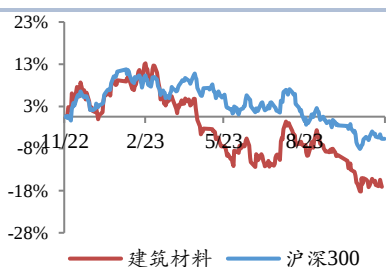


地产竣工增速仍处高位，广州优化公积金贷款细则

行业评级：增持

报告日期：2023-11-21

行业指数与沪深300走势比较



分析师：杨光

执业证书号：S0010523030001

电话：13003192992

邮箱：yangg@hazq.com

联系人：李雨夕

执业证书号：S0010123070055

电话：15362124429

邮箱：jiyuxi@hazq.com

相关报告

1.2023Q3 公募持仓点评：建材行业占比提升，顺周期加仓明显 2023-11-06

2.每周观点：二手房交易活跃度提升，多地执行公积金新政 2023-11-06

3.每周观点：新一轮房改政策即将落地，保障房为行业发展主力 2023-10-30

主要观点：

● 核心观点

地产实质性利好政策发布，建材板块短期估值有支撑，中期需求有改善。行业供给侧出清逻辑更明确，消费建材市场已从前几年的增量市场快速转入存量市场，中小企业面临经营压力被迫出清，龙头市占率提升更加容易。

● 行业观点

地产投资强度低迷，保交房推动竣工面积增速上行。本周国家统计局公布 2023 年 1-10 月份房地产运行数据，1-10 月全国房地产开发投资 9.59 万亿元，同比下降 9.3%，受新开工和土拍市场低迷影响，降幅呈现加速扩大趋势。1-10 月房屋新开工面积同比下降 23.2%，跌幅略有收窄；受保交房政策推动，房屋竣工面积同比增长 19.0%，持续保持高速；交付加速而开工不足，导致 1-10 月房屋施工面积同比下降 7.3%，降幅环比扩大。1-10 月份，房地产开发企业到位资金同比下降 13.8%，降幅有所扩大；其中利用外资、自筹资金、国内贷款降幅明显，定金及预收款、个人按揭贷款降幅加大。1-10 月份，商品房销售面积同比下降 7.8%，降幅略有扩大。以上反映出个人购房需求虽有弱支撑，但各项融资政策落地到行业需一段时间，地产企业现金流仍处于紧张状态。

金融机构座谈会再度明确房地产融资政策。本周央行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，明确支持房地产企业通过资本市场合理股权融资，积极支持稳妥防范化解大型房企风险，共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管。近日金融部门和行业主管部门联合召开代表性房地产企业座谈会，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资要求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；继续用好“第二支箭”支持民营房地产企业发债融资；要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。此前我们看到各地商贷利率及公积金贷款细则，均有较大优化，从房地产需求侧给予支持；本周会议再次强调房地产供给侧金融支持力度和措施，预计为明年行业改善提供重要基础。

本周广州住房公积金管理中心发布优化个人住房公积金贷款有关事项的通知，首套住房公积金贷款最低首付款比例为 20%；无住房贷款记录或住房贷款记录已结清，且在广州市有 1 套住房的购房人家庭，公积金贷款最低首付款比例为 30%。此前全国执行公积金贷款“认房不认贷”的城市已超过 20 个，有利于促进需求释放。展望未来，如本轮政策落地效果不及预期，则后续有望出台更多措施。

● **水泥：全国均价环比上升 0.42%，库容比上升 0.79pct**

本周全国高标水泥含税均价为 381.29 元/吨，环比增长 0.42%。本周全国水泥市场价格环比上涨。本周全国水泥市场价格环比上涨。价格上调区域有山东、河南、海南和云南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区主要是上海和江苏，幅度 10-20 元/吨。本周全国水泥库容比 73.50%，环比上周上升 0.79pct，较上月同比上升 1.42pct，较去年同期上升 5.62pct。本周水泥出货率 57.12%，环比上周下降 0.14pct，较上月同比下降 2.81pct，较去年同期下降 5.88pct。

● **玻璃：浮法均价环比减少 1.60%，库存环比减少 1.73%**

全国浮法玻璃均价 2015 元/吨，周环比减少 1.60%；2023 年 11 月 16 日，单日成交均价为 1999 元/吨，较 11 月 09 日环比下降 1.41%。本周全国样本企业总库存 4056.7 万重箱，环比减少 1.73%，同比下降 44.13%，库存天数 21.7 天，较上期增加 0.2 天。

● **玻纤：无碱粗纱价格底部盘整，电子纱价格保持平稳**

本周无碱池窑粗纱市场价格小幅下移，部分厂存一单一议政策，实际成交偏灵活。需求端看，终端市场需求表现一般，下游新增订单仍较有限，多以按需采购为主，池窑厂整体交投氛围一般。风电纱来看，市场需求表现不足，短期难有明显好转。供应端看，全国无碱粗纱市场产线暂无明显变动，实际产量仍处高位运行，多数池窑厂存降库需求。当前，全国无碱粗纱市场在产产能高位趋稳，终端市场需求一般下，多数池窑厂库存压力偏大。国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3300-3350 元/吨不等，环比持平。本周国内电子纱市场出货一般，市场成交存灵活空间。下游 PCB 市场新增订单量有限，整体市场开工率暂无明显提高，提货趋谨慎。

● **碳纤维：碳纤维价格下降，丙烯腈价格上涨**

本周国内丙烯腈市场价格上涨，碳纤维成本支撑增强。截至 11 月 17 日，丙烯腈现货价约 10300 元/吨，周环比上升 2.49%。据百川盈孚数据，2023 年 9 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 10.11pct 至 -2.02%。截至 11 月 17 日国内碳纤维库存 12260 吨，周环比持平。其中东北、华东、西北库存分别为 7050、1470、3740 吨，环比分别变动持平/持平/持平吨。2023 年 9 月，国内碳纤维产量 3956.45 吨，环比下降 11.47%，同比下降 7.59%。

● **投资建议**

建议关注高股息率低估值、叠加四季度财政政策发力预期标的【海螺水泥】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】，受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】。

● **风险提示**

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

正文目录

1 行业观点	5
2 市场回顾	6
3 行业基本数据	8
3.1 水泥：全国均价环比上升 0.42%，库容比上升 0.79PCT	8
3.2 玻璃：浮法均价环比减少 1.60%，库存环比减少 1.73%	10
3.3 玻纤：无碱粗纱价格底部盘整，电子纱价格保持平稳	12
3.4 碳纤维：碳纤维价格下降，丙烯腈价格上涨	13
4 一周公司动态	16
5 一周行业动态	17
6 盈利预测与估值	18
风险提示：	20

图表目录

图表 1 2023 年初至今板块收益走势	6
图表 2 一周各板块表现 (%)	6
图表 3 行业子板块估值及涨跌幅	6
图表 4 涨幅跌幅前五公司	7
图表 5 建筑及装潢材料零售额 (亿元)	7
图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势	8
图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值 (亿元)	8
图表 8 全国重点区域 (30 城) 高标水泥价格 (元/吨)	9
图表 9 全国六大区水泥价格走势 (元/吨)	9
图表 10 全国水泥库容比 (%)	9
图表 11 全国水泥出货率 (%)	9
图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)	10
图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)	10
图表 14 全国玻璃价格 (元/吨)	11
图表 15 玻璃 11 月交割合约期货收盘价 (元/吨)	11
图表 16 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)	11
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)	11
图表 18 光伏玻璃价格 (元/平方米)	12
图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)	12
图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)	12
图表 21 2400TEX 缠绕直接纱价格 (元/吨)	12
图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)	13
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)	13
图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)	13
图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)	13
图表 26 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)	14
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)	14
图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)	14
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)	14
图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)	15
图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)	15
图表 33 一周行业动态	16
图表 33 一周行业动态	17
图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值 (对应股价日期为 2023 年 11 月 17 日收盘价)	18

1 行业观点

地产投资强度低迷，保交房推动竣工面积增速上行。本周国家统计局公布 2023 年 1-10 月份房地产运行数据，1-10 月全国房地产开发投资 9.59 万亿元，同比下降 9.3%，受新开工和土拍市场低迷影响，降幅呈现加速扩大趋势。1-10 月房屋新开工面积同比下降 23.2%，跌幅略有收窄；受保交房政策推动，房屋竣工面积同比增长 19.0%，持续保持高速；交付加速而开工不足，导致 1-10 月房屋施工面积同比下降 7.3%，降幅环比扩大。1-10 月份，房地产开发企业到位资金同比下降 13.8%，降幅有所扩大；其中利用外资、自筹资金、国内贷款降幅明显，定金及预收款、个人按揭贷款降幅加大。1-10 月份，商品房销售面积同比下降 7.8%，降幅略有扩大。以上反映出个人购房需求虽有弱支撑，但各项融资政策落地到行业需一段时间，地产企业现金流仍处于紧张状态。

金融机构座谈会再度明确房地产融资政策。本周央行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，明确支持房地产企业通过资本市场合理股权融资，积极支持稳妥防范化解大型房企风险，共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管。近日金融部门和行业主管部门联合召开代表性房地产企业座谈会，要一视同仁满足不同所有制地产企业合理融资要求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；继续用好“第二支箭”支持民营房地产企业发债融资；要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。此前我们看到各地商贷利率及公积金贷款细则，均有较大优化，从房地产需求侧给予支持；本周会议再次强调房地产供给侧金融支持力度和措施，预计为明年行业改善提供重要基础。

本周广州住房公积金管理中心发布优化个人住房公积金贷款有关事项的通知，首套住房公积金贷款最低首付款比例为 20%；无住房贷款记录或住房贷款记录已结清，且在广州市有 1 套住房的购房人家庭，公积金贷款最低首付款比例为 30%。此前全国执行公积金贷款“认房不认贷”的城市已超过 20 个，有利于促进需求释放。展望未来，如本轮政策落地效果不及预期，则后续有望出台更多措施。

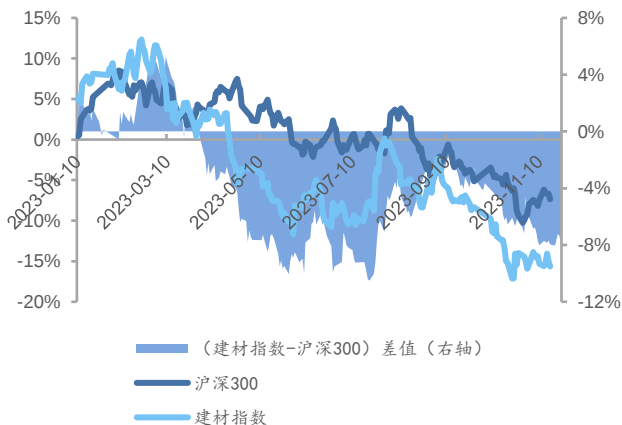
中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。9 月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融 16 条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。我国城镇化进入城市更新时代，老旧小区改造和城中村改造将接力棚改，成为保障性安居工程的主要项目。在十四五期间，全国重点改造 2000 年底前建成的 21.9 万个老旧小区。老旧小区改造带来建材增量机会，各类项目主要涉及防水、外墙涂料、外墙保温、管材四大板块，而这四大板块主要集中应用于基础类项目，通常直接有财政资产支持，因此旧改有望为建材带来更加确定的增量市场。根据此前预计，十四五期间因老旧小区改造而带来的建材新增市场空间为 3634.87 亿元，其中防水材料增加 749.54 亿元，外墙涂料增加 943.10 亿元，保温材料增加 1100.93 亿元，管材增加 841.30 亿元。7 月 21 日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；根据统计城中村改造周期一般在 7-8 年，我们预计改造部分每年有望拉动 6000-8000 亿元投资额。

投资建议：建议关注高股息率低估值、叠加四季度财政政策发力预期标的【海螺水泥】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】，受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】。

2 市场回顾

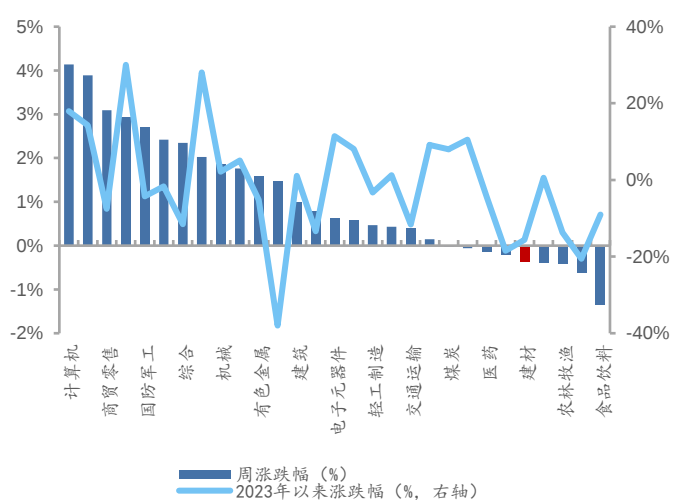
本周中信建材指数下跌 0.38%，上证综指上涨 0.51%，深证成指上涨 0.01%，沪深 300 下跌 0.51%。本周计算机、汽车、商贸零售、通信、国防军工综合涨幅居前，食品饮料、电力设备、农林牧渔、银行、建材涨幅居后。

图表 1 2023 年初至今板块收益走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 一周各板块表现 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周子板块中，消费建材下跌 2.80%、水泥上涨 0.44%、混凝土及外加剂上涨 1.07%、玻璃及玻纤上涨 1.02%、耐火材料上涨 1.19%、装配式建筑下跌 1.69%、新材料上涨 3.44%。年初至今来看，混凝土及外加剂、玻璃及玻纤子板块涨幅居前。

图表 3 行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	22.06	-2.80%	-28.65%
水泥	23.90	0.44%	-16.00%
混凝土及外加剂	-211.10	1.07%	-3.77%
玻璃及玻纤	16.80	1.02%	-14.22%
耐火材料	17.77	1.19%	-15.40%
装配式建筑	46.47	-1.69%	-19.21%
新材料	56.31	3.44%	-26.61%
建材行业	21.94	-0.38%	-15.63%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：金刚玻璃、筑友智造科技、宁夏建材、西藏天路、亚士创能。

本周跌幅前五：东方雨虹、北新建材、蒙娜丽莎、三棵树、伟星新材

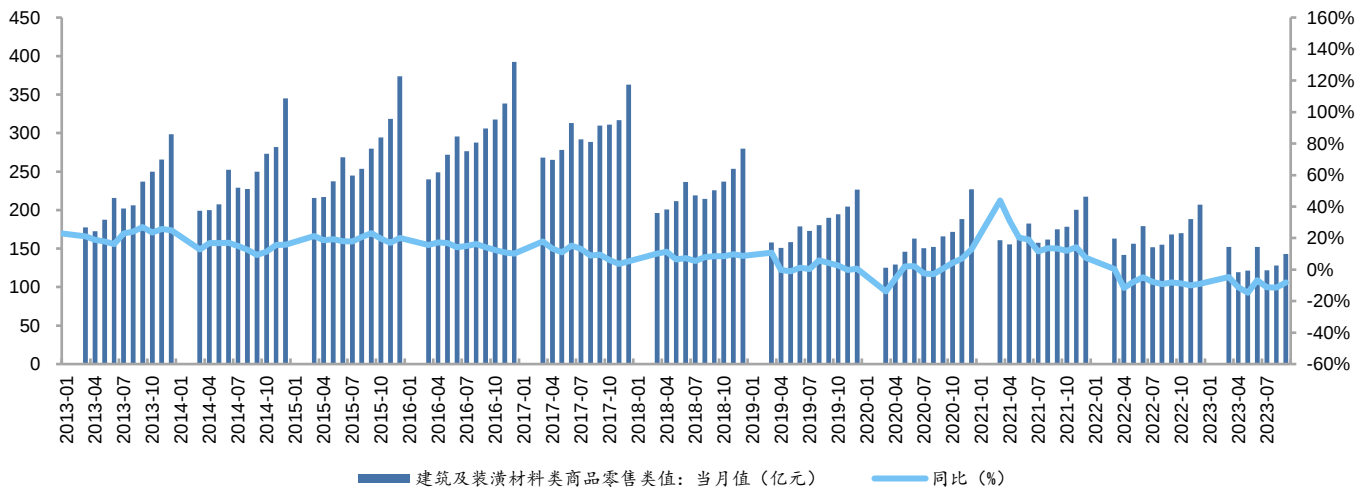
图表 4 涨幅跌幅前五公司

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅	2023 年初至今	公司简称	本周涨跌幅	2023 年初至今
金刚玻璃	29.20%	-54.04%	东方雨虹	-5.78%	-32.98%
筑友智造科技	13.45%	-52.10%	北新建材	-5.04%	-9.00%
宁夏建材	11.07%	79.19%	蒙娜丽莎	-4.85%	-20.36%
西藏天路	9.53%	29.93%	三棵树	-4.66%	-51.86%
亚士创能	7.71%	-17.61%	伟星新材	-4.15%	-26.48%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

据国家统计局发布的社会消费品零售数据显示，2023 年 1-10 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 1132.90 亿元，同比减少 7.2%，其中，10 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 144 亿元，同比减少 7.20%，环比增长 0.70%，销售额创近 10 年来 10 月单月新低。

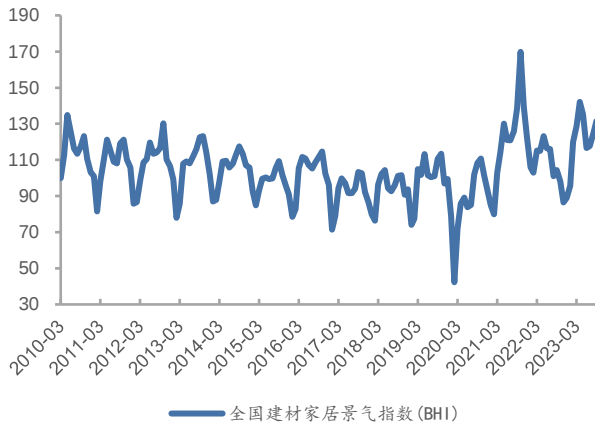
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



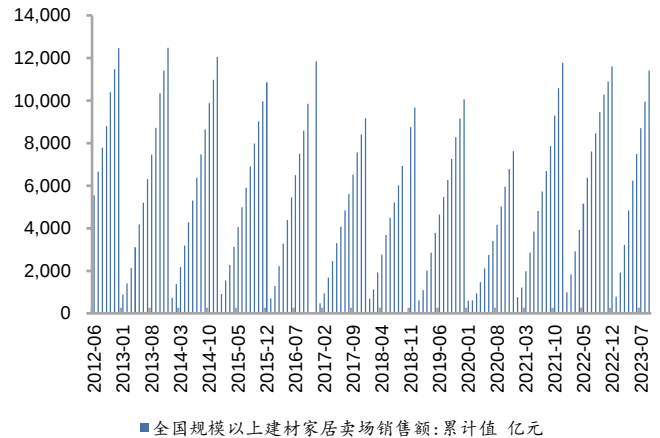
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 10 月份为 132.55，环比上涨 8.11 点，同比上涨 28.21 点。全国规模以上建材家居卖场 10 月全国建材家居市场步入“金九银十”传统旺季，单 10 月销售额为 1455.65 亿元，环比上涨 16.49%，同比上涨 47.62%；2023 年 1-10 月累计销售额为 11411.87 亿元，同比上涨 35.77%。分项看，人气指数环比减少 9.08 点，经理人信心指数环比减少 7.68 点，为拖累项；出租率指数环比增长 0.62 点，购买力指数环比增长 15.43 点，销售能力指数环比增长 18.72 点，为拉动项。

图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势



图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值 (亿元)



资料来源: 中国建筑材料流通协会, 华安证券研究所

注: 该指数由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会从全国各指定的集中采集点采集了 50000 家建材家居商户 (铺) 的相关数据编制而成。

资料来源: 中国建筑材料流通协会, 华安证券研究所

3 行业基本数据

3.1 水泥: 全国均价环比上升 0.42%, 库容比上升 0.79pct

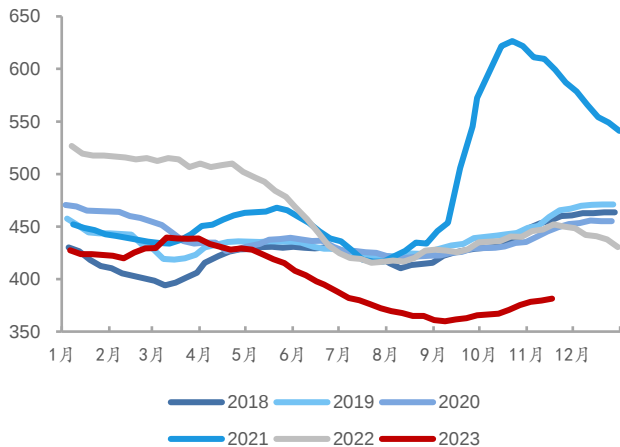
本周全国高标水泥含税均价为 381.29 元/吨, 环比增长 0.42%。价格上调区域有山东、河南、海南和云南地区, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落地区主要是上海和江苏, 幅度 10-20 元/吨。11 月中旬, 国内水泥市场需求表现依旧疲软, 全国重点地区水泥企业出货率为 57%, 同比下滑 5 个百分点。价格方面, 受益于北方冬季错峰生产以及局部限电减产, 价格延续小幅上行走势。鉴于全国水泥市场需求旺季不旺, 且长三角地区水泥价格提前松动下行, 预计后期价格走势或将震荡调整为主。

华北地区水泥价格大稳小动。北京和天津地区水泥价格保持平稳, 天津大部分工程已经停工, 搅拌站开工率较低, 水泥需求量仅剩 2 成左右; 11 月 15 日, 北京、唐山地区进入冬施阶段, 重点工程项目继续施工, 水泥需求相对稳定, 企业发货保持在 4-5 成, 预计后期需求将逐步萎缩。华东地区水泥价格涨跌互现。江苏南京、南通地区水泥价格下调 10 元/吨, 市场需求环比变化不大, 企业发货多在 7-8 成, 价格下调主要是部分企业为增加出货量, 给下游客户优惠返利, 其他企业被迫跟进。苏锡常地区水泥价格继续下调 10 元/吨, 据了解, 前期两轮累计公布上涨 40 元/吨, 目前普遍已回落 30 元/吨, 少数企业已下调至涨前水平, 市场需求表现一般, 企业发货在 7 成左右, 库存高位运行, 部分企业为求发货, 不断降价促销, 其他企业陆续跟降。

中南地区水泥价格持续上调。广东珠三角及粤北地区水泥价格上调落实到位, 天气持续晴好, 工程项目和搅拌站开工率尚可, 水泥需求表现较好, 同时广西水泥进入一直处于受阻状态, 企业出货量能达 8-9 成, 个别企业甚至接近正常水平, 为提升盈利, 企业后期价格将继续推涨。粤西湛江、茂名地区水泥价格稳定, 新开工项目较少, 水泥需求表现一般, 企业日出货仅在 6-7 成, 库存高位运行。

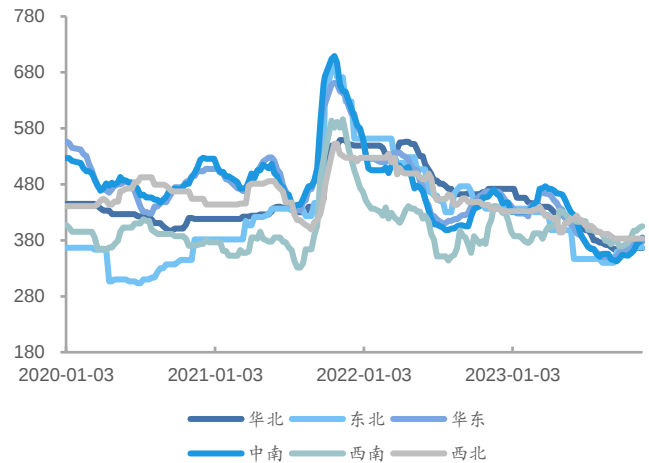
西南地区水泥价格小幅上涨。四川成德绵地区民用和房地产表现偏弱，市场需求主要受工程项目支撑，企业发货在7成左右，库存在60%-70%，价格以稳为主。西北地区水泥价格维持稳定。陕西关中地区水泥价格平稳，受环保管控影响，市场需求表现清淡，企业出货维持在6成左右，库存多在高位或满库运行，最后需求期，企业仍有推涨价格计划。从全国六大区来看，西南成为全国均价最高地区，西北、中南紧随其后，华北成为全国均价最低地区。

图表 8 全国重点区域（30 城）高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

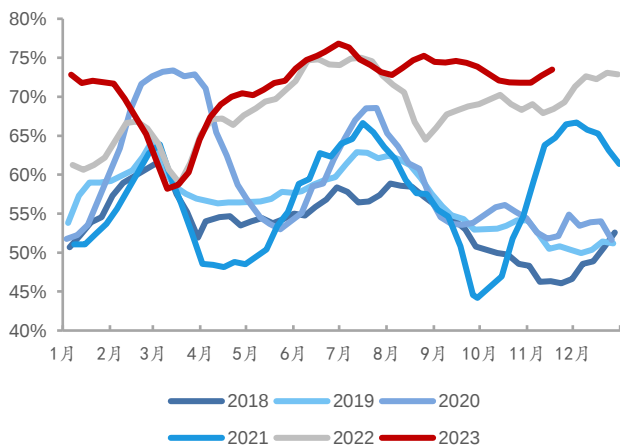
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

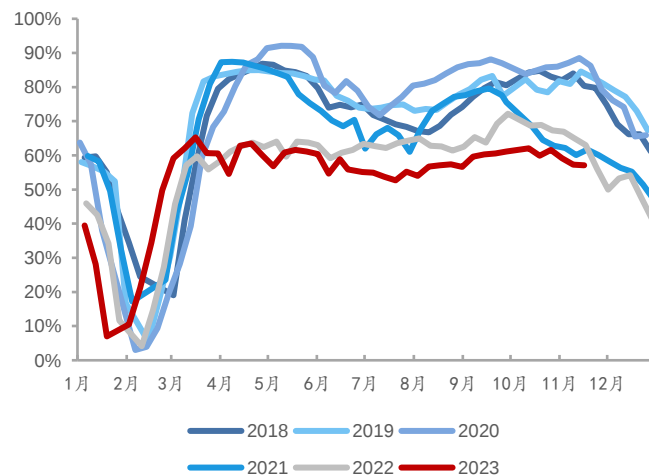
本周全国水泥库容比 73.50%，环比上周上升 0.79pct，较上月同比上升 1.42pct，较去年同期上升 5.62pct。本周水泥出货率 57.12%，环比上周下降 0.14pct，较上月同比下降 2.18pct，较去年同期下降 5.88pct。

图表 10 全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

图表 11 全国水泥出货率（%）

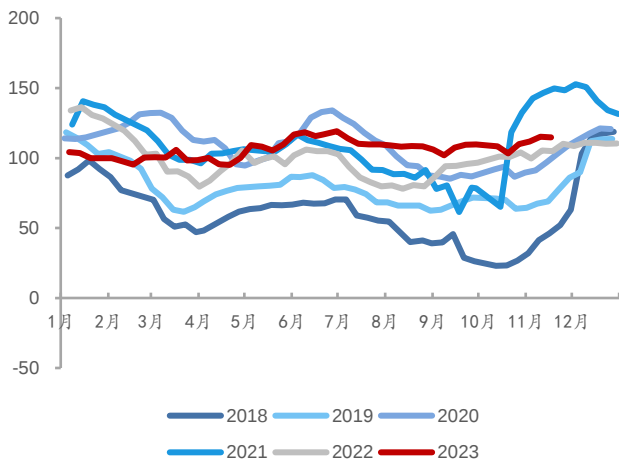


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 115.30 元/吨，环比提升 3.59 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 2034 元/吨，周环比持平，年同比下降 15.67%；其中价格最高为西南地区 2458 元/吨，最低为西北地区 1761 元/吨。

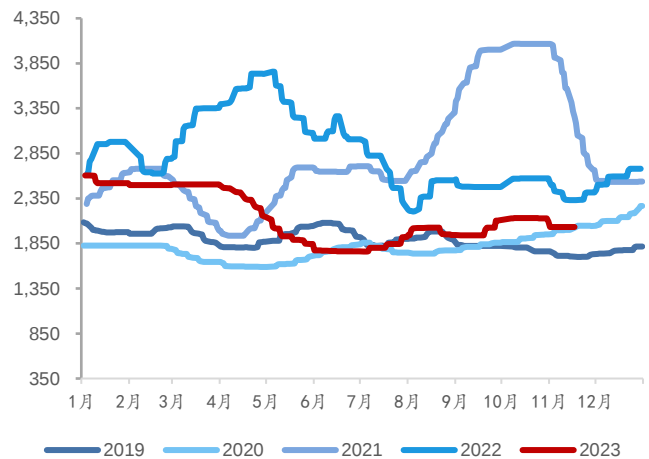


图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

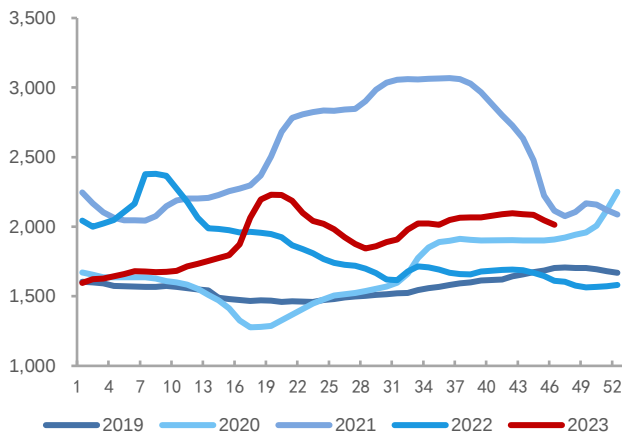
3.2 玻璃：浮法均价环比减少 1.60%，库存环比减少 1.73%

全国浮法玻璃均价 2015 元/吨，周环比减少 1.60%；2023 年 11 月 16 日，单日成交均价为 1999 元/吨，较 11 月 09 日环比下降 1.41%。本周全国样本企业总库存 4056.7 万重箱，环比减少 1.73%，同比下降 44.13%，库存天数 21.7 天，较上期增加 0.2 天。

华北市场趋势下行，在外部货源流入冲击下，厂家走货减缓，价格下调，业者心态普遍悲观，轻仓观望为主，下游采购谨慎。华东市场本周价格稳中小降，对后市信心不足，为促进出货，业者操作灵活，中下游备库意愿一般。华中市场本周价格多有下滑，与外围市场存一定价差，外发量尚可，叠加本地刚需，整体小幅去库。华南区域周内部分企业为刺激下游拿货试探性提涨，涨后出货有所放缓，除少数企业产销平衡及销大于产外，多数企业出货一般，下游采购谨慎。西南市场虽有部分外埠货源流入但是影响不大，企业目前仍维稳操作，部分超白产销较高，整体库存下降。东北市场亦下行趋势为主，随着气温下降且局部地区下雪影响，整体需求萎缩，原片价格多次下调，外发货源增多。西北市场整体价格大稳小动，在周边市场下跌氛围下，市场观望情绪浓厚，部分厂家成交略有松动或者处理部分低等级产品。



图表 14 全国玻璃价格（元/吨）



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

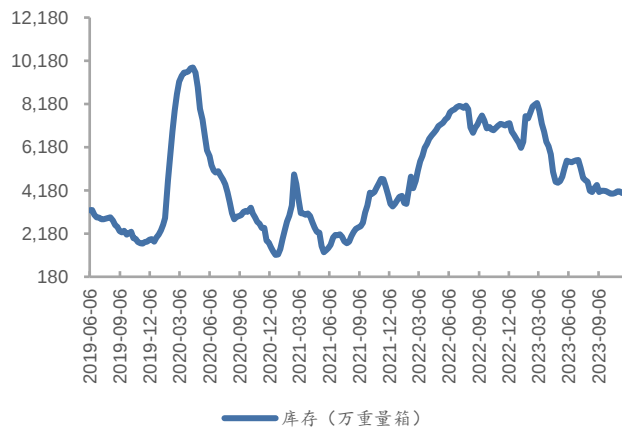
图表 15 玻璃 11 月交割合约期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

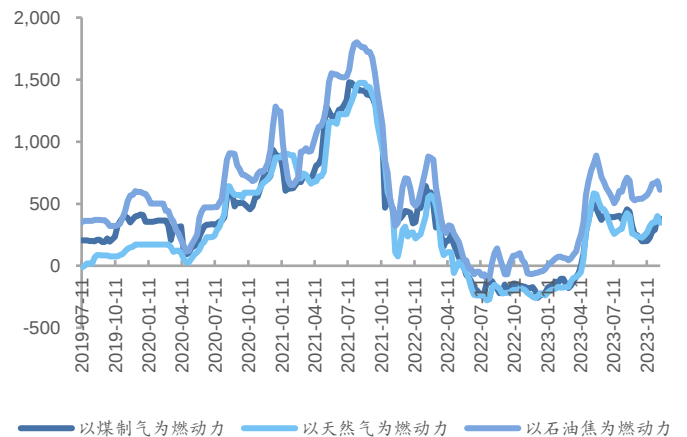
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 307 条（20.528 万吨/日），其中在产 252 条，冷修停产 55 条，浮法玻璃行业开工率为 82.08%，产能利用率为 83.99%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 380/347/611 元，周环比分别变动-4/-53/-72 元，年同比分别变动 563/565/672 元。

图表 16 玻璃样本企业库存量（万重量箱）



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况（元/吨）

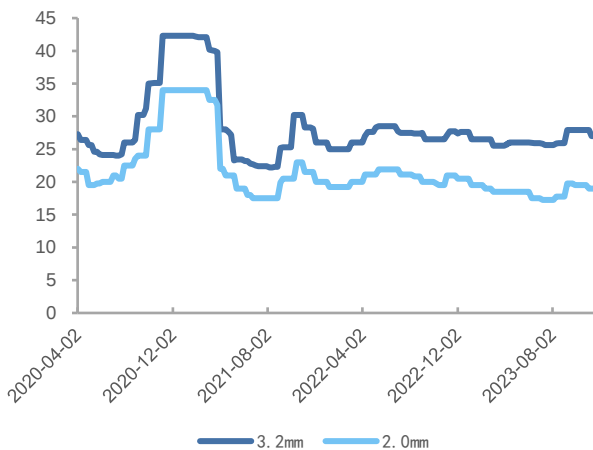


资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 27.00 元/平米，周环比持平，年同比减少 2.53%。2.00mm 镀膜光伏玻璃 19.00 元/平米，周环比持平。2023 年 9 月全国光伏新增装机 15.78GW，同比增长 94.10%。

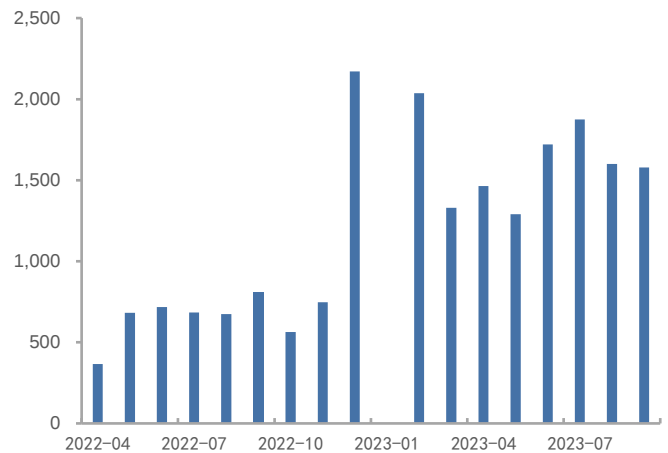


图表 18 光伏玻璃价格（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 19 光伏新增装机量（万千瓦）

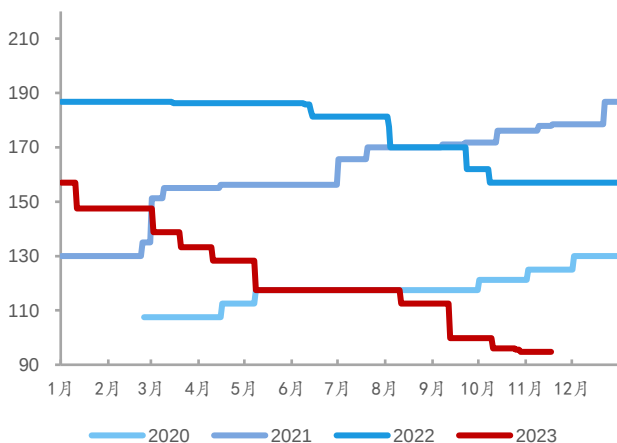


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 玻纤：无碱粗纱价格底部盘整，电子纱价格保持平稳

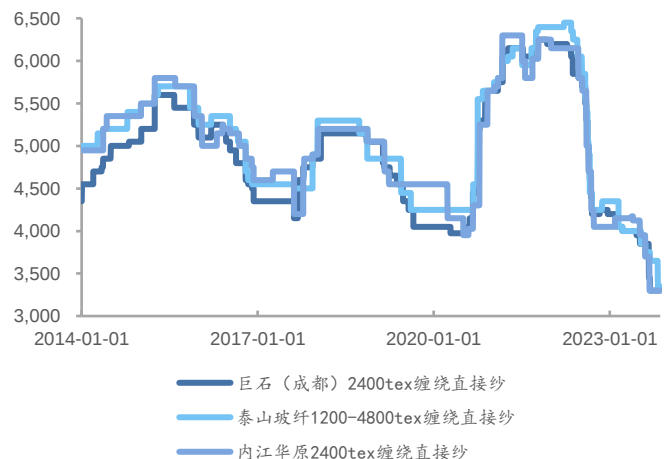
无碱粗纱市场价格底部盘整，成交尚可。本周无碱池窑粗纱市场价格小幅下移，部分厂存一单一议政策，实际成交偏灵活。需求端看，终端市场需求表现一般，下游新增订单仍较有限，多以按需采购为主，池窑厂整体交投氛围一般。风电纱来看，市场需求表现不足，短期难有明显好转。供应端看，全国无碱粗纱市场产线暂无明显变动，实际产量仍处高位运行，多数池窑厂存降库需求。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3300-3350 元/吨不等，环比持平。

图表 20 无碱玻纤价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所
注：样本企业各产品算数平均

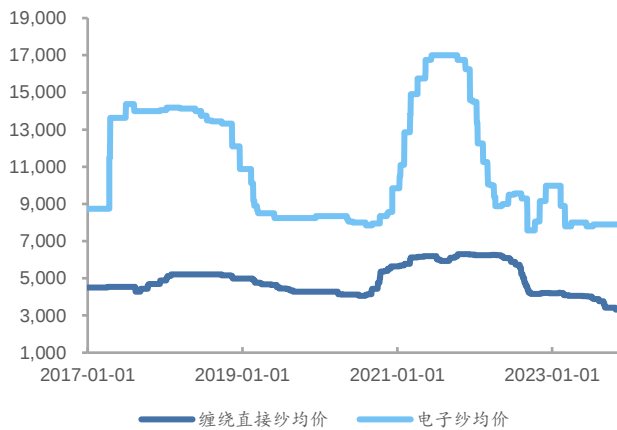
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

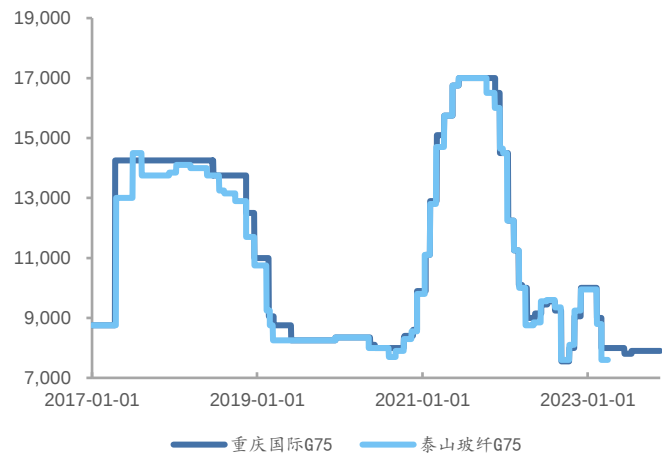
电子纱市场价格保持平稳，交投氛围不温不火。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货变动不大，主要受下游 PCB 市场开工偏低位影响，多数加工厂按需采购仍是主流。

图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

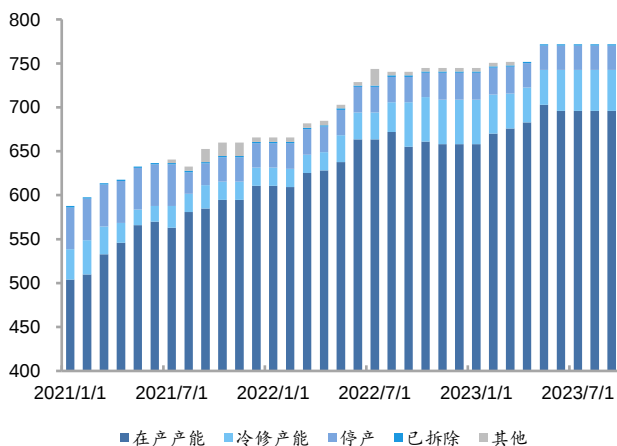
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

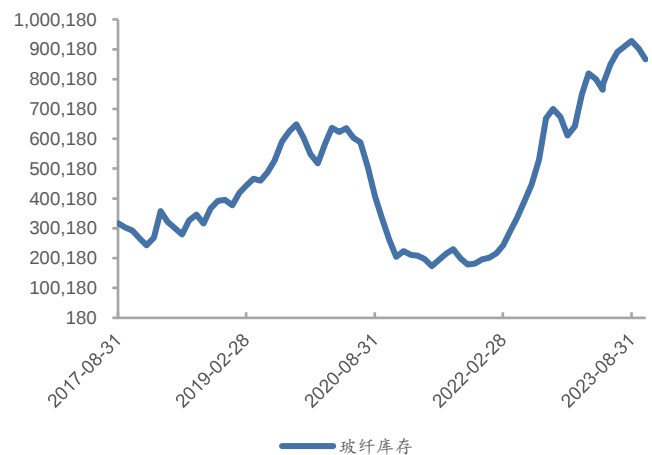
2023 年 9 月玻纤在产产能持平，重点区域库存环比下降 2.89%。2023 年 9 月国内玻纤纱总产能 771.7 万吨/年；在产产能 696 万吨，环比持平。9 月国内重点区域玻纤库存 90.13 万吨，环比下降 2.89%。

图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)

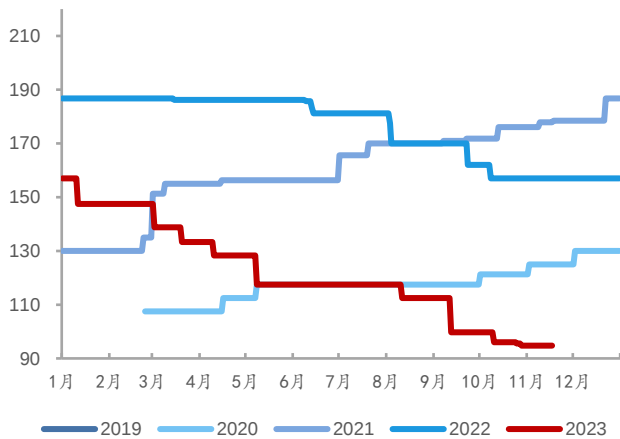


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格下降，丙烯腈价格上涨

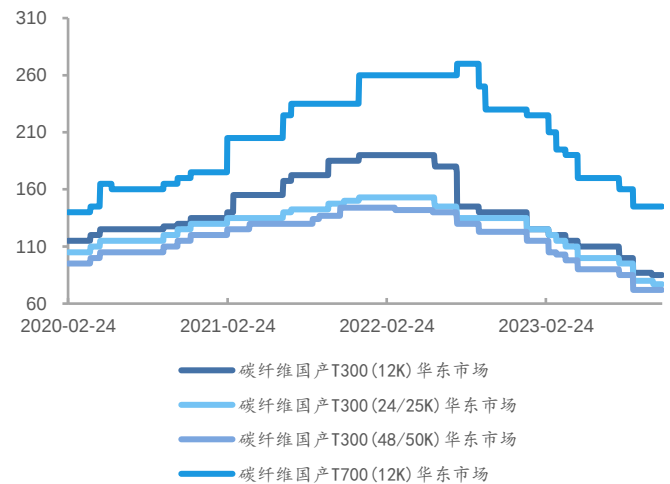
本周国内碳纤维市场均价 **94.75 元/公斤**，环比持平，年同比下降 **39.65%**。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 85-90 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 145 元/千克。

图表 26 分年度碳纤维价格走势（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

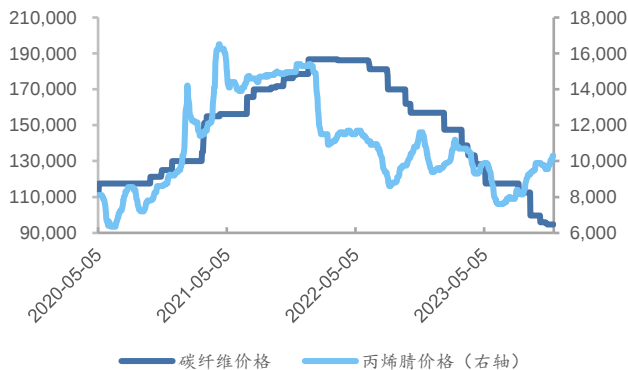
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

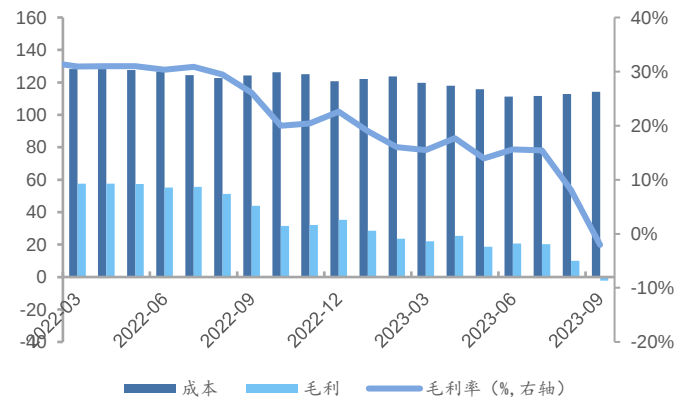
本周国内丙烯腈市场价格上涨，碳纤维成本支撑走强。截至 11 月 17 日，丙烯腈现货价约 10300 元/吨，周环上升 2.49%。据百川盈孚数据，2023 年 9 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 10.11pct 至-2.02%。

图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利（元/公斤）

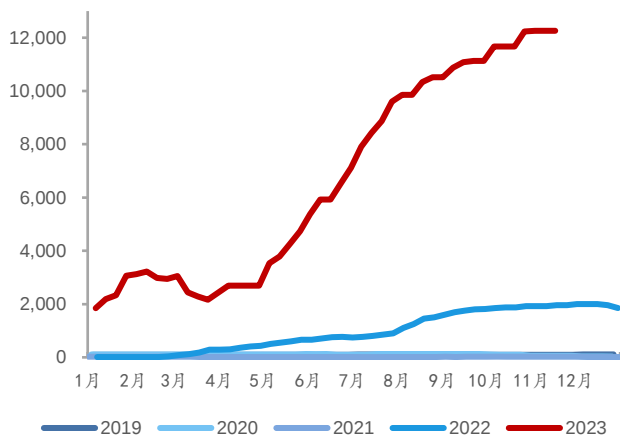


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

截至 11 月 17 日国内碳纤维库存 12260 吨，周环比持平。其中东北、华东、西北库存分别为 7050、1470、3740 吨，环比持平。2023 年 9 月，国内碳纤维产量 3956.45 吨，环比下降 11.47%，同比下降 7.59%。

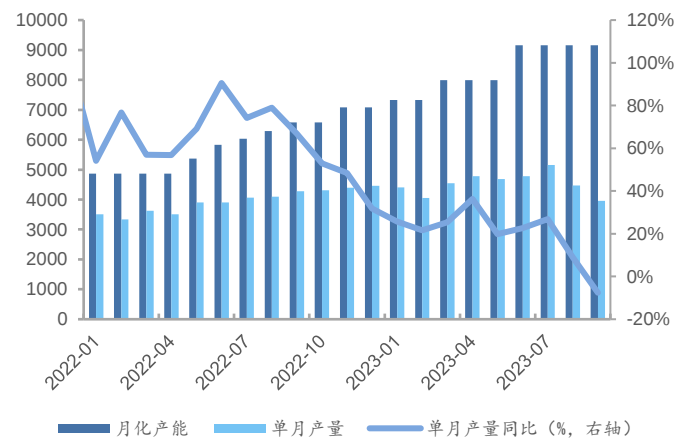


图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4 一周公司动态

图表 32 一周行业动态

日期	公司名称	公司公告
11 月 14 日	天洋新材	于 2023 年 05 月 18 日召开第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于控股子公司信泰永合吸收合并其全资子公司烟台泰盛的议案》，变更后的《营业执照》名称为信泰永合（烟台）新材料有限公司。
	惠达卫浴	发布关于延长第一期员工持股计划存续期的公告，董事会同意将公司第一期员工持股计划的存续期延长 24 个月，即存续期延长至 2026 年 2 月 25 日。
	东方雨虹	发布关于回购公司股份方案的公告，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励。拟用于回购的资金总额不低于人民币 3 亿元（含本数），且不超过人民币 6 亿元（含本数），回购价格不超过人民币 32 元/股（含本数）。
	福莱特	发布关于投资建设 2 座日熔化量 1600 吨光伏组件盖板玻璃项目的公告。投资标的为 2 座日熔化量 1600 吨光伏组件盖板玻璃项目。预计项目总投资额约 2.9 亿美元，该金额为预算金额，具体投资金额以实际投入为准。
	纳川股份	于 2023 年 11 月 9 日披露了《关于公司收到中标通知的公告》，公司为“江苏省苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目管材物资采购一标段及三标段”的中标单位。与中持水务股份有限公司签订了《苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目检查井物资采购合同》，合同总价（含税）为 4178.67 万元。
11 月 15 日	四川双马	发布关于控股股东所持部分股份质押的公告，控股股东和谐恒源本次质押股份 2200 万股，占其所持股份比例为 4.17%，占公司总股本比例 2.88%。
	亚厦股份	发布关于控股股东股份质押部分购回的公告，控股股东亚厦控股本次质押购回数量 2520 万股，占其所持股份比例 5.74%，占公司总股本比例 1.88%。
	蒙娜丽莎	蒙娜丽莎智能家居取得了由佛山市自然资源局颁发的不动产权证书共 40 个，共有房屋建筑面积 6986.55 平方米。
	旗滨集团	拟通过股权转让方式对湖南旗滨光能科技有限公司实施跟投机制。本次拟向 17 家员工跟投平台合计转让持有的旗滨光能 15.50% 股份，转让价款为 5.64 亿元。
11 月 16 日	山东玻纤	发布退休监事集中竞价减持股份结果公告，退休监事宋忠玲女士通过集中竞价交易方式减持公司股份 9 万股，占公司总股本的 0.015%；退休监事赵燕女士通过集中竞价交易方式减持公司股份 2.76 万股，占公司总股本的 0.005%。
	青龙管业	为控股子公司宁夏青龙钢塑复合管有限公司提供担保，债权人为国家开发银行宁夏回族自治区分行，保证金额为 5000 万元整。
	东方雨虹	全资子公司虹曦置业竞得北京市丰台区一宗居住用地，并设立全资子公司北京虹丰置业有限公司作为该用地建设主体。虹曦置业拟向苏州竹辉兴业有限公司转让虹曦置业持有的虹丰置业 95% 股权，转让价格为 47.50 万元。
		发布关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告，控股股东李卫国本次质押数量 120 万股，占其所持股份比例 0.21%，占公司总股本比例 0.05%。
11 月 17 日	再升科技	发行的“再 22 转债”自 2023 年 4 月 12 日起可转换为本公司 A 股股份，初始转股价为 6.04 元/股。由于公司实施 2022 年年度权益分派方案，“再 22 转债”转股价格于 2023 年 6 月 16 日起由 6.04 元/股调整为 6.00 元/股。
	青龙管业	发布关于实际控制人质押股份展期及解除质押的公告，控股股东陈家兴本次展期的质押股份为 793 万股，占其所持股份比例 26.06%，占公司总股本比例 2.37%。
	西藏天路	自 2023 年 10 月 16 日至 2023 年 11 月 16 日期间已触发“天路转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“天路转债”的提前赎回权利，不提前赎回“天路转债”。
	旭杰科技	控股子公司苏州杰通拟向上海银行苏州分行继续申请不超过 800 万（含）银行综合授信，融资期限为一年。苏州杰通直接持股股东方按照持股比例为该笔授信提供连带责任担保，其中苏州旭杰建筑科技股份有限公司提供担保金额 360 万元，苏州保祥建筑产业有限公司提供担保金额 440 万元。

资料来源：iFinD，华安证券研究所

5 一周行业动态

图表 33 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
11 月 13 日	中国人民银行	2023 年前十个月社会融资规模增量累计为 31.19 万亿元，比上年同期多 2.33 万亿元。10 月份社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。10 月末，广义货币（M2）余额 288.23 万亿元，同比增长 10.3%。10 月份人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元。
	工信部	拟确定 2023 年度绿色制造名单，共有 1491 家企业入选 2023 “绿色工厂”，104 个园区入选“绿色工业园区”，共有 205 家企业入选“绿色供应链管理企业”。其中，鞍山科顺建筑材料有限公司、荆门科顺新材料有限公司、渭南科顺新型材料有限公司、四川凯伦新材料有限公司、青岛东方雨虹建筑材料有限公司五家防水企业拟被认定为国家级“绿色工厂”。
11 月 14 日	广州住房公积金管理中心	提出家庭名下住房套数以我市不动产登记机构提供的《广州市自然人不动产（土地、房屋类）信息查询结果》显示家庭（含所有家庭成员）已拥有住房套数核算。对购买我市首套住房的购房人家庭，公积金贷款最低首付款比例为 20%。
	百年建筑网	杭州拱墅区“冲刺全年红”2023 年第四季度重大项目集中开工活动举行。此次集中开工的 15 个重大项目，总投资近 160 亿元，涵盖新制造业项目、住宅和商业商务项目、市政配套项目等。
11 月 15 日	国家统计局	1-10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%，其中住宅投资 72799 亿元，下降 8.8%。全国固定资产投资（不含农户）419409 亿元，同比增长 2.9%，其中民间固定资产投资 215863 亿元，同比下降 0.5%。全国水泥产量 16.86 亿吨，同比下降 1.1%。10 月份，全国单月水泥产量 1.91 亿吨，同比下降 4.0%。
	新华社	在 21 世纪 20 年代这关键十年，两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍。双方同意重启中美能效论坛，以深化工业、建筑、交通和设备等重点领域节能降碳政策交流。
	北京水务局	北京各项水利工程灾后恢复重建项目正在紧锣密鼓实施。北京市水务部门已安排 54 个灾后恢复重建项目，其中 49 个已经开工，其余 5 个计划年底前全部开工。此外，北京还有 100 余个水利工程功能提升项目已取得前期工作计划单，计划年底前完成立项批复、明年 3 月底前开工。
11 月 16 日	国家统计局	发布 10 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。其中，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，二手住宅环比下降 0.8%。
	百年建筑网	本周全国砂石矿山厂和加工厂样本企业发货量为 1829.07 万吨，周环比下降 2.61%；产线开机率为 68.8%，较上周下降 2.26 个百分点；测算产能利用率为 43.91%，较上周提高下降 1.17 个百分点。
	生态环境部	通过《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》，强调推进实施水泥和焦化行业超低排放，是推动行业绿色低碳高质量发展、助力深入打好蓝天保卫战的重要举措。
11 月 17 日	国家市场监督管理总局	建筑防水卷材方面，市场监管总局在江苏、湖北、辽宁等 16 个省份 226 家生产单位抽查 226 批次产品，发现 36 批次产品不合格，其中有 29 批次产品热老化项目不合格。
	中国人民银行	会议强调，要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。

资料来源：iFinD、政府官网、各类媒体网站，华安证券研究所

6 盈利预测与估值

图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值（对应股价日期为 2023 年 11 月 17 日收盘价）

分类	代码	简称	EPS (元/股)			PE		
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
B 端消费建材	002791.SZ	坚朗五金	0.20	1.07	1.80	519.75	44.77	26.58
	603737.SH	三棵树	0.88	1.73	2.46	129.35	31.76	22.28
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.40	0.63	46.12	23.81	15.06
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.52	62.86	12.86	10.23
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.38	1.76	39.49	16.34	12.76
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.26	0.49	83.87	26.78	14.15
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.32	0.54	-32.02	39.44	23.37
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.28	1.63	-19.54	11.16	8.78
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-	-	-1.93	-	-
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	-	-	60.49	-	-
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.41	0.58	-88.00	25.68	17.89
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.60	0.73	22.69	21.63	17.77
	小计					64.08	25.42	16.89
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.89	0.99	26.02	17.64	15.87
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.19	2.55	13.94	10.77	9.24
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	-	-	21.03	-	-
	002718.SZ	友邦吊顶	0.74	-	-	18.31	-	-
	605318.SH	法狮龙	0.09	-	-	152.78	-	-
	003012.SZ	东鹏控股	0.17	0.72	0.88	46.24	12.31	10.12
	小计					46.39	13.57	11.74
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.43	2.86	9.25	9.63	8.20
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.34	1.67	11.40	10.13	8.11
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	-0.56	-	-	-8.05	-	-
	000789.SZ	万年青	0.49	0.77	1.05	17.55	9.63	7.05
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.71	0.81	30.87	10.31	9.10
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.78	2.44	19.44	8.74	6.39
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.12	1.31	10.79	7.74	6.60
	600425.SH	青松建化	0.30	0.35	0.45	12.30	11.04	8.65
	600720.SH	祁连山	0.98	0.57	0.71	10.16	18.53	14.87
	600449.SH	宁夏建材	1.11	0.83	1.08	10.69	25.63	19.69
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.06	0.17	23.09	33.83	11.94
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.03	0.38	16.04	215.38	18.42
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	32.78	10.82
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.60	0.86	23.30	19.93	14.06

	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.34	0.42	19.17	15.16	12.02
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	34.82	26.35
	002671.SZ	龙泉股份	-1.15	-	-	-3.76	-	-
	002205.SZ	国统股份	-0.55	-	-	-19.94	-	-
	003037.SZ	三和管桩	0.31	0.34	0.40	36.32	34.65	29.45
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	17.71	12.70
	小计					11.69	24.45	18.92
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.22	1.47	27.57	21.38	17.78
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.73	0.94	23.12	11.05	8.60
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	-	12.95	-	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.66	0.71	10.17	8.27	7.69
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.69	1.19	31.81	20.17	11.76
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.57	34.84	16.93	12.87
	601865.SH	福莱特	0.99	1.29	1.75	33.65	21.27	15.70
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.99	71.76	44.26	27.90
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	0.06	0.13	231.00	83.83	38.69
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.50	0.88	27.24	33.27	18.68
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.38	19.27	17.30	15.62
	小计					46.93	27.77	17.53
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.88	1.08	8.30	12.99	10.57
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.60	2.01	10.24	10.87	8.67
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.00	1.33	7.07	12.34	9.25
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.51	0.74	9.16	14.00	9.63
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.02	0.05	108.67	-380.26	166.23
	603601.SH	再升科技	0.15	0.18	0.22	35.60	25.96	20.63
	小计					29.84	-50.68	37.49
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.32	0.43	38.91	35.06	26.09
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.26	0.30	16.74	15.15	13.13
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.10	1.33	20.10	14.00	11.65
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.26	0.30	16.21	14.82	12.81
	小计					22.99	19.76	15.92
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.95	2.33	17.33	12.39	10.38
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.24	0.33	31.43	21.49	15.30
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	16.94	12.84
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.37	1.59	278.78	146.68	33.78
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.07	1.69	43.33	30.85	19.65
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.55	0.76	62.57	53.85	38.64
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.05	0.09	-111.03	63.99	34.56
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	1.08	1.39	23.88	13.95	10.79

	小计					52.59	61.87	27.48
--	----	--	--	--	--	-------	-------	-------

资料来源：iFinD 一致预测，华安证券研究所

风险提示：

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 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，致使无法给出明确的投资评级。