

建筑材料

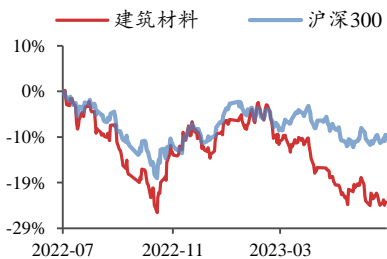
2023年07月16日

关注政策&中报预告，把握建材结构性行情

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

朱思敏（联系人）

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790122050026

● 关注政策&中报预告，把握建材结构性行情

本周二（7月11日）中国人民银行发布社融数据，2023年6月社融新增4.22万亿元，同比少增0.97万亿元；金融机构新增人民币贷款3.05万亿元，同比多增0.24万亿元，分部门来看，居民部门新增0.96万亿元，同比多增0.12万亿元，其中短期贷款新增0.49万亿元，同比多增0.06万亿元，中长期贷款新增0.46万亿元，同比多增0.05万亿元。跟踪30大中城市商品房成交面积，2023年6月成交面积为1240万平方米，同比下降33%，为近十二年同期最低值，我们认为居民端中长期同比多增的主要原因：（1）提前还贷现象有所缓解；（2）经营贷款和短期消费贷款增长较快。本周一（7月10日）中国人民银行等部门发布公告，对“金融16条”中关于房企存量融资展期等部分政策进行延期。我们认为地产基本面仍处于筑底阶段，建材板块仍处于磨底震荡阶段，短期受半年报、政策预期、三季报的影响较大，关注结构性投资机会。中期来看，建议关注供给端格局有较大改善空间的消费建材，扩品类+渠道变革是消费建材企业业绩增长以及经营质量改善的主要路径，**受益标的：东方雨虹、三棵树、伟星新材、北新建材**。水利政策持续加码，我国重点水利工程建设有望全面提速，管材非房工程赛道增量可期，**受益标的：雄塑科技、青龙管业**。随着2023年6-9月500万吨天然碱、300万吨联氨碱陆续投产，玻璃盈利弹性有望加速释放，但需持续关注下半年玻璃需求释放弹性以及玻璃生产商复产节奏。**受益标的：信义玻璃、旗滨集团**。2023年是“一带一路”倡议提出十周年，也是新时代对外开放最重要抓手。新疆是中国向西开放的重要枢纽，随着一带一路利好政策频出，基建重大项目或将加快落地，对新疆水泥需求或有较强支撑。**受益标的：青松建化、天山股份**。“双碳”时代下，风电、光伏成为能源低碳转型的重要途径，受益于政策红利以及产业技术迭代，产业链景气度有望显著提升。**2023年或是光伏、风电装机大年，碳纤维、电子纱将会受益于风电需求快速增长**。**受益标的：光威复材、中复神鹰、中国巨石、中材科技**。

● 行情回顾

本周（2023年7月10日至7月14日）建筑材料指数上涨0.73%，沪深300指数上涨1.92%，建筑材料指数跑输沪深300指数1.19pct。近三个月来，沪深300指数下跌6.32%，建筑材料指数下跌15.07%，建材板块跑输沪深300指数8.75pct。近一年来，沪深300指数下跌9.17%，建筑材料指数下跌23.39%，建材板块跑输沪深300指数14.23pct。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至7月15日，全国P.O42.5散装水泥平均价为374.54元/吨，环比下跌1.81%；水泥-煤炭价差为198.48元/吨，环比下跌3.29%；全国熟料库容比71.84%，环比下降0.65pct。
- **玻璃**：截至7月15日，全国浮法玻璃现货均价为1903.71元/吨，环比下跌10.93元/吨，跌幅为0.57%；光伏玻璃均价为160.42元/重量箱，环比下跌1.56元/重量箱，跌幅为0.96%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为44.57元/重量箱，环比下跌0.87%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为36.28元/重量箱，环比下跌1.40%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为35.40元/重量箱，环比下跌1.25%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为100.84元/重量箱，环比下跌0.46%。
- **玻璃纤维**：截至7月15日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为3700-3950元/吨不等，SMC合股纱2400tex主流价为3900-4400元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6000-6600元/吨。

● **风险提示**：经济增速下行风险；疫情反复风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

相关研究报告

- 《短期或受中报业绩扰动，关注建材底部配置机会—行业周报》-2023.7.9
- 《稳增长政策逐步出台，关注建材底部配置机会—行业周报》-2023.7.2
- 《LPR下调&政策仍可期，关注建材底部配置机会—行业周报》-2023.6.25

目录

1、市场行情每周回顾：本周上涨 0.73%，跑输沪深 300	4
1.1、行情：本周建材板块上涨 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.19pct.....	4
1.2、估值表现：本周 PE 为 17.94 倍，PB 为 1.37 倍	5
2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降	6
2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降	6
2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比下跌 0.56%	9
2.3、水泥板块上市企业估值跟踪	12
3、玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格环比下跌	12
3.1、浮法玻璃：现货价格、库存环比下降，期货价格环比上涨	12
3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比下跌	13
3.3、主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、重质纯碱：库存环比下降，现货价格持平，开工率、期货价格上涨	14
3.3.2、重油价格环比上涨，石油焦价格环比下跌，天然气价格环比持平	15
3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪	16
3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪	18
4、玻璃纤维板块：无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳	18
4.1、无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳	18
4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势	20
5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势	20
5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪	20
6、风险提示	21

图表目录

图 1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.19pct	4
图 2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 8.75pct	4
图 3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 14.23pct	4
图 4：本周除玻纤制造、玻璃制造、水泥制造外，其他建材子版块均表现为下跌	5
图 5：本周主要建材上市公司涨跌分化	5
图 6：本周建材板块市盈率 PE 为 17.94 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位	6
图 7：本周建材板块市净率 PB 为 1.37 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位	6
图 8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.81%	7
图 9：本周全国熟料库存环比下降 0.65pct	7
图 10：本周东北地区水泥价格环比下跌 3.49%	7
图 11：本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，其余持平	7
图 12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.27%	7
图 13：本周内蒙古熟料库存环比下降，北京持平，其余环比上升	7
图 14：本周华东地区水泥价格环比下跌 2.30%	8
图 15：本周华东地区熟料库存环比持平	8
图 16：本周华南地区水泥价格环比下跌 1.30%	8
图 17：本周华南地区熟料库存环比持平	8
图 18：本周华中地区水泥价格环比下跌 1.49%	8
图 19：本周华中地区熟料库存环比持平	8
图 20：本周西南地区水泥价格环比下跌 2.29%	9
图 21：本周西南地区熟料库存环比持平	9
图 22：本周西北地区水泥价格环比下跌 1.78%	9
图 23：本周宁夏、陕西熟料库存环比上升，其余持平	9
图 24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 880 元/吨，周环比下跌 0.56%	10
图 25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 3.29%	10
图 26：本周东北地区水泥煤炭价差环比下跌 6.43%	10
图 27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下跌 0.86%	10
图 28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 4.14%	10

