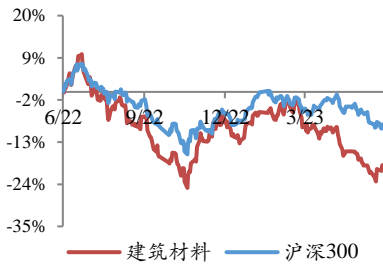


中建材风电叶片板块即将整合，关注消费建材龙头机会

行业评级：增持

报告日期：2023-06-11

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

主要观点：

● 核心观点

消费建材静待地产产业链估值修复，行业供给侧出清逻辑更加明确。5月重点城市地产交易活跃度进一步下行，6月份为房企传统的年中推货节点，如有核心城市购置政策落地，以及销售市场促销推动下，地产产业链悲观情绪有望改善。供给侧方面，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，龙头普遍反馈今年市占率提升更加容易。

● 行业观点

本周中国巨石和中材科技相继发布公告，中国建材集团旗下风电叶片业务整合工作获得实质性进展。具体方案如下：①中国巨石拟支付现金3.05亿元收购中国复材持有的中复连众10.60%股权。②中材叶片增发股份收购中国复材和中国巨石分别持有的中复连众52.36%和42.64%股权，支付现金收购任桂芳、乔光辉、南洋及连云港众能等合计持有的中复连众5%股权。中复连众股权价格为28.81亿元，增发股份价格约为9.30元/股。③中国巨石向中国复材现金增资1.75亿元。本次交易完成后，中材科技持有中材叶片58.48%股权，中国复材持有21.51%股权，中国巨石持有20.01%股权。

中复连众现为中国巨石子公司，中材叶片为中材科技子公司，两者实控人均为中国建材集团；若本次交易顺利实施后，中复连众将成为中材叶片全资子公司，中材叶片成为中国建材集团内部风电叶片业务的统一发展平台。我国是世界最大的叶片制造中心，经过行业十多年的整合，目前集中度较高。2022年，中复连众实现营收38.14亿元，净利润1.11亿元；中材叶片实现营收65.51亿元，净利润1.11亿元。中材叶片及中复连众在国内市场市占率分别约为25%和15%，中材叶片为国内第一大叶片制造商，强强联合后合计市占率有望达到40%，龙头优势更加显著。

相关报告

- 1.消费建材全景图(二) 2022-07-30
- 2.基金持仓环比下降，水泥、玻璃受减持较多，玻纤龙头获增持 2022-

中国建材集团玻纤板块或存在下一步整合空间。2020年12月及2022年12月，中国建材集团向中国巨石、中材科技发出《关于延期履行同业竞争承诺的函》，认为玻纤板块业务应在有利于上市公司发展和股东利益原则下，成熟制定、稳妥推进，预计在2年内履行解决同业竞争的承诺。目前中国巨石玻纤产能占比约为35%，中材科技子公司泰山玻纤产能占比约为15%；如在未来两年两家玻纤业务实现集团内整合，合计产能将超过50%占比。

关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：需求侧，双碳政策

持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。此外 TCO 玻璃是我们重点跟踪的方向，市场规模有望随着薄膜电池应用数量的上升而提升。**2) BIPV:** 预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。**3) 碳纤维:** 2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53%提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

● **水泥：全国均价继续下降 1.03%，库容比继续提升 1.10 pct**

本周全国高标水泥含税均价为 403.55 元/吨，环比下降 1.03%。价格下调区域主要是华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为青海，幅度 30 元/吨。本周全国水泥库容比 74.72%，环比上周上升 1.10pct，较上月同比上升 3.81pct，较去年同期上升 0.03pct。本周水泥出货率 54.66%，环比上周下降 5.68pct，较上月同比下降 6.23pct，较去年同期下降 4.54pct。

● **玻璃：浮法均价继续下降 2.76%，库存下降 0.64%**

本周全国玻璃现货成交均价 2041 元/吨，周环比下降 2.76%；2023 年 6 月 9 日，单日成交均价为 2032 元/吨，较 6 月 2 日下降 0.83%。本周全国样本企业总库存 5518.1 万重箱，环比减少 0.64%，同比下降 29.13%，库存天数 23.7 天，较上期下滑 0.2 天。本周 3.2 mm 镀膜光伏玻璃 25.96 元/平米，周环比减少 0.15%，年同比减少 8.91%；2.0 mm 镀膜光伏玻璃 17.5 元/平米，周环比减少 5.41%，年同比减少 20.16%。2023 年 4 月全国光伏新增装机 14.65GW，同比增长 299.18%。

● **玻纤：无碱粗纱价格局部走低，电子纱价格延续**

本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部走低，整体交投显一般，近期伴随下游提货速度放缓，市场整体产销显平淡，多数池窑厂库存再次回升。周内多数中小型厂成交价格灵活度较高，虽几大龙头企业报价以稳为主，但针对部分大户订单，月内价格仍有可谈空间，短期库存增加压力下，挺价难度增加。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4050-4150 元/吨不等，环比基本持平。本周电子纱价格延续，多数池窑厂产销延续一般趋势。电子纱主流报价 7600-8000 元/吨不等，环比持平；电子布当前主流报价下调至 3.4-3.5 元/米不等。

● **碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格持续回落**

本周国内碳纤维市场均价 117.5 元/公斤，环比持平，年同比下降 36.74%。截至 6 月 9 日，丙烯腈现货价约 7700 元/吨，周环比下降 3.75%。据百川盈孚数据，2023 年 5 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 3.78pct 至 13.92%。截至 6 月 9 日国内碳纤维库存 5920 吨，周环比提升 10.24%。其中东北、华东、西北库存分别为 3600、1190、1130 吨，环比变动+450/-50/+150 吨。2023 年 5 月，国内碳纤维产量 4685.25 吨，环比减少 1.91%，同比提升 19.87%。

● 投资建议

关注低估值消费建材龙头【东方雨虹】【北新建材】【兔宝宝】

● 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	6
2 市场回顾	7
3 行业基本数据	8
3.1 水泥：全国均价继续下降 1.03%，库容比继续提升 1.10 PCT	8
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.76%，库存下降 0.64%	9
3.3 玻纤：无碱粗纱价格局部走低，电子纱价格延续	11
3.4 碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格持续回落	13
4 一周公司动态	15
5 一周行业动态	16
6 盈利预测与估值	17
风险提示：	19

图表目录

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

1 行业观点

消费建材静待地产产业链估值修复，行业供给侧出清逻辑更加明确。根据克而瑞数据，2023年5月，全国百强房企实现销售操盘金额4853.6亿元，环比下降14.3%，重点城市交易活跃度进一步下行。6月份为房企传统的年中推货节点，如有核心城市购置政策落地，以及销售市场促销推动下，地产产业链悲观情绪有望改善。供给侧方面，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，龙头普遍反馈今年市占率提升更加容易。

本周中国巨石和中材科技相继发布公告，中国建材集团旗下风电叶片业务整合工作获得实质性进展。具体方案如下：①中国巨石拟支付现金3.05亿元收购中国复材持有的中复连众10.60%股权，股权交易结束后巨石持有中复连众股权由32.04%增加至42.64%。②中材叶片增发股份收购中国复材和中国巨石分别持有的中复连众52.36%和42.64%股权，支付现金收购任桂芳、乔光辉、南洋及连云港众能等合计持有的中复连众5%股权。中复连众股权价格为28.81亿元，增发股份价格约为9.30元/股。③中国巨石向中材叶片现金增资1.75亿元，其中1882.78万元计入实收资本，1.56亿元计入资本公积。本次交易完成后，中材科技持有中材叶片58.48%股权，中国复材持有21.51%股权，中国巨石持有20.01%股权。本次股权收购与增资是本次交易不可分割的组成部分，两项交易全部获得所需批准后实施。

中复连众现为中国巨石子公司，中材叶片为中材科技子公司，两者实控人均为中国建材集团；若本次交易顺利实施后，中复连众将成为中材叶片全资子公司，中材叶片成为中国建材集团内部风电叶片业务的统一发展平台。我国是世界最大的叶片制造中心，经过行业十多年的整合，目前集中度较高。2022年，中复连众实现营收38.14亿元，净利润1.11亿元；中材叶片实现营收65.51亿元，净利润1.11亿元。中材叶片及中复连众在国内市场市占率分别约为25%和15%，中材叶片为国内第一大叶片制造商，强强联合后合计市占率有望达到40%，龙头优势更加显著。

中国建材集团玻纤板块或存在下一步整合空间。2020年12月及2022年12月，中国建材集团向中国巨石、中材科技发出《关于延期履行同业竞争承诺的函》，认为玻纤板块业务应在有利于上市公司发展和股东利益原则下，成熟制定、稳妥推进，预计在2年内履行解决同业竞争的承诺。目前中国巨石玻纤产能占比约为35%，中材科技子公司泰山玻纤产能占比约为15%；如在未来两年两家玻纤业务实现集团内整合，合计产能将超过50%占比。

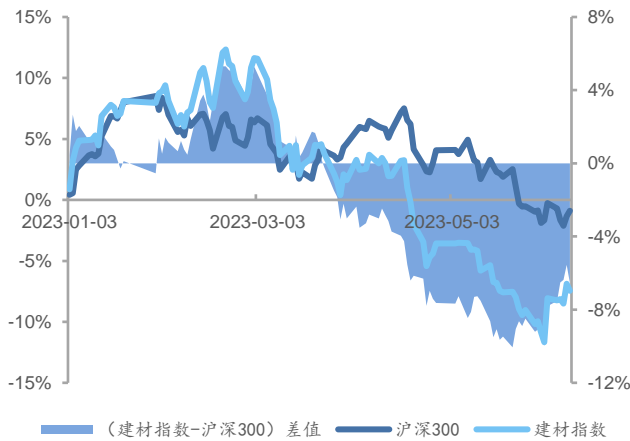
关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到2025年乐观情景下光伏玻璃需求CAGR为17.98%。此外TCO玻璃是我们重点跟踪的方向，市场规模有望随着薄膜电池应用数量的上升而提升。**2) BIPV：**预计2022年-2025年屋顶光伏可为防水卷材带来年均131亿元的新增市场规模。**3) 碳纤维：**2021-2025年全球碳纤维需求量有望从11.8万吨提升至20万吨，4年CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从53%提升至80%，CAGR达26.4%。

投资建议：关注低估值消费建材龙头【东方雨虹】【北新建材】【兔宝宝】。

2 市场回顾

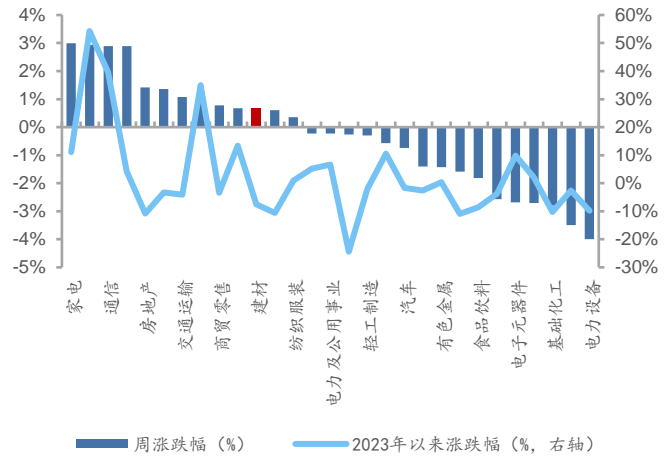
本周中信建材指数上涨 0.66%，上证综指上涨 0.04%，深证成指下跌 1.86%，沪深 300 下跌 0.65%。本周家电、传媒、通信、银行、房地产综合涨幅居前，电力设备、国防军工、基础化工、机械、电子元器件涨幅居后。

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，消费建材上涨 1.24%、水泥上涨 1.86%、混凝土及外加剂下跌 1.72%、玻璃及玻纤下跌 1.71%、耐火材料下跌 2.27%、装配式建筑下跌 1.79%、新材料下跌 5.53%。年初至今来看，混凝土及外加剂、水泥子板块涨幅居前。

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	34.07	1.24%	-12.03%
水泥	16.14	1.86%	-5.79%
混凝土及外加剂	353.61	-1.72%	-2.69%
玻璃及玻纤	15.80	-1.71%	-8.81%
耐火材料	18.20	-2.27%	-10.93%
装配式建筑	72.70	-1.79%	-8.58%
新材料	54.77	-5.53%	-16.50%
建材行业	20.52	0.66%	-7.46%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：宏和科技、兔宝宝、箭牌家居、西藏天路、伟星新材。

本周跌幅前五：金晶科技、亚玛顿、远大住工、吉林碳谷、吉林化纤。

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
宏和科技	12.87%	29.14%	金晶科技	-10.49%	-17.68%

兔宝宝	8.29%	3.50%	亚玛顿	-8.53%	-17.05%
箭牌家居	6.77%	20.39%	远大住工	-7.65%	-61.28%
西藏天路	4.93%	36.81%	吉林碳谷	-7.43%	-51.93%
伟星新材	4.66%	-0.05%	吉林化纤	-7.42%	-23.93%

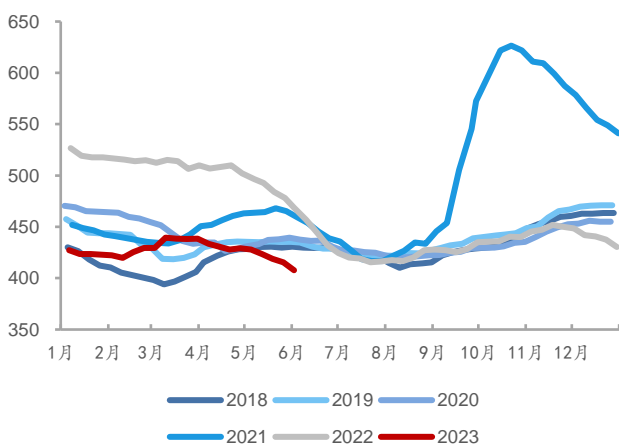
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价继续下降 1.03%，库容比继续提升 1.10 pct

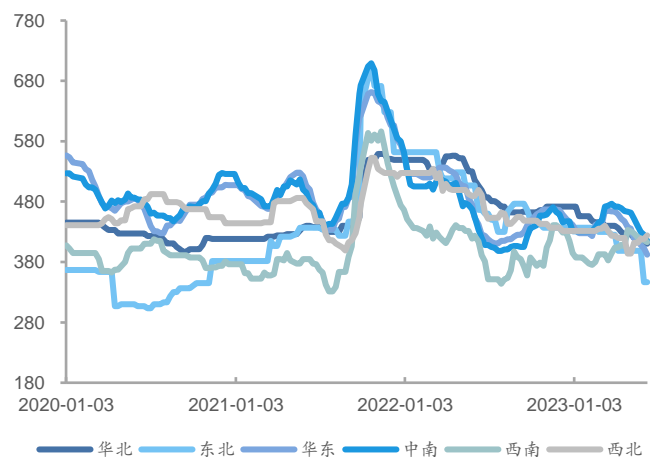
本周全国高标水泥含税均价为 403.55 元/吨，环比下降 1.03%。价格下调区域主要是华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为青海，幅度 30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格出现回落，京津唐地区水泥价格平稳，受高考影响，市内部分工程项目停工，水泥需求环比减少 20%-30%，企业出货阶段性降至 4-5 成。华东地区水泥价格继续下调，江苏南京、苏锡常和南通地区水泥价格回落 10-15 元/吨，扬州、泰州、盐城等地区水泥价格下调 10-20 元/吨。中南地区水泥价格持续回落，广东珠三角地区水泥价格继续下调 30 元/吨。西南地区水泥价格小幅回落，四川成德绵地区水泥价格平稳，前半周市场需求相对稳定，企业发货保持在 6-7 成；后半周受高考影响水泥需求大幅下滑 30%左右，企业发货仅在 3-4 成，库存升至 60%-70%。西北地区水泥价格保持稳定，甘肃兰州地区水泥价格平稳，房地产项目开工不足，市场需求主要依靠重点工程项目支撑，企业综合出货在 7-8 成，库存降至中等水平。从全国六大区来看，西北成为全国均价最高地区，中南紧随其后，东北维持全国均价最低地区。

图表 5 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 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）

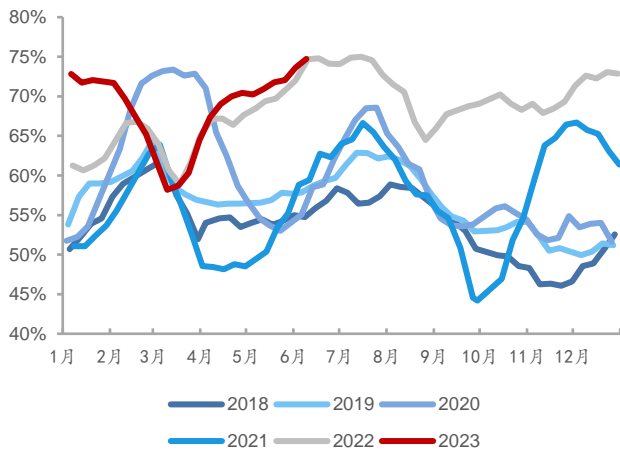


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 74.72%，环比上周上升 1.10pct，较上月同比上升 3.81pct，较去年同期上升 0.03pct。本周水泥出货率 54.66%，环比上周下降 5.68pct，较上月

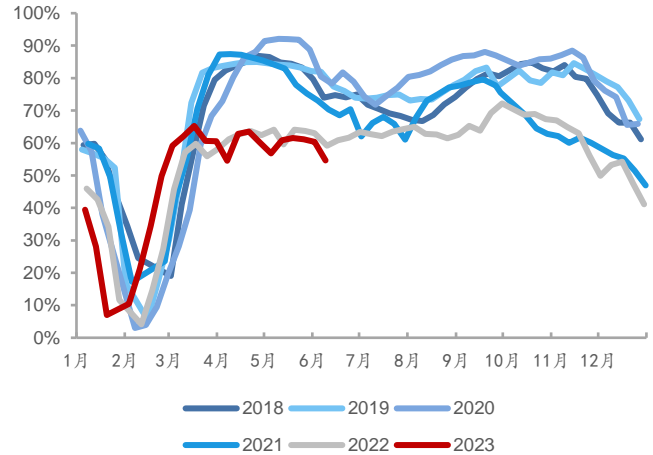
同比下降 6.23pct，较去年同期下降 4.54pct。

图表 7 全国水泥库容比 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

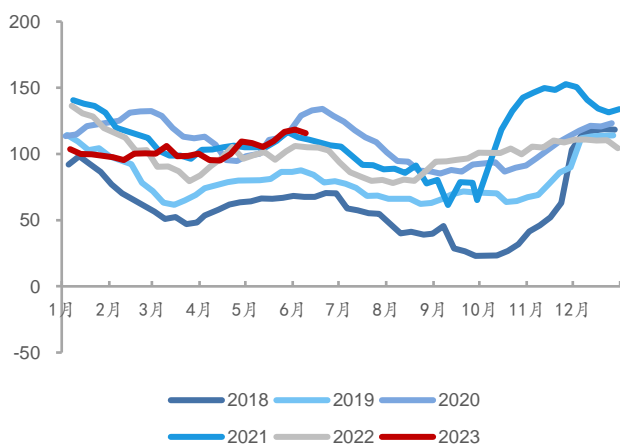
图表 8 全国水泥出货率 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

