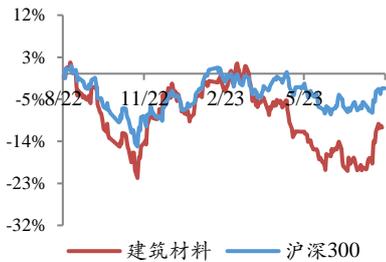


郑州推出公积金新政，看好板块估值修复机会

行业评级：增持

报告日期：2023-08-07

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：

邮箱：

主要观点：

● 核心观点

地产政策密集出台，产业链估值持续修复，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

地产相关政策密集出台，短期建材板块情绪持续提升，中期需求有望恢复。自中央政治局会议指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”以来，各地住建部门积极表态。此前北上广深四地住建部门表示，将结合当地房地产市场实际情况，合同相关部门抓紧落实工作，大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求。本周郑州住房公积金管理中心发布一项实施细则，自 2023 年 8 月 7 日起，郑州市内使用公积金贷款（含组合贷款）购买家庭首套或改善性住房时，所购住房为新建商品房的，最低首付款比例为 20%，所购住房为二手房的，最低首付款比例为 30%。此前郑州市住房保障和房地产管理局网站发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提到暂停执行限售政策、实施购房契税补贴政策、落实“认房不认贷”政策、降低住房交易税费等 15 条内容。

老旧小区改造是城市更新的中长期需求，有望持续贡献相关产业链增量。我国城镇化进入城市更新时代，老旧小区改造接力棚改，成为保障性安居工程的主要项目。在十四五期间，全国重点改造 2000 年底前建成的 21.9 万个老旧小区。相较于棚改，老旧小区改造力度更大、增速更快。老旧小区改造带来建材增量机会，各类项目主要涉及防水、外墙涂料、外墙保温、管材四大板块，而这四大板块主要集中应用于基础类项目，通常直接有财政资产支持，因此旧改有望为建材带来更加确定的增量市场。此外根据国外发展经验，旧改并非一蹴而就，存在着中长期的周期性需求。根据我们此前预计，十四五期间因老旧小区改造而带来的建材新增市场空间为 3634.87 亿元，其中防水材料增加 749.54 亿元，外墙涂料增加 943.10 亿元，保温材料增加 1100.93 亿元，管材增加 841.30 亿元。目前多省老旧小区改造项目招标以综合打分为主，对企业能力提出要求；而建材龙头有望凭借自身产品及渠道优势，抢占更多市场份额。

今年旧改开工明显加速，项目数量同比增加。根据住建部统计数据，2022 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户，实

相关报告

- 每周观点：地产政策密集出台，板块估值持续修复 2023-07-30
- 每周观点：旧改政策拉动建材需求，下游补库玻璃价格微涨 2023-07-24
- 2023Q2 公募持仓点评：建材行业

际上半年开工 3.89 万个、657 万户，按小区数计算开工率为 76%。而 2023 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个、865 万户，涉及小区和户数均同比增加；实际 1-6 月开工 4.26 万个、742 万户，按小区数计算开工率为 80.4%，开工节奏也明显加快。分省来看，贵州、河北、湖北、江苏、江西、湖南、山东、重庆、浙江、辽宁、内蒙古等 11 个省份开工率超过 95%。

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，7 月无新增产能。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 0.69%，库容比环比下降 0.39pct**

本周全国高标水泥含税均价为 369.52 元/吨，环比下降 0.69%。本周

全国水泥市场价格环比回落。价格下调区域主要是内蒙古、上海、浙江、江西和广西地区，幅度 10-30 元/吨；价格推涨区域是河南和贵州地区，幅度 30 元/吨。本周全国水泥库容比 72.78%，环比上周下降 0.39pct，较上月同比下降 4.03pct，较去年同期上升 0.09pct。本周水泥出货率 54.04%，环比上周下降 1.16pct，较上月同比下降 0.89pct，较去年同期下降 10.96pct。

● **玻璃：浮法均价上升 0.95%，库存环比减少 1.62%**

本周全国玻璃现货成交均价 1908 元/吨，周环比上升 0.95%；2023 年 8 月 4 日，单日成交均价为 1944 元/吨，较 7 月 28 日上涨 2.53%。本周全国样本企业总库存 4571.4 万重箱，环比减少 1.62%，同比下降 42.46%，库存天数 19.8 天，较上期持平。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.60 元/平米，周环比持平，年同比减少 6.91%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米，周环比持平，年同比减少 18.44%。2023 年 6 月全国光伏新增装机 17.21GW，同比增长 140.03%。

● **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稳价为主，个别厂报价小幅松动。从需求端看，中下游市场观望情绪偏浓，提货积极性较弱，整体提货量仍有限。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求暂无明显好转下，企业库存缓增。后期计划外冷修产线或将增加，中长期来看，市场在产产能存逐步削减预期，市场供应压力或下降，关注产线变动情况。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，环比持平。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般，周内电子纱报价平稳，电子布价格亦无明显调整，下游 PCB 市场需求放缓影响下，多数深加工提货积极性不高，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，外销量有限，多数企业亏损情况下，部分厂家存小幅调涨意向。

● **碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格上涨**

本周国内丙烯腈市场价格上涨，碳纤维成本支撑向上。截至 8 月 4 日，丙烯腈现货价约 8400 元/吨，周环上涨 6.33%。据百川盈孚数据，2023 年 7 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 0.2pct 至 15.41%。截至 8 月 4 日国内碳纤维库存 9850 吨，周环比增长 2.60%。其中东北、华东、西北库存分别为 5770、1300、2780 吨，环比分别变动 +250/-100/+100 吨。2023 年 7 月，国内碳纤维产量 5159.21 吨，环比增长 7.83%，同比提升 26.93%。

● **投资建议**

关注近期热点相关消费建材龙头【东方雨虹】【北新建材】【三棵树】；周期品存在筑底向上趋势【福莱特】【凯盛新能】。

● **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	7
2 市场回顾	8
3 行业基本数据	9
3.1 水泥：全国均价继续下降 0.69%，库容比环比下降 0.39PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价上升 0.95%，库存环比减少 1.62%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格整体偏弱，电子纱价格延续	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格上涨	14
4 一周公司动态	17
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	8
图表 2 一周各板块表现 (%)	8
图表 3 行业子板块估值及涨跌幅	9
图表 4 涨幅跌幅前五公司	9
图表 5 全国重点区域 (30 城) 高标水泥价格 (元/吨)	10
图表 6 全国六大区水泥价格走势 (元/吨)	10
图表 7 全国水泥库容比 (%)	10
图表 8 全国水泥出货率 (%)	10
图表 9 全国水泥熟料价格差 (元/吨)	11
图表 10 全国焦炭价格指数 (元/吨)	11
图表 11 全国玻璃价格 (元/吨)	12
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨)	12
图表 13 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)	12
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)	12
图表 15 光伏玻璃价格 (元/平方米)	13
图表 16 光伏新增装机量 (万千瓦)	13
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)	13
图表 18 2400TEX 缠绕直接纱价格 (元/吨)	13
图表 19 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)	14
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)	14
图表 21 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)	14
图表 22 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)	14
图表 23 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)	15
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)	15
图表 25 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)	15
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)	15
图表 27 分年度碳纤维库存走势 (吨)	16
图表 28 碳纤维月度产能与产量 (吨)	16
图表 29 一周公司公告	17
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 8 月 4 日收盘价)	19

1 行业观点

地产相关政策密集出台，短期建材板块情绪持续提升，中期需求有望恢复。自中央政治局会议指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”以来，各地住建部门积极表态。此前北上广深四地住建部门表示，将结合当地房地产市场实际情况，合同相关部门抓紧落实工作，大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求。本周郑州住房公积金管理中心发布一项实施细则，自2023年8月7日起，郑州市内使用公积金贷款（含组合贷款）购买家庭首套或改善性住房时，所购住房为新建商品房的，最低首付款比例为20%，所购住房为二手房的，最低首付款比例为30%。此前郑州市住房保障和房地产管理局网站发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提到暂停执行限售政策、实施购房契税补贴政策、落实“认房不认贷”政策、降低住房交易税费等15条内容。

老旧小区改造是城市更新的中长期需求，有望持续贡献相关产业链增量。我国城镇化进入城市更新时代，老旧小区改造接力棚改，成为保障性安居工程的主要项目。在十四五期间，全国重点改造2000年底前建成的21.9万个老旧小区。相较于棚改，老旧小区改造力度更大、增速更快。老旧小区改造带来建材增量机会，各类项目主要涉及防水、外墙涂料、外墙保温、管材四大板块，而这四大板块主要集中应用于基础类项目，通常直接有财政资产支持，因此旧改有望为建材带来更加确定的增量市场。此外根据国外发展经验，旧改并非一蹴而就，存在着中长期的周期性需求。根据我们此前预计，十四五期间因老旧小区改造而带来的建材新增市场空间为3634.87亿元，其中防水材料增加749.54亿元，外墙涂料增加943.10亿元，保温材料增加1100.93亿元，管材增加841.30亿元。目前多省老旧小区改造项目招标以综合打分为主，对企业能力提出要求；而建材龙头有望凭借自身产品及渠道优势，抢占更多市场份额。

今年旧改开工明显加速，项目数量同比增加。根据住建部统计数据，2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个、840万户，实际上半年开工3.89万个、657万户，按小区数计算开工率为76%。而2023年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.3万个、865万户，涉及小区和户数均同比增加；实际1-6月开工4.26万个、742万户，按小区数计算开工率为80.4%，开工节奏也明显加快。分省来看，贵州、河北、湖北、江苏、江西、湖南、山东、重庆、浙江、辽宁、内蒙古等11个省份开工率超过95%。

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，7月无新增产能。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。

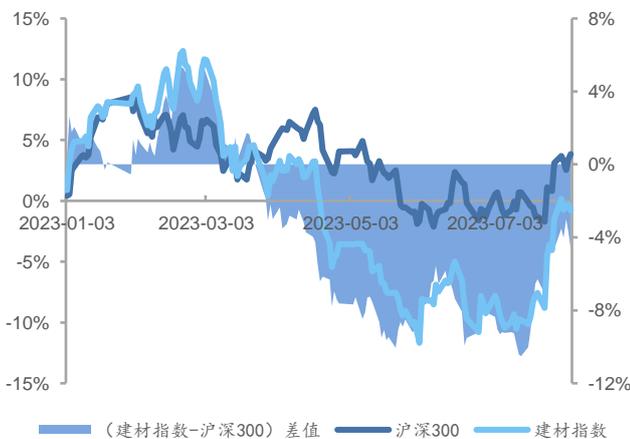
关注风光发电相关材料板块机会：1) **光伏玻璃：**需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。2) **BIPV：**预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。3) **碳纤维：**2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

投资建议：关注近期热点相关消费建材龙头【东方雨虹】【北新建材】【三棵树】；周期品存在筑底向上趋势【福莱特】【凯盛新能】。

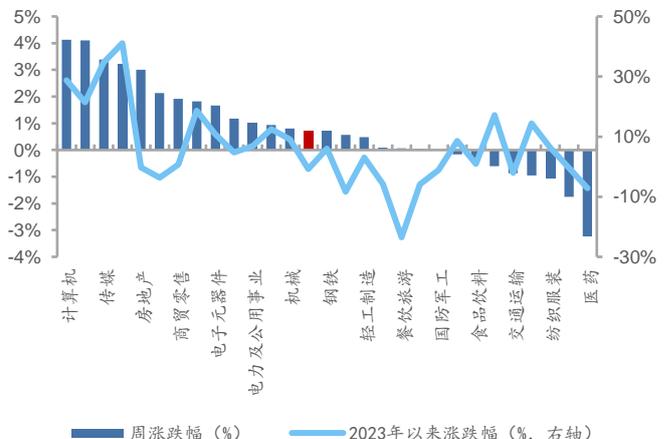
2 市场回顾

本周中信建材指数上涨 0.72%，上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 1.24%，沪深 300 上涨 0.70%。本周计算机、非银、传媒、通信、房地产综合涨幅居前，医药、煤炭、纺织服装、石油石化、交通运输涨幅居后。

图表 1 2023 年初至今板块收益走势



图表 2 一周各板块表现 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周子板块中，消费建材上涨 0.23%、水泥上涨 2.71%、混凝土及外加剂下跌 0.34%、玻璃及玻纤上涨 0.33%、耐火材料下跌 0.27%、装配式建筑下跌 2.71%、新材料下跌 0.89%。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	36.47	0.23%	-7.58%
水泥	16.89	2.71%	-1.87%
混凝土及外加剂	375.64	-0.34%	3.37%
玻璃及玻纤	17.99	0.33%	-1.10%
耐火材料	18.93	-0.27%	-7.38%
装配式建筑	78.25	-2.71%	-1.60%
新材料	54.03	-0.89%	-18.20%
建材行业	22.23	0.72%	-0.80%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：海鸥住工、亚泰集团、韩建河山、塔牌集团、亚士创能。

本周跌幅前五：远大住工、东鹏控股、帝欧家居、凯盛科技、筑友智造科技。

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
海鸥住工	10.95%	4.95%	远大住工	-14.38%	-64.87%
亚泰集团	7.30%	4.17%	东鹏控股	-9.83%	43.51%
韩建河山	6.26%	11.86%	帝欧家居	-5.87%	-4.37%
塔牌集团	5.08%	25.35%	凯盛科技	-5.51%	22.40%
亚士创能	4.98%	-1.21%	筑友智造科技	-5.24%	-50.86%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

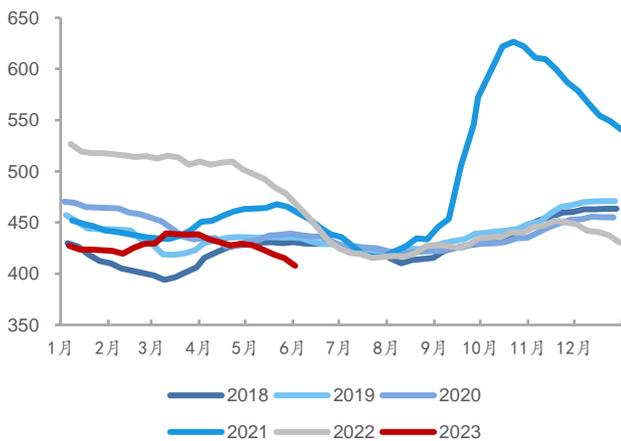
3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价继续下降 0.69%，库容比环比下降 0.39pct

本周全国高标水泥含税均价为 369.52 元/吨，环比下降 0.69%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格下调区域主要是内蒙古、上海、浙江、江西和广西地区，幅度 10-30 元/吨；价格推涨区域是河南和贵州地区，幅度 30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格出现下调。京津唐地区水泥价格平稳，截止周末北京地区发货恢复到 4 成左右；天津地区 1-2 成；唐山地区 3-4 成水平。华东地区水泥价格继续回落。江苏苏锡常、南通地区水泥价格下调 5-10 元/吨，P.O425.散出厂价 225-240 元/吨。中南地区水泥价格持续下跌。广东珠三角地区袋装水泥价格趋弱运行，由于

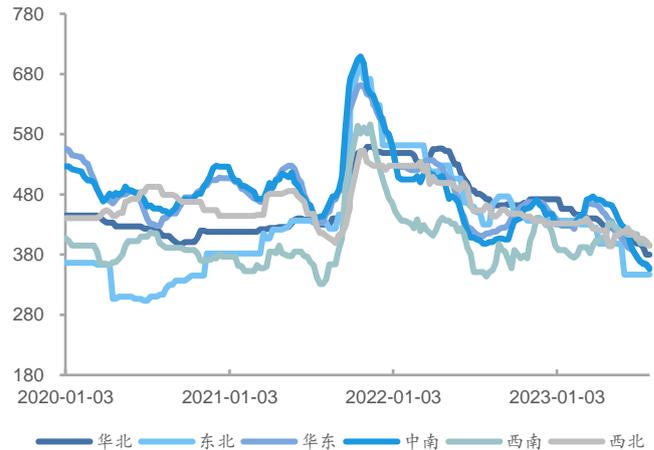
前期袋装降幅较小，导致袋散价差较大，企业有计划于近期下调袋装价格。西南地区水泥价格大稳小动。四川成德绵地区水泥价格稳定，大运会正在召开，为保障大气环境质量，水泥企业持续限电停产，区域内大部分工程项目、搅拌站处于停工状态，企业发货不足正常水平 1 成，水泥库存保持在中等或偏低水平。西北地区水泥价格保持稳定。陕西关中地区水泥价格恢复性上调仍在推进中，下游市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 5-6 成，库存持续高位运行，价格上涨阻力较大。从全国六大区来看，西北和西南并列成为全国均价最高地区，东北维持全国均价最低地区。

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

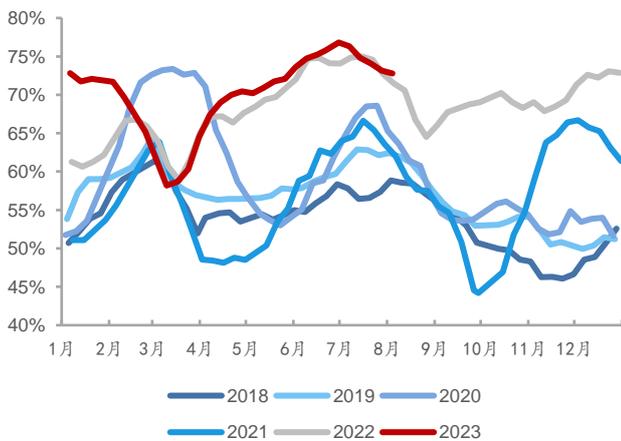
图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

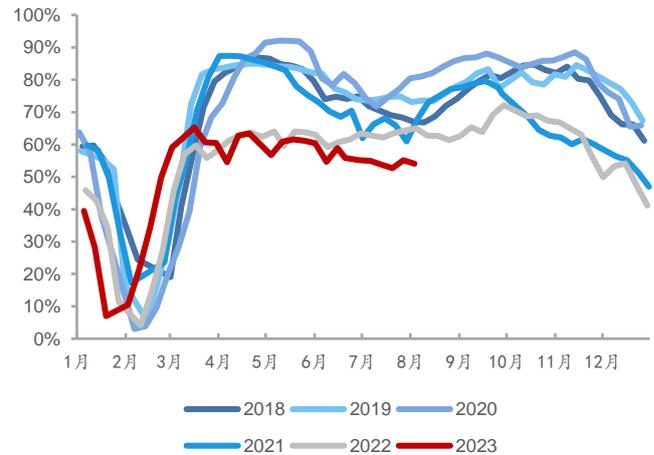
本周全国水泥库存比 72.78%，环比上周下降 0.39pct，较上月同比下降 4.03pct，较去年同期上升 0.09pct。本周水泥出货率 54.04%，环比上周下降 1.16pct，较上月同比下降 0.89pct，较去年同期下降 10.96pct。

图表 7 全国水泥库存比 (%)



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 (%)

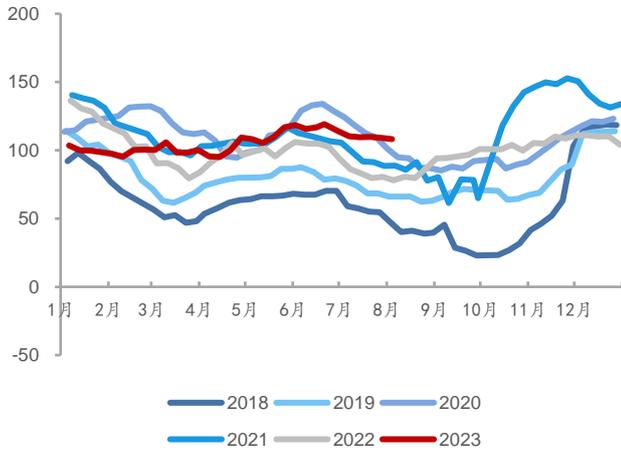


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 108.16 元/吨，环比下降 0.98 元，高于去年同期水平。

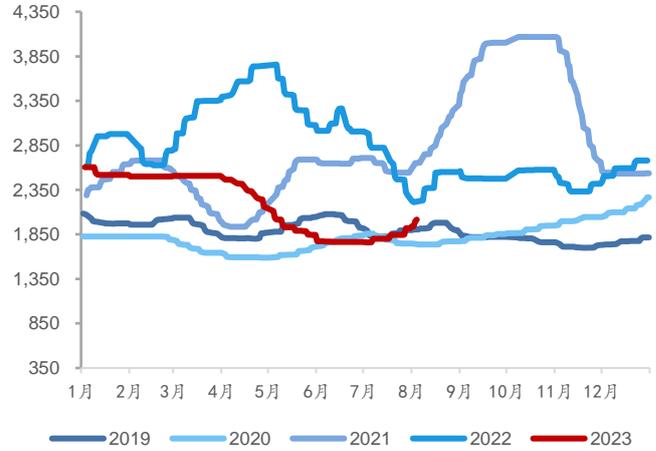
焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 2018 元/吨，周环比上涨 5.16%，年同比下降 18.20%；其中价格最高为西南地区 2402 元/吨，最低为西北地区 1790 元/吨。

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)



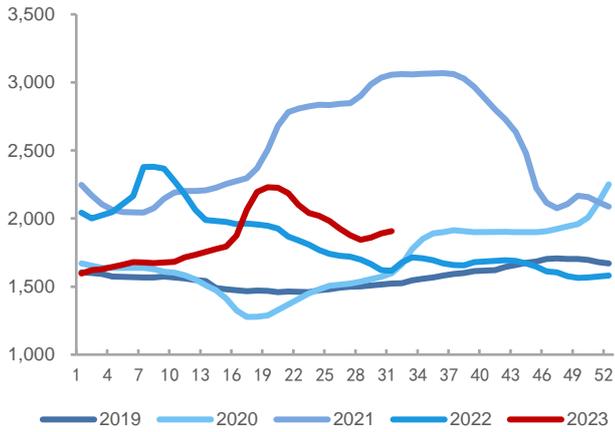
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价上升 0.95%，库存环比减少 1.62%

本周全国玻璃现货成交均价 1908 元/吨，周环比上升 0.95%；2023 年 8 月 4 日，单日成交均价为 1944 元/吨，较 7 月 28 日上涨 2.53%。本周全国样本企业总库存 4571.4 万重箱，环比减少 1.62%，同比下降 42.46%，库存天数 19.8 天，较上期持平。

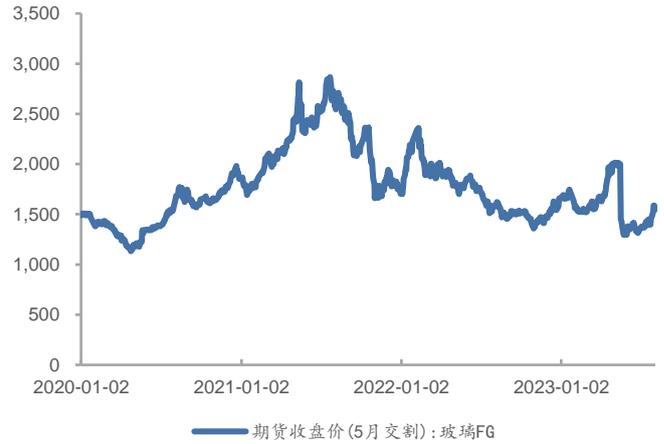
华北地区周初受降雨泄洪影响，出货受限，部分产线产量缩减，对市场情绪起到较强支撑，随后交通恢复，中下游采购积极，价格上行。华东地区成交量整体上行，于 8 月初下游补库带动价格连续小幅上行，库存回落 2 个百分点，区域来看江浙两区销量高于安徽山东。华中地区本月上旬成交一般，下旬交投气氛好转，产销走强，库存回落，部分企业顺势提涨价格。华南地区周初受台风影响，个别区域产销较弱，后交通恢复且叠加新国标政策支持，多数企业销大于产，库存下降明显。东北地区成交上行，周初价格持稳，维持产销平衡。下旬销略大于产，原片价格上行，幅度 1-2 元不等。西北地区成交较上周持平，原片价格稳定，产销整体平衡，外发量少，多以本地消化。

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

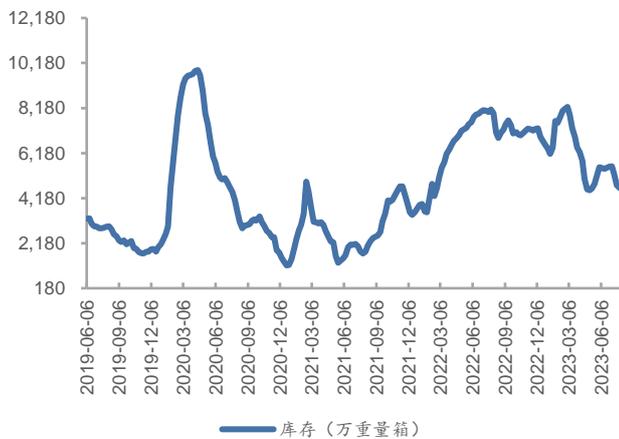
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

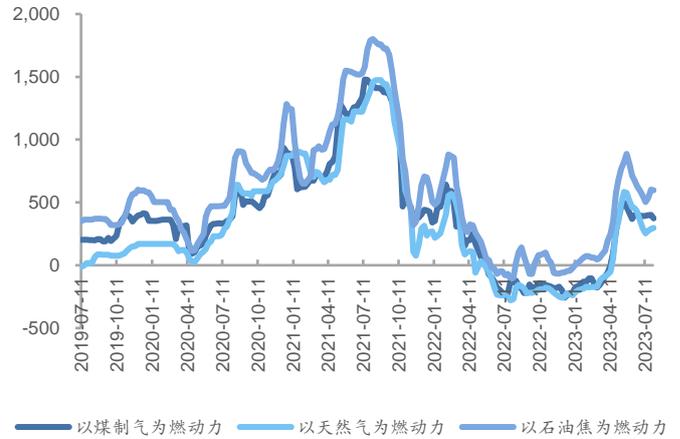
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 305 条 (20.448 万吨/日), 其中在产 246 条, 冷修停产 59 条, 浮法产业企业开工率为 80.80%, 产能利用率为 81.40%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 374/297/598 元, 周环比分别变动-28/8/-3 元, 年同比分别变动 497/476/577 元。

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

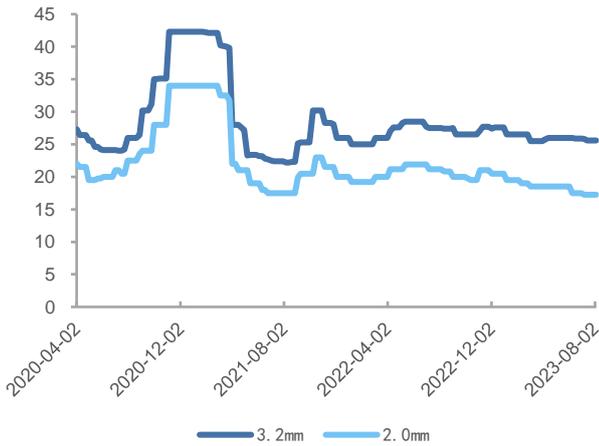
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

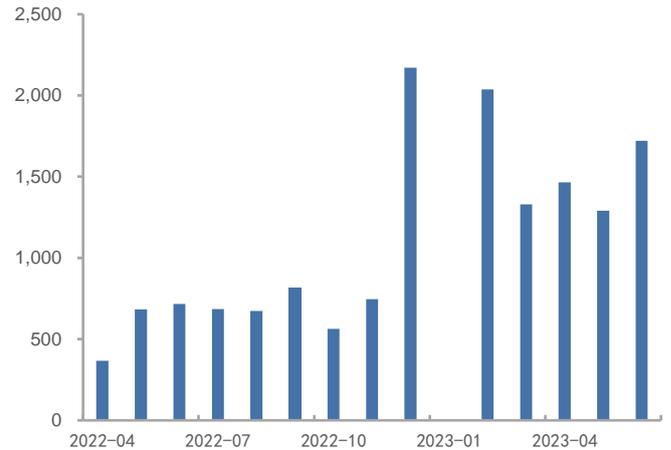
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.60 元/平米, 周环比持平, 年同比减少 6.91%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.25 元/平米, 周环比持平, 年同比减少 18.44%。2023 年 6 月全国光伏新增装机 17.21GW, 同比增长 140.03%。

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）

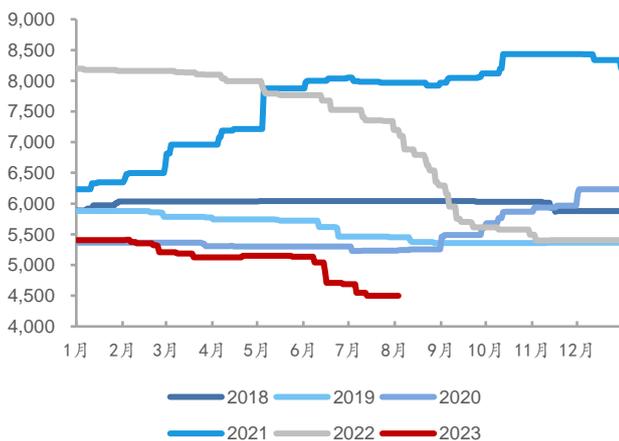


资料来源：iFinD，华安证券研究所

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稳价为主，个别厂报价小幅松动。从需求端看，中下游市场观望情绪偏浓，提货积极性较弱，整体提货量仍有限。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求暂无明显好转下，企业库存缓增。后期计划外冷修产线或将增加，中长期来看，市场在产产能存逐步削减预期，市场供应压力或下降，关注产线变动情况。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。

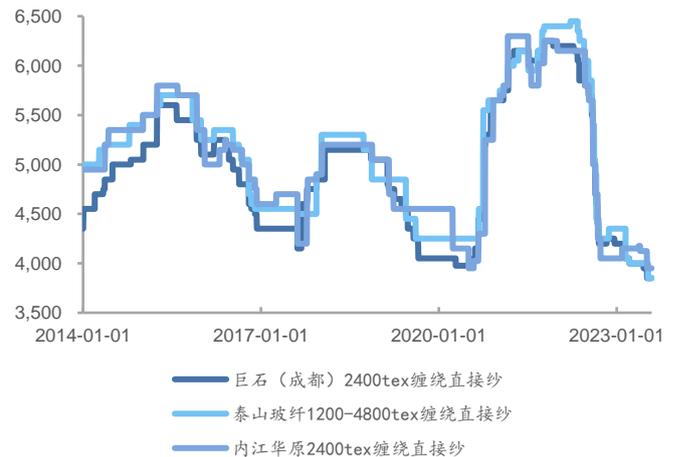
图表 17 无碱玻纤价格走势（元/吨）



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）

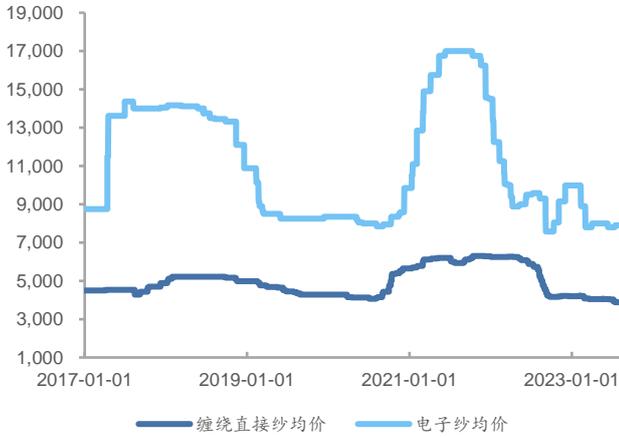


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货一般，价格近期仍承压。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般，周内电子纱报价平稳，电子布价格亦无明显调整，下游 PCB 市场需求放缓影响下，多数深加工提货积极性不高，备货意向平平。而电

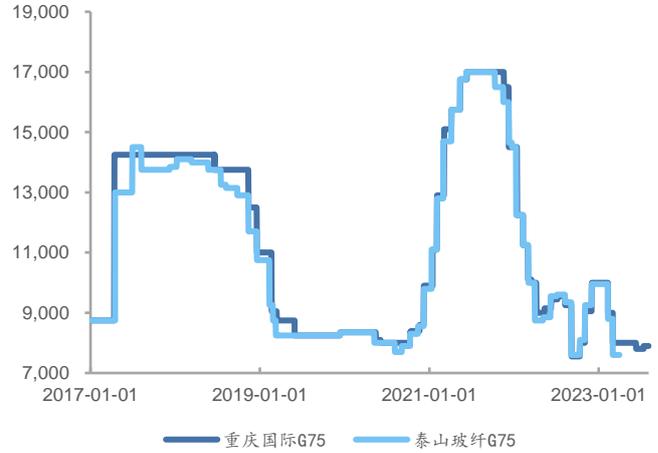
子纱市场来看，下半年部分池窑产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，外销量有限，多数企业亏损情况下，部分厂家存小幅调涨意向。

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

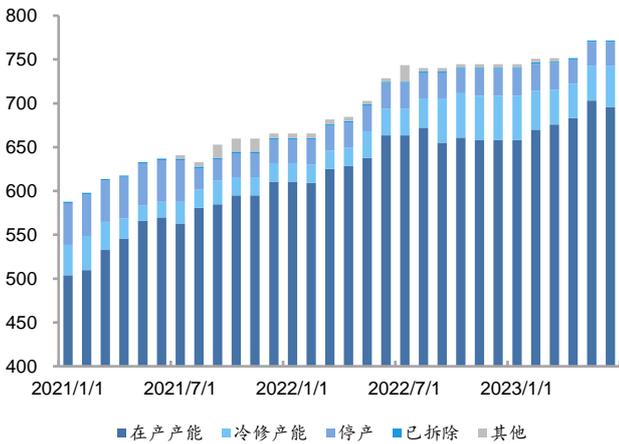
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

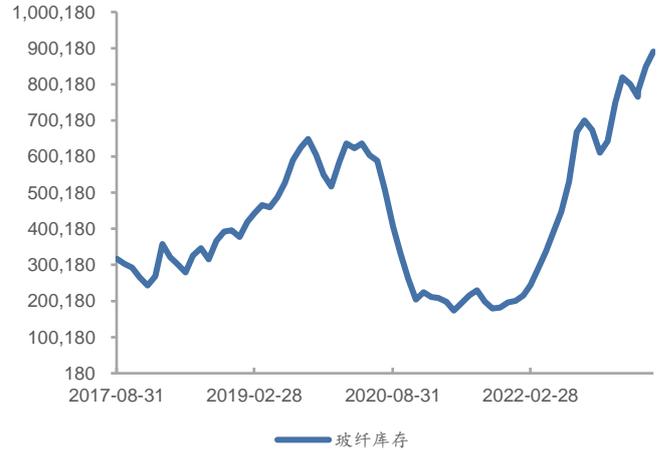
2023年6月玻纤在产产能环比减少7万吨,6月重点区域库存环比增长8.55%。
2023年6月国内玻纤纱总产能771.7万吨/年；在产产能696万吨，环比减少7万吨，主要是由于山东九鼎新材料7万吨池窑纱产能冷修。冷修产能46.6万吨，停产27.5万吨，已拆除1.6万吨。7月国内重点区域玻纤库存89.08万吨，环比增长4.84%。

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)



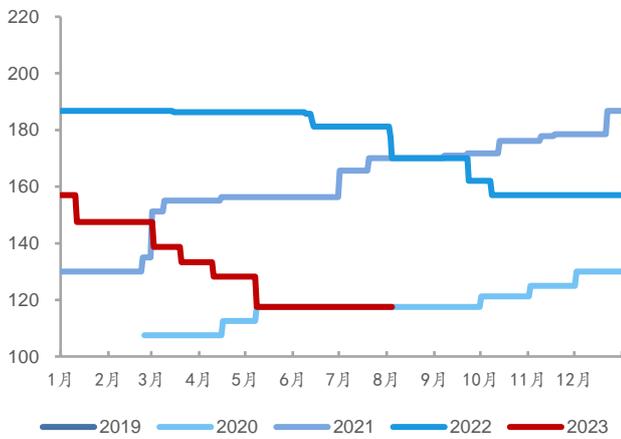
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格上涨

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

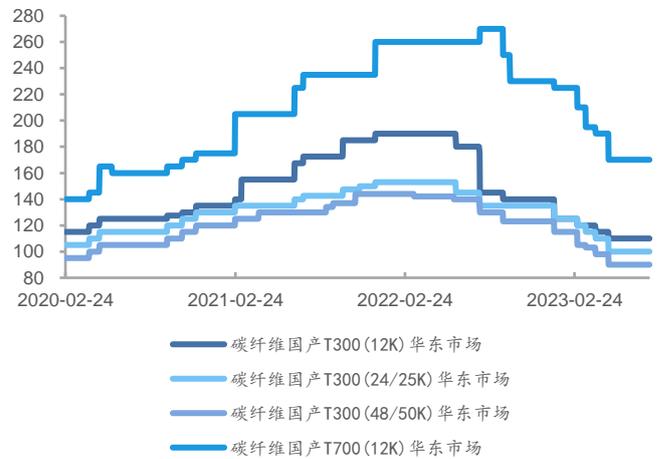
别 24/25K 碳纤维市场价格参考 100-105 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 170 元/千克。

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

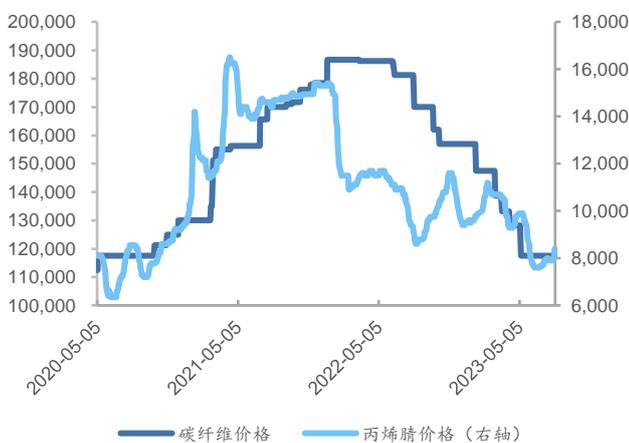
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

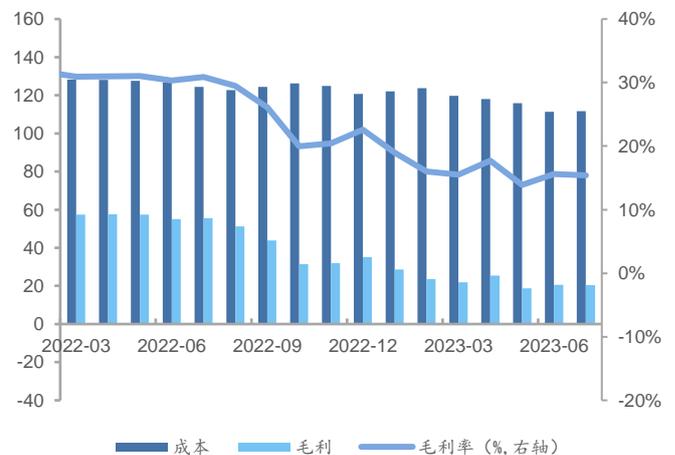
本周国内丙烯腈市场价格上涨，碳纤维成本支撑向上。截至 8 月 4 日，丙烯腈现货价约 8400 元/吨，周环上涨 6.33%。据百川盈孚数据，2023 年 7 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 0.2pct 至 15.41%。

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

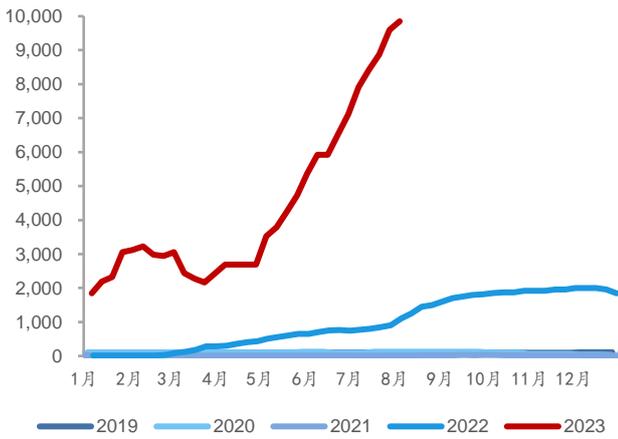
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

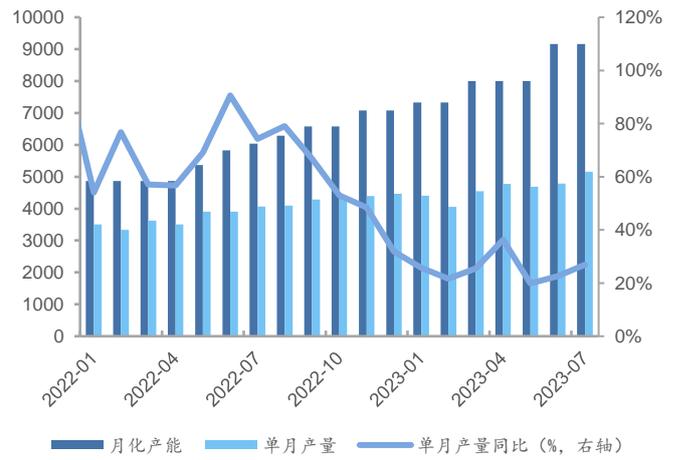
截至 8 月 4 日国内碳纤维库存 9850 吨，周环比增长 2.60%。其中东北、华东、西北库存分别为 5770、1300、2780 吨，环比分别变动+250/-100/+100 吨。2023 年 7 月，国内碳纤维产量 5159.21 吨，环比增长 7.83%，同比提升 26.93%。

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30日	三棵树	发布 2023 年半年度报告：上半年实现归母净利润 3.1 亿元，同比增长 223.95%；实现扣非归母净利润 2.2 亿元，同比增长 2870.47%；实现基本每股收益 0.59 元/股，同比增长 227.78%。
	亚厦股份	发布 2023 年第二季度经营情况简报：第二季度新签订单金额合计 39.09 亿元，截至报告期末累计已签约未完工订单金额合计 155.08 亿元，已中标尚未签约订单金额合计 19.63 亿元。
7月31日	西藏天路	“天路转债”转股价格将由 5.42 元/股调整为 4.17 元/股，本次转股价格调整拟生效日期为 2023 年 8 月 8 日。
	国统股份	拟通过北京产权交易所挂牌转让全资子公司河北国源水务有限公司 100% 股权。
	信义玻璃	发布 2023 年中期业绩公告：上半年实现归母净利润 21.48 亿港元，同比减少 35%；实现每股收益 52.1 港仙，同比减少 36.5%。
8月1日	华新水泥	发布 2023 年半年度业绩快报：上半年实现归母净利润 11.92 亿元，同比减少 24.85%；实现扣非归母净利润 11.70 亿元，同比减少 23.80%；实现基本每股收益 0.58 元/股，同比减少 24.68%。
	科顺股份	将向不特定对象发行总额不超过 21.98 亿元的可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，初始转股价格为 10.26 元/股。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日为 2023 年 8 月 4 日，原股东优先配售后余额部分将向社会公众投资者发行。
8月2日	福莱特	“福莱转债”转股价格将由 43.71 元/股调整为 42.46 元/股，本次转股价格调整拟生效日期为 2023 年 8 月 4 日。
	再升科技	发布 2023 年半年度报告：上半年实现归母净利润 0.81 亿元，同比减少 26.09%；实现扣非归母净利润 0.71 亿元，同比减少 25.57%；实现基本每股收益 0.0796 元/股，同比减少 26.43%。
	龙泉股份	2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期符合解除限售条件的激励对象共计 9 名，可解除限售的限制性股票数量 15.6 万股，占公司目前总股本的 0.0276%，本次解除限售股份可上市流通的日期为 2023 年 8 月 7 日。
8月3日	垒知集团	公司控股股东解除质押在招商银行厦门分行的 1200 万股，后复将 600 万股质押给该分行，股东质押股份数量总额为 5100 万股，占公司股本的 7.12%。
	宁夏建材	拟以向中建信息换股吸收合并中建信息并募集配套资金，拟发行 1.73 亿股，换股价格及发行价格为 13.21 元/股；天山股份以现金增资方式取得公司下属水泥等相关业务子公司控股权及公司持有的水泥等相关业务涉及的商标等资产。换股吸收合并及资产出售后，公司总股本增长至 6.52 亿股。
8月4日	吉林碳谷	在吉林市设立合资子公司：吉林国兴宝冠助剂有限公司，主要从事油剂的研发和生产，注册资本为 4000 万元人民币，其中吉林碳谷认缴出资占 51%，宝冠助剂认缴出资占 49%。
	北玻股份	拟向不超过 35 名特定对象发行股票，本次募集资金总额不超过 11.9 亿元，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，股票发行数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算且不超过发行前股本 30%。

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31日	国常会	会议指出，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。
	国家统计局	7月份PMI为49.3%，比上月上升0.3个百分点；非制造业商务活动指数为51.5%，比上月下降1.7个百分点，其中建筑业商务活动指数为51.2%，比上月下降4.5个百分点。
	国家发改委	发布《关于恢复和扩大消费的措施》，在“稳定大宗消费”方面提出，支持刚性和改善性住房需求。做好保交楼、保民生、保稳定工作，完善住房保障基础性制度和支持政策，扩大保障性租赁住房供给，着力解决新市民、青年人等住房困难群体的住房问题。稳步推进老旧小区改造，持续推进农房质量安全提升工程。
8月1日	中国人民银行、国家外汇管理局	召开2023年下半年工作会议，强调要支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融16条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。
8月3日	公安部	发布公安机关服务保障高质量发展26条措施，提出要大力推进以人为核心的新型城镇化。健全以常住地登记户口制度，进一步放宽落户条件、降低落户门槛，促进有能力在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户。调整优化超大、特大城市落户政策，完善积分落户制度，更好地解决进城普通劳动者的落户问题。
	中国人民银行	召开金融支持民营企业发展座谈会，会上强调要精准实施差别化住房信贷政策，满足民营企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。
	郑州市住房保障和房地产管理局	发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，要求稳定住房消费预期，鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，加大公积金支持力度，加快推进租购并举，稳妥推进城中村改造和城市更新。落实“认房不认贷”政策，更大程度满足刚需和改善性住房需求。
8月4日	国家发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局	发改委未来工作着力点在更好满足居民刚性和改善性住房需求、积极扩大有效投资等方面加强政策储备，不断释放超大规模市场潜力。系统谋划、精准施策，稳妥处置化解房地产、地方债务、金融等领域风险隐患。延续实施支持“保交楼”工作、帮助处置不良资产等阶段性政策。
		央行将继续发挥好贷款市场报价利率改革效能和指导作用，指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。支持房地产市场平稳运行，延续实施保交楼贷款支持计划至2024年5月末，同时稳步推进租赁住房贷款支持计划在试点城市落地。

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 8 月 4 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	1.81	2.57	519.75	36.79	25.96
	603737.SH	三棵树	0.88	1.83	2.63	129.35	43.51	30.28
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.67	0.72	46.12	16.91	15.72
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.50	62.86	14.63	11.90
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.51	1.96	39.49	20.53	15.76
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.64	0.81	83.87	15.68	12.23
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.38	0.61	-32.02	39.91	24.95
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.39	1.69	-19.54	14.70	12.07
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	0.10	0.37	-1.93	72.20	19.51
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.25	0.32	60.49	18.64	14.56
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.47	0.65	-88.00	22.41	16.30
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.77	0.94	22.69	24.06	19.73
		小计				64.08	28.33	18.25
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	1.00	1.16	26.02	21.76	18.75
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.22	2.56	13.94	12.52	10.88
	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	0.65	0.80	46.24	17.28	14.04
		小计				46.39	17.19	14.56
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	3.32	3.73	9.25	8.05	7.18
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.67	1.96	11.40	8.61	7.30
	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	9.99	7.79
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.65	0.76	30.87	13.75	11.71
	000935.SZ	四川双马	1.08	2.42	3.02	19.44	7.68	6.15
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.52	1.65	10.79	6.84	6.30
	600425.SH	青松建化	0.30	0.37	0.48	12.30	12.98	10.04
	600720.SH	祁连山	0.98	1.06	1.12	10.16	11.16	10.51
	600449.SH	宁夏建材	1.11	1.96	1.35	10.69	8.57	12.44
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.14	0.20	23.09	17.36	12.46
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.71	0.84	16.04	11.72	9.81

	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	10.61	9.25
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.98	1.22	23.30	14.41	11.58
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.44	0.53	19.17	13.22	11.07
	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	0.40	0.47	36.32	32.35	27.53
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.46	0.63	17.44	17.05	12.42
	小计					11.69	19.26	15.65
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.16	1.39	27.57	21.51	17.85
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.88	1.15	23.12	10.34	7.93
	0868.HK	信义玻璃	1.12	6.00	6.00	12.95	2.10	2.10
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.86	0.97	10.17	7.15	6.36
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.84	1.37	31.81	19.84	12.12
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.54	0.74	34.84	14.82	10.83
	601865.SH	福莱特	0.99	1.41	1.84	33.65	25.04	19.14
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.75	1.11	71.76	36.64	24.63
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	0.06	0.13	231.00	86.17	39.77
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.83	1.24	27.24	16.94	11.38
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	1.97	2.35	19.27	19.35	16.26
	小计					46.93	23.63	15.31
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	1.35	1.67	8.30	10.78	8.74
	002080.SZ	中材科技	2.09	2.13	2.56	10.24	10.68	8.91
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.62	2.10	7.07	8.78	6.79
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.77	0.96	9.16	10.09	8.08
	603256.SH	宏和科技	0.06	0.05	0.09	108.67	163.90	91.12
	603601.SH	再升科技	0.15	0.19	0.24	35.60	24.26	19.54
	小计					29.84	38.08	23.86
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.35	0.44	38.91	34.03	27.07
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.27	0.31	16.74	14.81	12.61
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.36	1.64	20.10	13.51	11.22
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.25	0.29	16.21	15.48	13.34
	小计					22.99	19.46	16.06
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	2.20	2.66	17.33	14.45	11.93
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.35	0.44	31.43	14.46	11.50

	2163. HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	14.46	11.72
新材料	603826. SH	坤彩科技	0.19	0.93	1.82	278.78	55.78	28.58
	6616. HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398. SH	赛特新材	0.80	1.56	2.60	43.33	22.11	13.22
	688295. SH	中复神鹰	0.69	1.03	1.42	62.57	33.97	24.57
	000420. SZ	吉林化纤	-0.04	0.07	0.14	-111.03	51.05	27.11
	836077. BJ	吉林碳谷	1.98	2.66	3.46	23.88	7.48	5.75
	小计					52.59	34.08	19.85

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。