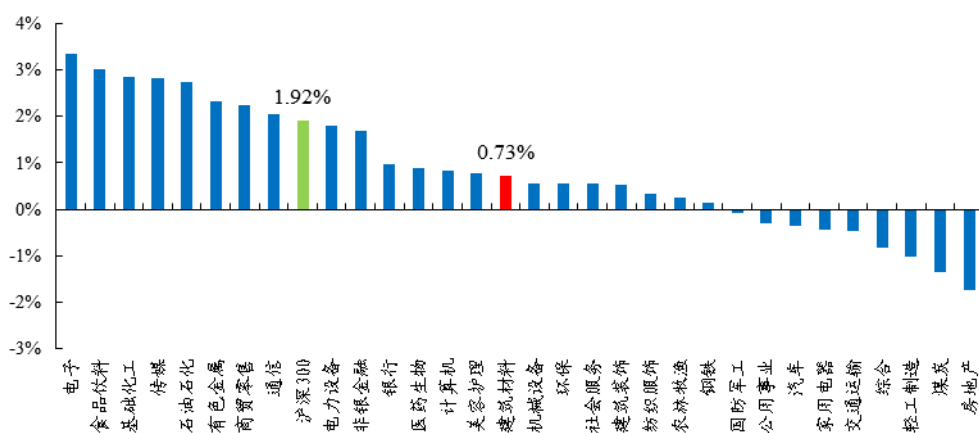
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 2.41%	11
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 3.20%	11
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 4.05%	11
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下跌 2.86%	11
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.57%	12
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 4.09%	12
图 35: 全国浮法玻璃库存环比减少 224 万重量箱, 降幅为 4.22%	13
图 36: 全国浮法玻璃库存高于 2020 年同期水平	13
图 37: 重点八省浮法玻璃库存接近 2020 年同期水平	13
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下跌 0.96%	14
图 39: 当前光伏玻璃价格接近 2019 年同期水平	14
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平	14
图 41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 8.47%	14
图 42: 本周全国纯碱库存环比下降 7.71%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比增长 0.78pct	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 0.34%	15
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.53%	15
图 46: 本周全国工业天然气价格环比持平	16
图 47: 本周浮法玻璃盈利环比下跌	16
图 48: 本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差回落	16
图 49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差回落	17
图 50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差回落	17
图 51: 光伏玻璃盈利环比下跌 0.46% (元/重量箱)	17
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力接近 2020 年同期水平	17
图 53: 本周无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平	19
图 54: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 56: 本周电子纱 G75 报价环比持平	19
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2023/7/14, 元/吨)	20
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	20

1、市场行情每周回顾：本周上涨 0.73%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.19pct

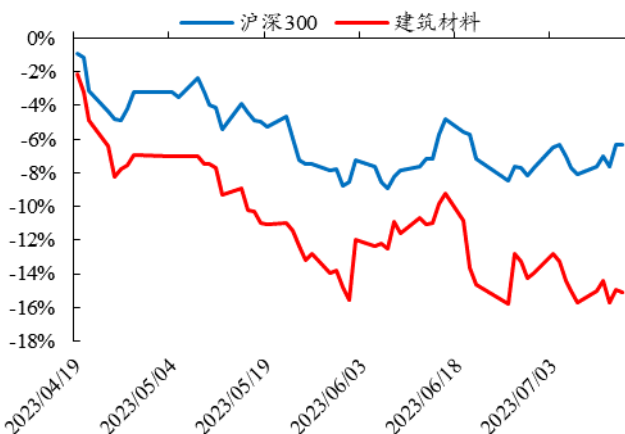
本周（2023年7月10日至7月14日）建筑材料指数上涨 0.73%，沪深 300 指数上涨 1.92%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 1.19pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 6.32%，建筑材料指数下跌 15.07%，建材板块跑输沪深 300 指数 8.75pct。近一年来，沪深 300 指数下跌 9.17%，建筑材料指数下跌 23.39%，建材板块跑输沪深 300 指数 14.23pct。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.19pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 8.75pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

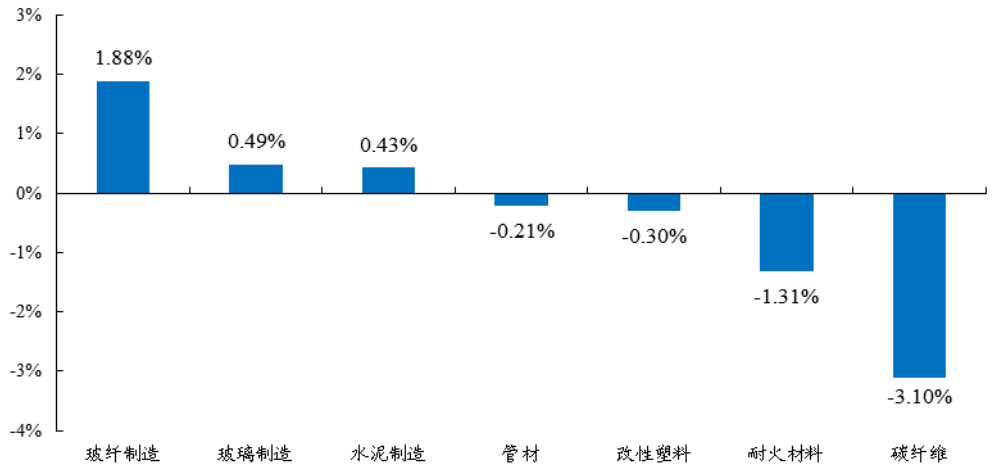
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 14.23pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周除玻纤制造、玻璃制造、水泥制造外，其他建材子版块均表现为下跌，具体表现分别为：玻纤制造（+1.88%）、玻璃制造（+0.49%）、水泥制造（+0.43%）、管材（-0.21%）、改性塑料（-0.30%）、耐火材料（-1.31%）、碳纤维（-3.10%）。

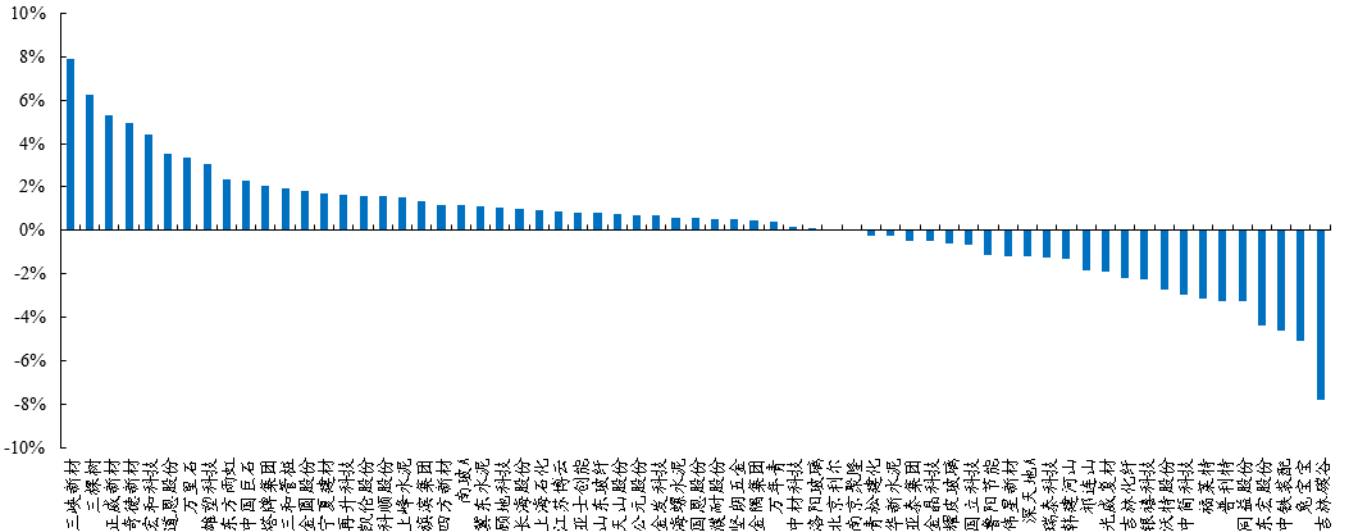
图4：本周除玻纤制造、玻璃制造、水泥制造外，其他建材子板块均表现为下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨跌分化，本周涨幅前五的公司为：三峡新材 (+7.87%)、三棵树 (+6.23%)、正威新材 (+5.32%)、奇德新材 (+4.93%)、宏和科技 (+4.40%)；本周跌幅前五的公司为：同益股份 (-3.28%)、东宏股份 (-4.41%)、中铁装配 (-4.61%)、兔宝宝 (-5.10%)、吉林碳谷 (-7.81%)。

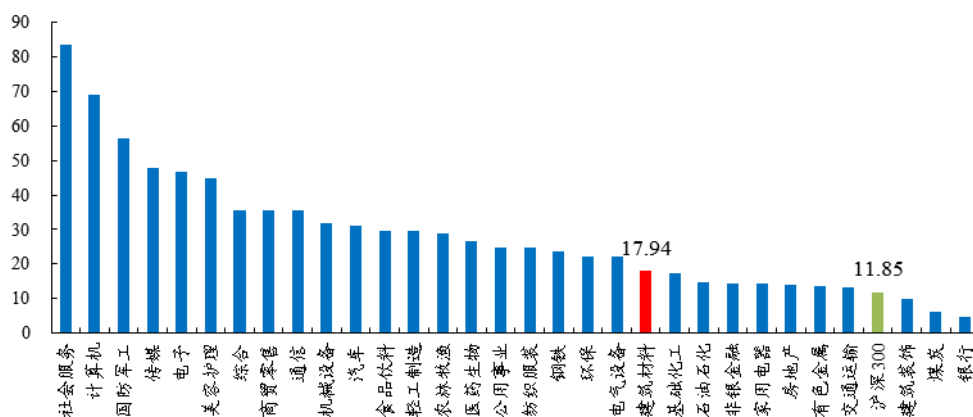
图5：本周主要建材上市公司涨跌分化



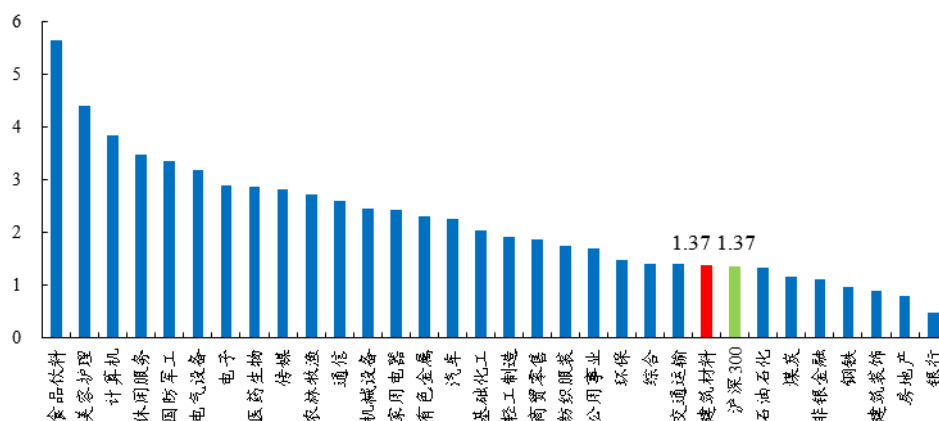
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 17.94 倍，PB 为 1.37 倍

截至 2023 年 7 月 14 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 17.94 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位；市净率 PB 为 1.37 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 17.94 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.37 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降

截至 7 月 15 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 313.20 元/吨，环比下跌 1.81%。全国各地价格走势分化，分区域来看：东北（-3.49%）、华北（-0.27%）、华东（-2.30%）、华南（-1.30%）、华中（-1.49%）、西南（-2.29%）、西北（-1.78%）。其中银川、贵阳、南宁、长春、重庆、济南、哈尔滨、西安、南昌、郑州、南京、福州、广州港、石家庄、太原、上海、武汉、杭州等城市价格环比下跌 1-22.5 元/吨不等，昆明、天津、海口价格分别环比上涨 4-15 元/吨不等，其余城市水泥价格环比持平。

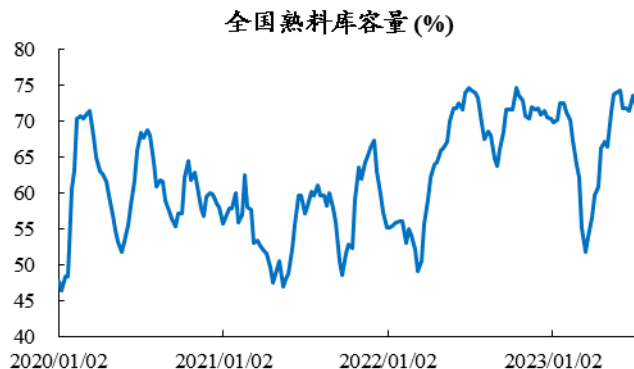
截至 7 月 13 日，全国熟料库容比达 71.84%，环比下降 0.65pct。全国大部分省市熟料库存环比持平或下降，大部分省市维持在 65% 之上。其中，黑龙江、内蒙古等省的库存均环比下降 0.65-10pct，河北、陕西、宁夏、山西等省库存环比上升 1.67-3.33pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.81%



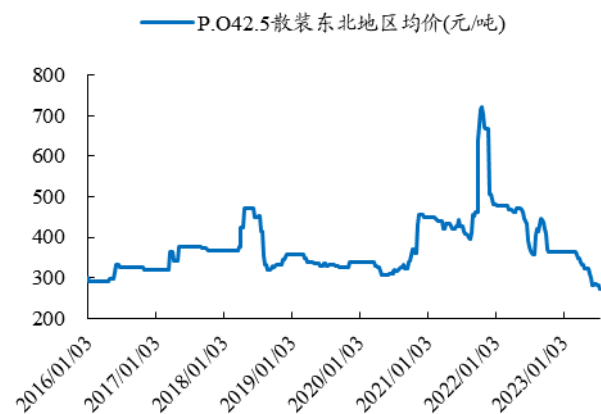
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 0.65pct



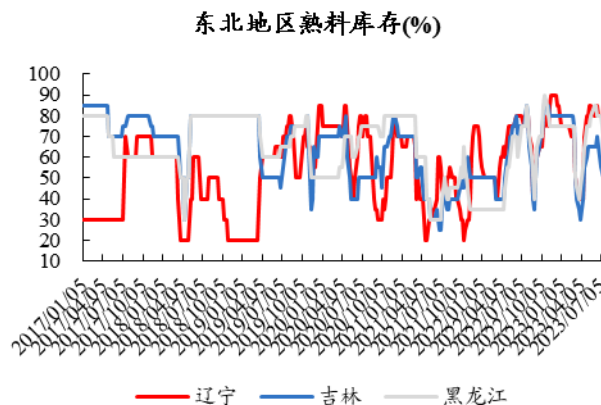
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 3.49%



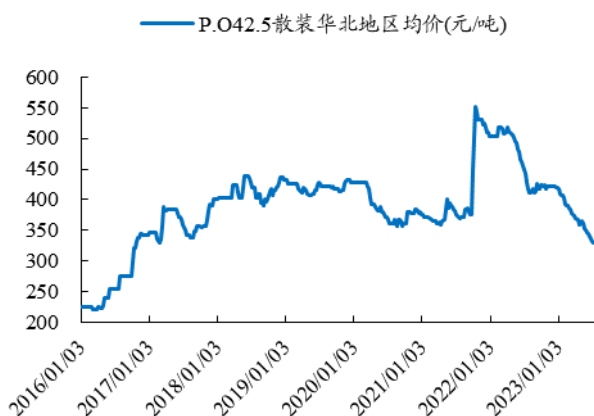
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，其余持平



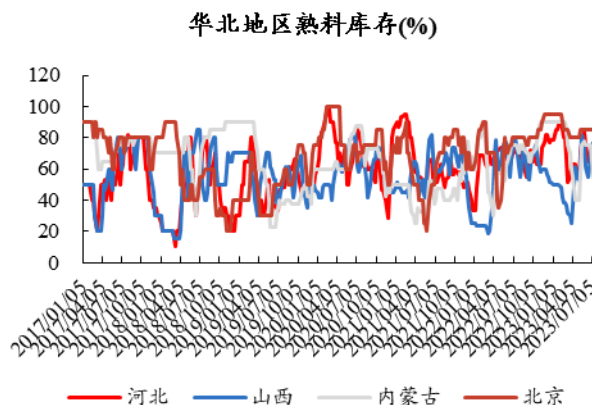
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.27%



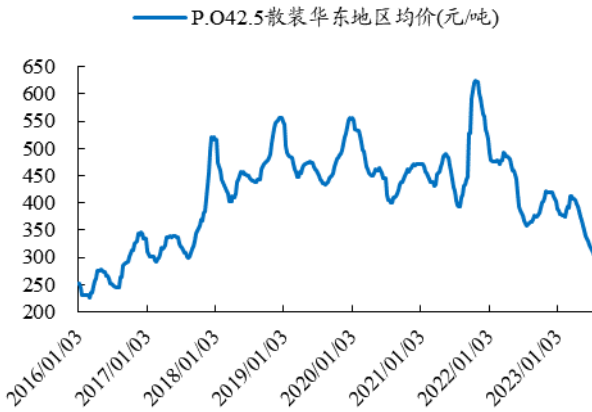
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周内蒙古熟料库存环比下降，北京持平，其余环比上升



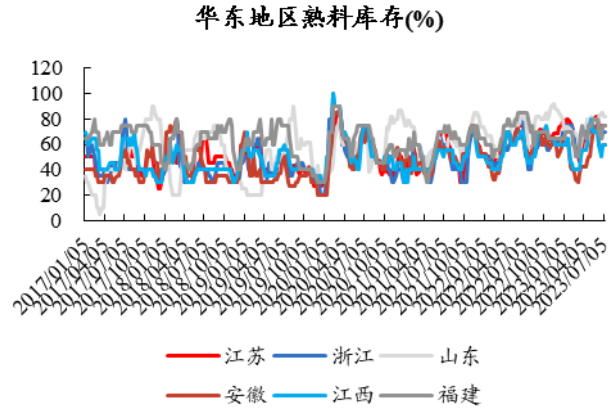
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 2.30%



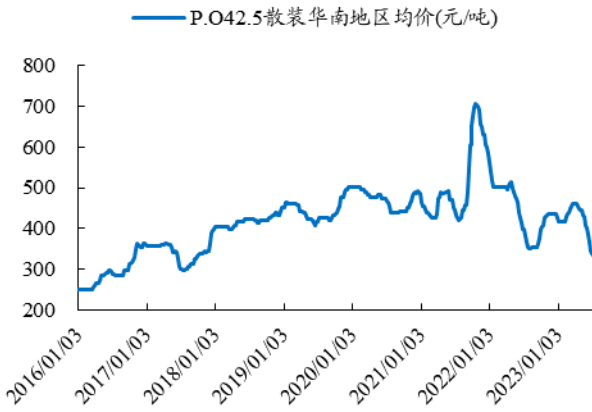
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周华东地区熟料库存环比持平



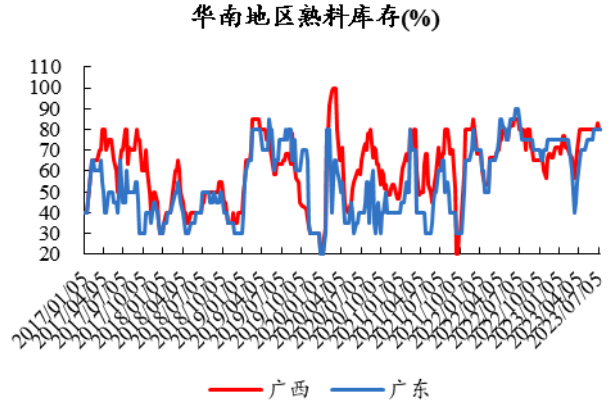
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比下跌 1.30%



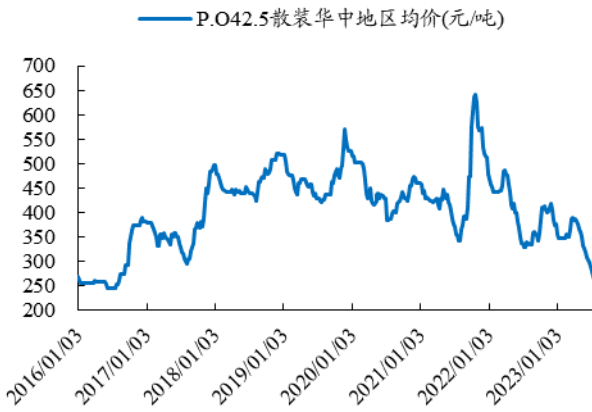
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周华南地区熟料库存环比持平



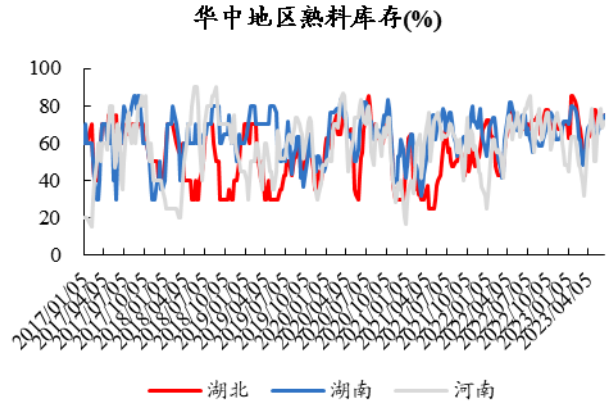
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 1.49%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

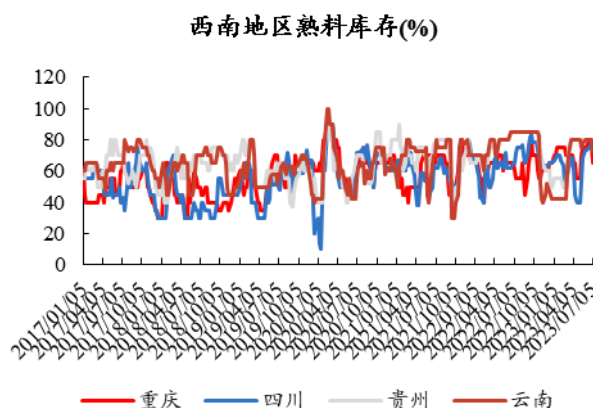
图19: 本周华中地区熟料库存环比持平



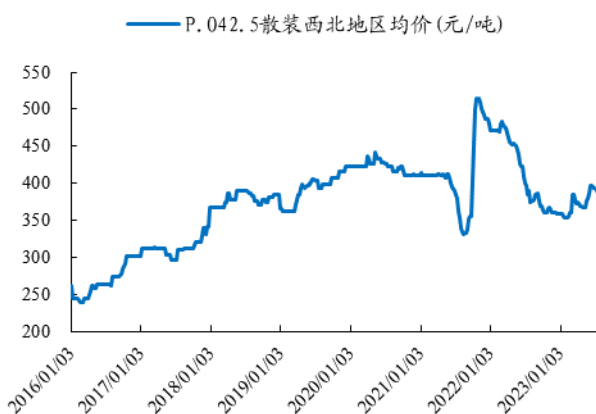
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下跌 2.29%

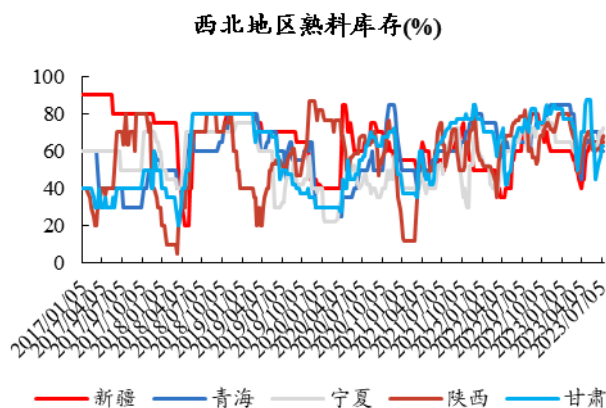

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周西南地区熟料库存环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下跌 1.78%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏、陕西熟料库存环比上升，其余持平


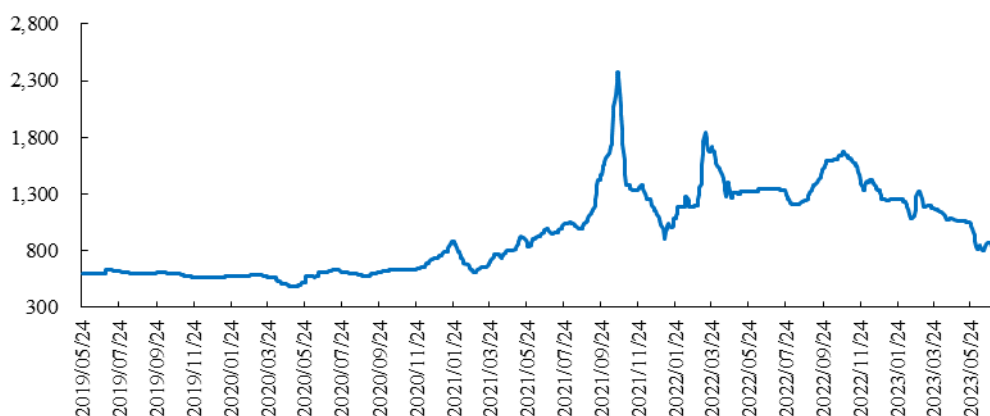
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比下跌 0.56%

