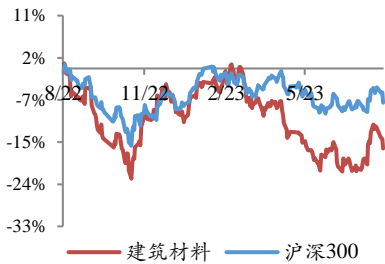


## 光伏玻璃价格小幅上涨，消费建材板块短期承压

行业评级：增持

报告日期：2023-08-13

### 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

部分地产龙头面临阶段性流动压力，建材板块估值或将短期承压。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

**地产龙头碧桂园遭遇债务危机，消费建材估值或将再次承压。**据8月8日中国财经网报道，碧桂园未能如期支付两笔美元债的票息，两笔债券在新加坡交易所上市，发行规模均为5亿美元。8月12日晚，碧桂园宣布旗下多只境内公司债券自2023年8月14日开市起停牌，复牌时间另行确定。此前8月10日，集团发布盈利警告公告，预期今年上半年净亏损约人民币450亿至550亿元；2023年1-7月，碧桂园集团实现权益销金额人民币1408亿元，同比下降35%；单7月实现权益销售金额人民币121亿元，环比持续下行，同比下降60%。碧桂园表示销售数据持续低迷，叠加公开市场融资困难，正承受阶段性流动压力。房地产产业链资金仍然紧张，碧桂园并非个例，近期富力地产披露3000万商票逾期情况。我们认为本次地产企业债务危机陆续出现，消费建材行业估值或将再次受到不利影响；但从业务基本面分析，本轮事件对上市公司影响将远小于此前2021-2022年地产下行时期，主要因为建材企业已迅速调整销售渠道，尽量降低地产集采业务占比，并通过现款现货及工抵房方式控制风险，整体应收账款敞口较低。

**中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。**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。根据此前预计，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。7月21日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；根据统计城中村改造周期一般在7-8年，我们预计改造部分每年有望拉动

### 相关报告

- 1.每周观点：郑州推出公积金新政，看好板块估值修复机会 2023-08-07
- 2.每周观点：地产政策密集出台，板块估值持续修复 2023-07-30
- 3.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-

6000-8000 亿元投资额。

**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，1-7 月光伏玻璃在产产能同比增长 14%，远低于去年全年 90% 增速。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容量 10 万吨，有效产能 8 万吨，可满足全年 550GW 装机量。需求方面，7 月下旬以来组件需求不断上升，光伏玻璃行业高库存水平开始下行，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 0.52%，库容比环比上升 0.92pct**

本周全国高标水泥含税均价为 367.58 元/吨，环比下降 0.52%。本周全国水泥市场价格环比回落。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要是黑龙江、安徽、江西、山东、云南和宁夏，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为河南，幅度 30 元/吨。本周全国水泥库容比 73.71%，环比上周上升 0.92pct，较上月同比下降 2.62pct，较去年同期上升 2.21pct。本周水泥出货率 56.71%，环比上周上升 2.67pct，较上月同比上升 2.95pct，较去年同期下降 6.09pct。

### ● 玻璃：浮法均价上升 3.71%，库存环比减少 8.93%

全国浮法玻璃均价 1979，周环比上升 3.71%；2023 年 8 月 10 日，单日成交均价为 2015 元/吨，较 8 月 3 日上涨 4%。本周全国样本企业总库存 4163.4 万重箱，环比减少 8.93%，同比下降 41.3%。库存天数 18.1 天，较上期下降 1.7 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.86 元/平米，周环比增加 1.02%，年同比减少 5.62%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.75 元/平米，周环比增加 2.90%，年同比减少 14.77%。

### ● 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主流走稳，局部松动，部分厂针对部分客户执行一单一议操作。从需求端看，下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分厂报价进一步小幅下探，整体成交重心小幅下移。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，市场交投氛围平平，池窑厂库存增速不减。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。但现阶段池窑厂库存压力高位不下，在终端需求短期难有明显回升下，预计池窑厂价格或将呈后趋稳走势。电子纱市场价格稳中有涨，出货一般。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下游 PCB 市场需求变动不大，多数深加工按需采购，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，少量外售，多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。

### ● 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 11 日，丙烯腈现货价约 8200 元/吨，周环下降 2.38%。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 11 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 .....                             | 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 0.52%，库容比上升 0.92PCT..... | 8  |
| 3.2 玻璃：浮法均价上升 3.71%，库存环比减少 8.93%.....    | 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，丙烯腈价格下跌 .....          | 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 8 月 4 日收盘价) ..... | 18 |

# 1 行业观点

**地产龙头碧桂园遭遇债务危机，消费建材估值或将再次承压。**据8月8日中国财经网报道，碧桂园未能如期支付两笔美元债的票息，两笔债券在新加坡交易所上市，发行规模均为5亿美元。8月12日晚，碧桂园宣布旗下多只境内公司债券自2023年8月14日开市起停牌，复牌时间另行确定。此前8月10日，集团发布盈利警告公告，预期今年上半年净亏损约人民币450亿至550亿元；2023年1-7月，碧桂园集团实现权益销金额人民币1408亿元，同比下降35%；单7月实现权益销售金额人民币121亿元，环比持续下行，同比下降60%。碧桂园表示销售数据持续低迷，叠加公开市场融资困难，正承受阶段性流动压力。房地产产业链资金仍然紧张，碧桂园并非个例，近期富力地产披露3000万商票逾期情况。我们认为本次地产企业债务危机陆续出现，消费建材行业估值或将再次受到不利影响；但从业务基本面分析，本轮事件对上市公司影响将远小于此前2021-2022年地产下行时期，主要因为建材企业已迅速调整销售渠道，尽量降低地产集采业务占比，并通过现款现货及工抵房方式控制风险，整体应收账款敞口较低。

**中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。**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。根据此前预计，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。7月21日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；根据统计城中村改造周期一般在7-8年，我们预计改造部分每年有望拉动6000-8000亿元投资额。

**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，1-7月光伏玻璃在产能同比增长14%，远低于去年全年90%增速。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，7月下旬以来组件需求不断上升，光伏玻璃行业高库存水平开始下行，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。

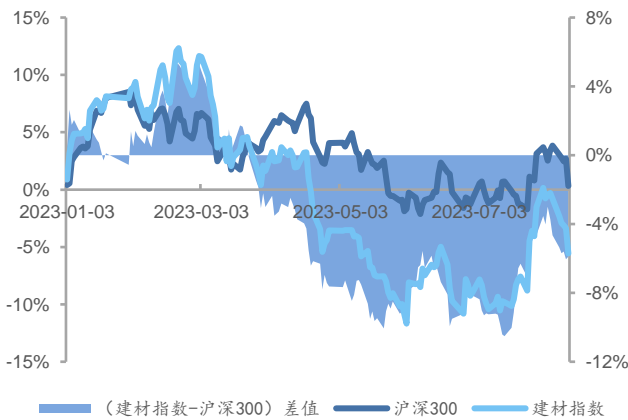
**关注风光发电相关材料板块机会：**1) **光伏玻璃：**需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，硅料价格下行提振组件出货量，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。2) **BIPV：**预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。3) **碳纤维：**2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

**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

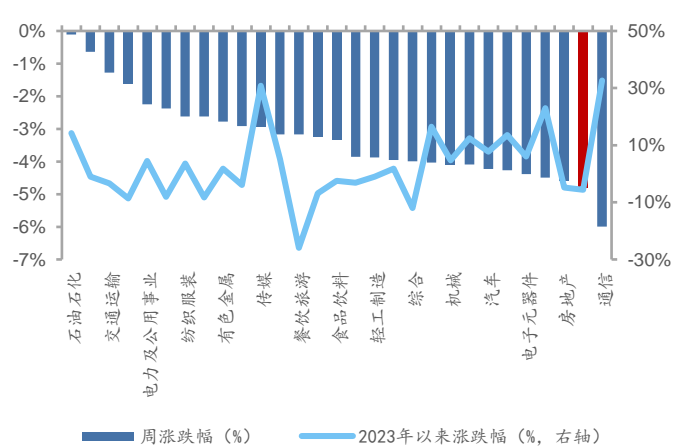
本周中信建材指数下跌 4.81%，上证综指下跌 3.01%，深证成指下跌 3.82%，沪深 300 下跌 3.39%。本周石油石化、煤炭、交通运输、医药、电力及公用事业综合涨幅居前，通信、建材、房地产、计算机、电子元器件涨幅居后。

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 5.86%、水泥下跌 5.72%、混凝土及外加剂下跌 3.21%、玻璃及玻纤下跌 3.98%、耐火材料下跌 2.57%、装配式建筑下跌 6.08%、新材料下跌 1.27%。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  | 33.29    | -5.86% | -13.08% |
| 水泥    | 15.88    | -5.72% | -7.48%  |

|             |              |               |               |
|-------------|--------------|---------------|---------------|
| 混凝土及外加剂     | 363.59       | -3.21%        | 0.05%         |
| 玻璃及玻纤       | 17.26        | -3.98%        | -5.08%        |
| 耐火材料        | 18.44        | -2.57%        | -9.76%        |
| 装配式建筑       | 73.49        | -6.08%        | -7.59%        |
| 新材料         | 52.73        | -1.27%        | -19.16%       |
| <b>建材行业</b> | <b>21.01</b> | <b>-4.81%</b> | <b>-5.56%</b> |

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**本周涨幅前五：**赛特新材、山东药玻、韩建河山、法狮龙、中复神鹰。

**本周跌幅前五：**金刚玻璃、筑友智造科技、中国联塑、海鸥住工、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 |
| 赛特新材   | 5.00%  | 4.30%     | 金刚玻璃   | -25.71% | -59.80%   |
| 山东药玻   | 1.93%  | -10.77%   | 筑友智造科技 | -11.56% | -56.54%   |
| 韩建河山   | 1.85%  | 13.94%    | 中国联塑   | -10.65% | -42.33%   |
| 法狮龙    | 0.52%  | 13.45%    | 海鸥住工   | -10.09% | -5.63%    |
| 中复神鹰   | -0.17% | -19.27%   | 中国建材   | -10.08% | -31.83%   |

资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 3 行业基本数据

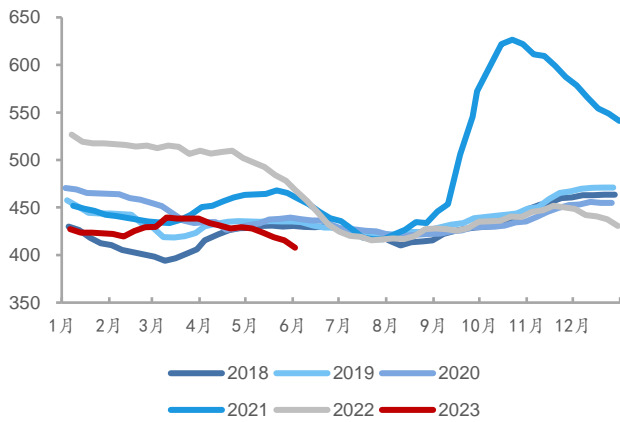
### 3.1 水泥：全国均价继续下降 0.52%，库容比上升 0.92pct

本周全国高标水泥含税均价为 367.58 元/吨，环比下降 0.52%。本周全国水泥市场价格环比回落。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要是黑龙江、安徽、江西、山东、云南和宁夏，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为河南，幅度 30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格大稳小动。京津唐地区水泥价格平稳，天气好转后，下游需求逐步恢复，北京地区企业出货 6 成左右；天津地区企业出货 3-4 成；唐山地区日发货 5 成左右，水泥以及熟料库存均处高位。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。中南地区水泥价格止跌回涨。广东珠三角及粤北地区水泥价格稳定，本周受阴雨天气干扰，下游需求环比略有减弱，且广西水泥仍在持续进入，本地主导企业发货维持在 7-8 成，部分竞争力较弱的企业出货仅在 5-6 成。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。宝鸡地区水泥价格平稳，下游需求仅在 4 成左右，企业库满停产检修。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



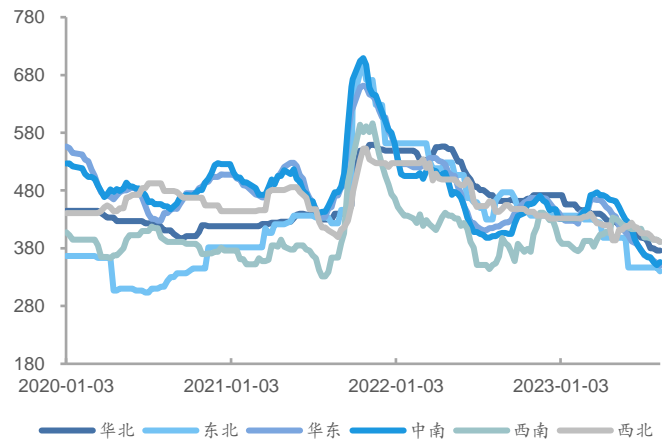
国均价最低地区。

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

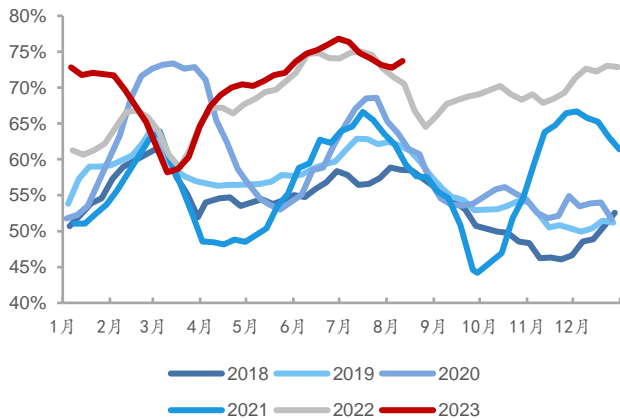
图表 6 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

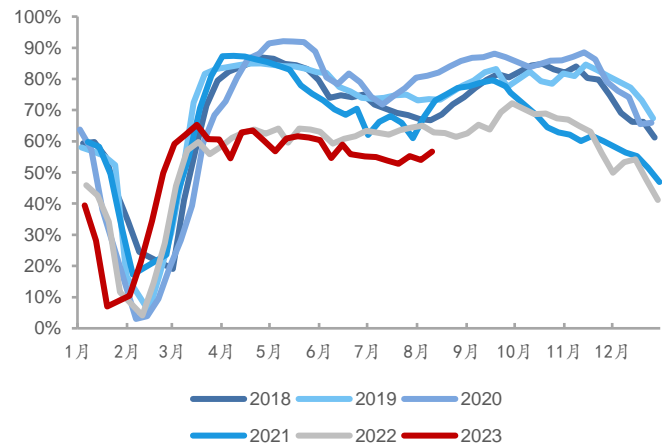
本周全国水泥库容比 73.71%，环比上周上升 0.92pct，较上月同比下降 2.62pct，较去年同期上升 2.21pct。本周水泥出货率 56.71%，环比上周上升 2.67pct，较上月同比上升 2.95pct，较去年同期下降 6.09pct。

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

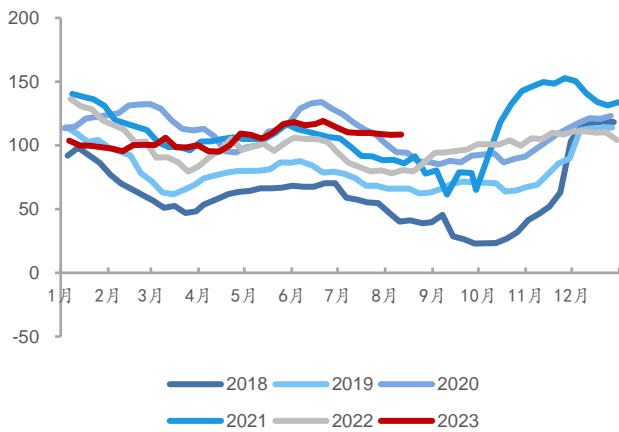
图表 8 全国水泥出货率（%）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

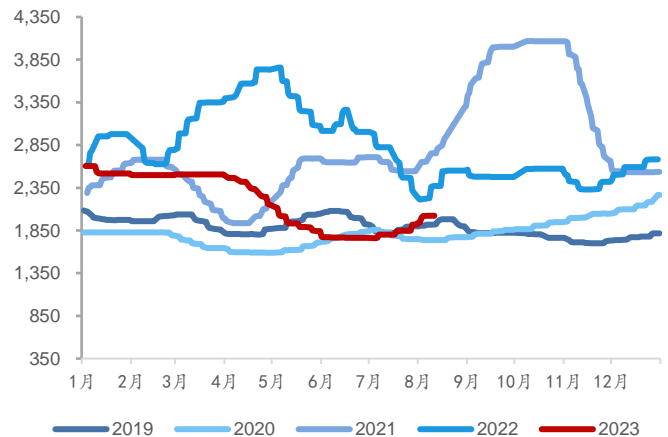
本周水泥熟料价格差为 108.63 元/吨，环比提升 0.47 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 2022 元/吨，周环比上涨 0.20%，年同比下降 9.16%；其中价格最高为西南地区 2402 元/吨，最低为西北地区 1820 元/吨。

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)



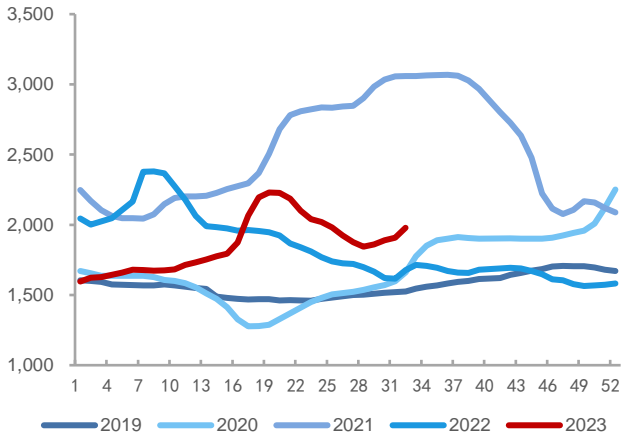
资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3.2 玻璃：浮法均价上升 3.71%，库存环比减少 8.93%

全国浮法玻璃均价 1979，周环比上升 3.71%；2023 年 8 月 10 日，单日成交均价为 2015 元/吨，较 8 月 3 日上涨 4%。本周全国样本企业总库存 4163.4 万重箱，环比减少 8.93%，同比下降 41.3%。库存天数 18.1 天，较上期下降 1.7 天。

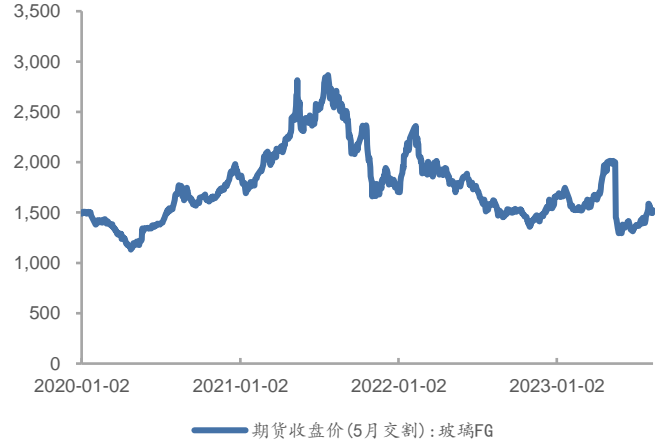
华北市场下游积极采购，生产端销量持续高位，价格多次上涨，部分厂家库存，随着价格涨至高位，部分厂家库存已降至偏低水平，临近周末产销率略有减弱。华东地区周均产销 115，价格上浮 5 元，周末成交放缓，且超白玻璃成交量上行，价格提涨明显。华中地区交投气氛延续良好，市场成交重心上行，多厂库存降至低位水平，出现规格不全现象，末期产销略有下滑。华南地区下游采购积极性较高，整体交投气氛活跃，原片市场成交重心上行明显，企业库存下降。东北地区下游采购积极性转弱，厂家产销整体平衡，部分企业价格小幅上涨，仍有提价出货现象，货流东北本地为主，外发量较少，整体去库。西南地区下游采购积极性较为活跃，部分厂家货源紧俏。企业整体库存低位下价格顺势上行，成交重心走高，近日随着大运会结束，部分厂家产量恢复，产销略有下滑。西北地区企业端产销多在 8-9 成，波动幅度较大，部分企业涨价 1-2 元，小幅去库。

