建筑材料

2023 年 04 月 23 日

竣工超预期回暖，关注玻璃和消费建材投资机会

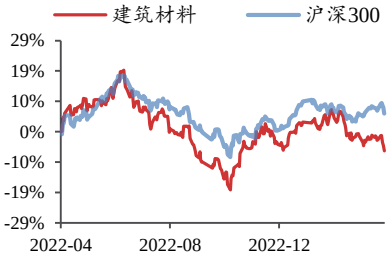
——行业周报

张绪成（分析师）
zhangxucheng@kysec.cn
证书编号：S0790520020003

朱思敏（联系人）
zhusimin@kysec.cn
证书编号：S0790122050026

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《玻璃价格持续反弹，消费建材 Q2 业绩可期—行业周报》-2023.4.16

《基本面持续修复，关注建材板块投资机会—行业周报》-2023.4.9

《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

● **竣工超预期回暖，关注玻璃和消费建材投资机会**

本周二（4 月 18 日）国家统计局发布 2023 年一季度房地产数据，2023Q1 全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%；2023Q1 新开工/施工/竣工/商品房销售面积同比增速分别为-19.2%/-5.2%/+16.8%/-1.8%；3 月新开工/竣工/商品房销售面积同比增速分别-29.0%/+32.0%/-3.5%。由于刚需刚改需求集中释放，2023Q1 地产销售加速回暖，但 4 月成交热度环比回落，需关注地产销售修复的持续性；随着保交楼政策逐步落地以及天气回暖，竣工端超预期回暖，建议关注玻璃、消费建材板块业绩超预期机会。4-5 月是上半年传统施工旺季，且地产项目复工进展整体呈现逐步修复态势，玻璃基本面加速修复，本周玻璃库存环比下降 11.29%，价格环比增长 6.31%；随着保交楼政策持续发力，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。**受年报季报披露的情绪扰动，近期消费建材板块回调明显。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。**受益于财政前置，2023Q1 基建投资（不含电力）持续高速增长，2023Q1 同比增速达 8.8%；其中水利管理投资同比增长 10.3%。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，进一步带动水泥、管材、防水需求。**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 17 日至 4 月 21 日）建筑材料指数下跌 3.66%，沪深 300 指数下跌 1.45%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 4.02%，建筑材料指数下跌 8.57%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.55 个百分点。近一年来，沪深 300 指数上涨 6.57%，建筑材料指数下跌 6.20%，建材板块跑输沪深 300 指数 12.76 个百分点。

● **板块数据跟踪**

- **水泥：**截至 4 月 23 日，全国 P.O42.5 散装水泥均价 376.58 元/吨，环比下跌 1.39%；水泥-煤炭价差为 235.79 元/吨，环比下跌 0.97%；全国熟料库容比 66.32%，环比上升 5.41pct。
- **玻璃：**截至 4 月 23 日，全国浮法玻璃现货均价 1980.48 元/吨，环比上涨 117.54 元/吨，涨幅为 6.31%；光伏玻璃均价为 162.5 元/重量箱，环比上涨 0.32%。浮法玻璃-纯碱-石焦油价差为 39.04 元/重量箱，环比提升 17.19%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 25.23 元/重量箱，环比提升 28.04%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 28.44 元/重量箱，环比上涨 24.11%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 91.05 元/重量箱，环比上升 1.38%。
- **玻璃纤维：**截至 4 月 23 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 3800-4100 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：本周下跌 3.66%，跑输沪深 300 5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 3.66%，跑输沪深 300 指数 2.21pct 5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 17.62 倍，PB 为 1.56 倍 6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存上升 7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比下跌，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 13
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、期货价格环比上涨，库存环比下跌 13
3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比上涨 0.32% 14
3.3、 主要原材料价格跟踪 15
3.3.1、 重质纯碱：现货价格环比持平，期货价格下降，开工率、库存上升 15
3.3.2、 石油焦价格环比下跌，重油、天然气持平 16
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪 17
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪 19
4、 玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格暂稳运行 19
4.1、 无碱纱、电子纱价格暂稳运行 19
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪 20
5、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势 21
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 21
5.2、 消费建材板块上市企业估值跟踪 22
6、 风险提示 22

图表目录

图 1： 本周建材板块跑输沪深 300 指数 2.21pct 5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 4.55pct 5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 12.76pct 5
图 4： 本周建材子行业均下跌 6
图 5： 本周主要建材上市公司涨少跌多（%） 6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 17.62 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 1.56 倍，位列 A 股全行业倒数第十位 7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.39% 8
图 9： 本周全国熟料库存环比上升 5.41pct 8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 3.02% 8
图 11： 本周东北地区熟料库存环比上升 8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 2.45% 8
图 13： 本周山西熟料库存环比上升，内蒙古下降，其余持平 8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 1.31% 9
图 15： 本周浙江、福建熟料库存环比持平，其余上升 9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比下跌 1.32% 9
图 17： 本周华南地区熟料库存环比持平 9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比下跌 1.48% 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 0.32% 10
图 23：本周西北地区熟料库存环比上升 10
图 24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1090 元/吨，环比上涨 0.93% 11
图 25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.97% 11
图 26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上下跌 3.73% 11
图 27：本周华北地区水泥煤炭价差环下跌 2.68% 11
图 28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 0.88% 11
图 29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 0.97% 12
图 30：本周华中地区水泥煤炭价差环下跌 1.13% 12
图 31：本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 1.32% 12
图 32：本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.79% 12
图 33：本周浮法玻璃现货价环比上涨 6.31% 13
图 34：本周玻璃期货价格环比上涨 9.59% 13
图 35：全国浮法玻璃库存下降，环比减少 566 万重量箱，跌幅为 11.29% 14
图 36：全国浮法玻璃库存低于 2019 年同期水平 14
图 37：重点八省浮法玻璃库存低于 2019 年同期水平 14
图 38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 0.32% 15
图 39：当前光伏玻璃价格略低于往年同期水平 15
图 40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平 15
图 41：本周纯碱期货结算价环比下跌 4.98% 15
图 42：本周全国纯碱库存环比上升 19.20% 16
图 43：本周全国纯碱开工率环比上升 2.21pct 16
图 44：本周全国石油焦平均价环比下跌 0.30% 16
图 45：本周全国重油平均价环比持平 16
图 46：本周全国工业天然气价格环比持平 17
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-石油焦价差修复至 2020 年同期水平 17
图 49：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已修复至 2022 年同期水平 18
图 50：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差高于 2020 年同期水平 18
图 51：光伏玻璃盈利环比上升 1.38%（元/重量箱） 18
图 52：当前光伏玻璃盈利能力处于近五年低位 18
图 53：长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平 20
图 54：喷射合股纱 2400tex 价格环比持平 20
图 55：SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平 20
图 56：电子纱 G75 报价环比持平 20

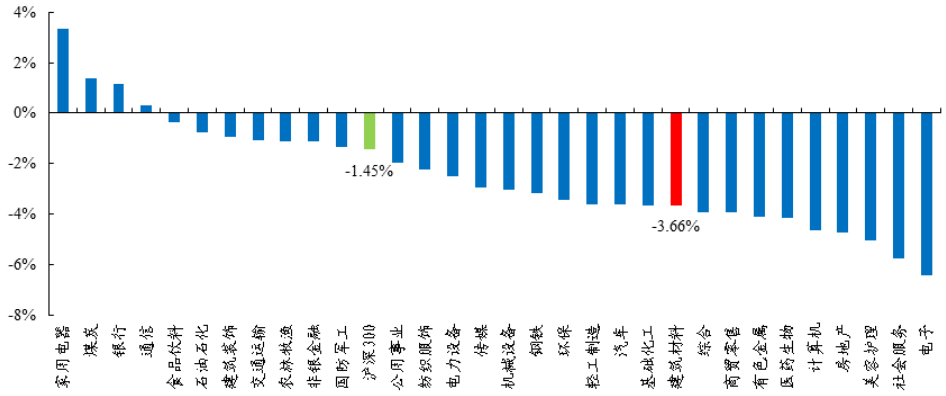
表 1： 水泥板块上市企业估值跟踪 13
表 2： 玻璃板块上市企业估值跟踪 19
表 3： 玻纤板块上市企业估值跟踪 20
表 4： 原材料价格维持高位震荡的态势（2023/4/21，元/吨） 21
表 5： 消费建材板块上市企业估值跟踪 22

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 3.66%，跑输沪深 300

1.1、 行情：本周建材板块下跌 3.66%，跑输沪深 300 指数 2.21pct

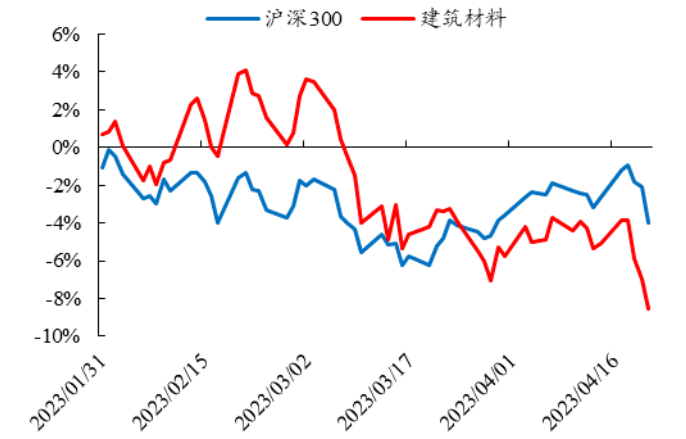
本周（2023 年 4 月 17 日至 4 月 21 日）建筑材料指数下跌 3.66%，沪深 300 指数下跌 1.45%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 4.02%，建筑材料指数下跌 8.57%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.55 个百分点。近一年来，沪深 300 指数上涨 6.57%，建筑材料指数下跌 6.20%，建材板块跑输沪深 300 指数 12.76 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 2.21pct



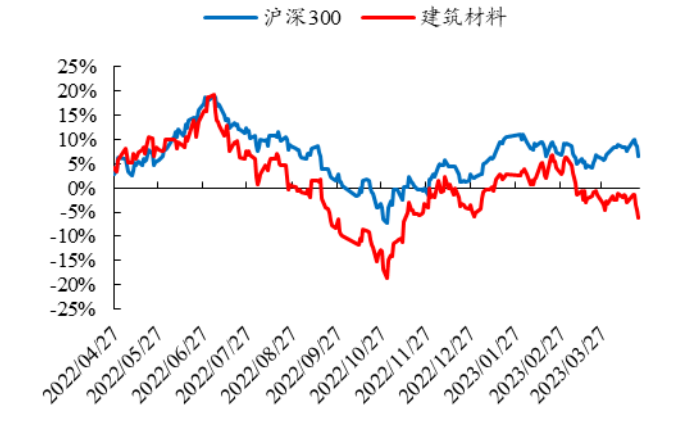
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 4.55pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

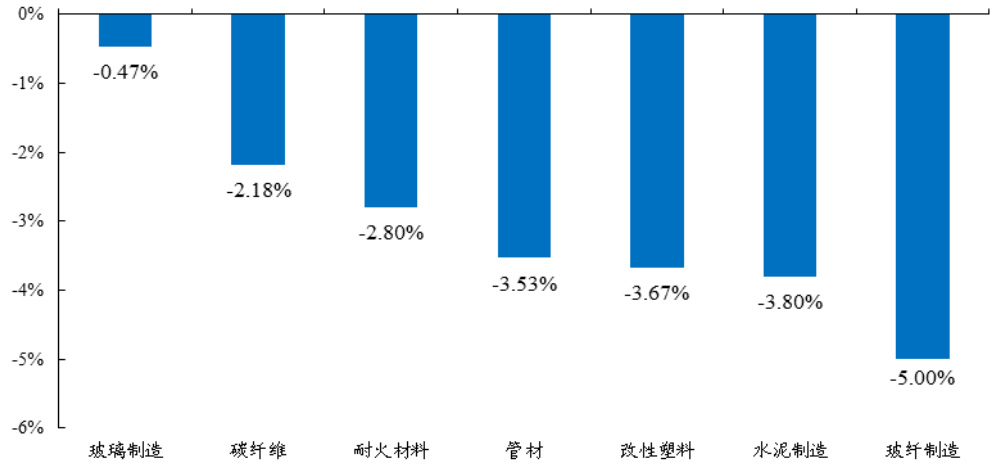
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 12.76pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业均下跌，具体表现分别为：玻璃制造（-0.47%）、碳纤维（-2.18%）、耐火材料（-2.80%）、管材（-3.53%）、改性塑料（-3.67%）、水泥制造（-3.80%）、玻纤制造（-5.00%）。

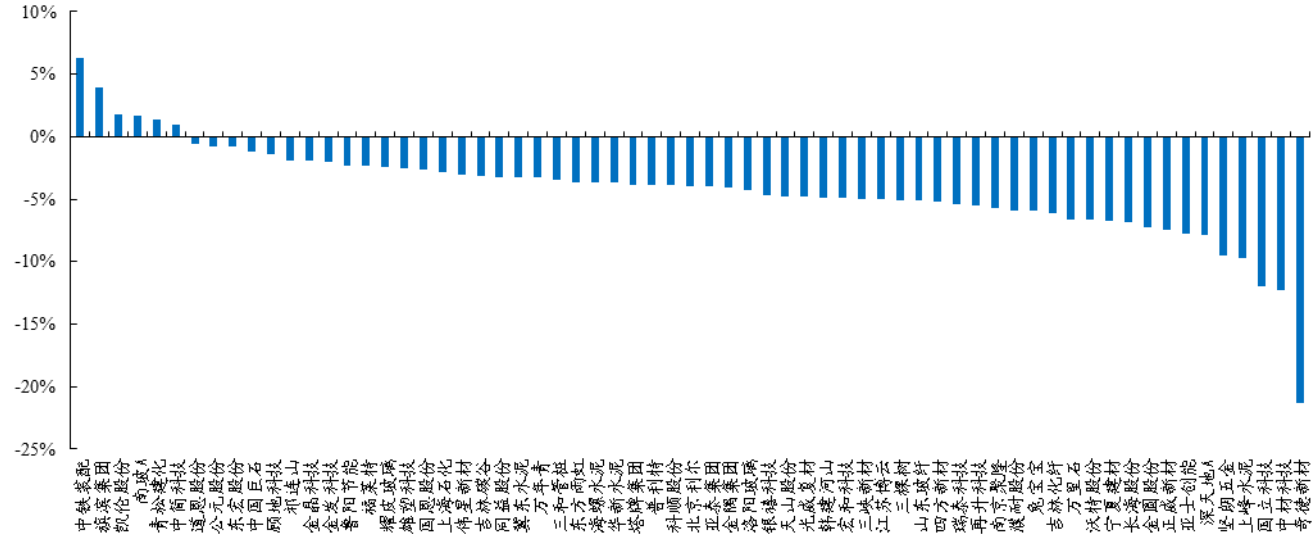
图4：本周建材子行业均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨少跌多，本周涨幅前五的公司为：中铁装配（+6.27%）、旗滨集团（+3.92%）、凯伦股份（+1.76%）、南玻 A（+1.67%）、青松建化（+1.38%）；跌幅前五的公司为：奇德新材（-21.34%）、中材科技（-12.28%）、国立科技（-12.00%）、上峰水泥（-9.70%）、坚朗五金（-9.52%）。

图5：本周主要建材上市公司涨少跌多（%）

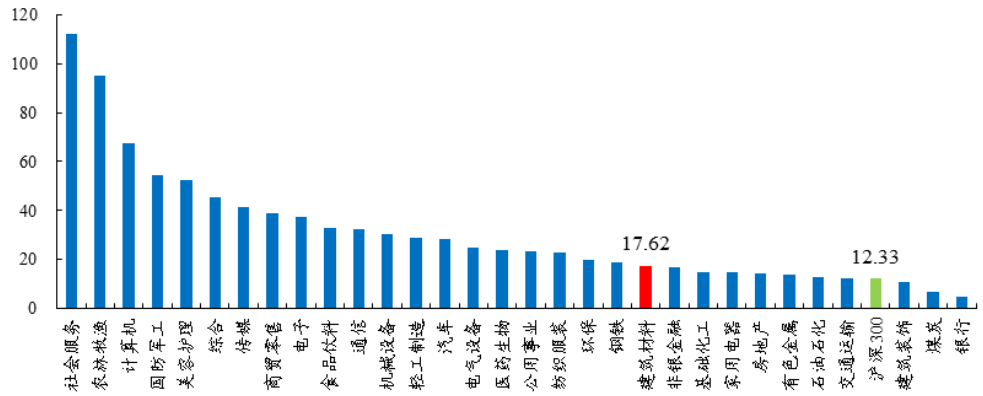


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 估值表现：本周 PE 为 17.62 倍，PB 为 1.56 倍

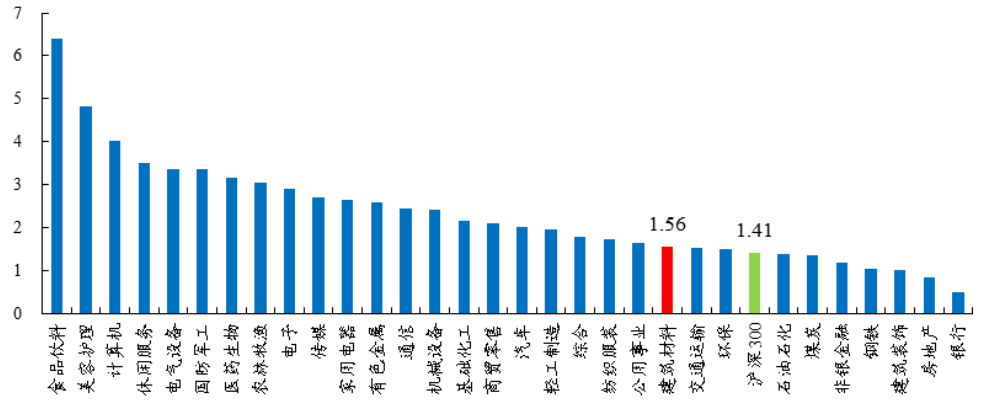
截至 2023 年 4 月 21 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 17.62 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位；市净率 PB 为 1.56 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 17.62 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 1.56 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

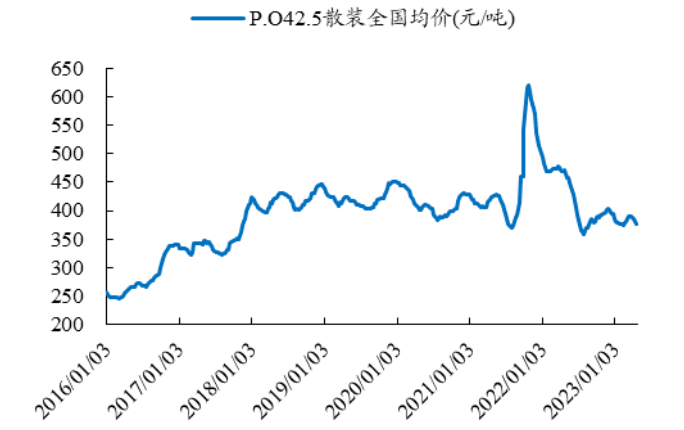
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存上升

2.1、 基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存上升

截至 2023 年 4 月 22 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 376.58 元/吨，周环比下跌 1.39%。全国各地区价格大体走势向下，分区域来看：东北（-3.02%）、华北（-2.45%）、华东(-1.31%)、华南(-1.32%)、华中(-1.48%)、西南(0%)、西北(-0.32%)。其中，长春、北京、石家庄、南京、杭州、合肥、福州、济南、广州、海口、武汉、长沙、贵州、贵阳、西安、银川等地价格环比下跌 2-30 元/吨不等，仅重庆价格环比上涨 6 元/吨，其余地区环比价格不变。

截至 4 月 20 日，全国熟料库容比达 66.32%，环比上升 5.41pct。全国各省市的熟料库存走势分化，大部分省市维持在 60%之上。其中，辽宁、吉林、黑龙江、河北、山西、江苏、浙江、山东、安徽、江西、广西、广东、湖北、湖南、河南、新疆、青海、宁夏、陕西、甘肃等省的库存上涨 2.5-30pct，福建、内蒙古、重庆、四川等省库存下降 3.33-10pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.39%

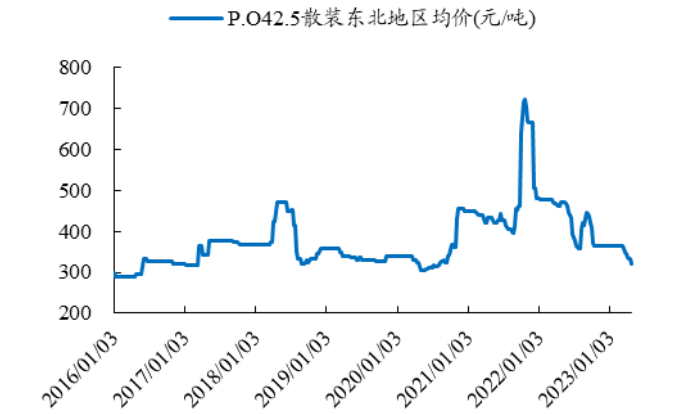


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比上升 5.41pct

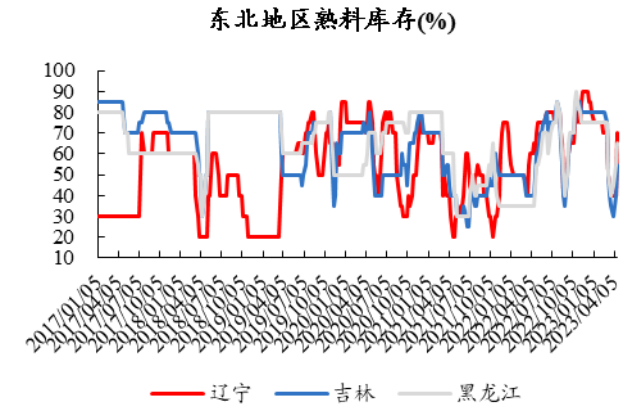
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 3.02%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周东北地区熟料库存环比上升