截至 2023 年 7 月 14 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 880 元/吨，周环比下跌 0.56%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为 880 元/吨，周环比下跌 0.56%

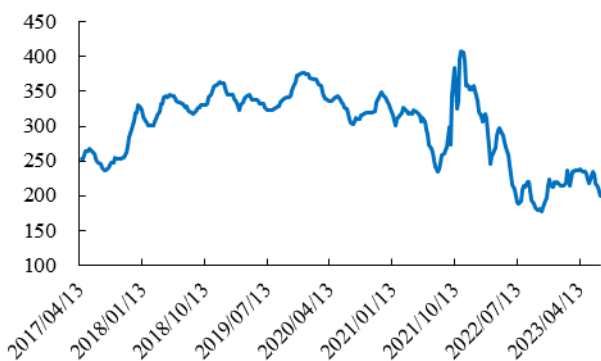
上海港动力煤5500卡到港价（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 3.29%

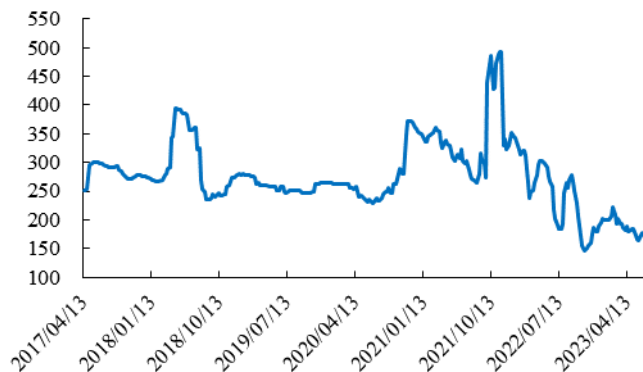
水泥煤炭价差-全国(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比下跌 6.43%

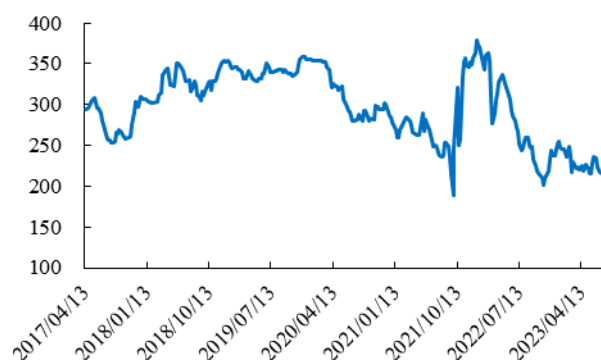
水泥煤炭价差-东北地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下跌 0.86%

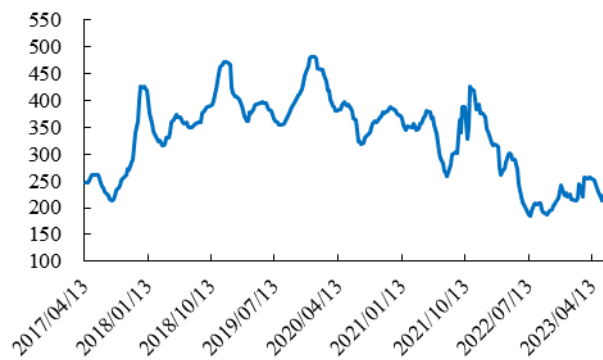
水泥煤炭价差-华北地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 4.14%

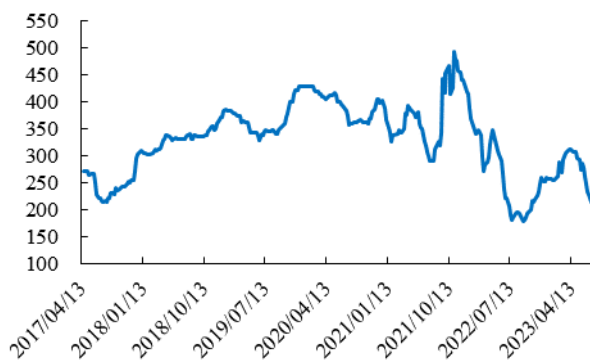
水泥煤炭价差-华东地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 2.41%

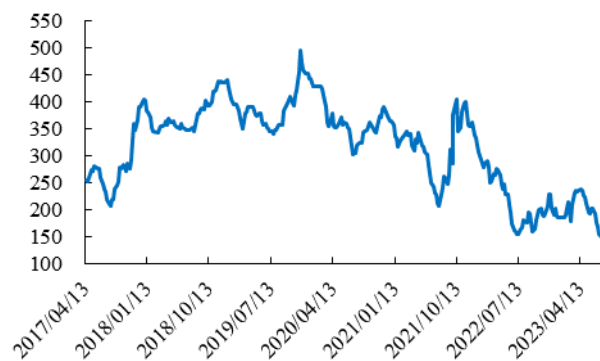
水泥煤炭价差-华南地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 3.20%

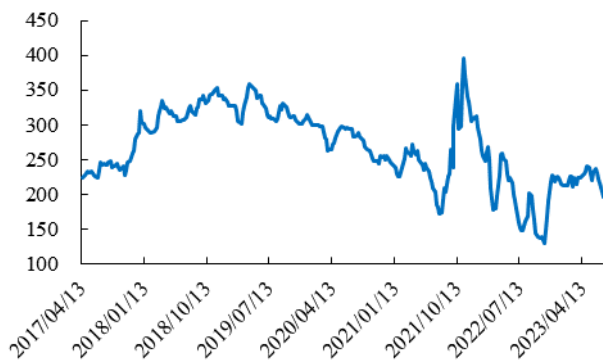
水泥煤炭价差-华中地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 4.05%

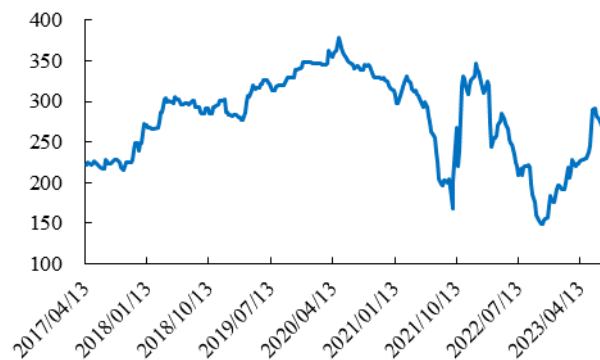
水泥煤炭价差-西南地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比下跌 2.86%

水泥煤炭价差-西北地区(元/吨)



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

2.3、水泥板块上市企业估值跟踪

表1：水泥板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
			2023-07-14	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600425.SH	青松建化	69	4.2	5.9	7.6	16.5	11.7	9.0	1.2	
600720.SH	祁连山	86	7.6	8.7	9.2	11.4	9.9	9.4	1.0	
002233.SZ	塔牌集团	95	2.7	7.7	9.1	35.5	12.3	10.4	0.8	
000672.SZ	上峰水泥	90	9.5	14.8	16.4	9.5	6.1	5.5	1.1	
000789.SZ	万年青	63	3.9	6.9	8.8	16.2	9.0	7.1	0.9	
000401.SZ	冀东水泥	197	13.6	18.4	22.3	14.5	10.7	8.8	0.7	
000877.SZ	天山股份	706	45.4	71.4	78.7	15.5	9.9	9.0	0.9	
600801.SH	华新水泥	256	27.0	37.0	43.8	9.5	6.9	5.9	1.0	
600585.SH	海螺水泥	1250	156.6	175.0	196.9	8.0	7.1	6.3	0.7	

数据来源：Wind、开源证券研究所

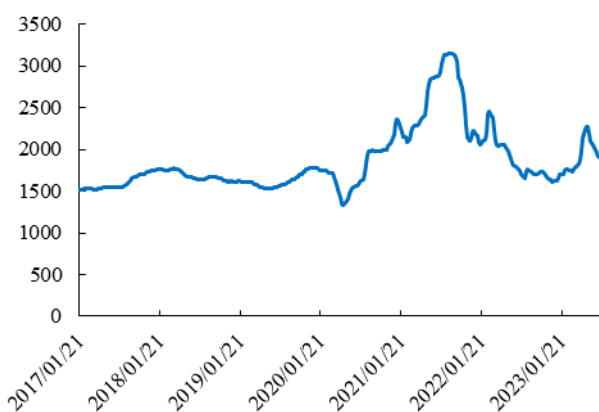
注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

3、玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格环比下跌

3.1、浮法玻璃：现货价格、库存环比下降，期货价格环比上涨

现货价格下跌。截至 2023 年 7 月 15 日，浮法玻璃现货价格为 1903.71 元/吨，环比下跌 10.93 元/吨，跌幅为 0.57%。

期货价格上涨。截至 2023 年 7 月 14 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1654 元/吨，周环比上涨 65.00 元/吨，涨幅为 4.09%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.57%


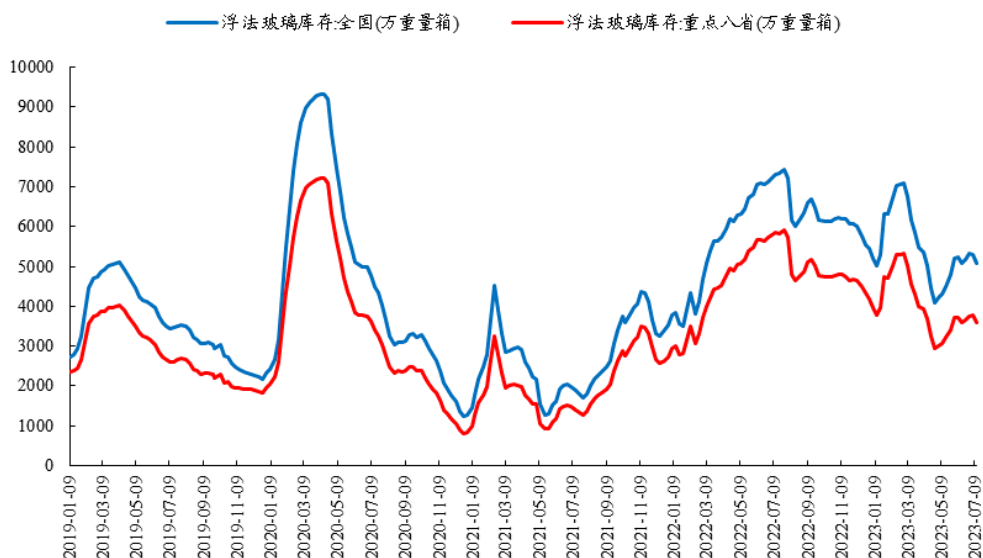
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 4.09%


数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比下降。截至 2023 年 7 月 12 日，全国浮法玻璃库存为 5086 万重量箱，环比减少 224 万重量箱，降幅为 4.22%；重点八省库存为 3597 万重量箱，环比减少 177 万重量箱，降幅为 4.69%。

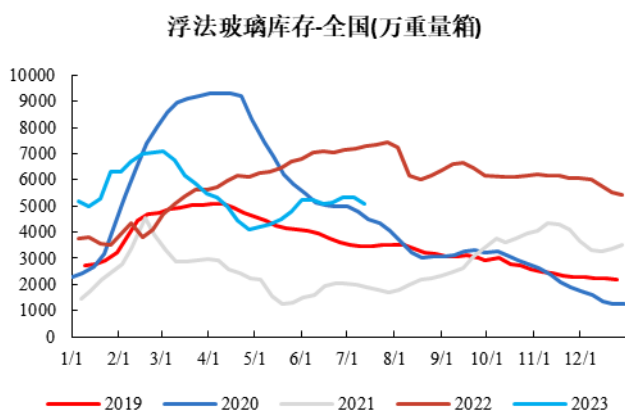
图35：全国浮法玻璃库存环比减少 224 万重量箱，降幅为 4.22%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

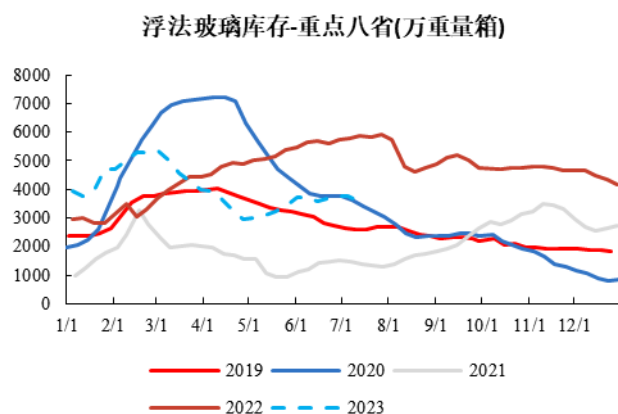
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国浮法玻璃库存高于 2020 年同期水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：重点八省浮法玻璃库存接近 2020 年同期水平

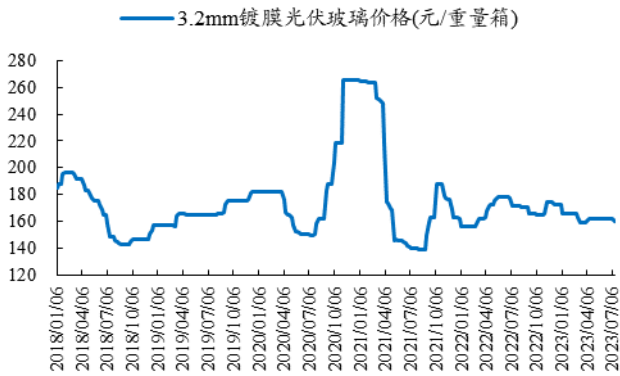


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比下跌

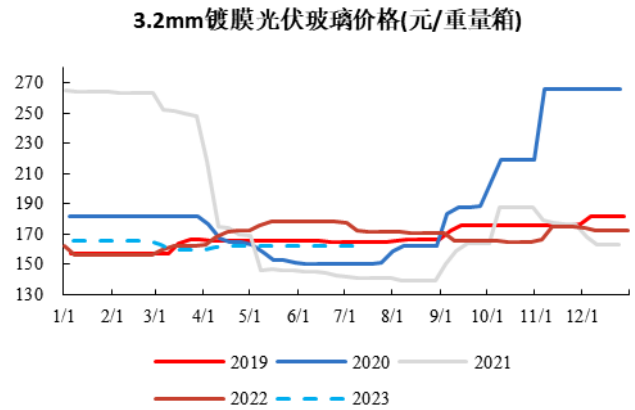
现货价格环比下跌。截至 7 月 15 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 160.42 元/重量箱，环比下跌 1.56 元/重量箱，跌幅为 0.96%。

图38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下跌 0.96%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格接近 2019 年同期水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：库存环比下降，现货价格持平，开工率、期货价格上涨

现货价格环比持平。截至 7 月 14 日，全国重质纯碱现货平均价格为 2093 元/吨，环比持平。

期货价格环比上涨。截至 7 月 14 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 1844 元/吨，环比上涨 144.00 元/重量箱，涨幅为 8.47%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比上涨 8.47%

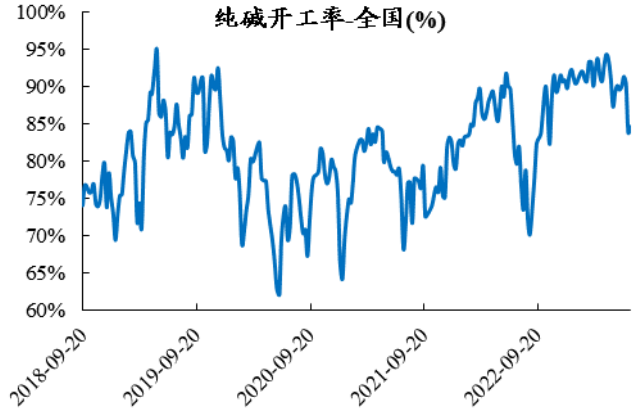


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比下降，开工率环比增长。截至 7 月 13 日，全国纯碱库存为 36.53 万吨，环比下降 7.71%；全国纯碱开工率为 84.62%，环比增长 0.78pct。