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

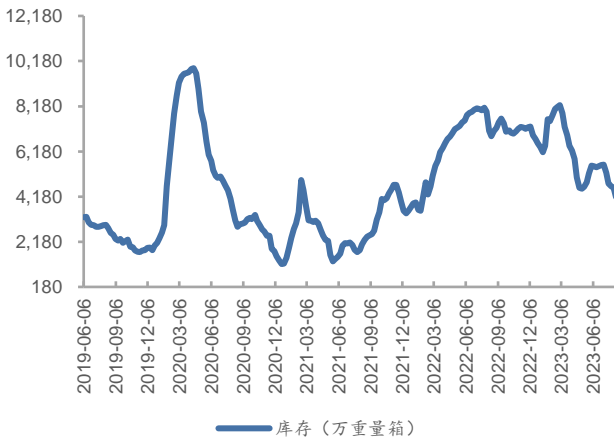
图表 12 玻璃 6 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

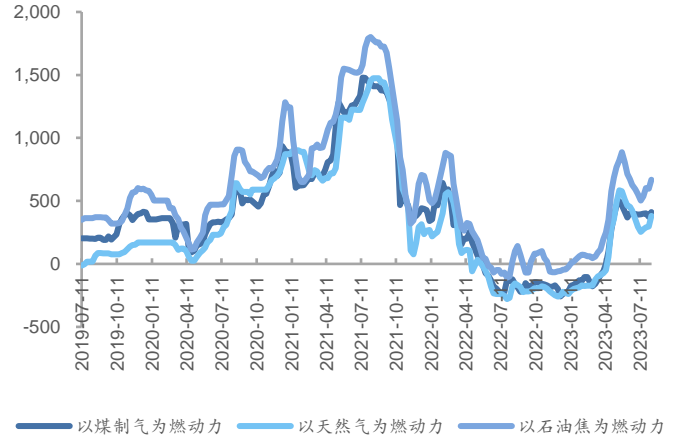
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 305 条 (20.448 万吨/日), 其中在产 246 条, 冷修停产 59 条, 浮法产业企业开工率为 80.98%, 产能利用率为 81.46%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 412/382/668 元, 周环比分别变动 38/84/70 元, 年同比分别变动 571/536/567。

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

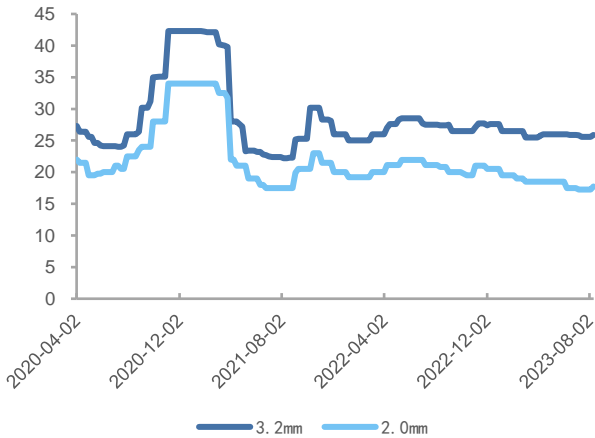
图表 14 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

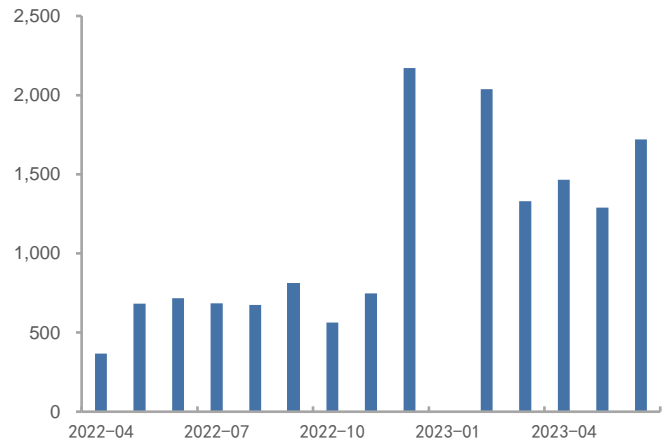
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.86 元/平米, 周环比增加 1.02%, 年同比减少 5.62%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 17.75 元/平米, 周环比增加 2.90%, 年同比减少 14.77%。

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)

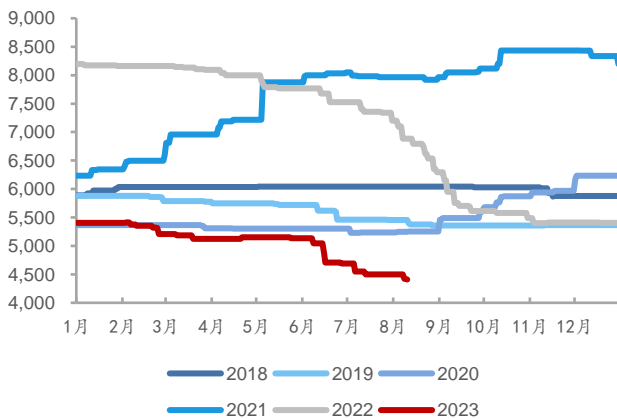


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

### 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主流走稳, 局部松动, 部分厂针对部分客户执行单一议操作。从需求端看, 下游订单支撑不足, 成交持续性承压, 部分厂报价进一步小幅下探, 整体成交重心小幅下移。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, 市场交投氛围平平, 池窑厂库存增速不减。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。但现阶段池窑厂库存压力高位不下, 在终端需求短期难有明显回升下, 预计池窑厂价格或将呈后趋稳走势。截至目前, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3850 元/吨不等, 环比持平。

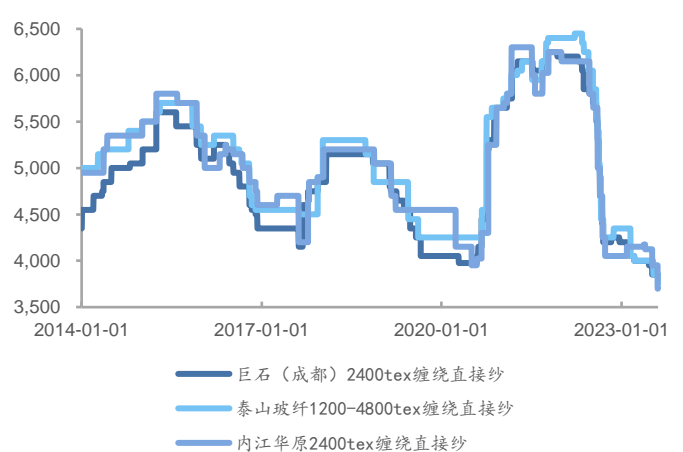
图表 17 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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)

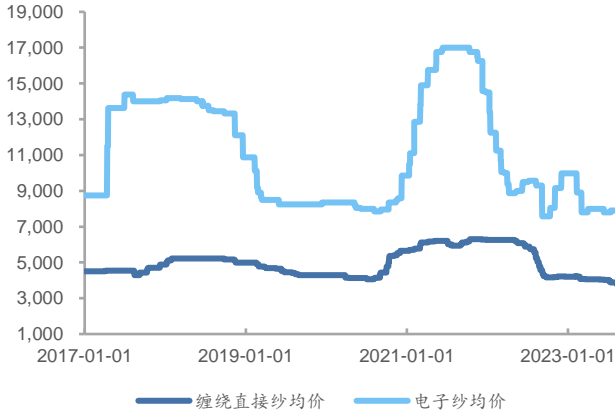


资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

电子纱市场价格稳中有涨, 出货一般。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提

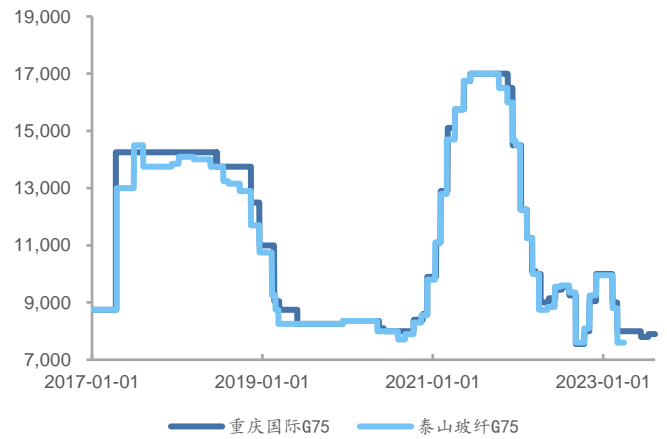
涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下游 PCB 市场需求变动不大，多数深加工按需采购，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，少量外售，多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货一般，价格近期仍承压。

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

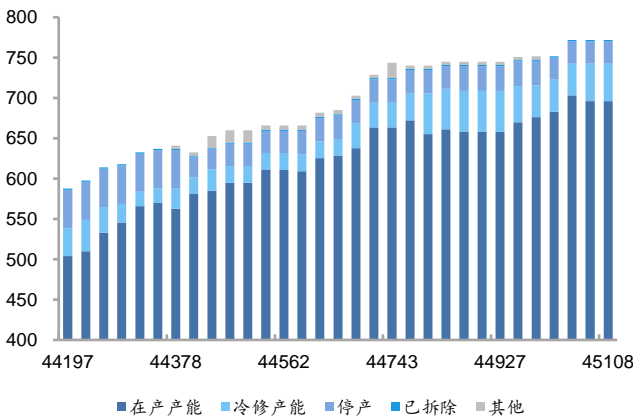
图表 20 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

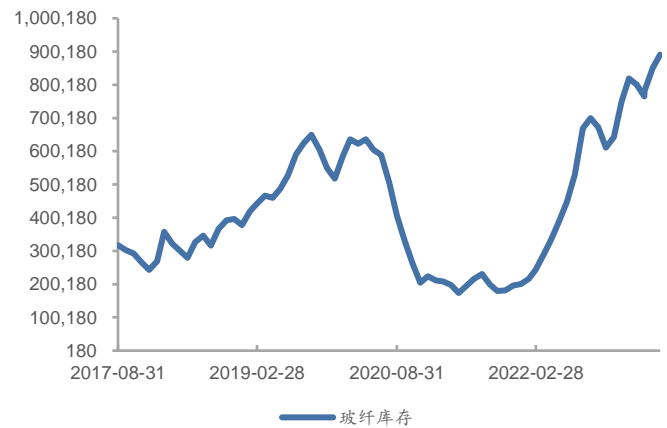
**2023年7月玻纤在产产能不增不减，7月重点区域库存环比增长4.84%。**2023年6月国内玻纤纱总产能771.7万吨/年；在产产能696万吨，环比不增不减。7月国内重点区域玻纤库存89.08万吨，环比增长4.84%。

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)



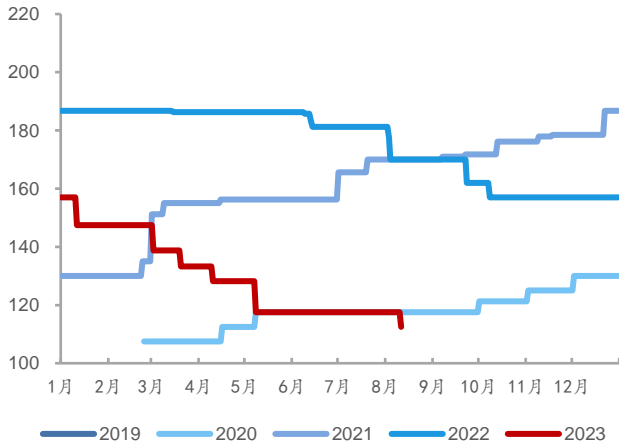
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

### 3.4 碳纤维：碳纤维价格延续低位，丙烯腈价格下跌

本周国内碳纤维市场均价 112.5 元/公斤，环比下降 5.00%，年同比下降 33.82%。

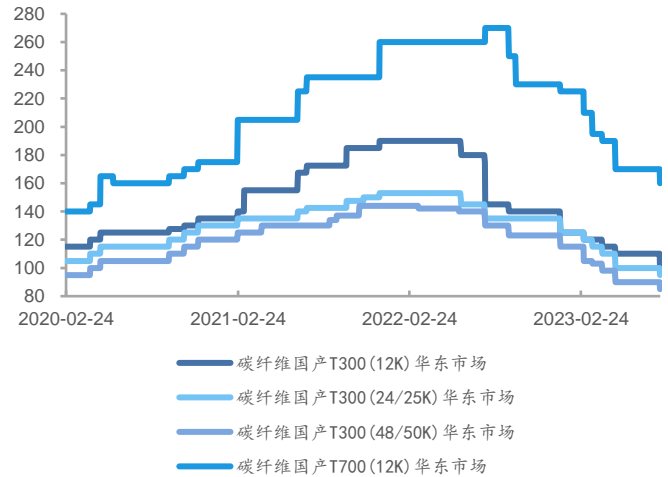
截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 100-115 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 95-105 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 85-95 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 160-170 元/千克。

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

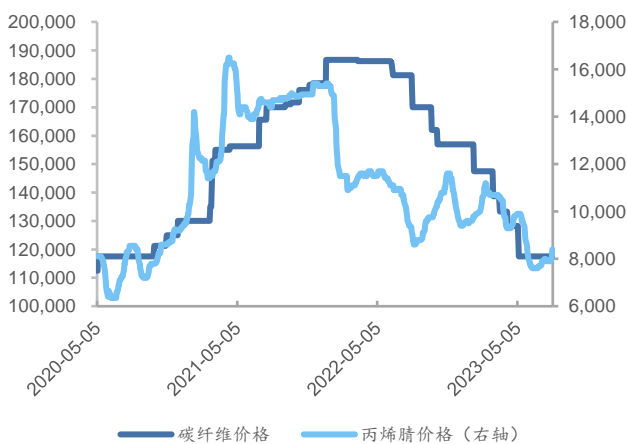
图表 24 T300/T700 大小丝束价格对比（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

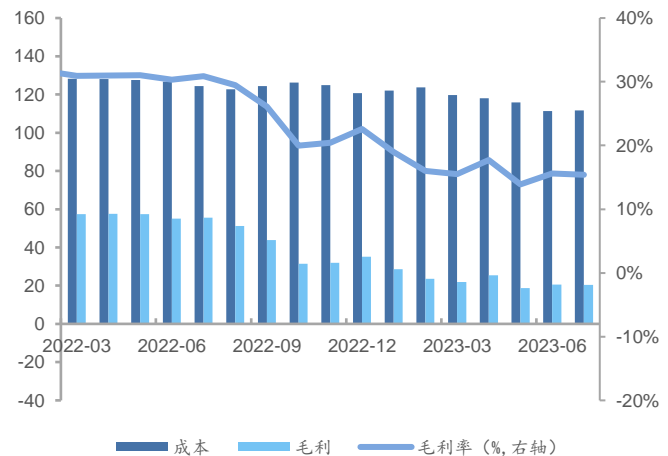
本周国内丙烯酸市场价格下跌，碳纤维成本支撑转弱。截至 8 月 11 日，丙烯酸现货价约 8200 元/吨，周环下降 2.38%。据百川盈孚数据，2023 年 7 月，碳纤维行业毛利率月环比下降 0.2pct 至 15.41%。

图表 25 碳纤维与丙烯酸价格对比（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

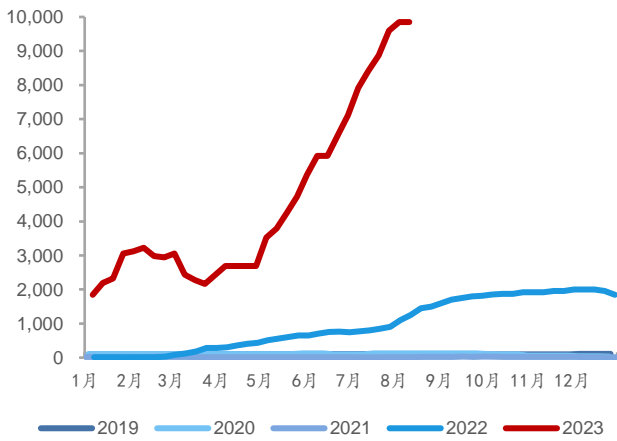
图表 26 碳纤维市场平均成本与毛利（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

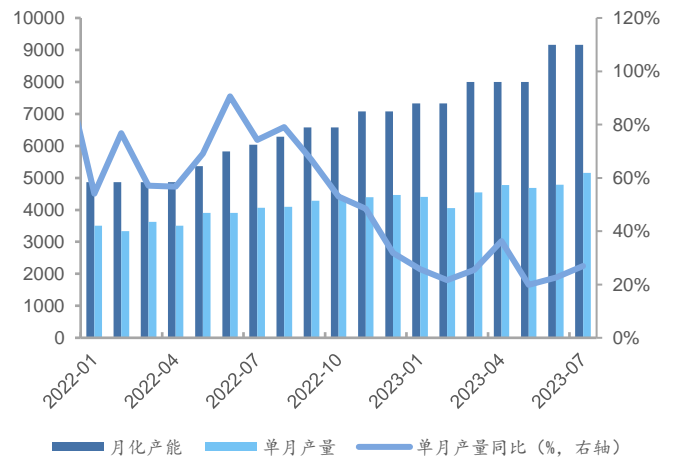
截至 8 月 11 日国内碳纤维库存 9850 吨，周环比持平。其中东北、华东、西北库存分别为 5770、1300、2780 吨，环比持平。2023 年 7 月，国内碳纤维产量 5159.21 吨，环比增长 7.83%，同比提升 26.93%。

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                                                                                               |
|-------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8月6日  | 国统股份 | 与某工程业主方签订管材采购固定单价合同，合同总金额4.61亿元，付款按照预付款、进度款、质量保证金等阶段分期支付。                                          |
|       | 北玻股份 | 拟发行募集资金总额不超过11.93亿元，用于投资以下项目：（1）智能钢化装备及节能风机生产基地建设项目；（2）高端幕墙玻璃生产基地建设项目；（3）研发中心建设项目；（4）补充流动资金。       |
| 8月7日  | 塔牌集团 | 发布2023年半年度报告：上半年实现归母净利润4.86亿元，同比增长178.03%；实现扣非归母净利润3.89亿元，同比增长89.65%；实现基本每股收益0.42元/股，同比增长180.00%。  |
| 8月8日  | 吉林化纤 | 将用于暂时补充流动资金的1.1亿元全部归还至募集资金专户。                                                                      |
|       | 蒙娜丽莎 | “蒙娜转债”将于2023年8月16日按面值支付第二年利息，每10张“蒙娜转债”的利息为5元，本次付息的债权登记日为2023年8月15日。                               |
|       | 福莱特  | 使用向特定对象发行A股股票募集资金18.12亿元置换预先已投入募投项目“年产195万吨新能源装备用高透面板制造项目”及“年产150万吨新能源装备用超薄超高透面板制造项目”的自筹资金。        |
| 8月9日  | 吉林碳谷 | 决定在募集资金投资项目实施期间，根据实际情况使用银行承兑汇票、信用证等方式支付募集资金投资项目应付设备及材料采购款、工程款等，并以募集资金等额置换。                         |
|       | 赛特新材 | 使用向特定对象发行股票募集资金5.81亿元置换预先已投入募投项目“年产15万吨碳纤维原丝项目”及“碳纤维原丝及相关制品研发检测中心建设项目”的自筹资金。                       |
|       | 科顺股份 | 发布2023年半年度报告：上半年实现归母净利润4.15千万元，同比增长86.79%；实现扣非归母净利润4.44千万元，同比增长121.16%；实现基本每股收益0.36元/股，同比增长89.47%。 |
| 8月10日 | 科顺股份 | 可转债通过证监许可，发行总额为21.98亿元，每张面值为人民币100元，共计2,198.00万张，按面值发行。                                            |
|       | 韩建河山 | 将用于暂时补充流动资金的5千万元全部归还至募集资金专户。                                                                       |
|       | 东方雨虹 | 发布2023年半年度报告：上半年实现归母净利润13.34亿元，同比增长38.07%；实现扣非归母净利润12.43亿元，同比增长39.59%；实现基本每股收益0.53元/股，同比增长39.47%。  |
|       | 帝欧家居 | 控股股东解除质押在国泰君安证券股份有限公司的644.5万股，占其所持股份比例20.78%，占公司总股本比例1.67%。                                        |
| 8月11日 | 帝欧家居 | 取得“一种动态集群渲染资源管理系统及方法”等7项发明专利证书。                                                                    |
|       | 山东玻纤 | “山玻转债”已触发向下修正转股价格条款，公司董事会决定本次不向下修正其转股价格，同时决定未来6个月内如再次触发“山玻转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。                |
|       | 雄塑科技 | 全资子公司广西雄塑与佳和建筑就“高分子材料生产基地及研发中心项目”正式签署建设工程施工合同，签约合同价为1.86亿元。                                        |