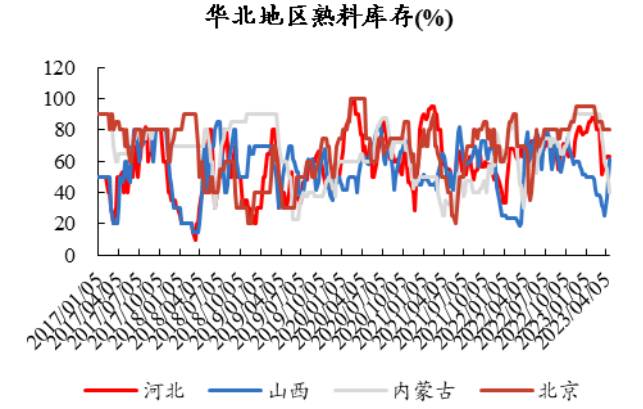


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 2.45%

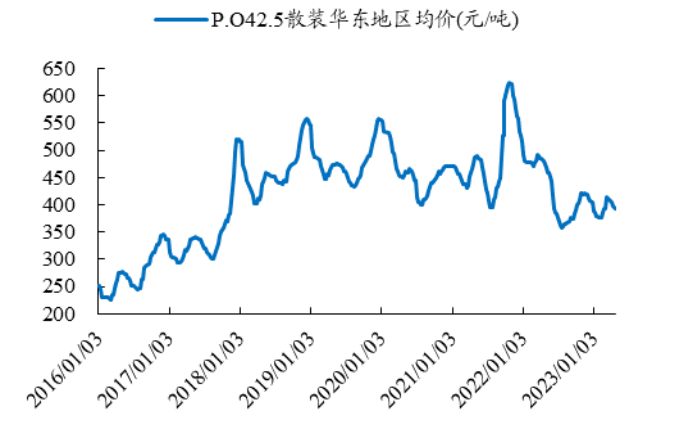
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周山西熟料库存环比上升，内蒙古下降，其余持平



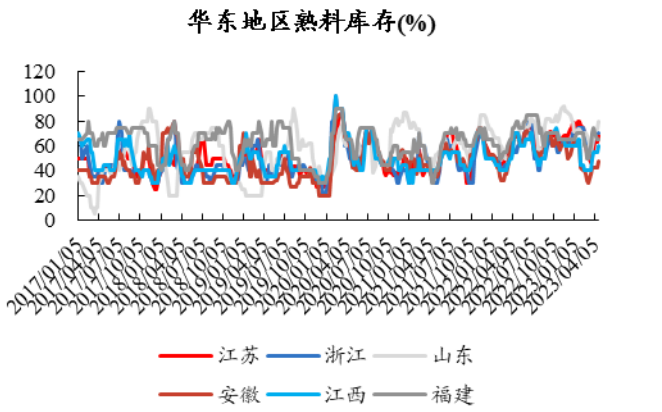
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 1.31%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周浙江、福建熟料库存环比持平，其余上升

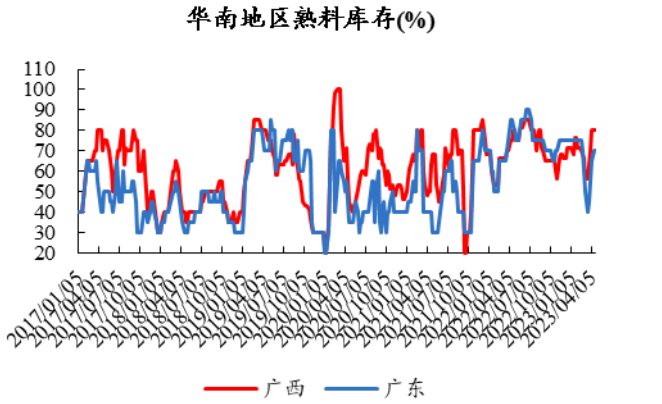


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比下跌 1.32%

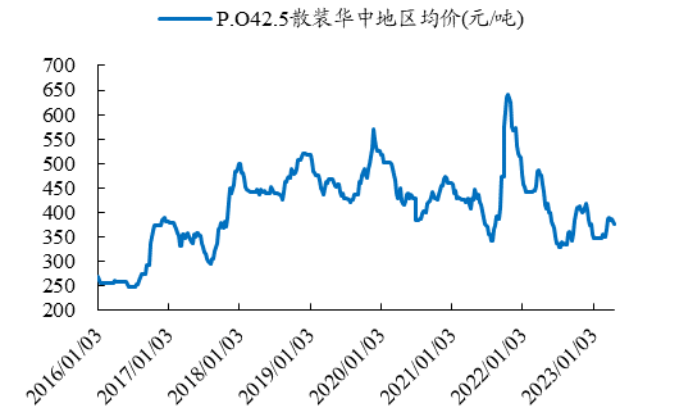
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周华南地区熟料库存环比持平



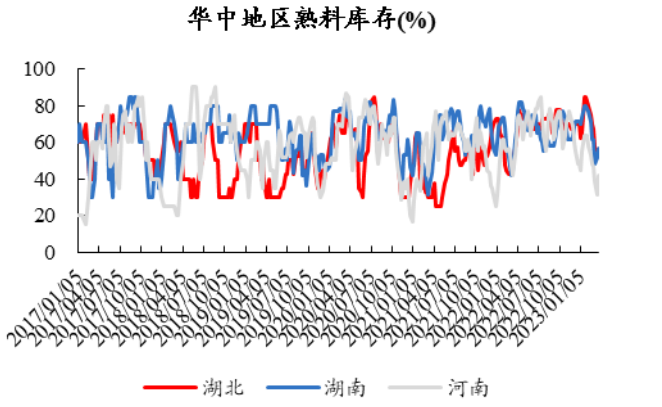
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下跌 1.48%



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

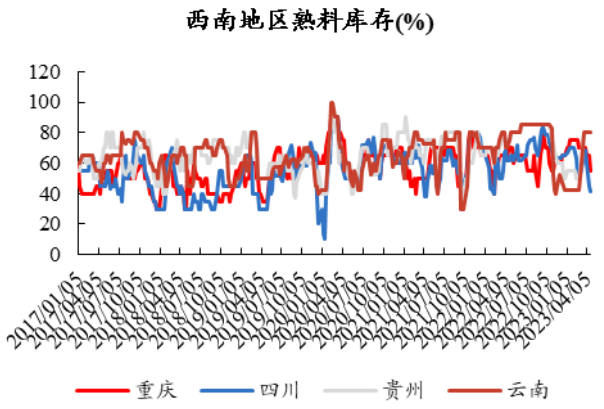


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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

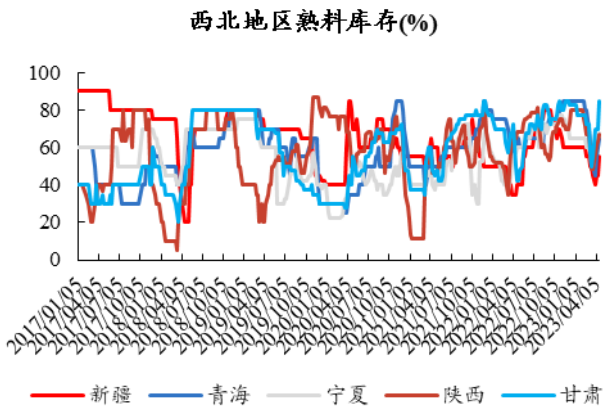


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下跌 0.32%

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周西北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

2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤

截至 2023 年 4 月 21 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1090 元/吨，周环比上涨 0.93%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1090 元/吨，环比上涨 0.93%

数据来源：Wind、开源证券研究所

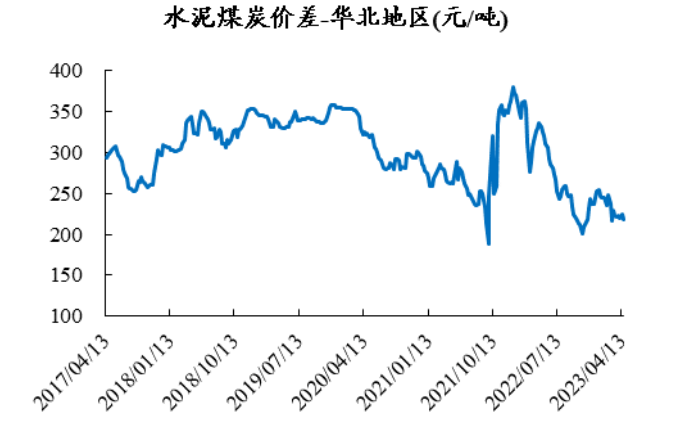
图25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.97%

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跌 3.73%

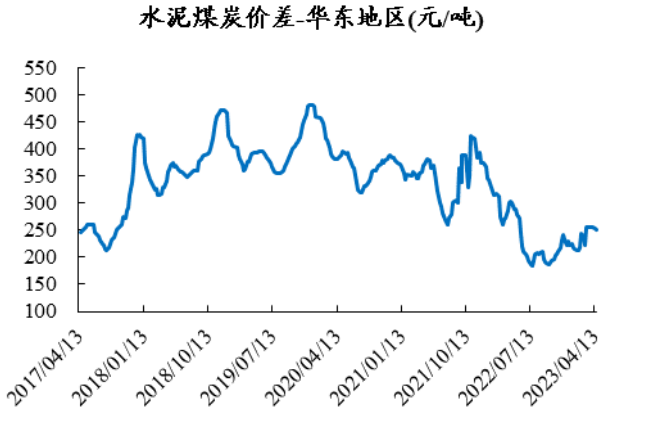
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下跌 2.68%



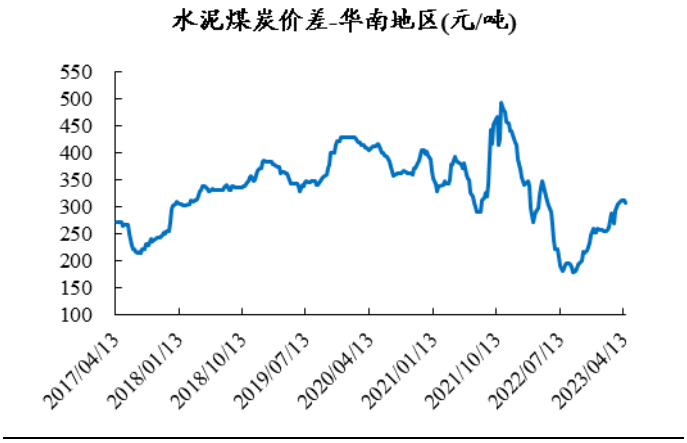
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 0.88%



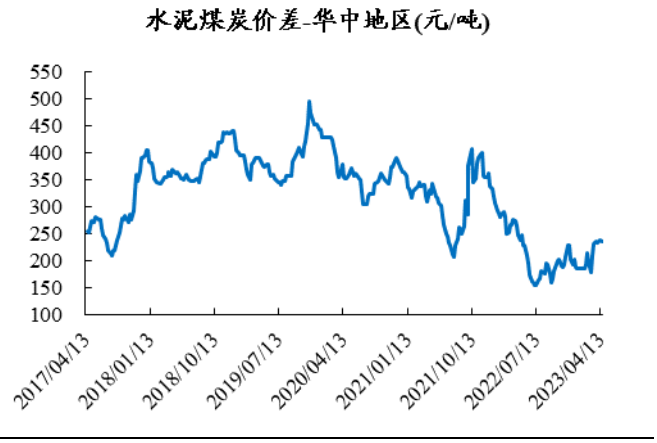
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 0.97%



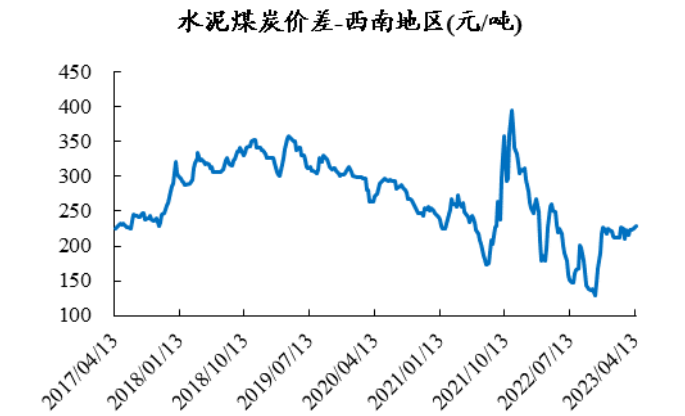
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 1.13%



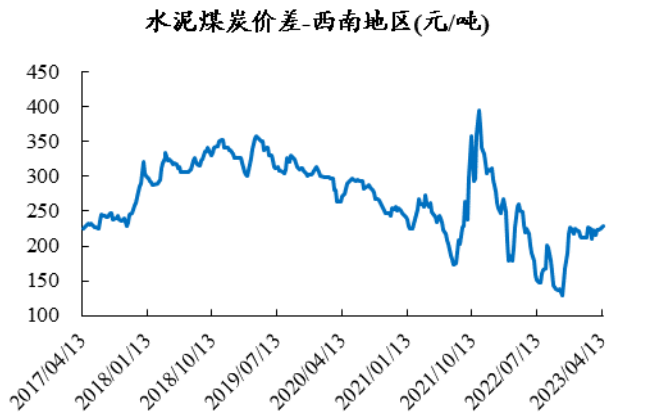
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 1.32%



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 0.79%



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
		2023-04-21	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	2023-04-21
601992.SH	金隅集团	252	29.3	12.1	19.8	8.6	20.8	12.7	0.5
600720.SH	祁连山	85	9.5	7.6	8.7	9.0	11.2	9.8	1.0
002233.SZ	塔牌集团	93	18.4	2.7	8.1	5.1	35.1	11.5	0.8
000672.SZ	上峰水泥	107	21.8	9.5	16.2	4.9	11.3	6.6	1.3
000789.SZ	万年青	70	15.9	3.9	8.6	4.4	18.0	8.1	1.0
000401.SZ	冀东水泥	233	28.1	13.6	19.7	8.3	17.2	11.9	0.8
000877.SZ	天山股份	760	125.3	45.4	73.2	6.1	16.7	10.4	0.9
600801.SH	华新水泥	324	53.6	27.0	37.6	6.0	12.0	8.6	1.2
600585.SH	海螺水泥	1460	332.7	156.6	180.5	4.4	9.3	8.1	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

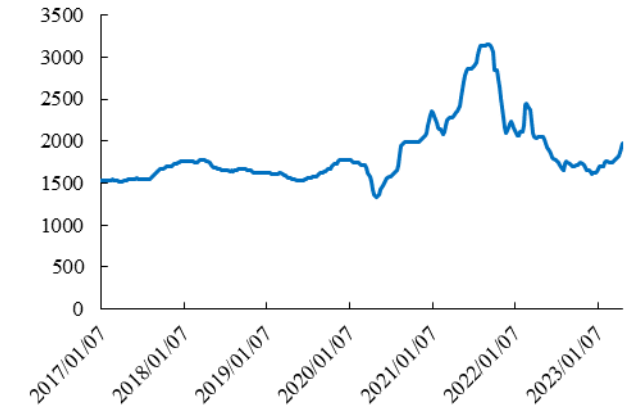
3、 玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格上涨

3.1、 浮法玻璃：现货、期货价格环比上涨，库存环比下跌

现货价格上涨。截至 2023 年 4 月 22 日，浮法玻璃现货价格为 1980.48 元/吨，环比上涨 117.54 元/吨，涨幅为 6.31%。

期货价格上涨。截至 2023 年 4 月 21 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1851 元/吨，环比上涨 162 元/吨，涨幅为 9.59%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比上涨 6.31%



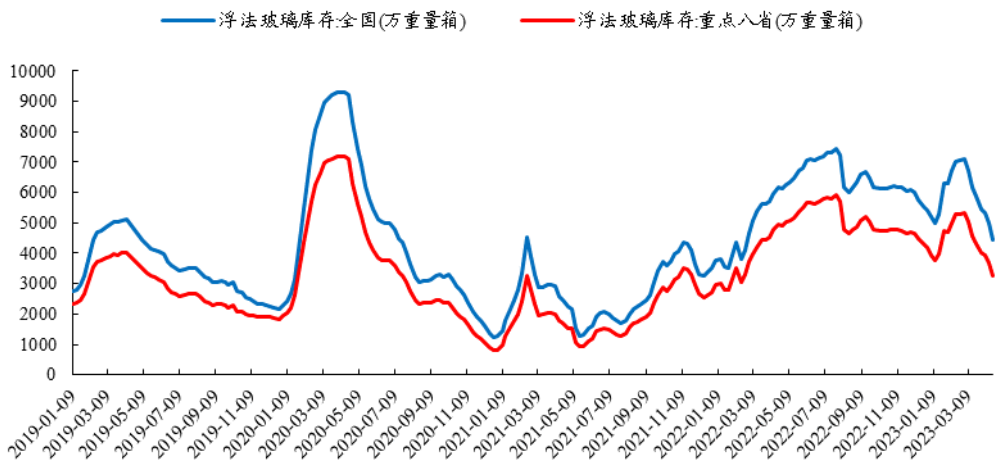
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 9.59%

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 20 日，全国浮法玻璃库存为 4446 万重量箱，环比减少 566 万重量箱，跌幅为 11.29%。重点八省库存为 3253 万重量箱，环比减少 418 万重量箱，跌幅为 11.39%。

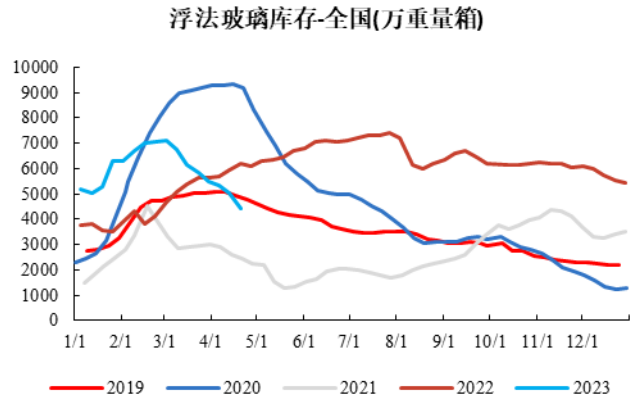
图35：全国浮法玻璃库存下降，环比减少 566 万重量箱，跌幅为 11.29%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

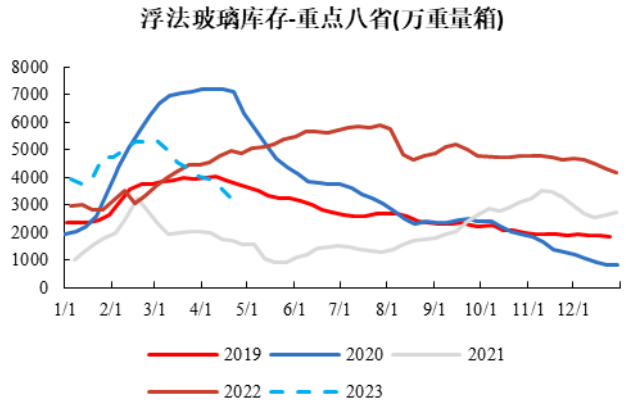
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国浮法玻璃库存低于 2019 年同期水平



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低于 2019 年同期水平

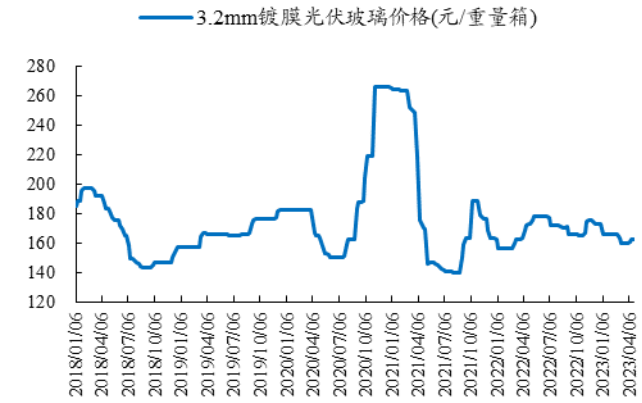


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比上涨 0.32%

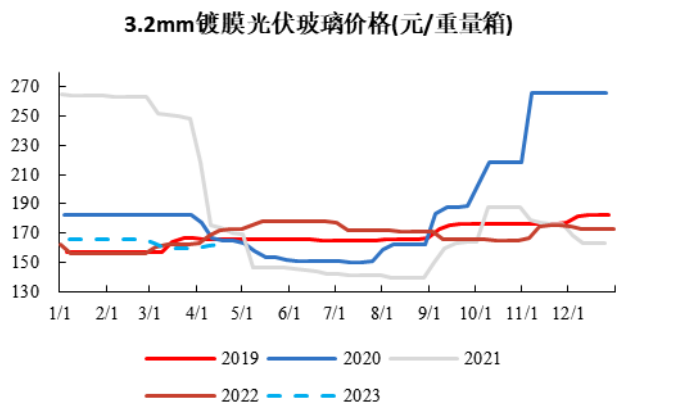
现货价格环比上涨。截至 4 月 22 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 162.5 元/重量箱，环比上涨 0.32%。当前，光伏玻璃价格与往年同期相当。

图38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 0.32%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格略低于往年同期水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

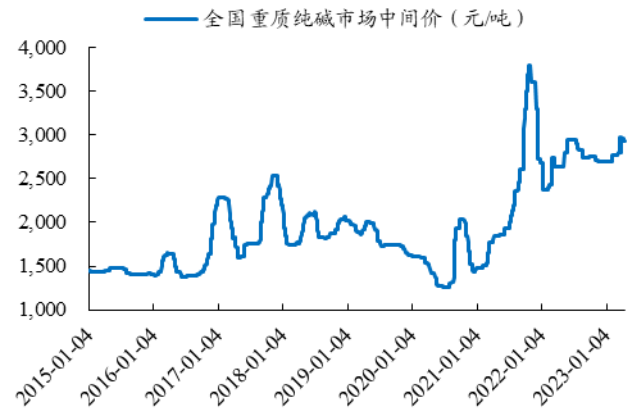
3.3、 主要原材料价格跟踪

3.3.1、 重质纯碱：现货价格环比持平，期货价格下降，开工率、库存上升

现货价格环比持平。截至 4 月 21 日，全国重质纯碱现货平均价格为 2932 元/吨，环比持平。

期货价格环比下跌。截至 4 月 21 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 2231 元/吨，环比下跌 117 元/吨，跌幅为 4.98%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平



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 4.98%

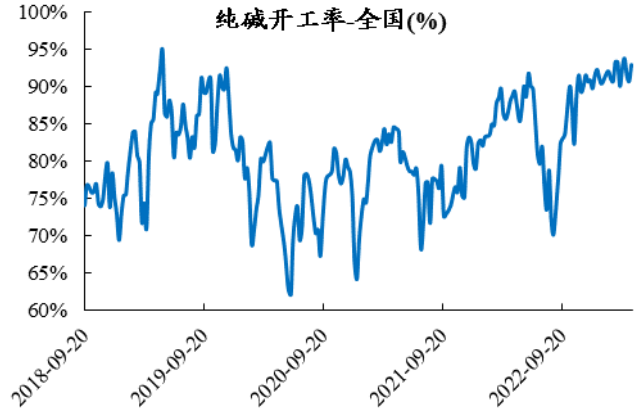
数据来源：Wind、开源证券研究所

库存、开工率环比上升。截至 4 月 20 日，全国纯碱库存为 38.68 万吨，环比上升 19.20%；全国纯碱开工率为 92.94%，环比上升 2.21pct。

图42：本周全国纯碱库存环比上升 19.20%

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上升 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、天然气持平

石油焦价格环比下跌，重油、天然气持平。截至 2023 年 4 月 21 日，全国石油焦平均价格为 3105 元/吨，环比下跌 9.33 元/吨，跌幅为 0.30%；全国重油平均价格为 5400 元/吨，环比持平；全国工业天然气价格为 3.84 元/立方米，环比持平。

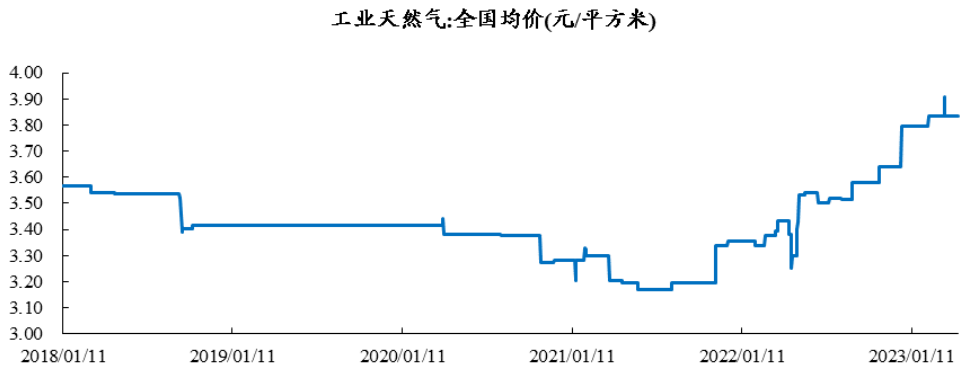
图44：本周全国石油焦平均价环比下跌 0.30%

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持平

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

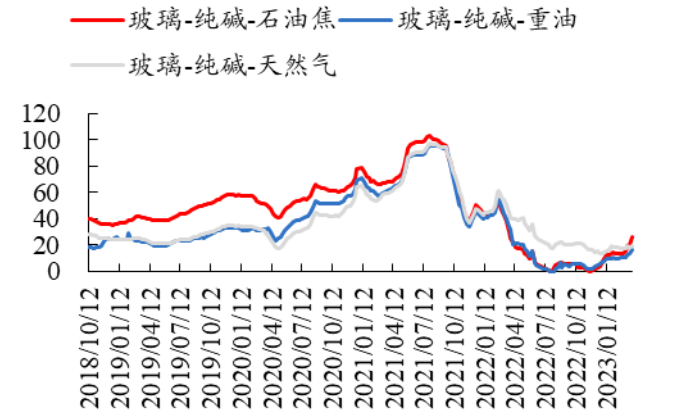


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

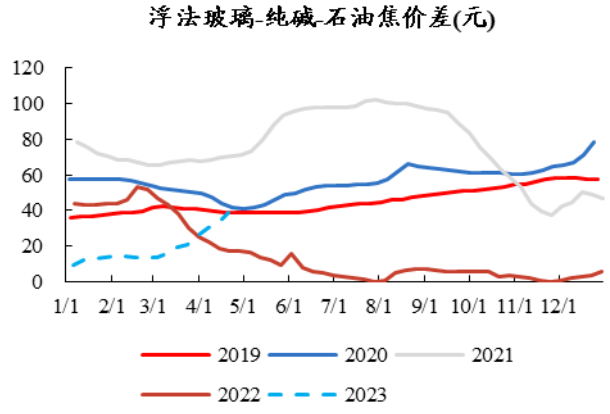
浮法玻璃盈利环比上升。截至 4 月 21 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 39.04 元/重量箱，环比增加 5.73 元/重量箱，涨幅为 17.19%；玻璃-纯碱-重油价差为 25.23 元/重量箱，环比增加 5.53 元/重量箱，涨幅为 28.04%；玻璃-纯碱-天然气价差为 28.44 元/重量箱，环比增加 5.53 元/重量箱，涨幅 24.11%。

图47：本周浮法玻璃盈利环比上升



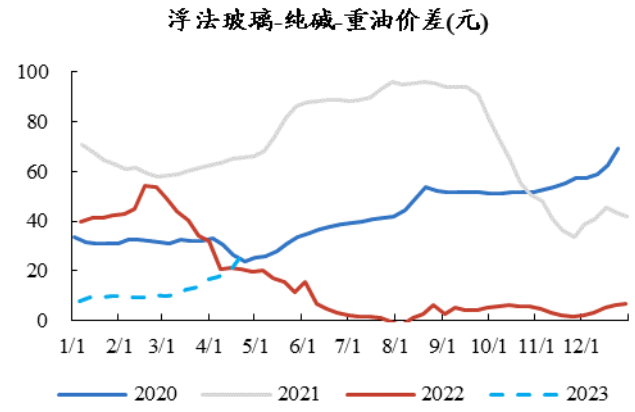
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差修复至 2020 年同期水平



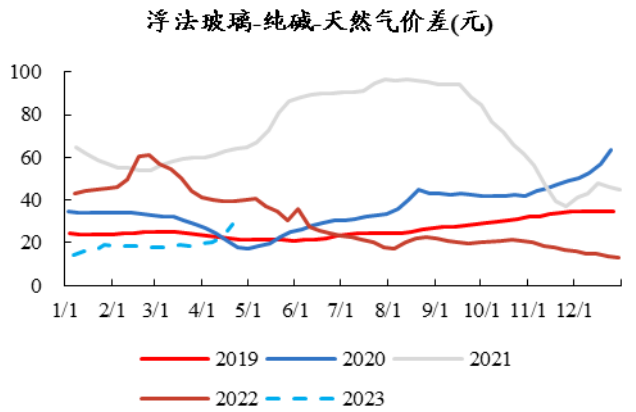
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已修复至 2022 年同期水平



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-天然气价差高于 2020 年同期水平



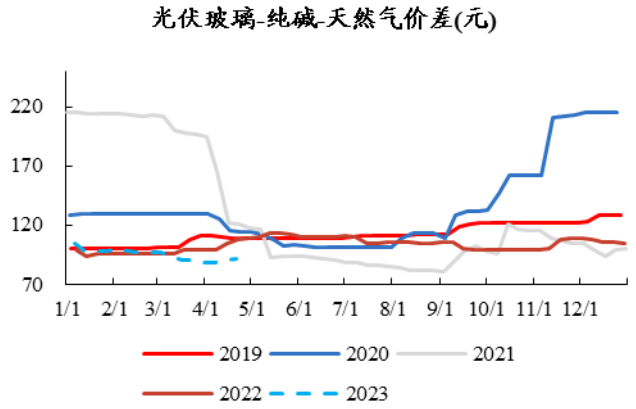
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利环比上升。截至 4 月 21 日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 91.05 元/重量箱，环比上升 1.38%，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 1.38%（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
		2023-04-21	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	2023-04-21
601865.SH	福莱特	674	21.2	21.2	30.9	31.8	31.8	21.8	5.0
000012.SZ	南玻 A	206	15.3	21.6	24.9	13.5	9.6	8.3	1.7
600876.SH	洛阳玻璃	118	2.6	21.2	5.5	44.5	5.5	21.3	2.8
600586.SH	金晶科技	118	13.1	21.2	7.7	9.0	5.6	15.3	2.2
601636.SH	旗滨集团	306	42.3	14.3	23.1	7.2	21.4	13.2	2.5

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

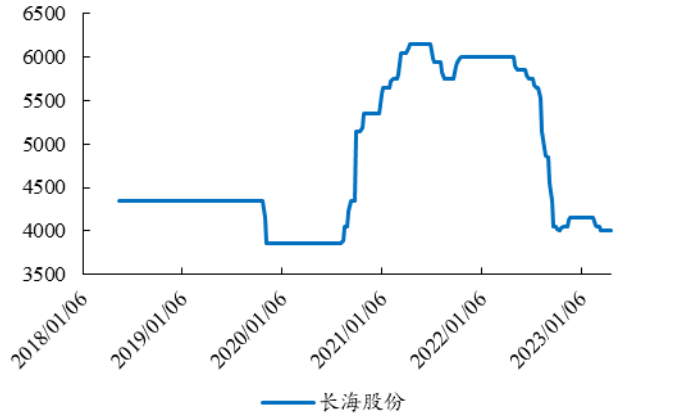
4、 玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格暂稳运行

4.1、 无碱纱、电子纱价格暂稳运行

无碱粗纱价格延续稳定走势。根据卓创咨询，本周无碱池窑粗纱市场价格维持稳定走势，各厂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，部分合股纱产品近期产销仍表现尚可，或存部分贸易商一定量备货可能。但整体深加工月内订单增量依旧有限，走货情况来看，北方市场出货相对老订单为主，产销较尚可，西南局部厂家走货略放缓。当前池窑厂价格水平已处近年来低位水平，价格进一步下探可能性较小。成本端支撑力度增强，厂家价格虽有提涨意向，但短期多为稳价观望趋势，尚需跟进大厂调价节奏。截至 4 月 20 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 34.16%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4100 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。

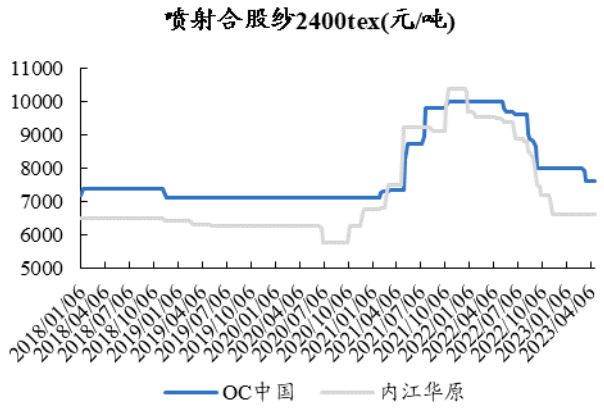
电子纱市场交投一般。根据卓创咨询，本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍延续一般趋势，电子纱当前成本存支撑，但下游电子布价格部分厂实际成交相对灵活，电子纱价格周内基本调后暂稳，当前价格水平多数厂处亏损状态。需求端看，现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等，环比下跌 4.35%；电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等，成交按量可谈。

图53：长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



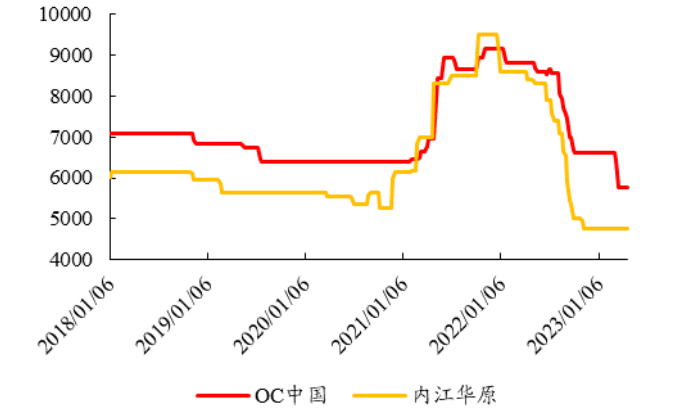
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



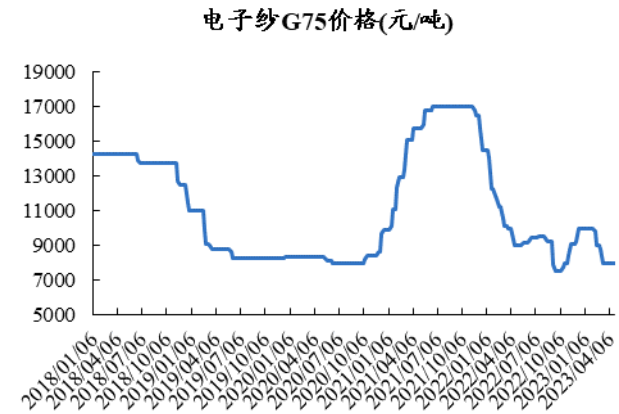
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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
		2023-04-21	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	2023-04-21
605006.SH	山东玻纤	49	5.5	5.4	4.7	9.0	9.2	10.5	1.8
300196.SZ	长海股份	60	5.7	8.2	6.8	10.6	7.4	8.9	1.5
603601.SH	再升科技	51	2.5	2.1	2.9	20.4	24.3	17.8	2.4
600176.SH	中国巨石	588	60.3	66.1	57.3	9.7	8.9	10.3	2.1
002080.SZ	中材科技	350	33.7	35.1	44.4	10.4	10.0	7.9	2.0

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 21 日，原油价格为 85.51 元/吨，周环比下跌 5.52%，较年初下跌 1.11%，同比下跌 13.49%；沥青价格为 4740 元/吨，周环比上涨 1.07%，较年初上涨 7.97%，同比上涨 1.94%；丙烯酸价格为 6450 元/吨，周环比持平，较年初下跌 0.77%，同比下跌 50.95%；钛白粉价格为 15820 元/吨，周环比持平，较年初上涨 5.68%，同比下跌 20.10%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/4/21，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	85.51	-5.52%	-13.49%	-1.11%
	沥青	4740	1.07%	1.94%	7.97%
	SBS 改性沥青	4610	3.60%	3.60%	7.21%
	聚酯瓶片	7700	-1.60%	-6.78%	9.61%
	MDI	18500	3.93%	-14.35%	5.71%
建筑涂料	丙烯酸	6450	0.00%	-50.95%	-0.77%
	钛白粉	15820	0.00%	-20.10%	5.68%
	TDI	19467	3.73%	8.15%	1.65%
石膏板	国废（2023/4/14）	1562	0.90%	-35.83%	-36.50%
管材	聚丙烯 PP	8113	0.00%	-9.26%	-1.52%
	聚氯乙烯 PVC	6145	1.68%	-31.83%	-1.30%
	高密度聚乙烯 HDPE	8795	0.57%	-7.42%	5.90%
减水剂	环氧乙烷（2023/4/16）	7167	0.00%	-12.96%	8.59%
	聚羧酸减水剂单体（HPEG 袋装）	8000	0.00%	-16.67%	6.67%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯（MMA）	11840	5.15%	-16.91%	13.03%

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		
		2023-04-21	2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	797	42.0	21.2	36.2	18.9	37.6	22.0
300737.SZ	科顺股份	134	6.7	1.9	7.6	19.9	72.2	17.6
000786.SZ	北新建材	441	35.1	31.4	37.2	12.6	14.1	11.9
603737.SH	三棵树	406	-4.2	5.6	9.3	-97.4	72.2	43.9
002791.SZ	坚朗五金	239	8.9	7.6	10.8	26.9	31.5	22.1
002372.SZ	伟星新材	368	12.2	13.0	15.8	30.1	28.3	23.3

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