

建筑材料

2023年04月09日

基本面持续修复，关注建材板块投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

朱思敏（联系人）

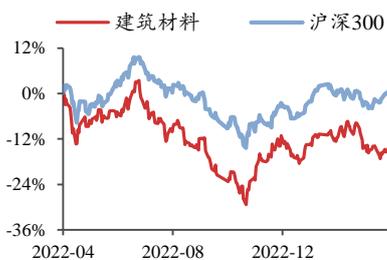
zhangxucheng@kysec.cn

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790122050026

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《地产销售修复&玻璃持续去库，推荐玻璃底部机会——行业周报》-2023.4.2
- 《浮法玻璃持续去库&涨价，推荐玻璃底部机会——行业周报》-2023.3.26
- 《央行降准&地产基建预期改善，继续看多建材——行业周报》-2023.3.19

● 基本面持续修复，关注建材板块投资机会

随着各地购房优惠政策持续落地以及房企加速推盘，2023年3月楼市显著回暖，30大中城市商品房单月成交面积为1545万平方米，同比增长43.6%，环比增长46.1%；2023年1-3月累计成交面积为3642万平方米，同比增长5.5%。同时土地成交降幅收窄，随着新房销售回暖以及融资端政策逐步落地，房企资金压力稍有缓解，地产项目陆续复工复产，叠加政府保交楼交付目标，有望进一步带动地产后周期建材需求回暖，但需持续关注地产销售回暖的持续性以及融资端政策落地节奏。本周（4月3日-4月7日）全国玻璃厂库为5346万重量箱，环比降低2.4%，降幅收窄，主要受南方雨水天气的影响出货节奏趋缓，截至4月8日玻璃现货价格为1826.6元/吨，环比增长0.84%。短期虽受天气因素扰动，玻璃基本面回暖趋势放缓，但4-5月是上半年传统需求旺季，且地产项目复工进展整体呈现逐步修复态势，随着第二笔保交楼资金逐步落地以及在施工面积高位支撑下，2023Q2竣工有望持续改善，短期内玻璃价格仍具备上涨动力。中长期来看，随着2023年6-9月500万吨天然碱、300万吨联氨碱陆续投产，盈利弹性有望加速释放，但需持续关注下半年需求释放弹性以及玻璃生产商复产节奏。**受益标的：信义玻璃、旗滨集团。**家装需求具有时滞性，受益于2023Q1地产新房、二手房销售超预期修复，2023Q2消费建材C端业务有望实现高速增长，优先推荐布局零售业务的消费建材企业。**消费建材板块，受益标的：（1）业绩修复弹性较大的东方雨虹和三棵树，受益地产销售回暖以及渠道布局完善，零售业绩兑现预期较强，在节后未出现疫情高峰的背景下，业绩有望超预期。（2）经营稳健的伟星新材，深耕零售业务，地产下行周期背景下业绩呈现较强韧性。**2023年新增专项债规模同比增长且明显前置，基建投资有望继续维持高增。除财政前置、专项债支持力度持续加大外，国家将“优先支持在建项目、尽快形成实物工作量”作为主要目标，基建项目有望加速落地。**受益标的：上峰水泥、华新水泥、海螺水泥、东方雨虹、科顺股份、伟星新材。**“双碳”时代下，风电、光伏成为能源低碳转型的重要途径，受益于政策红利以及产业技术迭代，产业链景气度有望显著提升。2023年或是光伏、风电装机大年，碳纤维、光伏玻璃、玻纤将会持续受益需求的增长。**受益标的：光威复材、中复神鹰、旗滨集团、福莱特、中国巨石、中材科技、金晶科技、耀皮玻璃。**

● 行情回顾

本周（2023年4月3日至4月7日）建筑材料指数上涨2.17%，沪深300指数上涨1.79%，建筑材料指数跑赢沪深300指数0.38个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨2.75%，建筑材料指数下跌0.96%，建材板块跑输沪深300指数1.79个百分点。近一年来，沪深300指数下跌1.36%，建筑材料指数下跌13.94%，建材板块跑输沪深300指数12.58个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥：**截至4月8日，全国P.O42.5散装水泥均价385.92元/吨，环比微跌0.47%；水泥-煤炭价差为236.90元/吨，环比上涨0.05%；全国熟料库容比59.71%，环比上升3.03pct。
- **玻璃：**截至4月8日，全国浮法玻璃现货均价1826.59元/吨，环比上涨15.13元/吨，涨幅为0.84%；光伏玻璃均价为160.96元/重量箱，环比上涨0.99%。浮法玻璃-纯碱-石焦油价差为30.32元/重量箱，环比提升17.29%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为17.49元/重量箱，环比提升5.42%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为22.81元/重量箱，环比上涨6.01%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为90.02元/重量箱，环比上升0.09%。
- **玻璃纤维：**截至3月30日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为3800-4200元/吨不等，SMC合股纱2400tex主流价为4600-5200元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-7600元/吨。

● **风险提示：**经济增速下行风险；疫情反复风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周上涨 2.17%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.38pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 17.31 倍，PB 为 1.65 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比微跌，熟料库存上升.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比微跌，熟料库存上升.....	7
2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤	10
2.3、 水泥板块上市企业估值跟踪	12
3、 玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格上涨.....	13
3.1、 浮法玻璃：现货价格环比上涨，期货价格、库存环比下跌.....	13
3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比上涨 0.99%	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：现货、期货价格、开工率下跌，库存上升	14
3.3.2、 石油焦价格环比下跌，重油上涨，天然气持平.....	15
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪.....	16
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
4、 玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格暂稳运行.....	18
4.1、 无碱纱、电子纱价格暂稳运行	18
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势.....	20
5.1、 原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势	20
5.2、 消费建材板块上市企业估值跟踪	21
6、 风险提示	21

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.38pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 1.79pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 12.58pct.....	5
图 4： 除改性塑料和玻璃制造，本周其他建材子行业均上涨.....	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨多跌少（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 17.31 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.47%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比上升 3.03pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 1.78%.....	8
图 11： 本周吉林、黑龙江熟料库存环比上升，辽宁持平.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 1.47%.....	8
图 13： 本周河北、山西熟料库存环比上升，北京持平，内蒙古下降.....	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 0.39%.....	9
图 15： 本周安徽、江西熟料库存环比持平，福建下降，其余上升.....	9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比持平	9
图 17： 本周华南地区熟料库存环比上升	9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比上涨 0.30%.....	9

图 19: 本周华中地区熟料库存环比上升	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比持平	10
图 21: 本周西南地区重庆、四川熟料库存环比下降, 其余持平	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下跌 0.19%	10
图 23: 本周甘肃熟料库存环比持平, 其余上升	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价 (5500 卡, 含税) 为 1140 元/吨, 环比下跌 1.72%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 0.05%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比下降 2.19%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 1.60%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 0.12%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.62%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环上涨 1.32%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.85%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.55%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比上涨 0.84%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 0.30%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存下降, 环比减少 130 万重量箱, 跌幅为 2.37%	13
图 36: 全国浮法玻璃库存处于近五年高位	14
图 37: 重点八省浮法玻璃库存仍处于近五年高位	14
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 0.99%	14
图 39: 当前光伏玻璃价格与往年同期相当	14
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下降 0.71%	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 1.54%	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比上升 23.86%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比下降 2.21pct	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 7.9%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.47%	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比持平	16
图 47: 本周浮法玻璃盈利环比上升	17
图 48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差处于近五年低位	17
图 49: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近四年低位	17
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位	17
图 51: 光伏玻璃盈利环比上升 0.09% (元/重量箱)	17
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力处于近五年低位	17
图 53: 长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平	19
图 54: 喷射合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 55: SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 56: 电子纱 G75 报价环比持平	19

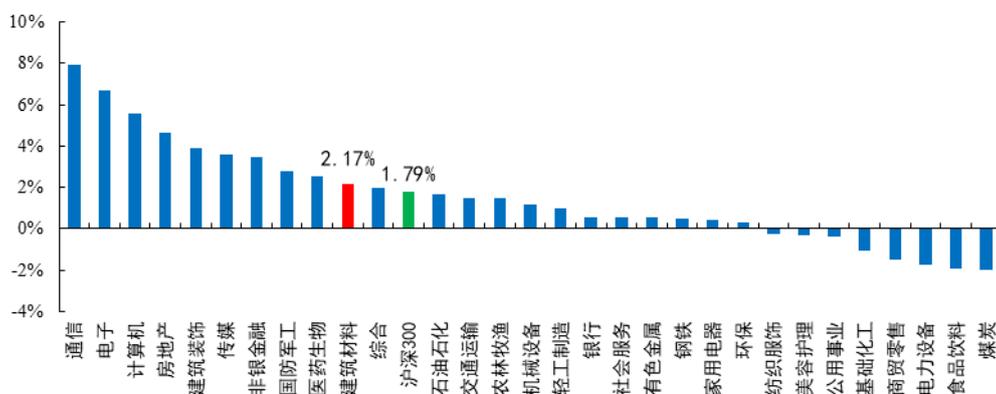
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2023/4/7, 元/吨)	20
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	21

1、市场行情每周回顾：本周上涨 2.17%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.38pct

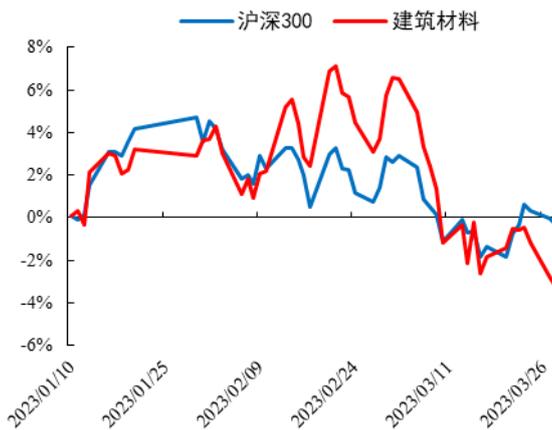
本周（2023 年 4 月 3 日至 4 月 7 日）建筑材料指数上涨 2.17%，沪深 300 指数上涨 1.79%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 2.75%，建筑材料指数下跌 0.96%，建材板块跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 1.36%，建筑材料指数下跌 13.94%，建材板块跑输沪深 300 指数 12.58 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.38pct



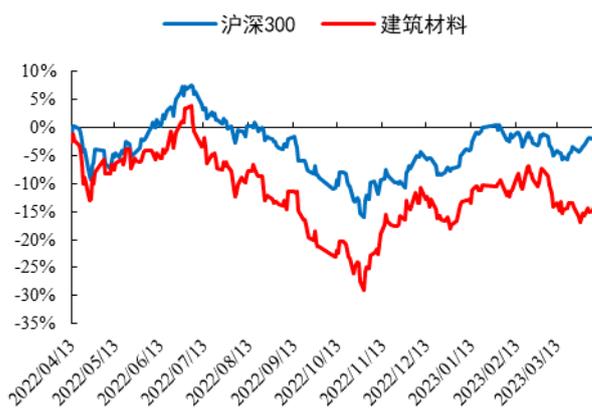
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 1.79pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

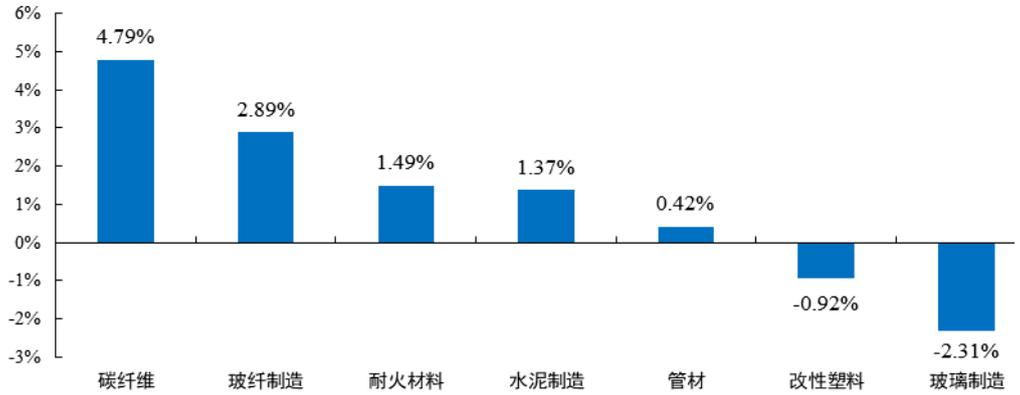
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 12.58pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业涨多跌少，具体表现分别为：碳纤维（4.79%）、玻纤制造（2.89%）、耐火材料（1.49%）、水泥制造（1.37%）、管材（0.42%）、改性塑料（-0.92%）、玻璃制造（-2.31%）。

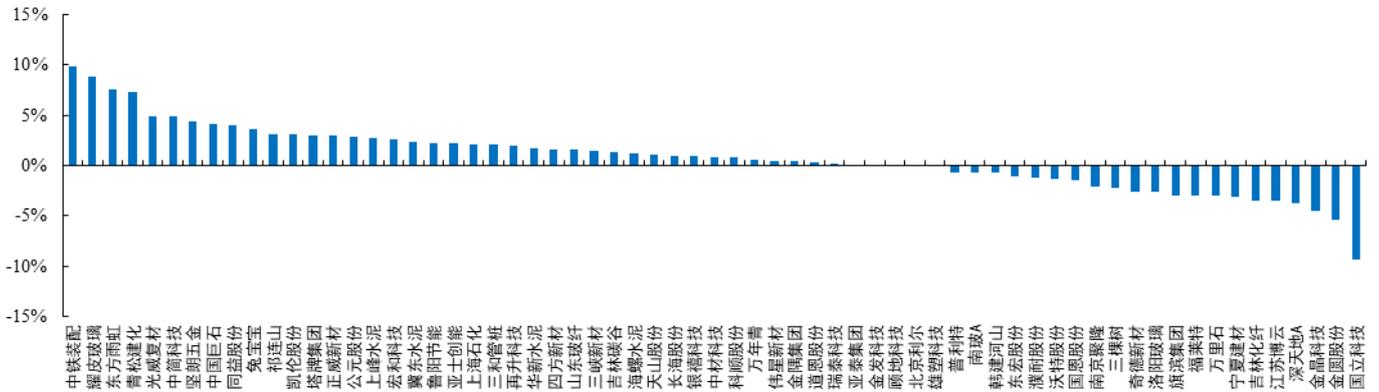
图4：除改性塑料和玻璃制造，本周其他建材子行业均上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨多跌少，本周涨幅前五的公司为：中铁装配 (+9.78%)、耀皮玻璃 (+8.80%)、东方雨虹 (+7.56%)、青松建化 (+7.30%)、光威复材 (+4.92%)；跌幅前五的公司为：国立科技 (-9.34%)、金圆股份 (-5.38%)、金晶科技 (-4.52%)、深天地 A (-3.71%)、江苏博云 (-3.54%)。

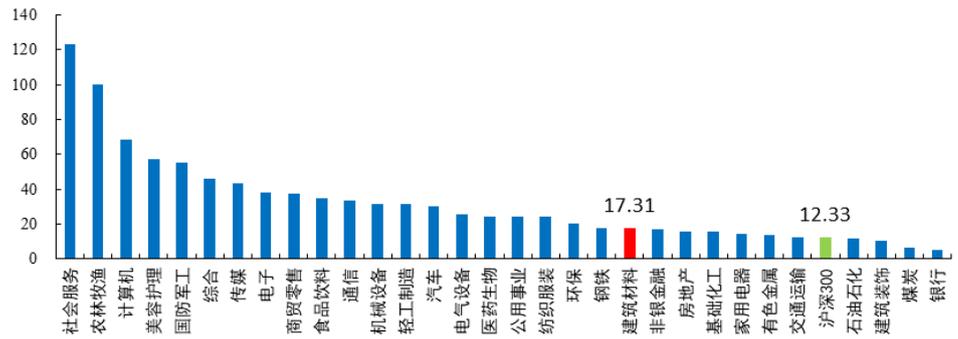
图5：本周主要建材上市公司涨多跌少 (%)



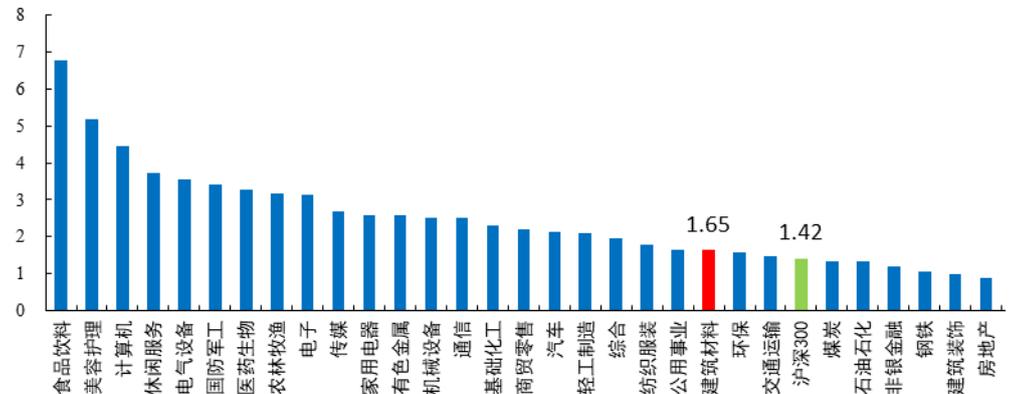
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 17.31 倍，PB 为 1.65 倍

截至 2023 年 4 月 7 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 17.31 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位；市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 17.31 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、水泥板块：全国均价环比微跌，熟料库存上升

2.1、基本面跟踪：全国均价环比微跌，熟料库存上升

截至 2023 年 4 月 8 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 385.92 元/吨，周环比微跌 0.47%。全国各地区价格走势分化，分区域来看：东北 (-1.78%)、华北 (-1.47%)、华东 (-0.39%)、华南 (0.00%)、华中 (+0.30%)、西南 (0.00%)、西北 (-0.19%)。其中，哈尔滨、呼和浩特、太原、福州、长沙、西安、银川等地价格环比下跌 0.5-19 元/吨不等，武汉、郑州等地区价格环比上涨 1-5.5 元/吨不等。

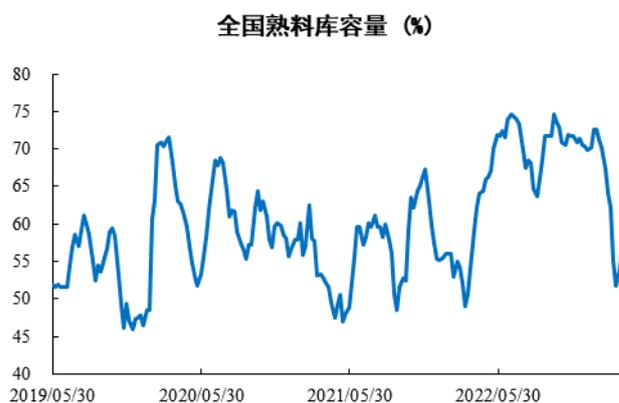
截至 4 月 6 日，全国熟料库容比达 59.71%，环比上升 3.03pct。全国各省市的熟料库存走势分化，大部分省市维持在 55% 之上。其中，内蒙古、福建、重庆、四川等省的库存下降 5-8.33pct。

图8: 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.47%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图9: 本周全国熟料库存环比上升 3.03pct



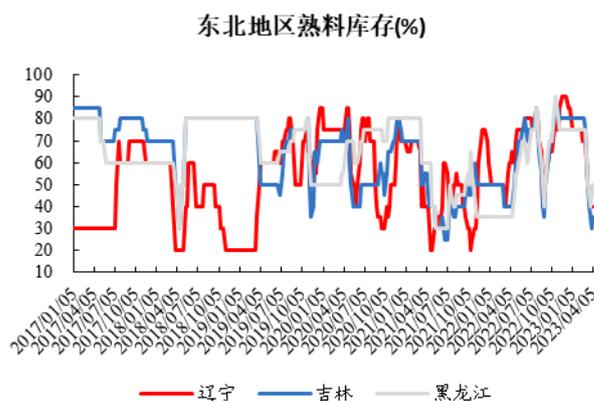
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 本周东北地区水泥价格环比下跌 1.78%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图11: 本周吉林、黑龙江熟料库存环比上升, 辽宁持平



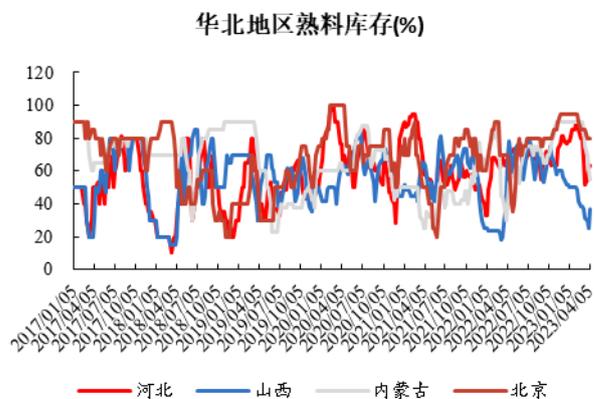
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 本周华北地区水泥价格环比下跌 1.47%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图13: 本周河北、山西熟料库存环比上升, 北京持平, 内蒙古下降



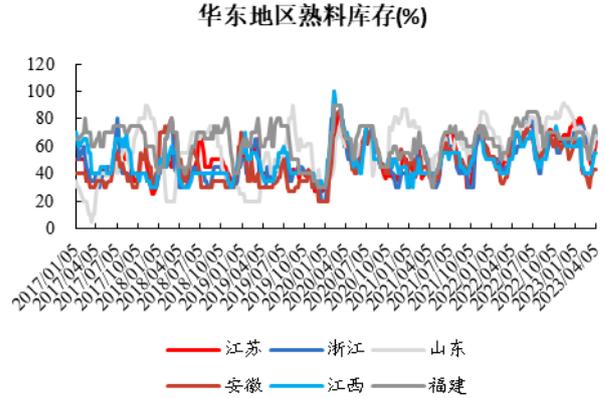
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 0.39%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周安徽、江西熟料库存环比持平, 福建下降, 其余上升



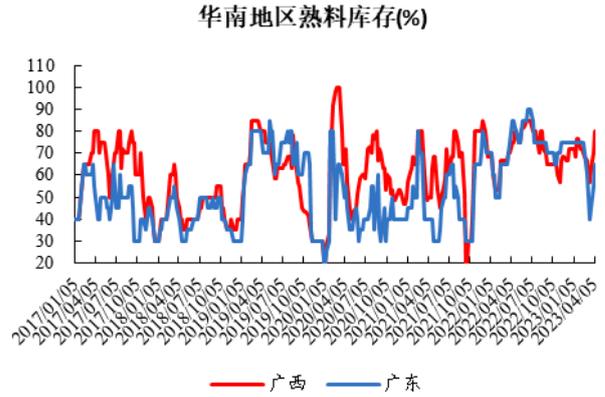
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周华南地区熟料库存环比上升



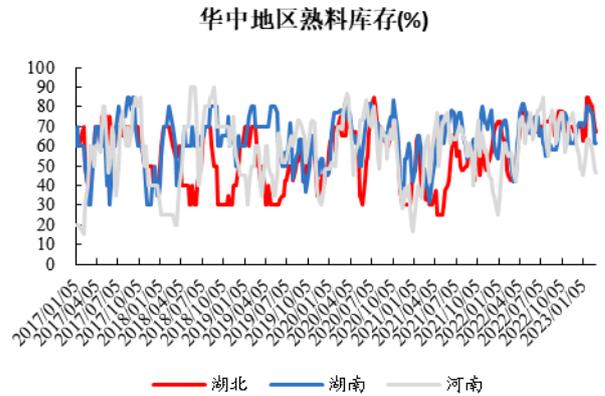
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 0.30%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图19: 本周华中地区熟料库存环比上升



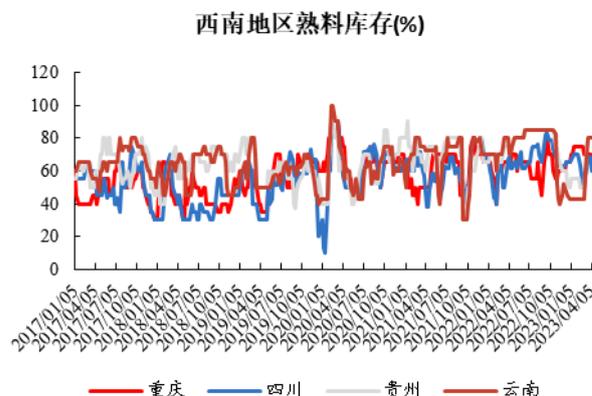
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周西南地区重庆、四川熟料库存环比下降, 其余持平



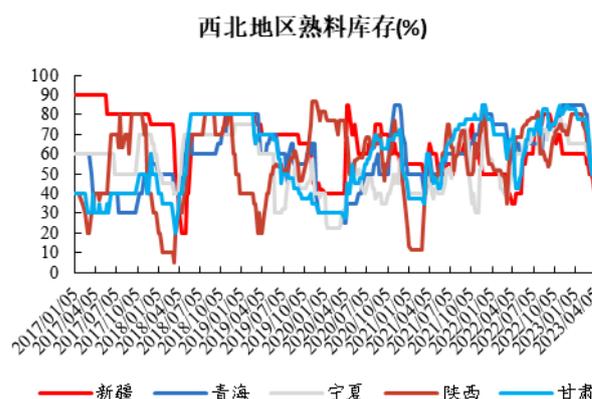
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比下跌 0.19%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周甘肃熟料库存环比持平, 其余上升



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

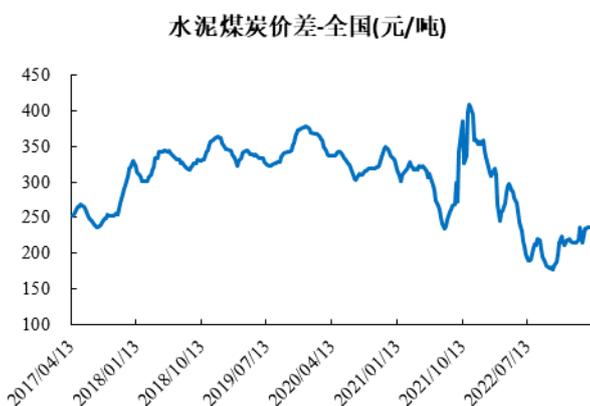
截至2023年4月7日, 上海港动力煤到港价(5500卡, 含税)为1140元/吨, 周环比下跌1.72%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为1140元/吨，环比下跌1.72%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨0.05%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比下降2.19%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下降1.60%

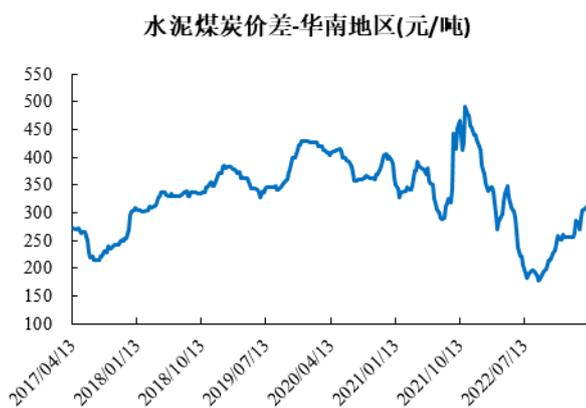


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨0.12%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.62%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 1.32%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.85%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.55%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

2.3、水泥板块上市企业估值跟踪

表1：水泥板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB
			2023-04-07	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	
601992.SH	金隅集团	263	29.3	12.1	19.8	9.0	21.7	13.3	0.6
600720.SH	祁连山	85	9.5	7.6	8.7	8.9	11.2	9.8	1.0
002233.SZ	塔牌集团	90	18.4	2.7	8.1	4.9	33.7	11.1	0.8
000672.SZ	上峰水泥	117	21.8	12.6	16.8	5.4	9.3	7.0	1.4
000789.SZ	万年青	70	15.9	7.3	9.8	4.4	9.7	7.2	1.0
000401.SZ	冀东水泥	236	28.1	13.6	19.7	8.4	17.4	12.0	0.8
000877.SZ	天山股份	775	125.3	45.4	74.6	6.2	17.1	10.4	0.9
600801.SH	华新水泥	331	53.6	27.0	37.7	6.2	12.3	8.8	1.2
600585.SH	海螺水泥	1515	332.7	156.6	180.5	4.6	9.7	8.4	0.8

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

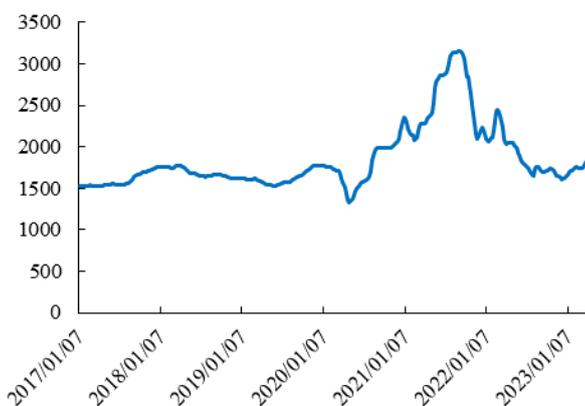
3、玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格上涨

3.1、浮法玻璃：现货价格环比上涨，期货价格、库存环比下跌

现货价格上涨。截至2023年4月8日，浮法玻璃现货价格为1826.59元/吨，环比上涨15.13元/吨，涨幅为0.84%。

期货价格下跌。截至2023年4月7日，玻璃期货结算价（活跃合约）为1672元/吨，环比下跌5元/吨，跌幅为0.30%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比上涨0.84%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

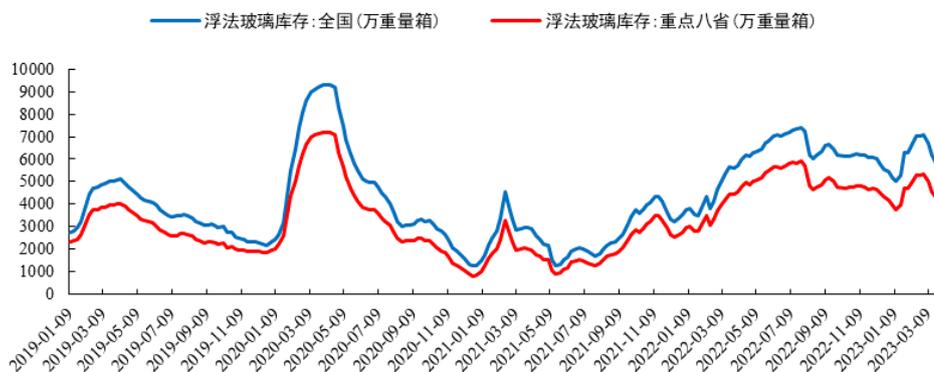
图34：本周玻璃期货价格环比下跌0.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

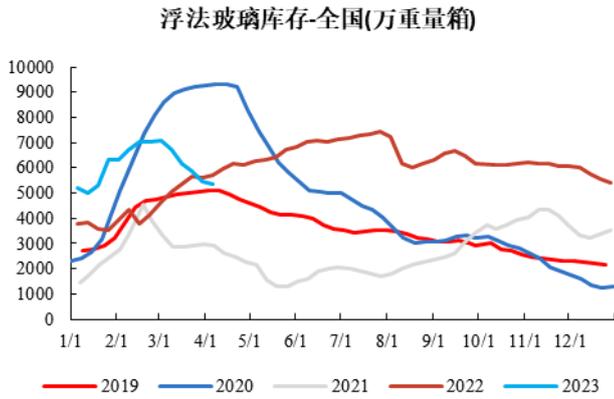
全国库存环比下降。截至2023年4月6日，全国浮法玻璃库存为5346万重量箱，环比减少130万重量箱，跌幅为2.37%。重点八省库存为3938万重量箱，环比减少70万重量箱，跌幅为1.75%。