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                                                                                                                                                       |
|-------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 8月5日  | 住建部          | 发布《关于整合住房公积金个人证明事项推动“亮码可办”工作的通知》，决定整合住房公积金个人证明事项，以统一“电子码”代替原有3项纸质证明，推动“亮码可办”。                                                                              |
| 8月7日  | 武汉市招商局       | 支持改善型住房需求，鼓励“以旧换新”，至今年年底，出售自有住房并在江夏区购买新建商品住宅的个人（家庭），按购买新建商品房合同成交金额的1%给予奖励。                                                                                 |
|       | 中国人民银行       | 召开2023年下半年工作会议，会上要求落实好“金融16条”，做好保交楼金融支持，持续加大对住房租赁、城市更新领域的金融支持，维护首都房地产市场稳健运行。                                                                               |
| 8月8日  | 海南省住房公积金管理局  | 发布《关于开展二手房“带押过户”住房公积金贷款业务的通知》，提出开展二手房“带押过户”住房公积金贷款业务。                                                                                                      |
|       | 武汉住保房管       | 正积极研究房地产市场稳增长促消费的有关政策措施，下一步将结合武汉房地产市场实际，会同相关部门抓紧抓好贯彻落实工作，大力支持、更好满足居民刚性和改善性住房需求。                                                                            |
| 8月9日  | 惠州市住建局       | 对《惠州市住房发展规划（2023—2025年）》公开征求意见，强调要稳妥实施房地产长效机制方案，促进房地产市场平稳健康发展，拟优化惠城区、惠阳区、大亚湾开发区、仲恺高新区落户条件；支持有条件的县（区）实施购房契税补贴或发放住房消费券。                                      |
|       | 住建部          | 保交楼专项借款项目总体复工率接近100%，累计已完成住房交付超过165万套，首批专项借款项目住房交付率超过60%。                                                                                                  |
|       | 江苏省发展和改革委员会  | 就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见，其中提到除南京苏州市区外江苏拟全面取消落户限制、落实好降低购买首套房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人贷款“认房不认贷”等政策，支持各地提高住房公积金贷款额度。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。 |
|       | 经济观察网        | 本月即将召开京沪广深的房地产政策调控优化会议。                                                                                                                                    |
|       | 国家统计局        | 7月CPI同比下降0.3%，1-7月平均CPI比上年同期上涨0.5%；7月PPI同比下降4.4%，环比下降0.2%，1-7月平均PPI比上年同期下降3.2%。                                                                            |
| 8月10日 | 金华发布         | 决定实施提高住房公积金最高可贷额度、鼓励城市更新房票安置、加大信贷支持力度、降低住房交易税费等七条措施，进一步促进房地产市场平稳健康发展。                                                                                      |
|       | 中国人民银行杭州中心支行 | 召开2023年下半年浙江省金融机构主要负责人会议，强调要加快金融风险防控长效机制建设，促进房地产市场平稳健康发展，落实落细风险防范主体责任，多措并举分类化解企业风险。                                                                        |
| 8月11日 | 中国人民银行       | 7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，其中住户贷款减少2007亿元；7月人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元，其中住户存款减少8093亿元；7月社会融资规模存量为365.77万亿元，同比增长8.9%，增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元。                |

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 11 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       | 33.36        | 23.54        |
|         | 603737.SH | 三棵树  | 0.88     | 1.83  | 2.63  | 129.35       | 42.12        | 29.31        |
|         | 603378.SH | 亚士创能 | 0.25     | 0.67  | 0.72  | 46.12        | 15.45        | 14.37        |
|         | 2128.HK   | 中国联塑 | 0.82     | -     | -     | 9.94         | -            | -            |
|         | 002641.SZ | 公元股份 | 0.07     | 0.41  | 0.50  | 62.86        | 14.29        | 11.62        |
|         | 300599.SZ | 雄塑科技 | 0.00     | -     | -     | -            | -            | -            |
|         | 002271.SZ | 东方雨虹 | 0.85     | 1.44  | 1.88  | 39.49        | 20.09        | 15.34        |
|         | 300737.SZ | 科顺股份 | 0.15     | 0.63  | 0.83  | 83.87        | 14.60        | 10.98        |
|         | 300715.SZ | 凯伦股份 | -0.42    | 0.38  | 0.61  | -32.02       | 37.90        | 23.69        |
|         | 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | -0.92    | 1.36  | 1.74  | -19.54       | 13.45        | 10.55        |
|         | 002798.SZ | 帝欧家居 | -3.91    | 0.10  | 0.37  | -1.93        | 69.30        | 18.73        |
|         | 002084.SZ | 海鸥住工 | 0.07     | 0.25  | 0.32  | 60.49        | 16.76        | 13.09        |
|         | 605268.SH | 王力安防 | -0.10    | 0.47  | 0.65  | -88.00       | 21.95        | 15.97        |
|         | 001322.SZ | 箭牌家居 | 0.67     | 0.77  | 0.94  | 22.69        | 22.47        | 18.43        |
|         |           | 小计   |          |       |       | <b>64.08</b> | <b>26.81</b> | <b>17.14</b> |
| C 端消费建材 | 002372.SZ | 伟星新材 | 0.82     | 1.00  | 1.16  | 26.02        | 21.00        | 18.04        |
|         | 000786.SZ | 北新建材 | 1.86     | 2.21  | 2.57  | 13.94        | 12.01        | 10.31        |
|         | 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        | 16.55        | 13.44        |
|         |           | 小计   |          |       |       | <b>46.39</b> | <b>16.52</b> | <b>13.93</b> |
| 水泥      | 600585.SH | 海螺水泥 | 2.96     | 3.32  | 3.72  | 9.25         | 7.64         | 6.81         |
|         | 600801.SH | 华新水泥 | 1.30     | 1.65  | 1.94  | 11.40        | 8.25         | 7.02         |
|         | 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     | 0.88  | 1.14  | 17.55        | 9.46         | 7.31         |
|         | 002233.SZ | 塔牌集团 | 0.23     | 0.71  | 0.81  | 30.87        | 12.18        | 10.66        |
|         | 000935.SZ | 四川双马 | 1.08     | 2.42  | 3.02  | 19.44        | 7.36         | 5.89         |
|         | 000672.SZ | 上峰水泥 | 0.99     | 1.53  | 1.63  | 10.79        | 6.37         | 5.96         |
|         | 600425.SH | 青松建化 | 0.30     | 0.37  | 0.47  | 12.30        | 12.33        | 9.57         |
|         | 600720.SH | 祁连山  | 0.98     | 1.06  | 1.12  | 10.16        | 10.65        | 10.03        |
|         | 600449.SH | 宁夏建材 | 1.11     | 2.67  | -     | 10.69        | 5.93         | -            |
|         | 601992.SH | 金隅集团 | 0.11     | 0.14  | 0.20  | 23.09        | 16.71        | 12.00        |
|         | 000401.SZ | 冀东水泥 | 0.51     | 0.70  | 0.83  | 16.04        | 11.45        | 9.65         |

|         |           |      |       |      |      |              |              |              |
|---------|-----------|------|-------|------|------|--------------|--------------|--------------|
|         | 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>9.85</b>  | <b>8.49</b>  |
| 混凝土及外加剂 | 603916.SH | 苏博特  | 0.69  | 0.98 | 1.21 | 23.30        | 13.68        | 11.03        |
|         | 002398.SZ | 垒知集团 | 0.30  | 0.44 | 0.52 | 19.17        | 12.81        | 10.77        |
|         | 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        | 31.65        | 26.94        |
|         | 603616.SH | 韩建河山 | -0.95 | -    | -    | -5.59        | -            | -            |
|         | 002302.SZ | 西部建设 | 0.42  | 0.46 | 0.63 | 17.44        | 16.48        | 12.00        |
|         | 小计        |      |       |      |      | <b>11.69</b> | <b>18.66</b> | <b>15.18</b> |
| 玻璃      | 600529.SH | 山东药玻 | 1.03  | 1.16 | 1.39 | 27.57        | 21.93        | 18.19        |
|         | 601636.SH | 旗滨集团 | 0.49  | 0.87 | 1.20 | 23.12        | 9.84         | 7.12         |
|         | 0868.HK   | 信义玻璃 | 1.12  | 6.00 | 6.00 | 12.95        | 1.91         | 1.91         |
|         | 000012.SZ | 南玻 A | 0.66  | 0.86 | 0.97 | 10.17        | 6.93         | 6.16         |
|         | 600876.SH | 洛阳玻璃 | 0.63  | 0.84 | 1.37 | 31.81        | 18.76        | 11.47        |
|         | 600586.SH | 金晶科技 | 0.25  | 0.54 | 0.74 | 34.84        | 13.71        | 10.01        |
|         | 601865.SH | 福莱特  | 0.99  | 1.41 | 1.84 | 33.65        | 24.70        | 18.88        |
|         | 002613.SZ | 北玻股份 | 0.04  | -    | -    | 121.11       | -            | -            |
|         | 002623.SZ | 亚玛顿  | 0.42  | 0.75 | 1.11 | 71.76        | 35.68        | 23.98        |
|         | 300093.SZ | 金刚玻璃 | -1.25 | -    | -    | -34.34       | -            | -            |
|         | 600819.SH | 耀皮玻璃 | 0.02  | 0.06 | 0.13 | 231.00       | 82.67        | 38.15        |
|         | 301188.SZ | 力诺特玻 | 0.50  | 0.81 | 1.23 | 27.24        | 17.47        | 11.58        |
|         | 600660.SH | 福耀玻璃 | 1.82  | 1.97 | 2.35 | 19.27        | 18.88        | 15.86        |
|         | 小计        |      |       |      |      | <b>46.93</b> | <b>22.95</b> | <b>14.85</b> |
| 玻纤      | 600176.SH | 中国巨石 | 1.65  | 1.35 | 1.67 | 8.30         | 10.59        | 8.58         |
|         | 002080.SZ | 中材科技 | 2.09  | 2.13 | 2.56 | 10.24        | 10.03        | 8.37         |
|         | 300196.SZ | 长海股份 | 2.00  | 1.62 | 2.10 | 7.07         | 8.49         | 6.57         |
|         | 605006.SH | 山东玻纤 | 0.89  | 0.76 | 1.00 | 9.16         | 9.78         | 7.44         |
|         | 603256.SH | 宏和科技 | 0.06  | 0.05 | 0.09 | 108.67       | 156.64       | 87.08        |
|         | 603601.SH | 再升科技 | 0.15  | 0.19 | 0.24 | 35.60        | 23.98        | 19.25        |
|         | 小计        |      |       |      |      | <b>29.84</b> | <b>36.59</b> | <b>22.88</b> |
| 耐火材料    | 002066.SZ | 瑞泰科技 | 0.29  | 0.35 | 0.44 | 38.91        | 32.23        | 25.64        |
|         | 002225.SZ | 濮耐股份 | 0.23  | 0.27 | 0.31 | 16.74        | 14.29        | 12.16        |
|         | 002088.SZ | 鲁阳节能 | 1.15  | 1.36 | 1.64 | 20.10        | 13.41        | 11.14        |
|         | 002392.SZ | 北京利尔 | 0.22  | 0.25 | 0.29 | 16.21        | 14.88        | 12.83        |
|         | 小计        |      |       |      |      | <b>22.99</b> | <b>18.70</b> | <b>15.44</b> |
| 装配式建筑   | 002541.SZ | 鸿路钢构 | 1.69  | 2.20 | 2.66 | 17.33        | 13.56        | 11.19        |
|         | 002375.SZ | 亚厦股份 | 0.14  | 0.35 | 0.44 | 31.43        | 13.63        | 10.84        |

|     |            |        |       |      |      |              |              |              |
|-----|------------|--------|-------|------|------|--------------|--------------|--------------|
|     | 2163. HK   | 远大住工   | -1.68 | -    | -    | -4.64        | -            | -            |
|     | <b>小计</b>  |        |       |      |      | <b>14.71</b> | <b>13.59</b> | <b>11.02</b> |
| 新材料 | 603826. SH | 坤彩科技   | 0.19  | 0.93 | 1.82 | 278.78       | 55.46        | 28.42        |
|     | 6616. HK   | 环球新材国际 | 0.22  | -    | -    | 18.00        | -            | -            |
|     | 688398. SH | 赛特新材   | 0.80  | 1.26 | 2.10 | 43.33        | 28.62        | 17.21        |
|     | 688295. SH | 中复神鹰   | 0.69  | 1.03 | 1.42 | 62.57        | 33.91        | 24.52        |
|     | 000420. SZ | 吉林化纤   | -0.04 | 0.07 | 0.14 | -111.03      | 48.26        | 25.63        |
|     | 836077. BJ | 吉林碳谷   | 1.98  | 2.53 | 3.30 | 23.88        | 7.54         | 5.78         |
|     | <b>小计</b>  |        |       |      |      | <b>52.59</b> | <b>34.76</b> | <b>20.31</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。