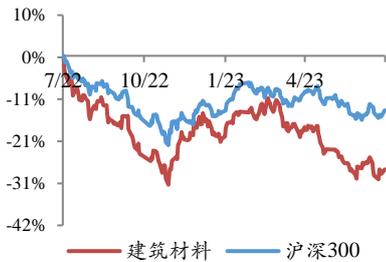


光伏玻璃行业迎盈利拐点，多地政策提振地产需求

行业评级：增持

报告日期：2023-07-03

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。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。光伏玻璃行业下半年迎来盈利拐点，价格有望小幅提升，成本端持续下降。

● 行业观点

光伏玻璃行业出现盈利拐点，供给边际收紧有利于价格稳定。 ①**供给收紧需求提振，价格企稳存有上升空间：**供给方面，根据卓创资讯统计，目前国内光伏玻璃在产产能达到 88930 t/d，其中今年 1-6 月份新增产能同比去年大幅减少，主要原因为行业盈利空间触底降低企业投产意愿。今年 5 月，工信部、国家发改委发布《关于进一步做好光伏压延玻璃产能风险预警的有关通知》，此后甘肃、河北、山西、河南、重庆、浙江等省份发布本省光伏玻璃生产线预警信息处理意见，对产能置换和风险预警机制提出要求。展望下半年，我们认为行业供给节奏将进一步受到政策影响，持续放缓；年末光伏玻璃产能预计将达到日熔量 10 万吨，有效产能 8 万吨，可满足全年 550GW 装机量。需求方面，今年 1-5 月国内光伏新增装机量 61.21GW，同比增长 158%，后续随着硅料价格调整企稳，组件排产率有望提速；根据中国光伏行业协会预测，2023 年全球光伏新增装机量为 350GW。如单月装机需求超过 45-50GW，光伏玻璃供给有望出现短期紧张情况，驱动价格小幅提升。

②**成本价格持续走低，行业盈利空间逐季度改善：**光伏玻璃生产成本中，原材料和燃料两项各占 40% 左右。进入二季度以来，纯碱价格受浮法玻璃行业需求不振影响，价格出现快速下跌 25% 以上，预计下半年地产建设需求较弱，叠加纯碱供给侧的新增产能释放，价格仍有下降空间；天然气价格随着我国冬季采暖季结束，价格也有一定回落；超白石英砂一线龙头企业自供比例高，价格相对合理，二三线企业近期采购价格也有下调。整体来看，我们判断光伏玻璃行业一季度盈利为今年最低点，二季度之后将逐季度改善，行业平均毛利率回到 15% 以上。

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。根据克而瑞统计数据，2023 年 1-6 月份中国房地产销售 TOP100 榜单，TOP100 房企销售总额为 35682.3 亿元，同比增长 0.1%，其中 6 月份单月销售额同比下降 29.4%，市场活跃度出现回落态势。与此同时，各地方政府多次出台利好政策，根据中指研究院统计，2023 年

相关报告

1. 华安建材-每周观点：保交房推动

竣工面积增速高位，分布式光伏迎政

策利好 2023-06-18

以来已有百余城出台房地产调控政策超过 250 次。预计下半年地产政策仍将保持宽松态势，市场情绪有待修复。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。

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 2.51%，库容比继续提升 1.58pct**

本周全国高标水泥含税均价为 387.90 元/吨，环比下降 2.51%。价格下跌区域主要是河北、浙江、福建、河南、湖北、广东和陕西等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为重庆，幅度 20-30 元/吨。本周全国水泥库容比 76.81%，环比上周上升 1.58pct，较上月同比上升 4.75pct，较去年同期上升 2.68pct。本周水泥出货率 55.14%，环比上周下降 3.77pct，较上月同比下降 6.03pct，较去年同期下降 6.46pct。

● **玻璃：浮法均价继续下降 2.88%，库存上升 0.89%**

本周全国玻璃现货成交均价 1925 元/吨，周环比下降 2.88%；2023 年 6 月 30 日，单日成交均价为 1896 元/吨，较 6 月 21 日下降 3.02%。本周全国样本企业总库存 5573.9 万重箱，环比增加 0.89%，同比下降 30.65%，库存天数 24.0 天，较上期增加 0.2 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.90 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 6.50%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.50 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 20.16%。2023 年 5 月全国光伏新增装机 12.90GW，同比增长 88.87%。

● **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延续弱势下行趋势，整体交投仍显一般。周内部分厂报价较前期亦有下调，缠绕纱价格降幅有限，部分合股纱价格进一步下探，降幅 200-300 元/吨不等。但市场下游提货量仍未见明显好转，加之临近月末，池窑厂回款难度仍存，短期产销大概率难有明显好转。供应端来看，前期新点火产线近日陆续投产，整体产量再次回升；北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库稳步增加下，短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4150 元/吨不等，环比持平。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，丙烯腈价格有所增长**

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 30 日，丙烯腈现货价约 7700 元/吨，周环比增长 1.32%。据百川盈孚数据，2023 年 6 月，碳纤维行业毛利率月环比增长 1.69pct 至 15.61%。截至 6 月 30 日国内碳纤维库存 7120 吨，周环比增长 9.20%。其中东北、华东、西北库存分别为 4250、1190、1680 吨，环比分别变动+250/持平/+350 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】；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 2.51%，库容比继续提升 1.58PCT	8
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.88%，库存上升 0.89%	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，丙烯腈价格有所增长	13
4 一周公司动态	15
5 一周行业动态	17
6 盈利预测与估值	18
风险提示：	20

图表目录

图表 1 2023 年初至今板块收益走势	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 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)	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	17
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 30 日收盘价)	18

1 行业观点

光伏玻璃行业出现盈利拐点，供给边际收紧有利于价格稳定。 ①**供给收紧需求提振，价格企稳存有上升空间：**供给方面，根据卓创资讯统计，目前国内光伏玻璃在产产能达到 88930 t/d，其中今年 1-6 月份新增产能同比去年大幅减少，主要原因为行业盈利空间触底降低企业投产意愿。今年 5 月，工信部、国家发改委发布《关于进一步做好光伏压延玻璃产能风险预警的有关通知》，此后甘肃、河北、山西、河南、重庆、浙江等省份发布本省光伏玻璃生产线预警信息处理意见，对产能置换和风险预警机制提出要求。展望下半年，我们认为行业供给节奏将进一步受到政策影响，持续放缓；年末光伏玻璃产能预计将达到日熔量 10 万吨，有效产能 8 万吨，可满足全年 550GW 装机量。需求方面，今年 1-5 月国内光伏新增装机量 61.21GW，同比增长 158%，后续随着硅料价格调整企稳，组件排产率有望提速；根据中国光伏行业协会预测，2023 年全球光伏新增装机量为 350GW。如单月装机需求超过 45-50GW，光伏玻璃供给有望出现短期紧张情况，驱动价格小幅提升。

②**成本价格持续走低，行业盈利空间逐季度改善：**光伏玻璃生产成本中，原材料和燃料两项各占 40% 左右。进入二季度以来，纯碱价格受浮法玻璃行业需求不振影响，价格出现快速下跌 25% 以上，预计下半年地产建设需求较弱，叠加纯碱供给侧的新增产能释放，价格仍有下降空间；天然气价格随着我国冬季采暖季结束，价格也有一定回落；超白石英砂一线龙头企业自供比例高，价格相对合理，二三线企业近期采购价格也有下调。整体来看，我们判断光伏玻璃行业一季度盈利为今年最低点，二季度之后将逐季度改善，行业平均毛利率回到 15% 以上。

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。根据克而瑞统计数据，2023 年 1-6 月份中国房地产销售 TOP100 榜单，TOP100 房企销售总额为 35682.3 亿元，同比增长 0.1%，其中 6 月份单月销售额同比下降 29.4%，市场活跃度出现回落态势。与此同时，各地方政府多次出台利好政策，根据中指研究院统计，2023 年以来已有百余城出台房地产调控政策超过 250 次。预计下半年地产政策仍将保持宽松态势，市场情绪有待修复。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。

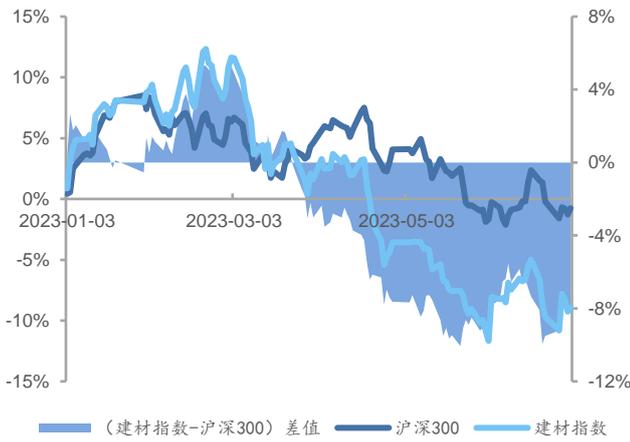
关注风光发电相关材料板块机会：1) **光伏玻璃：**需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。2) **BIPV：**预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。3) **碳纤维：**2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

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】；周用品存在筑底向上趋势【凯盛新能】【福莱特】。

2 市场回顾

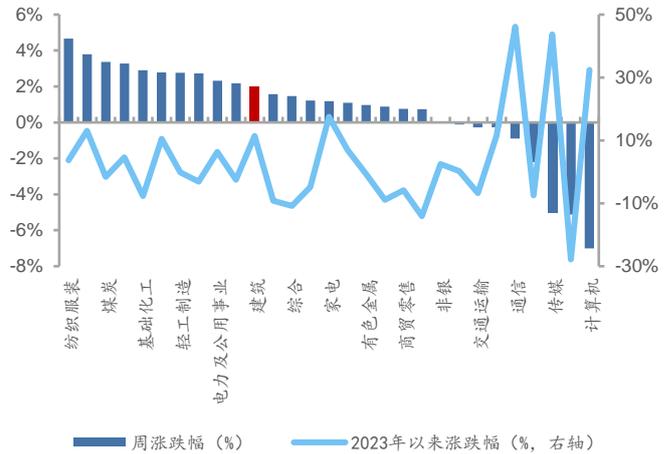
本周中信建材指数上涨 0.88%，上证综指上涨 0.13%，深证成指下跌 0.29%，沪深 300 下跌 0.56%。本周纺织服装、机械、煤炭、国防军工、基础化工综合涨幅居前，计算机、餐饮旅游、传媒、食品饮料、通信涨幅居后。

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 1.34%、水泥上涨 0.10%、混凝土及外加剂上涨 2.69%、玻璃及玻纤上涨 2.89%、耐火材料上涨 5.40%、装配式建筑下跌 0.22%、新材料上涨 3.97%。年初至今来看，玻璃及玻纤、混凝土及外加剂子板块涨幅居前。

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	33.10	1.34%	-17.31%
水泥	15.36	0.10%	-10.95%
混凝土及外加剂	352.05	2.69%	-3.13%
玻璃及玻纤	16.85	2.89%	-2.70%
耐火材料	18.51	5.40%	-9.42%
装配式建筑	70.54	-0.22%	-11.29%
新材料	54.04	3.97%	-17.36%
建材行业	20.48	0.88%	-8.91%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：吉林化纤、亚玛顿、友邦吊顶、红墙股份、鲁阳节能。

本周跌幅前五：宁夏建材、吉林碳谷、青松建化、筑友智造科技、三棵树。

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
吉林化纤	12.08%	-16.25%	宁夏建材	-4.25%	31.09%
亚玛顿	9.48%	-7.30%	吉林碳谷	-4.08%	-56.70%
友邦吊顶	8.67%	11.88%	青松建化	-3.91%	19.78%
红墙股份	7.25%	13.33%	筑友智造科技	-2.83%	-49.14%
鲁阳节能	7.02%	-20.24%	三棵树	-2.29%	-42.53%

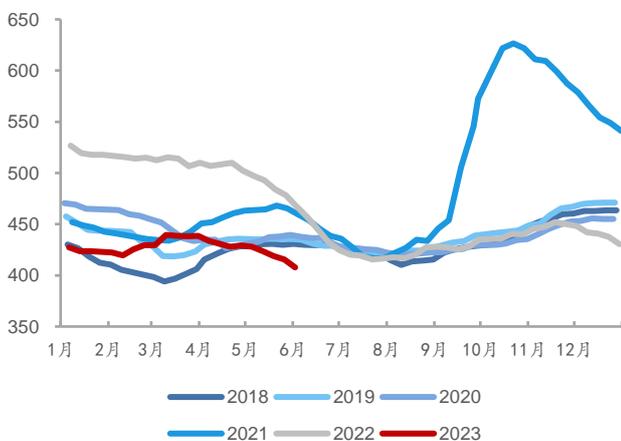
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价继续下降 2.51%，库容比继续提升 1.58pct

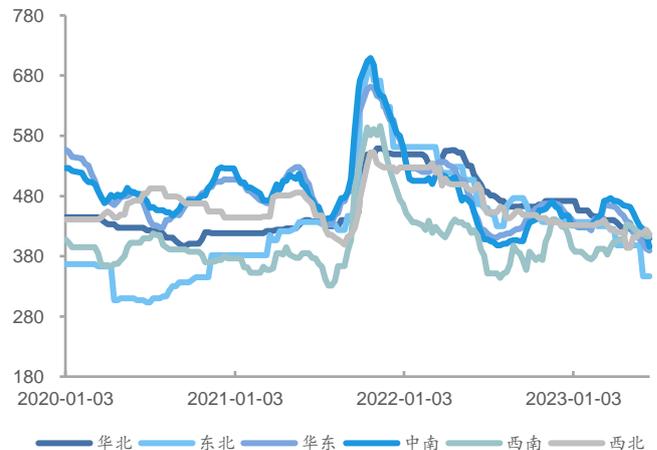
本周全国高标水泥含税均价为 387.90 元/吨，环比下降 2.51%。价格下跌区域主要是河北、浙江、福建、河南、湖北、广东和陕西等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为重庆，幅度 20-30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格小幅回落。京津唐地区水泥价格平稳，受高温天气以及环保预警影响，工地施工进度放缓，市场需求减弱，企业出货环比下滑 5-10 个百分点。东北地区水泥价格大稳小动。辽宁辽中地区水泥价格稳定，市场资金紧张，水泥需求持续疲软，企业发货在 4 成左右。华东地区水泥价格继续下调。江苏南京和镇江地区水泥价格稳定，受梅雨天气影响，下游需求表现欠佳，企业发货仅在 3-4 成，库存仍在高位运行。中南地区水泥价格持续回落。广东珠三角及粤北地区水泥价格再次下调 20-30 元/吨。西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都地区散装水泥价格下调 20 元/吨。西北地区水泥价格出现回落。陕西关中地区水泥价格下调 20-30 元/吨。从全国六大区来看，西南成为全国均价最高地区，西北紧随其后，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

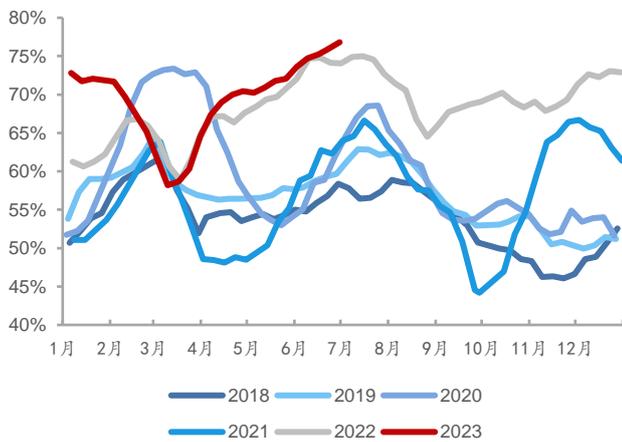
图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

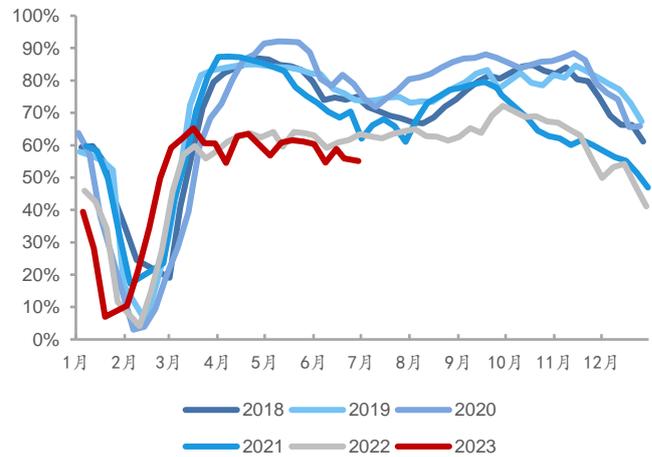
本周全国水泥库容比 76.81%，环比上周上升 1.58pct，较上月同比上升 4.75pct，较去年同期上升 2.68pct。本周水泥出货率 55.14%，环比上周下降 3.77pct，较上月同比下降 6.03pct，较去年同期下降 6.46pct。

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

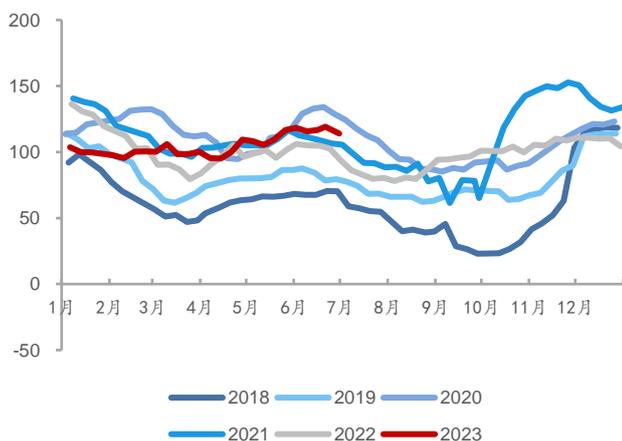
图表 8 全国水泥出货率 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

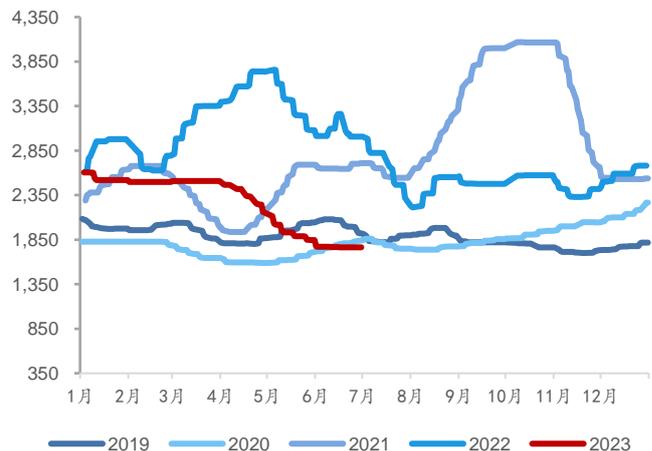
本周水泥熟料价格差为 114.08 元/吨，环比下降 2.65 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1764 元/吨，周环比持平，年同比下降 45.94%；其中价格最高为西南地区 2158 元/吨，最低为华北地区 1677 元/吨。

图表 9 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



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

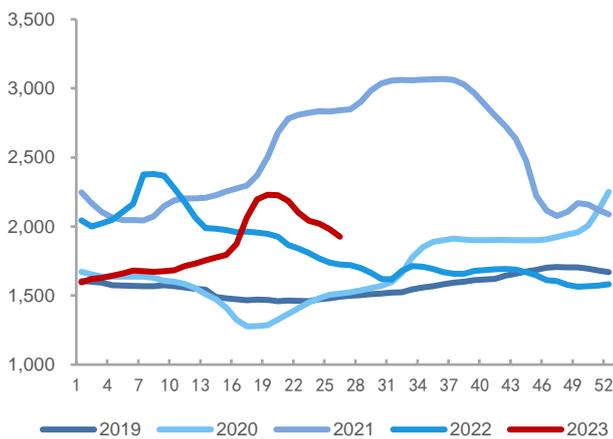
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.88%，库存上升 0.89%

本周全国玻璃现货成交均价 1925 元/吨，周环比下降 2.88%；2023 年 6 月 30 日，单日成交均价为 1896 元/吨，较 6 月 21 日下降 3.02%。本周全国样本企业总库

存 5573.9 万重箱，环比增加 0.89%，同比下降 30.65%，库存天数 24.0 天，较上期增加 0.2 天。

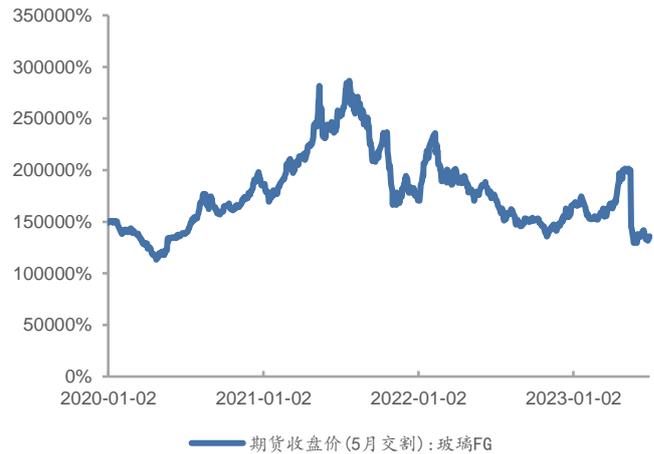
华北地区整体成交一般，沙河地区小板走货尚可，但大板出货偏缓，大板价格多下调 2-3 元/重量箱。周边京津市场亦表现一般，部分厂家价格下调。华东地区成交较上周稍有回升，各厂降价 2-4 元不等且灵活促销，叠加月底下游完成拉量任务整体周产销维持 8-9 成，周末期市场价格至普通品牌 5m 下调 2 元，优质品牌下调 4 元左右，区域来看山东地区成交稍优。华中地区价格延续下行，节后多数企业为促进出货，价格下调 2 元/重箱，外发量逐有回升，本地拿货情绪一般，整体来看产销做平仍存一定压力。华南地区前期点火产线陆续出玻璃产量增加，临近月底部分企业为保证出货率以价换量，多数企业出货好转，库存微幅增加，区内市场成交重心保持下探。西南市场走势清淡，成交重心下移，企业价格延续下跌，产销略有分化，川渝地区多在 6-7 成，云贵个别企业发货尚可，整体走货一般。下游观望情绪加重，业内看跌为主。西北市场无较大波动，部分企业价格下滑，产销走势平平。下游采购积极性不佳，延续低位震荡。东北市场弱稳运行，企业出货量多维持在 8-9 成左右，受季节因素影响，企业外发量减少，以本地消耗为主。

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

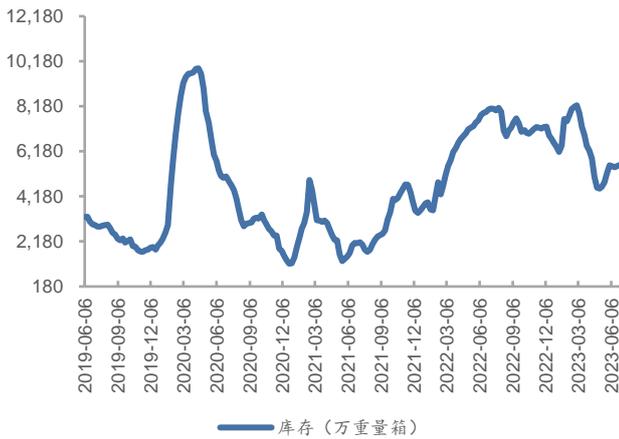
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价（元/吨）



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（20.463 万吨/日），其中在生产 242 条，冷修停产 64 条，浮法产业企业开工率为 79.08%，产能利用率为 80.81%。本周以煤制气/天然气/石油焦为动力的单吨利润分别为 396/352/592 元，周环比分别变动-3/-73/-36 元，年同比分别变动 615/591/641 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

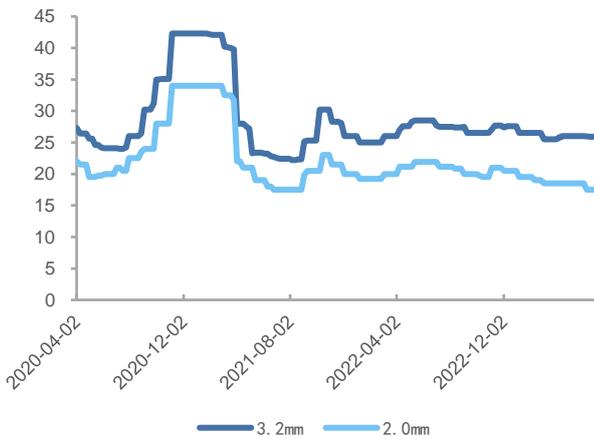
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

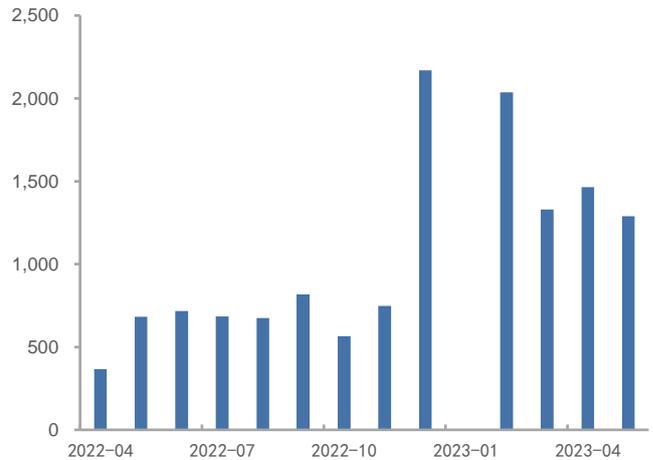
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.90 元/平方米，周环比增加 0.00%，年同比减少 6.50%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.50 元/平方米，周环比增加 0.00%，年同比减少 20.16%。2023 年 5 月全国光伏新增装机 12.90GW，同比增长 88.87%。

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)

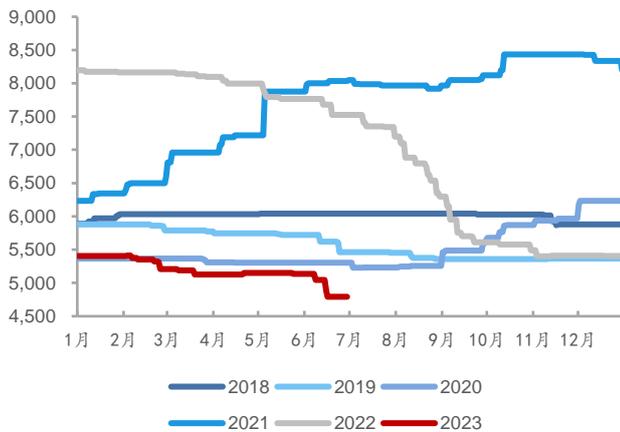


资料来源：iFinD，华安证券研究所

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延续弱势下行趋势，整体交投仍显一般。周内部分厂报价较前期亦有下调，缠绕纱价格降幅有限，部分合股纱价格进一步下探，降幅 200-300 元/吨不等。但市场下游提货量仍未见明显好转，加之临近月末，池窑厂回款难度仍存，短期产销大概率难有明显好转。供应端来看，前期新点火产线近日陆续投产，整体产量再次回升；北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库稳步增加下，短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4150 元/吨不等，环比持平。

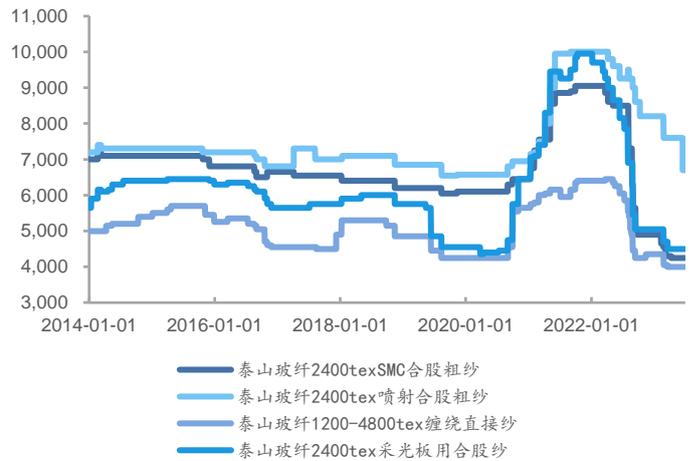
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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

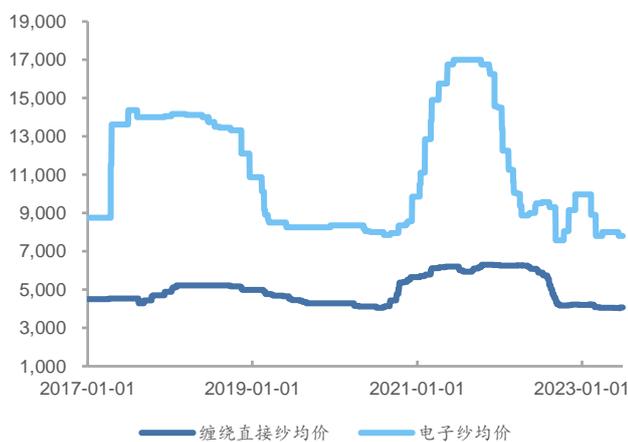
图表 18 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

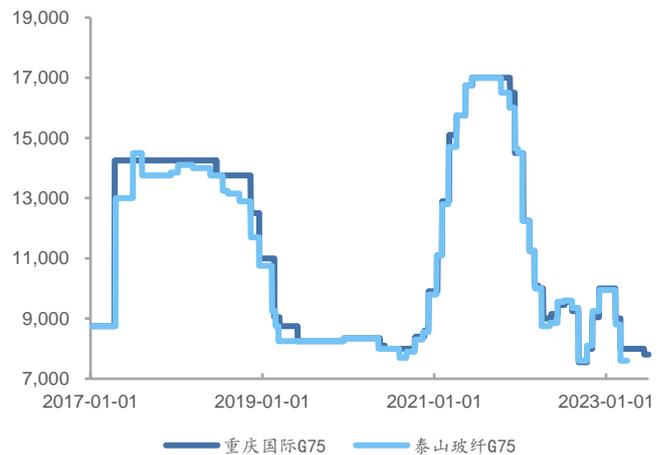
近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显疲软。下游电子布价格持续低位，前期厂家报价提涨后，实际成交价格部分客户有所落实。但需求端来看，下游 PCB 市场整体开工持续偏低，终端订单量增幅有限，周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7600-8000 元/吨不等，环比持平；电子布当前主流报价延续 3.4-3.5 元/米不等。

图表 19 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

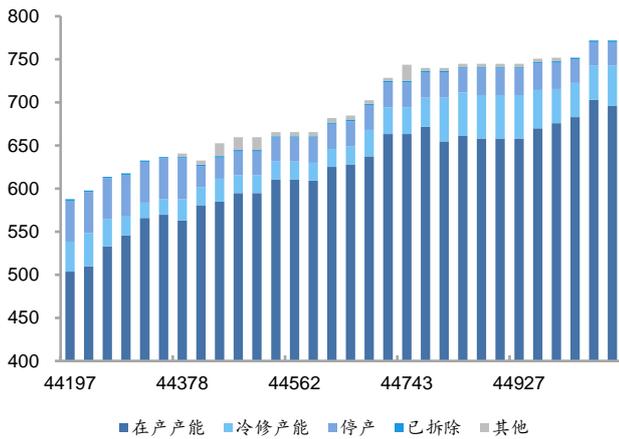
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

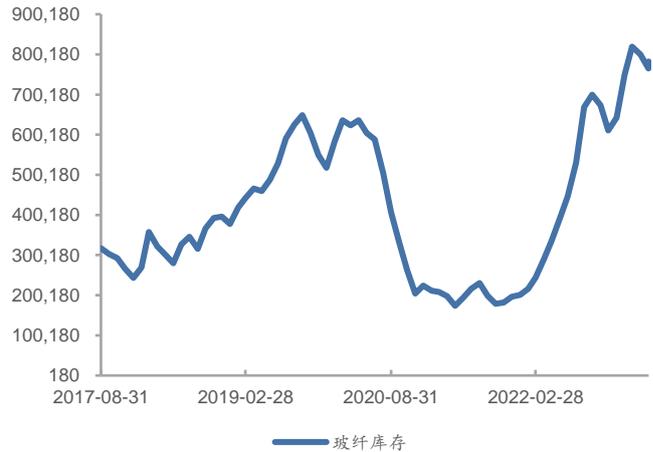
2023年6月玻纤在产产能环比减少7万吨,5月重点区域库存环比增长2.33%。2023年6月国内玻纤纱总产能771.7万吨/年；在产产能696万吨，环比减少7万吨，主要是由于山东九鼎新材料7万吨池窑纱产能冷修。冷修产能46.6万吨，停产27.5万吨，已拆除1.6万吨。5月国内重点区域玻纤库存78.28万吨，环比增长2.33%，玻纤库存经3月双峰型高位库存的二次拐点后稍有震荡。

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)

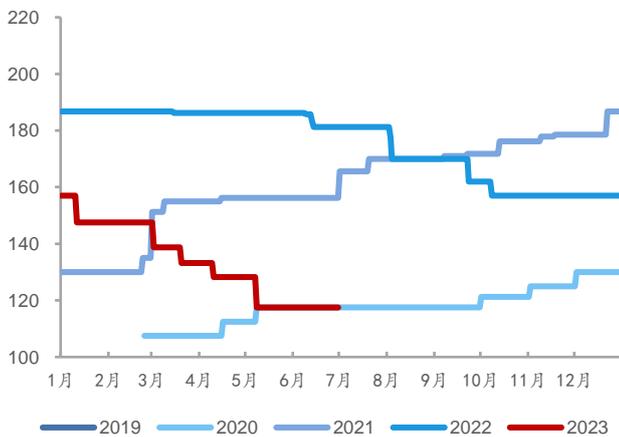


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

3.4 碳纤维: 碳纤维价格延续低位, 丙烯腈价格有所增长

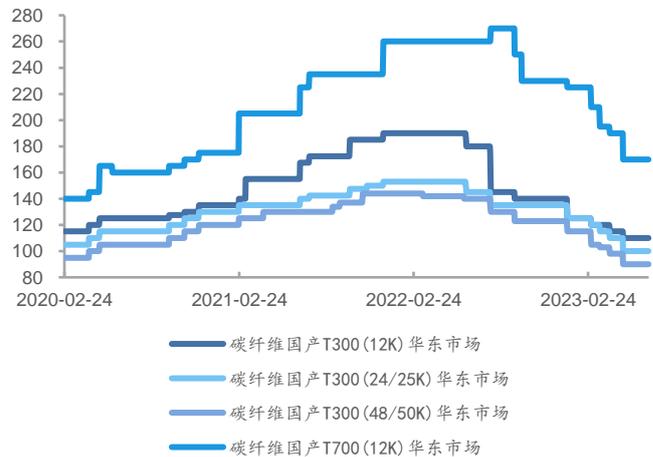
本周国内碳纤维市场均价 117.5 元/公斤, 环比持平, 年同比下降 35.17%。截至目前, 国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 110-115 元/千克; 国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克; 国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克; 国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

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

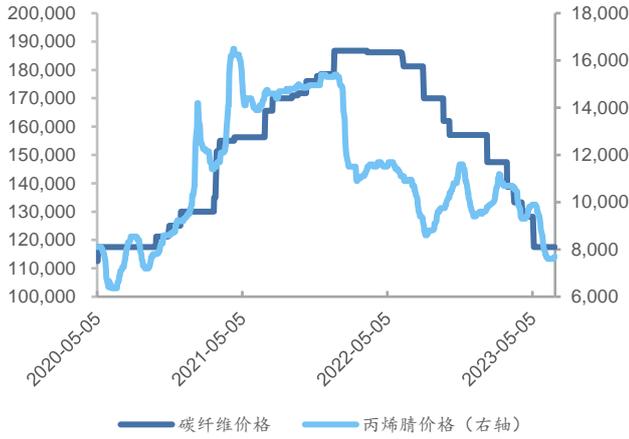
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

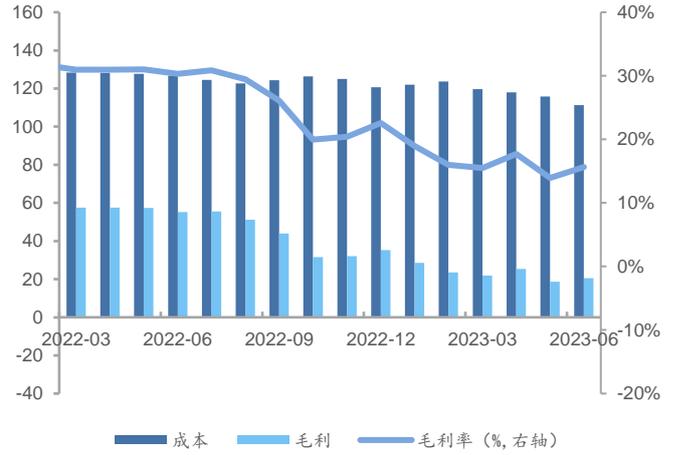
本周国内丙烯腈市场价格有所增长, 碳纤维成本支撑略有回升。截至 6 月 30 日, 丙烯腈现货价约 7700 元/吨, 周环比增长 1.32%。据百川盈孚数据, 2023 年 6 月, 碳纤维行业毛利率月环比增长 1.69pct 至 15.61%。

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

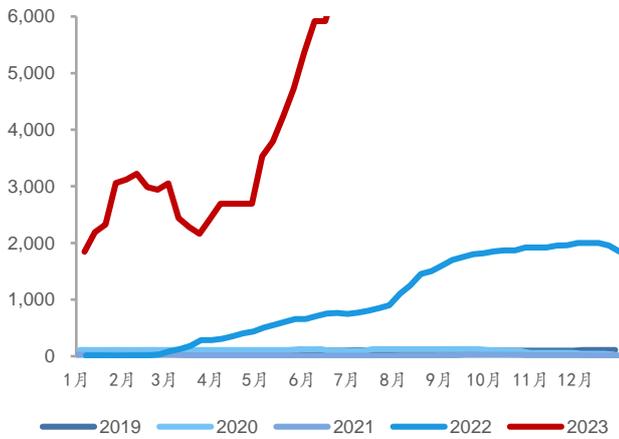
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

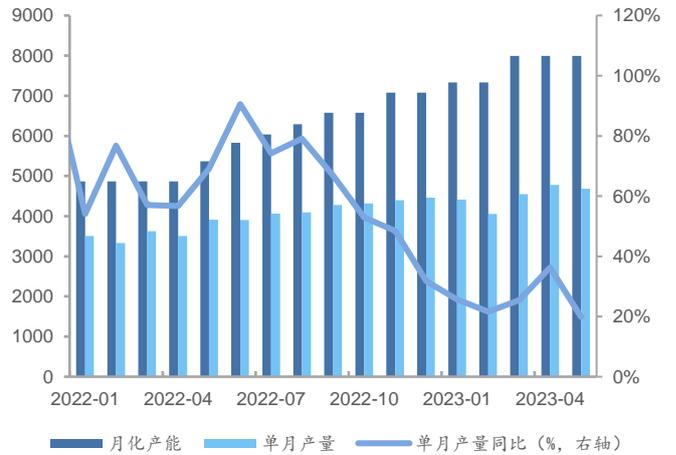
截至6月30日国内碳纤维库存7120吨，周环比增长9.20%。其中东北、华东、西北库存分别为4250、1190、1680吨，环比分别变动+250/持平/+350吨。2023年5月，国内碳纤维产量4685.25吨，环比减少1.91%，同比提升19.87%。

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26日	中国联塑	子公司易达云科技控股有限公司已就申请易达股份于联交所主板上市及买卖，向联交所递交上市申请表格。
	公元股份	控股子公司公元新能申请公开发行股票并在北京证券交易所上市辅导备案。
	华新水泥	完成收购阿曼水泥生产制造商 Oman Cement Company 59.58%股权。
	箭牌家居	向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票：同意向 173 名激励对象授予限制性股票 450.92 万股，授予价格为 8.95 元/股，确定限制性股票的首次授予日为 2023 年 6 月 26 日。
6月27日	科顺股份	2020 年限制性股票激励计划首次授予第三期符合解除限售条件的激励对象人数 191 名，可解除限售的限制性股票数量为 189.78 万股，占公司目前总股本的 0.1612%，实际可上市流通数量为 187.64 万股，占公司目前总股本的 0.1594%，本次限售股份上市流通日为 2023 年 7 月 3 日。
		2020 年限制性股票激励计划预留授予第二期符合解除限售条件的激励对象人数 71 名，可解除限售的限制性股票数量为 67.92 股，占公司目前总股本的 0.0577%，实际可上市流通数量为 62.52 股，占公司目前总股本的 0.0531%，本次限售股份上市流通日为 2023 年 7 月 3 日。
	宁夏建材	拟以向中建信息全体换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中建信息，本次换股吸收合并中，宁夏建材股份发行价格为 13.60 元/股，除息后的发行价格变更为 13.21 元/股，中建信息和宁夏建材的换股比例为 1: 1.1628，本次换股吸收合并中宁夏建材向中建信息全体股东发行股份的数量为 1.74 亿股；天山股份拟以现金 27.18 亿元向宁夏建材子公司宁夏赛马进行增资并取得其 51% 的股权；宁夏建材和天山股份子公司嘉华特种水泥各持有嘉华固井 50% 股权，宁夏建材在嘉华固井董事会席位中拥有超过半数的表决权，为妥善解决同业竞争问题，宁夏建材将嘉华固井的控制权转移至嘉华特种水泥；宁夏建材拟向不超过 35 名特定对象发行股票，募集配套资金总额不超过 5.74 亿元，其中，中国中材集团拟认购金额 6006 万元。
	山东玻纤	“山玻转债”转股价格调整为 11.12 元/股，自 2023 年 6 月 30 日开始生效。
6月29日	亚士创能	对向特定对象发行股票的审核问询函进行回复，包括认购对象、前次募投项目、融资必要性、经营情况、存货及应收账款、偿债能力、财务性投资及类金融业务等相关问题。
	山东药玻	发布 2022 年年度权益分派实施公告：以公司总股本 6.64 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税）。
	红墙股份	拟向不特定对象发行可转换公司债券总规模不超过人民币 3.16 亿元（含 3.16 亿元），用于惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目。
	中材科技	控股子公司中材叶片拟以 0 元向凯盛玻璃转让定西公司 85% 股权出资权，以确保继续推进定西项目。
6月30日	瑞泰科技	拟向不特定对象发行可转换公司债券总额不超过 5.19 亿元（含），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：（1）瑞泰科技焦耳炉用高性能耐火材料数字化生产线建设项目；（2）郑州瑞泰耐火科技有限公司年产 11.5 万吨节能低碳复合新材料技术智能

		化升级改造项目；（3）年产 25,000 吨耐火材料产品结构优化及生产线智能化改造项目；（4）湖南湘钢瑞泰科技有限公司耐火材料生产线改造项目；（5）耐火材料自动化生产线建设项目。
	濮耐股份	“濮耐转债”转股价格调整为 4.32 元/股，自 2023 年 7 月 10 日开始生效。
	华新水泥	发布 2023-2025 年核心员工持股计划（草案）：该计划将分为三期子计划，分三年实施，3 期总规模不超过 2.235 亿元。参加本员工持股计划的员工总人数不超过 900 人，股票来源为二级市场购买、公司回购或法律法规允许的其他方式取得并持有华新水泥 A 股普通股股票。

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25日	扬州市住建局	自7月1日起正式实施《关于促进市区房地产市场平稳健康发展的通知》，内容包括在市区购买改善性住房的，不再执行限购政策，其原有住房不再执行限售政策；实施范围覆盖了扬州全部市区等。
6月26日	连云港住建局	发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，出台9条措施进一步优化房地产政策，包括优化公积金贷款与提取、继续发放购房补贴、延长土地出让金缴交时限、推行“房票”安置以及落实房贷利率动态调整机制等。关于公积金政策，通知明确降低首套公积金首付至20%。
	住建部	住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹会见了来访的中国银行党委书记、董事长葛海蛟一行，就深化政银合作、推动住房和城乡建设事业高质量发展进行交流。倪虹指出，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。
6月28日	广州住房公积金管理中心	为贯彻落实积极生育支持措施，生育二孩及以上的家庭（至少一个子女未成年）使用住房公积金贷款购买首套自住住房的，住房公积金贷款最高额度上浮30%。
	贵阳住房公积金管理中心	发布的《住房公积金服务贵安新区高质量发展的十条措施（征求意见稿）》提出，支持异地缴存职工购房贷款。首次在贵安新区购买商品住房的，公积金贷款在最高额度基础上再上浮20%。首次在贵安新区购买新建商品住房的，可提取公积金支付首付款。支持公积金既提又贷。
	国家统计局	1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1-4月份收窄1.8个百分点（按可比口径计算）。其中，制造业实现利润总额18296.8亿元，下降23.7%。
6月30日	国家统计局	6月份制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.2%，比上月下降1.3个百分点。
	克而瑞研究中心	6月百强房企实现销售操盘金额5267.4亿元，环比增长8.5%，处于历年同期的最低水平；同比降低28.1%，单月业绩增速由正转负，6月业绩规模低于去年同期。

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 30 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	32.09	24.28
	603737.SH	三棵树	0.88	2.41	3.54	129.35	27.13	18.47
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.69	0.72	46.12	13.25	12.61
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	13.76	11.18
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.51	2.01	39.49	18.01	13.55
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.61	0.81	83.87	15.07	11.30
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.37	0.61	-32.02	37.93	23.40
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.32	1.70	-19.54	11.70	9.10
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	67.70	18.30
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.25	0.32	60.49	15.76	12.31
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.47	0.65	-88.00	21.66	15.77
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.94	22.69	21.83	17.87
		小计				64.08	24.66	15.68
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.17	26.02	20.51	17.62
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.20	2.56	13.94	11.16	9.59
	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	13.56	10.50
		小计				46.39	15.08	12.57
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.31	3.73	9.25	7.16	6.36
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.74	2.06	11.40	7.10	6.00
	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	0.86	1.11	17.55	8.97	6.99
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	11.92	10.16
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	6.95	5.57
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.48	1.62	10.79	6.15	5.63
	600425.SH	青松建化	0.30	0.37	0.48	12.30	12.03	9.31
	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	1.96	1.35	10.69	7.94	11.53
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	15.57	11.18
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.70	0.86	16.04	10.49	8.61

	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	9.57	8.32
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	13.54	10.88
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.47	0.56	19.17	12.22	10.22
	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	12.00	10.13
	小计					11.69	12.58	10.41
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.18	1.40	27.57	23.04	19.50
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.83	1.15	23.12	10.35	7.49
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	12.20	12.20
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.86	0.97	10.17	6.90	6.13
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.84	1.35	31.81	19.03	11.79
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.54	0.73	34.84	14.37	10.62
	601865.SH	福莱特	0.99	1.42	1.86	33.65	27.07	20.67
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	37.50	25.21
	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	20.66	13.77
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.96	2.35	19.27	18.25	15.22
	小计					46.93	18.94	14.26
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.38	1.70	8.30	10.28	8.31
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.13	2.56	10.24	9.61	8.02
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.54	6.61
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.78	1.06	9.16	9.63	7.09
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.06	0.10	108.67	134.00	84.63
	603601.SH	再升科技	0.15	0.21	0.26	35.60	20.48	16.63
	小计					29.84	32.09	21.88
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	34.14	27.16
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	14.17	12.07
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	13.52	11.22
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	14.48	12.48
	小计					22.99	19.08	15.73
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.18	2.64	17.33	13.23	10.91
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	-	-	31.43	-	-

	2163. HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	13.23	10.91
新材料	603826. SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	53.76	27.55
	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	22.45	13.35
	688295. SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.43	62.57	35.53	25.67
	000420. SZ	吉林化纤	-0.04	0.08	0.13	-111.03	49.01	27.62
	836077. BJ	吉林碳谷	1.98	2.67	3.48	23.88	7.64	5.86
	小计					52.59	33.68	20.01

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。