端动力煤价格持续下滑。中长期看，水泥行业已走出景气底部，基建投资维持高增速，实物工作量有望加速落地，对水泥需求形成支撑。**玻纤：**终端市场活跃度有限，本周无碱池窑粗纱整体需求无明显好转，价格环比有所下滑。**光伏玻璃：**本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场价格大体平稳，市场交投波动有限；需求端来看，终端对组件存在观望情绪。

**投资建议：**新规落地建筑防水材料行业将迎来需求扩容和集中度提升，头部防水企业增速有望大于行业增速，建议关注具有规模优势的防水行业上市企业东方雨虹（002271）、科顺股份（300737）；布局“一体两翼”做强防水业务的北新建材（000786）；低估值水泥龙头海螺水泥（600585）；高弹性五金龙头坚朗五金（002791）；具有规模成本优势的浮法玻璃龙头旗滨集团（601636）。目前新一轮国企改革蓄势待发，相关政策和措施将不断出台，加速推动国企估值的重塑，建议关注低估值央企中国建筑（601668）、中国交建（601800）、中国电建（601669）、中国中铁（601390）、中国铁建（601186）；受益于区域基建高景气度的安徽建工（600502）、四川路桥（600039）；

受益于共建“一带一路”10周年基建项目合作，海外市场加速拓展的中工国际（002051）、中材国际（600970）、中钢国际（000928）、北方国际（000065）。



表 1：建议关注标的

代码	个股	主要看点
002271.SZ	东方雨虹	<b>防水新规正式出台，有望带动行业扩容。</b> 2022 年 10 月，住建部正式出台《建筑与市政工程防水通用规范》，规定工程防水设计工作年限需要符合：地下工程不低于工程结构设计工作年限、屋面不低于 20 年、室内工程不低于 25 年。规范出台后，有望拉升防水材料的需求量，下游客户将提升对产品质量的要求，有利于推动市场出清和集中度的提升。
600585.SH	海螺水泥	<b>公司积极并购，延伸上下游产业链。</b> 公司 2022 年计划资本性支出 235 亿元，用于项目建设、节能环保技改、并购项目及股权投资。今年以来，收购宏基水泥 80%的股权；控股重庆市多吉再生资源有限公司；间接持有海螺环保股份合计约 20.00%，成为其单一最大股东；完成永运建材、常德顶兴公司等商混项目股权收购。抢抓发展机遇，积极推进国内外项目建设和并购，水泥主业和上下游产业链延伸取得丰硕成果。
000786.SZ	北新建材	<b>公司聚焦石膏板、防水材料、涂料三大产品体系</b> ，2019 年公司通过联合重组开始进军防水行业，2022 年防水材料及工程的营业收入达 30.58 亿元，占总营业收入的比例为 15.34%，已成为业绩重要的增长点。
002791.SZ	坚朗五金	<b>公司从事建筑五金及配套件产品研发、制造和销售</b> ，具有强大的生产研发能力和精益的生产管理水平，在国内外设有近 1000 个销售服务机构，产品远销 100 多个国家和地区，拥有产品 2 万余种，海内外专利近 1000 项。
300737.SZ	科顺股份	<b>(1) 公司具有技术优势和领先的自主研发能力。</b> 公司拥有近 500 人的研发团队，为国家火炬计划重点高新技术企业，防水领域拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站、国家认可实验室（CNAS）等研发资质以及省级研发中心、省级工程中心等平台。 <b>(2) 产能布局优势明显。</b> 公司拥有包括广东佛山、江苏昆山、江苏南通、辽宁鞍山、山东德州、重庆长寿、陕西渭南、湖北荆门、福建三明等遍布全国的生产及研发基地网络，覆盖全国的生产战略布局，间距合理，形成最优运输半径，能够及时高效地为顾客提供满意的产品和服务。
601636.SH	旗滨集团	<b>深耕于浮法玻璃领域，提供一站式玻璃产品、技术解决方案。</b> 已成为国内优质建筑玻璃原片龙头企业之一，为国内外客户提供一站式玻璃产品及技术解决方案，实施“以需定销、以销定产”的经营模式，不断满足客户需求和市场变化。拥有众多生产基地，品类持续扩张，产品逐渐向下游延伸。
601669.SH	中国电建	<b>清洁能源建设龙头，布局全产业链竞争优势突出，具备“投建营”一体化优势。</b> 公司水利电力建设一体化（规划、设计、施工等）能力和业绩位居全球第一，是全球水电、风电建设的领导者。“聚焦水能砂城数，集成投建营”是公司重点发展导向。
601668.SH	中国建筑	中国建筑是全球最大的投资建设集团，市占率、品牌价值、国际信用评级均居行业首位。
601800.SH	中国交建	中国交建是国内领先的交通基建企业。公司核心业务包括基础设施建设、基础设施设计和疏浚业务，为客户提供涵盖基建项目各阶段的综合解决方案。公司连续 16 年荣膺美国 ENR 全球最大国际承包商亚洲企业第一名，连续 17 年获国务院国资委央企经营业绩考核为“A 级”。
601390.SH	中国中铁	中国中铁是全球最大的多功能综合型建设集团之一，能够为客户提供全套工程和工业产品及相关服务。国际三大评级机构穆迪、惠誉、标普对中国中铁的评级为 A3/A-/BBB+，展望维持“稳定”。
601186.SH	中国铁建	中国铁建是全球最具规模实力的综合建设产业集团，连续入选“中国企业 500 强”，2022 年排名第 11 位；在美国《工程新闻纪录》（ENR）杂志公布的“全球 250 家最大承包商”中稳居前 3 位。
600502.SH	安徽建工	安徽建工是安徽省建筑工程承包龙头企业，2022 年省内收入贡献占比超 80%。公司十年间营收复合增速 31.50%，归母净利润复合增速 23.74%。
600039.SH	四川路桥	四川路桥是四川省交通基建龙头企业，蝉联《财富》中国 500 强榜单，位列 161 位，同比上升 25 位，再创历史新高。子公司路桥集团再次入选 ENR 国际承包商 250 强。
002051.SZ	中工国际	公司抢抓“一带一路”建设市场机遇，斩获多个高质量大项目。公司抓住了 RCEP 生效的机遇，积极拓展国际市场，在伊拉克、菲律宾、印度尼西亚、圭亚那等海外市场连续签署多个“一带一路”重点项目和民生类项目。
600970.SH	中材国际	中材国际是全球最大的水泥技术装备工程系统集成服务商。也是国际水泥技术装备工程市场少数具有完整产业链的企业之一。截至 2022 年，公司累计在海外 84 个国家和地区承接了 293 条生产线，水泥技术装备与工程主业全球市场占有率连续 15 年保持世界第一。
000928.SZ	中钢国际	公司作为为钢铁行业提供全流程、全生命周期系统解决方案的工程技术服务商。多年来公司业务领域已涉及 32 个国家，其中“一带一路”沿线国家签约总额占比超过 80%。
000065.SZ	北方国际	2022 年最新 ENR 排名，北方国际排名再创新高，位列第 72 位，较去年上升 9 位，在中国企业中位列第 16 位。

资料来源：东莞证券研究所

## 6. 风险提示

- (1) 上游原材料价格波动风险；
- (2) 美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- (3) 部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- (4) 行业竞争加剧风险；
- (5) 房地产、基建需求不及预期风险。



**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn