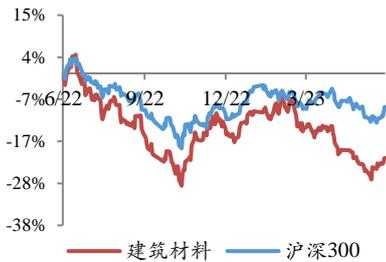


## 保交房推动竣工面积增速高位，分布式光伏迎政策利好

行业评级：增持

报告日期：2023-06-18

### 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

**地产投资强度仍较低迷，保交房推动竣工面积增速上行。**本周国家统计局公布2023年1-5月份房地产运行和全国固定资产投资数据，1-5月全国房地产开发投资4.57万亿元，同比下降7.2%，降幅呈现加速扩大趋势。1-5月房屋新开工面积同比下降22.6%，跌幅进一步扩大；受保交房政策推动，房屋竣工面积同比增长19.6%；交付加速而开工不足，导致1-5月房屋施工面积同比下降6.2%。1-5月份，房地产开发企业到位资金同比下降6.6%，降幅略有扩大，其中利用外资、自筹资金、国内贷款降幅明显，定金及预收款、个人按揭贷款同比小幅正增长，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。

根据国家统计局数据，2023年1-5月，全国商品房销售面积4.64亿平方米，同比下降0.9%，销售金额4.98亿元，同比增长8.4%；单5月，全国商品房销售面积同比增速由正转负。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。

### 相关报告

1. 每周观点：中建材风电叶片板块即将整合，关注消费建材龙头机会  
2023-06-12

1-5月基建投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.5%，增速回落1个百分点；其中铁路运输业投资增长16.4%，水利管理业投资增长11.5%。根据今日工程机械数据统计，1-5月全国新开工重大项目1102个，累计总投资达2.58万亿元，其中水利水务项目新开工49个，新开工公路和铁路各44条和6条，房建/市政类新开工项目722个。我们预计后续随着稳定经济一揽子政策措施的加快落实，基建投资仍将保持在较快增速之上，也将推动更多实物工作量的形成。

**分布式光伏迎来政策利好，光伏玻璃长期需求有望提振。**本周，国家能源局发布《关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知》，指出综合考虑近年来分布式光伏装机增速、装机规模、光伏消纳利用情况等因素，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建 6 个试点省份，每个省选取 5-10 个试点县（市）。根据国家能源局数据，2023 年一季度新增并网容量中，分布式光伏 1813 万千瓦，超过集中式光伏容量。此次试点政策有望缓解并网消纳难题，保障分布式光伏的快速发展，利好光伏玻璃长期需求规模。

**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%。**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 1.4%，库容比继续提升 0.51 pct**

本周全国高标水泥含税均价为 397.90 元/吨，环比下降 1.4%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区，幅度 10-15 元/吨。本周全国水泥库容比 75.23%，环比上周上升 0.51pct，较上月同比上升 3.47pct，较去年同期上升 0.42pct。本周水泥出货率 58.90%，环比上周上升 4.25pct，较上月同比下降 2.67pct，较去年同期下降 1.90pct。

● **玻璃：浮法均价继续下降 1.03%，库存下降 0.70%**

本周全国玻璃现货成交均价 2020 元/吨，周环比下降 1.03%；2023 年 6 月 16 日，单日成交均价为 2006 元/吨，较 6 月 9 日下降 1.28%。本周全国样本企业总库存 5479.6 万重箱，环比减少 0.70%，同比下降 30.50%，库存天数 23.5 天，较上期下滑 0.2 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.90 元/平米，周环比减少 0.23%，年同比减少 9.12%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.50 元/平米，周环比持平，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：无碱粗纱价格整体偏弱，电子纱价格延续**

本周无碱池窑粗纱市场价格整体呈偏弱走势。近期部分大厂及西南部分企业报价较前期有所下滑，池窑粗纱市场需求来看，现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量有限，加之前期价格提涨刺激下的适当备货，短期下游进一步提货意向偏淡；供应端来看，前期新点火产线尚处烤窑阶段，北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库持续增加。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 35.17%。截至 6 月 16 日，丙烯腈现货价约 7700 元/吨，周环比下降 1.30%。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 16 日国内碳纤维库存 5920 吨，周环比持平。其中东北、华东、西北库存分别为 3600、1190、1130 吨，环比均持平。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】；周期品存在筑底向上趋势【凯盛新能】【福莱特】。

- 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 1.4%，库容比继续提升 0.51 PCT.....	8
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 1.03%，库存下降 0.70%.....	9
3.3 玻纤：无碱粗纱价格整体偏弱，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 .....	8
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 (对应股价日期为 2023 年 6 月 9 日收盘价) .....	17

## 1 行业观点

**地产投资强度仍较低迷，保交房推动竣工面积增速上行。**本周国家统计局公布2023年1-5月份房地产运行和全国固定资产投资数据，1-5月全国房地产开发投资4.57万亿元，同比下降7.2%，降幅呈现加速扩大趋势。1-5月房屋新开工面积同比下降22.6%，跌幅进一步扩大；受保交房政策推动，房屋竣工面积同比增长19.6%；交付加速而开工不足，导致1-5月房屋施工面积同比下降6.2%。1-5月份，房地产开发企业到位资金同比下降6.6%，降幅略有扩大，其中利用外资、自筹资金、国内贷款降幅明显，定金及预收款、个人按揭贷款同比小幅正增长，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。

**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。**根据国家统计局数据，2023年1-5月，全国商品房销售面积4.64亿平方米，同比下降0.9%，销售金额4.98亿元，同比增长8.4%；单5月，全国商品房销售面积同比增速由正转负。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。

1-5月基建投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.5%，增速回落1个百分点；其中铁路运输业投资增长16.4%，水利管理业投资增长11.5%。根据今日工程机械数据统计，1-5月全国新开工重大项目1102个，累计总投资达2.58万亿元，其中水利水务项目新开工49个，新开工公路和铁路各44条和6条，房建/市政类新开工项目722个。我们预计后续随着稳定经济一揽子政策措施的加快落实，基建投资仍将保持在较快增速之上，也将推动更多实物工作量的形成。

**分布式光伏迎来政策利好，光伏玻璃长期需求有望提振。**本周，国家能源局发布《关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知》，指出综合考虑近年来分布式光伏装机增速、装机规模、光伏消纳利用情况等因素，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份，每个省选取5-10个试点县（市）。根据国家能源局数据，2023年一季度新增并网容量中，分布式光伏1813万千瓦，超过集中式光伏容量。此次试点政策有望缓解并网消纳难题，保障分布式光伏的快速发展，利好光伏玻璃长期需求规模。

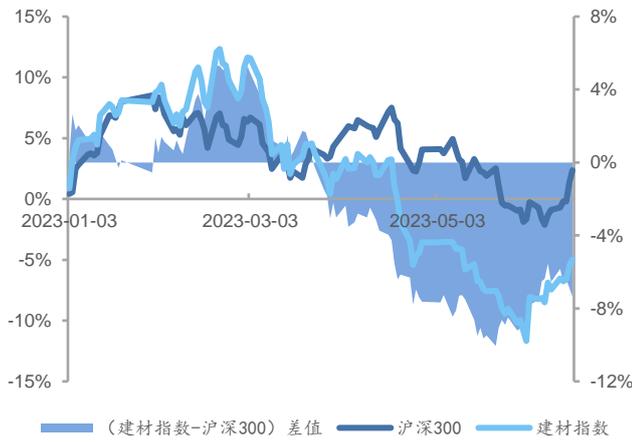
**关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：**需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到2025年乐观情景下光伏玻璃需求CAGR为17.98%。**2) BIPV：**预计2022年-2025年屋顶光伏可为防水卷材带来年均131亿元的新增市场规模。**3) 碳纤维：**2021-2025年全球碳纤维需求量有望从11.8万吨提升至20万吨，4年CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从53%提升至80%，CAGR达26.4%。

**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】；周期品存在筑底向上趋势【凯盛新能】【福莱特】。

## 2 市场回顾

本周中信建材指数上涨 2.67%，上证综指上涨 1.30%，深证成指上涨 4.75%，沪深 300 上涨 3.30%。本周食品饮料、汽车、电力设备、机械、餐饮旅游综合涨幅居前，电力及公用事业、银行、石油石化、房地产、建筑涨幅居后。

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 0.40%、水泥上涨 1.25%、混凝土及外加剂上涨 1.53%、玻璃及玻纤上涨 6.57%、耐火材料上涨 3.73%、装配式建筑上涨 1.16%、新材料下跌 1.22%。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	35.08	-0.40%	-12.40%
水泥	16.35	1.25%	-4.61%
混凝土及外加剂	359.01	1.53%	-1.21%
玻璃及玻纤	16.85	6.57%	-2.88%
耐火材料	18.49	3.73%	-9.54%
装配式建筑	73.54	1.16%	-7.52%
新材料	54.11	-1.22%	-17.49%
<b>建材行业</b>	<b>21.19</b>	<b>2.67%</b>	<b>-4.99%</b>

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**本周涨幅前五：**福莱特、宁夏建材、金晶科技、赛特新材、中材科技。

**本周跌幅前五：**筑友智造科技、远大住工、宏和科技、吉林碳谷、天山股份。

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
福莱特	20.49%	10.18%	筑友智造科技	-13.75%	-48.89%
宁夏建材	12.05%	45.75%	远大住工	-7.95%	-64.36%
金晶科技	8.51%	-10.68%	宏和科技	-4.63%	23.16%
赛特新材	7.66%	-8.74%	吉林碳谷	-3.53%	-53.62%
中材科技	7.65%	-3.45%	天山股份	-2.75%	-0.47%

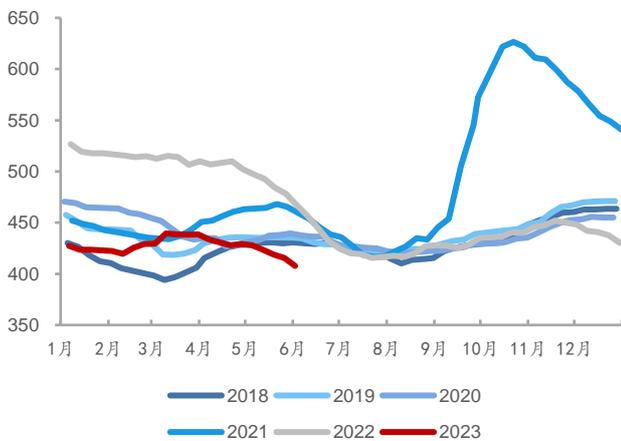
资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3 行业基本数据

#### 3.1 水泥：全国均价继续下降 1.4%，库容比继续提升 0.51 pct

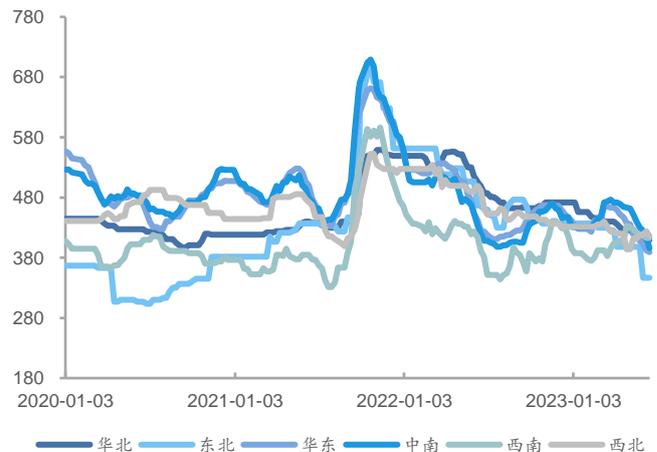
本周全国高标水泥含税均价为 397.90 元/吨，环比下降 1.4%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区，幅度 10-15 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格小幅回落。北京、天津以及唐山地区部分企业水泥价格小幅下调 5-10 元/吨，市场进入淡季，部分企业为抢占市场份额，给予客户小幅优惠，主导企业暂观望为主。华东地区水泥价格继续回落。江苏南京和镇江地区水泥价格稳定，下游需求表现低迷，企业日出货维持在 7 成左右，水泥和熟料库存均在高位运行。中南地区水泥价格再现回落。广东珠三角和粤北地区水泥价格再次下调 30 元/吨。西南地区水泥价格尝试推涨。四川成德绵地区水泥价格暂稳，周初受中考影响，对市区内在建项目和搅拌站管理严格，水泥需求仅在 3-4 成，中考过后，下游需求快速恢复，企业发货提升至 7 成左右，部分企业开始执行错峰生产。西北地区水泥价格大幅回落。陕西关中地区水泥价格大幅下调 40-50 元/吨。从全国六大区来看，西北成为全国均价最高地区，西南紧随其后，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

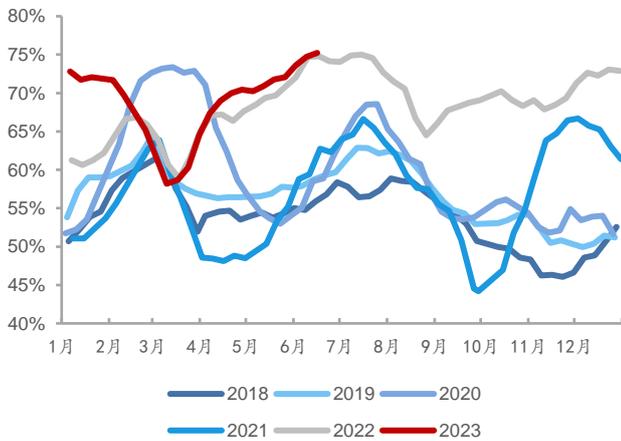
图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



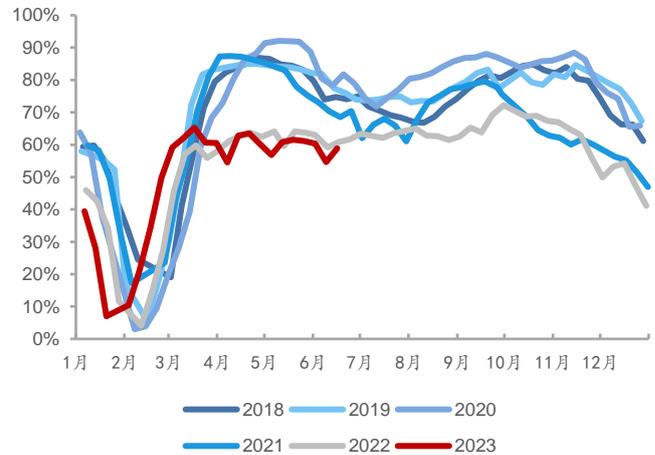
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 75.23%，环比上周上升 0.51pct，较上月同比上升 3.47pct，较去年同期上升 0.42pct。本周水泥出货率 58.90%，环比上周上升 4.25pct，较上月同比下降 2.67pct，较去年同期下降 1.90pct。

图表 7 全国水泥库容比 (%)



图表 8 全国水泥出货率 (%)

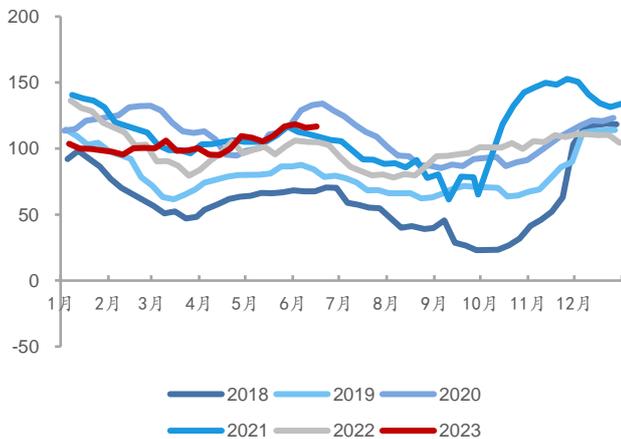


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

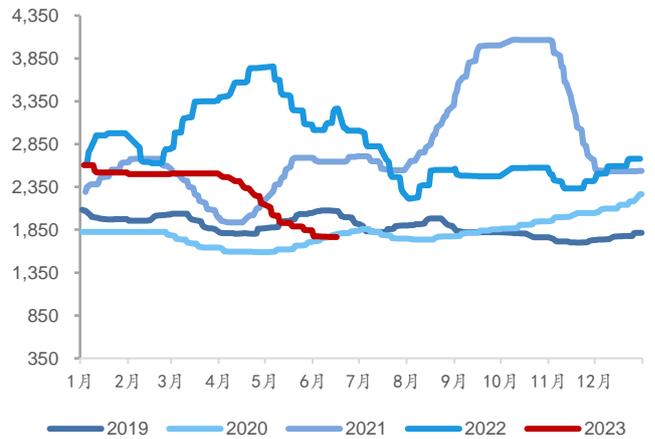
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 116.73 元/吨，环比提升 0.96 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 1764 元/吨，周环比下降 0.28%，年同比下降 41.47%；其中价格最高为西南地区 2158 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)



图表 10 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：iFinD，华安证券研究所

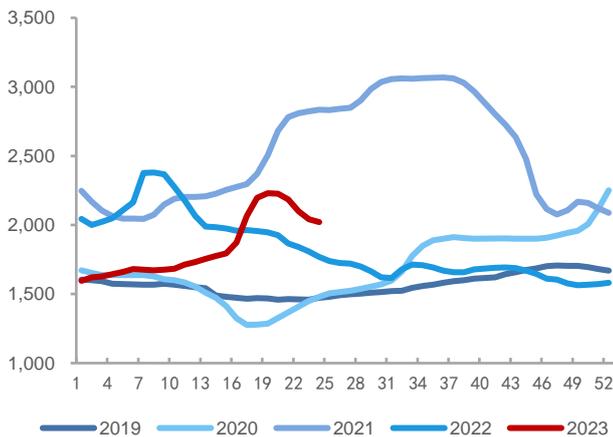
### 3.2 玻璃：浮法均价继续下降 1.03%，库存下降 0.70%

本周全国玻璃现货成交均价 2020 元/吨，周环比下降 1.03%；2023 年 6 月 16 日，单日成交均价为 2006 元/吨，较 6 月 9 日下降 1.28%。本周全国样本企业总库存 5479.6 万重箱，环比减少 0.70%，同比下降 30.50%，库存天数 23.5 天，较上期

下滑 0.2 天。

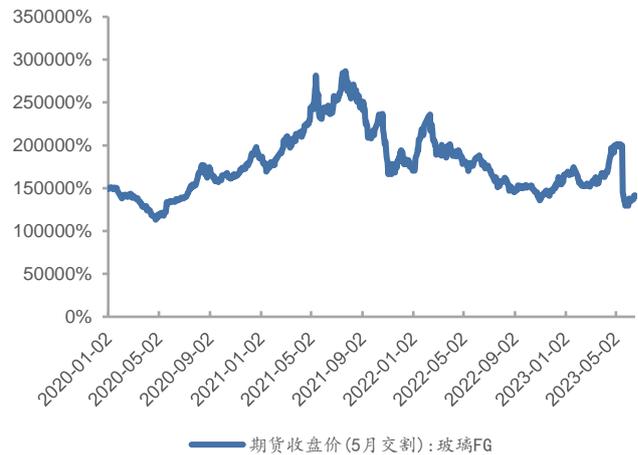
华北地区整体成交较好，尤其沙河地区小板出货良好，工厂库存低位，价格亦多次上涨，大板价格稳定，经销商存货意向仍偏低，多随进随出。华东地区本周销量环比增加，外来货源小幅缩减，价格略有松动，各厂灵活促销，一线品牌市场价格整体下浮 3 元，普通品牌市场价格维持在 102 元/重箱左右，整体持稳运行，其中色玻压力持续上行价格下滑。华中地区本周表现尚可，整体操作较为理性，本地刚需拿货，叠加部分外发，日产销率多可至平衡或以上，小部分业者对后市情绪有所转变。华南区域市场成交重心有所下行，企业成交相对灵活，少数企业价格优惠叠加下游刚需性补货下，部分企业产销均能超百，库存整体增加有限。西南市场价格弱势调整，市场成交较为灵活。企业发货波动不大，暂无明显好转迹象，下游企业适量补库，多为刚需，整体库存仍呈小幅增加。西北市场价格低位调整，无明显好转。下游拿货情绪不佳，整体成交延续弱势，库存小幅增加。东北市场成交上行，本地刚需拿货，通过外发京津唐山东和出口外贸带动库存下降，价格方面小幅调整，整体持续稳。

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

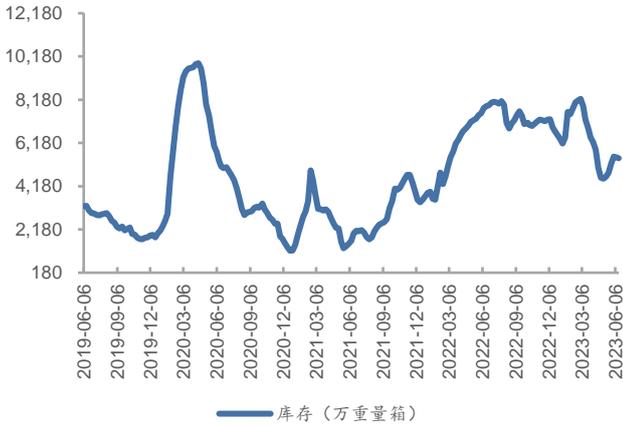
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价（元/吨）



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 306 条（20.403 万吨/日），其中在产 244 条，冷修停产 62 条，浮法产业企业开工率为 79.41%，产能利用率为 79.73%。本周以煤制气/天然气/石油焦为动力的单吨利润分别为 402/455/674 元，周环比分别变动 33/-8/-41 元，年同比分别变动 580/689/743 元。

图表 13 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

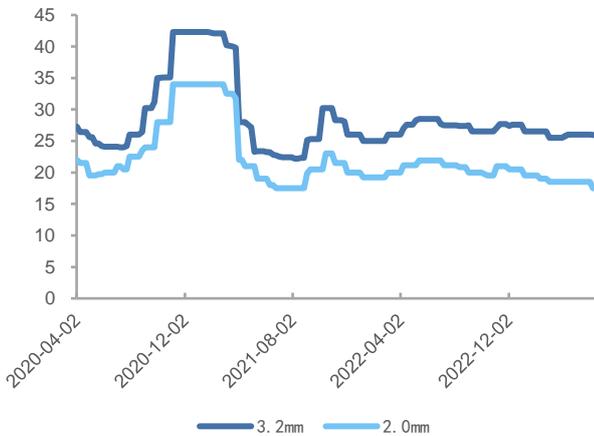
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