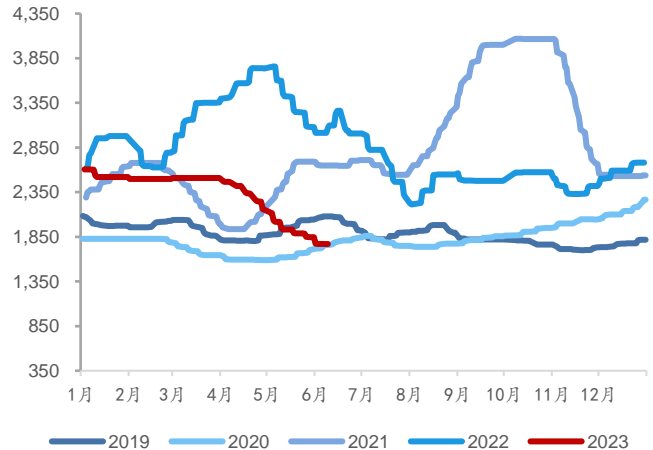
本周水泥熟料价格差为 115.77 元/吨，环比下降 2.65 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1769 元/吨，周环比下降 0.17%，年同比下降 42.62%；其中价格最高为西南地区 2186 元/吨，最低为华北地区 1677 元/吨。

图表 9 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 10 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

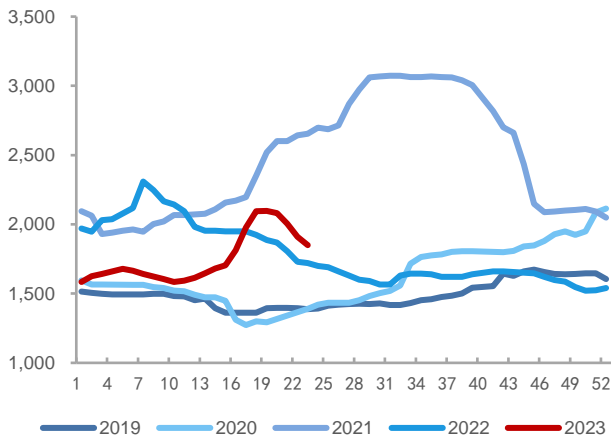
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.76%，库存下降 0.64%

本周全国玻璃现货成交均价 2041 元/吨，周环比下降 2.8%；2023 年 6 月 9 日，单日成交均价为 2032 元/吨，较 6 月 2 日下降 0.83%。本周全国样本企业总库存 5518.1 万重箱，环比减少 0.64%，同比下降 29.13%，库存天数 23.7 天，较上期下滑 0.2 天。

华北市场出货情况整体表现尚可，下游刚需补库，加之期现商提货，库存回落，

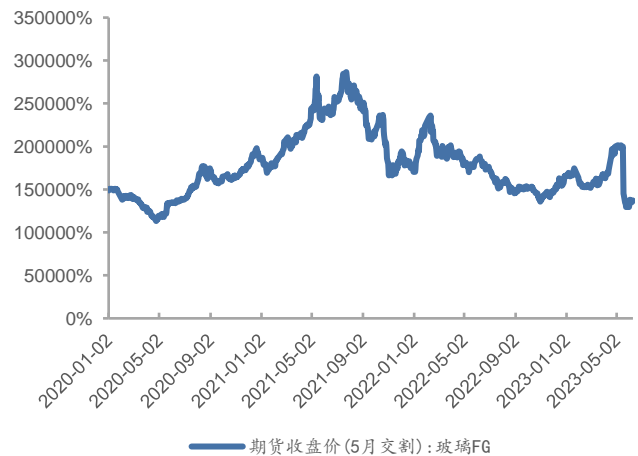
不同企业之间存在差异。受市场情绪带动，周初沙河市场中下游采购情绪短暂好转，小板价格短暂上涨后回落至前期水平位，后气氛转淡，交易灵活，下行为主。华中市场本周分区域表现不一，湖南、江西、河南地区拿货情绪略受提振，产销有所好转，湖北地区近日产销缓慢提升，但本地中下游拿货仍较为理性下，整体库存仍呈上升趋势。华东成交量较上周上行，假期多厂以涨代销成交量可观，随后北货南下，本地价格松动，市场表现疲软销量下行。华南市场成交相对灵活，个别企业提涨及按量可谈下，除少数企业产销在 150%及以上下，多数企业产销可达平衡，整体库存下行。东北成交量上行，本地消化量较少，外发尚可，整体库存小幅下行。西南市场延续跌势，受外围市场低价货源冲击，区域内价格震荡下移。企业产销情况整体表现一般，暂无明显好转，下游企业适量补库，多为刚需。且新产线存点火计划，供应存增加预期。下游情绪谨慎下，企业发货不佳，库存小幅增加。西北市场价格弱稳震荡，成交价格较为灵活。企业发货情况一般，整体成交表现清淡，下游情绪不温不火，适量补库。

图表 11 全国玻璃价格（元/吨）



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

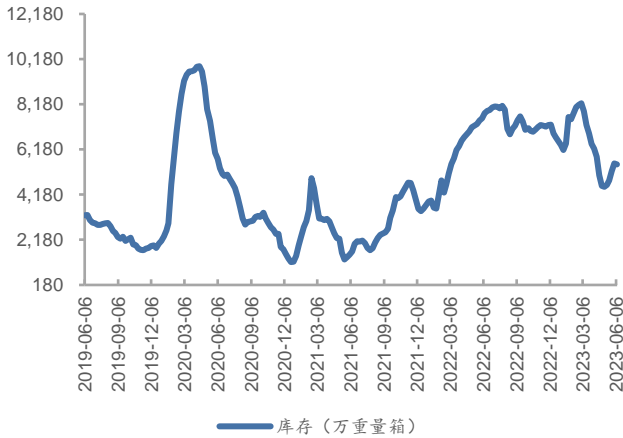
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 305 条（20.403 万吨/日），其中在产 244 条，冷修停产 61 条，浮法产业企业开工率为 80%，产能利用率为 80.75%。本周以煤制气/天然气/石油焦为动力的单吨利润分别为 369/462/715 元，周环比分别变动-44/-49/-90 元，年同比分别变动 498/641/744 元。

图表 13 玻璃样本企业库存天数 (天)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

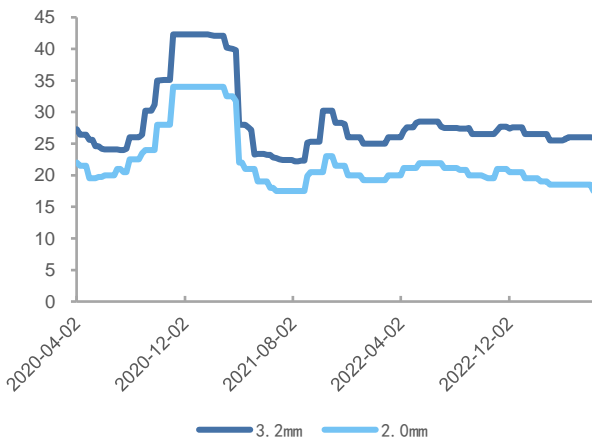
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

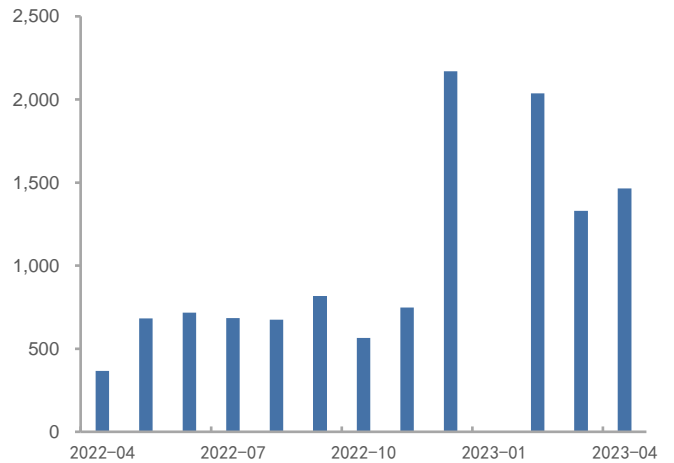
本周 3.2 mm 镀膜光伏玻璃 25.96 元/平米，周环比减少 0.15%，年同比减少 8.91%；2.0 mm 镀膜光伏玻璃 17.5 元/平米，周环比减少 5.41%，年同比减少 20.16%。2023 年 4 月全国光伏新增装机 14.65GW，同比增长 299.18%。

图表 15 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 16 光伏新增装机量 (万千瓦)

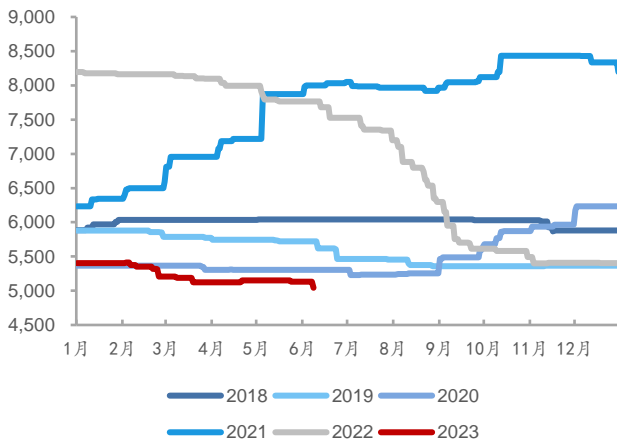


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 玻纤：无碱粗纱价格局部走低，电子纱价格延续

本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部走低，整体交投显一般。近期伴随下游提货速度放缓，市场整体产销显平淡，多数池窑厂库存再次回升。周内多数中小型厂成交价格灵活度较高，虽几大龙头企业报价以稳为主，但针对部分大户订单，月内价格仍有可谈空间，短期库存增加压力下，挺价难度增加。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4050-4150 元/吨不等，环比基本持平。

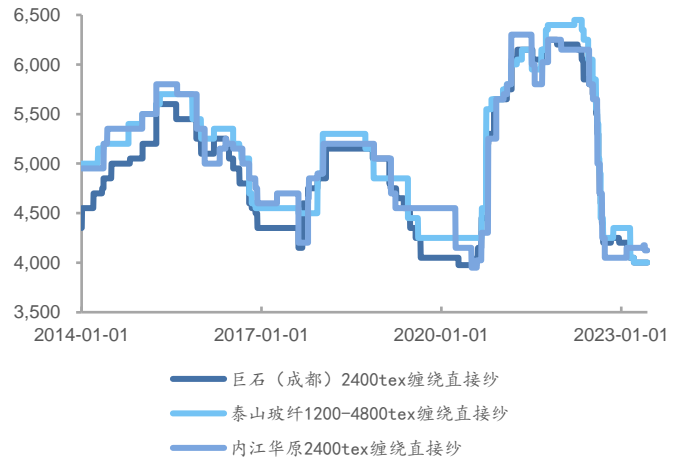
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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

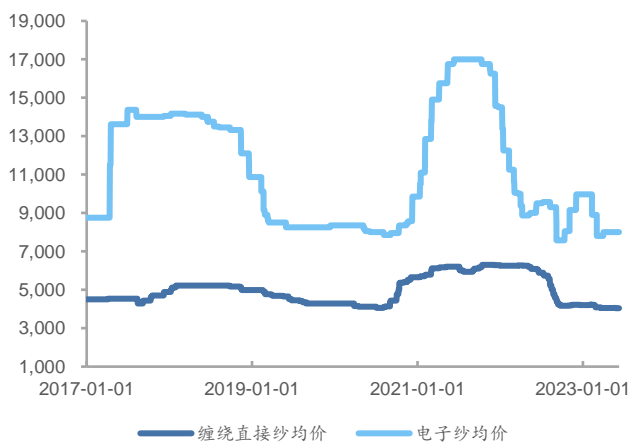
图表 18 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

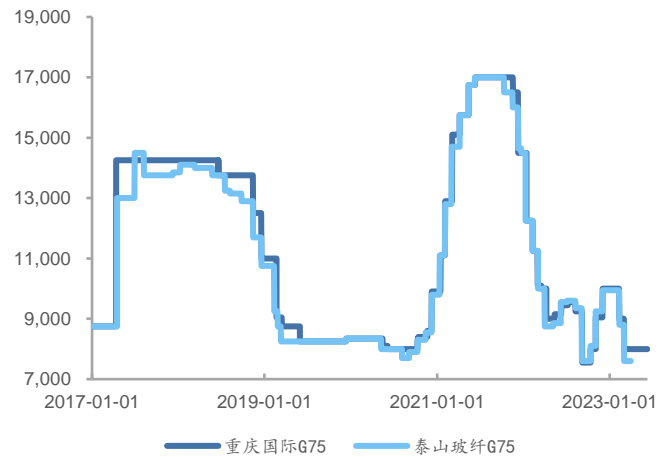
本周电子纱价格延续, 多数池窑厂产销延续一般趋势。下游电子布价格低位成交维持, 虽个别厂报价上调, 但市场整体需求支撑仍显平淡。本周电子纱主流报价 7600-8000 元/吨不等, 环比持平; 电子布当前主流报价下调至 3.4-3.5 元/米不等。

图表 19 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

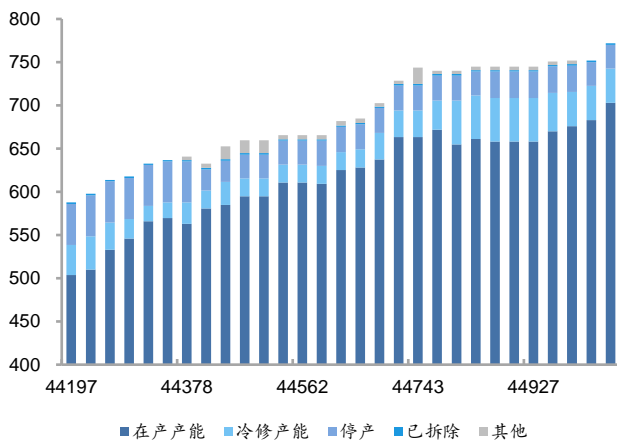
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

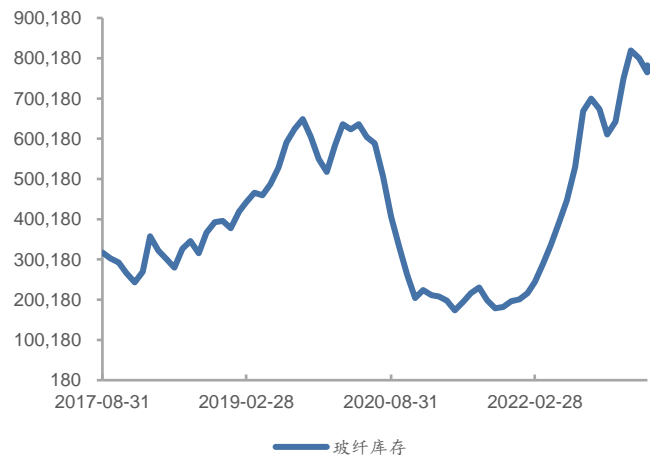
2023 年 5 月玻纤在产产能环比增加 20 万吨, 重点区域库存环比增长 2.33%。2023 年 5 月国内玻纤纱总产能 771.7 万吨/年; 在产产能 703 万吨, 环比提升 20 万吨。冷修产能 39.6 万吨, 停产 27.5 万吨, 已拆除 1.6 万吨。5 月国内重点区域玻纤库存 78.28 万吨, 环比增长 2.33%, 玻纤库存经 3 月双峰型高位库存的二次拐点后稍有震荡。

图表 21 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 22 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)

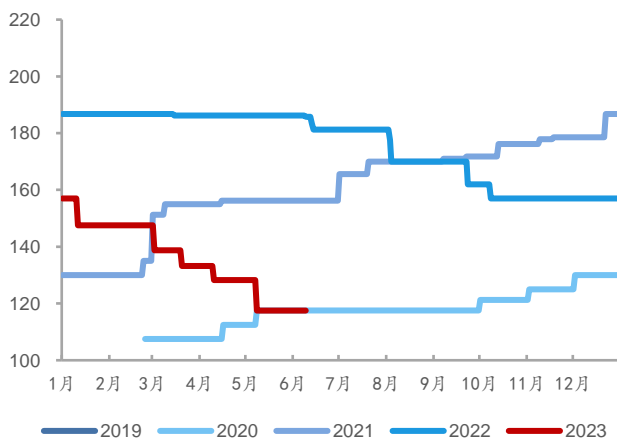


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

3.4 碳纤维: 碳纤维价格延续低位, 丙烯腈价格持续回落

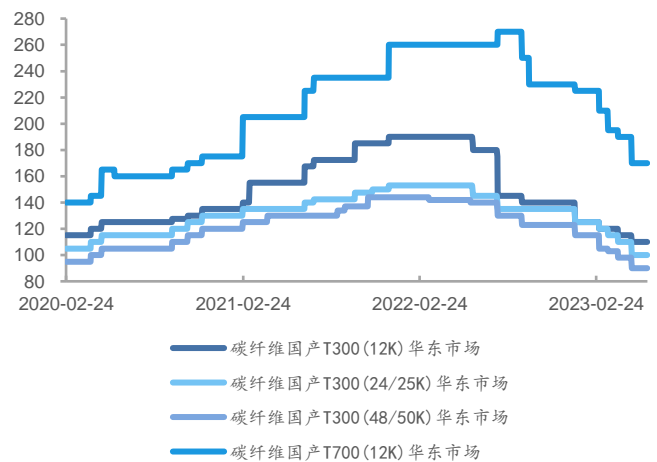
本周国内碳纤维市场均价 117.5 元/公斤, 环比持平, 年同比下降 36.74%。截至目前, 国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 110-115 元/千克; 国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克; 国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克; 国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

图表 23 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

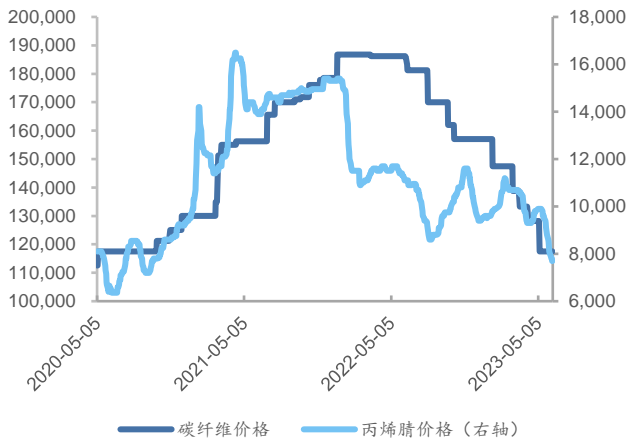
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

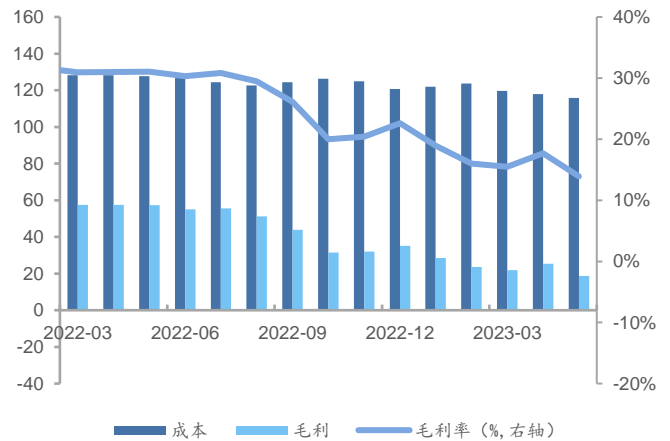
本周国内丙烯腈市场价格有所下降, 碳纤维成本支撑整体偏弱。截至 6 月 9 日, 丙烯腈现货价约 7700 元/吨, 周环比下降 3.75%。据百川盈孚数据, 2023 年 5 月, 碳纤维行业毛利率月环比下降 3.78pct 至 13.92%。

图表 25 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

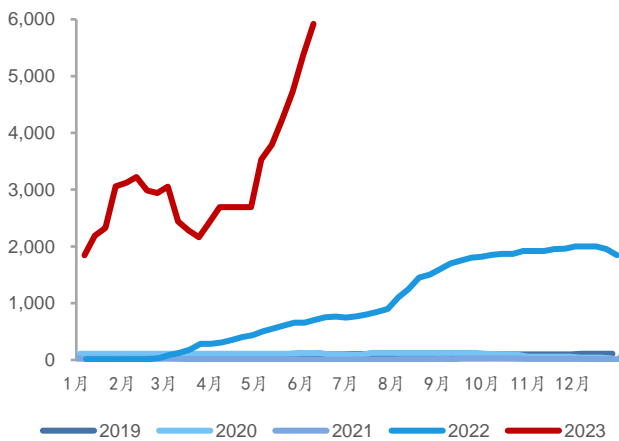
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

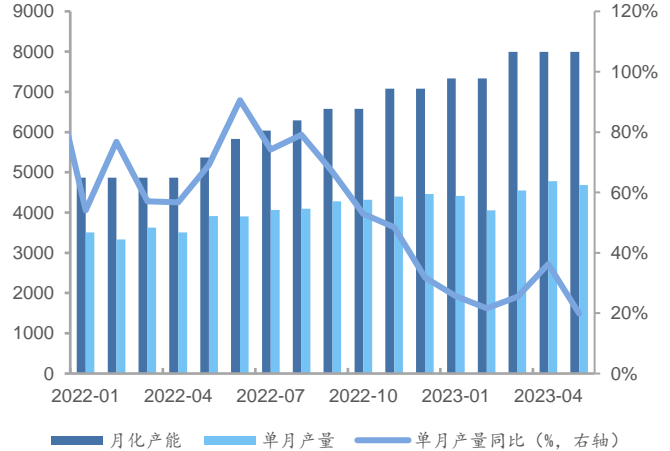
截至6月9日国内碳纤维库存5920吨，周环比提升10.24%。其中东北、华东、西北库存分别为3600、1190、1130吨，环比变动+450/-50/+150吨。2023年5月，国内碳纤维产量4685.25吨，环比减少1.91%，同比提升19.87%。

图表 27 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 28 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 29 一周公司公告

日期	公司名称	公司公告
6月6日	东方雨虹	公司发布 2023 年限制性股票激励计划草案：本计划拟首次授予激励对象共计 7266 人，拟向激励对象授予 8087.73 万股限制性股票，授予价格为 13.86 元/股。解除限售期业绩考核目标为以 2022 年净利润为基数，2023-2026 年净利润增长率不低于 50%、80%、116%、159%；且每年应收账款增长率不高于当年营收增长率。
	海螺水泥	拟与海通开元、海螺资本、芜湖产投、芜湖高新基金、芜湖镜湖振业、宁波商毅等 6 位合伙人共同投资设立安徽海螺海通工业互联网母基金，总规模 50 亿元，公司拟以自有资金出资认缴 15 亿元。
	鸿路钢构	“鸿路转债”转股价格调整为 32.96 元/股，自 6 月 14 日开始生效。发布 2022 年年度权益分派实施公告：以现有总股本 6.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.60 元人民币现金（含税）；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.34 元。
	福莱特	公司限售股份约 14 万股将于 2023 年 6 月 12 日解禁并上市流通，占目前公司总股本比例为 0.0065%。
6月7日	蒙娜丽莎	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告：以总股本 4.08 亿为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元人民币现金（含税）；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.35 元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转至下一年度。
6月8日	王力安防	调整 2022 年限制性股票激励计划 2023 年度业绩考核指标，调整后为 2023 年度营收不低于 28.64 亿（以 2022 年营收为基数，增长率不低于 30%），2023 年度净利润不低于 1.72 亿（以 2022 年净利润绝对值为基数，增长率不低于 299%）。
	中钢洛耐	首次公开发行部分限售股 3.31 亿股，占公司总股本 29.44%，将于 6 月 19 日上市流通。
6月9日	蒙娜丽莎	对深圳证券交易所 2022 年报问询函进行回复，包括应收账款计提、存货类型、信用减值准备等相关问题。
	东宏股份	拟开展最高不超过 5000 万元的原材料期货、期权套期保值业务，交易品种包括聚乙烯、聚氯乙烯、热轧卷板等。
	帝欧家居	近日取得国家知识产权局颁发的 5 项发明专利书。
	旗滨集团	暂不向下修正“旗滨转债”转股价格。
	中国巨石、中材科技	中国巨石支付现金收购中复连众 10.60% 股权；中材叶片增发股份收购中国复材和中国巨石分别持有的中复连众 52.36% 和 42.64% 股权，现金收购任桂芳等合计持有的中复连众 5% 股权；中国巨石向中材叶片现金增资 1.75 亿元。本次交易完成后，中材科技持有中材叶片 58.48% 股权，中国复材持有 21.51% 股权，中国巨石持有 20.01% 股权；中复连众成为中材叶片全资子公司，中材叶片成为中国建材集团内部风电叶片业务的统一发展平台。

资料来源：iFinD，华安证券研究所

5 一周行业动态

图表 30 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
6月6日	中指研究院	5月全国100个城市新建住宅平均价格为16180元/平方米，环比止涨转跌，跌幅为0.01%。从涨跌城市个数看，29个城市环比上涨，17个城市持平，54个城市环比下跌，下跌城市较上月增加10个。具体来看，一线城市新建住宅价格环比继续上涨，二线城市新建住宅价格环比止涨转跌，三、四线代表城市新房价格环比跌幅扩大。
6月7日	上海链家研究院	5月份上海全市共成交二手房1.53万套，环比下降13%，成交金额510亿元，环比下降16%，套均总价332万元/套，环比下降4%，成交均价40147元/平，环比下降3%。虽然成交量下滑，但环比降幅收窄，考虑到存在五一假期出游的影响，成交量下降情有可原，目前成交水平仍维持在1.5万套的荣枯线以上。
6月8日	新京报	第十四届陆家嘴论坛开幕式上，国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽表示，强化对投资的融资保障，支持超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施等重大项目建设。
	中国人民银行	六大行活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%，3个月、6个月和一年期的存款利率维持不变。
	中国政府采购报	宁夏部署推进政采支持绿色建材试点工作。《方案》提出，大力发展装配式、智能化等新型建筑工业化建筑方式，试点项目建成后达到二星级以上绿色建筑标准。到2025年，形成符合本地区特点和实际需求的绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准，建立推广绿色建材政策支撑体系，打造绿色建材应用全过程管理模式等。
6月9日	国家统计局	5月份CPI同比上涨0.2%，涨幅比4月扩大0.1个百分点，环比下降0.2%，降幅比4月扩大0.1个百分点；PPI同比下降4.6%，降幅比上月扩大1.0个百分点，环比下降0.9%，降幅比上月扩大0.4个百分点。
	江苏经济报	江苏召开绿色建材下乡活动启动工作部署会。绿色建材下乡活动于2022年3月启动，数据显示，2022年，我国绿色建材产品营业收入约1700亿元，同比增长超20%；绿色建材下乡活动累计拉动绿色建材消费超200亿元，江苏通过申报，已经获批成为2023年绿色建材下乡活动的试点地区。

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 31 建材行业上市公司盈利预测与估值（对应股价日期为 2023 年 6 月 9 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	2.00	2.65	519.75	33.17	25.09
	603737.SH	三棵树	0.88	2.52	3.61	129.35	38.00	26.50
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.54	0.72	46.12	16.85	12.65
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	13.68	11.12
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.51	2.01	39.49	19.15	14.34
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.60	0.81	83.87	16.57	12.28
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.37	0.61	-32.02	37.40	23.07
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.33	1.71	-19.54	11.67	9.06
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	66.10	17.86
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.25	0.32	60.49	15.52	12.13
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.47	0.65	-88.00	20.75	15.10
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.95	22.69	23.62	19.33
		小计				64.08	26.04	16.55
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.16	26.02	21.40	18.37
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.21	2.57	13.94	11.06	9.50
	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	0.58	0.75	46.24	13.28	10.21
		小计				46.39	15.25	12.69
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.36	3.77	9.25	7.81	6.95
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.74	2.06	11.40	7.58	6.39
	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	0.90	1.13	17.55	8.95	7.18
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	12.13	10.33
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	6.57	5.26
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.45	1.62	10.79	6.75	6.04
	600425.SH	青松建化	0.30	0.37	0.48	12.30	13.71	10.61
	600720.SH	祁连山	0.98	1.04	1.11	10.16	10.74	10.04
	600449.SH	宁夏建材	1.11	1.25	1.35	10.69	12.35	11.44
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	16.29	11.69
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.70	0.86	16.04	11.05	9.07
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-

	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	10.36	8.64
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	13.48	10.84
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.47	0.56	19.17	12.26	10.26
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	-	-	16.12	-	-
	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	-	-	36.32	-	-
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.60	0.71	17.44	12.49	10.54
	小计					11.69	12.74	10.54
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.18	1.40	27.57	21.83	18.47
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.82	1.14	23.12	11.23	8.06
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	12.32	12.32
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.80	0.91	10.17	7.49	6.60
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.84	1.35	31.81	18.50	11.44
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.54	0.73	34.84	13.34	9.86
	601865.SH	福莱特	0.99	1.42	1.87	33.65	21.43	16.29
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	33.56	22.56
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	-	-	231.00	-	-
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.83	1.24	27.24	20.39	13.60
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.96	2.35	19.27	16.79	14.01
	小计					46.93	17.69	13.32
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.38	1.70	8.30	10.11	8.18
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.12	2.56	10.24	9.06	7.52
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.30	6.42
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.78	1.06	9.16	9.58	7.05
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.06	0.10	108.67	140.33	88.63
	603601.SH	再升科技	0.15	0.22	0.27	35.60	18.82	15.10
	小计					29.84	32.70	22.15
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	31.97	25.43
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	13.99	11.91
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	13.32	11.09
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	14.60	12.59
	小计					22.99	18.47	15.25
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.20	2.66	17.33	13.26	10.95
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	-	-	31.43	-	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-

	小计					14.71	13.26	10.95
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	58.40	29.92
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.52	2.56	43.33	19.31	11.48
	688295.SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.43	62.57	34.69	25.13
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.08	0.14	-111.03	43.94	24.96
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	2.67	3.48	23.88	8.48	6.51
	小计					52.59	32.96	19.60

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。