图35：全国浮法玻璃库存下降，环比减少130万重量箱，跌幅为2.37%

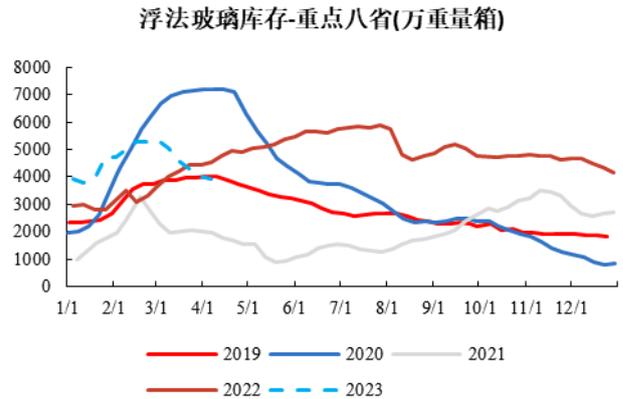


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国浮法玻璃库存处于近五年高位


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：重点八省浮法玻璃库存仍处于近五年高位


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比上涨 0.99%

现货价格环比上涨。截至4月8日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为160.96元/重量箱，环比上涨0.99%。当前，光伏玻璃价格与往年同期相当。

图38：全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价环比上涨0.99%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格与往年同期相当


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：现货、期货价格、开工率下跌，库存上升

现货价格环比下降。截至4月7日，全国重质纯碱现货平均价格为2954元/吨，环比下跌0.71%。

期货价格环比下跌。截至4月7日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2423元/吨，环比下跌38元/吨，跌幅为1.54%。

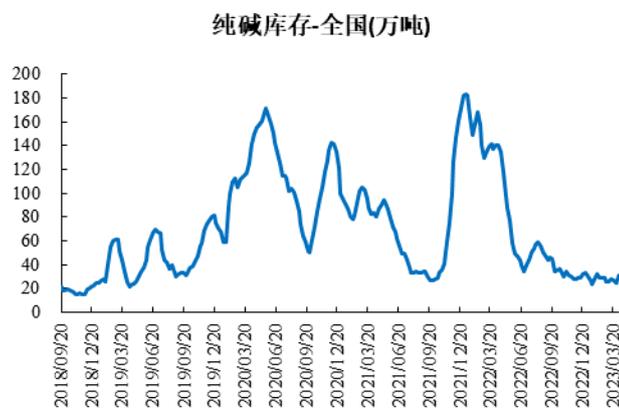
图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下降 0.71%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 1.54%


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存环比上升, 开工率环比下降。截至 4 月 6 日, 全国纯碱库存为 31.25 万吨, 环比上升 23.86%; 全国纯碱开工率为 91.57%, 环比下降 2.21pct。

图42: 本周全国纯碱库存环比上升 23.86%


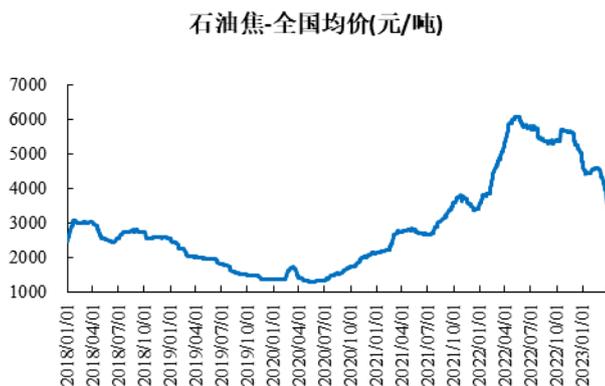
数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周全国纯碱开工率环比下降 2.21pct

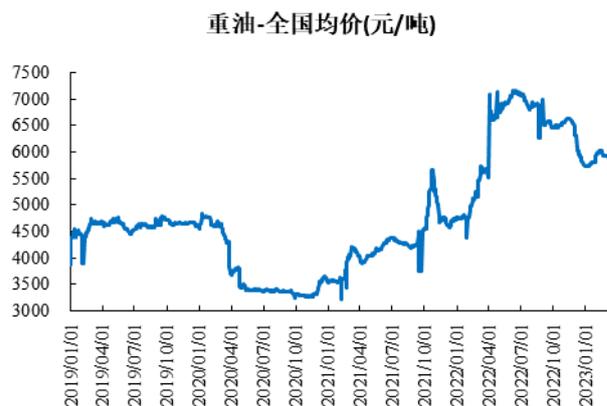

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格环比下跌, 重油上涨, 天然气持平

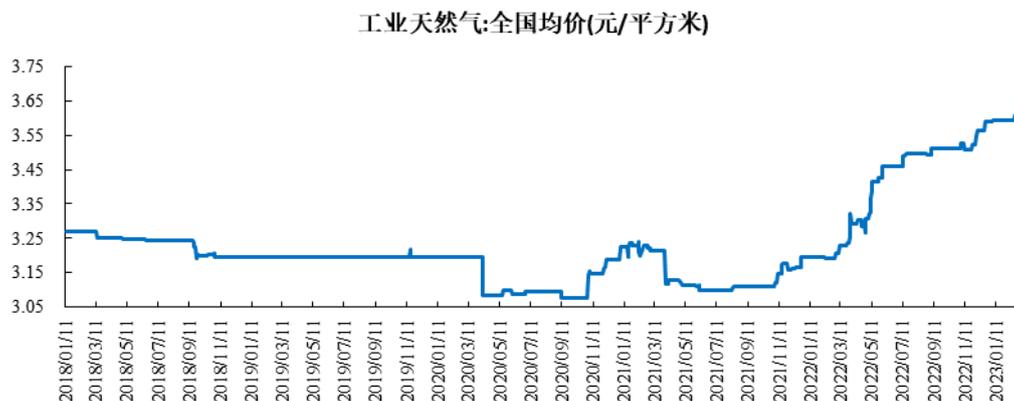
石油焦价格环比下跌, 重油上涨, 天然气持平。截至 2023 年 4 月 7 日, 全国石油焦平均价格为 3176.87 元/吨, 环比下跌 272.67 元/吨, 跌幅为 7.9%; 全国重油平均价格为 5400 元/吨, 环比上涨 25 元/吨, 涨幅为 0.47%; 全国工业天然气价格为 3.62 元/立方米, 环比持平。

图44：本周全国石油焦平均价环比下跌 7.9%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油平均价环比上涨 0.47%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本周全国工业天然气价格环比持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

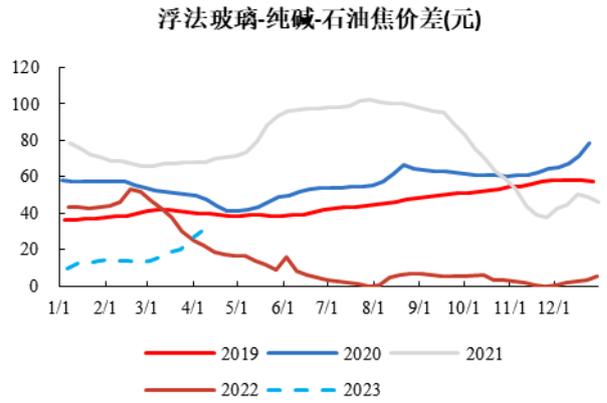
浮法玻璃盈利环比上升。截至4月7日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 30.32 元/重量箱，环比增加 4.47 元/重量箱，涨幅为 17.29%；玻璃-纯碱-重油价差为 17.49 元/重量箱，环比增加 0.90 元/重量箱，涨幅为 5.42%；玻璃-纯碱-天然气价差为 22.81 元/重量箱，环比增加 1.29 元/重量箱，涨幅 6.01%。

图47: 本周浮法玻璃盈利环比上升



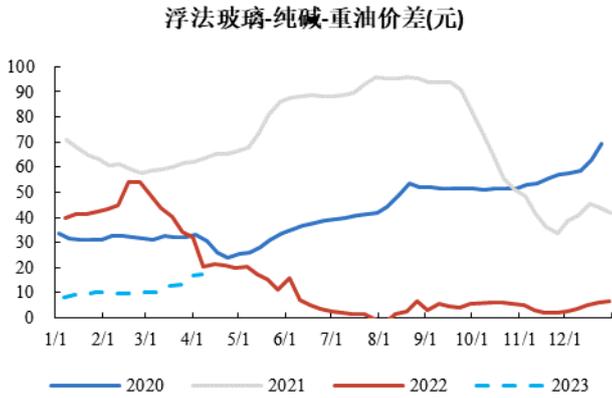
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差处于近五年低位



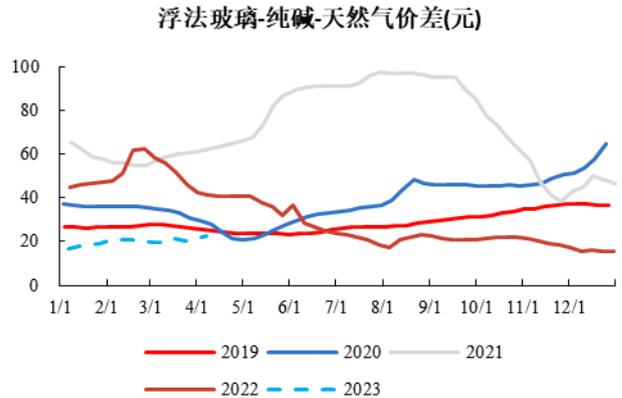
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近四年低位



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

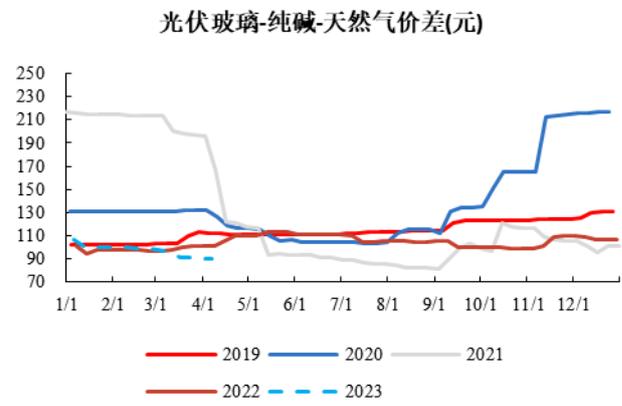
光伏玻璃盈利环比上升。截至4月7日, 光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 90.02 元/重量箱, 环比上升 0.09%, 当前盈利能力处于近五年低位。

图51: 光伏玻璃盈利环比上升 0.09% (元/重量箱)



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52: 当前光伏玻璃盈利能力处于近五年低位



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪

表2：玻璃板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB
			2023-04-07	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	
601865.SH	福莱特	715	21.2	21.2	31.2	33.7	33.7	22.9	5.3
000012.SZ	南玻 A	205	15.3	21.6	24.9	13.4	9.5	8.2	1.6
600876.SH	洛阳玻璃	130	2.6	4.1	5.5	49.2	31.9	23.6	3.1
600586.SH	金晶科技	121	13.1	5.1	8.8	9.2	23.7	13.7	2.2
601636.SH	旗滨集团	272	42.3	14.4	23.1	6.4	18.9	11.7	2.2

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

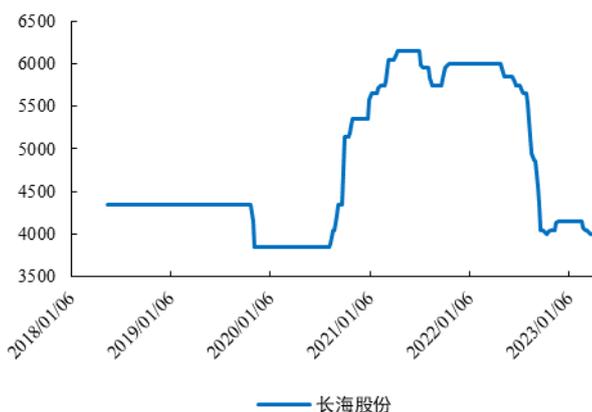
4、玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格暂稳运行

4.1、无碱纱、电子纱价格暂稳运行

无碱粗纱价格月内存提涨计划。根据卓创资讯，本周无碱池窑粗纱市场价格维持稳定走势，各厂近期对外报价维持稳定趋势，需求端来看，市场中下游多按需采购，部分贸易商存逢低少量备货，部分合股纱产品近期产销良好，但整体下游备货量仍显一般，深加工新增订单有限。当前池窑厂价格水平来看，成本端支撑力度增强，厂家价格提涨意向加大。短期来看，尚需跟进国内龙头企业价格调整动态。二季度来看，大厂对风电纱订单仍存向好预期，本月新增订单适当释放，整体对价格上调存利好支撑。截至4月6日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4100元/吨不等，全国均价在4060.25元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4060.25)持平，同比下跌34.25%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4200元/吨，无碱2400texSMC纱报4600-5200元/吨，无碱2400tex喷射纱报6600-7600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4300-4500元/吨，无碱2400tex板材纱报4500-4600元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4800-5600元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

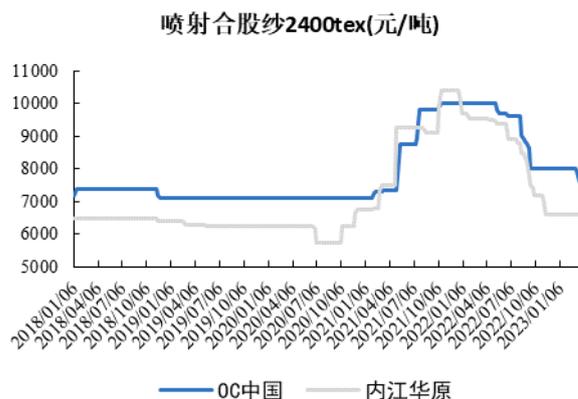
电子纱市场稳价观望延续。根据卓创资讯，本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍延续一般趋势，电子纱当前成本存支撑，但下游电子布价格部分厂实际成交相对灵活，电子纱价格主流走稳。需求端来看，现阶段下游PCB市场整体开工率相对偏低，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，环比基本持平；电子布当前主流报价基本维持3.6-3.7元/米不等，成交按量可谈。

图53: 长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



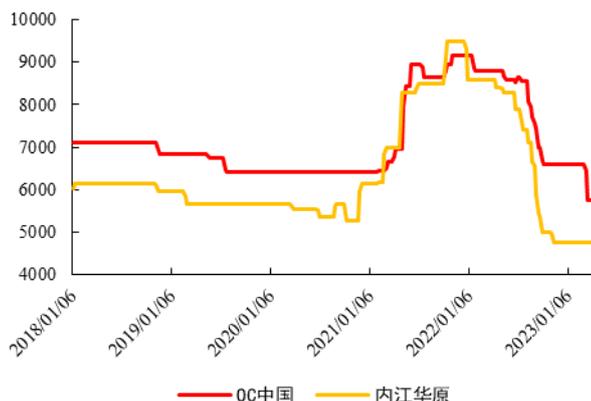
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图54: 喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



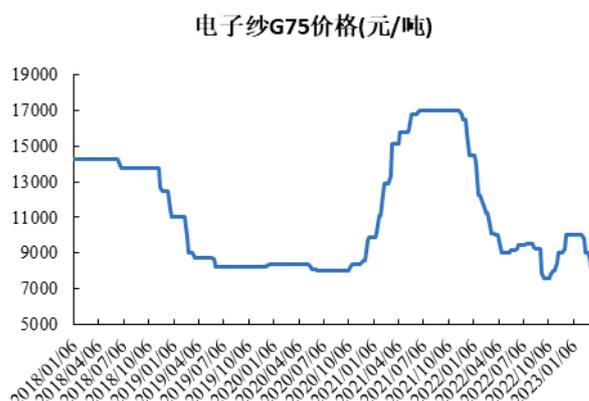
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图55: SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图56: 电子纱 G75 报价环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪

表3: 玻纤板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE			PB
			2023-04-07	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
605006.SH	山东玻纤	53	5.5	5.1	5.7	9.8	10.4	9.4	2.0
300196.SZ	长海股份	66	5.7	7.5	7.7	11.5	8.8	8.5	1.7
603601.SH	再升科技	55	2.5	2.1	2.9	21.9	26.2	19.1	2.6
600176.SH	中国巨石	609	60.3	66.1	59.3	10.1	9.2	10.3	2.2
002080.SZ	中材科技	408	33.7	35.1	44.4	12.1	11.6	9.2	2.4

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 除中材科技外, 以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势

5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势

消费建材主要原材料价格高位震荡。截至2023年4月7日，原油价格为88.03元/吨，周环比上涨5.05%，较年初上涨5.80，同比下跌9.12%；沥青价格为4590元/吨，周环比上涨2.23，较年初上涨4.56%，同比下跌1.29%；丙烯酸价格为6450元/吨，周环比下跌3.01%，较年初下跌0.77%，同比下跌47.56%；钛白粉价格为15750元/吨，周环比持平，较年初上涨5.21%，同比下跌20.45%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/4/7，元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油	88.03	5.05%	-9.12%	5.80%
	沥青	4590	2.23%	-1.29%	4.56%
	SBS 改性沥青	4450	1.14%	-1.11%	3.49%
	聚酯瓶片	7820	1.10%	-4.63%	11.32%
	MDI	17600	-3.30%	-20.24%	0.57%
建筑涂料	丙烯酸	6450	-3.01%	-47.56%	-0.77%
	钛白粉	15750	0.00%	-20.45%	5.21%
	TDI	17867	1.04%	-3.60%	-6.70%
石膏板	固废 (2023/3/24)	1515	-0.59%	-36.40%	-38.41%
管材	聚丙烯 PP	8125	-0.31%	-11.59%	-1.37%
	聚氯乙烯 PVC	6234	-0.54%	-32.94%	0.14%
	高密度聚乙烯 HDPE	8645	1.41%	-9.05%	4.09%
减水剂	环氧乙烷 (2023/3/26)	7200	0.00%	-12.20%	9.09%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8000	-2.44%	-15.79%	6.67%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10690	3.54%	-17.13%	2.05%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪

表5：消费建材板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE		
			2023-04-07	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E
002271.SZ	东方雨虹	907	42.0	28.9	36.0	21.6	31.3	25.2
300737.SZ	科顺股份	140	6.7	1.9	7.6	20.8	75.5	18.4
000786.SZ	北新建材	475	35.1	31.4	37.2	13.5	15.2	12.8
603737.SH	三棵树	428	-4.2	5.6	9.3	-102.7	76.2	46.3
002791.SZ	坚朗五金	270	8.9	7.6	10.8	30.4	35.5	25.0
002372.SZ	伟星新材	389	12.2	13.0	15.7	31.8	29.9	24.7

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹、坚朗五金、三棵树，其他公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

6、风险提示

经济增速下行风险；

疫情反复风险；

原材料价格上涨风险；

房地产销售回暖进展不及预期风险；

国内保交楼进展不及预期；

房企流动性风险蔓延压力；

基建落地进展不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn