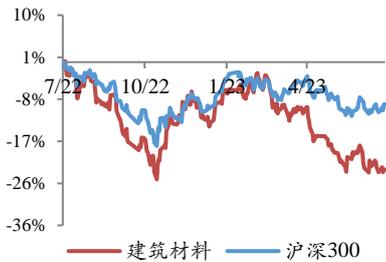


金融 16 条部分政策延期，中报预告龙头展现韧性

行业评级：增持

报告日期：2023-07-16

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

1. 每周观点：消费建材龙头持续转型，中报业绩预告展现韧性 2023-07-09
2. 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

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东鹏控股：预计 2023 年上半年实现归母净利润 3.58 亿-4.12 亿元，同比增长 202.65%-248.30%；公司坚持零售渠道战略，上半年 90% 利润来自经销和直营零售渠道，新零售线上板块有所增强；同时产品结构持续优化，中大规格高值产品销售占比提升至 29%。经营活动现金流随之改善，现金流净额超 8.31 亿元，同比大幅提高；经营质量显著上升，降本增效促使毛利率同比提升 4 个百分点，费用率同比下降超过 6 个百分点。②蒙娜丽莎：预计 2023 年上半年实现归母净利润 1.68 亿-2.28 亿元，同比扭亏为盈；公司基于风险控制策略，主动降低流动性风险较大的房地产客户订单，工程渠道收入同比有所下降，同时经销渠道收入保持稳定增长，整体营收基本持平；在行业竞争更加激烈背景下，公司通过各项措施降本增效，整体毛利率和净利率均有提升。③中国巨石：预计 2023 年上半年实现归母净利润 18.93 亿元，同比减少 55%；与去年同期相比，粗纱及电子纱产品价格持续下行，行业处在底部阶段，盈利水平明显回落；公司坚持优化产品结构，加大技术转型力度，整体销量实现双位数增长，其中风电纱销量同比大幅提升。

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。本周中国人民银行、国家金融监督管理总局发布，决定将此前发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。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，从中报业绩预告表现来看，龙头显著优于行业均值。

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%。

● **水泥：全国均价继续下降 0.59%，库容比环比下降 1.53pct**

本周全国高标水泥含税均价为379.84元/吨，环比下降0.59%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要是山西、福建、河南和广西，幅度10-30元/吨；价格上涨区域有海南、四川和甘肃局部地区，幅度20-30元/吨。本周全国水泥库容比74.80%，环比上周下降1.53pct，较上月同比上升0.08pct，较去年同期下降0.08pct。本周水泥出货率53.77%，环比上周下降1.16pct，较上月同比下降5.14pct，较去年同期下降8.36pct。

● **玻璃：浮法均价继续下降 1.71%，库存环比减少 6.35%**

本周全国玻璃现货成交均价1844元/吨，周环比下降1.71%；2023年7月14日，单日成交均价为1847元/吨，较7月7日上涨0.16%。本周全国样本企业总库存5234.5万重箱，环比减少6.35%，同比下

降 35.09%，库存天数 22.4 天，较上期下滑 1.6 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.60 元/平米，周环比减少 0.85%，年同比减少 6.91%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米，周环比增加 0.00%，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

近期多数厂新价逐步执行，周内华东、西南部分厂报价较前期有所松动，降幅 50-200 元/吨不等，合股纱价格降幅相对明显。短期来看，伴随气温高位不下，加之部分区域降雨量较大，下游多数深加工市场提货量依旧有限，且开工偏低影响下，深加工备货意向平平。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3850-4125 元/吨不等，环比略有下滑。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳，价格涨后趋稳，电子布价格近期仍承压，主要受下游 PCB 市场开工低位影响，多数深加工备货意向平平；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，月初多数厂价格小涨，近日新价逐步落实。

● 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 14 日，丙烯腈现货价约 8000 元/吨，周环比增长 1.27%。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 14 日国内碳纤维库存 8420 吨，周环比增长 6.45%。其中东北、华东、西北库存分别为 4990、1350、2080 吨，环比分别变动+250/+110/+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】；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 0.59%，库容比环比下降 1.53PCT	8
3.2 玻璃：浮法均价继续下降 1.71%，库存环比减少 6.35%	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	18
6 盈利预测与估值	19
风险提示：	21

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	18
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 14 日收盘价)	19

1 行业观点

本周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**东鹏控股**：预计2023年上半年实现归母净利润3.58亿-4.12亿元，同比增长202.65%-248.30%；公司坚持零售渠道战略，上半年90%利润来自经销和直营零售渠道，新零售线上板块有所增强；同时产品结构持续优化，中大规格高值产品销售占比提升至29%。经营活动现金流随之改善，现金流净额超8.31亿元，同比大幅提高；经营质量显著上升，降本增效促使毛利率同比提升4个百分点，费用率同比下降超过6个百分点。②**蒙娜丽莎**：预计2023年上半年实现归母净利润1.68亿-2.28亿元，同比扭亏为盈；公司基于风险控制策略，主动降低流动性风险较大的房地产客户订单，工程渠道收入同比有所下降，同时经销渠道收入保持稳定增长，整体营收基本持平；在行业竞争更加激烈背景下，公司通过各项措施降本增效，整体毛利率和净利率均有提升。③**中国巨石**：预计2023年上半年实现归母净利润18.93亿元，同比减少55%；与去年同期相比，粗纱及电子纱产品价格持续下行，行业处在底部阶段，盈利水平明显回落；公司坚持优化产品结构，加大技术转型力度，整体销量实现双位数增长，其中风电纱销量同比大幅提升。

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。本周中国人民银行、国家金融监督管理总局发布，决定将此前发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。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，从中报业绩预告表现来看，龙头显著优于行业均值。

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88930t/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。

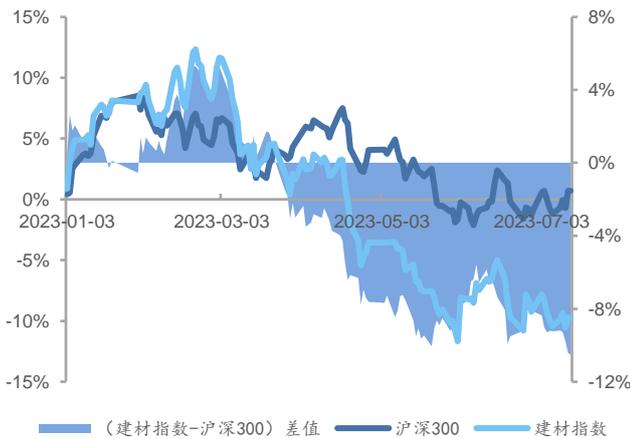
关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。**2) BIPV：**预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。**3) 碳纤维：**2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

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

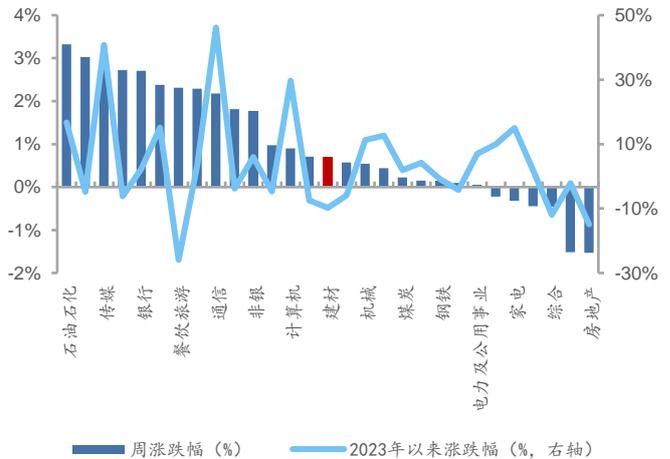
本周中信建材指数上涨 0.69%，上证综指上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%，沪深 300 上涨 1.92%。本周石油石化、食品饮料、传媒、基础化工、银行综合涨幅居前，房地产、轻工制造、综合、国防军工、家电涨幅居后。

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 1.22%、水泥上涨 0.23%、混凝土及外加剂下跌 0.28%、玻璃及玻纤上涨 0.33%、耐火材料下跌 0.58%、装配式建筑上涨 0.35%、新材料下跌 1.47%。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	32.31	1.22%	-19.34%
水泥	15.15	0.23%	-11.86%
混凝土及外加剂	352.91	-0.28%	-2.89%
玻璃及玻纤	16.43	0.33%	-4.93%
耐火材料	18.15	-0.58%	-11.21%
装配式建筑	74.04	0.35%	-6.89%
新材料	53.28	-1.47%	-18.54%
建材行业	20.10	0.69%	-9.80%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：远大住工、筑友智造科技、东鹏控股、纳川股份、三棵树。

本周跌幅前五：兔宝宝、中复神鹰、北新建材、福莱特、中国建材。

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
远大住工	53.41%	-65.38%	兔宝宝	-5.10%	-5.80%
筑友智造科技	21.35%	-42.47%	中复神鹰	-4.96%	-20.04%
东鹏控股	11.24%	25.95%	北新建材	-3.74%	-7.53%
纳川股份	6.61%	1.48%	福莱特	-3.12%	4.53%
三棵树	6.23%	-42.33%	中国建材	-2.61%	-30.27%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

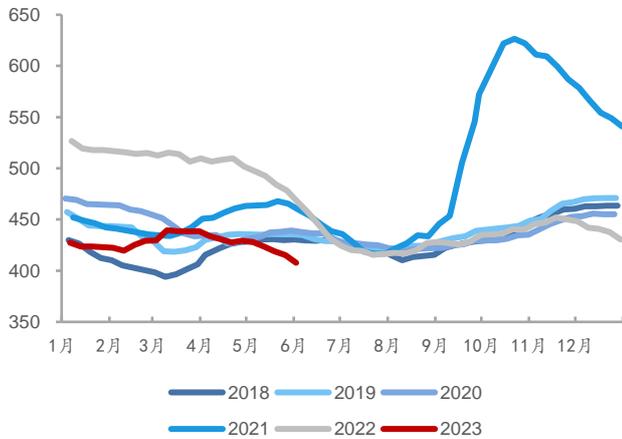
3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价继续下降 0.59%，库容比环比下降 1.53pct

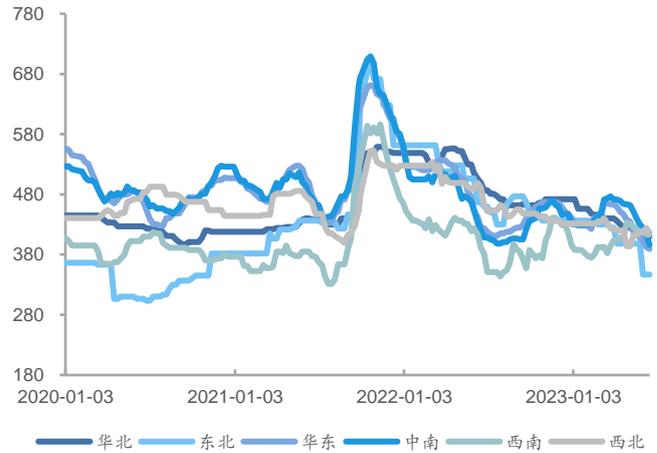
本周全国高标水泥含税均价为 379.84 元/吨，环比下降 0.59%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要是山西、福建、河南和广西，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域有海南、四川和甘肃局部地区，幅度 20-30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格回落。京津唐地区水泥价格平稳，受阶段性降雨天气影响，北京地区水泥需求环比下滑 10%-20%。华东地区水泥价格继续下探。江苏南京和苏锡常地区水泥价格稳定，降雨天气减少，水泥需求环比略有提升，企业发货在 6-7 成。中南地区水泥价格涨跌互现。广东惠州地区水泥价格下调 10-30 元/吨，天气好转，但市场需求提升有限，企业发货普遍仍在 5-7 成，库存多在 70%或以上水平。西南地区水泥价格大稳小动。四川绵阳地区水泥价格上调 30 元/吨，6 月中下旬市场竞争激烈，水泥价格下调幅度较大，近期熟料生产线被限电减产，库存降低，为提升盈利，企业积极复价。西北地区水泥价格弱势运行。陕西关中地区水泥价格趋弱，雨水天气频繁以及受市场资金紧张影响，工程项目和搅拌站开工率一直较弱，加之河南低价水泥不断进入，对市场冲击明显，本地企业出货仅在正常水平 5-6 成。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）



图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）

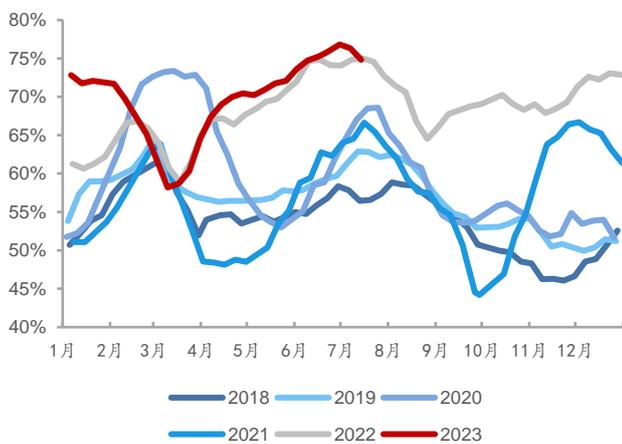


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

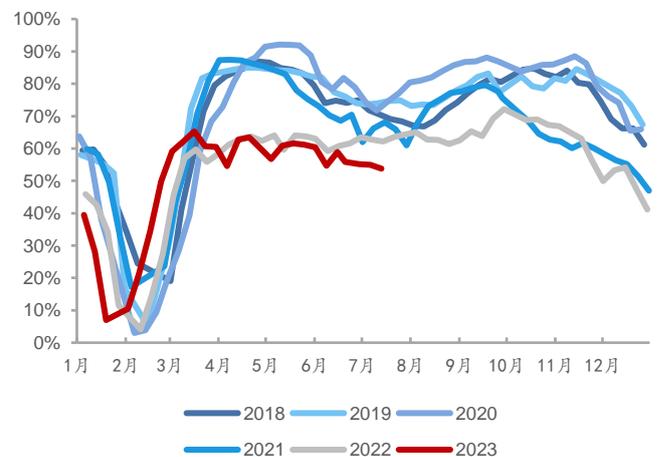
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 74.80%，环比上周下降 1.53pct，较上月同比上升 0.08pct，较去年同期下降 0.08pct。本周水泥出货率 53.77%，环比上周下降 1.16pct，较上月同比下降 5.14pct，较去年同期下降 8.36pct。

图表 7 全国水泥库容比（%）



图表 8 全国水泥出货率（%）

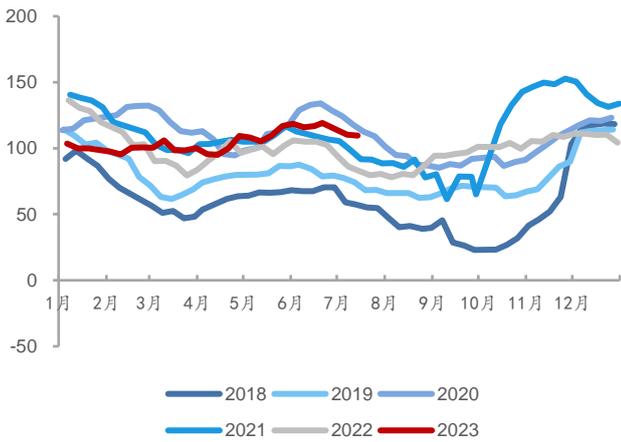


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

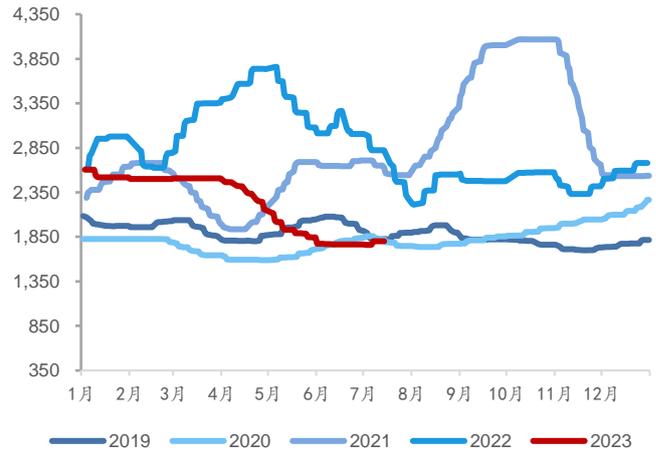
本周水泥熟料价格差为 109.65 元/吨，环比下降 0.59 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1801 元/吨，周环比上涨 0.06%，年同比下降 40.09%；其中价格最高为西南地区 2208 元/吨，最低为西北地区 1714 元/吨。

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)



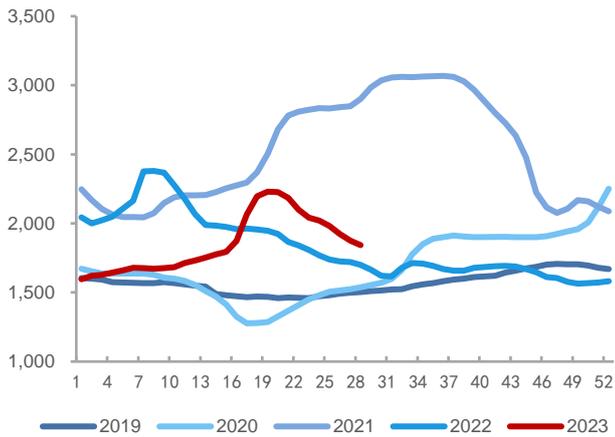
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价继续下降 1.71%，库存环比减少 6.35%

本周全国玻璃现货成交均价 1844 元/吨，周环比下降 1.71%；2023 年 7 月 14 日，单日成交均价为 1847 元/吨，较 7 月 7 日上涨 0.16%。本周全国样本企业总库存 5234.5 万重箱，环比减少 6.35%，同比下降 35.09%，库存天数 22.4 天，较上期下滑 1.6 天。

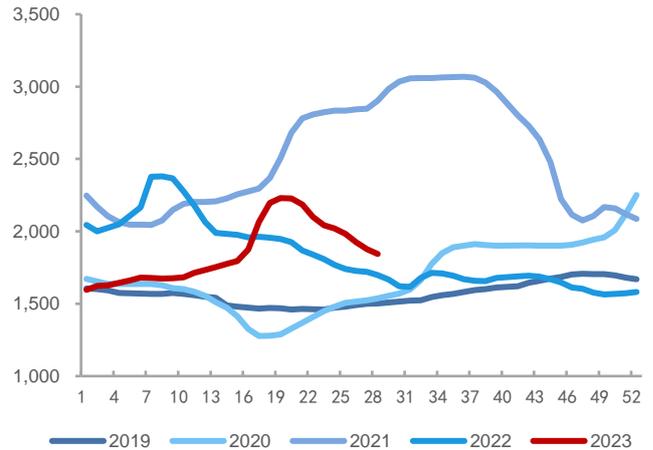
华北地区成交呈现先强后弱走势，市场情绪带动下，周初沙河采购积极性提升，价格多次上调，但随着阶段性备货完成，市场有所降温，小板抬价幅度收窄，市场成交价松动。周边市场走货情况亦有好转，整体价格较上周上涨。华东地区整体成交量上行，外来货源冲击减弱，本地采购量增加，且近日市场氛围转好，补库幅度略有扩增，价格方面整体持稳。华中地区本周拿货情绪有所提升，多厂日均产销过百，整体库存下滑，部分厂家顺势小幅提涨，但需求暂不明朗，对后市心态并不乐观。华南地区部分企业价格提涨 1-2 元/重箱不等，市场交投活跃，成交重心上行。下游加工厂适量备货下，多数厂家产销均能超百，甚至少数企业日产销可达 200% 及以上，整体库存下降明显。西南地区价格弱稳维持，市场成交略有好转，其他区域价格小幅拉涨，对市场有一定刺激，价格止跌企稳，产销有所好转，库存增幅下降。西北地区延续弱势调整，成交价格灵活。部分企业出货有所好转，外发量增加，当地下游企业补库情绪一般，多延续刚需。东北地区浮法玻璃市场成交上行，涨幅 1-3 元不等，小板价格回升较快，大板稍弱。库存回落明显，存在品类断货现象。

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

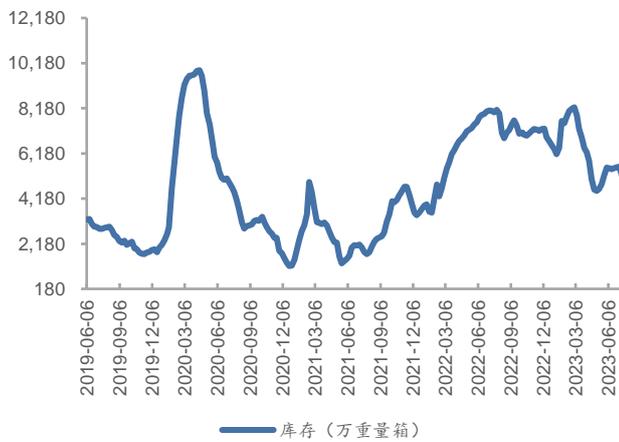
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



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 81.47%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 394/255/504 元, 周环比分别变动 4/-40/-50 元, 年同比分别变动 615/509/573 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

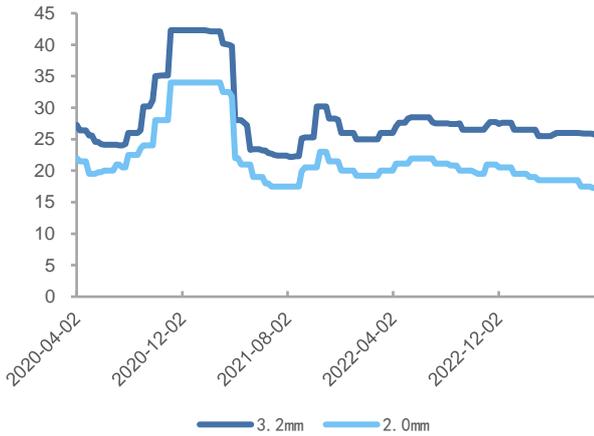
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

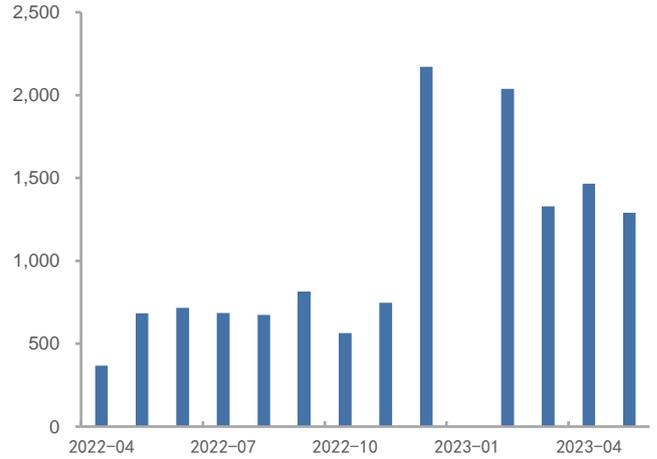
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.60 元/平米, 周环比减少 0.85%, 年同比减少 6.91%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米, 周环比增加 0.00%, 年同比减少 18.44%。2023 年 5 月全国光伏新增装机 12.90GW, 同比增长 88.87%。

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)

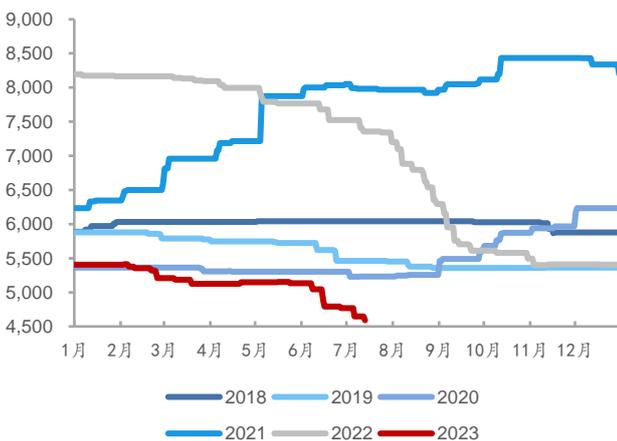


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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。近期多数厂新价逐步执行, 周内华东、西南部分厂报价较前期有所松动, 降幅 50-200 元/吨不等, 合股纱价格降幅相对明显。短期来看, 伴随气温高位不下, 加之部分区域降雨量较大, 下游多数深加工市场提货量依旧有限, 且开工偏低影响下, 深加工备货意向平平。截至目前, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3850-4125 元/吨不等, 环比略有下滑。

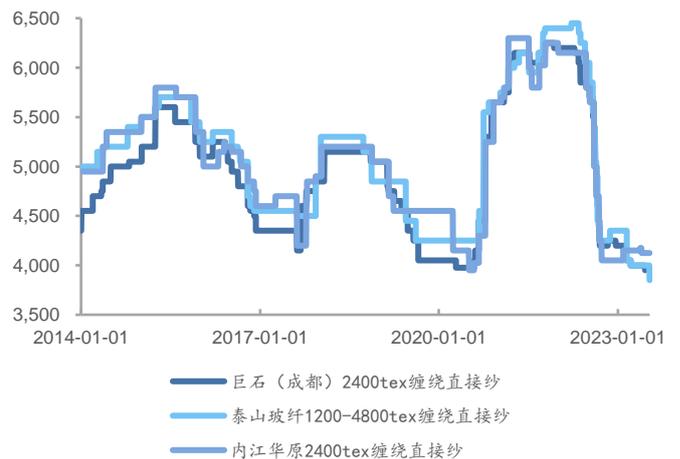
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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)

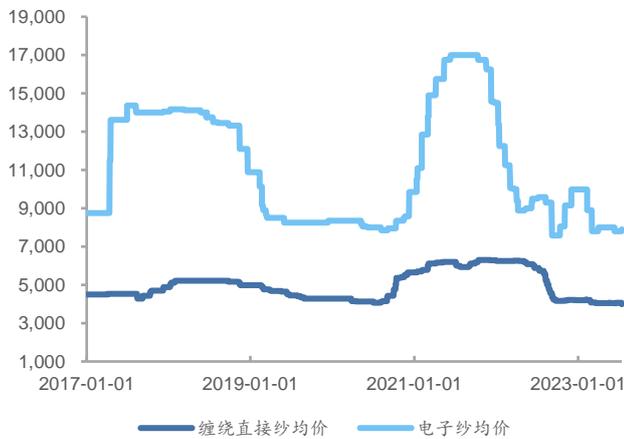


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳, 价格近期仍承压。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳, 价格涨后趋稳, 电子布价格近期仍承压, 主要受下游 PCB 市场开工低位影响, 多数深加工备货意向平平; 而电子纱市场来看,

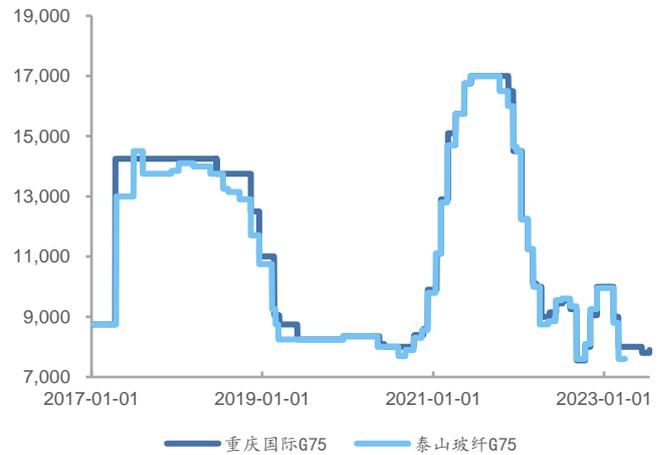
基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，月初多数厂价格小涨，近日新价逐步落实。

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

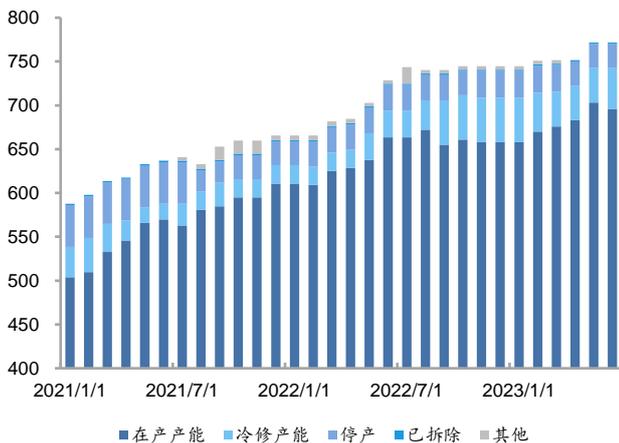
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

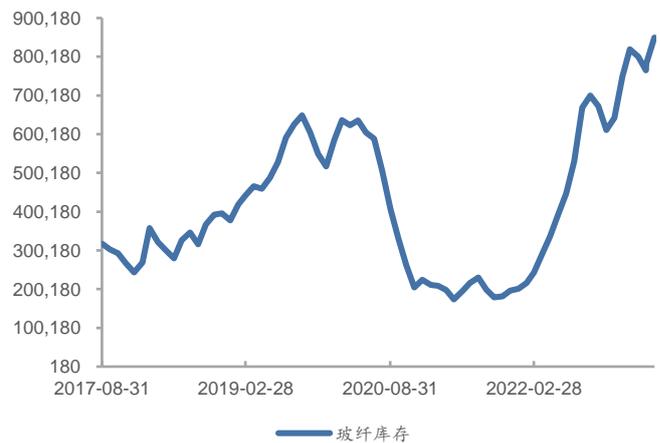
2023年6月玻纤在产产能环比减少7万吨,6月重点区域库存环比增长8.55%。
2023年6月国内玻纤纱总产能771.7万吨/年；在产产能696万吨，环比减少7万吨，主要是由于山东九鼎新材料7万吨池窑纱产能冷修。冷修产能46.6万吨，停产27.5万吨，已拆除1.6万吨。6月国内重点区域玻纤库存84.97万吨，环比增长8.55%，玻纤库存经3月双峰型高位库存的二次拐点后稍有震荡。

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)



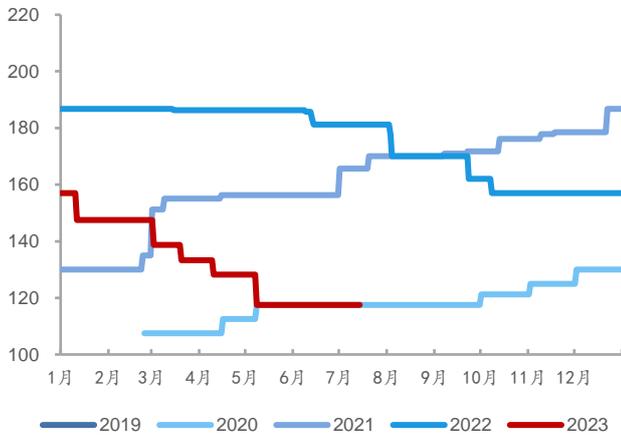
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

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

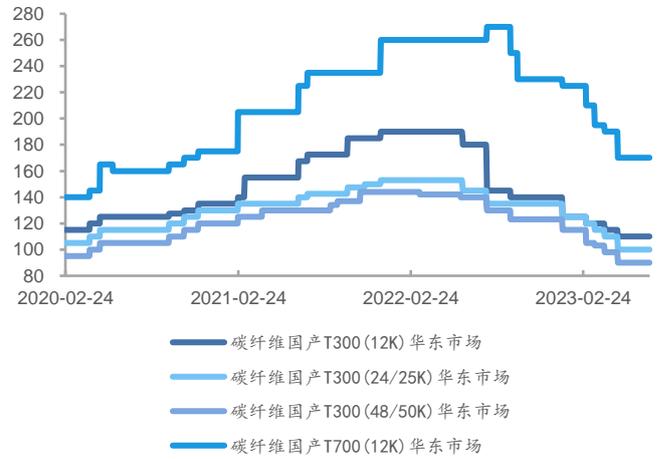
别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

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

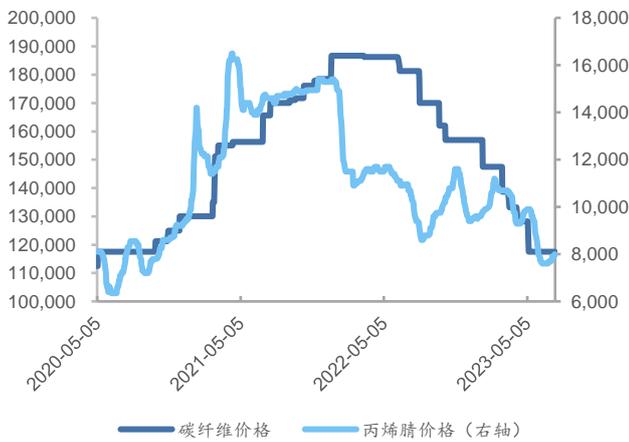
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

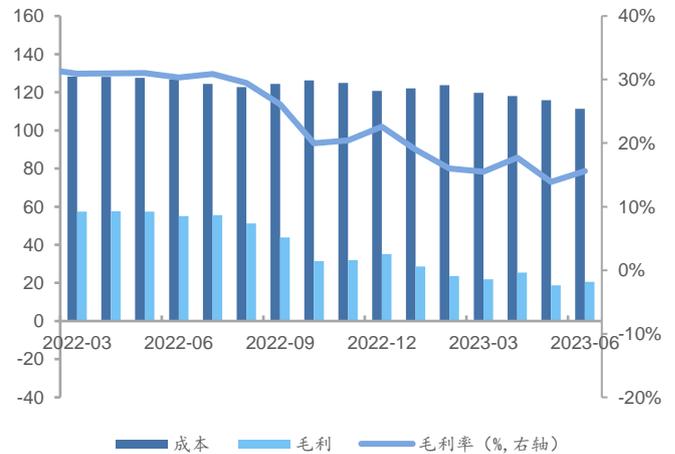
本周国内丙烯腈市场价格有所增长，碳纤维成本支撑略有回升。截至 7 月 14 日，丙烯腈现货价约 8000 元/吨，周环比增长 1.27%。据百川盈孚数据，2023 年 6 月，碳纤维行业毛利率月环比增长 1.69pct 至 15.61%。

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

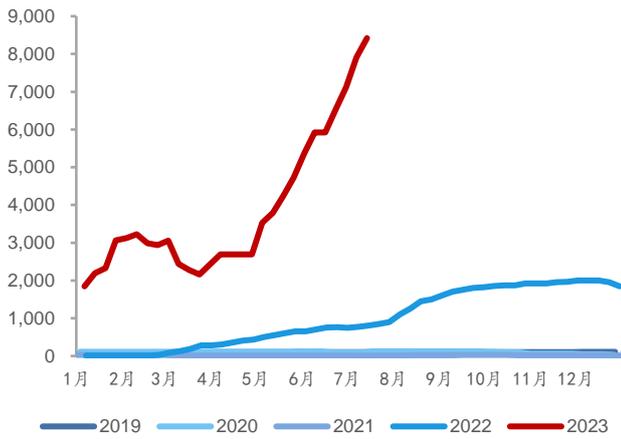
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

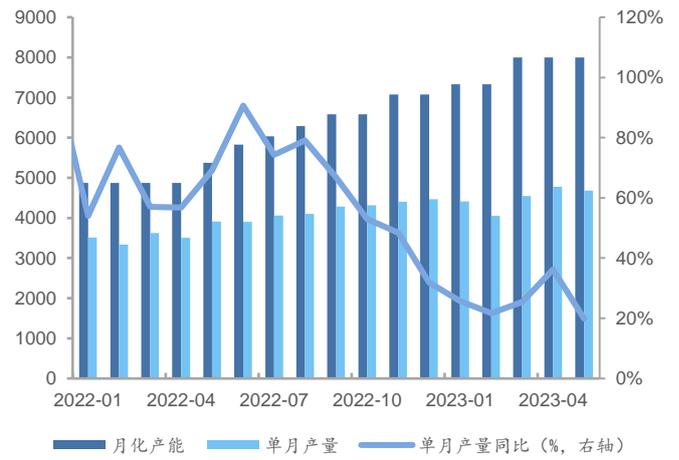
截至 7 月 14 日国内碳纤维库存 8420 吨，周环比增长 6.45%。其中东北、华东、西北库存分别为 4990、1350、2080 吨，环比分别变动+250/+110/+150 吨。2023 年 5 月，国内碳纤维产量 4685.25 吨，环比减少 1.91%，同比提升 19.87%。

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
7月11日	东鹏控股	发布半年度业绩预告：预计实现归母净利润 3.58-4.12 亿元，同比增长 202.65%-248.30%；实现扣非归母净利润 3.17-3.87 亿元，同比增长 278.59%-362.19%；实现基本每股收益 0.31-0.35 元/股；实现营业收入 35.2-37.37 亿元，同比增长 12.39%-19.31%。
	中国巨石	发布业绩预减公告：受行业需求转弱导致产品价格下行并维持在地带，2023 年上半年预计实现归母净利润 18.93 亿元，同比减少月 55%；实现扣非归母净利润 12.24 亿元，同比减少约 57%。
	福建水泥	发布业绩预亏公告：受市场需求持续偏弱影响，水泥价格不断走低，预计 2023 年上半年实现归母净利润约-1.33 亿元；实现扣非归母净利润约-1.35 亿元。
7月12日	亚士创能	因政府土地规划及产业结构调整需要，近日全椒县经济开发区管理委员会拟对经开区纬二路南侧的工业用地使用权及其附属物等项目资产进行收储。收储子公司“地块一”土地面积 128.7 亩，“地块二”确认成交面积 3.59 亩，收储补偿金额合计 0.48 亿元，该收储款支付时应扣除与该资产相关的县级政府奖补资金 0.11 亿元。
	西部建设	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.33-1.65 亿元，同比增长 56.81%-65.1%；实现扣非归母净利润 1.19-1.51 亿元，同比增长 54.14%-63.84%；实现基本每股收益 0.0866-0.1119 元/股。
	祁连山	发布 2023 年半年度业绩预减公告：预计归母净利润同比减少 51.76%-55.74%；扣非归母净利润同比减少 51.70%-55.60%。
	宁夏建材	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.15-1.73 亿元，同比减少 55%-70%；实现扣非归母净利润 1.02-1.6 亿元，同比减少 57%-73%。
7月13日	三和管桩	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 0.48-0.62 亿元，同比增长 82.55%-135.80%；实现扣非归母净利润 0.35-0.49 亿元，同比增长 99.15%-178.81%；实现基本每股收益 0.1-0.12 元/股。
	韩建河山	发布 2023 年半年度业绩预亏公告：预计实现归母净利润-0.46~-0.32 亿元；实现扣非归母净利润-0.44~-0.3 亿元。
	公元股份	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.58-1.90 亿元，同比增长 150%-200%；实现扣非归母净利润 1.41-1.74 亿元，同比增长 197.70%-263.94%；实现基本每股收益 0.13-0.15 元/股。
	塔牌集团	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 4.54-5.07 亿元，同比增长 160%-190%；实现扣非归母净利润 3.70-4.11 亿元，同比增长 80%-100%；实现基本每股收益 0.39-0.43 元。
7月14日	耀皮玻璃	发布 2023 年半年度业绩预亏公告：预计实现归母净利润约-1 亿元；实现扣非归母净利润-1.2 亿元。
	王力安防	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 0.33-0.495 亿元；实现扣非归母净利润 0.35-0.525 亿元。
	宏和科技	拟在四川投资设立全资子公司四川宏和电子材料科技有限公司，投资金额不超过 1500 万元。

	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-0.19~-0.23 亿元；实现扣非归母净利润-0.26~-0.32 亿元。
吉林化纤	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 0.46-0.52 亿元，同比增长 148.57%-154.91%；实现扣非归母净利润 0.29-0.35 亿元，同比增长 170.72%-185.32%；实现每股收益 0.0187-0.0211 元/股。
山东玻纤	发布 2023 年半年度业绩预减公告：预计实现归母净利润 1.03-1.26 亿元，同比减少 63.74%-70.33%；实现扣非归母净利润 0.12-0.14 亿元，同比减少 95.74%-96.51%。
金隅集团	发布 2023 年半年度业绩预减公告：预计实现归母净利润 4-6 亿元，同比减少 78%-67%；实现扣非归母净利润-5.5~-3.5 亿元，同比减少 192%-158%。
亚泰集团	发布 2023 年半年度业绩预亏公告：预计实现归母净利润-8.5~-10 亿元；实现扣非归母净利润-8.63~-10.13 亿元。
冀东水泥	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-3~-4 亿元，同比减少 126.30%-135.06%；实现扣非归母净利润-3.9~-4.9 亿元，同比减少 136.55%-145.93%；实现基本每股收益-0.1129~-0.1505 元/股。
海南瑞泽	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-0.89~-1 亿元；实现扣非归母净利润-0.93~-1.04 亿元；实现基本每股收益 0.0776-0.0871 元/股。
蒙娜丽莎	发布 2023 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.68-2.28 亿元，同比增长 134.46%-146.76%；实现扣非归母净利润 1.67-2.27 亿元，同比增长 134.04%-146.26%；实现基本每股收益 0.4-0.55 元/股；实现营业收入 28-30 亿元。

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10日	国家统计局	6月,全国居民消费价格(CPI)同比持平,环比下降0.2%。1-6月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨0.7%。6月,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降5.4%,环比下降0.8%;上半年,工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%。
	中国人民银行、国家金融监督管理总局	《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的,将适用期限统一延长至2024年12月31日。
7月11日	中国人民银行	6月份,人民币贷款增加3.05万亿元,同比多增2296亿元。6月末,广义货币(M2)余额287.3万亿元,同比增长11.3%。6月末社会融资规模存量为365.45万亿元,同比增长9%。2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元,比上年同期多4754亿元。
	广东省汕头市住房公积金管理中心	对多子女家庭(按国家政策已生育、抚养两个及以上子女的家庭)在汕头市购买首套住房的住房公积金贷款实施最高可贷额度上浮20%的优惠政策,但不得超过《汕头市住房公积金贷款管理办法》规定的最高额度。
	珠海住房公积金管理中心	就《关于多子女家庭在我市申请住房公积金贷款实施优惠额度政策的通知》公开征求意见,内容包括多子女家庭在购买首套自住住房申请住房公积金贷款时,贷款额度在可贷额度基础上可上浮20%,但不超过珠海市住房公积金贷款额度最高限额等。
7月13日	北京住建委	为进一步畅通保租房建设领域政企沟通渠道,鼓励社会主体积极参与保租房建设工作,增加保租房供给,北京市住房城乡建设委开展调查研究工作,面向北京市全域广泛征集保租房意向实施项目,探索建立全市首个保租房储备项目库。
	大连市住房公积金管理中心	大连市所有低收入人员均可享受住房公积金贷款贴息政策。
7月15日	国家统计局	6月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平,二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.2%转为持平;三线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降0.1%。二手住宅方面,6月份,一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%,降幅比上月扩大0.3个百分点;二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.4%,降幅比上月分别扩大0.1和0.2个百分点。
	四川省德阳市住房公积金管理中心	对《德阳市住房公积金个人住房贷款实施细则》部分内容进行了修订,修订内容主要涉及两个方面,即“扩大二套房认定范围”和“提高贷款额度计算倍数”。

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 14 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	1.92	2.58	519.75	27.20	20.23
	603737.SH	三棵树	0.88	2.21	3.23	129.35	29.71	20.33
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.69	0.72	46.12	12.73	12.11
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	14.07	11.44
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.49	1.97	39.49	17.92	13.54
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.61	0.81	83.87	14.87	11.15
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.37	0.61	-32.02	37.56	23.17
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.32	1.70	-19.54	11.78	9.16
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	69.80	18.86
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.25	0.32	60.49	15.56	12.16
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.47	0.65	-88.00	21.98	16.00
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.94	22.69	21.14	17.32
		小计				64.08	24.53	15.46
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.17	26.02	19.32	16.60
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.20	2.56	13.94	10.90	9.36
	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	0.62	0.79	46.24	16.00	12.59
		小计				46.39	15.41	12.85
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.31	3.73	9.25	7.11	6.32
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.74	2.06	11.40	7.03	5.94
	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	9.11	7.10
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	12.25	10.43
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	6.93	5.55
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.48	1.62	10.79	6.23	5.71
	600425.SH	青松建化	0.30	0.37	0.48	12.30	11.62	8.99
	600720.SH	祁连山	0.98	1.06	1.12	10.16	10.48	9.87
	600449.SH	宁夏建材	1.11	1.96	1.35	10.69	8.44	12.25
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	15.43	11.08
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.70	0.86	16.04	10.54	8.65

	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	9.56	8.35
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	13.46	10.82
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.47	0.56	19.17	12.18	10.18
	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	0.53	0.64	17.44	13.68	11.31
	小计					11.69	13.11	10.77
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.18	1.40	27.57	22.57	19.05
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.83	1.15	23.12	9.90	7.16
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	12.04	12.04
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.86	0.97	10.17	6.80	6.05
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.84	1.36	31.81	19.09	11.73
	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	1.86	33.65	24.48	18.69
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	37.70	25.35
	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	0.82	1.23	27.24	18.85	12.50
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.97	2.36	19.27	18.38	15.35
	小计					46.93	18.43	13.86
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.35	1.67	8.30	10.20	8.25
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.13	2.56	10.24	9.55	7.97
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.57	6.63
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.78	1.06	9.16	9.85	7.25
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.06	0.10	108.67	138.41	88.96
	603601.SH	再升科技	0.15	0.21	0.26	35.60	20.67	16.78
	小计					29.84	32.88	22.64
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	33.37	26.55
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	14.10	12.00
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	12.94	10.74
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	14.76	12.72
	小计					22.99	18.79	15.50
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.18	2.64	17.33	13.76	11.34
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	-	-	31.43	-	-

	2163. HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	13.76	11.34
新材料	603826. SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	55.91	28.65
	6616. HK	环球新材国际	0.22	1.00	1.00	18.00	4.54	4.54
	688398. SH	赛特新材	0.80	1.52	2.56	43.33	23.80	14.15
	688295. SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.42	62.57	33.59	24.29
	000420. SZ	吉林化纤	-0.04	0.08	0.13	-111.03	47.42	26.73
	836077. BJ	吉林碳谷	1.98	2.66	3.46	23.88	7.45	5.73
	小计					52.59	28.79	17.35

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。