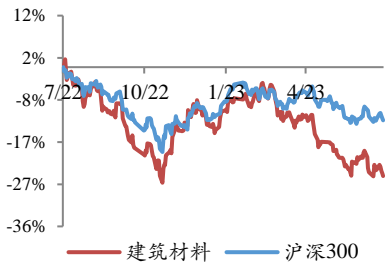


## 消费建材龙头持续转型，中报业绩预告展现韧性

行业评级：增持

报告日期：2023-07-09

### 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

### 相关报告

- 每周观点：光伏玻璃行业迎盈利拐点，多地政策提振地产需求 2023-07-03
- 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

### 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

本周消费建材公司陆续发布业绩预告，在需求较弱环境下龙头仍表现出一定增长韧性。①东方雨虹：预计 2023 年上半年实现归母净利润 13.05 亿-14.01 亿元，同比增长 35%-45%；公司持续全国产能布局和搭建多层次市场营销渠道，市场份额进一步提升，防水材料在全国地产新开工面积大幅下降背景下仍实现一定增长；民建集团所专注的零售板块增长较快，且盈利情况显著优于 B 端工程板块，有望成为公司未来主要增长点；部分原材料成本年初至今有所下降，公司整体毛利率有所回升。②三棵树：预计 2023 年上半年实现归母净利润 3 亿-3.3 亿元，同比增加 212.93%-244.22%；公司营收实现 20% 以上增速，主要来自于近三年渠道端全力转型，集采业务占比快速降至 10% 以下，小 B 渠道为主要发力点；同时坚持总成本领先定位，优化产品结构，降本增效，产品毛利率显著提高；尽管行业龙头出现低价促销情况，但公司坚持高品质定位，产品价格保持稳定。③坚朗五金：预计 2023 年上半年实现归母净利润 1011.27 万-1423.56 万元，同比扭亏为盈；公司营业收入同比略有增长，按照此前一站式建筑配套件集成供应的战略规划，不断下沉县城市场，实现新产品的场景应用推广；原材料价格有一定程度回落，产品毛利率有所提升。

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。

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。

**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 1.50%, 库容比环比下降 0.49pct**

本周全国高标水泥含税均价为382.10元/吨,环比下降1.50%。价格下调区域主要是辽宁、上海、江苏、浙江、湖北、重庆和贵州地区,幅度10-55元/吨;价格上涨区域为黑龙江地区,幅度20元/吨。本周全国水泥库容比76.33%,环比上周下降0.49pct,较上月同比上升2.71pct,较去年同期上升2.27pct。本周水泥出货率54.93%,环比上周下降0.21pct,较上月同比上升0.27pct,较去年同期下降7.80pct。

● **玻璃: 浮法均价继续下降 2.55%, 库存持平**

本周全国玻璃现货成交均价1876元/吨,周环比下降2.55%;2023年7月7日,单日成交均价为1844元/吨,较6月30日下降2.74%。

本周全国样本企业总库存 5589.7 万重箱，环比增加 0.28%，同比下降 30.89%，库存天数 24.0 天，较上期持平。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.82 元/平米，周环比减少 0.31%，年同比减少 6.11%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米，周环比减少 1.43%，年同比减少 18.44%。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。周内多数厂暂稳观望，正值月初，下游尚处谈价阶段，但据了解，部分厂家成交灵活度仍存，但近期各厂家报盘以稳为主。短期来看，7 月正值深加工传统淡季，加之前期回款尚不理想下，多数深加工市场提货量依旧有限。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4125 元/吨不等，环比略有下滑。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

本周国内丙烯腈市场价格有所增长，碳纤维成本支撑略有回升。截至 7 月 7 日，丙烯腈现货价约 7900 元/吨，周环比增长 2.60%。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%。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 7 月 7 日国内碳纤维库存 7910 吨，周环比增长 11.10%。其中东北、华东、西北库存分别为 4740、1240、1930 吨，环比分别变动+490/+50/+250 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 1.50%，库容比环比下降 0.49PCT .....	8
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.55%，库存持平 .....	10
3.3 玻纤：无碱粗纱价格整体偏弱，电子纱价格延续 .....	12
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 .....	16
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) .....	9
图表 6 全国六大区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
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) .....	10
图表 10 全国焦炭价格指数 (元/吨) .....	10
图表 11 全国玻璃价格 (元/吨) .....	11
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨) .....	11
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) .....	12
图表 16 光伏新增装机量 (万千瓦) .....	12
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) .....	13
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨) .....	13
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) .....	14
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤) .....	14
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) .....	15
图表 28 碳纤维月度产能与产量 (吨) .....	15
图表 29 一周公司公告 .....	16
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 7 月 7 日收盘价) .....	18

## 1 行业观点

本周消费建材公司陆续发布业绩预告，在需求较弱环境下龙头仍表现出一定增长韧性。①**东方雨虹**：预计 2023 年上半年实现归母净利润 13.05 亿-14.01 亿元，同比增长 35%-45%；公司持续全国产能布局和搭建多层次市场营销渠道，市场份额进一步提升，防水产品在全国地产新开工面积大幅下降背景下仍实现一定增长；民建集团所专注的零售板块增长较快，且盈利情况显著优于 B 端工程板块，有望成为公司未来主要增长点；部分原材料成本年初至今有所下降，公司整体毛利率有所回升。②**三棵树**：预计 2023 年上半年实现归母净利润 3 亿-3.3 亿元，同比增加 212.93%-244.22%；公司营收实现 20% 以上增速，主要来自于近三年渠道端全力转型，集采业务占比快速降至 10% 以下，小 B 渠道为主要发力点；同时坚持总成本领先定位，优化产品结构，降本增效，产品毛利率显著提高；尽管行业龙头出现低价促销情况，但公司坚持高品质定位，产品价格保持稳定。③**坚朗五金**：预计 2023 年上半年实现归母净利润 1011.27 万-1423.56 万元，同比扭亏为盈；公司营业收入同比略有增长，按照此前一站式建筑配套件集成供应的战略规划，不断下沉县城市场，实现新产品的场景应用推广；原材料价格有一定程度回落，产品毛利率有所提升。

**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。

**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。

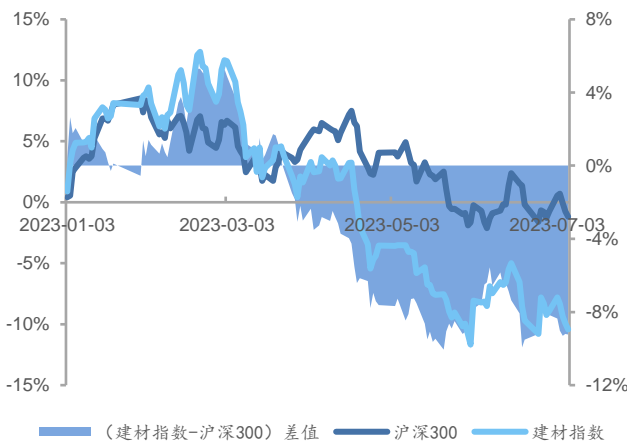
**关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：**需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。**2) BIPV：**预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。**3) 碳纤维：**2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

**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

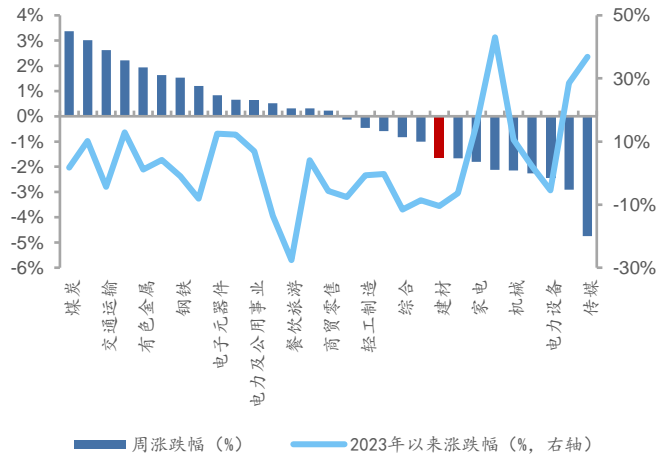
本周中信建材指数下跌 1.66%，上证综指下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，沪深 300 下跌 0.44%。本周煤炭、汽车、交通运输、石油石化、有色金属综合涨幅居前，传媒、计算机、电力设备、国防军工、机械涨幅居后。

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 3.55%、水泥下跌 1.25%、混凝土及外加剂上涨 0.52%、玻璃及玻纤下跌 2.64%、耐火材料下跌 1.10%、装配式建筑上涨 4.59%、新材料上涨 0.07%。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	31.92	-3.55%	-20.19%
水泥	15.14	-1.25%	-12.06%
混凝土及外加剂	353.89	0.52%	-2.62%

玻璃及玻纤	16.36	-2.64%	-5.26%
耐火材料	18.31	-1.10%	-10.42%
装配式建筑	73.78	4.59%	-7.22%
新材料	54.08	0.07%	-17.61%
建材行业	20.04	-1.66%	-10.42%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**本周涨幅前五：**东鹏控股、鸿路钢构、赛特新材、友邦吊顶、吉林碳谷。

**本周跌幅前五：**筑友智造科技、福莱特、金刚玻璃、旗滨集团、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
东鹏控股	10.01%	13.23%	筑友智造科技	-6.80%	-52.59%
鸿路钢构	6.11%	4.37%	福莱特	-6.67%	7.90%
赛特新材	5.56%	4.01%	金刚玻璃	-5.81%	-39.82%
友邦吊顶	5.47%	18.01%	旗滨集团	-5.57%	-28.53%
吉林碳谷	5.29%	-54.41%	三棵树	-5.53%	-45.71%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

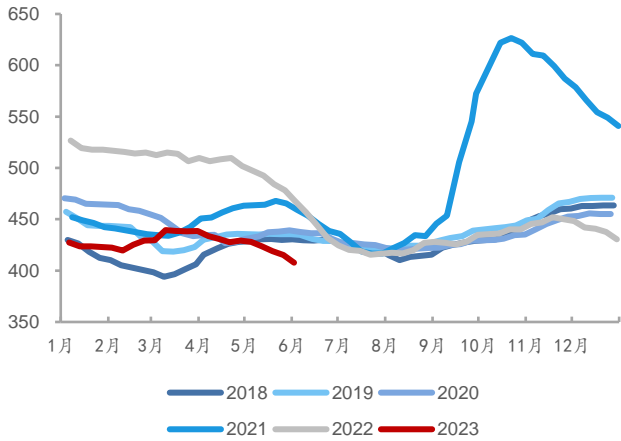
### 3 行业基本数据

#### 3.1 水泥：全国均价继续下降 1.50%，库容比环比下降 0.49pct

本周全国高标水泥含税均价为 382.10 元/吨，环比下降 1.50%。价格下调区域主要是辽宁、上海、江苏、浙江、湖北、重庆和贵州地区，幅度 10-55 元/吨；价格上涨区域为黑龙江地区，幅度 20 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格保持稳定。京津两地水泥价格平稳，北京地区企业日出货保持在 6 成左右；天津地区新开工程项目极少，下游需求只有 4 成左右。东北地区水泥价格涨跌互现。辽宁沈阳和辽阳地区水泥价格下调 20-30 元/吨。华东地区水泥价格继续回落。江苏南京和苏锡常地区水泥价格继续下调 10-15 元/吨。中南地区水泥价格继续下调。广东珠三角地区水泥价格趋弱运行，受市场资金紧张影响，工程项目和搅拌站开工率偏弱，水泥需求表现欠佳。西南地区水泥价格涨跌互现。四川德绵地区部分企业公布价格上调 30-60 元/吨。西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格趋弱运行，下游需求表现较弱，企业出货维持在 5-6 成水平。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。

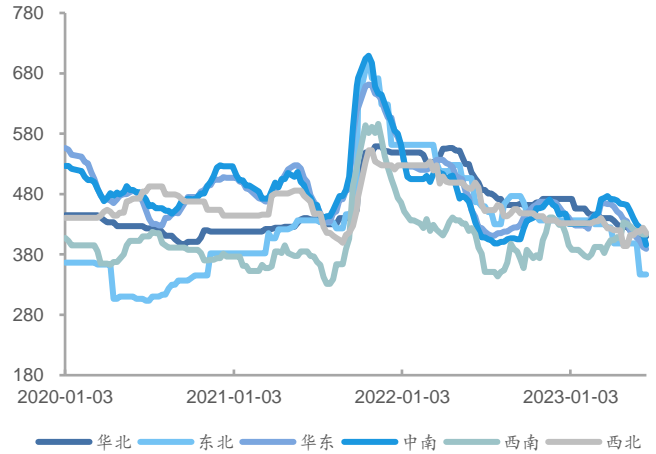


图表 5 全国重点区域（30 城）高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

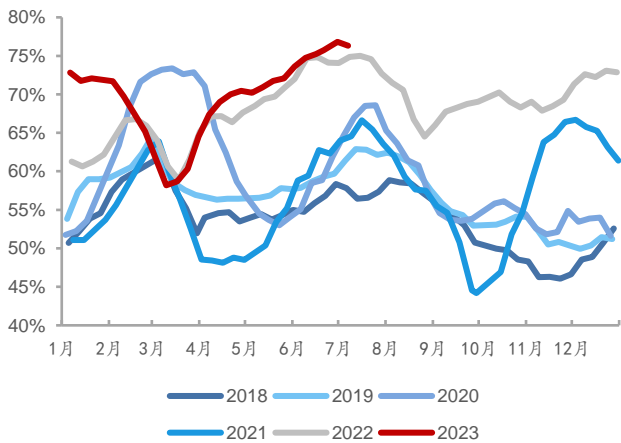
图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

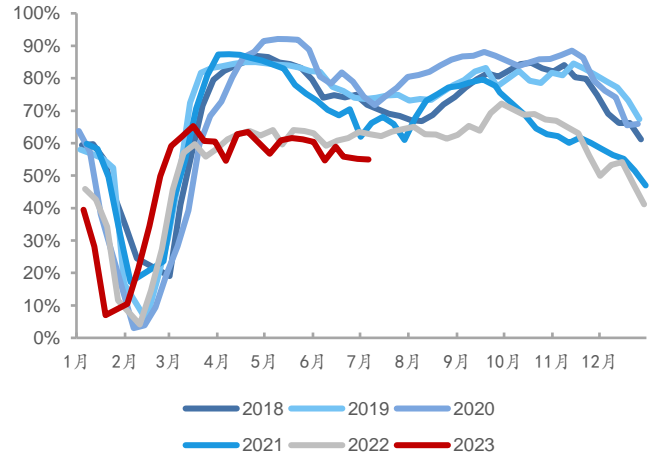
本周全国水泥库容比 76.33%，环比上周下降 0.49pct，较上月同比上升 2.71pct，较去年同期上升 2.27pct。本周水泥出货率 54.93%，环比上周下降 0.21pct，较上月同比上升 0.27pct，较去年同期下降 7.80pct。

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

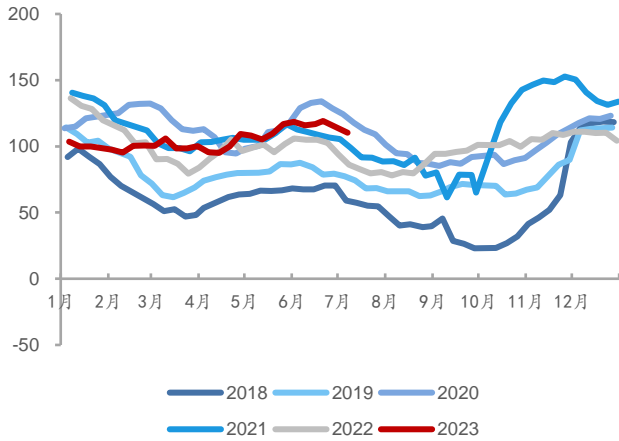
图表 8 全国水泥出货率（%）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

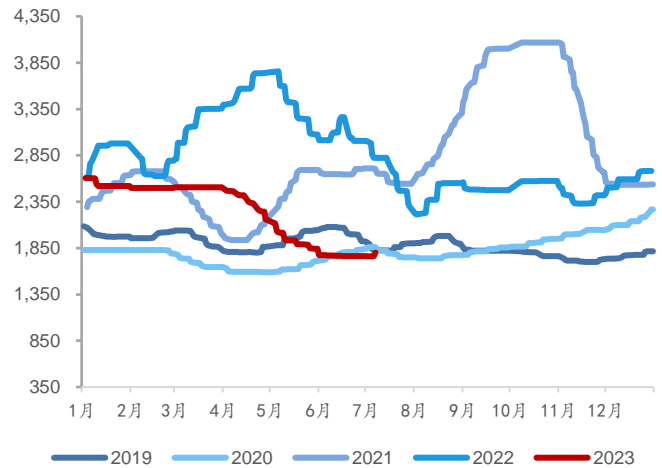
本周水泥熟料价格差为 110.24 元/吨，环比下降 3.83 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1800 元/吨，周环比上涨 2.04%，年同比下降 40.12%；其中价格最高为西南地区 2208 元/吨，最低为西北地区 1714 元/吨。

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)



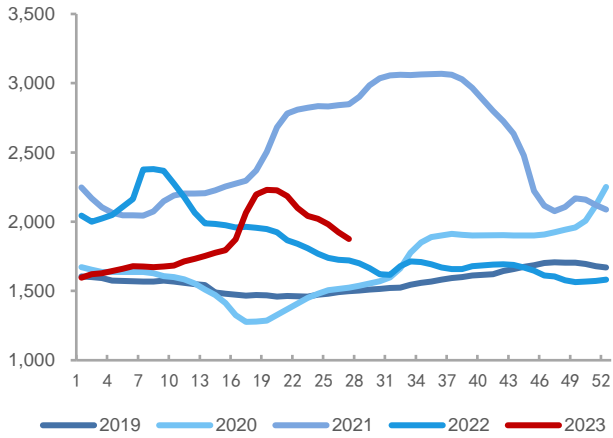
资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3.2 玻璃：浮法均价继续下降 2.55%，库存持平

本周全国玻璃现货成交均价 1876 元/吨，周环比下降 2.55%；2023 年 7 月 7 日，单日成交均价为 1844 元/吨，较 6 月 30 日下降 2.74%。本周全国样本企业总库存 5589.7 万重箱，环比增加 0.28%，同比下降 30.89%，库存天数 24.0 天，较上期持平。

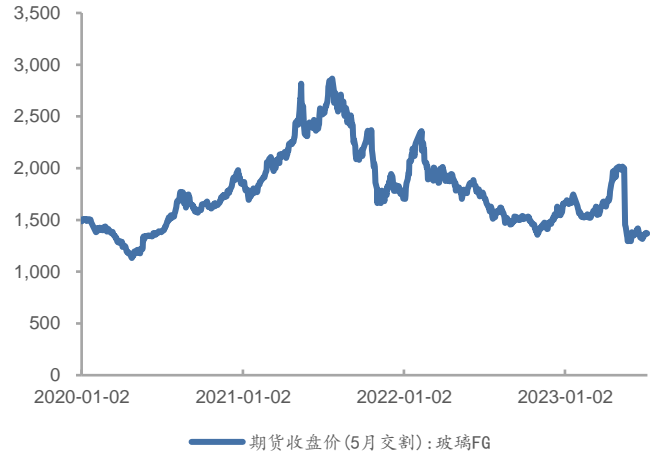
华北市场成交不温不火，沙河市场价格涨跌互现，小板情况略好，中下游按需补库，工厂走货好转，市场价格窄幅上行，库存多降至偏低水平；大板走货一般，价格多有所下调。华东地区成交较上周稍有回升，各厂降价 2-4 元不等且灵活促销，叠加月底下游完成拉量任务整体周产销维持 8-9 成，周末期市场价格至普通品牌 5m 下调 2 元，优质品牌下调 4 元左右，区域来看山东地区成交稍优。华中市场延续弱势，需求端对行情压制明显，区域间货源流动性较强，为保证出货，周初价格多下调 2 元/重箱，华南当地部分企业市场成交灵活，多数企业销大于产，整体库存下降，但仍受外围低价货冲击，市场成交重心持续走低。西南市场延续跌势，成交气氛一般。企业价格不断下滑，下游采购积极性不佳，产销维持 6-8 成。西北市场弱势震荡，企业成交价格较为灵活，发货情况一般，外发量尚可。下游适当补库，多为刚需。东北市场成交持稳，厂家出货情况有所好转，企业以内销为主，部分出口外销，整体去库。贸易商拿货积极性不高，以刚需为主。

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

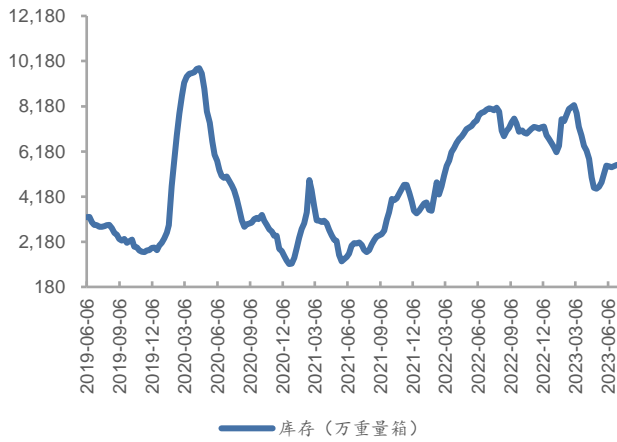
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

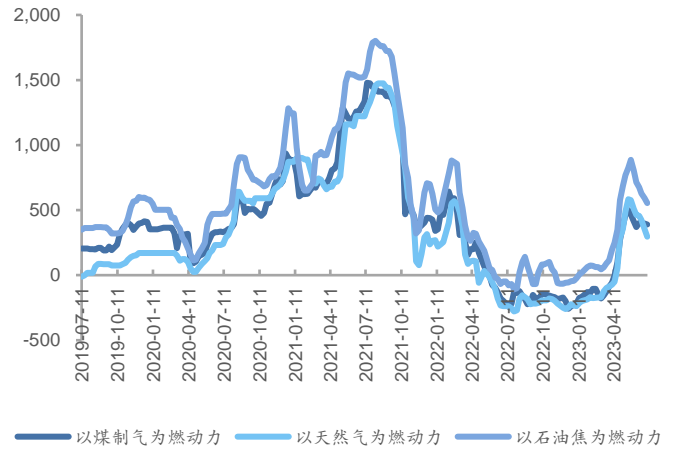
本周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 306 条 (20.463 万吨/日), 其中在产 242 条, 冷修停产 64 条, 浮法产业企业开工率为 79.08%, 产能利用率为 81.15%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 390/295/554 元, 周环比分别变动-6/-57/-38 元, 年同比分别变动 632/534/633 元。

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

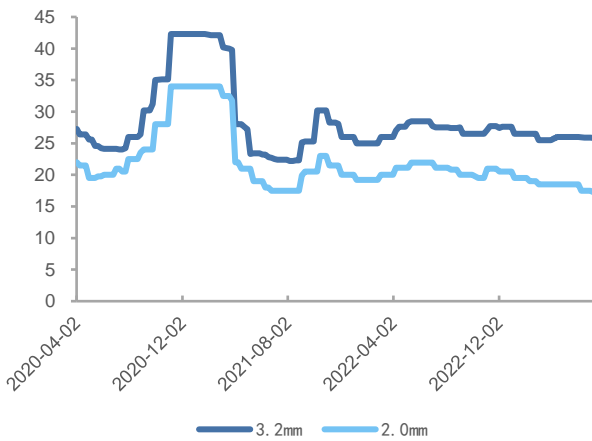
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

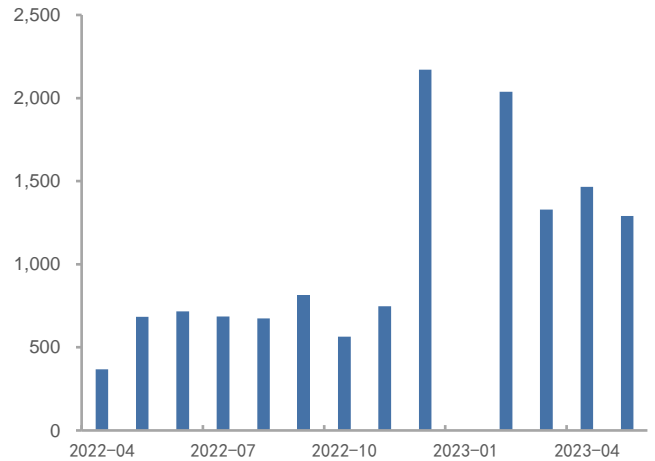
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.82 元/平米, 周环比减少 0.31%, 年同比减少 6.11%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米, 周环比减少 1.43%, 年同比减少 18.44%。2023 年 5 月全国光伏新增装机 12.90GW, 同比增长 88.87%。

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)

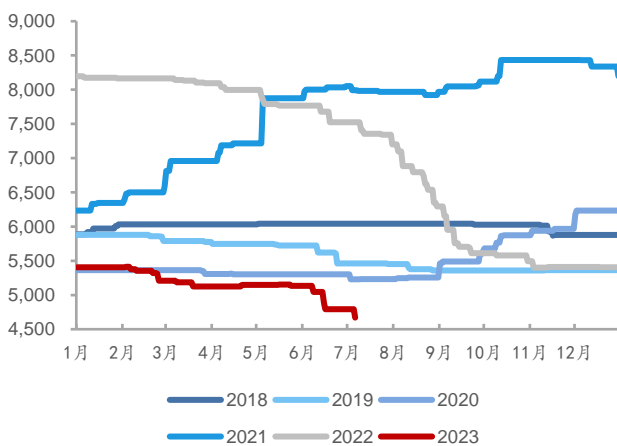


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

### 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。周内多数厂暂稳观望, 正值月初, 下游尚处谈价阶段, 但据了解, 部分厂家成交灵活度仍存, 但近期各厂家报盘以稳为主。短期来看, 7月正值深加工传统淡季, 加之前期回款尚不理想下, 多数深加工市场提货量依旧有限。截至目前, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4125 元/吨不等, 环比略有下滑。

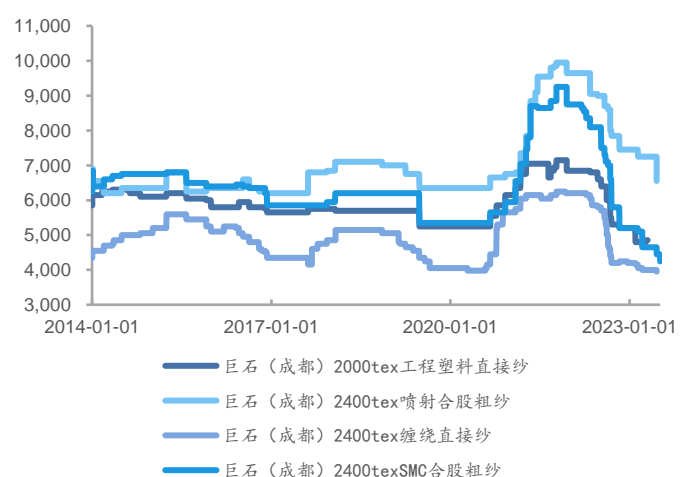
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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)

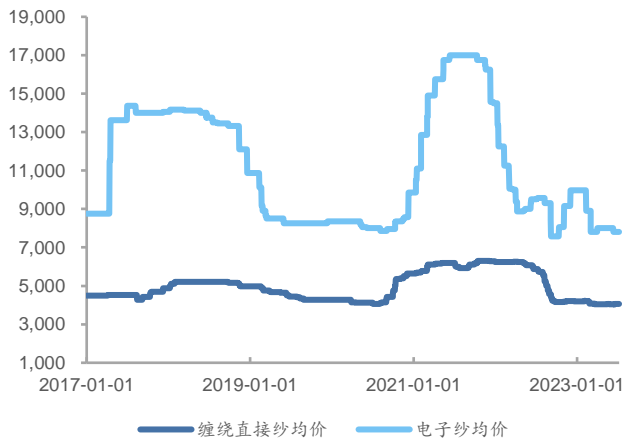


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显疲软。主要受下游 PCB 市场开工低位影响, 多数深加工按需少量采购; 而电子纱市场来看, 基于后期部分池窑产线存冷修计划, 短期厂家以备货供本厂织布使用, 加之成本端支撑较强, 多数企业亏

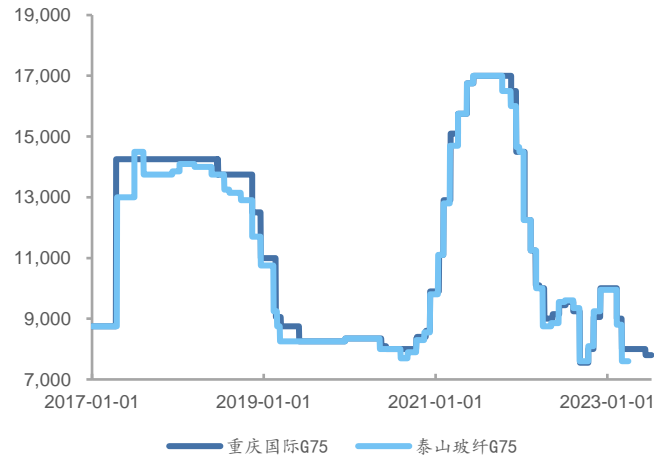
损情况下,周内电子纱价格小幅上调 300-500 元/吨不等。本周电子纱主流报价 7600-8000 元/吨不等,环比持平;电子布当前主流报价延续 3.4-3.5 元/米不等。

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

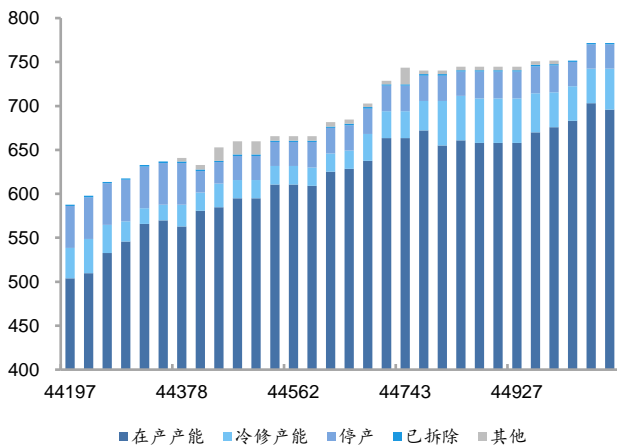
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源:卓创资讯,华安证券研究所

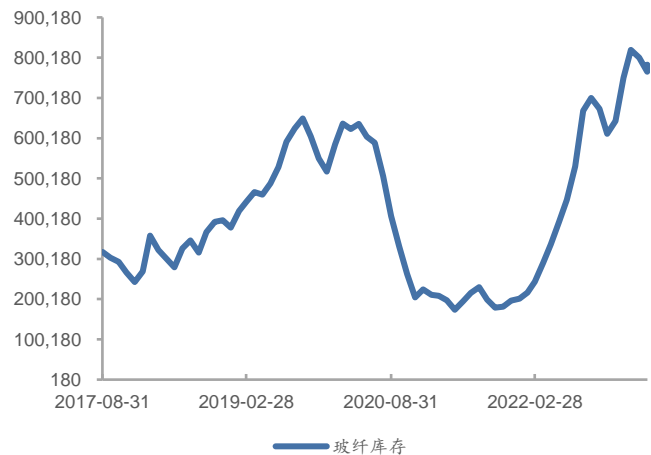
**2023年6月玻纤在产产能环比减少7万吨,5月重点区域库存环比增长2.33%。**2023年6月国内玻纤纱总产能771.7万吨/年;在产产能696万吨,环比减少7万吨,主要是由于山东九鼎新材料7万吨池窑纱产能冷修。冷修产能46.6万吨,停产27.5万吨,已拆除1.6万吨。5月国内重点区域玻纤库存78.28万吨,环比增长2.33%,玻纤库存经3月双峰型高位库存的二次拐点后稍有震荡。

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)



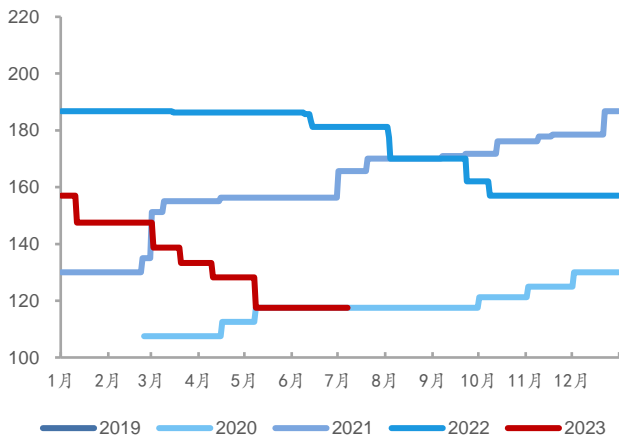
资料来源:卓创资讯,华安证券研究所

### 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

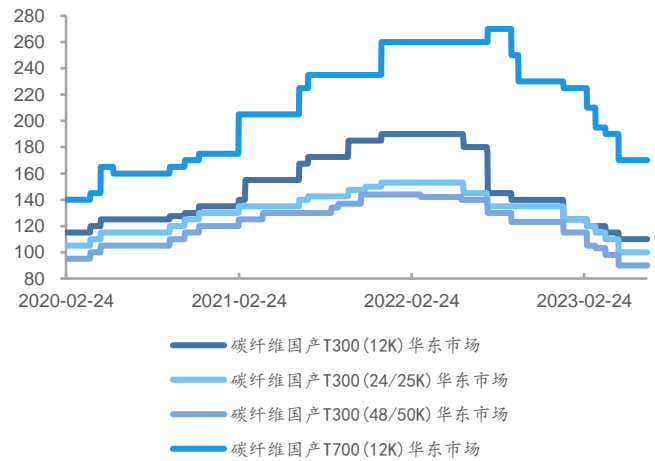
别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

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

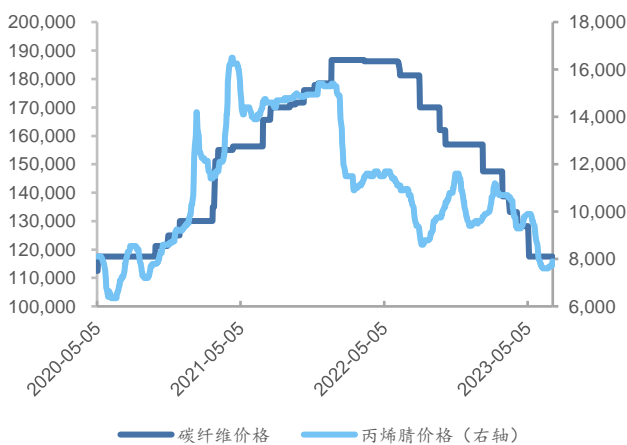
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

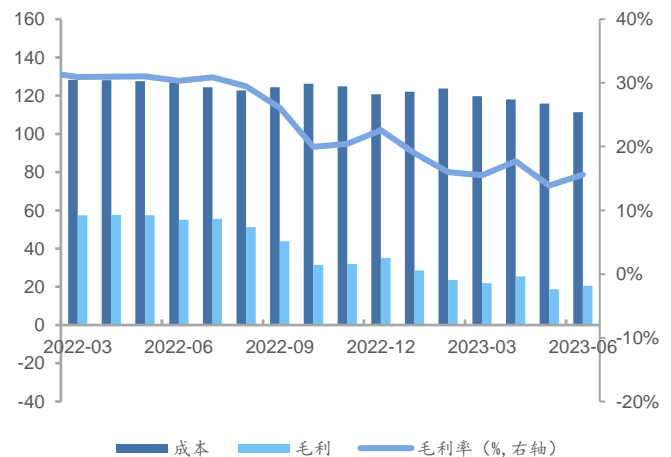
本周国内丙烯腈市场价格有所增长，碳纤维成本支撑略有回升。截至 7 月 7 日，丙烯腈现货价约 7900 元/吨，周环比增长 2.60%。据百川盈孚数据，2023 年 6 月，碳纤维行业毛利率月环比增长 1.69pct 至 15.61%。

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

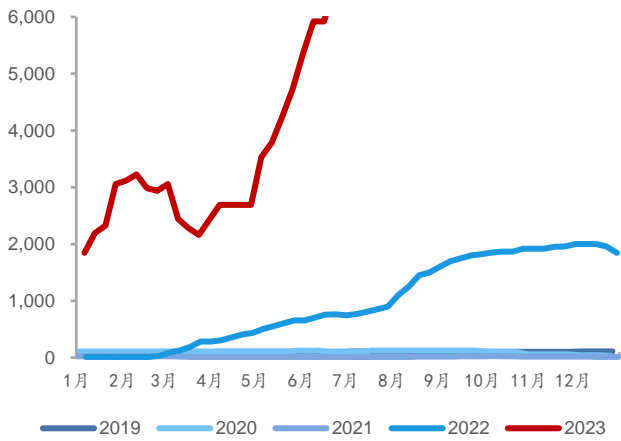
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

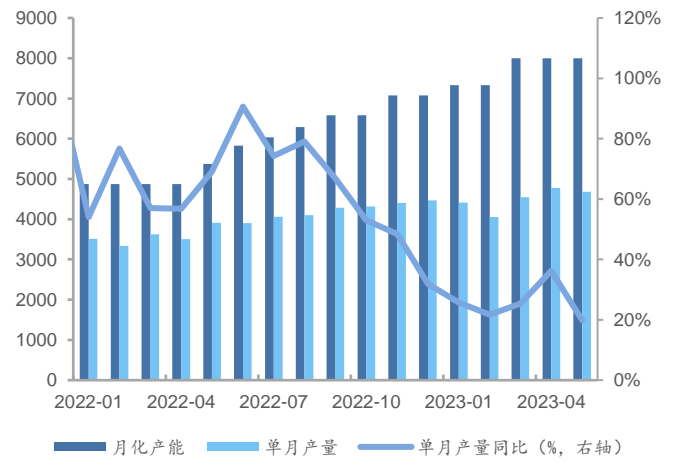
截至 7 月 7 日国内碳纤维库存 7910 吨，周环比增长 11.10%。其中东北、华东、西北库存分别为 4740、1240、1930 吨，环比分别变动+490/+50/+250 吨。2023 年 5 月，国内碳纤维产量 4685.25 吨，环比减少 1.91%，同比提升 19.87%。

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
7月3日	蒙娜丽莎	取得“陶瓷原料多仓位分层平铺系统及方法”等3项发明专利证书。
7月4日	韩建河山	对2022年年度报告信息披露监管工作函回复，包括毛利率分析、预测费用率、税前折现率等问题。
	鸿路钢构	发布2023年半年度经营情况简报：2023H1累计新签销售合同额人民币约150.57亿元，同比增长17.81%；2023Q2份新签销售合同额人民币约78.52亿元，其中材料订单为78.18亿元，工程订单0.34亿元。
	旗滨集团	发布公司中长期发展计划之第四期员工持股计划权益归属：同意公司693名参与对象对应的本期员工持股计划份额1.08亿份办理权益归属手续。
	坚朗五金	向特定对象发行A股股票募集：本次发行股票拟募集资金总额不超过19.9亿元（含本数），主要用于以下项目：（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。
7月5日	山东玻纤	购买欧文斯科宁在公司的在线短切生产设备，欧文斯科宁拟授予公司在线短切产品相关技术特许使用权，本次交易的成交价格为人民币3512.24万元（含税）。本次交易完成后，公司将利用相关技术自主生产在线短切产品，并按照欧文斯科宁的授权在中国本土企业中销售在线短切产品。
7月6日	东方雨虹	发布2023年半年度业绩预告：预计实现归母净利润13.05亿元-14.01亿元，同比增长35%-45%；实现扣非归母净利润12.02亿元-12.91亿元，同比增长35%-45%；实现盈利0.52元/股-0.56元/股。
	韩建河山	发布2023年限制性股票激励计划：拟向激励对象共计66人授予的限制性股票数量为0.1亿股A股普通股股票，占本激励计划草案公告日股本总额3.81亿股的2.62%；授予价格为2.63元/股。
7月7日	三棵树	发布2023年半年度业绩预增公告：2023年上半年预计实现归母净利润3-3.3亿元，同比增长212.93%-244.22%；实现扣非归母净利润2.1-2.4元，同比增长2703.18%-3103.64%。
	坚朗五金	发布2023年半年度业绩预告：预计实现归母净利润1011.27-1,423.56万元，同比增长111.86%-116.69%；实现扣非归母净利润188.38-600.67万元，同比增长102.27%-107.23%；实现每股收益0.03元/股-0.04元/股。
	帝欧家居	取得“一种砖坯浆料、砖坯体、陶瓷砖及其制备方法和应用”等6项发明专利证书。
		发布2023年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-4000万~-8000万；实现扣非归母净利润-5200万~-9200万；实现每股收益-0.1039元/股~-0.2078元/股。
	中复神鹰	全资子公司神鹰连云港拟与江苏鹰游签订设备采购及安装报检合同，采购金额不超过22.91亿元（含税）。配套阀门管道等安装、报检费用不超过0.6亿元（含税）。
龙泉股份	发布2023年半年度业绩预告：预计实现归母净利润240-350万元；实现扣非归母净利润80-190万元；实现基本每股收益0.004-0.006元/股。	

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
7月3日	数字水泥网	福建省生态环境厅、福建省发展和改革委员会、福建省工业和信息化厅、福建省财政厅联合印发的《关于全面实施水泥行业超低排放改造的意见》的通知。新改扩建(含搬迁)水泥项目要达到超低排放水平,鼓励2500吨/日新型干法窑“上大压小”,改造为5000吨/日及以上,同步达到超低排放水平。
	深圳住建局	符合公共租赁住房收入财产限额标准的,租金为市场参考租金的30%,属于特困人员、最低生活保障家庭、最低生活保障边缘家庭的,租金为市场参考租金的3%。明确三类保障性住房的定义及规范,包括公共租赁住房、保障性租赁住房、共有产权住房等。划定住房面积标准等。
7月4日	国家统计局	发布对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测情况,2023年6月下旬与6月中旬相比,19种产品价格上涨,25种下降,6种持平。3种非金属建材中,普通硅酸盐水泥(P.O 42.5袋装)本期价格383.9元/吨,比上期下跌7.2元,跌幅为1.8%;普通硅酸盐水泥(P.O 42.5散装)本期价格为332.1元/吨,比上期下跌10.1元,跌幅3.0%;浮法平板玻璃(4.8/5mm)本期价格为1966.8元/吨,比上期下跌58.9元,跌幅为2.9%。
7月5日	中国物流与采购联合会	6月份中国大宗商品指数(CBMI)为102.8%,较上月上升2.1个百分点,连续两个月上升
7月6日	中指研究院	发布《2023上半年中国房地产市场总结与下半年趋势展望》:今年前6个月,百强房企销售总额为35682.3亿元,同比微增0.1%。6月单月,重点百城新建商品住宅成交面积与5月基本持平,但在高基数效应下,同比下降超20%。拿地方面,2023年1-6月,百强企业拿地总额达5920亿元,拿地规模同比下降10.2%,降幅有所扩大。
7月7日	住房和城乡建设部	就实施城市更新工作提出五点明确要求:坚持城市体检先行;依据城市体检结果,发挥城市更新规划统筹作用;强化精细化城市设计引导;创新城市更新可持续实施模式;明确城市更新底线要求。

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 7 月 7 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	25.72	19.46
	603737.SH	三棵树	0.88	2.41	3.54	129.35	25.63	17.45
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.69	0.72	46.12	12.74	12.12
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	13.98	11.36
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.50	1.99	39.49	17.35	13.09
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.61	0.81	83.87	14.64	10.98
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.37	0.61	-32.02	36.97	22.81
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.32	1.70	-19.54	11.21	8.72
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	67.50	18.24
	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	21.73	15.81
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.94	22.69	21.60	17.69
		小计				<b>64.08</b>	<b>23.73</b>	<b>15.00</b>
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.17	26.02	19.55	16.80
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.20	2.56	13.94	11.32	9.72
	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	14.94	11.55
		小计				<b>46.39</b>	<b>15.27</b>	<b>12.69</b>
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.31	3.73	9.25	7.07	6.28
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.74	2.06	11.40	7.05	5.95
	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	9.07	7.08
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	12.00	10.22
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	6.82	5.46
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.48	1.62	10.79	6.14	5.62
	600425.SH	青松建化	0.30	0.37	0.48	12.30	11.65	9.01
	600720.SH	祁连山	0.98	1.06	1.12	10.16	10.68	10.05
	600449.SH	宁夏建材	1.11	1.96	1.35	10.69	8.30	12.04
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	15.36	11.03
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.70	0.86	16.04	10.42	8.55

	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>9.51</b>	<b>8.30</b>
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	13.67	10.99
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.47	0.56	19.17	12.11	10.13
	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	12.10	10.21
	小计					<b>11.69</b>	<b>12.63</b>	<b>10.44</b>
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.18	1.40	27.57	23.06	19.53
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.83	1.15	23.12	9.77	7.06
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	11.78	11.78
	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	19.07	11.82
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.54	0.73	34.84	14.55	10.76
	601865.SH	福莱特	0.99	1.42	1.86	33.65	25.27	19.29
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	38.11	25.62
	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	20.35	13.56
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.97	2.36	19.27	18.18	15.18
	小计					<b>46.93</b>	<b>18.70</b>	<b>14.07</b>
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.38	1.70	8.30	9.77	7.89
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.13	2.56	10.24	9.53	7.96
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.49	6.56
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.78	1.06	9.16	9.77	7.20
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.06	0.10	108.67	136.33	86.11
	603601.SH	再升科技	0.15	0.21	0.26	35.60	20.34	16.51
	小计					<b>29.84</b>	<b>32.37</b>	<b>22.04</b>
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	33.80	26.89
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	14.25	12.13
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	13.08	10.86
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	14.76	12.72
	小计					<b>22.99</b>	<b>18.97</b>	<b>15.65</b>
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.18	2.64	17.33	14.04	11.56
	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>14.04</b>	<b>11.56</b>
新材料	603826. SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	53.11	27.21
	6616. HK	环球新材国际	0.22	1.00	1.00	18.00	4.35	4.35
	688398. SH	赛特新材	0.80	1.52	2.56	43.33	23.70	14.09
	688295. SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.43	62.57	35.18	25.42
	000420. SZ	吉林化纤	-0.04	0.08	0.13	-111.03	48.48	27.33
	836077. BJ	吉林碳谷	1.98	2.66	3.46	23.88	8.09	6.22
	小计					<b>52.59</b>	<b>28.82</b>	<b>17.44</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。