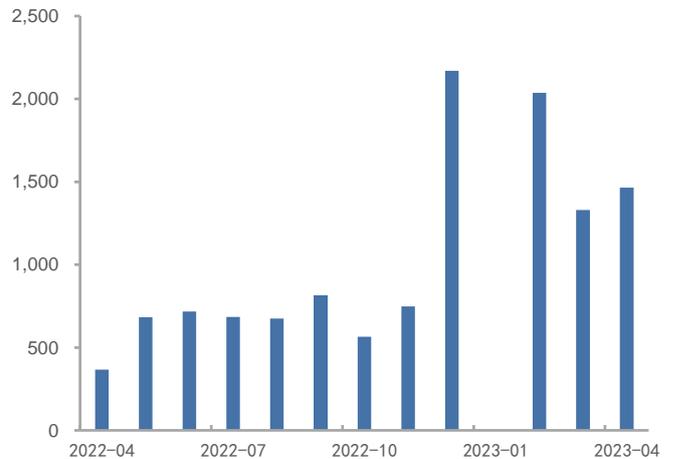
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.90 元/平方米，周环比减少 0.23%，年同比减少 9.12%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.5 元/平方米，周环比持平，年同比减少 20.16%。2023 年 4 月全国光伏新增装机 14.65GW，同比增长 299.18%。

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)

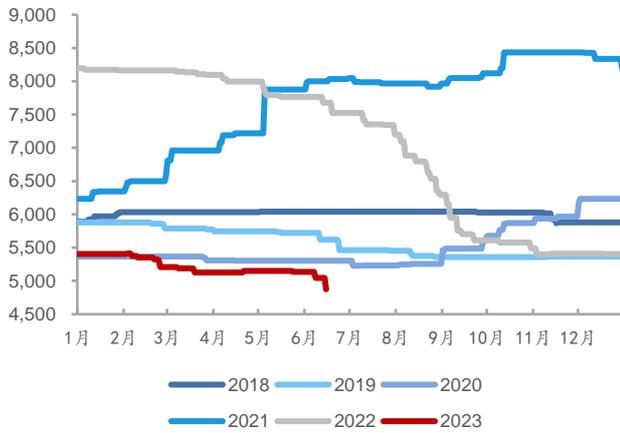


资料来源：iFinD，华安证券研究所

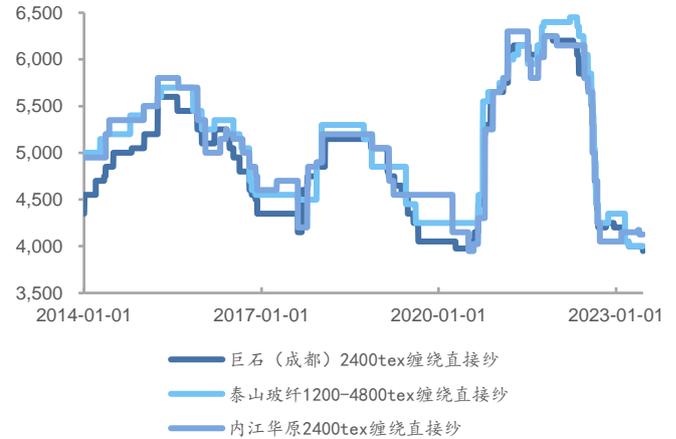
### 3.3 玻纤：无碱粗纱价格整体偏弱，电子纱价格延续

本周无碱池窑粗纱市场价格整体呈偏弱走势。近期部分大厂及西南部分企业报价较前期有所下滑，池窑粗纱市场需求来看，现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量有限，加之前期价格提涨刺激下的适当备货，短期下游进一步提货意向偏淡；供应端来看，前期新点火产线尚处烤窑阶段，北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库持续增加。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)



图表 18 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



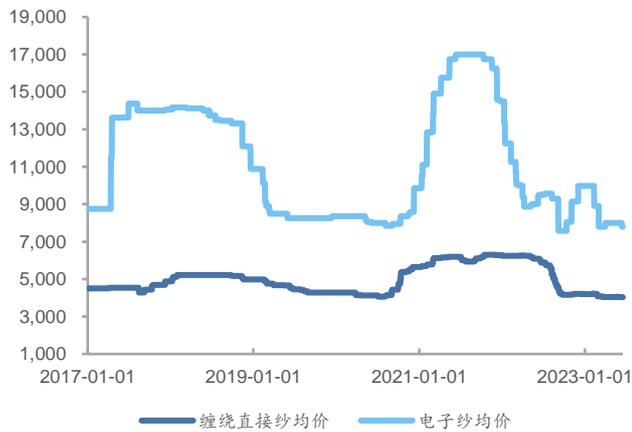
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

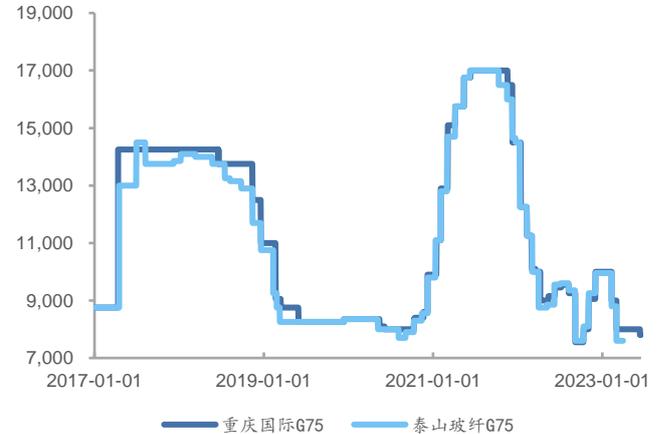
注：样本企业各产品算数平均

本周电子纱价格延续，多数池窑厂产销延续一般趋势。近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销仍显一般，下游电子布价格低位成交维持。下游 PCB 市场整体开工持续偏低，终端订单量释放不及预期，周内市场仍存观望心态。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延续 3.4-3.5 元/米不等。

图表 19 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)



图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)

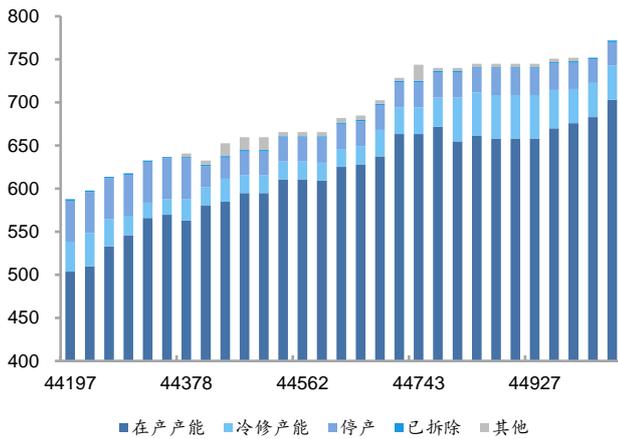


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

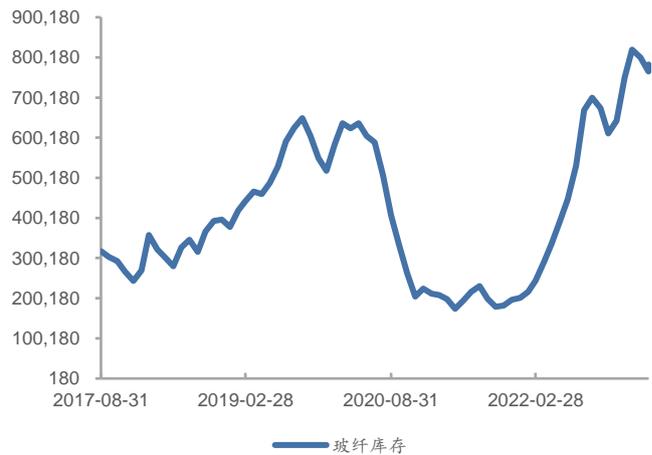
2023 年 5 月玻纤在产产能环比增加 20 万吨，重点区域库存环比增长 2.33%。2023 年 5 月国内玻纤纱总产能 771.7 万吨/年；在产产能 703 万吨，环比提升 20 万吨。冷修产能 39.6 万吨，停产 27.5 万吨，已拆除 1.6 万吨。5 月国内重点区域玻纤库存 78.28 万吨，环比增长 2.33%，玻纤库存经 3 月双峰型高位库存的二次拐点后稍有震荡。

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)

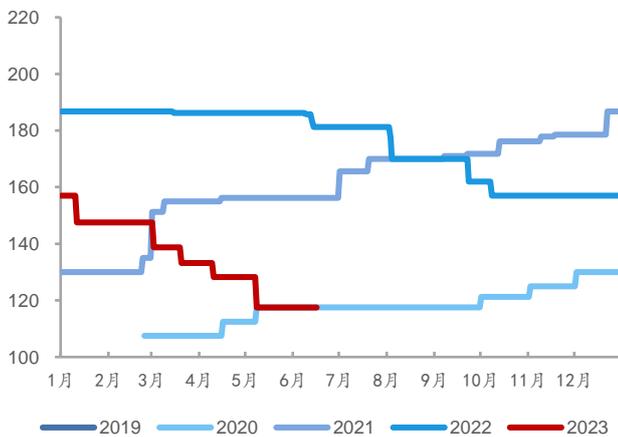


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

### 3.4 碳纤维: 碳纤维价格延续低位, 丙烯腈价格持续回落

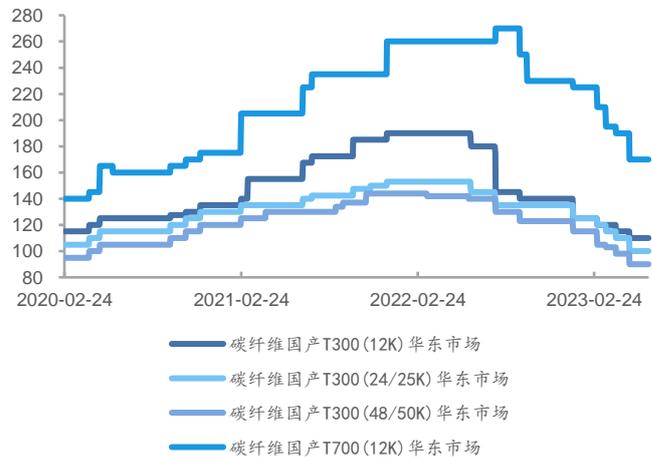
本周国内碳纤维市场均价 117.5 元/公斤, 环比持平, 年同比下降 35.17%。截至目前, 国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 110-115 元/千克; 国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克; 国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克; 国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

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

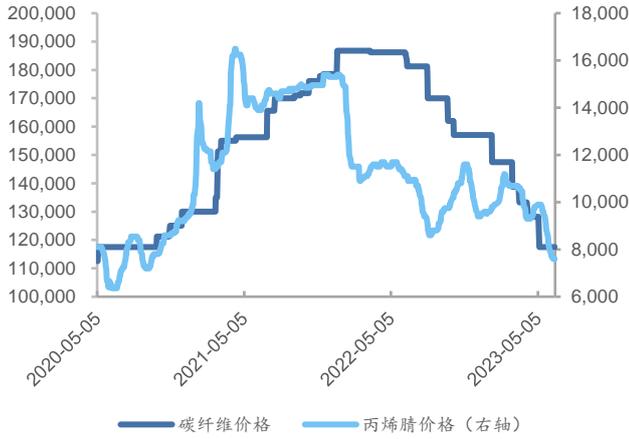
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

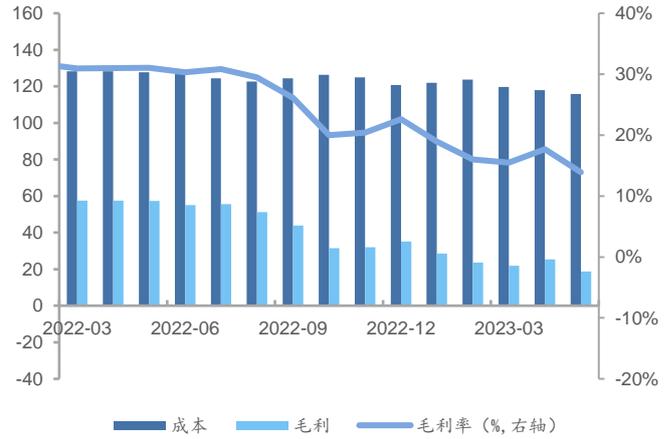
本周国内丙烯腈市场价格有所下降, 碳纤维成本支撑整体偏弱。截至 6 月 16 日, 丙烯腈现货价约 7700 元/吨, 周环比下降 1.30%。据百川盈孚数据, 2023 年 5 月, 碳纤维行业毛利率月环比下降 3.78pct 至 13.92%。

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

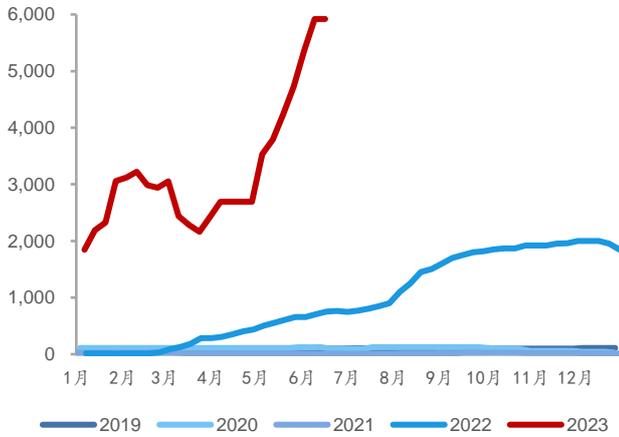
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

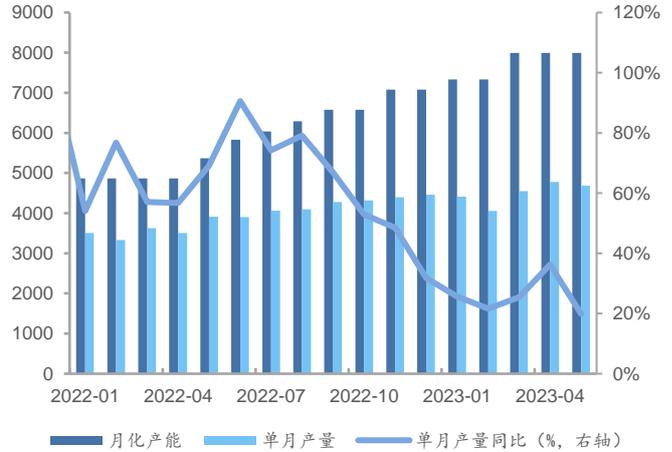
截至6月16日国内碳纤维库存5920吨，周环比持平。其中东北、华东、西北库存分别为3600、1190、1130吨，环比均持平。2023年5月，国内碳纤维产量4685.25吨，环比减少1.91%，同比提升19.87%。

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11日	再升科技	发布 2022 年年度权益分派实施公告：以总股本 10.22 亿股为基数，每股派发现金红利 0.045 元（含税）。
	东鹏控股	发布 2022 年年度权益分派实施公告：以总股本剔除已回购股份后的 11.57 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 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 0.9 元。
6月12日	海螺水泥	发布 2022 年年度权益分派实施公告：以总股本 52.99 亿股为基数，每股派发现金红利 1.48 元（含税）。
6月13日	亚厦股份	解除质押在绍兴银行股份有限公司上虞支行的本公司 0.43 亿股。
	红墙股份	对深圳证券交易所 2022 年报问询函进行回复，包括营业收入变动、贸易业务收入、应收款项、应收票据、期间费用等相关问题。
6月14日	坚朗五金	拟向特定对象发行不超过 0.48 亿 A 股股票（含本数），募集资金不超过 19.9 亿元（含本数）用于以下项目的投资建设：（1）坚朗五金中山数字化智能化产业园项目；（2）坚朗五金装配式金属复合装饰材料建设项目；（3）坚朗五金信息化系统升级建设项目；（4）坚朗五金总部自动化升级改造项目；（5）补充流动资金。
	青松建化	发布 2022 年年度权益分派实施公告：以总股本 16.05 亿股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税）。
6月15日	上峰水泥	全资子公司拟计划向银行申请 1.1 亿元的融资授信，公司为其提供全额连带责任担保，担保期限 13 个月，具体以担保协议约定为准。
	惠达卫浴	完成工商变更登记并换发营业执照。董事会同意公司对 78 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 176.50 万股进行回购注销并办理相关手续。本次回购注销完成后，公司总股本将由 3.83 亿股变更为 3.82 亿股，公司注册资本将由 3.83 亿元变更为 3.82 亿元。公司已完成上述事项的工商变更登记，取得换发的《营业执照》。
	帝欧家居	补充披露 2022 年报，包括报告期内因环境问题受到行政处罚的情况、处罚及整改情况。
6月16日	东方雨虹	控股股东对部分股份质押展期，展期数量为 1041.75 万股，占公司总股本 0.41%，展期后质押到期日为 2024 年 6 月 14 日。
	王力安防	对公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函进行回复，包括信用减值损失、无形资产、存货等相关问题。
	中钢洛耐	股东询价转让价格为 5.3 元/股，初步确定受让方为 7 家投资者，拟受让股份总数 1125 万股。
	鸿路钢构	注销孙公司湖北鸿路建材有限公司。为进一步整合资源配置，优化内部管理结构，降低管理成本，提高公司整体管理效率及经营效益，决定清算并注销孙公司湖北鸿路建材。

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13日	中国人民银行	以利率招标方式开展 20 亿元 7 天逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下降 10 个基点。
		5 月人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元。5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，比上年同期少 1.31 万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 6173 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 338 亿元，同比多减 98 亿元。
6月15日	国家统计局	5 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格环比整体涨幅回落、二手住宅环比下降。一线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.4%，其中，北京、上海、广州和深圳环比分别下降 0.6%、0.8%、0.2% 和 0.1%；二三线城市同比总体降势趋缓。
		5 月份水泥产量 19638 万吨，同比下降 0.4%；1-5 月份水泥产量 77141 万吨，同比增长 1.9%。
		1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 77.95 亿平方米，同比下降 6.2%，其中，住宅施工面积 54.85 亿平方米，下降 6.5%。房屋新开工面积 3.97 亿平方米，下降 22.6%，其中，住宅新开工面积 2.90 亿平方米，下降 22.7%。房屋竣工面积 2.78 亿平方米，增长 19.6%，其中，住宅竣工面积 2.02 亿平方米，增长 19.0%。全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%；其中，住宅投资 34809 亿元，下降 6.4%。
	中国人民银行	开展 2370 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率为 2.65%，较上月下降 10 个基点。
	中房网	中国房地产业协会、住房和城乡建设部住宅产业化促进中心在上海举办“广厦奖”优秀项目交流会。住建部住宅产业化促进中心主任刘新峰表示，提高住房品质，首先要坚持以人为本，不断提升居住满意度；其次是要坚持以科技赋能好房子建设，以现代科技提升住房品质；三是要坚持高标准引领。
6月16日	证券日报	国家发展改革委召开的 6 月份新闻发布会，提出加快实施“十四五”规划 102 项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及新型基础设施建设，发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间投资活力。

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 16 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	2.02	2.67	519.75	33.41	25.28
	603737.SH	三棵树	0.88	2.47	3.54	129.35	28.66	19.99
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.54	0.72	46.12	17.07	12.82
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	13.49	10.97
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.51	2.01	39.49	19.96	14.96
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.60	0.81	83.87	16.76	12.47
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.37	0.61	-32.02	38.39	23.68
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.33	1.71	-19.54	12.08	9.37
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	67.40	18.22
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.25	0.32	60.49	15.84	12.38
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.47	0.65	-88.00	21.69	15.78
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.94	22.69	23.85	19.51
		小计				<b>64.08</b>	<b>25.72</b>	<b>16.28</b>
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.16	26.02	21.54	18.49
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.20	2.56	13.94	11.54	9.91
	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	0.60	0.77	46.24	13.86	10.73
		小计				<b>46.39</b>	<b>15.65</b>	<b>13.04</b>
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.36	3.77	9.25	7.94	7.06
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.74	2.06	11.40	7.64	6.45
	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	8.85	7.10
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	12.02	10.24
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	6.92	5.54
	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	14.04	10.86
	600720.SH	祁连山	0.98	1.04	1.11	10.16	10.93	10.22
	600449.SH	宁夏建材	1.11	1.25	1.35	10.69	13.84	12.81
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	16.14	11.59
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.70	0.86	16.04	11.08	9.09
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-

	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					<b>9.55</b>	<b>10.56</b>	<b>8.82</b>
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	14.05	11.29
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.47	0.56	19.17	12.48	10.44
	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	12.30	10.38
	小计					<b>11.69</b>	<b>12.94</b>	<b>10.70</b>
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.18	1.40	27.57	22.53	19.06
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.82	1.14	23.12	11.41	8.26
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	12.80	12.80
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.80	0.91	10.17	7.20	6.30
	600876.SH	凯盛新能	0.63	0.84	1.35	31.81	19.36	11.97
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.54	0.73	34.84	14.48	10.70
	601865.SH	福莱特	0.99	1.42	1.87	33.65	26.01	19.66
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	34.90	23.46
	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	20.71	13.81
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.96	2.35	19.27	17.45	14.56
	小计					<b>46.93</b>	<b>18.68</b>	<b>14.06</b>
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.38	1.70	8.30	10.60	8.57
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.12	2.56	10.24	9.69	8.09
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.69	6.72
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.78	1.06	9.16	9.73	7.17
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.06	0.10	108.67	133.83	84.53
	603601.SH	再升科技	0.15	0.22	0.27	35.60	19.51	15.65
	小计					<b>29.84</b>	<b>32.01</b>	<b>21.79</b>
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	33.83	26.91
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	14.06	11.97
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	13.52	11.23
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	14.56	12.55
	小计					<b>22.99</b>	<b>18.99</b>	<b>15.67</b>
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.20	2.66	17.33	13.78	11.36
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	-	-	31.43	-	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-

	小计					<b>14.71</b>	<b>13.78</b>	<b>11.36</b>
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	56.88	29.15
	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	20.79	12.36
	688295.SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.43	62.57	34.08	24.63
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.08	0.14	-111.03	44.85	25.48
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	2.67	3.48	23.88	8.18	6.28
	小计					<b>52.59</b>	<b>32.96</b>	<b>19.58</b>

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。