图42：本周全国纯碱库存环比下降 7.71%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周全国纯碱开工率环比增长 0.78pct


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、重油价格环比上涨，石油焦价格环比下跌，天然气价格环比持平

重油价格环比上涨，石油焦价格环比下跌，天然气价格环比持平。截至 2023 年 7 月 14 日，全国石油焦平均价格为 3101.87 元/吨，环比下跌 10.67 元/吨，跌幅为 0.34%；全国重油平均价格为 4750 元/吨，环比上涨 25.00 元/吨，涨幅为 0.53%；全国工业天然气价格为 3.71 元/立方米，环比持平。

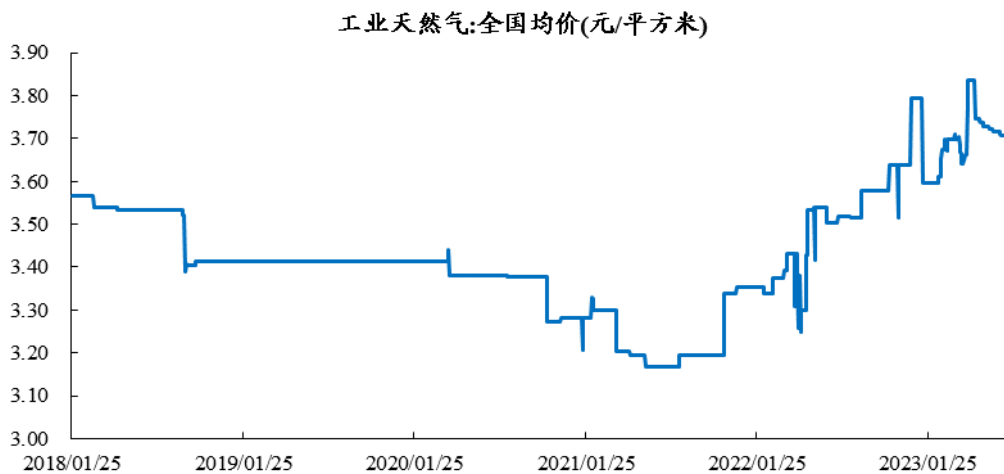
图44：本周全国石油焦均价环比下跌 0.34%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油均价环比上涨 0.53%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本周全国工业天然气价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

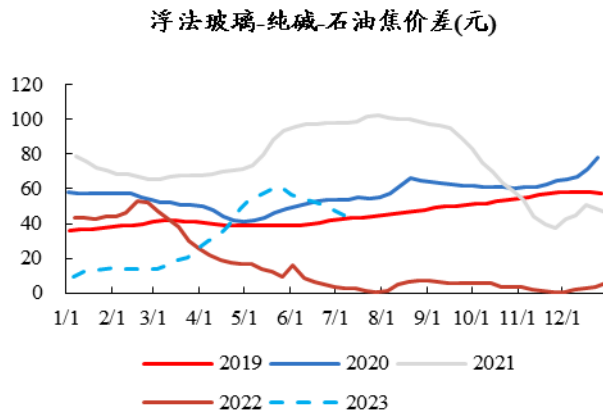
浮法玻璃盈利环比下跌。截至7月14日，玻璃-纯碱-石油焦价差为44.57元/重量箱，环比下跌0.39元/重量箱，跌幅为0.87%；玻璃-纯碱-重油价差为36.28元/重量箱，环比下跌0.51元/重量箱，跌幅为1.40%；玻璃-纯碱-天然气价差为35.40元/重量箱，环比下跌0.45元/重量箱，跌幅为1.25%。

图47：本周浮法玻璃盈利环比下跌



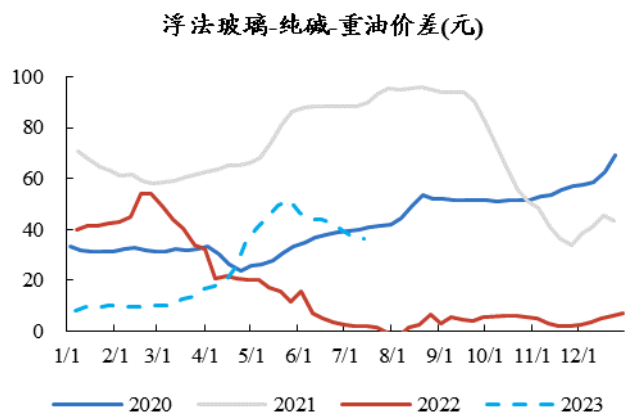
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差回落



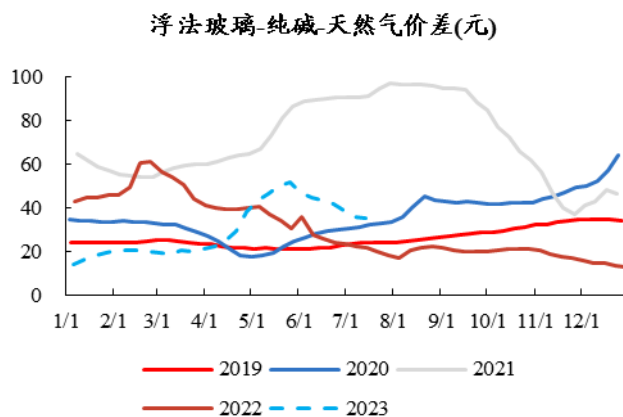
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差回落



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

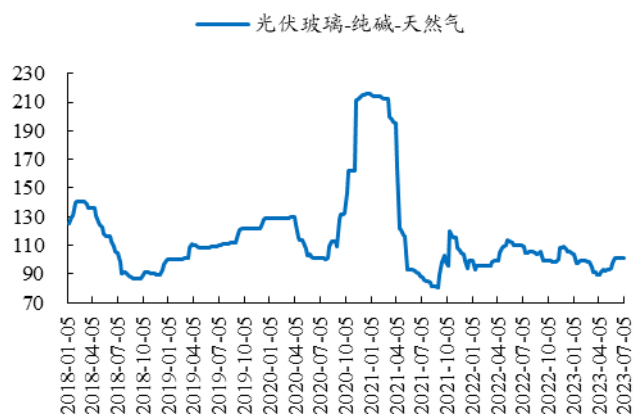
图50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差回落



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

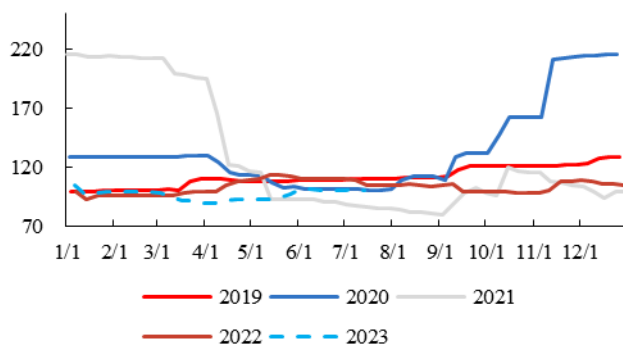
光伏玻璃盈利环比下跌。截至7月14日, 光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 100.84 元/重量箱, 环比下跌 0.46 元/重量箱, 跌幅为 0.46%。

图51: 光伏玻璃盈利环比下跌 0.46% (元/重量箱)



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52: 当前光伏玻璃盈利能力接近 2020 年同期水平
光伏玻璃-纯碱-天然气价差(元)



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪

表2：玻璃板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
			2023-07-14	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023-07-14
601865.SH	福莱特	748	21.2	30.2	40.0	35.2	24.7	18.7	5.3	
000012.SZ	南玻 A	181	20.4	24.4	28.8	8.9	7.4	6.3	1.4	
600876.SH	洛阳玻璃	103	4.1	5.3	8.8	25.3	19.5	11.8	2.4	
600586.SH	金晶科技	111	3.6	7.4	10.4	31.2	15.1	10.7	2.1	
601636.SH	旗滨集团	221	13.2	21.9	30.9	16.8	10.1	7.2	1.9	

数据来源：Wind、开源证券研究所

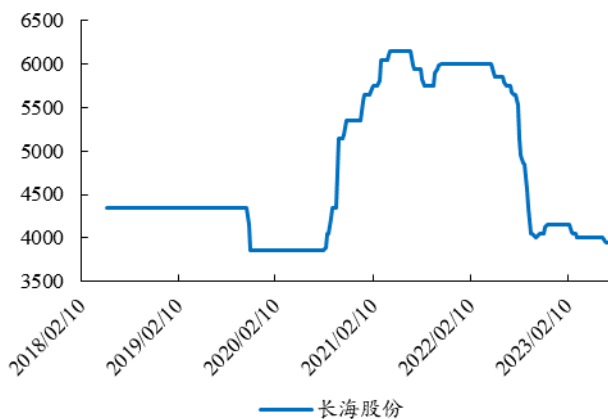
注：除旗滨集团，以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

4、玻璃纤维板块：无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳

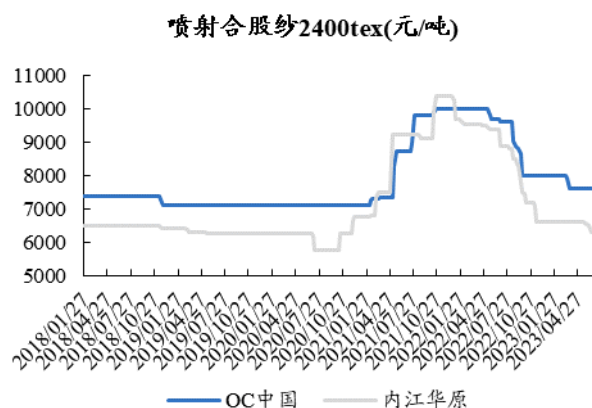
4.1、无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳

无碱粗纱价格周内下调。根据卓创咨询，本周无碱池窑粗纱市场价格有所松动，整体出货显一般，仅个别厂上半月出货尚可。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。池窑厂局部月中上旬走货尚可，但多为刚需支撑，下半月预期转弱。供应端来看，近月暂无产线变动计划，但前期新点火产线实际产量或将使近月供应压力增加，经过近期各厂价格松动操作，下游提货量仍未见明显好转。但多数池窑厂成本压力亦有所加大，短期厂家调价愈加谨慎，预计短期国内无碱粗纱市场价格大概率趋稳。截至 7 月 13 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3950 元/吨不等，全国均价 3898.50 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3951.63）下跌 1.34%，环比降幅扩大 1.34 个百分点，同比下跌 24.45%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3650-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6000-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4000-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4200-5400 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

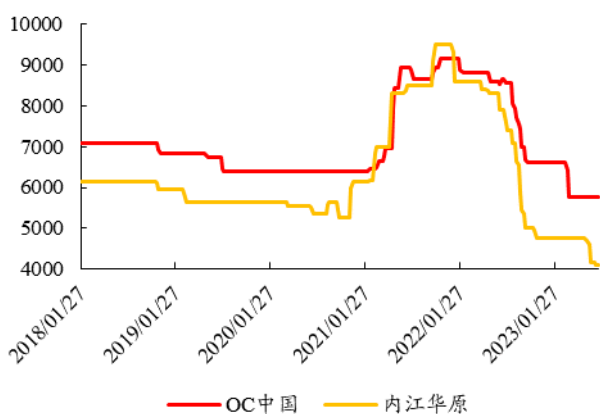
电子纱价格涨后趋稳。根据卓创咨询，本周国内电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳，价格涨后趋稳，电子布价格近期仍承压，主要受下游 PCB 市场开工低位影响，多数深加工备货意向平平；而电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，月初多数厂价格小涨，近日新价逐步落实。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.3 元/米不等，成交量可谈。

图53：本周无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平


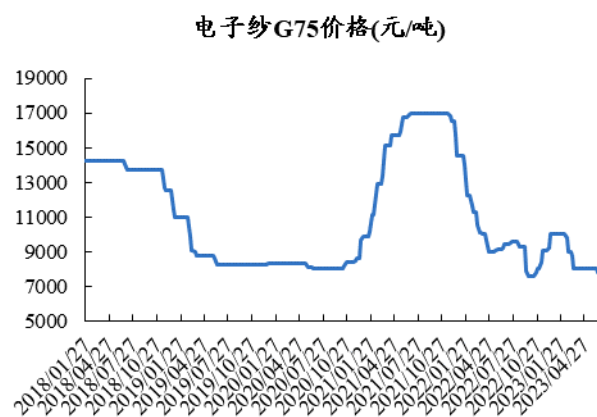
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图55：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图56：本周电子纱 G75 报价环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪

表3：玻纤板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)				归母净利润 (亿元)				PE	PB
		2023-07-14	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023-07-14		
605006.SH	山东玻纤	47	5.4	4.7	6.3	8.7	10.0	7.4	1.7		
300196.SZ	长海股份	57	8.2	6.4	8.4	7.0	8.9	6.7	1.4		
603601.SH	再升科技	44	1.5	2.1	2.6	29.2	20.6	16.7	2.1		
600176.SH	中国巨石	550	66.1	53.4	66.0	8.3	10.3	8.3	2.1		
002080.SZ	中材科技	342	35.1	35.3	42.5	9.7	9.7	8.0	2.1		

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势

5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势

消费建材主要原材料价格高位震荡。截至 2023 年 7 月 14 日，原油价格为 84.37 美元/桶，周环比上涨 1.40%，较年初上涨 6.85%，同比下跌 10.03%；沥青价格为 4590 元/吨，周环比持平，较年初上涨 4.56%，同比下跌 18.33%；丙烯酸价格为 5975 元/吨，周环比下跌 1.24%，较年初下跌 8.08%，同比下跌 32.49%；钛白粉价格为 15250 元/吨，周环比持平，较年初上涨 1.87%，同比下跌 18.45%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/7/14，元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油	84.37	1.40%	-10.03%	6.85%
	沥青	4590	0.00%	-18.33%	4.56%
	SBS 改性沥青	4370	0.46%	-16.76%	1.63%
	聚酯瓶片	7025	2.03%	-19.48%	0.00%
建筑涂料	MDI	18900	1.07%	-5.50%	8.00%
	丙烯酸	5975	-1.24%	-32.49%	-8.08%
	钛白粉	15250	0.00%	-18.45%	1.87%
	TDI	17600	-3.47%	2.52%	-8.09%
石膏板	国度 (2023/7/7)	1590	0.38%	-33.86%	-35.37%
管材	聚丙烯 PP	7788	1.14%	-11.71%	-5.46%
	聚氯乙烯 PVC	5785	2.42%	-10.39%	-7.08%
	高密度聚乙烯 HDPE	8840	1.09%	0.68%	6.44%
减水剂	环氧乙烷 (2023/7/9)	6000	0.00%	-20.53%	-9.09%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7400	2.78%	-15.43%	-1.33%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	12690	1.93%	1.52%	21.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪

表5：消费建材板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）		归母净利润（亿元）			PE	
		2023-07-14	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002271.SZ	东方雨虹	670	21.2	36.2	52.2	31.6	18.5	12.8
300737.SZ	科顺股份	106	1.8	7.1	9.5	59.7	15.0	11.2
000786.SZ	北新建材	404	31.4	37.2	43.3	12.9	10.9	9.3
603737.SH	三棵树	346	3.3	9.1	12.2	105.0	38.2	28.5
002791.SZ	坚朗五金	168	0.7	5.6	8.1	255.6	29.8	20.6
002372.SZ	伟星新材	309	16.9	20.4	24.8	18.3	15.1	12.5

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹、坚朗五金、三棵树、伟星新材，其他公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

6、风险提示

经济增速下行风险；

疫情反复风险；

原材料价格上涨风险；

房地产销售回暖进展不及预期风险；

国内保交楼进展不及预期；

房企流动性风险蔓延压力；

基建落地进展不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn